

2025世界经济回顾

□ 刘之语

# 中东欧经济稳中有别

2025年,波兰、罗马尼亚、捷克、匈牙利、希腊、保加利亚等中东欧主要经济体整体通胀普遍回落,货币环境趋稳,宏观不确定性较前两年显著下降。不过,区域经济并未简单地同步复苏,而是进入以“分化”为主要特征的新阶段。

在多重条件约束下,中东欧国家经济路径分化与结构选择更加清晰。从增长结构看,内需复苏成为多数国家的核心支撑,实际工资在通胀回落背景下逐步修复,就业市场整体保持韧性,推动居民消费回暖。相较之下,外需仍明显承压,欧元区主要经济体增长乏力、全球贸易摩擦与地缘政治不确定性,使出口导向型经济体面临更大挑战。财政层面,中东欧国家普遍呈现高赤字、慢整合的特征,选举周期、国防与社会支出压力使财政赤字短期内大幅收敛的空间有限,主权评级与融资成本成为市场关注焦点。欧盟复苏与韧性基金(RRF)及结构基金的使用效率,成为拉开各国差距的关键变量;资金执行顺畅的经济体,投资和增长更具持续性;而拨付受阻或落地缓慢的国家,复苏动能明显受限。

波兰作为中东欧经济总量最大的国家,经济增长较为稳定,但财政压力持续累积。中期来看,其平均增速有望维持在3%左右;但高度极化的政治环境以及临近的2027年议会选举,使实质性财政整合进程面临明显掣肘。过去几年,波兰财政赤字扩张幅度在区域内居前,2025年一般政府赤字预计接近国内生产总值(GDP)的7%,显著高于疫情前水平,政府负债率也继续上行并逼近GDP的60%。评级机构普遍指出,若中期增长明显恶化,或者受到乌克兰危机升级等外部冲击,波兰主权评级将面临下行压力。但波兰宏观经济基本面仍具一定缓冲能力,经常账户平衡和通胀水平相对可控,债务在国际比较中属于中等水平,对资本市场的融资能力保持稳定。同时,欧盟层面的防务与安全相关融资工具为其提供了额外资金来源,一定程度上缓解了财政与融资约束。

罗马尼亚经济呈现“低增长+高通胀”的不利组合,宏观平衡压力在区域内较为突出。一方面,为履行欧盟过度赤字程序

2025年 中东欧国家

整体通胀普遍回落

货币环境趋稳

宏观不确定性下降

进入以“分化”为主要特征的新阶段

要求,政府持续推进增税、压支与征管改革,财政紧缩抑制内需;另一方面,受管制价格调整和税费变动影响,通胀出现反复。尽管财政赤字呈现收敛趋势,但仍处高位。展望未来,若能在2026年期限前加快吸收欧盟资金并提升公共投资效率,经济增长有望逐步修复,否则评级与融资成本压力仍将持续制约其宏观政策空间。

捷克经济以“稳”为主基调。通胀显著回落、实际工资增长带动消费改善,成为经济稳定运行的主要动力。就业市场偏紧,工资增速虽放缓但仍对内需形成支撑。财政赤字与债务水平相对温和。该国主要风险来自外部环境,德国等核心贸易伙伴增长偏弱拖累出口,全球贸易摩擦加剧也对捷克制造业构成挑战。若汽车产业无法适应技术变革与日益激烈的市场竞争,相关冲击可能通过财政与国际收支渠道向宏观层面传导。2026年的政策重点在于稳定内需、提升投资质量,并降低对单一制造链条的周期性依赖。

匈牙利经济整体仍显疲弱。消费在实际收入改善情况下有所回暖,但投资持续低迷、外需不振。通胀虽较历史高位明显回落,但仍高于区域平均水平,货币政策的稳健汇率、控通胀与保增长之间权衡,较高融资成本持续抑制企业投资。财政前景与欧盟资金冻结问题明显拖累市场信心。

保加利亚经济增长表现突出。在工资稳步上涨和劳动力市场趋紧的支撑下,家庭消费持续扩张;通胀水平相对温和,



图为10月19日,从中国宁波舟山港出发的中欧北极快航航线首艘货船抵达波兰北部格但斯克港。

新华社记者 崔力摄

有利于实际收入改善。与此同时,欧盟资金推动的公共投资、基础设施建设以及国防相关支出,为经济提供了稳定支撑。而且,该国将于2026年初加入欧元区,有望显著增强市场信心,实现更低的融资成本和更稳定的货币环境,进一步刺激消费与投资,提升中期增长潜力。

2025年,希腊经济增速继续高于欧元区平均水平,是中东欧国家中表现最为亮眼的经济体之一。通胀趋缓和就业改善共同支撑消费韧性。在欧盟复苏与韧性基金推动下,投资增长、旅游复苏和服务出口共同构成增长支柱。财政方面,初级盈余扩大和税收征管改善增强了债务可持续性,债务率持续下行;评级上调与利差收窄进一步改善融资条件。主要风险仍来自外部环境,包括能源价格波动、地缘冲突,以及欧盟资金窗口期下面临项目交付压力。2026年希腊经济发展的关键在于,以改革和提升投资效率来巩固成果,避免在增长良好阶段出现财政松动。

中国社会科学院欧洲研究所副研究员贾瑞震表示,总体而言,中东欧国家仍

在承受乌克兰危机溢出效应、全球贸易摩擦和外需回落的多重冲击。人口老龄化、劳动力供给瓶颈以及部分国家政治不稳,也限制了其长期追赶并趋同欧盟核心成员国的空间。

尽管面临挑战,但已加入欧盟以及正在入盟道路上的中东欧国家具备不容忽视的可持续发展优势。首先,中东欧国家毗邻欧洲大市场,多年来承接了欧洲内部供应链的再配置,是扩大、深化欧洲统一大市场的新动能。其次,在欧盟多年推动与资助下,数字化、绿色转型成为中东欧国家提升基础设施建设水平与产业能级的重要驱动力。最后,中东欧国家仍是欧洲以外各种投资的重要目的地。中国与大多数中东欧国家的友好关系是推动、深化经贸合作的坚实基础。

当然,中东欧国家还要努力释放内需潜力,协调好宏观经济政策与民生保障。尽管欧盟当下可能在绿色低碳发展道路上出现反复,但放眼全球,加强与更多国家合作、通过绿色与数字化投资提升竞争力,应是中东欧国家发展的优先选择。

国际货币基金组织(IMF)近期预测,受非石油天然气行业强劲增长和欧佩克(OPEC)产能政策推动,阿联酋今年国内生产总值增速将达到4.8%,超过世界平均水平。同时,得益于“国家经济集群政策”战略推进,预计明年阿联酋经济增速将升至5%。

非石油经济表现亮眼

进入四季度以来,阿联酋非石油天然气私营部门表现出延续强劲势头。据标普全球统计,阿联酋11月采购经理指数(PMI)达到9个月来的最高点54.8,高于10月的53.8和长期平均值54.3,且高于枯荣线50点。受此拉动,阿联酋11月就业市场也达到18个月来最好水平。对此,标普全球高级经济学家戴维·欧文表示:“PMI创下新高体现了阿联酋旺盛的市场需求、健康的营商环境和畅通的销售渠道。”

在非石油天然气产业中,除金融业、旅游业和房地产以外,本年度阿联酋的人工智能(AI)产业特别是算力产业快速增长引人注目。

在“国家人工智能战略2031”政策牵引下,阿联酋吸引美国科技企业投资的能力显著提高。今年5月,美国开放人工智能研究中心(OpenAI)宣布投资50亿美元,与阿联酋科技巨头G42启动AI数据中心园区建设。该园区位于阿布扎比沙漠之中,占地约26平方公里,耗电量高达5000兆瓦时。

此外,微软自2023年以来也在阿联酋投资逾73亿美元,并向阿联酋出口先进算力卡,用于AI数据中心建设、市场应用开发和人才培养。阿联酋还计划用5年至7年时间打造一个集封装、测试和研发于一体的全栈芯片生态系统。

能源收入依然坚挺

在11月底举行的OPEC+集团会议上,各成员国暂停了2026年一季度的增产计划,同意维持OPEC和非OPEC国家之前达成的整体原油生产水平直至2026年12月31日。会议还历史性地批准了一项机制,用以对19个成员国的最大可持续产能进行全面评估,评估结果将作为制定2027年产量配额的基准。这一机制满足了像阿联酋这样认为自身增长产能未在当前配额中得到充分体现的成员国诉求。据统计,2025年阿联酋日均产油量约330万桶,最大产能为日均485万桶,并计划至2027年将日均最大产能提升至500万桶。

阿联酋能源和基础设施部部长苏海勒·阿尔·马兹鲁伊在11月初召开的阿布扎比国际石油天然气能源会议上曾表示,尽管受乌克兰危机、美俄关系转圜等政治因素影响,国际原油期货价格出现波动,但市场并不会出现供应过剩。随着更多国家加大对AI数据中心建设的投资,电力缺口将带动石油天然气需求更加旺盛。阿布扎比国家石油分销公司三季度财报显示,受益于成品油需求大幅增长,其三季度利润同比增长21.5%,归母净利润攀升至2.21亿美元。同期,公司营收增长2.7%,达到25.4亿美元。

多边合作成果初现

“国家经济集群政策”旨在通过持续扩大全面经济伙伴关系协定(CEPA)网络,使阿联酋在未来7年内外贸增长150亿迪拉姆(1迪拉姆约合0.27美元),并实现经济年均增长300亿迪拉姆。自2021年9月启动CEPA计划以来,阿联酋已与26个国家和经济体签署相关协议,涵盖多个重要经济体。2025年,阿联酋先后与马来西亚、新西兰、肯尼亚、乌克兰和中非共和国签署了5项CEPA协议,标志着阿联酋外贸网络的显著扩展,并为私营部门及商界提供进入新兴市场的机会。对此,国际货币基金组织驻阿联酋代表团团长赛义德·巴哈切表示:“不断努力扩大CEPA将进一步增强阿联酋经济多元化,同时金融和资本市场在应对全球地缘与经济冲击时继续展现韧性,反映出投资者对阿联酋市场的信心。”

中国作为阿联酋最大的贸易伙伴,双边经贸合作对阿联酋经济增长功不可没。数据显示,2025年1月至9月,中阿贸易额达769.3亿美元。中国对阿联酋主要出口机电产品、高新技术、纺织服装等,主要从阿联酋进口原油、石化产品等。阿联酋是中国第六大原油进口来源国,两国在原油、石化产品和AI等多个领域的双边贸易总额超过1000亿美元。

本版编辑 徐胥 孙亚军 美编 夏祎

世界贸易组织报告指出——

## 全球价值链经历再全球化重塑

本报驻日内瓦记者 梁桐

世界贸易组织日前发布报告《全球价值链发展报告2025》指出,当前全球价值链正在经历“再全球化”重塑,尤其是在技术进步、绿色转型和地缘政治变化等因素的推动下,全球价值链正从“效率优先”向韧性、可持续性、包容性转型,区域化、近岸外包、供应链多元化和数字化等特点明显加强。

报告指出,“去全球化”并未发生,而是“再全球化”正在形成。最新数据显示,全球价值链贸易仍占全球贸易的约46%,虽低于2022年48%的峰值水平,但依然处于高位。报告还预计,未来贸易总量不会系统性下降,但贸易结构、路线和规则将持续改变。总体上看,全球贸易将更多表现为重构式增长,而非高速扩张,贸易增长更依赖结构调整、技术升级和区域合

作深化。区域分布上,区域内贸易比重将上升,北美、欧盟、东亚等地区的区域内增加值贸易明显增强,但仍保持跨区域连接,呈现出“区域枢纽+跨区域连接”的新结构;贸易内容上,服务和数字贸易的重要性将显著上升,数字化正在重塑价值创造方式,服务在全球价值链中的比重持续提高,尤其是可数字交付服务将愈加发挥价值链黏合剂的作用;影响因素上,政策含量将进一步提高,贸易越来越受政策而非成本单一驱动,产业政策、绿色法规、安全审查正在深度影响贸易流向,企业在选址和供应链布局中,将更加把政策预期性作为关键因素;增长动能上,绿色商品将成为驱动未来贸易增长的重要力量,预计未来全球贸易增长将更多来自电动汽车、关键矿产、清洁能源设备、绿色服务

等;全球治理上,将更加呈现“碎片化中的合作”格局,尤其体现为多边机制作用受限,定向合作比重上升。报告记录了180多个“定向贸易协议”,集中在数字贸易、关键矿产和绿色领域,反映出贸易治理模式正在从“全面协议”转向“问题导向型合作”。

报告系统追踪了碳排放沿全球价值链跨国传导的路径,表明减排责任不再只停留在终端消费国或生产国,而是被纳入价值链决策,排放交易体系等绿色政策正在直接影响企业选址、贸易结构和中间品分工方式。尤其随着高碳环节面临成本上升压力,供应链正加速向清洁能源、绿色技术和低碳生产环节转移。报告还指出,绿色产业本身也在经历重构,以电动汽车和关键矿产为例,

价值链正在向“绿色、循环、可追溯”方向重组,回收、再利用和本地加工在价值链中所占比重明显提升。

报告指出,全球价值链正在被重新“布线”,通过区域化、数字化、绿色化和新型治理工具,继续在动荡环境中支撑全球经济增长,同时为发展中经济体创造新的升级路径。拉美和非洲地区被视为全球供应链重构中的潜在新节点,不再只是初级产品出口者,而是有机会进入制造、加工和服务环节。此外,数字技术发展也拉低了参与全球价值链的准入门槛,数字贸易、可数字化交付服务和平台型企业,使中小企业更容易深度嵌入跨国价值链。数字化技术在提升效率的同时,也成为提升包容性的关键工具。

## 烟台黄渤海新区

# 两大战略性新兴产业“幼苗成林”

在东方旭能(山东)科技发展有限公司研发中心,大屏幕上实时跳动着全国各储能电站的运行数据。“目前,我们已为全国超3吉瓦新能源项目提供专业储能解决方案,有效增强了区域电网韧性,大幅提升了绿电消纳能力。”公司研发技术总工程师说道。

这家成立于2018年的公司,从最初十几人的研发团队起步,以“3年增长百倍”的发展速度,抢抓储能产业发展机遇,成长为大中型高新技术企业,实现了飞跃发展。

同为新型储能产业的新锐力量,烟台力华电源科技有限公司(以下简称“力华电源”)46系列大圆柱电池项目一期于2025年9月竣工投产,在150ppm磁悬浮高速产线上,每30秒就有一组46系列大圆柱电池模组

下线。“当前锂电行业已经进入‘功率时代’,46系列大圆柱电池以结构优势成为应对市场快充需求的有效解法。”公司研发副总经理介绍,聚焦结构设计,力华电源在全球率先开创无焊点、全通路、无极耳全新结构,使电池内阻同比降低20%,实现10分钟充电、400公里续航的快充性能。

力华电源的客户涉及电动汽车、低空经济、智能机器人、储能系统等多个领域。目前,公司正在规划二、三期项目建设。

产业集群具有系统协同效应,能够显著提升经济效率和创新能力。烟台黄渤海新区高标准规划新型储能产业园,围绕先进材料、电池制造、高端装备、系统集成、应用

示范5大方向,重点建设“4个集聚区+1个示范区”,积极引导资源、技术、资金等要素向重点企业聚集,构建“雁阵型”新型储能企业梯队。目前,全区已集聚新型储能产业重点企业40余家,覆盖电池材料、电芯电控、系统集成、氢储能等领域,其中,规上企业24家。

新型储能、特色半导体产业是烟台黄渤海新区在5大主导产业基础上,精准布局、重点培育的两大战略性新兴产业。作为全区重点半导体产业的龙头企业,烟台睿创微纳技术股份有限公司凭借领先的热成像探测技术,不仅实现了公司自身的发展,而且为无人机、汽车智能驾驶、机器人、AI智能、元宇宙等领域,带来了全新的发展机遇与广阔

的应用前景。

在烟台黄渤海新区,现有特色半导体企业70家。其中,上市公司3家、高新技术企业33家、专精特新企业22家。率先开发了6微米非制冷红外探测器芯片、石墨烯功能性半导体,以及OLED材料、液晶单体等多项打破国外垄断或市场占有率领先的产品,入选省级战略性新兴产业集群。

烟台黄渤海新区高标准打造园区载体,布局建设烟台光电传感产业园、万华电子材料产业园、一诺半导体材料产业园、台芯功率半导体产业园、联测优特封测产业园、微纳精密制造产业园等6大专业园区。其中,烟台光电传感产业园是全区面向特色半导体产业规划打造的特色园

区,也是全省智能传感产业行动计划两大重点园区之一,目前聚集了半导体激光器芯片、金属蜂窝材料等10个项目,逐步构建起涵盖材料、器件、装备为一体的光电传感产业园生态。

2025年底,烟台黄渤海新区的两大战略性新兴产业预计实现产值超200亿元,成为拉动经济增长的新引擎。下一步,该区将围绕产业链补链、延链、强链,通过壮大产业集群、健全创新体系、加强产业招商,力争未来5年内,每个战略性新兴产业集聚的上下游企业达到150家以上,着力打造中国北方最具竞争力的新型储能产业、特色半导体产业高地。

(郭传义 姜乾)

·广告