

发达经济体高债务模式难以为继 欧洲各界关注中国经济保持韧性

本报记者 刘之语

**多家欧洲主流财经媒体
报道2025年中国经济运行情况时指出**

**中国实现了 5% 经济增长目标，
体现出较强稳定性**

2026年以来，欧洲主流媒体、官方研究机构和经济领域从业者对中国经济在复杂国际环境下取得的表现给予积极评价。观点普遍认为，中国经济实现既定增长目标，外贸与产业竞争力有效支撑经济韧性，中欧经贸关系体量大、总体保持稳定，为全球经济增长注入确定性。

近日，中国经济2025年成绩单公布：国内生产总值(GDP)首次跃上140万亿元新台阶，比上年增长5.0%。多家欧洲主流财经媒体在报道2025年中国经济运行情况时指出，中国实现了5%的经济增长目标，在全球经济复苏乏力的背景下，这一表现体现出较强稳定性。

英国《金融时报》表示，中国在国内需求阶段性承压的情况下，仍然完成年度增长目标，出口表现对整体经济形成重要支撑，被视为中国经济保持稳定的重要因素之一。

路透社在多篇报道中援引欧洲金融机构与分析人士观点称，中国经济在高基数和外部不确定性上升的情况下保持平稳运行，2025年的增长结果为2026年经济保持合理增速奠定了基础。

在分析中国经济表现时，欧洲从业者和研究机构普遍将关注点放在外贸和产业层面，认为出口和制造业竞争力是中国经济保持韧性的关键支撑。

路透社指出，中国出口在全球需求放缓背景下仍保持增长，贸易顺差规模处于高位，反映出中国制造业在供应链完整性、成本和规模方面的综合竞争优势。相关报道认为，外贸表现对冲了国内需求的阶段性波动。

中东欧智库平台中国观察者(Choice)在分析中指出，2025年中国“表现出明显韧性”，其中工业产能和出口能力的扩张是重要原因。

英国皇家国际事务研究所(Chatham House)在研究文章中表示，中国正通过强化产业链和创新能力，打造“更具韧性的经济结构”，以提升应对外部冲击的能力。

欧洲央行在其专题分析中，也从研究角度确认了中国出口和工业供给能力的扩张，并指出其对全球和欧元区就业及劳动力市场结构具有现实



在印度尼西亚万隆，一列雅万高铁高速动车组列车驶出德卡鲁尔站。新华社记者 徐钦摄

欧洲议会研究服务处发布信息简报显示

中国与欧盟互为重要贸易伙伴，

中欧贸易占全球贸易近 30%



目前充满敌意和对抗的国际环境中，欧中双方积极开展对话、避免损害互信与经济合作的举措尤为可贵。

希腊有关市场人士指出，在自由贸易政策下，各国的比较优势理应由市场机制自然形成和体现。就希腊而言，虽然市场规模相对有限，但这也意味着希腊企业需要更加主动地开拓更为广阔的中国市场。

希腊产品，特别是农产品，在品质和特色方面具有明

显优势，具备进一步扩大对华出口的良好基础。与此同时，中国在物流领域的投资经验和能力，有望与比雷埃夫斯港既有项目形成互补效应，进一步提升区域物流效率。此外，希腊当前约有10万个就业岗位空缺，这其中也蕴含着新的合作机遇，尤其是在建筑、旅游和农业等领域，未来不排除吸引更多中国专业人才来希腊发展的可能性。

刚性强，难以在短时间内

调整产业结构，从而成为各国“关键矿产”列表中重要组成部分。有媒体指出，白银日益成为供求严重失衡的“战略资产”。

供求失衡能解释银价上涨，却无法解释国际银价涨幅曲线如此“陡峭”。市场普遍认为，美国滥施关税破坏

全球秩序、加剧地缘政

治紧张引发避险情绪高涨等才是这一轮贵金属价格高企的主要原因。

在国际金价已处于高位时，白银就成为承接市

场避险情绪的重要标的。

白银与黄金一样，

是人类文明发展史中长期作为一般等价物的“硬通货”。每一次地缘局势紧张，它们都是资产保值和避险的重要流向。

2025年以来，全球地缘局势发生重大变化。美国关税升级、制裁泛化并频繁对外施压，加剧市场不安，避险情绪上升，资金涌入

黄金和白银市场，推动金银价格持续飙升。与此同时，市场出现某种程度“去美元化”现

象，不少经济体央行抛售美国国债，增持黄

金，带来美元指数波动，推动贵金属价格上涨。

美国市场分析师彼得·格兰特

特说，地缘政治紧张局势和美元普

遍疲软是这一轮白银价格上涨的关

键驱动因素。投资机构“布列塔尼娅全球市场”金属分析师尼尔·韦尔奇23日在一份报告中

提到，地缘政治动荡、美国政府施压美联储都持续刺激全球避险情绪。

展望后市，市场普遍认为，若全

球白银供需基本面和地缘紧张局

势不改变，银价或将持续高位波

动。对全球经济而言，银价破百不

仅是一轮行情的结果，更是一面镜子，映照出当前世界经济在不稳定与再平衡之间艰难行进。

韩国陷入“K型”分化困局

本报记者 杨 明

韩国央行日前公布数据显示

2025年韩国实际

国内生产总值增长率

仅为 1.0%

半导体产业贡献

高达 0.6个百分点



消费者在韩国首尔广藏市场一家经营韩服面料的店铺选购。新华社记者 姚琪琳摄

比减少0.3%。而美元对韩元的平均汇率达到历史性的1:1422.16，相较前一年的1:1363.98贬值4.3%，这直接导致以美元计价的GDP规模缩水。

内需的疲软同样是拖累经济增长的关键因素。2025年四季度，建设投资萎缩9.9%，这是自1998年亚洲金融危机以来的最差表现。建筑和土木工程的全面下滑，严重拖累了整体经济。此外，占韩国就业人口70%以上的中小企业和个体工商户正面临前所未有的困境。近两成的韩国中小企业已沦为无法用营业利润偿还利息的“僵尸企业”，而在2024年，韩国个体工商户的停业申报数量更是首次突破100万件，创下历史新高。这种“K型”经济增长模式的背后的，是社会经济活力的普遍下降和结构性矛盾的日益尖锐。

展望今年，韩国经济依然面临重重挑战。尽管政府和韩国央行预测今年的增长率有望达到1.8%至1.9%，但这依然是建立在半导体产业持续繁荣的乐观预期之上。短期内，AI投资和半导体设备扩建可能成为经济增长的上行动力。政府预算的扩大和部分社会资本投资的增加，也可能为经济提供一定的支撑。

然而，高昂的建筑成本、地方房地产市场的持续低迷以及钢铁、石化等主要产业面临的结构性调整迟缓等问题，都可能成为韩国经济复苏路上的绊脚石。有专家指出，面对这一系列结构性难题，若不能通过果断的制度改革等来改善企业营商环境、激发国内投资活力，韩国经济有可能陷入长期的低增长泥潭。

赖的增长模式充满了不确定性，AI泡沫的出现以及潜在的贸易和外交风险，都可能导致半导体出口随时面临急剧下滑的局面，届时韩国经济将遭受重创。

更深层次的问题在于，半导体产业繁荣所带来的“涓滴效应”正在逐渐消失。传统上，出口旺盛会带动企业增加投资、扩大雇佣，从而提升国民收入和消费，最终提振内需。然而，这一良性循环在2025年的韩国并未出现。数据显示，去年四季度，韩国的设备投资环比下降了1.8%，居民消费支出仅微增0.3%。企业更倾向于将资金投向海外，以利用更灵活的劳动力市场、更少的监管和规避关税。资本的外流和投资的疲软，使得出口的煦风未能吹暖韩国国内经济的每一个角落。

根据韩国财政部和央行发布的数据显示，受累于经济低增长和韩元贬值的双重打击，2025年韩国人均GDP时隔3年再次下滑，预计为36107美元，同

群体经济状况快速改善，而另一些群体则持续恶化，形成类似字母“K”的走势。

深入剖析韩国去年1.0%的经济增长率可以发现，其构成极不均衡。韩国央行的报告显示，在这1.0个百分点的增长中，仅半导体产业的贡献就高达0.6个百分点。若剔除以半导体为核心的IT制造业，韩国去年的经济增长率将骤降至0.4%。这一数据清晰地表明，韩国经济正走在“半导体独木桥”上。

有专家指出，全球对人工智能(AI)和数据中心的需求激增，导致半导体市场出现超额需求和价格上涨，支撑了韩国的出口表现。然而，这种单一产业依

市场通常使用“金银比”的概念来衡量白银价格的水平。当前，国际黄金价格眼看就要突破每盎司5000美元，与每盎司100美元的银价相比，金银比已收窄至约50。

历史上，金银比长期维持在60至70水平。上一次金银比大幅收窄，还是在2011年前后。一般认为，金银比超过80，意味着国际金价被高估；低于50则意味着银价进入强势。

有市场分析显示，随着国际黄金价格飙升，有避险需求的资金转向高波动、高杠杆的白银市场，将其视为“带杠杆的黄金”进行追涨，进一步推动银价走高。

白银兼具贵金属和工业原材料双重属性。银价走高不仅意味着资本避险需求放大，也意味着给下游工业需求带来成本压力。对于不少产业而言，白银并不是一种投机标的，而是一种重要原材料。在人工智能数据中心建设、电动汽车制造等领域，白银因其导电性和抗氧化性不可或缺。

与此形成鲜明对比的是，白银供给难以在短时间内迅速增加。全球白银产量约七成是开采铜、铅、锌等有色金属的“副产品”，供给