

美国经济

美国国内生产总值(GDP)持续萎缩,企业投资意愿低迷。这种内耗使得经济陷入“刺激—虚耗—再刺激”的循环,美国的结构性改革始终未能深入推进。

就业市场的“空心化”同样不能忽视。美国自动数据处理公司(ADP)10月初发布的数据显示,今年9月美国私营部门减少3.2万个就业岗位,出现2023年3月以来最大降幅,远低于增加约5万个就业岗位的市场预期。一方面,年轻劳动者因岗位减少而难以进入劳动力市场;另一方面,资深员工因行业变革被迫提前退出就业市场。这种“进不来、留不住”的困境,导致劳动力市场表面稳定,内部却持续弱化。此外,就业增长高度集中于医疗保健等少数行业,而制造业、建筑业等广泛领域陷入停滞,劳动力市场失去稳定性,是经济陷入“空转”特征越发明显的重要原因。

对美国而言,最根本的“空转”在于制度信心的流失。从美国国内看,美联储与美国政府在货币政策上的“明争暗斗”,不仅令劳工统计局局长离职,而且严重动摇了美国经济数据的公信力。从国际看,美国一些人青睐的单边主义、保护主义,客观上令国际社会对美元的信任加速瓦解。美元信用贬值,不仅是美国面临的金融层面的危机,更是美国经济“空转”模式难以扭转的终极映射。

如今,美国经济的“空转”已从金融领域持续向实体经济、政策效力和社会预期多个层面蔓延。在债务压力、结构性矛盾与政策困境的多重约束下,依赖局部繁荣和短期刺激的增长模式难以持续。若要打破“空转”循环,美国不仅需要调整政策,更需要对经济治理理念和增长模式来一场“大手术”。



本版编辑 刘畅 美编 王子莹

国际经济观察

2025年下半年以来,美国经济表面上的温和增长与持续出现的结构性问题形成明显对比。近期多项数据显示,美国经济增长“空转”特征越来越明显——金融市场繁荣难掩实体经济疲软,政策刺激效果衰减。这种“空转”并非短期波动,而是美国经济在长期失衡之后各类深层矛盾不断涌现的结果。

美国联邦债务规模持续攀升。截至2025年10月20日,美国联邦债务总额已突破37.9万亿美元,且增势未见放缓。债务积累导致资源配置严重扭曲,大量资金滞留于金融体系内部,未能有效注入实体经济。美国这种严重依赖债务扩张的增长模式,加剧了财政脆弱性,也使美国经济对短期刺激的依赖程度越来越深,而内生增长动力却持续不足。同时,债务利息支出如滚雪球般膨胀,去年突破1万亿美元,已超过军费成为美国财政预算的重要部分。10月10日,美国桥水基金创始人达利欧警告,美国债务正处于非常危险的拐点,不久的将来美国或遭遇“经济心脏病发作”。

增长数据的背离反映出美国经济深层问题。2025年二季度美国国内生产总值(GDP)增速上调至3.8%,纸面上的数据虽然好看,但从结构看主要是企业在知识产权产品(人工智能)上的投资增加起到了支撑作用,而制造业、农业等传统行业持续低迷,并未出现广泛的实体经济复苏。有分析指出,衡量美国真实需求的“美国国内购买者最终销售额”指标在二季度的增速仅为1.2%,消费疲软已成为拖累经济的主因。这种依赖科技巨头资本开支而非民众收入增长的模式,难以形成可持续的良性循环。不久前,国际信用评估机构穆迪公司的首席经济学家马克·赞迪表示,美国近一半(22个)的州已处在经济衰退和收缩状态。整体数据与区域衰退的矛盾,反映出美国经济增长动力的高度不均衡性。

美国政策环境自相矛盾加剧了“空转”态势。今年以来,美国一些人强行推进加征关税举措,虽然打着保护美国国内产业的旗号,却在实际执行中推高了进口成本,抑制了企业投资与居民消费。同时,通过财政扩张刺激经济的政策意图也未实现,高昂的债务成本与通胀压力限制了财政政策的发挥空间,令财政乘数效应大幅削弱。此外,关税战与高利率环境还形成双重挤

新加坡金融科技引资创新高

本报驻新加坡记者 朱 旌

近期,毕马威发布《金融科技脉搏》报告显示,2025年上半年,新加坡金融科技领域通过90笔交易吸引投资近10.4亿美元,投资规模呈增长态势,达到自2023年同期以来的最高水平。在全球贸易紧张局势加剧、经济不确定性上升的背景下,新加坡金融科技领域投资逆势增长,进一步凸显其作为区域金融科技中心的影响力。

推动新加坡金融科技领域投资增长的核心动力,主要来自支付、加密货币及人工智能与机器学习三大关键领域。今年,支付领域成为新加坡投资焦点,吸引投资达47.4亿美元。这一投资规模的激增,使新加坡进一步确立区域数字支付创新中心的地位。当前,全球贸易格局复杂多变,关税问题日益凸显,市场对灵活可互操作支付平台的需求持续上升,成为该领域吸引投资的重要驱动因素。新加坡金融科技企业把握市场需求,推出能够应对复杂贸易关税问题的支付解决方案,在满足合规要求的同时,实现货币兑换与结算的快速处理,为用户提供高效、安全的支付服务。

今年上半年,新加坡加密货币领域在投资交易数量上表现突出,共完成48笔交易,吸引投资2.54亿美元。该领域融资主要集中在合规基础设施与实用型平台,其中两笔3000万美元融资构成领域内最大交易,分别投向协议技术提供商与区块链情报工具平台。这一投资趋势表明,市场对具备可扩展性、互操作性以及现实应用能力的受监管金融服务与基础设施需求不断提升。投资者更倾向于支持能够构建安全、合规的平台,反映出行业正逐步向“可与传统金融系统集成,同时推动去中心化创新”的企业级解决方案转型。

新加坡人工智能与机器学习领域在今年上半年吸引投资2.345亿美元,完成22笔交易,投资金额与交易数量超过2023年及2024年的同期水平。从投资方向来看,大量资金投向商业生产力工具与金融软件领域,体现出市场对可提升运营效率、支撑数字化转型的人工智能解决方案的强烈需求。目前,人工智能技术已应用于金融服务场景,通过分析用户行为与偏好,为用户提供定制化产品与建议,实现超个性化服务,这一应用趋势预计将进一步拉动该领域投资增长。此外,在金融监管日趋复杂的背景下,监管科技有望迎来扩张,人工智能在简化合规流程、优化风险管理方面的作用



将进一步凸显。

新加坡健全的监管框架是推动金融科技投资持续增长的关键支撑。在全球贸易环境复杂的当下,具备去中心化、技术驱动属性的非传统金融解决方案重要性日益上升。新加坡金融管理局通过制定清晰、灵活的监管政策,为金融科技企业提供稳定的发展环境。例如,其推出的金融科技监管沙盒机制,允许企业在受控环境中测试创新产品与服务,有效降低创新风险,加速金融科技产品商业化进程,成功吸引大量金融科技初创企业与投资者入驻。

与新加坡金融科技投资的积极态势形成对比的是,2025年上半年,全球金融科技投资格局呈现下滑趋势。数据显示,今年上半年,全球金融科技领域共完成2216笔交易,投资总额447亿美元,较2024年下半年的2376笔交易及542亿美元的投资总额均有所下降。业内人士分析认为,地缘政治紧张局势升级、全球经济不确定性增加是导致这一现象的主要原因。

在此背景下,新加坡仍能吸引大量投资,主要依靠3个维度的独特竞争力:一是支付领域深度嵌入全球贸易结算网络;二是加密货币领

域构建“合规创新”生态;三是人工智能技术与金融场景的深度融合。这些优势共同推动新加坡在全球金融科技格局中的地位持续提升。

展望未来,新加坡金融科技领域发展前景依然乐观。从需求端看,全球商业数字化进程加速,催生对智能支付、合规科技的持续需求;从技术端看,生成式人工智能在风险管理、客户服务等场景的应用将进一步深化,数字资产与传统金融体系的融合也将创造新的增长点。

在政策与产业支持层面,新加坡政府及新加坡金融管理局持续推动金融科技发展,通过举办新加坡金融科技节,为全球金融科技专家、投资者、企业家搭建知识交流与业务合作平台。同时,政府还通过提供资金支持、促进国际合作等举措,不断提升新加坡在全球金融科技领域的竞争力与影响力。

总的来看,今年上半年,新加坡金融科技领域的投资增长,是技术创新、监管适配与市场需求共同作用的结果。在全球金融科技投资回归理性化的阶段,新加坡凭借清晰的战略定位与完善的生态体系,将为全球金融服务行业发展贡献重要力量。

以责任守护创新 以合作开创未来

宝马倡导加强国际开放合作 推动绿色发展和有序竞争

10月16至17日,宝马集团董事长齐普策来华出席清华大学经济管理学院顾问委员会2025年会议。这是齐普策今年第4次到访中国。“当前世界格局深刻演变,亟需更多促进国际交流与对话的平台。”齐普策在发言中呼吁,加强国际合作,推动绿色低碳发展,维护公平有序的市场竞争。

齐普策指出,宝马集团依然看好中国发展潜力、看重中国创新能力,将继续在此深耕厚植。“宝马将长期扎根于此,持续投资,守正创新,以高质量的产品、领先的技术和服务,以及对安全的不懈协的追求,继续赢得中国消费者的信任与青睐。”

开放合作推动产业共进

今年9月,宝马“新世代”首款量产车型BMW iX3全球首发,并亮相2025年德国慕尼黑车展。这是新世代首款量产车型BMW iX3第一次面向公众展示,集中呈现了宝马在电动化、人机交互与操控、数字化、互联生态、设计哲学、可持续发展以及技术开放等领域的跨越式技术飞跃。

“这也是迄今‘中国化’程度最高的宝马车型,它不仅回应了中国消费者的需求,也释放出宝马长期深耕中国市场的坚定信号。”齐普

策称,如果没有中国供应商的支持,“新世代”车型是无法完成的。中国的供应链体系、工程能力和数字化进程,为宝马全球研发和制造注入了活力。在宝马的全球战略中,中国已从单纯的“销售市场”,转变为“研发与创新的重要支点”。

齐普策表示,宝马集团始终是中欧、中德合作的桥梁。“我们坚信,开放的市场、清晰的规则比贸易壁垒更能带来共同繁荣。”他强调,宝马集团坚决反对欧盟委员会对中国电动汽车加征反补贴关税,并已向欧盟法院提起诉讼,这表明宝马集团始终倡导自由贸易和开放市场。



宝马沈阳生产基地

“世界越纷繁复杂,越需要我们以史为鉴、携手努力、共克时艰。”齐普策强调,宝马在中国的发展,由“彼此契合”到“相互成就”,生动践行了“在中国、利中欧、惠世界”。面对地缘政治和保护主义暗流,双方更需要互帮互助,证明多边合作在当下依然走得通、行得稳。

数字化与AI开启“中国速度”

人工智能是引领新



宝马集团董事长齐普策在2025上海国际车展致辞

宝马集团坚持负责任地使用AI,其AI战略以“技术以人为本”为核心,强调人工智能必须安全可靠、公平合规、责任明确地服务于人。

“宝马集团在华深耕厚植30余载,已成为中国经济发展和技术创新的重要参与者和推动者。自2010年以来,宝马在沈阳生产基地已累计投入约1160亿元人民币,有力助推产业升级并改善当地就业。”齐普策表示,目前,宝马在中国拥有除德国以外最大、最完备的公司研发网络,为中国客户量身打造专属解决方案,宝马沈阳生产基地已发展成为全球领先的制造与创新中心。通过全面应用AI等数字化技术,持续提升生产效率与产品质量,有力推动区域经济发展,更为全球制造业的数字化和可持续发展树立典范。

绿色发展和有序竞争是共同的坚持

绿色是生命的象征、大自然的底色,良好生态环境是美好生活的基

础、人民共同的期盼。绿色发展是顺应自然、促进人与自然和谐共生的发展,是用更少资源环境代价取得更大经济社会效益的发展,是高质量、可持续的发展,这已成为各国共识。

6月27日,华晨宝马2024年可持续发展报告发布,全方位展示了其深耕绿色转型的坚定步伐与创新成果:从再生能源到循环经济、从全链协同到价值共创、从文化传承到生态保护,充分诠释了豪华品牌的多维探索与责任担当。

“绿色发展是中欧双方的最大公约数,也是宝马和中国伙伴共同的坚持。”齐普策提出,

在应对气候变化的进程中,要坚持技术开放,追求标准协调,稳妥有序地推动节能降碳。以汽车行业为例,仅关注尾气排放是不够的,要建立覆盖全价值链范围的综合评估指标,推动法规向全生命周期碳排放升级。“鼓励每一种有价值的创新才是我们应该共同探寻的绿色转型之路。”

同中国一样,宝马集团正努力推动实现自己的“双碳目标”:力争到2030年,二氧化碳排放量与2019年相比,减少至少4000万吨,并在2050年底前实现全价值链的碳中和。即将于2026年在沈阳投产的“新世代”BMW iX3,不仅是宝马“中国化”程度最高的一款车,同时也将为绿色智能出行注入新动力。

对于中国市场激烈的竞争环境,齐普策认为,如果一种竞争褒奖的是品质、奉行的是安全、鼓励的是创新,那么它很具建设性;但若只是比拼低价,那么竞争则具有破坏性,不利于行业长期健康发展。“宝马集团乐见中国政府出台坚决有力的举措,划定清晰的规则,确保公平、有序的竞争,这不仅有助于保护消费者权益,同时,也有利于增强供应商信心,提升产业链韧性。”

志和者,不以山海为远。“作为宝马的第二故乡,宝马‘家在中国’不只意味着在这里设厂或是销售汽车,更是与中国结伴同行、共创未来。”齐普策呼吁,“各方携手,将共同的不确定性转化为彼此协调互认的规则,用开放市场取代贸易壁垒,借技术开放使百舸争流,奋楫者先。”

(数据来源:宝马集团) ·广告



宝马沈阳生产基地全面使用可再生能源电力