

东南亚韧性增长分化拉大

今年上半年,东南亚各国经济在中东冲突冲击以及全球人工智能(AI)技术周期上行的双重作用下,整体呈现出增长充满韧性、内部分化明显的特征。一方面,能源价格上涨、物流成本抬升与供应链扰动持续削弱企业盈利与居民购买力;另一方面,AI产业带动半导体及电子产品出口热潮,叠加外国游客回归支撑的旅游业复苏,为区域经济注入了超预期动能。

近期,国际货币基金组织(IMF)、亚洲开发银行(ADB)和东盟与中日韩宏观经济研究办公室(AMRO)纷纷发布最新经济展望报告,普遍认为东南亚经济增长预期基本面稳定,但分化进一步拉大。在外部不确定性的背景下,如何平衡抗通胀与稳增长的双重目标、化解科技周期波动风险,成为考验各国的核心议题。

AMRO 预计,2026 年东盟经济将增长 4.8%,较 6 月预期上调 0.2 个百分点。具体来看,AMRO 上调了马来西亚、新加坡、泰国、越南的经济增长预期,维持或下调了印尼、菲律宾、柬埔寨、老挝、缅甸、文莱的经济增长预期。预期分化相当程度上反映了不同国家嵌入全球 AI 供应链的程度。ADB 认为能源价格上涨对中小经济体拖累明显,将东南亚发展中国家 2026 年增长预期下调至 4.6%,2027 年增速预计维持在 4.8%。IMF 预测,包含印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国在内的东盟五国 2026 年经济将增长 4.1%,2027 年回升至 4.3%,与 4 月预测基本持平。

AI 产业驱动的科技产品出口是上半年东南亚地区经济增长的最大亮点,但红利分配并不均匀。AMRO 统计显示,一季度东盟与中日韩(以下简称“东盟+3”)出口同比增速接近 20%,其中 AI 赋能产品贡献了近三分之二的出口增量,东盟+3 贡献了全球近一半的 AI 相关产品出口。东南亚是全球电子与半导体产业链中先进封装与组装制造的重要基地,在本轮 AI 周期中,深度嵌入 AI 供应链的马来西亚、新加坡、泰国、越南收获了需求红利。

内需与旅游业构成了增长的又一支撑。劳动力市场向好与居民收入增长支撑了东南亚国家的家庭消费,先进制造业与信息通信领域的资本开支则保持韧性。在旅游业方面,一季度东盟+3 区域国际游客到访量同比增长 7.5%,中国游客回归贡献了超过三分之一的增量,越南、老挝、印尼、马来西亚市场增速尤为明显。越南统计总局数据显示,今年前 6 个月共接待国际游客近 1230 万人次,同比增长 14.9%。

受外部冲击影响,东南亚各经济体因产业链位置、能源依存度、内需潜力与政策空间不同,增长表现差异显著。

越南仍是东南亚增长最快的经济体。IMF 将越南 2026 年增长预期上调 0.4 个百分点至 7.5%,ADB 则维持 7.2% 的全年预测,均居区域首位。越南经济增长动力来自两方面:一是科技产业链转移效应持续释放,电子、半导体零部件出口受益于全球 AI 需求扩张而保持高速增长;二是国内消费与制造业投资韧性较



图为位于泰国春武里府的美的泰国工厂,工人在流水线上工作。

新华社记者 孙玮彤摄



强,内需对增长的支撑作用稳固。ADB 指出,越南在区域供应链中的竞争力持续提升,是本轮科技周期中受益最显著的东南亚经济体。

印度尼西亚作为东南亚最大经济体,2026 年增长预期保持稳定,ADB 预计印尼增长 5.2%,IMF 预计印尼增速为 5.0%。庞大的国内市场是其增长“压舱石”,居民消费与政府支出对冲了外部环境波动的影响。同时,作为大宗商品出口国,能源与原材料价格高位运行对其贸易形成一定支撑。通胀压力整体可控,货币政策具备更大的灵活性,为经济增长提供了适宜的货币环境。

菲律宾是东南亚主要经济体中增长预期下调幅度最大的国家。ADB 将其 2026 年增长预期从 4.4% 下调至 3.8%,AMRO 与 IMF 的预测分别为 4.1% 和 3.9%。下调的核心原因包括大宗商品价格上涨推高生活成本,压制了私人消费意愿;公共投资落地进度慢于预期,叠加高利率环境对于私人部门投资的抑制;气候风险与农业生产波动进一步拖累经济增长动能。一季度菲律宾 GDP 增速降至疫情以来低位,全年增长在区域主要经济体中处于靠后位置。

泰国经济呈现温和复苏、财政托底的特征。AMRO 预计其 2026 年增长 2.4%,IMF 则上调至 1.9%。旅游业是泰国经济的核心支撑,中国游客回流带动了酒店、餐饮与零售相关行业持续修复。截至 7 月 20 日,泰国今年共接待中国游客 287.7 万人次,同比增长 14.76%。为对冲能源价格上涨对民生与企业的冲击,泰国政府通过紧急法令扩大举债规模,推出能源补贴与生活成本纾困措施,一定程度上缓解了外部对泰国经济的冲击。但出口整体动能弱于越南、马来西亚等产业链深度嵌入科技周期的经济体。

新加坡上半年增长大幅超出市场预期,内需对增长的支撑作用稳固。ADB 指出,越南在区域供应链中的竞争力持续提升,是本轮科技周期中受益最显著的东南亚经济体。

印度尼西亚作为东南亚最大经济体,2026 年增长预期保持稳定,ADB 预计印尼增长 5.2%,IMF 预计印尼增速为 5.0%。庞大的国内市场是其增长“压舱石”,居民消费与政府支出对冲了外部环境波动的影响。同时,作为大宗商品出口国,能源与原材料价格高位运行对其贸易形成一定支撑。通胀压力整体可控,货币政策具备更大的灵活性,为经济增长提供了适宜的货币环境。

菲律宾是东南亚主要经济体中增长预期下调幅度最大的国家。ADB 将其 2026 年增长预期从 4.4% 下调至 3.8%,AMRO 与 IMF 的预测分别为 4.1% 和 3.9%。下调的核心原因包括大宗商品价格上涨推高生活成本,压制了私人消费意愿;公共投资落地进度慢于预期,叠加高利率环境对于私人部门投资的抑制;气候风险与农业生产波动进一步拖累经济增长动能。一季度菲律宾 GDP 增速降至疫情以来低位,全年增长在区域主要经济体中处于靠后位置。

泰国经济呈现温和复苏、财政托底的特征。AMRO 预计其 2026 年增长 2.4%,IMF 则上调至 1.9%。旅游业是泰国经济的核心支撑,中国游客回流带动了酒店、餐饮与零售相关行业持续修复。截至 7 月 20 日,泰国今年共接待中国游客 287.7 万人次,同比增长 14.76%。为对冲能源价格上涨对民生与企业的冲击,泰国政府通过紧急法令扩大举债规模,推出能源补贴与生活成本纾困措施,一定程度上缓解了外部对泰国经济的冲击。但出口整体动能弱于越南、马来西亚等产业链深度嵌入科技周期的经济体。

新加坡上半年增长大幅超出市场预期,内需对增长的支撑作用稳固。ADB 指出,越南在区域供应链中的竞争力持续提升,是本轮科技周期中受益最显著的东南亚经济体。

期,AMRO 将其 2026 年增长预测从 3.4% 上调至 4.8%,上调幅度为区域主要经济体之最。一方面,半导体制造与 AI 相关高端制造业出口强劲,带动工业生产回升;另一方面,国际金融中心地位受益于全球资管与科技投融资热潮,金融服务业保持扩张。作为区域贸易与航运枢纽,新加坡也承接了部分供应链重构带来的转口贸易增量。

东南亚经济下半年将延续温和增长态势,但不确定性显著偏高,地缘冲突与科技周期波动是两大核心下行风险源。随着中东能源供应逐步恢复,大宗商品价格温和回落,通胀压力将进一步缓解,货币政策有望逐步转向中性。但增长动力可能逐步切换, AI 出口的高基数效应显现后增速有所回落, 内需与旅游业将承担更重要的托底作用。

然而, 需要警惕科技周期的可持续性。AMRO 测算, 若全球科技投资增速放缓至 2024 年水平, 东盟+3 在 2027 年的

经济增速将降至 2.5%, 冲击幅度甚至超过霍尔木兹海峡长期中断的地缘情景。一旦市场预期修正或资本开支退潮, 出口与投资将面临明显回调压力, 叠加科技资产估值调整的金融渠道传导, 可能形成双重冲击。地缘政治与贸易保护主义风险同样不容忽视。受中东冲突影响, 霍尔木兹海峡运输中断将推高油价与物流成本。与此同时, 美国关税政策走向不明, 叠加持续的关税调查与出口管制措施, 可能进一步推高贸易成本、扰动区域供应链。

长期来看,地缘经济碎片化、人口老龄化与气候风险也构成结构性挑战。对贸易依存度较高的东南亚经济体而言,全球贸易壁垒上升与产业链重构既是机遇也是风险。区域内国家只有持续推进产业链升级、扩大内需潜力、深化区域经济合作,才能在动荡的国际局势中筑牢增长根基,有效化解产业依赖与外部冲击风险。

上合组织是推动国际经贸合作重要力量

张永军



今年上海合作组织(以下简称“上合组织”)成立 25 周年,一年一度的上合组织峰会即将在吉尔吉斯斯坦首都比什凯克举行。上合组织自成立以来,在推动成员国之间和成员国与观察员国、对话伙伴之间的经贸关系发展方面发挥了积极作用,对成员国经济发展起到了较好的促进作用。

一是成员国对外贸易实现快速增长。上合组织是 2000 年发起的, 2001 年成立时有 6 个成员国, 现有 10 个成员国。根据世界贸易组织(WTO) 数据库, 2001 年上合组织初创 6 国对世界各国的货物进出口贸易额为 6881.9 亿美元。为了便于进行历史比较, 根据 WTO 数据库计算了现有 10 个成员国 2001 年的货物进出口贸易额, 并同 2025 年进行对比。现有 10 个成员国 2001 年的货物进出口贸易额之和仅为 8595 亿美元, 2025 年增长至 88758.9 亿美元, 是 2001 年的 10.3 倍。同期, 世界各国进出口贸易额增加到 2001 年的 4.2 倍。根据今年上半年态势判断, 2026 年现有 10 个成员国货物进出口贸易额之和有望达到 9.5 万亿美元以上, 甚至可能接近

近日,全球支付巨头维萨(Visa)发布了一份颇具戏剧性的双重公告:2026 财年三季度公司净营收达 116.33 亿美元,同比增长 14%;与此同时,公司 CEO 瑞安·麦金纳尼却通过内部备忘录宣布裁员约 2600 人,占全球员工总数的 7%,并为此计提 5.63 亿美元遣散费用。

业绩高歌猛进之际进行裁员,看似矛盾,实则揭示了支付行业正在经历的一场变革,其核心驱动力正是人工智能(AI)技术的规模化落地。

不同于传统企业因经营亏损、市场萎缩等因素裁员,Visa 此次人员优化完全源于结构性升级。事实上,Visa 内部生成式 AI 工具上线后,已有 2.6 万名员工投入使用,累计对话超 26.1 万次。AI 对重复性基础工作的替代能力,使传统技术运维与产品支持岗位的价值贡献急剧下降,本次裁员重点恰恰集中在负责设计、构建、测试和维护基础设施的工程团队。

Visa 的转型并非行业孤例。今年早些时候,万事达卡宣布裁减全球约 4% 员工,规模约 1400 人;金融科技公司 Block 也在今年 2 月启动调整,裁员近 4000 人;跨境第三方支付平台 PayPal 同样公布中长期转型规划,计划未来 2 至 3 年内裁减员工约 20%,波及超 4500 个岗位。值得注意的是,这些机构裁员并非经营不善,而是统一借助 AI 优化人力结构。

长期以来,传统支付巨头的核心竞争力依托庞大的交易处理体系与稳定的运维团队支撑,依靠人力维护系统运转、保障交易安全。但随着 AI 技术快速普及,自动化风控、智能代码生成、AI 客服运维逐步替代人工,传统运营模式彻底失去竞争优势。Block 创始人杰克·多西更是在股东信中直言,AI 彻底改变了企业运营逻辑,行业大规模智能化转型将成为趋势。

裁员释放的资源去向,或许比裁员本身更能说明问题。Visa 明确将投资转向跨境支付、企业级服务、高净值客户运营及全球市场扩张等;万事达卡将重心转向数据分析与咨询等增值服务;PayPal 则将 AI 应用延伸至客服、风控与商户服务全链条。这一趋势表明,低附加值的基础岗位被压缩,高增值的智能化服务将成为支付行业新的利润引擎。

当然,AI 对效率的提升并非全无短板。瑞典金融科技公司 Klarna 曾引入 AI 客服替代约 700 名全职人工客服岗位,一年节省约 6000 万美元运营成本,但机械化的智能服务导致用户体验大幅下降,公司最终在 15 个月后重新招募人工团队。AI 虽在标准化流程中表现优异,但在需要人文判断与情感交互的领域仍存在明显短板。正因如此,Visa 和万事达卡主要裁减技术类岗位而非客户服务岗位。

当下的支付行业已然从“人力支撑系统”转向“智能系统赋能人力”,未来,行业需要的将是理解 AI 逻辑、设计智能支付方案、服务跨境和企业客户的复合型人才。同时也要认识到,行业仍需面临多重现实挑战,跨境数据流动规范、AI 风控算法透明度、新型网络诈骗溯源、智能支付安全监管等问题尚无完善的解决方案,行业监管体系需持续升级。

从劳动密集型的技术维护模式到智力密集型的 AI 赋能模式,AI 正逐渐改写全球支付产业格局,岗位更替、资源重构已经成为不可逆转的趋势。对从业者而言,能否快速掌握 AI 工具、理解智能化支付逻辑、适应跨境与企业级服务的新场景等,将决定其在下一轮竞争中的位置。



视频报道请扫二维码

最近一段时间,中东战事反反复复,美国和伊朗打打停停。全球重要的能源运输通道霍尔木兹海峡通航状况如何、距离恢复正常水平还有多久等话题备受关注。

多家国际航运机构和媒体最新数据显示,在地缘政治风险尚未完全消除、美伊谈判仍存不确定性的背景下, 国际航运企业和能源贸易商依然保持谨慎, 全球能源运输远未摆脱冲突影响。

路透社 5 日援引船舶追踪机构克普勒公司的数据报道,8 月 4 日,仅有 8 艘船舶通过霍尔木兹海峡,包括 5 艘油轮和 3 艘散货船,与前一天基本持平。而在战事爆发前,霍尔木兹海峡日均通航船舶为 130 艘至 140 艘。分析认为,当前海峡航运已由此前几乎停滞转入低位恢复阶段,但商业航运规模仍明显低于正常水平。

业内人士指出,当前限制航运恢复的主要因素已不再是港口或航道能力,而是船东和保险机构对地区安全形势仍保持高度警惕。虽然部分货轮开始恢复运营,但不少国际航运企业仍选择观望,等待局势进一步稳定。

霍尔木兹海峡是全球能源运输的“咽喉”,承担全球约五分之一的原油和



图为位于吉尔吉斯斯坦首都比什凯克的议会大厦。

新华社记者 曹 阳摄

今年上海合作组织(以下简称“上合组织”)成立 25 周年,一年一度的上合组织峰会即将在吉尔吉斯斯坦首都比什凯克举行。上合组织自成立以来,在推动成员国之间和成员国与观察员国、对话伙伴之间的经贸关系发展方面发挥了积极作用,对成员国经济发展起到了较好的促进作用。

一是成员国对外贸易实现快速增长。上合组织是 2000 年发起的, 2001 年成立时有 6 个成员国, 现有 10 个成员国。根据世界贸易组织(WTO) 数据库, 2001 年上合组织初创 6 国对世界各国的货物进出口贸易额为 6881.9 亿美元。为了便于进行历史比较, 根据 WTO 数据库计算了现有 10 个成员国 2001 年的货物进出口贸易额, 并同 2025 年进行对比。现有 10 个成员国 2001 年的货物进出口贸易额之和仅为 8595 亿美元, 2025 年增长至 88758.9 亿美元, 是 2001 年的 10.3 倍。同期, 世界各国进出口贸易额增加到 2001 年的 4.2 倍。根据今年上半年态势判断, 2026 年现有 10 个成员国货物进出口贸易额之和有望达到 9.5 万亿美元以上, 甚至可能接近

贸易增速比对世界各国贸易额增速快将近 1 倍。根据 2025 年和 2026 年上半年发展态势, 2026 年 10 个成员国之间货物贸易额预计可达 7200 亿美元左右, 大约是 2001 年上合组织成立当年的 19 倍。

三是经贸关系发展有力推动成员国实现经济较快发展。上合组织成立以来,各成员国通过发展对外贸易、引进外资等,有力推动了成员国实现经济快速发展。10 个成员国中, 有的从低收入国家成长为中低收入国家, 有的从中低收入国家成长为中高收入国家, 有的从中高收入国家成长为高收入国家。近年来, 成员国之间经贸合作在推动经济发展方面的作用进一步增强。例如,即将举行的上合组织峰会的主办国——吉尔吉斯斯坦, 2025 年经济增长率高达 11.1%, 成为全球范围内经济增速最快的经济体之一, 今年也有望实现较快增长。

上合组织成员国对外贸易的快速增长,与上合组织扩容和扩大朋友圈有密切关系。上合组织从成立之初的 6 个成员国,拓展为目前的 10 个成员国、2 个观察员国、15 个对话伙伴,形成了规模更大、关系更密切的经贸网络。上合组织还设立了一系列非政府间合作机制,包括上合组织实业家委员会、上合组织银联体等,这些合作机制在推动成员国之间以及观察员国、对话伙伴的经贸关系发展方面都发挥了积极作用。上合组织已与联合国及其专门机构,以及独联体、东盟、经合组织、亚洲相互协作与信任措施会议、欧亚经济委员会等其他国际组织和区域联合体建立了合作关系。

当今的世界很不太平,有的国家还在不断发起贸易保护主义措施,对世界和平发展和经济繁荣产生了很大影响。在这种背景下,更加需要上合组织等国际平台发挥积极作用。上合组织成员国、观察员国和对话伙伴应携起手来,加强交流合作,增进经贸往来,创新合作方式,扩大合作领域,为促进区域经济持续稳定发展和世界和平发展作出更大贡献。

(作者系中国国际经济交流中心党委副书记、研究员)