

□ 蔡淳

# 欧洲经济复苏再遇通胀考验



欧盟统计局公布初步数据显示

今年5月  
欧元区通胀率升至 3.2%

高于4月的3.0%  
再次明显偏离  
欧洲央行设定的2%中期目标

5月  
欧元区能源价格同比上涨 10.9%

服务业价格同比涨幅  
由4月的3.0%扩大至3.5%

剔除能源、食品和烟酒价格后的  
核心通胀率升至2.5%

5月1日，在意大利首都罗马，游客在一家外币兑换点办理业务。  
新华社记者 王楷焱摄

动加息周期。目前金融市场已基本将这一结果视为定局。包括欧洲央行首席经济学家菲利普·莱恩以及执行委员会成员伊莎贝尔·施纳贝尔在内的多位官员近期均表示，需要警惕通胀压力重新积聚的风险。

然而，问题在于欧元区经济增长基础依然脆弱。

数据显示，今年第一季度欧元区经济环比仅增长0.1%，经济活动整体保持低位运行。制造业复苏力度有限，消费者信心依然疲弱，高利率环境也持续抑制企业投资意愿。在这种背景下，如果欧洲央行再次收紧货币政策，企业融资成本和居民借贷成本可能进一步上升，从而拖累本已缓慢的经济复苏进程。

不少经济学家因此担忧，表示欧洲正面临“滞胀”风险重新抬头的可能性。

从成员国情况来看，本轮价格上涨已经呈现出较为广泛的扩散趋势。西班牙5月通胀率升至3.6%，继续高于欧元区平均水平

平；法国、意大利等主要经济体通胀压力同样有所回升。作为最年轻的成员国，保加利亚是5月欧元区年通胀率最高的国家，同比上涨6.3%，远高于欧元区3.2%的平均水平。尽管部分国家采取了临时燃油税减免或补贴措施，但整体来看，能源价格上涨带来的压力仍难以完全消化。

对于欧洲企业而言，能源成本再度成为影响竞争力的重要因素。化工、钢铁、汽车、运输等能源密集型行业受到的冲击尤为明显。一些行业组织警告称，如果能源价格持续较长时间，欧洲制造业可能面临成本劣势，并削弱其在全球市场的竞争能力。此前因俄乌冲突而暴露出的能源脆弱性问题，如今再次受到关注。

与此同时，普通家庭也开始感受到价

格上涨带来的压力。尽管欧洲居民在疫情期间积累了一定储蓄，但持续上涨的能源和服务成本正在侵蚀实际购买力。相关调查显示，消费者在餐饮、娱乐和非必需消费方面趋于谨慎，消费信心恢复速度慢于此前预期。

在此背景下，欧洲关于能源安全和经济韧性的讨论再次升温。俄乌冲突爆发后，欧盟曾投入大量资源降低对俄罗斯能源的依赖，并推动能源来源多元化。然而，以目前霍尔木兹海峡的局势来看，欧洲依然难以摆脱国际能源市场波动带来的影响。越来越多政策制定者和研究机构呼吁进一步扩大能源储备、加快可再生能源投资，并提升欧洲自身能源供应能力，以减少未来类似冲击带来的风险。

“中国是全球人工智能(AI)发展高地，在AI应用加速落地、Token经济逐步成势的背景下，公司将持续加大在华业务布局，助力中国企业提升智能化运营能力与全球业务韧性。”F5北亚区总裁黄彦文近日接受经济日报记者采访时说。

F5是一家提供应用交付与安全解决方案的技术公司，总部位于美国，进入中国市场已有26年。近日，F5宣布在中国设立“F5 AI应用工程部”，该部门将推动AI深度融入公司产品安全、客户服务和方案创新全流程，全面提升应用交付和安全体系的智能化水平。

黄彦文表示，中国市场具备独特的发展节奏、客户需求与产业生态。F5始终坚持本土化深耕，将中国市场需求作为技术创新的核心导向。为此，公司提出了“创新中国，链接全球”的发展理念。F5中国团队坚持自主创新、深耕本土场景，持续输出适配中国市场的原创技术与解决方案。

黄彦文介绍，F5在中国明确两大核心业务方向：一是本地AI赋能，围绕智能原生应用和AI推理场景强化本地能力建设，推动算力、网络与应用协同发展；二是助力中国企业出海，聚焦新能源汽车、高端制造等重点产业链的全球化布局，提供覆盖多地域、多元环境的应用交付与安全保障能力。

黄彦文表示，AI时代下，应用形态持续迭代演进，复杂度大幅提升：一方面，AI服务器高能耗、高散热、高承重的特性，让传统数据中心架构面临重构；另一方面，AI时代应用交付需求迎来爆发式增长，如何将算力高效转化为生产力，成为行业关注的核心焦点。这些行业变革，成为F5推进业务升级的重要方向。

“当前，企业普遍采购多品牌、多类型算力设备，F5致力于实现各类算力设备的精细化管理与高效调度，帮助企业提升资源利用率、降低运营成本。”黄彦文说，“在中国市场，F5高度重视本土生态圈建设，以此更好地服务客户。公司依托本土化实践，搭建了面向客户的定制化服务体系、面向合作伙伴的赋能体系，形成多元化销售与合作模式。我们将合作伙伴视为自身能力的延伸，通过技术培训、行业交流、项目协同等方式，共建可持续发展的本土合作生态。”

助力企业出海是F5在华核心战略的重要组成部分。黄彦文表示，新能源汽车、高端制造等领域的中国企业实力雄厚，全球化发展是众多中国企业的必然趋势。在企业出海过程中，除商业拓展难题外，还应对跨境合规、安全可控、本地需求适配等诸多挑战。F5将凭借全球布局优势与成熟实践经验，全方位助力中国企业稳健出海。

“中国企业出海需适配不同海外生态体系，而F5的核心优势，就是可全面兼容各类平台，在多云复杂环境中提供统一、稳定的应用交付与安全能力。在中国市场，我们不仅提供完整的软硬件产品和方案，还面向出海企业提供分布式云平台，支持客户实现就近部署与持续运维的全流程服务支撑。”黄彦文说。

## 中国技术破解河内

越南首都河内市郊，曾经堆积如山的垃圾填埋场，如今“生”出了一座现代化的垃圾焚烧发电厂。每天，约5000吨生活垃圾在此“浴火重生”，化作点亮万家灯火的绿色电力。

这座由中国天楹股份有限公司(以下简称中国天楹)投资建设的河内朔山垃圾焚烧发电厂，是越南乃至东南亚最大的同类项目。它的投运，彻底改写这座近千万人口城市垃圾填埋的历史。

拐点在2019年，中国天楹在此动工建设垃圾焚烧发电厂。越南技术工程师范青方对新华社记者回忆说，第一天来到作为项目运营方的中国天楹河内天禹环保能源股份公司报到时，大雨滂沱，四周是连绵的垃圾山，工地上卸机器轰鸣，人们昼夜不停地施工。

这个当时刚从河内理工大学毕业的年轻人对垃圾焚烧发电一窍不通，他跟着中国专家从头学起——设备参数、操作流程、一个个陌生的中文术语。2022年7月，三号锅炉点火那天，中控室里所有人紧盯屏幕。当燃烧室的火焰画面传回，范青方坐在操作台前，见证并网发电的最后一步。“我是第一个亲手把垃圾变成电的人！”他说，那一刻，掌声响起，大家互相拥抱，庆祝这一历史性时刻。

如今，在范青方眼里，一车车运进发电厂的垃圾已成为一股电流。他认为，中国的垃圾发电技术使当地人有了技术傍身。此前，这些垃圾大多被运往填埋场，越堆越高，越埋越靠近周围居民区。在河内市中嘉乡莲春村土生土长的阮文都

后，可以解决过去遗留的垃圾山。”  
那堆满垃圾的土地上，“生”出了电，也“长”出了新的期盼。阮文都最大的愿望是“每个省市都能有这样一座工厂，让老百姓不再受垃圾之困，也让越中两国走得更近”。

眼下，工厂又动工兴建二期项目。李柯指着工厂外的一座垃圾山说：“一期项目每天可消耗河内65%的新鲜生活垃圾，经二期扩大产能

## 垃圾之困

如今的朔山项目现场，厂区干净整洁，烟囱不见黑烟，垃圾焚烧料渣还能变成一块块建筑用的免烧砖。一批又一批的团队慕名前来参观，记者采访时偶遇了越南自然科学大学环境、健康与安全专业的学生陶玉叶。这里完全突破了她的想象，“非常干净，非常现代化，所有设备都很新。”陶玉叶说，以前总觉得垃圾焚烧只会产生废气，但现在垃圾焚烧不但能发电，烟气排放也得到有效控制，“这对我来说是一个新的认知”。

河内天禹环保能源股份公司总经理李柯说，通过多年的实践和创新，中国企业在固废处理和新能源领域已走在世界前列。“我们有信心把这些工艺、经验，分享给更多发展中国家。”

中国现代国际关系研究院副研究员颜泽洋在接受经济日报记者采访时表示，从长期结构来看，日本的外部资产积累模式已经发生重要转

变。过去，日本对外资产主要依托长期贸易顺差积累，但近年来，日本逐步转型为“海外投资收益型国家”，主要依赖海外直接投资、证券投资收益，而非货物贸易。这一转变导致日本大规模的海外投资收益留存海外或用于再投资，难以对日元汇率形成强有力支撑。与此同时，受能源与原材料进口依赖加剧、本土产业外迁等因素影响，日本货物贸易顺差能力较过去显著弱化。

## 排名再降折射日本增长焦虑

日本财务省日前公布数据显示，截至2025年末，日本对外净资产为561.75万亿日元，同比增长4.4%，但从国家和地区排名来看，日本全球排名由第二位降至第三位。

但国家和地区排名来看，日本全球排名由第二位降至第三位。

日本财务省日前公布数据显示，截至2025年末，日本对外净资产为561.75万亿日元，同比增长4.4%。

但从国家和地区排名来看，日本全球排名由第二位降至第三位。

图为在日本横滨一处港口拍摄的待售车辆。新华社记者 贾浩成摄

外部负债的大幅增加，也在一定程度上限制了日本对外净资产的增长。数据显示，截至2025年底，日本对外资产余额同比增长8.5%，达到1805.63万亿日元，连续第17年增加。但同期内，受外国投资者持有的日本证券资产估值大幅上升，以及海外资金持续流入日本资产等因素影响，日本的对外负债余额以更快的速度膨胀，同比增幅高达10.5%，总额达到1243.88万亿日元，且连续第7年增加。这种负债增速显著跑赢资产端

## 排名再降折射日本增长焦虑

虽能在账面上推高对外资产规模，但长期弱势日元的背后，是日本国内经济难以摆脱的结构性困境：潜在增长率低迷、实际工资修复缓慢、财政负担沉重、货币政策正常化空间极其有限。当前，弱日元对日本经济的影响已不再是单纯的出口利好，它会显著推高进口物价，挤压居民实际购买力，加重中小企业的经营成本压力，加重中小企业的经营成本压力，进一步加剧国内经济的结构性矛盾。

从趋势上来看，颜泽洋分析，日本虽然仍是世界上重要债权国，但排名下滑表明其相对优势正在收窄。日本的核心问题并非资产匮乏，而是国内经济增长乏力、人口结构老龄化加剧、消费需求扩张受限、本土投资机制不足等深层矛盾，导致企业与资金长期向海外流动。这具体体现在，日本本土市场缺乏具有足够吸引力的投资机会，企业发展更多依赖海外扩张；能源进口依赖与产业外迁，持续削弱本土出口基础；人口老龄化不可逆地压低经济潜在增长率；居民与企业持有大量金融资产，但国内消费与投资的转化效率低下。

对于日本来说，如何摆脱长期低增长困境、激活国内消费和投资，让海外财富与国内发展形成正向循环，仍是其经济发展的关键所在。如果国内经济活力持续不足，即便“家底丰厚”，恐怕也难以摆脱经济发展的深层焦虑。