

4 国际 干预他国正常合作不得人心 新加坡经济增长超预期显韧性

本报记者 朱 旌

郭 言

近日，美方单方面宣布加拿大进口商品征收100%关税。这种动辄以极端关税威胁他国甚至干涉他国正当合作的言论，再次暴露出美方根深蒂固的霸权思维和零和心态，背离了国际经贸合作应有的基本准则，也严重破坏了全球贸易环境的稳定性与可预期性。

国际经贸合作从来不是某个国家的“恩赐”，更不应沦为大国施压他国的筹码。任何主权国家都有权依据自身国情、发展阶段和长远利益，独立作出对外合作决策。美方动辄挥舞关税大棒，试图迫使他国在国际经贸合作中选边站队，将自身意志凌驾国际规则之上，以强权逻辑取代多边共识。这种做法，是对他国自主选择权的践踏，严重冲击国际经贸秩序。

当今世界，各国高度相互依存，供应链、产业链、价值链早已跨越国界、深度交织。各国围绕自身发展需要深化合作、合理分工，是经济全球化背景下再正常不过的选择。美方却将他国正常经贸往来与合作视为威胁，试图以关税威胁加以限制，表面上看似强硬，实质上暴露出对自身竞争力下滑的焦虑，以及对世界多极化趋势加速到来的不安。这种做法，不但无助于解决自身经济结构性矛盾，只会削弱美国在全球体系中的制度信誉，反噬本国经济。

中国同包括加拿大在内的世界各国开展经贸合作，始终坚持相互尊重、互利共赢的原则，不构成对任何国家的挑战。中加构建新型战略伙伴关系，就要善解决中加之间经贸问题作出一些具体安排，体现了平等相待、开放包容、和平合作、共享共赢的精神，不针对任何第三方，符合两国人民共同利益，也有利于世界和平稳定与发展繁荣。相关做法完全正当、合理、合法，顺应世界经济发展的客观规律，回应两国人民改善生活、促进发展的现实期待，不容他国说三道四，更不容被强行贴上地缘政治标签。

历史和现实一再表明，霸权思维走不远，单边主义没有出路。以威胁和胁迫干预他国正常合作，注定不得人心，也不可能有真正的赢家。奉劝美方，与其频频对他国正当经贸往来指手画脚、施压恐吓，不如正视世界多极化、经济全球化深入发展的现实，回到平等、理性、合作的轨道上来，尊重各国自主选择，遵守国际经贸规则，这才是真正符合自身长远利益、也有利于世界稳定与繁荣的正道。

新加坡贸工部近期公布的数据显示：新加坡2025年国内生产总值(GDP)增速达到4.8%，比2024年的4.4%高出0.4个百分点；2025年四季度经济同比增长5.7%，推动全年GDP增幅达到2021年以来最强水平。这一经济表现远高于贸工部2025年11月时预测的“4.0%左右”，以及之前预估的1.5%至2.5%区间，凸显出新加坡经济在复杂环境中的强劲韧性。新加坡这一经济成就是在全球贸易壁垒高企、美国加征关税举措等多重压力下实现的，其实际含金量远不止数字本身。

制造业成为2025年新加坡经济增长的核心引擎，全年产值增长7.6%，其中四季度同比增长15%。生物医药制造与电子产业构成了双支柱：前者受益于肿瘤药、疫苗原液订单的集中交付，后者则抓住人工智能(AI)发展浪潮，在AI服务器、高带宽存储芯片及先进封装领域实现爆发式增长。具体数据显示，2025年新加坡集成电路出口同比增长32.1%，磁盘媒介产品激增53.5%，通信设备更是暴涨81.4%，直观反映出全球AI基础设施建设投资热潮对新加坡高端制造的强劲需求。尽管新加坡制造业仅占GDP的约20%，但凭借高附加值特性，其对整体经济增长的杠杆效应极为显著。

新加坡服务业2025年增长4.1%，略低于2024年的4.3%，内部结构呈现明显分化态势。信息与通信、金融保险及专业服务合计增长4.2%，成为商务旅行、数据中心运维和绿色金融等新需求的重要支点。其中，数字信托与跨境碳信用托管两项新兴业务贡献了超3亿新元(1新元约合5.5元人民币)的增量营收，进一步巩固了新加坡在东盟可持续金融中心指数中的领先地位。不过，传统消费服务表现疲软，住宿与餐饮全年仅增长3.2%，显著低于2024年的4.6%。2025年四季度服务业整体增长3.8%，较第三季度的4.1%有所放缓，但在AI相关服务需求带动下，信息通信环比增长反而加速至5.6%，显示出其服务业内部正在经历深刻的价值链重构。

新加坡建筑业2025年产值增长4.2%，较2024年9.2%的高增速显著回落，但在高基数、高利率与劳工短缺三重挤压下仍保持正增长，表现已优于多数区域市场。公共部门的居屋建设与地铁跨岛线工程合同额合计近180亿新元，为行业提供了稳定的订单基础；私人领域则有高端商住综合项目赶工，带动预制构件与模块化装修需求，部分抵消了办公楼新开工面积下滑的影响。值得关注的是，新加坡政府于2025年9月推出“建筑4.0转型蓝图”，强制要求合同额超过5000万新元的政府项目必须采用建筑信息模型与数字孪生技术，推动建筑行业在增长放缓周期内完成技术迭代，为2026年潜在订单回暖奠定基础。不过，建筑工人老龄化与年轻劳动力缺乏仍是制约该行业长期发



展的结构性难题。

货物贸易是2025年新加坡经济超预期增长的另一重要支撑，全年非石油国内出口增长4.8%，与GDP增速保持同步，远高于2024年0.2%的增速。电子出口连续4个月保持两位数增长，有效抵消了石化、船舶与贵金属加工品出口的下滑。非电子出口中，非货币黄金在2025年12月增长73.3%，成为对冲全球避险情绪升温的重要风向标。有分析认为，2025年新加坡出口的强势表现部分源于“抢出口”与“抢订单”效应，高基数的负面影响将在2026年显现。换言之，2025年的贸易高增速既是结构性需求红利，也隐含周期性透支风险，其可持续性需谨慎看待。

展望2026年，新加坡贸工部预测经济增速区间为1%至3%，不仅低于2025年，也低于过去10年的平均水平，凸显出新加坡政府面对外部逆风与内部转型阵痛时保持审慎态度。为应对2026年的挑战，新加坡政府已启动新一轮经济策略检讨，预计在2026年2月的财政预算案中公布首批建议，重点围绕强化供应链韧性、深化AI与先进制造业融合、扩大区域服务贸易网络三大方向。产业层面，新加坡国家研究基金会计划在2026年至2030年间投入180亿新元，聚焦量子计算、合成生物学与绿色氢能等前沿领域，试图复制生物医药产业的成功路径；贸易政策上，新加坡正加速推进与海湾阿拉伯国家合作委员会、太平洋联盟等区域组织的自贸协定谈判，并在《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)框架下推动数字贸易规则升级，对冲美国加征关税举措冲击；人力

图为新加坡滨海湾花园。(新华社发)



政策方面，新加坡政府将在2026年推出“技能创前程3.0”，把终身学习账户补贴额度从500新元提高至2000新元，吸引全球AI与金融科技人才。这些政策组合拳若能精准落地，有望将2026年新加坡的经济增速推至官方预测区间的上限。

综合来看，新加坡2025年GDP增长4.8%，展现出强劲韧性。在全球贸易碎片化的大环境下，新加坡通过制造业高附加值扩张、服务业数字化转型与贸易枢纽功能再强化，实现了结构性加速。制造业15%的季度

增速与生物医药、AI半导体的龙头效应，是全年经济超预期增长的重要原因；服务业虽边际放缓，但数字信托、绿色金融等新业务为后续升级奠定了基础；建筑业与货物贸易则分别通过公共订单与区域再出口网络，发挥了逆周期稳定器作用。进入2026年，随着关税前置效应消退、AI需求正常化与地缘政治长期化，新加坡经济或将不得不从“高速”切换至“中高速”档位，但2025年的超预期表现已证明，新加坡在全球供应链中的价值与韧性仍具备较大优势。

日本财政恶

近期，由于市场担忧日本财政状况恶化，日本国债市场遭遇“抛售潮”，引发债价下跌，收益率随之反向走高。日本40年期国债收益率自1995年以来首次突破4%，10年期和20年期国债收益率也攀升至1999年以来的最高点，反映出投资者对日本财政前景的深切忧虑。

本轮日本国债市场波动的导火索，是日本首相高市早苗为赢得众议院选举而承诺暂停日本8%的食品消费税。高市早苗表示考虑将“食品消费税降为零，为期两年”写入竞选公约。据估算，此举可能使日本政府每年损失5万亿日元，而日本政府尚未披露填补这一巨额财政缺口的具体资金来源。这种“无资金保障”的财政扩张举措，引发市场担忧，认为未来政府赤字可能进一步扩大，并可能增发国债以弥补资金缺口。

与此同时，由日本立宪民主党与公明党联合组建的新政党“中道改革联合”也在其基本政纲中明确提出“食品消费税归零”等类似内容。有分析人士指出，日本朝野政党都以减免消费税作为竞选核心议题，无论选举结果如何，财政扩张态势都可能延续，这进一

步加剧了市场对日本财政前景的担忧情绪。高市早苗政府此前推出的扩张性财政政策，已引发市场对日本财政稳健性的质疑。例如，2025年11月，日本政府便批准了一项规模达21.3万亿日元的经济刺激计划，成为疫情以来最大规模的刺激措施。据日本财务省公布的文件，高市早苗内阁提出的2026财年预算规模达122.3万亿日元，远超2025财年的115.2万亿日元。其中，仅国债就高达31.3万亿日元。然而，日本政府债务余额占国内生产总值比重已达240%。

在当前财政纪律备受质疑的背景下，日本国债长期收益率曲线的脆弱性日益凸显。近期，日本央行行长植田和男释放鹰派信号，暗示若物价走势维持高位，2026年可能进一步加息。这种货币政策由超宽松向常态化回归的转向，与财政状况恶化的压力叠加，将可能进一步推高债市的利率水平。三菱日联摩根士丹利证券固定收益策略师藤原和哉表示：“除非财政政策的不确定性得到明确缓解，否则市场难以出现推动买盘的积极催化剂。”



本版编辑 徐 胥 孙亚军 美 编 吴 迪

联合国贸发会议报告指出——

全球投资总量回升但分布失衡

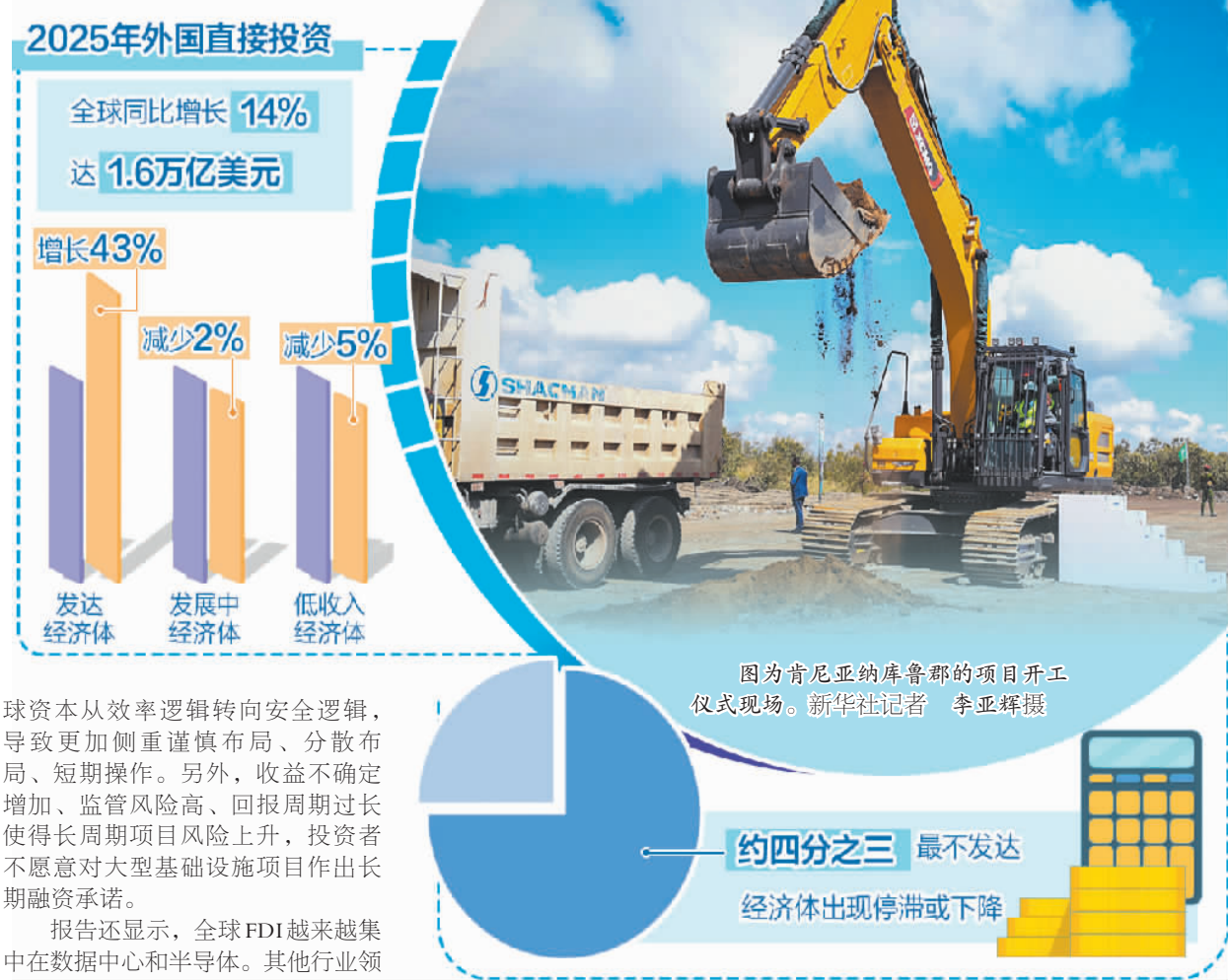
本报驻日内瓦记者 梁 桐

联合国贸易和发展会议(以下简称“贸发会议”)日前发布最新一期《全球投资趋势监测》报告指出，2025年全球外国直接投资(FDI)同比增长14%，达到1.6万亿美元，但增长主要是由于技术性反弹，并不意味着实体投资全面复苏。

报告指出，2025年全球外国直接投资中，有超过1400亿美元的增量来自英国、卢森堡、瑞士、爱尔兰等金融中转中心，剔除此类通道型FDI后，真实增幅仅约5%。跨国公司通过金融中心进行内部资金调拨、税务结构安排、并购资金过账，形成大量账面FDI流动，但不对应实体投资。资金在流动的同时，项目并没有落地，增长更多是资金路径变化，不是新增工厂、基础设施或项目投资。

而且，投资在全球的分布出现南北方差异突出情况。报告指出，全球FDI呈现明显分化的特点，发达经济体大幅增长，发展中和低收入经济体停滞或下降。其中，发达经济体FDI增长43%，达到7280亿美元；发展中经济体减少2%，缩至8770亿美元；低收入经济体减少5%，有约四分之三的最不发达经济体出现停滞或下降。

2025年，基础设施等领域的国际项目融资连续第4年下降，降幅高达16%；新建绿地项目数量减少16%；跨境并购金额减少10%。这些数据表明，企业不愿作长期资本承诺。报告分析指出，企业投资意向走弱背后有着结构性原因，随着贸易、产业、投资政策的不确定性增加，企业更倾向于资金调度，而非实体布局。面对地缘政治与经济碎片化，全



球资本从效率逻辑转向安全逻辑，导致更加侧重谨慎布局、分散布局、短期操作。另外，收益不确定增加、监管风险高、回报周期过长使得长周期项目风险上升，投资者不愿意对大型基础设施项目作出长期融资承诺。

报告还显示，全球FDI越来越集中在数据中心和半导体。其他行业领域，尤其是传统制造和可再生能源领域明显降温。数据显示，数据中心占全球绿地投资金额约20%，成为最核心驱动力，半导体新项目投资额超过35%，而受关税和供应链不确定性影响，全球产业链密集型行业，尤其是纺织、电子、机械领域

绿地投资项目数下降25%，可再生能源投资项目和融资规模继续下降，拖累全球新增基础设施项目数减少10%。

报告预计，2026年FDI存在温和回升可能，但下行风险明显，复苏基

础不稳。其中，有利因素是通胀和融资成本预计下降、并购活动可能回暖，不利因素是地缘政治冲突、政策不确定性增加，经济碎片化加剧，资本支出可能进一步向少数国家和战略行业收缩聚集。