

国际经济观察

不确定性伴随全球产供应链调整

欧洲央行发布《金融稳定报告》指出

欧元区国家公共债务占GDP比例
普遍高于60%安全线
部分国家超过100%



三大洲

日前，欧洲央行发布《金融稳定报告》指出，欧元区金融稳定前景面临三大相互交织的风险，分别是中东冲突、公共财政脆弱性、非银行金融部门脆弱性。这些风险相互强化，可能引发突然的市场抛售和主权风险暴露。

中东地缘冲突为欧元区金融稳定带来多方面风险。报告指出，今年爆发的中东冲突，正通过多个传导路径威胁着欧元区的金融稳定。能源价格上涨，通过直接和间接的投入关联，影响范围远超电力和能源产品本身，延伸至建筑、金属和化工等行业。受此影响，企业债务偿付能力下降，贷款需求减弱，投资计划被搁置。战争推高了10年期国债收益率，融资成本上升，欧元区银行信贷标准全面收紧，尤其是中小企业贷款面临困难。随着企业融资缺口扩大，新贷款与现有贷款之间出现正缺口，为2026年一季度以来首次出现。报告还指出，能源成本上升削弱了居民购买力，消费和投资均受到抑制，住房抵押贷款违约风险上升。

财政空间收窄使欧元区金融稳定缺乏缓冲空间。报告指出，欧元区国家公共债务占国内生产总值比例普遍高于60%安全线，部分国家超过100%，且利率上升不断推高债务服务成本，欧元区发达国家已没有多少财政空间来缓冲意外冲击，财政扩张在充满挑战的地缘经济环境中可能会进一步加大公共财政压力。国防开支、能源转型、人口老龄化应对等刚性开支进一步加剧欧元区财政脆弱性。欧洲安全架构转变，北约提高支出目标，国防开支成为财政扩张的首要驱动因素；能源补贴、绿色转型投资需求巨大，碳定价和能源税增加财政收入的同时也推高了企业和居民成本，各国财政迫切需要在能源安全与绿色转型之间平衡；财政基本面在几个欧元区国家仍然脆弱，原因是低生产率增长、人口老龄化等长期结构性问题突出，养老金、医疗支出的刚性增长，使得结构性赤字难以削减。

非银行金融部门脆弱性加剧欧元区金融稳定威胁。报告指出，非银行金融部门已被证明在一定程度上对近期冲击具有韧性，但其流动性和杠杆脆弱性，包括不透明且相互关联的私人市场，可能通过挤兑和强制平仓放大市场压力。当前，投资基金、保险公司、养老金管理资产规模巨大，已成为欧元区金融体系核心，银行以回购、贷款等形式，向非银行金融部门提供大量融资，形成深度互联。但此类部门存在流动性错配、高杠杆、估值不透明、集中度高等问题，自身脆弱性突出，可能会放大金融市场波动。今年2月至4月，权益基金和高收益债基金遭大规模赎回，仅在20个交易日就累计净流出总资产的3.6%，暴露出自身流动性和杠杆脆弱性。报告指出，非银行金融部门已成为系统性风险放大器，单个冲击可能通过多种方式传导至整个银行体系。

本版编辑 周明阳 美 编 王子莹

对于企业而言，竞争焦点则从成本控制能力，转向复杂环境风险管理及快速响应能力。能否在不确定性中快速识别自身风险，并同步调整供应链布局、库存策略、供应商组合乃至技术路线，决定了企业的生存与发展。许多企业开始通过采购地域多元化、供应链数字化与可视化，以及将环境、社会和公司治理(ESG)等因素深度融入采购决策，来主动构建韧性。

全球供应链供应链的调整是一场涉及战略思维、运营模式、成本结构和竞争规则的深度变革。它要求国家构筑更深厚的产业根基和更灵活的抗冲击体系，要求企业在迷雾中导航、在波动中成长的动态能力。在这场调整中，不确定性本身，已成为一段时期内最确定的特征。那些能够更快适应的国家与企业将在未来的全球经贸格局中赢得更大的主动权。



在百年变局加速演进的背景之下，地缘政治风险已从偶发的“黑天鹅”事件，演变为高频率、高冲击的“灰犀牛”，不确定性或成为全球产供应链调整最不可预测却又必须直面的核心变量，那些能够更快适应的国家与企业将在未来的全球经贸格局中赢得更大的主动权。

发、核心零部件生产等高附加值环节留在中国这一全球制造业体系最完备的节点，同时将最终组装或特定市场导向的生产环节向东南亚、墨西哥、东欧等近岸或友岸地区布局。这种转变在中国的外贸结构中得到了印证。

不过，尽管面临复杂外部环境，2026年前4个月中国货物贸易进出口总值仍同比增长14.9%，其中出口结构持续向高技术中间品和装备升级，这体现了中国作为全球供应链核心节点难以替代的韧性。有分析认为，全球供应链网络正从单一的全球树状结构，向多个区域化、短链化的闭环网状结构演变，北美、欧洲、亚洲三大板块内部循环加强。同时，中国凭借其无与伦比的产业集群和持续升级的制造能力，正成为连接各区域网络、保障全球产业运转不可或缺的枢纽。

与此同时，地缘政治、保护主义等人为因素带来的结构性转变正在推升全球通

胀水平。过去几十年经济全球化带来的低通胀时期正在落幕。地缘冲突导致的能源价格波动、绕行增加的物流成本、为建立备份产能和冗余库存付出的开支，以及应对不同市场壁垒、数据规则产生的合规成本，都将持续向终端价格传导。这种成本压力，给能源和原材料进口依赖度高、产业链位置相对下游的经济体带来的冲击尤为剧烈。供应链的动荡通过贸易、金融等多个渠道传导，正在压制全球投资与需求，拖累经济增长。

面对不确定性带来的长期挑战，政府与企业的竞争重点也在变化。对于各经济体政府而言，关注焦点从经济规模提升转向产业链的完整性与韧性。主要经济体纷纷将供应链安全提升至国家战略高度，通过产业政策、补贴法案等手段，不断提升维持经济基本盘稳定、保障关键物资供应并在全球价值链中占据有利位置的能力。

“2026世界市长对话·黄山”活动举行——

增进文明互鉴 共话创新发展

本报记者 王明昊 张烁

5月28日至31日

“2026世界市长对话·黄山”活动在安徽黄山举办

来自中国、德国、意大利、马来西亚等10个国家的城市市长及代表参加



5月30日，与会人士参观农夫山泉黄山工厂。 本报记者 王明昊摄

创共建文旅数字生态、共推低碳城市标准，打造包容、低碳、可持续的全球城市发展新范式。

圣马力诺历史文化资源丰富，在袖珍国家文脉保护、城市低碳可持续发展等方面形成了特色发展路径。“我们的城市因数字化技术的应用而展现出无限可能。”圣马力诺塞拉瓦莱市市长安德烈亚·克雷森蒂表示，他们的城市规模虽然很小，但也能成为一片创新沃土，当前，数字化技术正在深度赋能交通、文旅、环保等行业和领域。

加强对话交流

活动期间，与会城市市长及代表联合发布了《黄山倡议》，并完成多份友好合作备忘录签约。与会人士纷纷表示，几天来，通过参访体验、对话交流等方式，深入观察和感受了黄山市在推动文化遗产与城市发展双向赋能上的经验和成绩，收获颇丰，希望未来能够继续加强交流合作，实现共同发展和进步。

“黄山市政府代表团也曾访问过我们的城市。近些年，两地政府保持着较为密切的往来，实践证明这是十分必要的。”第四次访问黄山的德国施特拉松德市市长亚历山大·班德罗说，经过这几次的访问，他感觉到两个城市之间既加深了对彼此的了解，也对自身发展形成了更为全面的认识。在当前变乱交织的国际局势下，加强交流对话、寻求互鉴合作是尤其重要的。

“黄山市政府和人民十分热情好客，我在这里度过了非常难忘的几天。”谈及此行的收获，郑莉菁表示，她在黄山的城市和乡村体验到了一种松弛感。这背后离不开黄山市政府的积极作为，正是因为其在充分调研的基础上发现自身的发展优势，并努力将其转化为能让人民增收致富的实在成果，百姓生活的幸福指数才会这么高。未来将积极推动古晋市与黄山市加强文化交流、产品贸易等。

科技赋能发展

近年来，黄山市加快运用科技力量赋能城市发展，在平衡生态环境保护和产业发展、城市应急能力建设、赓续城市文脉等方面取得了可圈可点的成就。多位与会嘉宾在黄山领略了科技赋能城市发展的魅力后，表达了自己的理解和看法。

“无论是黄山的山水人文，还是古晋的雨林河畔，遗产城市不能走高强度工业化的老路，而应坚持轻量、绿色的科技创新之路。”马来西亚砂拉越古晋水务局董事郑莉菁表示，展望未来，她期待遗产城市之间能够加强合作，共享绿色科创经验、共

熟。该市市长代表耶莱娜·梅达科维奇在活动结束之际感慨道：“黄山有着风景如画的古村、秀丽巍峨的青山，同时这座城市也闪耀着科技光芒，兼具传统韵味和现代化魅力，处处都让我心生喜爱。很荣幸能代表我的国家和城市来到这里，未来我们会一如既往地精心维护两地关系，争取更多交流合作机会。”

“塞拉瓦莱市与黄山市早已缔结友好城市，两地情谊绵长、联结深厚。”安德烈亚·克雷森蒂表示，未来，希望两地能够加强教育上的合作，促成两国学生互访交流，让两地青年加深了解，增进友谊。

人工智能描绘中哈交往新图景

新华社记者 张继业

在哈萨克斯坦欧亚国立大学(以下简称“欧亚大学”)鲁班工坊内，学生们一边调试人工智能程序，一边观察设备运转和显示结果。机械臂轻轻转动，摄像头捕捉目标，屏幕上的数据不断跳动。

近日，由天津职业大学与欧亚大学共建的哈萨克斯坦第二所鲁班工坊首次面向公众开放，展示中哈两国在人工智能与教育领域合作的生动成果。

在教学设备前，20岁女学生阿卜杜拉赫曼完成了向哈萨克斯坦科学和高等教育部部长萨亚萨特·努尔别克的汇报展示，难掩兴奋与自豪之情。“我非常喜欢鲁班工坊的环境！崭新的实验室、先进的教学设备和一流的师资力量，一切都非常棒。”

阿卜杜拉赫曼告诉记者，她已在工坊学习3个月，课程包括计算机视觉、机械臂操作以及工业生产自动化等内容。“今年是哈萨克斯坦‘数字化和人工智能年’，国家正快速推进数字化和自动化建设，人才需求量很大，我们专业的发展前景很好。”

天津职业大学教师李国辉向记者介绍，该工坊建有智能协作机器人、智能模拟生产线、机器视觉、大型无人机4个实训区。工坊首期人工智能专业开设本科学历教育和技能培训，已发布4个国际化课程标准，投入各类教学实训设备116套。

“鲁班工坊是非常成功的合作模式。”努尔别克告诉新华社记者，3所鲁班工坊先后在哈萨克斯坦揭牌，展现出中哈双方在教育与人工智能领域合作的丰硕成果。

欧亚大学教师拉马赞·萨德沃卡索夫曾作为欧亚大学教师代表团成员，在2025年夏季赴天津职业大学接受为期4周的培训。他告诉记者，从中国返回后，他们已培训当地教师逾百人，并开始结合本地需求和教学特色编写个性化教案。“我们的科研目标将推动哈萨克斯坦人工智能领域发展。”

李国辉说，鲁班工坊是“一场双向选择和双向奔赴”，欧亚大学师生非常渴望学习新技术，也很珍惜中方提供的先进教学设备。“下课后，学生们还常常追着老师询问机器人怎么使用，程序怎么调试。”

机械臂一次次轻转，从鲁班工坊实验室出发，中哈人工智能与教育合作正连接起课堂与工厂、青年与产业、当下与未来。

保护传承并进

黄山市是同时拥有世界文化与自然双遗产、世界地质公园、世界生物圈保护区3项联合国教科文组织品牌的名录遗产地。“丰厚的文化遗产，对我们来说，既是一种荣耀，也是一种压力。”黄山市市长何毅表示，遗产城市普遍面临着保护与发展的取舍问题，选择保护，就要增加投入，并牺牲一些短期利益，但是从长远来看，守护好文化根脉，反而是实现城市繁荣发展的基础。

在保护的基础上进行创新性传承，让文化遗产焕发新生机，是与会人士的共识。德国施特拉松德市的历史名城于2002年被列入世界文化遗产名录，其中世纪建筑保护、历史城区可持续发展等领域成果突出。



5月28日，多国城市代表参观屯溪老街。 本报记者 王明昊摄