

全球货币政策路径重塑

以人工智能技术发展加速、地缘战略竞争加剧、债务水平创新高、人口结构变化以及环境与社会优先级重新平衡作为突出特点，全球发展正在进入新经济阶段。面对新情况带来的多方面机遇和挑战，传统发展蓝图的有效性日益面临挑战。

本报记者

今年年初，国际市场还普遍预期2026年将是各国央行相继降息的宽松之年，如今却在当前中东冲突持续推高能源价格、通胀压力陡增的冲击下，西方主要国家央行普遍陷入“控通胀”与“保增长”的两难境地。3月份以来，多国央行纷纷开启从降息预期到加息讨论的路径重塑，货币政策明显趋紧，国际市场对加息的预期也随之显著升温。

美国维持联邦基金利率目标区间在3.5%至3.75%不变，高盛集团发布数据预测，美联储在2026年加息的概率已从美以伊战事爆发前的约12%飙升至45%。“美联储观察”分析认为，2026年美联储不降息的概率超过50%，甚至有3.6%的概率加息一次。欧盟维持利率不变，但加息已在讨论中，欧洲央行称，若原油价格在年中前攀升至150美元/桶，将考虑采取“收紧货币政策”的行动。市场对欧洲央行年内加息的预期颇高，德国10年期基准国债收益率因此走高并触及15年高位。英国宣布维持3.75%基准利率，但英国央行货币政策委员会删除了此前有关进一步降息的表述，市场甚至预期英央行年内可能加息不止一次。日本也宣布暂不调整当前0.75%的基准利率，但日本央行强调，日实际利率仍处低位，将视情继续上调政策利率，市场对日本年中前重启加息进程有强烈预期。

货币政策方向转变的直接推手，无疑就是2月底美以对伊朗发动的军事打击。持续至今的美以伊战事在短短一个多月内就从根本上改变了全球货币政策的宏观环境。国际货币基金组织(IMF)明确指出，美以伊战事直接导致“能源价格上涨与经济增长放缓”相叠加的冲击效应。4月初，美国西得克萨斯州中质原油(WTI)5月期货结算价为111.54美元/桶，布伦特原油6月期货结算价盘中一度触及113.97美元，为2022年以来首次突破110美元关口。当周WTI暴涨11.41%，布伦特原油价格连续上涨7周。

主要国家央行普遍担忧，当前美以伊战事的烈度和持续时间将超越短期冲击的范畴。国际能源署(IEA)已经发出警告，石油供应短缺在4月可能进一步加剧，油价可能全年维持高位。更令各国央行担忧的是，“第二轮冲击效应”正在显现，能源成本的上涨已经在向其他商品和服务领域渗透，霍尔木兹海峡通行中断还波及了燃气、化肥等关键生产原料的运输，导致在更广泛的生产领域推高成本，

3月底，在肯尼亚享受零关税出口中国商品展示会暨中国—肯尼亚商务论坛上，记者第一次见到姆布拉。展位前，她用一句略带口音的中文“你好”向记者打招呼。姆布拉告诉记者，她2016年创立乌塔克咖啡公司，2018年作为非洲代表前往中国云南参加咖啡比赛。正是那次经历，让她与中国市场建立了联系。

展会结束后，记者来到姆布拉的咖啡工厂。厂区弥漫着肯尼亚咖啡特有的果酸香气，咖啡豆按照烘焙程度分装在不同容器里，颜色从浅棕到深褐渐次变化；另一侧，尚未烘焙的咖啡生豆则整齐堆放。

咖啡产业是肯尼亚的重要经济支柱之一，长期位居农业出口创汇前列。随着中国咖啡消费市场持续扩大，肯尼亚已成为中国重要的咖啡进口来源国之一。

“中国客户采购的多是评分90分以上的精品咖啡生豆，对品质要求很高，属于高端细分市场。”姆布拉告诉记者，目前公司出口至中国的主要是高品质咖啡生豆，约占其出口总量的40%。

走进咖啡实验室，不同批次的样品杯和标准化杯测器具摆放在长桌上，每一份咖啡豆样品都标注着产地、处理方式和批次信息。

谈到中国客户的特点，姆布拉说，他们非常重视可追溯性，确定采购意向后，一些中国买家会深入了解咖啡的具体产地、农户信息甚至生产过程，有的还会实地走访农场。这种消费偏好对咖啡提出更高要求——不仅仅是农产品，还应承载产地故事和文化内涵。

中国是咖啡消费市场，也是新兴生产力量。在姆布拉看来，中国市场具备识别



3月31日，在意大利罗马，顾客在菜市场购物。 新华社记者 李京摄



进而可能引发通胀危机。当前，主要国家央行面临的政策环境存在差异，也导致其决策复杂程度各不相同。中东战事爆发前，美联储已经处在就业与通胀的夹缝中艰难平衡。美国劳工部发布数据显示，美国3月份非农就业人数新增17.8万人，失业率4.3%，显示出劳动力市场表面稳健，但劳动参与率跌至2021年底以来新低，就业质量存疑。若中东战事持续，能源及大宗商品价格飙升可能推高长期通胀预期，并导致就业市场疲软，一旦通胀成型，“深度衰退”的风险必然增大。市场预计，美联储短期内大概率会保持谨慎的政策立场，以稳通胀预期，后续政策主要取决于能源价格的传导情况和中东战事的演变。

欧洲对能源进口的高度依赖，可能使其成为遭受冲击最严重的发达经济体。欧洲央行已将2026年欧元区通胀预期从此前的1.9%大幅上调至2.6%，将经济增长预期从1.2%下调至0.9%。欧洲央行甚至进一步警告，在“不利情景”下，通胀可能在下半年升至4%以上；若陷入“严峻情景”，2027年通胀峰值甚至可能触及6.3%。3月

欧元区能源价格同比上涨5.1%，通胀增幅更是创下2022年俄乌冲突以来的最大单月涨幅。基于严峻的形势判断，欧洲央行行长拉加德警告，能源供应严重中断可能持续至2026年末。随之，高盛、摩根大通、摩根士丹利、德意志银行、巴克莱等多家投行都将欧洲央行加息预期大幅上调。

英国央行的政策预期经历了剧烈反转。中东战事爆发前，市场预期英国央行的通胀率有望在4月回落至2%，英国央行可能开启降息。英国国家统计局4月22日发布的显示，受中东局势引发的能源价格震荡影响，英国3月消费者价格指数(CPI)同比上涨3.3%，较2月3.0%的涨幅明显回升，中东冲突对英国物价的直接影响首次在通胀数据中体现。企业通胀预期也普遍上调，4月的利率政策投票至为关键。日本能源严重依赖进口，在油价飙升和日元走弱的双重夹击下面临尤为严峻的输入型通胀压力。日本央行强调，如果经济状况如预期演变，将继续提高利率。国际货币基金组织也在4月4日明确敦促日本央行继续加息。市场预期，如果中东战事不是短期冲击，日本央行加息的概率将增大，加息的时间也会提前。但日本央行还需要解决流动性不足的难题，日本经济不得不同时面临供应冲击与需求萎缩的双重风险。

综合来看，当前主要国家央行面临的政策困境，问题主要出在供给端而非需求端，降息会加剧通胀，加息则会拖累经济增长。若全球能源供应链长期承压，高能

源价格将进一步推升通胀预期，央行通过货币政策调整，实现稳定物价和充分就业双重目标的难度加大。后续货币政策走向还要看中东战事持续时间、能源价格是否回落，以及通胀预期的走势。在局势明朗前，主要央行可能还将维持谨慎观望态度，但若通胀超预期扩散和上涨，全球货币政策路径从降息转为加息的全面反转或将很快成为现实。

零关税助非洲咖啡豆走进中国

为有潜力市场的重要原因之一。”她说，企业既通过行业协会建立的网络与中国保持互动，也通过观察中国咖啡产业发展判断市场变化。

中国将于2026年5月1日起对53个非洲建交国全面实施零关税举措。姆布拉告诉记者，随着零关税举措落地，肯尼亚咖啡采购量预计将增加，带动企业营业额增长及业务规模扩大。

乌塔克公司市场经理 新华社记者 琳琳·基奥戈拉告诉记者，公司还计划利用零关税优势，通过跨境电商平台和向咖啡馆直接供货等方式，开拓中国市场新渠道。

由茶园 采摘咖啡的农户也可能因贸易条件改善获得更加稳定的收入。姆布拉说，从传统冲泡到胶囊、冷萃等多种形态，中国市场消费方式不断丰富，其增长红利将逐步传导至肯尼亚生产端。

迈克尔·穆基在乌塔克公司负责烘焙与质量控制。他认为，更多咖啡销往中国不仅会改善农民生计、创造更多就业机会，还将促进企业与中国伙伴达成更广泛合作。“这可能带来新的业务形态，让更多人获得工作、学习的机会，进而提升生活质量。”

在工厂一角，姆布拉特意向记者介绍来自中国的咖啡烘焙设备。近年来，在保持生豆出口的同时，乌塔克公司也在提升本地加工能力。“如果能够出口烘焙咖啡，就可以创造更多就业机会，让更多人接受过培训的参与进来，实现增值。”她说。

采访结束离开工厂时，记者感受到，零关税不只是税率归零，也让非洲咖啡豆从产地走向中国市场的路径更加顺畅，更为当地农户、企业乃至整个产业链带来新的发展空间。

全球共享发展行动论坛第三届高级别会议分论坛上与会人士热议——

多边合作聚力可持续发展

本报记者 刘畅 杨啸林

4月22日，以“从承诺到行动：以多边合作引领资本 共创可持续美好未来”为主题的全球共享发展行动论坛第三届高级别会议分论坛在北京举行。来自联合国开发计划署、亚洲基础设施投资银行等国际组织及多国政府与会代表纷纷表示，当前国际局势激烈动荡，局部冲突不断升级，全球发展面临重大挑战，联合国2030年可持续发展目标年度融资需求巨大。在此背景下，进一步汇聚各方资源，合力推进全球可持续发展尤为迫切。

“根据最新估算，可持续发展领域的年度资金缺口高达4.2万亿美元，并在不断扩大。”新开发银行副行长兼首席风险官兰詹说，受财政空间受限、私人资本不足、金融波动加剧，以及发达经济体未完全履行其援助承诺等因素影响，全球融资形势愈发严峻。

“在当前的关键时刻，多边合作对于可持续发展至关重要。”兰詹表示，新开发银行致力于可持续发展项目筹集资金，截至目前已累计批准约430亿美元等值融资，涵盖140个项目，覆盖清洁能源、环境保护、数字基础设施等领域。未来，新开发银行将继续推进关键基础设施建设和可持续发展，为全球南方国家做好服务。

融资缺口同样是阻碍柬埔寨实现可持续发展目标的主要瓶颈。柬埔寨财经部国务秘书罗西瓦介绍，虽然过去20年柬埔寨经济保持增长，宏观经济政策较为稳健，但政府充分认识



到，仅凭一己之力无法实现国家战略第一阶段的发展目标，还需要有效的国际合作和可持续融资。罗西瓦表示，为了弥补可持续发展目标的资金缺口，应当创新融资组合，运用混合融资、公私合作等模式，有效降低投资风险。同时，还应构建一个协同共进的生态系统，通过多方合作，确保资金流向最需要的地方。

“作为最不发达国家，孟加拉国也面临巨大融资缺口问题。”孟加拉国总理财政与规划事务顾问提图尔说，当今世界面临地缘政治局势紧张、南北发展失衡等多重危机，这使

本就脆弱的孟加拉国受到更多结构性限制，单靠自身难以破局。孟加拉国必须联合各方力量，充分利用特别提款权(SDR)和创新金融工具，降低金融脆弱性。

面对全球发展投资的巨大需求，国家国际发展合作署副署长刘俊峰在论坛上呼吁国际社会携手行动，以多边合作实现可持续发展。他表示，要实现从承诺到行动，不仅应持续加大发展投资投入、拓宽多元融资渠道，还应增强发展中国家的内生动力，在推进基础设施建设、工业化以及农业现代化的同时，拓展绿色发展、人工智能、数字经济等新兴领域合作空间，提升发展中国家自主发展能力。



这是位于北京市朝阳区天辰东路的亚洲基础设施投资银行总部外景。 新华社记者 李鑫摄