

特别报道: 滥用保肝药

58

“地王”重出江湖

36

“四大矿山”CEO谈投资

51

外国律所进退之间

18

关税扰动全球车市

44

显影: 伪装成娱乐的严肃摄影

74

财新周刊

Caixin Weekly



ARS

美债信号

“避风港”起风, 市场对美债
作为终极安全资产的信心有所动摇,
向特朗普关税战发出明确信号

P. 22

ISSUE DATE
JUNE 01, 2020
DUE DATE AND PAYABLE
JUNE 01, 2025



2025年 第16期 4月28日出版
总第1153期
邮发代号: 32-235

ISSN 2096-1251



9 772096 125257

16

财新观察 | 有序推进服务业开放

来源于 《财新周刊》 2025年04月28日第16期



服务业持续开放是经济转型必经之路，也是提升消费水平和生活质量的题中之义。中国服务业规模在三大产业中稳居第一，增加值占GDP的比重不断攀升。图：视觉中国

服务业开放正在提速加力。近日，国务院批复《[加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案](#)》（下称《工作方案》），要求赋予新一轮服务业扩大开放综合试点新内容新任务，主动对接国际高标准经贸规则，大胆试、大胆闯。《工作方案》从重点服务领域开放、产业创新发展等多个维度，提出155项具体试点任务，其中多数来自经营主体的日常经营、跨境投资等活动的实际需要。另外，在既有试点省市基础上，将大连、宁波、厦门、青岛、深圳、合肥、福州、西安、苏州等9个城市纳入试点范围。

在应对内外部经济挑战，尤其是特朗普发动的关税战的背景下，服务业扩大开放综合试点彰显了中国扩大高水平对外开放的决心和诚意，是以实际行动维护多边贸易体制。这并非应急之策，而是一个有序推进的进程所取得的新进展。实际上，自2015年以来，国务院分三批先后批准了北京等11个省市开展试点。服务业的持续开放符合中国经济发展方向，是经济转型的必经之路；同时，服务业的开放，还是满足公众需求、提升消费水平和生活质量的题中应有之义。

中国服务业规模已多年在三大产业中稳居第一。服务业增加值占GDP的比重不断攀升，1985年超过第一产业，2012年超过第二产业，达到45.5%，2015年首次超过50%，此后连续多年保持这一规模。服务业对经济增长的贡献率也不断提升，2014年达到49.9%，超过第二产业4.3个百分点，成为对GDP贡献率最大的产业；2023年达到60.2%，作为经济社会发展主引擎的地位和作用更加坚实稳固。从就业人员数量看，服务业就业人员1994年超过第二产业，2011年超过第一产业，成为吸纳就业最多的产业。

2023年末，服务业就业人员达到35639万人，占全国就业人员的比重为48.1%。服务业已成为中国经济稳定增长的重要力量，扩大开放自然包含扩大服务业的开放。

同时，中国服务业高质量发展还存在短板，如优质高效的服务供给还不足，服务业结构还有待调整，一些服务业的竞争力亟待增强。新一轮试点中，诸如电信领域取消应用商店、互联网接入等服务业务的外资股比限制，在金融领域支持跨国公司人民币开展跨境资金集中运营业务，在商贸文旅领域允许外商投资旅行社经营出境旅游业务，这些备受关注的各项既是外资所看重的市场，同时也瞄准了当前中国服务业的堵点和痛点。

服务业开放是推动中国经济高质量发展、建设高水平开放型经济新体制的重要抓手。中国依靠制造业的强势崛起，不仅壮大了经济实力，还具备了面对外部风险的底气。扩大中国服务业开放也意味着需要在规则上与世界进一步接轨。此次试点在分类梳理了《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）和《数字经济伙伴关系协定》（DEPA）等国际经贸规则条款的基础上，重点突出相关规则在具体产业领域的适用性转化、规则标准的主动建设等。这也是中国服务业升级的难得契机。

只有满足了公众切实需求，服务业开放才具有持续生命力和活力。服务业被视为稳外贸、扩内需的重要抓手。多年来，内需不足的一个重要原因在于一些服务业领域供给不足、水平参差不齐。此次试点方案支持符合条件的外籍和港澳台医生在当地开设诊所，支持境外医师、护士、药剂师等医疗专业技术人员按照规定在当地短期执业，并且要简化和优化审批的流程。此前还出台了独资医院领域扩大开放试点工作方案，允许在北京、天津、上海等9个省市设立外商独资医院。据统计，目前合资、独资医疗机构有150多家。这些举措，不仅能带来国际高水平医疗资源，还会丰富国内医疗服务供给。

放开准入只是第一步，“准入”之后怎么办，也是一道需要答好的题目。试点不仅要重视“边境上”的准入，还要重视“边境后”的规则、规制、管理和标准层面的改革，也就是中央多次重申的制度型开放。

服务业开放推进有年，其成效最终要体现到经济高质量发展上，让公众有切身的获得感。开放给经济带来更强劲动力，给社会带来更旺盛活力，这又必然会进一步强化开放的决心和速度。总之，服务业开放是大势所趋，是中国经济发展和公众福祉所必需，宜有序扩大，为构建开放型世界经济体作出积极贡献。

最新财新周刊 | “四大矿山” CEO：如何投资未来？



聚焦产品配置、生产效率及成本竞争力，以不变应万变

资料图：力拓集团经营的汤姆普赖斯铁矿。图：视觉中国

文 | 财新周刊 罗国平

“我每天最关心的是什么？就是铜业务的增长机会。在矿业领域，最重要的价值驱动力是大宗商品配置，而配置要顺应宏观趋势。”全球最大矿业公司必和必拓（BHP，NYSE：BHP）首席执行官（CEO）韩慕睿（Mike Henry）近日接受财新专访时如是说。

韩慕睿已在必和必拓工作了22年，2020年1月开始执掌CEO之位，近五年的战略打法逐步清晰——发力面向未来的铜及钾肥。

当前的宏观趋势是什么？如何顺应趋势、投资未来？这是1885年成立的必和必拓、1873年成立的力拓集团（Rio Tinto，NYSE：RIO）、1942年成立的淡水河谷（Vale，NYSE：VALE），以及2003年成立的福德士河集团（Fortescue，ASX：FMG）需要在电气化时代迎接的挑战。

上述“四大矿山”均以铁矿石为主要业务，每年全球海上运输的约七成铁矿石来自它们。以2024年铁矿石产量计，力拓以3.28亿吨连续第六年位居全球第一；淡水河谷、必和必拓、福德士河则分别以近3.28亿吨、2.9亿吨、1.9亿吨位列其后。

在3月底参与[中国发展高层论坛（CDF）2025年年会](#)期间，韩慕睿以及力拓集团CEO石道成（Jakob Stausholm）、淡水河谷CEO毕闻达（Gustavo Pimenta）、福德士河集团（Fortescue）金属业务CEO狄诺（Dino Otranto）均接受了财新采访，讲述他们如何带领公司转型。



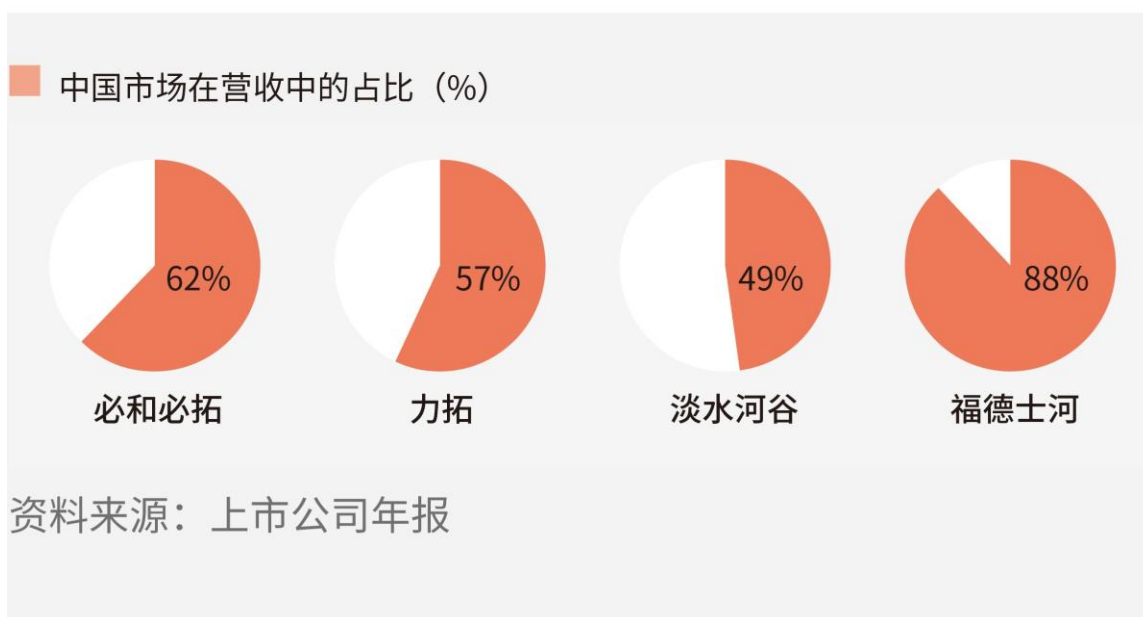
在3月底参与中国发展高层论坛（CDF）2025年年会期间，（从左至右）必和必拓CEO韩慕睿（Mike Henry）、力拓集团CEO石道成（Jakob Stausholm）、淡水河谷CEO毕闻达（Gustavo Pimenta）、福德士河集团金属业务CEO狄诺（Dino Otranto）接受财新采访，讲述他们如何带领公司转型。

“四大矿山”在发展战略上的共同点之一是：抓住电气化经济时代趋势，争当金属及其领域的技术供应商。四位CEO均提及关键词——能源转型与人工智能（AI），围绕着“电”——电网、电缆、电池、电动汽车、储能系统乃至电子产品等——所需要的铜、铝、锂乃至钾肥，并加速调整布局。全球人口与经济增长将推动能源及电力需求持续攀升，他们都提到，到本世纪末，全球人口预计从目前的80亿增加至100亿。

在中国发展高层论坛上，他们不只关心中国提振内需等经济刺激举措，也关心中国对外开放的态度、能源转型的决心，以及未来经济发展方向，因为这些问题关系到全球钢铁及铁矿需求，也关系到未来金属的发展。2024年，中国贡献了“四大矿山”五成及以上的营收，最高的是福德士河，占比高约九成。

四位CEO都向财新表示，中国仍是关键市场，不仅因为中国仍是全球最大的铁矿石需求国，且在

中国是国际矿山的关键市场 技术合作是未来看点



能源转型及制造业、科技乃至数据领域都扮演着日益重要的角色，他们都关心中国的太阳能、风能、电池、电动汽车、工程设备以及AI等领域的发展。

“四大矿山”的发展历史、业务结构有所不同，但铁矿仍是支撑它们转型的利润来源。2024财年（必和必拓与福德士河财年为上年7月至来年6月），必和必拓约一半收入来自铁矿，但贡献了65%的EBITDA（息税折旧摊销前利润）；三成左右的收入与利润来自铜，还有炼焦煤、动力煤、镍等产品。力拓一半收入来自铁矿石，但贡献了69.5%的EBITDA；铜与铝一共贡献了三成利润。淡水河谷83%收入来自铁矿，但贡献了98%的EBITDA，另有部分铜、镍钴业务。福德士河营收与利润基本全部来自铁矿石。

石道成于2021年1月履新力拓集团CEO，其战略重点之一是开拓锂资产。毕闻达则在2024年10月掌管淡水河谷，履新半年即宣布了超百亿美元的铜与铁矿石扩产规划。狄诺在2021年加入福德士河，领导公司在拓展金属业务的同时，向绿色能源业务转型。

福德士河由澳大利亚富豪安德鲁·福瑞斯特（Andrew Forrest）家族持股37%，减碳目标比同行早10到20年：计划到2030年实现澳大利亚铁矿石陆地运营的零排放；到2040年实现最艰难的减碳任务——在全产业链上（包括下游合作钢厂）实现净零排放。其他三家大矿山均计划到2050年实现运营业务的净零排放，具体减碳计划是：到2030年，力拓规划运营业务在2018年基础上碳减排50%；淡水河谷要在2017年基础上碳减排33%；必和必拓则在2020财年基础上至少碳减排30%。（参见本刊2021年第15期《“三大矿山”降碳方略》）

矿业公司的业务转型迫在眉睫。铁矿石价格受需求拖累步步走跌，而供需趋紧却刺激铜价、铝价节节走高。“四大矿山”的必然发展趋势是多元化。以利润指标来看，2024年1—12月，必和必拓EBITDA（必和必拓与福德士河相关自然年数据为人工调整所得）约275亿美元，同比下降4%；力拓EBITDA为233亿美元，同比下降2%；对铁矿依赖较高的淡水河谷、福德士河分别实现EBITDA为154亿美元、84.4亿美元，同比分别下跌22%、26.7%。

中国需求疲软 铁矿价格走弱



电气化时代铜需求预计稳步走高 刺激铜价中枢上升



“四大矿山”业绩整体受铁矿价格拖累 转型迫在眉睫

单位：亿美元

	必和必拓		力拓		淡水河谷		福德士河	
收入	537	下降3%	537	下降1%	380.56	下降9%	163.5	下降11.8%
息税折旧摊销前利润(EBITDA)	275	下降4%	233	下降2%	154	下降22%	84.4	下降26.7%

注：数据为2024年1至12月业绩，必和必拓与福德士河2024年财年为2023年7月至2024年6月，数据为换算而来；整体呈现趋势是业务越多元，受铁矿石价格影响越低
资料来源：上市公司业绩报

进入2025年，特别是美国总统特朗普上任后，关税等不确定因素推动金属资产重新定价，伦敦金属交易所（LME）铜主力合约价格来到1万美元/吨的关键节点，市场普遍认为，电气化时代推动需求走高，未来铜价预计在高位震荡。（参见本刊2025年第12期封面报道辅文《“都在寻找安全感”》）

全球面临严峻的经济衰退预期，地缘政治关系亦日益复杂，金属市场具有强周期性，“四大矿山”CEO普遍表示，将聚焦产品配置、生产效率及成本竞争力，以此“不变”应对“万变”，以求任何市场环境下的业务韧性。

扩张未来金属

“我们认为，铜的需求非常强劲且很有韧性。”韩慕睿的说法几乎是矿山CEO们的一致意见。但在铜的共识之外，各家在未来金属的选择上不尽相同。

已是全球最大铜生产商的必和必拓规划，未来15年内铜产量还要翻番：2024年1-12月，其铜产量近196万吨，超过美国企业自由港（NYSE：FCX）的190.5万吨、居全球之首。必和必拓在全球最

大铜矿——智利埃斯康迪达（Escondida）铜矿中控股57.5%，该矿目前年产铜约120万吨。

韩慕睿指出，建筑、消费等传统用铜领域与能源转型能够支撑铜需求，而AI的崛起以及随之所需的海量数据与强大算力，要求大范围建设超大规模的数据中心。数据中心需要电缆、线路板、散热系统等耗铜产品。据必和必拓判断，到2050年，全球铜需求或将增长70%，而其中约6%—7%的铜需求来自AI；届时，仅数据中心对铜的需求就增加5倍，从目前每年约50万吨升至每年近300万吨。

韩慕睿预测，到2030年，全球需要新增1000万吨铜产能，相当于再造10个Escondida铜矿，对应需要高达2500亿美元的资本投入铜矿开采，“这是一个非常可观的增量，且这只是铜采矿部分，后端还需匹配加工处理能力”。2024年，全球铜消费量约2640万吨，同比增长3%。

“这种需求很难被满足，因为目前几乎没有发现大型、优质的铜矿资源，新发现的铜矿规模更小、品位更低，而且埋藏更深。”韩慕睿指出，铜矿一旦投产，随着开采年限增加和品位下降，产量会

“四大矿山”业务转型进行时 青睐未来金属铜

	必和必拓	力拓	淡水河谷	福德士河
铁矿石产量(亿吨)	2.87	3.28	近3.28	1.9
中期指引	3.05	3.45—3.6	3.4—3.6	2
铜产量(万吨)	186.5	69.7	32.7	
中长期指引	15年内铜产量翻番	2030年铜年产量100万吨	到2035年将铜产能翻1倍至70万吨	

资料来源：财新根据上市公司年报和采访整理

逐渐衰减；而铜矿从新发现到投产，往往需要数十年。“需求强劲而供应困难，这对投资而言就极具吸引力。”

在此判断之下，必和必拓持续发力铜业的对内增长与对外收购：2023年5月，以59亿美元收购澳大利亚铜金矿企Oz Minerals；2024年7月，与加拿大伦丁矿业公司（Lundin Mining）联手，以约32.5亿美元收购在南美拥有大型铜矿的Filo公司；2024年8月宣布推进南澳Olympic Dam铜炼厂扩建计划。此外，2024年，必和必拓曾向矿企英美资源（LSE：AAL）递交了三次收购要约，给出的对价高至近500亿美元，不过均被拒绝。

必和必拓主要是押注铜和钾肥，将绝大部分增长性资本支出投入到这两种“面向未来的大宗商品”，成为全球最重要的钾肥生产商之一也是其战略目标。

对钾肥的关注同样是出于对宏观趋势的观察。韩慕睿解释，随着全球人口与生活水平逐渐提高，人类对牛肉、羊肉等热量转换效率更低的食物需求更高，这些因素都要求在有限的土地上生产出更多的粮食作物，也就需要更多钾肥。

“钾肥是一个不断增长的市场，市场规模潜力足够大；且随着时间推移，不同生产商之间成本差距会足够大，我们只要保证成本较低就能获得可观回报。”在韩慕睿看来，钾肥不只是农业肥料，也是一种矿产，既可以通过传统采矿方式开采，也可通过向地下注入卤水的方式提取。

必和必拓在加拿大萨斯喀彻温省（Saskatchewan）拥有目前尚未开发的优质钾矿资源，在此规划投入约110亿美元，打造世界上最大的钾矿矿区Jansen项目，分两期建成年产850万吨钾肥。截至2024年底，该项目的一期工程已完成63%、二期完成6%；一期计划2026年底投产。

石道成也认为，AI、电动汽车等发展将刺激电力需求，进一步要求扩张与升级电网，提升电网稳

定性，固态储能电池随之成为关键设施，这些都将带动铜、铝乃至锂需求量。“我本人就拥有一辆电动汽车，在我看来，它们就是更好的汽车。”他预计，到2035年，电动汽车用电量占电力总需求的比例将由目前的0.5%，上升到6%—8%。

“可以明确的是，未来全球锂需求将不断增长，因此我们认为锂是一个比较稳妥的投资选择。”石道成对锂的态度坚定，认为无论哪种电池技术路线——三元锂电或磷酸铁锂——占据主流，都需要锂资源。力拓预测，全球锂的年需求量将从目前约100万吨提升到未来400万—500万吨。

“我们在锂板块加大了投资。”他认为，锂业下跌周期恰是行业整合及收购时机所在。近两年，锂价在供应过剩压力下一路下跌：2024年，中国电池级碳酸锂每吨均价约9.1万元，同比下跌超65%；截至2025年4月25日，这一价格指标已跌破7万元/吨。

力拓在锂业的目标是，到2028年要将年产能提升至20万吨碳酸锂当量（LCE）以上，成为全球头部锂资源生产商。而2024年，力拓还鲜有锂矿出产。位于阿根廷的Rincon项目是其首个商业规模的锂业务，于2024年11月产出第一批锂产品；同年12月宣布投资25亿美元扩建该项目，预计2028年投产。2025年3月，力拓完成以全现金67亿美元收购美国阿卡迪姆（Arcadium Lithium）锂业的交易，后者持有四个阿根廷锂盐湖项目，运营着美国最大的氢氧化锂生产工厂，锂产品年产能可在7.5万吨LCE。

力拓还计划重启位于塞尔维亚的欧洲最大锂矿Jadar项目。力拓于2021年宣布投资24亿美元开发该矿，此后受到当地环保人士抗议而暂停，到2024年第四季度才得以重启开采许可证的申请，项目预计延期至2027年投产，达产后年产5.8万吨电池级碳酸锂。

力拓也在谋求多元化业务，在锂业之外拓展铜与铝。2024年，力拓矿产铜69.7万吨，同比增长13%。其在铜业的主要发力点是位于蒙古国的奥尤陶勒盖（Oyu Tolgoi）金铜矿，该项目由力拓持股66%，蒙古国国企持有剩余34%股权。该矿在2024年出产21.5万吨铜，2028年至2036年可年产约50万吨铜，达产后预计成为全球第四大铜矿。此外，力拓还在Escondida铜矿中持股30%。

在位于美国亚利桑那州的北美大型铜矿Resolution项目中，力拓和必和必拓分别持股55%、45%，该项目若投产可年产铜约45万吨。但在2013年提交采矿计划后，该项目受原住民反对搁置至今。特朗普上任后着力推动本土资源开发，石道成在2025年1月接受采访时表示：“现在是推进这个项目的好时机。”

但力拓对铜资产收购态度审慎。“因为目前铜价处于高位，我们不想支付额外（收购）溢价。”石道成说。

淡水河谷则规划，将铜产能从目前的每年35万吨，用十年时间翻1倍至70万吨。2024年，淡水河谷铜销量为32.7万吨，同比增长6.3%。“我们将加速铜产量增长，来满足因可再生能源、电气化和绿色基础设施扩张而增长的需求。”毕闻达表示。

淡水河谷在巴西、加拿大、印尼持有铁、铜、镍等优质矿产资源。2023年，淡水河谷把以铜与镍为主的基本金属业务与铁矿石业务分拆，前者装入了淡水河谷基本金属公司（Vale Base Metals, VBM），该公司董事长Mark Cutifani在2024年9月曾公开表示，考虑在2026年底前将VBM公开上市，并在未来十年投入250亿—300亿美元，以大幅提升铜和镍的产量。

淡水河谷最大的一笔投资是2025年2月启动“新卡拉加斯”（Novo Carajás）计划，自称为“撬动战略性市场机遇”，规划在2025—2030年在巴西卡拉加斯地区投资700亿雷亚尔（约合122亿美

元)，以扩大铜产量、保持高品位铁矿石产量。到2030年，卡拉加斯地区的铁矿石年产能预计提高11%、至2亿吨，铜产能提升32%、至约35万吨。

狄诺则介绍，福德士河正加大在南美、加拿大、中亚的勘探力度，并在与中东洽谈，重点寻找铜、锂以及稀土等领域的开发机会。

追求成本最低

“成本曲线”是前述四位CEO访谈中的高频词，意指最低与最高供应商之间的成本差距，而矿山公司都谋求处在成本较低的曲线底部，尤其在供应过剩、市场竞争激烈的铁、锂、镍等矿产领域。

四位CEO的共同判断是，全球最大铁矿石需求国中国，已到达钢铁及铁矿石需求的平台期。他们强调，“这符合历史经验，也是健康的”。毕闻达表示，中国经济规模庞大且极具韧性，2024年实现了既定增长目标；到2025年，中国首次将赤字率提升至4%左右，消费品以旧换新等促消费举措落地，均表明中国正在加大力度应对挑战、促进经济发展。

“其他经济体也经历过类似的过程。”韩慕睿介绍，欧美日等发达经济体在发展初期使用大量生铁生产钢材，因而需要大量铁矿石；但随着跨过基础设施建设初始阶段，对钢铁需求强度会降低，加上废钢回收后可以替代部分需求，铁矿石需求必然逐步下降。

必和必拓预判，中国经济转向高质量发展，钢铁需求在10亿吨以上已维持了六年，未来随着废钢量增多，生铁产量与铁矿石需求必将加速萎缩。

韩慕睿认为，中国钢铁需求平台期的关键变量之一是钢材出口。中国钢材年度出口量从约4000万吨增至超过1亿吨。由于部分钢材流向中企在海外主导建设的项目，预计中国钢材出口量或稳定在每年8000万吨到1亿吨之间。

从全球范围看，韩慕睿认为，中国铁矿石需求的降量，并不会被其他区域的铁矿石需求增长完全抵消。他对此解释，中国的资源禀赋是焦煤富足但铁矿石匮乏，因而铁矿石进口需求很大；但另一经济主要增长国印度恰恰相反——印度国内铁矿石储量丰富但缺少焦煤资源，因此偏向进口焦煤。类似印度的情况，在非洲及部分南美国家也都存在。

中信建投曾在2024年统计，2023年至2029年，“四大矿山”将累计新增2亿吨铁矿石产能。“未来几年，铁矿石市场肯定会供过于求。”韩慕睿说，增长放缓的同时，西非、巴西以及澳大利亚的产量都在提高，这意味着铁矿石市场竞争加剧，成本是其中的核心竞争力。

“四大矿山”拥有全球最优质的铁矿石资源，2024财年的直接现金成本（C1成本）都只在20美元/吨上下，最低的必和必拓在18.19美元/吨，最高的力拓也只有23美元/吨，均处在成本曲线最底端。与之对比，中国铁精矿制造成本是它们的3、4倍乃至更多。C1成本是矿业公司比拼的主要成本指标，涵盖材料、劳动力、电力与能源、维护等成本，不包括折旧摊销与财务等成本。

“在任何市场环境下，扩增产量对我们来说都有意义。”狄诺说，当新的低成本产量进入市场后，高成本产量就会被挤出，“因此降低成本也是我们的关注点，以应对价格周期、行业新进入者等风险。”

必和必拓的铁矿石中期产量目标是提高到3.05亿吨。韩慕睿称，新增产能的重点仍在成本最低的澳大利亚皮尔巴拉（Pilbara）地区，且公司主要通过提高生产效率及小规模投资来实现增产，资本强度很低，相比西非等地区开发全新铁矿更有优势。

力拓铁矿石年产量的中期规划提升至3.45亿—3.6亿吨，在皮尔巴拉地区推进五个铁矿替代项目，其中年产2500万吨的西坡（Western Range）项目预计2025年上半年投产。

市场亦十分关注力拓参与的全球最大铁矿增量项目西芒杜（Simandou）的进展。石道成介绍，该项目正进入最关键的开发阶段，“预计第一船铁矿于2025年底前发货”。整个项目达产后，西芒杜项目预计可每年最高出口1.2亿吨铁矿石，其中力拓产量份额在2700万吨。（参见本刊2020年第33期封面报道《解锁百亿吨铁矿石》）

淡水河谷正在建设三个铁矿石项目，预计从2024年3.28亿吨产量，提升至2026年的3.4亿—3.6亿吨。

福德士河的目标是维持年产约2亿吨。“这一目标可以在盈利与增长之间取得不错的平衡。”狄诺解释，公司策略是丰富产品组合，以覆盖市场不同周期，在需求市场也在向欧洲、印度、美洲等区域扩展。福德士河的大部分产品属于中低品位铁矿石，近几年在开发铁桥（Iron Bridge）磁铁矿项目，2025年开年收购了赤铁矿公司红鹰矿山（Red Hawk Mining）；在非洲加蓬（Gabon）也在推进当地高品位铁矿项目开发。

“四大矿山”判断，钢厂脱碳将需要更高品位的原材料，因此在提高铁矿石平均品位。其中，淡水河谷以高品位铁矿及球团等产品著称。毕闻达透露，公司将增加更高品位的团块产品产量，从目前接近4000万吨提升至2030年的约7000万吨。

即便供给端在扩产，狄诺也强调，部分项目宣布落地并不意味着会呈现“通胀式的产量增长”，因为其中多数将替换原有产能。“矿藏不是无限的，矿体终究会枯竭。”他介绍，上世纪可开发五六十年的矿体已不复存在，剩余矿体的普遍寿命只有一二十年，且新矿山的开发审批流程往往较长。

“供应端的挑战被低估了。”毕闻达也持类似的观点。他计算称，2024年，全球铁矿石总供应量约16亿吨，但到2030年预计减少至约14.95亿吨。一方面，考虑到矿山每年约3%的传统资源枯竭率，这部分供应量将减少约3亿吨；另一方面，运营成本高于每吨90美元的企业将退出市场，再对应减少约1.5亿吨供应量；此外，新开发矿山品位也在降低。因此，虽然新项目部分抵消减少的供应量，但最终仍将出现约5000万吨的缺口。

“四大矿山”也在关注中国矿业企业动向。韩慕睿提及，在镍行业，中国公司通过技术进步，大幅降低了从红土镍矿到电池前驱体的转换成本，“这让全球惊讶”；此外，中国的铜冶炼技术在全球也处在最先进水平。

在镍、钴、锂等矿产领域，中国投资者在印尼、刚果（金）、南美等国家和地区都有大量投资和扩产，价格极具竞争力。以有镍钴资产的淡水河谷为例，2024年其实现的镍价为1.71万美元/吨，同比下降22%；钴价为2.7万美元/吨，同比下降21%。公司镍业务年内EBITDA在1.14亿美元，同比大幅下降86%；钴等其他关键金属则在亏损。

“新卡拉加斯”计划之外，淡水河谷关键金属扩产主要目的地在加拿大与印尼。2024年12月，淡水河谷宣布完成加拿大沃伊斯湾（Voisey's Bay）矿区项目的扩建与调试，预计2026年下半年全面投产，可年产约4.5万吨镍，以及约2万吨铜、2.6万吨钴的副产品。

淡水河谷在印尼与中企、当地政府合作开发镍资源。2024年11月，其持股33.88%的淡水河谷印尼公司（PTVI）与中国动力电池原材料企业格林美（002340.SZ）签约，拟在印尼中苏拉威西省共建镍资源高压酸浸冶炼厂（HPAL）及其配套基础设施，矿石来自PTVI，格林美负责设计冶炼厂，规

划年产含6.6万吨镍含量的MHP（氢氧化镍钴）。

考虑到全球镍资源供应过剩，必和必拓在2024年10月暂停了西澳的镍矿业务。2024财年，必和必拓西澳镍业务由盈转亏，EBITDA为亏损3亿美元；年内还对西澳镍业务确认了27亿美元减值。

“我们希望扩产、加大锂资源投资，并实现规模化生产，只有这样才能在市场价格波动时保持竞争力。”石道成谈及锂市竞争策略时如是说。

降碳不能停

相比前几年，如何在降低碳排放与经济性之间取得务实的平衡，成为“四大矿山”在减排上的最新表态。

“获取具有成本竞争力且稳定的可再生能源，是面向未来发展的关键。能源转型日益成为商业上的必然选择，而不仅是气候目标。”石道成指出，碳减排与经济成本并不矛盾，而这取决于技术进步，“我们共同追求的技术突破对于创造新一轮低碳投资浪潮至关重要。”

力拓目前是澳大利亚最大的工业可再生能源的采购方。石道成介绍，在全球多数地区，风能或太阳能成为满足新增电力需求的最经济选择，而公司新增电力需求正通过可再生能源的扩张得到满足。如力拓在澳大利亚昆士兰州格拉斯顿（Gladstone）的电解铝厂，以前靠燃煤发电，现在替之以太阳能、风能，并配备了大规模储能电池。

韩慕睿则强调，公司将维持在减排上的资本投入：“我们依然致力于实现净零排放的长期目标，并承诺到2030年实现30%的减排。”近年来，必和必拓签署了多份可再生能源供电协议，如Escondida铜矿自2023年已实现100%可再生能源供电。

福德士河也在扩展绿电使用，并配套储能系统。目前在其西澳皮尔巴拉矿山运营中，20%电力由可再生能源供电；由于光伏发电厂正在扩建当中，绿电比例预计逐步提升。“现在还只是处在一条曲线的开端，未来一代或两代人里，会不断提升对太阳能及其他自然能源的利用率。”狄诺说。

毕闻达介绍，淡水河谷通过与中国晶科能源（688223.SH）合作，建设了南美洲最大的太阳能项目之一，2023年已在巴西实现了100%可再生能源供电。淡水河谷还在推广其新产品“铁矿石压块”，称这可帮助用户减少约10%的温室气体排放。目前，淡水河谷在中东、巴西、北美建设巨型枢纽，在这些枢纽以直接还原路线生产热压铁块（HBI），未来还计划使用绿氢替代天然气。

采矿本质是一门大型物流生意，“四大矿山”在减碳方面聚焦运输与移动设备。韩慕睿指出，必和必拓下一波大规模减排将来自淘汰矿用卡车与铁路机车使用

的柴油，即移动设备的电气化转型，这需要与全球设备制造商合作。而钢厂减排仍

处在早期阶段，不同钢厂关注的解决方案也不尽相同，必和必拓也在通过风险投资部门投资中长期的颠覆性减排技术。

在蒙古国奥尤陶勒盖铜矿，力拓与中国国家电力投资集团合作开展纯电换电矿卡技术应用试点项目。淡水河谷也在2024年11月与比亚迪等中国企业签署意向书，研究轻型汽车电气化，并在未来数月计划对在运营区域安装必要的车辆充电基础设施进行评估。

在减碳与技术路径上，最雄心勃勃的莫过于福德士河，他们正将业务重心放在绿色技术与能源的商业化，这被其视为减碳关键。为此，福德士河从名字、业务到组织架构都进行了调整：FMG在2023年更名为Fortescue，在2024年又将公司组织划分为金属、能源、零碳与资本四大板块。

福德士河从三大板块部署绿色技术与能源业务：一是能源，在全球范围投资太阳能、风能等绿色

能源项目与技术；二是零碳，覆盖电池模块、电池智能系统功率转换器、电力系统等技术与产品的开发与制造；三是氢能系统，覆盖电解槽及氢能生产系统的开发和制造。

福德士河的目标是开发绿色能源技术解决方案，引领重工业脱碳，在保持盈利的同时实现能源转型。这意味着，需待技术研发成熟，用新技术和产品去开拓新的市场和业务，再加上绿电成本逐渐降低，最终产生收益。

福德士河此前宣布在2020—2030年投入62亿美元开展能源转型。“我们坚信，现在已有可行技术让减碳目标成为可能。”狄诺告诉财新。

2022年3月，福德士河以约2.2亿美元收购威廉姆斯高级工程公司（WAE），以获取电池及电气化能力。“现在没有现成的成熟技术，也没有厂商可以保证我们能比同行提前10年甚至20年做到零排放。我们不想坐等，只能自主研发并成为供应商。”福德士河零碳研发中心负责人对财新说。

“我们了解自己的需求，知道挑战是什么，自主研发可以快速设计、建造、测试、跟进。”该负责人透露了对速度的要求。

福德士河还押注氢能，现在是澳大利亚最大的绿氢推动者，希望实现绿氢循环：通过绿电制氢，给重型采矿等移动设备提供动力；同时使用绿电与绿氢还原与冶炼铁矿石，以生产含铁量95%的高纯度绿色铁素，供给下游钢厂。2024年8月，其绿色铁素项目在西澳矿区破土动工，计划在2025年生产出1500吨高纯度绿色铁素。

在西澳矿区现场，财新看到，福德士河已布局地下水制氢设备及加氢站，同时也在研发氢燃料矿用重型卡车以替代柴油车。福德士河也在自主研发电解槽技术，目前已对外销售电解槽系统。

“我们相信氢能的未来。”狄诺强调，氢能可作为能源载体，也可作为化学还原剂。他对氢能的前景非常看好，由于可以用氢能炼钢，未来最大的氢能消费需求将来自钢铁行业。

福德士河在美国亚利桑那州也在建绿氢项目，但2024年破土动工后，在2025年初按下了暂停键。狄诺向财新解释称，虽然技术在进步，但美国、欧洲乃至中国等在氢能市场的发展速度都没达到公司预期，因此在重新评估部分项目的上线时间。其中，美国项目拿到了美国《通胀削减法案》（IRA）的补贴支持，但目前在法规落实等方面还存在不确定性。

即便当前美国在能源转型上有所放缓，狄诺称，公司绝对不会调整减碳目标。“目前在地缘政治层面看到的更多是短期性的动作；从长期看，科学和基本面会占上风。”他说。

狄诺强调，技术合作至关重要，中国在能源转型、制造业、科技以及数据领域都走在全球前列，且成本优势明显；而澳大利亚具有得天独厚的风光、矿产等资源，可与中国的产能、制造技术等优势叠加。

美国通过关税等手段构建区域市场的打法也逐渐清晰。石道成强调，现在就断定关税影响还为时尚早，矿业投资决策着眼于未来数十年，“我们密切关注事态发展”。

更多报道详见：【专题】特朗普关税战巨震

最新财新周刊 | 关税扰动全球车市

来源于《财新周刊》2025年04月28日第16期



高度依赖全球分工的汽车制造业，正被美国特朗普关税贸易战打乱秩序
当地时间2025年4月1日，加拿大温莎，一辆汽车运输卡车驶向美国。

文 | 财新周刊余聪卢羽桐杜知航

“重振美国汽车业”，是唐纳德·特朗普（Donald Trump）竞选美国总统的口号之一。2024年10月，他在密歇根州底特律市演讲时放出豪言：“在本次任期结束后，全世界都将谈论‘密歇根奇迹’以及底特律的惊人重生。我希望人们在美国建造工厂、雇佣我们的员工，否则将支付关税。”

美国汽车业于上世纪20年代崛起，福特汽车率先采用流水线生产模式是标志之一。流水线带动生产效率提升、成本下降，让普通美国工薪阶层也买得起汽车。底特律的汽车产业逐渐发展壮大，福特、通用和克莱斯勒形成“三巨头”，聚合产业集群。到20世纪50年代，作为全球汽车工业之都的底特律，人口超过180万，是美国第四大城市。

但从上世纪70年代开始，石油危机重创美国汽车工业，丰田、大众等日本和德国车企开始快速抢占美国市场。而为了降低制造成本，车企纷纷将产能向墨西哥等地转移，美国汽车产量自此波动下滑。如今美国每年约生产1000万辆汽车，而20世纪70年代初的产能已达1300余万辆。“三巨头”在美国本土的市场份额，从20世纪70年代的超过八成，跌到2000年的六成，如今还剩下约四成。2008年全球金融危机将早已沦为“铁锈带”城市的底特律推入更深的困境，2013年因巨额债务破产。

在2025年1月20日的总统就职演讲中，特朗普称：“我们将会以任何人都无法想象的速度再次在美国制造汽车。”关税是他的第一个“大招”：2月18日预告对进口汽车

加征关税；3月26日签署行政令，宣布自4月3日起，对所有进口汽车加征25%关税；5月3日起再对关键汽车零部件加征25%进口关税，覆盖发动机、变速箱、锂电池和电气部件等上百个汽车零部件类别。

特朗普政府称，2024年在美国销售的1600万辆新车中，约一半是进口汽车。据美国商务部国际贸易局（ITA）统计，墨西哥、欧盟28国（欧盟27个成员国加上英国）、日本，是美国前三大进口乘用车和轻卡来源地，进口额占比分别为32%、21%、16%；韩国、加拿大位列第四、第五，对应占比15%、13%。

美国原本对进口乘用车普遍只征收2.5%的关税，当这一数字骤然增加25%，全球汽车产业迅速掀起狂风暴雨。

美国是仅次于中国的全球第二大汽车消费市场，两国不同之处在于：中国市场消费的车型主要来自本土生产，只有少量高端车型依靠进口；美国则是欧洲、日韩等地跨国车企的关键市场。因而汽车关税对跨国车企的冲击巨大，且让包括零配件供应链在内的全球汽车产业陷入迷茫与混乱。

3月末，英国汽车制造商捷豹路虎、德国车企奥迪都宣布暂停向美国市场交付新车；大众汽车在美销售车型大部分来自进口，4月初宣布提高美国市场多款车售价；日系中的日产、本田等车企都已宣布将部分产能从日本转移到美国生产，以减轻关税负担。

欧洲汽车制造商协会（ACEA）对美国汽车关税政策深感担忧。当地时间3月27日，ACEA声明：“欧洲车企在美国已投资数十年，创造就业，推动当地经济增长，还为政府带来了可观税收。关税对全球车企和美国本土车企都会带来负面影响。”针对零部件关税，ACEA认为，这将伤害到在美国生产并出口至国际市场的车企。

美国是欧盟汽车出口第一大目的地。ACEA数据显示，2024年欧盟对美汽车出口总额384.6亿欧元（约合人民币3186.5亿元），在欧盟整体汽车出口中占比约25%。具体来看，宝马、奔驰在美国分别销售汽车39.7万辆、32.4万辆，美国均为它们仅次于中国的第二大单一市场，销量占比均超过15%；同期，奥迪在全球销售了167万辆汽车，其中北美市场销量23万辆、占比接近14%。

3月，宝马集团CEO齐普策（Oliver Zipse）称，由于特朗普关税以及欧盟对在华生产的电动汽车征收关税，保守估计2025年公司利润损失约10亿欧元。

欧洲车企之外，在美国车市占比更大的日系车企面临的挑战也更大。2024年，日本对美汽车出口额约6万亿日元（约合人民币3040亿元），占其汽车出口总额的28.3%。日本车企中，斯巴鲁（SUBARU）的美国市场销量占比高达七成，丰田、日产、马自达、本田的这一占比也在两成到四成之间。日本时事通信社近日指出，如果日本汽车制造业面向美国的产量大幅减少，相关就业岗位会减少5万个左右。

相比德系和日系，美国车企的全球影响力较小、更依赖本土市场，它们在墨西哥、加拿大等地生产并出口到美国的车型将受到关税强烈冲击。市场机构JATODynamics数据显示，福特、通用和Stellantis2024年在美国销售了约185万辆进口车型，占三家全球销量的13%。Stellantis成立于2021年，旗下包含美国克莱斯勒、意大利菲亚特、法国雪铁龙等十多个品牌，时常也被视为美国车企。

日系、美系、德系车企均受美国关税严重冲击

主要车企2024年美国市场进口车型销量占全球销量的比例

品牌	国别	百分比 (%)	
马自达	日本	27	
斯巴鲁	日本	26	
通用汽车	美国	18	
现代起亚	韩国	15	
三菱	日本	13	
日产	日本	10	
福特	美国	9.4	
丰田	日本	9.4	
宝马	德国	8.5	
奔驰	德国	8	
大众集团	德国	6.1	

资料来源：JATO Dynamics

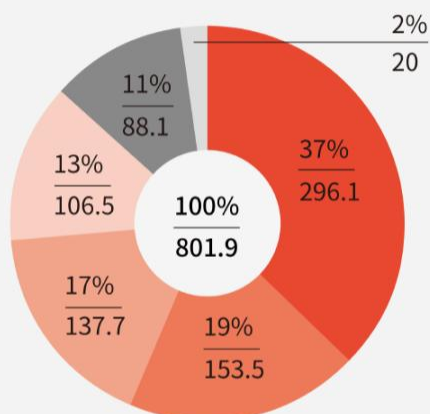
美国本土汽车企业同样高度依赖全球化供应链和生产布局，关税能否推动本土汽车产业发展尚存争议。4月11日，福特汽车CEO吉姆·法利（Jim Farley）称，美国新一届政府的关税政策是“毁灭性的”，将把美国汽车业“砸出一个我们前所未见的巨坑……我们能预见的是巨额成本和大量混乱场景”。

美国汽车市场高度依赖全球合作

■ 中国 ■ 墨西哥 ■ 韩国 ■ 日本 ■ 加拿大 ■ EU28 ■ 其他

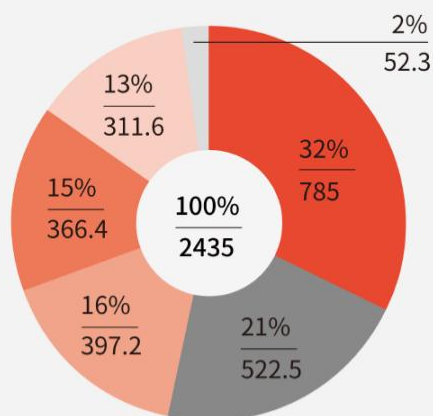
2024年美国乘用车和轻卡进口量国别排行

单位:万辆



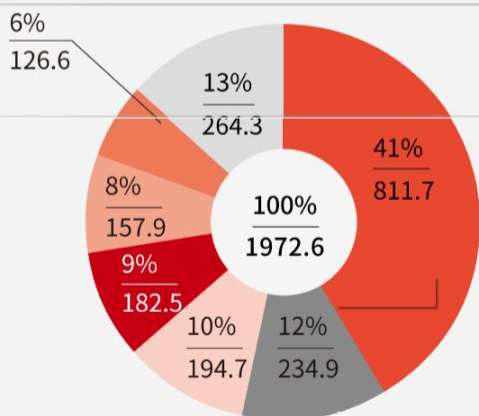
2024年美国乘用车和轻卡进口额国别排行

单位:亿美元



2024年美国汽车零部件进口额国别排行

单位:亿美元



注: EU28指欧盟27个成员国+英国

资料来源: 美国国际贸易管理局 (ITA)

电动汽车巨头特斯拉 (NASDAQ: TSLA) 是美国明星企业, 公司CEO埃隆·马斯克在本届总统竞选期间积极支持特朗普。4月9日, 马斯克在社交媒体“炮轰”美国白宫贸易和制造业高级顾问彼得·纳瓦罗是“白痴”, “比一袋砖头还蠢”。纳瓦罗是特朗普政府针对全球发起“对等关税”的主要倡导者。

4月4日, 中国宣布关税反制措施, 对原产于美国的进口商品加征34%关税, 美国进口汽车和零

部件包含其中。关税大战令特斯拉成为风向标之一，处境尴尬。4月11日，Model S和Model X两款产自美国加州的进口车型在特斯拉中国官网消失。两款进口车2024年在中国销量不到2000辆，暂停销售的市场影响并不大，但特斯拉在全球飞速扩张，离不开上海工厂和中国供应链的支持。除整车外，马斯克认为，人形机器人是特斯拉未来主要价值所在，而这一领域的供应商也多来自中国。他在4月22日表示，其“擎天柱”人形机器人的生产受到中国近期实施的稀土出口管制的影响，特斯拉正在与北京方面合作，以获得稀土出口许可证。

关税阴霾、中美两大市场隔离加上马斯克在特朗普政府的强势作为引发的舆论争议，拖累特斯拉股价“跌跌不休”，2025年以来跌幅已超过四成。

或许是特朗普意识到汽车产业链转移难以在短时间内完成，他在4月14日的白宫记者会上回应，正在想一些办法来帮助部分在美车企，这些企业正在转向使用加拿大、墨西哥等地制造的零件，但它们需要一点时间。特朗普政府内部对汽车关税仍有争议。不过金杜律师事务所合伙人戴梦皓认为，特朗普非常关注半导体、医药、汽车三大行业，汽车豁免关税的可能性不大，后续走势仍需审慎观察。

全球供应链重组

距离5月3日汽车零部件加征进口关税还有不到两周时间，美国汽车行业就预感到压力来袭。4月21日，六家代表美国大型汽车制造商、经销商和供应商的主流行业贸易组织联合致信三名美国官员，警告汽车零部件关税政策之不利后果。

“对汽车零部件加征关税将扰乱全球汽车供应链，引发多米诺骨牌效应，导致消费者汽车价格上涨、经销商销量下降，同时也会使汽车的维修和保养变得更昂贵、更不可预测。”一封由美国汽车政策委员会、汽车创新联盟、汽车零部件制造商协会、全国汽车经销商协会、美国国际汽车经销商协会和Autos Drive America联合签署的信函写道。该信函发送给了美国财政部长斯科特·贝森特（Scott Bessent）、商务部长霍华德·卢特尼克（Howard Lutnick）和美国贸易代表贾米森·格里尔（Jamieson Greer）。

如此大规模的联名信在美国汽车行业并不常见。六家组织代表了广泛的美国车企：如汽车创新联盟代表除特斯拉之外的所有在美大型汽车制造商；美国汽车政策委员会则专门代表底特律“三巨头”；Autos Drive America代表在美国有业务的外国汽车品牌，如丰田、本田等汽车企业。

美国联邦政府4月3日更新的加征关税零部件进口代码显示，5月3日开征的25% 关税覆盖近150个汽车零部件类别，包括发动机、变速器、锂离子电池、汽车电脑，以及轮胎、减震器、火花塞线和刹车软管等较便宜的零部件。

“大多数汽车供应商并没有足够的资金实力来应对突如其来的关税冲击。许多企业本就处于困境之中，面临生产中断、裁员乃至破产的风险。一家供应商的倒闭，就足以导致整条汽车生产线的停工。一旦这种情况发生，就如同疫情期间那样，所有供应商都会受到波及，工人也将失去工作。”该信函表示，虽然认同特朗普希望推动本土制造的目标，但如果关税迅速生效，将对美国汽车产业造成大规模扰乱。

从动力电池产品看，关税对美国车企的采购情况已有影响。中国海关总署数据显示，2025年2月，美国从中国采购的锂电池总金额被德国超过，为近五年来首次退居次席；并在3月延续这一态势，当月采购额较今年1月减少14%。美国锂电池产品本身有3.4%的基础关税，2024年8月对中国锂电池加

征25%额外关税，如按白宫4月10日宣布的对华145%关税计算，当前累计关税已高达173.4%。

路透社4月中旬报道称，中国商品被加征关税后，特斯拉从中国向美国运输Cybercab和半挂电动重卡Semi零部件的计划被暂停；这两款产品原本计划于今年10月进行试生产，并在2026年量产。

“特朗普对中国商品征收34%的关税时，特斯拉已准备好吸收额外成本；但当关税超过34%时，特斯拉已经无法吸收额外成本，导致运输计划暂停。”

“汽车关税正式发布后，我们两个大客户的代工厂订单连夜被叫停，产品转送去越南报关，因为越南还有90天的豁免时间。客户都唉声叹气的。”一名中国半导体功率器件企业负责人告诉财新，该公司部分产品的终端客户是新能源车企，其客户代工厂生产的电动工具产品基本用于出口。另一家电子元器件经销商也告诉财新，目前从中国销往美国的订单几乎完全消失，“关税加到80%就已经没有订单了，之后加多少都没有意义”。

供应链成本抬升及其悲观预期，开始反映到美国汽车进口数据上。据标普全球评级统计，2025年前两个月，加拿大和墨西哥出口至美国的汽车数量同比下降9.2%；欧盟、日本和韩国等其他主要出口国的出口量同比分别下降12.2%、8.9%和

7.7%。综合体现了美国市场的整车进口贸易量急剧下降。

不过，消费者赶在涨价前购车，令美国车市在3月有所起色。总部位于美国亚特兰大的Cox Automotive是全球最大的汽车服务和技术提供商，据其统计，2025年3月，美国新车销量接近156万辆，大幅高于此前预测的143万辆，但同比有所下降。“特朗普3月26日宣布将对进口汽车征收25%关税，这条行政命令让市场发生了巨大转变，从‘最好等等’变成了‘最好现在就买’。”Cox Automotive预计，这一势头将持续到5月，或者持续到关税前库存被焦虑的消费者消耗殆尽；但到下半年，美国新车价格将大幅上涨，市场增长明显放缓，全年销量预测从1630万辆下调至1560万辆。

日本、韩国以及欧洲品牌在美国市场的销量则被预期下跌。标普全球评级估测，2025年至2027年，日本车企对美汽车销量预计总共减少11.9万辆，韩国车企预计减少5.2万辆，欧洲车企或减少22.3万辆。

目前美国与各国的关税谈判仍在进行中。据ITA数据，2024年美国汽车零部件进口额排名前五的国家/区域分别是墨西哥、EU28、加拿大、中国和日本，对应在总进口额中的占比分别为41%、12%、10%、9%、8%。

出于分散风险的考量，全球汽车供应链已现产能转移、格局重组的趋势。“Allegro在中美均有产线，供应链很灵活。现在又在提豁免关税，因此还不能立马下结论。在Allegro，我们始终坚持以客户为中心，同时与客户保持紧密沟通。”美国半导体公司Allegro负责人对财新说。汽车业务占Allegro收入的70%以上。近两年，在美国《芯片法案》支持下，Allegro在美国的合作生产厂Polar的产能大增。

标普全球评级指出，2024年，墨西哥出口至美国的零部件同比上升23.6%，而来自中国大陆的进口则同比下降9.9%，凸显生产转移至美墨加区域的趋势。

墨西哥土地开发商Terra Regia中国区经理刘唐华认为，在USMCA美墨加协议继续享受零关税的前提下，尽管墨西哥、加拿大与美国在该协议之外的领域有待关税谈判，但其结果的确定性远高于美国与东南亚等地的贸易关系。因此下一步，相比传统的产业转移目的地东南亚，中资车企或有更大动力迁往墨西哥；东南亚是中美贸易战火力交叉地带，受地缘政治影响变数较多。

按照特朗普3月26日签署的行政命令，对于符合USMCA优惠关税待遇的汽车，进口商可以提交申请，说明其“美国成分（U.S. content）”，获批后可将“美国成分”价值扣除，只对“非美国成分”的价值征收25%的关税。“美国成分”意指“完全在美国获得、生产或实质性改造的部分”。

加拿大和墨西哥与美国供应链的紧密度较高。标普全球评级指出，2024年，加拿大出口至美国的汽车零部件占其总出口的61.5%，墨西哥的这一比例为51.7%。而欧洲和中国等地对美国的风险敞口相对较小。2024年中国对美汽车零部件出口额为171.5亿美元（约合人民币1250亿元），占中国汽车零部件出口总额的15.6%；同期德国汽车零部件出口总额为1417亿美元（约合人民币1.03万亿元），其中只有2.4%流向美国。

美国咨询公司艾睿铂（AlixPartners）合伙人章一超对财新称，中国对美零部件出口中，以传统传动件、轴承等为主，附加值较低，辅助驾驶等相关的高价值零部件占比较少，关税或将推动中国零部件出口转型升级。

中欧重启谈判

欧盟汽车出口第一大目的地是美国，而汽车制造大国德国更是关键来源国。特朗普多次在公开场合抱怨，美国市场有太多的德国车，并希望德国车企在美国扩充产能，“成为美国车企”。

大众汽车旗下高端品牌奥迪在美国本土没有产能。4月18日，大众汽车集团董事会主席奥博穆（Oliver Blume）称，为避免美国汽车关税，公司可能会在美国制造部分奥迪汽车，目前正在与政府沟通。

4月7日，《今日美国》（USA Today）报道称，奥迪品牌此前向美国经销商发送了一份备忘录，称4月2日起暂停向经销商发货，直至另行通知。另外，奥迪品牌目前在美国经销商手中大概有3.7万辆库存车，可供两个月销售。这些库存给了奥迪喘息时间，但若短期内无法解决关税纠纷或找到应对之策，奥迪在美国市场将面临很大的不确定性。

奥迪除了在墨西哥生产Q5等车型，大部分车型均在欧洲生产。美国政府此次规定，符合USMCA条件的进口汽车，将有机会申请认证美国产零部件的比重，以得到部分豁免。

美国国际贸易律师Claudia Hartleben Dunsch在National Law Review撰文称，符合USMCA条件的汽车进口商可以提交文件，仅为车辆的“非美国成分”缴纳25%关税，计算方法为车辆的总价值减去经验证的“美国成分”的价值。另外，美国海关和边境保护局（CBP）一旦发现申报车型的“非美国成分”的价值被低估，将追溯评估关税。

当前汽车产业链处于高度全球化分工状态，很多零部件制造跨越多国，多名业界人士认为，“非美国成分”实难厘清。特朗普政府称，2024年在美销售车辆中有约800万辆是在本土组装，这些车辆的平均“美国成分”含量保守估计仅约50%，可能更接近40%——这意味着，墨西哥、加拿大生产车型的“美国成分”含量可能比美国国内组装车型的比例更低。

宝马和奔驰虽在美国有整车制造工厂，但部分车型仍需进口，例如宝马2系轿跑车、M2和3系轿车都在墨西哥制造。宝马在4月披露，计划增加美国本土产能。奔驰目前在美国销售的汽车主要来源地是欧盟。2月，奔驰官方表示考虑增加美国本地产能，希望在2027年实现70%的产量本地化目标。

另外，在零部件方面，宝马在德国生产大量发动机并运送到美国南卡罗来纳州工厂；奔驰也将发动机和变速器从德国运送到美国阿拉巴马州的一家工厂，零部件加征关税同样会对这些整车企业造

成冲击。

特朗普汽车关税下，德国和意大利车企因过度依赖美国市场而显得尤为脆弱。牛津经济研究院（Oxford Economics）通过模型预测，2024年，两国汽车出口可能分别同比下跌7.1%、6.6%；而西班牙和法国则将有2.4%、2.3%的小幅下降。

欧盟是传统汽车工业重地，但2024年欧盟汽车产量为1140万辆，同比下跌6.2%，产业信心处在低位。此外，欧盟源自中国的汽车进口快速增长，美国关税战或推动其与中国抱团取暖。2024年，中国是欧盟最大汽车进口来源国，进口额达126亿欧元。欧盟称，2019至2024年五年间，来自中国的汽车进口金额增幅达1591.3%。

2024年10月30日起，欧盟对中国产电动汽车加征为期五年的反补贴关税，大部分企业面临的加征税率为20.7%。随后中欧之间曾就价格承诺协议进行谈判，但没有取得实质性进展。“价格承诺协议”是指，中国车企提高出口电动汽车在欧盟市场的售价，同时限制出口欧盟产品数量。

4月8日，中国商务部部长王文涛与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇举行视频会谈，双方同意立即开展电动汽车价格承诺谈判，并讨论中欧汽车产业投资合作问题。章一超称，这被视为电动汽车时代的“市场换技术”。欧盟担心中国低价车横扫欧洲，但也希望通过技术合作推动本土产业发展。

戴梦皓称，中欧电动汽车价格承诺谈判之外，还有很多谈判因素交织在一起，技术合作是欧盟更为关注的话题。据财新了解，目前已有许多欧洲车企在与中国主机厂沟通技术合作。

奔驰董事会主席康林松（Ola Källenius）在最近的上海车展上称，德国车企一直希望欧盟与中国谈判代表能谈出一个公平的解决方案，“我们需要寻求双赢，在一个开放市场中讨论公平竞争始终是合理的”，单纯的关税壁垒是“最粗暴的手段”。

此外，中国德国商会华北及东北地区执行董事兼董事会成员欧阳利文（Oliver Oehms）近日对财新表示，德国工业界一贯反对关税，“当前局势的积极面在于，中欧均释放出强烈意愿，希望将伙伴关系提升至新高度”。他特别提到近期欧盟委员会主席与中方领导人的通话，称高层互动有助于对冲美国关税政策可能带来的各方损失。

日企首当其冲

“美国关税对日本汽车产业的冲击很大。汽车产业对日本太重要，美国又是日本车企最大的海外市场，基于这样的判断，日本在这一轮关税谈判中大概率会妥协。”曾担任中信证券国际董事长、日本大和证券高管的德地立人告诉财新，丰田、本田等日本车企都在美国建有工厂，短期有可能将更多产能调整到美国工厂，以应对关税压力；但在美生产的原材料成本上升，也必然减少车企利润。

日本车企自上世纪50年代开始拓展美国市场，70年代在石油危机背景下，以小排量、节油车型快速打开局面。1980年，日本汽车在美国市场占有率超过20%；同期日本汽车年产量达到1100万辆，日本取代美国成为世界上最大的汽车生产国。

日本国内市场体量有限，因而对海外拓展最为看重。以丰田汽车为例，20世纪50年代末，丰田开始向美国出口皇冠轿车，到70年代丰田出口量即超过日本国内销量；90年代，丰田海外产量超过本土出口，实现全球布局。截至2024年，丰田销量连续五年超越德国大众，位居全球汽车制造商首席。

瑞银证券（UBS）近期报告指出，美国汽车关税对日本车企的影响巨大，瑞银根据25%的汽车、

零部件关税以及美国成分豁免估算，丰田汽车即将面临1.8万亿日元（约合125亿美元）的关税成本，另外本田汽车、日产汽车、斯巴鲁、马自达合计1.77万亿日元。

日本野村研究所（NRI）执行经济学家Takahide Kiuchi预计，美国汽车关税增加25%，将使日本国内生产总值（GDP）下降约0.2%。日本内阁府发布的数据显示，2024年日本实际GDP仅微增0.1%。Takahide Kiuchi认为，“特朗普关税有可能立即将日本经济推向恶化。”

日本政府希望通过谈判减轻美国关税压力。日本经济新闻社报道称，4月16日，正在美国首都华盛顿访问的日本经济再生大臣赤泽亮结束了与美方的首次关税谈判会谈。他向媒体表示，已向美方提出要求，全面重新审视包括“对等关税”、汽车，以及钢铁、铝制品的关税问题。他还称，双方已“达成共识，将以尽早达成协议为目标”，并透露美方明确表示“希望在90天内达成协议”。

丰田汽车目前在日本最畅销的车型为RAV4。路透社近日报道称，丰田考虑将此前计划在加拿大和日本生产的下一代RAV4转往美国生产，以缓解汽车关税的打击。不过这一调整还未最终敲定。本田汽车4月21日向财新确认，原在本土生产并出口至美国的思域混合动力车型，计划在2025年年中后调整至美国印第安纳州工厂生产。

日本车企还需平衡不同市场风险，原本在墨西哥、加拿大的生产计划也不能轻易调整。

4月3日，美国对加拿大出口的汽车征收25%的关税生效。作为回应，4月9日，加拿大宣布对不符合CUSMA的美国制造车辆，以及符合CUSMA的美国制造车辆的“非加拿大和非墨西哥成分”征收25%的关税。

4月15日，加拿大财政部宣布，为激励汽车制造商继续在加生产、投资，将允许汽车制造商将一定数量的美国生产、符合CUSMA的车辆免税进口到加拿大。关税豁免的前提条件是，这些汽车制造商需要继续在加拿大生产车辆和完成计划投资；如果车企在加拿大的生产或投资减少，允许公司进口的免关税车辆数量将减少。

4月15日，本田加拿大分公司发布声明，否认了将部分加拿大产能转移至美国的传闻，称“我们在安大略省阿里斯顿的制造工厂将在可预见的未来满负荷运转，目前没有考虑改变。”

一位服务在华日资企业的人士对财新坦承，美国市场很大、对日本企业很重要，这个市场肯定不能放弃；但在两到三年内把产业链转去美国是不可能的。日本车企需要表明对美国市场的坚定态度，但也要考量成本上涨等各种风险。实际上，大部分日本企业都对产业转移至美国持观望态度。毕竟四年后美国总统就会换届，而2026年末就进入中期选举，需要继续观察美国民意走向。

最新财新周刊 | 强化热度营造预期 核心城市频出“地王”

通过营造土拍热度强化市场预期



2024年7月18日，杭州市主城区。此轮土拍“地王”频出，主要由地方政府与开发商共同促成，反映出核心城市价值正被重估、政府调控愈发精准、房企投资战略趋同、市场预期有所修复等多重变化。

文 | 财新周刊 陈博

四川成都的宅地单价“地王”在一个月内两度易主。3月11日，该市高新区一宗宅地经过130多轮拉锯，以3.17万元/平方米的楼面价成交，溢价率达70.43%。招商蛇口从十多家房企中突围而出，打破了成都宅地沉寂六个月的最高单价纪录。

短短两周后，3月27日，厦门国企建发房地产旗下公司击败十名对手，拿下成都锦江区金融城三期一宗宅地，把历史纪录刷新到4.12万元/平方米，溢价率高达106%。

这是土地市场久违的胜景，亦在其他核心城市上演。据华泰证券统计，2025年一季度，在北京、上海、深圳、杭州、成都五个城市，至少有26宗成交宅地加冕所属区域近十年来的单价“地王”。

这些宅地普遍位于市内优质板块，容积率大多低于2.5，适合打造改善型项目。而且地块基本“小而美”，规划建面低于10万平方米，起拍总价低于百亿元。“对房企而言，这类地块的去化流速与确定性更优，规划导向也符合当下市场需求趋势。”华泰证券在4月7日发布的研报中指出。

多名业内人士认为，此轮土拍“地王”频出，主要由地方政府与开发商共同促成，反映出核心城市价值正被重估、政府调控愈发精准、房企投资战略趋同、市场预期有所修复等多重变化。

土地市场与楼市销售相互影响。2024年9月底，中央政治局会议提出，“要促进房地产市场止跌回稳”。此后，各部委协作出台了一系列支持性财政、金融和地产政策，房地产销售量初现企稳迹象。

2024年12月召开的中央经济工作会议再次强调要“稳住楼市股市”。2025年3月全国两会召开，“稳住楼市股市”首次写入政府工作报告经济社会发展总体要求中。

政策端一系列利好为房地产市场注入积极情绪。2024年四季度之后，热点城市的房地产行情持续好转，正面反馈传导至此轮土拍。

市场机构克而瑞研究中心发布于3月26日的报告认为，一、二线城市采取多批次提质供地策略，后续将形成“优质地块—高溢价成交—市场信心提振”的正向循环。但三、四线城市仍然承受库存去化压力，土地供应持续收缩。

一名房地产投拓人士称，房地产下行至今已三年有余，行业仍处于深度调整期，各线楼市反弹力度不均。“房企投资意愿主要取决于楼市复苏的可持续性。”这名人士说，“若销售无法进一步企稳，开发商就会缩减投资，2025年土地市场就可能呈现出‘前高后低’态势。”

克而瑞研究中心也在4月9日发布的报告中指出，“央国企主导、聚焦核心城市”是当前土地市场特征，但销售端回暖与民企重启投资才是土地市场回归正轨的主要动力。

“稳楼市”事关国民经济大盘。2025年4月以来，美国特朗普政府针对全球的“对等关税”政策不断升级，又屡次反复，最终又一次将矛头对准了中国。中国亟须通过扩大内需拉动经济增长。

联储证券资产管理分公司投资研究部总经理王嵩认为，如果地产尤其是房价不能企稳，居民资产负债会被动缩表，进而抑制居民消费意愿。如果出口对经济增长的支撑力量走弱，决策层应加码政策支持房地产。

4月18日召开的国务院常务会议指出，要持续推动房地产市场平稳健康发展。相关举措一旦推出，要直达企业和群众，提高落地效率，确保实施效果。

4月25日召开的中央政治局会议提出，要加力实施城市更新行动，有力有序推进城中村和危旧房改造；加快构建房地产发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势。

※财新数据专题《[核心城市又见“地王”](#)》，整合本篇房地产深度报道和详尽的楼市相关数据，数据通Pro会员专享。

核心城市“抢跑”

4月17日，浙江杭州披露市本级2025年第九批拟出让住宅用地清单，其中包含三宗地块，供应面积合计约7.55万平方米。次日，杭州市规划和自然资源局发布这三宗宅地的出让公告，地块拟于2025年5月10日正式挂牌。

杭州是2025年高频供地的典型城市。前三个月，杭州接连上架了八批市本级涉宅用地，地块合计20宗，供应面积约为76.06万平方米。该市的供地节奏颇为紧凑。每批宅地拟出让清单披露第二天即一次性发布出让公告，之后间隔不到一个月，地块就正式挂牌。截至4月1日，前七批合计18宗宅地陆续完成竞拍。

可供对比的是，在2024年一季度，杭州市本级仅披露一批拟出让宅地清单，五宗地块的总供应面积约为15.64万平方米。这些地块分作两批，在当年2月和3月中旬先后入市。

以浙江杭州为代表，核心城市加速供地包含多重考量。

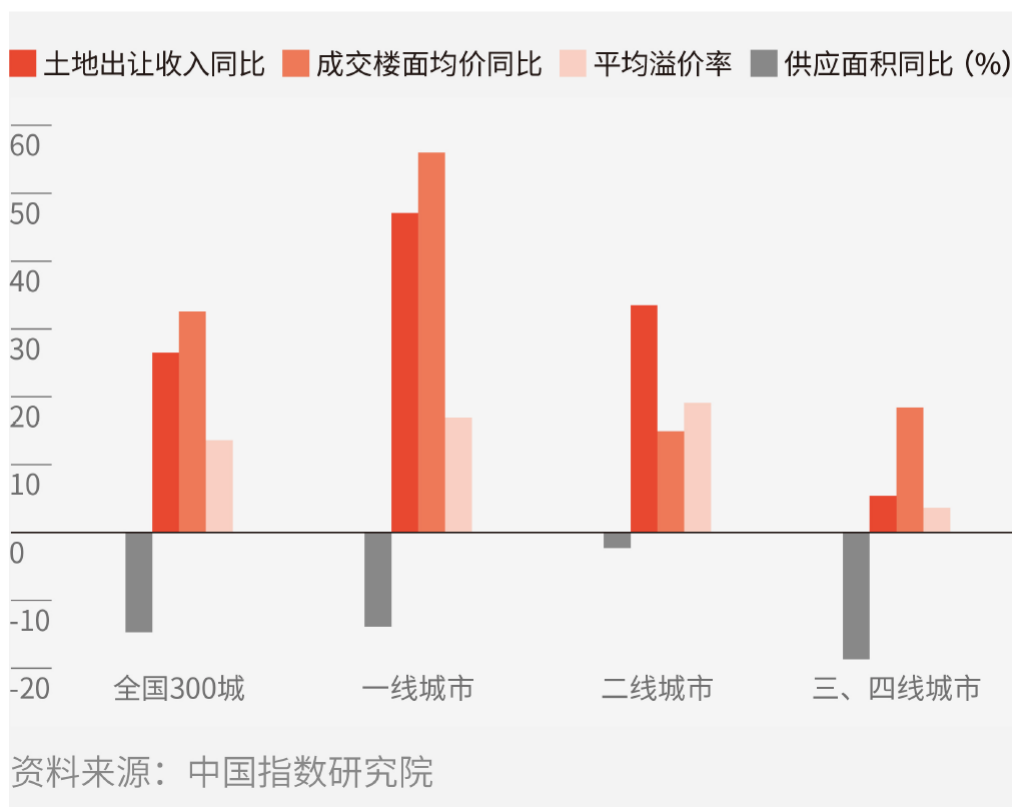
从2021年三季度开始，房地产公司陆续爆发流动性风险，楼市急转直下，开发商费大读财多新无力扩张，土地市场进入寒冬。2022年12月，自然资源部发文要求各地优化

土地供应制度，严格控制宅地供应规模。此后，各地政府的供地策略转向“提质减量”“增存挂钩”“以人定地”，有的地方更是直接削减全年计划供应规模。

克而瑞研究中心市场研究总监谢杨春告诉财新，从2025年预供地情况观察，各地计划供应规模整体延续了过去两年的收缩态势。

据市场机构中国指数研究院统计，2025年一季度，全国300城总共推出涉宅用地约8700万平方米，同比减少14.7%。其中，一、二线城市的供地面积同比分别减少13.9%和2.3%；三线城市供应缩减更为明显，同比减少18.7%。

2025年一季度各量级城市宅地供应及成交情况表



过去半年，一系列政策利好促使核心城市房地产市场呈现筑底趋势。从2024年四季度起，这些城市的楼市成交有所改善。“2025年开年以来，部分核心城市加快了土地供应节奏，当地政府希望通过营造土拍热度强化市场预期，巩固楼市‘止跌回稳’态势。”谢杨春说。

杭州等强二线城市试图在土拍中“抢跑”，个别一线城市亦不甘落后。比如上海在1月上旬推出第一批共四宗宅地，供地启动时间较2024年提前了近一个月。

值得关注的是，上海明显加大了优质地块的供应比例，首批即拿出虹口区瑞虹新城板块与浦东新区新杨思板块两宗宅地，挂牌起始总价超过100亿元。过往，这两个核心板块宅地紧缺，尤其是瑞虹新城板块，宅地“断供”数年。

“市场热度上升之后，包括北京、上海、深圳在内的多个核心城市真正拿出了‘压箱底’的宝

地。”在3月18日召开的年度业绩会上，招商蛇口董事长蒋铁峰说，过去多年，这些城市的核心区域鲜有新增供应，此前楼市持续低迷，地方政府更不会轻易

“亮出”地块，核心区域的需求因此一直得不到有效满足。

蒋铁峰说，这些宝地只要开发入市，就一定能吸引购房需求，“房企在土地市场看到结构性机会”。

核心城市此时争相推出优质地块，亦是为了抢收开发商。一名总部位于华东的央企投资高管告诉财新，一些开发商业绩不振、财力有限，只能集中资源投向个别城市。“这段时间，相比周边的苏州、南京等热点城市，杭州供地规模与密度更大，当地政府靠前供地，抢先招揽到一波开发商。”这名投资高管称。

据中国指数研究院统计，2025年一季度，杭州的宅地出让金合计约为596亿元，相当于该市2024年全年卖地收入的五成；这一金额同比亦增加149%，居同期全国各大城市首位。

2025年一季度全国各城宅地出让收入TOP10

排名	城市	量级	2025年一季度		2024年	
			土地出让收入(亿元)	同比(%)	土地出让收入(亿元)	同比(%)
1	杭州	二线	596	149	1174	-35
2	北京	一线	569	45	1554	-11
3	上海	一线	345	73	1380	-37
4	成都	二线	228	543	698	-43
5	南通	三、四线	150	540	641	-19
6	苏州	二线	128	116	621	-52
7	西安	二线	101	-59	835	-12
8	宁波	二线	88	-7	358	-46
9	厦门	二线	75	62	292	-23
10	济南	二线	64	39	287	22

资料来源：中国指数研究院

不只是杭州，全国各地土地财政收入连续三年萎缩。财政部国库司发布的数据显示，2022年至2024年，国有土地使用权出让收入分别同比下降23.3%、13.2%和16%。2025年一季度，国有土地使用权出让收入同比下降15.9%、至6849亿元，这导致全国政府性基金预算收入同比下降11%、至9247亿元。

一名大型房企深圳投资负责人告诉财新，土地成交持续下滑还会拖累房地产开发投资，后续城市新开工面积和新房供应规模将受到抑制，未来地方税收下滑，开发商、购房者等市场相关方信心也受打击。

“深圳也想在这波土地热潮中抢占先机。”该投资负责人透露，“但由于核心区域基本没有可供出让的宅地储备，深圳主管部门需要通过‘商改居’来调动土地资源，耗费了一定时间。”

深圳公共资源交易中心发布的信息显示，2025年以来，深圳仅在1月中旬出让了一宗宅地；此后直至3月31日，该中心才发布第二宗涉宅地块挂牌公告。

这宗宅地计划于4月下旬入市，面积约为4.75万平方米，起拍价高达86.27亿元。该地块由多宗商办用地在2024年11月调规合并而来。在2025年3月初，深圳专门为这宗地块召开了招商推介会，官方向参会的一众房企宣称：“这是深圳宝安中心区近五年来推出的最大体量商住地块。”

据中国指数研究院监测，除了深圳，2025年4月，北京、南京、广州等核心城市也有多宗宅地计划出让。尤其是北京和南京，待拍宅地的挂牌起始总价均接近200亿元。

最新财新周刊 | 外国律所进退之间

中国法律服务市场正在快速转型，外国律所有的悄然缩减或退出，有的则选择加码中国业务



外国律所在中国长期从事的主要业务是代表跨国公司等国际客户参与在华投资、并购或者处理法律纠纷。

文 | 财新周刊 单玉晓，杜博涵（实习）

商务部4月18日发布数据显示，2025年1月至3月，中国新设立外商投资企业1.2603万家，同比增长4.3%；实际使用外资金额2692.3亿元人民币，同比下降10.8%。根据以往数据，外商直接投资（FDI）从1983年的9.2亿美元增长到2022年的1891.3亿美元，此后，这一规模呈下降趋势。

外国律师事务所在中国市场的状态，则呈现比其驻华代表处数据和业务量更为复杂的变化。据财新不完全梳理，2023年以来，已有十余家知名外国律师事务所缩减或退出在华业务，其中多数为美国律所。不少美国律所并非完全退出中国内地市场，有的选择关闭其位于北京或上海的办公室的同时也保留了香港办公室，并进行业务整合。大潮之下，也不乏外国律所加码中国市场。

数据显示，2023年以来，中国司法部已批准15家外国律师事务所在华新设代表处，其中有6家律所来自东南亚地区，包括马来西亚3家、新加坡2家、越南1家。这些新进入中国内地的外国律所中，共有7家将办公地点选择在深圳，还有的选择落地海南自由贸易港。

外国律所的中国市场进退，是受地缘政治因素影响，还是市场竞争导向？中国涉外法律服务主体正在发生怎样的变化？

开放法律服务业

总部位于美国纽约的宝维斯律师事务所（Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison LLP）是最早一批进入中国的外国律所之一。1981年就在北京开设了办公室。据公开信息，2024年底，宝维斯关闭了其位于北京的办公室，目前在亚洲保留香港和东京两处办公室。

宝维斯进驻中国内地时，正值中国改革开放初期。彼时，被称为“外资三法”的

《中外合资经营企业法》《外资企业法》《中外合作经营企业法》先后于1979年、1986年、1988年颁布出台，外国投资者开始涌入中国市场。此后的1992年，中国司法部和当时的国家工商行政管理局联合发布《司法部、国家工商行政管理局关于外国律师事所在中国境内设立办事处的暂行规定》（下称《暂行规定》），规定经中国司法部批准，国家工商行政管理局登记注册，外国律师事务所可在中国境内设立办事处。

按照《暂行规定》，外国律所办事处及其成员，可以向当事人提供该律所律师已获准从事律师业务的国家的法律和有关国际条约、国际商事法律和国际惯例的咨询；可以接受当事人或中国律师事务所的委托，办理在该律师事务所律师已获准从事律师业务的国家的法律事务；可以代理外国当事人，委托中国律师事务所办理在中国境内的法律事务。同时，外国律所办事处及其成员不得代理中国法律事务；不得向当事人解释中国法律；也不得从事中国法律不允许外国人从事的其他业务活动。1992年12月，司法部正式批准首批12家外国律所在北京、上海、广州等地设立办事处的申请。而在此之前，类似宝维斯等外国律所已通过设立外贸咨询机构的方式探索中国法律服务市场。

2001年12月11日，中国正式加入世界贸易组织（WTO），并在入世承诺中表明将进一步开放法律服务市场。中国入世前，外国律所只能在北京、上海、广州、深圳、海口、大连、青岛、宁波、烟台、天津、苏州、厦门、珠海、杭州、福州、武汉、成都、沈阳和昆明等19个城市设立代表处并提供法律服务，且每家仅能在华设一家代表处。中国承诺在入世后一年内取消前述地域及数量限制。2001年12月，国务院发布《外国律师事务所驻华代表机构管理条例》。此后，司法部废止了1992年发布的《暂行规定》，于2004年9月2日发布了《司法部关于执行〈外国律师事务所驻华代表机构管理条例〉的规定》。新的行政法规和规章取消了外国律所开设代表处的地域和数量限制，并扩大了在华业务范围。有数据统计，自中

国入世，外国律所驻华代表处数量逐年稳步增长，入世十年后在华外国律所代表处数量已达入世前的2.3倍，年平均增长率为9.04%。

根据司法部数据，外资律所尤其是美国律所驻中国内地办事处数量，自特朗普第一个总统任期开始陆续减少。2017年至2022年，外国律师事务所驻华代表机构数量从244家持续下降到205家。2023年的数据显示，这一数字小幅回升至2021年同一水平，为208家。2024年的数据尚未公布。

总部位于宾夕法尼亚州费城的德杰律师事务所（Dechert LLP）选择在2023年同时关闭了位于北京和香港的办公室，并将其亚洲业务整合至新加坡。

2023年8月，全球十大律所之一的Dentons律师事务所宣布，与中国北京大成律师事务所结束为期八年的“联姻”，双方不再是联盟律所，相互独立。Dentons是一家通过其成员所和联盟所向全球客户提供法律服务的律所，在80余个国家和地区设有160多个办公机构。2014年，中国对外直接投资首度超过外商对内直接投资。面对不断增加的法律服务需求，大成所与Dentons在2015年合并。合并后，Dentons放弃使用其原来的中文名称“德同”，中文场合均使用“大成”，在共同品牌“大成Dentons”下为客户提供法律服务。“大成Dentons”成为当时全球最大的律所。

据英国《金融时报》报道，大成Dentons于2023年8月中旬通知其主要客户，北京大成所与Dentons结束合作关系，Dentons将剥离中国业务。随后，大成所官网更新显示，其是一家独立的律师事务所，不是Dentons的成员或者关联律所，只是Dentons在中国的优先合作律所（preferred law firm）。对于双方分手的原因，当时有接近大成所的人士对财新表示，结束联盟是基于未来的长远发展考虑。

2024年5月，总部位于芝加哥的美博律师事务所（Mayer Brown LLP）重组了其中国香港业务，其香港合伙人团队恢复使用历史名称“孖士打律师行”（Johnson Stokes & Master，简称“JSM”），并脱离前者的国际业务。

孖士打律师行是一家拥有160年历史的香港律所，2008年与美博所合并。16年后二者分家，目前以临时联营形式运营，预计联营关系将于2025年下半年终止，届时两家将完全独立。据美博所官网介绍，其将通过新的合伙事务所继续在香港运营，专注于与律所国际及亚洲战略相符的业务领域。

并非所有美国律所都削减在华业务规模，一些美国律所依然深耕中国国内及亚洲市场，深入本土

化运营。比如，成立于洛杉矶的乐博律师事务所（Loeb & Loeb LLP）在2024年9月从博钦律师事务所（Perkins Coie LLP）获得了由17人组成的律师、律师助理和知识产权专家团队。乐博所还获得了博钦所在北京的知识产权代理机构。再如，自2021年以来，美国德汇律师事务所（Dorsey & Whitney LLP）北京办公室的法律从业人员增加了1倍多。德汇所全球合伙人、驻北京代表处管理合伙人刘思锐向财新表示，这表明在当前持续变化的大环境中，德汇所仍然非常看好中国市场。

近年来还有来自英国、新加坡等国的外国律所进入中国市场。数据显示，2023 年以来，中国司法部已批准15家外国律师事务所在华设立代表处。其中有2家英国律所，即品诚梅森律师事务所（ Pinsent Masons LLP ）、夏礼文律师事务所

（Holman Fenwick & Willan LLP）；2家新加坡律所，即立杰律师事务所（Rajah & Tann LLP）、安盛律师事务所（Allen & Gledhill LLP）；另有3家马来西亚律所，1 家越南律所，还有总部位于塞浦路斯及毛里求斯的律所。

财新注意到，这些新进入中国内地的外国律所中，共有7家将办公地点选择在深圳，还有的选择落地海南自由贸易港。

如何应对市场转型

业内人士认为，外国律所尤其是美国律所批量撤离中国内地，不能简单归因于地缘政治。而诸如新加坡等东南亚国家的律所落地中国，则与市场融合密切相关。

一些中国资本和企业走出去流向东南亚地区，使得不少东南亚律所希望更贴近客户，进而提供更好的法律服务。

刘思锐对财新表示，随着中国经济和社会的不断发展，新的商业模式、业务和领域及法律需求不断涌现，当下中国的法律服务市场也在经历快速转型和升级，这种调整适用于所有本土及外国律所。在这个过程中，不但本土律所会深度参与，也有包括美国律所在内的很多外国律所希望能够把握中国央企、国企、民企“走出去”战略下的发展机遇。

另外，对一些美国律所而言，其庞大的美国国内法律服务市场也对其国际战略布局产生了影响。刘思锐认为，依托于庞大国内市场以及美国律所特点，其国际业务和海外布局呈现了自身的特色，

当然其具体布局和网点取决于美国律所各自的商业计划及战略。因此一些外国律所撤离驻华代表机构，并不是退出中国市场，而只是其全球业务和资源整合的一部分。

具有美国纽约州执业资格的知名律师李雷，曾在国际并购基金以及美国科文顿·柏灵律师事务所（Covington & Burling LLP）等律所位于纽约和北京的办公室工作，从事并购投资和美国安全审查法律服务，2023年初加入中国本土的中伦律师事务所任顾问。他对财新表示，外国律所撤离中国，更多是业务导向。

李雷说，外国律所在中国长期从事的主要业务是代表跨国公司等国际客户参与在华投资、并购或者处理法律纠纷，这些跨国公司是美国律所或者英国律所在中国办公室的主要客户群体。但近年来随着中国企业竞争力的增强，加上地缘政治因素影响，美资跨国公司在中国的投资减少，相应的外国律所在中国的业务也在减少。

美国律所过去除了提供投资方面的法律服务，还为中国企业海外上市提供法律服务。而近年来，企业赴美上市放缓是一个不争的事实。

与此同时，中国政府也在对赴海外上市的中国企业强化监管。2021年6月30日，“滴滴出行”发行的美国存托凭证（ADS）在纽约证券交易所上市。挂牌仅两天后，中国国家互联网信息办公室宣布对滴滴启动网络安全审查，并在随后宣布“滴滴出行”存在严重违法违规收集使用个人信息问题，其应用程序被勒令下架。同年7月16日，国家网信办会同公安部、国家安全部、自然资源部、交通运输部、税务总局、市场监管总局等部门联合进驻滴滴，开展网络安全审查。2022年7月21日，国家网信办通报，经查实，滴滴全球股份有限公司违反《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》，决定对该公司处人民币80.26亿元罚款，对董事长兼CEO程维、总裁柳青各处人民币100万元罚款。



2021年6月30日，滴滴出行在纽约证券交易所上市。挂牌仅两天后，中国国家互联网信息办公

室宣布对滴滴启动网络安全审查。

2021年12月底，修订后的《网络安全审查办法》正式发布，自2022年2月15日起施行。新版《网络安全审查办法》将网络平台运营者开展数据处理活动影响或者可能影响国家安全等情形纳入网络安全审查，并明确规定，掌握超过100万用户个人信息的网络平台运营者赴国外上市必须申报网络安全审查。

而在投资、上市之外，美国律所的日常业务也出现变化。李雷介绍，美国企业最开始进入中国时，美国律所的律师确实能提供更专业的法律服务，但随着中国本土律所几十年来的不断



发展，在服务质量上已不弱于美国律所，某些方面还强于美国律所。“中国律所有价格优势，而且反馈比较及时，更了解中国市场和客户需求，这些优点使得美国律所在中国业务及中国企业‘出海’业务也受到挤压。”

4月9日，特朗普政府财政部长贝森特称，不排除将中国上市公司股票从美国交易所摘牌等“所有政策选项”。图：Jacquelyn Martin/视觉中国

业务量减少的同时，美国律所依然需要维持高昂的运营成本。李雷举例，一名律师在美国大所第一年的薪资一般在20万美元左右，这是中国头部律所第一年的薪资的8—10倍。“美国律所在华的运营成本比较高，如果业务量再减少，整体盈利状况就会欠佳，这也是业务布局调整的一个原因。”

“还有一个原因是恶性竞争。这个太‘卷’了，原来赴美上市的律师费至少在100万美元，现在四五十万美元就有人做，竞争非常激烈。”一名不愿透露姓名的资深涉外律师说。

李雷也认为，一个健康的市场上，法律共同体不应该打价格战，价格战的结果一定是所有人都输。“服务是有价值的，好的服务自然要匹配相对更高的价格。如果一味打价格战，劣币驱逐良币，最终会把好的服务提供者群体驱逐出市场，使得整体的法律服务质量会越来越差，无法有效地维护客户权益。”

显而易见的是，一些外国律所撤离之后，之前聘用的合伙人往往选择加入中国本土律所。人才流动成为趋势，有业内人士称之为“外国律所内所化”。

泰和泰（深圳）律师事务所律师郭松向财新表示，外国律所的合伙人，对客户的绑定并不在于他们在哪个所。美国律所一方面业务量在减少，同时因为收费高，客户认可度也在降低，当这些合伙人认为外国律所的业务并不像原来那样旱涝保收，跳槽到中国本土的头部律所便顺理成章。

刘思锐谈道，行业竞争始终存在，不管是中国本土律所还是外国律所，在当下市场环境中，都面临着新形势新业态带来的挑战与机遇，二八法则也会加剧。

随着经济形势的变化，当下的中国法律服务市场正经历快速转型。刘思锐表示，专注于传统领域如房地产、资本市场、并购、私募股权与投资的律所在经历深度调整。然而在关税战、贸易战等宏观因素的背景下，客户对跨境争议解决、贸易政策、破产重组、知识产权、数据安全及隐私保护、监管合规等领域法律服务的需求，以及新能源、新材料、智能制造、人工智能、生命科学和医药等行业的需求却在蓬勃发展。“非常乐意看到中国本土律所的持续发展壮大，这也将进一步加快中国法律服务市场的国际化进程。整体来看，这一趋势有助于推动中国法律服务市场的进一步成熟与高质量发展。”刘思锐说。

在他看来，尽管市场环境在调整，外国律所在中国依然拥有广阔的发展空间，未来能够真正理解中国市场、实现本土化以及提供高质量服务的外国律所仍将拥有强大的竞争力。刘思锐认为，外国律所应提前做好战略布局，只有具备多元化业务能力，并能灵活适应和匹配市场变

化和法律服务需求的律所，才能够在竞争中脱颖而出。

“市面上20%的律所，可能最终能获取市场上80%的机会。”他说。

最新封面报道 | 美债信号

来源于 《财新周刊》 2025年04月28日第16期

“避风港”起风，市场对美债作为终极安全资产的信心有所动摇，向特朗普关税战发出明确信号



美国财政部大楼。2025年美国国债全年到期规模约10万亿美元，超过美国国内生产总值（GDP）的30%，需完成债务展期操作。

文 | 财新周刊 王力为 丁锋 王石玉

2025年4月以来，素来被全球投资者视为“避风港”的美国国债，经历了一场狂风骤雨。

4月7日至11日，在美股大幅下跌的同时，被当成“全球资产定价之锚”的10年期美国国债收益率攀升56个基点（BP）、一度触及4.53%，创下2001年以来最大单周涨幅；30年期美国国债收益率也攀升44BP、最高触及4.97%，创下1982年以来最大单周涨幅。

由于债券收益率与价格呈反向关系，收益率飙升，意味着市场的抛售导致债券价格下跌。这是比美股动荡更重要的信号。

美国前财政部长、美联储前主席珍妮特·耶伦（Janet L. Yellen）认为，这样的市场走势“极不寻常”。她指出，通常，当形势混乱且不确定性很高时，投资者渴望投资安全资产，即买入美国国债，这往往会压低国债收益率，但此次美债收益率走高；再者，美债收益率上升通常会吸引资本流入美国，提振美元，但此次美元同步下跌。她认为：“这表明投资者开始回避美元资产，并对作为全球金融体系基石的美国国债的安全性产生质疑。”

国债收益率上升伴随着本币贬值，往往是新兴市场危机的标配，另一位美国前财长拉里·萨

默斯 (Larry Summers) 直指现在的政策令美国有阿根廷化之忧。当下也让人想起2022年9月英国国债和英镑的走势：时任英国首相利兹·特拉斯在没有资金支持的情况下强推减税，最后以特拉斯辞职、英镑反弹告终。谁曾想到，类似情景似乎也出现在了美国。

4月9日，美国总统特朗普的关税政策立场戏剧性地软化，取消了对绝大多数国家“对等关税”的额外高税率。外界议论纷纷：美债压力是否系主要原因？

目前美国国债总额为36.22万亿美元，其中不足9万亿美元为外国政府和外国投资者持有。美国联邦政府债务利息的年支出超过1万亿美元，而2024财年（2023年10月至2024年9月），美国的财政收入为4.9万亿美元。

2025年美国国债全年到期规模约10万亿美元，超过美国国内生产总值（GDP）的30%，需完成债务展期操作。根据非营利组织“负责任的联邦预算委员会”

（CRFB）计算，后续新发行的国债利率每上升1个百分点，美国财政部平均利息成本将增加约1870亿美元。而即将离开“政府效率部”（DOGE）的埃隆·马斯克大刀阔斧地干了一个季度，砍掉的美国联邦财政支出不过1500亿美元。

此后，在美联储相关人士表态必要时会支持后，美债反弹，趋于稳定。

但在近日特朗普炮轰美联储主席、切断高校的联邦财源，甚至声称取消哈佛、耶鲁等大学基金会免税政策等冲击之下，原本是长期投资者的校产基金不得不开始前所未有地抛售资产，市场信心再度被重击。4月21日，美国又现“股债汇”三杀，10年期国债收益率一度升至4.4%以上，尚未跌破取消“对等关税”前的低点；美元指数跌破98、创三年新低；标普500指数下跌2.36%；国际金价持续攀升。



当地时间2025年4月21日，美国纽约，交易员在纽约证券交易所（NYSE）交易大厅工作。经历了又一个动荡的一周后，道琼斯指数周一收盘下跌超过900点。图：

Spencer Platt/视觉中国

截至北京时间4月25日17时，10年期、30年期美国国债收益率分别为4.29%和4.75%；美元指数为99.658。

目前美债收益率仍处于较高水平，美元走势依然偏弱，黄金价格在动荡中续创新高。这说明，全球投资者对美国国债作为安全资产、美元作为避险货币的信心有所动摇。

4月21日，国际货币基金组织（IMF）前第一副总裁约翰·列普斯基（John Lipsky）在国际金融论坛（IFF）举办的对话会上回应财新称：“在我的记忆中，从未见过美债市场如此情境，表明人们可能正对美国失去信心。”

曾于2011年代理过IMF总裁的他说：“不要说外国人，连美国公民也在想，我们正在实施不合理的政策，将导致增长放缓、通胀上升，得看看有没有其他选择，至少在边际上重新配置部分资产。”

多位经济学家指出，若美国国债不再是“无风险”资产，这将对所有资产负债表产生重大影响，无论是金融机构、企业、非营利机构、养老基金还是家庭，因为很久以来，全球金融体系以此

为基石。

“这次是一个信号。如果政策混乱，市场会惩罚。”曾在欧洲央行担任资深经济学家的[京东集团](#)首席经济学家[沈建光](#)对财新分析，现在特朗普所为令市场对美元信心大减。“往前看，一是要看对美元是否信任，是否认为美国会违约；二是看资产收益率。”

那么，从投资视角看，现在应该远离美债及美元资产了吗？

渣打银行全球研究部主管兼首席策略师埃里克·罗伯逊（Eric Robertsen）对财新分析，美债仍然是全球市场流动性最强、收益率最高的国债资产；在面临经济衰退的环境下，最佳投资方式还是持有美国国债，“5%的收益率仍具吸引力”。

耶鲁大学法学院蔡中曾中国中心高级研究员、摩根士丹利前首席经济学家史蒂芬·罗奇（Stephen Roach）表示，对于美债，市场上一直有“TINA理论”（There Is No Alternative，别无选择）。他认为，过去几年，美国经济基本面表现突出，加权美元指数处于历史高位，近期出现回调也属正常现象。

“我不认为现在有任何证据表明，近期的国债收益率变化反映出投资者对美元资产的兴趣发生了巨大变化。当前更像情绪转变的早期阶段。投资者认识到特朗普政府的关税政策本质上是助推通胀的，长期资产的收益率必须要反映这种新现实。”罗奇接受财新采访时表示。

中国社会科学院学部委员[余永定](#)对财新分析，最近大家对美国国债、美国财政的不可持续性关注较多，但目前看来，美债本身未必会出大问题，因为总规模36万亿美元的美债中，27万亿美元的持有者还是美国国内机构，必要时美联储也会提供支持。更值得关注的是美国的国际收支平衡危机，即强势美元遭遇的挑战。当前，美国外债（包括外国投资者持有的美国国债和美国企业债券等）规模约20万亿美元，占美国GDP的比例为70%。可对照的是2006年，外界也认为美国可能会发生国际收支平衡危机时，当时该外债规模只有1.8万亿美元，占GDP的比例仅为13%。

余永定认为，虽然现在就抛售美国国债也许并非明智之举，但从中长期而言，逐步减少美债持有规模，同时顺势增加从各个国家的进口，“要使中国的贸易尽可能更平衡”。

关键在于变化速率

美国国债市场在关税风暴下剧烈波动。

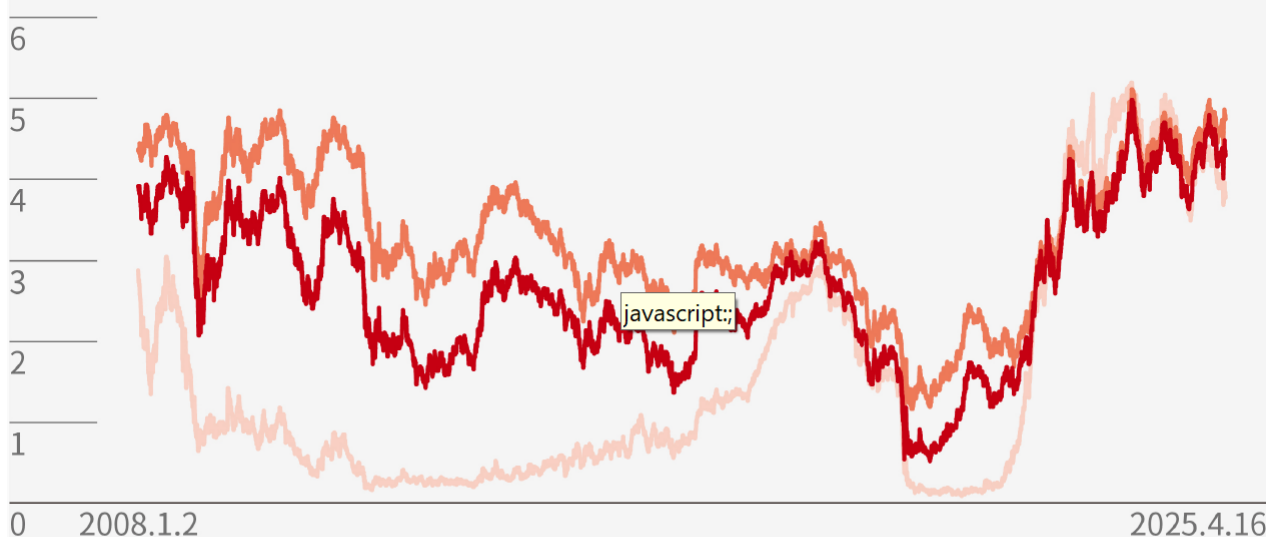
“10年期美债收益率从4%左右涨到4.5%，这虽然令人担忧，但绝非巨大波动，毕竟5%还没有突破。”罗奇向财新表示，关键不在于具体阈值，而在于变化速率。若市场快速冻结、美债收益率急速攀升——无论是从4.5%还是5%起步——这种陡峭上行曲线本身就会释放恶化信号。“我在摩根士丹利30年的经验印证这点，资产价格变化的速度远比痛苦程度关键，因为速度才是趋势变革的先兆。”

一位中资银行的美债交易人士向财新指出：“从波动幅度来看，2024年由于对美国经济是否衰退和降息的不确定性，以及特朗普上台，美债收益率总体都是上蹿下跳的，但这么快的变化速度，前所未有。”

美国国债收益率升至历史高位

2008年以来美国2年期、10年期、30年期国债收益率变化

10年期 (%) 30年期 (%) 2年期 (%)



资料来源：美联储

2024年，美国长债一改2022年及2023年的单边上行趋势，10年期美债收益率曲线可谓“一波三折”：2024年一季度，通胀抬头推动10年期美债收益率上行；但4月至9月，经济衰退预期上升

以及全球地缘政治局势恶化，10年期美债收益率经历一波高位大幅下跌；随着11月特朗普胜选，市场定价庞大债息规模以及未来举债规模可能愈发庞大，美债收益率又逆转为上行。

“2024年时虽然市场对美国经济有一些担忧，但总体而言，股市跌的时候债券涨、大宗商品跌，均是基于正常的大类资产周期表现的逻辑。但2025年更让人忧心的是，不知道形势会恶化到什么程度，会不会出现一些极端情况，因此我们操作变得谨慎，不太敢基于过往相对正常的逻辑来做波段操作。”前述中资银行的美债交易人士补充道。

正如他谈及的，此次美债成为市场关注焦点，除了收益率大幅震荡，还有一个异常表现是股债双杀。在美股大幅回调之际，本应作为资金“避风港”的国债市场本该走出相反形态，正如4月2日特朗普刚公布关税计划时那样，当时股市暴跌，但美债价格上涨、收益率大幅下跌。

然而，4月第二周，美国市场出现了“股债汇”三杀。自“对等关税”公布以来，美元指数从4月2日的103.6608下降到4月21日的97.9230，下降5.54%；同期美国三大股指——标准普尔500指数、纳斯达克综合指数和道琼斯工业平均指数分别下跌8.43%、9.05%和9.09%。

“股市、美元、美债同时下跌的情况确实很罕见。通常情况下，当股市大幅下跌时，资金会涌入‘安全资产’寻求避险，主要就是美债，但实际上没有发生。我认为，这确实反映了目前一种不寻常的情况，即美债的安全性正在因特朗普政策的影响而遭到质疑。”罗奇告诉财新。

从期限结构看，在美国国债调整最剧烈的那一周，1年期和2年期美债收益率各上升了10BP左右，明显低于10年期和30年期国债收益率50BP左右的升幅，显示本轮调整主要集中于长端国债。这导致反映2年期和10年期国债期限利差的收益率曲线迅速陡峭，而且是被长端债券收益率上升驱动的“熊陡”。

招商证券固收研报认为，从过去的经验看，美联储购买国债的规模、美债的供给、其他美债的配置力量变化，是影响美债期限溢价的重要因素。当前美联储缩表的节奏并未变快，因而并非导致美债期限溢价走阔的原因。在当前美国对全球加征关税的背景下，市场可能担心美国以外的国家对于美债的需求在减少，甚至卖出美债，从而导致长端美债收益率上行。

瑞银分析，由于市场预计美国经济走弱，迫使美联储可能更快降息，美债收益率呈现短端下行

而长端上行，这与数十年来人们习以为常的美债作为避险资产的走向相悖。4月21日，2年期美债收益率下行3个基点至3.77%，而30年期美国国债收益率上行了6BP。

读周刊 看视频（《财新周刊》2025年第16期）

作为避险工具和储备资产，支持金价上涨的因素似乎还在，但是否值得追高——@《财新周刊》《[黄金冲顶之后](#)》，相关视频：[高盛：油价继续承压 看好黄金走势](#)

即便美国取消贸易战政策，各国也有必要建立新的贸易安排；如果其他主要经济体能加强政策协同，可有效对冲这一冲击——@《财新周刊》《[全球如何应对特朗普关税](#)》，相关视频：[罗奇：特朗普坚持使用关税不会带来好结果](#)

政变后百业待兴，突遭关税战冲击，一个缺乏资源禀赋的劳动力大国有何危与机——@《财新周刊》《[孟加拉在等待](#)》，相关视频：[尤努斯：当前的经济优先事项是开放](#)

技术赋能安全而非增加隐患是一条检视标尺——@《财新周刊》《[审视全民智驾](#)》，相关视频：[特斯拉驾驶辅助系统存在系统性缺陷](#)

当前美债收益率上行压力更多缘于短期流动性挤兑——@《财新周刊》《[被关税错杀的美债](#)》，相关视频：[本轮美债抛售或由日本机构投资者主导](#)

国风 | 20队参与人形机器人半马



2025年4月19日，2025北京亦庄人形机器人半程马拉松举行。天工机器人率先冲线，夺得全球首个人形机器人半马冠军。图：视觉中国

文 | 财新周刊 杜知航

4月19日，全球首个人形机器人半程马拉松赛在北京亦庄落幕。20支机器人赛队参加了这场全程21.0975公里的马拉松，[优必选](#)联合发起并由总经理参与的北京人形机器人创新中心研发的天工Ultra机器人以2时40分42秒的成绩获得冠军，[松延动力](#)的小顽童队和[卓益得机器人公司](#)的行者二号队分获亚军和季军。

比赛过程中，多支机器人赛队都曾摔跤，贡献了许多“名场面”。跑在第一天工Ultra机器人曾在15公里处摔倒，经过修理调整后重新站起跑步。松延动力N2机器人甚至摔倒后头部滚落。仿人脸的“美女”机器人“幻幻”出发时步履蹒跚，走了不久坐下不动了。

一支赛队使用的宇树机器人也在起步后不久摔倒，没有完赛。松延动力和[宇树科技](#)等公司的投资者之一——首程控股旗下首程资本管理合伙人朱方文对财新说，这不是宇树亲自参赛，是第三方科技公司采购宇树机器人后进行二次开发，自主参赛，并不能代表宇树科技。

机器人已经能跳舞、翻跟头，但面对时长较长的马拉松，仍存在散热难和硬件稳定性等挑战。在20支参赛队伍中，只有6支赛队完赛，分别是天工队、小顽童队、行者二号队、松延动力旋风

小子队、卓益得EAI队、半醒机器人队。除了天工队没有中途更换机器人，其他队伍均换过机器人，旋风小子队和半醒机器人队甚至分别换了4次和5次。

机器人“小脑”公司桥介数物CEO尚阳星对财新提到，这次比赛中机器人爱摔跤主要有两个原因：一是硬件的散热和结构的稳定性问题，另一个是算法的鲁棒性（稳健性）问题，而目前硬件的影响最大，是决定机器人能否长期运行的主要原因。

“马拉松考验了机器人的稳定性，这是个不错的检验。不过，比赛并未展现机器人的其他许多能力，例如操作和全身运动的能力。”尚阳星说。

此外，比赛场地也是一大影响因素。尚阳星指出，前两名总部都在北京，作为北京单位，对比赛的重视程度也高一些。他认为，很多不错的公司这次其实没有太重视这次比赛。

朱方文说，相比于奔跑速度或者名次，他更关注各家机器人的能耗情况、故障率和稳定性、故障修复时间以及赛后机器人的损毁率和耐久性等指标。朱方文说，希望通过马拉松赛事，促进人形机器人行业的快速迭代。

值得注意的是，本次参赛的公司中，许多来自北京或者在北京有分公司，而诸多长三角和珠三角公司并未参与。

走路、跳舞的机器人被称为“大玩具”，一般由人操控和提前植入代码，还不能真正在家庭等环境落地。

泰合资本具身智能赛道负责人涂丹凝向财新提到，现阶段人形机器人手部操作能力类似三四岁的小孩，展现出部分泛化能力，但远未达到成年人的操作、工作能力。

智元机器人（AgiBot）合伙人，具身业务部总裁、研究院执行院长姚卯青向财新表示，机器人走入家庭创造价值还需要5年左右的时间。

回溯 | 一周回溯（《财新周刊》2025年第16期）

来源于 《财新周刊》 2025年04月28日第16期

财新网友：避免高杠杆投资，注意风险控制。《黄金冲顶之后》

财新网友：对美国经济的预期推高了黄金的价格，金价其实波动不小。《黄金冲顶之后》

财新网友：空气质量的控制不仅是一省一地的行动，更是全国的行动。《空气质量标准再修订》

财新网友：科技的前途是光明的，上周我科目二第四次挂科，今天正式弃考驾照，等L4级别的智驾了。
《审视“全民智驾”》

财新网友：相互依存的市场一个平衡点被打破，其他的平衡点都会随之变动，变动的世界拉开序幕。
《航空货运变奏》

财新网友：需求催生市场，市场反作用需求。《注安证挂靠背后》

前瞻 | 波兰将举行总统大选

来源于 《财新周刊》 2025年04月28日第16期



2025年总统选举候选人卡罗尔·纳夫罗茨基与当地居民沟通。纳夫罗茨基作为独立候选人参选，得到了波兰主要反对派保守党法律与公正党（PiS）的支持。波兰将在2025年5月18日选举新一任总统。图：视觉中国

文 | 财新周刊 路尘

波兰将于5月18日举行总统选举首轮投票。在亲欧派总理唐纳德·图斯克2023年以议会第二大党地位成功组阁上台一年半以后，本次总统选举将决定图斯克是否能够在未来两年半任期中落实其议程。如果没有候选人在第一轮中赢得50%以上选票，由首轮投票的前两名候选人参与的第二轮投票将于6月1日举行。

波兰为议会制国家，总理掌握行政权，作为国家元首的总统大多数时候承担礼仪性角色，但拥有对议会法案的否决权和解散议会的权力。议会每届任期四年，总统任期则为五年，有资格连任一次。

2023年10月的议会选举中，图斯克所领导的公民纲领党赢得157个席位，位居第二，在联合了另两个亲欧党派后掌握了议会54%的席位，并随后排除了原执政党、议会第一大党法律与公

正党的组阁努力。12月11日，图斯克以248票赞成、201票反对的表决结果获得议会提名，出任波兰总理并执政至今，但波兰总统仍由出身法律与公正党的安杰伊·杜达担任。

上任一年半以来，图斯克所领导的亲欧派政府因未能实现所承诺的变革，支持率有所下降，且因其不掌握推翻总统否决权所需的议会五分之三多数票，杜达多次动用总统否决权，否决了放宽波兰堕胎法和承认更多少数民族语言等法案，并已表态将否决同性间民事伴侣法案。

波兰执行着全欧洲最为严格的堕胎法律，堕胎问题和同性间民事伴侣问题已成为波兰政治的核心议题，除此之外的其他关键议题还包括移民和国防安全。图斯克政府希望一位“自己人”的上台，将能够为未来的顺畅执政扫清道路，与此同时，如果法律与公正党所提名的人选保住总统职位，预计其人将继续如杜达一样，对图斯克政府形成掣肘。

按照近期民调，图斯克所领导的公民纲领党提名的候选人、华沙市市长拉法尔·特扎斯科夫斯基在近期民调中保持领先，支持率约为35%，他曾在2020年上一届总统选举中参选，后以微弱劣势负于杜达。

居于次席的是独立候选人卡罗尔·纳夫罗斯基，原为主攻20世纪历史的一名历史学家。他获得了法律与公正党的支持，支持率在22%左右。另外，极右翼候选人斯拉沃米尔·门岑近期民调势头强劲，曾在今年2月短暂超越纳夫罗斯基，目前其支持率保持在16%左右。

但由于很难有候选人在首轮中取得50%以上的票数，第二轮投票的走势仍难以预测。这次选举也将在波兰担任欧盟轮值主席国期间举行，当前欧洲面临内外多重挑战，图斯克已在欧盟范围内成为具有影响力的领导人，其国内处境也将对欧盟议程造成一定影响。

[《财新周刊》印刷版，[按此优惠订阅全年](#)，[按此收藏单期](#)，随时起刊，免费快递。]

天眼 | 交换战俘



图 | Alina Smutko/IC photo

当地时间4月19日，乌克兰，士兵奥列克桑德尔（Oleksandr）在换俘行动中归来，身披国旗和母亲拥抱。当天，俄罗斯和乌克兰在阿拉伯联合酋长国的斡旋下交换被俘人员，双方各释放了246人；另外俄罗斯以31名乌克兰伤员换回15名急需医疗救治的受伤俄军人员。双方总计交换被俘人员538名。阿联酋通讯社称，这是自2022年2月24日两国爆发冲突以来规模最大的一次被俘人员互换行动。

更多报道详见：[【专题】俄乌战争三周年](#)

心智 | 接纳自己有多难



来源于《财新周刊》 2025年04月28日第16期

文 | 琬文

与一位朋友聊天，意外发现一个她从未提及的秘密：不敢拥抱自己。她可以自然地拥抱老公、儿子、朋友，甚至偶尔相逢的陌生人，却惟独无法将双臂环绕自己。她说，拥抱自己会让她想到：“我很脆弱，我没用。”为什么一个身体动作，会引发如此强烈的情绪反应？

从“拉班动作理论”来看，这背后藏着空间与力量的错位。她可以自然地拥抱别人，却无法拥抱自己。这种外放与内收的失衡，映射出她对“自我接纳”的回避。

在她的认知中，拥抱他人象征着照顾和力量，而拥抱自己，却等同于脆弱和依赖。这种内在的二元对立，慢慢塑造出一个根深蒂固的信念：我不能承认失败。

这就更耐人寻味了。因为此刻的她，正处于职场中一个颇具挑战的阶段。她正在面对一连串难以独自应付的问题，焦虑持续了一个多月。她拼命自学、请教别人，却始终没有进展。

这让我想起了另外两位来访者。

其中一位告诉我，她每天睡觉前总要刷一会儿手机，这让她很苦恼。一来伤眼睛，二来影响睡眠。更让她懊恼的是，刷的内容还特别无聊。她想摆脱刷手机的习惯，却总也控制不住。

另一位来访者则对甜食有一种难以克制的欲望。她也想戒掉这个习惯。

她通常会在工作卡住的时候特别想吃甜食，但因为吃完会胃痛，所以想改变这个坏习惯。她说：“刚吃完觉得满足，但很快就后悔，觉得自己又吃多了。”

听到这里，我几乎可以确定：她的胃痛一部分可能来自食物的刺激，另一部分则来自她对这件事的排斥。听上去有些反常识，容我细讲。

胃痛的成因，其实没那么简单。一部分确实是甜食对身体的刺激，这是客观存在的。但还

有另一种不适，来自你的内心想法：“我怎么又吃了这些不健康的東西？ 怎么又做伤害自己身体的事情？”

内疚与自责是一种情绪反应，这种情绪反应，会进一步加剧身体的不适。乍听像个悖论，但细想确实如此。原本吃点甜食，对身体的影响可能只有3分，但如果你不断自责，这种影响就会放大，变成5分、7分，甚至更高。

同样的，睡前刷手机，可能本来只刷15、20分钟，对身体的影响也许只有三四分。但如果你在此基础上，又加上了对自己的否定和责备，那种负担就不只是身体的疲惫，更是心理上的沉重。

而这，正是“接纳”的神奇之处。

最早提出“接纳”这一治疗理念的，是日本精神病医生森田正马。他融合东方的禅宗思想，创立了一套独特的心理治疗方法，后来被称为“森田疗法”。

森田疗法的核心是：顺其自然，为所当为。

不同于许多西方心理学疗法着眼于分析过去，森田疗法更关注当下的行动。既然“不良症状”已经存在，与其想着把它彻底消除，不如尝试与它共处，在行动中逐步重建生活的节奏与秩序。在禅的视角中，行住坐卧皆是修行。

那么，森田医生是如何帮助病人实现这一点的呢？

他设计了一种名为“森田病房”的治疗环境。这个病房里没有电视，没有手机，甚至没有桌子，只有一张床。探访者也不得进入。病人在这里除了吃饭和睡觉，几乎什么都不能做。他们惟一能做的，可能就是——瞎想。

但有趣的是，正是在这样一个极度简化、几乎与世隔绝的空间中，许多病人反而完成了对症状的接纳。事已至此，苦想无益，不如好好吃饭，好好睡觉。

对身处极端状态的人来说，接纳往往能带来意想不到的疗愈力量。然而，面对生活中一些不好的习惯，一些暂时过不去的坎，你可能会担心：完全接纳，不就等于摆烂吗？会不会反而放纵自己，变成一个伪乐天派？

这个担忧并非没有道理。2010年，一份关于情绪调节策略的元分析报告就指出：接纳策略在短期内的效果，确实不如直接的问题解决法来得显著。

所以，我们在森田疗法的基础上，对接纳策略做了进一步拓展和重构。我们提出：看清当下的问题，只是接纳的第一步。更关键的，是第二步——把问题转化为有目的的行动。

比如：甜食对胃有伤害，但它能为大脑带来短暂的新鲜刺激；刷手机影响睡眠，但它能给我带来放松和灵感。那为什么不把这股冲动，转化成创作的动力？

注意这之间的差别——一种接纳是：我觉得吃甜食没有错，我允许自己这样做。另一种接纳是：吃完甜食反而灵感来了，那我就趁机多写一点。这之间的微妙差异，构成了一个人转变的关键。

回到文章开头那个朋友的故事。后来，她顺利渡过了难关。当我们一起复盘这段经历时，我发现，她的转变源于一个关键的觉察：她学会把挑战分成两个层面来应对——接纳的心态和有目的的关注。

接纳的心态：“我承认现在很焦虑，焦虑让我不断向外寻求支持。而这给我带来了灵感，它们正好可以帮助我完成目标。”

有目的的关注：“我想服务好这几个重要客户，我们团队完全有能力满足他们的需求，我要专注于与他们达成高质量的合作。”

好的接纳，这两步缺一不可。如果你否认自己的失败、不完美与瑕疵，就很难真正卸下对结果的执念。而当你试图强行说服自己“要接纳”，却没有将情绪转化为实际行动，也很容易回到原地，难以向前走。

真正的接纳，不是放弃改变，而是从当下出发，为改变找到方向与落点。

专栏 | 新业态从业人员养老保险应有新思路

来源于 《财新周刊》 2025年04月28日第16期

鼓励新业态就业人员尽可能参加居民养老保险，平台企业提供补贴，政府激励个人缴费，共同做大个人账户



2025年2月20日，北京，外卖骑手在送餐。赵文宇/中新社/IC photo

文 | 汪德华

中国社科院财经战略研究院研究员

近期[京东](#)和[美团](#)的“外卖大战”日益激烈，包括外卖骑手在内的新业态从业人员的养老保险问题又成为舆论关注点。近些年来，随着数字经济、人工智能等现代信息技术与传统产业的融合发展，用工模式和就业形态也发生了广泛而深刻的变化。新业态从业人员，即依托互联网平台提供服务的灵活就业者，如外卖骑手、快递小哥、网约车驾驶员等，规模日益庞大。按照第九次全国职工队伍状况调查的数据，2022年末新业态从业人员已达8400万人。

中央高度重视新业态从业人员的社会保障问题。2025年《政府工作报告》专门提及，“加强灵活就业和新就业形态劳动者权益保障”。由于新业态从业人员与平台公司之间并非标准的劳动合同，实践中他们的就业形态非常灵活，很多劳动者会对接多个平台公司，从业时间时断时续。其中，新业态从业人员养老保险因涉及资金最多，至少最近五年来都是政策讨论的焦点问题。

目前的主流思路是研究和完善降低城镇职工养老保险门槛的相关政策措施，平台公司提供部

分补贴，帮助新业态就业人员以灵活就业身份参加职工养老保险。现实中，京东集团在这方面表现积极，近期宣称要为全职骑手全额缴纳包括养老保险在内的五险一金。美团公司近期也宣布启动试点，以提供补贴的方式帮助骑手以灵活就业身份参加所在地职工养老保险。

笔者认为，保障新业态从业人员的利益，完善基本养老金体系，可以选择帮助他们参加居民养老保险，而不是职工养老保险。

中国基本养老金体系包括职工养老保险和居民养老保险。其中，职工养老保险除了企业按工资总额的16%加个人按工资8%缴费的标准参保模式，还有个人按政府公布的养老保险缴费基数20%标准缴费的灵活就业参保模式。而居民养老保险采取个体缴费加政府补贴的模式，个体缴费不排除其他机构提供补贴。

很多人可能认为，职工养老保险体系是好的养老金模式，中国应当尽可能做大职工养老保险，居民养老保险只是补充模式。在笔者看来，好的基本养老金体系应满足两大目标：一是强制或激励所有人为老年生活做储蓄，二是起到一定调节收入分配的作用，且实现这两大目标的政策手段应当清晰区分。否则，两个目标交织，缴费人担心自己的收入被调节，强制储蓄的目标也受到干扰。

按照这个标准，当前中国基本养老金体系中，职工养老保险将这两个目标交织在一起，导致运行更复杂，改革困难重重。而居民养老保险的制度设计更清晰地区分了这两大目标，其中政府补贴体现收入再分配功能，个人缴费体现为个体为老年生活积极储蓄。未来应创造条件进一步做大居民养老保险，而新业态从业人员参加养老保险的政策走向，正是契机。

基于这一认识，笔者建议，应当在推动相关企业承担社会责任的基础上，鼓励新业态就业人员尽可能参加居民养老保险。在具体操作上，推动平台企业、相关公司为新业态就业人员参加居民基本养老保险的缴费提供补贴，政府也可以通过奖励来鼓励个人更多缴费。补贴标准应考虑平台公司的承受能力和新业态从业人员未来养老金水平的需要，确保企业间公平。

考虑到不少新业态从业人员在多个平台接单，且工作时断时续的特点，可以考虑平台公司的补贴与其业务费挂钩，即多劳多补贴，补贴均进入个人账户。笔者认为，这一思路与新业态就业人员比较灵活的就业特征更相适应，通过做大缴费保障其养老金水平，能够更好保障其利益。按这种思路，新业态就业人员的养老金利益看得清、存得住，也避免了因就业时间不连贯导致

部分就业人员参加职工养老保险权益丢失的问题。这一思路也可以实现做大居民基本养老保险的目标，有助于实现中国基本养老金体系部分从现收现付制到基金积累制的转型。

更多报道详见：[【专题】养老算账](#)

专栏 | 引爆点后的资产配置

来源于 《财新周刊》 2025年04月28日第16期

从国际秩序的角度看，全球贸易战是特朗普送给中国的历史性机遇，这是战略性资产配置必须考虑的问题



资料图：特朗普。图：IC photo

文 | 石磊

吸引子科技董事长

2025年4月2日，美国总统特朗普按下全球关税战的启动按钮，触发了美元循环的引爆点。

笔者在[上篇专栏](#)中论述过，以美元为视角的美国经贸金融循环在2025年初已处于临界点；到了4月，其史无前例地面临三重力量的破坏：美国信用遭到质疑、美国自身希望推动贸易重归平衡、美国资产处于高估水平。这三重力量曾分别主导20世纪70年代、1985年后和2001年的美元坠落；如今三重力量共振，于是出现4月美股、美债、美元的同步下跌。

尽管市场对4月初关税政策发布的这个时点早有准备，但其广度和烈度仍超预期。美国在“二战”后构建的国际秩序生态，经过20世纪五六十年代的创造与引领、七八十年代的重组与改造，到90年代与本世纪初第一个十年，已处于成果享受期。但这个秩序令其内部出现了分化甚至极化现象，外部又出现了挑战者，这个生态系统异化且愈发不稳定。如果任由挑战者发展，组织新的生态秩序，那么必然触发原有秩序中内含的不稳定机制，越晚纠正这种内外部生态的失衡，结局就会越难以挽回。这也是为什么美国在最近十年一直试图改变其一手培育的战后秩序。

如果说2018年是中美贸易摩擦的开端，在过去五六年里，中美之间的经济体还可构建各种贸易套利环节获利，那么这次全球贸易战，实质上是在推动明确的阵营化。这种阵营化一般是同盟化的序曲，故这次贸易战绝非单纯地划分贸易阵营，而是关系到国家安全的战略布局。

从国际秩序的角度看，全球贸易战是特朗普送给中国的历史性机遇。中国有机会加速构建新的国际秩序生态，这会集中体现在人民币的国际循环中，并深刻改变中国资产的估值状态。这是战略性资产配置必须考虑的问题。

在市场波动如此大、不确定性如此强的环境下，如何配置资产？我们不妨以系统视角逆向

思考，做几个极限假设：

假设一，若全球秩序不存在，陷入全面混乱，什么资产最有价值？无疑是黄金。因此，黄金是失序时代的基础配置。

假设二，如果中国秩序得以构建，什么资产有价值？显然，人民币资产有价值。如果这个秩序能够不断扩大，那么人民币资产的规模也将不断扩大。

在人民币生态圈流量扩大的基础上，价值主要体现在股票还是债券之中，是这个生态圈的结构问题。一季度中国经济数据显示，供给过剩依然严重，以消费为核心的国内市场尚未真正稳定，财政支出的杠杆效应有待进一步显现。如果加上全球最大的贸易逆差国突然追求贸易平衡，则外需无疑将下降，而这种下降还会对非美地区的出口有第二轮效应。

供给本就过剩，需求又突然下降，物价水平无疑继续下跌，中国的金融条件需进一步宽松。此外，在居民部门资产负债表尚未企稳的状态下，加大财政支出力度更为必要。要想达到四两拨千斤的效果，就需要利用国内庞大的储蓄，必须激励社会信心，而资产价格是最重要的信心信号；房地产环节仍阻碍了许多社会资金的流转，也需解套之策。

中国是否还有积极财政的余地？根据中国社科院[张晓晶](#)教授的统计，2022年中国政府掌握的净资产290万亿元，占社会净财富比重达37.6%，远超主要发达经济体。并且在前几次经济刺激中，财政政策均表现得克制而留有余力，现在历史机遇出现，正是全面发力之时。

当人民币生态圈流量扩大，且信心建立后，市场将会认为新秩序下的商业模式可持续性增强，人民币资产的久期价值就会被重塑，股权资产价值将会被重估。

假设三，若美国秩序继续，什么资产有价值？在美元体系再平衡的过程中，由于美国陷入供给短缺、承受通胀压力，同时要使债务循环可持续，可以推断，美国需要相对低的实际利率，故其通胀链接债券具有较好价值。贸易战增加了美国供应链的不确定性，因此美国物流仓储、能源传输等基础设施极具投资价值。

更多报道详见：[【专题】特朗普关税战巨震](#)

相关视频：[【华尔街原声】分析人士：黄金在全球金融体系中的地位提高](#)

视频说明：2025年4月21日，资产管理公司Sprott Asset Management首席执行官John Ciampaglia认为，金价暴涨恰恰体现了投资者对美元信心的丧失、对美国国债的质疑，以及对贸易战可能导致全球经济衰退的担忧。

随笔 | 回老家，又渴望又害怕

来源于《财新周刊》 2025年04月28日第16期

为什么老家人那么爱聚会吃饭？接连不断的饭局让人疲惫不堪，被塞满了的胃不堪重负，饭桌上重复的车轱辘话说了一遍又一遍……如果回老家一定是这样的，又有什么意思和意义？



县城街景。

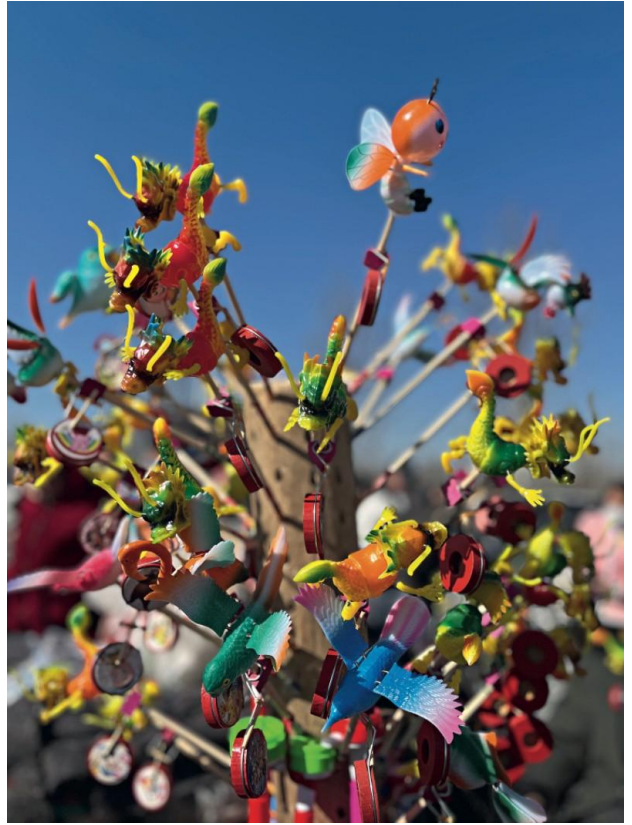
文 | 韩浩月 作家

我犹豫要不要写下这篇文章，因为它有违我此前的表达与刻画。我想诚恳地记录自己感受到的真实，但惟恐这又是我自以为是的真实。

今年春节在县城，体会了同学好友的分崩离析，见识了亲人情感交流的空心化，目睹饭店宴席上没动几筷子的大鱼大肉被整桌倒掉，因为喝醉酒，我又躺在客厅沙发上痛不欲生……于是，在设定要离开的那天，我没向任何人告别，便开车逃离了县城。路上决定，今年的暑假与寒假，可能我不会再返乡度假了。

—

我是悄悄返回县城的，在离过年还有七八天的时候。之所以“悄悄”，是因为完全不敢声张自己的行程，否则，接下来的几天，一直到大年三十晚上之前，都会有忙不完的约会、见不完的亲戚朋友、吃不完的饭、喝不完的酒。而我返乡最大的愿望，是一个人待着，无聊地四处闲逛逛，安静地在家读几页书，听外面零碎响起的鞭炮声。



县城大集笼子里的鸡。 童年记忆里的玩具。

但总有人在牵挂我返乡的日子，半个月前好几个人在问。这其中就有同学聚会的攒局者Z，她又在张罗同学们的聚会。她曾在前几年掀起过同学聚会的一个高潮，饭桌上座无虚席，酒后KTV里烟雾缭绕，确实有过倍觉亲近的时刻。暑假期间聚了五次之多，宛若回到少年时代。但自从最后一次聚会时，她与一位男同学在酒桌上拍桌子互骂之后，这场属于中年人的同学聚会，如昙花一现般凋零了。

那是去年夏天的最后一场聚会，有人尝试把酒桌上的不欢而散，通过KTV的聚合作用再挽回来，但事实上结果更糟。有人旁若无人地唱歌，有人闷头不语地抽烟，有人借口有事扬长而去……Z喝多了消失在午夜的大街上，怕她出事，剩下的同学们分头寻找，但她折腾起来在街上暴走就是不愿回家，搞得几位女同学焦头烂额，男同学们自觉无趣，纷纷离去……

那之后，我接到两个同学打来电话，非常委婉地提醒我，要学会拒绝，不要Z一邀请吃饭就出来，因为她常以“老同学从外乡返回”的名义邀请大家聚会。通常大家迫于某种习俗压力都会到场，而我如果不去的话，同学们自然就不会去了。

听到这样的忠告，我颇有些“震惊”，我在外面待久了，待成了傻子，大脑简单到这个地步。如梦初醒一般，我开始反思自己，为何自己一叫就去，是确实不懂拒绝，还是不忍心同学们的热情落空？抑或克制不了自己的虚荣心？

暑假结束时的焦虑，一直被带到了春节假期里。果然，在我返乡刚落脚的时候，Z的微信: xuetang7799期而至，问是否到家，忍了忍，我还是坚持了“不撒谎”的原则，如实承认到了。她说，“明晚的同学聚会定好了，请务必准时参加。”而据我此前得到的消息，明晚已经不会再有人来了，因为这几个月的时间里，又发生了一些人情往来之间的矛盾，参加过聚会的同学们早已分崩离析，我这个返乡者也失去了号召力。她在虚构一个热闹如常的聚会，而这次，我选择了温和却坚决的拒绝。她显然无法接受这个现实，我在县城影院看电影的时候，她打来电话、发来语音，因为手机静音的缘故，没及时看到回复，所以，她更确认，是我搅和了一场每年一度的同学盛会。

接下来是一大段语带讥讽的文字，同样的表达，也陆续传到其他几位同学的手机上。在接连碰到软钉子之后，一位女同学说，Z终于觉得是自己“搞砸了”，女同学说Z自责、崩溃、眼圈红肿……但已经无济于事。

春节后，同学小范围聚了一下，简单地吃了午饭，没人喝酒，饭局上没了Z的劝酒折腾，不再那么有气氛。沉闷结束前，我说，这样的聚会才真实，大家各忙各的，有空就聚，没空就打个电话发个微信: xuetang7799问候吧，挺好。

二

六叔给我设了“鸿门宴”，这从他发微信: xuetang7799给我，约大年初四到二叔家喝酒时我就知道。信息很客气，先是问，“有没有时间？”再就是给了我回驳的余地，“能来尽量来”。我原本可以一口回绝，但想了想还是答应了，我想看看他要折腾什么幺蛾子，这么多年有没有什么长进。

二叔家住在县城南部一条狭窄街道边的巷子里。他的房子被旧城改造拆掉了，新房子烂尾，他租住了巷子一个小院的其中一间屋。和往年一样，我需要费一些周折才能找到他的家，打电话问，让发微信: xuetang7799定位，最后车子穿过随时有可能被划伤车身的深巷才抵达。以往，通常狭小的停车场，我与二叔在这里会合，把送给他的四件新年礼物交到他手上，简单聊一会儿之

后，我就离开。

六叔给他的“鸿门宴”找到了一个强有力的理由——过年光送礼可不行，你要在你二叔家吃顿饭，陪喝一顿酒才行，否则就是“不孝”、不尊重长辈。上午10点，六叔就到了二叔家，二叔给我打电话，“你六叔到了，你什么时候来？”我说我刚睡醒，收拾一下，洗把脸就来，最后，还是拖到了中午12点才到。

六叔和五叔在小院门口等我，我没开车，这次选择了打车来，照样是没能找到地方。六叔给我发的微信：xuetang7799定位到了隔壁的小区门口，我下了网约车步行走了七八分钟，看到他俩之笑着打了招呼，然后穿过六叔具有压迫感的站姿，进了院子。我不冷不热、客客气气的样子，在点燃他的怒火，我想看看接下来他会怎么表演。

六叔常年在外边说我的坏话，这我是知道的。比如，说有一年我送过年礼的酒是假酒。我一笑置之，因为我知道他的个性，对他有一百次好，有一次没做到位，就会被他四处广播。他错就错在，总认为自己还是那个二十来岁的青年，而我仍然是那个小他六七岁的少年。他并不知道，我早已一身铠甲，在我二十多岁可以把喝醉的他“打翻在地”后，他再也没有赢我的可能了。他以为我不敢来参加他策划的家宴，但我偏要来一下。

六叔的套路开始了，还是熟悉的配方。先是说自己这一辈人很团结，虽然之前有过纷争，到现在年纪大了，分外珍惜兄弟情感，没事总是聚在一起喝一杯。然后话锋一转，说你在地，每年回家都要到长辈家坐一坐，看一看，吃顿饭，尤其是你二叔，你二叔是我二哥，不尊重我可以，谁敢不尊重我二哥，我跟他拼命。

六叔说话的时候，我看着他的眼睛，他人说着狠话，眼神就暴露了自己的虚弱。发现我在看他，他的眼神开始飘忽，转过头一口干掉了一杯酒。

我说，二叔是个厚道人，家里家外都受人尊重，谁会不尊重他呢？二叔沉默不语。六叔说，你不懂我的意思，我的意思是说，每年回来，你都得和你二叔吃顿饭。我说，吃啊，每年都吃，我都会请几个叔和堂弟表兄弟们几十口人在饭店聚会，在饭店吃比在家里吃方便多了。对了，你太忙，每次请你都不去，明年要争取到啊。

二叔轻叹了一口气。六叔说，你要专门来看你二叔，我和你五叔你看不看无所谓，不看你二叔不行。我说，我都坚持看了二十多年了，每年都是大包小包地来送礼，你看哪个晚辈能把这个礼节坚持二十多年……

五叔是个聪明人，看饭桌上气氛不对，赶紧圆场说，今年浩月过年送的那箱酒好，年后我请仁兄弟吃饭，一箱六瓶全喝完了，第二天有人打电话说，酒好，喝一斤一点事没有，头不晕胃不疼。

话已至此，六叔的“鸿门宴”宣告失败，他一个人的独角戏没能唱成，在又喝了几杯之后，开始打电话骂他另外一个倒霉的朋友，结果被人当场拉黑。在二叔的训斥之下，他回家睡觉去了。二叔问我，要不要再坐会儿？我说，不了，我也要回家休息，明年再来。

至于明年还来不来？明年再说啦。

三

“开除”劝酒者，这是今年春节在县城与几位默契的朋友达成的默契，无论劝酒者出于什么目的，是为了搞气氛，还是想借酒表达情谊，抑或只为了自己开心不顾别人感受，只要总是没完

没了地劝酒，都会被列入开除名单。没有了劝酒者的宴席，所有人都轻松了不少，聚会开始得早，结束得也早，珍贵的春节假期，也有了点属于自己的时间，而不必把生命都浪费在漫长的酒桌上。

在县城，劝酒者通常是攒局的人，或者在一个圈子里有话语权的人。他们爱劝酒，倒不是什么服从测试或表现权威，更多是一种惯性使然，觉得饭桌有点酒量的人不喝到位，是酒局不成功的表现。

劝酒者通常都身先士卒，想让别人喝，自己就得作表率，结果往往劝酒者醉得最厉害。出于对劝酒者的保护，往往全桌人都反对劝酒，但拗不过劝酒者的固执，最后还是有人喝多。解决办法只有一个，不再让劝酒者出现在聚会中。

没人劝了，我自己却喝醉了。某天中午给老友当陪客，他请人吃饭，我作陪，酒倒是没喝醉，只是晚上外甥带女朋友来拜年，一高兴在家里喝了两杯，这样的补刀，还是把自己灌醉了。这样的事情，我在外乡暂居时罕有发生，但一返乡，至少都要重演一遍，不用百思，也知道问题缘由：在这块熟悉的地方，终有一些不好的习惯会被激发出来，检讨、反思是没有用的，因为总会好了伤疤忘了疼。

比起喝醉，今年返乡最为触动我的，是饭桌上的浪费，每桌都点满了大鱼大肉，但被吃掉的很少。除了至亲之间的聚会，在结束后会提醒打包，其他聚会都会眼睁睁看着一桌子连三分之一都没被吃掉的菜，被服务员倒进垃圾桶。不是收入下降吗？不是经济不好吗？为什么餐桌上的浪费又卷土重来？有一次我请吃饭，故意多点了一些素菜，菠菜粉条、炒绿豆芽、清水豆腐之类，发现能被吃光的只有素菜，剩下的都是硬菜。

和同样返乡过年的朋友聊天，我说感觉到自己陷入到了一个人情困局当中：有人请你吃饭，你是一定要去的，不然就会欠下一个人情；你请别人吃饭，别人也是要来的，不然别人会觉得欠你一个人情。县城饭局里，你想不想吃不重要，人到场才重要，所以才会有这样的交际用语——“少喝点，不喝也行，你人得到”。

于是乎，在十几天探亲假期里，你会和一帮熟悉的面孔，出现在不同饭店的饭桌上。哪怕前两天刚刚喝得面红耳赤，过两天原班人马又会坐在一起；有的人会双目对视一下尴尬一笑，但不耽误饭局结束后有人又吆喝，某天某天，我请吃饭，大家都来。

朋友对此颇有同感，还发出了近乎于无助的一问：为什么老家人那么爱聚会吃饭？接连不断的饭局让人疲惫不堪，被塞满了的胃不堪重负，饭桌上重复的车轱辘话说了一遍又一遍……如果回老家一定是这样的，又有什么意思和意义？

这又是个无解的问题。或许以前觉得，这样的春节生活才是快乐与充实的，要不然这样的生活方式，怎么会有如此强大的不可违的惯性？难道春节过的是面子而不是里子，所以每个人都要努力拿出最好的一面示人？有人沉迷在这样的春节假期里痛并快乐着，有人想要挣扎反抗却发现徒劳……甚至如果产生了反对的想法，马上会生出内疚感，觉得是对故乡这块土地与文化的背叛。

离开家乡，相关的消息突然断崖式地消失了。我离开了县城生活的漩涡，那个漩涡也自觉地默认了我的离开。

我在等待着下一个假期或节日的到来。那时候，希望我不再像以前那样出现又渴望又害怕的

情绪，我想要的是更清晰更果断的认知。在一种模糊的、灰色的情感中待久了，人会变得左右摇摆，我承认这种摇摆的合理性，可当这种摇摆最终使人晕眩时，需要有新的锚点，把自己固定在人生更为坚固的一段堤岸上。

特别报道 | 保肝药泛滥之谜：大量处方并无循证依据

百亿市场的药物，用量还在攀升，大部分却无可靠循证依据。如何回归医疗本源，减轻患者和医保基金负担？



2025年4月24日，北京一家医院的“肝胆外科”导医牌。图：王雷

文 | 财新周刊 崔笑天、蒋模婷，顾靓楠（实习）

23岁的李芸（化名）因为皮肤炎在风湿免疫科就诊多年，2024年底，她复查发现肝功检测的丙氨酸氨基转移酶（ALT）和天门冬氨酸氨基转移酶（AST）指标超出正常值的2—3倍，提示肝脏受损，她心里“咯噔一下”。医生怀疑是药物导致的肝衰竭，先是给她开了一种保肝药双环醇，又将她转诊去消化科，开了另一种保肝药水飞蓟素。

另一位年轻人刘昕则自觉脱发、腰痛，在医馆抓中药“调理气血”一个月后，她的转氨酶指标超出正常值50倍，紧急停了中药。内科医生为她开了两种保肝药谷胱甘肽和水飞蓟素，刘昕吃了半个月，转氨酶回归正常。

这两个典型的保肝药应用场景，临床颇为常见。肝脏是人体解毒器官，酒精、脂肪、绝大多数药物，均需通过肝脏代谢。代谢超出负荷，或者病毒直接攻击肝脏时，肝脏细胞受损、破裂，细胞内的转氨酶由此释放至血浆中，可被抽血检出，提示健康风险。因此，转氨酶升高是肝脏疾病的“预警灯”，而开具保肝药“灭灯”，成为国内临床上的一种习惯。

顾名思义，保肝药是宣称可保护肝脏的一众药品的统称。它们种类繁多，作用机制五花八门，常见的有熊去氧胆酸、甘草酸制剂、双环醇、多烯磷脂酰胆碱、水飞蓟素制剂、谷胱甘肽等，多从动物胆汁、甘草、五味子、水飞蓟、谷物等天然动植物中提取。据企业描述，异甘草酸镁能够减轻肝脏炎症，谷胱甘肽能帮助肝脏解毒；多烯磷脂酰胆碱能促进肝细胞再生，还有些能促进肝脏能量代谢，或是降低转氨酶水平。

保肝药最直观的效果是降低肝功指标，又可分为两类：一类可降低ALT与AST；另一类可降低提示肝胆系统或骨骼系统疾病的碱性磷酸酶（ALP）和γ-谷氨酰转移酶（GGT）。北京佑安医院肝病中心三科主任张晶告诉财新，据她临床观察，保肝药确能在短期内让转氨酶下降得很快，从这一点上看是有效的。

不过，肝脏本身就可以自我修复，假以合理时日，相关医学指标会自行恢复。利用保肝药让这些指标迅速降低后，长远看能否真正起到“保肝”“护肝”的效果，还没有研究能回答。

保肝药难被国际主流医学界认可。3月27日，在亚太肝病年会上，世界卫生组织（WHO）肝

炎、艾滋病毒和性传播疾病区域顾问Polin Chan告诉财新，目前世卫组织在各类肝炎的诊疗指南中并不推荐保肝药，主要是考虑到这类药物的临床获益证据不足。



2021年7月27日，浙江嘉兴，海警某部医院医护人员为市民发放肝炎防治科普资料。图：金鹏/视觉中国

保肝药在中国的临床应用最早可追溯至20世纪80年代，获得药监部门批准时的安全性和有效性数据已不可考。据财新查询，现在国内虽也有一些关于保肝药的研究，但多是样本量小、观察期短、证据等级不高，难见严谨的随机对照（RCT）研究。保肝药在乙肝、脂肪肝等医学指南中的推荐等级也很低。

获益证据暧昧不明，中国肝病医生对保肝药态度有别。有医生对财新坦言其帮助不大，有医生认为或有帮助，亦有医生青睐有加。一位在首都医科大学附属北京地坛医院就诊多年的肝硬化患者说，这里的肝病门诊有名气的大专家不给开保肝药，告诉他“不用花那个钱，没用”，但他觉得有帮助，又去中西医结合的肝炎肝纤维化门诊开了回来。

疗效存在争议，保肝药的销售业绩却不俗。医院中不止肝病科，只要观察到患者的转氨酶上升，或者有肝损伤风险，绝大部分临床科室都可以开出保肝药。很多患者甚至是多种保肝药一起吃，一吃数年，每月买药开销几百元。财新据米内网数据不完全统计，2023年，甘草酸制剂、多烯磷脂酰胆碱、双环醇、水飞蓟素制剂等几款常见保肝药院内的年销售额累计近百亿元，最主要的销售渠道是城市公立医院。与保肝药的销售红火相对，很多创新药却面临进院难、开药难、报销难的窘境。

近年来，保肝药用量还在攀升。对此，已有研究可以佐证。首都医科大学附属北京友谊医院药学部武一等人2024年发表的一项研究显示，2016年至2023年，仅全国9个城市119家医疗机构门诊就为319万患者开具了约864万张保肝药处方，这八年保肝药的药费总额从8538万元增长至超1亿元。研究者认为，保肝药药费呈逐年上升趋势，给医保带来一定的负担。

该研究显示，门诊开具保肝药最多的病种，是乙肝、肝硬化、脂肪肝。其中，乙肝使用保肝药最无必要、令人费解。多位肝病医生对财新强调，治疗乙肝全球医学界已有共识，患者最需要的就是恩替卡韦、替诺福韦等抗病毒药，绝大部分患者只口服抗病毒药，就可以将疾病控制

得非常好。

国家医保局推行药品集采后，恩替卡韦的月费用仅为5元。但中国乙肝治疗出现“主菜不贵，凉菜昂贵”的怪现象，病人要在疗效不明的保肝药上花去数百元。相应地，其医保负担可达特效药的几十倍。有医生对财新感慨：“（病人处方）真的是5块钱的抗病毒，500块钱的保肝，当然觉得不合适。”

有医生认为，除去部分保肝药获批药物性肝损伤适应证，用于治疗乙肝、脂肪肝，保肝药按国内分类属于辅助用药。辅助用药即本身不对症治疗，但帮助治疗用药发挥疗效、减轻副作用，或者在常规治疗基础上预防疾病或功能紊乱的药物。如果缺乏权威定义、缺乏循证医学证据，辅助用药可能沦为滥用的“万金油”。针对辅助用药，2019年、2023年国家卫健委发布两批辅助用药目录，对目录中50种药品的处方量做重点监控，在国家目录基础上，各地还要增补各省份的目录。

还没有一款保肝药被纳入国家辅助用药目录中。一名熟悉公立医院改革的专家曾对财新直言：“问题的症结就在于没法界定清楚什么是辅助用药，而且到底是哪些该用哪些不该用。就算维生素，有些病人还都是需要的。”

目前保肝药可以医保报销。财新据《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2024年）》梳理，不含协议期内谈判药品，有14类西药保肝药纳入国家医保目录，联苯双酯为甲类，其余为乙类。目录中的保肝中成药则多达数十种，其中护肝片、益肝灵片、五灵胶囊等为甲类，绝大多数为乙类。医保甲类可以全额纳入报销范围，即“临床治疗必需、使用广泛、疗效好，同类药品中价格低”的药品；医保乙类则要先按比例扣除一定的个人自付费用后，将余下费用再纳入报销范围。

在国家医保局2018年成立之后，“腾笼换鸟”一词被多次提及，并成为医保控费一系列工作的主线。自2018年以来，药品集中采购不断大幅降低常用药的价格，成为备受各界瞩目的政策。2024年9月，国家医保局局长章轲在一次新闻发布会上表示：“集中采购腾出的费用空间，首先向人民群众释放改革红利，同时为促进体现新质生产力的新药、新诊疗项目进入临床应用腾出空间，也为医疗服务价格调整创造了条件。”

但当下境况矛盾明显：保肝药疗效存疑，却用量攀升，医保报销比例不低。它如何在医院大行其道？真正适用于哪些患者？怎样方能做到放心用药？

治乙肝本末倒置

58岁的患者李平（化名），在1997年查出慢性乙肝，2011年发现肝纤维化，接受采访时他还在住院治疗。他称这个病“像一座大山”压在心上。

与乙肝病毒对抗的28年，李平辗转7家医院，从县级医院，到武警医院，到民营医院，再到华西医院，开销接近20万元。他尝试过一些昂贵的疗法——喝中药、做自体血回输；也长期服用或输注形形色色的保肝药——最多一次输了88天；直到2017年，他才用上乙肝患者最急需的抗病毒药恩替卡韦。

李平与妻子在建筑工地绑钢筋，打工20余年，上世纪90年代每人一天只赚18元，后来涨到一天80元，近几年一天能赚160元。夫妻俩省吃俭用，每个月给老家寄钱，剩下的存下来，却因为反复的病情掏空积蓄。李平总感觉没力气、不想吃饭，去医院一查，转氨酶又升高了，立刻

吊水、开药，一次就花去1000多块。



2025年4月8日，李平在家中拍摄的药箱。其中有华西医院开具的恩替卡韦和水飞蓟宾胶囊，还有在阆中市人民医院开具的国产熊去氧胆酸胶囊。三种药品在四川省的挂网价依次为3.5元、37.07元和75.86元每盒。

保肝药用得最厉害的一次，是2011年在长沙的某武警医院。当时B超查出肝纤维化，医生说是乙肝导致的早期肝硬化，让他输了88天的保肝药，一天400—500元；又开了三种口服保肝药，每月2000元，嘱咐他长期吃药、定期复查。

李平坚持吃了一年，又出于“钱的考虑”停了药。“那个药医院当时报不到账，又贵，感到很大的压力，所以我感觉身体可以时，边吃药边开工，又要去干。不挣钱不行，没有办法。我们做农民是很艰难的。”他说，这次看病累计花去了5万多元，和妻子攒了七八年的6万元见了底——这笔钱本来计划用来修缮家里住了七八十年的泥瓦老宅。

李平将自己病情的反复归咎于没听医生的话。他不知道的是，他咬牙给付的保肝药，治疗乙肝的循证医学证据并不多，不仅未被全球医学指南认可，甚至也没有被国内部分权威肝病专家认可。

乙肝使用保肝药治疗是历史遗存问题。多位医生均对财新提及，上世纪90年代，国内没有乙肝、丙肝的抗病毒药，保肝药用得“相当普遍”。据当时发布的《病毒性肝炎防治方案（试行）》，对于慢性活动性肝炎，应采用中西医结合治疗，并着重提及中医治疗。比如，对于转氨酶增高，湿热重者可用垂盆草，肝肾虚者可用五味子，还可用肝炎灵注射液。

但这些都不是对因治疗手段。人体感染乙肝病毒后，病毒难以被彻底清除，免疫系统会反复攻击病毒，并伤害到肝细胞，让肝脏出现明显炎症或纤维化，进而发展为“乙肝—肝硬化—肝癌”三部曲。

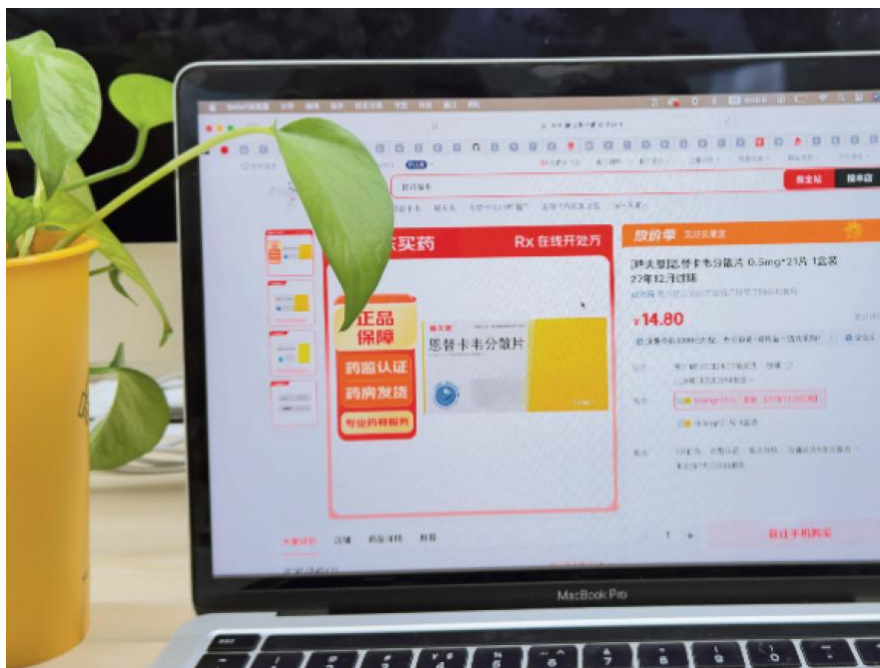
所以，可以控制乙肝病毒的DNA聚合酶，阻断DNA合成，进而抑制病毒的抗病毒药十分重要。抗病毒药即恩替卡韦、替诺福韦、富马酸替诺福韦和艾米替诺福韦等核苷类药物，它们在2005年后相继入华。最新的《慢性乙型肝炎防治指南（2022 版）》中提及，只要血清中的乙肝病毒DNA阳性，年龄大于30岁，都要做抗病毒治疗。

前医院管理者、感染科主任刘俊义（化名）表示，患者接受抗病毒治疗三个月至六个月，就可以明显看到乙肝病毒载量呈现数万倍的下降，这是医生评价药品疗效的“硬终点”。该指南明确，抗病毒治疗可以降低慢性乙肝相关并发症的发生率，降低病毒相关肝癌的发生率，提高患者的生存率，是慢性乙肝感染者最重要的治疗措施。

与之相对，保肝药被归类为“其他治疗”。据该指南表述，甘草酸制剂、水飞蓟素制剂等具有抗炎、抗氧化和保护肝细胞等作用，有望减轻肝脏炎症损伤，对肝组织炎症明显或转氨酶明显升高的患者，可以“酌情使用”，但“不宜多种联合”。抗纤维化的中药方剂安络化纤丸、复方鳖甲软肝片、扶正化瘀片，则在动物实验和临床研究中显示了“一定的抗纤维化作用”，对明显纤维化和肝硬化患者可以“酌情选用”。

李平直到2017年才吃上抗病毒药。他自觉病情复发，来到四川大学华西医院的乙肝临床治愈门诊，医生给他开了恩替卡韦，“医生说早就该吃了”。不过，与恩替卡韦一起开具的，又有两种保肝药——多烯磷脂酰胆碱（商品名：易善复）和复方鳖甲软肝片（中成药）。他回忆，恩替卡韦一瓶300元，两种保肝药约1000元，一个月下来要自费1300元左右。后来，医生也给他换过当飞利肝宁和水飞蓟宾等保肝药。

又过了两年，抗病毒药降价九成以上，这是国家医保局主导的药品集采早期最被认可的功绩之一。本刊2018年第13期封面报道《谁在消灭低价药？》，曾提及乙肝患者获得平价抗病毒药的种种困难。2018年12月，国家医保局主导的“4+7”城市药品带量采购试点品种公布中标情况，正大天晴的恩替卡韦每片报价0.62元，降幅94%，成为当年的热点事件。后续包括这款药品在内的抗病毒药，又在数轮集采中经历几次降价，大大提升了药品的可及性。如今患者每天吃一片恩替卡韦，仅需要三毛三分钱；吃一片富马酸丙酚替诺福韦，只需要三毛两分钱，一个月的开销不到10元。这为李平缓解了经济压力，他还申请办理了门诊特殊病种，每次开药可以报销40%。



可是，相比之下，保肝药的费用依旧高企，李平每次开药仍需自费约600元。这笔开销，对这个农村家庭不是一笔小钱。

一位肝病领域的权威专家将之比喻为“主菜不贵，凉菜昂贵”——真正有效的抗病毒药月花费不到10元钱，病人却要在疗效不明的保肝药上花去上百元。“来到我们医院的病人，十有八九都用了那些东西（保肝药），而且用得很多。”

中国是世界上乙肝感染者最多的国家，像李平这样的患者有7500万，每年有5%—10%的患者演变为肝硬化，其中又有3%—5%演变为肝癌。已有充分临床证据显示，他们越早接受治疗，就越能降低肝硬化和肝癌风险。

世界卫生组织曾提出2030年消除病毒性肝炎公共卫生危害的目标，要求乙肝诊断率达到90%、治疗率达到80%。但中国当前乙肝诊断率和治疗率分别大约只有24%和15%。

保肝药滥用，极大增加了患者的经济负担。更严重的是，多位肝病医生对财新指出，若仅使用保肝药，不做抗病毒药的对因治疗，必然会贻误病情。刘俊义强调，对乙肝来说，抗病毒药完全可以解决问题，即便一定要保肝，也只能短暂用药两三个月，而不需要一两年。

逝者 | 方济各：创造历史的教皇

来源于 《财新周刊》 2025年04月28日



第16期

听报道

方济各（1936—2025），天主教第266任教皇

方济各。

文 | 财新周刊 罗子琳

2025 年4 月21 日，天主教教皇方济各（Pope Francis）逝世，享年88岁。梵蒂冈当晚公布其死因为中风、昏迷及不可逆的心脏衰竭。方济各因支气管炎于2月入院治疗，3月下旬出院后一直处于恢复期。4月20日复活节，这位高龄教皇最后一次公开露面，现身圣彼得大教堂门廊，呼吁加沙停火，并为乌克兰祈祷和平。

方济各原名豪尔赫·马里奥·贝尔戈里奥（Jorge Mario Bergoglio），1936年出生于阿根廷布宜诺斯艾利斯一个意大利移民家庭，是家中长子。他年轻时曾是一名化学技术员，后进入神学院学习，1958年加入耶稣会。

1973年，他被任命为阿根廷耶稣会会长，其间经历了阿根廷军政府推翻伊莎贝尔·庇隆政权后的军事独裁统治。他曾秘密帮助被追捕者躲避迫害，但与军政府的关系也备受争议。1998年，他成为布宜诺斯艾利斯总主教，2001年被教宗若望·保禄二世任命为枢机主教。

2013年，600年来首位主动退位的教宗本笃十六世宣布辞职。在随后的秘密会议中，贝尔戈里奥当选为新教宗，并选择“方济各”作为自己的名号，以纪念中世纪的圣方济各（Francis of Assisi），表达对贫穷、和平与生态保护的关注。同年3月13 日，方济各成为天主教第266任教皇，也是首位来自拉丁美洲的教皇。

方济各的当选，被视为天主教会的一次重大变革，因为他不仅来自传统意义上的“全球南方”，还是第一位来自耶稣会的教皇。他的领导风格务实亲民，任内推动了多项改革，包括财务透明、整顿教廷官僚体系，以及改变对性侵案件的应对方式。他还试图加强女性在教会中的角色，推动主教会议的民主化决策等，尽管这些改革仍受到传统教义的一定限制。

在社会问题上，方济各展现出鲜明的立场，强调关怀穷困和弱势群体，提倡环境保护，并在同性恋、离婚、移民等问题上释放更具包容性的信息。2013年，他曾对记者表示：“如果一个人是同性恋，而他寻求上帝，心存善意，我又是谁，能来评判他？”这句标志着教会在同性恋议题

立场上的重要转变的言论，并未改变天主教会官方教义，但引发了广泛讨论。2023年，他进一步批准了对同性伴侣祝福的可能性，尽管仍坚持婚姻只能存在于男女之间的教义立场。

作为全球最具影响力的宗教领袖之一，任职12年来，方济各在国际事务中始终保持积极介入，尤其在巴以冲突、俄乌冲突等议题上，屡次发声，试图以宗教领袖的身份推动和平进程。在巴以问题上，他多次呼吁双方停止暴力，敦促国际社会采取行动，缓解加沙地带的紧张局势。他特别强调保护平民的重要性，并要求国际社会为加沙提供更多人道主义援助。近年来，他与埃及开罗逊尼派伊斯兰爱资哈尔大伊玛目艾哈迈德·埃尔泰伊布（Ahmed El-Tayeb）也一直保持着十分亲密的关系。

在俄乌冲突中，方济各一直呼吁双方通过对话解决分歧，并多次尝试在外交上进行斡旋。他曾主动提出前往莫斯科与普京会面，但被克里姆林宫拒绝。他希望通过外交手段促成和平，避免完全站在西方的立场上。2023年，他派遣枢机主教马特奥·祖皮（Matteo Zuppi）前往基辅和莫斯科进行和平谈判，尽管外界普遍认为这一努力收效有限，但仍体现了梵蒂冈对全球冲突的调停意愿与促和努力。

同时，作为拉美出身的宗教领袖，方济各对拉美地区的政治和社会问题也保持持续关注。他曾公开批评尼加拉瓜政府对天主教会的打压，并呼吁国际社会重视委内瑞拉的人道主义危机。

在过去十余年间，方济各积极推动梵蒂冈与中国关系的发展。2023年9月接受采访时，他强调教廷与中国“是相互尊重的”，双方需要更多了解彼此，并表示“我个人非常钦佩中国人民，他们很开明”。

在生命的最后阶段，方济各依然致力于推动教会的改革与进步。2025年2月，他延长了枢机团团长乔瓦尼·巴蒂斯塔·雷（Giovanni Battista Re）的任期，并任命修女拉斐拉·佩特里尼（Raffaella Petrini）为梵蒂冈城首位女性总督，任期从3月1日开始。这些举措，被认为是他保护自身事业遗产的重要布局，也为未来枢机团选举增添了新的政治意味。

方济各的离世，将启动新一轮引领十几亿天主教信众的教皇选举。不超过80岁的枢机主教，将在教皇逝世15至20天内齐聚梵蒂冈西斯廷教堂，通过秘密会议选出新教皇。目前共有136位枢机主教有资格参与投票。方济各在任时，曾废除了多项不成文规则，将枢机主教名额授予了更多传统上的“局外”地区，也使本次选举更加难以预测。

专栏 | 当传统婚俗遇上现代法律

来源于《财新周刊》2025年04月28日第16期

现实中，无论了解不了解事情的经过、熟悉不熟悉当事人，很多人都会用放大镜对受害人进行鉴定，在各自的信息茧房下“开庭”断案



图：视觉中国

文 | 张佳佳

北京市康达律师事务所家事律师

山西大同“订婚强奸案”中，依据法院公布的案件信息，本案存在被告人的供述，有受害人的陈述，有录音及其他证据予以佐证。因此，如果按照法院公开的涉案情节，对于被告人强奸罪的认定在法律上是经得起推敲的。本文仅对本案涉及的其他相关法律问题展开讨论。

男凝的舆论视角

在一些地区传统的婚俗观念中，订婚被视为婚姻的前奏，支付彩礼是性行为的“许可证”，接受彩礼就意味着让渡性自主权——彩礼你收了，婚也订了，你就是我的了，彰显“占有”的行为理所当然。这种男凝视角下，女性成为婚姻交易的对象，性行为成为彩礼支付后交易行权的对价。这种婚俗观念显然与现代法制理念相背离。

本案再次明确了女性性同意的法律边界，即无论双方是否订婚或存在婚恋关系，性行为都必须建立在双方均自愿的基础上，不能以订婚或彩礼支付等理由侵犯妇女权益。对此，本案显然有推动和厘清作用。

有人担心该案的结果意义延伸到婚内。“婚内强奸”在实务中一直存有争议。主流观点认为，正常的婚姻关系阻却强奸罪，也就是说，在正常的夫妻关系中，即使男方违背妻子意愿，以强制手段发生关系，也不宜以强奸罪认定。但阻却强调的是“正常”的夫妻关系。如果双方感情不和，处于分居或离婚诉讼期间，丈夫如果强行和妻子发生关系的，则可能会被认定为强奸罪。

性别权益的平衡

案件引发了男性和女性群体之间的激烈讨论。女性权益倡导者强调性同意的重要性；部分男性群

体则担忧婚恋中财产及诬告风险。

比如，他们认为，该案向社会传递，女方作为彩礼的接受方，可以保留性自主权，一旦发生强制性行为，可以寻求法律保护；但彩礼给予方，财产利益在法律实务中很少受到保护，并没有换来对等收益，反而成为一种纯粹的损失。所以，如果单纯围绕彩礼，似乎女性无损失而有收益，男性无收益而有潜在损失。

这绝对是男凝视角下的偏颇认知。《民法典婚姻家庭编司法解释（一）》有明确规定，一般三种情况需要返还彩礼：双方未办理结婚登记手续；双方办理结婚登记手续但却未共同生活；婚前给付并导致给付人生活困难。返还的实际金额，法院一般会结合案件的具体情况，综合考虑男女双方共同生活的时间、彩礼数额、彩礼后续的用途、是否生育子女因素，予以酌情确定，以达到平衡双方利益、实现公平合理。

本案中，双方并未办理结婚登记手续，更未实际生活，返还彩礼自然是应当的，对此法院也作出了相应处理。一部分男性视角的彩礼损失问题，绝对是多余的。

房本加名确是经常涉及甚至拿来考验爱情的一个问题。案件中，两个家庭在订婚时及事发后，都曾商谈过房本加名的问题。按照《司法解释（二）》，房产加名或者更名，本质上是一种基于夫妻关系的房产“给予”，一旦离婚分割，都要参考“婚姻关系存续时间、共同生活及孕育共同子女情况、离婚过错、对家庭的贡献大小以及离婚时房屋市场价格”等因素具体分析。闪婚闪离，基于房本加名而得到一半房产将不可能。认为女方因为房本加名未谈妥转而报复，是过分放大了这个情节的作用。

有些人担心，该判例会产生不好的结果导向——订婚后发生关系，女性借此提高彩礼价格，不成就诬告强奸。

这种担心是对女性恶意利用性关系的假设。法院在本案中，对于强奸罪的界定明确指出，“彩礼纠纷与强奸指控无因果关系”。事实上，如果确实存在诬告恶意报警陷害的行为，其行为本身就有可能构成违法犯罪。

2024年，浙江一起女子诬告男友强奸的案件就曾引发关注。女性因与男友感情不和，通过诬告被强奸的方式，试图让男友受到刑事追究。但司法机关经过深入调查，查明了真相，男友被释放，该女性因诬告陷害罪被判刑。

不完美被害人

就本案，作为律师，我首先不忍看到社会舆论对于被害人的“不完美鉴定”，这和以往大多数情况一样，面对性侵、性骚扰案件，多数人首先做的不是理解、支持受害者，而是陷入“受害者有罪论”的审视。这也是女性遭受性侵后，常常选择噤声的重要原因。

现实中，无论了解不了解事情的经过、熟悉不熟悉当事人，很多人都会用放大镜对受害人进行鉴定，在各自的信息茧房下“开庭”断案，把受害者的行为无限放大，“半推半就”“目的不单纯”常成为指责的理由，甚至冠以“荡妇论”。本案中，很多人就指责受害人报警是要求房本加名未谈妥愤而报复。

除了要承受心理上的不安、羞辱和恐惧，为了能让嫌犯服法，受害者还需反复经历警方盘问、检察官询问、法官审问，一次次回顾那些让自己痛苦不堪的细节。如果我们代入受害者的角色，是不是也会非常无助，担心自己未来的生活？所以，回归当下，我们应持续努力给予受害者支持和理解，

避免对其无端评判。

专栏 | 走出第一步，已经在中途

来源于 《财新周刊》 2025年04月28日第16期

每天的生活，每天的思绪，像是被困在一张由过度思考编织的大网里。受教育程度越高、从事的工作复杂程度越高的人，这种病越严重



西班牙圣雅各之路中原始之路的一部分。图：视觉中国

文 | 刘宗坤律师

从东京往南，沿着15号公路，走30公里，就到了横滨。这是我徒步旅行第一天的行程。

记得前年秋天，在日本四国遍路徒步的最后几天，好像大家都没有完成心愿的喜悦。那是一条环绕四国岛的朝圣路，途经88座与空海大师相关的寺院。我跟其他遍路客一样，内心有些伤感、有些失落，原来这就是“四国病”这种说法的源头。经过一个半月时间，靠双腿双脚走完了1200公里，那段旅程不知不觉就牵动人的感情。

旅程结束时，遍路客喜欢说，“我还会再回来的。”不是每位遍路客都会回来，有些的确回来了，有些不止回来一次，有一位日本老人已经是第41次走这同一条路线了。

这些年，越来越多的人喜欢长途徒步旅行。世界上形成了几条著名的长途徒步路线。最著名的有两条，一条是西班牙的圣雅各之路，另一条是日本的四国遍路。在这两条路上，会遇到很多有趣的人。大家会相互问：为什么会花时间来走朝圣路？你会听到不同的说法。有的人说，是为了满足多年的心愿；有的人说，是想暂时摆脱日复一日模板式的生活；有的人生活中遇到了变故，希望有机会重新思考人生。

至于我，为什么要骑行？为什么要徒步？其实很难说出一个个具体理由。

真正的梦想犹如初恋，不会随年龄褪色。十几岁的时候，从电影上看到日本，从书上认识日本，尤其是周树人的书。但除了好奇心和想象力，什么都没有，没有护照，没有签证，没有时间，没有钱。蹉跎了半生的人，回头看看，往往发现年轻时候的梦想有些还在冬眠，虽然等待了十几年，甚至几十年，这些梦想才走到真实世界的交汇处。所以，真的上路去看世界，就不想匆匆而过，而是想慢一点，再慢一点。

我个人第一次真正的旅行是走圣雅各之路，第二次是去台湾骑单车环岛。正当信心满满，计划第三次的时候，疫情爆发了，窝在家里两年。第三次是2022年春天骑单车横穿美国。为了补上疫情错过的计划，同一年秋天，又骑单车从阿姆斯特丹到伊斯坦布尔，然后进入亚洲，沿马尔马拉海和爱琴海东岸骑了600公里。那算是第四次。第五次是前年秋天走四国遍路。这是第六次，走东海道和中山道。

东海道和中山道是江户时代连接京都和东京的主干道。当时的主干道靠两腿两脚走，有些山路只有石阶。东海道大部分路途沿海岸线，全长约500公里，路上有53个驿站，供路人休息、食宿，一般人走完需要20到30天。中山道走山中，翻山越岭，500多公里，设有69个驿站。我这次是从东京出发，沿东海道走到京都，然后乘车回东京，休息几天，再沿中山道走回京都，全程1000公里左右。

从休斯敦飞到东京，14个半小时，在机场把行李箱寄送到东京的朋友家，乘火车去日本桥附近住下。日本桥是这两条古道的起点和终点。如今，那里已经成了东京的现代交通枢纽，看不到江户时代古驿站的痕迹。

本来计划黎明出发，因为下雨，昼夜的界限模糊了，没有黎明，没有破晓。等雨小一点，已经接近8点钟。街上打着雨伞匆匆路过的人群，穿着整齐，大部分是上班族。日本桥旁边的几棵樱花枝头，还有不少樱花，湿润的地上是散落的花瓣，被雨水沾在地上。

长途徒步最难的不是翻山越岭，而是从家里走出来，出发。它考验的不是人的体力，而是人的心力。决心拿出时间去长途徒步，从家里走出来的那一刻，已经走完了一半。走出第一步的时候，已经是在中途。能踏上旅途的人，不是害怕旅程的辛苦，而是害怕自己会忍不住没完没了再去想那些已经重复了无数遍的问题，让头脑像不停循环播放同一场景的电影对话。

前年走四国遍路的时候，有些天跟一位来自荷兰的女遍路客同行。她做了几年律师，感觉精力耗尽。半年前，骑自行车摔倒，头部受伤，住了几天院，于是她辞去工作，决定来日本走四国遍路。但刚上路又禁不住想，辞职的决定是不是明智？以后还要不要继续做律师？……一边走，一边想，想个没完，人虽然走在四国遍路上，头脑却好像留在了阿姆斯特丹的公寓。我说，Stop overthinking（停止过度思考）。

过度思考，是我们的时代病。我们每天的生活，每天的思绪，像是被困在一张由“过度思考”编织的大网里。受教育程度越高、从事的工作复杂程度越高的人，这种病越严重。像律师这个行业，大部分人都像是脑子里装了个超速运转的计算机，不停地处理信息，评估风险，推测未来，反刍过去。明知道自己想多了，可还是停不下来。

长途徒步有个神奇的地方，它让人回归到最基本的生命体验。刚刚出发时，思绪可能还在转个不停，双脚不停地走下去，离目标越来越近，感受到身体越来越疲惫，你会发现，思绪开始慢慢安静了下来。

在安静的路段，你会听到自己的脚步声。在阳光灿烂的日子，你会看到自己投在路上或路边的影子。走了一天，脚步越来越沉重，自己的影子越来越长，身心越来越疲惫，离投宿的客栈也越来越近了。

走出东京的这天，阴雨绵绵。我穿着防雨夹克，背着十几公斤的防雨背包，拉低帽檐，低头行走，不让雨滴落在脸上。过了品川，雨暂停了一会儿，脱掉防雨夹克，透透气。看到街头餐馆的招牌“萨摩牛烧肉”，肚子饿了。在路边找到一家午餐店，吃饱了，回到街上，雨仍然断断续续地下。

走到横滨的旅馆，已经接近5点，行程32公里。窗外的天黑下来，仍然不觉得饿，那顿午餐太丰盛了。一觉睡到半夜，起来看看窗外，接着睡。如果你倒时差困难，可以用这个方法，背上十几公斤，走上30公里。

第二天早晨，外面还在下雨，觉得饿，看时间还不到6点，早餐要6点50分才开。楼下大堂有咖啡机，平常喝咖啡不加糖，但这天早晨好像特别想甜一点、浓一点，加了两包糖、两份奶。喝第一杯的时候，想起电影《低俗小说》中Mr. Wolf在干脏活前会说：“Lots of cream, lots of sugar（多加奶，多加糖）。”第二杯把奶和糖都减半。离开张还有5分钟的时候，终于有一对老人来门口等。有

多少年，没有这么等早餐了。

一顿狼吞虎咽的早餐，觉得什么都美味。餐馆特别挂出招牌，说米饭是用“国产米”做的。在其他国家，很少看到国民为自己的产品这么自豪。在日本徒步和骑行，路过一些偏僻的地方，客栈只提供简单的早餐，有时只有白饭、腌菜和味噌汤。只吃香甜的白饭就是一种享受。日本人对自己产品的自豪感并不完全是孤芳自赏。

饭后，又是咖啡。还不到7点半，已经是一天第三杯咖啡。一切都很简单，却比任何思考都更真实、更丰富。

窗外雨仍下个不停，雨点好像比昨天还密集。

每个人在人生的某个时段，都可能会被过度思考绑架，觉得身不由己，心也不由己，身心都被“想太多”困住了。有人想换工作，思前想后，列了无数的利弊清单，但一两年过去了，他仍然留在原来的公司，过着一边游移不定、瞻前顾后，一边焦虑的生活。

有人发出一个短信或电邮，马上就等待回音，等半天等不到，就开始胡思乱想：他是不是故意怠慢我？我哪里得罪他了？我哪里说错话了？是不是再打个电话给他，确认他收到了信息？他会不会从此就不再理我了？就这样，正常的生活就变得不正常了，真实的世界被虚假的想象代替，平静的心态被烦恼和焦虑取代。

过度思考让我们脱离现实。在路上，你能思考的事情变少了，走得越远，身心越疲惫，能思考的事情就越少，很多想象的烦恼都烟消云散。停止过度思考，并不意味着不思考，而是集中到眼下的现实。你只需要关心——接下来这几公里需要喝多少水，什么时候该休息，饿了想吃什么……这些都不需要复杂的计算，只需要用最简单的理性，做简单的决定。

雨中走一天，只想有个干净、明亮的地方，有张干燥、舒适的床。洗去一天的汗水和雨水，晾上衣服，坐在窗边，看着雨中的街道和昏暗的路灯，头脑中是一种熟悉又陌生的宁静。