国际经济观察

全球经济“三高”亟待对症下药

国际货币基金组织（IMF）与世界银行秋季会议期间，IMF上调今明两年世界经济增速分别至3.1%和3.4%。数字的背后，支撑全球经济增长的条件已发生明显变化，增长的成本、分化与脆弱性正在同步累积。当前，全球经济并未转向复苏完成后的稳定状态，而是处于依赖高利率、高债务、高能源价格勉强维持的不稳定均衡。如何有效治理全球经济增长中的这“三高”，是当前和今后一段时间内的重点。

IMF在10月13日发布的《世界经济展望报告》中称，人工智能（AI）投资带动部分经济体的贸易、制造与资本开支，对冲了中东冲突对能源供给的拖累，使全球经济在接连冲击下仍保有韧性。不过，这种韧性依旧脆弱。IMF有关人士10月17日对外表示，全球经济抵御冲击的表现好于预期，但不应将其持续展现的韧性视为理所当然。高公共债务和上升的主权债券收益率正在加[illegible]脆弱性。有分析指出，全球经济虽然尚未[illegible]向危机，但在多种增长条件的约束之下，也[illegible]不起新的冲击。

首先是高成本给增长带来的压力。能源供给的负面冲击没有真正消退，库存与储备空间持续消耗，油价抬升正通过物流、生产和食品链条向各领域传导。同时，全球公共债务占国内生产总值（GDP）比重已接近100%，主要经济体长端利率也停留在多年来罕见的高位，靠增长自然稀释债务的空间明显收窄。对发达经济体而言，利息支出已经开始明显[illegible]共投资；对[illegible]兴市场[illegible]家与发展中经济体[illegible]压力[illegible]上升，[illegible]风险[illegible]资、[illegible]能源价格[illegible]关税摩擦共同支[illegible]增长的情况已经[illegible]现。

同时，不同经济体对高成本的冲击耐受程度不一，进而出现增长分化态势。IMF指出，全球增长因各国受能源冲击与AI需求影响的程度不同而出现明显区别。一部分经济体兼具能源供应韧性和AI硬件供应链位置，获得投资与贸易红利；另一部分与技术周期关联弱、依赖能源进口的经济体，则陷入进口成本上升、本币走弱、实际收入下降的困境。“水涨船高”式的普遍式增长渐渐淡出人们视野，依赖少数节点和单一技术周期的情况更加突出。

分化不只体现在不同经济体之间，也体现在全球金融系统中，由此形成的风险放大了增长的脆弱性。IMF在10月13日发布的《全球金融稳定报告》中列出三项突出风险：首先，AI投资和盈利能力减弱或持续下降，可能引发AI相关资产价格回调，同时杠杆上升、风险敞口集中等会加剧这一回调。其次，通胀再度抬头或对财政状况的担忧，可能促使主权债券收益率急剧上升，引发更广泛的市场动荡。最后，随着金融服务数字化和互联互通，网络威胁正构成日益严重的系统性风险。有分析认为，三项风险单独看都可控，叠加起来却会显著压缩政策空间，反映出系统表面平稳、底层容错率却很低的脆弱性。此外，脆弱性还表现在债务与利率的相互强化。债务高企使财政对通胀和利率变化更敏感，而收益率上行又会迅速抬高政府再融资成本和私人部门贴现率。

因此，虽然IMF近期给出增长前景向好的预测，但这种增长却是建立在利率停留高位、能源风险未解、技术红利集中、政策“弹药”有限的脆弱基础之上。一旦能源供给、主权融资、AI盈利、贸易摩擦等因素中任何一点出问题，都会给全球经济增长带来较大冲击。面对这种局面，世界银行有关人士在2026金融街论坛年会期间呼吁，当前地缘局势趋紧、贸易壁垒增加、能源物价上行、市场波动加大，没有国家能够单独实现稳定增长，多边合作比以往任何时候都更为重要。这虽然在西方一些人听来是“老生常谈”，但却是解决问题的务实之举。



韩国半导体产业“一枝独秀”存隐忧

本报记者 孙亚军

全球人工智能发展浪潮催生了新一轮产业红利，韩国无疑成为目前的赢家之一，其三季度经济增长超预期，二季度经常账户顺差首次超过德国和日本的总和，全年出口总额有望突破1万亿美元。但半导体出口占韩国出口总额的近一半，产业结构“一枝独秀”也暴露出经济增长动能单一、抗风险能力不足等隐忧。

韩国央行公布的最新数据显示，今年二季度，韩国经常账户顺差达1166.3亿美元，首次超过德国、日本这两大制造业强国的总和。国际货币基金组织（IMF）预计其全年顺差将达4219亿美元，全球排名将升至第二位。

吉林大学东北亚研究中心副主任张慧智在接受经济日报记者采访时表示，韩国经济借助半导体产业优势实现了新的迅猛增长，这不仅给其经常账户带来巨大顺差，还为其国内生产总值（GDP）增长作出重要贡献。半导体产业短期内会成为韩国经济增长的强劲动力，半导体繁荣可能会由于产业发展周期而持续一个时期。

今年以来，全球人工智能投资热潮持续升温，存储行业迎来一轮“超级景气周期”，带动韩国半导体出口量价齐升。尤其在高带宽内存（HBM）等高端存储器领域，三星电子、SK海力士等韩国企业在全球市场中占据领先地位，成为关键供应商，半导体产业由此成为韩国出口实现跨越式增长的主要驱动力。

韩国央行数据显示，2026年三季度，韩国半导体出口额达1480.2亿美元，同比激增218.7%，其中存储芯片出口同比大增311.6%。今年前9个月，韩国累计出口额已经突破8000亿美元，超过去年全年出口额，今年有望成为继美国、中国、德国之后，全球第四个年出口额破万亿美元的国家。

“半导体产业是韩国经济增长的核心支柱，突出特点是优势集中、龙头带动，并与全球市场深度融合。”中国社会科学院亚太与全球战略研究院东北亚研究中心主任王俊生告诉经济日报记者，韩国半导体产业优势主要集中在存储芯片，由三星电子、SK海力士等大型企业主导，高度依赖国际分工，其需求来自全球客户，生产也需要海外设备、材料及技术合作。这使韩国能充分分享全球人工智能投资红利，但也容易受到海外投资变化、贸易政策调整和技术管制的影响。

半导体产业的强劲表现也推动韩国经济加快增长。韩国央行日前公布的数据显示，今年三季度，韩国GDP环比增长1.0%，较二季度的0.6%明显提速，同比增长3.4%，超出预期。

“当前韩国经济增长动力明显由半导体产业带动，这既体现了其产业优势，也意味着一旦全球人工智能相关产业投资降温，其他行业能否接续增长，将成为韩国经济面临的关键考验。”在王俊生看来，韩国半导体产业繁荣是其长期产业竞争力与阶段性周期红利叠加的结果，但也面临着不确定性。今年9月，韩国汽车出口同比下降约5.5%，私人消费在三季度环比下降0.2%。“这说明不同产业间表现分化，半导体繁荣尚未转化为制造业各领域的同步改善。”王俊生说。

近期，全球范围内对于人工智能泡沫的担忧持续不断，韩国股市也经历了多轮剧烈回调。有不少担忧认为，韩国经济增长越来越依赖少数企业、单一类产品和同一轮全球人工智能资本开支，出口引擎单一也在持续考验其经济韧性。

“韩国出口结构过于单一，在主要制造业国家中都较为少见，一直被视为韩国出口脆弱性的风险来源。”张慧智表示，一旦国际市场出现较大波动，韩国经济可能遭受严重冲击，进而影响其长期可持续发展。

韩国央行日前发布最新测算结果并警告称，若美国头部科技企业明年削减人工智能资本开支，韩国芯片出口额或将较此前预期下滑最多1000亿美元。王俊生解释说，这说明当前韩国半导体产业对外部需求和价格变化相当敏感，韩国经常账户盈余增长能否持续，主要取决于全球人工智能投资的可持续性、存储芯片供需变化等因素。

针对韩国出口“一枝独秀”的结构性隐患，有分析认为，韩国应抓住半导体繁荣期，加快推动产业结构多元化，培育新的经济增长引擎。

“鉴于出口结构单一、对外依赖度过高等问题，韩国确实应努力推动出口结构多元化，但这在政策层面却并不容易。”张慧智表示，美国政府近期频繁施压韩国半导体企业加大在美投资，韩国因此面临巨大压力。韩国半导体、人工智能等产业面临着激烈的国际竞争，有限资金还需要满足国内产业持续发展的需求，韩国政府面临资金、人才、技术等方面难以持续大规模投入的现实问题。

王俊生认为，韩国需要从“为全球人工智能建设供应芯片”，进一步走向“利用人工智能提高国内各行业生产率”，同时完善半导体产业利润向就业和家庭收入传导的机制，使人工智能红利惠及国内更多行业和群体。因此，韩国政府的政策成效最终要看更多企业是否提高效率、更多劳动者是否增加收入，而不能仅以半导体出口额和数据中心投资规模来衡量。



图为位于韩国京畿道华城市的三星电子公司半导体制造工厂。（视觉中国）

中企探索澳大[illegible]

新华社记者 [illegible]

中国储能企业正加快在澳大利亚市场发展，从电芯供应拓展至系统集成、并网调试和长期服务等。在10月28日至29日于墨尔本举行的2026年澳大利亚全能源展上，受访澳方业主和工程企业表示，中国企业的技术、制造和交付能力为当地储能项目落地提供了重要支撑。

澳大利亚清洁能源委员会最新报告显示，今年上半年，澳大利亚共有9个大型电池储能项目投入运行，总投资43亿澳元。

在新南威尔士州，今年9月实现全面商业运营的沃勒塔超级电池项目，采用了中国储能企业亿纬锂能和瑞浦兰钧提供的电芯。这个项目发挥电网“减震器”作用，在电网发生扰动时快速响应，为更多可再生能源通过输电网络送达用户提供支撑。

澳大利亚储能项目开发商与运营商阿凯沙能源公司董事总经理兼首席商务官保罗·柯诺接受新华社记者采访时表示，选择上述两家中国供应商，看重的是技术性能、有竞争力的价格和当地技术支持。

澳大利亚电力工程企业EPEC集团调试总监克里斯·肯尼迪表示，中国企业的制造规模、成本竞争力和供货速度，有助于提高项目经济效益，推动项目实施。

在新南威尔士州玛丽韦尔光伏与储能项目中，宁德时代供应储能系统，EPEC公司承担高压变电站设计建设及相关控制系统工作。EPEC集团执行董事马克·帕克介绍，双方重点协作的内容包括电池系统与电站控制系统的集成，“我们非常感谢中国企业为当地能源转型所作的贡献”。

随着应用需求变化，中国企业也在拓展储能解决方案。瑞浦兰钧海外业务总裁执行安德鲁·唐说，澳大利亚客户对四小时储能系统的需求增加，也开始询问六小时、八小时方案，以便把富余电力转移到其他时段使用。

亿纬锂能国际电力产品部负责人陈萌萌介绍，公司与阿凯沙能源公司的合作，正从主要供应电芯，拓展至提供电池、电池包及电池系统等多元化产品解决方案。

远景能源则把风电、储能与人工智能协同作为在澳大利亚的业务拓展方向。该公司澳大利亚、中东非洲区域总经理李涛说，可再生能源比重提高，以及矿区脱碳和数据中心用电需求增长，正推动澳大利亚储能需求扩大。

熊文苑

亿纬锂能已在墨尔本设立子公司，并计划扩大当地服务队伍。陈萌萌说，澳大利亚项目对并网仿真、产品可靠性和合规性要求较高，需要深入了解具体应用场景，提供及时技术支持。

李涛说，针对澳大利亚地域广阔、项目分散的特点，公司正在推进当地备件库和全天候运维服务中心建设，培养本地交付与服务团队，以便及时维护设备、减少停运损失。

澳大利亚清洁能源委员会首席执行官杰姬·特拉德对记者表示，中国在能源技术创新方面处于前沿，澳大利亚继续与中国企业和技术专家保持密切交流十分重要。她特别提到，大量来自中国的电池进入澳大利亚家庭，帮助居民改善能源使用和储存方式，降低了家庭用能开支。

特拉德说，中国是澳大利亚能源转型的重要伙伴。“我们的能源转型要取得成功，这样的合作就要继续下去。”

（据新华社墨尔本电）

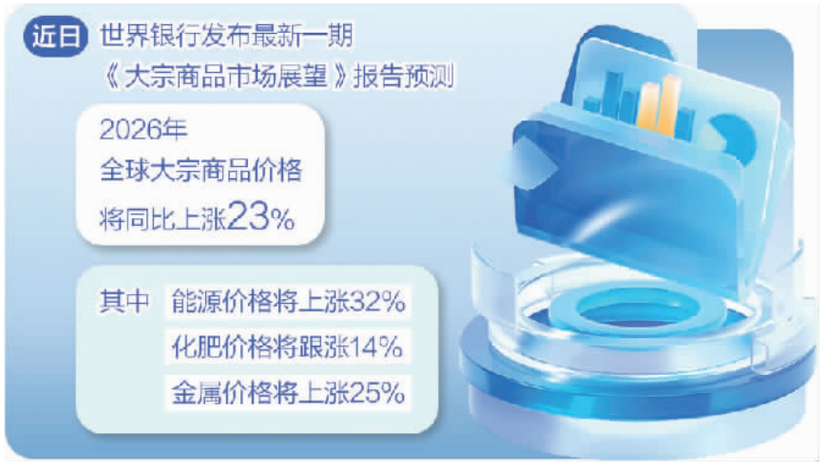
世界银行发布报告指出——

大宗商品价格上涨冲击供需格局

本报记者 梁 桐

近日，世界银行发布最新一期《大宗商品市场展望》报告指出，受地缘政治冲突激化、极端天气常态化以及全球技术转型带来的结构性需求爆发等多重冲击影响，全球大宗商品市场正在经历一轮极其剧烈的供需重塑。报告预测，2026年全球大宗商品价格将同比上涨23%，创下自2013年以来的第二高位。报告还警告，地缘割裂与供给瓶颈正在削弱全球经济抵抗风险的能力，这不仅将推高全球通胀压力，还可能使低收入国家面临严峻的债务与粮食安全危机。

报告显示，能源板块是推动本轮大宗商品价格大涨的核心引擎，预计2026年能源价格将上涨32%。中东地区持续演变的地缘政治冲突给全球原油供应链带来了历史性打击，地缘红线频频被触发，使全球石油库存被急剧消耗，抵御未来突发性供给中断的“缓冲垫”已降至危险水平。世界银行预计，伦敦布伦特原油价格2026年平均每桶将达到91美元，高于2025年的69美元，到2027年将降至79美元。报告特别提到，电动汽车的加速普及，尤其是在中国市场的快速渗透，正在从结构上替换传统石油消耗，防止了油价向历史绝对高位的无秩序飙升。此外，报告还指出，天然气与化肥价格也与油价联动。受主要运河及海峡航运受阻影响，欧洲和亚洲的液化天然气（LNG）现货价格剧烈波动，预计2026年化肥价格将跟涨14%，大幅增加了全球农业生产的成本底线。



报告指出，与传统能源因供给中断被动上涨不同，金属与矿产市场则呈现出由新能源转型与人工智能（AI）算力扩张双轮驱动的强劲增长格局。报告预计，2026年全球金属价格将上涨25%，铝、铜、锡等关键工业金属将创下历史新高。世界银行分析指出，全球对可再生能源电网建设、电动汽车制造以及AI数据中心基础设施的爆发性投资，构成了对铜和铝等导电金属的刚性需求。然而，上游矿业投资滞后以及部分核心产区的供给中断，使供给端无法跟上需求扩张的步伐。此外，在全球地缘政治与货币政策不确定性高企的背景下，资金避险情绪持续升温。贵金属价格预计在2026年上涨40%，黄金和白银成为避险资金的绝对避风港。

在非能源板块中，农业和粮食大宗商品的供给形势同样不容乐观。报告强调，强烈且持续的厄尔尼诺现象重创了南美洲、东南亚等核心农业产区的收成。与此同时，黑海、红海等关键粮食运河航线的冲突与阻塞，导致全球粮食物流链路延误且运费陡增。世界银行预测，食品类大宗商品价格2026年将上涨10%左右，2027年再涨7%，累计涨幅将达到18%。世界银行副首席经济学家兼预测局局长阿伊汗·高斯在发布会上表示，大宗商品市场正同时经受多重冲击。能源成本上升和贸易中断正在推动各类大宗商品价格全面上涨，这有可能加剧通货膨胀、粮食危机，并威胁全球经济增长。世界银行警告称，如果极端天气与地缘封锁进一步恶化，2027年全球粮食价格将冲破2022年高位。

在今年报告的“专题聚焦”章节中，世界银行首次深度量化了不同大宗商品市场之间的波动性溢出效应。研究表明，在市场承受地缘或经济应激压力时，大宗商品之间的价格联动性显著增强，大约三分之一的价格波动可以直接归因于其他商品市场的溢出冲击。虽然工业金属通常是传递波动性最大的类别，但自中东冲突爆发以来，油价对其他农产品及工业品的波及深度急剧上升。例如，油价上涨直接拉高了棕榈油、大豆油等生物燃料的替代需求，进而间接抬高了食品工业的成本。大宗商品价格的全线上涨，给全球主要中央银行带来了极其棘手的决策难题。此前市场普遍预测的降息潮或将因通胀风险的抬头而被迫延缓或暂停。

世界银行呼吁，面对多重冲击叠加的复杂局面，各国政府应避免采取限制出口等自我保护式的贸易壁垒措施，此类措施往往会放大全球价格波动。当务之急是通过国际合作保障关键航道通畅，同时加大对低收入国家和脆弱群体的定向财政支持与债务纾困，以防范大宗商品超级波动演变为全球性的社会与债务危机。

本版编辑 刘 畅 美 编 王子萱