

王宝钺

国际货币体系向均衡多元演进

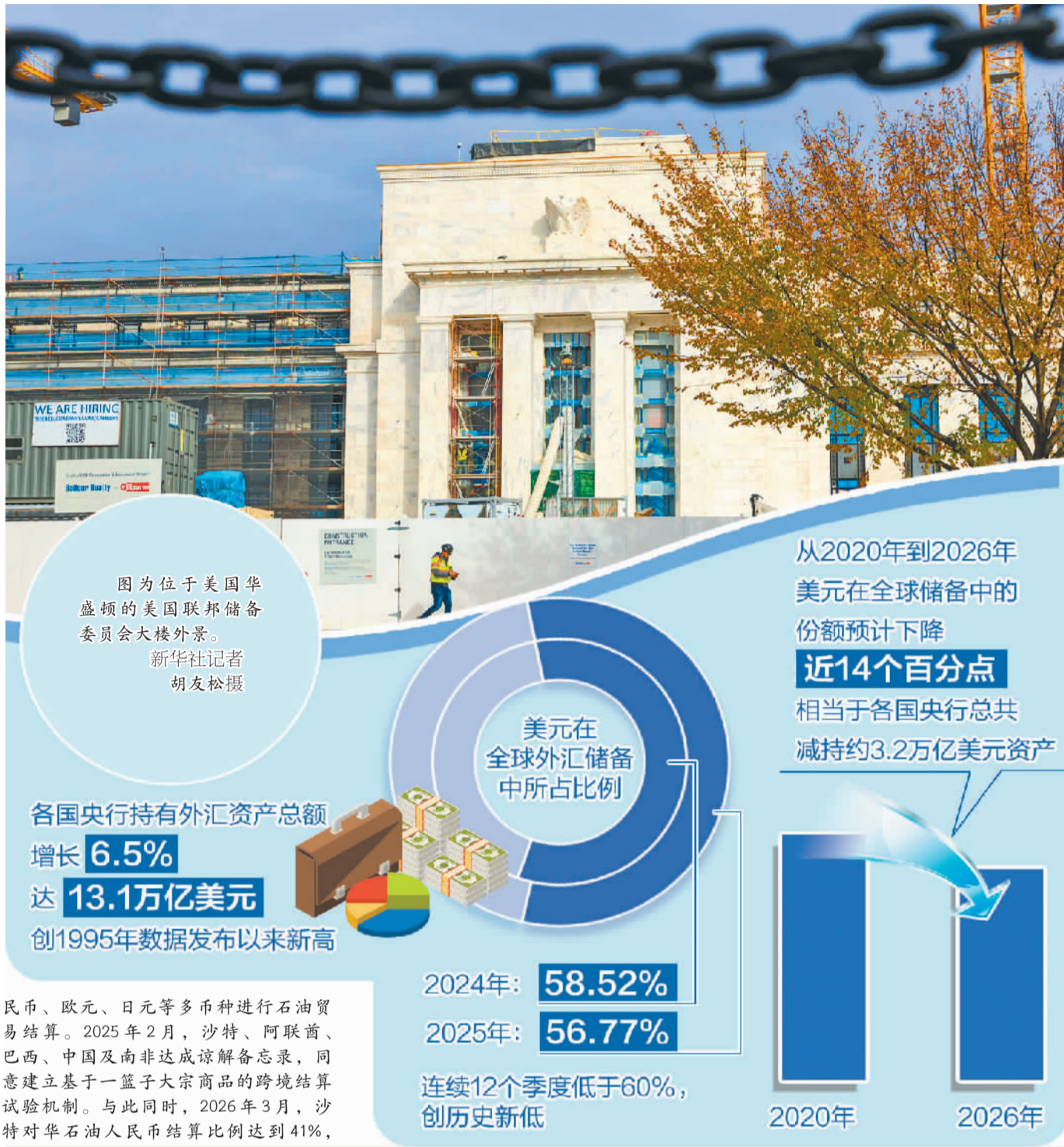
国际货币基金组织（IMF）日前公布的数据显示，2025年各国央行持有的外汇资产总额增长了6.5%，达到13.1万亿美元，创下自1995年国际货币基金组织提供相关数据以来的历史最高纪录，但美元在全球外汇储备中所占比例却从2024年的58.52%降至56.77%，在连续12个季度低于60%的同时创下历史新低，相较2001年72%的储备占比峰值，下滑幅度超过15个百分点。从2020年到2026年，美元在全球外汇储备中的份额预计下降近14个百分点，相当于各国央行共减持了约3.2万亿美元资产。

究其原因，美国政府自身政策是最大的推动力。2025年4月美国政府推出所谓“对等关税”后，美国资本市场出现股、债、汇“三市同跌”的罕见局面，美元指数在2025年全年下跌9.4%，创8年来最差表现，当前美国债务规模超38万亿美元且仍在增长。分析人士认为，在“美国优先”下美国政府不断实施的非常规经贸政策，以及美西方动輒对其他国家的金融制裁将美元体系“工具化”“武器化”，导致美元信用一次次被侵蚀，迫使各国不得不重新审视过度依赖美元的风险，从而增强了全球“去美元化”的意愿并加速其进程。

如果仅从储备货币功能来看，美元的地位正在发生不可逆转的衰退，但在全球贸易支付和融资借贷领域，美元的主导地位依然稳固。环球银行间金融通信协会（SWIFT）数据显示，2025年12月，美元全球支付占比达50.49%，远高于欧元的21.9%和英镑的6.73%，创下2023年以来新高；全球贸易约56%仍以美元结算，全球离岸融资中60%为美元融资，这说明“去美元化”绝非简单的“下行通道”。2026年3月以来，随着美以伊战事加剧，美元作为避险资产迅速反弹，美元指数重新突破100关口，这也说明在地缘危机中美元的避险需求仍然存在。

不过，“去美元化”的进程是多维度的，近年来金砖国家对全球支付系统的制度性重塑最引人瞩目。作为金砖国家合作机制重要创始成员国，人民币跨境支付系统（CIPS）快速发展，截至2025年年末，CIPS已覆盖190多个国家和地区，2025年处理量同比增长42.6%，人民币跨境交易对SWIFT的依赖降至30%。2026年2月，CIPS完成重大升级，权限从跨境人民币拓展到离岸人民币以及外币的跨境支付，并取消了金融机构准入限制，向全球性多币种结算平台迈出了坚实步伐。作为2026年金砖轮值主席国，印度已提出建立“金砖数字货币互联”体系，利用区块链技术构建直接联通金砖各国支付系统的跨境结算网络，通过“去中心化”的数字支付平台直接使用各国本币交易，使国际支付更快速、更便宜。

与此同时，长期支撑美元主导体系的“石油美元”体系出现了松动。2024年6月，美国与沙特续签50年的石油美元协议到期后未续签，沙特开始采用人



民币、欧元、日元等多币种进行石油贸易结算。2025年2月，沙特、阿联酋、巴西、中国及南非达成谅解备忘录，同意建立基于一篮子大宗商品的跨境结算试验机制。与此同时，2026年3月，沙特对华石油人民币结算比例达到41%，首次在单月数据中超过美元，沙特阿美石油公司对华原油人民币结算比例更是达到45%；截至2026年年初，俄罗斯对华出口油气人民币结算占比更是超过90%。上海原油期货已稳居全球第三大原油期货市场，在亚太地区形成了重要的价格影响。

此外，在“去美元化”进程中，黄金始终扮演着一个独特且关键的角色。世界黄金协会（WGC）统计数据显示，过去4年，各国央行年均净购入黄金约1000吨。2025年全年国际金价上涨65%，为1980年以来最大年度涨幅。截至今年4月初，自今年初以来国际黄金现货价格上涨约8.3%。实际上，自2024年一季度起，全球官方黄金储备已超过欧元储备，成为仅次于美元的全球第二大官方储备资产。此后黄金储备占

比持续攀升，至2025年三季度达到28.9%。在当前地缘政治动荡、金融市场波动、经济前景不明的大背景下，作为对冲美元风险和地缘政治风险的工具，黄金已然成为各国央行储备多元化中最保险的选择，许多长期未参与黄金市场的发展中国家央行也开始大量购入黄金。2025年全年各国央行净购入黄金863吨，截至2026年年初，全球央行黄金储

备总量已超过36520吨。综合来看，“去美元化”将是一个结构性渐变的过程，但国际货币体系从美元单极主导向均衡多元方向演进的趋势不可逆转，以推动储备资产多元化、强化本币结算机制、革新跨境支付体系、完善国际金融治理机制等为重点，打造国际货币新秩序的共识正在不断凝聚。

本报记者

梁桐

外企新语

朱琳

燃油危机重创全球航空业

受中东紧张局势不断升级影响，全球能源供应严重受阻，国际油价一路飙升。对于燃油约占运营成本四分之一的航空业来说，挑战尤为严峻。近期，全球越来越多的航空公司被迫采取提高票价、取消航班、调整财务预期等措施来予以应对。

在美国，达美航空日前表示，受燃油成本飙升影响，二季度燃油支出将增加20亿美元，公司短期内将大幅缩减运力增长计划；美国航空公司预计，其一季度支出将增加4亿美元；美国联合航空公司、捷蓝航空公司将分别提高托运行李等可选服务费用。

在亚洲，韩国大韩航空和韩亚航空5月单程国内航班的燃油附加费定价较4月将上涨超342%。日本全日空航空公司和日本航空公司近日透露，6月起将大幅上调国际航线燃油附加费，以日本飞往欧洲和北美的单程航班为例，两家航空公司的燃油附加费涨幅均超70%。越南航空直接向政府申请豁免航空燃油环保税，同时宣布每月取消92个国内航班。

欧洲航空公司也对5月及以后可能出现的航空燃油短缺深感担忧。荷兰航空公司称，如果霍尔木兹海峡航运持续受阻，该公司6周后或面临被迫取消航班的压力；欧洲最大廉价航空公司爱尔

瑞安航空公司表示，其5月至6月或面临最高25%的燃油供应缺口，欧洲整体航空燃油在5月将出现供应紧张。

各国航司纷纷拉响的“警报”反映出当前全球能源供应链遭遇严峻考验的现实。有分析指出，航空燃油与原油不同，通常需要在较短周期内使用，库存周期往往只有4周至6周。因此，在地缘政治紧张局势下，航空燃油市场往往比原油市场更快出现供应紧张信号。

美以伊战事引发的航空燃油供应危机已对全球航空业造成实质性冲击，航空燃油短缺问题将持续推高航空公司运营成本，其最终结果是普通旅客将承担更昂贵的出行成本。

这一局面短期内似乎难以缓解。国际航空运输协会日前表示，即便霍尔木兹海峡恢复正常通航水平，由于中东炼油能力中断，加之航空燃油运输距离远、海运周期长，航空燃油供应的恢复需要数月时间，这给全球航空业的复苏之路增加新的不确定性。



视频报道请扫二维码

中阿携手拓展产业协作新机遇

本报记者 杨啸林 李莎

4月13日，由阿联酋对外贸易部与中国商务部共同主办、阿联酋驻华大使馆与中国机电产品进出口商会联合承办的中国—阿联酋企业推介会在北京举行。在国际贸易形势充满不确定的当下，本次会议以“共筑愿景 同创价值”为主题，汇聚两国政府高级官员及工商界代表，旨在围绕合作、投资与创新议题，探讨拓展双边经贸关系新机遇。据介绍，会议期间，两国签署24项谅解备忘录，进一步巩固双边经贸与投资合作关系。

“阿联酋与中国拥有长期稳固的经济伙伴关系，这一关系建立在数十年合作基础之上，并基于双方对繁荣发展的共同愿景。”阿联酋对外贸易部部长萨尼·本·艾哈迈德·宰尤迪在开幕致辞中表示，2025年，两国非石油贸易额首次突破1000亿美元，同比增长24.5%，达到1115亿美元（约合4100亿迪拉姆）。未来，双方将继续在关键领域深化合作，推动实现符合两国共同利益的可持续经济成果。

中国机电产品进出口商会会长刘春表示，在两国领导人战略引领下，中阿经贸规模持续跃升、结构加速优化，正吸引着越来越多的优秀企业参与其中。中国提出的高质量共建“一带一路”倡议与可持续发展部署，同阿联酋面向未来的各项远景战略方向高度契合，双方在推动经济多元化、加速能源转型及培育新兴增长动能方面目标一致，在光伏发电、高端电力装备、人工智能场景应用、生物医药、智慧农业等高端制造领域，以及跨境结



算、股权投资等金融配套服务方面，拥有极为广阔的产业协同空间。能源合作新动能是与会企业探讨沟通的焦点议题。马斯达尔首席执行官穆罕默德·贾米尔·拉马希表示，中国与阿联酋在清洁能源合作方面具备良好基础，尤其是中国的创新技术令人印象深刻。2025年，公司启动了全球首个、规模最大的太阳能发电与储能一体化项目，包含装机容量达5.2吉瓦的光伏电站，

这一里程碑式的进展离不开中国企业的大力支持。他进一步展望称，“目前我们正致力于探索更广阔的合作维度，希望将中国的成熟技术与解决方案共同推广至更广阔的全球第三方市场。”

中国电建集团国际工程有限公司总经理于立波认为，中国在工业供给侧改革、能源绿色转型及大型储能领域拥有深厚积累，与阿联酋的资源禀赋形成了天然的互补优

势。随着政策对接的持续深入，中国工程总承包模式及全产业链设备供应商将迎来重大发展机遇。于立波介绍，以外送发电项目及配套通信项目为代表的一批标杆工程，已充分展现出长期且稳定的产业价值，期待与各方建立长期互信的伙伴关系，深耕区域市场。

此外，物流、现代农业等更多领域的深度合作也成为中阿企业关注的热点。阿联酋阿提哈德航空公司货运总裁柏明天表示，在当前充满变数的全球贸易格局中，中国市场展现出强大的确定性与可预期性。为进一步强化物流网络韧性，阿提哈德航空已与中国顺丰成立合资企业，接下来将构建更紧密的物流网络，计划新增5条中国航线、每周加密至28个航班班次，以更高频次的运力连接强化两国供应链保障。

“我此行的一大核心目的，便是实地考察并探索将中国前沿农业技术引入阿联酋的合作机遇。”阿联酋农业企业Elite Agro Holding首席执行官哈桑·哈拉维表示，阿联酋境内绝大多数温室及农业大棚设施均由中国引进。随着农业技术迭代加速，公司正积极寻求在农业人工智能大模型等前沿领域与中国企业展开深度合作。与会人士认为，面对深刻演变的国际经贸格局，中阿持续深化务实合作，既是稳定产业链、提振企业信心的压舱石，也是推动区域经济一体化与可持续发展的助推器。展望未来，双方将继续推动产业协作迈向更高水平，共同书写新时期中阿经贸高质量发展的崭新篇章。