

2025世界经济回顾

拉美经济尚需突破结构性困局

联合国贸易和发展会议近期发布 2025 年度《贸易与发展报告》指出,全球经济处于“脆弱韧性”状态,在强不确定性中持续弱复苏。在此背景下,拉丁美洲和加勒比地区(以下简称“拉美”)经济依旧受困于“低增长能力陷阱”,暂未爆发重大系统性危机,但未来或将面临较大的经济放缓风险,地区多数国家仍需探索新的发展路径。

经济略有改善

联合国拉丁美洲和加勒比经济委员会(以下简称“拉加经委会”)预测,2025 年拉美地区经济将增长 2.4%,略高于 2024 年的增长水平。这一改善主要源自三重动力:一是宏观基本面良好,消费贡献了地区经济增长的近一半,年度新增就业继续改善,总体通货膨胀率得到有效控制,多数国家得以降低利率,这些促使地区私人消费持续上升,支撑国内生产总值(GDP)增长;二是前期经济调整在部分国家收获成效,阿根廷、厄瓜多尔、玻利维亚、牙买加等国恢复经济增长;三是贸易条件略有改善,地区出口商品价格指数小幅上涨 0.2%,特别是农产品价格指数上涨 2.5%,矿产和金属价格指数上涨 7.7%。

基于历史周期来看,拉美地区 2014 年以来的 GDP 年均增长率约 1%。基于国际比较来看,拉美在世界经济中长期垫底,国际货币基金组织(IMF)2025 年 10 月发布《世界经济展望》显示,拉美地区 2025 年的 GDP 增长率仍低于世界平均水平和发达国家平均水平,在新兴市场和发展中地区更是处于低位。

拉美次区域与国别间增长的异质性显著。在次区域层面,南美洲、中美洲和加勒比地区经济增速的“跷跷板”现象持续显现。根据拉加经委会发布的《2025 拉丁美洲和加勒比经济初步概览》,南美洲成为拉美地区的相对领先者,2025 年 GDP

2025 年,拉美经济仍受困于“低增长能力陷阱”,面临的长期结构性困境始终未得到根本性改善,又遭遇短期外部不利冲击。展望 2026 年,拉美仍将承压前行,亟需通过多元化分散风险。

增长 2.9%,高于上一年度的 2.4%。区域 12 国均有不同速率的增长,阿根廷、玻利维亚、哥伦比亚、厄瓜多尔和巴拉圭的增速较上年加快,但其余 7 国的增速正在放缓。中美洲与墨西哥的增长整体减速,GDP 增长率由 2024 年的 1.8%降至 2025 年的 1.0%。其中,墨西哥受高利率和美国贸易政策不确定性的双重挤压,仅实现 0.4%的年度增长。中美洲区域的平均 GDP 增长率降为 2.6%,尽管巴拿马、洪都拉斯和危地马拉三国得益于侨汇收入和服务出口,增速有所上升,但其余 6 国的减速迹象明显,特别是古巴与海地成为拉美地区唯二负增长的经济体。加勒比区域的增长率则由 2024 年的 2.2%降为 1.9%,除圭亚那外,其他国家均面临旅游需求放缓、全球消费收紧等问题。圭亚那是近 6 年来拉美地区的“增长明星”,在历史性的石油驱动繁荣下,已在 2025 年 1 月正式进入高收入国家之列,但其增速也有所放缓,从 2024 年的 43.6%降至 15.2%。

长短矛盾交织

拉美 2025 年持续低增长是长期结构性瓶颈与短期冲击同时作用的结果。

一方面,拉美面临的长期结构性困境始终未得到根本性改善。一是生产率低下,缺乏内生增长动力。拉美地区全要素生产率增长缓慢,劳动生产率在 1991 年至 2024 年间年均仅增长 0.9%,而经合组织国家的年均增长率为 1.2%。二是投资

持续疲软,固定资产形成总额占 GDP 比重长期低位运行,约为 20%,在 2025 年继续收缩,缺乏维持中长期增长的动力。三是创新缺失,地区研发(R&D)投入仅占 GDP 的 0.62%,约为全球平均水平的四分之一。这限制了地区经济升级和生产力提升,除哥斯达黎加、多米尼加向国和墨西哥等少数国家实现了向中高科技产业的多元化发展外,地区多数国家仍严重依赖初级产品和低技术出口。

另一方面,拉美 2025 年遭遇短期外部不利冲击,经济承压明显。一是主要贸易伙伴的需求放缓,尤其是美国经济增长减速,直接削弱了对墨西哥、中美洲及加勒比地区的旅游和商品出口需求,使得两大次区域增长“刹车”。二是贸易保护主义抬头,美国在 2025 年实施的新关税政策及相关政策不确定性对拉美形成较大压力。拉加经委会发布的《2025 拉美和加勒比地区国际贸易展望》报告显示,自 2025 年 2 月美国上调关税以来,拉美面临的平均关税上升约 10%,其中,巴西受影响最为明显,平均关税已达 33%。高关税显著削弱了地区整体投资吸引力,更对其关键产业链形成抑制。三是全球金融环境偏紧,国际金融市场利率下降速度低于预期,导致拉美多国债务负担重,债务风险明显加大。《2025 拉丁美洲和加勒比经济初步概览》显示,2025 年 9 月,拉美公共债务占 GDP 的比重达到 51.8%,与 2024 年以及 21 世纪初该地区遭遇多次经济和金融危机时的水平相近。高债务是宏观经济脆弱的根

源。在持续的赤字和高债务压力下,拉美地区财政空间有限,难以实施有效的经济激励措施。

破局期待新解

展望 2026 年,拉美仍将承压前行,经济增长动能仍有所衰减,而墨加贸易协定的新一轮审查可能带来更高的贸易壁垒,直接减少墨西哥的出口,并通过破坏价值链和提高的风险溢价间接影响整个地区,使得拉美依旧无法摆脱低增长陷阱。拉加经委会等国际机构预估,2026 年拉美经济增长率还将再度下滑至 2.3%,各次区域表现不一。其中,南美洲多数经济体难以延续增长,经济增速预计将放缓至 2.4%;中美洲在区域生产整合的作用下,经济增长率有望回升至 3.0%,但贸易、侨汇、融资渠道以及气候变化等因素仍存在诸多脆弱性;加勒比区域主要得益于圭亚那石油活动的显著增长,以及旅游业的正常化和建筑业的改善,经济增长率预估为 8.2%。

为了摆脱低增长困境,拉美亟需降低短期外部性的冲击,多元化是其分散风险的有利渠道。拉加经委会发布的经贸合作数据表明,拉美与中国、欧盟等主要经济体的合作是其规避美国冲击的重要因素。2025 年,拉美对华出口将实现 7% 的增长,远高于地区货物出口平均 5% 的预期。12 月 10 日,中国政府发布第三份《中国对拉美和加勒比政策文件》,强调不附加政治条件的伙伴关系,这将为中拉合作的持续增长提供长期政策保障。同时,历经 20 余年谈判,南方共同市场与欧盟达成的自贸协定即将获批,欧盟在绿色能源、数字经济等领域的合作需求与拉美产业升级方向高度契合,也将为区域经济转型开辟新的增长空间。

(作者系中国社会科学院拉丁美洲研究所副所长)

俄罗斯中央银行在 12 月 19 日举行的 2025 年最后一次董事会上决定继续降息,同时向金融市场发出维持较紧缩货币政策信号。市场预期,若俄经济形势保持平稳,俄央行有望在明年初延续降息。

俄央行本次会议将基准利率下调 50 个基点至 16%,这是俄央行连续第 5 次降息,符合市场普遍预期。俄央行行长纳比乌琳娜表示,通胀放缓等经济数据为降息提供了依据。

首先,11 月俄通胀放缓速度略快于预期。例如,政府采取措施后,汽油价格在快速上涨后趋于稳定,甚至略有下降。最新数据显示,俄通胀率已降至 6% 以下,创 2023 年 10 月以来新低。纳比乌琳娜指出,全年物价涨幅将为过去 5 年来最低水平。

其次,经济继续回归平衡增长轨道。俄央行评估认为,经济将在明年上半年摆脱过热状态。数据显示,今年四季度,俄经济增长环比加速,消费活动在经历上半年的温和放缓后有所加快。10 月至 12 月企业调查显示,由于货币政策趋于宽松,企业对自身产品需求增长前景的评估较上一季度更乐观。

此外,劳动力市场紧张程度正在缓解。俄央行调查表明,面临劳动力短缺的企业比例逐渐下降,已显著低于去年峰值水平。

一段时间以来,市场对俄央行采取的紧缩性货币政策持反对意见,俄央行受到较大舆论压力。俄罗斯总统普京近日表示,俄央行面临持续压力,尤其是在关键利率方面,但根据现行法律,监管机构独立运作。总体而言,俄央行不仅能应对当前经济问题,而且正在采取负责任的行动。

连续降息回应了政府部门与市场对降低融资成本的期待。俄罗斯国家杜马金融市场委员会主席阿纳托利·阿克萨科夫表示,监管机构的决定基于积极的通胀放缓态势,放缓速度超预期使第 5 次下调利率成为可能,这将有助于降低企业信贷成本,从而支持经济增长。

俄罗斯或持续放

信贷市场的动态变化要求央行谨慎行事,防止通货膨胀飙升,以避免再次提高利率。

纳比乌琳娜强调,俄央行将维持紧缩货币政策,以使通胀率降到目标水平,这意味着紧缩政策将持续较长时间。未来的利率决策将取决于通胀放缓的可持续性以及通胀预期的动态变化。

俄央行认为,仅凭当前数据尚不能断定通胀放缓已成长期趋势。一方面,10 月至 11 月平均水平显示,多数核心 CPI 增幅仍略高于 4%;另一方面,2026 年初俄罗斯将因增值税上调面临通胀暂时加速。部分企业为在增税前加速去库存而提供优惠价格,可能暂时抑制通胀。此外,住房公用事业及其他受管制服务费用的额外指数化也将影响价格。增值税上调涉及广泛商品和服务,也可能推升通胀预期。事实上,11 月和 12 月居民与企业的通胀预期均已上升,企业预期上升更明显。

俄央行判断,未来一年内,通胀上行风险将占主导。劳动力市场紧张风险仍处高位,通胀预期因增值税上调和服务费指数化而上升,地缘政治也是重要不确定性来源。受上述因素影响,央行有必要保持足够的货币政策紧缩力度,引导通胀率回归目标水平。若通胀上行风险成为现实,则可能需要暂停降息。

尽管如此,市场仍预计 2026 年俄央行将继续下调基准利率。有分析指出,俄央行此次降息释放了明确信号:2025 年 6 月启动的货币宽松政策将延续至 2026 年。俄央行将在 2026 年 2 月召开的下次董事会上决定维持利率

或再降 50 个基点至 15.5%。有专家预测,到 2026 年一季度末基准利率可能降至 15%,2026 年底或降至 14%。

立法机构的预期更为乐观。阿克萨科夫表示,将持续评估俄经济与外部环境所有关键参数的变化,在必要时调整政策路径。他认为,若市场形势稳定且税收相关措施落实,监管机构在 2026 年 2 月的会议上有可能将关键利率再下调 0.5 个至 1 个百分点,到 2026 年底,基准利率或降至 10%,甚至可能达到 9%。

本版编辑 刘 畅 孙亚军

中国农业银行陕西省分行

扎实做好金融“五篇大文章” 助力陕西经济社会高质量发展

党的二十届四中全会擘画了“十五五”时期的发展蓝图,审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展规划的建议》专门就加快建设金融强国作出重要部署。站在“十四五”收官在即、“十五五”蓝图将展的交汇点上,中国农业银行陕西省分行(以下简称“农行陕西省分行”)积极践行金融工作的政治性、人民性,畅通经济金融血脉,全力做好金融“五篇大文章”,为陕西省高质量发展增添金融动力。

科技金融:赋能新质生产力发展

科技金融位列金融“五篇大文章”之首,既是推动经济转型升级的支撑性力量,更是培育壮大新质生产力的核心抓手。2025 年 12 月 10 日至 11 日召开的中央经济工作会议提出“创新科技金融服务”,为 2026 年金融工作锚定方向。

陕西某材料有限公司是专精特新“小巨人”企业。农行陕西省分行为该企业发放贷款,支持技术升级项目,成为全国金融系统内率先落地的制造业中长期贷款清单内项目贷款。截至目前,农行陕西省分行已为企业累计发放贷款近 2 亿元,有效支持企业扩大生产、吸纳就业。

此外,针对科技型企业“轻资产、重投入、高增长、强波动”的特点,农行陕西省分行持续创新服务理念与模式,聚焦科技型企业创新发展痛点难点,通过“科捷贷”“火炬创新积分贷”等特色产品,积极探索知识产权资产证券化路径等有效途径,加大科技金融支持力度,切实提升科技金融服务质效。

近年来,农行陕西省分行进一步深化与相关政府部门及秦创原(国际)路演中心、创投机构合作,引入银政、银担、银保合作等风险分担机制,率先入围省政府“秦科贷”“工信贷”“秦知贷”风险补偿业务合作银行,强力支持全省产业链“延链补链强



农行陕西省分行支持光伏发电项目

链”。截至 2025 年 11 月,农行陕西省分行科技型企业有贷户数、贷款余额较上年同期增加 671 户和 42 亿元,增量及增速均位居同业前列。

绿色金融:厚植高质量发展底色

绿色金融是推动经济社会可持续发展的重要力量。陕西是能源大省,全省绿色低碳可持续发展稳步有序推进。农行陕西省分行紧紧围绕碳达峰碳中和目标,聚焦陕西“蓝天碧水青山净土”四大保卫战、黄河流域生态保护和高质量发展战略,进一步加大绿色低碳领域的金融服务力度,将绿色信贷助推陕西“碳达峰碳中和”贯穿于农行陕西省分行业务发展全过程。

陕煤集团榆林化学有限责任公司“1500 万吨/年煤炭分质清洁高效转化示范项目烯烃、芳烃及深加工工程”是全球单体规模领先的煤化工项目,代表了当前煤化工产业发展的先进水平。农行陕西省分行在同业中率先为陕煤集团提供百亿元级非银团项目融资,完成超百亿元贷款审批,引入自身成立 70 年来历史审批金额记录,在业内及客户中引起巨大反响和广泛关注,为保障国家能源安全、服务新型能源体系和陕西万亿元级现代

能源产业集群建设提供澎湃金融动能。

同时,农行陕西省分行创新绿色金融产品与服务模式,积极支持铁路、城市轨道交通、风力发电、资源循环利用等重点项目,绿色贷款余额与增量均稳居陕西省内金融机构前列。

普惠金融:扛起惠企利民责任

普惠金融是促进全体人民共同富裕的重要抓手,是走好走稳共富路的重要手段。自支持小微企业融资协调工作机制启动以来,农行陕西省分行第一时间出台“优化续贷政策”“建立快速响应工作机制”等 9 项政策措施,主动与各级政府部门、协会、广播电台联合举办宣讲会、培训会、座谈会,不断提升普惠金融覆盖面、可得性、满意度。

某铝业科技公司因原材料采购成本攀升,加之 1000 万元贷款到期,还款压力较大。农行铜川分行迅速启动“无缝续贷”响应机制,仅用 5 天时间完成了 1000 万元无还本续贷资金发放。农行陕西省分行通过续贷、展期、收回再贷等形式,对即将到期的普惠小微贷款做好接续工作,有效缓解客户还款压力。与此同时,主动实施普惠贷款优惠利率,让小微企业、个体工商户和农户等经营主体感到“真实惠”。

农行陕西省分行充分发挥点多面广优势,将普惠金融服务触角广泛延伸至经济社会各个领域。截至目前,农行陕西省分行普惠贷款余额较年初增加 156 亿元,增量位居同业前列。

养老金融:搭建贴心“金融港湾”

发展养老金融是有效增加养老服务供给、提高养老保障水平、应对人口老龄化挑战

的重要举措。农行陕西省分行建立高质量养老金融服务体系,不断探索创新,积极推动协同联动,全力推进养老金融服务落实落地,努力打造人民满意的养老金融特色银行。

陕西某养生服务公司作为陕西省知名养生企业和全国医养结合示范机构,2025 年初计划实施养老项目,扩大养老服务规模。农行商洛分行在了解到该养老项目投产建设的消息后,立即上门对接,联合调查营销,开立绿色通道,快批快办,在商洛市率先投放了养老金融贷款 500 万元。

陕西省汉中市南郑区新集镇素有“小汉中”美誉。不少年轻人常年在外地经营面皮产业,靠着面皮产业发家致富,留下老人和小孩在本地生活。为照顾服务好留守老人和小孩,让年轻人安心经营,农行汉中南郑区支行专门设立“金色年华”服务专区,配备热茶、震动叫号机、健康监测仪等暖心设备,为老人提供全程服务和贴心引导。此外,联合老年大学设立“长辈交流平台”,春节期间,在支行设立摄影室,为客户拍摄“全家福”。这些举措不仅让老年客户感受满满关怀,更让他们收获到了幸福感和安全感。

从商洛市养老金融的贷款落地,到汉中市南郑区养老金融的贴心服务,农行陕西省分行始终将“金融为民”的承诺放在心上,将适老服务的温度藏进每一个服务细节里,用专业与用心为老年客户搭建起一个贴心“金融港湾”。

数字金融:打造智慧金融服务典范

数字金融是推动金融服务向智能化、便捷化、高效化迈进的有效途径。2025 年以来,农行陕西省分行抢抓数字经济发展新机遇,持续深化数字化

转型,构建高水平数字金融服务体系。

“自从农行上线智慧校园场景,发布缴费通知后,半天就能完成收费,真正实现零现金、零接触、零风险、高效率收费。”陕西宝鸡某校老师高兴地说道。农行陕西省分行通过创新智慧校园场景的应用,服务范围覆盖全省各类学校 1000 余所,惠及师生及家长 44 万余人。

2025 年 12 月 4 日,农行陕西省分行联合中国银联陕西分公司、西安城投集团长安通有限责任公司推出长安通银联无界信用卡。该产品将“金融+交通+生活”跨界融合,深度整合金融支付、城市交通、便民服务与绿色出行资源,叠加多项惠民措施,实现“一卡多能”,让数字红利惠及更多百姓生活。

下一步,农行陕西省分行将紧跟国家重大战略步伐,做深做实金融“五篇大文章”,持续完善科技型企业全生命周期服务体系、增强绿色金融发展底色、提升普惠金融覆盖面、支持“银发经济”发展、完善数字金融布局,为陕西省经济社会高质量发展增添金融动力。

(数据来源:中国农业银行陕西省分行)·广告



农行陕西省分行工作人员前往企业了解经营发展情况