

2026世界经济展望

蒋华栋

# 全球央行货币政策继续分化

在历经大幅加息应对通胀的紧缩周期后,2025年见证了全球主要经济体宽松周期的演进发展。虽然多数国家央行采取宽松政策,但各国货币政策的节奏、力度和前景分化进一步加剧。

## 总体呈现宽松趋势

通胀和增长两大因素仍然是影响全球主要央行决策的核心动力。

2025年,全球主要经济体延续和实施宽松货币政策,主要得益于通胀压力下降。相较于2022年主要发达经济体通胀10%的历史高位,2025年全球通胀显著弱化。虽然部分经济体通胀黏性仍存,但是主要经济体核心通胀已经逐步回落至2%至4%区间。以欧洲央行为例,欧洲央行在2025年上半年密集开展4次降息活动;与之相伴随的是通胀数据的持续走低,欧元区通胀率从2025年1月的2.5%下探至5月的1.9%。

发展动能不足、就业市场疲弱等是支撑多数国家宽松货币政策的重要因素。2025年,受各类负面因素制约,全球总体经济增速弱于2024年。国际货币基金组织预测,2025年全球经济增速较2024年出现0.1个百分点收缩,总体增速在3.2%左右。主要发达经济体经济增速偏弱,实际增速在1.6%左右。其中,法国、意大利和西班牙等欧洲国家以及部分其他发达经济体经济预测增速下滑;德国虽可能摆脱衰退,但与英国、加拿大等国类似,面临增长乏力的挑战。

受上述两方面因素影响,多数国家央行在2025年强化宽松货币政策以稳通胀、稳增长。

国际清算银行截至2025年12月底的统计数据显示,在总体监测的全球主要经济体中,2025年实施降息政策的国家数量高达33个,相较于2024年的29个国家进一步增加;实施加息的国家也从2024年的4个国家缩减至只有日本、巴西两国。

虽然全球主要经济体货币政策基调以宽松为主,但受制于内外环境差异,全球主要央行货币政策大致分为三大阵营。

美联储和英国央行无疑是稳步推进降息的代表。两大央行在2025年延续了降息周期。其中,美联储在对抗通胀黏性和防止劳动力市场过度降温之间努力平衡,但在2025年前三季度保持相对谨慎,但自三季度开始连续降息。与此同时,美联储自2025年4月开始逐步放松缩表速度。英



2025年12月2日,摊贩在西班牙巴塞罗那市中心的博凯里亚市场售卖水果。  
新华社记者程敏摄



国央行虽然面临仍然高于预设目标水平的通货膨胀率,但因国内经济持续乏力,尤其是内需明显不振,2025年年内连续降息。

欧洲央行、加拿大央行和澳大利亚央行在2025年虽然采取降息政策,但是其政策立场前后对比强烈,近期政策相对更为保守且连续释放鹰派信号。

其中,欧洲央行在2025年上半年通胀数据弱化后,持续降息以应对外部贸易环境不确定性带来的冲击。然而,欧洲央行在2025年三季度认为下半年宏观经济企稳,进而释放更趋鹰派的政策信号,在维持利率水平不变的同时,强调将持续监测前期政策效果以确定后续货币政策基调。

与之相类似,澳大利亚央行降息75个基点后,下半年通胀出现回升迹象,对外释放宽松周期可能临近结束的信号。目前市场对于澳洲央行降息预期不断走低。加拿大央行也在2025年12月表示,目前的政策利率大体处于合适水平,释放未来中止降息的信号。

与上述两方相反,日本央行属于紧缩阵营。随着日本薪资增长和通胀稳步处于2%以上目标水平,日本央行在2025年年初、年底两次加息。其“逆行”政策安排事实上正式终结了此前10余年的日元“廉价货币”时代。

## 多重因素影响降息路径

各大经济体降息路径的分化首先是受

到通胀黏性的影响。虽然总体通胀水平降低,但是部分经济体通胀指标时有反弹,物价涨幅能否回落至2%目标还有待观察。在影响通胀的因素中,美国加征关税举措和地缘政治紧张局势是各大央行关注的重点。多家央行表示,关税和地缘政治因素深度扰动全球供应链,其不确定性和对不同国家影响的不均衡性是导致各国货币政策分化的关键变量。

此外,债务问题也深度影响各国货币政策走向。事实上,在疫情之后,主要经济体财政支出大幅增加,全球债务水平持续上升。国际货币基金组织预测,截至2025年底,全球公共债务规模将达到约108万亿美元,占全球GDP的比重为95%,较2024年上升2.8个百分点,未来这一比重还将逐年上升。庞大的债务规模和偿债压力始终是部分国家制定货币政策必须考虑的问题。

这一债务逻辑在美国货币政策上显得尤为明显。在美国政府“大而美法案”刺激下,各方预计美国政府债务总额在2025年达到国内生产总值(GDP)的125%。2024年,美国政府债务利息支出已经突破1万亿美元,在此背景下,高基准利率显然不利于美国财政和债务可持续性。因此,部分分析认为,在美联储近期降息前,美国政府持续释放希望美联储降息的信号。这一举措除了释放经济活力,核心是希望缓解美国债务利息偿付压力。

## 经济数据决定货币政策

临近2025年年末,美联储高层释放出谨慎信号,虽然强调下一步不太可能加

息,但表示将根据经济数据灵活调整货币政策。澳大利亚央行、加拿大央行和欧洲央行高层都释放了鹰派立场。英国央行表态未来宽松空间将高度依赖通胀与劳动力市场数据。

一系列表态持续扰动市场预期。多数分析认为,在通货膨胀黏性持续和经济增长前景不确定性叠加下,市场将在2026年看到更多国家结束或暂停利率宽松周期。其中,美联储仍可能维持宽松货币政策,但降息次数可能下降;澳大利亚可能加入日本央行阵营,采取更为鹰派的政策;英国、加拿大、欧洲央行可能维持相对稳定的利率水平。

如果2026年发达经济体货币政策转向如期而至,那就意味着本轮的紧缩—宽松—紧缩货币政策周期长度较历史均值更短。这一调整更频繁、波动更剧烈的货币政策周期的出现,一方面受疫情、地缘冲突等不可控外生变量影响,另一方面则是因为2024年至2025年的宽松周期是历史上少有的非衰退期宽松。

本轮宽松政策更多是多数国家央行应对外部环境不确定性或内部经济压力而采取的预防性手段。而这一预防性政策导致经济活动再次加速和通胀快速抬头,是导致本轮宽松周期偏短的重要因素。

然而,虽然分析预测部分央行可能在2026年暂停宽松周期,但未来贸易环境的不确定性仍是各方关注的重点。各方认为,一旦出现全球贸易环境的超预期恶化和经济动能的超预期弱化,在当前财政资源空间相对受限的背景下,货币政策的再次宽松可能成为多国选择。

## “世界市长对话·哈尔滨”活动举办——

# 以冰雪为媒促交往互信

本报记者 苏大鹏

1月6日至8日,“世界市长对话·哈尔滨”活动在“冰城”——中国黑龙江省哈尔滨市成功举办。冰天雪地中,这场对话的热度持续攀升,反响越发热烈。

参加此次活动的各国嘉宾,或来自浸润着冰雪文化的城市,或深耕于冰雪产业发展领域,或对冰雪发展有着浓厚兴趣。他们在哈尔滨美轮美奂的冰雪景观中,围绕构建现代化冰雪经济体系、推动冰雪科技赋能产业升级、共塑城市交流合作与城市文明互鉴格局等议题展开对话交流,共同发出“共享冰雪机遇,促城市发展”倡议。

芬兰罗瓦涅米市议会副议长海基·康蒂奥萨洛说,在该市的城市规划中,将建筑与森林、河流及季节性路径有机串联,这份与自然相拥的亲近感,不仅有益于市民心理健康、促进身体活动、凝聚社会共识,更在漫长的北极冬季为城市生活注入温暖活力。“哈尔滨与罗瓦涅米在建筑、城市规划、旅游及气候适应领域的实践经验,可为全球应对极端天气与气候变化提供有益借鉴。”海基·康蒂奥萨洛说。

“我们既要保障经济的可持续性,又要增强城市抵御气候影响、适应人口结构变化等方面的能力。”德国马格德堡市副市长索斯滕·克罗斯表示,该市将土地利用规划视为战略



1月6日,“世界市长对话·哈尔滨”活动启动仪式举行。(资料图片)

基础,规划中融入透水设施等自然气候缓冲带,既可应对极端天气,又能提升城市生活质量与经济吸引力。同时,开发设计HAL-Plan数字孪生系统,对不同的规划方案进行虚拟模拟,以数据驱动分析不同方案对城市气候、水系统及土地利用产生的具体影响。看到了哈尔滨冰雪旅游发展的成绩,他也将希望将冰雪元素加入城市推广活动中。

此次活动期间发布的《哈尔滨倡议》提出,鼓励城市深化在冰雪装备、冰雪文旅、人工智能(AI)和数字技术等领域的合作,推动科技创新与场景应用相结合,加强科研机构、企业和高校联合研究,促进城市依托自身优势在冰雪经济产业、冰雪运动领域

实现高质量发展。“我们希望通过智能技术解决城市问题、增强城市竞争力。”韩国富川市副市长南东颖介绍,富川在城市各主要交叉路口段安装了基于AI的监控系统,通过实时监测交通流量,高效调控交通运行。在智慧行政方面,富川开发并构建了移动端综合平台“富川in”应用,为市民提供集公共设施利用、无感停车结算、市政宣传等多功能于一体的“通办服务”。冰雪是推动城市高质量发展的独特动能,也是全球城市面对气候挑战、探索绿色转型的重要支点和促进跨国城市交往与互信的重要纽带。土耳其埃尔多安市副市长扎费尔·艾纳勒表示,该市完善

的冰雪运动设施有效带动了冬季旅游持续发展,依托千年历史古迹、优质温泉资源及特色美食,城市构建了“冰雪运动+文化体验+康养休闲”的多元融合业态,让冰雪经济更具吸引力。未来,埃尔多安市将持续深耕冰雪经济与文化融合,期待中国冰雪运动员参与埃尔多安市的各项赛事,深化国际冰雪文化交流。

加拿大埃德蒙顿市市长安德鲁·纳克表示,该市将冰雪作为城市创新的媒介和文化交流的催化剂。埃德蒙顿打造冬季城市研究中心,提供相关基础设施的设计标准,从而降低能耗、打造温馨宜人的公共室内空间。“文化是冬季城市的灵魂所在,哈尔滨在这方面具有出类拔萃的表现,这给予我们诸多启发。”埃德蒙顿市市长也秉持着同样的理念,希望与哈尔滨等全球其他拥有冰雪资源的城市增强合作,共同推动冰雪经济发展。

“世界市长对话·哈尔滨”活动的举办,让各国城市的合作共识不断凝聚,对话成果持续涌现。未来,哈尔滨的冰雪将见证全球城市携手前行的坚定步伐,助力各方共同打造绿色低碳、开放包容、文明互鉴、繁荣发展的现代化城市,为推动全球城市可持续发展与国际合作贡献力量。

## 物理

## AI成

## 热议新词

除了居家生活应用,还有一些企业带来“物理AI”在公共生活场景的落地方案。深圳道通科技展示的“未来城市全景沙盘”覆盖高速公路、光储充电站、桥梁、码头等典型城市基础设施,通过将具身智能执行体与AI调度逻辑相结合,演示能源补给、设施巡检与城市运营的协同方式,展现向“自动、自治、自运营”方向演进的未来城市新形态。还有多家科技企业展示了用于机器人、自动驾驶汽车等“物理AI”系统开发的基础模型与平台。

科技企业高管和技术从业者们对行业的观察也折射出“物理AI”的发展方向。美国高通公司中国区董事长孟樸对记者表示,AI落地形态可分为“个人智能”和“物理智能”,二者正在同步演进。前者正进入可穿戴设备、个人AI终端、个人电脑和智能家居,在视障辅助、户外运动、实验室记录等细分场景中精准解决具体需求;后者则加速走向汽车、机器人等现实世界场景,使机器具备感知环境、理解意图并实时行动的能力。从工业机械臂到人形机器人、特种作业平台,“物理AI”的终端形态不断丰富,应用边界持续拓展。

在联想集团董事长兼首席执行官杨元庆看来,“物理AI”本质是“有大脑的机器”。过去,机器人更多停留在机械执行层面,而随着AI能力快速提升,机器人开始具备感知、理解和决策能力。两方面协同,使机器人不仅能替代人类的体力劳动,未来也有望在部分脑力工作中发挥作用,推动机器人从“能干活”向“会思考、能协作”转变。

“物理AI”的走红并不仅是概念更新,更反映出产业共识的转变:AI正走向真实世界的生产、生活和公共场景,成为连接数字世界与物理世界的桥梁。从这个意义上看,“物理AI”不仅是一项技术突破,更是一种发展思路——让AI的认知、决策与行动在真实场景中连续运行、创造价值。这或许正是本届CES向产业界传递的最清晰的信号之一。

2026年美国拉斯维加斯消费电子展(CES)正在举行。作为国际消费电子领域的“风向标”,CES历来是观察前沿技术走向的重要窗口。今年,一个热词频频提及——“物理人工智能”(物理AI, Physical AI)。

在展会一系列主题演讲和行业讨论中,“物理AI”成为出现频率最高的关键词之一。AI芯片行业领军企业英伟达首席执行官黄仁勋在主旨演讲中17次提及这一概念。与2025年CES上热门的“AI智能体”相比,这一新的热词折射出AI技术发展路径和产业关注重点的变化。

“物理AI”究竟是指什么?按照英伟达的解释,“物理AI”是指让摄像头、机器人和自动驾驶汽车等自主系统能够在物理世界中完成感知、理解、推理,并执行或协调复杂动作。业界普遍认为,其核心并非停留在算法和算力层面,而是让AI真正具备在现实世界中“看、想、动”的能力。换句话说,AI正在嵌入机器人、自动驾驶汽车、智能终端甚至工业设备,使“机器智能”不再只是提供信息或建议,而是直接参与并改变现实环境。

这一趋势在展会现场得到直观呈现:智能机器人稳步穿行,自动驾驶概念车演示操控,智能家居终端精准执行指令,这些都构成了“物理AI”走进现实的生动注脚。

在海信展台,搭载新一代AI智能识别引擎的陪伴机器人Beta正持续“巡逻”,它不仅在识别到闯入、异常轨迹等情况时立即向云端发送预警信号与实时画面,更能化身“铲屎官”的好帮手,陪猫逗狗、添趣解忧;不远处,追觅科技的“扫地机械手”像人一样灵活,不仅能清扫地面,还能收拾和归类玩具、袜子、纸巾等各种家居杂物;影智的XBOT咖啡机器人和冰淇淋机器人前排起长队,它们在现场表演咖啡师的拉花手艺,并根据顾客需求进行个性化搭配,展会期间每天制作上千杯饮品。