

全球经济分化 AI重塑增长底层逻辑

□ 赵硕刚

步入 2026 年,世界经济正经历一场深刻的结构性重塑。中东地缘冲突引发的能源供应紧张与价格飙升,令全球经济运行面临严峻考验。与此同时,人工智能(AI)热潮的纵深推进,强势带动半导体等核心领域的投资、生产和贸易活动,为全球经济注入了关键对冲动能。在这两股力量的角力下,今年以来世界经济运行展现出较强的韧性,整体增长形势好于预期,但冷热不均的结构性分化态势也更加明显。特别是随着 AI 技术的迭代与应用渗透全面加速,不同经济体和产业链中“含 AI 量”与“含 AI 质”的差异,已成为决定经济动能强弱和资本流向的核心变量,正在深刻改写世界经济增长的底层逻辑与全球竞争版图。

一、AI 驱动世界经济冷热分化

2026 年以来,世界经济在地缘政治冲击和 AI 浪潮双重驱动下,呈现不同的发展叙事。一方面,中东局势升级引发能源价格飙升,不仅推高全球通胀与生产成本,还令能源进口国承受巨大输入性通胀压力,传统实体经济面临收缩风险;另一方面,AI 相关资本支出的激增,带动半导体、数据中心等高科技产业链的扩张和价值重估,成为吸引全球资本集聚的磁场,支撑相关经济体和国际贸易维持增长韧性。总体而言,地缘政治冲突带来的短期扰动,进一步拉大了不同经济体之间的增速差和位势差,也更加凸显出 AI 技术对全球中长期增长逻辑和竞争格局的深刻重构作用。这种由技术红利与地缘风险交织而成的“K 形分化”,正成为当前全球宏观经济最显著的特征。

(一)AI 支撑世界经济增长韧性但加大分化态势

在 AI 热潮的支撑下,世界经济展现出较强韧性。根据经合组织(OECD)数据,一季度成员国经济环比增长 0.4%,较去年四季度有所加快。从先行指标看,摩根大通 4 月至 5 月全球综合 PMI 产出指数保持在 51.8,实现连续 40 个月扩张,显示世界经济总体稳健。分国别来看,具备 AI 技术优势与产业链配套能力的经济体明显受益于此轮 AI 浪潮红利,经济表现亮眼。一季度,美国科技巨头在 AI 领域的资本支出激增,成为经济增长核心支撑,美国 GDP 环比折年增速终值上修至 2.1%,较去年四季度加快 1.6 个百分点。同时,AI 需求的爆发也带动半导体行业的生产扩张,这种增长动能正加速向具备产业链优势的东亚和东南亚地区传导与外溢。日本一季度 GDP 环比增速为 0.5%,较上季度 0.2%的增速明显加快;韩国经济一季度 GDP 环比增长 1.7%,创下 5 年半以来的单季最高增速。此外,新加坡、印尼、马来西亚等东盟国家也凭借在 AI 供应链和制造环节的卡位,一季度经济增速普遍达 5%至 6%。

与此同时,那些经济增长仍高度依靠传统动能的国家,不仅增长较为乏力,还更容易遭受地缘政治动荡的冲击。在发达经济体中,欧元区由于 AI 研发投入、大模型技术迭代及科创企业活力落后于中美,叠加地缘冲突引发的能源价格上涨,其一季度 GDP 环比仅增长 0.1%,德国、法国等核心经济体增长近乎停滞,整体经济复苏动能孱弱,滞胀风险持续攀升。在新兴市场,中东地区国家受区域局势冲突的影响更为显著,世界银行预计:科威特、卡塔尔 2026 年经济将出现萎缩;沙特、阿联酋的经济增速将较 2025 年显著放缓。

(二)算力金属涨价叠加能源价格上涨加剧全球通胀压力

AI 算力基础设施的爆发式扩容,大幅拉升对半导体上游原材料的需求。同时,资源国纷纷通过提高资源税率、限制原矿出口等方式,推动矿产资源本地化加工;欧美也在加速重构关键矿产供应链,以降低对单一来源的依赖。多重因素叠加下,铜、锡、钨等“算力金属”的供需进入紧平衡状态,价格大幅走强。

同时,中东局势紧张导致全球能源市场供需局势剧烈变化。标普全球 PMI 大宗商品价格与供应指标显示,在被监测的 26 个类别中,运输成本涨价压力领跑全品类,半导体与原油紧随其后。其中,布伦特原油期货价格自 2 月底的每桶不足 65 美元最高涨至 115 美元以上,创下 2008 年以来的新高。能源价格的飙升直接加剧各国输入型通胀压力。OECD 数据显示,4 月成员国整体通胀率升至 4.4%。七国集团中,美国通胀率最高,5 月 CPI 同比涨幅达到 3.8%,为 2023 年 5 月以来的最高水平;欧元区通胀率也明显上行,5 月较上月提高 0.2 个百分点至 3.2%。

更为严峻的是,能源及关键矿产等上游资源的涨价潮,还沿着产业链向中下游传导。5 月,摩根大通综合 PMI 投入品价格指数攀升至

3 年半新高,制造业和服务业的成本涨幅双双加快上升,产成品出厂售价涨幅接近 4 月创下的 45 个月阶段高位。在算力建设需求的拉动下,涨价压力传导至中游半导体产品,DRAM、NAND 等存储芯片价格涨幅尤为明显。据 TrendForce 调查显示,一季度这两类芯片合约价格环比涨幅分别达 90%至 95%和 55%至 60%。这一系列价格上涨,推升了全球的通胀预期。5 月,美国密歇根大学对 1 年通胀预期升至 4.8%,较 2 月上升 1.4 个百分点;欧洲央行 4 月消费者调查显示,未来 12 个月欧元区的物价预计将上升 4%,较 2 月提高了 1.5 个百分点。

(三)AI 产业链贡献全球贸易主要增量并加速贸易格局重构

根据 WTO 的统计数据,2025 年 AI 相关产品贸易实现了 22%的强劲增长,占全球货物贸易的比重在年底已经接近 17%,贡献了全年近一半的贸易增量。今年以来,AI 热潮继续驱动全球贸易保持较快增长。联合国预测显示,今年前两个季度,全球货物贸易量有望连续保持 1%左右的环比增速,高于去年四季度 0.8%的水平;OECD 数据显示,一季度 G20 商品进出口环比增速达到 5.3%。

在主要经济体中,美国受 AI 投资需求拉动,GPU、存储芯片等集成电路产品及相关设备进口快速增长,一季度商品进口环比增长 8.2%。与此同时,作为全球主要芯片、半导体设备生产地和电子信息产品终端组装地,东亚、东南亚经济体的出口呈现高速增长态势。其中,日本 3 月至 5 月出口同比增速从 11.5%加速至 17%;韩国 3 月至 5 月出口同比增速更是达到 50%左右。此外,越南、马来西亚、新加坡等东南亚国家,前 5 个月出口同比也均保持两位数以上增速。

与之形成对比的是,传统贸易商品的增长动能显现出明显的疲态。以机械、汽车等为优势出口产品的欧盟,一季度对欧盟以外地区出口环比下降 0.1%,这已是其货物出口连续第四个季度下滑。

(四)AI 对全球资本形成虹吸效应并推动美韩等股市屡创新高

人工智能同样深刻重构全球资本流向与定价逻辑。在一级市场,AI 正展现出史无前例的“虹吸效应”。OECD 报告显示,生成式 AI 企业获得的风险投资呈指数级飙升,年投资额从 2012 年的 83 亿美元跃升至 2025 年的 2587 亿美元,占全球风险投资总额的比重升至 2025 年的 61%,是 2022 年的两倍。这一增长态势在 2026 年延续,Crunchbase 数据显示,2026 年一季度全球风投融资总额逼近 3000 亿美元,其中 AI 项目吸纳的资金占比突破 80%。海量跨境资金加速向具备 AI 产业链优势的经济体集聚,仅美国初创公司便筹集了 2500 亿美元,占据全球总额的 83%。

在二级市场,全球增量资金正高度锚定 AI 优质上市标的。尽管地缘政治冲突曾令全球资本市场经历大幅波动,但随着局势缓和,市场迅速消化风险,AI 龙头强劲的盈利预期成为驱动股指走强的引擎。美国纳斯达克指数和标普 500 指数在科技巨头的带动下,接连刷新历史新高;韩国 KOSPI 指数受三星、SK 海力士等 AI 存储巨头拉动,年内涨幅超 100%;日经 225 指数亦依托 AI 设备产业链屡创新高。

然而,AI 带来的资本虹吸效应也进一步拉大了全球股市的表现分化。对于缺少本土 AI 核心产业链与优质上市标的的经济体,正面临资金外流、指数上涨乏力的困境。以印度为例,由于本土缺乏先进芯片制造、通用大模型研发等核心 AI 概念标的,叠加中东紧张局势影响,海外资金持续撤离。截至 6 月初,境外证券投资者在印度股市的累计净投资额已降至近十年来的最低水平,导致今年以来印度 SENSEX30 指数累计跌幅超过 10%。

□ 今年以来,世界经济在地缘政治冲击和 AI 浪潮双重驱动下,呈现不同的发展叙事。地缘政治冲突带来的短期扰动,进一步拉大了不同经济体之间的增速差和位势差,也更加凸显出 AI 技术对全球中长期增长逻辑和竞争格局的深刻重构。这种由技术红利与地缘风险交织而成的“K 形分化”,正成为当前全球宏观经济最显著的特征

□ 人工智能“一业独大”的结构性特征,将加速全球经济的分化与分层。占据核心技术、关键产业链环节及核心矿产资源的经济体,将享受产业红利带来的丰厚回报;而与 AI 关联度较低的传统行业,以及缺乏技术优势的国家,则面临增长乏力甚至滞胀的严峻挑战

□ 尽管 AI 热潮为世界经济提供了关键动能,但也加剧了全球经济的结构性失衡。全球资本涌入 AI 重资产赛道,引发“高投入,低回报”的生产力悖论。同时,在全球通胀与债务高企的背景下,AI 驱动贸易逆差扩大了经常账户失衡,顺差国资金回流美国的循环体系面临考验。这种非均衡的资本聚集正暴露多重深层矛盾,长期或将制约全球经济增长的可持续性

二、AI 热潮延续推动 2026 年世界经济持续重构

当前,尽管中东局势的动荡给全球经济增长带来了显著的下行压力,但是全球 AI 领域加速推进的资本投入正与之形成对冲,为世界经济注入了不可或缺的支撑。据 Gartner 预测,2026 年全球 AI 支出总额将接近 2.6 万亿美元,同比增长 47%。在 AI 基础设施、软硬件资本支出及相关产业链扩张的支撑下,年内世界经济增长虽有放缓,但整体韧性依然稳固。

世界银行在 6 月发布的《全球经济展望》报告中预测,2026 年全球经济将增长 2.5%,较 1 月时的预测下调 0.1 个百分点,较 2025 年放缓 0.4 个百分点。同时,人工智能“一业独大”的结构性特征,将进一步加剧全球经济的分化与分层。占据核心技术、关键产业链环节及核心矿产资源的经济体,将享受产业红利带来的丰厚回报;而与 AI 关联度较低的传统行业,以及缺乏技术优势的国家,则面临增长乏力甚至滞胀的严峻挑战。

(一)AI 资本支出支撑美国经济保持稳定增长

目前,美国就业市场总体稳定,失业率稳定维持在 4.3%。在宏观层面,“大而美”法案的减税措施逐步兑现,提振居民消费与企业投资。特别是以谷歌、Meta、微软等为代表的科技巨头,持续加大算力与模型研发领域的投入,在一季度进一步调高了 2026 年的资本开支预期。在当前阶段,AI 投资在增量上已取代传统消费,成为驱动美国经济增长的核心引擎。据摩根士丹利预测,仅谷歌等五家企业 2026 年的资本开支就将达到 8000 亿美元。尽管通胀回升将扰乱美联储的降息进程,但美国经济在 AI 投资和居民消费的双重支撑下,仍然有望保持韧性。综合世界银行、OECD 与美联储的预测,2026 年美国经济增长预计将保持在 2%至 2.4%,大体持平于 2025 年 2.1%的增长水平。

(二)欧洲经济受困于 AI 缺口和能源冲击陷入持续低迷

当前,在地缘政治冲突外溢、能源价格上涨、全球贸易环境不确定性上升以及内部深层次结构性矛盾等多重因素叠加共振下,欧元区正深陷增长乏力、内需低迷、预期走弱的困境,滞胀压力明显加大。为突破困局,欧洲出台《AI 大陆行动计划》,并启动高达 2000 亿欧元的“InvestAI”公私合作项目,以加速 AI 基础设施建设。但高昂的能源成本 and 复杂的监管环境降低了投资吸引力,而且欧洲在 AI 产业链中缺乏具备全球引领性的龙头企业,导致该领域的投资增速明显落后于美国。作为欧洲经济“双引擎”的德国和法国表现疲软。OECD 预计两国 2026 年的经济增速将徘徊在 0.7%附近。综合世界银行、OECD、欧洲央行的预测,2026 年欧元区 GDP 增速将放缓到 0.8%至 0.9%,较 2025 年的 1.4%的增速明显放缓。

(三)日韩经济因 AI 产业核心优势差异增长快慢不一

当前,日本在半导体行业的优势主要集中在汽车电子、工业控制、模拟芯片等领域。然而,其在先进逻辑制程、通用算力芯片的设计与制造环节存在明显短板,使其难以充分享受全球 AI 产业爆发带来的增长红利,无法对整体经济产生强劲拉动效应。同时,中东局势紧张引发的原油价格上涨,加大了国内的通胀压力,侵蚀了企业利润与居民实际收入。在内外双重压力下,日本经济预计将维持低速增长态势。综合日本央行、OECD、世界银行的预测,2026 年日本经济增速将降到 0.5%至 0.7%,较 2025 年 1.2%的增速明显放缓。相比之下,得益于 AI 浪潮下存储芯片产业的爆发式增长,韩国经济动能强劲,预计其全年 GDP 增速将从 2025 年的 1%加快至 2%以上。

(四)新兴经济体增长随产业链分工差异明显分化

2026 年新兴经济体 GDP 增速预计将快于发达经济体,但区域间的表现将呈现分化特征。一是资源国受 AI 与能源转型支撑。依托能源与关键矿产出口,撒哈拉以南的非洲国家、南美及中亚等国经济增速持平或加快,如世界银行预计尼日利亚 2026 年 GDP 增速微升至 4.1%。二是内需与制造业转移为另一批经济体提供稳健增长动能。南亚、东南亚及墨西哥等凭借内需与全球产业转移红利表现稳定。其中,世界银行预计墨西哥经济增速将从 2025 年的 0.6%升至 1.3%。三是部分新兴市场面临严峻的财政与债务风险,尤其是非洲部分国家在赤字高企、经济放缓与通胀上升的叠加压力下,债务违约风险正进一步上升。

三、全球 AI 繁荣下的长期性和结构性挑战不容忽视

尽管 AI 热潮为承压的世界经济提供了关键增长动能,但也持续加剧全球经济“K 形分化”与结构性失衡。全球资本大规模涌入 AI 算力、模型研发赛道,催生高强度持续性重资产投入,在全球通胀高企、多国债务压力攀升的宏观大背景下,持续积累的多重深层矛盾逐步显现,长期或将制约 AI 拉动全球经济增长的可持续性。

(一)短期资本支出驱动的 AI 繁荣面临中长期价值兑现考验

AI 被视为继蒸汽机、电力、互联网之后,又一个能够改变世界的底层通用技术,有望对全球经济产生工业革命级的推动作用。然而,现阶段,AI 对世界经济增长的拉动主要依托算力基建、大模型研发、数字化改造的大规模资本投入。而从中长期看,则必须依靠 AI 技术普及带来的全要素生产率(TFP)持续提升。当前,学界和各类机构关于 AI 对中长期拉动 GDP 的测算存在较大分歧,年均拉动幅度从不足 0.1 个百分点到超过 1 个百分点不等,从中反映出 AI 在长期发展路径上仍具有较高的不确定性。根据历史经验,通用技术从资本投入到全社会生产率提升,往往需要经历一个漫长的周期。这一过程需要劳动者技能转型、企业组织变革、产业配套完善与衍生产品、工艺创新等系统性适配。在传导周期内,由于上述转型不到位,容易出现所谓的“生产力悖论”,即巨额投资在短期内难以转化为可观测的生产率提升,导致投资回报率长期低于预期。回顾历史,蒸汽机、电力、互联网等技术均存在十余年乃至数十年的传导周期。

在全球通胀高企、债务压力攀升的大背景下,若 AI 技术的传导周期过长,无法适时实现技术场景深度渗透、生产效率大幅改善与经营增值,那么当前的增长模式将面临严峻挑战。巨额的算力投入和研发开支,将持续增加企业财务与政府财政压力,导致资本回报率走低,市场与公共部门的 AI 投资意愿会逐步收缩,世界经济仍依靠算力投资拉动的增长模式将难以维系。

当前,全球 AI 行业“高投入,低回报”的结构性矛盾正日益凸显。摩根大通的报告显示,自 2024 年四季度以来,美国四大云厂商(微软、谷歌、亚马逊、Meta)在资本支出和研发上已累计投入 1.3 万亿美元。目前,超额收益主要集中于芯片、电力、服务器等硬件企业,而应用层企业的 AI 收入规模仍较为有限。

商业化表现最优的 OpenAI、Anthropic 等头部初创 AI 企业虽然营业收入保持了高速增长,但其前景仍面临严峻挑战。麻省理工学院(MIT)的数据显示,高达 95%的企业在投入 AI 后并未获得实际回报。而且随着算力价格攀升和使用成本失控,部分企业已开始收缩 AI 工具的应用规模。与此同时,AI 企业为了保持竞争力还需要持续进行高强度的资本投入。德意志银行预计,OpenAI 在 2026 年仍将承受高额亏损,最早到 2030 年才有望实现现金流转正。

Anthropic 虽有望在二季度实现首次单季度盈利,但规模不足 6 亿美元。两家企业未来数年仍需投入海量资金布局算力基建,长期面临庞大资金缺口。若未来商业化进程不及预期,前期的巨额投资将面临回报不足的困境。经营端的盈利压力或倒逼科技巨头放缓 AI 产业的发展节奏,进而拖累全球经济增长。

(二)AI 技术红利分配不均加剧全球发展失衡

除了 AI 自身的行业应用渗透存在不确定性,AI 红利的分配不均也会成为加剧全球发展失衡的催化剂,压制全球整体生产率提升空间,不仅进一步拉长全球经济动能转换周期,还给世界经济增长埋下危机隐患。

从国别和区域发展看,一段时期以来,世界经济增长格局呈现“东升西降,南升北降”的演进态势,客观上有利于弥合全球南北发展差距。然而,AI 作为高度资本、技术与算力密集型的通用技术,其发展红利高度向具备完整数字生态、高端人才储备及先进算力供给的发达经济体集中。世界银行数据显示,发达经济体掌握全球 75%以上数据中心容量,而低收入国家占比不足 0.1%;高收入国家 ChatGPT 等主流 AI 工具人均访问量更是低收入国家的 50 倍。基于这种先发优势,发达经济体能够更快速地将 AI 融入产业链,实现生产率的跃升。相比之下,低收入国家受制于算力短缺、数字基建薄弱以及技能人才匮乏,难以充分享受到 AI 带来的效率增值红利。IMF 的测算显示,发达经济体从 AI 中获得的经济增长拉动效应,将达到低收入国家的两倍以上。

与此同时,发展中经济体赖以实现后发追赶的劳动力比较优势,正被智能化与自动化大幅削弱。南北之间的技术鸿沟与产业层级差距持续扩大,不仅延缓了全球发展差距收敛节奏,甚至可能引发全球发展“第二次大分流”,形成强者恒强、弱者固化的全球经济马太效应,削弱此前南升北降带来的均衡化发展潜力。

从经济体内部看,AI 技术的非均衡落地将重塑各国就业市场与分配格局。IMF 测算显示,全球平均约 40%的就业岗位将受到 AI 影响。其中发达经济体这一比例高达 60%;而在低收入国家,约为 25%至 26%。在就业结构上,具备数字技能、高端研发及智能运维能力的劳动力将持续抢占 AI 红利,推动薪资与产业附加值稳步提升;而传统重复性劳动岗位及低数字化产业持续承压,岗位替代、薪资增速放缓问题日益凸显。在全社会层面,人工智能的规模化应用将扩大资本与劳动要素之间的收入鸿沟。根据 MIT 的研究报告,未来十年美国国民收入中资本所有者的分配份额将提升近 0.4 个百分点,劳动收入份额则同步回落。这意味着,AI 驱动的 GDP 增量绝大部分将归于企业经营主体与算力投资方,普通劳动群体薪资提升幅度十分有限。

从贸易和产业联系看,AI 产品贸易已成为驱动全球经常账户失衡扩大的关键因素。由于美国本土制造产能无法匹配激增需求,其科技企业大量从海外采购 GPU、服务器、存储芯片与数据中心配套设备,导致 AI 硬件进口规模大幅攀升,扩大了贸易逆差规模。据美国明尼阿波利斯联储测算,2025 年 AI 相关产品占美国进口总额的 23%,较 2023 年大幅增长了 73%;若剔除 AI 进口增量,美国的商品贸易逆差规模将缩减近 2000 亿美元。进入 2026 年以来,在巨额资本支出的拉动下,美国 AI 相关产品的进口增速进一步加快。美国商务部数据显示:一季度电脑整机进口额占美国全部商品进口比重达 10.81%,创阶段性新高;1 月至 4 月,美国资本品进口同比保持 20%以上的增速,4 月核心资本品进口同比增速更是突破 40%。若非中东局势导致石油出口额量价齐升,美国商品贸易月度逆差将出现更明显扩大。

在新一轮 AI 产品贸易中,亚洲国家成为主要顺差方。安联研究数据显示,全球 65%的 AI 硬件出口来自亚洲。一季度,美国自韩国、马来西亚的商品贸易逆差分别扩大了 10%、28.5%。在 AI 热潮的推动下,全球正再度形成类似于 2008 年国际金融危机前的失衡格局:美国居于全球核心逆差方与需求中心,东亚、东南亚经济体则成为全球生产供给中心,并与关键矿产、能源出口国共同构成主要顺差方。

不同的是,此次失衡的媒介已从传统的消费品和工业制成品转变为 AI 芯片、算力设备等硬件,导致风险更为集中。目前,顺差国累积的资金正通过购买美债和美股等方式回流美国金融体系,支撑了美国政府和科技巨头的巨额融资需求。IMF 报告显示,全球经常账户失衡的扩大往往先于金融危机或资本流动突然逆转。一旦这种贸易与资金双向循环体系被打破,将触发跨国性的连锁反应,对全球经济形成冲击。

(作者系国家信息中心经济预测部世界经济研究室副主任、副研究员)