

概要

全球增长预计将保持稳定但不尽人意。2024年和2025年的增速预测值为3.2%，与2024年7月《世界经济展望》更新和2024年4月《世界经济展望》的预测相比几乎没有变化。然而，各国的增长前景发生了显著变化。美国预测值的上调抵消了其他发达经济体（尤其是欧洲最大几个国家）预测值的下调。同样，在新兴市场和发展中经济体，大宗商品（尤其是石油）生产运输的扰动、冲突内乱以及极端天气事件，导致中东和中亚地区以及撒哈拉以南非洲地区的增长前景减弱。而这种变化被亚洲新兴经济体增长预测值的上调所抵消。在这些经济体，对人工智能的大规模投资导致半导体和电子产品需求激增，推动了经济增长。五年后全球增速的最新预测值为3.1%，与疫情前的平均水平相比，仍是乏善可陈。持续的结构性和不利因素（如人口老龄化和生产率增长缓慢）抑制了许多经济体的潜在增长。

周期性失衡自今年年初以来有所缓解，使得主要经济体的经济活动与潜在产出更加一致。这种调整使各国的通胀率更加接近，这在总体上推动了全球通胀的下行。预计全球总体通胀率将从2023年6.7%的年均值下降至2024年的5.8%和2025年的4.3%，其中，发达经济体通胀率回归目标水平的速度要快于新兴市场和发展中经济体。全球降通胀进程继续推进，与基线情景大体一致，但实现价格稳定的道路仍有可能崎岖不平。商品价格已经稳定下来，但许多地区的服务价格通胀仍然居高不下，这表明，了解行业动态和相应地调整货币政策非常重要，如第二章所述。

在政策不确定性上升的环境下，全球前景的风险偏向下行。金融市场波动的突然上升（如

8月初出现的情况）可能会导致金融环境收紧，并拖累投资和经济增长，而这在发展中经济体尤其如此——这些经济体对短期外部融资的大量需求可能引发资本外流和债务困境。降通胀过程受到的进一步扰动——这可能由持续的地缘政治紧张局势下大宗商品价格的新一轮飙升而引发——可能会阻止各国央行放松货币政策，从而对财政政策和金融稳定构成重大挑战。鉴于中国在全球贸易中的重要性提高，中国房地产行业的收缩如果比预期更严重、更持久，特别是如果其导致金融不稳定，那么可能会削弱消费者信心并产生不利的全球溢出效应。保护主义政策的升级将加剧贸易紧张局势，降低市场效率，并进一步扰乱供应链。社会矛盾的升温可能会引发社会动荡，这会损害消费者和投资者的信心，并可能导致必要结构性改革的采纳和实施出现延迟。

随着全球经济周期性失衡的消退，各国应仔细校准近期内的政策优先事项，以确保经济顺利着陆。许多国家迫切需要调整财政政策，以确保公共债务走上可持续路径并重建财政缓冲；调整的步伐应根据本国的具体情况而定。结构性改革对于提振中期增长前景是必要的，但应继续支持最脆弱群体并维护社会安全网。第三章讨论了提高这些改革的社会可接受性的策略——它是改革成功实施的一个关键的先决条件。我们比以往任何时候都更需要多边合作来加速绿色转型并支持债务重组工作。降低地缘经济割裂的风险，加强基于规则的多边框架，对于确保所有经济体都能从未来增长中受益至关重要。