

美日欧央行转向带来多重风险

越南旅游业加速数字化转型

本报记者 朱旌

国际经济观察

日前，美、日、欧央行相继宣布加息，释放了通胀未受控制信号，打破此前对降息周期的预期，给全球经济走势带来诸多不确定的风险。

从政策变动看，欧洲央行6月11日加息25个基点，是3年来首次；日本央行6月16日加息至1%，达到1995年以来最高水平；美联储6月17日维持利率不变，但新任主席沃什取消了前瞻指引，鹰派态度明显。

有分析认为，这次转向的直接原因是通胀居高不下，而近期中东局势有所放缓为转向提供了窗口期。其中，今年上半年，中东冲突延宕持续推高能源价格，欧元区、日本和美国的物价指数均处于高位，服务业工资上涨也让核心通胀难以回落。这成为美日欧央行转向的直接原因。

美日欧央行同步转向背后存在更深层的动因。一是疫情后全球经济的结构性变化使自然利率和趋势通胀都比疫情前更高，发达经济体主要央行无法再按旧标准判断何时放松；二是过去几年财政与货币高度捆绑，有关央行资产负债表膨胀，如今通胀压力迫使央行必须与财政“切割”；三是地缘冲突和供应链重组让供给冲击变得频繁，央行不得不将供给因素纳入决策，不能再视为一次性扰动。

也要看到，此番美日欧央行政策转向虽方向同步，但三家央行的收政策并不相同。美联储是主动调整政策框架，欧洲央行是在经济疲软与通胀夹缝中被动防御，日本央行则是被汇率贬值和财政压力推着走。这种“错位”比2022年的同步收紧更复杂——当时市场方向统一，调整一步到位；现在各家节奏不一，会导致全球资金的套利链条被逐段挤压。

当前，央行政策转向带来的最大风险来自套利交易。长期以来，大量资金借入低息的日元，投向美债或新兴市场资产以赚取利差。日本加息后，日元借贷成本上升，加上汇率波动加大，套利的净收益大幅缩水。许多杠杆头寸被迫平仓，引发连锁反应。6月下旬韩国股市单日暴跌近10%触发熔断，韩元跌至多年低位，被市场分析人士视为这一链条断裂的体现。同期，印尼、巴西等国的货币也承受了压力。

同时，美元走强则是另一较大风险。美联储政策立场偏鹰、加息预期升温，推动美元指数创出新高。非美货币出现贬值，黄金价格也从高位明显回调。如果后续美联储进一步收紧，套利平仓可能从新兴市场蔓延到美债市场。日本投资者持有大量美债，一旦集中抛售，会推高美债收益率，进而冲击全球资产估值。

此外，新兴市场整体面临的压力也在加大。那些套利资金集中、外汇储备薄弱、依赖能源进口的经济体，最容易成为下一波冲击的目标。如韩国、印尼、菲律宾等国市场已经出现震荡。

这轮美日欧央行的政策转向，不能只视作对通胀数据的临时反应，而是反映政策框架的深层调整。国际金融危机以来，市场似乎已经习惯了央行在危机时提供支持。现在看来，这种“保姆式”做法已经出现结束的势头，上半年出现的多国股市熔断、货币贬值、金价下跌仿佛在反复提供佐证。下半年，随着美联储政策评估报告的出炉和通胀数据的演变，市场可能迎来更集中的重新定价。



越南政府近日正式批准《2026—2030年数字经济和数字社会发展规划》，将旅游业确立为国家数字化转型的核心领域之一，这表明越南旅游业正试图摆脱传统粗放型发展模式，转向依靠现代技术发展，以期在未来5年内提升产业国际竞争力。联合国世界旅游组织和世界旅游理事会的评估显示，越南已成为全球增长最快的旅游市场之一，增长率超过21%。这一发展计划既是对过去几年旅游业数字化探索的总结，也是应对全球激烈市场竞争的积极回应。在数字空间与实体旅游深度融合的趋势下，越南希望通过技术赋能重塑旅游价值链。

近年来，越南旅游业数字化发展取得阶段性成果，为新一轮战略部署奠定了基础。越南国家统计局公布的数据显示，2025年越南共接待国际游客约2120万人次，同比增长约20%。这一规模明显超过2019年疫情前创下的1800万人次纪录，刷新历史峰值。在庞大客流支撑下，全年旅游总收入首次突破1000万亿越南盾，各项核心指标的增长速度均远超全球及亚太地区平均水平。这些成绩的背后，是越南在旅游推广、服务预订及游客体验等环节全面引入数字技术的直接体现，数字化已成为驱动越南旅游业实现复苏与增长的关键引擎。

为支撑庞大的旅游市场，越南正加速构建全面、统一且实时更新的国家级旅游数据生态系统。近期，“游览越南”国家旅游数据平台已在越南正式上线，官方宣布即将正式全面运行。该平台以实时旅游数据地图为核心功能，可帮助管理机构精准监测热门目的地承载能力，从而有效调控客流并防范运营风险。对于旅游企业而言，这一集中式数据枢纽提供了标准化市场分析工具，使其能够直接对接客户需求并优化产品供给。这种数据驱动的治理模式，正在改变过去信息碎片化和各自为战的局面，推动旅游资源互联互通。

在实际应用中，人工智能(AI)等前沿技术正深刻改变游客体验与目的地管理方式。越南许多博物馆和历史遗迹加大了科技应用力度，引入3D虚拟游览和扫码讲解系统，让文化遗产在数字空间焕发生机。根据数字旅游平台安可达发布的《2026年旅游趋势报告》，高达81%的越南游客表示，将在下一次旅行中使用AI技术，这一比例远超63%的区域平均水平。智能应用不仅提升了信息获取的便捷性，还让个性化定制旅游成为现实，其中约30%的游客利用AI制定行程，另有30%的游客使用AI进行实时语言翻译。在越南，技术已不仅是自动化工具，更成为改变旅游方式、创造全新价

近日
越南政府正式批准
《2026—2030年数字经济和数字社会发展规划》
将旅游业确立为
国家数字化转型的核心领域之一

越南国家统计局公布的数据显示
2025年越南共接待国际游客
约2120万人次
同比增长约20%
这一规模明显超过2019年疫情前创下的
1800万人次 纪录



图为越南芽庄的城市风光。(视觉中国)

全年旅游总收入首次突破
1000万亿越南盾
各项核心指标的增长速度均远超全球及亚太地区平均水平

值的催化剂。

在推进数字化转型的过程中，越南也将绿色转型视为协同发展的战略支柱。越南政府相关官员多次指出，数字化与绿色化相辅相成，是推动旅游业可持续发展的关键路径。依托数字平台的精准调度，越南能够有效减少旅游活动中的资源浪费和碳排放，力求实现环境保护与经济效益的双赢。如今，越来越多智能酒店和绿色旅游线路在越南各地涌现，它们利用物联网技术进行能源管理，并通过数字渠道向游客推广环保理念。这种双轨并行的发展模式，体现了越南旅游业在追求经济增长的同时，对自然环境和社区福祉的关注。

在基础设施与支付体系建设方面，越南正努力消除和破解国际游客的消费障碍和瓶颈，打造便捷体验。越南国家旅游总局近期与国际支付机构万事达卡达成深度合作，旨在2026年至2030年期间全面提升旅游支付技术的国际化水平。结合越南国内推出的智慧旅游卡，游客现在只需一部智能手机即可完成从预订机票酒店到购买特产的非现金交易。这一现代化支付网络不仅提升了交易安全性和效率，也为政府掌握旅游消费大数据提供了支撑。安全、透明且高度集成的数字支付环境，正逐渐成为越南吸引全球游客的重要软实力。

尽管越南在旅游业数字化转型过程中取得诸多进展，但其面临的挑战依

然不容回避。越南科技部官员曾在2026年数字化转型峰会上坦言，劳动力限制、基础设施局限以及深度技术领域的法律空白是越南目前面临的严峻问题。此外，许多中小型旅游企业在资金、技术和数字素养方面仍存在短板，难以跟上技术迭代步伐，导致行业内出现数字化鸿沟。区域间技术发展不均衡及数字基础设施维护成本，也对旅游业可持续发展提出了考验。面对周边国家在智慧旅游领域的快速升级，越南需要保持紧迫感，持续加大网络安全和

平台可扩展性投资。《2026—2030年数字经济和数字社会发展规划》为越南旅游业的全面跃升描绘了清晰路线图。越南政府表示，该计划将分阶段实施，在夯实数据基础设施和制度体系的同时，逐步实现数字技术与旅游业务的深度融合。越南正努力实现数字化思维向“产品思维”转变，利用数字空间拓展旅游概念边界。随着智能化流程的普及，越南旅游业有望在2030年实现从“数字化”到“数字化转型”的质变。

国际能源署最新报告预计——

海湾地区石油出口有望复苏

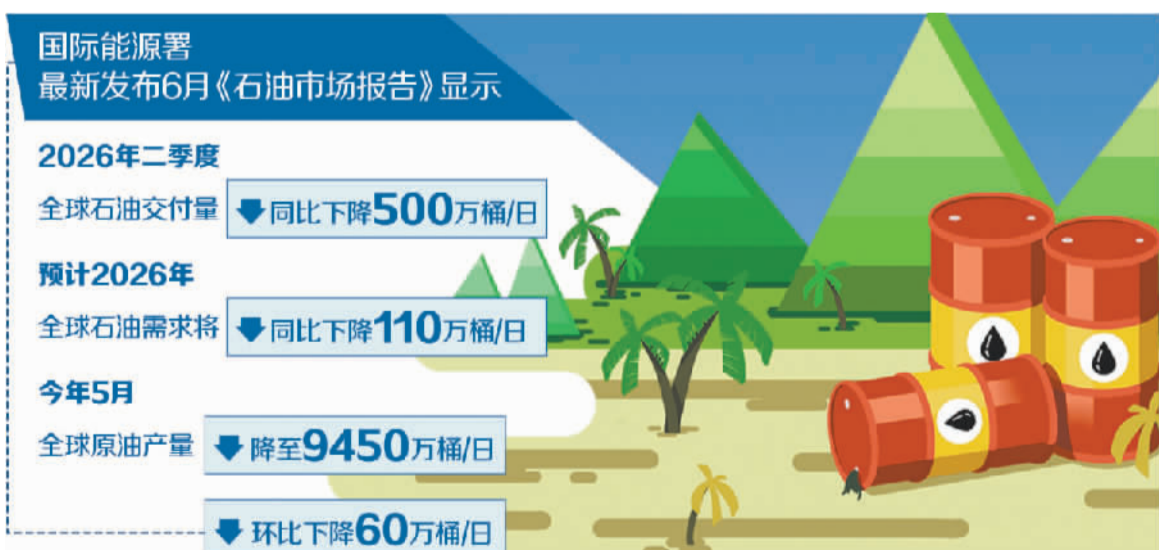
本报记者 王宝钺

国际能源署(IEA)最新发布的6月《石油市场报告》显示，在燃料价格上涨和产品供应中断的双重影响下，2026年二季度，全球石油交付量同比下降500万桶/日，预计2026年全球石油需求将同比下降110万桶/日，相较5月预测下调了70万桶/日。随着贸易正常化、油价下跌，以及经济前景改善等积极因素增多，预计2027年全球石油需求增长将反弹至200万桶/日。报告评估了美伊达成停火协议对国际石油市场的影响，认为美国与伊朗之间旨在结束中东冲突达成的临时协议，将为霍尔木兹海峡重新开放和美国解除对伊朗石油的运输封锁铺平道路。尽管该协议细节尚待明确，但仍是令人鼓舞的一步。6月初海湾石油出口量激增，国际能源署政府库存加速释放，市场紧张局势缓解，在达成协议的信息公布后，国际油价已经开始从近期高点回落。

分析认为，若停火协议得以履行，海湾地区的石油产量和出口量将逐步恢复。得益于阿曼湾的船对船转运，6月初，经由霍尔木兹海峡的石油运输量已大幅上升，运输总量从5月的960万桶/日增加至约1200万桶/日。但全面恢复不会一蹴而就，主要航道还需进行排雷作业，修复受损严重的供应链也需要时间。

报告显示，今年5月，全球原油产量已降至9450万桶/日，环比下降60万桶/日，较冲突前水平下降1360万桶/日。预计2026年，全球石油供应量将减少390万桶/日，降至1.024亿桶/日，2027年全球石油供应有望增长800万桶/日，达到1.103亿桶/日的水平。海湾地区产油国的供应损失将部分被“非欧佩克(OPEC)+”产油国的供应持续增长所抵消。自2月底中东冲突爆发以来，美洲石油产量的强劲增长，以及美国战略石油储备(SPR)的大幅释放，使美洲原油出口增加了350万桶/日。

与此同时，中国和日本的原油进口大幅下降，两国降幅均约为40%，合计减少近600万桶/日。数据显示，2026年5月中国原油进口量降至2016年以来最低的660万桶/日。市场分析人士指出，现阶段中国减少石油进口，主要依靠国内战略石油和商业石油储备填补



能源缺口，有助于缓解中东冲突以来，多个国家特别是发展中国家石油供应不足的压力。

报告显示，尽管美伊达成了临时停火协议，但2026年二季度全球炼油厂原油加工量同比下滑470万桶/日，三季度可能继续下滑，预计2026年，全球炼油厂加工量将减少200万桶/日，降至8200万桶/日的水平；随着原油供应正常化，预计2027年全球炼油厂加工量将增长310万桶/日。

报告指出，尽管全球原油和成品油需求大幅下降，但全球库存仍在以创纪录的速度持续减少。初步数据显示，中东冲突爆发以来，全球石油库存平均下降380万桶/日，其中原油库存平均下降240万桶/日，成品油库存平均下降140万桶/日。5月日均减少460万桶，库存总量减少了1.43亿桶，呈现加速下降趋势。同期，由于紧急库存释放速度加快，经合组织成员国政府战略石油储备减少了1.63亿桶，降至1990年12月以来的最低水平。

报告首次对2027年国际石油市场供需平衡进行了展望，预计未来几个月全球石油库存还将进一步下降，之后随着供应恢复可能在年底前转而出现过剩。2027年全球石油需求预计将增长200万桶/日，至1.053亿桶/日。相比之下，预计全球石油供应量将激增约800万桶/日，达到1.10亿桶/日。这将为市场带来喘息之机，并为各国政府补充日益枯竭的石油库存或建立新的石油战略储备提供良机。

报告显示，由于全球石油需求疲软，加上市场对美国和伊朗达成停火协议的强烈预期，北海布伦特原油期货价格在5月至6月中旬期间暴跌超40美元/桶，降至约82美元/桶。国际油价增长势头急剧逆转导致投资者交易所持仓同步大幅减少，交易商在极端价格波动和交易所保证金提高的情况下减少了头寸。截至6月17日，布伦特8月原油期货合约收盘价跌破80美元/桶关口，下跌5.06%，报收78.96美元/桶，创下3月初以来的最低水平。

携手共建产业生态

“中国‘十五五’规划释放了清晰信号，将坚定推进高水平对外开放，中国生物医药产业将迎来全新发展机遇，为跨国药企深耕中国市场筑牢坚实基础。”阿斯利康中国总经理林晓近期在第七届中国跨国公司领导人青岛峰会期间接受经济日报记者采访时说。

今年1月，阿斯利康宣布到2030年在华投资超1000亿元人民币，全面深化在研发、生产、商业化、生态合作的全价值链布局。林晓表示，该投资规划展现了阿斯利康对中国经济和生物医药产业长期发展的信心，也是企业扎根中国、携手中国产业共成长、共建创新生态的务实行动。

作为山东省首个跨国药企生产制造类项目，阿斯利康青岛吸入气雾剂生产供应基地历经3轮融资，总投资额达8.86亿美元。目前，首条生产线设备已经投产，预计于2028年投产。该基地建成后将成为阿斯利康全球供应链的重要一环。

“绿色低碳是阿斯利康全球核心战略之一，公司将青岛基地定位为绿色智能制造全球示范基地，致力于为国内医药行业绿色低碳转型提供可借鉴、可复制的样板。”林晓表示，青岛基地从规划设计之初，便严格遵循全球绿色建筑最高评价标准，全面落实多项目绿色技术与智能生产体系，预计投产后即可实现“近零碳运营”。

加强基层诊疗是阿斯利康在华重要战略内容。林晓表示，阿斯利康始终坚持联动政府、学界、医疗机构多方力量，聚焦慢病防治、罕见病诊疗等重

点领域，推动疾病防治与产业生态的深度融合。谈及创新布局及人工智能(AI)应用，林晓表示，中国生物医药自主创新能力强，同时，中国AI产业发展势头迅猛，不仅拥有领先的技术研发实力，更具备海量、丰富的落地应用场景，培育出一批具备全球影响力的AI企业。

“今年2月，阿斯利康在全球正式推出‘AI 2030’战略，将AI定位为2030年企业发展愿景的核心引擎，提速创新效率、升级产业生态。”林晓说，“AI技术已深度融入阿斯利康在华全业务链条，实现多场景落地应用。在药物研发领域，AI助力阿斯利康快速完成靶点发现、药物分子设计、临床试验优化等核心工作，大幅提升新药研发效率。依托启用的阿斯利康北京全球战略研发中心，公司搭建了先进的AI与数据科学平台，同时持续深化本土产学研合作，与清华大学共建AI联合研究中心，携手国内各类创新企业开展技术攻坚，打造AI驱动的新药研发创新生态。”

林晓表示，在生产运营领域，青岛基地批量落地智能化、AI技术，广泛应用于仓储物流、自动化生产等核心环节，持续优化运营体系，提升生产效率。无锡生产供应基地已落地30余项工业4.0技术，获得全球“灯塔工厂”认证。同时，泰州基地积极推进AI机器人替代重复性、高风险生产作业，相关技术已完成阶段性测试，后续成熟后将向阿斯利康全球生产基地复制推广。