

世经述评

中德经贸合作彰显逆风韧性

□ 杨啸林

德国联邦外贸与投资署最新报告数据显示,2025年,中国企业在德投资项目达228个,同比增长14.6%,自2017年以来首度超过美国,成为德国最大外资项目来源国。在全球投资寒意未消的背景下,“逆势登顶”既是中德经贸关系极具韧性的体现,也折射出两国经贸合作正朝着更高质量迈进。

近年来,地缘政治风险和贸易保护主义加剧,全球跨境投资增长乏力,德国吸引外资同样面临压力。报告显示,2025年德国共吸引1564个外国投资项目,较上年下降9.3%,传统投资来源地收缩尤为明显。受美欧关税纷争、美国力推制造业回流等多重因素影响,美国对德投资项目数降至206个,降幅达10%。与此同时,欧盟经济复苏乏力、能源成本高昂,区域内跨境投资同步萎缩。在此背景下,中国对德投资的逆势增长,充分表明中德经贸关系具有相当程度的内生韧性。

这种韧性,首先根植于中德经贸关系长期积淀的深厚基础。中德双边贸易额常年维持在2000亿欧元以上规模,产业链供应链深度互嵌。2025年中德贸易总额达到2518亿欧元,同比增长2.1%,中国取代美国再次成为德国最大贸易伙伴。这背后的核心支撑在于两国经济结构和市场需求的高度互补。面对全球经济下行和地缘政治的不确定性,中国企业依托国内超大规模市场的稳定后方和完整的产业体系支撑,展现出灵活应变的战略调整能力,通过绿地投资、新建研发中心等方式,将产能与创新节点布局于德国市场一线。这是逆全球化浪潮下,对中德产业链合作最有力的坚守与延续,也是对中德经贸合作投下的有力“信任票”。

其次中德产业发展的互补性正在呈现结构性放大。随着中国在新能源、电动汽车等战略性新兴产业上快速崛起,德国等欧盟国家一度流露出“去风险”的警惕心态。但近年来,德国产业界和政策制定者逐渐意识到,“不合作才是最大的风险”。德国工业当前面临的挑战并非所谓的不公平竞争所致,其未来不取决于能否将竞争对手挡在门外,而取决于能否在新赛道上完成自我革新。正因如此,越来越多的德国企业选择与中国合作,拥抱更深层级的产业互补。当前,德国汽车、化工等支柱产业正经历电动化、数字化和脱碳的深度转

德国联邦外贸与投资署最新报告数据显示



型,本土资本和传统供应商难以独立支撑如此庞大的体系切换,而中国企业在新能源电池、智能网联、数字化解决方案等领域恰好形成“能力补给”。这种互补不是临时的、偶发的,而是嵌入各自产业升级进程中的深层耦合,是在碰撞与磨合之后的一次战略再平衡。

报告主要作者、德国联邦外贸与投资署专家托马斯·博扬对此评价称:“中国企业在德国的投资活动持续扩展,投资布局呈现高度多样性,涵盖工业应用、前沿技术及知识密集型服务等多个领域。”他还特别指出,21%的中国投资者正将生产或研发活动进一步整合至其在德运营体系中,这一比例较外国企业在德投资的整体平均水平高出2个百分点。

从顶层设计上对接,中德双方正以务实行动为经贸投资注入持续动力。2025年11月,第四次中德高级别财金对话在北京举行,双方达成27项共识,涵盖宏观经济政策协调、双向市场开放、金融基础设施互联互通等关键领域。同期,第九届中德汽车大会在吉林长春召开,围绕双向投资合作、汽车产业链出海等议题展开深度合作;成都—慕尼黑产业合作与对接洽谈会现场签约21个项目,总金额达87.6亿元人民币,覆盖先进能源、装备制造、生物医药等多个领域。

这一势头在今年上半年得到延续并进一步深化。2月,德国总理默茨开启任内首次访华,率领约30家德国头部企业高管随行。默茨明确表示:“我们希望中国投资德国。”访问期间,双方企业达成10余项商业协议,涉及汽车、机械、能源、物流、金融



等行业。仅3个月后,德国联邦经济和能源部长赖歇开启首次访华之旅,巴斯夫、西门子能源、蒂森克虏伯等知名企业高管共40人随团出访,规模之大堪称近年来德国经济界之最。德国政商界如此高频、高规格“向东看”,本身就是对中德经贸合作前景最有力的注脚。

中德投资合作在质量与深度上仍有可观的成长空间。228个项目是数量维度的领先,但若论存量规模与单项投资强度,美国等传统投资来源地仍有其优势。中国对德投资尚处在规模扩张与结构优化同步推进的阶段,从量的增长到质的跃升,仍需双方相向而行、共同推进。正如德国中国商会和毕马威联合发布的《在德中资企业营商环境调查报告2025》所揭示的:尽管约110家受访企业在德中资企业对未来营商环境保持谨慎乐观,但也有58%的受访企业认为,中国营商环境仅为“中性”。报告指出,通过简化行政程序、提高投资审查透明度、确保中资企业在资助与采购机会方面获得同等待遇等举措,德方有望吸引

更多中国投资,进一步拓展合作空间。

也要看到,近年来德国乃至欧盟层面外资审查持续收紧,“去风险”话语下的保护主义暗流仍在涌动。欧盟试图依托《工业加速器法案》等政策工具扶持本土产业、提升“欧盟制造”的市场占比,与此同时,却对中国企业赴欧投资设置严苛的原产地规则。这种矛盾姿态耐人寻味:一面欢迎中国企业设厂带动就业与产业链配套,一面又在规则层面筑起壁垒,令投资者在“欢迎”与“限制”之间无所适从。当政策信号反复摇摆,受损的不仅是企业的投资预期,更是双方经贸合作长期积累的战略互信。

中德乃至中欧经贸关系走到今天,深度互嵌的产业链供应链早已超越简单的买卖关系,形成彼此借重、相互成就的利益共生格局。德国联邦外贸与投资署这份报告的务实基调,代表着德国产业界与投资促进机构对开放合作的理性声音。保持这样的务实合作姿态,不仅利好中德两国,也将为中欧关系注入更多确定性,为全球经济增添一份难能可贵的建设性力量。

中东冲突成美国经济“减速带”

近期,中东局势持续紧张导致国际能源价格大幅攀升,加剧美国国内通胀压力,致使消费者信心下滑。世界大型企业联合会26日发布的美国5月消费者信心指数走低,成为消费者信心低迷的最新例证。近期多个关键经济数据显示,作为美国经济最大引擎的个人消费正面临“哑火”风险,伊朗战事将成为美国经济增长的“减速带”。

美国研究机构世界大型企业联合会发布的初步调查结果显示,美国5月消费者信心指数为93.1,低于4月修正后的93.8。美国密歇根大学22日发布的调查数据显示,美国5月消费者信心指数终值为44.8,创下自1952年有记录以来的最低值,表明美国消费者对经济前景异常悲观。

“消费者信心低迷,人们对通胀及消费成本上升忧心忡忡。”美国ELF彩妆公司首席执行官塔姆·阿明说。企业高管和经济学家警告,随着美国政府此前推动的税收与支出法案红利消退,以及国际能源价格飙升波及整个经济,美国消费者面临的财务压力不断加大。

美国PNC银行数据显示,最近几周,美国消费者使用银行卡购买汽油的支出比去年同期增长近40%。

“汽油价格居高不下,给家庭带来实实在在的压力。”美国仓储式零售商BJ批发俱乐部首席执行官鲍勃·埃迪说,“仅在4月,我们的会员在加油站的消费就比去年同期增加1.43亿美元。”

能源价格上涨的影响逐步扩散至更广泛领域。由于柴油价格高昂导致运输

成本上升,美国农产品价格上涨2.9%,果蔬价格上涨6.1%。

根据纽约联邦储备银行的数据,越来越多美国民众面临财务困境,信用卡、汽车贷款和学生贷款的拖欠率均出现上升。

战事冲击还导致美国物价上涨速度超过工资增长速度,民众实际收入因此减少。花旗集团全球首席经济学家内森·希茨说:“美国政府的关税政策,以及近期伊朗战事对石油等大宗商品价格的影响,使得物价相对工资水平来说持续攀升。”

安永-博智隆公司首席经济学家格雷戈里·达科认为,中东冲突持续时间越长,美国面临的通胀压力越大,消费者支出将相应被削弱。

个人消费支出约占美国经济总量的三分之二,是推动美国经济增长的主要引擎。牛津经济研究院首席美国经济学家迈克尔·皮尔斯认为,伊朗战事导致的消费放缓将成为美国经济增长的“减速带”。

消费承压的同时,投资者因通胀预期升高而抛售美国国债,大幅推高美国政府借贷成本,或将进一步增加纳税人负担。

密歇根大学数据显示,未来一年美国通胀预期从4月的4.7%上升至5月的4.8%,大幅超过伊朗战事前期的数据;长期通胀预期从4月的3.5%升至5月的3.9%。

受此影响,近期美国国债遭遇抛售。美国10年期国债收益率近日达到4.58%,高于伊朗战事开始前的4%,也高于美国国会预算办公室此前为今年设定的4.13%的目标,为2025年2月以来最高水平。据推算,如果美国国债收益率维持当前高位,美国纳税人可能会因伊朗战事而承担数十亿美元的额外利息支出。

此外,国际评级机构穆迪评级公司(以下简称“穆迪”)作出将南非主权信用评级展望从“稳定”上调至“正面”,同时确认南非本币和外币长期发行人评级及高级无担保评级为Ba2的决定。穆迪称,该评级决定总体上反映了南非经济的稳定现状及乐观前景,包括财政状况逐步改善,政府对结构性改革的持续承诺与推进,以及相关改革政策举措有望取得愈加显著的成效等。

对此,南非财政部发布声明表示欢迎。南非政府认为,中东冲突爆发以来,全球负面评级趋势不断加剧,已有超过23个主权国家的信用评级受到负面影响,南非在此背景下获得国际评级机构上调其主权信用评级的评价,料将维持并提升国际社会对南非经济前景的乐观情绪与期望。

穆迪此次上调南非评级展望,主要原因是其认为南非财政状况得到改善,这将有助于稳定债务水平,包括为债务走向明显下降趋势提供支持等。南非2025财年年度(截至2026年3月)的初步预算盈余超过预期,估计该盈余约占南非国内生产总值(GDP)的1%,这是南非继2022年以来首次出现初步预算盈余情况。此前,反洗钱金融行动特别工作组(FATF)正式决定将南非从该组织灰名单中移除,也进一步提振了各界对南非经济的信心。这些因素也是穆迪作出该评级决定的重要考量。

穆迪评级报告就南非近期经济前景作出多项预测。一是尽管中东冲突对近期南非经济增长前景构成一定威胁,但预计南非政府将继续采取和保持适当应对措施,该国宏观经济的稳定状况仍能得到维持。

二是短期内南非财政的经常性盈余将会增加,赤字将会逐渐减少,偿债成本也将逐步降低,从而能够稳定政府债务负担。预计到2028年,南非的财政盈余将升至约2%,这将有助于逐步降低债务与国内生产总值的比率。尽管南非财政状况的改善仍处于初期阶段,但持续的改善可能会支持债务和偿债成本向明显下降趋势转变。

三是在持续改革的支持下,投资力度将加大,消费将保持强劲,预计到2028年,南非实际国内生产总值增长率将逐步提高到约2%,高于2023年至2025年期间的平均值0.8%,这将有助于为财政状况的进一步改善提供支撑。

四是尽管面临巨大的社会支出压力,但预计南非政府的常规支出仍将适度增长,并与预算目标保持一致,包括大型支出项目仍将保持稳定,社会救济补助金已在政府中期财政计划中全额列入,公共部门工资在未来两年内将受到限制等。

南非财政状况持续改善

本报记者 杨海泉



二是短期内南非财政的经常性盈余将会增加,赤字将会逐渐减少,偿债成本也将逐步降低,从而能够稳定政府债务负担。预计到2028年,南非的财政盈余将升至约2%,这将有助于逐步降低债务与国内生产总值的比率。尽管南非财政状况的改善仍处于初期阶段,但持续的改善可能会支持债务和偿债成本向明显下降趋势转变。

三是在持续改革的支持下,投资力度将加大,消费将保持强劲,预计到2028年,南非实际国内生产总值增长率将逐步提高到约2%,高于2023年至2025年期间的平均值0.8%,这将有助于为财政状况的进一步改善提供支撑。

四是尽管面临巨大的社会支出压力,但预计南非政府的常规支出仍将适度增长,并与预算目标保持一致,包括大型支出项目仍将保持稳定,社会救济补助金已在政府中期财政计划中全额列入,公共部门工资在未来两年内将受到限制等。



这是5月19日在南非约翰内斯堡拍摄的小巴出租车集散地。新华社记者 陈为摄

政策出现逆转的风险似乎有限。南非财政部称,南非政府将继续坚定致力于降低公共债务,同时保障社会支出,并加快结构性改革,以促进包容性增长和创造就业机会。南非财政部总司长罗宾·皮特斯表示,“穆迪的最新评估决定进一步证明了南非财政信誉的提升,这得益于南非公共财政可持续性的改善。南非政府计划将推进财政好转与引入财政锚定措施相结合,继续致力于实现两大财政目标,即确保财政收入始终高于非利息支出水平,以及从今年起开始保持债务与国内生产总值的比率下降”。

穆迪评级报告同时指出了南非经济存在的问题、薄弱环节及风险。当前,南非的财政实力和经济增长基础在未来可预见的时期内仍相对薄弱,与财政和经济改革相关的改善仍处于初期阶段。同时,受到劳动力市场疲软以

近日,跨国汽车制造商斯特兰蒂斯汽车集团在北美总部举行“2026投资者日”,正式发布其五年战略规划“FaSTLANe 2030”,涵盖600亿欧元投资计划,聚焦盈利复苏、成本削减与亚太合作。公司首席执行官安东尼奥·菲洛萨在活动期间表示,计划在墨西哥和加拿大扩大与中国伙伴的合作,以盘活工厂产能,同时考虑在美国以外地区生产中国品牌车型。

此前有报道称,斯特兰蒂斯正在与零跑汽车进行洽谈,目标是利用加拿大安大略省布兰普顿的闲置工厂生产电动汽车。该工厂自2024年关闭后,一直面临产能闲置问题,若协议落地,零跑将成为首个在北美实现本土化生产的中国新势力汽车品牌。

斯特兰蒂斯与零跑汽车于2023年成立合资公司,斯特兰蒂斯持股51%,拥有零跑车型大中华区以外独家生产和销售权。这家总部设在荷兰的汽车制造商十分看好与零跑汽车的进一步合作。菲洛萨表示,深化合作有助于提升销量、借重中方技术并分摊资本开支。就在菲洛萨发表讲话的前一天,斯特兰蒂斯与另一家中国合作伙伴东风集团宣布扩大合作,计划组建全新合资企业,将在欧洲部分国家市场生产并销售东风旗下车型。

从零跑到东风,斯特兰蒂斯把与中国整车企业的合作项目都归入“补齐核心能力的合作关系”战略框架内,不仅针对解决当下销量暴跌、利润蒸发的现实问题,更着眼于未来更长时间内保持并强化自身竞争力。

联手中国车企,深化合作以获得更长远发展的欧洲车企并不只有斯特兰蒂斯。瑞银数据显示,自2018年以来,大众汽车、斯特兰蒂斯、梅赛德斯-奔驰和宝马集团等欧洲车企已与至少38家中国公司和研究机构建立技术合作伙伴关系,涵盖软件、硬件、电池和车联网技术等领域。

从中国超大规模市场、完整产业链,到与中国创新体系深度合作,越来越多欧洲车企把中国作为其全球布局的关键支点。德国波鸿汽车研究院发布的2026年全球乘用车市场预测报告指出,中国在全球汽车市场的重要性进一步提升,汽车产业的未来在于与中国合作。

德国汽车工业协会主席希尔德加德·穆勒也曾表示,中国市场不仅是规模最大、增长最快的汽车市场之一,也是关键技术实践和产业创新的重要场景,德国车企在安全与工程标准方面具有优势,双方合作将加速技术创新并实现协同效应,推动产业升级。

随着高度互补的中欧车企进一步推进多领域、深层次合作,中欧汽车产业将迎来更大市场和更可持续的发展前景。

朱琳



视频报道请扫二维码