

翁东辉

全球石油危机或将蔓延

美以伊战事已持续一个月有余，结局尚难预料。其直接影响是全球石油供需平衡被打破，国际油价进入每桶百元历史高位，一场席卷全球的石油危机已经到来。

今年3月份，纽约市场轻质原油期货月涨幅超50%，伦敦布伦特原油期货价格3月31日盘中一度突破118美元/桶，月涨幅近60%，甚至超过了1990年海湾战争时期的涨幅。国际能源署指出，此次油价暴涨速度和幅度超过2011年利比亚战争、2022年俄乌冲突的影响，属于短期内难以解决的突发性供应冲击。

美以伊战事造成全球石油供需关系彻底失衡，地缘冲突造成主要能源运输通道梗阻。霍尔木兹海峡承担全球20%至25%的海运原油贸易，日均通航2000万桶，全球四分之一石油消费依赖其通航。地缘冲突发生后，伊朗实施“精准封锁”，霍尔木兹海峡通航量暴跌90%至95%，数百艘油轮被困，形成“产能有、运输无”的困境。澳大利亚投资银行麦格理集团测算，截至3月底，占全球13%的石油产量被迫停产，每日约1600万桶原油无法流通，供应中断规模超过前3次石油危机峰值。即便国际能源署协调释放历史上最大规模的4亿桶战略石油储备，也仅仅能弥补每日缺口的十分之一；近日曼德海峡又遭遇胡塞武装威胁，航运保险费翻番，绕行好望角成本上涨50%，分流的压力成倍增加。全球石油供需严重失衡，供应端困难重重，而在需求端，去年全球日均消费1.05亿桶，工业、交通等领域需求难以缩减。目前看，高油价已引发亚洲多国成品油短缺，菲律宾进入能源紧急状态，韩国则启动全民节能。欧洲各国普遍面临能源短缺带来的通胀威胁。

短期来看，地缘冲突仍是决定性变量，油价将持续高位震荡。市场人士预测，如果冲突持续至6月底，布伦特原油价格将升至200美元/桶，美国西德克萨斯轻质原油（WTI）价格将升至180美元/桶。摩根士丹利研究认为，如果5月达成阶段性协议，布伦特原油二季度均价114美元/桶，三季度回落至95美元/桶。国际能源署警告称，如果冲突持续3个月，油价将维持100美元/桶至120美元/桶，冲突加剧将突破150美元/桶。

石油危机将引发一系列恶性循环，市场恐慌情绪将进一步放大。与历史上前3次石油危机相比，此次危机既有共性，更有因当前全球地缘冲突特殊性带来的新特征，影响深远。此次石油危机有四大核心特征，凸显特殊性。

一是地缘政治主导，突发性更强。美以伊直接进行军事对抗，并且直接针对石油运输生命线，冲突针对性和强度远超以往，危机传导速度极快，短期内引发全球动荡。二是供应梗阻更突出，传导更系统。核心症结是运输通道封锁导致的“流通性丧失”，霍尔木兹海峡、曼德海峡同时面临风险，梗阻传导



图为3月9日，车辆在西班牙首都马德里一处加油站排队加油。（新华社发）

至上下游产业链，造成全球系统性供应链危机。三是市场恐慌波动更加极端。恐慌情绪和投机炒作放大价格波动，暴跌暴涨下单日涨跌超5%，不确定性极大。四是全球市场受牵连，冲击更广泛。油价暴涨快速传导，新兴市场因能源对外依存度高、外汇储备有限，受冲击更明显，陷入“进口成本上升、货币贬值、债务加剧”的多重困境。

从当前形势看，如果中东军事冲突持续，有可能出现三大潜在新状况，破坏性巨大。首先是曼德海峡和霍尔木兹海峡双海峡同时封锁，原油供应缺口扩大，极端情况下全球单日供应中断将超过2000万桶，引发能源紧缺，全球能源贸易将陷入“高成本、低效率”困境。其次是石油危机向产业链深度渗透，或带来供应链危机。欧洲能源密集型产业已减产20%至30%，若危机持续，停产范围将扩大；曼德海峡被封锁，还将波及全球30%的集装箱运输，推高物流成本，形成“能源危机—供应链危机—通胀危机”的恶性循环，或将带来全球滞胀。最后是地缘冲突外溢，区域动荡升级。美以伊战事可能波及更多中东产油国；各国争夺能源资源将加剧地缘博弈，部分国家可能采取极端措施，同时石油美元体系加速瓦解，引发全球货币体系动荡，这是历次石油危机中未出现的新风险。

面对严重地缘政治变局、石油危机

及潜在新状况，当务之急是缓解当前困境，减轻战事扩大化的威胁，同时也要从根本上防范未来风险。应力保运输通道安全，推动美伊谈判，争取双海峡逐步通航，破解供应梗阻。在石油供应方面协调加速释放战略储备，稳定市场价格；适度豁免相关国家石油制裁，鼓励由石油输出国组织（欧佩克）成员国与非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”、美国页岩油企业等增产，缓解供需失衡。也有专家建议，建立应急协调机制，加强各国能源政策协同，共同应对双海峡

封锁、供应链中断等新状况。地缘冲突导致油价中樞上移、能源格局重构成为必然。无论中东军事冲突是否缓和，全球石油供应的脆弱性已暴露。极端地缘冲突事件可能引发短期油价暴涨，油价突破200美元/桶将导致全球经济衰退。长期看，未来能源格局将朝着多元化、低碳化发展，传统石油主导格局被打破，可再生资源地位进一步提升；伴随石油美元霸权受冲击，全球货币和地缘格局也将同步重构。

日本旅游经济明显熄火

近日，日本政府观光局公布数据显示，今年前两个月，中国内地访日游客数量同比下降54.1%。其中，1月中国内地访日游客数量同比下降60.7%，2月同比下降45.2%。日本首相高市早苗多次发表涉台谬论，中国内地赴日游客数量持续走低，日本零售、住宿、餐饮等多个行业受到影响。

长期以来，中国游客是日本旅游经济的重要支撑。仅在2025年前三季度，中国游客在日消费就达1.8万亿日元，占外国游客总消费的三成以上。然而，随着赴日中国游客锐减，2025年第四季度中国游客在日消费额同比下降17.6%。这一趋势在今年春节期间进一步恶化：中国内地赴日游客较2025年春节前暴跌50%，日本全国免税店面向中国游客的销售额同比下降41%，人均购物金额从巅峰期的近20万日元骤降至7.9万日元，缩水超六成。

酒店、餐饮等行业同样遭受重创。春节期间，日本酒店行业来自中国的预订取消率高达53.6%，在本州岛的静冈县，部分酒店因“零住客”直接关闭，拥有大型住宿设施的关西京都、大阪等地旅游经济受到严重冲击。餐饮行业同样处

于困境。据日本旅游业界人士透露，1月住宿和餐饮服务行业新增招聘人数同比减少13.8%，部分企业已因中国游客减少而开始控制招聘规模。

中国游客持续减少令日本观光立国战略受挫。2016年，日本政府确立了到2030年吸引6000万名海外游客、把入境消费提高到15万亿日元的目标。“去年年中，达本报读者目标尚被认为不成问题。”法巴证券全球市场部副会长中麻奈指出，现在情况发生了变化。日本最大旅行社日本交通公社旗下研究所预测，由于中国游客访日前景变得不透明，日本入境游可能出现停滞，中国游客减少或使2026年日本入境游人数下降3%。

在日元大幅贬值背景下，入境旅游收入已成为日本重要的创汇产业，其明显“熄火”对日本经济的冲击不容小觑。野村研究所测算，若当前趋势持续一年，日本将损失1.79万亿日元至2.2万亿日元，拖累国内生产总值（GDP）增速0.36个百分点。对于长期徘徊在1%增长线上的日本经济而言，这意味着全年增长成果的近四成可能被一笔勾销，令本就严峻的经济复苏前景雪上加霜。

杨啸林

熄火

印度经济承压中寻求贸易平衡

本报记者 施普皓

印度政府3月份正式宣布修改外国直接投资（FDI）规则，在电子元件、太阳能电池等领域放宽对中国投资的限制，允许持股比例不超过10%的中国企业通过自动审批路径完成投资。这是印度自2020年以来首次系统性放宽对中国的投资限制，折射出印度在当下国际局势与贸易格局中力求平衡、务实的贸易取向。

近年来，印度经济增速虽然仍居全球前列，但增长有所放缓。2024—2025财年（2024年4月至2025年3月），印度经济增速为6.5%，为4年来最低。当前，印度经济结构性矛盾日益凸显，资本短缺成为制约印度工业化的核心瓶颈。据印度储备银行（印度央行）2月份发布的数据，2025年印度经常账户赤字占国内生产总值（GDP）比重升至2.1%，卢比对美元贬值超4.8%，全年外资直接流入总额同比下降12.7%，制造业领域引资缺口达到近200亿美元。

除自身的经济矛盾外，周边局势日趋严峻也是印度经济承压的重要外部因素。近期，美以伊战事持续，霍尔木兹海峡航运受阻，全球能源供应链受到严重影响。在此情况下，印度多行业遭遇天然气供应危机，促使印度政府出台紧急措施，优先保障关键产业和家庭日常用气，经济发展的压力进一步加大。有业界人士指出，本次放宽中资限制，主要是印度为缓解资本紧张、弥补产业链短板主动作出的政策调整。印度政府希望以此提振当前经济，在日渐复杂的国际形势中抢占全球贸易优势。以太阳能产业为例，此前印度全面限制中资，印度太阳能电池领域本土产能仅能满足国内需求的30%，电子制造业上游零部件成本因投资限制上涨超过15%，直接推高了印度出口商品的价格，削弱了其



图为印度首都新德里。（视觉中国）

全球竞争力。实际上，2020年以后，中印两国投资往来长期低迷，投资往来成为中印经贸关系的短板。可以说，放宽对于中方投资的限制，对印度新一财年的经济发展而言其实势在必行。

聚焦本次印度放宽投资限制的具体条目，不难发现印度对中资表达了“有限的欢迎”。一方面，印度开放了急需资本补充的投资领域，并且明确，只要印度居民保持多数股权，中资投资申请可在短期内完成审批，持股10%以下的合规投资直接走自动审批通道，流程简化使得中资进入的制度成本大幅下降；另一方面，印度仍保留了不少谨慎兜底条款，对安全审

查、印方控股等方面并没有放松太多，这也是为了印度国内政治情绪的考量。

印度放宽中资限制，对中印双方而言自然都是利好，但印度对中资的限制性仍在。此前印度也曾多次修改规则，对中资企业发起合规审查，中资企业投资依然面临政策变动风险。值得注意的是，从地缘的角度出发，本次调整其实是印度践行大国平衡策略的体现：一边承接美国转移的产能、享受美印合作的红利，另一边引

入中国资本和技术稳定自身供应链，最大化自身的经济利益。近段时间以来，美印贸易谈判虽气氛大幅缓和，但分歧未消，印度政府仍可能以对华释放善意信号作为筹码，促使美国让利更多，而这种善意信号并非长久，值得警惕。

从总体来看，本次政策调整是中印经贸往来回温的积极信号，未来印度需妥善应对大国博弈和选举政治带来的短期压力，以更加务实的态度来落实自身经济政策。

日前，世界经济论坛发布报告《新自然经济下50个值得投资的机会》。报告识别并分析了自然积极型经济转型的投资机会，指出随着全球超过一半国内生产总值（GDP）中度或高度依赖自然，自然积极型投资机会已经具备部署条件，能为企业节约成本并增加收入。

自然积极型经济转型市场潜力巨大。报告指出，自然积极型经济转型到2030年将带来约每年10万亿美元的市场机会，显示了自然积极型经济在未来几年内的巨大增长潜力。比如，在2023年，7.3万亿美元投资于对自然有害的活动，而自然积极型投资规模仅有2200亿美元，这种巨大的投资差距表明自然积极型经济领域存在巨大的未满足需求和增长空间。报告还指出，更广义的绿色经济在2024年上市股票市值达8万亿美元，并且自2008年以来表现优于全球股票约59%，这一领先进一步证明了自然积极型经济转型的投资潜力。

自然积极型经济转型带来的投资机会覆盖农业、食品与林业、化工、制药与塑料、能源、时尚与纺织、采矿、科技、交通与物流、废弃物管理、金属与钢铁等领域，凸显了自然积极型经济的广泛适用性和多样性。把握住这些机会不仅对环境有益，还能为企业带来成本节约或收入增长。

自然积极型经济转型金融支持有力。报告指出，金融机构在支持自然积极型经济转型中发挥关键作用，通过提供资本、去风险机制和创新金融工具，金融机构可以推动这些经济机会的规模化发展并从中获得回报。主流金融机构通过提供企业贷款、项目融资和可持续发展挂钩产品等金融工具，为自然积极型机会提供必要的资本支持。同时，对于更复杂的机会，金融机构可以引入创新方法，包括混合资本和去风险机制。比如，担保、保险或高级市场承诺。此外，还可以通过构建多方合作联盟加强金融支持能力。许多自然积极型机会，特别是生态系统机会和新兴创新，具有独特的风险回报特征和高资本需求，通常需要多方合作伙伴关系来支持整个价值链而非孤立交易。金融机构可以与公司、公共部门和慈善机构合作，创建联合平台、风险分担机制和实际试点项目，通过采购和承诺提供支持，助力相应的解决方案从分散项目转变为可投资的主流市场。

自然积极型经济转型需要加速行动。报告指出，企业和金融机构必须加速承诺将自然纳入决策和资产配置中，延迟行动不仅危及地球的未来，还可能错过前所未有的经济价值和竞争优势。其中，金融机构为更好支持自然积极型经济转型需要采取5项核心行动。一是以现有实现净零排放的气候战略为切入点，把自然风险、机遇纳入气候评估、转型计划与可持续金融框架；二是在自然积极型经济转型中挖掘潜在投资机会，评估可信度、跟踪进展、挖掘真实投资需求，深入日常运营与供应链资本支出，发现节水、减排、循环利用等自然积极项目，为这些项目设计可落地的融资安排，支持规模化复制；三是用好现有数据，整合企业运营、供应链、开源获取的自然相关数据，嵌入风控、组合管理工具，加强数据归类，支持试点，逐步提升数据质量，用于更精准的定价、结构设计与投后监控；四是按需创新金融产品与交付模式，确保企业贷款、项目融资等常规工具在多数情况下可用，同时针对潜在机会加强创新，为生态积极型机会配套共享物流、政策落地等融资；五是组建跨主体联盟匹配风险收益，联合企业、民间资本、公共部门、慈善机构等，针对不同机会的风险收益设计合作平台，建立风险共担机制、强化配合采购与承诺，让分散项目变成可投资的主流市场，重点支持资本需求高且依赖多方协同的新兴创新和生态系统类机会。