

概要

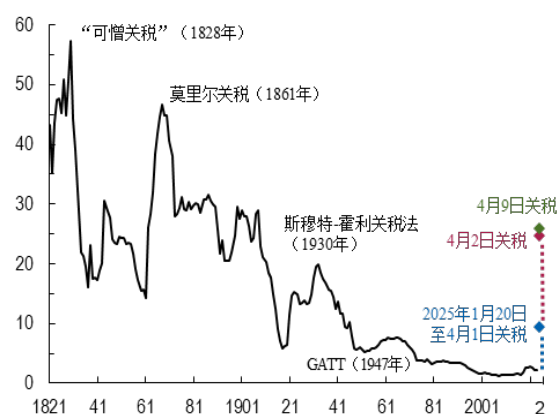
在过去几年的一系列空前冲击之后，截至2024年，全球经济增长保持稳定但乏善可陈，2025年1月《世界经济展望更新》预计这种状态将持续下去。然而，随着世界各国政府调整政策重点，形势发生了变化。自2025年1月《世界经济展望更新》发布以来，美国宣布并实施了一系列新的关税措施，其贸易伙伴也采取了反制措施。最终，美国于4月2日宣布对几乎所有进口征收关税，使有效关税税率达到了一个世纪以来的最高水平（图ES.1）。这本身就是对经济增长的重大负面冲击。这些措施出台所伴随的不可预见性，也对经济活动和前景产生了负面影响；同时，与通常情况相比，这种不可预见性增加了作出相关假设的难度，而这些假设是及时得出内部一致预测结果的基础。

鉴于当前形势的复杂性和易变性，本期报告根据截至2025年4月4日的可得信息（包括4月2日的关税措施和各方的初步反应）提供了一份“参考预测”，而不是通常的基线预测。此外，我们还提供了一系列全球增长预测，其主要使用了各种不同的贸易政策假设。

贸易紧张局势的迅速升级和极高的政策不确定性预计将对全球经济活动产生重大影响。根据使用截至4月4日信息作出的参考预测，2025年全球经济增长率预计将降至2.8%，2026年预计为3%，低于2025年1月《世界经济展望更新》对这两年作出的均为3.3%的预测，累计下调幅度为0.8个百分点，增速远低于3.7%的历史（2000年至2019年）平均水平。

根据参考预测，发达经济体2025年的增长率预计为1.4%。美国的增长率预计将放缓至1.8%，较2025年1月《世界经济展望更新》中的预测低0.9个百分点，原因包括政策不确定性上升、贸易紧张局势，以及需求势头减弱；欧元区的增长率预计为0.8%，比1月预测低0.2个百分点。新兴市场和发展中经济体2025年和2026年的增长率预计将分别放缓至3.7%和3.9%，其中，受近期贸易措施影响最大的国家（例如中国）的预测值大幅下调。全球总体通胀的下行速度预计将略低于1月的预期，2025年通胀率将达到4.3%，2026年将达到3.6%，其中，2025年发

图ES.1. 美国对所有进口商品征收的有效关税税率（百分数）



来源：美国普查局，《美国历史统计（1789年至1945年）》；以及IMF工作人员的计算。

注释：2025年1月20日至4月1日的关税包括：对中国征收20%的关税；对钢铁和铝征收25%的关税；对墨西哥和加拿大征收25%的关税；以及对从加拿大进口的能源征收10%的关税。假设与美国-墨西哥-加拿大协定（USMCA）相关的免除规定将使美国对加拿大和墨西哥的有效加税幅度减半。4月2日关税包括汽车行业关税和国别关税，其中考虑了行政令附件II所规定的豁免（根据IMF工作人员的判断）。4月9日关税包括对中国关税提高到145%，而其他国别关税降低到10%。它还包括4月11日宣布的对一些电子产品的豁免。GATT=关税与贸易总协定。

达经济体的通胀率预测已大幅上调，而新兴市场和发展中经济体的通胀率则小幅下调。

不断加剧的下行风险主导着经济前景。贸易战升级和贸易政策不确定性加剧，可能会导致短期和长期经济增长进一步放缓；而政策缓冲受到侵蚀，则会削弱经济对未来冲击的抵御能力。政策立场的分化和迅速改变，或市场情绪的恶化，可能引发资产价格进一步变动，超出其对4月2日美国宣布大范围征收关税后的反应；同时，其可能导致汇率和资本流动的急剧调整，对于已经面临债务困境的经济体来说尤其如此。这可能引起更广泛的金融动荡，包括对国际货币体系造成破坏。人口变化和外来劳动力的萎缩，可能会抑制潜在增长并威胁财政可持续性。近期生活成本危机的影响挥之不去，加上政策空间耗尽和中期增长前景黯淡，可能会再度引发社会动荡。许多

大型新兴市场经济体所表现出的韧性可能受到考验，因为在不利的全球金融环境下，偿还高额债务变得更加困难。国际发展援助的减少可能导致低收入国家面临更大压力，使它们陷入更严重的债务困境，或不得不进行大幅财政调整，从而对经济增长和生活水平造成直接影响。从上行方面看，如果能降低当前的关税税率，并通过达成新协议来提高贸易政策的明确性和稳定性，那么全球增长将得到提振。

未来，各方需要保持明确性并开展协调。各国应建设性地开展工作，推动形成稳定、可预见的贸易环境，促进债务重组，并应对共同的挑战。与此同时，各国应解决国内政策和结构性失衡问题，从而确保内部经济的稳定。这将有助于重新平衡增长与通胀之间的权衡取舍关系，重建缓冲，重振中期增长前景，并减少全球失衡。各国央行的首要任务仍是微调货币政策立场，在更加艰难

的权衡环境下履行使命，确保价格和金融稳定。为减轻破坏性的汇率波动，可能需要采取有针对性的干预措施，正如IMF“综合政策框架”所述。当局应根据需要启用宏观审慎工具，以遏制脆弱性的积累，并在出现压力事件时提供支持。恢复财政空间，使公共债务走上可持续的路径，仍是一个重要的优先事项；与此同时，还应满足关键的支出需求，以确保国家和经济安全。为此，需要制定可信的中期财政整顿计划。劳动力、产品和金融市场的结构性改革将对减少债务和缩小各国间差距的努力起到补充。正如第二章所述，各国的年龄结构正在以不同的速度演变，这对中期增长和外部失衡产生了重要影响。此外，如第三章所述，移民目的国的移民政策的变化，会产生相当大的溢出效应，对新兴市场和发展中经济体的影响尤为严重。