

# 欧元发展契机与国际金融格局重塑

□ 陈卫东



近期，国际金融市场的显著变化引发各界高度关注，美元呈现疲软态势，欧元兑美元汇率一度攀升至1欧元兑1.14美元，触及2021年底以来的高位。在特朗普第二任期内，全球贸易冲突与关税政策的不确定性增强，对美元信用造成严重冲击，越来越多的投资者将目光转向欧洲市场。2025年5月26日，欧洲央行行长拉加德指出，美国主导的经济秩序“正在破裂”，美元的主导地位存在不确定性。“全球欧元时刻”迎来一定发展空间，国际货币体系面临新一轮重塑。

## 弱美元、去美元化与欧元发展契机

2025年以来，“美国例外论”叙事框架遭受挑战，陷入高关税、高债务、高利率三重困境，美元指数近3年首次跌破99关口。美元在国际贸易与金融交易中的优势地位也在逐步减弱。2025年4月美元在全球跨境支付中占比已不足50%，全球储备占比由2000年的71.1%降至2024年四季度的57.8%。在巨额债务压力下，美债避险属性遭受质疑，部分机构投资者快速撤离长期美债市场，10年期美国国债收益率多次突破4.5%。全球跨境资本流向发生逆转，部分投资者转而青睐欧元区，欧元汇率及资产呈现持续升值态势。截至2025年6月9日，欧元兑美元汇率较年初升值超过10%，德国DEX指数年内涨幅高达20%。在美元疲软态势下，欧元作为第二大国际货币，正在迎来新的发展契机。

在特朗普政策冲击下，欧盟持续推进一系列改革，加强战略自主性，有助于增强发展动能与欧元信心。2025年以来，德国修宪突破“债务刹车”机制，从过去十几年的财政紧缩转入积极扩张的全新历史周期。欧洲通过立法保障欧洲央行独立性，尝试启用“有效多数投

票”机制，取代一票否决权，为欧元货币信用注入稳定预期。此外，欧盟强化军事力量，出台“欧洲安全行动”计划，设立1500亿欧元共同基金，提升自主防御能力并整合欧洲军工产业链，以进一步减少对美依赖。欧盟加大财政扩张与国防开支，推动战略自主转型，短期内提振发展动能，成为国际社会对欧元信心的重要来源之一。

欧盟作为坚定的多边贸易体系支持者，丰富的贸易网络为欧元国际化创造新空间。欧元起源于欧洲经贸一体化。从欧元国际货币职能来看，贸易职能强于金融职能。相较于美国，欧盟对全球经贸体系融入程度更深，2024年商品贸易总额是美国的2.6倍。欧盟是72个国家的最大贸易伙伴，这些国家GDP在全球的占比约为40%。面对美国单边主义、保护主义政策，欧盟持续推进贸易自由化与制度合作，展现出对全球化秩序的高度承诺。在此背景下，欧元有望形成相较于美元的竞争优势，进而打开新的地缘发展空间。

## 理性客观看待“全球欧元时刻”

面对美元波动窗口期，欧洲政要呼吁提升欧元国际地位，市场投资者对欧元信心逐步增强。然而，当前美元依然拥有全球货币体系的主导地位，欧元自身存在一些系统性难题，在公共产品供给上也面临“天花板”。过去15年，欧元国际使用份额波动下降，与美元差距总体呈扩大态势。从根本上重振欧元全球影响力，需要走出以下困境。

一是欧洲经济竞争力持续下降。欧元诞生之初，欧元区经济体量与美国比肩，支撑了欧元的广泛使用。2012年，欧元全球支付份额为44%，曾一度高出美元14个百分点。但过去10余年，欧元区经济复苏进程缓慢，在增长动能、创新活力等方面已明显落后于美国、中国等部分国家。造成这种差距的重要根源之一在于欧元区生产率一直处于较低水平。在新一轮技术浪潮中，欧元区转型步伐迟缓，德国传统制造业陷入衰退，市场割裂与投资不足限制数字等新兴领域创新活动。欧盟委员会《欧洲竞

争力的未来》报告显示，全球量子投资排名前十的科技公司中，有五家总部位于美国，四家位于中国，没有一家位于欧盟。国际货币基金组织（IMF）以购买力平价测算，未来5年欧元区与美国、中国的发展步伐将进一步拉大，在全球GDP中份额差距将从3.3个百分点和7.9个百分点，扩大至3.6个百分点和10.0个百分点。未来欧元区能否重塑对全球经济与产业革命的引导力，从根本上决定了欧元的国际使用广度。

二是超主权治理机制存在系统性缺陷。欧元不仅是欧洲经济一体化的成果，更是欧洲重塑政治机制与地缘话语权的产物。成员国让渡主权形成超主权治理机制，成为欧元全球影响力的政治根基。近年来，欧洲政局深刻调整，“疑欧派”右翼党团影响力上升，欧盟治理机制矛盾加深，这与欧洲一体化方向背道而驰。2019年英国正式“脱欧”，随后意大利、波兰、匈牙利等成员国也相继爆发“脱欧”危机。成员国主权和民族意识增强，致使财政、监管等核心主权议题面临更大的改革阻力。在“货币统一、财政分割”的制度安排下，欧元缺乏基于欧盟信用的主权债券，难以充分承担安全资产供给的重要职责。国家主权的边界及平衡、成员国政治选择及欧盟治理机制等诸多问题，将对欧元未来发展带来不确定性。

三是货币一体化的微观金融基础薄弱。在金融领域，欧洲一体化进程遵循“先货币、后市场”的基本路径，导致欧元使用缺少必要的金融市场微观基础。欧元区成员国银行业在实施资本、流动性、总损失吸收能力以及宏观审慎监管政策过程中，“冷热不均”的现象依然突出，而且银行区域内跨境经营受到严格的“东道国”监管，欧盟成员国存款保险制度也进展缓慢。对于资本市场，欧洲互联互通程度并未明显提升，资金仍然呈现“本土偏好”。欧洲央行最新数据显示，2015年至2023年欧元区债券市场区域内跨境投资份额仅由24.0%上升至26.7%，股票市场区域内跨境投资份额则由19.9%下降至19.4%。欧洲各国交易所没有统一的债券发行流程，跨境持有、交易、清算以及托管均面临较高成本。欧元区金融市场一体化

进程，严重制约了欧元对实体经济的支持效能及其国际使用的深度。

## 未来国际货币体系将向多元架构的方向迈进

当前，世界百年变局加速演进，贸易冲突与政策不确定性进一步冲击传统货币秩序，危害金融稳定与经济增长，全球货币公共产品供给面临困局。未来美元币信基础将进一步被削弱，欧元迎来发展新契机，但内在结构性缺陷尚不具备足够的制衡基础，世界对更稳定的国际货币体系的需求日益迫切，亟须探寻更加合理化的机制与逻辑。

国际货币体系可持续发展要坚持平等协商理念。公共产品的供给要尊重各国发展道路，通过对话与合作方式解决争端，寻求各国利益最大公约数。中国倡议构建“人类命运共同体”，这一理念有利于凝聚“共同价值”，形成被广泛接受的全球治理规则，有助于推动国际货币体系的平稳过渡与发展。

国际货币体系重塑要服务于各地区共同发展的要义。国际货币的产生源于跨境分工协作、降低经贸合作交易成本的需求。在美元主导下，全球资金脱实向虚的弊端显现。未来货币公共产品要适应全球区域分工格局，特别是在货币职能上更多关注实体经济使用场景，强化支付结算及其跨境网络，提高公共产品的普惠性、包容性。这与人民币国际化发展目标、基本路径和比较优势具有高度的一致性。

展望未来，多元货币架构将是一个更合理的选择。单一主权货币主导全球公共产品供给，不具有可持续性。即便欧元崛起，依然无法从根本上解决“特里芬难题”，最终将再度走上美元的发展老路，陷入流动性供给扩张与币信基础下降的困境。当前，世界发展已形成多元依存的经贸合作关系，全球南方经济总量占比超过40%，呼唤适应新时代的公共产品供给范式。未来，人民币有望代表全球南方，与美元、欧元形成三元架构，将为国际货币体系注入稳定力量。

（作者系中国银行研究院院长，中国国际金融学会秘书长）

# 中国从全球舆论好感度看国际影响力持续攀升

□ 李楠

近期国际民调显示，中国在全球舆论中的好感度显著提升。截至5月底，中国的全球净好感度上升至正8.8分，而美国则为负1.5分，34个国家对中国的评价提升，16个国家从偏向美国转为偏向中国，其中变化最大的国家包括挪威、荷兰、西班牙、加拿大和德国等美国最重要的经济和军事伙伴。近年来多项国际调查都表明，国际社会对中国的正向关注正在持续攀升。

在国际治理领域，中国始终坚持和平发展和维护国际公平正义，获得国际肯定与认同。当前，世界百年未有之大变局加速演进，单边主义、保护主义和地缘冲突加剧，全球治理体系和多边机制受到冲击。在此背景下，中国提出以“四个坚持”为核心内容的热点问题解决之道，倡导以和平对话的方式解决国际争端，以积极参与全球治理的务实行动做真正的多边主义倡导者和维护者，充分彰显了中国在世界乱局中主持公道、在重大关键时刻担当作为的负责任大国形象。

在经济合作领域，中国始终坚持开放合作和互利共赢，增强了国际社会对中国的信任感。近年来，世界经济复苏乏力，逆全球化潮流涌动。新时代的中国，顺应经济全球化的历史大势，积极推动构建开放型世界经济体系，倡导普惠包容的经济全球化，维护以世贸组织为核心的多边贸易体制，以实际行动推动各国共同发展。通过高质量共建“一带一路”等合作模式，中国积极向世界贡献国际公共产品，以共商共建共享的国际合作准则同世界共享中国发展的红利，为世界经济走出困境提供了中国智慧，持续看好中国成为国际普遍共识。

在文化交流领域，中国始终坚持以文明交流互鉴推动人类文明发展进步，国际吸引力不断上升。一方面，中国通过新鲜多元且充满活力的主动叙事刷新了国际社会认知，消解了国际受众的文化隔阂，文化创新创造活力不断提升，文化产品破圈出海成效显著。另一方面，中国持续扩大国际人文交流合作，不断放宽入境政策，通过“中国游”和“中国购”等民间交流活动带动新一轮“中国热”，更好地展示了真实、立体、全面的中国，刺破了西方舆论构筑的认知茧房，增强了各国人民知华友华的情感共鸣。

中国的全球好感度持续上升，对中国和世界具有重大且深远的意义。对中国而言，国际舆论的积极转向，为推进我国现代化建设和拓展国际合作空间营造了友好的外部舆论环境，为加快构建中国话语和中国叙事体系搭建了更好的国际交流平台，同时，也为中国在国际事务中发挥更大作用构筑了更加坚实的基础。对世界而言，国际社会正从“看好中国”转为“信任中国”。在动荡不安的国际环境中，中国以践行多边主义的实际行动打破了“国强必霸”的西方传统逻辑，为完善全球治理提供了中国担当；以高水平对外开放促进中国式现代化建设，为解决世界发展问题提供了中国力量；以高质量发展与世界共享发展机遇，为大力发展中国家谋求和平发展提供了中国方案；以文明交流互鉴推动人类文明进步，为世界和平发展提供了中国价值。

国际涉华舆论的持续向好趋势，为中国打开国际传播新局面带来新机遇，我国应巩固并提升现有良好态势，从不同维度构建更有效力的国际传播体系。推动国际传播格局重构。人工智能和大数据等新一代数字技术为我国破解国际传播困境提供了技术层面的可能性，国际传播在中国正迎来新一轮发展浪潮。我国应继续加强国际传播平台建设，为展现生动立体的中国形象提供多元渠道，通过推进中外民间认知交流进一步扭转对中国的刻板印象和固有偏见，自下而上改写

国际传播的旧有逻辑，冲破西方媒体的垄断格局。

主动掌握国际舆论主导权。塑造正面国家形象和增强国际话语权的关键一环，在于提升国际舆论引导力。近年来，“中国之治”与“西方之乱”形成鲜明对照，国际社会尤其是全球南方国家高度关注中国的成功之道。我国应牢牢掌握议程设置的主动权，围绕中国式现代化如何为世界共同发展提供新机遇等议题，进一步推动国际传播由“被动叙事”向“主动叙事”转变，增进国际社会对中国的正确认知。

创新中国文化出海方式。中国IP引领了新一波文化出海浪潮，从“TikTok难民”涌入小红书，到跨境电商平台敦煌网在美下载量飙升，再到潮玩“拉布布”和影石运动相机引发全球抢购热潮，我国多元的文化新业态打破了地域传播壁垒，成为海外受众感知中国文化的重要渠道。中国应进一步完善基于文娱、科技和制造的复合型传播矩阵，通过创新文化内容形态更好地向世界展示中国形象，进一步唤起海外受众的情感共鸣和文化认同。

扩大国际人文交流合作。应将社交媒体热度带来的入境游“流量”继续转化为拉动入境消费的经济“增量”。一方面，完善入境旅游便利化政策，优化签证流程、扩大免签范围，通过海外社交媒体开设“中国游”账号，以短视频展现现代化成就与开放姿态。另一方面，挖掘入境消费增长点，打造“旅游+购物”生态。在重点城市布局国货展销中心，联动老字号推出沉浸式体验，推动“以游促购”；依托跨境电商搭建“中国购”线上专区，延伸至农产品、文创等领域，通过“以购带游”展现中国经济活力与贸易担当，让国际游客在消费中感知中国发展。

面对变幻交织的世界局势，中国始终坚持公平正义，坚持同世界分享发展机遇，坚持推动世界文明交流互鉴，为充满不确定性的世界注入确定性和正能量，展现了大国担当的国际形象。中国全球好感度显著提升，是国际社会对中国积极贡献的普遍认可，更是中国软实力上升和国际影响力提升的生动写照，一个可信、可爱、可敬的中国形象在世界人民心中愈发鲜明。

# 霍尔木兹海峡为什么是全球能源运输的“咽喉要道”

□ 马晓霖

近期，在中东地区紧张局势骤然加剧的形势下，霍尔木兹海峡成为国际舆论关注的焦点。作为全球能源运输的“咽喉要道”，通过霍尔木兹海峡的石油流量平均为每天2000万桶。该海峡一旦关闭，全球原油供应将受重创，国际油价也会随之剧烈波动，全球经济将面临重大冲击。

霍尔木兹海峡位于波斯湾与阿曼湾之间，是全球最重要的海上交通要道之一。其战略价值不仅体现在地理位置上，更在于其无可替代的航运功能。它连接着世界主要的石油输出国。作为全球最繁忙的油轮通道，每天约有100艘巨型油轮穿梭其间，平均每10分钟就有一艘油轮通过海峡。海峡内航道实际可通航宽度仅约10公里，被划分为单向通行的进港和出港航道，这种“海上高速公路”式的设计使得通航效率极高，但也极易受到军事封锁或航运事故的影响。历史上，该海峡曾多次因地区冲突面临封锁威胁，1984—1987年的“油轮战争”期间，就有超过500艘商船遭到袭击，造成全球油价剧烈波动。作为全

球能源市场的重要环节，它不仅承载着波斯湾产油国的经济命脉，更牵动着全球工业体系的正常运转。

从能源供应角度来看，霍尔木兹海峡的重要性无可替代。美国能源信息署数据显示，霍尔木兹海峡承担全球20%的海运石油贸易、20%的液化天然气（LNG）贸易。2024年通过霍尔木兹海峡运输的原油和凝析油中的84%，以及液化天然气中的83%流向了亚洲市场，中国、印度、日本和韩国是主要目的地。2024年这4个国家合计占霍尔木兹原油和凝析油流量的69%。如此密集的航运活动和高度集中的运输格局，使霍尔木兹海峡成为全球能源供应链的“脆弱节点”。一旦通航受阻，其影响将远超地理范畴，直接冲击全球能源供需平衡，导致国际能源市场陷入混乱。

在全球经济格局中，霍尔木兹海峡扮演着关键角色。世界主要经济体对传统化石能源依存度依旧很高，能源价格稳定对经济稳定发展至关重要。霍尔木兹海峡作为能源运输的关键节点，其畅通与否直接影响着能源

价格。欧洲央行预测，如果能源价格上涨20%，欧洲国家2026年和2027年的经济增长率将各降0.1个百分点，欧元区还会增加经济滞涨的风险。对于亚洲的能源进口大国，如中国、日本、韩国、印度等，依赖该海峡进口石油，海峡关闭会导致能源成本上升，冲击制造业等产业，进而影响整个经济体系。

从国际贸易层面来看，霍尔木兹海峡是全球贸易的重要动脉。波斯湾地区的石油和液化气出口支撑着许多国家的能源供应，保证了工业生产和日常生活的能源需求。一旦海峡关闭，能源供应中断，国际贸易将受到严重冲击。以欧洲为例，2024年每日柴油进口达120万桶，约占总用量的44%，而中东是主要的柴油出口地区，大部分出口来自科威特、阿联酋和沙特阿拉伯这些海湾国家。霍尔木兹海峡关闭，欧洲柴油供应紧张，运输成本上升，将影响各类商品的生产与运输，使欧洲企业竞争力下降，国际贸易量减少。

从地缘政治角度分析，霍尔木兹

海峡是地缘政治博弈焦点。伊朗控制着海峡的北部，在局势紧张时，常以关闭海峡作为战略威慑手段；美国及其盟友则通过驻军等方式确保航道安全，以维持自身在中东地区的影响力，遏制伊朗。一旦海峡关闭，地区局势会更加紧张，甚至可能引发局部战争或国际危机，欧盟、北约、印度、日本等国家和组织也可能因航运安全被迫介入，使局势更加复杂难控。

霍尔木兹海峡是维系全球能源供应、经济稳定与地缘政治平衡的重要环节，成为牵一发而动全身的全球安全枢纽。一旦海峡关闭，能源危机将如多米诺骨牌般引发经济震荡、贸易萎缩，甚至可能成为点燃地缘冲突的导火索。当前时期，全球能源转型尚未完成、地缘政治矛盾错综复杂，霍尔木兹海峡的畅通与否，直接关乎世界经济复苏进程与国际秩序稳定。维护这条水道的安全，既是保障能源供应链韧性的现实需求，更是关乎全球稳定发展的长远考量。

（作者系浙江外国语学院环地中海研究院院长）

