

## 国际经济观察

## 美联储“换帅”后政策走向何方

上周，美国司法部结束了针对美联储主席鲍威尔的相关刑事调查。美国国内认为，此举为美联储下任主席提名人选凯文·沃什铺平了道路。不过，在通胀反复、地缘政治冲击与美国国内政治压力交织的背景下，沃什一旦就任后的履职之路并不平坦，全球市场密切关注美联储“换帅”后的政策走向。

当地时间4月24日，美国哥伦比亚特区联邦检察官珍妮·皮罗称，她已经指示结束对美联储办公楼翻新项目的调查。此前，白宫与美联储之间围绕利率政策的公开博弈已持续数月，特朗普政府针对美联储现任主席鲍威尔的相关调查在美国国内引起很大争议，共和党内部也有不同看法，由于共和党在参议院银行委员会中的席位只比民主党多两席，很可能导致提名确认程序难以推进。有分析认为，此举意味着凯文·沃什获得参议院批准的最大障碍已被解决。不过即便顺利就任，沃什面临的局面也十分复杂。

首先冲击的是持续的通胀压力。根据美国劳工统计局的数据，3月美国消费者价格指数同比上涨3.3%，创下自2024年6月以来的新高。中东局势升级引发的能源价格冲击，已迅速传导至美国国内物价体系，使得通

胀回落进程遭遇波折。另外，美联储内部对于政策路径的分歧日益公开化。在3月的货币政策会议上，虽然维持利率不变，但理事斯蒂芬·米兰坚持主张降息25个基点，反映出在如何应对通胀黏性与经济增长风险的权衡上，决策层并未形成统一意见。此外，地缘政治风险的外溢效应持续凸显。

如何让市场确信美联储的“独立性”能以维护，是沃什面临的又一挑战。在4月21日举行的美国国会参议院银行、住房和城市事务委员会听证会上，凯文·沃什多次强调将维护美联储“独立性”，不会任由摆布，且美国总统特朗普“从未要求他就任何具体利率决策作出承诺”。不过，多名参议员仍然认为表态“模糊”，未能展现“独立性”立场。沃什如何在就任后让市场确信他领导的美联储能够抵御政治干预，坚守基于经济基本面的决策，将直接关系到市场对美联储独立性的信心。

同时，沃什也要弥合其自身政策理念与现有政策框架之间的差异。在听证会上，他声称要进行“制度改革”，包括建立更优的通胀衡量标准、调整政策工具的使用方式以及改革与市场的沟通策略。如何在推行改革的同时保持政策平稳过渡，将考验其智慧与

沟通能力。

有分析认为，在短期利率路径上，美联储大概率维持现有利率水平。沃什在听证会上也强调，未来的决策将更依赖实时数据而非预设的预测，这意味着在通胀明确回归2%目标之前，利率将保持在限制性区间。然而，在政策工具的组合与沟通方式上，沃什可能表现出与鲍威尔截然不同的风格。他倾向于通过逐步缩减资产负债表规模来回收流动性，这或许意味着美联储将更加关注量化紧缩的节奏，甚至可能出现“以缩表换降息空间”的操作思路。此外，沃什对于美联储“点阵图”和官员频繁公开发表的质疑，被市场解读为美联储与市场的沟通方式可能从鲍威尔时代的“高度透明”向更具灵活性甚至一定模糊性的方向回调。

接下来，多重因素的互动与演变将对美联储未来政策走向产生重要影响。首先是核心通胀能否在能源价格高企的背景下持续回落。若通胀预期变得根深蒂固，那么美联储会被迫将限制性政策维持更长时间。其次是美国国内政治压力的变化。此外还要关注全球重大风险事件的演变。如中东局势是当前最突出的风险源，其发展直接影响全球能源供应与价格。

更要看到，美联储此轮换帅所处的宏观环境与历史任何一次轮替都不同。最大的变化在于，近年来美国频频将债务上限作为政治博弈筹码、滥用金融制裁以及贸易保护主义抬头，政策失当带来的负面影响让美元的核心国际储备货币的地位正面临严峻挑战。在这一背景下，美联储新主席如果仍试图照搬抄格林斯潘、伯南克乃至鲍威尔时代的经验，仅仅聚焦于利率曲线与资产负债表的技术性操作，而忽视美元信用基石松动这一根本性约束，则无异于刻舟求剑，恐怕无法有效应对眼下正在发生深刻变革的全球经济格局。



访清华大学

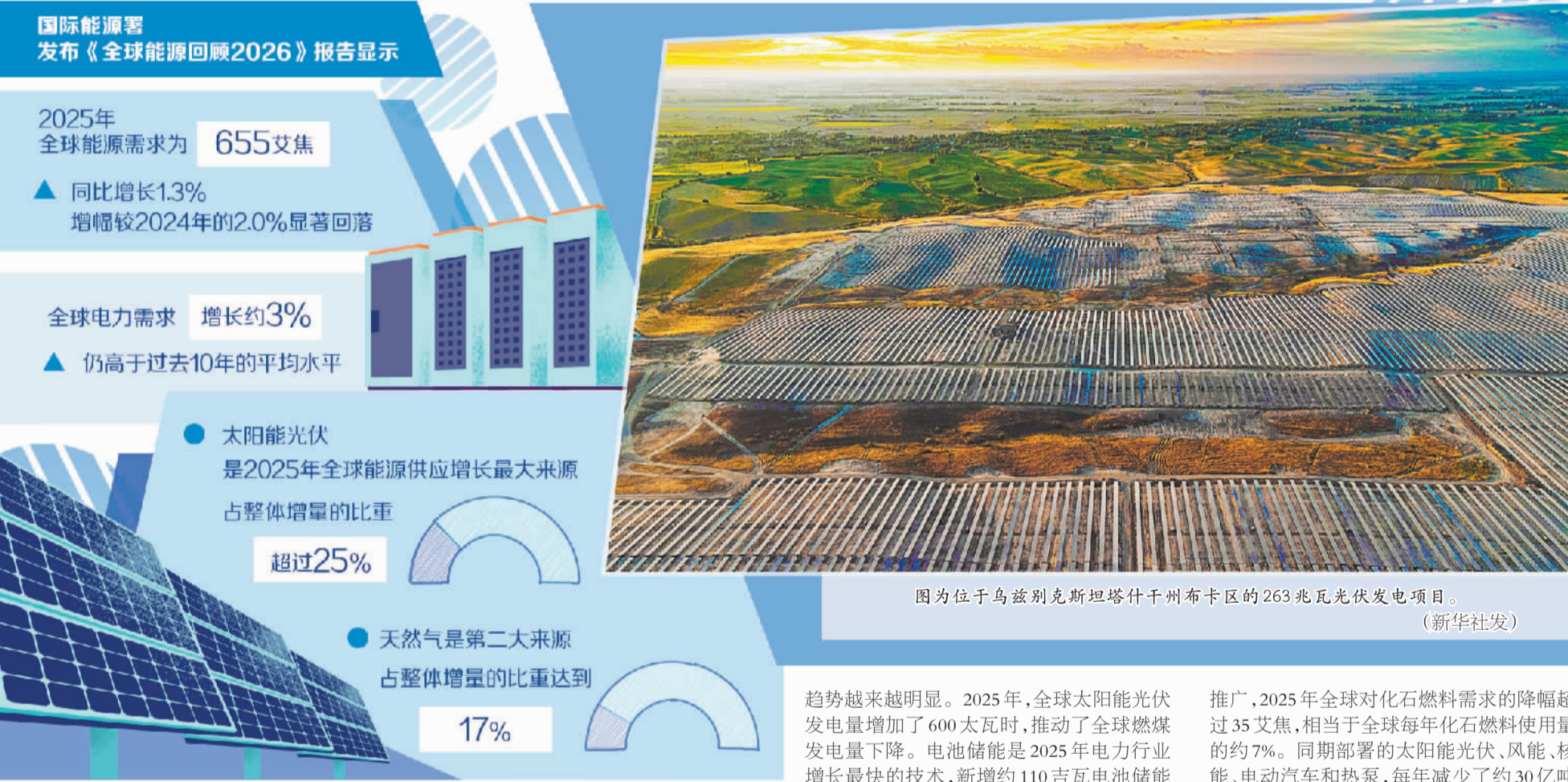
本报记者

李一凡

国际能源署发布2025年度报告显示——

## 光伏发电首次成供能增量最大来源

本报记者 王宝钺



国际能源署(IEA)近日发布其年度旗舰报告《全球能源回顾2026》提出，2025年，在复杂的经济和地缘政治背景下，全球能源需求增长放缓，但电力使用量持续强劲增长，同时，全球能源需求增长呈多元化趋势，太阳能光伏首次成为全球能源供应增长的最大来源。

报告显示，2025年，全球能源需求为655艾焦(合156亿吨标准煤)，同比增长1.3%。增幅较2024年的2.0%显著回落，且略低于2013年至2023年1.4%的平均水平。增速放缓主要原因是全球经济增长放缓、部分区域极端高温天气减少，以及高效节能技术快速普及等。同时，全球电力需求增长约3%，是整体能源需求增速的两倍多。尽管电力需求增速低于2024年，但仍高于过去10年的平均水平。在全球范围内，建筑和工业领域的多个部门推动了电力需求增长，多个地区电动汽车和大数据中心的快速增长需求也起到了助推作用。

报告显示，太阳能光伏是2025年全球能源供应增长的最大来源，占整体增量的比重超过25%。天然气是2025年全球能源供应增长的第二大来源，占整体增量的比重达到17%，反映了天然气在许多国家发电中的重要作用。整体而言，可再生能源和核能满足了近60%的能源需求增量，且两者的发电总量已超过电力需求的全部增量。

由于电动汽车的持续增长抑制了道路交通燃料需求，2025年全球石油需求仅增长了0.7%。国际能源署此前发布报告预测，2025年，全球电动汽车销量将超过2000多万辆，占全球新车销量的约四分之一。欧盟2025年电动汽车销量增长了30%，如果加上英国、挪威等国家，欧洲将成为全球增长最快的电动汽车市场。美国受2025年

9月政府取消了电动车7500美元税收优惠的影响，2025年其电动汽车销量下降了2%。中国以外的新兴市场和发展中经济体的电动汽车销量继续显著增长，2025年增幅约为80%。

国际能源署署长法提赫·比罗尔表示，在复杂的经济和地缘政治背景下，2025年全球能源需求仍保持增长，但明显的趋势是各大经济体的电气化程度正在上升，导致电力消费增长远快于整体能源需求。在当前快速变化的能源格局中，优先考虑能源韧性和多样化的国家最能应对波动，并在未来几年提供安全且负担得起的能源。

主要经济体表现存在较大差异。数据显示，得益于数据中心强劲的电力需求、稳健的工业活动，以及冬季低温等因素，2025年美国能源需求增幅超过2%。与此同时，得益于中国电力行业中可再生能源的快速增长压低了煤炭消费量，并带来改善一次能源强度的连锁效应，2025年中国在全球能源需求增量中占比虽然最大，但增速降至1.7%。印度能源需求增长放缓至约1%，增速达到近年来最低水平。除非洲和中东外的全球其他地区，2025年能源需求增长普遍低于2024年。

2025年，全球能源相关的二氧化碳排放增速放缓，增长约0.4%。报告显示，在可再生能源和其他低排放技术大幅增长的推动下，中国2025年二氧化碳排放量有所下降。印度与能源相关的二氧化碳排放量自20世纪70年代以来首次持平。相比之下，异常寒冷的冬季推高了美西方发达经济体化石燃料使用量和排放量，发达经济体的排放增速为0.5%，自20世纪90年代以来首次超过发展中经济体。

报告认为，电力领域能源供应的多元化

趋势越来越明显。2025年，全球太阳能光伏发电量增加了600太瓦时，推动了全球燃煤发电量下降。电池储能是2025年电力行业增长最快的技术，新增约110吉瓦电池储能容量超过了有史以来最大的年度装机容量。同时，随着多个地区核能项目重获动力，2025年全球有超过12吉瓦的核反应堆开工建设。

随着近年来清洁能源技术在全球范围

推广，2025年全球对化石燃料需求的降幅超过35艾焦，相当于全球每年化石燃料使用量的约7%。同期部署的太阳能光伏、风能、核能、电动汽车和热泵，每年减少了约30亿吨二氧化碳排放，约占全球年排放量的8%。同期煤炭需求减少了约8亿吨标准煤，超过了印度2025年全年的煤炭使用量。天然气需求减少超过2600亿立方米，相当于全球液化天然气市场近一半的规模。

## 从“新海凤”轮看中马合作生动图景

新华社记者 袁睿 何光海 王嘉伟

进生活。

这艘船上的情谊，折射出中马合作更深的层次：不只是工程的共建，更是经验与能力的共享。为此，项目方在当地组织国际化船员培训，围绕安全管理、设备操作和基础沟通模块教学。“不只是教会设备怎么操作，更重要的是把完整的经验体系带过去，让外籍船员逐步具备独立作业能力。”中交马来西亚公司巴生西港扩建项目中方管理人员说。

船上的变化，岸上也看得见。随着扩建项目推进，中国团队、中国设备和中国技术的表现，让当地合作伙伴心中有底。西港控股集团董事总经理李万达作出了一个以前没作过的决定——订购两台中国产的岸边集装箱起重机，而此前该码头的起重机均来自其他国家。

“这就是我们和中国公司深化合作的方式。”李万达告诉记者，“随着扩建工程推进，我们的合作肯定会越来越深入、越来越紧密。我们还希望向中国学习技术和人工智能，尤其是向中国的码头运营商取经。”

中国的技术在这里落地、经验在这里共享、设备开始被列入采购清单，中国方案也越来越多地

“如今，人工智能(AI)已不再是单纯的工具或任务赋能手段，而是成为构建新经济体系的核心。”日前，清华大学经济管理学院特聘副教授、互动科技产业研究中心主任张佳音在接受经济日报记者采访时表示，中国正推动AI全产业链渗透，这将深刻重构过往经济形态、改变国际分工格局，并推动国际间的合作创新。

今年的《政府工作报告》中多次提及人工智能，更首次提出“打造智能经济新形态”，受到广泛关注。

张佳音认为，这意味着我国对AI的政策定位进一步提升，并对未来5年AI发展具有多方面的引导作用。首先，未来5年AI发展的着力点将从提升技术能力，进一步转向产业深度融合，强调通过“用进来”与“嵌进去”实现规模化落地，旨在将技术优势转化为实质性的经济发展结果。在这一过程中，AI与实体经济深度融合，将形成新质生产力的关键发展动能。其次，智能体与智能终端是下一阶段技术扩散的重要载体，用于承接技术能力并推动其在更广泛范围内的应用与扩展。

AI的发展，离不开强大的算力支持。今年的《政府工作报告》提出，实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度。这一系列举措是否将对全球AI大模型的竞争格局产生影响？张佳音给出了肯定的回答。她表示，AI的研发和应用，不再仅仅依赖单一企业的技术能力，越来越受到基础设施供给能力、算力成本和产业组织效率等因素的影响。国家推动算力集中与调度优化，将有助于国内企业在大规模模型训练、数据和应用开发等方面降低成本、提升效率，从而增强国际竞争力。

“这意味着，全球AI竞争将不再只是算法和模型本身的比拼，会更多体现为基础设施能力、算力成本管理以及产业协同组织能力的综合竞争，各国企业在大规模领域的布局 and 战略，也将受到算力供给格局变化的重要影响。”张佳音说。

虽然各国竞争不可避免，但合作才是根本方向。《政府工作报告》明确提出，支持人工智能开源社区建设，促进开源生态繁荣。在张佳音看来，开源为不同国家和地区开展技术交流与协同创新提供了低门槛、可持续的合作机制。

“通过开源社区，全球开发者可以在开放框架下共享经验、优化接口、推进协同开发，有利于增进相互学习，也有助于推动标准共识和互操作基础的逐步形成。”张佳音指出，“在这一过程中，中国通过持续贡献优质项目，积极参与社区治理和规则共建，既能够提升自身的技术适应能力，也能够在全球AI治理和标准协同中发挥更加积极的作用。”

谈及发展与合作中可能出现的风险，张佳音进一步强调，“AI风险防控与全球治理需各国、各主体协同推进。而在这一进程中，统一标准的制定至关重要。”

“无论是‘龙虾(OpenClaw)’等智能体还是其他大模型，当前都被越来越多的C端用户接触与使用。普通用户往往不理解AI模型的运行原理，更不清楚使用过程中存在的风险。目前，AI领域尚未形成统一的行业标准，开源项目同样缺乏明确统一的规范，各企业都只按照自身模式开展运营，因此在数据安全等方面风险较高。同时，借鉴过往技术变革经验，若不加干预，AI也可能继续拉大数字鸿沟。”张佳音说。

为应对上述问题，张佳音认为，既要做好顶层政策设计，也要在企业研发与战略规划中纳入相关考量，多层次开展治理。同时，国际社会更应加强沟通交流，以开源社区的发展为契机，促进双向学习与交流。

本版编辑 刘畅 美编 高妍

被认可、被借鉴。这样的合作模式，正在马来西亚更多中马合作项目里铺展开来。

在马来西亚东海岸，中国企业参与建设的马东铁项目正稳步推进。这条铁路建成后，将把关丹港与巴生港连接起来，原本数小时的陆路通行时间将被大幅压缩。马来西亚交通部长陆兆福期待它“成为带动沿线区域经济发展的重要引擎”，而项目本身也已成为培养本地技术人才的课堂。

在关丹港一带，马中关丹产业园与位于中国广西的中马钦州产业园协同发展的“两国双园”合作持续深化。食品、冶金、硅材料等一批新项目已落地，人工智能、绿色产业等新领域也在加快引入。伴随项目落地，中方在产业组织、供应链管理和园区运营上的经验也同步提升，助力当地产业升级。

马来西亚科技与创新部长郑立慷表示，马中合作“已经从‘单一项目’走向‘多领域协同发展’”。从一艘船，到一座港，再到一条贯通东西的铁路和不断集聚的产业……在这日复一日的共同作业里，中马合作的图景愈加丰富多彩。