

IMF调整2026年世界经济增长预期——

## 一降一升彰显中国经济确定性

本报记者 孙昌岳

当地时间7月8日，国际货币基金组织（IMF）发布《世界经济展望报告》更新内容，将2026年世界经济增长预期下调0.1个百分点，为3%，同时将中国经济增长预期上调0.2个百分点，为4.6%。一降一升的调整，既折射出全球经济复苏的复杂严峻态势，也印证了中国经济的韧性与潜力。中国经济的稳健表现，为充满不确定性的世界注入宝贵的确定性。

## 全球经济承压

IMF报告系统剖析了当前世界经济面临的三重下行压力。地缘冲突持续冲击居首位。受美以伊战事影响，今年全球整体通胀率预计将从去年的4.1%升至4.7%，全球能源价格较冲突前高出约25%，能源储备薄弱的经济体承压最重。一些经济体已无充足财政空间缓冲物价上涨带来的民生压力。商务部国际贸易经济合作研究院研究员周密指出，地缘冲突、科技格局重构带来的不确定性，是本轮全球经济预期调整的核心动因，深刻改变了各国经济发展的外部环境。

贸易碎片化构成第二重压力。IMF预计，今年全球贸易量增速将从去年的5%显著放缓至3.5%。报告警告，如果贸易转移引发更多经济体采取提高关税和非关税限制等保护主义措施，将严重损害全球产出并进一步推高物价。

主要发达经济体政策空间收窄与潜在风险叠加形成第三重压力。中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英分析，美国通胀高企，高利率政策滞后效应逐步显现，财政与货币政策调控空间几近耗尽；欧盟经济增长乏力，服务业放缓态势明显，内需动力不足。IMF研究部世界经济主管德尼兹·伊甘提醒，人工智能市场预期修正、主要经济体财政赤字扩大对长期利率的潜在压力，都是不可忽视的下行风险。

三重压力之下，各经济体增长预期普遍下调：发达经济体降至1.7%；新兴市场和发展中经济体降至3.8%；中东和中亚地区更是大幅下调1.2个百分点至0.7%，全球经济在多重逆风中负重前行。

## 中国韧性彰显

与全球增长预期普遍下调形成对照，IMF上调中国经济增速的核心支撑，来自高技术制造业表现强劲和出口展现持续韧性。

今年一季度，中国国内生产总值（GDP）同比增长5.0%，在全球主要经济体中继续位居前列。今年5月，规模以上高技术制造业增加值同比增长15.1%；装备制造业增加值增长9.5%，对规模以上工业增加值增长贡献率接近八成；3D打印设备、锂离子电池、工业机器人产量分别增长54.4%、40%和27.9%，产量高速增长



因为在奥地利首都维也纳一处加油站，一名车主在加油。

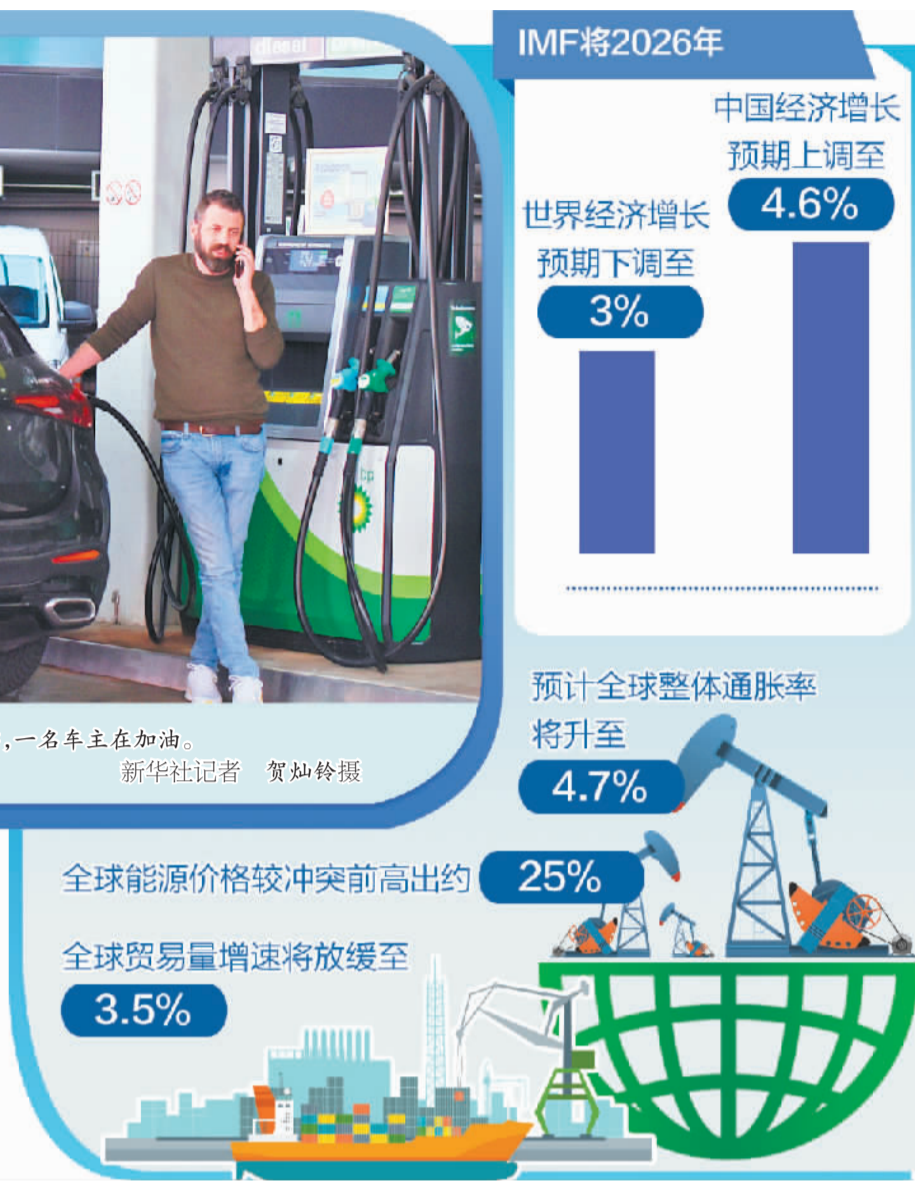
新华社记者 贺灿铃摄

长印证了技术创新的产业化成效。外贸领域同样亮眼，前5个月货物贸易进出口总值同比增长15.3%，机电产品出口占比超六成，集成电路、AI算力设备、新能源汽车等产品出口持续走高；对东盟、欧盟及共建“一带一路”国家进出口保持两位数增长，市场多元化布局有效对冲了单一市场波动风险。

刘英认为，IMF上调中国经济增长预期，关键在于政策组合效应与供应链韧性形成双重支撑。当前，中国财政政策和货币政策空间充足，一揽子增量政策持续落地见效，在托底内需、稳定产业运行方面的边际改善效应逐步显现，能够有效对冲外需疲软带来的压力。

更深层动力来自新质生产力驱动出口结构升级。刘英表示，在全球贸易整体萎缩的背景下，以电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”为代表的高技术制造业，凭借成本优势和快速技术迭代能力形成较强全球替代效应，支撑中国在外需下滑背景下抢占市场份额。周密指出，中国外贸韧性体现在进出口双向维度，出口端为各国提供优质中间产品，进口端为全球出口提供重要目的地市场，在欧美需求乏力背景下，中国超大规模市场的全球吸引力持续凸显。

分析人士认为，下半年中国外贸结构优化红利将持续释放，高技术产业正转向市场需求与技术突破双轮驱动的内生增长模式。中国虽处于新旧动能转换期，但5%左右的潜在增速在全球主要经济体中仍属高速增长范畴，这正是IMF作出差异



化调整的底层逻辑。

## 机遇迭代升级

作为世界第二大经济体，中国经济的稳健增长不仅是自身高质量发展的体现，更意味着全球发展机遇迭代升级。近期“中国机遇2.0”成为国际社会热议焦点，IMF此次预期调整正是国际社会对中国发展新机遇认可度提升的集中反映。

专家表示，如果说“中国机遇1.0”是依托大规模市场与低成本要素释放市场红利，那么“中国机遇2.0”则是扩容升级的市场红利与创新红利双向叠加，实现了机遇能级的全面跃升。

刘英将“中国机遇2.0”的全球价值概括为三个维度。总量层面，中国长期贡献全球约30%的经济增量，稳健宏观政策形成正面外溢效应，是全球增长的核心引擎与稳定锚。结构层面，中国在绿色转型、数字化与智能化领域的成熟技术供给，显著降低全球转型成本，成为产业升

级的加速器与通胀的平抑器。系统层面，中国坚定维护全球供应链完整性与开放性，正从产业链加工节点升级为不可替代的创新枢纽，为新兴市场开辟广阔增长空间。

周密表示，中国创新带来的全球机遇十分广阔。中国企业通过对外投资，为东道国创造就业、扩大生产、增加税收，带动当地产业协同发展。与此同时，中国并不追求在所有领域维持最大生产国地位，而是通过扩大市场准入、推动进口便利化、扩大零关税商品覆盖范围，给其他国家留出差异化发展空间，为全球多元发展提供更多可能。

在全球经济碎片化、地缘风险常态化的背景下，中国经济的“稳”已成为全球发展的“安”。中国通过技术赋能和产业链协同，降低全球格局重构转型的成本与风险，为世界经济注入有益增量。主动对接中国的创新红利与市场资源，抢抓中国机遇，正在成为各国以更低成本实现转型发展的重要途径。

半导体产业拉动出口快速增长——

## 韩国行业间增长鸿沟凸显

本报记者 杨明

韩国出口成绩单在今年初夏迎来重要里程碑。韩国产业通商资源部最新发布的韩国6月进出口动向报告显示，韩国6月单月出口额历史性突破1000亿美元大关，达到1022.5亿美元，较去年同期大幅增长70.9%。这一数字不仅刷新了韩国自开展贸易统计以来的单月最高纪录，更标志着韩国正式跻身“单月出口千亿美元俱乐部”，成为该俱乐部的第4个成员。

在这一跨越式增长的背后，半导体产业无疑是拉动韩国出口快速增长的核心引擎。6月份，韩国半导体出口额达到448.2亿美元，同比增长199.5%，单月出口规模首次突破400亿美元。在半导体产业带动下，韩国出口贸易呈现出强劲动能。从今年3月份首次突破800亿美元大关开始，韩国出口额已连续3个月维持在800亿美元以上的高位。在全球经济环境处于中东冲突、原油价格大幅波动、贸易保护主义抬头等多重不确定性的挑战中，韩国上半年累计出口额达到4967亿美元，同比增长48.4%，创下历史同期最高水平。

在全球人工智能（AI）基础设施投资热潮的推动下，韩国半导体产业展现出超强的增长爆发力。其中，存储器价格上涨成为推动韩国出口增长的主要原因。近期，国际市场对高带宽内存（HBM）、高性能DRAM等需求呈现近乎狂热的状态，亚马逊、谷歌、微软等美国科技大厂在AI领域的资本支出预计增长81.5%，达到6877亿美元。SK海力

士、三星电子等企业在HBM等高端存储器领域的领先地位，使韩国半导体在价格端获得了极高的溢价空间。

半导体产业的强势表现重塑了韩国的出口结构与动力。统计显示，今年仅上半年半导体累计出口额就达到1924亿美元，在短短6个月内便超越了去年1734亿美元的年度总额。更深层次的变革在于，部分尖端半导体产品已从传统的通用供应转向“定制化订单”模式，长期协议比例的大幅增加显著提升了产品出口连续性的，使半导体成为韩国应对全球经济波动的“定海神针”。

半导体的火热不仅体现在贸易账面上，更直接转化为拉动韩国宏观经济增长的第一动力。韩国国会预算政策处在最新的分析报告中指出，半导体出口持续向好预计将为今年韩国实际国内生产总值（GDP）贡献0.8个百分点的增幅，而对名义GDP的拉动作用更是高达6.6个百分点。名义增长远超实际增长的现象，深刻反映了半导体出口价格上涨带来的贸易条件改善，预示着国民总收入（GNI）的显著提升。

从宏观视角看，半导体已成为支撑韩国经济增长的支柱。伴随着半导体价格的上涨，韩国GDP与经常收支的比率也从此前预测的10.8%大幅跃升至14%，显示出半导体产业对国家经济实力的全方位提振。今年一季度3.8%的GDP增长率中，净出口的贡献率达到了1.8个百分点，意味着以半导体为核心的出口贡献了近一半的经济增长动能。这种强劲的

表现促使全球主要投资银行纷纷上调预期。截至6月底，8家主要投行对韩国今年实际GDP增长率的平均预测值已上调至3.0%，摩根大通、花旗银行等机构更是给出了3.5%至3.7%的乐观预测。

然而，在光鲜亮丽的数据外衣下，韩国经济“一枝独秀”的结构隐患也愈加凸显。尽管上半年二十大主力和潜力出口品类中有14个实现了增长，如石油产品增长40%、船舶增长18%、化妆品增长27.2%，但在半导体近200%的增幅面前，这些行业的增速相形见绌。6月份，半导体在韩国整体出口中的比重已攀升至42.3%，这种对单一产业的高度依赖如同一把双刃剑，引发了政策制定者的深

思。韩国国会预算政策处对此表达了深切忧虑，认为当前的增长高度集中在半导体领域，这种“温差”给不同行业带来不同“体感”。

站在千亿美元出口的新起点上，半导体之光虽然耀眼，但韩国经济也正处于一个微妙的十字路口。如果经济增长的成果仅停留在少数大型半导体企业层面，而无法有效地扩散至更广泛的产业链及内需市场，那么这种增长的持久性将面临挑战。下半年，如何在保持半导体绝对竞争优势的同时，通过政策手段缩小行业间的增长鸿沟，将是决定韩国能否真正稳健步入“万亿美元出口俱乐部”的关键所在。



图为三星半导体的总部大楼。（视觉中国）

近期，第七届跨国公司领导人青岛峰会举行，首次设置全球南方主题活动，不少来自全球南方国家政府、企业和金融机构的与会代表表达了扩充资金来源、推动经济发展的强烈意愿。

充足有效的发展融资是全球南方国家实现发展、应对挑战的重要保障。当前，全球南方发展融资面临严峻挑战，制约南方国家持续快速发展，不利于南方国家落实联合国2030年可持续发展议程。一是供给下滑。单边主义和保护主义上升背景下，发达国家和传统国际金融机构发展融资支持明显下滑，2025年来自全球各国的官方发展援助总额同比下降逾23%，特别是美国官方发展援助大幅下滑56.9%。二是成本高企。受美联储总体高利率、地缘政治冲突等因素影响，全球南方国家融资成本达2008年国际金融危机以来高点。债务偿付支出大幅增加，据统计，已有34亿人所在国家债务偿付支出大于教育等民生类支出。三是资金使用效能不足。传统发展融资更多流向非生产性领域，在推动全球南方国家长期经济增长方面表现不佳。四是代表性严重不足。全球南方国家占世界人口80%以上，占全球经济40%以上，但在国际金融机构中的股权和投票权占比明显低于其人口和经济份额。这一结构性失衡导致全球南方国家在决策机制、资源配置及债务重组中长期处于边缘地位，使全球南方面临的发展融资挑战显著增加。

近年来，习近平主席系统阐述关于全球南方群体性崛起的战略判断，推出团结支持全球南方的系列重大举措，为全球南方携手迈向现代化注入了正能量。2025年9月，习近平主席在提出全球治理倡议时，强调要统筹协调全球行动，充分调动各方资源。针对全球南方国家面临的迫切发展融资挑战，应以习近平主席重要论述特别是人类命运共同体理念和四大全球倡议为引领，聚焦全球南方共同发展利益，动员各方力量，系统有效应对，为全球南方发展提供更好融资保障。

一是呼吁发达国家履行发展融资承诺和责任，同时推动新兴经济体和新型多边开发银行加大对全球南方国家融资支持。金砖国家等新兴经济体已成为全球南方发展融资重要贡献方，可进一步发挥更大作用。中东主权财富基金管理规模超4万亿美元资产，可加大布局增长快、回报高的新兴南方国家市场。支持新开发银行、亚洲基础设施投资银行等新型多边开发银行紧贴全球南方发展需求，优先投向能形成长期公共资产的生产性领域项目，特别是基础设施、制造业、现代农业、绿色能源等重点领域，增强全球南方国家生产和出口能力。

二是加大市场化、商业化融资和再融资。推广投建营一体化（BOT）、混合融资等多种融资模式，继续探索债券、股权、基金等市场化工具，不断丰富资金形式。探索以电站、港口、铁路等可盈利资产为基础的再融资，推动全球南方国家提升融资能力、降低融资成本。

三是积极挖掘绿色融资商业潜力。近年来可再生能源成本持续下降，许多国家度电成本已低于传统化石能源，绿色低碳转型已日益具备经济可行性，有望为全球资金提供稳定回报。应抓住广大全球南方国家绿色转型重大机遇，推动绿色金融创新，充分运用绿色股权投资、绿色债券等工具，撬动更多私人资本参与回报率、商业可行的绿色项目。

四是帮助其他全球南方国家动员本地发展资源。非洲政府养老金、主权基金等本地资本近2万亿美元，但未得到充分利用。可积极分享中国本土金融市场发展经验，帮助建立符合全球南方国家工业化、城镇化早期需要的政策性金融机构和本币债券基金，提升全球南方国家税收征收、私人资金动员、资金管理等方面能力，撬动当地发展资源。

五是推动传统国际金融机构改革，提升全球南方国家整体代表性和话语权。团结广大全球南方国家，以联合国2024年通过的《未来契约》和2025年第四次发展筹资问题国际会议《塞维利亚承诺》为指引，将落实2030年可持续发展目标置于国际发展议程核心，实质性推进国际货币基金组织份额改革和世界银行股权调整，切实提升全球南方国家的代表性与发言权。倘若股权和投票权等制度性权力一时难以调整，也应增加全球南方国家在项目决策、融资流向、人事等方面的发言权。

(作者系中国国际发展知识中心副研究员)

本版编辑 陈艳 孙亚军 美编 夏祎

韩国6月份  
单月出口额  
达1022.5亿美元  
同比增长 70.9%

其中  
半导体出口额  
达448.2亿美元  
同比增长 199.5%

图为三星半导体的总部大楼。（视觉中国）