

展望二〇二六

# 推动全球经济在调整中前行

国际经济观察

连俊 专栏



步入2026年,世界经济来到关键的十字路口。虽然全球经济经受了美国大幅加征关税带来的冲击,但投资低迷、财政空间受限等问题依然突出。多家国际机构预测,世界经济正面临长期低增长风险,韧性、风险与重构交织的局面可能贯穿2026年全年。

## “增长韧性”与“脆弱性风险”并存

2025年,面对美国大幅提高关税,世界经济仍然维持增长。这一方面得益于相对稳健的消费支出与通胀回落的支撑;另一方面则是企业为应对关税采取的“前端备货”行为,以及AI产业硬件需求激增等暂时性因素的强力拉动。进入2026年,世界经济面临“增长韧性”与“脆弱性风险”并存的局面更加清晰。

从制造业看,中国物流与采购联合会数据显示,2025年全球制造业采购经理指数(PMI)均值为49.6%,较2024年上升0.3个百分点,表明全球制造业恢复力度虽仍然偏弱,但略好于上年。特别是2025年12月,全球制造业PMI为49.5%,连续10个月运行在49%至50%的区间内,显示出全球制造业复苏动能持续小幅放缓,维持弱势复苏格局。

区域表现方面呈现明显分化趋势。2025年12月,亚洲制造业PMI升至51%以上,非洲制造业PMI也升至50%以上,欧洲和美洲制造业PMI则均在50%以下,特别是美洲制造业PMI降至48%以下,显示出美洲制造业弱势进一步下行。这种区域分化预示,2026年全球经济发展将面临不平衡的挑战。

通胀出现明显缓和。联合国贸发会议最新报告指出,全球通胀已从2021年至2023年的高峰回落,2025年全球通胀率约为3.4%。这一趋势为各国央行提供了更多政策空间,但价格水平依然处于高位,生活成本上升继续侵蚀低收入群体的购买力。其中,食品、能源和住房价格的累计涨幅仍然显著。

贸易方面,2025年全球贸易在不利政策环境下仍然实现3.8%的增长,表现好于预期。然而这背后存在关税政策带来的“提前出口”效应,企业因预期关税壁垒提升而采取了“前端备货”行为,这种一次性因素为2026年的贸易增长带来压力。

同时,全球债务总规模迅速膨胀,国际金融机构(IIF)报告显示,截至2025年9月,全球债务总额达345.7万亿美元,是全球国内生产总值(GDP)的3.1倍,其中发达市场未偿债务增至230.6万亿美元的历史峰值。由此可能引发系统性危机的风险不断累积。

## 增速普遍放缓 分化态势加剧

主要国际经济机构对2026年全球经济走势的预测均显示出放缓趋势。如IMF在1月19日发布的《世界经济展望报告》更新内容中指出,预计2026年世界经济将增长3.3%;联合国在1月初发布的《2026年世界经济形势与展望》报告则预测,2026年世界经济将增长2.7%,略低于2025年2.8%的预估增速。

导致增长放缓的主因包括贸易紧张局势、地缘政治冲突加剧等,这可能会对全球经济活动造成更大压力。有分析指出,2026年可能是新冠疫情后世界经济连续第五年增长减速,这表明全球经济尚未完全恢复至疫情前的增长轨道。

发达经济体在2026年将整体表现出增长乏力。IMF预测,2026年发达经济体经济将增长1.8%,2027年增长1.7%。联合国报告称,受劳动力市场趋于疲软抑制增长动能的影响,2026年美国经济增长将维持在2.0%左右。由于美国提高关税以及持续的地缘政治不确定性对出口构成压力,2026年欧盟经济增长将放缓至1.3%。受外部

环境持续走弱影响,日本2026年经济增速预计约为0.9%。这些数据表明,主要发达经济体增长动力不足,面临多种结构性挑战。

与发达经济体形成鲜明对比的是,新兴市场和发展中经济体将继续成为全球增长的重要引擎。世行报告显示,2025年新兴市场和发展中经济体以4.2%的增速带动了全球经济增长,预计2026年至2027年将保持在4.0%以上。

区域层面,亚洲经济将持续释放高质量发展动能与增长活力,仍是全球经济复苏的核心引擎。联合国贸发会议预计,2026年东亚地区经济增长4.4%、南亚地区增长5.6%、非洲地区增长4.0%、拉丁美洲和加勒比地区增长2.3%。全球南方国家占世界经济的比重有望进一步提升,持续改写世界经济版图。

2026年全球贸易增长动力明显减弱。联合国预测,2026年全球贸易增速或将放缓至2.2%,低于2025年的3.8%。世界贸易组织(WTO)的预测则更为悲观,认为2026年世界货物贸易增长预期大幅下调至0.5%,远低于2025年2.4%的预期增幅,基本处于停滞边缘。有分析认为,全球总需求收缩以及贸易保护主义等因素正在强化全球贸易疲软趋势。

## 保护主义升级与地缘政治紧张构成主要风险

多家国际机构报告指出,美国关税政策的不确定性仍将是2026年世界经济面临的主要下行风险。IMF首席经济学家皮埃尔·奥利维耶·古兰沙直言:“美国加征关税的举措对全球贸易规范造成冲击,其有效关税税率居高不下,贸易紧张局势持续升温,持久贸易协议的达成仍存在变数。”

尽管部分地区贸易紧张局势有所缓和,但美国加征关税举措与诸多经济体宏观经济不确定性的叠加效应将在2026年持续显现。WTO在2025年11月发布的二十国集团(G20)贸易措施报告显示,2024年10月中旬至2025年10月中旬期间,G20成员受关税影响的贸易额较上一报告期激增近4倍,创下WTO贸易监测史上最大增幅。与此同时,各成员为促进贸易而采取的措施(按贸易额计算)也同比翻番。

全球债务风险在2026年同样不容忽视。发达国家债务“居高难下”,美国联邦债务总额接近39万亿美元,占GDP比重超过120%。同时,与发达经济体债务压力的不断积累相比,部分发展中国家的债务风险更值得关注。世界银行2025年12月发布的《国际债务报告》显示,2022年至2024年,发展中国家外债偿付资金与新增融资之间的缺口达7410亿美元,为50多年来最高水平。在全球利率仍维持在相对高位的背景下,2026年发展中国家债务借新还旧的成本依然较高,一旦偿债资金链断裂,可能发生债务违约并引发“多米诺骨牌”效应。

地缘政治风险在2026年将继续对全球经济构成严重威胁。世界经济论坛近日发布的《2026年全球风险报告》显示,地缘政治对抗成为2026年首要风险,其次是国家间武装冲突、极端天气、社会极化以及错误信息和虚假信息。世界经济论坛总裁博尔格·布伦德认为,“地缘紧张局势升级可能扼杀全球经济增长”。

此外,资产泡沫风险也需要引起警惕。全球金融市场活跃,但存在资产泡沫风险,尤其是科技股估值偏高,非银行金融机构风险上升。

## 人工智能加速渗透实体经济

尽管面临美国加征关税冲击、保护主义升级等因素拖累,但以AI为代表的技术革命也在加速渗透实体经济,叠加企业聚焦科技创新与绿色转型的投资导向,正培育形成经济新动能,为全球经济新一轮增长周期积累力量。

AI将成为驱动全球经济增长的重要新动能。IMF预测,2025年至2030年期间,人工智能每年将推动全球经济增长约0.5%,由此产生的经济收益将超过高耗能数据中心碳排放增加所产生的成本。AI大模型技术快速迭代并向各领域加速渗透,推动各国企业加快数字化、智能化升级,优化生产物流流程,提升供应链韧性与运营效率。

数字化转型领域的投资正成为全球投资的新引擎。联合国贸发会议发布的《2025年世界投资报告》显示,尽管全球外国直接投资出现下降,但数字经济领域投资实现逆势增长,项目价值翻番。

企业也正在开展供应链的多元化、近岸化和南南贸易布局,提升应对贸易政策冲击的韧性。这种供应链调整虽然源于规避关税壁垒与地缘政治风险的考虑,但客观上促进了全球供应链的优化重构。

区域经济整合加速推进,为全球经济增长创造新机遇。《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)生效,红利持续释放,推动区域产业链融合与贸易便利化水平再升级。同时,非洲自贸区整合持续深化,跨境基建项目稳步推进,叠加共建“一带一路”合作红利,将进一步畅通区域经济循环,为工业化转型注入动力。

## 全球经济格局面临多重变量

2026年,全球经济将在韧性复苏与不确定性并存中前行。中国的内需振兴与产业升级、美国加征关税举措带来的变数、主要经济体货币政策走向、AI和绿色产业中的结构性机遇等,均可能成为塑造全球经济格局的重要变量。

这一年,“黑天鹅”与“灰犀牛”事件同样值得警惕。对于企业与投资者而言,密切关注主要经济体的政策动态,同时灵活应对潜在的贸易与地缘政治风险,至关重要。

2026年是中国“十五五”开局之年。中国将扩大内需作为经济工作的重中之重,将通过优化消费品以旧换新政策、增加中央预算内投资、推动城市更新等方式实现。在创新方面,政策重点支持集成电路、低空经济、生物制造等新兴支柱产业,并深化拓展“人工智能+”行动,旨在培育新质生产力。中国还着力建设全国统一大市场,破除地方保护和市场分割,为内循环畅通扫除障碍。有分析认为,中国的“内需主导”与“创新驱动”战略必将成为2026年全球最值得关注的内容之一。

年初以来,美国因威胁占领格陵兰岛与欧洲发生争端,美国就此加大对欧洲的威胁力度,进一步升级了关税风险。不仅如此,美国的关税举措在年内存在新的较大变数,除了基于“301”或“232”条款加征新的行业关税外,美国最高法院对“对等关税”合法性的终审判决仍悬而未决。有分析认为,美国最高法院有关判决将产生连锁反应——如果被裁定不合法,特朗普政府可能援引其他法律依据替代《国家紧急状态法》来继续征收关税,这势必打乱美国现有关税政策体系,并可能改变各国与美国的谈判走向。

欧盟自2026年起开始对钢铁、水泥、铝、化肥等产品征收“碳边境税”,这可能对全球贸易格局和产业布局产生深远影响。一方面,此举有助于推动钢铁、化工等行业企业增加对欧洲的投资;另一方面,也可能引发新的贸易摩擦和争端。

主要经济体的货币政策调整路径同样值得高度关注。尽管2026年全球货币政策将转向宽松,但政策余地有限,其中发展中国家财政压力更大。全球多家主要经济体央行进入降息周期,但政策利率仍高于疫情前水平。欧洲央行与日本央行的政策路径呈现分化趋势:前者将在通胀与工资增长得到有效控制的前提下,采取审慎的降息步伐;后者则在货币政策正常化

的道路上谨慎探索,可能继续小幅加息。这些政策动向将影响全球资本流动和金融稳定。

国际货币体系多元化进程在2026年有望提速。IMF数据显示,截至2025年二季度,美元在全球外汇储备中的份额降至56%,创下30年来新低。以美国目前的债务增长速度来看,预计年内突破40万亿美元大关是大概率事件,美国财政赤字将进一步扩大,继续侵蚀美元信用。

与之形成对比的是,各国央行将持续增持黄金,全球官方黄金储备占比已接近30%。同时,随着区块链技术的发展,数字货币凭借去中心化、交易便捷等优势,在全球跨境支付、结算和储值方面的应用将更加普及,部分国家和地区也将借此降低对美元的依赖。

2026年也是全球应对气候变化的关键年份,各国在推动绿色低碳转型方面的合作与行动将影响长期可持续发展前景。气候异常和地缘政治风险可能再次推高能源和粮食价格,进一步加剧通胀压力和生活成本危机。同时,2025年全球碳排放创历史新高,气候灾害频发推高粮价并加重财政负担,如何平衡经济增长与气候变化的关系,将成为国际社会面临的重要课题。

展望2026年,世界经济面临增长放缓、分化加剧与多重风险交织的复杂局面,也孕育着以人工智能、绿色转型为代表的澎湃新动力。尽管前路挑战重重,但各国如果能在重构的全球格局中加强政策协调,深化务实合作,共同维护开放包容的国际经济秩序,必将化挑战为机遇,推动全球经济在深度调整与再平衡中行稳致远,迈向更加包容、可持续的繁荣未来。



### 联合国预测

● 2026年世界经济将增长 **2.7%**  
▼ 略低于2025年2.8%的预估增速

● 联合国报告称  
2026年美国经济增长将维持在 **2.0%左右**

2026年欧盟经济增长将放缓至 **1.3%**

2026年日本经济增速预计约为 **0.9%**

● 世行报告显示  
2025年新兴市场和发展中经济体以 **4.2%** 的增速带动了全球经济增长

预计2026年至2027年将保持在 **4.0%以上**

IMF预计  
2026年世界经济将增长**3.3%**

本报

「国际经济观察」

「专栏记者」

连

俊

更多内容

扫码观看

