

国际经济观察

密集加息信号蕴藏滞胀风险

近期，全球主要发达经济体央行先后释放加息信号。密集的鹰派表态，表明中东冲突对相关地区通胀水平的影响逐渐显现。不过，随着发达经济体在控通胀与稳增长之间维持平衡的难度持续加大，有关央行一旦启动加息，滞胀风险或随之上升。

5月12日，美国劳工部发布数据显示，4月美国消费者价格指数(CPI)同比上涨3.8%，创下2023年6月以来的最高水平。其中，能源价格同比上涨17.9%，贡献了当月整体物价涨幅的40%以上。此轮通胀由成本推动，根源在于中东冲突导致国际油价飙升，进而通过运输、化工等产业链条向更广泛领域传导。欧洲央行官员也表示，受地缘冲突引发的能源价格飙升影响，欧元区正走向增长放缓、通胀走高的“不利情景”。

通胀压力卷土重来且更具黏性成为驱动央行释放加息信号的主要原因。就在一个多月前，市场还在讨论美联储何时降息，如今风向已彻底逆转。美联储4月会议纪要显示，“大多数”决策者认为，如果通胀持续高于2%的目标，“适度收紧政策可能是合适的”。美联储内部对经济前景的判断也出现罕见裂痕，一派担忧通胀失控，另一派则警惕过度紧缩可能损害经济。

与此同时，欧洲有媒体援引消息人士表态称，欧洲央行6月加息“基本已成定局”。日本央行内部关于“尽快加息”的呼声也异

中东冲突引发的通胀问题，正在迫使货币政策制定者作出艰难抉择。近期，全球主要发达经济体央行先后释放加息信号。全球经济能否避免陷入滞胀的泥潭，不仅要各国央行在走钢丝时的精准平衡，也要看地缘政治局势，特别是能源供给冲击能否真正得到缓解。

常强烈，有委员甚至直言下次会议加息的可能性很大。全球发达经济体主要央行几乎同步出现从“鸽”转“鹰”迹象，不断提示市场需要为利率更高更久的情况做好准备。

鉴于加息信号频发，再加上对某些发达经济体财政可持续性的深层忧虑，敏感的市场已经行动，开始了剧烈的资产重估。作为全球资产定价之锚的美债收益率近期大幅飙升。美国30年期国债收益率于5月中旬突破5%的心理关口，创下2007年7月以来的最高收盘水平。有分析认为，市场震荡不仅是对加息预期的反应，更是对政府债务率畸高国家的财政纪律和债务可持续性产生担忧的体现。市场开始要求“财政风险溢价”，以对冲未来这些政府可能通过通胀稀释债务的风险。例如，日本30年期国债收益率飙升至历史新高，正是市场对其超250%的政府债务率投下的不信任票。长期利率的飙升意味着政府、企业和居民的融资成本将系统性上升，这将直接压制投资和消费，加剧

经济放缓的压力。

对发达经济体自身而言，加息将直接抑制对利率高度敏感的房地产和耐用品消费，提高企业融资成本，从而拖累经济增长。不仅如此，在供给冲击未解决的情况下加息，可能无法有效压制通胀，却会显著放缓需求，最终导致经济增长停滞与通胀居高不下并存的滞胀局面，使央行陷入两难困境。

对新兴市场国家和发展中经济体而言，美元利率上升和美元走强，将吸引资本从新兴市场回流，可能导致其面临资本外流、本币贬值和资产价格下跌的冲击。为了阻止本币过度贬值和遏制资本外流，许多新兴市场央行将被迫跟随加息，即使其国内经济可能更需要宽松政策来支持增长。例如，印尼央行已于5月20日意外宣布将基准利率大幅上调50个基点，这反映出该国货币政策空间面临挤压的困境。此外，许多新兴市场拥有大量以美元计价的外债，本币贬值与美元利率上升将双重加

剧其偿债成本和违约风险。

若各主要央行加息步伐不一致，将可能引发剧烈的跨境资本流动和汇率波动，进而加剧贸易摩擦和竞争性政策。全球利率中枢的系统性上移，也将导致在低利率时期累积的巨额政府、企业和家庭债务出现偿付困难，部分高负债国家和边缘企业可能面临债务可持续性危机。此外，在经济增长放缓的背景下被迫收紧货币政策，将严峻考验各国央行的政策信誉和沟通能力，市场对其控制通胀和维护金融稳定能力的信心可能动摇。

“解铃还须系铃人”。中东冲突引发的通胀问题，正在迫使货币政策制定者作出艰难抉择，全球经济能否避免陷入滞胀的泥潭，不仅要各国央行在走钢丝时的精准平衡，也要看地缘政治局势，特别是能源供给冲击能否真正得到缓解。



俄罗斯总统普京第25次访华日前圆满结束。俄方高度重视此次访问行程，两国元首会晤成果丰硕。俄方普遍认为，本次会晤将为双边关系发展提供新动力，为国际社会注入更多确定性。

从访问细节可以看出，本次普京访华具有新的特点和不同凡响的意义。

这一点从俄方代表团的组成就能看出。俄方代表团包括5位副总理、8位部长及俄主要企业代表。从成员构成来看，经济金融问题是此次访华的重点议题，涵盖能源、财政金融、工业、农业等领域。就金融领域而言，俄方派出了俄央行行长纳比乌琳娜、俄财政部部长西卢安诺夫、俄罗斯联邦储蓄银行董事会主席兼首席执行官格列夫、俄外贸银行行长科斯基等重要官员。俄方媒体表示，代表团成员的构成表明，务实合作是普京此次访华的重中之重。

普京此次并未像往常一样发表署名文章，而是专门录制了视频讲话，这一方式成为普京访华的亮点，体现了俄方拓展中俄传统友好叙事的尝试，也是俄方高度重视本次访问的鲜明体现。普京在视频讲话中表示，定期互访和举行俄中元首会晤，是我们全方位发展两国关系、挖掘其真正无限潜力的重要且不可或缺的一部分。俄罗斯塔斯社评论称，这是普京首次在访华前发表视频讲话，凸显了俄中关系的高优先级。有专家指出，中国是俄罗斯更可靠、更务实、更尊重其利益的伙伴，发展对华关系已成为俄各界的广泛共识。

俄方领导人表示，这是一次成功且富有成效的访问。普京访华期间，两国签署了一系列成果文件，包括《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于进一步加强全面战略合作、深化睦邻友好合作的联合声明》等，为深化各领域合作提供了战略指引；两国元首一致同意《中俄睦邻友好合作条约》继续延期，进一步巩固了两国睦邻友好的政治基础。此外，一系列人文合作成果落地生根；两国将继续实行互免签证政策，出境游有望保持热度；“中俄教育年”正式开启，为两国民心相通开辟了新的可能。

俄官方媒体高度关注普京访华，认为此访成果“具体而丰富”，双方达成多项重要协议，两国全面战略合作伙伴关系得到进一步增强。俄罗斯塔斯社、俄新社等评论称，中俄元首会晤为双边关系发展注入新动力，中俄关系堪称“国家间互动的典范”。

中俄关系并非因一时一事而兴，而是根植于深厚的互利合作与共同利益。近年来，在两国元首的战略引领下，中俄务实合作成果丰硕，双边贸易额连续3年突破2000亿美元大关。2026年前4个月，双边贸易额同比增长近20%，且贸易结构不断优化。在俄方看来，两国已形成免受外部影响的稳定贸易体系。

本次普京访华为两国务实合作再添新动能。贸易方面，两国签署了关于发展可持续贸易、支持开放贸易的合作文件。能源方面，两国继续深化合作，发挥能源“压舱石”作用，并向原子能及绿色低碳能源领域拓展。下一步，双方还计划进一步扩大交通领域合作，提升陆路运输能力，共建欧亚物流走廊，并扩大俄农产品对华出口。在俄方领导人看来，两国贸易仍具有潜力，双方将继续扩大双边贸易，并向投资与产业链合作转型。

俄各界人士普遍认为，中国已成为俄罗斯关键的外贸伙伴，普京此次访华释放了稳定未来数年双边贸易环境的重要信号。有专家表示，对华经贸合作已成为俄方无可替代的最优选择。两国高度的政治互信和高度互补的经济格局，为务实合作奠定了持久而坚实的基础。

本版编辑 刘畅 美编 王子莹

全球电动汽车销量有望再创新高

本报记者 王宝钺



肯尼亚“绿色黄金”迎来中国机遇

新华社记者 李卓群 王灏 代贺

肯尼亚中部穆加加郡的午后，微风掠过层层叠叠的牛油果树林，一颗颗深绿色哈斯牛油果挂满枝头。农户杰夫·姆布鲁站在果园里，指挥工人将刚采摘的果实装车。几小时后，这批牛油果将被送往位于内罗毕郊外阿西河出口加工区的一家中国企业的工厂，加工成牛油果油，销往中国、欧洲和美国市场。

肯尼亚目前是非洲最大牛油果生产国和第二大出口国，也是首个向中国出口鲜食牛油果的非洲国家。

“牛油果通常被称为‘绿色黄金’。但过去我们长期苦于找不到稳定市场，加之中间商压价严重，获利十分有限。现在牛油果加工企业给了我们稳定订单，价格也更好。”姆布鲁对新华社记者说。

近年来，随着中非农业合作不断深化，特别是中国对包括肯尼亚在内的非洲建交国实施零关税政策，肯尼亚牛油果产业链正在加速向深加工方向延伸。从鲜果种植、收购、加工到出口，一个围绕“绿色黄金”形成的新兴产业正在东非高原兴起，而中国企业的参与，正成为推动当地农业产业转型升级的重要力量。

位于阿西河出口加工区的神奇绿色非洲食品出口加工区内，自动化生产线高速运转。刚刚运抵工厂的牛油果经过储存、熟化、分拣、压榨等工序后，被加工成深绿偏棕色的牛油果初榨油。这家企业由中国营养油脂企业辽宁晟麦实业股份有限公司投资建设，是其首个海外生产基地。

晟麦实业董事长屈铭介绍，企业看中肯尼亚丰富的牛油果资源和独特区位优势。从2025年3月萌生投资想法，到5月正式投产，仅用不到3个月时间便完成设备安装、人员培训和生产调试。

随着中国企业生产线运转，越来越多的农户对牛油果种植有了信心，愿意扩大种植面积。零关税举措为企业出口中国市场节省大量关税成本，让企业有更多资金用到当地农户的培训和农技支持上。

产业链延伸不仅带动了农户的积极性，也为当地创造了更多就业机会。

在工厂实验室里，两名年轻技术员正忙着对牛油果检测。质量控制负责人安·姆文德告诉记者，中国企业带来的产业项目，为许多年轻人提供了新的就业机会。她毕业于一所公立大学分析化学专业，是当地少数进入油脂加工行业的女性技术人员之一。

肯尼亚牛油果协会主席欧内斯特·穆索米此前接受记者采访时表示，相较于传统鲜果出口，牛油果油加工能显著提高产品附加值，并带动包装、物流、设备维护等上下游产业发展。期待更多中国企业参与合作，共同拓展牛油果油及相关产品的国际市场。

从果园到工厂，从鲜果出口到深加工增值，一颗颗牛油果正串联起中肯农业合作的新图景。在穆加加郡的果园里，果农们忙着将当天最后一批牛油果装车。这些果实不仅意味着丰收，也寄托着果农对更好生活的期待。姆布鲁望着满山果树说：“我们将把更多牛油果产品卖到中国，未来会越来越好。”