

联合国贸发会议报告显示——

全球经济处于脆弱韧性状态

本报驻日内瓦记者 梁 桐

日前，联合国贸易和发展会议（贸发会）发布《2025年度贸易与发展报告》指出，2024年至2025年，全球经济处于“脆弱韧性”状态，具体表现为表面稳定，但结构疲弱且风险积聚，看似未出现全面衰退，但恢复力量弱、质量差、易被外部冲击影响。预计2025年全球经济增速将放缓至2.6%，低于2024年的2.9%。

报告指出，尽管数据并未显示深度衰退，但在全球需求不振、私人投资疲弱、制造业周期低迷、发达经济体低增长向全球传导等因素的共同作用下，全球增长正从疲弱转为更低的下滑轨道。

一方面，需求侧动力不足，全球需求疲弱、消费与投资复苏乏力。报告指出，许多经济体国内支出低迷，家庭购买力承压，尤其是高利率正在压制经济活动与国内需求，成为导致需求走弱、增长疲软的重要原因，需求受到压制进一步导致全球制造业疲软且全球贸易动能不足。需求无法自发恢复，是增长缺乏内生动力的首要原因。

另一方面，投资动力不足，主要体现为私人投资与固定资本形成偏弱。固定投资的疲软以及私人部门投资的低迷，导致企业受高融资成本、盈利前景不确定性影响，没有恢复扩张意愿，普遍推迟资本支出。经济体缺少推动下一轮增长的投资来源，长期增长潜力被侵蚀。

此外，报告指出，全球经济前景倾向于下行，经济复苏面临多重不确定性。在金融方面，持续的高利率提高了企业与政府融资成本、抑制了投资活动和消费需求，并使债务脆弱国家更易爆发危机。同时，分化的货币政策路径加剧了国际金融市场的波动，导致资本流动和汇率不稳定，影响国际融资条件，尤其是对外部融资依赖度较高的国家，受影响更甚。在贸易政策与地缘政治方面，贸易政策不确定性仍处于历史高位，关税调整、双边协议、细分产业豁免等贸易政策前景不明朗，使企业投资持续承压。随着前置进口效应消退、美国加征关税举措产生实际影响等，全球贸易将减速，而贸易疲软则会进一步拖累制造业投资、全球价值链活动与就业增长。

与此同时，在关税战升级、地区供应链重构以及市场分裂风险共同影响下，2025年地缘



经济重组将加剧系统性风险。在气候风险方面，气候灾害频率上升，对发展中经济构成系统性冲击。数据显示，发展中国家的气候相关极端事件增长更快，会对粮食价格和供应链造成冲击，导致基础设施遭破坏，从而迫使政府投入更多财政资源用于灾后重建，挤压公共投资，最终导致出现“越脆弱越难投资缓冲能力”的恶性循环。在债务风险方面，发展中国家面临债务困境的风险尤为值得警惕。报告指出，在统计的68个低收入国家中，有35个处于或面临高风险债务困境，一旦出现债务违约将进一步导致长期产出下降、丧失国际资本市场进入能力、借贷成本显著上升等结果，并直接削弱复苏能力。

要重回更平衡、可持续的全球增长路径，需要重大政策转向。针对当前全球经济的脆弱性以及面临的多重风险，报告建议综合采取应对措施。

一是要稳定宏观与金融条件，避免过紧货币政策、扩大财政空间、加强协调；二是要重塑全球金融架构，降低融资成本，提升发展中国家获取资金的能力；三是要打造以发展为中心的贸易体系，减少不确定性，加强多边合作；四是要应对气候与债务风险，扩大气候融资、改革债务架构；五是要加强关键市场监管，尤其是积极应对食品与大宗商品领域的金融化风险。

报告强调，要加强贸易、金融等政策的整体协调，在全球贸易和金融周期相互影响的背景下，单一政策工具无法充分发挥作用。

针对系统性的下行风险，不同领域政策之间的协调联动尤其受到重视。报告指出，最重要的结构性改革是国际金融架构改革，以降低汇率波动、融资成本和外部脆弱性，推动平衡增长，包括减少对美元融资渠道的过度依赖，提升内部需求与投资能力。同时，要加强规则型、多边、非歧视的贸易体系建设，维护以世界贸易组织为核心、以规则为基础的多边贸易体制，防止贸易政策碎片化趋势上升，加强联合国体系、二十国集团、金砖国家区域合作的协同，通过多平台合作降低贸易政策不确定性，提升全球贸易应对冲击的能力。

日本央行行长植田和男近日释放加息信号，引发日经指数与国债价格同步下挫，金融市场再现“股债双杀”。这一波动不仅反映政策转向的冲击，更暴露出日本经济深层次的结构性困境。

市场剧烈波动的直接诱因，是政策转向预期打破了长期依赖的“宽松幻觉”。日本多年超低利率环境，让股市、债市深度依赖廉价资金，央行任何收紧信号都极易引发震荡。而这一政策转向，本质是输入型通胀与国内经济增长乏力下的被动应对，其调整过程必然伴随阵痛。

与此同时，日本政府不当言行加剧了国际资本疑虑，投资者重新评估日本资产的政治风险，推高风险溢价，导致长期融资成本上升、资本流入放缓，进一步损害经济发展潜力。

面对困局，日本政策调控陷入两难。财政政策方面，延续大规模刺激虽能短期托底，却会加剧高企的政府债务与通胀压力。货币政策方面，加息虽有助于稳定日元汇率、抑制进口通胀，但会直接加重政府偿债负担并压制国内消费与投资；若按兵不动，日元可能继续贬值，导致进口成本居高不下，普通民众的生活压力持续加大。短期来看，日本似乎陷入了一种“救急则伤本，固本则难救急”的循环。

从长远观察来看，日本金融市场近期的动荡，实质上是对其经济增长模式与政策可信度的一次压力测试。随着货币宽松幻象消退，债务依赖、内需不足、人口结构恶化、国际信誉损耗等问题愈发凸显。这些问题的解决远非调整利率所能实现，而日本无论短期纾困还是长期转型，选择空间均十分有限，其经济前景恐将长期笼罩在不确定性之中。

本报编辑 刘畅 孙亚军 美编 夏伟

开放的杭州与世界
跨国机器人产业对接活动

Meet NEURA Robotics
2019
10K
BILLIONS €
4 / 10
1.000+

九层之台起于累土

杭州何以打造“296X”先进制造业集群

钱江潮涌，奔腾不息。2025年11月16日，“中国视谷”产业生态大会在杭州召开。作为占据杭州“296X”先进制造业集群中两个万亿级产业赛道之一的视觉智能产业，“中国视谷”以“一年起步、三年成型”的惊人速度，完成了从战略构想向国家经济地理新高地的跨越。目前，该集群内拥有规上企业超1200家、上市公司76家，其成功路径印证了杭州制造业发展的正确路径。

2025年10月17日，杭州召开全市科技创新和产业创新深度融合推进制造业高质量发展大会，首次提出打造“296X”先进制造业集群。这个全新的概念，是杭州立足自身产业基础，锚定建设全球先进制造业基地的目标，牢牢把握“两新”深度融合这一关键路径，以此构筑杭州市发展特色现代化产业集群的“四梁八柱”，奋力开创制造业高质量发展的新局面。

一以贯之：全力打造全球先进制造业基地

杭州以西湖闻名，因数字而兴，而制造业始终是杭州经济发展的重要底色。

今年以来，杭州制造业创新成果频传：蝉联“浙江制造天工鼎”，并首夺金鼎；制造业高质量发展指数连续六年位居全省第一；拥有42家国家制造业“单项冠军”企业，总量位列全国城市第五、省会城市第一……

这些成绩的背后，是杭州坚定推动制造业向“高端化、智能化、绿色化”发展的清晰路径。

2019年，为推动经济结构优化、动能转换，杭州以壮士断腕的决心实施新制造业计划，全面整治“低散乱”企业、淘汰落后产能，开启数字经济与制造业“双轮驱动”的新征程。

进入2022年，杭州在制造业发展基础上进一步聚焦产业链，提出打造智能物联、生物医药、高端装备、新材料和绿色能源五大产业生态圈，聚力推动产业集群与规模提升，打造具有国际影响力的产业高地。

以“中国视谷”为代表的智能物联产业迅速崛起。三年来，以海康威视、大华股份、宇视科技等“链主”企业为引领，其构建的硬核底座还包括集聚了高新产业人口2万余名，落地项目总投资超250亿元。

五大产业生态圈战略推进实施三年后，杭州按照

完善“链长+链主”机制，加快实现核心技术突破，形成关键环节领先优势，坚决完成培育壮大产业集群目标任务，打造具身智能终端产业的杭州样板。

在余杭，阿里巴巴、中电海康等龙头企业与200余家“AI+”企业协同发展，覆盖算力服务、数据处理、模型研发与场景应用全产业链；在临平，算力小镇已集聚超百家人工智能核心企业，年营收超百亿元……

创新发展先进制造业，杭州将“人工智能+”为重心变量催生最大增量，目标是到2027年产业规模突破4200亿元，并推动其融入多条产业赛道，实现跨越式发展。

创新驱动：加快先进产业集群跃迁

“296X”先进制造业集群，具体是指什么？

“2”指人工智能、视觉智能两大产业集群；“9”包括具身智能机器人及其他智能终端、集成电路、生物医药与医疗器械、网络通信、智能网联汽车、新能源装备、新材料、高端通用设备、现代纺织与服装等9大产业集群；“6+X”指合成生物、航空航天、低空经济、量子技术、光电科技、类脑智能等未来产业集群。

这些产业集群背后，有杭州已经具备比较优势的十余条特色产业带的强大支撑，既包括数千亿级的支柱性产业，也涵盖战略性新兴产业和未来产业。

以“2”为例，杭州正推动人工智能、视觉智能向万亿级产业集群迈进。统计数据显示，2025年前三季度，杭州视觉智能产业营收达7104亿元，同比增长14.4%。

在人工智能产业方面，杭州也已形成先发优势。年初，DeepSeek、通义千问大模型火爆全球；年末，阿里系两大重磅应用“千问”“灵光”震动业界。杭州俨然集结了一支“AI梦之队”，全面打响了AI时代的新一轮风口大战。

除了“梦之队”的崛起，杭州人工智能产业已提前排兵布阵，并在这两年取得快速发展。“296X”中的“9”，便是以具身智能机器人及其他智能终端产业作为领头羊，杭州为此梳理出了已经具备一定优势的智能终端十大产业赛道，并配套《杭州市加快发展人工智能终端产业三年行动方案(2025—2027年)》。目标是到2027年人工智能终端产业规模达3000亿元，实施百项重点科研项目，打造30款爆款终端产品。

杭州锚定了全国领先、全球有影响力产业高地这一目标，以8个区县和12个特色小镇为主阵地，持续

布局未来：培育更多具有创新突破的“小龙”

继年初“杭州六小龙”爆火后，以“六小龙”科创企业为模板，杭州近日公布了首批47家“新势力”企业。

从首批“新势力”企业名单来看，当中也囊括了合成生物、航空航天、低空经济、量子技术、光电科技、类脑智能等“6+X”个未来产业集群的企业代表。

从灵伴科技的可支付智能眼镜，到一目科技的超薄仿生触觉“皮肤”……一系列创新杭企凭借全新的前沿技术，持续叩开未来赛道的大门。

无论是抢占未来产业先机，还是培育“新势力”企业，都是杭州加力培优企业矩阵的需要，遴选一批重点创新型中小企业，打造“创新型中小企业—专精特新中小企业—专精特新‘小巨人’企业”的梯度培育体系。到2027年，将培育世界一流企业4家、国家制造业单项冠军企业55家、专精特新“小巨人”企业600家，规上工业企业达7800家。

面向未来的生产生活方式，杭州还加快布局创新载体，尤其是中试环节，帮助产品解决从实验室到量产的难题。当前，国家人工智能医疗应用中试基地、杭州市人形机器人中试基地、杭州市智能网联汽车中试基地等多个创新载体，正促进产业链上下游企业之间的协同创新和资源共享，共同推动未来产业的蓬勃发展。

站在“十五五”新起点，杭州正全力推动制造业向高向新，塑造发展新动能，助力经济再攀高峰。

(数据来源：杭州市委宣传部)

吉利汽车生产车间

杭州福斯特应用材料股份有限公司

中国视谷”产业基地

人形机器人产业发展大会现场表演