

全球经济状况调查报告：2026年第三季度

ACCA



The Association of
Accountants and
Financial Professionals
in Business

第三季度，会计师们仍保持谨慎，但GECS调查表明全球经济具有韧性。

ACCA和IMA全球经济状况调查（GECS）记录了2026年第三季度全球会计师的信心出现微小下滑（参见图表1）。

全球会计师的信心在第三季度略有下降，并且按照历史标准来看，仍然处于相当低的水平。尽管出现了一些波动，但自2024年末以来情况一直如此，这或许部分反映了不确定且不可预测的全球经济背景，而这一背景正日益成为企业运营的“新常态”。首席财务官（CFO）的信心有所改善，但谨慎似乎仍然是主旋律。

■ 成本压力对许多公司而言仍是一个主要挑战。全球70%的受访会计师报告称，第三季度的运营成本有所上升。虽然这一比例低于第二季度，但仍显著高于该系列平均水平。在首席财务官中，82%的人表示成本有所增加，这一比例与第二季度几乎持平。

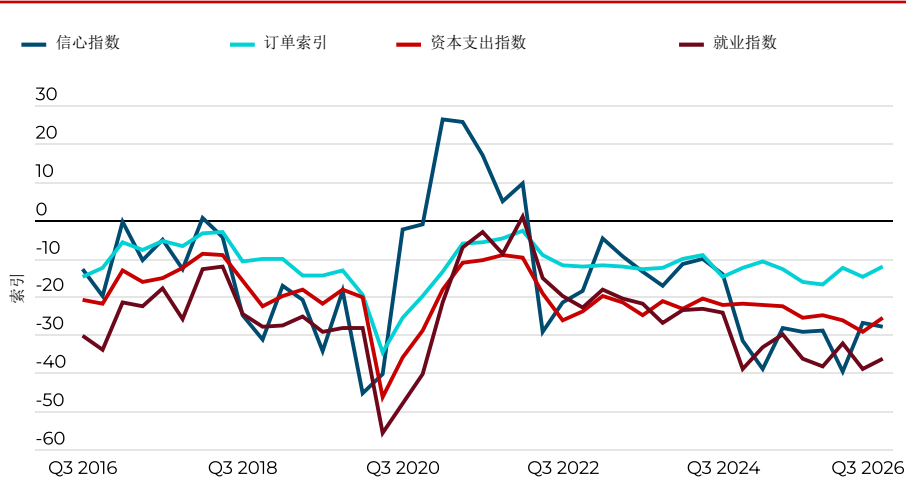
■ 其他关键指标仍与富有韧性的全球经济保持一致。全球新秩序指数有所改善，目前略高于历史平均水平，且自俄罗斯入侵乌克兰以来，与其他读数大体相似。全球资本支出和就业指数也录得小幅增长，尽管两者仍低于序列平均水平。人工智能（AI）的繁荣仍在持续，为...

对全球增长和股权市场提供了主要支持。然而，能源价格和通胀的再次上涨、发达经济体政府债券收益率的显著增加以及更紧的货币政策，持续表明，对全球增长的风险仍然主要集中在下行方面。

在主要经济区域中，信心有所上升，主要受美国显著增长的推动，该地区的关键指标显示经济正在加强。西欧地区信心也有所改善，英国及更广泛地区的收益均有增长。相比之下，亚太地区信心在第二季度大幅增长后出现了相当大的下降，尽管前瞻性的新订单指数再次录得显著增长，该指数已接近系列高点。

经济压力仍然是会计师的首要风险优先事项，其次是第三季度（24%），接着是地缘政治不稳定（18%），以及监管/合规风险和网络安全（约13%）。开放式回答表明，对企业造成的初始冲击只是故事的一部分。一些会计师正在追踪中断是如何通过客户、供应商、技术和金融影响到服务、利润或决策的。

图1 GECS全球指标



Source: ACCA/IMA (2016–26)

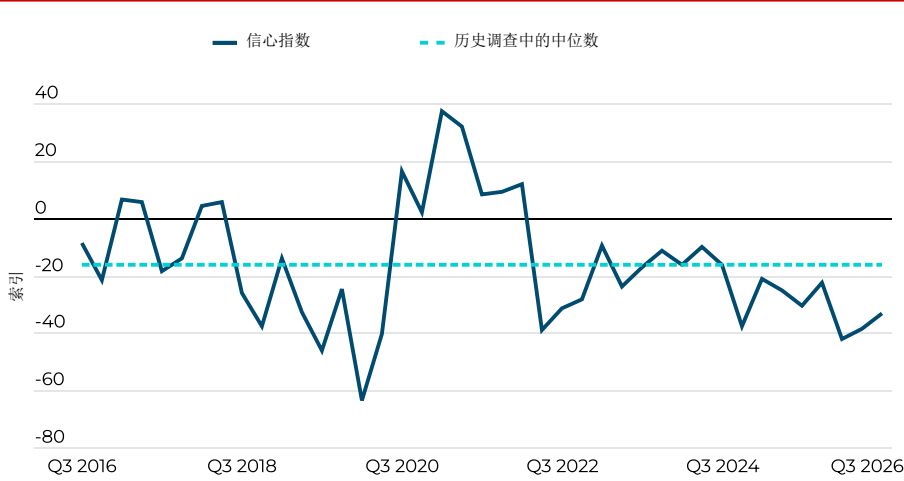
全球会计师们依然保持谨慎，但其他关键指标仍与富有韧性的全球经济保持一致。

1 中位数用于计算平均值。

尽管中东地区冲突爆发，全球信心仍显著高于2024年第一季度创下的近纪录低点，但自2024年末以来，信心始终处于较低水平，尽管全球经济已被证明具有惊人的韧性。会计师们持续的谨慎态度可能反映了地缘政治风险和紧张局势、贸易政策重大变化、特定国家挑战以及日益加剧的政治两极化带来的影响，这些因素为各公司创造了一个高度不确定和不可预测的运营环境。毫不奇怪，在2024年第三季度（见[此处应插入图表引用信息]），全球经济压力和地缘政治仍然是会计师们的首要风险关注点。在图11所示的CFO群体中，信心有所改善，但按历史标准衡量仍处于相当低的水平（见[此处应插入图表引用信息]）：其中28%的人将经济压力列为首要风险，其次是25%的人选择了地缘政治。

我们关键的全球活动指标在第三季度（Q3）均略有改善，（这与）持续显示出韧性的全球经济一致，如图1所示。前瞻性的全球新订单指数目前略高于其历史平均水平，与自俄罗斯入侵乌克兰以来大多数读数相似。全球资本支出指数仍略低于其历史平均水平，但大致与其他几年来的读数相似。与此同时，全球就业指数按历史标准衡量仍处于相当低的水平。这可能反映出，虽然许多主要经济体的失业率相当低，但就业市场相当低迷，远未达到全速运转的状态。对于首席财务官（CFO）而言，新订单指数在第三季度有显著改善，尽管其可能具有波动性。

图2 首席财务官对GECS的信心指数



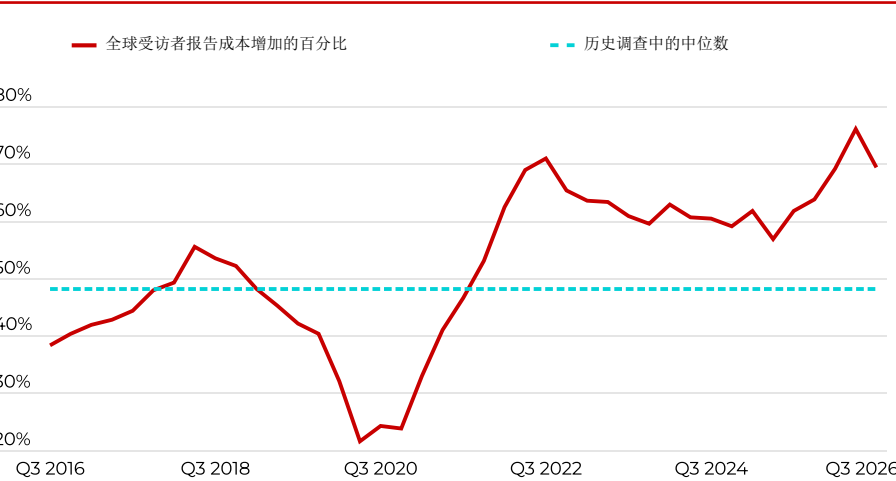
Source: ACCA/IMA (2016–26)

CFO们第三季度的信心有所回升，但仍远低于历史平均水平。

全球经济面临持续的成本压力，其中中东地区的战争导致能源相关及其他成本上升。快速的AI建设也在推高价格，而像美国这样的国家，更高的进口关税也是一个影响因素。根据全球受访会计师的调查，第三季度的成本压力有所缓解，尽管69%的受访者仍报告运营成本增加——这显著高于系列平均水平（见）。此外，82%的首席财务官报告Chart 3成本增加——仅比上一季度略有下降（见）。Chart 4

中东地区的发展以及不断变化的能源价格，显然将对未来几个季度的成本产生重大影响。自7月初以来，由于该地区紧张局势加剧，能源价格已急剧上涨，许多国家的重要成品油价格，如柴油，已创下纪录。

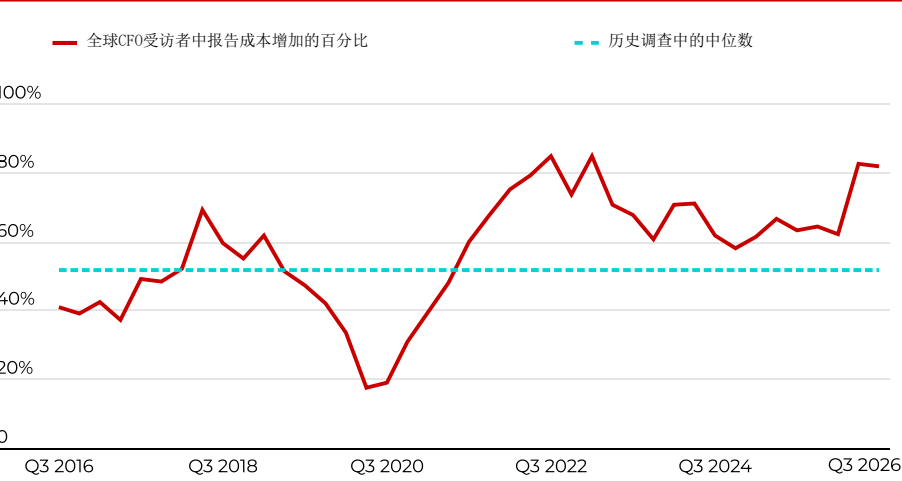
图3 对运营成本增加的担忧



Source: ACCA/IMA (2016–26)

全球受访会计师中报告运营成本上升的比例在第三季度有所下降，但按历史标准衡量仍处于高位。

图4 首席财务官对运营成本增加的担忧



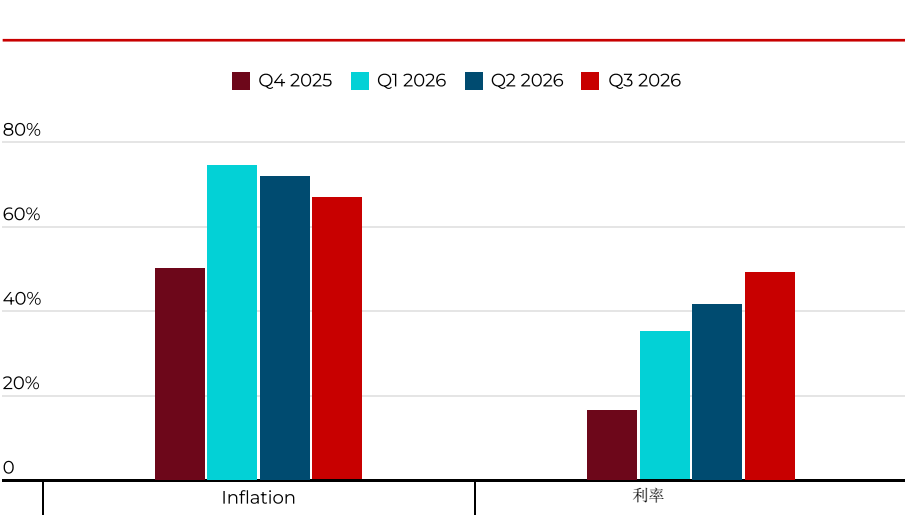
Source: ACCA/IMA (2016–26)

超过80%的CFO表示，第三季度的运营成本有所增加：这显著高于该系列平均水平。

多国通胀压力再度抬头，未来数月及季度食品价格上涨似成另一风险，其中包括可能出现的强厄尔尼诺天气影响。在此背景下，美联储、欧洲央行及日本央行均在9月加息，未来数月进一步货币紧缩似成定局。全球约三分之二受访会计师预计未来三个月本国通胀将上升，较Q1和Q2略有回落，但远高于50%预期2025年Q4将出现上涨的比例。此外，近半数受访者预计未来三个月本国利率将上升，较前两个季度显著增加，而这一比例在2025年Q4仅为16%（见图5）。

全球受访会计师对其客户可能倒闭的担忧——这一潜在企业压力的早期指标——在第三季度有所上升。排除疫情时代，按历史标准衡量，该指标目前略高（参见[此处应有引用]），尽管其水平大致与2011年和2012年图表6中的某些读数相似。据会计师称，全球范围内确保及时付款的困难也在增加（参见[此处应有引用]）。图表7所示系列仅略高于历史平均水平，但与疫情后的其他读数相比，其水平显得有所上升。虽然这两个指标目前尚未拉响警报，但若这些系列在未来几个季度出现更显著且持续的上行趋势，则可能是一个警示信号。潜在的触发因素包括全球增长放缓加剧，或主要全球央行采取激进的货币政策紧缩。

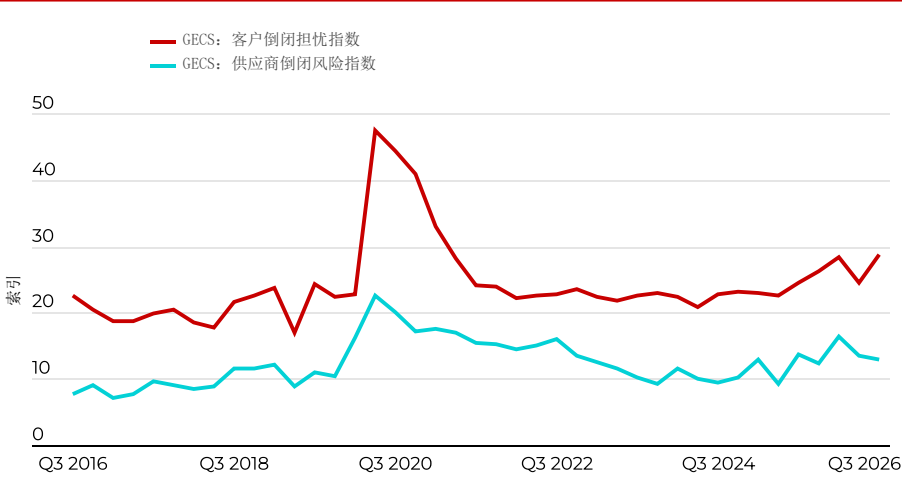
图5 预期未来三个月本国通货膨胀率和利率上升的百分比



Source: ACCA/IMA (2025-26)

大约三分之二的受访者预计未来三个月内本国通货膨胀将上升，而近半数受访者预计利率将上升。

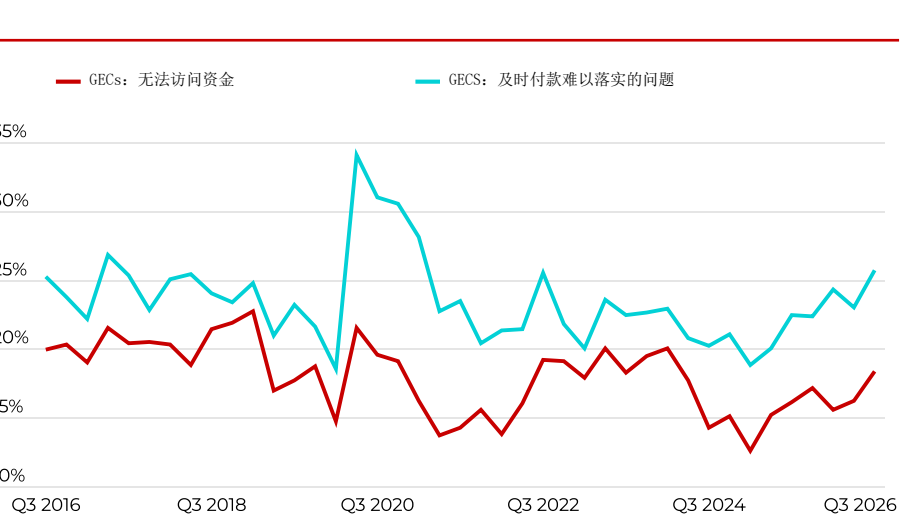
图6 GECS全球“恐惧”指数



Source: ACCA/IMA (2016–26)

全球受访会计师中，对客户倒闭的担忧程度，已超出疫情前的水平。

图7 获取及时付款和融资方面的问题



Source: ACCA/IMA (2016–26)

全球在确保及时付款方面的问题有所上升，但获取资金似乎并非特别突出的问题。

相比之下，随着中东地区冲突爆发，在2026年第一季度达到近期峰值后，供应商可能倒闭的担忧连续第二个季度有所下降。此类担忧略高于历史平均水平，但低于疫情开始至俄罗斯入侵乌克兰后的水平（见图表6）。与此同时，全球获取资金的困难连续第二个季度上升，但仍略低于系列平均水平（见图表7）。在全球股市接近历史高位的背景下，全球金融状况依然较为支持性（图表7）。但紧缩的货币政策和高企的政府债券收益率是主要风险，而美元进一步走强也可能成为一个问题，尤其对新兴经济体而言。

总体而言，我们对第三季度的关键活动指标表明，尽管中东冲突的后续影响导致成本压力急剧上升，全球经济仍展现出韧性。全球人工智能热潮依然是重要支撑——美国等国家的稳健投资正推动亚太地区出口激增，同时股市仍接近历史高位。但下行风险正在增加，因为美伊紧张局势加剧导致能源价格再次上涨，这使主要央行重新进入紧缩模式，同时美国及其他发达经济体的政府债券收益率已回升至全球金融危机前的水平。未来几个月，中东局势将是关键。能源价格进一步大幅上涨将拖累经济，并增加央行采取行动的压力，可能导致政府债券收益率触及对经济活动和金融市场造成日益严重损害的水平。事实上，高企的估值可能使股票市场容易受到显著价格修正的影响。

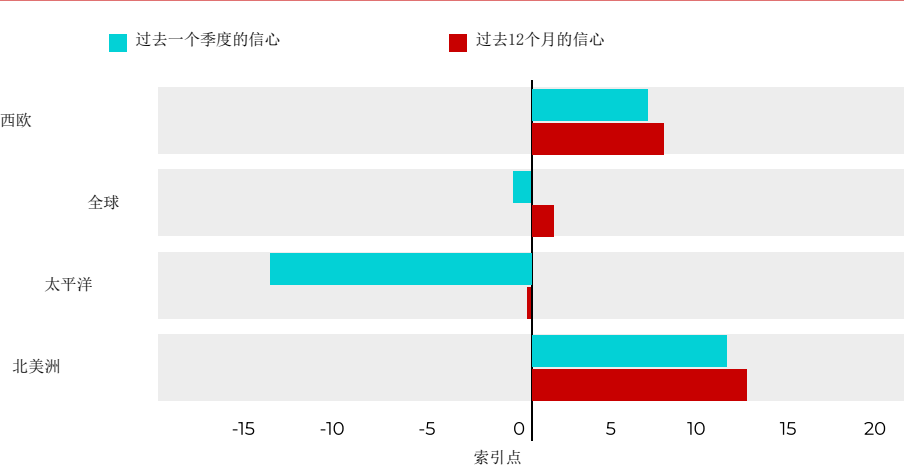
北美洲

主要地区中，北美地区的信心显著提升，新订单指数（参见图表8和9）也实现了可观增长。信心指数自2024年第三季度以来达到历史最高点，而新订单指数仅略低于历史平均水平。资本支出和就业指数均录得稳健增长，尽管就业指数按历史标准衡量仍处于相对较低水平。美国自身的信心指数和资本支出指数涨幅尤为突出，就业指数也呈现令人鼓舞的增长，但新订单指数仅略有下降。总体而言，我们的主要指标显示，美国经济在第三季度呈现一定程度的复苏态势。

在美国投资激增和股价接近历史高点的大背景下，美国经济增长正显著受益于人工智能热潮。后者以及稳定的就业市场，正帮助推动消费支出实现稳健增长，尽管汽油价格高昂。然而，调查参与者们的评论揭示了企业仍面临诸多挑战，包括进口关税、高能

源价格和通胀、地缘政治与政策不确定性，以及利率上升。在美国的受访者中，77%的人报告称第三季度的运营成本有所增加，虽然环比略有下降，但按历史标准来看仍然非常高（见）。图10美联储在9月份的会议上，首次自2023年7月以来重新启动了货币政策紧缩。鉴于经济增长保持韧性、金融环境有利以及通胀高企等多重因素，美联储主席凯文·沃什在年底前主导第二次加息的可能性似乎比可能性更大。

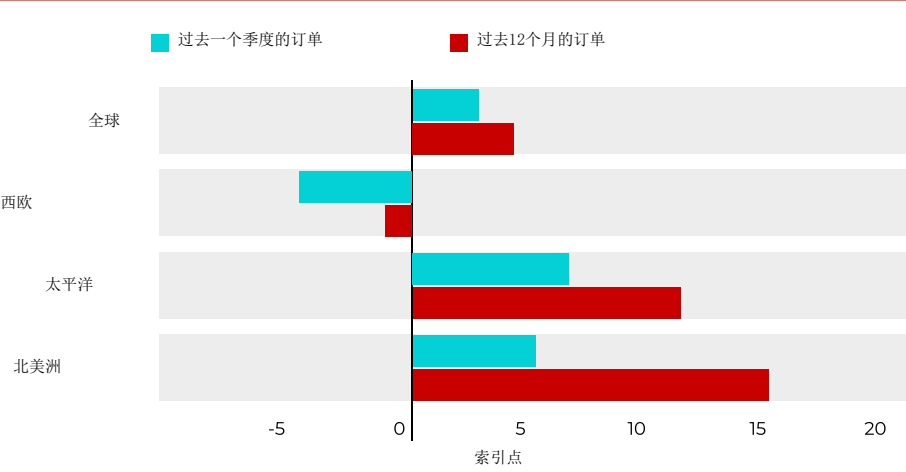
图8 各地区GECS信心指数变化*



全球也包括非洲、中东和南亚。来源：ACCA/IMA（2025-26）

最新一个季度，北美洲和西欧的信心有所上升。

图9 GECS新订单指数区域变化*



全球也包括非洲、中东和南亚。来源：ACCA/IMA（2025-26）

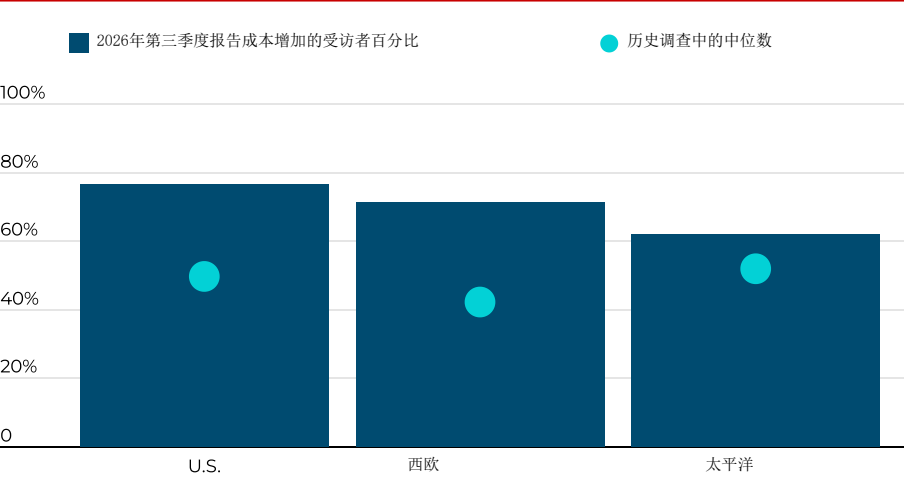
“新订单指数在第三季度于北美和亚太地区录得令人鼓舞的增长。”

亚太地区

亚太地区的信心指数在第三季度大幅下降（见），图表8显示其几乎回落了第二季度巨大增长的五分之四，尽管目前仍略高于其长期平均水平。相比之下，其他主要指标的走势则令人鼓舞。新订单指数连续第二个季度出现显著改善，目前接近该序列峰值。资本支出和就业指数也录得合理增长，目前均在其历史平均水平附近。总而言之，信心指数波动性很大，第三季度的下降可能是对中东紧张局势加剧以及能源价格反弹的回应。尽管如此，各项指标总体上指向该地区前景积极。

坚韧的美国和全球经济显然提供了支持，许多国家是全球人工智能繁荣的重要受益者。然而，成本压力是企业关注的焦点，62%的受访者报告运营成本增加（见）。这一比例较第二季度有所下降，但仍显著高于系列平均水平的52%（见图10）。经济活动的韧性以及高涨的成本压力可能加大该地区央行收紧政策的压力。在受访者中，41%预计未来三个月内其国家利率将上升，而这一比例在第一季度和第二季度分别为24%和30%。能源价格进一步大幅上涨以及即将到来的厄尔尼诺天气影响——预计将非常强烈——将对该地区构成下行风险。

图10 对运营成本增加的担忧



Source: ACCA/IMA (2026)

主要经济地区的成本压力都在上升，但在西欧和美国最为激烈。

西欧

在西欧，信心有所改善（见图表8），这是连续第二个季度在第三季度出现的情况，尽管其仍远低于历史平均水平。然而，新订单指数出现了相当显著的下降，该指数自2023年第四季度以来处于最低点，尽管与2025年下半年水平相似。资本支出和就业指数显示出相互矛盾的信号：前者显著下降，但后者出现了同等程度的改善。两者均远低于历史平均水平。与此同时，报告运营成本增加的受访者比例下降了10个百分点以上，但71%的比率仍显著高于历史平均水平。英国和英国以外的地区的信心均有所改善，尽管英国以外的地区的改善幅度更大，其信心指数也远高于英国。按历史标准衡量，与英国相关的关键指标仍处于非常低的水平。成本压力在两者中似乎都相当高，但在英国以外的地区略高。

总体而言，今年欧元区和英国经济都展现出超预期的经济韧性，但由于中东地区局势导致能源价格上涨，通胀压力依然居高不下。欧洲央行已在2026年加息两次，年底前似乎可能再加息一次。鉴于利率已大幅上升，英格兰银行迄今为止一直避免货币政策紧缩，但如果能源价格保持高位，未来几个月加息的风险显然存在。未来几个季度，更高的通胀、政府债券收益率和央行利率都可能对这两个经济体的增长构成压力。

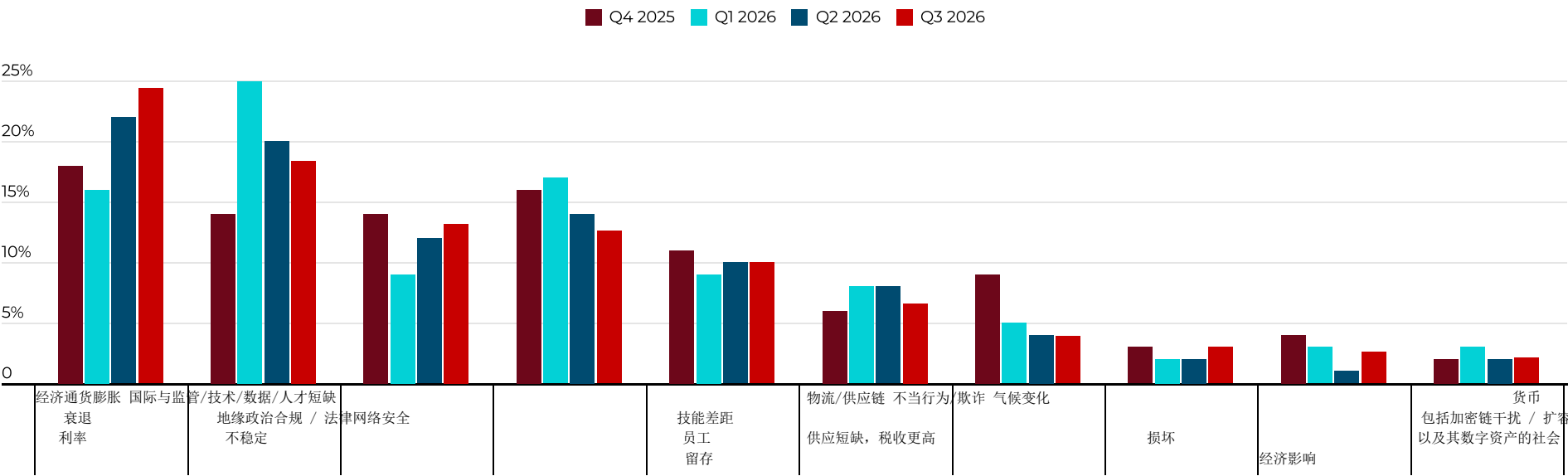


何处受到冲击。

2026年第三季度，会计师们开始探讨冲击是如何在客户、供应商和系统中传递的。冲击最终会波及何处，又需要谁采取行动？

2026年第三季度，经济压力仍然是会计师面临的首要风险，在ACCA/IMA全球风险调查中，有24.4%的受访者将其列为首位。地缘政治不稳定紧随其后，占比18.4%，监管、合规和法律风险占13.2%，而技术、数据和网络安全风险占12.6%。这些排名与第二季度的调查结果大体相似。不同之处在于这些压力影响组织的方式，以及它们在影响组织时所构成的风险。

第11图 过去一年会计师最优先考虑的风险



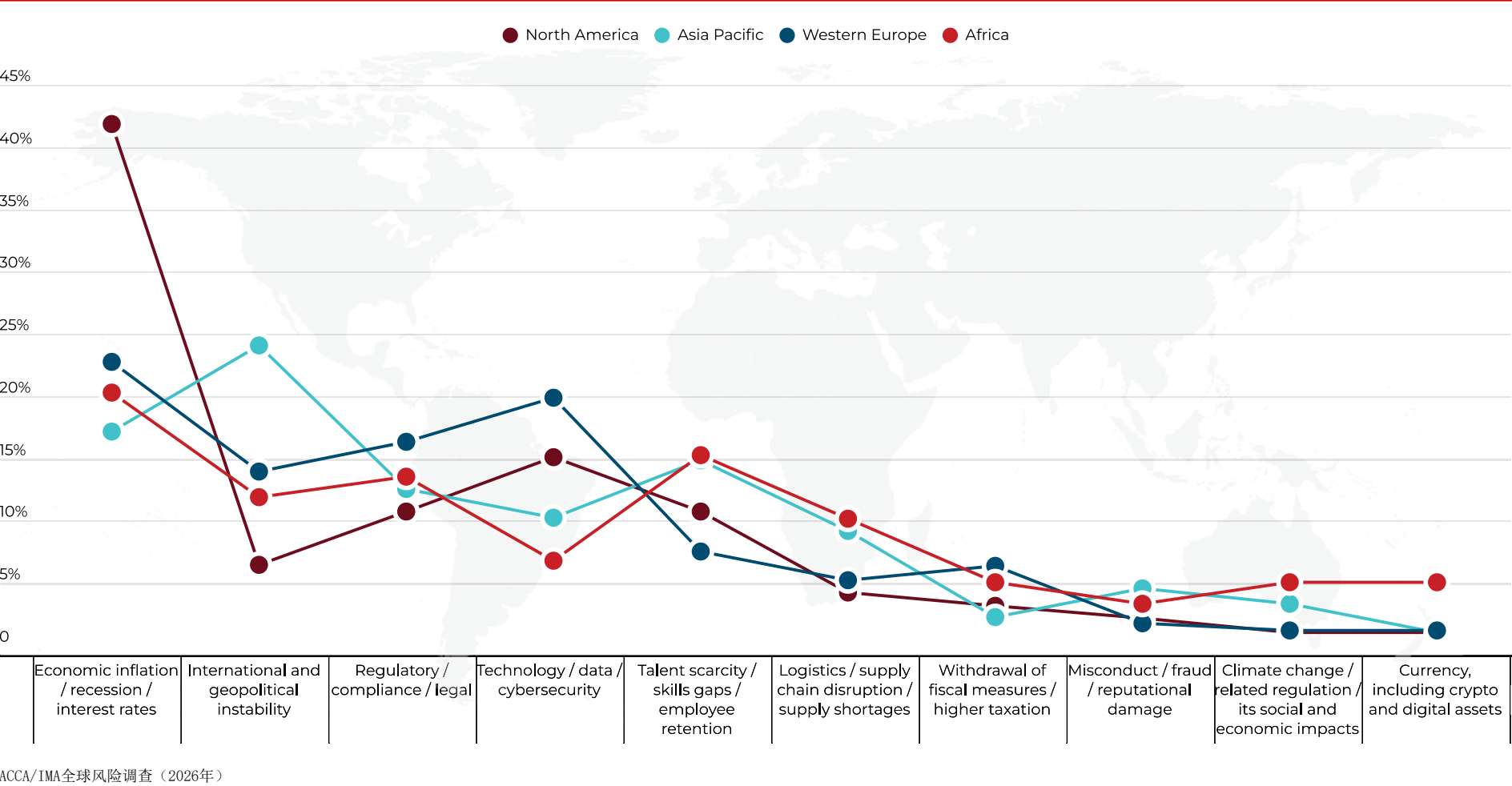
ACCA/IMA全球风险调查（2025-26）

区域和组织类型的细分揭示了其中一些差异。开放式回答则更进一步，显示了其他地方做出的决策如何影响一个组织的自身前景。客户削减开支；供应商提高价格；政府改变政策；技术供应商遭受中断。当后果到达一个组织时，它们可能表现为收入损失、服务失败或基于不可靠信息的决策。

同一世界，不同优先。

对41.9%的北美受访者而言，经济风险是首要关注点，这一比例远高于全球平均水平，尽管该地区在更广泛的GECS调查中记录了主要经济体中信心增长的最大幅度。在亚太地区，地缘政治不稳定居首，占比24.1%，而人才与技能问题占比14.9%，高于全球10%的平均水平。供应链中断问题在此地也更为突出，有9.2%的受访者将其列为首要风险，高于全球6.6%的比例。西欧则呈现出不同的风险组合：经济风险占比22.8%，但技术、数据及网络安全风险紧随其后，占比19.9%。网络安全始终是西欧受访者关注的重点，即使其他风险排名更高，也依然需要重视。

图12 2026年第三季度各区域风险优先级



组织类型同样具有揭示性。在全球大型企业受访者中，地缘政治不稳定排名第一，占30%，微弱领先于经济压力（29%）。对于中小型（会计）事务所（SMPs），监管因素领先，占25%，其次是技术和网络安全（19.8%）。大型企业可能在评估冲突如何影响其市场、供应商和投资计划。而事务所可能在努力满足日益增长的合规要求、保护客户信息以及将其服务适应人工智能的同时，面临同样的经济不确定性。在解读风险优先级以及为管理这些风险调整有效方法时，这些差异具有启示意义。

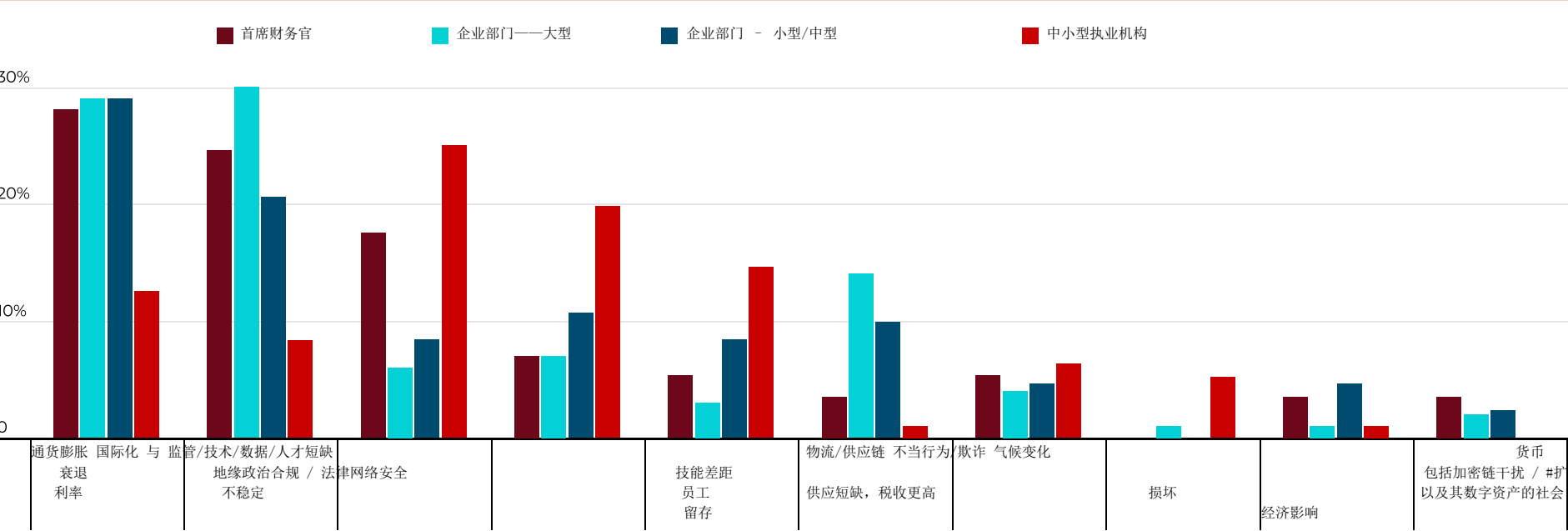
对于专精特新企业（SMPs）和小型、中型企业（SMEs）而言，监管负担会产生直接的商业影响：

我们整个星期都在关注所有的合规截止日期。我们没有时间为客户做积极的工作，而这使得其他监管较松的企业获得了优势。——来自SMP的受访者

当另一组织的决定成为你的风险时

“‘您组织面临的最被低估的风险是什么？’问题的答案表明，组织无法控制的外部压力会影响其财务状况和服务提供能力。一位英国受访者指出，客户限制员工健康福利并裁员是组织收入方面被低估的风险。另一位从事医疗行业的受访者指出，成本上涨速度超过报销和资金，给现金流带来压力，并使维持相同水平的服务变得更加困难。”

图13 2026年第三季度按组织类型划分的风险优先级



ACCA/IMA全球风险调查（2026年）

欧洲和中东的受访者将冲突与能源价格、航运和需求联系起来。美国受访者指出关税和政策变化影响了成本、投资和合同。一位在美国工作的、为联邦承包商服务的首席财务官解释说，政府人员流失也意味着需要花费更多时间跟进和支持联邦雇员，他评论道：

自新政府上任以来，不稳定因素导致我们的收入下降了20%，而人力成本有所增加。美国首席财务官

对于阿拉伯联合酋长国（UAE）的医疗机构而言，地区冲突引发了一个不同的问题：

长期的不稳定可能对我们的业务产生比目前预期的更大影响，特别是通过需求减少、客户搬迁以及增加支付和收款风险。迪拜受访者

亚太地区和非洲的几位受访者描述了气候变化如何可能扰乱供应和服务。一位来自博茨瓦纳能源和公用事业部门的受访者引用了现金流限制和对可能影响的高估不足，警告称：

目前几乎没有什么措施来应对极端天气变化，例如酷热或暴雨。

基于博茨瓦纳的受访者

对其他组织的依赖也是承保风险的一部分。一位保险高管指出，需要来自外部管理人和中介机构的及时、可靠数据，并提到了技术应对措施。延迟或错误可能会影响准备金评估、IFRS 17 计算监管报告和管理决策。随着这些流程日益自动化，一家服务提供商的数据问题或网络事件可能对承保人的财务和运营产生影响。这一评论提醒我们，一个组织可能需要对使用其未生成或无法完全控制的信息所做出的决策负责。

随着报告自动化程度提高，第三方提供者的数据治理薄弱或发生网络事件，都可能造成重大的财务、运营和声誉后果。

马耳他籍受访者

随之而来的后果

这一担忧与ACCA在与全球首席风险官（CROs）社群交流中听到的内容高度一致。在2026年9月的一次地缘政治风险研讨会上，与会者探讨了他们的情景是否足够超越最初的冲击。他们考虑了基础设施中断或关键服务提供商中断如何影响系统访问、支付能力，并最终影响组织的战略目标。这次讨论与其说是为了在风险登记册中增加另一项风险，不如说是为了理解后果链条并做好行动准备。

2026年第三季度的调查结果显示了财务领导者的补充观点。他们的评论通常指出了后果在哪些数字上显现：成本、利润率、现金流、收入和融资。首席财务官的讨论则考虑了冲击如何在运营和依赖关系影响下，在到达这些数字之前传播。

整合这些视角有助于组织更令人信服地测试场景：哪些服务必须继续？组织假定供应商能够承受什么？中断会多快影响客户或流动性？谁会意识到假设已经失败，以及谁又能决定接下来发生什么？

Q3调查受访者表示，人工智能让这些问题变得更加紧迫。他们关注网络风险暴露、数据质量，以及当工具的引入速度超过人员适应能力和控制措施调整速度时，人类判断力的丧失。其中一人警告说，如果日常工作的自动化过快，学员可能会失去发现错误所需的经验。另一个人描述了操作知识和决策逐渐转移到互联系统和第三方的过程。这些担忧超越了工具是否有效的范畴：它们质疑组织是否仍能理解、挑战和支持其依赖的决策。

缺乏人工解读和监督，已经导致更多问题和错误得以在系统中蔓延。实习生将无法获得识别问题并提出建议所需的洞察力和经验。

英国籍专业服务领域导演

第三季度的结果显示并非所有行业都同等暴露于风险之下。这些结果显示了经济和地缘政治压力如何影响不同的商业模式，而评论则揭示了头衔排名无法捕捉的依赖关系。董事会、首席财务官和风险负责人可以利用这些发现，首先审视对其组织重要的后果——一项无法提供的服务、一个无法维持的利润率，或一个无法自信做出的决策——并追溯可能导致这些后果的因素。这意味着要超越其直接供应商和内部团队进行审视，检验其依赖的假设，并商定在证据表明这些假设失效时谁将采取行动。

关于本报告。

由特许公认会计师公会（ACCA）和管理会计师协会（IMA）联合开展的全球经济状况调查（GECS），是全球会计师进行的规模最大、范围最广的定期经济调查，无论是在受访者数量还是其监测的经济变量范围上。

全球经济活动调查（GECS）已开展超过10年。其主要指标是经济活动的良好先行指标，并能深入了解金融专业人士对投资、就业和成本等关键变量的看法。

2026年第三季度调查的实地调研于2026年9月1日至17日进行，共收集了699份回复：其中478份来自ACCA会员，221份来自IMA会员。

特许公认会计师公会（ACCA）和美国管理会计师协会（IMA）向所有抽出时间参与调查的成员表示感谢。正是他们关于世界各地企业兴衰的第一手见解，使得全球企业信心指数（GECS）成为衡量全球经济状况的可靠指标。

请在此处阅读之前的GECS报告

版权所有。经ACCA许可使用。联系我们 为转载或复制之授权信息或经ACCA批准用于本文件的其他类似用途 © ACCA，管理会计师协会，2026年10月

Contacts.

关于全球经济状况调查及系列季度报告的更多信息，请联系：



乔纳森·阿什沃斯
ACCA首席经济学家
jonathan.ashworth@accaglobal.com



阿兰·穆尔德
欧洲及中亚区负责人、全球B2B高级总监、IMA®
amulder@imanet.org

“冲击落点”这一部分由以下人员制作：



约翰逊·拉切尔
政策与洞察风险管理与公司治理
全球负责人，ACCA
rachael.johnson@accaglobal.com



本出版物已根据 WCAG 2.2 AA 无障碍标准制作。其设计旨在方便广大读者，包括使用辅助技术的读者访问。如果您遇到任何无障碍障碍，请联系 ACCA 申请替代格式。

关于ACCA

我们是ACCA（特许公认会计师公会），是全球唯一真正的专业会计组织。

自1904年成立以来，我们一直致力于消除会计行业的准入壁垒。如今，我们自豪地支持着来自179个国家的266,100名现有会员和546,500名未来会员组成的多元化社群。

我们正在重新定义会计行业。我们前沿的资格认证、持续学习项目及洞见，受到各行各业雇主的尊重与青睐。这些资源为个人提供了商业与金融专业知识及伦理判断力，使他们能够在全​​球各类组织与经济体中领导并创造可持续价值。

秉持我们的宗旨与价值观，我们正引领会计行业，为变革的世界贡献力量。通过与政策制定者、标准制定机构、捐赠者群体、教育工作者及其他会计组织的合作，我们正致力于建设并强化一个以人为本、关注地球与繁荣的会计行业，为所有人创造价值。

请访问 accaglobal.com 了解更多

ACCA 阿德菲，约翰·亚当街11号/1号，伦敦WC2N 6AU，英国

020 7059 5000

accaglobal.com

关于IMA®

管理会计师协会

IMA®是专注于推动管理会计行业发展的大型且最受尊敬的协会之一。

全球范围内，IMA通过研究、CMA®（注册管理会计师）、CSCA®（战略与竞争分析认证）和IFMAA™（财务与管理会计助理）认证项目、继续教育、网络建设以及倡导最高商业道德准则等方式支持该行业。IMA曾两次被《会计师》/《国际会计公报》评为“年度专业机构”，目前在全球150个国家拥有约14万名会员，设有200多个专业及学生分会。总部位于美国新泽西州蒙塔维尔，IMA通过其六大全球区域——美洲、中国、欧洲、中东/北非、印度以及亚太区——提供本地化服务。

有关IMA的更多信息，请访问：www.imanet.org

美国新泽西州蒙塔维尔市IMA 10
Paragon Drive, 1号套房 邮编：
07645-1760

+1 (201) 573-9000

www.imanet.org