

国 际 货 币 基 金 组 织

# 世界经济展望

政策转变下的关键时刻

2025年4月





国 际 货 币 基 金 组 织

# 世界经济展望

政策转变下的关键时刻

2025年4月



封面和设计：IMF机构服务与设施部创意解决方案处  
排版：Absolute Service, Inc.

中文版  
由IMF机构服务与设施部语言服务处中文和日文科提供

## 在版编目数据

### IMF图书馆

Names: International Monetary Fund.  
Title: World economic outlook (International Monetary Fund)  
Other titles: WEO | Occasional paper (International Monetary Fund) | World economic and financial surveys.  
Description: Washington, DC : International Monetary Fund, 1980- | Semiannual | Some issues also have thematic titles. | Began with issue for May 1980. | 1981-1984: Occasional paper / International Monetary Fund, 0251-6365 | 1986-: World economic and financial surveys, 0256-6877.  
Identifiers: ISSN 0256-6877 (print) | ISSN 1564-5215 (online)  
Subjects: LCSH: Economic development—Periodicals. | International economic relations—Periodicals. | Debts, External—Periodicals. | Balance of payments—Periodicals. | International finance—Periodicals. | Economic forecasting—Periodicals.  
Classification: LCC HC10.W79

HC10.80

ISBN 979-8-22900-384-1 (印刷版)  
979-8-22900-410-7 (中文Web PDF)

**免责声明：**《世界经济展望》（WEO）是国际货币基金组织（IMF）工作人员的经济调查报告，每年分两次于春季和秋季发布。本期《世界经济展望》由IMF工作人员撰写，并吸取了执行董事在2025年4月11日讨论报告后提出的意见和建议。该出版物仅代表IMF工作人员的观点，不一定代表IMF执行董事或其国家当局的观点。

**建议引用辞：**国际货币基金组织。2025年。《世界经济展望：政策转变下的关键时刻》。华盛顿特区。4月。

可通过网络、传真或来函方式订购出版物，联络信息：

International Monetary Fund, Publication Services  
P.O. Box 92780, Washington, DC 20090, USA  
电话：(202) 623-7430 传真：(202) 623-7201  
E-mail: publications@IMF.org  
bookstore.IMF.org  
elibrary.IMF.org

## 勘误表

2025年5月16日

《世界经济展望》英文网络版已更新，反映了对2025年4月22日在线发布的PDF文件的以下更正：

- 概要、序言、第一章以及统计附录（引言、表A和表B）的PDF文件已根据排版版本进行了替换。
- 概要部分，图ES.1：“来源”里新增了“美国国际贸易委员会”。
- 第一章，“通胀预测”小节第一段：删去了最后一句中的“2025年的”。
- 第一章，“大宗商品专题”的“大宗商品市场形势”部分第四段：将最后一句结尾处的“每吨”更正为“每盎司”。
- 统计附录在线表格，表B20的脚注2：将第二句中的“2023年”更正为“2024年”，将第三句中的“2024年和2025年”更正为“2025年和2026年”。
- 第三章，第81页的脚注7：将“Guichard和Machado”后的“（2024年）”更正为“（2025年）”。
- 第三章，第83页：将Peri后的“2011年”更正为“2012年”；第98页：将“Peri, G. 2011”更正为“Peri, G. 2012”。
- 第三章，第98页：将“Guichard, L., and M. Machado. 2024...”更正为“Guichard, L., and M. Machado. 2025. “The Externalities of Immigration Policies on Migration Flows: The Case of an Asylum Policy.” *Journal of Economic Geography* 25 (1): 59–74.”。
- 第三章，第98页：将Platt等人（2022年）的文章出处“*European Sociological Review*...”更正为“*International Migration Review* 56 (2): 344–375.”。

# 目录

|                                                   |            |
|---------------------------------------------------|------------|
| <b>假设和惯例</b>                                      | <b>vii</b> |
| <b>更多信息</b>                                       | <b>ix</b>  |
| <b>数据</b>                                         | <b>x</b>   |
| <b>前言</b>                                         | <b>xi</b>  |
| <b>序言</b>                                         | <b>xii</b> |
| <b>概要</b>                                         | <b>xv</b>  |
| <b>第一章：全球前景与政策</b>                                | <b>1</b>   |
| 政策不确定性考验全球韧性                                      | 1          |
| 前景：各种可能性                                          | 9          |
| 经济前景面临的风险：偏向下行                                    | 17         |
| 政策：应对不确定性并加强准备，使宏观经济的权衡取舍更易处理                     | 22         |
| 大宗商品专题：市场形势及人工智能对能源需求的影响                          | 35         |
| 参考文献                                              | 47         |
| <b>第二章：银发经济的兴起：人口老龄化的全球影响</b>                     | <b>49</b>  |
| 引言                                                | 49         |
| 全球各地人口老龄化速度不均                                     | 51         |
| 健康的老龄化及其对劳动力市场的影响                                 | 51         |
| 全球人口老龄化对经济的影响                                     | 56         |
| 结论和政策启示                                           | 62         |
| 参考文献                                              | 72         |
| <b>第三章：旅程与岔路口：移民和难民政策的溢出效应</b>                    | <b>75</b>  |
| 引言                                                | 75         |
| 移民和难民的流动模式与相关政策                                   | 78         |
| 移民和难民政策变化的溢出效应：介绍                                 | 80         |
| 估计移民和难民政策变化的溢出效应                                  | 80         |
| 对移民和难民政策变化的溢出效应进行建模                               | 83         |
| 结论和政策启示                                           | 86         |
| 参考文献                                              | 97         |
| <b>统计附录</b>                                       | <b>101</b> |
| 假设                                                | 101        |
| 最新更新                                              | 101        |
| 数据和惯例                                             | 101        |
| 国家说明                                              | 103        |
| 经济体分类                                             | 105        |
| 《世界经济展望》分类中各组经济体的一般特征和组成                          | 105        |
| 表A. 《世界经济展望》的分组及各组在GDP、货物和服务出口及人口总量中的比重，<br>2024年 | 107        |

|                                                |            |
|------------------------------------------------|------------|
| 表B. 发达经济体的细分                                   | 108        |
| 表C. 欧盟                                         | 108        |
| 表D. 新兴市场和发展中经济体：按地区和出口收入主要来源划分                 | 109        |
| 表E. 新兴市场和发展中经济体：按地区、净外部头寸、重债穷国和人均收入划分          | 110        |
| 表F. 具有特殊报告期的经济体                                | 112        |
| 表G. 重要数据的记录                                    | 113        |
| 专栏A1. 对若干经济体进行预测时的经济政策假设                       | 123        |
| 专栏A2. 经济预测值的修订                                 | 127        |
| 表目录                                            | 128        |
| 产出（表A1–A4）                                     | 129        |
| 通胀（表A5–A7）                                     | 136        |
| 财政政策（表A8）                                      | 141        |
| 对外贸易（表A9）                                      | 142        |
| 经常账户交易（表A10–A12）                               | 144        |
| 国际收支与外部融资（表A13）                                | 151        |
| 资金流动（表A14）                                     | 155        |
| 中期参考预测（表A15）                                   | 158        |
| <b>《世界经济展望》的部分论题</b>                           | <b>159</b> |
| <b>国际货币基金组织执董会关于世界经济前景的讨论，2025年4月</b>          | <b>169</b> |
| <b>表</b>                                       |            |
| 表1.1. 《世界经济展望》参考预测概览                           | 12         |
| 表1.2. 《世界经济展望》参考预测概览，按市场汇率权重衡量                 | 14         |
| 表1.2.1. 关税的长期影响                                | 34         |
| 附件表1.1.1. 欧洲经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业          | 41         |
| 附件表1.1.2. 亚太经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业          | 42         |
| 附件表1.1.3. 西半球经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业         | 43         |
| 附件表1.1.4. 中东和中亚经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业       | 44         |
| 附件表1.1.5. 撒哈拉以南非洲经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业     | 45         |
| 附件表1.1.6. 世界实际人均产出概览                           | 46         |
| 表2.2.1. 稳定年龄引起的公共债务增长所需的改革规模                   | 67         |
| <b>在线表格——统计附录</b>                              |            |
| 表B1. 发达经济体：失业、就业和实际人均GDP                       |            |
| 表B2. 新兴市场和发展中经济体：实际GDP                         |            |
| 表B3. 发达经济体：制造业的小时工资、生产效率和单位劳动成本                |            |
| 表B4. 新兴市场和发展中经济体：消费者价格                         |            |
| 表B5. 财政和金融指标概况                                 |            |
| 表B6. 发达经济体：广义和中央政府的净贷款/借款，以及不包含社保计划的广义政府净贷款/借款 |            |
| 表B7. 发达经济体：广义政府的结构性余额                          |            |
| 表B8. 新兴市场和发展中经济体：广义政府的净贷款/借款和总体财政余额            |            |
| 表B9. 新兴市场和发展中经济体：广义政府的净贷款/借款                   |            |
| 表B10. 部分发达经济体：汇率                               |            |
| 表B11. 新兴市场和发展中经济体：广义货币总量                       |            |
| 表B12. 发达经济体：出口额、进口额以及货物和服务的贸易条件                |            |
| 表B13. 按地区划分的新兴市场和发展中经济体：货物贸易总额                 |            |
| 表B14. 按出口收入来源划分的新兴市场和发展中经济体：货物贸易总额             |            |
| 表B15. 经常账户交易概况                                 |            |
| 表B16. 新兴市场和发展中经济体：对外债务和债务清偿概况                  |            |

|                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| 表B17. 按地区划分的新兴市场和发展中经济体：按期限划分的对外债务   |  |
| 表B18. 按分析标准划分的新兴市场和发展中经济体：按期限划分的对外债务 |  |
| 表B19. 新兴市场和发展中经济体：外债与GDP之比           |  |
| 表B20. 新兴市场和发展中经济体：债务清偿比例             |  |
| 表B21. 新兴市场和发展中经济体，中期参考预测：部分经济指标      |  |



|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 图ES.1. 美国对所有进口商品征收的有效关税税率                | xv |
| 图1.1. 全球通胀趋势                             | 2  |
| 图1.2. 劳动力市场                              | 2  |
| 图1.3. 经济增长表现和预测                          | 3  |
| 图1.4. 总体不确定性、经济政策不确定性（EPU）和贸易政策不确定性（TPU） | 3  |
| 图1.5. 收入增长和生活成本变化                        | 3  |
| 图1.6. 在经济周期中的位置                          | 4  |
| 图1.7. 消费者信心                              | 4  |
| 图1.8. 实际GDP相对于疫情前趋势                      | 5  |
| 图1.9. 能源进口和出口的变化                         | 5  |
| 图1.10. 劳动力生产率和资本投资                       | 6  |
| 图1.11. 工业生产趋势                            | 6  |
| 图1.12. 财政政策空间                            | 7  |
| 图1.13. 通胀与目标水平的偏差                        | 8  |
| 图1.14. 贸易构成的变化                           | 8  |
| 图1.15. 资本流动和汇率                           | 9  |
| 图1.16. 全球假设                              | 10 |
| 图1.17. 通胀预测                              | 16 |
| 图1.18. 中期前景                              | 17 |
| 图1.19. 经常账户和国际投资头寸                       | 18 |
| 图1.20. 贸易限制增加，对贸易割裂的担忧加剧                 | 19 |
| 图1.21. 美元升值的溢出效应                         | 19 |
| 图1.22. 自然灾害的数量和成本                        | 21 |
| 图1.1.1. 全球增长和通胀预测的不确定性                   | 27 |
| 图1.1.2. 情景A对GDP的影响                       | 29 |
| 图1.1.3. 情景B对GDP的影响                       | 30 |
| 图1.1.4. 情景A和B对经常账户的影响，以GDP的百分数表示         | 30 |
| 图1.2.1. 关税的短期影响                          | 33 |
| 图1.SF.1. 大宗商品市场形势                        | 35 |
| 图1.SF.2. AI生产行业的宏观经济相关性不断增大              | 37 |
| 图1.SF.3. AI对电力的需求                        | 37 |
| 图1.SF.4. 电力需求增加的影响                       | 39 |
| 图1.SF.5. 信息技术部门扩张对碳排放的影响                 | 39 |
| 图2.1. 全球人口老龄化                            | 50 |
| 图2.2. 全球人口趋势                             | 52 |
| 图2.3. 健康老龄化的趋势, 2000年至2022年              | 52 |
| 图2.4. 预期寿命和不同国家的趋同情况                     | 53 |
| 图2.5. 认知能力                               | 53 |
| 图2.6. 认知健康不平等                            | 54 |
| 图2.7. 认知健康趋势的差异                          | 54 |
| 图2.8. 健康老龄化对劳动力市场结果的影响                   | 55 |
| 图2.9. 基线预测：经济增速、利率和基本余额                  | 57 |
| 图2.10. 基线预测：国外净资产                        | 58 |

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图2.11. 健康老龄化和人口趋势的作用                 | 59 |
| 图2.12. 劳动参与率，按年龄组划分                  | 60 |
| 图2.13. 劳动力供给政策对2025年至2100年GDP增速的平均影响 | 61 |
| 图2.14. 综合政策情景下的额外财政空间                | 62 |
| 图2.1.1. 低收入国家：增强的金融一体化和移民外流的影响       | 65 |
| 图2.2.1. 2025年至2065年消费的平均变化           | 68 |
| 图2.3.1. 就业比例：人工智能的风险敞口与互补性           | 70 |
| 图2.3.2. 人工智能的风险敞口和年龄友好程度，美国，55岁及以上   | 70 |
| 图2.3.3. 劳动者转换职业的概率，按年龄划分             | 71 |
| 图3.1. 全球趋势                           | 76 |
| 图3.2. 对移民的看法和偏好                      | 76 |
| 图3.3. 移民和难民的存量与流量的变化                 | 78 |
| 图3.4. 移民总流量，按两两配对的国家组划分，2020年至2024年  | 79 |
| 图3.5. 与职位空缺率大幅上升相关的已就业移民和难民的比例变化     | 79 |
| 图3.6. 移民和难民政策的趋势                     | 80 |
| 图3.7. 收紧政策后来源国和目的国之间移民流动变化的分类        | 81 |
| 图3.8. 因其他目的国移民和难民政策变得更加严格而发生的目的国替代   | 82 |
| 图3.9. 因政策变得更加严格而流入的难民                | 83 |
| 图3.10. 因移民政策变得更加严格而产生的溢出效应，按技能水平划分   | 84 |
| 图3.11. 收紧经济移民政策所产生的经济影响              | 85 |
| 图3.12. 地区合作的好处，按目的国划分                | 87 |
| 图3.1.1. 被迫流离失所者的存量和流量，2008年至2023年    | 89 |
| 图3.1.2. 冲突和自然灾害对低收入发展中国家难民流出的影响      | 90 |
| 图3.1.3. 移民流出对自然灾害的反应                 | 90 |
| 图3.2.1. 移民和难民与本地人的年龄分布比较，2020年       | 91 |
| 图3.2.2. 更大比较优势对移民净流量的影响              | 92 |
| 图3.3.1. 外来移民的累积财政影响                  | 93 |
| 图3.3.2. 在劳动参与率方面与本地人的差距              | 94 |
| 图3.4.1. 通胀对移民冲击的响应                   | 95 |
| 图3.4.2. 工资对移民的响应                     | 96 |

## 假设和惯例

《世界经济展望》提出的预测使用了若干假设。这些假设是：实际有效汇率保持在2025年3月6日至2025年4月3日的平均水平上，参加欧洲汇率机制II（ERM II）的货币除外（对于这些货币，假设它们对欧元的名义汇率保持不变）；各国当局继续执行既定政策（部分经济体的财政和货币政策的具体假设见统计附录专栏A1）；石油的平均价格2025年为每桶66.94美元，2026年为每桶62.38美元；美国三个月期政府债券收益率2025年平均为4.2%，2026年为3.5%；欧元区三个月期政府债券收益率2025年平均为2.2%，2026年为2.1%；日本三个月期政府债券收益率2025年平均为0.5%，2026年为0.8%；美国10年期政府债券收益率2025年平均为4.2%，2026年为3.8%；欧元区10年期政府债券收益率2025年平均为2.6%，2026年为2.7%；日本10年期政府债券收益率2025年平均为1.4%，2026年为1.6%。当然，这些都是研究假设而非预测，而且与这些假设有关的不确定性不可避免地会扩大预测的误差范围。本报告的估计和预测是根据2025年4月14日所掌握的统计信息得出的，但可能无法在所有情况下反映最新发布的数据。有关每个经济体最近一次数据更新的日期，请参阅《世界经济展望》在线数据库中的注释。一些经济体的预测根据截至2025年4月4日大宗商品市场和国际贸易的情况作了修订，这些经济体在统计附录的专栏A2中列出。

《世界经济展望》使用了如下惯例表示法：

- ... 表示没有数据或数据不适用；
- – 在年份或月份之间（例如“2023–2024年”或“1–6月”），用以表示覆盖的年份或月份，含起止年月；
- / 在年份或月份之间（如2023/2024），用以表示财政或财务年度；
- “十亿”表示1,000个百万；“万亿”表示1,000个十亿。
- “基点”指一个百分点的1/100（例如，25个基点相当于一个百分点的四分之一）。
- 数据使用日历年，但一些国家的数据使用财年。请参见统计附录中的表F，该表列出了采用特殊报告期报告国民账户和政府财政数据的每个经济体。
- 一些国家2024年及之前的数据是基于估计值而非实际值。请参见统计附录中的表G，该表列出了每个国家的国民账户、价格、政府财政和国际收支指标的最新实际结果。

本期新增内容：

- 对于玻利维亚，由于经济前景存在重大不确定性，其2027年至2030年的预测未被包含在内。
- 对于厄瓜多尔，由于相关规划仍在讨论中，其2025年至2030年的财政预测未被包含在公布的数据中。

表格和图适用以下惯例：

- 在本报告中，将“IMF工作人员的计算”或者“IMF工作人员的估计”作为来源的图表使用了《世界经济展望》数据库。
- 如果国家未按字母顺序列示，则它们按经济规模排序。
- 总数与其分项数据之和的微小差异，是由四舍五入造成的。

- 本报告按照有关国家的经济特点或地区分布进行了分组，并依此提供了合成数据。除非另有说明，国家组的合成数据是基于占组中90%或以上权重的数据计算的。
- 地图中所示边界、颜色、称谓和其他信息不代表IMF对任何领土法律地位的判断，亦不代表IMF对上述边界等信息的支持或认可。

本报告使用的“国家”和“经济体”一词并非总是指国际法和惯例中被认为是国家的领土实体。这里使用的“国家”一词还指一些单独和独立列示统计数据的非国家领土实体。

## 更多信息

### 更正与修订

《世界经济展望》中的数据和分析是由IMF工作人员在发布报告时完成的。工作人员尽力确保这些数据和分析的及时性、准确性和完整性。如有错误，我们将在数字版中进行更正与修订。本报告的数字版可从IMF网站和IMF电子图书馆获取（见下文）。所有的实质性改动，都会在线目录中列出。

### 印刷版和电子版

#### 印刷版

本期《世界经济展望》印刷版可以从IMF书店订购，网址是[imfbk.st/555871](http://imfbk.st/555871)。

#### 电子版

《世界经济展望》的多种数字版本，包括ePub、增强型PDF和HTML，可访问IMF电子图书馆获取，网址是[eLibrary.IMF.org/WEO](http://eLibrary.IMF.org/WEO)。

从IMF网站（[www.IMF.org/publications/weo](http://www.IMF.org/publications/weo)）免费下载PDF版报告和其中每个图的数据集，或扫描下面的二维码直接访问《世界经济展望》网页：



### 版权和引用

有关引用本出版物内容的条款和条件信息，请浏览：[www.imf.org/external/terms.htm](http://www.imf.org/external/terms.htm)。

本期《世界经济展望》报告可以从基金组织的电子图书馆（[www.elibrary.imf.org](http://www.elibrary.imf.org)）和基金组织网站（[www.imf.org](http://www.imf.org)）获取。网站还提供《世界经济展望》数据库的更多数据，这些数据比报告本身包含的数据更为丰富，包括了读者最经常请求的时间序列数据文件。这些文件可被下载用于多种软件包。

《世界经济展望》中的数据由IMF工作人员在撰写报告时编制。历史数据和预测值由IMF国别主管工作人员收集提供，他们通过访问成员国以及对各国动态开展持续分析来获得这些数据。随着工作人员获得更多信息，他们会对历史数据进行持续更新，且经常会使用数据拼接和其他技术对数据中的结构性间断进行调整，以得出平滑的数据系列。当无法获得完整信息时，仍旧使用IMF工作人员的估算作为历史序列的替代。因此，《世界经济展望》的数据可能不同于其他官方数据来源，包括IMF的《国际金融统计》。

《世界经济展望》在“不经处理”和“目前可得”基础上提供数据和数据诠释。我们会尽力确保（但并不保证）数据的及时性、准确性和完整性。当发现错误时，我们通过共同的努力在适当和可行的情况下纠正错误。报告发布之后所做出的任何更改和修订均会纳入电子版。电子版可从IMF电子图书馆（[www.elibrary.imf.org](http://www.elibrary.imf.org)）和IMF网站（[www.imf.org](http://www.imf.org)）获取。所有实质性改动的详情均会在在线目录中予以列示。

有关《世界经济展望》数据库的使用条款和条件的详细信息，参阅IMF版权政策网站：[www.imf.org/external/terms.htm](http://www.imf.org/external/terms.htm)。

有关《世界经济展望》内容和数据库的问题，可通过信件、电子邮件或传真的方式询问（不受理电话咨询），联系方式如下：

World Economic Studies Division  
Research Department  
International Monetary Fund  
700 19th Street, NW  
Washington, DC 20431, USA  
论坛网址：[www.imf.org/weoforum](http://www.imf.org/weoforum)

# 前言

《世界经济展望》的分析和预测，是IMF对其成员国经济形势与政策、国际金融市场形势以及全球经济体系所开展监督工作的有机组成部分。这份对未来前景和政策的调查报告，是IMF各部门对世界经济形势开展综合评估的成果，其主要依赖于IMF工作人员与成员国磋商获得的信息。这些磋商具体由IMF的地区性部门（非洲部、亚洲及太平洋部、欧洲部、中东和中亚部，以及西半球部）负责，其他参加部门则包括战略、政策及检查部，货币与资本市场部，以及财政事务部。

本报告中的分析是在经济顾问兼研究部主任Pierre-Olivier Gourinchas的总体指导下由研究部协调完成。主持该项目的是研究部副主任Petya Koeva Brooks和研究部处长Deniz Igan。研究部处长兼溢出效应工作组负责人Aqib Aslam监督了第四章的撰写工作。

本报告的主要贡献者包括Silvia Albrizio、Christian Bogmans、Patricia Gomez-Gonzalez、Bertrand Gruss、Shushanik Hakobyan、Eric Huang、Thomas Kroen、Toh Kuan、Andresa H. Lagerborg、Neil Meads、Giovanni Melina、Jean-Marc Natal、Diaa Noureldin、Carolina Osorio Buitron、Galip Kemal Ozhan、Andrea Pescatori和Sneha Thube。

其他贡献者包括Maryam Abdou、Michal Andrle、Gavin Asdorian、Daniel Baksa、Eric Bang、Sandra Baquie、Suman Basu、Jared Bebee、Paula Beltran、Luisa Calixto、Diego Cerdeiro、Shan Chen、Angela Espiritu、Rebecca Eyassu、Nicolas Fernandez-Arias、Daisuke Fujii、Pedro de Barros Gagliardi、Ganchimeg Ganpurev、Domenico Giannone、Ziyan Han、Da Huu Hoang、Chris Jackson、Nicole Jales、Maximiliano Jerez Osses、Camara Kidd、Jungjin Lee、Weili Lin、Barry Liu、Samuel Mann、Rui Mano、Xiaomeng Mei、Jorge Miranda-Pinto、Joseph Moussa、Dirk Muir、Zsuzsa Munkacsi、Emory Oakes、Manasa Patnam、Clarita Phillips、Carlo Pizzinelli、Rafael Portillo、Shrihari Ramachandra、Diego Rodriguez、Johannes Rosenbusch、Lorenzo Rotunno、Michele Ruta、Marina M. Tavares、Nicholas Tong、Elizabeth Van Heuvelen、Isaac Warren、Evgenia Weaver、Philippe Wingender、Yarou Xu、Rachel Zhang、Canran Zheng、Dian Zhi和Liangliang Zhu。

信息交流部的Gemma Rose Diaz领导了本报告的编辑团队，Michael Harrup、Lucy Scott Morales、James Unwin、MPS Limited和Absolute Service, Inc.提供了制作和编辑支持。

本报告的分析得益于IMF其他部门工作人员的评论和建议，以及执行董事在2025年4月11日讨论该报告后提供的意见和建议。然而，估计、预测和政策评价均出自IMF工作人员，不代表执行董事或其所在国当局的意见。

# 序言

2025年4月《世界经济展望》（WEO）是在特殊情况下撰写的。我首先要感谢研究部副主任Petya Koeva Brooks和她的团队付出的巨大努力，同时也要感谢IMF内190多个国家团队的工作人员，他们与我们一起，为更新各自国家的预测不辞辛劳地工作，直至本期报告付梓。由于4月2日的白宫玫瑰园公告，我们不得不推翻当时已近乎最终确定的预测，随后将通常为两个多月的预测编制周期压缩到了不到10天。

在2025年1月《世界经济展望更新》发布后不久，美国宣布对主要贸易伙伴和关键行业征收多波关税，最终在4月2日宣布对几乎全部进口征税。虽然预定的许多加征关税行动目前已暂缓实施，但在有关措施和反制措施的共同作用下，美国和全球的关税税率已升至百年来的高位。然而，此次关税上调的背景与过去大不相同。与上个世纪不同的是，当今的全球经济呈现出经济和金融高度一体化的特点，供应链和资金流动在全球范围内纵横交错；这种一体化若出现倒退，可能会成为经济动荡的主要来源。

因此，我们预计4月2日关税和不确定性的大幅上升将导致全球增长在短期内显著放缓。虽然这是我们的中心情景（或称为“参考预测”），但存在着许多可能的路径，反映了未来贸易政策的不可预见性以及关税通过多种渠道对不同国家产生的不同影响。第一章详细讨论了这些问题。

然而，不同情景的共同点是，对于施加关税的经济体来说，关税是一种负面的供给冲击，因为资源被重新配置到无竞争力的商品的生产中，导致总体生产率下降、经济活动减弱以及生产成本和价格上涨。此外，从中期来看，关税会减少竞争，从而提高国内生产商的

市场支配力，削弱创新动力，并为寻租创造多种机会。对于贸易伙伴来说，关税主要是一种负面的外部需求冲击，导致外国客户减少购买其产品，尽管一些国家可以从贸易改道中受益。

这些影响在现代复杂的全球供应链下被放大。大多数贸易商品是中间投入品，在转化为最终产品之前会在国家之间多次流转。正如我们在疫情期间看到的那样，行业扰动可能会在全球投入产出网络内向上游和下游扩散，可能产生相当大的乘数效应。我们预见到了这种扰动，将今年全球贸易增长率的预测值下调了1.5个百分点，并预计明年的全球贸易增长率将略有回升。

贸易政策的不确定性也是影响我们前景的一个主要原因。由于在进入市场（包括本国市场以及供应商和客户市场）能力方面的不确定性增加，许多企业的第一反应将是暂停业务、减少投资和缩减采购。同样，金融机构将重新评估其对企业的信贷供应，直到它们能够判断企业受新环境影响的程度为止。不确定性的增加以及由此导致的金融环境收紧，共同构成了全球负面需求冲击，将对经济活动造成拖累。这种情形很可能在短期内占据主导地位，正如油价大幅下跌所体现的。

关税对汇率的影响并不简单明了。首先，美国作为征收关税的经济体，其货币可能会升值，正如前几次经历的情况。这反映了进口需求萎缩下外汇需求的减少，也体现了被征关税的国家为了应对负面需求冲击而可能实施的货币政策宽松。然而，政策不确定性增加、美国增长前景减弱以及全球对美元资产需求的调整（这种调整到目前为止尚属有序）可能会对美元造成压力，正如我们在美国宣布加税措施后

立即看到的那样。从中期来看，如果关税导致美国可贸易品部门的生产率相对于其贸易伙伴降低，美元的实际汇率可能会贬值。

目前，虽然形势仍不稳定，但风险仍明显偏向下行。在过去四年的严重冲击中，全球经济表现出了惊人的韧性，但至今仍伤痕累累。现在，全球经济、尤其是缓冲能力较为有限的新兴市场和发展中经济体的经济，再次面临严峻的考验。更为紧迫的一个问题是，贸易报复可能会进一步加剧而非缓和贸易紧张局势，从而对全球增长造成负面影响。如果市场对黯淡的增长前景和增加的不确定性作出负面反应，那么金融环境可能会进一步收紧，且这种收紧可能突然发生。虽然银行总体上资本充足，且市场走势到目前为止尚属有序，但在避险情绪全面爆发的情况下，可能会对银行和市场造成考验。2025年4月《全球金融稳定报告》详细评估了市场的这些发展变化。但形势也可能朝着有利的方向发展：如果各国缓和其当前关税立场，并通过相互协调推出清晰且稳定的贸易政策，那么经济前景可能会立即改善。

我们的政策建议呼吁各方保持审慎、提高明确性并加强合作。第一，在贸易政策方面，我们要传达的讯息很明确：需要恢复稳定并寻求互惠互利的贸易安排。目前尚不清楚将出现何种新架构。但企业今后需要可预见性。全球经济需要一个运作良好、基于规则的贸易体系，以解决一些长期存在的问题，例如，一些国家大量采用的非关税壁垒和扭曲性贸易措施。

第二，面对多重挑战，货币政策需要保持提前量。在关税和供应链扰动下，一些国家在通胀与产出之间可能面临更加艰难的权衡取舍。由于新的通胀冲击接踵而至，通胀预期可能会脱锚。这些国家需要强有力地收紧政策。在其他一些国家，负面需求冲击将占据主导地位，除非降低政策利率，否则经济可能会下滑。无论如何，货币政策框架的信誉及其基石——央行独立性，仍是关键所在。

第三，外汇市场可能会经历剧烈波动。这种局面可能很难应对，对新兴市场经济体来说尤其如此。根据我们的“综合政策框架”，当波动由基本政策力量驱动时，有关国家必须让本国货币作出调整，正如目前的情况一样。该框架阐明了各国在哪些具体条件下干预外汇市场是可取的。

第四，除了先前已经存在的与高债务、低增长、融资成本上升等因素有关的脆弱性之外，财政当局还面临着更严峻的权衡取舍。在市场紧张情绪日益加剧的环境下，债券收益率面临更大压力，这可能会威胁到财政稳定。此外，新的支出压力进一步增大了财政脆弱性。对于有可能受到贸易政策严重冲击的群体，向其提供支持的呼声将会增大。一些支持可能不可避免、甚至是可取的，但应始终保持高度的针对性，并纳入自动的“日落条款”。过去四年的经验表明，打开财政支持的“水龙头”，比拧上它更加容易。“日落条款”也有助于建立预期。此外，在一些国家（尤其是欧洲国家），国防相关支出面临着新的、永久性的增长。

应当如何为这些新的支出筹措资金呢？对于财政空间极为有限的国家来说，答案很简单：它们别无选择，只能在预算限额之内开展支出。否则将危及中期债务可持续性，带来极其严重的后果。对于财政空间充足的国家来说，根据标准的财政原则，它们的新增支出中只有临时性的部分——例如，为帮助适应新环境而提供的临时性支持，或为重建国防能力而在初始时增加的支出——可以通过举债提供资金。新的永久性支出需求应通过削减其他支出或加强国内收入调动来抵消。2025年4月《财政监测报告》进一步阐述了这几点。

第五，我们需要继续努力扭转中期增长前景疲软的局面。为此，需要提高全要素生产率，这可以通过消除阻碍创新的现有深层结构性制约因素来实现，也可以通过利用技术突破来实现。生成式人工智能的近期进展提供了这

样的前景，各国应争取负责任地利用这一技术。为此，可以实施有关政策来发展必要的数字基础设施，并获取必要的技能以便从人工智能转型中受益。

沿着这一方向，我们本期报告的分析性章节从一个更长远视角，探索了劳动力供给与经济增长之间的联系会中期如何演变。这些章节讨论了各国不同步调的老龄化进程与人口迁移方面的一些相互交织的问题。第二章“银发经济的兴起”重点关注了不利的人口因素给经济增长和公共财政带来的挑战，并指出“健康老龄化”（人们不仅活得更长，而且活得更健

康）已经取得了显著进展。这些进展，加上有助于提高劳动参与率和缩小性别差距的各项政策，可以缓解人口老龄化的一些负面影响。第三章“旅程与岔路口”着重探讨了移民目的国的移民政策对来源国、过境国和邻国的溢出效应。该章强调，新兴市场和发展中经济体日益成为移民和难民流动的接收端，而旨在改善移民融入、尽量减少技能错配和缓解当地基础设施压力的政策，可以产生重大影响。

皮埃尔-奥利维耶·古兰沙  
国际货币基金组织经济顾问

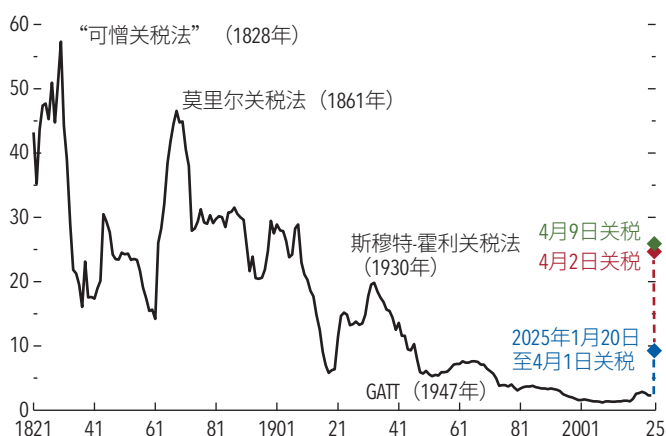
在过去几年的一系列空前冲击之后，截至2024年，全球经济增长保持稳定但乏善可陈，2025年1月《世界经济展望更新》预计这种状态将持续下去。然而，随着世界各国政府调整政策重点，形势发生了变化。自2025年1月《世界经济展望更新》发布以来，美国宣布并实施了一系列新的关税措施，其贸易伙伴也采取了反制措施。最终，美国于4月2日宣布对几乎所有进口征收关税，使有效关税税率达到了一个世纪以来的最高水平（图ES.1）。这本身就是对经济增长的重大负面冲击。这些措施出台所伴随的不可预见性，也对经济活动和前景产生了负面影响；同时，与通常情况相比，这种不可预见性增加了作出相关假设的难度，而这些假设是及时得出内部一致预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

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

**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）》；美国国际贸易委员会；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。

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。

## 政策不确定性考验全球韧性

当前，全球经济正处于一个关键时刻。在经历了一段漫长而充满挑战的时期（其间发生了多次前所未有的冲击）之后，全球经济在2024年的大部分时间里呈现出企稳迹象。通胀率已从几十年来的高位下降，但其趋近央行目标水平的过程是渐进而坎坷的（图1.1）。劳动力市场恢复了正常，失业率和职位空缺率已回到疫情前水平（图1.2）。经济增长率在过去几年一直徘徊在3%左右，全球产出接近潜在水平（图1.3）。

然而，重大政策转变正在重置全球贸易体系并带来不确定性，这再次对全球经济的韧性构成了考验。2月以来，美国宣布对贸易伙伴征收多波关税，其中一些贸易伙伴已采取反制措施。市场对这些关税措施的反应最初是平稳的，直到4月2日美国对几乎全部进口实施关税措施，此举引发了主要股票指数的历史性下跌和债券收益率的飙升；4月9日及之后宣布暂停关税措施以及进一步的关税豁免规定后，上述市场走势有所回调。美国股市虽然在2025年3月初和4月出现了显著调整，但市盈率仍处于高位，引发了人们对股市可能进一步发生无序调整的担忧（2025年4月《全球金融稳定报告》）。不确定性（尤其是贸易政策的不确定性）已经急剧升至前所未有的水平（图1.4）。不确定性的上升程度因国家而异，具体取决于一国在多大程度上通过贸易和金融联系以及更广泛的地缘政治关系受到保护主义措施的影响。

上述情况是在已经降温的经济走势下发生的。实际经济活动的近期数据令人失望。2024年第四季度的GDP增长率低于2025年1月《世界经济展望更新》的预测。零售额和采购经理

人调查等高频指标表明经济增长正在放缓。在美国，消费者、企业和投资者的情绪在年初是乐观的，但最近由于不确定性加剧以及新关税措施出台而明显变得更为悲观。劳动力市场上，许多国家的招聘放缓，裁员增加。同时，降通胀工作的进展基本停滞不前。在一些国家，通胀率略有上升；在越来越多的国家，通胀率超过了其目标水平。服务通胀虽然仍处于下降趋势，但仍高于通胀飙升之前的水平，核心商品通胀自2024年11月以来有所上升。贸易保持稳定，但这主要是由于2024年底中国出口和美国进口增加，因为消费者和企业可能因预期加征关税而提前行动（加征关税的预期是在当时形成的，现在措施已经出台）。

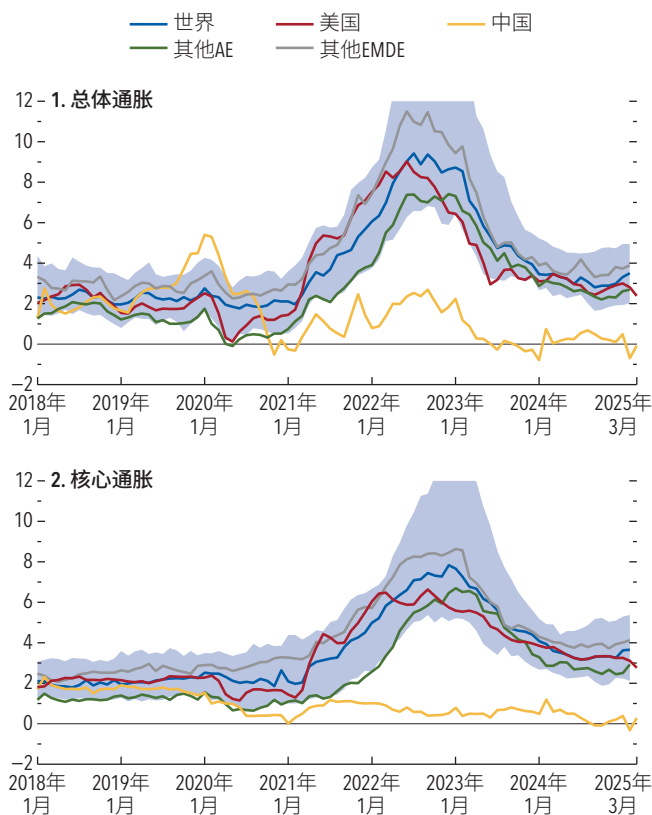
在此背景下，国内失衡和政策缺口导致了增长不平衡，同时也暴露了潜在脆弱性。在一些国家（例如中国），2024年的经济增长主要由外部需求支撑。而在美国，私人消费（传统上是GDP增长的主要贡献因素）占GDP的比重在本世纪20年代已经达到最高点，财政赤字仍处于历史高位。国家内部的家庭收入增长不平等标志着另一个潜在的脆弱性。在一些国家，实际GDP已经复苏，但实际人均GDP尚未恢复（图1.5，小图1）。在另一些国家，中位收入的恢复滞后，而处于分布顶部和底部的收入已经恢复。与此同时，重要的生活成本指标（如房价和租金）已大幅上涨（图1.5，小图2）。

## 各国的势头不同

过去几年全球经济的稳定表现掩盖了各国之间的重要差异。这些差异源于不同的冲击、结构性特征和政策行动。其体现为在经济周期中的不同位置以及决定前景的结构性力量。

图1.1. 全球通胀趋势

(百分数，同比)

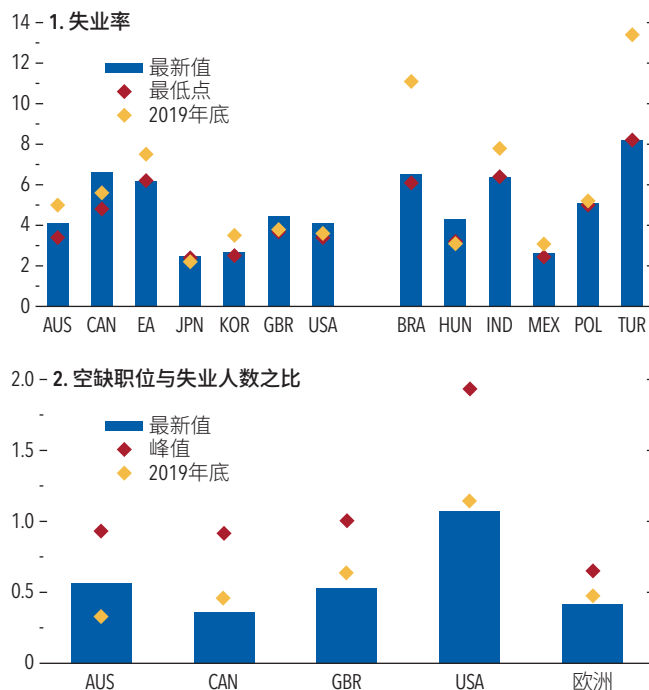


来源：Haver Analytics；以及IMF工作人员的计算。

注释：小图1和小图2描绘了2024年在《世界经济展望》世界GDP中占78%的57个经济体组成的样本的中位数（按加权购买力平价计算）。纵轴的下限和上限分别为-2%和12%。区间显示各经济体数据的第25至第75百分位数。“核心通胀”是不包括食品和能源在内的商品和服务的消费者价格指数（或与之最接近的可用指标）的百分数变化。AE=发达经济体；EMDE=新兴市场和发展中经济体。

图1.2. 劳动力市场

(百分数)



来源：Haver Analytics；印度统计与项目实施部，“劳动力定期调查”；国际劳工组织；经济合作与发展组织；美国经济分析局；美国劳工统计局；以及IMF工作人员的计算。

注释：在小图1中，印度的城市地区失业率来自“劳动力定期调查”数据。“最低点”来自2019年3月至最新可得数据这一时间段内。在小图2中，“欧洲”包括奥地利、比利时、保加利亚、克罗地亚、塞浦路斯、捷克共和国、丹麦、爱沙尼亚、芬兰、法国、德国、希腊、匈牙利、爱尔兰、拉脱维亚、立陶宛、卢森堡、马耳他、荷兰、波兰、葡萄牙、罗马尼亚、斯洛伐克共和国、斯洛文尼亚、西班牙和瑞典。“峰值”来自2020年1月至最新可得数据这一时间段内。图中数据标识使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。EA=欧元区。

## 在经济周期中的位置

大多数国家尚未完全回到通胀目标，但产出缺口呈现出更大差异（图1.6，小图1）。在一些国家，即使货币政策保持紧缩立场，财政政策仍然保持宽松（图1.6，小图2）。

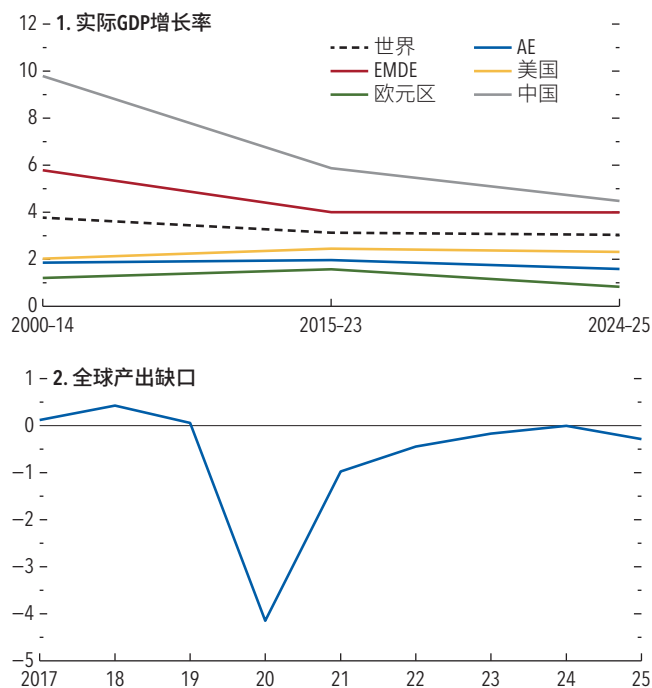
2024年，美国经济运行超过其潜在水平，高度依赖强劲的国内需求。2024年，私人消费的年增长率为2.8%，超过了2.4%的历史（2000-2019年）平均水平。然而，2025年出现了增长趋势可能发生逆转的迹象。消费者支出继2024年12月增长0.6%之后，今年1月下降了0.6%，2

月依然疲软。这一下降可能反映了私人消费正恢复到更可持续的水平，以及反复的政策转变对经济情绪产生的负面影响。这显示美国经济出现了周期性下行。

欧元区正在经历周期性反弹，但国内需求一直低迷，除德国外，欧元区几个最大经济体的消费增长贡献可能已经见顶。消费者情绪疲软，不确定性高企，这增加了预防性储蓄，同时抑制了消费增长（2024年10月《欧洲地区经济展望》）。在能源价格持续走高的背景下，制造业活动仍然乏力，而服务业一直是主要的

图1.3. 经济增长表现和预测

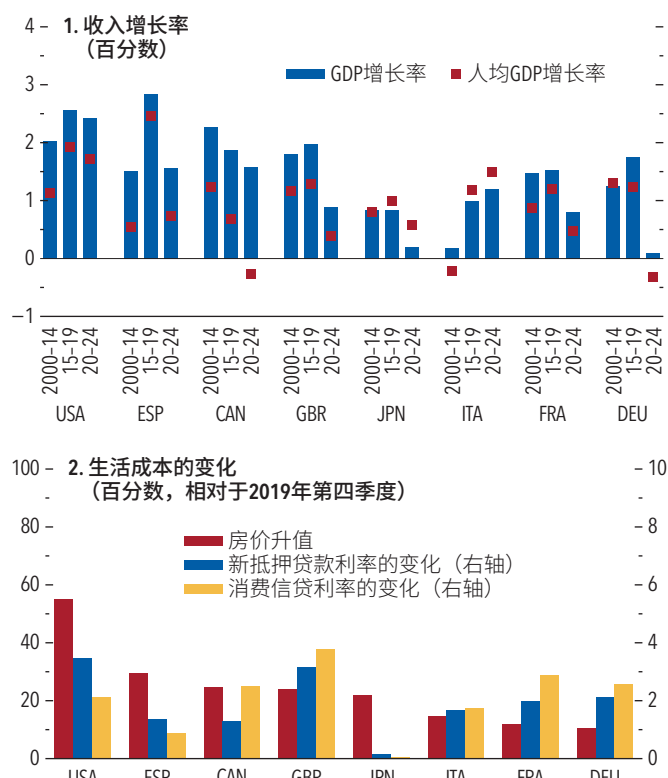
(百分数)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：AE=发达经济体；EMDE=新兴市场和发展中经济体。

图1.5. 收入增长和生活成本变化

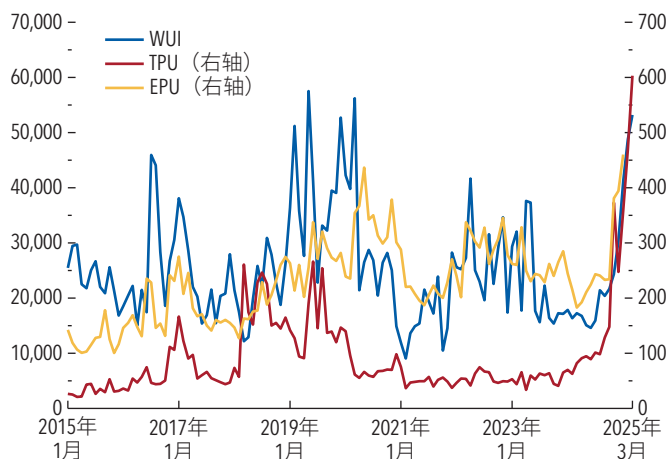


来源：Haver Analytics；经济合作与发展组织；以及IMF工作人员的计算。

注释：图中数据标识使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。

图1.4. 总体不确定性、经济政策不确定性（EPU）和贸易政策不确定性（TPU）

(指数)



来源：Ahir、Bloom和Furceri，2022年；Caldara等人，2020年；Davis，2016年；以及IMF工作人员的计算。

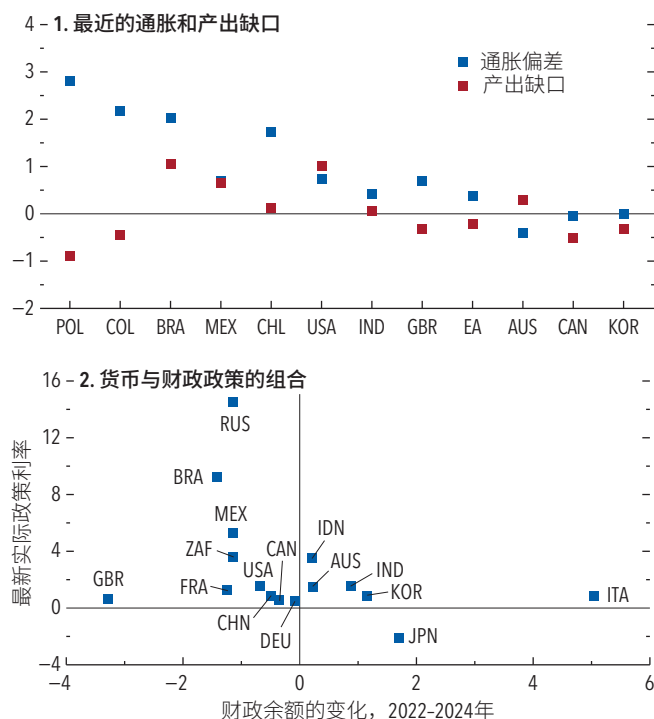
注释：不确定性指标是基于新闻媒体的指数，用于量化媒体对与总体不确定性（WUI）、经济政策不确定性（EPU）和贸易政策不确定性（TPU）相关的全球新闻的关注。

增长动力，这导致了欧洲国家之间的分化，尤其是在对这些行业依赖程度更高的国家（特别是德国与西班牙）之间。

对中国来说，房地产行业的长期疲软及其影响（包括对地方政府财政的影响）一直是关键所在。当疫情席卷中国经济时，信贷驱动的房地产市场日益出现低迷迹象。这种源自本国的脆弱性抑制了国内需求，尽管政策制定者一直在寻求采取措施来解决房地产市场供过于求的问题并提振信心。事实上，中国的消费者信心在与世界其他国家的消费者信心紧密同步变化十年之后，于2022年初急剧下降，至今仍未恢复（图1.7）。过去几年不断加剧的贸易紧张局势和新的关税措施也对中国经济造成了尤其大的影响。在持续的通缩压力和家庭高储蓄环

**图1.6. 在经济周期中的位置**

(百分数)



来源：Haver Analytics；IMF工作人员的估计。

注释：在小图1中，“通胀偏差”被定义为2025年第一季度通胀率与央行通胀目标之间的差异。产出缺口是2024年的产出缺口。在小图2中，“财政余额”是指广义政府结构性基本余额，以潜在GDP的百分数表示。结构性基本余额是指考虑到更广泛的非周期因素（如资产和大宗商品价格变化）之后的不包括净利息支付额在内的经周期调整的余额。用滚动的提前12个月的通胀预期来计算实际政策利率。样本包括二十国集团经济体，但由于缺乏可用数据，不包括阿根廷、沙特阿拉伯和土耳其。图中数据标识使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。EA=欧元区。

境下，增长动力从投资和净出口向消费的再平衡调整过程已经暂停。建筑业和房地产活动仍然低迷，而工业、贸易和运输则表现强劲。

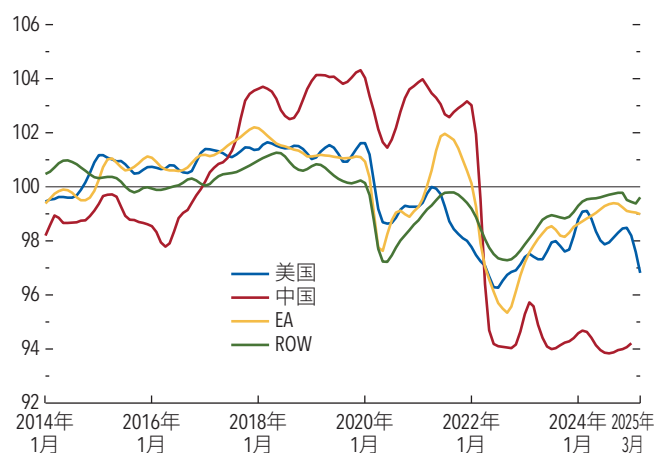
### 结构性力量

周期性和结构性因素的相互作用也造成了增长势头的差异。随着周期性力量消散，各国增长率的差异预计将缩小，但可能不会消失。

与疫情前趋势对应的GDP水平相比，大多数经济体已经弥补了疫情造成的部分损失（图1.8）。美国情况有所不同，但总的来说，创伤效应并不像最初想象的那么明显，这证明了全球经济表现出的惊人韧性（2024年4月《世界经

**图1.7. 消费者信心**

(指数，经合组织协调指数)

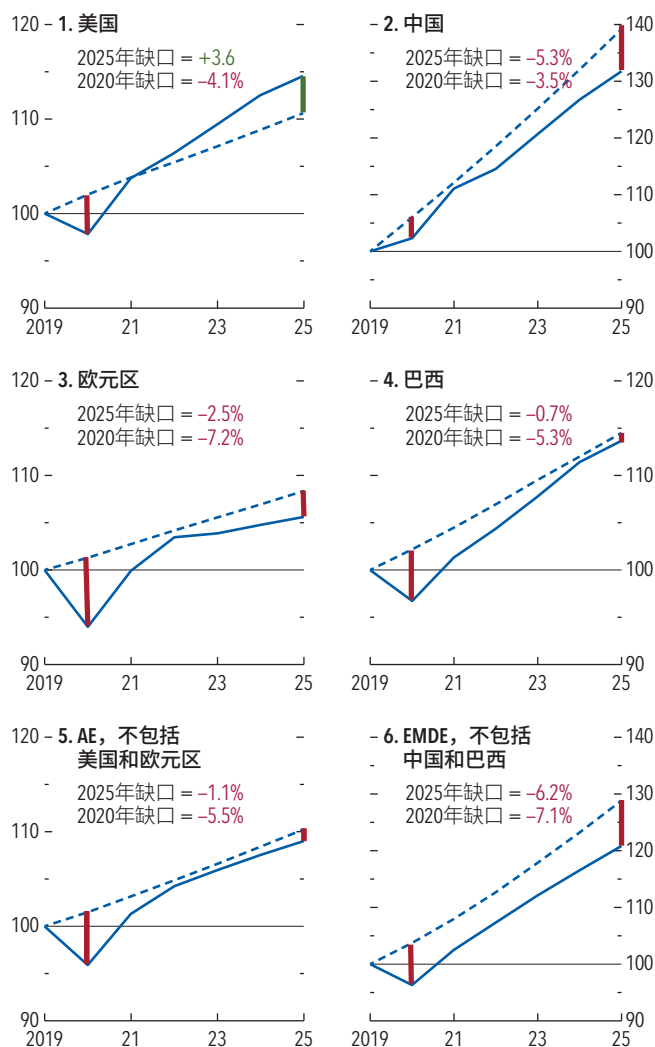


济展望》)。尽管如此，几个国家的产出仍落后于疫情前的趋势。

创伤效应背后的一个重要原因是能源冲击。在俄罗斯入侵乌克兰后，欧洲经济体（例如德国和意大利等主要制造中心）特别容易受到天然气市场扰动的影响（图1.9，小图1）。随着石油和天然气价格飙升，各国在能源消费中改换了能源来源并提高了能效。然而，这种策略有局限性，因为能源来源可能难以替代，而且许多国家在使用能源方面仍然依赖石油和天然气进口（图1.9，小图2和小图3）。重要的是，随着美元走强，这种冲击对大宗商品进口国产生了双重影响，美国的贸易条件在不确定性高企的环境下有所改善（2024年《对外部门报告》）。由于大宗商品价格以美元表示，大宗商品进口国面临的滞胀压力增大。全球粮食市场也呈现出类似的动态，低收入国家受到的影响尤其大。相比之下，美国不仅已经减少了对能源进口的依赖，而且还从能源净进口国转变为净出口国。这种转变在一定程度上使美国经济免于遭受战争造成的大宗商品市场扰动的影响。

图1.8. 实际GDP相对于疫情前趋势

(指数, 2019年=100)

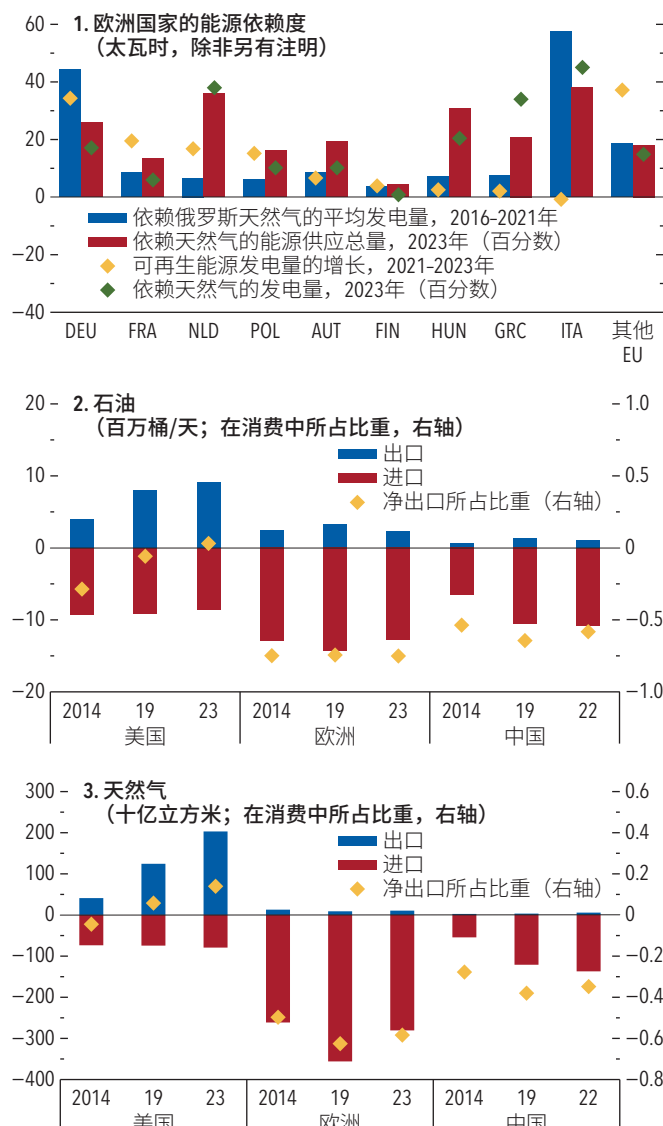


来源: IMF工作人员的计算。

注释: 实线数据来自2025年4月《世界经济展望》(WEO)。虚线表示基于2020年1月WEO更新的疫情前趋势。AE=发达经济体; EMDE=新兴市场和发展中经济体。

近年来, 除美国外, 几乎所有国家的劳动生产率增速都在下降 (图1.10, 小图1)。美国的劳动生产率增长相对强劲, 在一定程度上是因为其投资更为强劲 (图1.10, 小图2)。投资长期疲软造成的资本浅化可以解释2010年以来发达经济体生产率增长减缓的约一半, 并可以解释新兴市场和发展中经济体生产率增长减缓的约三分之一 (Fernald和Li, 2023年; Igan等人, 2024年)。劳动力市场灵活性的提高可能

图1.9. 能源进口和出口的变化

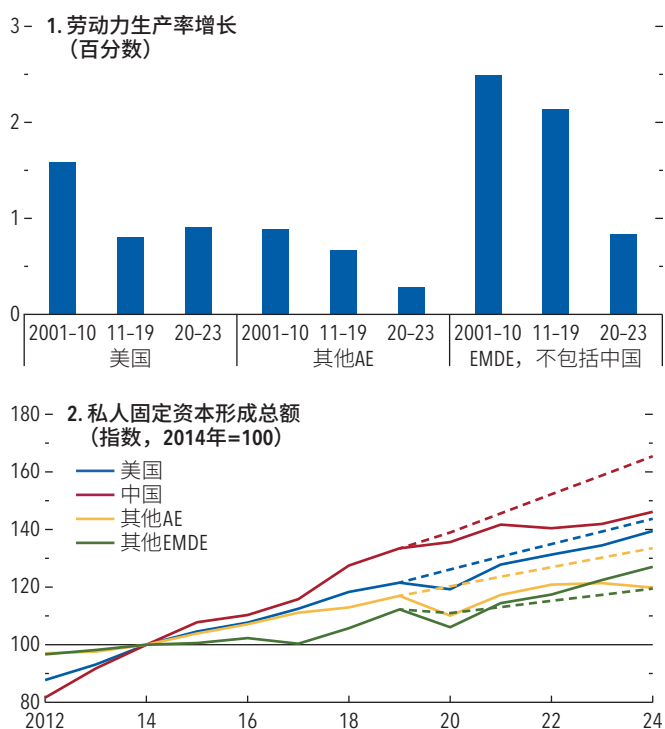


来源: 能源研究所; 国际能源署; 以及IMF工作人员的计算。

注释: 在小图1中, 数据标识使用国际标准化组织 (ISO) 的国家代码。“其他EU”是指其余的欧盟 (EU) 国家。在小图2中, 石油贸易包括原油和石油产品。在小图2和小图3中, “欧洲”包括经济合作与发展组织的欧洲成员国以及阿尔巴尼亚、波斯尼亚和黑塞哥维那、保加利亚、克罗地亚、塞浦路斯、格鲁吉亚、直布罗陀、拉脱维亚、立陶宛、马耳他、黑山、北马其顿、罗马尼亚和塞尔维亚。欧洲内部贸易不包括在“欧洲”数值中。

也对疫情以来生产率增长的变化起到了作用。自2020年以来, 工作转换率解释了美国生产率增长的很大一部分 (Dao和Platzer, 2024年)。相比之下, 在实行临时解雇计划的国家, 生产率增长通常较慢。尽管这些计划的目的是保持

图1.10. 劳动力生产率和资本投资



来源：IMF工作人员的计算。

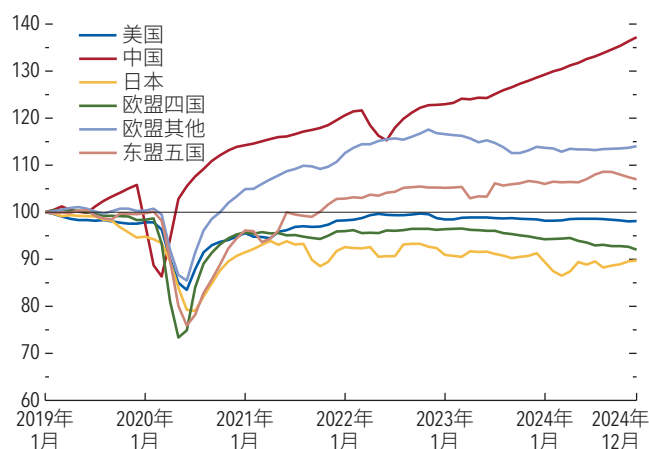
注释：在小图1中，劳动力生产率是按每个劳动者计算的。在小图2中，虚线表示2014-2019年的趋势。AE=发达经济体；EMDE=新兴市场和发展中经济体。

技能匹配并防止引起技能稀释的失业期，从而提高中期生产率，但其有效性可能会受到其他因素的影响。与战争相关的能源冲击，加上这些持续的扰动，可能会阻碍不同经济部门之间必要的资源重新配置，从而对生产率产生不利影响。更普遍地说，相对于欧洲而言，美国就业市场的流动率历来较高，因此，工人可能更容易转换工作。

与生产率增长差异相对应的是制造业活动如何继续从发达经济体转移到新兴市场经济体。疫情暴发之初，所有国家的工业生产都大幅下降（图1.11）。然而，复苏之路却截然不同。中国产量飙升，较小的欧盟经济体和东盟五国（印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国）产量也有所扩大，而日本以及欧盟几个最大国家产量却难以恢复到疫情前水平。

图1.11. 工业生产趋势

(指数, 2019年1月=100)



来源：联合国工业发展组织；以及IMF工作人员的计算。

注释：图中的数据以三个月移动平均值计算。“欧盟四国”是指法国、德国、意大利和西班牙。“欧盟其他”是指所有其他欧盟（EU）国家。东盟五国=印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国。

美国的工业生产已经回升，其表现优于其他发达经济体。

一些经济体除了面临不利的制造业形势外，还面临着不利的人口因素。世界各国正在逐步跨过各自的人口转折点——劳动年龄人口所占比重开始下降之时，这对劳动力供给和生产率有直接影响（见第二章）。德国、意大利和日本在这方面先于其他国家，其劳动年龄人口比重不断下降；中国也面临这种状况；美国并未落后很远，但由于移民大量流入并迅速适应劳动力市场，美国经济相较其他国家经济而言，不太容易受到劳动年龄人口比重下降的影响。

## 政策空间缩小

关键是，许多国家的可用政策空间大部分已经耗尽（2020年4月、2021年4月和2022年10月《世界经济展望》报告），这限制了政策制定者在发生新的负面冲击或经济出现严重衰退时可以为经济提供支持的程度。许多国家通过了大规模的一揽子财政支持计划，首先是在疫

情期间，然后是在俄罗斯入侵乌克兰之初、能源和食品价格飙升时。预计财政政策将在一定程度上朝着整顿方向转变；然而，由于最近的地缘政治走势，一些地区的国家目前将实施财政扩张。疫情过后，各国实施了果断而有力的货币政策应对措施，使通胀率降至接近央行目标水平，对经济活动造成的影响相对较小（见2024年10月《世界经济展望》第二章）。中央银行来之不易的信誉在限制通胀预期脱锚方面发挥了重要作用。但公共债务水平高、央行决策面临更严格审查等遗留问题仍然存在。

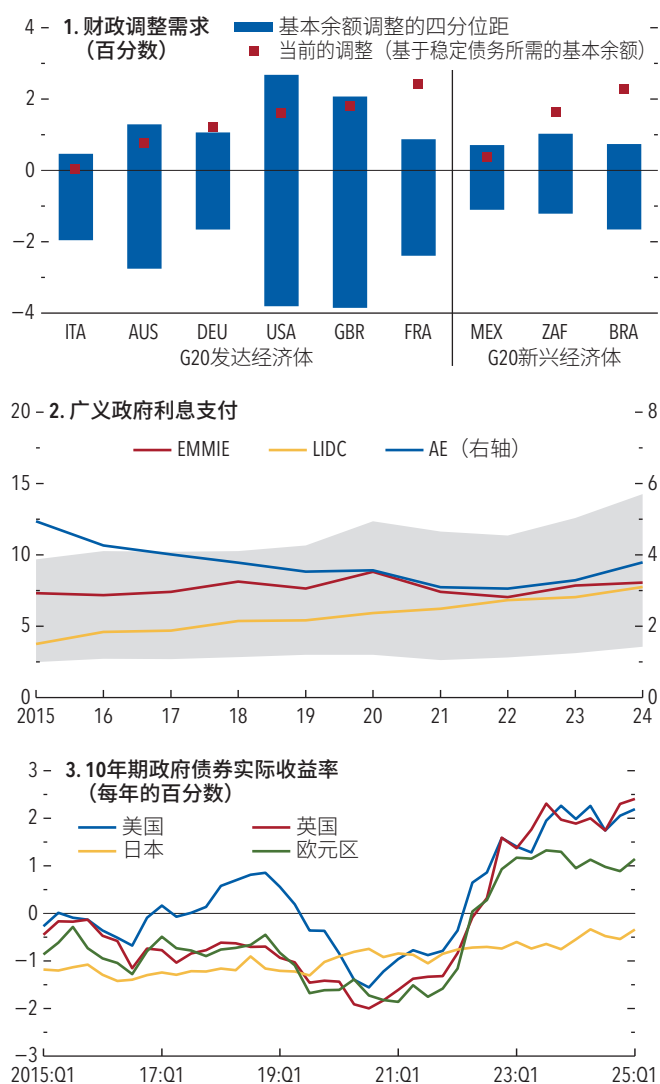
### 高利率下的高公共债务

疫情期间和乌克兰战争爆发之初，各国为应对能源和食品价格飙升而提供了财政支持，这促进了经济复苏。但财政措施大幅提高了债务与GDP比率。尽管各国已采取一定措施削减财政赤字，并计划采取进一步措施，但预算赤字仍然很高，给经济前景蒙上了一层阴影。目前的财政空间比十年前要小得多，稳定债务比率所需的财政调整处于历史高位（图 1.12，小图1）。

与此同时，债务偿还额占财政收入的比例正在上升（图1.12，小图2）。上升情况的不同反映了各国财政政策立场、经济增长和通货膨胀状况以及债务期限结构的差异。在债务期限结构方面，一些国家对短期债务的依赖程度相对较高。一些国家在新冠疫情期间按照有利的借款条件举债，其目前的偿债成本仍低于疫情期间的水平，但随着债务展期，实际利率可能会超过疫情前的水平，特别是在低收入国家和一些新兴市场和发展中经济体。

发达经济体在经历了十多年的极低利率之后，长期政府债券实际收益率在不断上升（图 1.12，小图3），最近几个月大幅飙升。尽管货币政策周期已经发生转变，但最初由货币政策收紧驱动的长期利率上升趋势仍在持续，原因是全球期限溢价扩大。在美国，在债券发行量增加、预期通胀上升以及风险溢价的共同作用下，期限溢价进一步扩大，这一趋势一直持续

图1.12. 财政政策空间

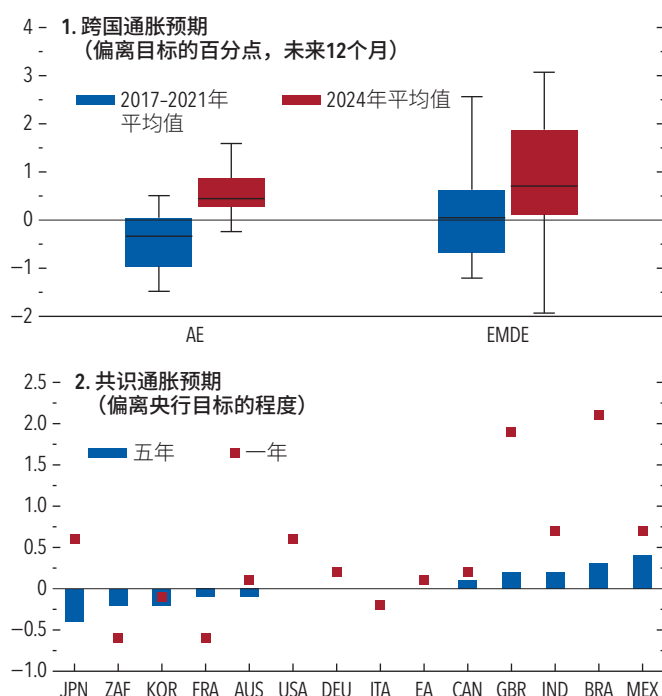


来源：Consensus Economics；经济合作与发展组织；以及IMF工作人员的计算。

注释：小图1显示了当前的三年期调整需求与历史调整的对比。四分位距是指2000-2019年期间的三年期基本余额调整的四分位距，使用滚动窗口计算为 $t+3$ 年与 $t$ 年之间的变化。当前的调整需求是基于2028年稳定债务所需的基本余额与2025年基本余额（不包括其他流量）之间的差额。在小图2中，线条表示中位数，阴影区域表示所有国家的四分位距。小图3显示了使用“共识预测”的长期通胀预期计算的实际利率。图中数据标识使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。AE=发达经济体；EMMIE=新兴市场和中等收入经济体；G20=二十国集团；LIDC=低收入发展中国家。

到1月中旬，当时，长期利率上升趋势放缓。最近宣布的关税措施再度推升了期限溢价。

图1.13. 通胀与目标水平的偏差



来源：央行官网；Consensus Economics；Haver Analytics；以及IMF工作人员的计算。

注释：在小图1中，样本包含30个发达经济体（AE）和31个新兴市场和发展中经济体（EMDE）。箱形中间的水平线条显示了中位数，箱形的上边缘（下边缘）显示了第三（第一）四分位数。箱须分别显示距离上四分位数和下四分位数1.5倍四分位距范围内的最大值和最小值。在小图2中，“一年”是基于2025年3月的数据。数据标识使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。EA=欧元区。

### 通胀恐慌过后，通胀预期处于紧张状态

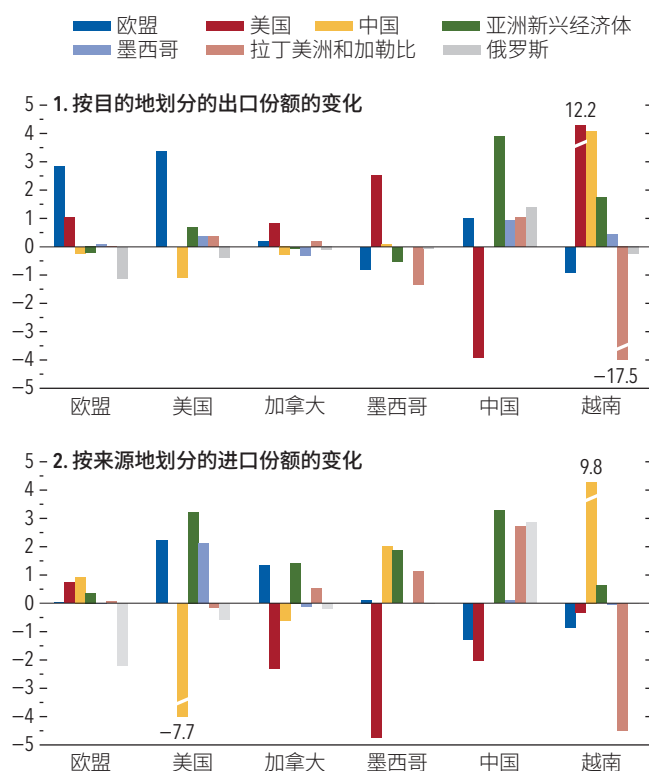
大多数发达经济体以及新兴市场和发展中经济体的通胀预期目前都超过了央行的目标，而在2017年至2021年期间，两组经济体的通胀预期平均水平都等于或低于央行目标（图1.13）。收益率对通胀意外和财政空间缩小仍然敏感（2025年4月《全球金融稳定报告》）。在经济已经处于或接近潜在水平并面临潜在通胀压力（包括新贸易政策和汇率波动带来的通胀压力）的经济体，央行“看透”新一轮供给冲击的余地较小。

### 国内失衡引起的全球失衡

日益加剧的地缘政治紧张局势和不断扩大的国内失衡——尤其是中国需求疲软和美国

图1.14. 贸易构成的变化

(百分点，贸易份额的变化，2023-2024年减去2016-2017年)



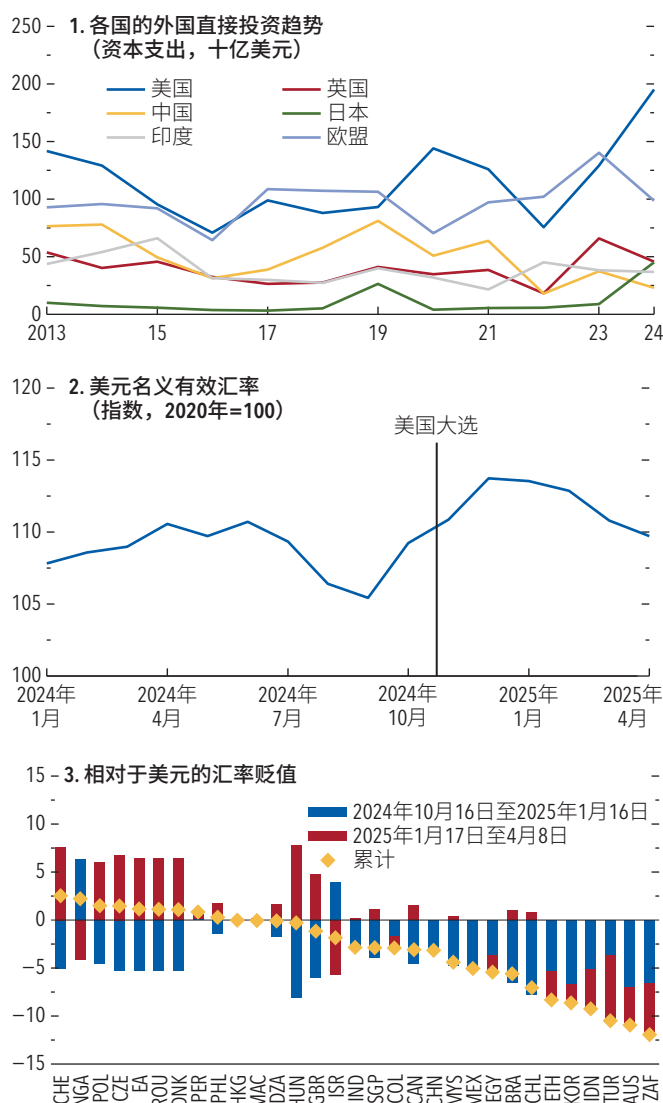
来源：IMF，《贸易流向统计》；以及IMF工作人员的计算。

注释：“亚洲新兴经济体”不包括中国，“拉丁美洲和加勒比”不包括墨西哥。

需求强劲——重新引发了对全球失衡的担忧（Gourinchas等人，2024年）。其他非市场政策和国家干预也可能助长外部失衡。

国际贸易量占世界GDP的百分比基本稳定，但出现了结构性变化。总体而言，越来越多的贸易发生在历史上彼此一致的国家集团内部，而非之间（2024年10月《世界经济展望》）。此外，自2016-2017年以来，中国和美国实现了贸易伙伴基础的多元化，在进出口联系方面相互脱钩（图1.14）。在某些情况下，这种多元化发生在微观经济层面，沿着供应链，通过重新安排贸易路线和重新分配生产而实现。例如，亚洲新兴市场就出现了这种情况，美国从这些经济体进口的比重不断增加，而中国从这些经济体进口和出口的比重都在增加。此外，贸易重新分配已经出现了一个明显

图1.15. 资本流动和汇率



来源：国际清算银行；Haver Analytics；Orbis Crossborder Investment；IMF工作人员的计算。

注释：小图1显示了目的地国家已宣布、完成或推迟的外国直接投资新项目和扩大项目的资本支出。欧盟内部投资不包括在欧盟数值中。在小图2中，汇率是基于月末数据，2025年4月数据截至4月8日。数据上升表示升值。在小图3中，百分比升值计算为汇率对数之差。图中数据标识使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。EA=欧元区；EU=欧盟。

的宏观经济维度。例如，由于需求模式发生转变，欧洲总体上增加了从中国的进口，而其能源部门则增加了从美国的进口。与此同时，欧洲其他部门对美国的出口也在增加。因此，欧洲对中国和美国的贸易敞口都已扩大。

全球经常账户差额（绝对顺差和逆差之和）已从2022年的峰值下降，但仍高于疫情前的平均值（参见“前景：各种可能性”部分）。目前美国的逆差高于本世纪10年代末的水平。

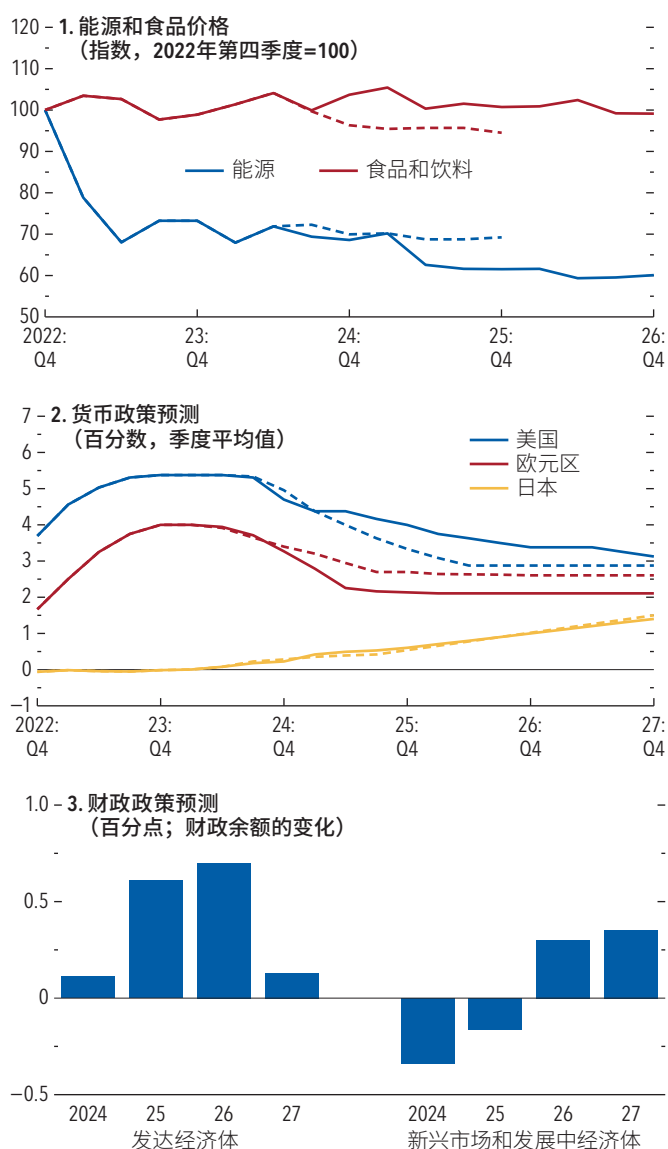
净国际投资头寸的失衡也越来越明显。美国居民的净资产头寸（美国持有的外国证券减去外国持有的美国证券）在2022年短暂上升，随后在2023年恢复下降趋势（2025年4月《全球金融稳定报告》）。这种下降不仅是由于美国股票价格涨幅超过外国股票价格，还由于外国投资者在这一期间购买的美国债券增加。近年来，外国直接投资（FDI）也集中流向美国（图1.15，小图1）。

在2024年11月美国大选前，美元大幅升值，市场预期美国经济增长将加快，货币政策将收紧。然而，自2025年2月以来，由于美国增长前景减弱以及不确定性的存在，美元币值已经损失了2024年最后一个季度的全部涨幅（图1.15，小图2）。新兴市场和发展中经济体的货币最初面临相当大的贬值压力，但在2025年走弱后，这些压力已经消散（图1.15，小图3）。自4月2日以来，全球风险偏好大幅下降，避险环境导致新兴市场货币的升值被抵消。

## 前景：各种可能性

贸易紧张局势的迅速升级导致政策不确定性处于极高水平，使得确立核心的全球增长前景比在通常情况下更加困难。因此，本期《世界经济展望》提出了一系列全球经济增长预测。首先是根据截至4月4日宣布的措施作出的“参考预测”。这就是本报告的表格以及《世界经济展望》数据库中的内容。其次，4月2日之前的预测（截止日期在3月下旬）考虑了2024年10月《世界经济展望》发布以来的所有先前政策公告和经济形势。第三，使用基于4月9日之后模型的预测来量化所宣布的暂停实施关税措施和相关的进一步豁免规定以及中美之间不断上升的关税税率的影响。

图1.16. 全球假设



来源：IMF工作人员的计算。

注释：在小图1和小图2中，实线表示2025年4月《世界经济展望》的预测，虚线表示2024年10月《世界经济展望》的预测。小图3使用的财政余额是广义政府结构性基本余额，以潜在GDP的百分数表示。结构性基本余额是指考虑到更广泛的非周期因素（如资产和大宗商品价格变化）之后的不包括净利息支付额在内的经周期调整的基本余额。

## 全球假设

参考预测是基于对全球大宗商品价格、利率和财政政策的多项预测（图1.16）。专栏1.1在指出目前普遍存在高度不确定性的同时，介

绍了涉及额外贸易、财政和结构性政策以及其他可能冲击的各种情景。

- 大宗商品价格预测：**预计2025年燃料大宗商品价格将下降7.9%，其中油价下降15.5%，煤炭价格下降15.8%，但天然气价格上涨22.8%。天然气价格上涨是由于天气比预期更冷，以及俄罗斯自1月1日起停止通过乌克兰向欧洲输送天然气。预计2025年非燃料大宗商品价格将上涨4.4%。与2025年1月《世界经济展望更新》相比，食品和饮料价格预测值有所上调。
- 货币政策预测：**预计美联储和欧央行将在未来几个季度继续降息，尽管降息速度不同。美国的联邦基金利率预计将在2025年底降至4%，并在2028年底达到2.9%的长期均衡水平。预计欧元区2025年将降息100个基点（今年已经降息三次），比2024年10月《世界经济展望》的假设多两次25个基点的降息，使政策利率到年中降至2%。预计日本的政策利率将沿着与2024年10月假设类似的速度上调，并在中期逐步提高至约1.5%的中性水平，与将通胀和通胀预期保持在日本央行2%的目标一致。
- 财政政策预测：**平均而言，发达经济体政府将在2025–2026年收紧财政政策，2027年将进一步收紧，但幅度小一些。美国广义政府结构性财政余额与GDP比率预计在2025年将上升1个百分点，然而值得注意的是，在当前政策下，美国公共债务无法稳定下来，将从2024年占GDP的121%上升到2030年的130%。这些预测不包括发布时仍在讨论中的措施，特别是净扩张性的美国预算决议（目前《减税与就业法案》中的大多数条款假设将于2025年底到期）。在欧元区，根据参考预测，德国的基本赤字到2030年预计将比2024年增加GDP的1%左右，比1月《世界经济展望》对2030年基本赤字的预测增加GDP的4%左右，主要原因是国防开支和公共投资增加，假设这将对法国、意大利和西班牙产生溢出效应。预计到2030年，欧元区债务与GDP的比率将从目前的88%上升到93%，

尽管对额外财政支出的经济影响所作评估存在很大的不确定性。在新兴市场和发展中经济体，预计2025年基本财政赤字与GDP的比率平均将上升0.3个百分点，2026年将开始收紧财政政策。中国2025年结构性财政余额与GDP的比率预计将恶化1.2个百分点。新兴市场和发展中经济体的公共债务将从目前占GDP 70%的水平进一步上升，预计到2030年将达83%。

● **贸易政策假设：**

- 参考预测包括2月1日至4月4日期间宣布的关税措施及其具体实施细节。2月1日，美国总统唐纳德·J.特朗普签署行政命令，对加拿大、中国和墨西哥加征关税。2月4日，美国对所有从中国进口的货物加征10%的关税；3月4日，进一步加征10%的关税。作为回应，中国对从美国进口的部分农产品、能源大宗商品和农业机械加征10%至15%的关税（于2月10日生效），对从美国进口的农产品加征10%至15%的关税（于3月10日生效）。3月4日，美国对从加拿大进口的所有非能源货物征收25%的关税（能源为10%），对从墨西哥进口的所有货物征收25%的关税，但符合《美国-墨西哥-加拿大协定》（USMCA）的货物除外。加拿大宣布对从美国进口的大约40%的货物征收25%的对抗性关税。墨西哥表示将作出回应，但未具体说明将采取的措施，因此参考预测不包括墨西哥对从美国进口货物加征关税的情况。美国还扩大了对钢铁和铝的关税，从3月12日起，取消了对钢铁进口25%关税的所有豁免，并将铝的关税税率从10%提高到25%。3月26日，美国宣布对所有汽车和汽车零部件征收25%的关税，其中不包括汽车和汽车零部件进口中的美国成分。对汽车征收的这项关税于4月3日生效，而对汽车零部件征收的关税则推迟到5月3日实施。美国的“公平互惠计划”于4月2日出台，对除加拿大和墨西哥以外的所有国家征收10%的最低关税，对约60个国家施加高达50%的国

别税率。10%的普遍最低关税于4月5日生效，其他关税将于4月9日生效。被视为非常重要的货物类别（例如药品、半导体、能源和某些矿物）适用豁免规定。加拿大在4月3日宣布的反制措施包括对从美国进口的不符合USMCA的整车征收25%的关税。4月4日，中国宣布自4月10日起，对从美国进口的货物征收34%的关税，与美国对从中国进口的货物加征的关税相匹配。

- 参考预测假设贸易政策不确定性在2025年和2026年仍将处于高水平。每日贸易政策指标的大幅飙升体现了当前贸易形势的不可预测性（Caldara等人，2020年）。尽管披露了预期关税的详细信息，但在4月2日之后的短短三天内，每日贸易政策指标大幅上升了四个标准差不止。

## 增长率预测

### 全球增长率：参考预测和替代预测

根据参考预测，短期内，全球增长率预计将从2024年的估计3.3%下降到2025年的2.8%，随后在2026年回升至3%。这低于2025年1月《世界经济展望更新》中的预测，2025年的预测值低0.5个百分点，2026年的预测值低0.3个百分点，几乎所有国家的增长率预测都已下调（表1.1和表1.2）。各国预测值的下调是普遍的，在很大程度上反映了新贸易措施的直接影响以及通过贸易联系溢出效应、不确定性加剧和市场情绪恶化产生的间接影响。如专栏1.2中的示意性模型模拟所示，关税在短期内对经济增长的影响因国家而异，具体取决于贸易关系、产业构成、政策应对措施和贸易多元化的机会。在一些国家（例如，中国、欧元区），财政支持在一定程度上抵消了经济增长受到的负面影响。

鉴于贸易政策的未来走向不确定，两种不同的增长前景如下：

- 根据4月2日之前的预测，2025年和2026年的全球增长率均为3.2%，相比2025年1月《世

**表1.1. 《世界经济展望》参考预测概览**  
(百分数变化, 除另有注明)

|                             | 2024       | 预测值        |            | 与2025年1月WE0更新的差异 <sup>1</sup> |             | 与2024年10月WE0的差异 <sup>1</sup> |             |
|-----------------------------|------------|------------|------------|-------------------------------|-------------|------------------------------|-------------|
|                             |            | 2025       | 2026       | 2025                          | 2026        | 2025                         | 2026        |
| <b>世界产出</b>                 | <b>3.3</b> | <b>2.8</b> | <b>3.0</b> | <b>-0.5</b>                   | <b>-0.3</b> | <b>-0.4</b>                  | <b>-0.3</b> |
| <b>发达经济体</b>                | <b>1.8</b> | <b>1.4</b> | <b>1.5</b> | <b>-0.5</b>                   | <b>-0.3</b> | <b>-0.4</b>                  | <b>-0.3</b> |
| 美国                          | 2.8        | 1.8        | 1.7        | -0.9                          | -0.4        | -0.4                         | -0.3        |
| 欧元区                         | 0.9        | 0.8        | 1.2        | -0.2                          | -0.2        | -0.4                         | -0.3        |
| 德国                          | -0.2       | 0.0        | 0.9        | -0.3                          | -0.2        | -0.8                         | -0.5        |
| 法国                          | 1.1        | 0.6        | 1.0        | -0.2                          | -0.1        | -0.5                         | -0.3        |
| 意大利                         | 0.7        | 0.4        | 0.8        | -0.3                          | -0.1        | -0.4                         | 0.1         |
| 西班牙                         | 3.2        | 2.5        | 1.8        | 0.2                           | 0.0         | 0.4                          | 0.0         |
| 日本                          | 0.1        | 0.6        | 0.6        | -0.5                          | -0.2        | -0.5                         | -0.2        |
| 英国                          | 1.1        | 1.1        | 1.4        | -0.5                          | -0.1        | -0.4                         | -0.1        |
| 加拿大                         | 1.5        | 1.4        | 1.6        | -0.6                          | -0.4        | -1.0                         | -0.4        |
| 其他发达经济体 <sup>2</sup>        | 2.2        | 1.8        | 2.0        | -0.3                          | -0.3        | -0.4                         | -0.3        |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>          | <b>4.3</b> | <b>3.7</b> | <b>3.9</b> | <b>-0.5</b>                   | <b>-0.4</b> | <b>-0.5</b>                  | <b>-0.3</b> |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体               | 5.3        | 4.5        | 4.6        | -0.6                          | -0.5        | -0.5                         | -0.3        |
| 中国                          | 5.0        | 4.0        | 4.0        | -0.6                          | -0.5        | -0.5                         | -0.1        |
| 印度 <sup>3</sup>             | 6.5        | 6.2        | 6.3        | -0.3                          | -0.2        | -0.3                         | -0.2        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体               | 3.4        | 2.1        | 2.1        | -0.1                          | -0.3        | -0.1                         | -0.4        |
| 俄罗斯                         | 4.1        | 1.5        | 0.9        | 0.1                           | -0.3        | 0.2                          | -0.3        |
| 拉丁美洲和加勒比                    | 2.4        | 2.0        | 2.4        | -0.5                          | -0.3        | -0.5                         | -0.3        |
| 巴西                          | 3.4        | 2.0        | 2.0        | -0.2                          | -0.2        | -0.2                         | -0.3        |
| 墨西哥                         | 1.5        | -0.3       | 1.4        | -1.7                          | -0.6        | -1.6                         | -0.6        |
| 中东和中亚                       | 2.4        | 3.0        | 3.5        | -0.6                          | -0.4        | -0.9                         | -0.7        |
| 沙特阿拉伯                       | 1.3        | 3.0        | 3.7        | -0.3                          | -0.4        | -1.6                         | -0.7        |
| 撒哈拉以南非洲                     | 4.0        | 3.8        | 4.2        | -0.4                          | 0.0         | -0.4                         | -0.2        |
| 尼日利亚                        | 3.4        | 3.0        | 2.7        | -0.2                          | -0.3        | -0.2                         | -0.3        |
| 南非                          | 0.6        | 1.0        | 1.3        | -0.5                          | -0.3        | -0.5                         | -0.2        |
| 备忘项                         |            |            |            |                               |             |                              |             |
| 按市场汇率计算的世界经济增长率             | 2.8        | 2.3        | 2.4        | -0.6                          | -0.4        | -0.5                         | -0.3        |
| 欧盟                          | 1.1        | 1.2        | 1.5        | -0.2                          | -0.2        | -0.4                         | -0.2        |
| 东盟五国 <sup>4</sup>           | 4.6        | 4.0        | 3.9        | -0.6                          | -0.6        | -0.5                         | -0.6        |
| 中东和北非                       | 1.8        | 2.6        | 3.4        | -0.9                          | -0.5        | -1.4                         | -0.8        |
| 新兴市场和中等收入经济体                | 4.3        | 3.7        | 3.8        | -0.5                          | -0.4        | -0.5                         | -0.3        |
| 低收入发展中国家                    | 4.0        | 4.2        | 5.2        | -0.4                          | -0.2        | -0.5                         | -0.4        |
| <b>世界贸易量（货物和服务）</b>         | <b>3.8</b> | <b>1.7</b> | <b>2.5</b> | <b>-1.5</b>                   | <b>-0.8</b> | <b>-1.7</b>                  | <b>-0.9</b> |
| 进口                          |            |            |            |                               |             |                              |             |
| 发达经济体                       | 2.4        | 1.9        | 2.0        | -0.3                          | -0.4        | -0.5                         | -0.5        |
| 新兴市场和发展中经济体                 | 5.8        | 2.0        | 3.4        | -3.0                          | -1.1        | -2.9                         | -1.2        |
| 出口                          |            |            |            |                               |             |                              |             |
| 发达经济体                       | 2.1        | 1.2        | 2.0        | -0.9                          | -0.6        | -1.5                         | -1.0        |
| 新兴市场和发展中经济体                 | 6.7        | 1.6        | 3.0        | -3.4                          | -1.7        | -3.0                         | -1.3        |
| <b>大宗商品价格(美元)</b>           |            |            |            |                               |             |                              |             |
| 石油 <sup>5</sup>             | -1.8       | -15.5      | -6.8       | -3.8                          | -4.2        | -5.1                         | -3.2        |
| 非燃料大宗商品（根据世界大宗商品进口权重计算的平均值） | 3.7        | 4.4        | 0.2        | 1.9                           | 0.3         | 4.6                          | -0.6        |
| <b>世界消费者价格<sup>6</sup></b>  | <b>5.7</b> | <b>4.3</b> | <b>3.6</b> | <b>0.1</b>                    | <b>0.1</b>  | <b>0.0</b>                   | <b>0.0</b>  |
| 发达经济体 <sup>7</sup>          | 2.6        | 2.5        | 2.2        | 0.4                           | 0.2         | 0.5                          | 0.2         |
| 新兴市场和发展中经济体 <sup>6</sup>    | 7.7        | 5.5        | 4.6        | -0.1                          | 0.1         | -0.4                         | -0.1        |

来源：IMF工作人员的估计。

注释：参见《世界经济展望》统计附录的专栏A2，其列出了预测值已根据截至2025年4月4日的大宗商品市场和国际贸易的形势作了调整的经济体的名单。假设实际有效汇率保持在2025年3月6日至2025年4月3日的水平不变。经济体按照其经济规模进行排序。加总的季度数据经过季节调整。WE0=《世界经济展望》。

<sup>1</sup>差异是基于当期、2025年1月《世界经济展望更新》和2024年10月《世界经济展望》预测的四舍五入后的数据。

<sup>2</sup>不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

<sup>3</sup>对于印度，数据和预测是按财年年度列示，2011年及以后年份的GDP基于按市场价计算的GDP，2011/2012财年作为基年。

<sup>4</sup>印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国。

<sup>5</sup>英国布伦特、迪拜法塔赫和西得克萨斯中质原油价格的简单平均值。2024年以美元计算的石油平均价格为79.17美元/桶；根据期货市场情况，假设2025年和2026年石油价格分别为66.94美元/桶和62.38美元/桶。

<sup>6</sup>不包括委内瑞拉。对委内瑞拉的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。

**表1.1. 《世界经济展望》参考预测概览（续）**  
（百分数变化，除另有注明）

|                             | 第四季度同比 <sup>8</sup> |            |            |                               |             |                              |
|-----------------------------|---------------------|------------|------------|-------------------------------|-------------|------------------------------|
|                             | 2024                | 预测值        |            | 与2025年1月WE0更新的差异 <sup>1</sup> |             | 与2024年10月WE0的差异 <sup>1</sup> |
|                             |                     | 2025       | 2026       | 2025                          | 2026        | 2025 2026                    |
| <b>世界产出</b>                 | <b>3.5</b>          | <b>2.4</b> | <b>3.0</b> | <b>-0.8</b>                   | <b>-0.1</b> | <b>-0.7</b> ...              |
| <b>发达经济体</b>                | <b>1.9</b>          | <b>1.2</b> | <b>1.5</b> | <b>-0.7</b>                   | <b>-0.2</b> | <b>-0.5</b> ...              |
| 美国                          | 2.5                 | 1.5        | 1.7        | -0.9                          | -0.4        | -0.4 ...                     |
| 欧元区                         | 1.2                 | 0.7        | 1.4        | -0.5                          | 0.0         | -0.6 ...                     |
| 德国                          | -0.2                | 0.3        | 1.0        | -0.5                          | 0.1         | -1.0 ...                     |
| 法国                          | 0.6                 | 0.8        | 1.0        | -0.2                          | -0.2        | -0.7 ...                     |
| 意大利                         | 0.6                 | 0.8        | 0.9        | -0.2                          | 0.2         | 0.2 ...                      |
| 西班牙                         | 3.4                 | 2.0        | 1.7        | 0.1                           | -0.3        | 0.0 ...                      |
| 日本                          | 1.2                 | -0.4       | 1.3        | -1.2                          | 0.6         | -0.6 ...                     |
| 英国                          | 1.5                 | 1.7        | 0.9        | -0.1                          | -0.4        | 0.6 ...                      |
| 加拿大                         | 2.4                 | 0.6        | 2.2        | -1.5                          | 0.3         | -1.5 ...                     |
| 其他发达经济体 <sup>2</sup>        | 1.9                 | 2.2        | 1.7        | -0.6                          | 0.0         | -0.4 ...                     |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>          | <b>4.8</b>          | <b>3.3</b> | <b>4.0</b> | <b>-0.9</b>                   | <b>-0.2</b> | <b>-1.0</b> ...              |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体               | 5.8                 | 4.0        | 4.7        | -0.9                          | -0.4        | -1.0 ...                     |
| 中国                          | 5.4                 | 3.2        | 4.2        | -1.3                          | -0.3        | -1.5 ...                     |
| 印度 <sup>3</sup>             | 7.5                 | 6.2        | 6.3        | -0.3                          | -0.2        | -0.3 ...                     |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体               | 3.0                 | 1.8        | 2.0        | -1.1                          | 0.4         | -0.9 ...                     |
| 俄罗斯                         | 3.7                 | 0.4        | 0.8        | -0.8                          | -0.4        | -0.8 ...                     |
| 拉丁美洲和加勒比地区                  | 2.3                 | 1.6        | 2.8        | -1.1                          | 0.4         | -1.3 ...                     |
| 巴西                          | 3.3                 | 2.0        | 2.2        | -0.1                          | -0.1        | -0.2 ...                     |
| 墨西哥                         | 0.5                 | -0.2       | 2.0        | -1.6                          | -0.1        | -1.6 ...                     |
| 中东和中亚                       | ...                 | ...        | ...        | ...                           | ...         | ...                          |
| 沙特阿拉伯                       | 4.5                 | 2.5        | 3.7        | 1.3                           | -0.4        | -2.1 ...                     |
| 撒哈拉以南非洲                     | ...                 | ...        | ...        | ...                           | ...         | ...                          |
| 尼日利亚                        | 3.5                 | 3.7        | 2.8        | 0.0                           | -1.0        | 0.0 ...                      |
| 南非                          | 0.8                 | 0.8        | 1.6        | 0.2                           | -0.6        | -0.2 ...                     |
| 备忘项                         |                     |            |            |                               |             |                              |
| 按市场汇率计算的世界经济增长率             | 3.0                 | 1.9        | 2.5        | -0.8                          | -0.1        | -0.7 ...                     |
| 欧盟                          | 1.5                 | 1.1        | 1.7        | -0.4                          | 0.0         | -0.3 ...                     |
| 东盟五国 <sup>4</sup>           | 4.7                 | 3.6        | 4.3        | -0.3                          | -0.7        | 0.6 ...                      |
| 中东和北非                       | ...                 | ...        | ...        | ...                           | ...         | ...                          |
| 新兴市场和中等收入经济体                | 4.8                 | 3.3        | 4.0        | -0.9                          | -0.2        | -1.0 ...                     |
| 低收入发展中国家                    | ...                 | ...        | ...        | ...                           | ...         | ...                          |
| <b>大宗商品价格（美元）</b>           |                     |            |            |                               |             |                              |
| 石油 <sup>5</sup>             | -10.1               | -14.1      | -0.7       | -9.1                          | 1.5         | -9.2 ...                     |
| 非燃料大宗商品（根据世界大宗商品进口权重计算的平均值） | 8.3                 | 1.2        | 0.4        | 1.1                           | -0.1        | 0.7 ...                      |
| <b>世界消费者价格<sup>6</sup></b>  | <b>4.8</b>          | <b>3.5</b> | <b>3.0</b> | <b>0.0</b>                    | <b>0.0</b>  | <b>0.0</b> ...               |
| 发达经济体 <sup>7</sup>          | 2.4                 | 2.4        | 2.1        | 0.3                           | 0.1         | 0.4 ...                      |
| 新兴市场和发展中经济体 <sup>6</sup>    | 6.7                 | 4.4        | 3.6        | -0.2                          | -0.2        | -0.3 ...                     |

<sup>7</sup> 假设2025年和2026年的通胀率分别如下：欧元区为2.1%和1.9%；日本为2.4%和1.7%；美国为3.0%和2.5%。

<sup>8</sup> 对于世界产出，季度估算和预测涵盖按购买力平价权重计算的世界年产出的90%左右。对于新兴市场和发展中经济体，季度估算和预测涵盖按购买力平价权重计算的新兴市场和发展中经济体年产出的85%左右。

世界经济展望更新》的预测，每年均低0.1个百分点。这一预测与上述关于贸易政策公告、不确定性水平和大宗商品价格的全球假设不同。它基于油价上涨，并且仅考虑2月1日至3月12日期间宣布的贸易政策，即对加拿大和墨西哥加征关税、对中国加征第一波关税、

加拿大和中国相应采取的措施，以及对钢铁和铝征收的行业关税。在这一前景下，直接相关国家的增长率预测的下调幅度最大，但其他经济体的增长率预测也已下调，原因是不确定性相对于1月的上升以及与关税相关的溢出效应。

表1.2. 《世界经济展望》参考预测概览，按市场汇率权重衡量  
(百分数变化)

|               | 2024 | 预测值  |      | 与2025年1月WEO更新的差异 <sup>1</sup> |      | 与2024年10月WEO的差异 <sup>1</sup> |      |
|---------------|------|------|------|-------------------------------|------|------------------------------|------|
|               |      | 2025 | 2026 | 2025                          | 2026 | 2025                         | 2026 |
| 世界产出          | 2.8  | 2.3  | 2.4  | -0.6                          | -0.4 | -0.5                         | -0.3 |
| 发达经济体         | 1.8  | 1.4  | 1.5  | -0.6                          | -0.3 | -0.4                         | -0.3 |
| 新兴市场和发展中经济体   | 4.1  | 3.5  | 3.7  | -0.6                          | -0.4 | -0.6                         | -0.3 |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体 | 5.2  | 4.3  | 4.4  | -0.6                          | -0.5 | -0.5                         | -0.2 |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体 | 3.3  | 2.1  | 2.3  | -0.2                          | -0.2 | -0.2                         | -0.3 |
| 拉丁美洲和加勒比      | 2.2  | 1.9  | 2.2  | -0.6                          | -0.4 | -0.5                         | -0.4 |
| 中东和中亚         | 2.0  | 2.9  | 3.6  | -0.8                          | -0.4 | -1.1                         | -0.5 |
| 撒哈拉以南非洲       | 3.7  | 3.7  | 4.2  | -0.4                          | 0.0  | -0.4                         | -0.1 |
| 备忘项           |      |      |      |                               |      |                              |      |
| 欧盟            | 1.0  | 1.0  | 1.4  | -0.3                          | -0.2 | -0.5                         | -0.3 |
| 中东和北非         | 1.6  | 2.7  | 3.5  | -0.9                          | -0.5 | -1.3                         | -0.7 |
| 新兴市场和中等收入经济体  | 4.2  | 3.5  | 3.6  | -0.6                          | -0.5 | -0.5                         | -0.3 |
| 低收入发展中国家      | 3.9  | 4.2  | 5.3  | -0.5                          | -0.2 | -0.6                         | -0.4 |

来源：IMF工作人员的估计。

注释：总体增长率按加权平均值计算，将之前三年以美元表示的名义GDP的移动平均值作为权重。WEO=《世界经济展望》。

<sup>1</sup>差异是基于当期、2025年1月《世界经济展望更新》和2024年10月《世界经济展望》预测的四舍五入后的数据。

- 基于4月9日之后模型的预测包括4月4日之后宣布、因此未被纳入参考预测的关税措施。
  - 4月9日，美国宣布，对一些国家加征的关税暂停90天实施，但对所有国家保持10%的最低税率，同时进一步提高了对中国货物的关税，作为对中国关税回应行动的反制措施，中国随后再次反击。欧盟的回应是对从美国进口的一系列货物征收25%的关税，这些关税也暂停90天实施。4月11日，美国宣布对智能手机、笔记本电脑以及其他电子设备和零部件豁免征收4月2日关税，而中国则进一步提高了对美国货物的关税，4月12日起实行更高税率。截至4月14日（本章使用的数据和信息的截止日期），美国对中国货物征收的有效关税税率为115%，而中国对美国货物征收的有效关税税率为146%；美国对全球货物征收的有效关税税率约为25%，而2025年1月仅为不到3%。
  - 如果将4月5日至14日期间宣布的措施与相关的市场影响和政策引发的不确定性分开考虑，并假设这些措施是永久性的，那么

2025年的全球增长率预计将为2.8%左右，2026年约为2.9%。这与参考预测中对全球增长率的估计相似，尽管各国增长率的构成情况有所不同。那些之前受到更高关税影响的国家，有效关税率的下降使其增长前景改善；而另一方面，由于关税税率不断上升，中国和美国的成长前景将恶化，其影响将通过全球供应链扩散。此外，中国和美国在2026年及以后的损失将变得更大，而其他地区的收益将消退，导致全球结果弱于参考预测。

发达经济体的增长率预测

根据参考预测，发达经济体的增长率预计将从2024年的估计1.8%下降到2025年的1.4%和2026年的1.5%。目前预测的2025年增长率比2025年1月《世界经济展望更新》的预测低0.5个百分点。加拿大、日本、英国和美国的2025年增长预测值显著下调，西班牙的预测值上调。

- 美国2025年增长率预计将下降至1.8%，比2024年低1个百分点，比2025年1月《世界经济展望更新》的预测低0.9个百分点。增长预

测值下调的原因包括政策不确定性增加、贸易紧张局势，以及消费增长慢于预期导致的需求前景减弱。预计关税也将对2026年的经济增长造成不利影响。在私人消费增长乏力的环境下，2026年的增长率预计为1.7%。

- **欧元区**的增长率预计将在2025年小幅降至0.8%，2026年将小幅回升至1.2%。不确定性加剧和关税提高是2025年增长疲软的关键原因。支撑2026年增长率小幅回升的抵消因素包括：实际工资上涨促使消费增强，以及**德国**在对财政规则作出重大调整（“债务刹车”）后预计会放松财政政策。在这一地区，**西班牙**的增长势头与其他国家的低迷态势形成鲜明对比。西班牙2025年的增长率预测为2.5%，相比2025年1月《世界经济展望更新》的预测上调了0.2个百分点。这反映了2024年增长结果好于预期所带来的显著延续效应以及洪水后的重建活动。
- 在其他发达经济体中，有几个经济体的下调幅度尤为突出。**加拿大**2025年的增长率预测下调了0.6个百分点，2026年下调了0.4个百分点。这在很大程度上反映了美国对加拿大向美出口新征的关税（3月生效），以及不确定性和地缘政治紧张局势的加剧。**日本**2025年的增长率预测为0.6%，比1月的预测下调了0.5个百分点。4月2日宣布的关税措施和相关不确定性产生的影响抵消了私人消费的预期增强，高于通胀的工资增长提振了家庭可支配收入。**英国**2025年的增长率预测为1.1%，比1月预测值低0.5个百分点。这是由于2024年的延续效应减小，最近宣布的关税措施产生了影响，国债收益率上升，以及在管制价格和能源成本导致通胀率上升的环境下，私人消费减弱。

### 新兴市场和发展中经济体的增长预测

根据参考预测，**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降至3.7%和3.9%，而2024年估计为4.3%。与2025年1月《世界经济展望更新》的预测相比，这两年的预测值分别下降了0.5个百分点和0.4个百分点。

- **亚洲新兴和发展中经济体**的增长在2024年显著放缓之后，在2025年和2026年预计将进一步降至4.5%和4.6%。亚洲新兴和发展中经济体（特别是东南亚国家联盟（东盟）国家）受到了4月关税措施的严重影响。**中国**2025年GDP增长率预测从2025年1月《世界经济展望更新》中的4.6%下调至4.0%。这反映了最近实施的关税措施的影响，其抵消了2024年延续效应增强（由于第四季度增长表现强于预期）以及预算财政扩张的影响。2026年增长率也从2025年1月《世界经济展望更新》预测的4.5%下调至4.0%，原因是持续存在的贸易政策不确定性以及目前的关税措施。**印度**的增长前景相对更为稳定，2025年增长率预计为6.2%，其得到私人消费（尤其是农村地区私人消费）的支撑，但由于贸易紧张局势加剧和全球不确定性上升，这一增长率比2025年1月《世界经济展望更新》的预测低0.3个百分点。
- **拉丁美洲和加勒比地区**的增长率预计将从2024年的2.4%下降至2025年的2.0%，2026年将回升至2.4%。与2025年1月《世界经济展望更新》相比，2025年预测值下调了0.5个百分点，2026年预测值下调了0.3个百分点。之所以作出这些调整，主要是因为墨西哥增长率预测大幅下调，2025年下调了1.7个百分点，2026年下调了0.6个百分点，这反映了2024年末和2025年初经济活动弱于预期，同时也反映了美国加征关税的影响、相关的不确定性和地缘政治紧张局势，以及融资环境的收紧。
- **欧洲新兴和发展中经济体**的增长预计将大幅放缓，从2024年的3.4%降至2025年和2026年的2.1%。这是由于**俄罗斯**的增长率预计将从2024年的4.1%急剧下降到2025年的1.5%和2026年的0.9%，原因是在劳动力市场紧张程度缓解和工资增长放缓的环境下，私人消费和投资减速。与2025年1月《世界经济展望更新》的预测相比，俄罗斯2025年增长率已小幅上调，这是因为2024年数据显示增长结果强于预期。**土耳其**的增长率预计将在2025年

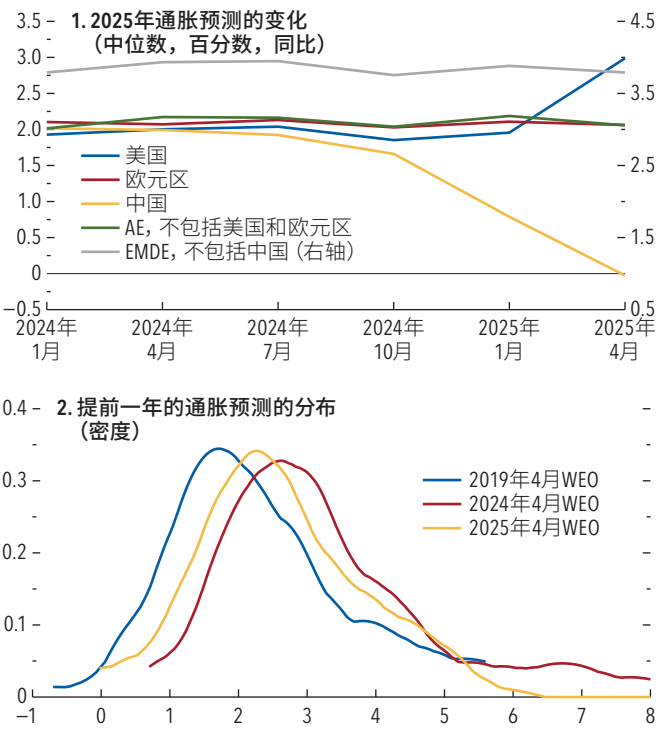
- 触底回升至2.7%，并在2026年加速至3.2%，这得益于最近的货币政策调整。
- 随着石油生产和航运中断的影响逐渐消散，持续冲突的影响减弱，**中东和中亚**的增长率预计将从2024年的估计2.4%加速到2025年的3.0%和2026年的3.5%。与1月的预测相比，当前的预测值下调，反映出石油生产恢复更为缓慢、冲突产生的持续溢出效应以及结构性改革的进展慢于预期。
  - 撒哈拉以南非洲**的增长率预计将从2024年的4%小幅下降到2025年的3.8%，2026年将小幅回升至4.2%。在规模较大的经济体中，**尼日利亚**2025年和2026年的增长率预测分别下调了0.2个百分点和0.3个百分点，原因是石油价格下跌；**南非**2025年和2026年的增长率预测分别下调了0.5个百分点和0.3个百分点，原因是2024年经济表现弱于预期导致增长势头放缓，以及不确定性加剧、保护主义政策升级以及主要经济体放缓趋势加深等因素导致市场情绪恶化。**南苏丹**2025年的增长率预测下调了31.5个百分点，原因是石油管道损坏之后石油生产的恢复出现延迟。

通胀预测

根据参考预测，全球总体通胀率预计在2025年将降至4.3%，2026年将降至3.6%。发达经济体的通胀率预计将更早地回归目标水平，2026年达到2.2%，而新兴市场和发展中经济体的通胀率在同一期间内将下降到4.6%。与2025年1月《世界经济展望更新》相比，全球通胀预测略有上升。

就发达经济体而言，自1月以来，2025年的通胀预测已上调0.4个百分点。英国和美国预测调整的方向和幅度都很突出。与2025年1月《世界经济展望更新》相比，英国通胀预测上调了0.7个百分点，美国通胀预测上调了1.0个百分点。对美国来说，这反映了服务业顽固的价格动态，同时也反映了核心商品（不包括食品和能源）价格近期的上涨以及最近关税措施带来

图1.17. 通胀预测



来源：IMF工作人员的计算。

注释：在小图1中，x轴显示了《世界经济展望》（WEO）的发布月份。小图2显示了WEO报告中提前一年的同比通胀率预测的分布（使用估计的核密度）。该图显示了除阿根廷、孟加拉国、埃及、伊朗、尼日利亚、巴基斯坦、土耳其和乌克兰以外的50个最大经济体。AE=发达经济体；EMDE=新兴市场和发展中经济体。

的供应冲击。在英国，这主要反映了一次性的管制价格调整。欧元区的通胀预测保持不变。

在新兴市场和发展中经济体，通胀预测的调整情况不同。在亚洲新兴和发展中经济体，通胀压力预计更加温和，与1月预测相比，2025年通胀预测下调了0.5个百分点。中国的通胀在经历了一系列意外下行之后，预计仍将保持在低位（图1.17，小图1）。在欧洲新兴和发展中经济体，俄罗斯和乌克兰2025年的通胀预测有所上调，俄罗斯2026年预测也已上调，从而使这一组国家2025年和2026年总体通胀率分别上调1.5个百分点和1.0个百分点。在拉丁美洲和加勒比地区，玻利维亚、巴西和委内瑞拉通

胀预测的上调被阿根廷和其他国家的下调所抵消，该地区2025年预测的总体调整为-0.3个百分点。

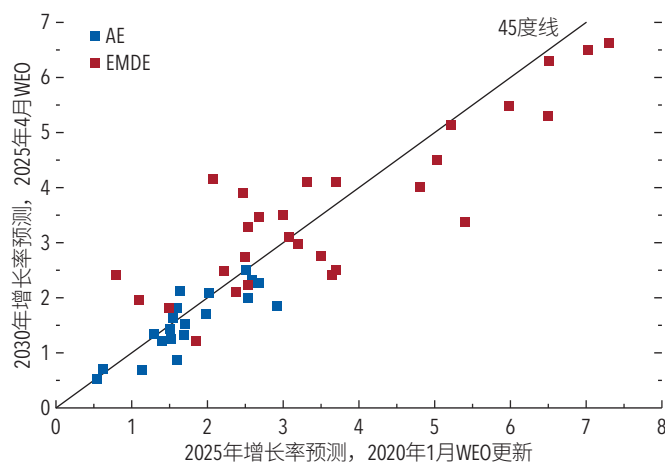
通胀前景整体有所改善，但尚未完全恢复到疫情前的状态（图1.17，小图2），并且存在高度不确定性。特别是，最近征收的关税对各国通胀的影响将取决于关税是临时的还是永久的、企业在多大程度上调整利润率以抵消进口成本增加，以及进口是以美元还是本币计价（见专栏1.2）。各国所受影响也会有所不同。贸易关税对征收关税的国家造成供应冲击，从而会降低生产率并增加单位成本。对于被征关税的国家，随着出口需求减少，它们将面临负面需求冲击，价格由此面临下行压力。对于这两类国家，贸易不确定性都增加了一层需求冲击，因为企业和家庭会推迟投资和支出，而金融环境收紧和汇率波动加剧可能会放大这种影响。

## 中期前景

由于结构性改革势头不足，加之一系列挑战带来阻力，预计全球经济表现仍将乏善可陈。提前五年的增长率预测值为3.2%，低于2000–2019年3.7%的历史平均水平。对于许多新兴市场和发展中经济体以及相当多的发达经济体来说，目前的中期增长率预测低于2020年的预测（图1.18）。新兴市场和发展中经济体的中期增长放缓更为明显，这意味着收入趋同进程将放缓（2024年4月《世界经济展望》第三章）。

中期增长势头不足的一个关键且越来越普遍的驱动因素是人口。预计人口老龄化将对生产率、劳动参与率、并最终对经济增长率产生重大影响（第二章）。人口跨境流动可能有助于在一定程度上缓解不利的人口因素，而管理这些流动的政策可能会对经济增长产生复杂的溢出效应（第三章）。

**图1.18. 中期前景**  
(百分数)



来源：IMF工作人员的计算。

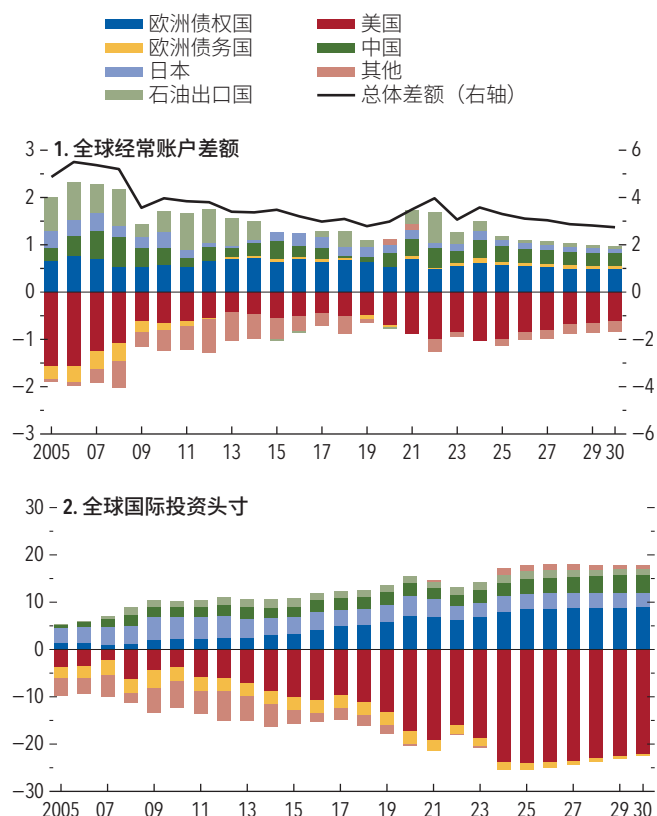
注释：该图描绘了按2024年GDP（以购买力平价国际美元计算）来衡量的50个最大经济体（21个AE和29个EMDE）。AE=发达经济体；EMDE=新兴市场和发展中经济体；WE0=《世界经济展望》。

## 世界贸易前景

2025年全球贸易增长预计将放缓至1.7%，相较2025年1月《世界经济展望更新》的预测下调了1.5个百分点。这一预测反映了关税限制增加对贸易流动的影响，同时也反映了支撑近期货物贸易增长的周期性因素在减弱，但后一因素的作用要小一些。

与此同时，预计全球经常账户差额将有所收窄（图1.19）。2024年经常账户差额的扩大反映了国内失衡的加剧和全球货物贸易的回升。从中期来看，随着这些因素的影响减弱，全球差额预计将逐渐收窄。据估计，债权人和债务人的存量头寸在2024年有所增加，反映了经常账户差额的扩大。中期内，随着经常账户差额逐渐收窄，预计债权人和债务人存量头寸将略有下降。在一些经济体，外债总额按历史标准衡量仍然很大，构成了外部压力的风险。

**图1.19. 经常账户和国际投资头寸**  
(全球GDP的百分数)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：“欧洲债权国”包括奥地利、比利时、丹麦、芬兰、德国、意大利、卢森堡、荷兰、挪威、瑞典、瑞士；“欧洲债务国”包括塞浦路斯、希腊、爱尔兰、葡萄牙、斯洛文尼亚、西班牙；“石油出口国”包括阿尔及利亚、阿塞拜疆、伊朗、哈萨克斯坦、科威特、尼日利亚、阿曼、卡塔尔、俄罗斯、沙特阿拉伯、阿拉伯联合酋长国、委内瑞拉。

## 经济前景面临的风险：偏向下行

总体而言，短期和中期前景面临的风险均偏向下行。本节详细讨论了围绕经济前景的最突出风险和不确定性。专栏1.1展示了基于模型的分析，量化了全球前景和可能情景面临的风险。

### 下行风险

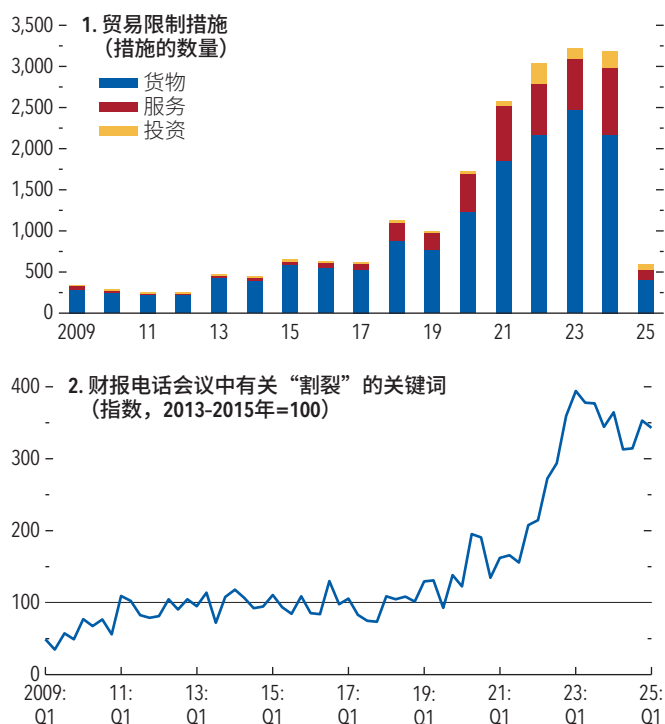
尽管2025年1月《世界经济展望更新》概述的一些风险已经变为现实，现在已被纳入参考

预测，但其他不利风险变为现实的可能性正在增加。

**贸易措施升级和贸易政策的持续不确定性：**专栏1.1说明了贸易战升级的影响。世界GDP将受到不利影响，尽管影响程度因国家而异。新关税措施所直接针对的国家将受到最大影响，尤其是中国和美国，但从中期来看，亚洲和欧洲的很多国家也将受到重大影响。一些国家可能会利用这个机会整合其贸易网络、调整其在全球价值链中的位置，并因此受到积极影响，特别是如果贸易品在其国内增加值中所占比重在上升，就像2018年越南的情况一样（Schulze和Xin，即将发表）。然而，不利的影响可能会随着时间推移而累积。影响的大小将取决于各国能够多快地提振国内消费、重新安排贸易路线以及提高生产率和竞争力，同时也取决于反制措施（包括非关税措施）的范围和强度。新贸易集群的出现可能会分散外国直接投资流动并对资本积累产生不利影响（参见2024年4月《世界经济展望》第四章）。地缘政治紧张局势的加剧可能使国际货币体系发生突然变化，从而对宏观金融稳定产生潜在影响。全球经济一体化的倒退也可能引发生产单位的欠佳转移和技术脱钩，从长远来看会对经济增长产生负面影响，这是由资源分配不当、知识中心丧失、银行信贷收缩和金融稳定风险所致（Aiyar等人，2023年；Campos等人，2023年；Gopinath等人，2024年；2025年4月《全球金融稳定报告》第二章）。

贸易战也可能加剧通胀压力，主要是通过进口价格上涨产生影响（Fajgelbaum和Khandelwal，2022年）。尽管专栏1.1中的模拟表明影响相当温和，但有几个因素可能导致一些国家面临更高的通胀压力。首先，由于80%以上的贸易以美元计价，如果美元升值，可能会产生额外的压力，正如在之前的贸易不确定性和金融市场波动期间观察到的那样。其次，通胀预期目前高于央行的目标，在一些国家，通胀预期还在上升。第三，对大宗商品的限制可能导致重大价格波动，特别是重要矿物和大量交易

图1.20. 贸易限制增加，对贸易割裂的担忧加剧

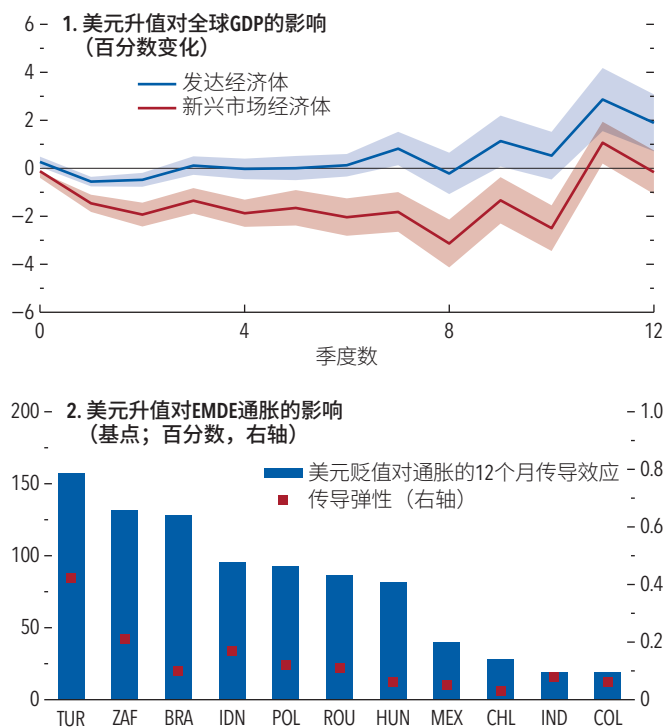


来源：“全球贸易预警”数据库；Refinitiv Eikon；以及IMF工作人员的计算。

注释：在小图1中，数据是基于措施数量，并包括对报告时滞作出的调整。在小图2中，割裂指数衡量的是每千次财电电话会议中至少提到以下关键词之一的句子的平均数量：去全球化、产业回流、在岸外包、近岸外包、友岸外包、本地化、区域化。

的农产品的价格弹性尤其容易受到贸易割裂的影响，因为它们生产集中、难以替代以及在制造和关键技术中发挥着重要作用（参见2023年10月《世界经济展望》第三章）。价格上涨也可能在国家之间和国家内部产生不利的分配效应。农产品关税可能会引发粮食安全问题，尤其是在低收入国家。关税往往会提高可贸易品的价格，而贫困家庭在可贸易品上的支出相对较多（Cravino和Levchenko，2017年；Carroll和Hur，2020年）。另外，关税还可能增加资本而不是劳动力的回报，从而使富人受益。福利损失通常集中在贫困人口和退休人员中，即使关税收入抵消了扭曲性税收（Carroll和Hur，2023年）。

图1.21. 美元升值的溢出效应



来源：IMF工作人员的计算。

注释：在小图1中，2023年IMF《对外部门报告》的脉冲响应显示了名义美元指数升值10%的影响，置信区间为90%。实际GDP以本国货币按不变价格衡量。“发达经济体”不包括2020年在美元指数中的权重大于4%的国家：加拿大、法国、德国、爱尔兰、意大利、日本、瑞士和英国。在小图2中，估计结果是基于Carrière-Swallow等人（2021年）2024年9月中至2025年1月初双边传导和对美元汇率贬值数据。图中数据标识使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。EMDE=新兴市场和发展中经济体。

除了更多贸易壁垒带来的风险外，贸易政策的持续不确定性也会对投资和增长构成其他风险（专栏1.1从更广泛的角度说明了不确定性增加对宏观经济政策的影响）。仅在2025年的第一季度，宣布的新限制措施的数量就比2024年12月增加了16%；4月2日以来，关税措施进一步升级。随着限制性措施的使用不断增加，企业对贸易割裂的担忧急剧增加（图1.20）。如果不确定性长期处于高位，企业可能会推迟投资项目，从而导致全球投资减少。事实上，从实证方面看，贸易不确定性在2018年估计使美国投资减少了约1.5%（Caldara等人，2020年）。此外，不确定性会削弱信心，从而减少

需求；从中期看，不确定性还会限制投资和抑制贸易，从而侵蚀消费者收入（Handley和Limão，2017年）。过去出现的贸易政策不确定性加剧情况导致了美元持续升值（Albrizio等人，即将发表），从而损害了美国和美元化国家的出口，并对新兴市场和发展中经济体产生负面溢出效应。在当前形势下，如果美元升值变为现实，在一国具体情况对货币贬值传导程度起到放大作用的情况下，通胀压力可能会相当大（图1.21），尤其是在不确定性高企且通胀水平已经很高的时期（Carrière-Swallow等人，2024年）。然而，政策不确定性驱动的避险情绪高涨和美国增长前景的减弱可能导致美元贬值。美元无序大幅贬值可能造成金融市场进一步波动。

**金融市场波动和调整：**在一些国家，如果通胀持续下去，或因新实施的政策而恢复上升趋势，央行可能会将利率维持在高于当前预期的水平。这可能导致各国间的利率差异，从而可能引起资本外流和金融环境收紧，尤其是在新兴市场和发展中经济体（如专栏1.1所示）。未来企业盈利不达预期、大幅且不可预测的政策转变或新的地缘政治风险等因素都可能加剧金融市场风险（参见2025年4月《全球金融稳定报告》第二章）。如果金融环境急剧恶化，美元通常会升值，但国际货币体系可能会突然重置，这可能对作为其主要支柱的美元产生重大影响。对于进入市场渠道有限、再融资需求高、谈判能力弱的小型国家，全球金融环境的恶化以及对整个体系的更广泛扰动可能会引发国际收支危机。对于大宗商品出口国，在大宗商品（尤其是石油和铜）价格持续下跌的环境下，上述风险可能会放大。大宗商品价格的下跌通常被用作经济衰退即将来临的指标，预示了进口国（如中国）的工业活动放缓。美国的经济增长弱于预期（一定程度上由政策转变所致）的情况可能引发比近期所经历的更为深刻的金融市场调整，其影响可能会通过近期再融资需求较高的非银行金融机构和企业的高杠杆杆头寸扩散开来。此外，金融监管的过度放松

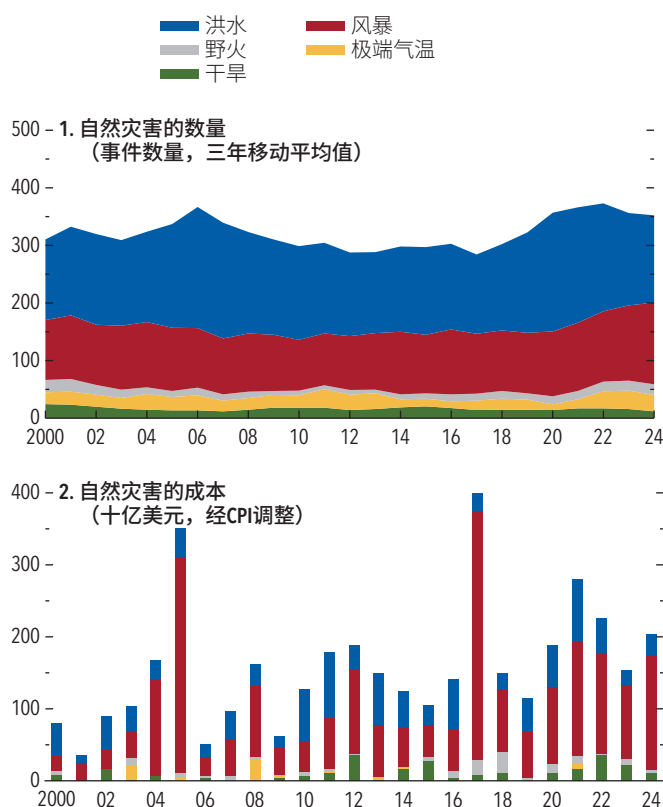
可能导致繁荣-萧条动态，对家庭财富产生负面影响，增加系统性压力，并在整个全球经济中产生不利的溢出效应。在欧洲，如果乌克兰的和平谈判未能达成持久的解决方案，可能会出现市场调整。

**长期利率上升：**本已高企的美国债券收益率面临进一步压力，加上政策的进一步转变和持续的政策不确定性导致汇率长期波动，也可能引起资本和外国直接投资流出新兴市场和发展中经济体。资本日益集中于低风险国家和低风险资产，可能会加剧资本失衡和错配。此外，长期收益率面临的结构性压力可能会限制本已有限的财政空间，而这些空间对于抚平疫情留下的经济创伤或满足新的支出需求是必要的。这种压力也可能加剧对财政可持续性的担忧，尤其是在高债务国家（参见2025年4月《财政监测报告》）。因此，这可能导致债务螺旋式动态，即随着财政调整变得越来越难以实现，借款成本迅速上升。

**社会不满情绪上涨：**生活成本危机的遗留影响，加上中期增长前景黯淡，可能会加剧两极分化和社会动荡，阻碍促进增长所需的改革。目前，发生动荡的风险在非洲非常显著，那里的冲突以及不断上涨的食品和能源价格对财政空间有限的脆弱国家产生了严重影响；而在亚洲，一些国家现任政权的民主参与有限，不平等正在加剧（Barrett等人，2022年）。尽管新兴市场和发展中经济体在过去四年中表现出了韧性，但它们在不断恶化的全球环境中应对国内挑战（尤其是高债务水平）的能力可能会受到考验。大宗商品市场割裂或气候相关灾害加剧可能导致食品和能源价格通胀卷土重来，这可能会引起生活条件恶化并加剧对粮食安全的担忧，尤其是在低收入国家。在各个地区，社会动荡事件的一个共同因素与对公众代表和治理的不满有关，这可能会增大结构性改革失败的可能性（参见2024年10月《世界经济展望》第三章）。

**国际合作面临的挑战日益严峻：**由于自然灾害的频率和经济成本不断上升（图1.22），

图1.22. 自然灾害的数量和成本



来源：EM-DAT：国际灾害数据库；以及IMF工作人员的计算。

注释：小图1是一个堆叠面积图，其中每种灾害的数值被累计相加，以显示它们长期内的总和。CPI=消费者价格指数。

冲突加剧（即使是局部性的也会造成破坏性影响），需要持续和协调的国际行动。气候变化适应措施和国际援助减少，可能会使过去的投资变得无效，损害实现更绿色、更有韧性经济的进展，并且使亟需人力资本的地方的人力资本遭到侵蚀。如果缺乏资金支持的情况突然出现，低收入和脆弱国家的生活和健康状况将恶化，这些国家可能面临社会动荡，被迫依赖公共融资，从而进一步加剧其债务脆弱性。援助接受国的宏观经济可能受到显著影响，包括经常账户恶化、外汇储备下降、汇率和价格承受压力，以及消费和投资减少。

**劳动力供应缺口：**许多国家都依靠外国劳动者来解决劳动力短缺问题，尤其是在新冠疫情之后。虽然迁往发达经济体的外国劳动者减

少可能会缓解当地服务和基础设施的压力，并略微提高收入，但从长远来看，接收国和全球的产出将下降（参见第三章）。由此导致的劳动力供应下降可能会带来财政可持续性风险并阻碍潜在增长，尤其是在那些合法移民往往能有效融入当地、并且他们的技能可以满足和补充劳动力市场需求的国家。

## 上行风险

尽管负面风险已变得更加普遍，但某些因素可能会带来比参考预测更有利的结果。

**下一代贸易协定：**贸易政策不确定性的持续上升可能会激发区域、诸边和多边协议的新动力，从而减轻风险并提高政策可预测性。涵盖广泛领域（包括数字和服务贸易以及投资）的非歧视性协定可以带来普遍收益，而不会引入新的扭曲。最终，扩大并深化国际合作和区域一体化（例如，欧盟的单一市场）可以扩大参考市场和促进贸易伙伴多元化，从而增加投资、提高生产率、加快潜在增长并加强一国对外部冲击的抵御能力（Albrizio等人，2025年）。

**缓解冲突：**化解或缓解持续冲突可能会带来全球大宗商品价格的下降，并将资源重新分配到生产性用途。战争的经济影响可能是巨大的。研究表明，增长的“战争税”可达GDP的30%，对通胀率的影响可高达15%（Federle等人，2024年）；平均而言，邻国受到的影响最大。停止敌对行动以及随后的重建工作不仅会促进直接卷入冲突的国家的GDP增长，还会对邻国产生积极影响。这种影响可能体现为负面溢出效应的减轻。据估计，在冲突爆发后的五至七年内，负面溢出效应平均相当于GDP的5%至10%（参见2024年4月《中东和中亚地区经济展望》第二章），也可能体现为正面溢出效应的产生。例如，乌克兰停火有可能促进消费者信心反弹并降低能源价格，尤其是在欧洲，从而提高该地区的增长速度。然而，一些国家已投资于替代基础设施或能源，以应对与冲突相

关的短缺问题。如果冲突形势的逆转使这些国家无法实现预期回报，那么它们可能会在一段时间内遭受负面溢出效应。

**结构性改革势头：**各国之间的相互比照以及具有挑战性的全球宏观经济形势可能会在一定程度上促使各国普遍加快推进结构性改革，从而显著提振经济增长。简化法规和减少繁文缛节将促进市场准入并增加竞争，从而增强商业活力和资源重新配置（如专栏1.1对中国情况的说明）。更加一体化的金融、劳动力和产品市场可以提供深度和规模，推动更多创新，并加快生产率增长。在欧洲，消除余留的内部障碍将使企业能够扩大规模。通过减少监管障碍和加强资本市场联盟来加速欧洲一体化，可以增加投资、提高生产率并提高潜在增速。这种方法将为仍待发展的欧洲资本市场提供支持，从而有助于减少全球失衡。

**人工智能驱动的增长引擎：**对人工智能的乐观情绪，加上预计人工智能使用成本每年将大幅下降以及未来的技术进步，可能会显著提振生产率和消费。人工智能技术的整合可能会带来跨行业和跨地区的知识溢出，从而在全球范围内促进创新和降低成本。如果在采用人工智能的同时，采取政策升级监管框架和支持劳动力重新分配，那么就可能实现这些收益，而不会对就业产生重大不利影响（Cazzaniga等人，2024年）。如果政策制定者在与企业合作的基础上，通过接受和鼓励可再生能源和创新性生产模式来抓住机遇，那么也可以实现上述收益，同时不造成电价上涨和环境成本（参见大宗商品专题）。

## 政策：应对不确定性并加强准备，使宏观经济的权衡取舍更易处理

全球经济处于关键时刻，各国正在实施重大政策转向，不确定性很高。未来经济走向有各种其他可能的结果，其受到快速变化的贸易政策的影响。面对当前的结构性转变、高度的不确定性和持续疲软的增长，政策应侧重于采取措施恢复信心和稳定、减少失衡并以可持续

的方式提振增长。减少政策引发的不确定性，化解贸易紧张局势，将会促进形成更稳定的环境，增强消费，并促进投资。在短期内，各国需要谨慎调整货币政策和审慎政策，以维持价格和金融稳定。为了有效管理公共支出需求的增长，并建立足够的缓冲来应对未来的冲击（这些冲击可能规模巨大且反复出现），必须逐步重建财政空间。为了提振中期增长前景，迫切需要实施结构性改革，同时审慎地利用技术进步带来的好处。

## 应对贸易紧张局势和贸易政策不确定性长期高企的局面

**创造一个稳定和可预见的贸易环境：**各国应开展建设性工作，紧急化解贸易紧张局势，促进明确透明的贸易政策，以稳定预期，避免投资扭曲，减少波动，同时避免采取可能进一步损害世界经济的措施（Georgieva，2025年）。在贸易不确定性增加的背景下，务实的合作和更深入的经济一体化（Rotunno和Ruta，即将发表）可以帮助各国扩大贸易，这既可以通过非歧视性地单方面减少贸易壁垒来实现，也可以在地区、诸边或多边层面实现，正如自由贸易协定（英国加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》以及欧盟与新西兰的贸易协定）所表明的那样。扩大区域一体化，例如深化欧盟单一市场（2024年10月《欧洲地区经济展望》）或继续推动实现非洲大陆自由贸易区（El Ganainy等人，2023年），同样可以提高全球效率，即使存在扭曲性贸易政策。

广泛的补贴会产生巨大的财政成本和额外的扭曲，因此不是遏制国内或外部扭曲的适当工具。然而，在特定情况下，有针对性的产业政策可以缓解外部性或规模经济造成的部门市场失灵。然而，产业政策成本高昂，并可能导致各种形式的政府失灵，进而导致资源错配（Ilyina、Pazarbasioglu和Ruta，2024年）。针对性差的产业政策会使生产偏离根本的比较优势，造成区域或全球供应过剩，并导致贸易条件变化，从而降低国内福利（Hodge等人，

2024年)。在财政空间有限的情况下,应当对产业政策计划开展全面的成本效益分析。为了尽量减少扭曲,产业政策应当仅用于实现那些明确识别出外部性或市场失灵的部门的特定目标。最后,国际贸易伙伴就产业政策方法开展合作可以减少负面溢出效应(Brandão-Marques和Toprak, 2024年)。

**维护国际合作。**国际合作,包括通过地区性和跨地区集团开展的合作,对于维持全球增长、解决共同面对的问题以及减轻跨国溢出效应至关重要。在贸易、产业政策、国际税收、气候以及发展和人道主义援助等多个政策领域,国际合作和平台可以减轻全球溢出效应并保护脆弱群体(Aiyar等人, 2023年)。国际税务合作可以防止全球公司税的“逐底竞争”,从而减少目前的有害税收竞争的影响。在低收入国家,如果双边外国援助资金流量减少,则多边援助对于满足预算和发展需求将变得更加重要。

## 维护价格和金融稳定

**在同时存在上行风险和下行风险的环境中校准货币政策。**各国正在经历多重冲击,因此,央行需要根据本国具体情况谨慎校准货币政策。贸易政策冲击对供给造成不利影响,而2025年4月资产价格调整带来的持续不确定性和负面财富效应抑制了总需求。随着这些冲击的影响逐渐显现,各国央行应监测行业供给压力和行业需求之间的相互作用,因为行业供给曲线变陡可能会引发新的通胀压力(见2024年10月《世界经济展望》第二章)。在短期通胀风险偏向上行或通胀预期正在上升的国家,未来政策利率的下调应仍以有证据表明通胀正在明确回归目标水平为前提。这可以确保通胀预期保持锚定,同时防范过早放松货币政策、随后又需加息的风险。如果不能保持价格稳定,那么未来增长带来的任何收益有可能不足以抵消新一轮的生活成本压力。在最近的持续通胀之后,各国央行需要对这些风险保持高度警惕,并应做好准备采取有力行动,因为在通

胀压力再度出现的情况下,通胀预期可能会不稳定得多。如果经济增长下降或劳动力市场疲软,而通胀压力和通胀预期正明显回归目标水平,那么随通胀下降、增长减弱,维持名义政策利率水平不变最终将造成紧缩性实际政策立场。在这些情况下,逐步降低政策利率以使政策立场更接近中性利率是适当的。总体而言,面对更高的不确定性,清晰的沟通非常重要,能够为所有经济主体提高可预见性。

不确定性上升也加强了锚定通胀预期与维护金融稳定之间的取舍关系。在央行稳定通胀预期的措施导致金融环境收紧的情况下,这可能会加剧金融体系内的脆弱性,使金融机构的运营复杂化(Bergant等人, 2025年)。因此,在维持稳定的通胀预期和确保金融稳定不受损害之间取得平衡至关重要,尤其是在金融市场波动的环境中。

**减轻破坏性的外汇波动。**持续的贸易政策不确定性、更广泛的政策转变、各国货币政策正常化路径的分化以及汇率波动的加剧都可能进一步放大近期的金融市场波动。这可能会引发破坏性的资本外流,将对进口依赖度较高或美元计价进口所占比重较大的国家产生尤其大的影响。IMF的“综合政策框架”根据各国的具体情况提供关于适当政策应对措施的指导。

对于外汇市场运作完善而深入、外币债务水平较低的国家,建议保持汇率弹性和提高政策利率。金融市场政策,包括快速、果断和设计完善的流动性支持,是缓解贸易伙伴政策或美元汇率变动引发的外汇市场波动的适当工具。与此同时,对于外汇市场较浅或外币计价债务数量庞大的国家,全球金融环境的突然收紧可能引发破坏性的外汇波动和风险溢价上升,从而可能对宏观金融稳定构成风险。面对这种情况,在保持适当的货币和财政政策的同时,临时实施外汇干预或采取资本流动管理措施,可能是适当之举。同时,应采取宏观审慎措施,以减轻大额外币计价债务带来的扰动,并实施金融市场改革,以在中期内深化国内资本市场。

**通过审慎政策维护金融稳定。**经济前景的高度不确定以及金融市场的波动使得维护金融稳定的稳健审慎政策变得尤为重要。面临金融市场压力的国家应释放可用的宏观审慎缓冲，以支持向经济提供信贷，避免金融环境普遍收紧并防止出现一连串的企业倒闭和破产。如果压力水平达到危机程度，当局应准备好部署流动性和财政工具，以避免过度去杠杆化和对实体部门的损害。实施监管改革的国家应维持金融稳定政策（包括宏观审慎政策和巴塞尔协议III改革），以加强对金融机构的监管和对金融稳定风险的监测。加强报告要求和强化有关政策，以减轻非银行金融机构的脆弱性，这对于充分利用非银行金融机构在金融中介活动中的作用至关重要。

### 重建财政缓冲以恢复预算回旋空间

恢复财政空间，使公共债务走上可持续的道路，同时满足重要支出需求以确保国家和经济安全，这些举措仍是当务之急。为此，需要开展可信的中期财政整顿，实施果断但有利于经济增长的调整。一些国家面临着期限溢价上升和通胀上行风险，在这种情况下，加强财政纪律也将有助于控制借款成本，从而防范高利率或利率上升风险。财政调整计划应主要侧重于以可信的方式重建缓冲，以保持合理的融资成本，帮助锚定中期通胀预期，并遏制与主权评级下调有关的风险。此外，各国应重新确定支出的优先次序，增加财政收入，包括扩大税基；同时应通过财政收入为支出的永久性增长提供资金，并应更加注重提高公共部门支出效率，尤其是在财政空间受限的情况下。在近期关税和贸易政策对需求造成严重负面冲击的国家，自动稳定器可以减轻相关影响。新的自由裁量措施——设计为具有高度针对性、临时性，并有明确的“日落条款”——应当仅针对受贸易冲击严重影响的家庭、企业或行业采用。

**制定调整计划以恢复财政可持续性。**对许多国家来说，目前的财政政策无法确保债务有

很大可能性稳定下来（2025年4月《财政监测报告》第一章）。一个可信的财政调整计划将建立在关于经济增长、偿债成本、收入调动和支出需求的现实假设之上。就出现新支出需求的国家而言，表明对维护债务可持续性的明确承诺、维持财政规则完整以及保持财政政策透明度至关重要。在具备财政空间的国家，净支出（不包括国防投资）应继续遵守已经商定的承诺。在财政空间有限的经济体，财政支出的永久性和临时性增长都应通过财政收入以及支出优先性的调整来提供资金。

加强中期财政框架和财政规则可以支持财政调整计划。提高财政透明度（包括或有负债以及财政赤字以外的形成债务的资金流动方面的透明度）也可以为财政调整计划提供支持。根据现实的假设，就政府如何应对经济状况的意外变化（增长、利率或支出需求的变化）制定具有约束力的立法和明确的应急措施，可以进一步提高可信度。

对于处于或很可能陷入债务困境、或可能出现违反财政法规情况的国家，实现财政可持续性可能不仅需要财政整顿，还需要债务重组。此外，包括二十国集团（G20）“共同框架”在内的国际主权债务处置框架的实施工作取得进展，以及推动全球主权债务圆桌会议（GSDR）达成更多共识，将在有必要实施债务重组时降低其成本。

**推行有针对性的财政改革。**精心设计和制定财政调整计划可以防止经济增长持续受到负面影响，各国需要根据本国具体情况制定政策组合。在发达经济体，根据本国具体情况重新确定支出优先次序、实施福利改革，以及通过征收间接税或取消低效税收优惠措施来增加财政收入，可以为财政调整提供支持（2025年4月《财政监测报告》）。新兴市场和发展中经济体有更大的空间来加强国内收入调动，这是满足支出需求和促进创造就业所必需的。有关措施包括通过减小非正规经济部门和采取其他措施来扩大税基，以及提高税收征管能力。各国仍有空间削减低效补贴。在宏观经济形势更为有利时宣布和实施渐进式改革并采取再分配政

策，可以加强公众对能源补贴和养老金改革等领域重大支出改革的支持（2025年4月《财政监测报告》第二章）。

**保护经济增长和脆弱群体。**需要仔细校准财政调整，以避免对潜在增长产生负面冲击，并减轻对收入分配的影响。有利于增长的支出（例如对基础设施和数字化的高质量公共投资）可以提高中期增长潜力，应当得到保护。在对有利于增长的优先领域开展支出的同时，可实施劳动力市场和监管方面的结构性改革。保护贫困人口和脆弱群体可以进一步缓冲对不平等的影响，并提高财政改革的社会可接受性。取消针对性差的补贴（例如能源补贴）可以减轻对收入分配的影响，同时促进实现气候相关目标。

**在必要时以负责任的方式提供及时、有针对性、临时的支持。**对于遭受严重负面需求冲击的国家，自动稳定器应当在缓解冲击影响方面发挥作用。当大规模冲击和严重贸易动荡对家庭、企业或行业产生重大负面影响时，可以提供额外的定向和临时支持。这些措施需要得到适当设计，以确保目标明确，纳入自动“日落条款”以避免长期支持阻碍调整和重新分配，并减轻财政和政治经济风险。根据本国特定的财政空间考虑因素，以负责任的方式调整财政预算总规模，以支持这些新的支助措施，对于确保公共债务可持续性至关重要。

## 重振中期增长

疫情过后，潜在增长仍然低迷，生活成本压力持续存在。就普遍提高生活水平以及降低宏观经济权衡取舍的难度而言，提升中期增长前景是唯一的可持续途径。经济增长的加快将支持债务可持续性动态，从而在中期内扩大财政空间。基础广泛的结构性改革有助于提高增长潜力，而多边合作可以在不确定性高企的环境下为经济韧性提供支持。

**实施结构性改革。**劳动力市场、教育、监管和竞争以及金融部门政策等多个领域的持久

结构性改革可以联合发挥作用，提高生产率和潜在增长率并支持创造就业。此外，技术进步（包括与数字化和人工智能相关的技术进步）可以提高生产率和潜在增长率。

提高女性劳动参与率可以增加劳动力供应。在发达经济体、新兴市场和发展中经济体持续但不均衡的人口老龄化过程中，制定政策（包括卫生政策以及与继续培训和发展有关的政策）改善人力资本和年长劳动者的劳动结果，可以改善这些劳动者的劳动力市场依附度和生产率（第二章）。一套精心设计的劳动力市场干预措施也有助于逐步提高实际退休年龄。有关证据表明，除了国内劳动力市场政策外，移民流动的增加可以改善不利的人口前景，同时在一定程度上促进增长（第三章）。为此，需要推动移民快速融入劳动力市场（Caselli等人，2024年），并确保技能与工作机会相匹配（Beltran Saavedra等人，2024年）。采取措施减轻劳动力市场改革和治理改革对分配的影响，可以进一步增强对公共机构的信任（参见2024年10月《世界经济展望》第三章）。强有力的监管框架，加上数字基础设施投资以及具备数字化技能的劳动力，对于确保全体劳动者广泛分享新技术带来的好处至关重要（Georgieva，2024年）。

有针对性地放松管制可以缓解企业促进创业、投资和创新面临的约束因素，最终有助于提高中期增长潜力。有关估计表明，在一些欧洲国家，显著扭曲和实际GDP成本平均占年度GDP的0.8%（Pellegrino和Zheng，2024年）。在减少官僚作风时，保持审慎的监管和维护金融稳定仍然是关键。过早或未经协调地放松管制将增加金融稳定风险，并可能助长危险的繁荣-萧条动态。

劳动力市场和监管改革应辅以缓解金融约束的政策。提高资金可得性并减少高效资本配置的金融障碍可以进一步促进生产率增长（参见2024年4月《世界经济展望》第三章）。消除内部贸易壁垒和推进资本市场改革对于商业活力至关重要，尤其是在缺乏有形抵押品的创新

密集型企业中（参见2024年10月《欧洲地区经济展望》的“说明材料一”）。

虽然结构性改革多年来已经得到充分确认，但确保此类改革广泛获得社会接受的工作往往面临重大障碍。为了提高结构性改革成功的可能性并提高改革议程的社会接受度，需要开展各方充分参与的过程，同时应努力加强公众对改革提案的理解，并促进利益相关方在整个改革过程中的持续参与（参见2024年10月《世界经济展望》第三章；2025年4月《财政监测报告》第二章）。

[在气候政策方面取得进展](#)。应对气候变化需要精心设计的政策组合，以产生宏观经济效益，包括低碳、有韧性的增长。这包括投资于可再生能源和节能技术，以及在整个经济体范围内采取碳定价等措施，同时，对于低收入国家的气候变化适应项目，可以提供财政激励、技术援助和资金支持。许多国家正在从化石燃料过渡到可再生能源，这有助于改善能源安全（Dolphin等人，2024年），支持就业，并降低国际收支风险。

### 专栏1.1. 围绕参考预测的风险评估

本专栏阐述了对全球经济风险的两项互补性评估。首先，它使用IMF的二十国集团（G20）模型来得出《世界经济展望》（WEO）参考预测的置信带。其次，根据IMF的全球综合货币和财政（GIMF）模型，它模拟了两种情景。情景A中的政策和冲击会导致全球失衡扩大，全球产出相对于参考预测下降；而情景B中的政策会导致全球失衡缩小，全球产出相对于参考预测增加。

#### 置信带

第一项评估使用G20模型来识别历史数据背后的经济冲击。随后，对这些冲击进行重新采样，并再次输入模型以生成风险分布（Andrle和Hunt，2020年）。我们对程序作了调整，以与2025年4月《全球金融稳定报告》中的在险增长评估保持一致。与2024年10月《世界经济展望》的评估一样，增长分布偏向下行，而通胀分布略偏上行。<sup>1</sup>

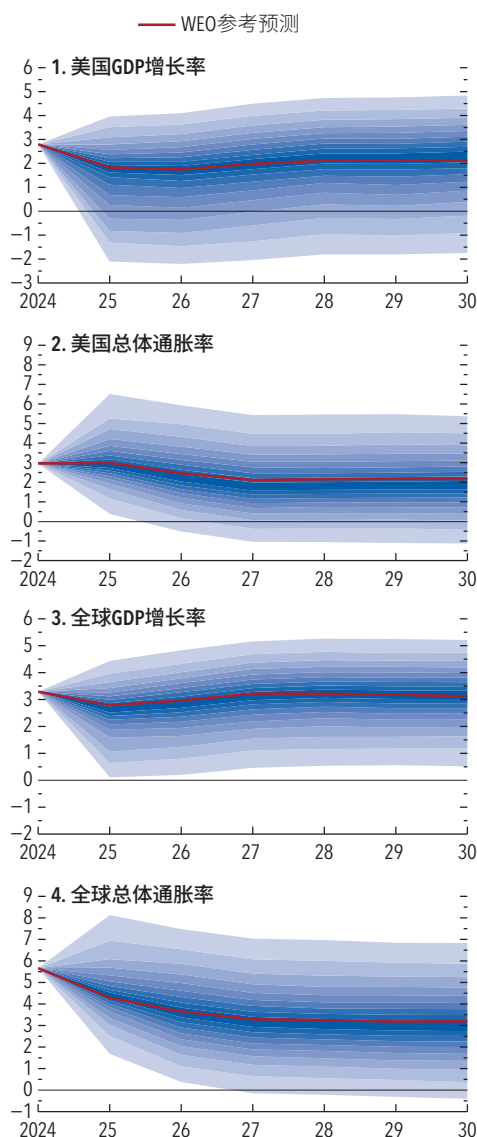
图1.1.1中的小图1和小图2分别显示了美国增长和总体通胀的分布（蓝色阴影区域表示90%置信带）。目前评估得出的2025年发生经济衰退的概率为37%，高于2024年10月《世界经济展望》中的评估结果。<sup>2</sup> 美国通胀和政策利率的风险已进一步上行（图中未显示），在一定程度上反映了《世界经济展望》参考预测中的预期通胀率的上调。2025年美国总体通胀率升至3.5%以上的可能性目前高于30%，而10月预测为13%；2025年3个月期国库券平均利率升至4.5%以上的可能性约为33%，高于10月预测的27%。

本专栏的作者是 Michal Andrle、Jared Bebee、Domenico Giannone、Chris Jackson、Dirk Muir、Rafael Portillo 和 Philippe Wingender。

<sup>1</sup> 为了与“在险增长”评估保持一致，需要更频繁地对一些衰退年份进行抽样：1969年、1974–1975年、1981年，以及2009年和2020年（程度小一些）。

<sup>2</sup> 2025年发生经济衰退的风险被定义为2025年的年度增长率低于1.2%的可能性，这与第三季度开始的轻度衰退一致。按这一标准衡量，在2024年10月《世界经济展望》发布时，美国在2025年发生短暂衰退的可能性约为25%。

图1.1.1. 全球增长和通胀预测的不确定性  
(百分数)



来源：IMF工作人员的估计。

注释：每个蓝色阴影表示5个百分点的概率区间。  
WEO=《世界经济展望》。

## 专栏1.1. (续)

图1.1.1中的小图3和小图4显示了全球增长和总体通胀的分布。据估计，全球增长率在2025年降至2%以下的可能性接近30%，高于10月的评估（17%）。全球总体通胀率升至5%以上的可能性估计约为31%，略低于10月《世界经济展望》估计的34%。

### 两种情景

接下来使用GIMF模型来模拟两种情景。这里使用的模型版本有10个地区，包括中国、美国和欧元区。

这些情景假设货币政策作出内生反应，大多数地区采用浮动汇率。在情景A中，中国货币相对于美元的汇率通过资本流动措施进行管理，发生冲击时汇率能够作出一些调整，但调整幅度小于完全浮动制度下的调整幅度；在情景B中，人民币的调整幅度与弹性汇率制度下的调整幅度相同。在财政方面，允许自动稳定机制发挥作用。

### 情景A考虑的层面

**全球分化。**这一层面有三个组成部分：

- 美国《减税与就业法案》的延期。情景A假设将《减税与就业法案》中的一系列广泛条款延长10年，包括个人和企业税、儿童税收抵免和投资费用化，在2025–2034年期间总计约相当于GDP的11%。相应产生的赤字集中在后期，到2027年将达到GDP的1.4%左右。由于上述条款延期发生在通胀空前飙升之后，这一层面假设美国通胀预期将进一步暂时性地小幅上升。
- 欧洲生产率降低。由于创新水平下降、技术转型和股权融资渠道匮乏，欧元区近期生产率增长放缓的趋势将加剧。从2025年开始，全要素生产率增速在五年内将每年下降0.2个百分点（相对于参考预测）。这种下降集中在可贸易品部门。
- 中国内需减弱。到2025年，消费和投资相对于参考预测分别下降0.7%和0.5%。下降趋势在2026–2027年期间逐渐加强，之后逐渐减弱。

**贸易战。**该情景假设，4月2日公告之后，关税措施升级。首先，与本报告中的参考预测相比，该情景假设中国与美国之间两个方向贸易的

关税均额外提高50个百分点。其次，中国以外的国家对4月2日公告采取针锋相对的措施，以相同的幅度提高了对从美国进口征收的关税。第三，美国的回应是将4月2日宣布的对中国以外所有国家的税率提高一倍。因此，相对于目前的参考预测，美国货物进口和美国货物出口的有效关税税率都提高了约18个百分点。

**全球不确定性增加。**宏观经济政策的不确定性增加。由此产生的冲击相当于Davis（2016年）中的全球经济政策不确定性指标增加三个标准差，其幅度比2018–2019年观察到的大幅上升高出约50%。更直接地受到关税措施影响的地区，或贸易在经济活动中占更大比重的地区，受到的不确定性冲击更大一些。

**金融环境收紧。**该情景中的冲击组合将导致金融环境收紧。2025年，全球资产价格将下跌，其中美国和新兴市场的跌幅最大——美国全年平均下跌5%左右，新兴市场约下跌3%。新兴市场（不包括中国）的主权和企业风险溢价上升了50个基点；发达经济体和中国的企业风险溢价上升了25个基点。金融环境的紧缩将持续两年。

### 情景B考虑的层面

**美国政府债务下降。**美国开始实施一系列财政改革，以减少因税收支出目标不明确而导致的低效率，从劳动税转向消费税，并控制医疗卫生成本。此外，政府消费永久减少。这些改革，加上利息支付额下降带来的节余，将促使总体财政赤字逐渐下降，五年后达到GDP的1%。从长期来看，美国公共债务与GDP之比将下降25个百分点。

**欧洲公共支出增加。**欧元区将从2025年开始增加公共投资。到2026年，新增支出将达到GDP的1%，2030年之前将一直保持在这一水平，此后永久保持在高出0.4%的水平，以维持更高的公共资本存量。<sup>3</sup> 公共资本存量的上升将永久性地提高全要素生产率和潜在产出。这一层面还包括从2025年开始将国防支出永久增加GDP的0.3%。

<sup>3</sup> 该情景与10月《世界经济展望》考虑的情景相似，但公共投资的增加幅度较小，融资假设有所不同。10月的情景分析使用不同的模型（即G20模型）来实施，导致乘数和溢出效应存在一些差异。

### 专栏1.1. (续)

在《世界经济展望》预测期间内，支出增加的约三分之二是由更高的赤字提供融资的。然而，从2030年开始，公共资本和国防支出的增加将被现有支出的重新分配抵消，从而使债务比率逐渐恢复到参考预测中的水平。

**中国的生产率提高和再平衡调整。**通过结构性改革降低进入市场的壁垒，对国有企业实施改革，这些举措将增强市场活力。加强社会安全网则会促进需求侧的再平衡调整。到2030年，可贸易品和非贸易品部门的生产率将分别提高约2%和0.5%，在短期内将提振市场情绪。同一期间内，储蓄与GDP之比将下降2个百分点。

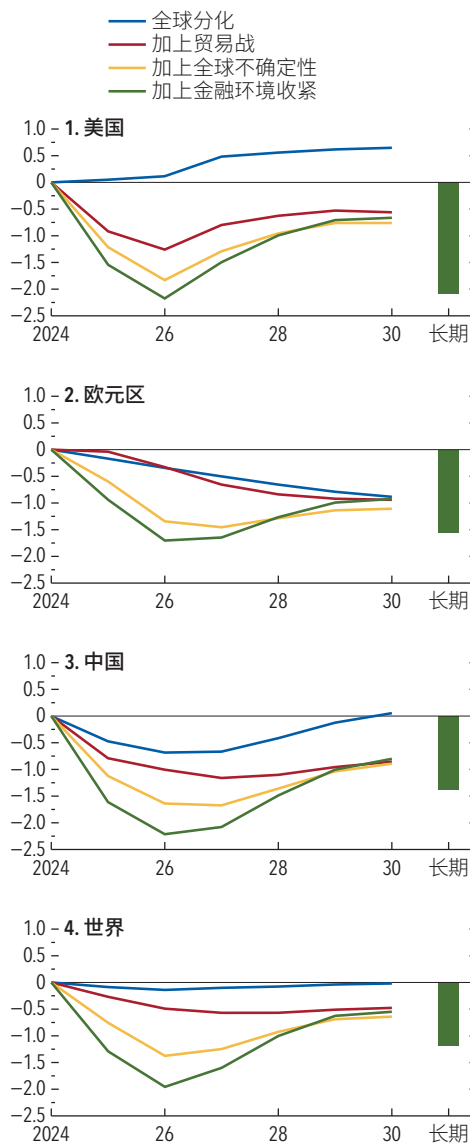
#### 对世界经济的影响

图1.1.2和图1.1.3显示了情景A和情景B对2024–2030年期间中国、美国、欧元区和世界GDP水平的长期影响。这种影响以与参考预测的百分数偏差表示。<sup>4</sup> 图1.1.4显示了该情景对这三个主要地区经常账户差额的总体影响，以经常账户差额与GDP之比与参考预测的偏差表示。

在情景A中，由于《减税与就业法案》延期，全球分化层面美国经济有一定刺激作用。这种影响最初是有限的，但会不断增大。在2025–2026年期间，该层面因素将使美国总体通胀率上升20个至30个基点，使美国政策利率上升30个基点，并导致美元小幅升值。欧洲生产率下降将导致欧元区经济活动逐渐减弱。该因素将导致GDP在2025年和2026年下降约0.3%和0.5%。由于需求和潜在增长同步下降，该地区通胀和政策利率受到的影响接近于零。中国国内需求下降将使中国2025年和2026年GDP参考预测值分别下降0.3%和0.5%，其主要反映了消费的下降。该因素将导致中国总体通胀在2025–2026年进一步下降20–30个基点，而由于人民币对美元汇率的调整幅度有限，这种影响将被放大。

<sup>4</sup> 对增长率的影响大致可以通过减去对上一年产出的影响来估计。

**图1.1.2. 情景A对GDP的影响**  
(与参考预测的百分数偏差)

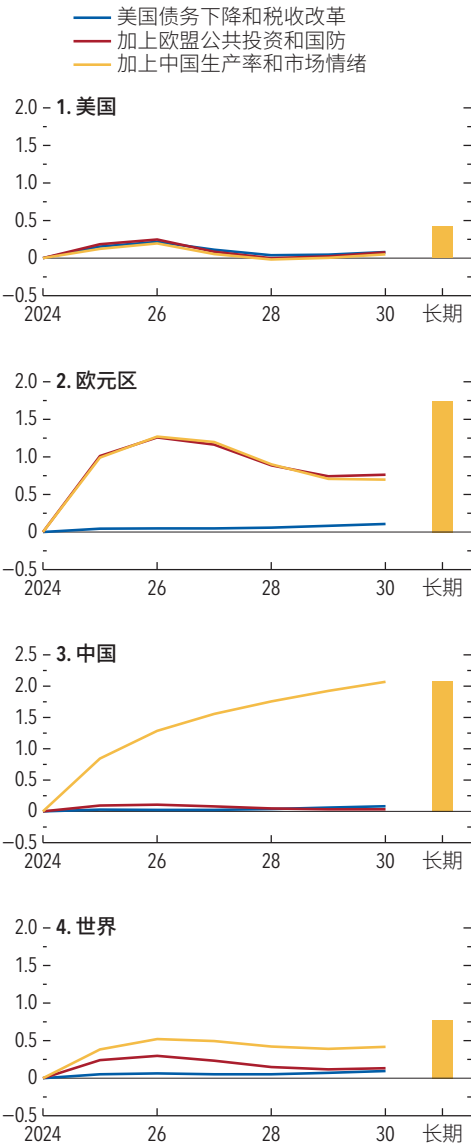


来源：IMF工作人员的估计。

注释：“长期”至少涵盖未来50年。

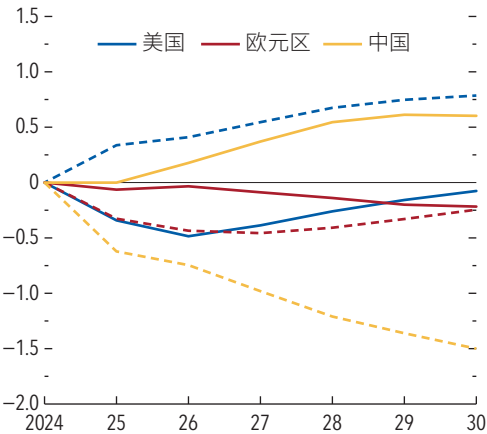
专栏1.1. (续)

图1.1.3. 情景B对GDP的影响  
(与参考预测的百分数偏差)



来源：IMF工作人员的估计。  
注释：“长期”至少涵盖未来50年。

图1.1.4. 情景A和B对经常账户的影响，  
以GDP的百分数表示  
(与参考预测的百分点偏差；实线=情景A，  
虚线=情景B)



来源：IMF工作人员的估计。  
注释：情景A包括全球分化、贸易战、全球不确定性增加和金融环境收紧。情景B包括美国的债务下降和税收改革、欧盟扩大公共支出，以及中国的生产率提高和再平衡。

贸易战层面将减少全球需求，尤其是对美国和中国货物的需求。美国对不同国家征收的关税税率不同，为贸易转移创造了空间，一些地区（如欧元区）在短期内略有受益。影响是短暂的：随着相对价格和部门需求作出调整，各国的经济活动都将受到不利影响。随着关税对资本积累造成抑制作用，这种影响会不断增大。到2027年，关税将使世界GDP减少0.6%，从长期来看将减少1%。全球通胀率在2025–2026年将小幅上升约10个基点，因为提高关税的直接影响将被经济活动减少带来的通胀下降效应所抵消。<sup>5</sup> 此后，通胀率（包括美国的通胀率）将降至参考预测水平以下。

<sup>5</sup> 关税对通胀的影响是不确定的，如专栏1.2所述。这种影响取决于汇率、工资和企业加价的反应。

## 专栏1.1. (续)

与参考预测相比，全球不确定性上升这一层面因素将导致全球投资在2025年和2026年分别减少近2%和3%。全球消费在2025–2027年也将下降。该层面因素对全球产出的总体影响是，2025年产出比参考预测低0.5%，2026年低0.8%。在该层面作用下，到2026年，全球通胀率 and 政策利率将有所下降，降幅接近20个基点。在金融环境收紧层面因素作用下，2025年全球GDP将减少0.5%，所有地区都会受到影响，影响渠道既包括国内政策收紧，又包括国际溢出效应。

情景A中各层面因素的综合影响是，相对于参考预测，全球GDP到2025年将下降约1.3%，到2026年下降1.9%。在《世界经济展望》预测期间以及长期内，所有地区的经济活动都将大幅下降，其中长期影响反映了关税扭曲和生产率下降。全球经济活动的减弱会降低通胀，到2027年，全球总体通胀率 and 政策利率将下降近40个基点。美国的通胀率 and 政策利率最初保持不变，但2026年之后将降至参考预测水平以下。美国经常账户差额将减少（逆差相对于参考预测恶化），而中国和世界其他地区的经常账户差额将增加。

在情景B中，在美国政府债务下降这一层面因素的作用下，长期内美国债务的下降规模将达到GDP的25%，从而提高财政可持续性。美国的财政改革将对美国的经济活动产生积极的短期影响，2025–2026年的GDP将增长0.2%。剔除税收影响后的通胀率略高于参考预测水平，政策利率

也是如此。美国公共债务的减少导致美国 and 全球实际利率逐渐下降，实际利率在长期内将下降10个基点。如果从比《世界经济展望》预测期间更长的时间范围来看，美国 and 全球GDP受到的长期影响都是有利的，分别高出参考预测水平0.4%和0.2%。美国的经常账户差额也将增加（逆差低于参考预测水平）。

欧洲公共支出增加这一层面因素为欧元区提供了相当大的推动力，到2026年，相对于参考预测水平，GDP的增幅高达1.3%。在《世界经济展望》预测期间内，通胀率将上升20多个基点，欧元区政策利率上升约50个基点。经常账户差额减少（顺差低于参考预测水平）。公共资本的积累将永久性地提高欧元区的生产率和潜在产出。其他地区受到的溢出影响是有利的，但影响程度较小。

中国生产率提高和再平衡调整这一层面因素将使中国GDP到2026年相对于参考预测水平增加约1%；大约三分之一的增长是由于市场情绪改善。储蓄率的下降将扩大国内需求，潜在产出将逐渐上升至比当前参考预测高出2%的水平，通胀将受到有利的净影响，到2030年影响幅度将达到约20个基点。中国的经常账户差额将大幅减少（顺差低于参考预测水平）。

最后，情景B中各层面因素的综合影响是，全球产出到2026年将增加约0.4%（长期为0.8%），全球通胀率将上升约15个基点。

## 专栏1.2. 近期贸易政策行动的全球影响：从多个模型获得的见解

本专栏分析了《世界经济展望》（WEO）参考预测中包含的近期宣布的关税措施的宏观经济影响，并提供了关于其宏观经济影响的一系列可能结果。关税的影响很复杂，通过不同的渠道产生作用，单个模型可能无法充分捕捉这些渠道。这项分析利用了三个模型：IMF的全球综合货币和财政（GIMF）模型，以及基于Caliendo和Parro（2015年，以下简称“CP”）以及Caliendo、Feenstra、Romalis和Taylor（2023年，以下简称“CFRT”）的两个贸易模型。<sup>1</sup> 全球经济活动受到的影响是负面的，对于关税上调幅度较高或受到更直接冲击的国家来说，影响更大。通胀受到的影响是不确定的，取决于各种因素；汇率也是如此，但程度小一些。对经济活动影响的这一评估结果应被视为下限。对通胀的影响也可能大于预期。值得注意的是，本专栏讨论范围之外的贸易措施的进一步升级以及未来关税的长期不确定性会放大负面宏观经济影响，但这里不予考虑。<sup>2</sup>

### 基于模型的评估所包含的已宣布关税措施

本专栏考虑了2025年2月1日至4月4日期间实施的一系列关税措施。这些措施包括美国单方面提高关税之举。一些措施是针对特定国家和地区的，例如4月2日根据贸易伙伴的双边贸易顺差按比例征收关税，最低税率为10%。其他关税上调针对特定货物和大宗商品，例如钢铁和铝以及汽车和汽车零部件。这些措施合起来使美国的有效总体关税率提高了约25个百分点，其中，对加拿大、欧元区和墨西哥的关税率平均提高了约15个百分点，对除中国外的亚洲国家的关税率提高了27个百分点，对中国的关税率提高了50多个百分点。

美国贸易伙伴相应采取的关税措施也包括在这里。加拿大对从美国进口的40%的货物征收25%的关税。另外还假设加拿大对从美国进口的汽车征收一对一的关税。作为对美国4月2日关税

的回应，中国除了先前专门针对某些能源、运输和农业货物采取的措施外，还将从美国进口的所有货物的关税提高了34个百分点。总体而言，这些反制措施相当于将美国总体货物出口的有效关税税率提高了约5个百分点。

**模型。** GIMF是一个全球动态模型，包括资本积累、众多刚性、三个部门和全球价值链。这里采用的GIMF版本有八个国家。CP和CFRT是静态模型，具有丰富的国家和部门结构（这里采用的CP设定形式包含160个国家、12个部门，这里采用的CFRT设定形式包含60个国家、17个部门）以及详细的投入产出联系。CP假设规模收益不变，而在CFRT中，规模收益增加的异质性企业决定是否生产和出口。

### 短期影响

GIMF用于评估短期动态（一至三年）。

**假设。** 假设有关国家采取内生性货币政策应对措施，加拿大、欧元区、墨西哥、美国和其他地区实行完全浮动的汇率。假设人民币兑美元汇率通过资本流动措施进行管理，中国能够作出一定汇率调整，但调整幅度小于完全浮动制度下的调整幅度。在头30年，关税收入用于减少债务；长期来看，这些收入会返回家庭。

除了GIMF的标准设定形式外，短期分析还考虑了另外两个设定形式（“版本”），它们在以下维度上有所不同：

- 全球贸易的美元计价。在第一个设定形式中，出口商的货物出口以本币计价。另一个版本假设全球贸易约有一半以美元计价。根据这一假设，当美元升值时，其他国家会出现通胀压力。
- 美国通胀率。最初的假设是关税被认为是永久性的（导致美元大幅升值），美国企业通过降低利润率，在一定程度上吸收了由此增加的进口成本。在另一个版本中，预计关税将在几年后取消（从而限制了美元升值），并假设美国企业将进口成本的增加完全转嫁给消费者。在这两种假设下，提高关税都将导致美国通胀压力上升。

图1.2.1显示了三个版本的GIMF（标准设定形式加上两个替代版本）中，对美国的双边实际

本专栏的作者是Diego Cerdeiro、Rui Mano、Dirk Muir、Rafael Portillo、Diego Rodriguez、Lorenzo Rotunno、Michele Ruta、Elizabeth Van Heuvelen和Philippe Wingender。

<sup>1</sup> 2019年4月《世界经济展望》专栏4.4也进行了类似的比较，当时中国和美国提高了关税。

<sup>2</sup> 专栏1.1分析了政策不确定性加剧所起的作用。

## 专栏1.2. (续)

汇率、通胀和GDP受到的影响。结果以相对于世界、美国、中国、加拿大与墨西哥之和（图中为CMX）、欧元区和其他亚洲国家的无关税基线水平的偏离来显示。

**货币。**关税的提高将导致有关国家的货币对美元贬值（图1.2.1，小图1）。欧元区和亚洲国家的贬值幅度最大。由于假设中国对汇率实施管理，因此与其他货币相比，人民币的贬值幅度较小。如果关税上调被认为是暂时性的，那么汇率变动就会小得多，大约是关税被视为永久性的模型版本中变动幅度的三分之一。

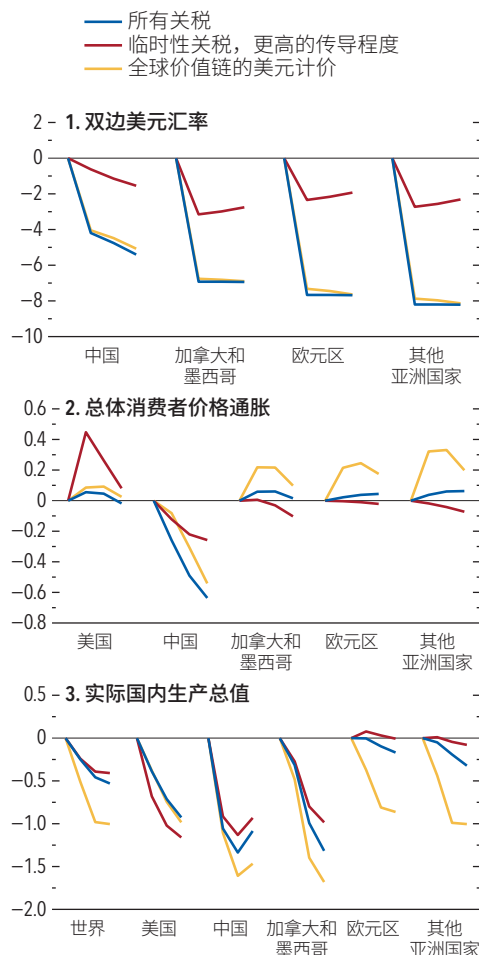
**通胀。**对通胀的影响是不确定的（图 1.2.1，小图2）。在第一个版本中，影响是有限的，但中国除外。由于人民币采用有管理的汇率，中国的通胀在2026年将下降约60个基点。美国的通胀影响被美元升值和企业加价率下降所抵消。当关税被认为是暂时性的，并且进口成本完全转嫁时，美国2025年通胀率会上升近50个基点。如果美元在全球贸易定价中发挥核心作用，那么美国以外的国家的通胀所受影响会更大，因为美元升值会增加全球生产成本。

**经济活动。**关税对全球经济活动有很大的负面影响。加拿大和墨西哥、中国以及美国受到的影响最大（图 1.2.1，小图3）。对中国的影响也反映了汇率调整不充分。对美国的负面影响在其中一个GIMF版本中（即关税被认为是暂时的，进口成本完全转嫁）被放大，因为由此产生的通胀上升将导致货币政策收紧。欧元区和亚洲国家在短期内从贸易转移中略有受益，但这种影响取决于全球贸易使用的计价货币。在美元计价的情况下，美元升值会抑制全球外部需求，其他地区也会遭受大幅损失。世界经济活动将受到负面冲击，全球GDP到2027年将下降0.4%至1%。

### 中长期影响

所有三个模型（GIMF、CP和CFRT）都用于评估中长期影响（10年），前提是假设关税是永久性的。

**图1.2.1. 关税的短期影响**  
(与无关税预测的百分数偏差)



来源：IMF工作人员的估计。

注释：该图显示了使用IMF“全球综合货币和财政模型”（GIMF）对各国最初三年的关税模拟结果。蓝线显示了标准假设下关税的影响。红线显示了临时性关税和更高传导程度的影响。黄线显示了约50%的全球贸易以美元计价的影响。“其他亚洲国家”包括孟加拉国、文莱、印度尼西亚、印度、柬埔寨、老挝、缅甸、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国和越南。

专栏1.2. (续)

渠道。第一个贸易模型（CP）重点分析损失，因为关税在各部门之间转移资源的效率低下。第二个模型（CFRT）中的损失往往更大，因为关税缩小了生产率最高的企业进入外国市场的渠道，同时使生产率较低的企业得以进入国内市场。第三个模型（GIMF）重点分析关税相关扭曲导致的资本积累水平下降。在所有模型中，大型国家征收的关税都可以产生有利的贸易条件效应。最后，结果在很大程度上取决于进口商在不同出口商（贸易弹性）以及国内外生产商（宏观弹性）之间实现替代的难易程度。两个贸易模型的弹性都大于GIMF中的弹性。

贸易。关税会永久性地减少全球贸易并引起资源在国家之间的重新分配（表1.2.1，第1部分）。加拿大、墨西哥、中国和美国的出口降幅最大。美国尤其如此，主要是由于美元实际汇率长期升值。尽管中国面临最大幅度的关税上调，但中国出口的下降因出口转移到其他市场而得到缓解。GIMF和两个贸易模型的影响程度大致相似，尽管每个模型强调不同的渠道。

产出。在所有模型中，关税都会造成全球长期产出损失（表1.2.1，第2部分）。加拿大和墨西哥、中国以及美国所受影响最大。在GIMF

（充分反映资本存量的变化）和CFRT模型（反映资本错配导致的生产率损失）中，美国所受负面影响是相似的。在GIMF模型中，资本积累水平的下降会削弱潜在产出；在CFRT模型中，进入市场渠道的缩小会导致一些企业停止出口，而生产率较低的企业会进入进口竞争部门。相比CFRT模型，CP模型中的美国所受影响最小，其没有考虑生产率高的企业退出市场而导致的生产率损失。其他地区所受影响因模型而异。在GIMF模型中，欧元区和和其他亚洲国家受到的负面影响较大，而在贸易模型中，这些地区受到的影响相对较小。这是因为在贸易模型中，贸易在更大程度上重新配置，反映了更大的替代弹性，这使那些受直接影响较小或面临较低关税的国家能够从全球贸易重新配置中受益。而在GIMF模型中，所有国家都受到关税沿全球供应链造成的扭曲的影响，这也解释了为什么全球产出受到的负面影响更大。更一般而言，资本积累下降（由GIMF反映）、部门资源错配（由贸易模型反映）和贸易政策长期不确定（未包含在模拟中）的综合影响将加剧每个地区的损失，并可能在很大程度上抵消贸易重新配置的任何积极影响。

表1.2.1. 关税的长期影响  
(与无关税预测的百分数偏差)

|         | 1. 实际出口 |       |       | 2. 实际GDP |      |      |
|---------|---------|-------|-------|----------|------|------|
|         | 贸易模型    |       |       | 贸易模型     |      |      |
|         | GIMF    | CP    | CFRT  | GIMF     | CP   | CFRT |
| 美国      | -19.3   | -21.8 | -27.6 | -1.3     | -0.3 | -0.9 |
| 中国      | -5.4    | -4.9  | -6.7  | -1.1     | -0.5 | -0.7 |
| 加拿大和墨西哥 | -5.7    | -1.8  | -6.0  | -1.9     | -0.5 | -0.7 |
| 欧元区     | -1.1    | 0.0   | -0.5  | -0.6     | 0.0  | -0.2 |
| 其他亚洲国家  | -1.6    | -0.1  | -0.3  | -1.0     | 0.0  | 0.3  |
| 世界      | -5.1    | -3.1  | -4.2  | -0.9     | -0.2 | -0.4 |

来源：Caliendo和Parro（CP），2015年；Caliendo、Feenstra、Romalis和Taylor（CFRT），2023年；以及IMF工作人员的估计。

注释：本表显示了与无关税预测的百分数偏差。“其他亚洲国家”包括孟加拉国、文莱达鲁萨兰国、柬埔寨、印度、印度尼西亚、老挝人民民主共和国、马来西亚、缅甸、菲律宾、新加坡、泰国和越南。GIMF=IMF的全球综合货币和财政模型。

## 大宗商品专题：市场形势及人工智能对能源需求的影响

2024年8月至2025年3月，初级大宗商品价格上涨了1.9%，这是由天然气、贵金属和饮料价格上涨驱动的。在石油市场，由于担心贸易战可能会抑制全球需求，石油价格下跌。“欧佩克+”（石油输出国组织加上包括俄罗斯在内的部分非成员国）以外国家的石油产量强劲增长，并且，“欧佩克+”在逐步取消供应削减措施，这给石油价格带来了下行压力，而对贸易战的担忧加剧了这种压力。自美国政府4月2日宣布加征关税以来，除了黄金价格（因地缘政治不确定性而持续飙升）和一些主粮作物（如小麦）的价格以外，多数大宗商品的价格都已下跌。本专题还分析了人工智能对能源需求的影响。

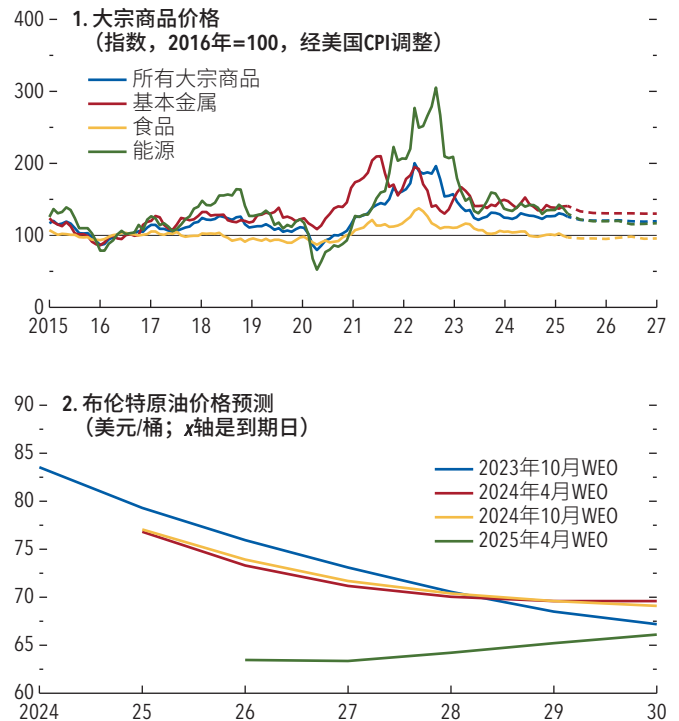
### 大宗商品市场形势

石油价格在2024年8月至2025年3月期间下跌了9.7%，因为对贸易战的担忧、非“欧佩克+”国家石油供应强劲增长以及“欧佩克+”国家取消减产措施等因素的影响超过了依然存在的供应风险。由于贸易紧张局势升级，油价随后在4月初暴跌，使已经疲软的前景进一步恶化。这一最新的催化因素加剧了疲弱的基本面，2025年和2026年的全球供给增长很可能超过低迷的全球需求增长。中国的石油需求疲软，部分原因是电动汽车普及率不断提高，这加剧了对石油需求的担忧。

在这一背景下，“欧佩克+”的政策将至关重要：面对取消大幅持续减产措施的压力，“欧佩克+”已决定开始逐步取消这些措施，尽管处于价格下跌的大环境中。迄今为止对俄罗斯最严厉的制裁（2025年1月10日实施）并未严重扰乱石油流动。俄罗斯石油（主要出口到中国 and 印度）

本专题的撰稿人是Christian Bogmans、Patricia Gomez-Gonzalez、Giovanni Melina（团队联合负责人）、Jorge Miranda-Pinto、Andrea Paloschi、Andrea Pescatori（团队负责人）和Sneha Thube；Ganchimeg Ganpurev、Maximiliano Jerez Osses和Joseph Moussa提供了研究协助。本专题基于Bogmans等人（2025年）的研究。

图1.SF.1. 大宗商品市场形势



来源：Bloomberg, L.P.; Haver Analytics; IMF, 初级商品价格系统；国际能源署；IMF工作人员的计算。

注释：在小图1中，最新的实际CPI值被用在预测值上，由线条的虚线部分表示。CPI=消费者价格指数；WEO=《世界经济展望》。

的交易价格比布伦特原油低5美元至15美元。期货市场显示，2025年平均石油价格为每桶66.9美元，下跌15.5%，2026年将降至每桶62.4美元（图1.SF.1，小图2）。这一前景面临的风险处于平衡状态。受制裁国家石油供应的潜在扰动或贸易壁垒的缓解会给价格带来上行风险，而这会被可能出现的贸易战进一步升级以及“欧佩克+”产量的进一步扩大所抵消。

天然气价格在经历了六个月的上涨后，于4月第一周出现逆转，开始与石油价格一起下跌。2024年8月至2025年3月，欧洲的产权转让基金（TTF）交易中心价格上涨了7.7%，达到每百万英热单位（MMBtu）13.1美元。这高于历史平均水

平，但远低于2022年的峰值。多种因素造成了这种上涨趋势，例如寒流和各种供应扰动，包括俄罗斯在2025年1月初停止通过乌克兰向欧洲输送天然气。同样，恶劣的天气和天然气出口需求的激增导致亨利港的价格翻了一番。与此形成对照，由于中国需求疲软，亚洲液化天然气价格在同期内几乎保持不变。在美国4月2日宣布关税措施之后，天然气价格走势出现逆转，对未来能源需求的担忧导致天然气价格全面下跌。截至4月4日，期货市场显示，2025年荷兰产权转让基金的平均价格为每百万英热单位12.5美元，2030年将稳步降至7.8美元。亨利港价格预计将从2025年的每百万英热单位4.0美元下降到2030年的3.3美元。这一前景面临的风险处于平衡状态。

在避险需求和供应扰动的作用下，金属价格在3月底之前处于上升趋势，但情况在4月2日突然发生了变化。2024年8月至2025年3月，IMF的金属价格指数上涨了11.2%（图1.SF.1，小图1），主要受黄金、铝和铜价格驱动。在基本金属中，供应方面的担忧导致铝和铜的价格上涨最多，涨幅分别为12.7%和8.4%。这两种金属还面临着关税实施前大量进口带来的需求压力。与能源价格一样，随着贸易紧张局势升级，工业金属价格在4月第一周突然下跌。期货市场目前显示，基本金属价格将下跌，到2026年底，铝、铜和铁矿石的价格将分别下跌5.7%、4.5%和14.3%。这与贵金属价格的情况形成鲜明对比：在政策和地缘政治不确定的环境下，黄金价格一再创下新纪录，最近突破了每盎司3,000美元的历史高点。

恶劣天气导致农产品价格上涨。2024年8月至2025年3月，IMF的食品和饮料价格指数上升了3.6%，这是由饮料价格上涨所致。随着对小麦和玉米作物状况的担忧消退，谷物价格小幅上涨了0.6%。咖啡价格上涨了33.8%；由于巴西出现与天气相关的供应问题，IMF咖啡指数在2月达到历史高位。与此同时，随着印度和亚洲其他地区收成改善，大米价格下跌了26.0%。4月设置的新贸易壁垒对各种农产品的价格产生了不同影响。收入弹性较高的作物（咖啡）和贸易敏感性较高的作物（大豆）的价格大幅下跌，而玉米和小麦

等主粮作物的价格受到的影响到目前为止较小。

上行风险源于贸易扰动和恶劣天气；收成高于预期、贸易战加剧和更广泛的不确定性是主要的下行风险。

## 电力需求旺盛：人工智能将如何驱动能源需求

生成式人工智能模型（包括大型语言模型）的快速开发和采用需要建造更多消耗大量电力的数据中心。大型语言模型的成本有两个主要组成部分：用于训练模型的大规模固定成本，以及运作和回答用户提示的可变成本。<sup>1</sup> 由于这两个阶段都需要大量计算资源，因此电力消耗是提供人工智能服务的企业的投入。在世界上数据中心最集中的弗吉尼亚州北部，服务器仓库的面积现在大致相当于八座帝国大厦的建筑面积（Cushman和Wakefield，2024年）。

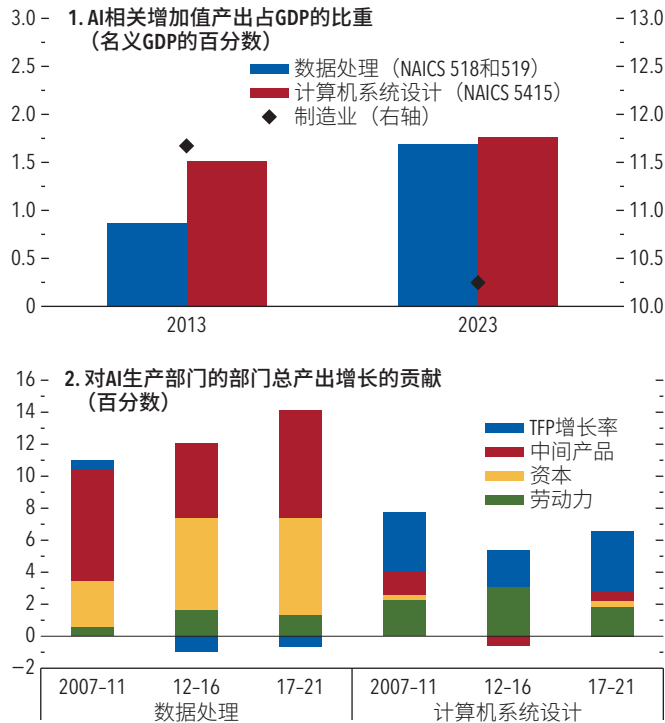
使用多国可计算一般均衡（CGE）模型IMF-ENV（Chateau等人，2025年），本专题力图回答以下问题：（1）近年来，参与开发和提供人工智能相关服务的行业的增长速度有多快，它们的用电量发生了什么变化？（2）到2030年，人工智能的预计电力需求与电动汽车等其他需求驱动因素相比如何？（3）在替代政策情景中，能源价格和电力来源结构将受到什么影响？（4）数据中心的增长对碳排放有什么影响？

## 人工智能生产部门的宏观经济相关性不断增大

在美国，人工智能生产部门的附加值在2010年至2023年期间翻了两番，从2,780亿美元（按不变2017年美元计算）增至1.13万亿美元，远快于非农业和制造业私人部门附加值的增长速度。因此，人工智能生产部门的附加值在美国GDP总量中的比重从2013年的2.4%上升到2023年的3.5%，数据处理部

<sup>1</sup> 庞大的固定成本创造了规模经济，将人工智能开发集中于少数大型参与方（Korinek和Vipra，2024年），不过，随着大型语言模型的成本结构出现更多变化，参与方范围最近有所扩大。

图1.SF.2. AI生产行业的宏观经济相关性不断增大



来源：Haver Analytics；BEA-BLS综合行业一级生产账户（KLEMS）；以及IMF工作人员的计算。

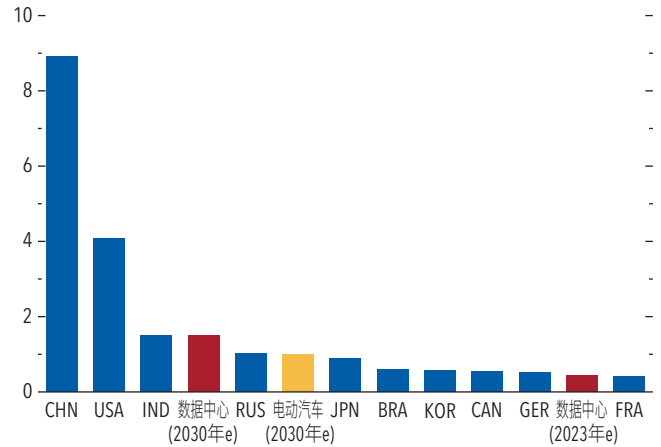
注释：AI=人工智能；NAICS=北美行业分类系统；TFP=全要素生产率。

门在同一时期的比重几乎翻了一番。与此同时，制造业所占比重下降了1.5个百分点（图1.SF.2，小图1）。人工智能生产部门的快速增长是由劳动生产率的显著提高推动的。过去10年里，数据处理部门人均附加值的增长速度比整个经济体的水平大约快四倍（参见在线附件1.1中的图1.1.2，小图1）。<sup>2</sup> 这种生产率增长主要是实体资本投资增加和中间投入补充作用的结果。这与计算机系统设计的情况相反。在计算机系统中，劳动力和全要素生产率对产出增长作出了显著贡献（图1.SF.2，小图2）。因此，与其他部门相比，数据中心的高人均产出是由于快速的资本积累，而这增加了作为中间投入的能源消耗。

<sup>2</sup> 所有在线附件可查阅：[www.imf.org/en/Publications/WEO](http://www.imf.org/en/Publications/WEO)。

图1.SF.3. AI对电力的需求

(千太瓦时；数据中心电力需求与2023年主要用电国家的电力需求相比)



来源：国际能源署（IEA）；石油输出国组织（欧佩克）；以及IMF工作人员的计算。

注释：数据中心和电动汽车的估计值是针对全球的，分别来自欧佩克和国际能源署。图中数据标识使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。e=估计值。

## 人工智能对电力的需求

电力成本占数据中心企业总成本的13%至15%，而在半导体企业和人工智能服务企业，这一比例仅为0.8%至1.5%。然而，在不到五年的时间里，后两类企业的电力成本在总成本中所占比重几乎翻了一番（参见在线附件1.1中的图1.1.3）。随着这些企业通过建造、运营和租赁自己的数据中心进行垂直整合，这一比重可能会继续上升。

这对全球电力消耗的更广泛影响是相当大的。在全球范围内，数据中心和人工智能的用电量在2023年估计达到了400–500太瓦时，是2015年水平的两倍多（欧佩克，2024年）。就增长最快的美国而言，在中等需求情景下，数据中心的电力需求预计将从2024年的178太瓦时增加到2030年的606太瓦时（McKinsey & Company，2024年a）。到2030年，人工智能驱动的全球用电量可能达到1,500太瓦时，与印度（世界第三用电大国）目前的总用电量相当。人工智能的电力需求预计到2030年将达到电动汽车（另一个新兴的

电力需求来源）预期电力需求的1.5倍左右（图1.SF.3）。

人工智能行业的近期发展增加了其未来计算和能源需求的不确定性。DeepSeek等企业正在实现算法效率的突破，这可能会促使人工智能模型的计算成本以快于之前预计的速度降低。然而，寻求更高性能模型的企业更多地使用计算，可能会抵消这些效率提升（Hoffmann等人，2022年）。最近出现了推理模型，其在运用过程中需要更多的计算；开源模型具有较低成本和较高的可得性，因此可能会推动人工智能的更多使用。这些因素都会加剧上述复杂性。

## 电力需求增加的影响

在IMF-ENV模型中，人工智能的影响体现在中国、美国和欧洲的信息技术部门全要素生产率提高、以匹配数据中心电力需求在2025年至2030年的预期增长上（参见在线附件1.1中的表1.1.1）。模型预测这种增长在上述三个国家分别为22%、13%和10%的不变年增长率（JP Morgan，2024年；McKinsey & Company，2024年a、2024年b）。

这里模拟了三种情景：（1）基线情景：排除了与人工智能相关的全要素生产率冲击，但反映了与2024年及之前出台的政策相一致的能源和排放预测；（2）当前能源政策下的人工智能情景：在对人工智能相关的全要素生产率冲击模型分析时，假设发电构成与基线情景相同；（3）替代能源政策下的人工智能情景：可再生能源在总发电量中所占比重与各地区使用可再生能源上网电价的长期战略保持一致，尽管在实践中政策选择将取决于各国的偏好。<sup>3</sup>除非另有说明，两种人工智能情景的结果都报告为与基线情景的偏差。

人工智能冲击增加了信息技术行业的电力消耗，预计电力生产商将扩大发电量。使用不同技

<sup>3</sup> 人工智能的扩张依赖于电力增长，因此各国的能源政策应侧重于供应。不同的供应侧政策会影响价格、GDP和收入（Chateau、Jaumotte和Schwerhoff，2024年）。对太阳能光伏和风能的上网电价进行了模拟，因为它们过去被包含在一揽子政策中，同时也是因为在这些地区，这些可再生能源与化石燃料相比具有成本竞争力（国际可再生能源机构，2024年）。

术发电的构成情况因国家而异，并且取决于各自的相对生产成本和当前政策。在当前能源政策下的人工智能情景中，美国的总电力供应量到2030年相较基线情景将增加8%（525太瓦时），欧洲将增加3%（145太瓦时），中国将增加2%（237太瓦时）。在其他能源政策下的人工智能情景中，总电力供应量的增长保持不变，但其构成会转向可再生能源。在中国、美国和欧洲，太阳能和风能发电分别抵消了大约166太瓦时、58太瓦时和35太瓦时的其他来源发电——包括中国的煤电和美国的天然气发电（图1.SF.4，小图1）。

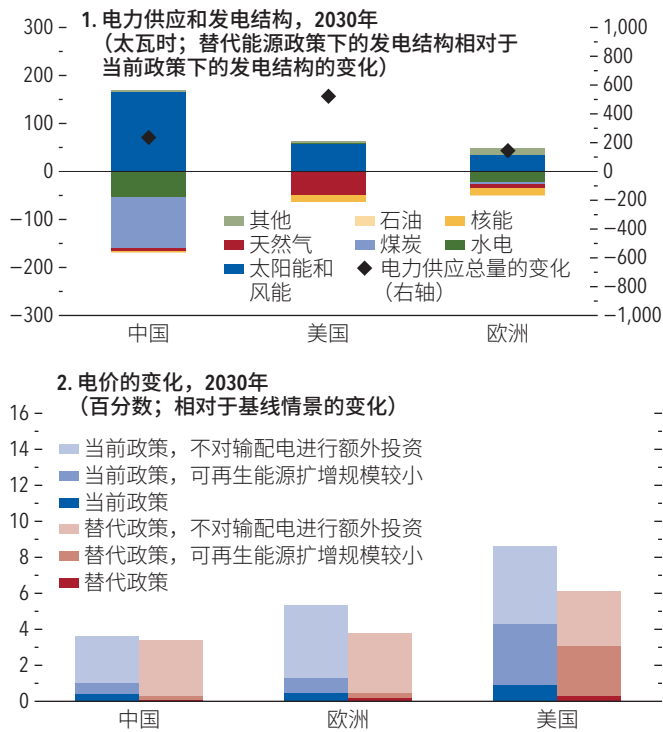
在这两种情景下，电力供应边际成本的上升意味着发电量的增加跟不上整个经济范围内的需求增长，从而推高了电价。与此同时，如果人工智能赛道上的主要各方在解决中期电力供应刚性问题上做出强有力的承诺，<sup>4</sup> 电价的上涨幅度可能会更小。在这种情况下，根据当前的能源政策，美国的电价涨幅将为0.9%，欧洲为0.45%，中国为0.35%（图1.SF.4，小图2）。然而，如果可再生能源的近期增长趋势放缓，并且如果不进一步投资于电力输配能力（相对于基线情景），那么价格将面临重大压力。在当前能源政策下的人工智能情景中，到2030年，中国的价格上涨幅度可能升至5.3%，美国升至8.6%，欧洲升至3.6%（图1.SF.4，小图2），进一步加剧了许多其他来源的价格压力。<sup>5</sup>

此外，如果不进一步投资于电力输配，则需要将电力从其他经济活动转移到人工智能部门以支持其扩张。这种转变将带来重大挑战，尤其是对于能源密集型制造部门。例如，在美国，这些部门的附加值年增长率将比基线情景中的平均下降0.3个百分点，从而使GDP年增长率降低0.1个百分点。在替代能源政策下的人工智能情景中，

<sup>4</sup> 美国正在通过公共投资提升输配电基础设施，以满足不断增长的电力需求。功率耦合（Engel、Posner和Varadarajan，2025年）和小型模块化核反应堆等创新解决方案可以提供灵活性，缓解制约因素的限制程度。美国的大部分新增核电装机容量预计不早于本世纪30年代初上线。

<sup>5</sup> Chandramowli等人（2024年）估计，从2025年到2028年，美国批发电价将上涨19%，因为不仅数据中心推动了需求增长，而且建筑和交通电气化、电池和燃料电池制造、人工智能和加密货币挖矿也推动了电力需求增长。

图1.SF.4. 电力需求增加的影响



来源：IMF, IMF-ENV模型；以及IMF工作人员的计算。

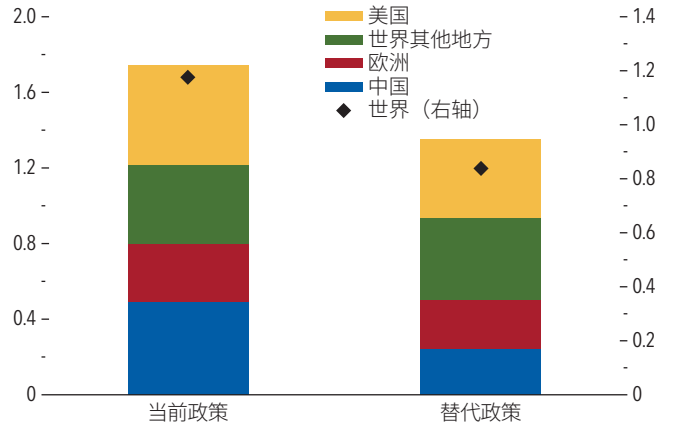
注释：在小图1中，左轴显示了替代能源政策下相对于当前政策的发电结构变化，单位为太瓦时（TWh）。上网电价提高了太阳能和风能的发电量。右轴显示了电力供应量相对于基线情景的总增幅（单位是太瓦时），其在当前能源政策和替代能源政策下是相同的。

由于对太阳能和风能采用上网电价，电价上涨更加温和。上网电价降低了这些技术的发电价格，与当前能源政策下的人工智能情景相比，这些技术的生产成本相对较低，在总发电量中所占比重更高。

在这两种人工智能情景中，由于信息技术部门的扩张及其对经济的溢出效应导致能源需求增加，全球和地区温室气体排放量都会增加。在当前能源政策下的人工智能情景中，美国、欧洲和中国2030年的排放量增幅分别为5.5%、3.7%和1.2%，全球平均增幅为1.2%（图1.SF.5）。按累计量计算，这意味着全球温室气体排放量在2025年至2030年期间将增加17亿吨，与意大利五年期间的能源相关温室气体排放量相当。值得指出的是，在替代能源政策下的人工智能情景中，即使电力部门仅实现小幅脱碳，到2030年，全球温室气体排放累计增加总量也会减

图1.SF.5. 信息技术部门扩张对碳排放的影响

(MtCO<sub>2e</sub>；累计温室气体排放量；相对于基线的百分数变化，右轴)



来源：IMF, IMF-ENV模型；以及IMF工作人员的计算。

注释：左轴显示了2025年至2030年部分地区信息技术部门扩张导致的温室气体排放量的总增加量，以公吨二氧化碳当量（MtCO<sub>2e</sub>）表示。右轴显示了这种扩张导致的2030年全球排放总量相对于基线排放量的总增加量。

少到13亿吨，比当前能源政策下的人工智能情景中的低24%。<sup>6</sup>

在当前能源政策下的人工智能情景中，人工智能冲击使2025年至2030年全球GDP的年均增长率提高了0.5个百分点，与IMF之前估计的0.1个百分点至0.8个百分点一致（2024年4月《世界经济展望》）。在信息技术行业的预期增长率及其在经济中的相对重要性较高的国家，影响更大。在替代能源政策下的人工智能情景中，由于采取上网电价政策，这些收益略有减少。不同国家这些上网电价的总财政成本在GDP的0.3%至0.6%之间，其通过增加一次性税收来融资，这会导致家庭消费小幅下降。然而，人工智能扩张给经济增长带来的好处远远超过这些成本，因此，两种情景中的年均GDP增长率相似。

总之，尽管人工智能引发的信息技术行业扩张有望提高全球GDP，但其代价是碳排放增加。碳的社会成本中位数估计为每吨39美元，这是根据147项已发表的研究中的1,800多个估计结果得

<sup>6</sup> 这一估计与Stern和Romani（2025年）的估计相比更为保守。后者预测到2035年，人工智能的能源需求每年可能产生4亿至16亿吨二氧化碳当量。

出的（Moore等人，2024年）。据此计算，13亿至17亿吨二氧化碳当量排放的额外社会成本约为507亿美元至663亿美元，相当于2025年至2030年人工智能驱动的全球实际GDP增长的1.3%至1.7%。

## 结论和政策启示

随着人工智能技术不断发展和扩大，对计算能力和电力的需求将大幅增加。尽管面临与电价上涨和温室气体排放相关的挑战，但人工智能对全球GDP的促进作用很可能超过额外排放的成本。然而，经济利益在国家之间和社会内不同群体之间的分配可能是不均衡的，这可能会加剧现有的不平等。

信息技术行业不断增长的电力需求将刺激总体供应，如果电力供应的反应足够迅速，电价将

小幅上涨。如果电力供应的反应更为缓慢，电价的上涨幅度会大得多。美国是电力需求预期上涨幅度最大的国家，仅人工智能的扩张就可能使美国电价涨幅高达9%，进一步加剧了许多其他来源的价格压力。

此外，根据当前的能源政策，人工智能驱动的电力需求增长可能会使2025年至2030年的全球温室气体排放量增加17亿吨，与意大利五年期间的能源相关温室气体排放量相当。与人工智能的预期经济收益相比，这些额外排放量的社会成本很小，但仍加剧了令人担忧的全球排放量增加问题。

人工智能服务提供商对计算和电力的需求存在广泛的不确定性，这可能会延迟能源投资，从而导致投资不足和价格上涨。政策制定者和企业必须共同努力，确保人工智能充分发挥其潜力，同时最大限度地降低社会成本。

**附件表1.1.1. 欧洲经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业**  
(年度百分比变化，除非另有注明)

|                                | 实际GDP      |            |            | 消费者价格 <sup>1</sup> |             |            | 经常账户差额 <sup>2</sup> |             |             | 失业 <sup>3</sup> |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|------------|--------------------|-------------|------------|---------------------|-------------|-------------|-----------------|------------|------------|
|                                | 2024       | 预测值        |            | 2024               | 预测值         |            | 2024                | 预测值         |             | 2024            | 预测值        |            |
|                                |            | 2025       | 2026       |                    | 2025        | 2026       |                     | 2025        | 2026        |                 | 2025       | 2026       |
| <b>欧洲</b>                      | <b>1.8</b> | <b>1.4</b> | <b>1.6</b> | <b>7.8</b>         | <b>6.2</b>  | <b>4.3</b> | <b>2.5</b>          | <b>1.9</b>  | <b>1.7</b>  | ...             | ...        | ...        |
| <b>欧洲发达经济体</b>                 | <b>1.0</b> | <b>1.0</b> | <b>1.3</b> | <b>2.3</b>         | <b>2.2</b>  | <b>2.0</b> | <b>3.1</b>          | <b>2.6</b>  | <b>2.4</b>  | <b>5.8</b>      | <b>5.9</b> | <b>5.8</b> |
| 欧元区 <sup>4,5</sup>             | 0.9        | 0.8        | 1.2        | 2.4                | 2.1         | 1.9        | 2.8                 | 2.3         | 2.1         | 6.4             | 6.4        | 6.3        |
| 德国                             | -0.2       | 0.0        | 0.9        | 2.5                | 2.1         | 1.9        | 5.7                 | 5.2         | 5.0         | 3.4             | 3.5        | 3.2        |
| 法国                             | 1.1        | 0.6        | 1.0        | 2.3                | 1.3         | 1.6        | 0.4                 | 0.2         | -0.2        | 7.4             | 7.7        | 7.4        |
| 意大利                            | 0.7        | 0.4        | 0.8        | 1.1                | 1.7         | 2.0        | 1.1                 | 0.9         | 0.9         | 6.6             | 6.7        | 6.7        |
| 西班牙                            | 3.2        | 2.5        | 1.8        | 2.9                | 2.2         | 2.0        | 3.0                 | 2.4         | 2.2         | 11.3            | 11.1       | 11.0       |
| 荷兰                             | 1.0        | 1.4        | 1.4        | 3.2                | 2.8         | 2.3        | 9.9                 | 10.4        | 10.5        | 3.7             | 3.8        | 4.0        |
| 比利时                            | 1.0        | 0.8        | 1.0        | 4.3                | 3.2         | 2.1        | -0.9                | -1.1        | -1.3        | 5.7             | 5.9        | 5.7        |
| 爱尔兰                            | 1.2        | 2.3        | 2.1        | 1.3                | 1.9         | 1.7        | 17.2                | 11.6        | 11.0        | 4.3             | 4.5        | 4.7        |
| 奥地利                            | -1.2       | -0.3       | 0.8        | 2.9                | 3.2         | 1.7        | 2.4                 | 2.6         | 2.8         | 5.4             | 5.6        | 5.5        |
| 葡萄牙                            | 1.9        | 2.0        | 1.7        | 2.7                | 1.9         | 2.1        | 2.2                 | 1.7         | 1.5         | 6.5             | 6.4        | 6.3        |
| 希腊                             | 2.3        | 2.0        | 1.8        | 3.0                | 2.4         | 2.1        | -6.9                | -6.5        | -5.9        | 10.1            | 9.4        | 9.0        |
| 芬兰                             | -0.1       | 1.0        | 1.4        | 1.0                | 2.0         | 2.0        | 0.3                 | -0.5        | -0.6        | 8.4             | 8.1        | 7.6        |
| 斯洛伐克共和国                        | 2.0        | 1.3        | 1.7        | 3.2                | 3.7         | 2.9        | -2.8                | -1.9        | -1.5        | 5.4             | 5.8        | 5.9        |
| 克罗地亚                           | 3.8        | 3.1        | 2.7        | 4.0                | 3.7         | 2.6        | -1.2                | -0.7        | -0.6        | 5.5             | 5.3        | 5.3        |
| 立陶宛                            | 2.7        | 2.8        | 2.5        | 0.9                | 3.5         | 2.8        | 2.5                 | 2.0         | 1.7         | 7.1             | 6.6        | 6.1        |
| 斯洛文尼亚                          | 1.6        | 1.8        | 2.4        | 2.0                | 2.6         | 2.3        | 4.4                 | 3.6         | 3.3         | 3.7             | 3.9        | 4.0        |
| 卢森堡                            | 1.0        | 1.6        | 2.2        | 2.3                | 2.2         | 2.1        | 13.8                | 8.8         | 7.8         | 5.7             | 6.1        | 6.2        |
| 拉脱维亚                           | -0.4       | 2.0        | 2.5        | 1.3                | 2.4         | 2.4        | -2.1                | -2.5        | -2.4        | 6.9             | 6.7        | 6.6        |
| 爱沙尼亚                           | -0.3       | 0.7        | 1.8        | 3.7                | 5.8         | 3.9        | -1.1                | -2.6        | -2.4        | 7.5             | 7.1        | 6.9        |
| 塞浦路斯                           | 3.4        | 2.5        | 2.7        | 2.3                | 2.3         | 2.0        | -6.8                | -7.3        | -7.8        | 4.9             | 4.8        | 5.0        |
| 马耳他                            | 6.0        | 3.9        | 3.9        | 2.4                | 2.1         | 1.9        | 6.1                 | 6.2         | 6.1         | 3.1             | 3.1        | 3.1        |
| 英国                             | 1.1        | 1.1        | 1.4        | 2.5                | 3.1         | 2.2        | -3.4                | -3.7        | -3.7        | 4.3             | 4.5        | 4.4        |
| 瑞士                             | 1.3        | 0.9        | 1.6        | 1.1                | 0.2         | 0.5        | 5.1                 | 5.0         | 5.2         | 2.4             | 2.8        | 2.8        |
| 瑞典                             | 1.0        | 1.9        | 2.2        | 2.0                | 2.1         | 2.0        | 7.4                 | 6.8         | 6.0         | 8.4             | 8.2        | 8.0        |
| 捷克共和国                          | 1.1        | 1.6        | 1.8        | 2.4                | 2.5         | 2.0        | 1.8                 | -0.1        | -0.6        | 2.8             | 2.5        | 2.4        |
| 挪威                             | 2.1        | 2.1        | 1.7        | 3.1                | 2.6         | 2.2        | 17.1                | 15.9        | 15.1        | 4.0             | 3.9        | 3.9        |
| 丹麦                             | 3.7        | 2.9        | 1.8        | 1.3                | 1.9         | 2.1        | 13.0                | 12.6        | 12.4        | 2.9             | 3.0        | 3.0        |
| 冰岛                             | 0.5        | 2.0        | 2.4        | 5.9                | 3.5         | 2.7        | -2.5                | -1.9        | -1.2        | 3.4             | 4.0        | 4.0        |
| 安道尔                            | 3.4        | 1.9        | 1.6        | 3.1                | 2.2         | 1.8        | 15.1                | 16.9        | 16.9        | 1.4             | 1.6        | 1.8        |
| 圣马力诺                           | 0.7        | 1.0        | 1.3        | 1.2                | 2.0         | 2.0        | 6.3                 | 4.0         | 3.3         | 4.4             | 4.4        | 4.5        |
| <b>欧洲新兴和发展中经济体<sup>6</sup></b> | <b>3.4</b> | <b>2.1</b> | <b>2.1</b> | <b>16.8</b>        | <b>13.5</b> | <b>8.7</b> | <b>0.0</b>          | <b>-1.0</b> | <b>-1.0</b> | ...             | ...        | ...        |
| 俄罗斯                            | 4.1        | 1.5        | 0.9        | 8.4                | 9.3         | 5.5        | 2.9                 | 1.9         | 1.8         | 2.5             | 2.8        | 3.5        |
| 土耳其                            | 3.2        | 2.7        | 3.2        | 58.5               | 35.9        | 22.8       | -0.8                | -1.2        | -1.2        | 8.7             | 9.4        | 9.2        |
| 波兰                             | 2.9        | 3.2        | 3.1        | 3.7                | 4.3         | 3.4        | 0.1                 | -0.3        | -0.7        | 2.8             | 2.9        | 3.0        |
| 罗马尼亚                           | 0.9        | 1.6        | 2.8        | 5.6                | 4.6         | 3.1        | -8.3                | -7.6        | -7.4        | 5.4             | 5.4        | 5.2        |
| 乌克兰 <sup>7</sup>               | 3.5        | 2.0        | 4.5        | 6.5                | 12.6        | 7.7        | -7.0                | -15.9       | -10.6       | 13.1            | 11.6       | 10.2       |
| 匈牙利                            | 0.5        | 1.4        | 2.6        | 3.7                | 4.9         | 3.6        | 2.2                 | 1.0         | 1.1         | 4.5             | 4.6        | 4.2        |
| 白俄罗斯                           | 4.0        | 2.8        | 2.0        | 5.7                | 5.5         | 5.8        | -2.8                | -2.8        | -2.9        | 3.0             | 2.9        | 2.9        |
| 保加利亚                           | 2.8        | 2.5        | 2.7        | 2.6                | 3.7         | 2.3        | 0.2                 | -1.5        | -1.0        | 4.2             | 4.1        | 4.1        |
| 塞尔维亚                           | 3.9        | 3.5        | 4.2        | 4.7                | 4.0         | 3.3        | -6.3                | -5.8        | -5.7        | 8.6             | 8.5        | 8.4        |

来源：IMF工作人员的估计。

注释：一些国家的数据是基于财政年度。采用特殊报告期的国家列表，请参见统计附录的表F。

<sup>1</sup>消费者价格的变动以年度平均值表示。年底至年底的变化，见统计附录的表A6和A7。

<sup>2</sup>GDP的百分数。

<sup>3</sup>百分数。各国的失业定义可能不同。

<sup>4</sup>就地区内交易的报告误差对经常账户头寸进行了调整。

<sup>5</sup>基于欧盟统计局的协调消费者价格指数，但斯洛文尼亚除外。

<sup>6</sup>包括阿尔巴尼亚、波斯尼亚和黑塞哥维那、科索沃、摩尔多瓦、黑山和北马其顿。

<sup>7</sup>对乌克兰的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。

**附件表1.1.2. 亚太经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业**  
(年度百分比变化，除非另有注明)

|                                  | 实际GDP      |            |            | 消费者价格 <sup>1</sup> |            |            | 经常账户差额 <sup>2</sup> |             |             | 失业 <sup>3</sup> |            |            |
|----------------------------------|------------|------------|------------|--------------------|------------|------------|---------------------|-------------|-------------|-----------------|------------|------------|
|                                  | 2024       | 预测值        |            | 2024               | 预测值        |            | 2024                | 预测值         |             | 2024            | 预测值        |            |
|                                  |            | 2025       | 2026       |                    | 2025       | 2026       |                     | 2025        | 2026        |                 | 2025       | 2026       |
| <b>亚洲</b>                        | <b>4.6</b> | <b>3.9</b> | <b>4.0</b> | <b>2.1</b>         | <b>1.8</b> | <b>2.0</b> | <b>2.6</b>          | <b>2.0</b>  | <b>1.8</b>  | ...             | ...        | ...        |
| <b>亚洲发达经济体</b>                   | <b>1.5</b> | <b>1.2</b> | <b>1.4</b> | <b>2.6</b>         | <b>2.1</b> | <b>1.9</b> | <b>5.4</b>          | <b>4.5</b>  | <b>4.5</b>  | <b>2.9</b>      | <b>3.0</b> | <b>3.0</b> |
| 日本                               | 0.1        | 0.6        | 0.6        | 2.7                | 2.4        | 1.7        | 4.8                 | 3.4         | 3.3         | 2.6             | 2.6        | 2.6        |
| 韩国                               | 2.0        | 1.0        | 1.4        | 2.3                | 1.8        | 1.8        | 5.3                 | 3.5         | 3.6         | 2.8             | 3.0        | 3.0        |
| 澳大利亚                             | 1.0        | 1.6        | 2.1        | 3.2                | 2.5        | 3.5        | -1.9                | -3.1        | -3.4        | 4.0             | 4.3        | 4.5        |
| 中国台湾省                            | 4.3        | 2.9        | 2.5        | 2.2                | 1.8        | 1.6        | 15.7                | 18.5        | 19.6        | 3.4             | 3.4        | 3.4        |
| 新加坡                              | 4.4        | 2.0        | 1.9        | 2.4                | 1.3        | 1.5        | 17.5                | 17.2        | 17.0        | 2.0             | 2.0        | 1.9        |
| 香港特别行政区                          | 2.5        | 1.5        | 1.9        | 1.7                | 1.9        | 2.2        | 13.0                | 11.4        | 11.0        | 3.0             | 3.5        | 3.4        |
| 新西兰                              | -0.5       | 1.4        | 2.7        | 2.9                | 2.0        | 2.0        | -6.0                | -4.9        | -4.7        | 4.7             | 5.3        | 5.3        |
| 澳门特别行政区                          | 8.8        | 3.6        | 3.5        | 0.7                | 0.9        | 1.3        | 31.7                | 30.0        | 28.9        | 1.8             | 1.7        | 1.7        |
| <b>亚洲新兴和发展中经济体</b>               | <b>5.3</b> | <b>4.5</b> | <b>4.6</b> | <b>2.0</b>         | <b>1.7</b> | <b>2.0</b> | <b>1.5</b>          | <b>1.1</b>  | <b>0.9</b>  | ...             | ...        | ...        |
| 中国                               | 5.0        | 4.0        | 4.0        | 0.2                | 0.0        | 0.6        | 2.3                 | 1.9         | 1.7         | 5.1             | 5.1        | 5.1        |
| 印度 <sup>4</sup>                  | 6.5        | 6.2        | 6.3        | 4.7                | 4.2        | 4.1        | -0.8                | -0.9        | -1.4        | 4.9             | 4.9        | 4.9        |
| 印度尼西亚                            | 5.0        | 4.7        | 4.7        | 2.3                | 1.7        | 2.5        | -0.6                | -1.5        | -1.6        | 4.9             | 5.0        | 5.1        |
| 泰国                               | 2.5        | 1.8        | 1.6        | 0.4                | 0.7        | 0.9        | 2.1                 | 1.2         | 1.2         | 1.0             | 1.0        | 1.0        |
| 越南                               | 7.1        | 5.2        | 4.0        | 3.6                | 2.9        | 2.5        | 6.1                 | 3.2         | 1.9         | 2.2             | 2.0        | 2.0        |
| 马来西亚                             | 5.1        | 4.1        | 3.8        | 1.8                | 2.4        | 2.2        | 1.7                 | 1.6         | 1.8         | 3.2             | 3.2        | 3.2        |
| 菲律宾                              | 5.7        | 5.5        | 5.8        | 3.2                | 2.6        | 2.9        | -3.8                | -3.4        | -3.2        | 3.8             | 4.5        | 4.5        |
| <b>其他亚洲新兴和发展中经济体<sup>5</sup></b> | <b>3.8</b> | <b>3.5</b> | <b>5.2</b> | <b>9.5</b>         | <b>9.9</b> | <b>6.5</b> | <b>-0.2</b>         | <b>-0.6</b> | <b>-0.9</b> | ...             | ...        | ...        |
| 备忘项                              |            |            |            |                    |            |            |                     |             |             |                 |            |            |
| 东盟五国 <sup>6</sup>                | <b>4.6</b> | <b>4.0</b> | <b>3.9</b> | <b>2.0</b>         | <b>1.7</b> | <b>2.2</b> | <b>2.6</b>          | <b>2.1</b>  | <b>2.0</b>  | ...             | ...        | ...        |
| 亚洲新兴经济体 <sup>7</sup>             | <b>5.4</b> | <b>4.6</b> | <b>4.6</b> | <b>1.6</b>         | <b>1.4</b> | <b>1.8</b> | <b>1.6</b>          | <b>1.2</b>  | <b>0.9</b>  | ...             | ...        | ...        |

来源：IMF工作人员的估计。

注释：一些国家的数据是基于财政年度。采用特殊报告期的国家列表，请参见统计附录的表F。

<sup>1</sup>消费者价格的变动以年度平均值表示。年底至年底的变化，见统计附录的表A6和A7。

<sup>2</sup>GDP的百分数。

<sup>3</sup>百分数。各国的失业定义可能不同。

<sup>4</sup>对印度的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。

<sup>5</sup>其他亚洲新兴和发展中经济体包括孟加拉国、不丹、文莱达鲁萨兰国、柬埔寨、斐济、基里巴斯、老挝人民民主共和国、马尔代夫、马绍尔群岛、密克罗尼西亚、蒙古国、缅甸、瑙鲁、尼泊尔、帕劳、巴布亚新几内亚、萨摩亚、所罗门群岛、斯里兰卡、东帝汶、汤加、图瓦卢和瓦努阿图。

<sup>6</sup>印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国。

<sup>7</sup>亚洲新兴经济体包括中国、印度、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南。

## 附件表1.1.3. 西半球经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业

(年度百分比变化，除非另有注明)

|                          | 实际GDP       |            |            | 消费者价格 <sup>1</sup> |            |            | 经常账户差额 <sup>2</sup> |             |             | 失业 <sup>3</sup> |      |      |
|--------------------------|-------------|------------|------------|--------------------|------------|------------|---------------------|-------------|-------------|-----------------|------|------|
|                          | 2024        | 预测值        |            | 2024               | 预测值        |            | 2024                | 预测值         |             | 2024            | 预测值  |      |
|                          |             | 2025       | 2026       |                    | 2025       | 2026       |                     | 2025        | 2026        |                 | 2025 | 2026 |
| <b>北美地区</b>              | <b>2.6</b>  | <b>1.6</b> | <b>1.7</b> | <b>3.1</b>         | <b>3.0</b> | <b>2.5</b> | <b>-3.5</b>         | <b>-3.3</b> | <b>-2.9</b> | ...             | ...  | ...  |
| 美国                       | 2.8         | 1.8        | 1.7        | 3.0                | 3.0        | 2.5        | -3.9                | -3.7        | -3.2        | 4.0             | 4.2  | 4.2  |
| 墨西哥                      | 1.5         | -0.3       | 1.4        | 4.7                | 3.5        | 3.2        | -0.3                | -0.5        | -1.1        | 2.7             | 3.8  | 3.8  |
| 加拿大                      | 1.5         | 1.4        | 1.6        | 2.4                | 2.0        | 2.1        | -0.5                | -0.1        | -0.3        | 6.4             | 6.6  | 6.5  |
| 波多黎各 <sup>4</sup>        | 1.0         | -0.8       | -0.1       | 1.6                | 2.1        | 1.9        | ...                 | ...         | ...         | 6.2             | 6.5  | 6.1  |
| <b>南美地区<sup>5</sup></b>  | <b>2.2</b>  | <b>2.5</b> | <b>2.4</b> | <b>23.5</b>        | <b>9.1</b> | <b>5.5</b> | <b>-1.3</b>         | <b>-1.5</b> | <b>-1.5</b> | ...             | ...  | ...  |
| 巴西                       | 3.4         | 2.0        | 2.0        | 4.4                | 5.3        | 4.3        | -2.8                | -2.3        | -2.2        | 6.9             | 7.2  | 7.3  |
| 阿根廷                      | -1.7        | 5.5        | 4.5        | 219.9              | 35.9       | 14.5       | 1.0                 | -0.4        | -0.3        | 7.2             | 6.3  | 6.0  |
| 哥伦比亚                     | 1.7         | 2.4        | 2.6        | 6.6                | 4.7        | 3.1        | -1.8                | -2.3        | -2.4        | 10.2            | 10.0 | 9.8  |
| 智利                       | 2.6         | 2.0        | 2.2        | 3.9                | 4.4        | 3.2        | -1.5                | -2.1        | -2.4        | 8.5             | 8.1  | 8.1  |
| 秘鲁                       | 3.3         | 2.8        | 2.6        | 2.4                | 1.7        | 1.9        | 2.2                 | 1.7         | 1.3         | 6.4             | 6.5  | 6.5  |
| 厄瓜多尔                     | -2.0        | 1.7        | 2.1        | 1.5                | 1.3        | 1.5        | 5.8                 | 3.4         | 2.6         | 3.4             | 4.0  | 3.8  |
| 委内瑞拉                     | 5.3         | -4.0       | -5.5       | 49.0               | 180.0      | 225.0      | 2.4                 | -0.1        | -0.5        | ...             | ...  | ...  |
| 玻利维亚                     | 1.3         | 1.1        | 0.9        | 5.1                | 15.1       | 15.8       | -4.3                | -2.5        | -3.0        | 5.0             | 5.1  | 5.1  |
| 巴拉圭                      | 4.0         | 3.8        | 3.5        | 3.8                | 3.7        | 3.5        | -3.9                | -2.4        | -2.7        | 5.8             | 5.7  | 5.7  |
| 乌拉圭                      | 3.1         | 2.8        | 2.6        | 4.8                | 5.5        | 5.3        | -1.0                | -1.5        | -1.7        | 8.2             | 8.0  | 8.0  |
| <b>中美地区<sup>6</sup></b>  | <b>3.9</b>  | <b>3.8</b> | <b>3.9</b> | <b>2.3</b>         | <b>2.9</b> | <b>3.4</b> | <b>-0.9</b>         | <b>-0.9</b> | <b>-1.3</b> | ...             | ...  | ...  |
| <b>加勒比地区<sup>7</sup></b> | <b>12.1</b> | <b>4.2</b> | <b>8.6</b> | <b>6.3</b>         | <b>6.3</b> | <b>5.9</b> | <b>4.1</b>          | <b>0.6</b>  | <b>0.3</b>  | ...             | ...  | ...  |
| 备忘录                      |             |            |            |                    |            |            |                     |             |             |                 |      |      |
| 拉丁美洲和加勒比 <sup>8</sup>    | 2.4         | 2.0        | 2.4        | 16.6               | 7.2        | 4.8        | -0.9                | -1.1        | -1.4        | ...             | ...  | ...  |
| 东加勒比货币联盟 <sup>9</sup>    | 3.9         | 3.5        | 2.7        | 2.3                | 1.9        | 2.0        | -10.4               | -9.9        | -8.3        | ...             | ...  | ...  |

来源：IMF工作人员的估计。

注释：一些国家的数据是基于财政年度。采用特殊报告期的国家列表，请参见统计附录的表F。

<sup>1</sup>消费者价格的变动以年度平均值表示。年底至年底的变化，见统计附录的表A6和A7。加总数据不包括委内瑞拉。<sup>2</sup>GDP的百分数。<sup>3</sup>百分数。各国的失业定义可能不同。<sup>4</sup>波多黎各是美国的领土，但单独、独立地保持统计数据。<sup>5</sup>对阿根廷和委内瑞拉的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。<sup>6</sup>中美地区是指CAPDR（中美、巴拿马和多米尼加共和国），包括哥斯达黎加、多米尼加共和国、萨尔瓦多、危地马拉、洪都拉斯、尼加拉瓜和巴拿马。<sup>7</sup>加勒比地区包括安提瓜和巴布达、阿鲁巴、巴哈马、巴巴多斯、伯利兹、多米尼克、格林纳达、圭亚那、海地、牙买加、圣基茨和尼维斯、圣卢西亚、圣文森特和格林纳丁斯、苏里南、特立尼达和多巴哥。<sup>8</sup>拉丁美洲和加勒比包括墨西哥以及加勒比地区、中美地区和南美地区的经济体。对阿根廷和委内瑞拉的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。<sup>9</sup>东加勒比货币联盟包括安提瓜和巴布达、多米尼克、格林纳达、圣基茨和尼维斯、圣卢西亚、圣文森特和格林纳丁斯，以及安圭拉和蒙特塞拉特（它们不是IMF成员）。

**附件表1.1.4. 中东和中亚经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业**

(年度百分比变化，除非另有注明)

|                             | 实际GDP      |            |            | 消费者价格 <sup>1</sup> |             |             | 经常账户差额 <sup>2</sup> |             |             | 失业 <sup>3</sup> |      |      |
|-----------------------------|------------|------------|------------|--------------------|-------------|-------------|---------------------|-------------|-------------|-----------------|------|------|
|                             | 2024       | 预测值        |            | 2024               | 预测值         |             | 2024                | 预测值         |             | 2024            | 预测值  |      |
|                             |            | 2025       | 2026       |                    | 2025        | 2026        |                     | 2025        | 2026        |                 | 2025 | 2026 |
| <b>中东和中亚</b>                | <b>2.4</b> | <b>3.0</b> | <b>3.5</b> | <b>14.4</b>        | <b>11.1</b> | <b>9.9</b>  | <b>2.0</b>          | <b>-0.1</b> | <b>-0.4</b> | ...             | ...  | ...  |
| <b>石油出口国<sup>4</sup></b>    | <b>2.5</b> | <b>2.6</b> | <b>3.1</b> | <b>8.5</b>         | <b>10.3</b> | <b>10.0</b> | <b>4.2</b>          | <b>1.4</b>  | <b>0.9</b>  | ...             | ...  | ...  |
| 沙特阿拉伯                       | 1.3        | 3.0        | 3.7        | 1.7                | 2.0         | 2.0         | -0.5                | -4.0        | -4.3        | 3.5             | ...  | ...  |
| 伊朗                          | 3.5        | 0.3        | 1.1        | 32.6               | 43.3        | 42.5        | 2.7                 | 0.9         | 1.3         | 7.8             | 9.5  | 9.2  |
| 阿拉伯联合酋长国                    | 3.8        | 4.0        | 5.0        | 1.7                | 2.1         | 2.0         | 9.1                 | 6.6         | 6.4         | ...             | ...  | ...  |
| 哈萨克斯坦                       | 4.8        | 4.9        | 4.3        | 8.7                | 9.9         | 9.4         | -1.3                | -3.6        | -3.7        | 4.7             | 4.6  | 4.6  |
| 阿尔及利亚                       | 3.5        | 3.5        | 3.0        | 4.0                | 3.7         | 3.6         | -1.4                | -3.9        | -4.6        | ...             | ...  | ...  |
| 伊拉克                         | 0.3        | -1.5       | 1.4        | 2.6                | 2.5         | 2.7         | 2.0                 | 1.5         | 1.5         | ...             | ...  | ...  |
| 卡塔尔                         | 2.4        | 2.4        | 5.6        | 1.1                | 1.2         | 1.4         | 17.2                | 10.8        | 10.3        | ...             | ...  | ...  |
| 科威特                         | -2.8       | 1.9        | 3.1        | 2.9                | 2.5         | 2.2         | 29.5                | 22.7        | 19.3        | ...             | ...  | ...  |
| 阿塞拜疆                        | 4.1        | 3.5        | 2.5        | 2.2                | 5.7         | 4.5         | 7.8                 | 7.8         | 4.1         | 5.4             | 5.3  | 5.3  |
| 阿曼                          | 1.7        | 2.3        | 3.6        | 0.6                | 1.5         | 2.0         | 2.2                 | -1.5        | -2.5        | ...             | ...  | ...  |
| 土库曼斯坦                       | 2.3        | 2.3        | 2.3        | 4.8                | 7.0         | 8.0         | 3.1                 | 2.0         | 0.6         | ...             | ...  | ...  |
| 巴林                          | 2.8        | 2.8        | 3.0        | 0.9                | 1.0         | 1.5         | 4.9                 | 3.3         | 1.7         | 5.9             | ...  | ...  |
| <b>石油进口国<sup>5,6</sup></b>  | <b>2.3</b> | <b>3.6</b> | <b>4.1</b> | <b>24.1</b>        | <b>12.4</b> | <b>9.7</b>  | <b>-3.9</b>         | <b>-3.8</b> | <b>-3.5</b> | ...             | ...  | ...  |
| 埃及                          | 2.4        | 3.8        | 4.3        | 33.3               | 19.7        | 12.5        | -5.4                | -5.8        | -3.7        | 7.4             | 7.7  | 7.7  |
| 巴基斯坦                        | 2.5        | 2.6        | 3.6        | 23.4               | 5.1         | 7.7         | -0.5                | -0.1        | -0.4        | 8.3             | 8.0  | 7.5  |
| 摩洛哥                         | 3.2        | 3.9        | 3.7        | 0.9                | 2.2         | 2.3         | -1.4                | -2.0        | -2.2        | 13.3            | 13.2 | 12.9 |
| 乌兹别克斯坦                      | 6.5        | 5.9        | 5.8        | 9.6                | 8.8         | 7.2         | -5.0                | -5.0        | -4.8        | 5.5             | 5.0  | 4.5  |
| 突尼斯                         | 1.4        | 1.4        | 1.4        | 7.0                | 6.1         | 6.5         | -1.7                | -2.7        | -3.1        | ...             | ...  | ...  |
| 苏丹 <sup>7</sup>             | -23.4      | -0.4       | 8.8        | 176.8              | 100.0       | 63.2        | -3.5                | -3.6        | -8.6        | 60.8            | 62.0 | 59.7 |
| 约旦                          | 2.5        | 2.6        | 2.9        | 0.2                | 3.6         | 2.6         | -5.8                | -5.5        | -5.8        | ...             | ...  | ...  |
| 格鲁吉亚                        | 9.4        | 6.0        | 5.0        | 1.1                | 3.6         | 3.2         | -4.4                | -4.4        | -4.7        | 13.9            | 13.9 | 13.9 |
| 亚美尼亚                        | 5.9        | 4.5        | 4.5        | 0.3                | 3.2         | 3.0         | -3.9                | -4.5        | -4.8        | 13.0            | 13.5 | 14.0 |
| 塔吉克斯坦                       | 8.4        | 6.7        | 5.0        | 3.5                | 4.3         | 5.5         | 4.7                 | 0.9         | -2.1        | ...             | ...  | ...  |
| 吉尔吉斯共和国                     | 9.0        | 6.8        | 5.3        | 5.0                | 7.0         | 5.7         | -31.1               | -8.5        | -7.5        | 4.0             | 4.0  | 4.0  |
| 毛里塔尼亚                       | 4.6        | 4.4        | 3.7        | 2.3                | 3.5         | 4.0         | -5.8                | -5.1        | -4.8        | ...             | ...  | ...  |
| 约旦河西岸和加沙 <sup>7</sup>       | ...        | ...        | ...        | 52.9               | ...         | ...         | ...                 | ...         | ...         | ...             | ...  | ...  |
| <b>备忘项</b>                  |            |            |            |                    |             |             |                     |             |             |                 |      |      |
| 高加索和中亚                      | 5.4        | 4.9        | 4.3        | 6.7                | 8.1         | 7.4         | -1.3                | -2.0        | -2.6        | ...             | ...  | ...  |
| 中东、北非、阿富汗和巴基斯坦 <sup>6</sup> | 1.9        | 2.6        | 3.4        | 15.7               | 11.7        | 10.3        | 2.5                 | 0.2         | 0.0         | ...             | ...  | ...  |
| 中东和北非                       | 1.8        | 2.6        | 3.4        | 14.6               | 12.7        | 10.7        | 2.8                 | 0.3         | 0.1         | ...             | ...  | ...  |
| 以色列 <sup>7,8</sup>          | 0.9        | 3.2        | 3.6        | 3.1                | 2.7         | 2.0         | 3.1                 | 2.8         | 2.9         | 3.0             | 2.9  | 3.2  |

来源：IMF工作人员的估计。

注释：一些国家的数据是基于财政年度。采用特殊报告期的国家列表，请参见统计附录的表F。

<sup>1</sup>消费者价格的变动以年度平均值表示。年底至年底的变化，见统计附录的表A6和A7。<sup>2</sup>GDP的百分数。<sup>3</sup>百分数。各国的失业定义可能不同。<sup>4</sup>包括利比亚和也门。<sup>5</sup>包括吉布提、黎巴嫩和索马里。对黎巴嫩的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。<sup>6</sup>不包括阿富汗和叙利亚，因为其政治形势不确定。见统计附录中的“国家说明”部分。<sup>7</sup>对以色列、苏丹以及约旦河西岸和加沙的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。<sup>8</sup>以色列不是该经济地区的成员，出于地理原因列在这里，但不包括在地区加总数据中。

**附件表1.1.5. 撒哈拉以南非洲经济体：实际GDP、消费者价格、经常账户差额和失业**  
(年度百分比变化，除非另有注明)

|                           | 实际GDP      |            |            | 消费者价格 <sup>1</sup> |             |             | 经常账户差额 <sup>2</sup> |             |             | 失业 <sup>3</sup> |      |      |
|---------------------------|------------|------------|------------|--------------------|-------------|-------------|---------------------|-------------|-------------|-----------------|------|------|
|                           | 2024       | 预测值        |            | 2024               | 预测值         |             | 2024                | 预测值         |             | 2024            | 预测值  |      |
|                           |            | 2025       | 2026       |                    | 2025        | 2026        |                     | 2025        | 2026        |                 | 2025 | 2026 |
| <b>撒哈拉以南非洲</b>            | <b>4.0</b> | <b>3.8</b> | <b>4.2</b> | <b>18.3</b>        | <b>13.3</b> | <b>12.9</b> | <b>-1.7</b>         | <b>-2.5</b> | <b>-2.2</b> | ...             | ...  | ...  |
| <b>石油出口国<sup>4</sup></b>  | <b>3.4</b> | <b>2.7</b> | <b>3.1</b> | <b>29.8</b>        | <b>23.6</b> | <b>29.5</b> | <b>6.4</b>          | <b>3.8</b>  | <b>2.7</b>  | ...             | ...  | ...  |
| 尼日利亚                      | 3.4        | 3.0        | 2.7        | 33.2               | 26.5        | 37.0        | 9.1                 | 6.9         | 5.2         | ...             | ...  | ...  |
| 安哥拉                       | 4.5        | 2.4        | 2.1        | 28.2               | 22.0        | 16.4        | 5.4                 | 2.1         | 1.4         | ...             | ...  | ...  |
| 加蓬                        | 3.1        | 2.8        | 2.6        | 1.2                | 1.5         | 2.0         | 4.5                 | 2.2         | 0.6         | ...             | ...  | ...  |
| 乍得                        | 1.5        | 1.7        | 3.2        | 5.7                | 3.9         | 3.5         | -1.3                | -3.4        | -2.8        | ...             | ...  | ...  |
| 赤道几内亚                     | 1.9        | -4.2       | 0.0        | 3.2                | 4.0         | 3.5         | -2.4                | -1.7        | -2.4        | ...             | ...  | ...  |
| <b>中等收入国家<sup>5</sup></b> | <b>3.1</b> | <b>3.4</b> | <b>3.6</b> | <b>6.4</b>         | <b>5.4</b>  | <b>4.8</b>  | <b>-2.4</b>         | <b>-2.5</b> | <b>-2.3</b> | ...             | ...  | ...  |
| 南非                        | 0.6        | 1.0        | 1.3        | 4.4                | 3.8         | 4.5         | -0.6                | -1.2        | -1.4        | 32.8            | 32.8 | 32.7 |
| 肯尼亚                       | 4.5        | 4.8        | 4.9        | 4.5                | 4.1         | 4.9         | -3.7                | -3.9        | -4.2        | ...             | ...  | ...  |
| 加纳                        | 5.7        | 4.0        | 4.8        | 22.9               | 17.2        | 9.4         | 1.6                 | 1.6         | 1.3         | ...             | ...  | ...  |
| 科特迪瓦                      | 6.0        | 6.3        | 6.4        | 3.5                | 3.0         | 2.2         | -4.2                | -3.6        | -2.1        | ...             | ...  | ...  |
| 喀麦隆                       | 3.6        | 3.6        | 4.0        | 4.5                | 3.4         | 3.0         | -3.3                | -2.8        | -3.9        | ...             | ...  | ...  |
| 塞内加尔                      | 6.7        | 8.4        | 4.1        | 0.8                | 2.0         | 2.0         | -12.1               | -8.2        | -6.2        | ...             | ...  | ...  |
| 赞比亚                       | 4.0        | 6.2        | 6.8        | 15.0               | 14.2        | 9.2         | -1.7                | 0.5         | 2.6         | ...             | ...  | ...  |
| <b>低收入国家<sup>6</sup></b>  | <b>6.0</b> | <b>5.7</b> | <b>6.3</b> | <b>23.3</b>        | <b>13.3</b> | <b>7.2</b>  | <b>-6.0</b>         | <b>-6.5</b> | <b>-5.0</b> | ...             | ...  | ...  |
| 埃塞俄比亚                     | 8.1        | 6.6        | 7.1        | 21.7               | 21.5        | 12.2        | -4.2                | -4.8        | -3.2        | ...             | ...  | ...  |
| 坦桑尼亚                      | 5.4        | 6.0        | 6.3        | 3.2                | 4.0         | 4.0         | -3.1                | -3.0        | -2.9        | ...             | ...  | ...  |
| 刚果民主共和国                   | 6.5        | 4.7        | 5.2        | 17.7               | 8.9         | 7.2         | -4.1                | -2.9        | -2.5        | ...             | ...  | ...  |
| 乌干达                       | 6.3        | 6.1        | 7.6        | 3.3                | 4.2         | 4.7         | -7.3                | -6.4        | -4.2        | ...             | ...  | ...  |
| 马里                        | 4.4        | 4.9        | 5.1        | 3.2                | 3.0         | 2.0         | -6.1                | -5.1        | -1.6        | ...             | ...  | ...  |
| 布基纳法索                     | 4.4        | 4.3        | 4.5        | 4.2                | 3.0         | 2.5         | -6.4                | -2.1        | -2.0        | ...             | ...  | ...  |

来源：IMF工作人员的估计。

注释：一些国家的数据是基于财政年度。采用特殊报告期的国家列表，请参见统计附录的表F。

<sup>1</sup>消费者价格的变动以年度平均值表示。年底至年底的变化，见统计附录的表A6和A7。

<sup>2</sup>GDP的百分数。

<sup>3</sup>百分数。各国的失业定义可能不同。

<sup>4</sup>包括刚果共和国和南苏丹。

<sup>5</sup>包括贝宁、博茨瓦纳、佛得角、科摩罗、斯威士兰、莱索托、毛里求斯、纳米比亚、圣多美和普林西比以及塞舌尔。

<sup>6</sup>包括布隆迪、中非共和国、厄立特里亚、冈比亚、几内亚、几内亚比绍、利比里亚、马达加斯加、马拉维、莫桑比克、尼日尔、卢旺达、塞拉利昂、多哥和津巴布韦。

**附件表1.1.6. 世界实际人均产出概览**

(年度百分比变化；以按购买力平价衡量的不变2021年国际货币表示)

|                      | 平均值        |            |            |            |             |            |            |            |            | 预测值        |            |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                      | 2007-16    | 2017       | 2018       | 2019       | 2020        | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | 2026       |
| <b>世界</b>            | <b>2.0</b> | <b>2.5</b> | <b>2.5</b> | <b>1.8</b> | <b>-3.9</b> | <b>5.6</b> | <b>2.7</b> | <b>2.4</b> | <b>2.7</b> | <b>1.8</b> | <b>2.0</b> |
| <b>发达经济体</b>         | <b>0.8</b> | <b>2.1</b> | <b>1.8</b> | <b>1.5</b> | <b>-4.4</b> | <b>5.8</b> | <b>2.4</b> | <b>0.9</b> | <b>1.2</b> | <b>0.9</b> | <b>1.2</b> |
| 美国                   | 0.7        | 1.8        | 2.4        | 2.1        | -3.0        | 5.7        | 2.0        | 2.1        | 1.9        | 1.2        | 1.1        |
| 欧元区 <sup>1</sup>     | 0.4        | 2.4        | 1.5        | 1.4        | -6.4        | 6.3        | 3.1        | -0.1       | 0.5        | 0.5        | 0.9        |
| 德国                   | 1.1        | 2.3        | 0.8        | 0.8        | -4.2        | 3.6        | 0.6        | -1.1       | -0.5       | -0.2       | 0.8        |
| 法国                   | 0.3        | 2.0        | 1.3        | 1.7        | -7.8        | 6.4        | 2.1        | 0.8        | 0.8        | 0.4        | 0.7        |
| 意大利                  | -0.9       | 1.8        | 1.0        | 0.6        | -8.6        | 9.7        | 5.2        | 0.8        | 0.8        | 0.5        | 0.9        |
| 西班牙                  | 0.0        | 2.6        | 1.8        | 1.1        | -11.1       | 6.5        | 4.9        | 1.5        | 2.2        | 1.2        | 0.6        |
| 日本                   | 0.5        | 1.8        | 0.8        | -0.2       | -3.9        | 3.0        | 1.3        | 2.0        | 0.6        | 1.0        | 1.1        |
| 英国                   | 0.4        | 2.0        | 0.8        | 1.1        | -10.7       | 8.3        | 4.3        | -0.9       | 0.0        | 0.1        | 0.6        |
| 加拿大                  | 0.4        | 1.8        | 1.3        | 0.4        | -6.1        | 5.3        | 2.5        | -1.3       | -1.4       | 0.4        | 1.6        |
| 其他发达经济体 <sup>2</sup> | 1.9        | 2.5        | 2.1        | 1.3        | -2.2        | 6.0        | 1.9        | 0.6        | 1.7        | 1.4        | 1.5        |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>   | <b>3.7</b> | <b>3.3</b> | <b>3.4</b> | <b>2.4</b> | <b>-3.1</b> | <b>5.9</b> | <b>3.1</b> | <b>3.6</b> | <b>3.7</b> | <b>2.7</b> | <b>2.8</b> |
| 亚洲新兴和发展中经济体          | 6.5        | 5.6        | 5.6        | 4.5        | -1.4        | 7.1        | 4.1        | 5.5        | 4.7        | 4.0        | 4.1        |
| 中国                   | 8.4        | 6.3        | 6.4        | 5.7        | 2.2         | 8.5        | 3.2        | 5.5        | 5.1        | 4.2        | 4.2        |
| 印度 <sup>3</sup>      | 5.4        | 5.6        | 5.3        | 2.8        | -6.7        | 8.8        | 6.9        | 8.3        | 5.5        | 5.3        | 5.4        |
| 欧洲新兴和发展中经济体          | 2.1        | 3.6        | 3.4        | 2.3        | -1.9        | 7.5        | 1.9        | 3.8        | 3.7        | 2.3        | 2.1        |
| 俄罗斯                  | 1.5        | 1.6        | 2.7        | 2.1        | -2.5        | 6.2        | -1.1       | 4.4        | 4.3        | 1.8        | 1.2        |
| 拉丁美洲和加勒比             | 1.2        | 0.3        | 0.2        | -0.9       | -8.0        | 6.6        | 3.5        | 1.6        | 1.6        | 1.3        | 1.6        |
| 巴西                   | 1.2        | 0.7        | 1.1        | 0.6        | -3.9        | 4.3        | 2.6        | 2.8        | 3.0        | 1.6        | 1.6        |
| 墨西哥                  | 0.2        | 0.9        | 1.0        | -1.3       | -9.1        | 5.4        | 2.9        | 2.4        | 0.6        | -1.1       | 0.6        |
| 中东和中亚                | 1.4        | 0.0        | 0.9        | 0.1        | -4.3        | 2.6        | 3.2        | 0.1        | 4.6        | 1.1        | 1.7        |
| 沙特阿拉伯                | 0.2        | 0.8        | 5.9        | 1.5        | -8.1        | 7.7        | 2.8        | -5.3       | -3.3       | 1.0        | 1.7        |
| 撒哈拉以南非洲              | 1.7        | 0.1        | 0.6        | 0.4        | -4.3        | 2.0        | 1.5        | 1.0        | 1.2        | 1.2        | 1.5        |
| 尼日利亚                 | 2.8        | -1.8       | -0.7       | -0.4       | -4.3        | 1.1        | 0.7        | 0.3        | 0.9        | 0.6        | 0.3        |
| 南非                   | 0.6        | -0.3       | 0.0        | -1.3       | -7.5        | 3.8        | 0.7        | -0.8       | -0.9       | -0.5       | -0.2       |
| 备忘项                  |            |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |
| 欧盟                   | 0.7        | 2.8        | 2.1        | 1.8        | -5.7        | 6.6        | 3.4        | 0.1        | 0.8        | 0.9        | 1.3        |
| 东盟五国 <sup>4</sup>    | 3.6        | 4.0        | 3.8        | 3.2        | -5.5        | 3.3        | 4.5        | 3.1        | 3.6        | 3.0        | 3.0        |
| 中东和北非                | 1.1        | -0.5       | 0.5        | -0.3       | -4.5        | 2.8        | 3.2        | 0.0        | -0.3       | 0.8        | 1.6        |
| 新兴市场和中等收入经济体         | 3.9        | 3.6        | 3.7        | 2.7        | -2.9        | 6.6        | 3.4        | 4.0        | 3.6        | 3.0        | 3.1        |
| 低收入发展中国家             | 2.8        | 2.0        | 2.2        | 2.5        | -2.7        | 1.7        | 2.3        | 1.6        | 3.0        | 1.9        | 2.8        |

来源：IMF工作人员的估计。

注释：一些国家的数据是基于财政年度。采用特殊报告期的国家列表，请参见统计附录的表F。

<sup>1</sup>欧元区各国加总数据。<sup>2</sup>不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。<sup>3</sup>对印度的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。<sup>4</sup>东盟五国包括印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国。

## 参考文献

- Ahir, Hites, Nicholas Bloom, and Davide Furceri. 2022. "The World Uncertainty Index." NBER Working Paper 29763, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Aiyar, Shekhar, Pierre-Olivier Gourinchas, Andrea Presbitero, and Michele Ruta. 2023. "Geeconomic Fragmentation: A New eBook." *VoxEU.org*, October 2. <https://cepr.org/voxeu/columns/geoeconomic-fragmentation-new-ebook>.
- Albrizio, Silvia, John Bluedorn, Rachel Brasier, Christoffer Koch, Andrea Pescatori, and Martin Stuermer. 2025. "Trade Integration and Supply Disruptions: Sharing the Pain from a Russian Gas Shut-Off to Europe." *Energy Journal*, ahead of print, January 30, 2025.
- Albrizio, Silvia, Alejandro Buesa, Moritz Roth, and Francesca Viani. Forthcoming. "Unraveling Uncertainty: Disentangling Trade Policy Risks from Broader Uncertainty." IMF Working Paper, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Andrle, Michal, and Benjamin L. Hunt. 2020. "Model-Based Globally-Consistent Risk Assessment." IMF Working Paper 20/64, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Barrett, Philip, Maximiliano Appendino, Kate Nguyen, and Jorge de Leon Miranda. 2022. "Measuring Social Unrest Using Media Reports." *Journal of Development Economics* 158: 102924.
- Beltran Saavedra, Paula, Nicolas Fernandez-Arias, Chanpheng Fizzarotti, and Alberto Musso. 2024. "G20 Economies Should Target Reforms to Boost Medium-Term Growth Prospects." *IMF Blog*, November 21. <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2024/11/21/g20-economies-should-target-reforms-to-boost-medium-term-growth-prospects>.
- Bergant, Katharina, Mai Hakamada, Divya Kirti, and Rui Mano. 2025. "Inflation and Bank Profits: Monetary Policy Trade-Offs." IMF Staff Discussion Note 25/001, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Bogmans, Christian, Patricia Gomez-Gonzalez, Giovanni Melina, Jorge Miranda-Pinto, Andrea Pescatori, and Sneha Thube. 2025. "Power Hungry: How AI Will Drive Energy Demand." IMF Working Paper 25/81, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Brandão-Marques, Luis, and Hasan H. Toprak. 2024. "A Bitter Aftertaste: How State Aid Affects Recipient Firms and Their Competitors in Europe." IMF Working Paper 24/250, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Caldara, Dario, Matteo Iacoviello, Patrick Molligo, Andrea Prestipino, and Andrea Raffo. 2020. "The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty." *Journal of Monetary Economics* 109: 38–59.
- Caliendo, Lorenzo, Robert C. Feenstra, John Romalis, and Alan M. Taylor. 2023. "Tariff Reductions, Heterogeneous Firms, and Welfare: Theory and Evidence for 1990–2010." *IMF Economic Review* 71 (4): 817–51.
- Caliendo, Lorenzo, and Fernando Parro. 2015. "Estimates of the Trade and Welfare Effects of NAFTA." *Review of Economic Studies* 82 (1): 1–44.
- Campos, Rodolfo G., Julia Estefania-Flores, Davide Furceri, and Jacopo Timini. 2023. "Geopolitical Fragmentation and Trade." *Journal of Comparative Economics* 51 (4): 1289–315.
- Carrière-Swallow, Yan, Bertrand Gruss, Nicolas E. Magud, and Fabián Valencia. 2021. "Monetary Policy Credibility and Exchange Rate Pass-Through." *International Journal of Central Banking* 17 (3): 61–94.
- Carrière-Swallow, Yan, Melih Firat, Davide Furceri, and Daniel Jiménez. 2024. "State-Dependent Exchange Rate Pass-Through." *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, ahead of print, October 26, 2024.
- Carroll, Daniel, and Sewon Hur. 2020. "On the Heterogeneous Welfare Gains and Losses from Trade." *Journal of Monetary Economics* 109: 1–16.
- Carroll, Daniel, and Sewon Hur. 2023. "On the Distributional Effects of International Tariffs." *International Economic Review* 64 (4): 1311–346.
- Caselli, Francesca, Huidan Lin, Frederik Toscani, and Jiaxiong Yao. 2024. "Migration into the EU: Stocktaking of Recent Developments and Macroeconomic Implications." IMF Working Paper 24/211, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Cazzaniga, Mauro, Florence Jaumotte, Longji Li, Giovanni Melina, Augustus J. Panton, Carlo Pizzinelli, Emma J. Rockall, and Marina Mendes Tavares. 2024. "Gen-AI: Artificial Intelligence and the Future of Work." IMF Staff Discussion Note 2024/001, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Chandramowli, Shankar, Patty Cook, Justin Mackovskyak, Himali Parmar, and Maria Scheller. 2024. "Power Surge: Navigating US Electricity Demand Growth." ICF Report, New York. <https://www.icf.com/-/media/files/icf/reports/2024/utility-flagship-report-icf-2024.pdf?rev=902569d32aff4bbf8d43d0ab8a952ad3>.
- Chateau, Jean, Florence Jaumotte, and Gregor Schwerhoff. 2024. "Climate Policy Options: A Comparison of Economic Performance." *Energy Policy* 192 (September): 114232. <https://doi.org/10.1016/j.enpol.2024.114232>.
- Chateau, Jean, Hugo Rojas-Romagosa, Sneha Thube, and Dominique van der Mensbrughe. 2025. "IMF-ENV: Integrating Climate, Energy, and Trade Policies in a General Equilibrium Framework." IMF Working Paper 25/77, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Cravino, Javier, and Andrei A. Levchenko. 2017. "The Distributional Consequences of Large Devaluations." *American Economic Review* 107 (11): 3477–509.
- Cushman & Wakefield. 2024. "Global Data Center Market Comparison 2024." Data Center Advisory Group, Cushman & Wakefield, New York. <https://www.cushmanwakefield.com/en/insights/global-data-center-market-comparison>.
- Dao, Mai, and Josef Platzer. 2024. "Post-pandemic Productivity Dynamics in the United States." IMF Working Paper 24/124, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Davis, Steven J. 2016. "An Index of Global Economic Policy Uncertainty." NBER Working Paper 22740, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Dolphin, Geoffrey, Romain Duval, Galen Sher, and Hugo Rojas-Romagosa. 2024. "Europe Can Reap Sizable Energy Security Rewards by Scaling Up Climate Action." *IMF Blog*,

- May 28. <https://meetings.imf.org/en/IMF/Home/Blogs/Articles/2024/05/29/europe-can-reap-sizeable-energy-security-rewards-by-scaling-up-climate-action>.
- El Ganainy, Asmaa A., Shushanik Hakobyan, Fei Liu, Hans Weisfeld, Ali Abbas, Céline Allard, Hippolyte W. Balima, and others. 2023. “Trade Integration in Africa: Unleashing the Continent’s Potential in a Changing World.” IMF Departmental Paper 23/003, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Engel, Alex, David Posner, and Uday Varadarajan. 2025. “How ‘Power Couples’ Can Help the United States Win the Global AI Race.” RMI, New York. <https://rmi.org/how-power-couples-can-help-the-united-states-win-the-global-ai-race/>.
- Fajgelbaum, Pablo D., and Amit K. Khandelwal. 2022. “The Economic Impacts of the US–China Trade War.” *Annual Review of Economics* 14 (1): 205–28.
- Federle, Jonathan, André Meier, Gernot J. Müller, Willi Mutschler, and Moritz Schularick. 2024. “The Price of War.” Kiel Working Paper 2262, Kiel Institute for the World Economy, Kiel, Germany.
- Fernald, John G., and Huiyu Li. 2023. “Productivity in the World Economy during and after the Pandemic.” Working Paper 2023-29, Federal Reserve Bank of San Francisco, San Francisco, CA.
- Georgieva, Kristalina. 2024. “AI Will Transform the Global Economy. Let’s Make Sure It Benefits Humanity.” *IMF Blog*, January 14. <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2024/01/14/ai-will-transform-the-global-economy-lets-make-sure-it-benefits-humanity>.
- Georgieva, Kristalina. 2025. “Statement by IMF Managing Director Kristalina Georgieva.” IMF Press Release 25/87, International Monetary Fund, Washington, DC. <https://www.imf.org/en/News/Articles/2025/04/03/pr2587-statement-by-imf-managing-director-kristalina-georgieva>.
- Gopinath, Gita, Pierre-Olivier Gourinchas, Andrea Presbitero, and Petia Topalova. 2024. “Changing Global Linkages: A New Cold War?” IMF Working Paper 24/076, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Gourinchas, Pierre-Olivier, Ceyla Pazarbasioglu, Krishna Srinivasan, and Rodrigo Valdes. 2024. “Trade Balances in China and the US Are Largely Driven by Domestic Macro Forces.” *IMF Blog*, September 12. <https://meetings.imf.org/en/IMF/Home/Blogs/Articles/2024/09/12/trade-balances-in-china-and-the-us-are-largely-driven-by-domestic-macro-forces>.
- Handley, Kyle, and Nuno Limão. 2017. “Policy Uncertainty, Trade, and Welfare: Theory and Evidence for China and the United States.” *American Economic Review* 107 (9): 2731–83.
- Hodge, Andrew, Roberto Piazza, Fuad Hasanov, Xun Li, Maryam Vaziri, Atticus Weller, and Yu Ching Wong. 2024. “Industrial Policy in Europe: A Single Market Perspective.” IMF Working Paper 24/249, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Hoffmann, Jordan, Sebastien Borgeaud, Arthur Mensch, Elena Buchatskaya, Trevor Cai, Eliza Rutherford, Diego de Las Casas, and others. 2022. “Training Compute-Optimal Large Language Models.” Paper presented at the 36th Conference on Neural Information Processing Systems, New Orleans, LA, November 28–December 9. [https://proceedings.neurips.cc/paper\\_files/paper/2022/file/c1e2faff6f588870935f114e04a3e5-Paper-Conference.pdf](https://proceedings.neurips.cc/paper_files/paper/2022/file/c1e2faff6f588870935f114e04a3e5-Paper-Conference.pdf).
- Igan, Deniz, Tom Rosewall, and Phurichai Rungcharoenkitkul. 2024. “Productivity in the Post-pandemic World: Old Trend or New Path?” BIS Bulletin 93, Bank for International Settlements, Basel.
- Ilyina, Anna, Ceyla Pazarbasioglu, and Michele Ruta. 2024. “Industrial Policy Is Back but the Bar to Get It Right Is High.” *IMF Blog*, April 12. <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2024/04/12/industrial-policy-is-back-but-the-bar-to-get-it-right-is-high>.
- International Renewable Energy Agency (IRENA). 2024. “Renewable Power Generation Costs in 2023.” Abu Dhabi.
- JP Morgan. 2024. “How AI Is Shaping These Three Industries in China.” Global Research, May 13. <https://www.jpmorgan.com/insights/global-research/artificial-intelligence/ai-transforming-industries-china>.
- Korinek, Anton, and Jai Vipra. 2024. “Concentrating Intelligence: Scaling and Market Structure in Artificial Intelligence.” NBER Working Paper 33139, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- McKinsey & Company. 2024a. “How Data Centers and the Energy Sector Can Sate AI’s Hunger for Power.” Article, September 17. <https://www.mckinsey.com/industries/private-capital/our-insights/how-data-centers-and-the-energy-sector-can-sate-ais-hunger-for-power>.
- McKinsey & Company. 2024b. “The Role of Power in Unlocking the European AI Revolution.” Article, October 24. <https://www.mckinsey.com/industries/electric-power-and-natural-gas/our-insights/the-role-of-power-in-unlocking-the-european-ai-revolution>.
- Moore, Frances C., Moritz A. Drupp, James Rising, Simon Dietz, Ivan Rudik, and Gernot Wagner. 2024. “Synthesis of Evidence Yields High Social Cost of Carbon Due to Structural Model Variation and Uncertainties.” NBER Working Paper 32544, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Organization of the Petroleum Exporting Countries (OPEC). 2024. *World Oil Outlook 2050*. Vienna: OPEC. [https://www.opec.org/opec\\_web/en/publications/340.htm](https://www.opec.org/opec_web/en/publications/340.htm).
- Pellegrino, Bruno, and Geoffrey Zheng. 2024. “Quantifying the Impact of Red Tape on Investment: A Survey Data Approach.” *Journal of Financial Economics* 152: 103763.
- Rotunno, Lorenzo, and Michele Ruta. Forthcoming. “Trade Partners’ Responses to US Tariffs.” IMF Working Paper, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Schulze, Tatjana, and Weining Xin. Forthcoming. “Demystifying Trade Patterns in a Fragmenting World.” IMF Working Paper, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Stern, Nicholas, and Mattia Romani. 2025. “What Is AI’s Role in the Climate Transition and How Can It Drive Growth?” Opinion, World Economic Forum, January 16. <https://www.weforum.org/stories/2025/01/artificial-intelligence-climate-transition-drive-growth/>

## 第二章 银发经济的兴起：人口老龄化的全球影响

随着全球人口老龄化，全球各地的经济体都面临着影响深远的重大人口变化。本章探讨了“银发经济”的兴起，重点关注了三个关键领域：老龄化过程的健康程度及其对劳动力市场的影响；人口变化对经济的更广泛影响；以及有针对性的政策在缓解老龄化的负面效应方面的作用。分析显示，虽然人口老龄化带来了诸如经济增长放缓、财政压力增大等挑战，但较为健康的老龄化趋势能够提高劳动参与率、延长工作生涯并提高生产率，从而带来了一线希望。本章强调了支持推进健康的老龄化、提高年长者的劳动参与率以及弥合劳动力性别差距的政策非常重要。依靠与这些政策相关的策略，各国可以在人口环境不利的情况下，利用银发经济的潜力来促进经济增长并重建财政缓冲。

### 引言

本世纪，人口形势预计将出现前所未有的变化，而这正给所有国家带来日益紧迫的问题。全球每年人口增速将从新冠疫情前的1.1%放缓至2080年至2100年的基本为零（图2.1）。生育率的持续下降和寿命的延长预计将使各经济体的年龄结构发生急剧变化，预计从2020年到本世纪末，世界人口的平均年龄将增加11岁。这些因素正在推动“银发经济”的兴起，因为世界各地年长者人口（65岁及以上的人）

本章的作者是Bertrand Gruss（联合负责人）、Eric Huang、Andresa Lagerborg、Diaa Noureldin（联合负责人）以及Galip Kemal Ozhan，并得到了Pedro de Barros Gagliardi和Ziyan Han的支持。Adrien Auclert、Hannes Malmberg和Matthew Rognlie担任了本章的外部顾问。本章还受益于Andrew Scott、内部研讨会参与者及审稿人的宝贵意见。

的比例正在迅速增加，而这会给经济、社会带来深远的影响。

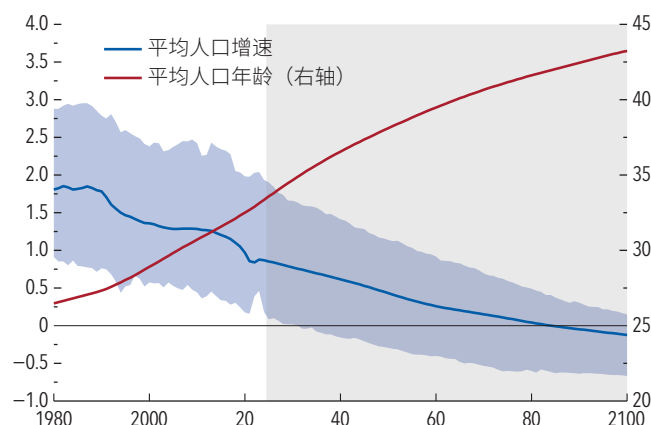
人口老龄化往往与经济增长和公共财政的黯淡前景相关。劳动年龄人口比例的下降可能会抑制劳动力的供给和产出的增长（Gagnon、Johannsen和López-Salido，2021年；Maestas、Mullen和Powell，2023年）。人口增长放缓也会导致创意与创新的减少，从而造成生产率的增长放缓（Aksoy等人，2019年；Jones，2022年）。较高的扶养比（即更少的劳动者支持更多的退休人员）会给公共养老金系统带来压力，并增加医疗保健支出（Lee，2016年）。

但个体并不只是寿命变得更长，在老龄化的过程中，他们在总体上也在变得更加健康（Scott，2021年、2023年；Kotschy和Bloom，2023年）。在过去二十年中，全球预期寿命增加了约4.5年。重要的是，健康预期寿命也以类似的速度增加了，在新增的年岁中，人们基本不会受到慢性病的侵扰。最近的一些研究显示，部分发达经济体50岁以上个体的身体状况和认知能力都出现了显著的改善，不过不同的社会经济群体之间存在明显的差异（Freedman等人，2013年；Abeliansky和Strulik，2019年；Old和Scott，2023年）。因此，更健康的老龄化可以延长工作生涯、提高年长劳动者的生产率，从而继续增加劳动力供给，这在银发经济的兴起中成为了一个亮点。

在此背景下，本章力图实现以下几个相互关联的目标：(1) 评估各群体在多大程度上实现了更健康老龄化，以及其对劳动力市场结果的影响；(2) 评估人口变化和健康老龄化趋势对全球经济的影响；(3) 探讨有针对性的政策可如何帮助减轻人口老龄化的负面影响。

**图2.1. 全球人口老龄化**

(左轴：百分数；右轴：年龄)



来源：联合国《世界人口展望》；以及IMF工作人员的计算。

注释：蓝色阴影区域表示所有国家人口增速的四分位距。

为实现上述目标，本章试图回答以下问题：

- **全球人口转型：**全球的人口趋势发生了何种变化？不同国家的老龄化速度有多快，其差异如何？
- **健康的老龄化：**是否有证据表明，与较早出生群体中的个体相比，较晚出生群体中的个体更加健康？不同国家、不同社会经济群体的健康老龄化趋势有何不同？健康的老龄化是否使年长者更好保留在劳动力市场中，并提高了他们的生产率？
- **全球人口老龄化对经济的影响：**人口老龄化可能对经济增长、利率、公共财政和外部平衡产生哪些影响？鉴于各国的人口趋势存在差异，上述影响在不同国家之间有何不同？健康老龄化所带来的更长工作生涯和更高工作效率，能在多大程度上抵消人口老龄化给经济、财政带来的挑战？
- **政策的作用：**政策可如何帮助形成有益于增长的积极因素，从而减轻人口转型对经济的不利影响？

为了回答这些问题，本章首先使用了2000年至2022年来自29个发达经济体和12个新兴市

场经济体的约100万人的微观调查数据，确定了老龄化趋势的健康程度及其与劳动力市场结果的相关性。之后，我们采用了一个涵盖69个经济体（约占全球产出和人口的三分之二）的多国家、世代交叠的一般均衡模型，评估了到本世纪末全球老龄化的经济影响。在根据现有的政策建立了基线预测之后，我们使用该模型评估了有针对性的促增长政策在缓解老龄化的增长和财政影响方面的潜在效果。

本章的主要结果如下：

- 由于生育率下降和预期寿命延长，全球各地的经济体正在迅速老龄化，不同地区的老龄化速度差异很大。老龄化不再限于发达经济体，许多新兴市场和中等收入经济体的老龄化也在加速。与此同时，较年轻的低收入国家获取人口红利的窗口正在逐渐关闭。
- 在许多国家，人们不仅寿命更长，且在老龄化过程中也变得更加健康，这与人们更长的工作生涯、更高的工作效率相关。在寿命增加的同时，年长者的功能能力也在逐渐提高。在年长者群体中，与较早出生的个体相比，较晚出生的个体在达到相同年龄时更加强壮、认知能力更强。值得注意的是，当关注认知能力时，“70来岁是新的50来岁”——来自一个包含41个发达经济体和新兴市场经济体样本的数据表明，平均而言，2022年70岁的人与2000年53岁的人具有相同的认知能力。在十年的时间里，这种认知能力的提升速度，与个体继续保留在劳动力市场（从事工作，或积极寻找工作）的可能性上升约20个百分点存在相关性；同时，在他们被雇用的前提下，其也与平均每周工作时间增加约6小时和劳动收入增加30%存在相关性。
- 虽然健康的老龄化将部分抵消不利人口因素的负面影响，但全球产出增速将在21世纪显著放缓，许多国家需要付出巨大努力来稳定公共债务率。得益于健康的老龄化，年长个体的劳动力供给和人力资本的持续改善预计将在2025年至2050年为每年的全球GDP增长贡献约0.4个百分点。尽管存在这一利好因

素，但与2016年至2018年的平均水平相比，2025年至2050年的全球年均产出增速将下降1.1个百分点。预计仅人口趋势一项，就将解释这一降幅的近四分之三。较低的增长，加上大型经济体中累计储蓄较高的年长个体比例的增加，预计将对利率产生下行压力。尽管如此，与近期相比，大多数国家都很可能面临更严峻的利率-经济增速之差，许多国家都需要比2016年至2018年更高的基本余额，才能保证2030年之后债务率的稳定。此外，各国的人口趋势存在差异，到本世纪末，这很可能对全球外部头寸产生越来越大的压力。

- 在全球人口老龄化的情况下，采取一种多角度的政策做法，可以增加劳动力供给、促进经济增长并缓解财政压力。采取终身政策来支持中老年劳动者（即处于50岁至退休年龄之间的人们）的人力资本，包括促进健康和预防措施，可以显著抵消人口老龄化对增长的影响。此外，提高65岁及以上年龄组的劳动参与率（通过逐步提高实际退休年龄，使之与预期寿命的提高相一致）并缩小两性之间的差距（在性别差距仍然较大的地方），将在许多国家为增长带来显著的积极影响。多种劳动力供给政策的组合，可以在未来25年将全球年均产出增速提高约0.6个百分点，抵消同一时期人口形势带来的拖累的近四分之三。促增长政策带来的财政红利，将使许多国家有能力重建缓冲，并为关键性的支出需求创造空间。实施信贷和资本市场改革，扩大进入国际金融市场融资的机会，同时加强治理、完善制度，将使年轻的低收入国家能够在窗口期关闭之前收获人口红利，并抵消移民流向劳动力稀缺的老龄经济体的潜在损失。

本章研究了人口老龄化对增长、利率、外部平衡和公共财政的影响，但并不涵盖所有相关的方面。值得注意的是，本章并不讨论因老龄化造成的消费者需求的变化和部门间的重新

配置，也不讨论对金融部门、房价和城市化的影响。本章分析也不考虑技术对老龄化的内生性响应（如自动化和人工智能），其可能在一定程度上减轻经济增长受到的负面影响。

## 全球各地人口老龄化速度不均

过去几十年，医疗保健的进步、公共卫生措施和生活水平的提高，使得全球死亡率显著下降。中年和老年死亡率的降低，使预期寿命和实际寿命显著延长。这些趋势，加之出生率的下降，导致各经济体的年龄结构出现了重大变化。

根据当前的人口预测，世界各地的经济体正在逐步跨越其“人口转折点”（即劳动年龄人口在总人口中的比例开始下降的年份），这通常标志着从人口红利到人口拖累的转变（Bloom、Canning和Sevilla，2003年）。到2035年，所有发达经济体和最大的一些新兴市场都将跨过这一门槛（图2.2，小图1）。到2070年，大多数低收入国家也将经历过类似的转变。

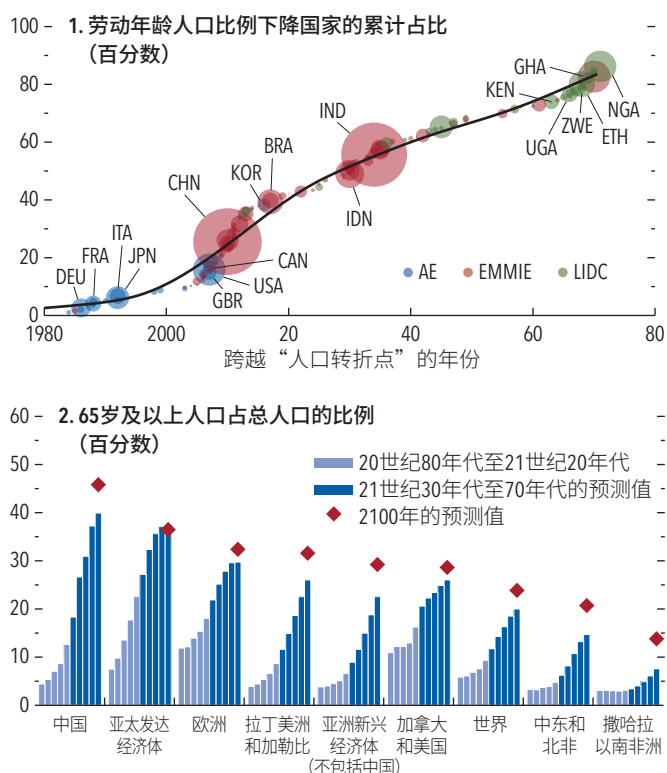
与此同时，寿命的延长也促进了银发经济的兴起，因为老年人口的比例预计将迅速增加（图2.2，小图2）。尽管“先行老龄化的国家”（包括欧洲和亚洲最大的发达和新兴经济体）年长者的比例增长最快，但相对年轻的拉丁美洲经济体以及世界上最年轻的地区（非洲和中东）的年长人口比例也将急剧上升。

老龄化问题不再局限于发达经济体；它将成为一种普遍趋势，所有国家在本世纪都将受到它的影响。此外，低收入国家收获人口红利的窗口正在逐渐关闭。

## 健康的老龄化及其对劳动力市场的影响

长寿是各经济体年龄结构变化的一个关键原因，因此，一个重要的问题在于：在老龄化过程中，个体的健康状况是否有所改善。是否

图2.2. 全球人口趋势



来源：联合国《世界人口展望》；以及IMF工作人员的计算。

注释：在小图1中，人口转折点代表劳动年龄（15岁至64岁）人口的比例达到峰值并开始下降的那一年。气泡大小表示一国在其人口转折点当年的人口相对于全球人口的规模。在小图2中，柱形表示到相应十年结束时，老年（65岁及以上）人口在总人口中的比例。图中的数据标签使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。AE=发达经济体；EMMIE=新兴市场 and 中等收入经济体；LIDC=低收入国家和发展中国家。

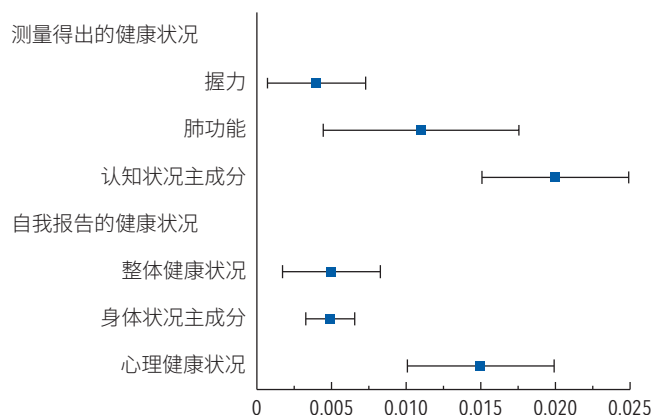
有证据表明，年长个体的功能能力已逐步提高？在不同的经济体中，这些改善有多么广泛？其对劳动力市场有何影响？

为了回答这些问题，本节使用了2000年至2022年在41个发达经济体和新兴市场经济体对50岁及以上个体调查的微观数据（详见在线附件2.1）。<sup>1</sup> 这些调查询问了有关身体、认知和心理健康的多维度信息，以及18种慢性病（如关节炎、心脏病、糖尿病、癌症、心理障碍）的发生率和个人的健康行为（如吸烟、饮酒、运动、肥胖）。其中，调查中测量的健康指标

<sup>1</sup> 所有在线附件均可查阅[www.imf.org/en/Publications/WEO](http://www.imf.org/en/Publications/WEO)。

图2.3. 健康老龄化的趋势，2000年至2022年

（回归估计值，趋势系数）



来源：Gateway to Global Aging Data；各国的微观数据源；以及IMF工作人员的计算。

注释：本图显示了调查年份50岁及以上个体的健康指标的普通最小二乘回归系数，其中控制了个体的年龄、性别、教育程度、家庭财富和国家固定效应。正方形表示点估计值，而柱形表示90%的置信区间。

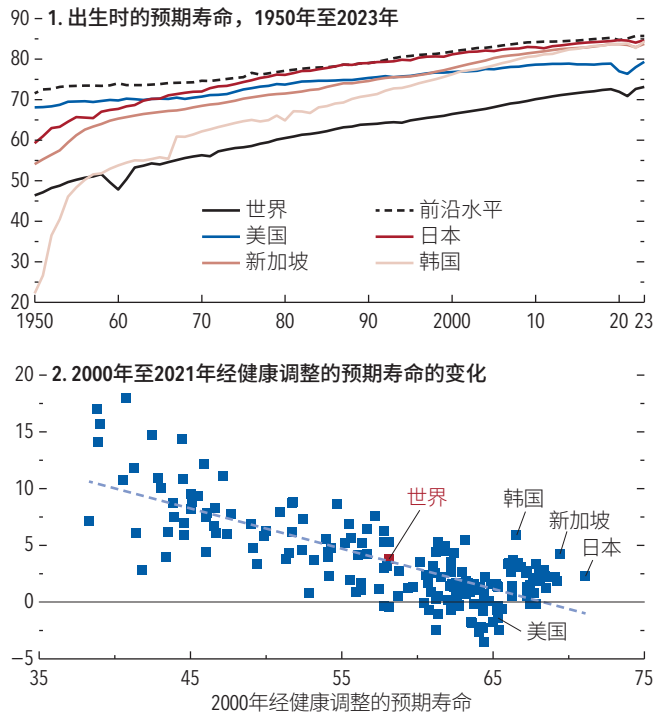
包括身体能力指标（握力和肺功能）以及各种认知能力指标（记忆力、定位能力、语言流利度、基本算术能力）。另外，自我报告的健康指标则包括整体健康状况、身体机能的各个方面（日常活动的难易程度，如穿衣和吃饭；以及日常生活重要活动的难易程度，如管理金钱和购买杂货；疼痛的频率；以及听力），以及心理健康的综合指标。毫不意外的是，所有这些反映个体功能能力的指标都倾向于随年龄增长而下降（在线附件图2.2.2）。但一个关键问题是：对于特定的某一年龄，不同群体的这些指标是否呈现出改善的趋势。

### 健康的老龄化下，差异持续存在

连续的几代人在年老时的健康状况是否一代比一代好，与健康老龄化的概念一致？我们的研究显示存在一种广泛的健康老龄化现象，即在控制了其他协变量之后，一系列身体、认知、心理的健康指标都随着时间推移而出现了改善（图2.3）。在认知功能方面，健康老龄化的好处似乎最为突出。我们对认知指标的

图2.4. 预期寿命和不同国家的趋同情况

(岁数)



来源：联合国《世界人口展望》；世界卫生组织；以及IMF工作人员的计算。

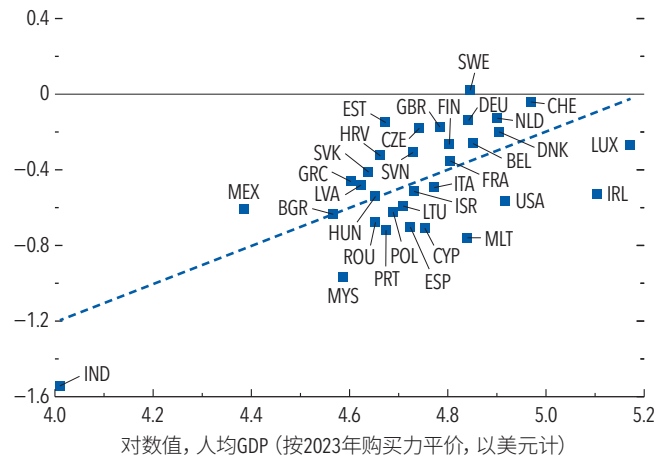
注释：世界平均水平是根据183个国家进行人口加权得出的。“前沿水平”=各国预期寿命的最大值。

一主要成分的趋势进行了估计，结果显示：平均而言，在控制了个体的社会经济特征（如年龄、性别、教育、财富）和国家固定效应后，2022年70岁个体的认知能力与2000年53岁个体的认知能力相当。就其他健康指标以及一个复合型的“虚弱”健康指数（如下列研究中使用的指数：Abeliansky和Strulik，2019年；Abeliansky、Erel和Strulik，2020年；以及Old和Scott，2023年）而言，这一趋势也是正向且统计显著的，尽管其幅度较弱。平均而言，2022年70岁的个体与2000年56岁的个体的虚弱程度相当（在线附件2.2）。认知技能的改善是显著且巨大的，这一事实尤其重要，因为有证据表明，随着年龄的增长，人们往往会从事对体力要求较低的工作（在线附件图2.2.7）。

虽然这些趋势令人鼓舞，但另一个重要问题是：在不同国家、不同社会经济群体中，这

图2.5. 认知能力

(回归估计值、认知健康得分、国家固定效应)



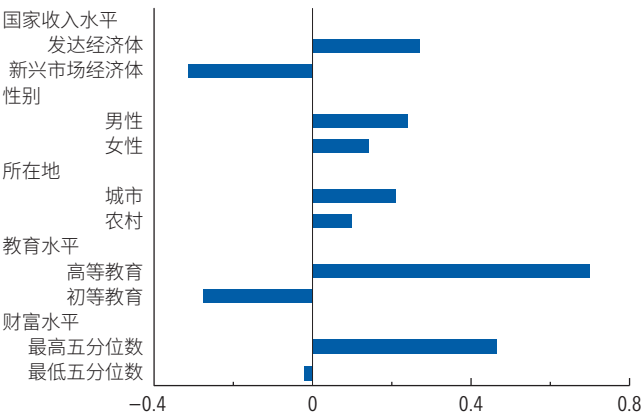
来源：Gateway to Global Aging Data；各国的微观数据源；以及IMF工作人员的计算。

注释：纵轴显示调查年份50岁及以上个体的认知健康得分的普通最小二乘回归的国家固定效应，其中控制了个体的年龄、性别、教育程度和家庭财富。认知健康得分是认知指标的第一个主成分，其经过标准化处理，使均值为0、标准差为1。回归的样本期为2000年至2022年。图中的数据标签使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。

些健康老龄化带来的好处有多广泛？对不同国家预期寿命的简单研究的确表明，全球各国民众的寿命存在一定程度的趋同。首先，各国的平均预期寿命已在逐渐趋近预期寿命的前沿（图2.4，小图1；注意，图中20世纪60年代和21世纪20年代的恶化是由全球大流行病造成的）。例如，日本、韩国和新加坡——这三国都属于全球寿命最长的国家——在20世纪50年代的预期寿命差异很大。其次，平均而言，在21世纪初经健康调整的预期寿命（定义为一个人可以保持健康生活的平均预期年数）较低的国家，在过去二十年中经历了更快的改善（图2.4，小图2）。

然而，基于调查的数据揭示了各国在年长个体功能能力方面的重要差异。如果重点关注的是认知指标，那么本分析表明：虽然个体的认知健康程度与其国家的人均GDP呈正相关，但其在各国之间存在着显著的差异（图2.5）。例如，在北欧国家中，瑞典在认知健康方面的得分高于丹麦和芬兰。与此同时，虽然美国的

图2.6. 认知健康不平等  
(认知健康得分，平均值)



来源：Gateway to Global Aging Data；各国的微观数据源；以及IMF工作人员的计算。

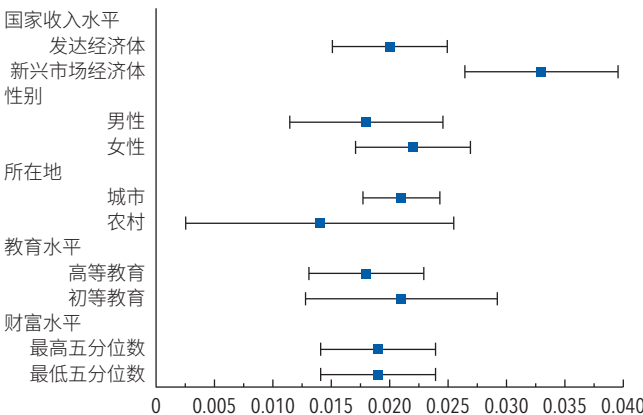
注释：本图显示了按社会经济组别划分的50岁及以上个体的健康认知得分的平均值。认知健康得分是认知指标的第一个主成分，其经过标准化处理，使均值为0、标准差为1。T检验表明，所有社会经济组别均值的差异都是统计显著的。

人均GDP与北欧国家相当且在医疗上的支出更高，但美国的健康测量指标系统性地落后于北欧国家。此外，在控制了个体的社会经济特征后，新兴市场经济体年长者的认知健康评分低于发达经济体（图2.6）。

在各国国内，健康差异与社会经济特征有关。就农村地区的个体、最高学历为小学的个体以及财富水平较低的家庭而言，其平均健康得分明显偏低（图2.6）。反过来，虽然新兴市场（与发达经济体相比）更快的健康老龄化速度意味着存在一定程度的跨国“追赶”，但其他维度的健康状况的改善速度则是相似的，尽管其初始情况的差异很大（图2.7）。这表明，现有的社会经济健康差异（其与性别、地点、教育、财富有关）持续存在。<sup>2</sup> 进一步的分析

<sup>2</sup> 同样，Old和Scott（2023年）发现，英国的虚弱程度指标随时间推移而恶化，但不同社会经济群体的速度不同，最富有群体的恶化程度最大。Abeliansky和Strulik（2019年）的研究表明，一个欧洲国家样本的健康赤字随时间推移而下降，但健康的不平等却持续存在。Abeliansky、Erel和Strulik（2020年）发现，美国不同地区、不同性别群体的健康状况改善的时间趋势相似，但与白种人相比，非裔美国人的趋势明显偏低。

图2.7. 认知健康趋势的差异  
(回归估计值、趋势系数)



来源：Gateway to Global Aging Data；各国的微观数据源；以及IMF工作人员的计算。

注释：本图显示了调查年份50岁及以上个体的认知健康得分的普通最小二乘回归估计值，按社会经济组别划分，其中控制了个体的年龄、性别、教育程度、财富以及国家固定效应。正方形表示点估计值，而周围的柱形表示90%的置信区间。认知健康得分是认知指标的第一个主成分，其经过标准化处理，使均值为0、标准差为1。

表明，在控制了年龄和社会经济特征后，各种生活方式的因素（如运动情况、体重指数、吸烟情况等水平）就成了年长个体功能能力的重要决定因素（在线附件2.2）。

总之，虽然有一些跨国趋同的证据，但年长个体的身体和认知能力在各国内部和国家之间仍然存在着显著的差异。提高医疗的质量并扩大其可及性（特别是针对预防性保健和弱势群体），以及鼓励健康的生活方式，有助于缩小这些健康老龄化的差距。新加坡的预期寿命显著增加，从1950年世界第90位上升至2018年的第一位，这凸显了各种有效的政策，包括为更健康的食品提供补给，规定饮料的糖含量，广泛设立公共健身中心，推出汽车拥堵费，以及为家庭附近的住房提供补贴以促进代际社会联系等（Buettner，2012年）。

健康老龄化对劳动力市场的影响

健康老龄化的好处是否与年长者劳动力市场结果的改善有关？为了揭示这一点，本分析

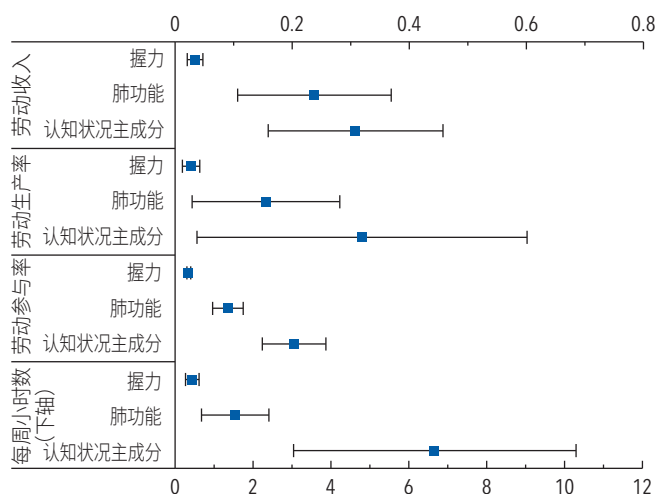
研究了体现年长者功能能力的健康指标对劳动力供给和劳动收入指标的影响。

一项简单的回归分析表明，较高的健康指标得分与较高的总劳动收入和劳动力生产率（以每小时收入表示）存在相关性；此外，其也与广泛边际（劳动参与率）和密集边际（工作时数）方面的正向就业结果存在相关性；见在线附件表2.2.3。但是，这些相关性不一定能反映因果关系。一些研究认为，提高退休年龄会对健康结果产生负面影响，这对地位较低职业的从业者尤其如此（Barschkett等人，2022年；Abeliansky和Strulik，2023年），需要将这种情况下二者相关性的估计值解读为其下限。其他研究发现，工作更长时间对大多数人有益，但对某些人有负面影响，尤其是那些从事低质量工作的人（Calvo，2006年）。此外，健康情况和劳动力市场结果可能存在未观察到的共同驱动因素，而这会使两者之间的关系产生偏差。

为了解决这些问题，本分析采用了一种工具变量方法，其利用了由慢性疾病发展状况作为代理变量的外生健康冲击。<sup>3</sup> 鉴于吸烟、营养不良、缺乏运动和过度饮酒是大多数慢性病的关键风险因素（Hacker，2024年），本分析使用的回归控制了这些与生活方式有关的行为。其估计值在统计上依然是显著的，并且在数量上大于简单的相关性（图2.8）。就经济意义而言，研究结果表明，十年来所观察到的年长个体平均认知健康的改善与多个因素存在相关性，包括：劳动收入和劳动生产率约30%的增长，其参与劳动力市场可能性约20个百分点的上升，以及平均每周工作时数约6小时的增

<sup>3</sup> 识别的方法基于以下假设：至少一些慢性病（那些无法用个体的社会经济特征和健康行为所解释的疾病）是随机发生的。先前的若干研究使用了其他的方法来识别健康冲击，其表明，如果健康状况突然变化，会导致年长劳动者减少其劳动力供给或退休（Bound等人，1999年；Riphahn，1999年；Disney、Emmerson和Wakefield，2006年），并迫使年轻人进入不活跃状态（García-Gómez和López-Nicolás，2006年；García-Gómez、Jones和Rice，2010年），并且这种对就业的影响可能会持续许多年（García-Gómez等人，2013年）。

**图2.8. 健康老龄化对劳动力市场结果的影响**  
(回归系数)



来源：Gateway to Global Aging Data；各国的微观数据源；以及IMF工作人员的计算。

注释：本图显示了50岁及以上个体的劳动力市场结果对健康指标（每次针对一个指标，由慢性病作为其工具变量）的两阶段最小二乘回归估计值，其中控制了个体的年龄、性别、教育程度、财富和国家固定效应。正方形表示点估计值，而周围的柱形表示90%的置信区间。这些系数进行了缩放调整，以反映10年内“健康老龄化”（健康趋势）影响的估计值。

长。此外，较好的健康状况还与较晚的退休、每年工作周数的增加和较低的失业概率存在相关性；对于其他健康指标，也在性质上存在着类似的关系（在线附件表2.2.4）。<sup>4</sup>

虽然健康老龄化给不同年龄组带来的好处是类似的，但就特定的健康状况改善而言，其对劳动力市场的影响的确会随年龄的不同而各异。例如，当健康状况改善时，50多岁个体的劳动参与率受到的影响显著大于60多岁和70多岁个体劳动参与率受到的影响（在线附件图2.2.6）。这表明，即使年长个体的功能能力得到了改善，其他因素——如技能过时、养老金激励和年龄歧视——仍然会对其留在劳动力市

<sup>4</sup> 在以下情况下，可以得到性质相似的结果：一是使用一种“增强的逆概率加权”方法，其中，对于根据个体社会经济特征和健康行为较难预测（即更加随机）的慢性病病例赋予更高的权重；二是使用关于“虚弱”的综合健康指标，其对通过测量和自我报告的各种健康指标取了平均数（在线附件2.2）。

场的状态造成限制（Neumark、Burn和Button，2019年；D’Albis，2023年）。然而，有证据显示，如今的就业在整体上已变得更加“年龄友好”，这带来了一线希望（Acemoglu、Mühlbach和Scott，2022年）。此外，职业层面的数据表明，受过大学教育的年长劳动者会因人工智能提高生产率的潜力而相对更多地受益，因为其补充了他们的任务和技能（专栏2.3）。

总体而言，这些发现表明：健康老龄化可以提高劳动参与率、就业可能性、工作时数和生产率，从而扩大年长个体的有效劳动力供给。为了评估健康老龄化能如何减轻人口老龄化对经济的影响，我们将在下一节把这些要素纳入一般均衡分析之中。

## 全球人口老龄化对经济的影响

人口形势变化对经济的影响是多方面的。首先，生育率、死亡率和迁移率的变化会影响人口的增速及年龄结构。鉴于个人的典型生命周期（出生、入学、工作和退休），决定从事经济活动与退休的实际年龄阈值（相对于预期寿命而言）发挥着关键的作用。劳动年龄人口（15至64岁）比例的上升会促进劳动力的供给和经济的增长；而不断上升的老年抚养比（65岁及以上个体与劳动年龄人口的数量之比）会增加养老金、医疗和长期护理的支出，从而拖累增长并给公共财政带来压力。随着退休年龄之后寿命的延长，上述压力会加剧。<sup>5</sup>

第二，相对于退休的预期工作年限会影响个体的储蓄行为。如果预期寿命增加而实际退休年龄保持不变，则个体往往会增加储蓄以平滑其一生的消费，从而推高总储蓄。此外，如果一个经济体内的财富和劳动收入的年龄分布维持不变，那么年长个体比

例的增加会使总财富增加。与此同时，劳动力的萎缩增加了单个劳动者的资本，从而降低了投资需求。总体来看，这些因素结合在一起，往往会给利率带来下行压力（Gagnon、Johannsen和López-Salido，2021年；2023年4月《世界经济展望》第二章）。<sup>6</sup>因老龄化导致的各经济体在这些趋势上的不均衡，将在很大程度上影响其国外净资产头寸（Auclert等人，2024年）。老龄化对经济增长和利率的一般均衡效应，将对公共财政产生重要影响。

第三，除了实际年龄，生理上的老龄化也会影响个体在劳动力供给和退休上的决策。与上一节的发现一致，研究表明，生理功能是个体劳动参与率和生产率的关键预测指标，且其与他们的实际年龄无关（Kotschy、Bloom和Scott，2024年）。因此，个体老龄化过程的改善，会对教育、工作和储蓄决策造成影响，而这会对总体的劳动力供给、利率和经济增长产生广泛的影响。

最后，各国老龄化的不同步为生产要素跨境重新配置、从而提高效率创造了机会。资本可能会从人口老龄的、储蓄率较高的经济体流向人口年轻的、资本紧缺的经济体，而这会对外部平衡造成影响（Gourinchas和Rey，2014年；Auclert等人，2024年）。同样，劳动力可能会逐渐从人口较年轻、劳动力丰富的经济体迁移到面临劳动力紧缺问题的老龄经济体。

## 模型

本章利用了Auclert等人（2024年）的全球世代交叠模型的扩展形式，评估了人口因素对单个经济体和全球的一般均衡影响（详见在线附件2.3）。

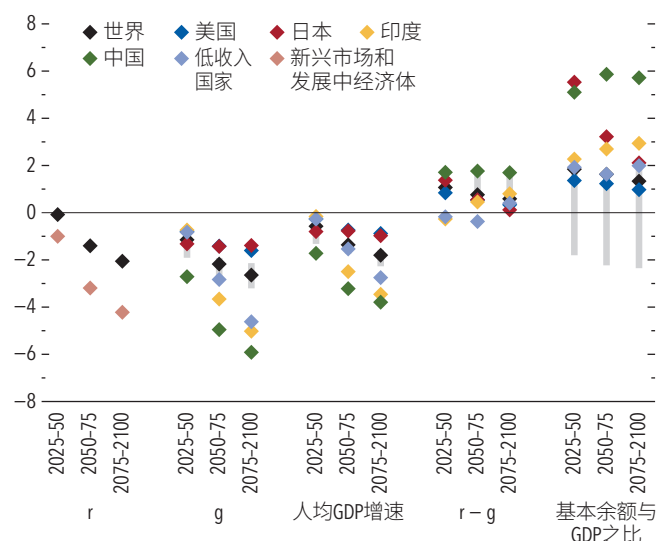
<sup>5</sup> 下文的分析重点关注了实际（而不是法定）退休年龄，其具有重大的宏观经济影响。在发达经济体中，实际退休年龄的中位数比法定退休年龄低约2.5岁。然而，不同国家、不同时间的情况各不相同，它可能反映了法定退休年龄的调整、养老金的慷慨程度以及年长劳动者健康状况的差异。

<sup>6</sup> 本章重点关注的是老龄化引起的利率压力（其源于各经济体年龄结构的变化）及其对储蓄供给和投资需求的影响。然而，利率的未来走向还受到影响投资需求的其他因素的影响，例如未来的生产率趋势，以及应对气候变化或国家安全等紧迫政策问题的公共支出。

- **国家覆盖面：**该模型覆盖了21个发达经济体、四个新兴市场经济体（包括中国和印度，二者合计占到新兴市场经济体GDP的近50%），以及一个由44个低收入国家（LIC）组成的经济集团（以下简称“LIC集团”；预计其将在2040年后跨过人口结构的转折点）。模型中的这些经济体总共约占世界经济和人口的三分之二。
- **健康的老龄化：**具体国家劳动者的年龄-生产率特征随时间而变化，以将健康老龄化对同一时期出生群体的有效劳动力供给的影响（其以劳动收入作为代理变量，体现了对劳动生产率和工作时数的影响）纳入其中，如上一节所述。即使支持健康老龄化的政策保持不变，鉴于当前受益于这些政策的年轻劳动者将过渡至老年阶段，2000年至2022年间观察到的改善也可能会持续一段时间。与此相对应，我们的基线情景假设未来30年中，50岁及以上劳动者的功能能力将持续改善（尽管改善程度会下降）。
- **生产率：**除了健康老龄化对年龄-生产率特征的影响之外，模型中国家层面的总生产率还受到三种因素的驱动，包括全球前沿全要素生产率（TFP）的增速、向TFP前沿的收敛，以及人口形势通过创新、创业渠道对TFP增长的影响。我们根据实证证据，对三者进行了校准。
- **全球资本市场：**该模型假设中国、印度和LIC集团融入全球资本市场的程度并不彻底。这导致这些经济体的国内利率与全球利率之间出现了差异，我们假设，随着这些国家推进信贷和资本市场改革、继续完善治理制度、日益融入全球金融市场，这种差异会逐渐缩小。<sup>7</sup>

<sup>7</sup> 在文献中，新兴市场和发展中经济体面临的利率差异可归因于较高的劳动力增速（Carvalho等人，2023年）、较低的金融一体化程度（Bielecki、Brzoza-Brzezina和Kolasa，2020年）和市场的分割（Pellegrino、Spolaore和Wacziarg，2024年）。

**图2.9. 基线预测：经济增速、利率和基本余额**  
（偏离2016年至2018年平均值的程度，百分点）



来源：IMF工作人员的计算。

注释：菱形表示报告期间的年平均值。灰色柱形表示四分位距。基本余额与GDP之比如果为正值，即表示一个国家在报告期内需要比2016年至2018年平均更高的基本余额，才能在2029年之后保持其债务率的稳定。“世界”的值表示模型中包含的经济体的平均值，而“新兴市场和发展中经济体”的值则表示中国、印度和低收入国家集团的平均值。图中的数据标签使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。g=GDP增速；r=利率。

- **财政政策：**我们对实际退休率、劳动税、退休替代率和其他公共支出的初始值进行了校准，以匹配数据中的特定国家目标。在基线情景中，我们假设所有国家的实际退休年龄将在60年内每年提高一个月，但印度和LIC集团除外（我们假设其无变化）。劳动税、替代率和其他公共支出逐期调整，以便使债务率的预测轨迹与WEO预测保持一致，直到2029年——从该年起，债务率将维持稳定。

### 当前政策下老龄化的影响

在当前政策下，随着人口老龄化的加速，预计全球经济增速将下降，不过，各国预期增速下降的严重程度存在着很大的差异（图2.9）。预计2025年至2050年全球平均年增长率

将比2016年至2018年的平均水平低约1.1个百分点，而2025年至2100年则较之低2个百分点。人口相对老龄的发达经济体（如日本）的经济将出现萎缩。在生育率和移民的基线假设下，预测中劳动年龄人口不会下降的其他发达经济体（如加拿大和美国）将持续增长，不过，其增长速度会逐步放缓。

在新兴市场和发展中经济体中，中国2025年至2050年的GDP增速将急剧下降，较2016年至2018年的平均水平下降2.7个百分点。这既反映了十分严峻的人口形势，也体现了其快速追赶前沿生产率的时期即将接近尾声。印度近期的人口形势相对有利，预计该国经济增速在2025年至2050年的下降幅度较小（约0.7个百分点），但随着该国跨过人口转折点，其经济减速将在2050年至2100年加剧。当人口红利转变成不利因素时，低收入国家在本世纪下半叶的经济增速预计也将更大幅地下降。

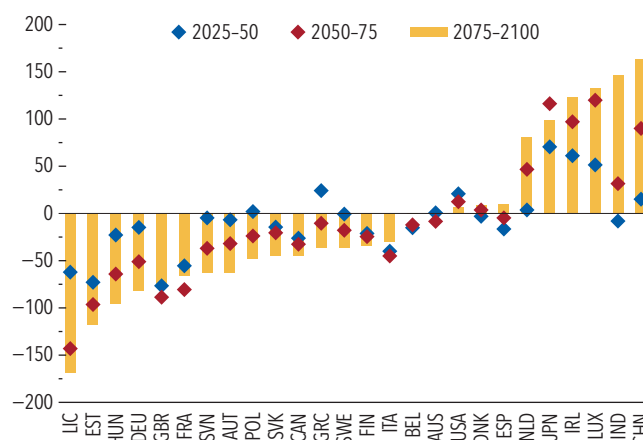
人均产出的放缓幅度预计普遍较小，但大多数经济体在未来都会减速。就世界平均水平而言，相较2016年至2018年，其2025年至2050年的人均产出增速将下降约0.6个百分点；到本世纪末，降幅将扩大至1.8个百分点。

预期增速的下降，加上老年人口比例的增加，将减少对额外投资的需求，并推高理想的总储蓄，从而给利率带来下行压力。<sup>8</sup> 然而，除印度和LIC集团以外的所有国家在未来25年的利率-增速之差（ $r-g$ ）的预测值均高于2016年至2018年的平均水平，这意味着在其他条件相同的情况下，需要更高的基本余额来维持债务率的稳定。就世界平均水平而言，预计2025年至2050年的 $r-g$ 将比2016年至2018年高出1个百分点，到本世纪末则将下降至0.5个百分点左

<sup>8</sup> 可以想象，如果老龄化引起的劳动力稀缺促进了对节省劳动力技术的投资，那么投资率的下降幅度可能会减小（Goodhart和Pradhan，2020年）。如果自动化或人工智能的采用对人口老龄化作出内生性的响应，则可能给利率带来上行压力，这要么源于足够大幅度的生产率提升（Stähler，2021年），要么源于产出中资本所占比例的增加（Moll、Rachel和Restrepo，2022年）。本模型中并未考虑这些渠道。

**图2.10. 基线预测：国外净资产**

(偏离2016年至2018年平均值的程度, GDP的百分数)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：柱形和菱形表示报告期间的年平均值。图中的数据标签使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。LIC=低收入国家集团。

右，因为人口老龄化增加了全球储蓄（相对于各地的投资需求）。随着在转型过程中总储蓄和财富情况的变化，较早老龄化国家的 $r-g$ 压力将在本世纪末缓解，而较晚老龄化国家的压力将会增加。

为了从2030年起维持债务率的稳定，模型中的经济体预计有约一半需要比2016年至2018年平均水平更高的基本余额与GDP之比。重要的是，这组经济体包括了一些最大的经济体，如中国、日本和美国。所需的更大财政努力，既体现了不利的人口形势，又源于疫情以来许多国家公共债务的大幅增加。<sup>9</sup>

不均衡的人口趋势会影响未来资本流动的方向，并可能导致全球各国的国外净资产头寸出现长期分化。大型新兴市场经济体（中国和印度）将积累国外资产，尤其是在2050年至2100年期间；而许多发达经济体将在整个预测期内逐渐消耗外国资产（图2.10）。在预测期

<sup>9</sup> 本模型考虑了老龄化对养老金支出的影响，但未包括其他与年龄相关的医疗保健和长期护理方面的支出。欧盟委员会经济与金融事务总司估计，各成员国的上述非养老金支出的平均增幅可能达到GDP的1.2个百分点，而教育支出将因老龄化而下降0.5个百分点；然而，各国支出受到的影响差异会很大。

的大部分时间里，LIC集团的国外净资产头寸将恶化，因为该集团中人口较为年轻的低收入经济体从资本持续流入中受益。然而，随着人口老龄化，随着这些国家总财富开始增加，上述趋势将放缓并在2070年左右最终逆转。

### 健康老龄化带来的增长红利

在当前政策下，健康老龄化可在多大程度上帮助避免GDP增长进一步大幅放缓？反事实模拟的结果表明，近期健康老龄化方面的改善对2025年至2050年增长的贡献将是相当大的。就全世界而言，预计健康老龄化将使2025年至2050年的GDP增速平均上升约0.4个百分点（图2.11，小图1）。也就是说，如果不考虑健康老龄化趋势的预期改善，与2016年至2018年的平均增速相比，预计2025年至2050年全球产出增速将放缓1.5个百分点，而不是1.1个百分点。

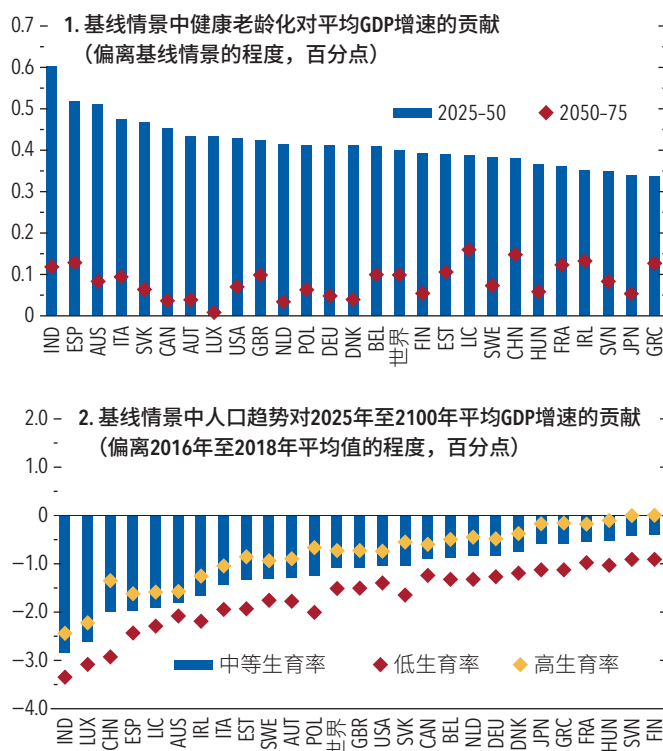
对模型中的所有经济体而言，健康老龄化的改善对年均产出增速的贡献预测值都是正的，且程度相当大，范围从约0.3个百分点到0.6个百分点不等。例如，在印度，这种贡献尤其巨大，因为预计其50岁及以上劳动者的比例会在此期间快速上升；而在日本，这种贡献就相对较低，因为其年长劳动者的比例虽然很高，但在2025年至2050年的增长速度较慢。

在当前的政策下，随着现有劳动者群体从中老年阶段过渡到退休阶段，健康老龄化对增长的贡献将逐渐降低。在2050年至2075年，其对世界增长的平均贡献约为0.1个百分点，此后将进一步下降。

### 人口假设的影响

本模型的模拟采用了联合国《世界人口展望》（UNWPP）对各个国家生育率和死亡率未来路径的假设。这些人口假设是基线情景下预测增速放缓的一个重要驱动因素：相对于2016年至2018年的平均水平，2025年至2100年GDP增速的预计放缓幅度中，有一半左右可由上述人口假设来解释。更准确地说，仅凭人

图2.11. 健康老龄化和人口趋势的作用



来源：IMF工作人员的计算。

注释：柱形和菱形表示报告期间的年平均值。“世界”的值表示模型中包含的经济体的平均值。图中的数据标签使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。LIC=低收入国家集团。

口因素——即，不考虑基线情景中的其他因素（如生产率的跨国趋同和健康老龄化）——可以解释全球GDP增速下降2个百分点中的1.1个百分点（图2.11，小图2）。在模型中的国家中，2025年至2100年人口因素对GDP增速的平均贡献，从印度的接近-2.8个百分点到芬兰和斯洛文尼亚的-0.4个百分点不等。

人口预测当然也会受到不确定性的影响。例如，虽然用于基线情景的UNWPP“中等”生育率预测假设许多国家的出生率会最终反弹，但近年来生育率的预测值被系统性地下调了（见在线附件表2.3.1）。另一方面，在50多个国家（尤其是亚洲和欧洲国家——那里的老龄化速度已经引起了各方警觉），当局已经采

取了促进提高出生率的政策（联合国经济和社会事务部，2021年）。

为了评估预测对生育率假设的敏感性，本模型使用了替代性的UNWPP人口预测进行了模拟，这些预测的生育率高于或低于中期生育率情景下的预测。<sup>10</sup> 确实，2025年至2100年，人口形势对GDP增速预测值的贡献会随着生育率假设而大幅变化。例如，在替代的生育率假设下，特定国家的增速估计值会发生变化——澳大利亚变动了0.5个百分点，中国则变动了1.6个百分点。不过，在不同的生育率假设下，人口形势对GDP增速的贡献大多是负的。

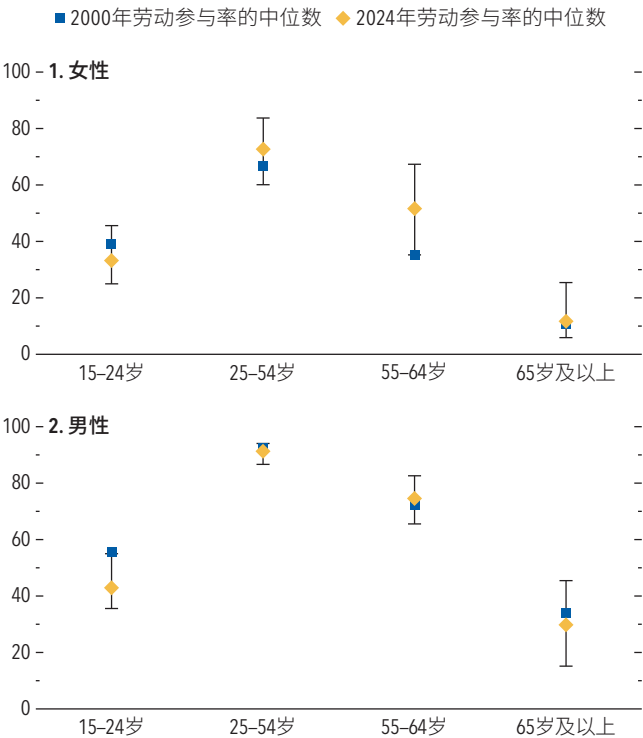
劳动力供给政策对增长的推动作用

政策能如何减轻人口老龄化对经济的不利影响？在人口老龄化期间，有三种关键的政策措施可以促进增长，包括：应对年长个体劳动参与率下降的问题；随着预期寿命的延长，延长工作年限；以及缩小两性的劳动参与率差距（图2.12）。我们使用一组替代情景，评估了应对这些问题的一般均衡影响（详见在线附件2.3）：

**健康老龄化政策：**有针对性的卫生政策和其他举措，可以提高年长劳动者的劳动参与率。事实上，2000年至2024年，全球55岁至64岁年龄组的劳动参与率中位数显著上升，令人鼓舞；但与壮年劳动者的劳动参与率相比，还有很大的提升空间。第一种情景假设，随着当局在促进健康和预防疾病等领域推出政策，各国50岁及以上劳动者功能能力上的差异会逐步缩小。在此情景下，年长者功能能力在长期的进一步改善，将使当前各国的差异减少四分之一，平均而言，这相当于较2000年至2022年改进估计值的49%左右。结果表明，未达到退休年龄的年长者的劳动参与率提高，以及其相对于基线情景具有更高的生产率，会带来显著的

<sup>10</sup> 在UNWPP的高（低）生育率情景下，在预测期内的大部分时间里，生育率预计都将比中等生育率情景下的生育率高（低）0.5个子女。

图2.12. 劳动参与率，按年龄组划分  
(百分数)



来源：国际劳工组织；联合国《世界人口展望》；以及IMF工作人员的计算。  
注释：箱须表示各国2024年的四分位距。

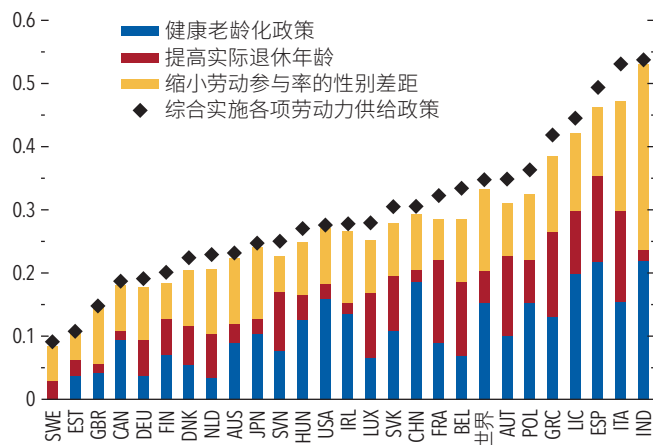
增长红利（图2.13）。就世界平均水平而言，2025年至2100年的GDP年增速将比基线情景高出约0.2个百分点，在2025年至2050年则会高出0.3个百分点。<sup>11</sup>

**更高的实际退休年龄：**考虑到健康老龄化方面的改善，还可以通过推迟实际退休年龄来提高65岁及以上年龄组的男性和女性的劳动参与率。这不一定与提高法定退休年龄相关，或者并不仅仅与之相关。即使法定退休年龄保持不变，健康的老龄化也可能鼓励年长劳动者自愿延迟退休，而这取决于养老金计划的激励情

<sup>11</sup> 该情景假设模型中的所有国家都实施了政策调整，但其幅度和速度取决于初始条件。在卫生方面处于或接近前沿水平的国家，如果年长劳动者的功能能力较基线情景不进一步改善，就不会获得增长红利。

**图2.13. 劳动力供给政策对2025年至2100年GDP增速的平均影响**

(偏离基线情景的程度，百分点)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：柱形表示单独实施每一项劳动力政策时与基线情景的偏离程度；记号表示各项劳动力政策一起实施时与基线情景的偏离程度。由于政策之间的相互作用，单项政策的值加在一起并不一定等于综合政策情景下的值。“世界”的值表示模型中包含的经济体的平均值。图中的数据标签使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。UC=低收入国家集团。

况。<sup>12</sup> 第二种情景假设，在劳动者退休时预期剩余寿命为20年或以上的国家，政策变化导致实际退休年龄增长的速度快于基线情景下的速度——这与预期的老年门槛是一致的（Sander-son和Scherbov，2010年；Kotschy和Bloom，2023年）——而在其他国家，其变化情况与基线情景相同。在这种情景下，2025年至2100年全球GDP的年均增速将比基线情景下高出约0.1个百分点。欧洲经济体的增长红利会更高，因为其实际退休年龄和预期寿命之间的差距很大，并且在政策不变的情况下还会进一步扩大。

**缩小劳动参与率的差距：**最后，大多数国家男性的平均劳动参与率仍然较高，这为缩小

<sup>12</sup> 同时，如果年长劳动者在身体或认知上无法保持活跃，或者他们的生产率随年龄增长而迅速下降，那么提高法定退休年龄可能不会对实际退休年龄产生理想的影响（Kotschy、Bloom和Scott，2024年）。

两性在劳动参与率方面的差距提供了空间。第三种情景假设，到2040年，政策将使特定国家两性的劳动参与率差距缩小四分之三。在这种情景下，2025年至2100年，世界经济的年均GDP增速将较基线情景每年高出0.1个百分点，而2025年至2050年的差异甚至会更大，达到0.3个百分点——鉴于印度目前这方面的两性差异很大，其增幅将尤其巨大。

**政策组合：**将全部这三个层次的劳动力供给政策结合起来，将产生巨大的增长效益，并在一定程度上缓解基线情景中增速预测值的下降。就全球经济而言，2025年至2100年的年均增速将比基线情景高出0.3个百分点，这将抵消本世纪末人口趋势导致的增速下降的三分之一左右。2025年至2050年期间，其对全球增长的推动作用将更大，约为0.6个百分点（在线附件图2.3.4），这将抵消该时期人口形势拖累的近四分之三。一些国家（尤其是印度、低收入国家和一些欧洲经济体）可能会获得更高的增长红利。同样有意义的是，让年长劳动者继续参与经济活动，可能会改善未来社会很大一部分群体的福祉，从而带来不可货币化的社会效益（Scott，2023年）。

### 财政影响

劳动力供给政策可在多大程度上缓解财政压力？首先，这些政策将对公共部门的基本余额产生直接影响，包括但不限于其通过养老金体系收支的影响。例如，提高女性的劳动参与率和就业率可以增加劳动税收入。同样，提高实际退休年龄的政策将提高劳动税并减少转移支付。

其次，劳动力供给政策也会通过对 $r-g$ 的影响来影响公共财政。更高的GDP增速将帮助降低 $r-g$ 并缓解财政压力——这意味着，在其他条件相同的情况下，较低的基本余额将保持债务率的稳定。然而，劳动力供给政策也可能对利率构成上行压力，因为理想的总储蓄下降（例

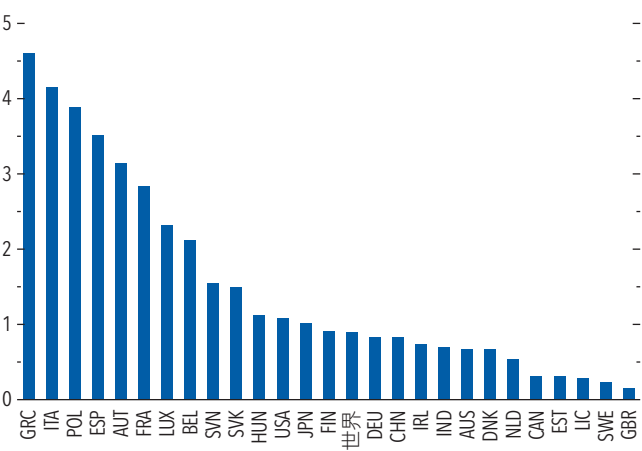
如，这源于预期工作年限的延长）以及为容纳更多劳动力而增加的投资需求。<sup>13</sup>  $r-g$ 受到的总体影响将取决于这些改革在多大程度上促进了个体国家的增长，以及全球利率对更好增长前景的敏感程度。模型模拟表明，模型中的五个经济体（希腊、印度、意大利、西班牙和LIC集团）将在2025年至2050年获得一些财政上的喘息机会，这源于 $r-g$ 的下降，这强化了劳动力政策对基本余额的直接好处。<sup>14</sup>

总而言之，当考虑劳动力供给政策对基本余额和 $r-g$ 的影响时，模型中的所有经济体都将在一揽子政策情景下改善财政空间。也就是说，它们有能力增加对关键领域的支出，例如气候相关举措、降低劳动所得税或扩大转移支付，同时保持公共债务方面的目标。然而，不同国家的额外财政空间可能差异很大。假设促增长政策的财政红利按同等比例用于减税、增加转移支付和增加其他支出，那么在希腊和意大利，其平均收益会超过GDP的4个百分点，但在中国和英国，其平均收益不足GDP的1%（图2.14）。另一项研究表明，促增长政策的财政红利将使许多国家（尽管不是全部）改善财政空间，同时将公共债务降至2016年至2018年的平均水平，从而重建缓冲（在线附件图2.3.5）。各国在潜在财政红利上的差异反映了劳动力供给政策对基本余额直接影响的差异，

<sup>13</sup> 同样重要的是要认识到，鉴于主权债务市场的深度、发债国的国际货币地位、债券发行量的增加、安全资产需求的变化或市场对财政风险的情绪变化等因素，政府的借款成本可能会偏离模型中考虑的均衡利率。市场吸收大额债务发行的能力有限，这可能也给政府借贷成本带来了上行压力，并导致政府债务的“便利性收益率”逐渐下降；例如，参见Mian、Straub和Sufi（2022年）中的讨论，以及2023年4月《世界经济展望》第二章。

<sup>14</sup> 全球利率对劳动力供给政策的敏感程度，在一定程度上与家庭储蓄对增长前景变化的反应有关，而这很难准确确定。如果对家庭使用未来消费替代当前消费的意愿进行不同的校准，那么促增长的改革对利率的影响会更小，并且几乎所有经济体的 $r-g$ 都会在2025年至2050年下降（在线附件2.3）。

图2.14. 综合政策情景下的额外财政空间  
(偏离基线情景的程度，GDP的百分点)



来源：IMF工作人员的计算。  
注释：本图显示了在综合政策情景下，由于有效劳动力供给更高、老年扶养比改善（相比基线情景），各国所能获得的财政收益多少；更多详情，见在线附件2.3.3。由于过渡期收益的幅度会发生变化，本图报告了2025年至2100年的平均收益。“世界”的值表示模型中包含的经济体的平均值。图中的数据标签使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。LIC=低收入国家集团。

以及较高的利率与不同初始债务水平的相互作用。

对于这些发现，需要注意的是：实施本文考虑的一些政策，可能会带来直接的预算成本，这可能导致净的财政红利略小于本模型模拟所得出的程度。例如，实施积极的劳动力市场政策可能会产生成本（例如，Banerji等人，2017年）。然而，这些政策也往往对年长劳动者最为有利（2024年4月《世界经济展望》在线附件3.2）。此外，促进更健康老龄化的政策在财政上并不一定成本高昂。例如，对酒精和烟草征税可以产生财政收入，而预防性的健康政策可以节省未来的医疗支出（McDaid、Sassi和Merkur，2015年）。定量研究实施本章考虑的劳动力供给政策的全部净财政成本存在很大的不确定性，因此，本模型并未考虑这些成本。

## 结论和政策启示

由于出生率的下降和预期寿命的延长，各经济体的人口增速将持续下降，而其年龄结构也将发生重大变化。随着越来越多国家的劳动年龄人口比例开始下降，以及劳动力向年长劳动者倾斜（其特点是劳动参与率和就业率较低），人口因素似乎正给生活水平和公共财政的长期前景蒙上阴影。

然而，银发经济的兴起也带来了一线希望。本章的分析强调，各种不同经济体中个体的老龄化过程正变得比以前更加健康。在较晚出生的群体中，年长者在寿命增加的同时，身体和认知能力都有所提高——虽然不同社会经济组别和不同国家之间仍然存在着巨大的差异。重要的是，这种更健康的老龄化趋势，还与50岁及以上个体更高的劳动参与率、就业可能性和劳动收入存在相关性。

然而，人口老龄化，加之大型新兴市场经济体追赶增速放缓等其他因素，预计将抑制全球经济增长。健康老龄化带来的持续收益将在2025年至2050年将全球年增速提高约0.4个百分点。尽管如此，本章的分析表明：在当前政策下，全球的产出增速到本世纪末将平均下降2个百分点左右。由于增长前景趋弱且公共债务水平处于历史高位，许多国家都需要作出重大的财政努力，以便在2030年之后维持债务率的稳定。

为了应对这些挑战，当局必须采取多角度的政策方法。在过去几十年中，50岁及以上个体的功能能力出现了普遍的改善，这表明，老龄化可能是一个可塑的过程（Scott，2023年）。旨在改善年长劳动者人力资本的政策可以提高生产率，缩小与壮年劳动者在劳动参与率方面的差距。当局有必要强调促进健康和预防疾病的政策，且需要谨慎实施这些政策以应对健康不平等的问题。采取措施应对整个生命周期中的行为风险因素（如吸烟、酗酒、缺乏运动、不健康饮食等）以及与环境、心理健康相关的其他风险因素，可以降低慢性病的发病率并减少健康不平等（Liu等人，2016年；

Rashbrook，2019年；Lee、Park和Lee，2020年；Hacker，2024年）。相关的例子包括：接种疫苗、定期体检、慢性病筛查、发起防止药物滥用的运动、采取税收措施（如针对烟草和不健康食品征税）、制定监管法规（如促进无烟环境的法规）、提供心理健康资源等。这些措施通常不仅限于医疗领域，且不一定成本高昂。有证据表明，这些措施中的许多都具有成本效益，它们可以减少未来医疗干预方面的支出以节省成本（McDaid、Sassi和Merkur，2015年；经合组织，2015年）。然而，在经济合作与发展组织的成员国中，促进健康和预防疾病的支出仅占卫生总支出的1%至6%，并且在经济低迷时期，它们往往会遭到不成比例的削减（Gmeinder、Morgan和Mueller，2017年；Hacker，2024年）。

采取一种全面的做法，将养老金改革、培训和工作场所适应措施结合起来，应能对健康导向的干预措施形成补充，以提高实际退休年龄，并使之与预期寿命的延长保持一致。除了改变法定退休年龄外，减少提前退休的福利、引入推迟退休的激励措施以及允许分阶段退休，都可以提高实际退休年龄。养老金体系改革需要在可持续性和充分保障之间取得平衡，以减轻老年贫困和不平等问题（Amaglobeli等人，2019年）。更广泛而言，老龄化的可塑性以及年长劳动者在健康状况和经验方面的巨大差异表明，政策中基于年龄的规定很可能是效率低下的，应重新予以考虑（相关讨论见Scott，2023年）。此外，终身技能提升和再培训计划对于确保个体在年龄增长的同时保持就业能力至关重要。在潜在的人工智能革命到来之际，这一点变得更加重要。其中，鉴于年长熟练劳动者的技能与人工智能存在互补性，他们将处于有利的地位并从中受益；而非技术劳动者则可能难以保住工作，或难以成功实现工作转型（专栏2.3）。实施有助于提高工作“年龄友好程度”的灵活工作安排和工作场所调整措施，从而提高适应性，也可以支持延长工作生涯。消除对年长个体的偏见与歧视也十分重要，因为前者会减少他们获得再培训的机会，

使得他们过早地退出劳动力市场（Gaillard和Desmette，2010年；Lamont、Swift和Abrams，2015年；Officer等人，2020年；Alcover等人，2021年）。

缩小劳动参与率差距的政策，特别是提高女性劳动参与率的政策，也可以带来巨大的增长红利，以应对不利的人口形势。为避免对生育率产生不利影响，政策应以改善女性的工作—生活平衡为目标，包括改进育儿假制度，扩大可负担的托儿选择，促进灵活的工作安排等（Gu等人，2024年）。

此外，鉴于各国老龄化趋势的速度和时间不同，加强全球一体化可以在支持增长方面发挥关键的作用。特别是，加强进入国际金融市场的政策——包括信贷和资本市场改革，也包括完善治理制度（Budina等人，2023年）——是让低收入国家有能力从其仍然具备的人口红利中受益的关键（专栏2.1）。深入推进金融一体化的收益也可以抵消移民流向发达经济体造成的劳动力损失；在发达经济体中，额外的劳动者可以在老龄化和劳动力下降的情况下增加劳动力供给和产出（见第三章）。

本章的模拟表明，增加劳动力供给的政策组合可以在2025年至2050年将不利人口因素导致的全球增长放缓减少近四分之三。虽然这些促增长的政策也可能导致全球利率上升，但它们仍会带来显著的财政红利。许多国家将能够重建财政缓冲并创造额外的财政空间为关键支出提供资金。然而，鉴于目前公共财政的危险状况，一些经济体仍需要额外的财政努力。在这种情况下，尽早、渐进且持续地在财政方面开展工作，对于确保代际公平（专栏2.2）以及在持续的人口变化中维护经济的稳定至关重要。

虽然增加劳动力供给和促进要素跨国流动的政策十分关键，但它们并不能代替推动技术

创新和生产率增长的努力——它们是提高生活水平的最终驱动力。实施结构性改革，促进市场竞争、改善融资渠道并提高劳动力市场的灵活性，可以通过促进创新、实现企业间资本和劳动力的更有效配置，来促进生产率的增长（见Budina等人，2023年；2024年4月《世界经济展望》第三章）。这些改革还可以帮助各国从人工智能相关技术等技术进步中受益——在典型由年长劳动者从事的职业中，人工智能相关技术可与劳动力形成互补（专栏2.3）；人工智能相关技术还可以为后者带来技能和方法，用以应对老龄化导致的功能下降（Abril-Jimenez等人，2022年）。

技术进步和创新不仅对应对人口老龄化给产出增长带来的不利影响十分重要，对提高老龄化本身的可塑性也很重要。在科学理解生物层面的老龄化方面，促进相关的研发工作可能在未来几十年进一步延长健康寿命（Cox，2022年）。此外，基于人工智能的医疗解决方案具有变革的潜力，它们可以扩大预防疾病的健康实践（Chan等人，2024年），如实现疾病筛查和诊断等常规性任务的自动化。其还可将临床领域的专业知识扩展至服务不足的偏远地区，帮助减少年长个体在身体和认知能力上的差异（如本章所述）。例如，印度的“阿拉文眼科护理系统”（Aravind Eye Care System）使用基于人工智能的工具筛查了数百万张糖尿病视网膜病变的视网膜图像，有效解决了该国眼科医生短缺的问题，同时避免患者丧失视力（Yu、Beam和Kohane，2018年）。

归根结底，银发经济的兴起同时带来了挑战和机遇，这使得各方有必要采取一种全面、积极的政策方法，它对于应对人口老龄化的挑战、同时更好利用更长寿、更健康生活的好处至关重要。

## 专栏2.1. 加强全球金融一体化，支持低收入国家增长

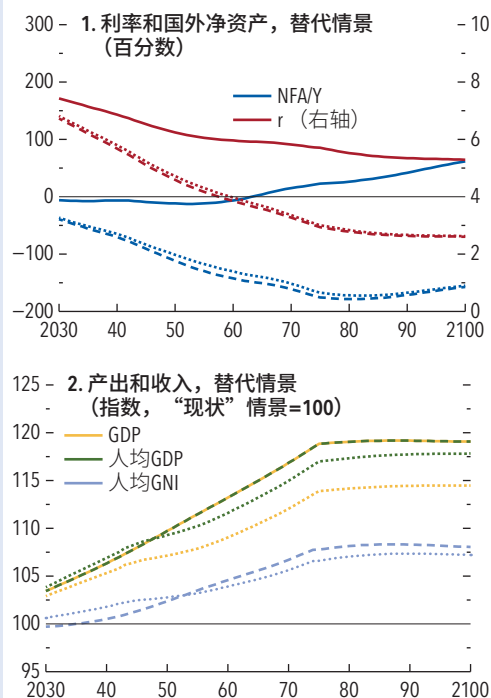
资本从发达国家流向资本稀缺的低收入国家，能否帮助后者实现更快的增长并利用其有利的人口形势？加强金融一体化的收益，能否抵消向老龄富裕国家的潜在更大规模移民所造成的损失？为了回答这些问题，本专栏使用了本章中介绍的模型，并重点关注了低收入国家组别（LIC集团）跨境资本和劳动力流动的替代情景。

新兴市场和发展中经济体的企业在使用全球金融市场融资时，通常比发达经济体的企业面临更高的资金成本。这种差异或溢价可能反映了信贷市场的不完善、征用风险、官僚主义的低效、腐败问题，或是这些问题的任意组合（Gourinchas和Jeanne，2013年）。为了评估金融一体化的潜在收益，在第一种“现状”情景中，我们假设初始状态下LIC集团的国外净资产头寸为零，此后，资本可以流出和流入LIC集团，但国内和全球利率之间的初始差异在整个模拟期间保持不变——该差异被设定为300个基点，这与Gerding、Henriksen和Simonovska（2025年）的估计值是一致的。在第二种“增强金融一体化”情景中，我们假设LIC集团进行信贷和资本改革，改善治理框架，加强制度，使利率差异逐渐缩小，直到2070年消失——这种假设类似于本章基线预测的假设。

在“现状”情景下，LIC集团确实从世界其他地区输入了资本，但资本流动较为有限。其国外净负债的峰值约为GDP的13%（图2.1.1，小图1）。从2050年左右开始，随着LIC集团的人口变化推高了理想的储蓄，资本流动发生了逆转。在“增强的金融一体化”情景中，随着国内经济主体面临的利率更快速地下降，投资需求将增加，这将导致更大规模的资本流入并扩大国外净负债，到2070年至2080年达到GDP的180%左右。此后，随着低收入国家老龄化进程的加速，它们的国外净资产头寸

本专栏的作者是Bertrand Gruss、Eric Huang和Galip Kemal Ozhan。

图2.1.1. 低收入国家：增强的金融一体化和移民外流的影响



来源：IMF工作人员的计算。

注释：在小图1中，实线表示“现状”情景。在两个小图中，虚线表示“增强的金融一体化”情景，点划线表示“增强的金融一体化+移民流动”情景。GNI=国民总收入；NFA/Y=国外净资产与GDP之比；r=利率。

将趋于稳定，此后将在本世纪末开始逐步逆转。资本存量和产出将显著高于“现状”情景，这种差距会持续扩大，直到21世纪70年代。由于两种情景下的人口动态是相同的，从长期来看，GDP和人均GDP都比“现状”情景高出约19个百分点（图2.1.1，小图2）。依靠资本流入融资的部分额外投资的股息归非居民所有，因此，人均国民总收入的长期增幅将小于GDP的增幅，但其幅度仍然很大，约为7个百分点。

## 专栏2.1.（续）

鉴于各国老龄化并不同步，劳动力将倾向于逐渐从劳动力丰富的年轻经济体迁移至劳动力短缺的老龄经济体，后者更高的工资和更好的就业前景吸引了这些移民。一个关键问题是：金融一体化的收益是否能够抵消低收入国家可能面临的潜在更大规模对外移民的不利因素。在第三种“增强的金融一体化+移民流动”情景中，我们以前一种情景为基础进行了补充，且假设到2040年，每年从LIC集团流入发达经济体的年轻移民的数量会逐渐增加，使得自2040年起，每年流出的年轻移民的规模是近期的两倍，并在此后维持在这个较高的水平。<sup>1</sup> 由于相对于前一种情景的情况，LIC集团的劳动力会逐步萎缩，这会使投资需求降低，造成资本积累放缓，进而造成资本流入的规模在一定程度上变得更小。从长远来看，在

<sup>1</sup> 该模型情景假设，超出联合国“世界人口展望”预测假设的额外移民将集中在20岁至24岁的个体中。这是一个简化的假设，它让我们可以不必考虑额外移民的净财富，因为模型中假设20岁群体的净财富为零。

劳动力萎缩和资本减少的情况下，LIC集团的GDP总量将较“增强的金融一体化”情景低约5个百分点，但仍比“现状”情景高14.5个百分点。

由于假设额外的移民流动是年轻人，他们的劳动参与率和生产率低于壮年劳动者，因此在“增强的金融一体化+移民流动”情景下，LIC集团最初人均GDP的增长幅度高于没有额外移民流动的情况。然而，随着时间的推移，人均GDP会低于“增强的金融一体化”情景中的人均GDP，原因是劳动力较少。从长期看，LIC集团的人均GDP比“增强的金融一体化”情景低约1.2个百分点，但比“现状”情景高近18个百分点。

总体而言，这些结果说明，金融部门改革以及加强治理、制度十分重要，它们让低收入国家能够在人口红利消失之前对其予以充分利用，并能抵消移民流向老龄经济体造成的潜在产出损失。

专栏2.2. 养老金改革中的代际考虑

全球65岁及以上人口的比例将稳步增加，相对较少的劳动者将支持更多的退休人员，这将给现收现付制的养老金计划和公共财政带来压力。政策制定者可以采用各种不同措施来调整养老金计划，使其保持偿付能力。例如，可提高法定退休年龄，增加劳动者或企业的缴款，以及减少养老金领取者的福利。政策制定者经常会选择推迟不可避免的改革，因为老龄化带来财务压力积累速度较慢。然而，工具和时机的选择可能导致不同群体的改革成本不同，且会推高总体成本。

本专栏使用“世代交叠和退休模型”（Baksa和Munkacsi，2016年）来模拟养老金改革对一个典型发达经济体的影响。该模型是一个动态一般均衡模型，其包含了人口信息、世代交叠、失业状况和丰富的财政部门信息。<sup>1</sup> 人口随时间而变化，这种变化由生育率和死亡率的冲击所驱动。该模型分别跟踪了老龄化和财政政策对宏观经济和财政影响，并涉及两代人，即：年轻人，他们处于工作（或失业）状态，缴纳消费税和劳动所得税（或领取失业救济金）；老年人，他们处于退休状态，领取养老金。人口老龄化导致劳动力（相对或绝对地）萎缩，进而会拖累消费、投资和产出的增

长率。<sup>2</sup> 劳动者和退休人员具有不同的消费和储蓄模式，这也会影响总消费和储蓄。寿命延长的前景也可导致预防性储蓄。劳动力供给的萎缩会导致资本-劳动力之比上升，这会减少对进一步投资的需求，从而给利率带来下行压力。与此同时，老龄化带来了一些财政挑战：当退休人员人数增加时，养老金（和健康）支出可能会攀升，而劳动力萎缩可能意味着消费税和劳动所得税的税收收入下降。因此，老龄化会推高公共债务率。

本分析考虑了改革养老金计划的三种工具。在直接影响方面，较高的社保缴款会影响年轻劳动者的可支配收入；养老金的工资替代率降低，意味着养老金领取者的福利下降；提高法定退休年龄，意味着退休人员的数量（相对于劳动者的数量）变得更少。利用这些工具开展的政策调整，也可能通过行为反应引发间接影响。本分析考虑了每项改革单独实施时的影响，以及现在实施和延迟10年再实施的影响。每个改革情景都经过校准，以便老龄化引起的公共债务率的上升将在75年后发生逆转（表2.2.1）。

基于该模型的模拟表明，在不实施改革的情况下，老龄化将抑制年轻人和老年人的人均消费（其中，老年人的下降幅度更大），原因包括需要偿还日益高企的公共债务（图2.2.1中的红色柱形）。但模拟也表明，如果能通过多种工具实施改革，且若能尽早开展改革，则可

本专栏的作者是Daniel Baksa和Zsuzsa Munkacsi。  
<sup>1</sup> 关于人口形势、劳动力市场、GDP 及其组成部分、财政部门的程式化数据被认为可以捕捉这种假想经济体的长期特征。

<sup>2</sup> 确切的影响取决于哪个（些）因素（较低的生育率、较高的预期寿命、移民、其他因素，或是这些因素的组合）将占据主导地位，如Baksa、Munkacsi和Nerlich（2020年）所述。

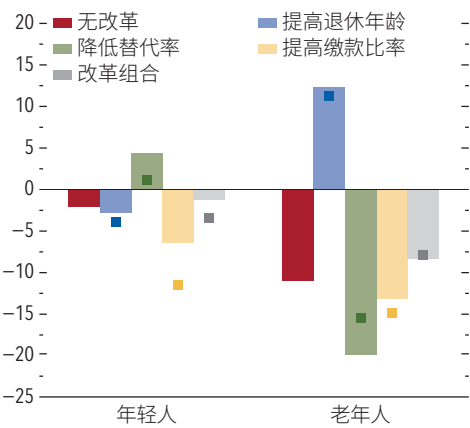
表2.2.1. 稳定年龄引起的公共债务增长所需的改革规模

|           | 退休年龄(年岁) |      | 替代率(百分数) |       | 缴款费率(百分数) |       |
|-----------|----------|------|----------|-------|-----------|-------|
|           | 立即实施     | 延迟实施 | 立即实施     | 延迟实施  | 立即实施      | 延迟实施  |
| 依赖单一工具的改革 | +6       | +8   | -25      | -35   | +18       | +34   |
| 改革组合      | +2       | +2.7 | -8.3     | -11.7 | +6        | +11.3 |

来源：IMF工作人员的计算。  
注释：我们对改革情景进行了校准，以使老龄化引起的公共债务率的上升在75年后逆转。这些改革要么立即实施，要么推迟10年实施。

专栏2.2.（续）

图2.2.1. 2025年至2065年消费的平均变化  
(偏离2025年的程度, 百分点)



来源：IMF工作人员的计算。  
注释：实心柱形表示在立即实施改革的情况下，之后40年消费的平均消费损失或收益。图中的记号显示了在推迟10年实施改革的情况下，消费的损失或收益。红色柱形仅显示了老龄化的影响，其余柱形则显示了老龄化和相应改革的影响。

以减轻消费的损失，并在几代人之间更加公平地分摊这种损失：

- 如果改革仅依赖于一种单一的工具，则需要采取很大规模的举措。例如，如果只调整退休年龄，即便即刻实施，也需要将其提高六年（表2.2.1）。然而，在一揽子改革的情景下，则需要提高的退休年龄可以减小，仅为两年。

- 至少对于一代人而言，仅依赖单一工具的改革所造成的消费损失，将显著大于混合使用多种工具时的消费损失（图2.2.1）。将这三项措施结合起来，有助于确保在年轻人和老年人之间分担负担，这可能有助于提高改革的可接受程度和可行性（另见2024年10月《世界经济展望》第三章；以及2025年4月《财政监测报告》第二章）。
- 与立即实施改革的情景相比，在推迟10年实施改革的情景下，所需的财政措施规模更大，总消费的损失也更大。例如，要遏制老龄化造成的公共债务的增加，如果立即实施改革，需要将退休年龄提高六年；但如果推迟10年实施改革，则需要提高八年。此外，推迟改革造成的消费损失通常会极大影响年轻人而不是老年人。

总而言之，政策制定者应尽早采取行动，并结合使用各种工具，以确保更公平地在多代人之间分摊负担，从而提高养老金改革的可行性和可接受程度。虽然本次模拟是针对典型的发达经济体进行的（其人口已经经历了很大程度的老龄化），但其经验对新兴市场经济体和低收入发展中国家却更为重要。如今，新兴市场经济体和低收入发展中国家的扶养比低于发达经济体。但与发达经济体之前经历的老龄化相比，新兴市场经济体和低收入发展中国家将面临更快的人口老龄化，这意味着它们的响应时间也会更短。

### 专栏2.3. 人工智能对年长劳动者的影响

人工智能（AI）正在迅速重塑劳动力市场，改变着个体工作、沟通和解决复杂问题的方式。人工智能技术的最新进展在提高生产率方面具有巨大的潜力，它们可以为劳动者提供支持，使其能更专注于复杂和高价值的任务；尽管如此，它们也会使某些技能过时，从而增加失业的可能，由此带来风险。年长劳动者（即55岁及以上的劳动者）尤其脆弱，因为历史证据表明，他们适应新技术、向新职业过渡的可能性较低（Autor和Dorn，2009年）。如果不开展足够的政策干预，这些风险发生所带来的扰动可能会导致劳动力市场的劳动参与率下降、工作时数减少、向不适宜的角色过渡、过早退出劳动力队伍，或是这些结果的任意组合——从而进一步加剧老龄化经济体的劳动力市场压力。然而，如果年长劳动者集中在预计将扩张且生产率将因人工智能提高的职业中，那么他们只要能够使用新的技术，便可很好地从人工智能驱动的进步中受益。

为了衡量人工智能在人口老龄化背景下对劳动力市场的初步影响，本专栏研究了人工智能的风险敞口及其补充年长劳动者的潜力。相关职业可分为三类：劳动力替代风险很高的职业（风险敞口大，互补性低，简称“HELC”）；生产率和工资可能上升的职业（风险敞口大，互补性高，简称“HEHC”）；以及受人工智能采用影响较小的职业（风险敞口小）。<sup>1</sup> 无论人口形势如何变化，持续的劳动力市场趋势表明：易受自动

化影响的职业已在被包含人工智能增强角色的职业所取代。例如，在美国，在人工智能采用率较高的地区，HELC职业的职位空缺增长速度较慢，而这些地区的HEHC职业的职位空缺则保持稳定，甚至略有增加（Pizzinelli等人，2023年）。

人工智能对年长劳动者的可能影响——与其对年轻劳动者群体的影响方式类似——在很大程度上取决于他们的受教育程度（图2.3.1）。最高学历为高中的劳动者从事的主要是人工智能风险敞口较小的职业，这使他们不太容易受到采用人工智能的影响。相比之下，受过高等教育的劳动者对人工智能的风险敞口更大，超过80%的这类劳动者从事人工智能密集型职业。然而，其中大部分都集中在HEHC职业中，他们的生产率和工资都将提高。<sup>2</sup> 这表明，在教育水平一定的情况下，年长劳动者可能比年轻群体更能从人工智能的采用中受益，因为前者相对更多集中在HEHC职业中。

有趣的是，人工智能风险敞口高的工作的若干特征与年长劳动者的偏好是一致的。在过去的三十年里，年龄友好型工作普遍增加——其特征是体力活动要求较低、工作危险水平较低且工作节奏适中（Acemoglu、Mühlbach和Scott，2022年）。这些特征对年长劳动者很有吸引力，并且与本章谈及的健康老龄化中他们认知能力的改善相一致。<sup>3</sup> 事实上，美国的数据表明，具有人工智能风险敞口的工作与居家办公是兼容的，且与风险敞口小的工作相比包含更少的体力活动（图2.3.2），而这增强了它们对年长劳动者的吸引力，特别是考虑到这些

本专栏的作者是Andresa H. Lagerborg、Carlo Pizzinelli和Marina M. Tavares。

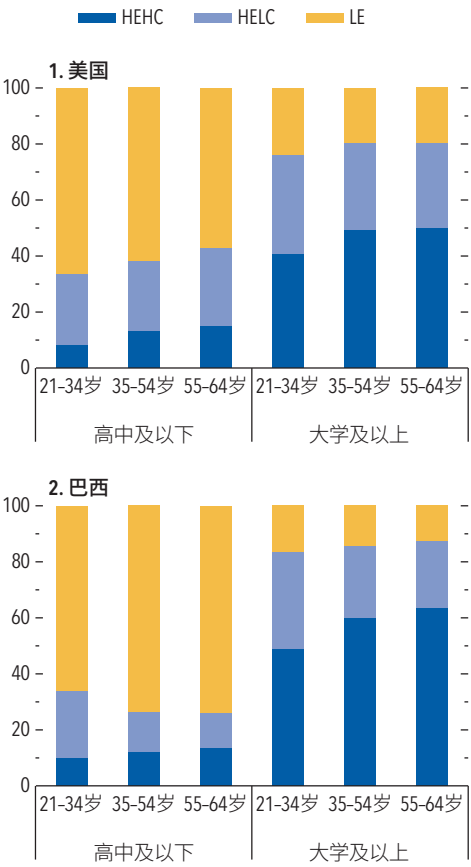
<sup>1</sup> “风险敞口”是以人工智能在多大程度上复制特定职业所必需的技能来衡量的（Felten、Raj和Seamans，2021年）；“互补性”的程度则衡量了人工智能增强某些职业劳动者的可能性（Pizzinelli等人，2023年）。互补性指标包括对因采用人工智能而受益的可能性产生影响的更广泛职业因素；有关详细信息，请参阅Pizzinelli等人（2023年）。

<sup>2</sup> 这是基于巴西（“全国家庭抽样调查”）和美国（“当前人口调查”）的数据。巴西约65%的劳动者和美国约45%的劳动者从事HEHC职业。

<sup>3</sup> Acemoglu、Mühlbach和Scott（2022年）发现，年龄友好型工作的增加往往使女性、大学毕业生和年长劳动者（尤其是女性、受过大学教育的人，或是同时符合这两个条件者）受益；相比之下，男性毕业生受益最少。

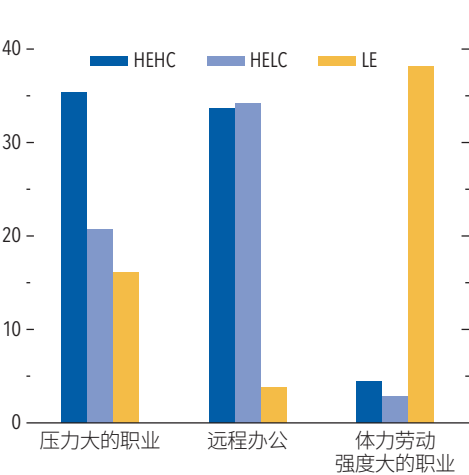
专栏2.3.（续）

图2.3.1. 就业比例：人工智能的风险敞口与互补性  
(百分数)



来源：巴西“全国家庭抽样调查”微观数据；美国“当前人口调查”；以及IMF工作人员的计算。  
注释：HEHC=风险敞口大，互补性高；HELC=风险敞口大，互补性低；LE=风险敞口低。

图2.3.2. 人工智能的风险敞口和年龄友好程度，美国，55岁及以上  
(职业的比例，百分数)



来源：美国“当前人口调查”微观数据；以及IMF工作人员的计算。  
注释：本图显示了报告其工作具有这些特征的劳动者的比例，按职业组别划分。居家办公的数据基于2023年和2024年的调查数据；其他变量考虑的时间范围为2010年至2019年。HEHC=风险敞口大，互补性高；HELC=风险敞口大，互补性低；LE=风险敞口低。

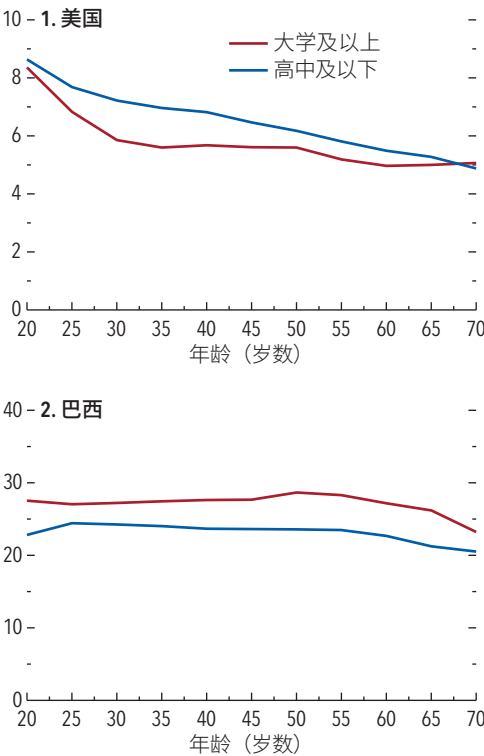
具有人工智能风险敞口的工作通常也提供更高的收入。然而，这些工作也涉及更多的责任，如关键性的决策，这可能会增加压力，降低这些职业对年长劳动者的吸引力。尽管存在这些挑战，与面临人工智能风险的职业相比，在将

专栏2.3.（续）

要受益于人工智能的职业中，年长劳动者的代表程度已经更高了。这些发现表明，改善工作条件（特别是通过管理压力、提供远程工作选择、增加灵活性）可以帮助让年长劳动者留在人工智能增强的岗位上。

对于从事HELC职业的年长劳动者来说，有针对性的政策仍然是必要的。在不同的教育水平中，20%至30%的年长劳动者从事易受人工智能扰动的HELC职业。该群体面临的风险尤其巨大，因为历史数据表明，年长劳动者更换工作或职业的可能性较低（图2.3.3）。随着HELC职业的劳动力需求下降，这些劳动者转移至不断增长的经济部门的能力可能会受限，在他们职业生涯的后期尤其如此。这凸显出了制定有针对性的政策、帮助他们实现职业转换的必要性。积极的劳动力市场项目可以帮助年长劳动者适应新的技术，而为工作过渡提供支持可以降低因失业而提前退休的风险。

图2.3.3. 劳动者转换职业的概率，按年龄划分  
（百分数）



来源：巴西“全国家庭抽样调查”微观数据；美国“当前人口调查”；以及IMF工作人员的计算。

注释：本图显示了美国（使用美国人口普查局2010年的四位代码分类的月度指标）和巴西（使用《国际标准职业分类（ISCO）》（2008年）四位代码分类的季度指标）的职业转换情况。

## 参考文献

- Abeliansky, Ana Lucia, Devin Erel, and Holger Strulik. 2020. “Aging in the USA: Similarities and Disparities across Time and Space.” *Nature, Scientific Reports*, 10: 14309.
- Abeliansky, Ana Lucia, and Holger Strulik. 2019. “Long-Run Improvements in Human Health: Steady but Unequal.” *Journal of the Economics of Ageing* 14(C): 100189.
- Abeliansky, Ana Lucia, and Holger Strulik. 2023. “Health and Aging before and after Retirement.” *Journal of Population Economics* 36: 2825–55.
- Abril-Jimenez, Patricia, María Fernanda Cabrera-Umpierrez, Sergio Gonzalez, Rosa Carreton, Ginger Claasen, and María Teresa Arredondo Waldmeyer. 2022. “Design of Human-Centered Adaptive Support Tools to Improve Workability in Older Workers: A Field of Research of Human-Centered AI.” In *Universal Access in Human-Computer Interaction: Novel Design Approaches and Technologies*, edited by Margherita Antona and Constantine Stephanidis, 177–87. New York: Springer.
- Acemoglu, Daron, Nicolaj Sondergaard Mühlbach, and Andrew Scott. 2022. “The Rise of Age-Friendly Jobs.” *Journal of the Economics of Ageing* 23: 100416.
- Askoy, Yunus, Henrique Basso, Ron Smith, and Tobias Grasl. 2019. “Demographic Structure and Macroeconomic Trends.” *American Economic Journal: Macroeconomics* 11 (1): 193–222.
- Alcover, Carlos-Maria, Dina Guglielmi, Marco Depolo, and Greta Mazzetti. 2021. “Aging-and-Tech Job Vulnerability”: A Proposed Framework on the Dual Impact of Aging and AI, Robotics, and Automation among Older Workers.” *Organizational Psychology Review* 11 (2): 175–201.
- Amaglobeli, David, Hua Chai, Era Dabla-Norris, Kamil Dybczak, Mauricio Soto, and Alexander F. Tieman. 2019. “The Future of Saving: The Role of Pension System Design in an Aging World.” IMF Staff Discussion Note 19/01, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Auclert, Adrien, Hannes Malmberg, Frédéric Martenet, and Matthew Rognlie. 2024. “Demographics, Wealth, and Global Imbalances in the Twenty-First Century.” NBER Working Paper 29161, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Autor, David, and David Dorn. 2009. “This Job Is ‘Getting Old’: Measuring Changes in Job Opportunities Using Occupational Age Structure.” *American Economic Review* 99 (2): 45–51.
- Baksa, Daniel, and Zsuzsa Munkacsi. 2016. “A Detailed Description of OGRE, the OLG Model.” Bank of Lithuania Working Paper Series 31, Bank of Lithuania, Vilnius.
- Baksa, Daniel, Zsuzsa Munkacsi, and Carolin Nerlich. 2020. “A Framework for Assessing the Costs of Pension Reform Reversals.” IMF Working Paper 20/132, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Banerji, Angana, Valerio Crispolti, Era Dabla-Norris, Romain A. Duval, Christian H. Ebeke, Davide Furceri, Takuji Komatsuzaki, and Tigran Poghosyan. 2017. “Labor and Product Market Reforms in Advanced Economies: Fiscal Costs, Gains, and Support.” IMF Staff Discussion Note 17/03, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Barschkett, Mara, Johannes Geyer, Peter Haan, and Anna Hammerschmid. 2022. “The Effects of an Increase in the Retirement Age on Health: Evidence from Administrative Data.” *Journal of the Economics of Ageing* 23: 100403.
- Bielecki, Marcin, Michał Brzoza-Brzezina, and Marcin Kolasa. 2020. “Demographics and the Natural Interest Rate in the Euro Area.” *European Economic Review* 129: 103535.
- Bloom, David, David Canning, and Jaypee Sevilla. 2003. “The Demographic Dividend: A New Perspective on the Economic Consequences of Population Change.” Monograph Report 1274, Rand Corporation, Santa Monica, CA.
- Bound, John, Michael Schoenbaum, Todd Stinebrickner, and Timothy Waidmann. 1999. “The Dynamic Effects of Health on the Labor Force Transitions of Older Workers.” *Labor Economics* 6 (2): 179–202.
- Budina, Nina, Christian Ebeke, Florence Jaumotte, Andrea Medici, Augustus J. Panton, Marina M. Tavares, and Bella Yao. 2023. “Structural Reforms to Accelerate Growth, Ease Policy Trade-offs, and Support the Green Transition in Emerging Market and Developing Economies.” IMF Staff Discussion Note 2023/007, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Buettner, Dan. 2012. *The Blue Zones: 9 Lessons for Living Longer from the People Who’ve Lived the Longest*. Washington, DC: National Geographic Books.
- Calvo, Esteban. 2006. “Does Working Longer Make People Healthier and Happier?” Issue Brief WOB 2, Center for Retirement Research at Boston College, Boston, MA.
- Carvalho, Carlos, Andrea Ferrero, Felipe Mazin, and Fernanda Nechio. 2023. “Demographics and Real Interest Rates across Countries and over Time.” CEPR Discussion Paper 18616, Centre for Economic Policy Research, London.
- Chan, Samantha, Ruby Liu, Anastasia K. Ostrowski, Manasi Vaidya, Samantha Brady, Luke Yoquinto, Lisa D’Ambrosio, and others. “Co-designing Generative AI Technologies with Older Adults to Support Daily Tasks.” MIT Media Lab, Massachusetts Institute of Technology, Cambridge, MA. <https://doi.org/10.21428/e4baedd9.4f2a95fc>.
- Cox, Lynne S. 2022. “Therapeutic Approaches to Treat and Prevent Age-Related Diseases through Understanding the Underlying Biological Drivers of Ageing.” *Journal of the Economics of Ageing* 23 (October): 100423.
- D’Albis, Hippolyte. 2023. “The Employment of Older Workers.” In *The Routledge Handbook of the Economics of Ageing*, edited by David E. Bloom, Alfonso Sousa-Poza, and Uwe Sunde. New York: Routledge.
- Disney, Richard, Carl Emmerson, and Matthew Wakefield. 2006. “Ill Health and Retirement in Britain: A Panel Data-Based Analysis.” *Journal of Health Economics* 25: 621–49.

- European Commission Directorate-General for Economic and Financial Affairs. 2024. *2024 Ageing Report: Economic and Budgetary Projections for the EU Member States (2022–2070)*. Institutional Paper 279. Brussels: EC.
- Felten, Edward, Manav Raj, and Robert Seamans. 2021. “Occupational, Industry, and Geographic Exposure to Artificial Intelligence: A Novel Dataset and Its Potential Uses.” *Strategic Management Journal* 42 (12): 2195–217.
- Freedman, Vicki, Brenda C. Spillman, Patti M. Andreski, Jennifer C. Cornman, Eileen M. Crimmins, Ellen Kramarow, James Lubitz, and others. 2013. “Trends in Late-Life Activity Limitations in the United States: An Update from Five National Surveys.” *Demography* 50: 661–71.
- Gagnon, Etienne, Benjamin K. Johannsen, and David López-Salido. 2021. “Understanding the New Normal: The Role of Demographics.” *IMF Economic Review* 69 (2): 357–90.
- Gaillard, Mathieu, and Donatienne Desmette. 2010. “(In) validating Stereotypes about Older Workers Influences Their Intentions to Retire Early and to Learn and Develop.” *Basic and Applied Social Psychology* 32 (1): 86–98.
- García-Gómez, Pilar, Andrew Jones, and Nigel Rice. 2010. “Health Effects on Labor Market Exits and Entries.” *Labour Economics* 17 (1): 62–76.
- García-Gómez, Pilar, and Andrew López-Nicolás. 2006. “Health Shocks, Employment, and Income in the Spanish Labour Market.” *Health Economics* 15: 997–1009.
- García-Gómez, Pilar, Hans van Kippersluis, Owen O'Donnell, and Eddy van Doorslaer. 2013. “Long Term and Spillover Effects of Health Shocks on Employment and Income.” *Journal of Human Resources* 48 (4): 873–909.
- Gerding, Felix, Espen Henriksen, and Ina Simonovska. 2025. “The Risky Capital of Emerging Markets.” NBER Working Paper 20769, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Gmeinder, Michael, David Morgan, and Michael Mueller. 2017. “How Much Do OECD Countries Spend on Prevention?.” OECD Health Working Paper 101, Organisation for Economic Co-operation and Development, Paris.
- Goodhart, Charles, and Manoj Pradhan. 2020. *The Great Demographic Reversal: Ageing Societies, Waning Inequality, and an Inflation Revival*. London: Palgrave Macmillan.
- Gourinchas, Pierre-Olivier, and Olivier Jeanne. 2013. “Capital Flows to Developing Countries: The Allocation Puzzle.” *Review of Economic Studies* 80 (4): 1484–515.
- Gourinchas, Pierre-Olivier, and Hélène Rey. 2014. “External Adjustment, Global Imbalances, Valuation Effects.” In *Handbook of International Economics*, vol. 4, edited by Gita Gopinath, Elhanan Helpman, and Kenneth Rogoff, 585–645. Amsterdam: Elsevier.
- Gu, Jiajia, Lisa Kolovich, Jorge Mondragon, Monique Newiak, and Michael Herrmann. 2024. “Promoting Gender Equality and Tackling Demographic Challenges.” IMF Gender Notes 24/002, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Hacker, Karen. 2024. “The Burden of Chronic Disease.” *Mayo Clinic Proceedings: Innovations, Quality, & Outcomes* 8 (1): 112–19.
- Jones, Charles I. 2022. “The End of Economic Growth? Unintended Consequences of a Declining Population.” *American Economic Review* 112 (11): 3489–527.
- Kotschy, Rainier, and David Bloom. 2023. “Population Aging and Economic Growth: From Demographic Dividend to Demographic Drag?” NBER Working Paper 31585, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Kotschy, Rainier, David Bloom, and Andrew Scott. 2024. “On the Limits of Chronological Age.” CEPR Discussion Paper 19655, Centre for Economic Policy Research, London.
- Lamont, Ruth, Hannah Swift, and Dominic Abrams. 2015. “A Review and Meta-Analysis of Age-Based Stereotype Threats: Negative Stereotypes, Not Facts, Do the Damage.” *Psychology and Aging* 30 (1): 180–93.
- Lee, Munjae, Sewon Park, and Kyu-Sung Lee. 2020. “Relationship between Morbidity and Health Behavior in Chronic Diseases.” *Journal of Clinical Medicine* 9 (1): 121.
- Lee, Ronald. 2016. “Macroeconomics, Aging and Growth.” NBER Working Paper 22310, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Liu, Yong, Janet B. Croft, Anne G. Wheaton, Dafna Kanny, Timothy J. Cunningham, Hua Lu, Stephen Onufrak, Ann Malarcher, Kurt Greenlund, and Wayne Giles. 2016. “Clustering of Five Health-Related Behaviors for Chronic Disease Prevention Among Adults.” *Preventing Chronic Disease* 13: 160054.
- Maestas, Nicole, Kathleen Mullen, and David Powell. 2023. “The Effect of Population Aging on Economic Growth, the Labor Force, and Productivity.” *American Economic Journal: Macroeconomics* 15 (2): 306–32.
- McDaid, David, Franco Sassi, and Sherry Merkur, eds. 2015. *Promoting Health, Preventing Disease: The Economic Case*. New York: McGraw-Hill.
- Mian, Atif, Ludwig Straub, and Amir Sufi. 2022. “A Goldilocks Theory of Fiscal Deficits.” NBER Working Paper 29707, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Moll, Benjamin, Lukasz Rachel, and Pascual Restrepo. 2022. “Uneven Growth: Automation's Impact on Income and Wealth Inequality.” *Econometrica* 90 (6): 2645–83.
- Neumark, David, Ian Burn, and Patrick Button. 2019. “Is It Harder for Older Workers to Find Jobs? New and Improved Evidence from a Field Experiment.” *Journal of Political Economy* 127 (2): 922–70.
- Officer, Alana, Jotheeswaran Thiyagarajan, Mira Scheniders, Paul Nash, and Vania Fuente-Nunez. 2020. “Ageism, Healthy Life Expectancy and Population Ageing: How Are They Related?” *International Journal of Environmental Research and Public Health* 17: 3159.
- Old, Jonathan, and Andrew Scott. 2023. “Healthy Aging Trends in England between 2002 and 2018: Improving but Slowing and Unequal.” *Journal of the Economics of Ageing* 26: 100470.

- Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). 2015. Fiscal Sustainability of Health Systems: Bridging Health and Finance Perspectives.
- Pellegrino, Bruno, Enrico Spolaore, and Romain Wacziarg. 2024. “Barriers to Global Capital Allocation.” NBER Working Paper 28694, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Pizzinelli, Carlo, Augustus Panton, Marina Tavares, Mauro Cazzaniga, and Longji Li. 2023. “Labor Market Exposure to AI: Cross-Country Differences and Distributional Implications.” IMF Working Paper 23/216, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Rashbrook, Elaine. 2019. “Prevention—A Life Course Approach.” Blog, UK Health Security Agency, May 23, 2019. <https://ukhsa.blog.gov.uk/2019/05/23/health-matters-prevention-a-life-course-approach/>.
- Sanderson, Warren, and Sergei Scherbov. 2010. “Demography: Remeasuring Aging.” *Science* 329 (5997): 1287–8.
- Scott, Andrew. 2021. “The Longevity Economy.” *Health Policy* 2: 828–35.
- Scott, Andrew. 2023. “The Economics of Longevity—An Introduction.” *Journal of the Economics of Ageing* 24: 100439.
- Stähler, Nikolai. 2021. “The Impact of Aging and Automation on the Macroeconomy and Inequality.” *Journal of Macroeconomics* 67: 103278.
- United Nations Department of Economic and Social Affairs. 2021. “World Population Policies 2021: Policies Related to Fertility.” UN DESA/POP/2021/TR/NO. 1. New York.
- Yu, Kun-Hsing, Andrew Beam, and Isaac S. Kohane. 2018. “Artificial Intelligence in Healthcare.” *Nature Biomedical Engineering* 2: 719–31.

### 第三章 旅程与岔路口：移民和难民政策的溢出效应

新兴市场和发展中经济体已日益成为移民和难民流动的接收端，接收了大部分的难民。本章研究了一个经济体对合法移民和难民的流入管理政策可对其他目的地和过境经济体（以下简称“目的国”和“过境国”）以及其来源经济体（以下简称“来源国”）产生哪些重大的溢出效应。对于一个给定的经济体来说，若其他辖区收紧相关政策，则该经济体的移民和难民流入量会在五年内增加10%此外，平均来看，接受这些额外人口流入的经济体的产出会在同一时期增加0.2%。产出受到的总体影响通常不大，因为人口流入会引发当地资源紧张，而难民与当地劳动力市场的技能需求匹配度往往较低。然而，如果移民和难民与当地人的技能互补，则产出效应会更大。政策应重点强调促进移民和难民的融合，并最大限度地减少技能错配。在新兴市场和发展中经济体，更好推动难民融入的回报可能尤其巨大。此外，当局还需要采取措施，通过优先考虑生产性的公共投资和促进私人部门发展，来减轻当地服务和基础设施的压力。开展国际政策合作有助于在各经济体之间更公平地分摊接收大量意外流入人口所带来的短期成本，并在长期改善经济结果。

#### 引言

合法的移民和难民流动已成为一个日益常见的公共议题。从20世纪90年代后期到全球金

融危机时期，移民和难民流动占全球人口的比例稳步增长，这与我们熟悉的商品和资本的全球化趋势大体一致（图3.1）。

截至2024年，全球合法移民和难民的存量已达到3.04亿，占全球人口的3.7%，几乎是1995年所观察值的两倍。其中，约有六分之一为难民或寻求庇护者。此外，大约40%的移民和75%的难民目前居住在新兴市场和发展中经济体。

这些模式是“拉动”和“推动”两方面因素（包括愈发频繁的地缘政治冲击和自然灾害）以及移民和难民政策设定的结果。特别是，目的国的政策很可能通过改变与个人移民决策相关的摩擦因素、进而改变移民的成本和收益，发挥了重要作用。

政策影响了所观测到的合法移民和难民流动的水平与构成，同样，政策也会导致对移民和难民的接受度的变化——在几个主要的目的国，对移民和难民的接受度在持续下降（图3.2，小图1）。有关移民的媒体报道增加，进一步推动了政策讨论（图3.2，小图2）。调查结果表明，与移民相关的压力也不大可能消退，因为即使并非所有潜在移民都有能力抵达其理想目的国，他们移民的意愿仍然很强烈（图3.2，小图3）。来自新兴市场和发展中经济体的移民通常渴望移居发达经济体（无论是在本地区之内还是之外），但他们更有可能最终进入同一收入组别的其他邻近经济体。

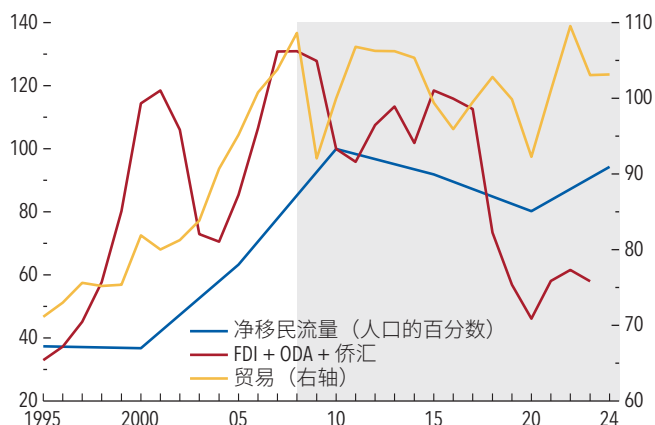
先前的研究关注的是人口流动对来源国和目的国的影响，而本章则研究了目的国移民和难民政策的变化对其他辖区的溢出效应。随着

本章的作者是Paula Beltran Saavedra、Nicolas Fernandez-Arias、Shushanik Hakobyan、Samuel Mann、Neil Meads和Carolina Osorio Buitron，Aqib Aslam为本章的撰写提供了指导，Shan Chen、Camara Kidd、Xiaomeng Mei和Johannes Rosenbusch给予了支持。Desire Kanga、Roland Kpodar、Manasa Patnam和Annalaura Sacco也为本章的撰写作出了贡

献。Lorenzo Caliendo、Fernando Parro和Timo Tonassi担任了本章的外部顾问。作者感谢Michael Clemens提供了宝贵意见。

图3.1. 全球趋势

(GDP的百分数，2010年=100，除另有说明)



来源：欧盟统计局；经济合作与发展组织；联合国经济和社会事务部；世界银行，世界发展指标；以及IMF工作人员的计算。

注释：外国直接投资使用三年移动平均值进行平滑处理。阴影区域对应于全球金融危机之后的时期，其与全球化开始放缓的时期相重叠。FDI=外国直接投资；ODA=官方发展援助。

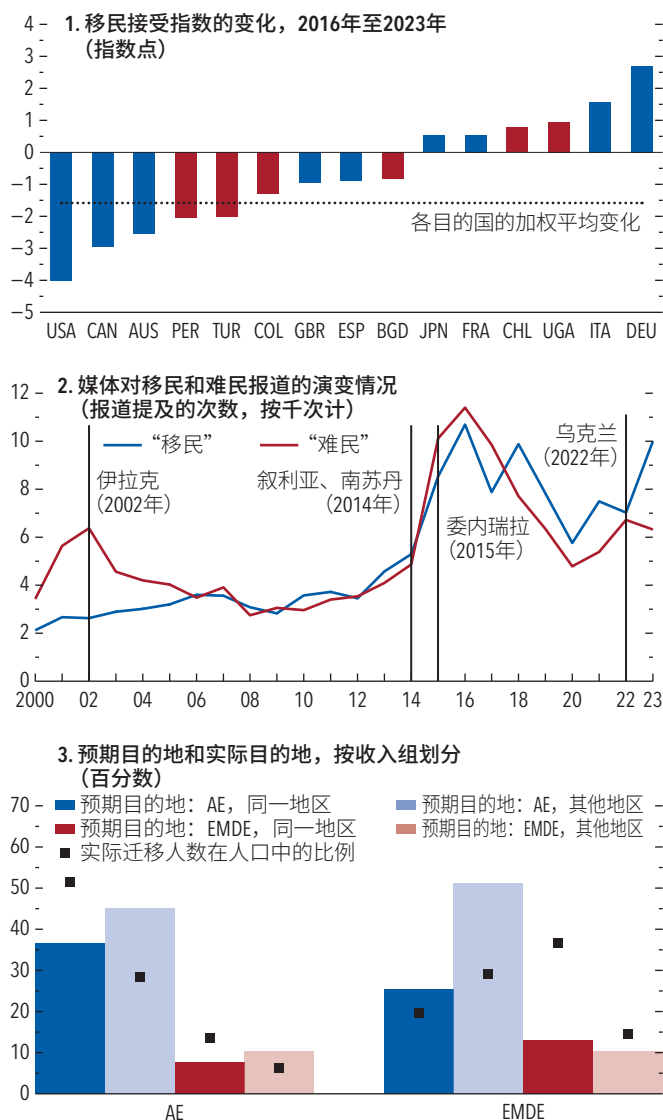
全球化陷入倦怠期，导致货物和人员的流动面临越来越多的阻碍以及全球增长前景疲软，政策制定者必须了解移民和难民政策变化的影响。具体来说，本章提出了以下问题：

- 一国移民和难民政策的变化，是否会促使合法的移民和难民流动转向其他经济体，或是改变其构成？
- 移民和难民政策的变化对产出的溢出效应有多大、多显著？
- 国际合作能否通过在各经济体之间更均匀地分配人口流动来改善经济结果？

本章的分析仅关注“正规的”（也称为“合法的”）移民和难民跨境流动。由于存在严重的数据限制，本章并不对非正规的（也称为“非法的”）人员流动进行分析。<sup>1</sup> “移民”一词是指出于各种原因（包括为了追求更

<sup>1</sup> 国际法并没有对“非正规移民”作出定义，但它广泛涵盖了游离于有关国籍国、过境国或目的国出入境的法律、法规或国际协定管辖之外的人员流动。这些人员流动从性质上看偏离了合法途径，因此，严重的数据限制和选择偏差让我们无法对此类流动进行分析。

图3.2. 对移民的看法和偏好



来源：Abel和Cohen，2019年；Factiva；Gallup；联合国经济和社会事务部；以及IMF工作人员的计算。

注释：在小图1中，移民接受指数的范围为0-9，其基于主要目的国失业和就业不足个人的反馈（见图3.3，小图1）。使用国际标准化组织（ISO）的国家代码报告各目的国情况。加权平均值是根据2024年移民存量的数据计算的。对于加拿大和美国，基年为2017年。新兴市场和发展中经济体以红色标注；发达经济体以蓝色标注。小图2显示了媒体以九种语言（英语、芬兰语、法语、德语、意大利语、日语、葡萄牙语、西班牙语和瑞典语）提及“移民”和“难民”的次数。垂直线表示移民和难民流动的关键事件。在小图3中，预期目的地（柱形）以2015年至2019年间调查回复的平均值为基础。实际目的地（黑色方块）以2015年至2020年的流量为基础。样本包括了144个国家。“同一地区”是指同一地理区域内的人口迁移；“其他地区”是指向同一地理区域以外的迁移。AE=发达经济体；EMDE=新兴市场和发展中经济体。

好经济机遇)而自愿离开原籍国的人。相比之下,“难民”一词是指被迫逃离原籍国,不能或不愿返回,并受到国际法保护的人。

移民和难民流动的规模以及其融入状况可通过改变劳动力供给、总需求、拥堵效应、集聚效应等方式,在短期和长期内对目的国的经济结果产生影响(关于关键的定义、其他详细信息和劳动力市场结果,见在线附件3.1)。<sup>2</sup>其结果是,人口流入可以对产出和劳动力生产率产生积极影响,不过(集中的)人口流入增加会导致本地基础设施紧张、降低资本与劳动力的比率,从而推高短期成本。其影响也可能因人口流动的途径而不同——与移民相比,难民往往面临更高的融入障碍和更严重的技能错配。

本章将现有的“推动”和“拉动”因素以及迁移障碍视为给定的因素。本章首先记录了主要的全球和地区性趋势,包括合法移民和难民存量和流量的方向和构成,以及相关政策的演变情况。随后,本章介绍了移民和难民政策变化可能引发的溢出效应,并提供了有关此类变化(合法移民和难民流动与产出)的溢出效应的实证证据。在这些实证证据的启发下,最后一部分使用基于模型的分析,定量分析了移民和难民政策变化对经济增长和长期福利的影响,并在其中考虑了不同的途径和技能。该部分还讨论了,与一国采取单边措施应对被迫流离失所的冲击相比,国际政策协调可如何改善相关的结果。

本章的主要结论如下:

- 合法移民和难民流动一直在增加,新兴市场和发展中经济体之间的流动(尤其是难民流动)所产生的影响越来越大,吸收能力往往有限的经济体承受着压力。
- 随着时间推移,在移民流动和公共讨论日益增加、紧张局势日益加剧的同时,主要发达经济体的移民和难民政策也在收紧,这可能

会使新兴市场和发展中经济体目的国面临更为严峻的挑战。

- 全球层面的证据表明,移民和难民政策变化的溢出效应通过多个渠道发挥了作用。这些溢出效应在人员流动方面的影响可能十分巨大,但对于一个平均水平的经济体的产出而言,这些溢出效应相对温和。
- 如果政策的收紧使流向一组经济体的人口下降了20%,则可能会导致人口的大幅转移——流向其他经济体的人口将在五年内累计增加10%。此外,政策变化可以改变流向目的国的人口构成:例如,导致五年内移民流入量减少20%的更严格政策的效应可因同一时期难民流入量(其通常较小)增加30%而被部分抵消。
- 如果移民转向并前往最终目的国——相当于该国移民在总人口中的比例平均增加约0.2个百分点,则这与五年后该国产出增加0.2%存在相关性。
- 相反,如果其他国家只是收紧难民政策,那么由此产生的难民转向不会在最终目的国产生有意义的产出收益。然而,加强难民融合政策可以带来更好的结果,这在新兴市场和发展中经济体中尤其如此。
- 基于模型的模拟突出表明,促使合法移民和难民转向其他目的国或寻求其他合法途径的政策,会在目的国之间和内部造成经济影响,具体取决于移民和难民融入劳动力市场的程度和技能匹配的程度。
- 当针对特定来源国实行某些政策、导致合法移民减少时,来自这些来源国的难民(尤其是低技能难民)的增加会部分抵消上述降幅。与此同时,移民会转向相邻经济体。
- 从短期到中期的累积经济影响来看,目的国GDP会小幅下降,其他地区的产出则会因其劳动力供给增加而略有上升。
- 在接收了从他处转来的移民或难民的经济体中,竞争的加剧可能会降低一些劳动者的工资(尤其是在短期内),而从事与入

<sup>2</sup> 所有在线附件均可查阅以下网址: [www.imf.org/en/Publications/WEO](http://www.imf.org/en/Publications/WEO)。

境移民和难民技能互补的活动的本地人则收入增加。

本分析的结论十分明确。目的国的移民和难民政策的转变，可能会改变全球经济中的合法移民和难民的流动情况，从而产生溢出效应。虽然此类政策变化并不能取代为了持续应对潜在拉动和推动因素（特别是与人员被迫流离失所相关的因素）而采取的措施，但其有助于管理移民和难民的流动，以使相关经济体从中获益。改善国内的移民和难民融入政策，同时开展基础设施投资和推出积极的劳动力市场政策，有助于缓解短期的拥堵成本。国际合作也有助于重新分配这些成本。

移民和难民的流动模式与相关政策

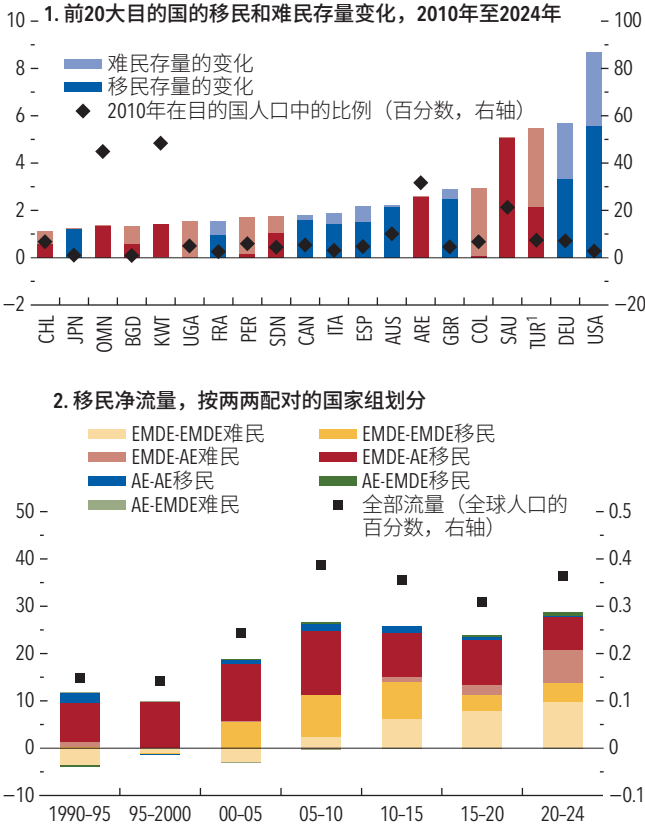
发达经济体始终是一些大型移民群体的接收方，此类移民大多是由于拉动因素而从新兴市场和发展中经济体迁移来的。<sup>3</sup> 在20世纪90年代末和21世纪头十年之初，流向发达经济体的人口占到了全球人口流动的大部分。此后，新兴市场和发展中经济体之间的移民和难民流动量增加，如今几乎占到了全部净流动量的一半；2010年至2024年期间移民和难民存量的五次最大幅度增长中，有三次发生在大型新兴市场经济体（图3.3）。2020年至2024年期间，总人口流动的大多数也发生在同一地区和收入组别内的经济体之间，这突出表明移民和难民的迁移通常只是短距离的（图3.4）。

最近的形势还反映出，因政治不稳定、冲突、暴力、迫害、人权侵犯和自然灾害而被迫流离失所（即被“推动”离开家园）的难民人数显著增加。大约三分之二的难民被邻国接收，在前五大难民收容国中，有四个为新兴市场和发展中经济体（专栏3.1）。<sup>4</sup> 难民的全球

<sup>3</sup> 其中涉及的拉动因素可能包括更高的生活水平（包括更高的收入、更好的健康状况、更完善的教育系统和机构，以及更安全的环境），还有语言或文化的相似性，或者家庭纽带。

<sup>4</sup> 政治不稳定、冲突和自然灾害可能会推动个体离开家园，它们是导致新兴市场和发展中经济体之间移民和难民流动增加的关键因素。社会和经济状况恶化、来源国缺乏机会，也属于推动因素。

图3.3. 移民和难民的存量与流量的变化  
(以百万计，除另有说明)



来源：联合国经济和社会事务部；联合国难民署；以及IMF工作人员的计算。

注释：小图1显示了2010年至2024年移民和难民存量变化最大的前20大目的国。新兴市场和发展中经济体以红色（移民存量的变化）和粉红色（难民存量的变化）标注；发达经济体则以蓝色（浅蓝色）标注。菱形显示了2010年至2024年移民和难民存量的变化（以其与2010年人口的比例表示）。在小图2中，净流量以存量的差值来计算。负值表示移民回流。图中的数据标签使用了国际标准化组织（ISO）的国家代码。AE=发达经济体；EMDE=新兴市场和发展中经济体。

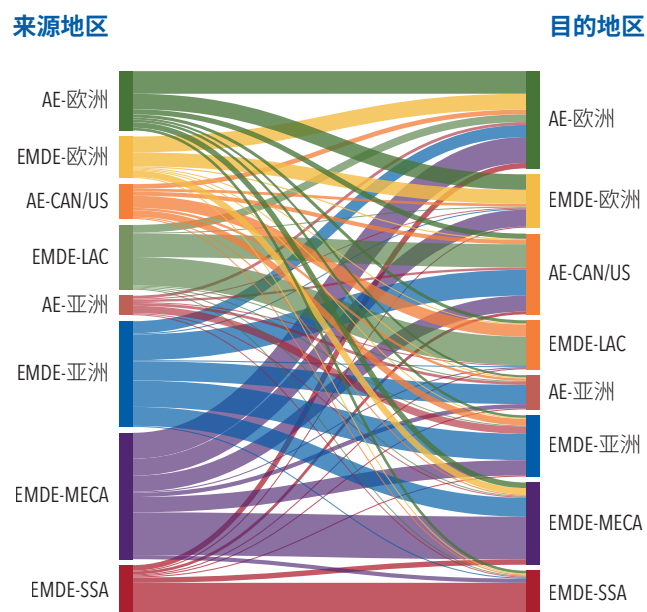
<sup>1</sup>该结果仅基于2024年进行报告的4个来源国：阿富汗、伊朗、伊拉克和叙利亚。

分布可能会给新兴市场和发展中经济体带来极其沉重的负担，这些经济体往往并不像发达经济体一样具备吸收大量难民流入的良好条件。

其在经济上的影响将因移民和难民流入的特点而异。一般而言，研究认为移民于发达经济体有利。

- 移民在地理和职业上的流动性普遍比本地人更高，这使其能够更迅速响应周期性因素和

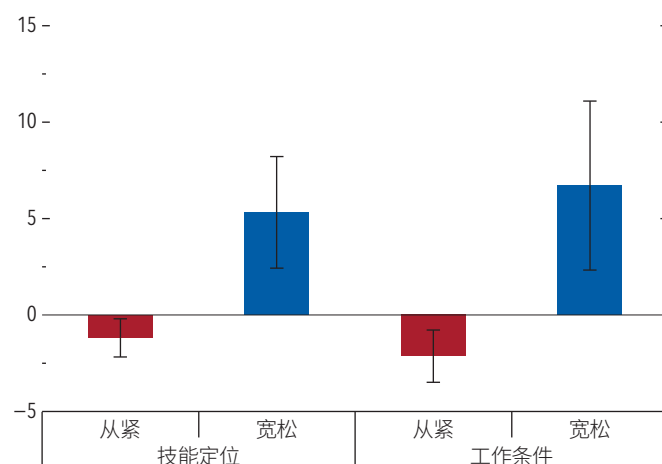
图3.4. 移民总流量，按两两配对的国家组划分，2020年至2024年



来源：联合国经济和社会事务部；以及IMF工作人员的计算。

注释：AE=发达经济体；CAN=加拿大；EMDE=新兴市场和发展中经济体；MECA=中东和中亚；LAC=拉丁美洲和加勒比；SSA=撒哈拉以南非洲。移民流量是根据Abel和Cohen（2019年）的方法计算的。

图3.5. 与职位空缺率大幅上升相关的已就业移民和难民的比例变化（百分点）



来源：欧盟统计局；Haver Analytics；移民政策比较数据库；卢森堡收入研究数据库；以及IMF工作人员的计算。

注释：该样本涵盖了2010年至2021年欧盟、英国和美国的《欧洲共同体经济活动统计分类（NACE）第2版》中的部门。职位空缺率高的部门被定义为2019年国家-部门的第75个百分位数。标记表示90%的置信区间。从紧（宽松）政策对应于存在数据的最近一年的最高（最低）十分位数。更多细节见在线附件3.2。

结构性变化（如人口和部门变化）引发的劳动力市场状况变化。<sup>5</sup>

- 移民和难民的年龄结构往往明显比本地人口更为年轻（2020年4月《世界经济展望》第四章；以及专栏3.2），若移民和难民能够良好融入劳动力队伍，则可产生超出财政成本的经济收益，甚至可以缓解财政压力（Clemens，2024年；专栏3.3；另见2025年4月《世界经济展望》第二章）。
- 此外，正如自疫情以来在发达经济体的多个部门所观察到的那样，移民和难民可通过增加劳动力供给来帮助遏制（工资推动型）通胀压力（Cheremukhin等人，2024年）。当本地劳动者技能水平与移民和难民相似时，

<sup>5</sup> 有证据表明，相比本地人，外来移民能够更迅速地响应劳动力短缺的问题，这在一定程度上反映了一个事实，即他们已经承担了劳动力流动的成本。更多细节见在线附件3.2。

这些影响可能会更加明显。然而，移民也可能通过推高需求来加剧通胀压力（Manacorda、Manning和Wadsworth，2012年；2020年4月《世界经济展望》第四章；以及专栏3.4）。

- 总体而言，移民政策框架将决定职位空缺是如何由本地人和移民填补的——移民往往集中在劳动力需求高、职位难以填补、准入门槛较低的部门（图3.5；以及在线附件3.2）。

与此同时，难民常常难以加入劳动力队伍或找到能够充分发挥其技能的就业机会。如果移民和难民能够很好地融入当地的劳动力市场，其贡献将带来更大的好处，特别是从长远来看。有证据表明，移民和难民技能与本地人技能的互补性，以及融合政策的力度，对于新兴市场和发展中经济体来说也很重要（Viseth，2021年）。然而，即便在一些情况下，难民

拥有与目的国相同的语言和文化，法律和结构性障碍也意味着他们往往会在非正规部门工作（Alvarez等人，2022年）。这些研究结果也表明，本地人并未明显因难民到来而失业，但存在因技能错配和劳动力配置不当而造成的潜在生产率损失。

近几十年，对于中位数水平的经济体而言，某些移民和难民政策已变得愈发严格，这可能是为了应对现有的存量移民和难民，为了应对近期流入的移民和难民，或是因为他们未能融入本地。<sup>6</sup> 例如，一些国家已收紧了对外法规（图3.6，小图1；关键定义见在线附件3.1）。收紧之举主要针对移民，包括设定了技能目标和最低年龄限制。与此同时，之前国内法规（包括移民融合措施）的放宽趋势已经停滞，各国之间的差异加大（图3.6，小图2）。此外，法规执行（管控措施）的严格程度提高了，虽然其随时间推移有所放松（图3.6，小图3）。

## 移民和难民政策变化的溢出效应：介绍

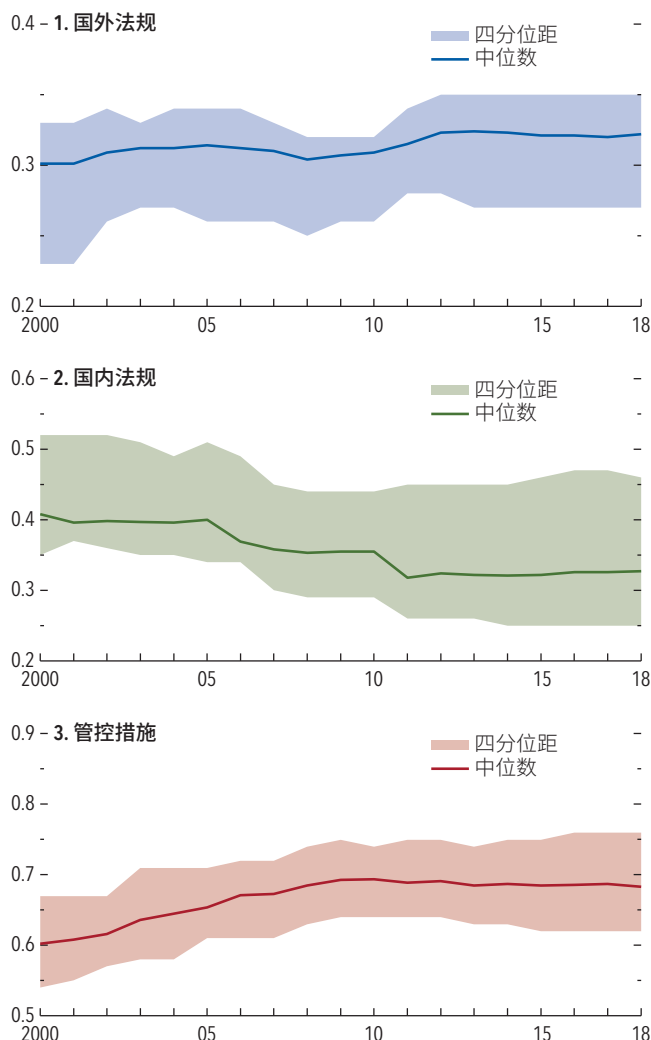
移民和难民政策的变化，可通过四个主要渠道改变移民和难民在经济体内部和不同经济体之间的流动（见图3.7）。

- 目的国实行更为严格的政策，可能不会减少来源国流出人口的总体规模，但可能会改变人口流动的构成，因为针对性的限制措施可能会导致移民流动和难民流动的互换。这被称为“类别替代”。
- 一个或多个目的国实行限制措施，可能会将移民和难民分流至其他目的地，或使其滞留在过境国。这一渠道被称为“目的国替代”或“转向”。
- 来自其他来源国的移民和难民可能会被鼓励（或更可能）去填补针对特定来源国的人口

<sup>6</sup> 移民和难民政策是政府用来促进、监管和优化移民结果的一套法律、法规和计划的统称。虽然难民受到国际法的保护，但难民如何融入经济却受到国内法规和管控措施的约束。

**图3.6. 移民和难民政策的趋势**

（指数，0=开放，1=关闭）



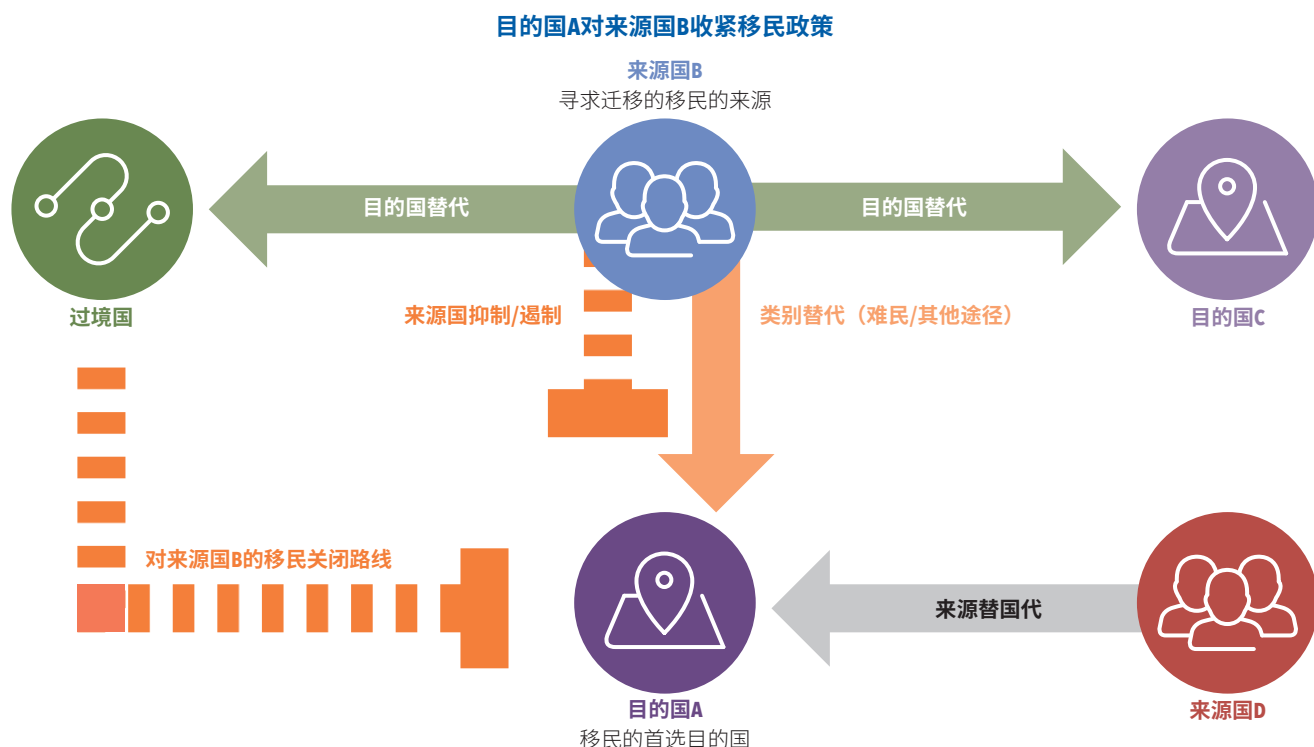
来源：移民政策比较数据库；以及IMF工作人员的计算。

注释：该样本涵盖了经济合作与发展组织的33个成员国。

流动施加限制措施所造成的缺口。它被称为“来源国替代”。

- 在某些情况下，实行更严格的政策可能会完全阻止移民前往该国，这称为“来源国抑制”或“遏制”。

图3.7. 收紧政策后来源国和目的国之间移民流动变化的分类



来源：IMF工作人员。

注释：该图显示了在其他条件相同的情况下，目的国A针对来源国B收紧移民政策后，目的国和来源国之间的四个流动渠道。来源国B的移民可能会被阻止迁至目的国A（来源国抑制/遏制）；可能会通过其他路径（类别替代）迁至目的国A；也可能会选择迁至其他目的国或留在过境国（目的国替代）。来自其他来源国的移民也可能会迁至目的国A（来源国替代）。

### 估计移民和难民政策变化的溢出效应

本部分使用结构化引力模型和局部投影法来评估移民和难民政策的转变对其流动情况和相关经济结果的历史影响。通过引力模型框架，可对政策变化后移民和难民流动发生的变化进行全球一致的评估，并将目的国和来源国的相对经济规模、地理情况和双边联系作为给定的条件（在线附件3.3）。<sup>7</sup> 随后，我们使用局部投影法，利用来自引力模型的、由政策引

发的移民冲击，估计了最终目的国受到的产出影响（Jordà, 2005年）。

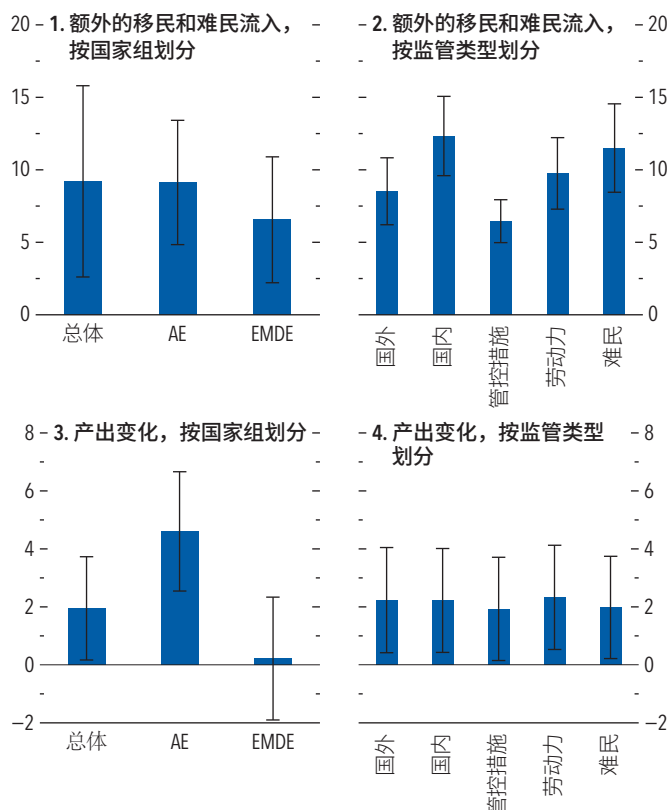
该引力模型框架假设两个经济体之间的流动与其规模成正比，与它们间的距离成反比，同时还受到各国相对于其贸易伙伴所面临的障碍（“多边阻力”）的影响。该框架控制了贸易联系、多边阻力和既往移民流动情况，并包含了一个使用“变动-份额”工具衡量一个经济体移民和难民流动对其他目的国政策的风险敞口的指标。<sup>8</sup> 该工具的系数提供了某个目的国在其他目的国收紧移民和难民政策时，新增移民和难民流入量的估计值（目的国替代的

<sup>7</sup> 该分析的基础为Anderson（2011年）；Bertoli、Fernández-Huertas Moraga和Ortega（2013年）；Ortega和Peri（2013年）；Beverelli和Orefice（2019年）；以及Guichard和Machado（2025年）。这些研究估计了针对移民调整的引力模型。

<sup>8</sup> 这个指标是作为各替代目的国移民政策的加权平均值而构建的（在线附件3.3）。

**图3.8. 因其他目的国移民和难民政策变得更加严格而发生的目的地替代**

(五年后的累积百分数变化)



来源：Abel和Cohen，2019年；法国国际信息与前景研究中心；移民政策比较数据库；以及IMF工作人员的计算。

注释：本图使用了1995年至2020年194个经济体的数据。箱须表示90%的置信区间。AE=发达经济体；EMDE=新兴市场和发展中经济体。

影响)。我们还进一步扩展了引力模型，以估计每类人口（移民和难民）的流动对目的地专门针对任一类别的政策变化的敏感性（类别替代；Ottaviano、Peri和Wright，2013年）。

引力模型使用了从1995年至2020年194个经济体的数据，提供了目的地替代的明确证据：在其他条件相同的情况下，如果政策的收紧使流向一组目的地的移民和难民人口下降了20%，则会导致流向其他目的地的人口在五年内增加近10%（图3.8，小图1）。<sup>9</sup> 相较新兴

<sup>9</sup> 收紧的幅度相当于从“移民政策比较”（IMPIC）数据库中得出的整体政策指标增加一个标准差（Helbling等人，2017年）。

市场和发展中经济体，此类影响在发达经济体稍微明显一些。当国内法规收紧时，这种影响也是最大的，会导致移民更难融入目的地；而在更严格执行管控措施时，这一影响相对较小（图3.8，小图2）。此外，目的地人口中因人口流动转移而流入的移民和难民的比例每增加2个百分点，与该经济体的产出在五年内增加约2%存在相关性（图3.8，小图3）。<sup>10</sup> 因此，对于平均水平的目的地（流入人口在总人口中的比例接近2%），流入量增加10%相当于产出增加约0.2%。与之前的发现一致，无论哪种类型的监管被收紧，上述产出效应都是成立的（图3.8，小图4；2020年4月《世界经济展望》第四章）。<sup>11</sup> 我们还使用了更为丰富的难民政策数据集进行了补充分析，其中覆盖了更多的新兴市场和发展中经济体。结果显示，移民和难民流入会因其他地方收紧难民政策而受到类似的影响（在线附件3.3）。

产出在短期到中期对政策导致的移民冲击的响应，因目的地组别和移民类别而异。在发达经济体，额外的移民流动与产出增长存在相关性；而在新兴市场和发展中经济体，在不考虑移民融合的情况下，这种流动对产出的影响不大。<sup>12</sup> 这在一定程度上反映了两个情况：发达经济体目的地吸收不同类别入境者加入其劳动力队伍的能力相对较强，同时，流入的难民数量相对较少。<sup>13</sup>

收紧移民政策会导致类别替代，即移民被难民所取代（图3.9，小图1）。为在一年内将流入目的地的年平均移民数量减少约4%而收紧政策，其产生的效应会因流入该经济体的难民

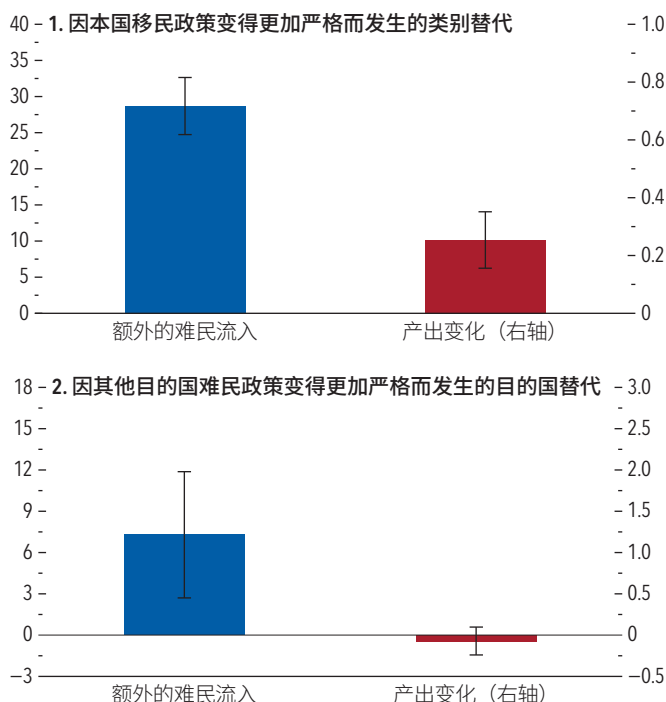
<sup>10</sup> 在目的地人口中，因人口流动转移而流入的移民和难民的比例每增加2个百分点，也与五年内劳动者人均产出下降略低于0.2%存在相关性，尽管后者没有得到精确的估计。

<sup>11</sup> 2020年4月《世界经济展望》第四章发现，在生产率提高和就业增长的共同推动下，移民流入与就业的比率每提高1%，就会在五年后使发达经济体目的地产出最高增加1%。

<sup>12</sup> 根据总体结果，在发达经济体以及新兴市场和发展中经济体内部，额外的移民流动对劳动者人均GDP的影响较小且为负值，但估计并不精确。

<sup>13</sup> 与此观察结果一致的是，2020年4月《世界经济展望》第四章发现，在新兴市场和发展中经济体，难民流入增加不会对宏观经济产生积极影响。

**图3.9. 因政策变得更加严格而流入的难民**  
(百分数变化)



来源：法国国际信息与前景研究中心；移民政策比较数据库；联合国难民民事务高级专员公署；以及IMF工作人员的计算。

注释：该数字使用了1995年至2020年期间194个经济体的数据。箱须表示90%的置信区间。

(通常规模较小) 增加25%以上而被抵消。这些额外的难民流入在短期内给产出带来的影响不大。这种较小的影响体现了一个事实，即移民本可快速高效地匹配劳动力市场需求、从而提高产出，但却采用了一种更难融入本地的途径。此外，据估计，一组目的国收紧难民政策（为在一年内将流入这些经济体的难民数量减少60%）之举，与流入其他经济体的难民规模在一年内增加近8%存在相关性（图3.9，小图2）。考虑到吸收难民方面的挑战，因他国实行更严格的难民政策、转而流入本国的难民（体现了目的国替代效应），平均而言不会带来显著的产出收益。然而，使用涵盖了更多融合政策（如归化和提高国内流动便利性）的指标进行的估计表明，在融合政策更完善的新兴市场和发展中经济体目的国，产出效应要大得多（在线附件3.3）。

除了总产出方面的影响之外，移民流动的变化还会对目的国产生广泛的宏观经济影响。例如，实证研究发现，移民对生产率有积极影响，这通常要归因于本地劳动者和移民劳动者之间的互补性（Peri, 2012年；Ortega和Peri, 2014年；Alesina、Harnoss和Rapoport, 2015年；Jaumotte、Koloskova和Saxena, 2016年）。相关文献也引用了这种互补性，作为表明移民对本地劳动者工资或就业影响的有限证据（Kerr和Kerr, 2011年；Peri, 2014年）。特别是，高技能移民与更好的经济结果（包括更高的本地人工资和更佳的企业表现）之间存在相关性。

引力模型的结果表明，移民和难民政策变化会产生溢出效应。然而，在解释这些结果时需谨慎：移民和难民流动可能会影响政策，而不是政策影响流动；同时，由于缺乏关于双边移民政策的全面数据等原因，测算可能存在误差。<sup>14</sup> 尽管如此，关于政策溢出效应对全球经济的宏观经济影响及其福利影响，仍然存在疑问——因为存在着多种溢出渠道、移民拥有其他合法途径，以及一体化面临着多种摩擦因素。

### 对移民和难民政策变化的溢出效应进行建模

在本节中，我们使用贸易和移民的空间动态一般均衡模型开展了两项分析，以：(1) 评估有针对性地收紧移民和难民政策所产生的分配影响，以及不同经济体在不同时间范围内与之相关的成本与收益；(2) 通过权衡移民流入的潜在短期成本与长期利益，评估国际协调（相较于单边政策变化）能否带来更好的结果（Caliendo等人，2021年、2023年）。<sup>15</sup> 除了对移民和难

<sup>14</sup> 与此相关的是，基于对一个经济体移民政策的总体评估的引力框架可能低估了溢出效应的程度，因为对移民政策的调整通常针对来自特定来源国的移民，或是与其他目的国的政策变化相关。

<sup>15</sup> 在第一项建模分析中，有针对性的移民政策适用于新移民和现有移民，即其同时改变了入境和居留方面的障碍。这两项分析都使用了历史事件作为基线。

民在经济体之间的总体流动变化情况进行建模（同时考虑到转向和遏制）之外，本模型框架还区分了移民和难民可用的不同合法途径，以及目的国劳动力市场融合的不同程度，这两者都是体现类别替代的影响所必需的要素（在线附件3.5）。

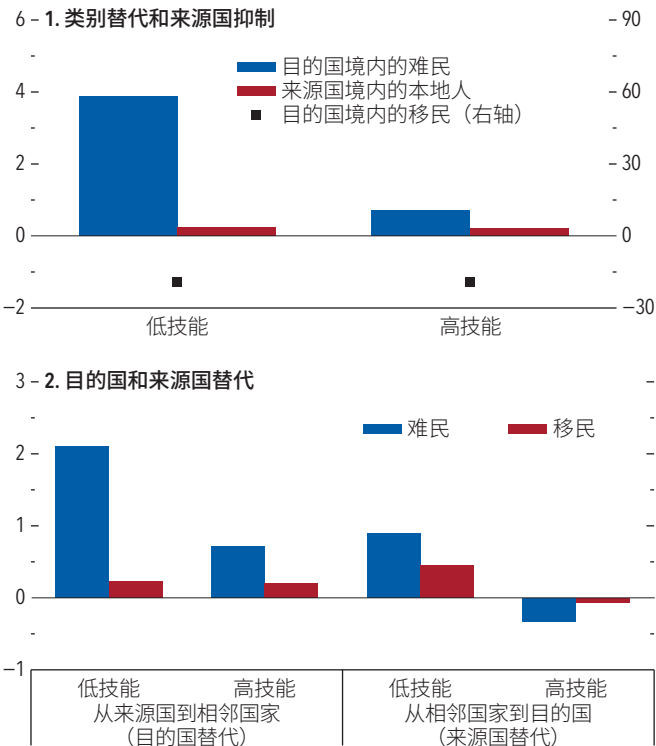
若干重要的特征因素影响了建模分析的结果。根据移民的政策和非政策成本，以及可在不同目的国获得的实际工资（反映了外来移民与本地居民技能的互补性等因素），个人会选择是否移民、向何处移民，以及通过哪种途径移民。政策引发的人口流动变化会产生怎样的经济影响，在很大程度上取决于两种对立的力量：(1) 集聚效应，即移民净流入可通过产生知识溢出效应和增加创业来提高全要素生产率；(2) 拥堵效应，即人口增多导致本地服务、企业设备和财产以及公共基础设施面临更大压力，使得劳动者人均资本在中短期内有所减少（Saiz，2007年；Melo、Graham和Noland，2009年；Kline和Moretti，2013年；Colas和Sachs，2024年）。从长期来看，成功积累了资本的经济体可从移民净流入中获益，从而提高潜在人均产出。

针对性移民政策的分配影响

在第一项建模分析中，我们假设目的国对来自特定来源国的移民实施了更严格的政策，使此类移民的存量在中短期内相对于基线水平减少了20%。<sup>16</sup> 因此，来源国的本地留存人口增加了0.25%（来源国抑制）。与此同时，通过难民途径流动的人口（包括低技能和高技能难民）增加了（类别替代）。相对于基线水平，低技能难民流动增加了4%，高技能难民流动增加了0.5%（图3.10，小图1）。

<sup>16</sup> 此类流动在目的国总人口中的占比往往很小。在该分析中，移民占到了来源国人口的0.3%，占到了目的国人口的0.15%左右。经济移民减少了20%，这与“移民政策比较数据库”（IMPIC）里劳动力移民指数增加一个标准差（其体现了移民政策的收紧）后预计的流出量大致相当。

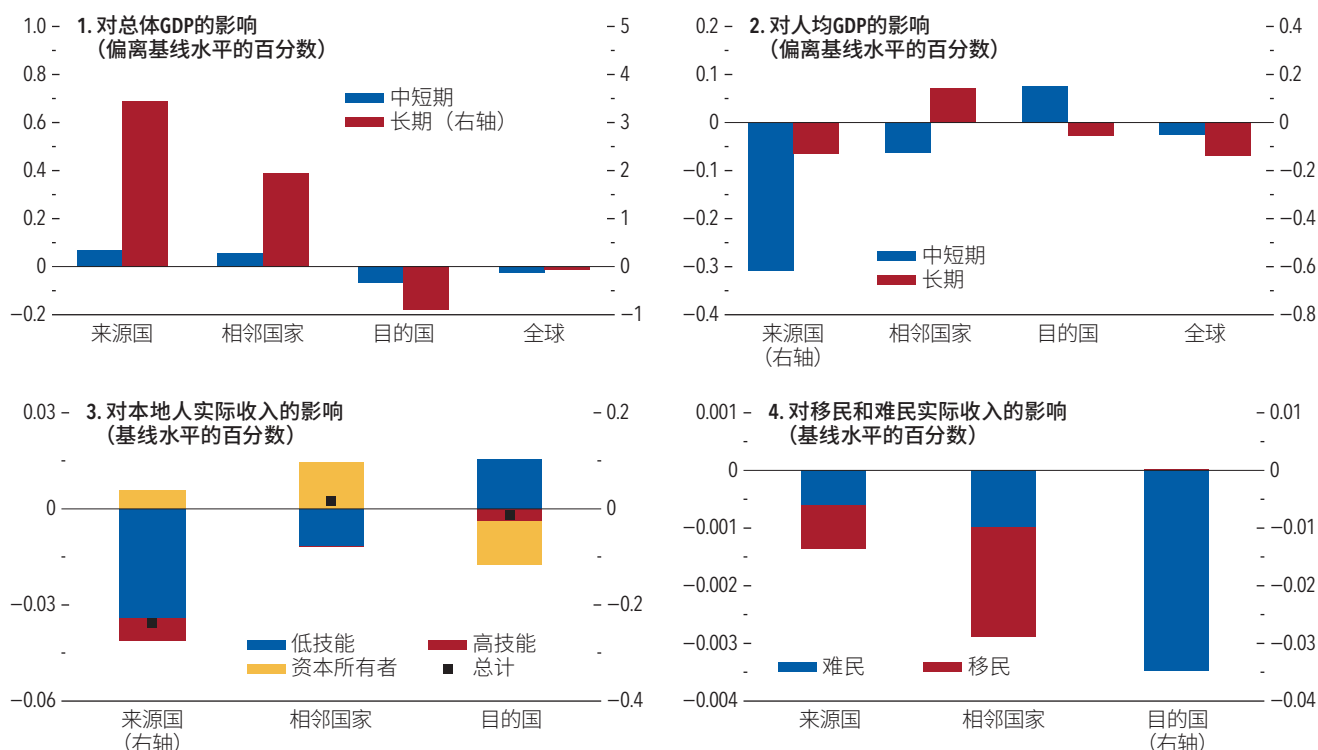
图3.10. 因移民政策变得更加严格而产生的溢出效应，按技能水平划分  
(基线水平的百分数)



来源：IMF工作人员的计算。  
注释：本图提供了贸易和移民一般均衡模型的反事实模拟结果。这些图显示了五年后移民流动的响应情况。

该建模分析还发现，大量移民转向了相邻的目的国（目的国替代）。从被针对的来源国转向这些替代目的地的人口（包括移民和难民）流动普遍增加，但其中低技能难民的增幅更大，为2%（图3.10，小图2）。低技能难民流入的增幅反映出采用这一路径所面临的障碍少于基线情景，而低技能劳动者的收入前景也较好。这些结果还表明，执行政策的辖区会接收更多来自收紧移民政策所针对经济体的相邻经济体的低技能移民和难民（来源国替代）。与之形成对比的是，在这些相邻经济体的高技能劳动者中，有更大一部分选择不再对外移民，以利用生产率的增长（这源于他们与因人口流动转移而来的低技能劳动者的技能互补，以及集聚效应）。

图3.11. 收紧经济移民政策所产生的经济影响



来源：IMF工作人员的计算。

注释：本图展示了贸易和移民一般均衡模型的反事实模拟结果。在小图1和小图2中，“中短期”代表的是五年之后的产出响应，“长期”代表整个生命周期中的产出影响。小图3和小图4显示了整个生命周期内政策干预造成的实际收入的补偿性变化，按居住国的收入比例加权。

由此引发的劳动力在国家之间的重新配置（包括劳动力的水平及其构成）可能会对再分配和经济效率产生影响。在短期到中期，执行政策的辖区的产出会小幅下降，降幅接近7个基点，其部分原因是人口流动相对于基线情景规模较小，这导致劳动力供给和集聚效应的减少（图3.11，小图1）。移民的减少只是被难民的增加（类别替代）部分抵消，后者无法轻易地融入劳动力队伍，且其往往存在技能错配的情况。与此同时，来源国和相邻经济体的产出略有增加。来源国和相邻经济体的劳动者人均产出较低是由于拥堵效应较大，而人口流入的减少缓解了执行政策的辖区的拥堵效应（图3.11，小图2）。

从长远来看，由于资本积累放缓和劳动者人均产出下降，执行政策的辖区的产出将低于基线水平。从长期来看，被针对的来源国还会

因劳动者人均产出减少而遭受损失，因为在没有资本自由跨国流动的情况下，资本积累的速度不足以抵消拥堵效应的负面影响<sup>17</sup>。与之形成对比的是，由于相邻经济体中集聚效应带来的收益增加，且投资机会增多，我们假设此类经济体能够在长期内补充资本，从而使得劳动者人均产出高出基线水平。

总体而言，有针对性的收紧移民政策，会导致全球产出在短期、中期和长期都略低于基线水平，因为更多劳动者留在了生产率相对较

<sup>17</sup> 这一假设意味着得出的产出影响较为保守，因为自由资本流动受阻意味着资本调整的速度较慢。后者与表明资本未能从富国流向穷国的证据相一致（2024年4月《世界经济展望》第三章），也与表明侨汇对经济增长影响微弱的情况相一致，因为侨汇流入往往伴随着劳动力流出（Clemens和McKenzie，2018年）。

低的经济体。全球产出会在短期到中期下降约2个基点，在长期会下降7个基点。

目的国有针对性地收紧移民政策所产生的分配效应，在各经济体内部和它们之间各不相同（图3.11，小图3和小图4）。

- 由于劳动力供给的减少和与之相关的生产率损失，执行政策的辖区的本地资本所有者的实际收入将低于基线水平。相比之下，来源国和相邻经济体的资本所有者将受益。
- 收紧移民管控措施，可为执行政策的目的国的本地低技能劳动者提供保护，但来源国和相邻经济体的低技能劳动者会增加，从而降低这些地方的实际收入。
- 由于移民机会减少，拥堵效应会给来源国的高技能劳动者带来不利影响。而由于具有互补性的低技能劳动者的流入减少，目的国高技能劳动者的境况也会差于基线水平。
- 对来源国本地人福利的负面影响，反映了向更高生产率目的地移民机会的减少。此外，所有地方的移民和难民都会因流动受限而遭受损失。

### 开展合作能否帮助目的国改善经济结果？

第二项建模分析评估了国际合作帮助目的国应对移民流入的潜力。相对于基线情景，该分析模拟了三种替代性的政策情景。基线情景使用了历史上的大规模被迫流离失所事件来校准，其中，额外的人口流入会在短期到中期带来拥堵成本，这可能超过了执行政策的辖区预备接受的程度。<sup>18</sup> 三种情景则考虑了在政策收紧的替代性环境下，一组相邻目的国（新兴市场和发展中经济体）和大型非相邻目的国（发达经济体）在不同时间范围内的权衡取舍情况。<sup>19</sup>

<sup>18</sup> 这项建模分析重点关注的是地区性合作，这与大多数移民和难民流动发生在区域内部这一研究结果相一致（图3.4）。

<sup>19</sup> 由于数据限制，同时为了将分析的重点放在短期到中期影响上，该分析中使用的模型未考虑技能上的差异，且使用了单一的移民途径。

- 前两种情景同时考虑了相邻和非相邻目的国单方面收紧政策的情况，其假设基线情景下的拥堵成本超出了这些国家预备承受的范围：在第一种情景中，相邻的新兴市场和发展中经济体目的国增加了政策壁垒；而在第二种情景中，大型发达经济体增加了政策壁垒。在这两种情况下，政策壁垒都会暂时性地增加，并将短期至中期的人口流入量相对于基线水平减少25%。
- 第三种情景讨论了国际合作的结果。与前两种情景相比，这两类目的地都同意接受更多的流入人口。因此，每个辖区都暂时性地收紧了政策，从而将中短期的人口净流入量相对于基线水平减少12.5%。

在前两种情景中，每个执行政策的辖区收紧政策，可在短期减轻拥堵效应，从而相对于基线水平提高了人均消费（图3.12）。然而，一旦资本存量发生调整，就会产生长期成本，在集聚效应减弱的情况下，全要素生产率降低。由于劳动力数量相对于基线水平有所减少，中短期各目的地的总消费会受到负面影响。劳动力减少导致投资减少，从而使初始时总消费的下降进一步放大。然而，随着政策壁垒回归至基线水平，长期的影响会变小。

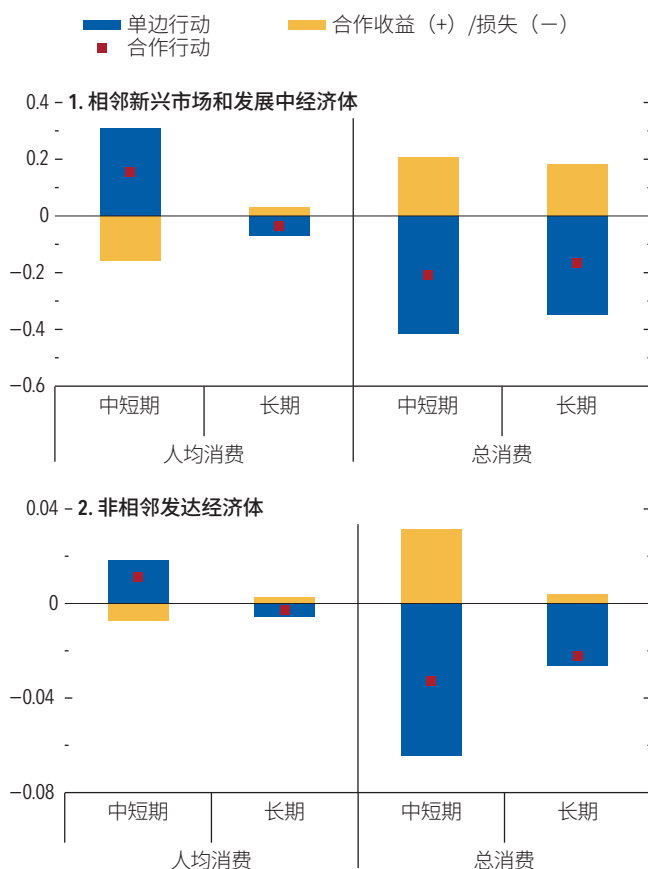
在第三种情景中，两组目的国在中短期都会经历更严重的拥堵效应，在长期则会经历更强的集聚效应（图3.12，红色方块）。由于劳动力数量减少的程度不如前两种情景，因此总消费随时间推移下降的幅度较小。由此，目的国可以协调以选择长期效益更高的政策。

### 结论和政策启示

在经济增长前景低迷和人口压力不断加剧的背景下，移民和难民政策已成为公共政策的一个重要方面。本章记录了不断增加的移民和难民流动（尤其是新兴市场和发展中经济体之间的移民和难民流动）以及相关障碍，并有以下发现：

图3.12. 地区合作的好处，按目的国划分

(相对于基线的百分数变化)



来源：Abel和Cohen，2019年；Caliendo等人，2021年；Eora全球供应链数据库；佩恩表；联合国，全球移民数据库；以及IMF工作人员的计算。

注释：“中短期”是指2025年的结果；“长期”是指2075年的结果。

- 移民和难民政策的变化会对经济体内部和之间的人口流动产生巨大而显著的影响。然而，需要注意的是，此类流动在发达经济体目的国的人口只占很小一部分——在五年内平均占比约为2%。
- 移民和难民政策变化的溢出效应通过多种渠道（主要是目的国替代和类别替代）在全球范围内传播，且带来了宏观经济影响。政策变化可通过改变合法移民和难民流动的规模和构成，带来短期成本，特别是在人口流动转向那些劳动力市场融入难或技能错配情况

更为严重的辖区时；不过，政策变化也可带来长期收益。

- 国际合作除了能更好应对大规模意外被迫流离失所冲击外，还有助于在各国之间更均匀地分摊收容难民的短期成本，同时减轻单个经济体的负担。这些举措将使新兴市场和发展中经济体受益——这些经济体往往缺乏财政空间和吸收流入人口的能力。

总体而言，国内移民和难民政策有助于以对目的国有利的方式管理人口流入，同时为移民和难民提供机会。应对移民和难民流入的确切政策，因具体国家的特点、经济状况和所接收流入人口的性质而各不相同，但总体建议包括：

- 应改善移民和难民的融入，以最大限度提高目的国的收益。融入本地社会的挑战会削弱人口迁移的好处，而且对难民的影响往往比对移民的更严重。其可能的解释包括：难民流入具有意外的特点且规模较大（相对于本地人口而言），获得难民身份所需的时间长，且获得身份后难民进入本地劳动力市场的机会也相对有限：
- 新兴市场和发展中经济体目的国往往接收了大量的难民，在很多情况下，他们都被吸收到了非正规经济之中。加强对从事正规工作的激励——包括推出精心设计的税收和转移支付制度，以及改善获得公共卫生教育服务的机会——可以帮助上述经济体从这些人口流入中获益。
- 更广泛而言，为推动融合，各目的国需要最大限度地减少国内的职业流动障碍。改善难民的技能匹配和就业结果的政策包括：最大限度减少导致就业经历中断的有害行政延误，提供语言培训，完善学历资质的认可并提高其可转移性。其他可以进一步提高劳动力市场灵活性（针对本地人、移民和难民）的政策包括提供求职服务和教育投资，以便为新进入市场的劳动

者提供提升技能和接受（再）培训的机会。这类政策将使移民能够在劳动力出现短缺时填补缺口，包括在年轻人密集的经济活动缺少劳动力的情况下。<sup>20</sup>

- 应重点考虑生产性公共支出和结构性改革，以缓解拥堵效应。目的国政府应重点对基础设施和卫生教育服务开展公共投资，以最大限度地降低人口大量流入可能给其资源带来的压力。<sup>21</sup> 此外，在难民意外流入并可能带来短期拥堵成本的背景下，各国政府还应共同努力提供人道主义支持和服务，以及开展

<sup>20</sup> 许多发达经济体目的国已经使用了有针对性的（基于技能）移民政策，以填补劳动力市场的短期短缺，例如美国的H1B签证计划，以及澳大利亚、加拿大、新西兰、新加坡和英国的积分制移民制度。

<sup>21</sup> 此类投资在很大程度上依赖于可用的财政空间和资金，并强调了国际金融援助对于许多新兴市场和发展中经济体的潜在重要作用。后者与《难民问题全球契约》相一致，该契约旨在缓解目的地的压力并促进宏观经济稳定和增长（例如，如在约旦观察到的情况 [Hoogeveen和Obi, 2024年]）。

能力建设。在开展这些工作的同时，还应实施国内改革，推动私人部门发展，以帮助各经济体通过提供更多机会来更好吸收流入人口，特别是在财政空间有限的情况下。

大量意外出现和因人口流动转移而来的移民和难民会加剧社会紧张局势，在吸收流入人口能力有限的情况下尤其如此。不过，实施限制性的移民和难民政策在某些情况下可能会丧失提高生产率和潜在产出的宝贵机会，同时将拥堵的负担转嫁给其他经济体。此外，移民和难民政策无法完全解决被迫流离失所或结构性瓶颈带来的压力，包括与部门和人口变化相关的劳动力市场失衡。<sup>22</sup>

<sup>22</sup> 值得注意的是，虽然发展可能会缩小收入差距，从而降低移民意愿，但放松信贷约束本身会促进移民的增加（Clemens和Postel, 2018年）。

### 专栏3.1. 自然灾害、冲突和被迫流离失所

被迫流离失所（定义见在线附件3.1）可能是一组复杂结果的结果。虽然冲突仍然是主要驱动因素，但气候变化和自然灾害会通过加剧脆弱性和不平等来发挥作用（Berlemann和Steinhardt，2017年；Kaczan和Orgill-Meyer，2020年；联合国难民署，2024年）。被迫流离失所通常发生在短距离内——一定程度上是由于难民会寻找位置最近且具有可行性的安全地点，发生跨境流离失所的程度通常与受影响国家的面积有关（Beltran和Hadzi-Vaskov，2023年）。

2024年年中，全球范围内被迫流离失所者的存量达到了创纪录的1.23亿人，其中，境内流离失所者的数量（略高于总数的一半）已连续12年增加（图3.1.1）。虽然因冲突造成的人口迁移占到了流离失所者存量的大部分，但自然灾害已成为国内流离失所的一个关键原因。事实上，过去20年间，在每年近2,700万的境内流离失所者中，约有三分之二是因自然灾害而出现的。

#### 冲突和流离失所

冲突、暴力和迫害已使全球数百万人背井离乡。高强度冲突可能会导致大量难民从受冲突影响的经济体涌出，其持续时间比自然灾害引发的难民潮更长（图3.1.2；2024年4月《中东和中亚地区经济展望》）。由于技能和教育水平较高的人更有可能选择逃离暴力，冲突也可能导致严重的人才流失（Rother等人，2016年）。此外，由于目的国设置的法律和行政障碍经常制约着难民进入正规劳动力市场并获得基本服务，流离失所往往会迫使许多人从事低生产率、低技能的非正规工作，从而抑制了他们对目的地经济的贡献（Bassanetti、Sacco和Tieman，待发布）。

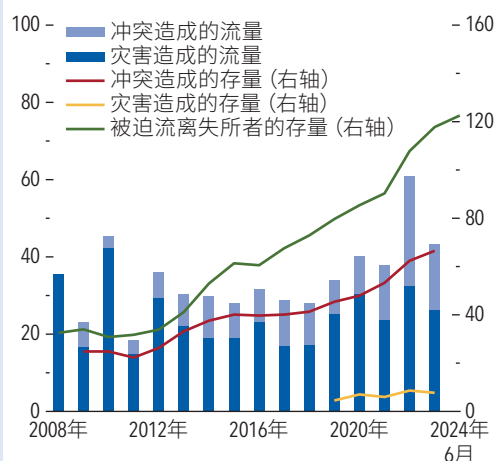
#### 自然灾害和流离失所的交集

自然灾害会影响一系列因素，包括土地生产率；粮食、能源和水安全；以及总体的宜居性，导致人口被迫流离失所。例如，突发的自然灾害（如风暴和洪水）可能会造成房屋、基础设施的破坏以及基本服务的中断，迫使人们

本专栏作者为Desire Kanga、Roland Kpodar、Samuel Mann和Neil Meads。

**图3.1.1. 被迫流离失所者的存量和流量，2008年至2023年**

（以百万计）



来源：境内流离失所监测中心；联合国难民事务高级专员公署；以及IMF工作人员的计算。

注释：被迫流离失所者的存量包括了境内流离失所者以及因冲突或自然灾害而流离失所的人。

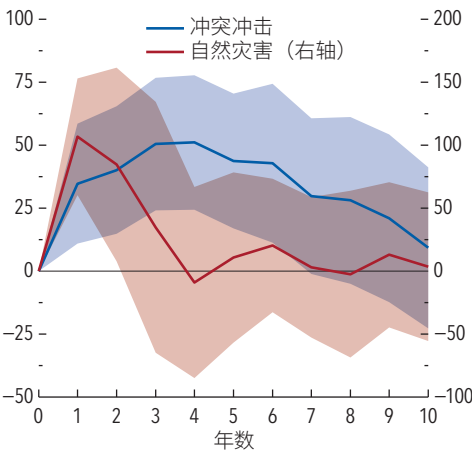
背井离乡。即使没有突发的自然灾害，一些缓慢发生的现象（如海平面上升、荒漠化、降雨量持续减少、气温上升）也会逐渐侵蚀生活环境、基本资源和生计机会，同时引发人们流离失所，并可能导致争夺资源的冲突并削弱社会凝聚力（Raleigh，2010年；Vesco等人，2020年）。

同时，自然灾害也可能减少家庭的收入和资源，从而限制人们的迁移能力（Kaczan和Orgill-Meyer，2020年）。

在非洲，移民和难民来源国的自然灾害与移民和难民流动（通常是流向另一个非洲国家）的规模呈正相关。较高的降水量和洪水已被确定为关键的推动因素，从非洲内陆经济体流出的难民对气温高低和异常也很敏感（Kanga等人，2024年）。这些发现在新兴市场和发展中经济体得到了更为普遍的证实——自然灾害会引发跨境流离失所，进而导致气候冲击对经济结果产生很大影响（Beltran和Hadzi-Vaskov，2023年；图3.1.3.）。这种影响在小型国家最为突出，因为在自然灾害期间，这些国家内部的人员流动会受到限制。上述研究结果突出表

专栏3.1.（续）

图3.1.2. 冲突和自然灾害对低收入发展中国家难民流出的影响  
(百分数)



来源：EM-DAT：国际灾害数据库；联合国难民事务高级专员公署；乌普萨拉冲突数据计划地理定位事件数据集（全球版）23.1版；IMF，2024年4月《中东和中亚地区经济展望》；以及IMF工作人员的计算。

注释：冲击发生在第1年，其对应于冲突（自然灾害冲击）的强度增加到样本分布的第75个百分位数。所涵盖的自然灾害冲击为干旱和热带气旋。实线是点估计值，阴影区域是90%的置信区间的范围。LIC=低收入发展中国家。

明了自然灾害对移民和难民流动的放大效应（Koubi、Stoll和Spilker，2016年），这类似于降水（Hunter、Murray和Riosmena，2013年）和气温（Cattaneo和Peri，2016年）的影响。

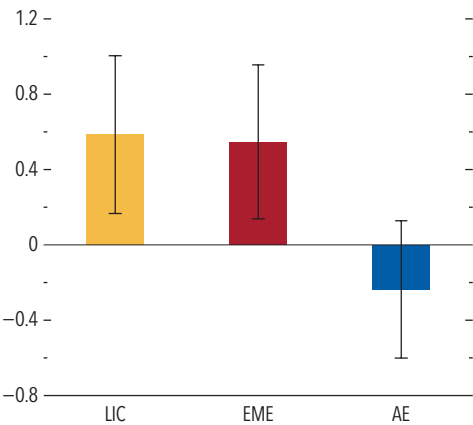
被迫流离失所的溢出效应

自然灾害和与冲突相关的冲击常常交织在一起。<sup>1</sup> 它们对跨境流离失所的确切影响如何，取决于潜在脆弱性（以及冲击）的性质和发生灾害的地区（Abel等人，2019年）。<sup>2</sup> 不过，显而易见的是，大多数被迫流离失所都发生在新兴市场和发展中经济体的内部（和之

<sup>1</sup> 大约一半的被迫流离失所者生活在同时受自然灾害和冲突相关冲击影响的国家（Goldberg等人，2024年）。

<sup>2</sup> 由于境内流离失所的相关数据有限，跨国研究很可能低估了对总体流离失所状况的影响。

图3.1.3. 移民流出对自然灾害的反应  
(来源国初始人口的百分数)



来源：Beltran和Hadzi-Vaskov，2023年；以及IMF工作人员的计算。

注释：该图显示了气候灾害发生1个标准差冲击对各组国家移民流出的影响。AE=发达经济体；EME=新兴市场经济体；LIC=低收入国家。

间）。事实上，受联合国难民事务高级专员公署保护的难民及其他需要国际保护的人口，有近三分之二来自四个国家（阿富汗、叙利亚、乌克兰和委内瑞拉），近73%的此类人口由新兴市场和发展中经济体接收，而全球一半的此类人口集中在10个此类经济体中。

难民集中在新兴市场和发展中经济体目的国（其中许多财政能力有限），突出表明了融合效果不佳造成的挑战。有证据表明，关于难民的劳动力市场结果明显要比关于本地人的差，并且最初往往会产生净财政成本（Evans和Fitzgerald，2017年；Brell、Dustmann和Preston，2020年）。近期针对中东、北非和中亚开展的研究还发现，随着难民流入，接收国的财政赤字往往会升高，这与为难民提供的卫生、教育和生计等服务存在相关性。因此，推动难民更好融入本地有助于缓解此类压力，因为更良好的劳动力市场结果不仅有助于填补劳动力缺口，还能增加税收。广而言之，其还可促进总需求和GDP增长率的提高（Bassanetti、Sacco和Tieman，待发布）。

### 专栏3.2. 移民带来的人口红利

寿命延长、生育率下降，正在持续推升老年人口扶养比，这一情况主要发生在发达经济体，但在日趋成熟的新兴市场经济体也有所显现。预计发达经济体的老年人口扶养比将从本世纪初每100名劳动年龄人口负担20名老年人，增加到2050年底每100名劳动年龄人口负担50名老年人，这一增幅意味着每2名劳动年龄成年人就要扶养1名65岁以上的老年人。劳动力数量减少不仅会抑制潜在增长（见2024年4月《世界经济展望》第三章），还会加剧财政压力，这是因为医疗支出需求增加，但缴纳养老金的劳动者减少了。与此同时，许多低收入发展中国家仍处于人口转型的早期阶段，正在经历所谓的“青年膨胀”，有很大一部分年轻人即将进入劳动力市场。然而，与就业高度非正规化、工作机会不足、社会保障有限相关的挑战，阻碍着他们完全融入劳动力队伍。

年轻人稀缺的国家和年轻人充裕的国家之间的这种劳动力供给失衡，在一定程度上可通过让年轻移民和难民流入老龄化国家来缓解。这种全球资源的重新配置可以同时减轻目的国劳动力减少和来源国缺乏机会所产生的经济压力。不过，全球各国的老龄化进程并不同步，在此背景下，这些潜在的收益如何，取决于市场能否实现年轻移民的技能与目的国年轻劳动力密集的比较优势二者的匹配。移民政策会影响个体向最需要其技能的国家移居的能力，进而可支持或阻碍年轻劳动力的再配置。

#### 移民和人口匹配

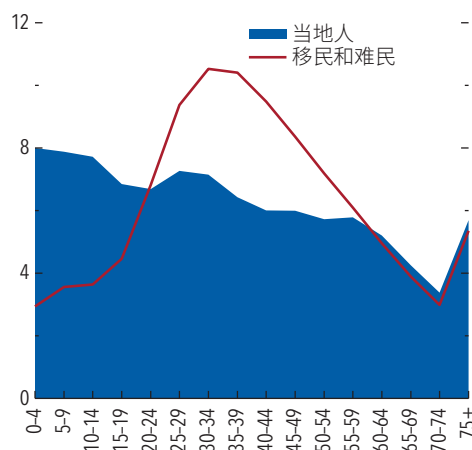
在全球范围内，移民和难民通常比本地人更年轻，他们中处于劳动年龄的人口比例更高（图3.2.1）。例如，78%的移民和难民处于劳动年龄，而在本地人口中，这一比例仅为63%。移民的生育率也高于本地人，为劳动年龄人口提供了长期动力。

通过移民实现基于年龄的劳动力市场匹配，可产生可观的经济收益。既往研究还发现，移民可在中期内对财政作出净正向贡献（Orrenius，2017年；Clemens，2022年）。也就是说，移民和难民的人均财政收入超过了提

本专栏作者为Samuel Manno。

**图3.2.1. 移民和难民与本地人的年龄分布比较，2020年**

（总人口的百分数）



来源：联合国经济和社会事务部；以及IMF工作人员的计算。

注释：“本地人”的数量是由总人口减去移民数量得出的。

供公共品的成本，尤其是在采取了适当的融入措施的情况下。如果人口迁移能给来源国带来收益，则可实现双倍红利。但这需要有效吸收移民的过剩劳动力，并在知识转移和人力、实体资本投资方面实现积极的侨民溢出效应，以抵消对劳动力供给造成的负面影响（Carare等人，2024年；Fackler、Giesing和Laurentsyeve，2020年；Leblang和Helms，2023年；Williams，2024年；以及Prato，2025年）。

#### 让移民流动与比较优势和人口需求保持一致

各国经济活动对年轻人的需求程度各不相同，这取决于所需的认知技能和身体技能，而它们与年龄有关。例如，某些部门（如采矿业和建筑业）需要很强的身体技能，因而也自然而然地偏爱年轻劳动力。在这种情况下，人口老龄化会给需要年轻劳动力的部门造成超出比例的影响（Cai和Stoyanov，2016年；Gu和Stoyanov，2019年）。随着需要较高身体能力和认知能力的部门对年轻劳动力的需求增加，可能会出现技能短缺。如果跨境劳动力流动实现了

专栏3.2.（续）

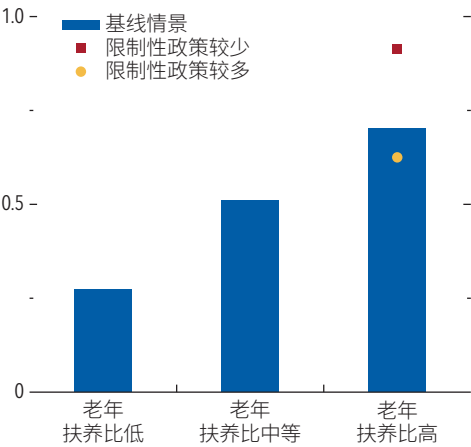
高效匹配，移民（主要由年轻劳动力组成）将被分配到在年轻人密集型部门具有比较优势的国家。

我们使用体现各经济体在年轻人密集型部门的比较优势的指数，通过局部投影法进行了研究，结果表明，移民模式与目的国的比较优势大致相符：移民劳动力一般会迁移至贸易更依赖年轻人技能的国家。事实上，一国在年轻人密集型贸易方面的比较优势每提高一个标准差，与移民的净流入增加存在相关性（图3.2.2）。

这种影响的总体程度因目的国的扶养比和移民政策而异。老龄化国家的移民和难民流入对贸易部门年轻人需求强度增大的响应最为显著，这表明移民不仅被有效引导到了专注从事年轻人密集型贸易的国家，还被引导到了可能面临贸易所需的认知和体力技能短缺的国家。此外，更为严格的移民政策降低了移民流动对贸易部门年轻人需求强度的弹性，从而可能阻碍劳动力在全球的高效分配。在老龄化经济体中，这可能意味着缓解年轻人相关技能短缺的能力不足，从而影响了这些经济体的贸易结构。这些研究结果符合现有文献的结论，后者强调了使移民政策与劳动力市场需求保持一致的重要性（Ortega和Peri，2013年；Platt、Polavieja和Radl，2022年）。

图3.2.2. 更大比较优势对移民净流量的影响

（老年人口的百分数）



来源：国际移民研究所，“国际移民的决定因素”项目；联合国，联合国商品贸易数据库；世界银行，世界发展指标；以及IMF工作人员的计算。

注释：根据Cai和Stoyanov（2016年）的广泛定义，与年轻人相关的技能包括了职业层面的沟通能力、记忆力、注意力、信息整合速度以及身体素质。基线情景对应于给定扶养比的估计影响的平均值。低、中和高扶养比分别为分布中的第1至第25个百分位数、中位数以及第75至第99个百分位数。年轻人密集型贸易指数使用特定行业的年轻人技能密度，衡量了行业层面的年轻人密度的加权平均值。本图显示了年轻人密集型贸易指数增加一个标准差对同期净移民流入的影响（以中位数老年人口的百分数衡量）。移民政策使用“国际移民的决定因素”项目数据集的移民政策指数来衡量。

### 专栏3.3. 移民对政府财政的影响

虽然移民有望缓解老龄化社会国家的结构性人口挑战，但其对财政结果（包括收入、支出压力和总体债务负担）的总体影响可能会有所不同，并且难以确定（Vargas-Silva、Sumption和Brindle，2024年；Vargas-Silva，2015年）。本专栏概述了正在发挥作用的一些主要渠道和机制。

移民的财政影响将受到特定目的国的特点、所使用的移民途径、移民的年龄结构、移民与本地人的技能互补程度，以及用于缓解公共服务拥堵的投资需求的影响。

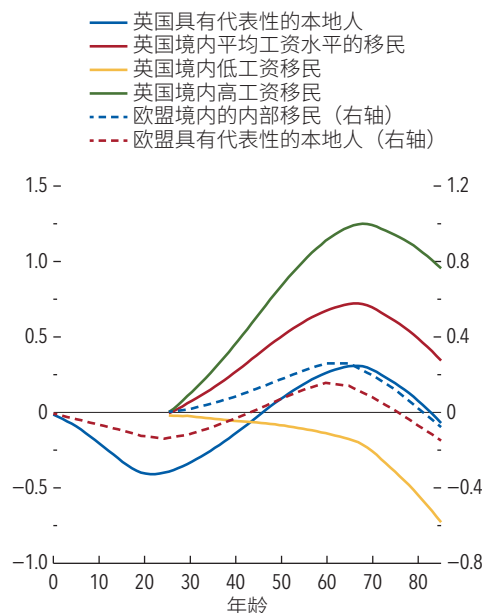
在发达经济体，有证据表明，与本地人相比，移民和难民带来的平均净财政影响更为积极（Sallam和Christl，2024年；英国预算责任办公室，2024年）。这些研究结果与典型的年龄结构有关——相比非劳动年龄移民，劳动年龄移民对目的国的财政起到了更为积极的推动作用（de Matos，2021年），且有证据表明，移民中的劳动年龄人口占比要高于本地人口中的劳动年龄人口占比（专栏3.2）。同样，一些经济移民的财政贡献平均高于其他移民（van de Beek等人，2024年）。受过高等教育（或收入较高）且相对年轻的移民在其一生中可显著减少预算赤字，而学历较低（或收入相对较低）且年龄较大的移民可能会产生净财政成本（Di Martino，2024年；英国预算责任办公室，2024年；图3.3.1）。综上所述，这意味着一些移民的积极贡献可能会在一定程度上被其他移民的消极贡献抵消（Rowthorn，2008年）。但是，一旦考虑到移民劳动力雇主支付的资本税，那么即便是没有接受过高中教育的劳动年龄移入人口，也可能带来积极的财政收益（Clemens，2022年）。此外，如果移民在老年时不索取政府支出，那么其对目的国的终生净贡献会进一步增加（Rowthorn，2008年）。

对于一些新兴市场和发展中经济体来说，它们在投资和融入劳动力市场方面遭遇的挑战可能更为突出，这是因为此类经济体的制度能力普遍有限。此外，这些经济体通常是难民流动的主要接收国，而难民潮往往规模庞大且不可预见，这可能会加剧融合挑战和技能不匹配问题（Evans和Fitzgerald，2017年；Brell、Dustmann和Preston，2020年）。实际上，即使就发达经济体而言，

本专栏作者为Paula Beltran Saavedra和Manasa Patnam。

图3.3.1. 外来移民的累积财政影响

（左轴：百万英镑；右轴：百万欧元）



来源：Christl等人，2022年；英国预算责任办公室，2024年；以及IMF工作人员的计算。

注释：“英国境内平均工资水平的移民”被假定与具有代表性的英国居民具有相同的经济和财务状况，但有以下三个例外。这些移民估计需要支付签证费和移民健康附加费，在居留的前五年没有资格获得福利津贴，且需要增加公共支出以保持资本存量不变。

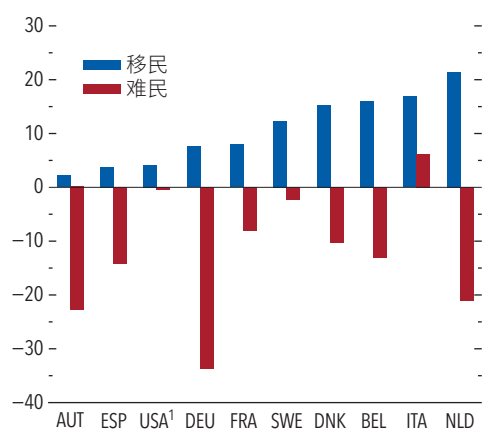
也有证据表明难民的劳动参与率低于移民（图3.3.2）。文化、法律和结构性障碍也可能会促使难民从事非正规工作，其财政贡献低于在正规部门所作贡献。这些挑战相结合，抑制了接收移民和难民的潜在财政收益——实际上，在一些国家，接收难民所产生的短期财政成本相当大（见2016年10月《世界经济展望》第四章）。与此同时，消除限制，让难民充分参与经济活动，可将低收入和中等收入国家的援助成本降低约75%（世界银行和联合国难民署，2024年）。

适应移民和难民并使其充分融入劳动力队伍的能力也很重要，其可决定经济体能以多快的

## 专栏3.3.（续）

图3.3.2. 在劳动参与率方面与本地人的差距

（百分点）



来源：欧盟统计局；综合公共微观数据系列；以及IMF工作人员的计算。

注释：图中数据标签使用国际标准化组织（ISO）的国家代码。

¹移民的相关计算中包括了所有处于壮年的外国国民。

速度从劳动所得税收入增加、资本回报率提高中受益。在商业投资（和资本积累）面临障碍的地区，劳动力供给增加带来的所有好处可能会延迟实现（Caliendo等人，2023年）。此外，在存在融合挑战的地区，拥堵效应，包括对公共服务和

基础设施（例如，获得医疗保健和住房的机会）需求的增加，可能会给公共财政带来压力，至少暂时如此。

从代际角度来看，随着第一代移民更好地融入目的国，资本发生调整，以及移民的子孙后代为劳动力增长、经济活动增加、生产率提高和税收增多作出贡献，移民带来的好处可能会更为显著（Sultanov，2021年）。<sup>1</sup> 通过提高生产率促进经济持续增长，同时增加收入来源，可改善财政结果，并最终提高公共财政的可持续性。与此同时，移民的后代一般往往会带来更积极的净财政影响，原因是他们的受教育水平略高，薪资水平也较高（Blau和Mackie，2017年）。

<sup>1</sup> 实际上，据美国国会预算办公室的预测估计，到2034年，一波持续多年、规模达600万人的移民流入将使联邦赤字减少0.9万亿美元（美国国会预算办公室，2024年）。英国预算责任办公室预计，年度净移民人数从129,000人增加到245,000人，可使公共债务率降低30个百分点（英国预算责任办公室，2023年）。

### 专栏3.4. 移民和通货膨胀

移民和通货膨胀之间的关系很复杂。较大规模的移民流动可以带来以下影响：

- 通过对工资施加下行压力增加劳动力供给，且因此抑制通胀。这种劳动力供给的增加情况，可能会因移民融入劳动力市场的速度以及当前的经济和劳动力市场状况而异。由于移民通常比本地人更具流动性，更愿意从事低薪工作，他们甚至会导致通货膨胀和失业之间的关系发生结构性转变（Bentolila、Dolado和Jimeno，2008年）。
- 增加对商品和服务的需求，因为移民抵达本地后可促进本地消费。如果商品和服务的供应缺乏弹性，这可能会通过刺激对商品和服务的需求，在短期内对通胀施加上行压力。

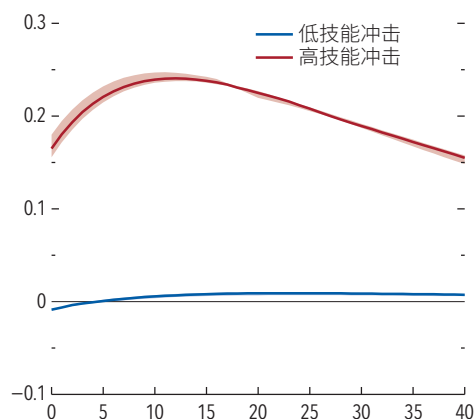
通货膨胀动态也可能随着资本和劳动力之间的互补性而变化。例如，互补性更强，意味着移民带来的劳动力数量扩张可以提高资本回报，从而促进投资。如果资本存量调整缓慢，则初始投资激增的速度可能会超过产出的增长速度，从而产生通胀响应。如果移民和资本之间的互补性较低，则这种投资效应可能会减弱，在移民的技能水平较低或其技能与目的国劳动力市场的需求匹配不佳的情况下尤其如此（Cheremukhin等人，2024年）。当目的国的资本未得到充分利用时，这些效应可能较弱。

针对多个国家的模型模拟突出表明了这些不同的渠道可如何改变移民激增对通胀的影响。在资本可以调整的情况下，高技能移民激增（增幅约为人口的0.7%）<sup>1</sup> 会推动投资增长，使得需求效应占据主导地位，通胀率在冲击发生后的三年内上升高达0.25个百分点（图3.4.1；以及在线附件3.4）。相比之下，低技能移民的类似激增对通胀的影响很小。虽然人口增加抬高了消费总

本专栏作者为Samuel Mann。

<sup>1</sup> 根据Cheremukhin等人（2024年）的研究，这种冲击与新冠疫情后美国移民激增的情况大致吻合。

图3.4.1. 通胀对移民冲击的响应  
(百分点)



来源：卢森堡收入研究数据库；各国当局；经济合作与发展组织；联合国经济和社会事务部；以及IMF工作人员的计算。

注释：水平轴显示季度数。响应以偏离去趋势稳态的百分数表示。实线为中位数，阴影区域为四分位距。

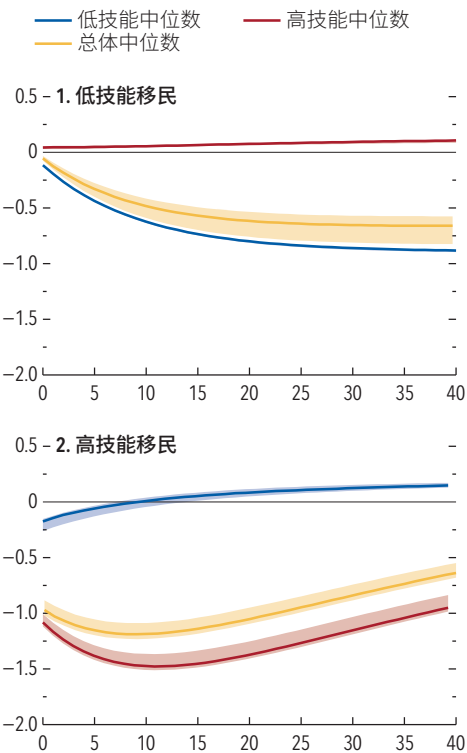
需求，进而产生通胀效应，但这一效应会被两个因素所抵消：劳动力供给增加导致通胀下降，以及假定低技能移民劳动力与资本之间的互补性有限，导致投资疲软。<sup>2</sup>

移民流入也会对本国人、移民和难民的工资产生不同的影响，具体取决于他们加入劳动力市场时的技能水平。考虑到低技能和高技能劳动力之间的互补性，模型模拟表明，低技能移民的激增往往会使高技能本地劳动者的工资略微上涨，因为后者的边际生产率有所提高（图3.4.2）。相

<sup>2</sup> 更广泛而言，对技能溢价、资本收入占比和人口增长率等变量进行修改，可产生类似的定性结果，这证实了Cheremukhin等人（2024年）对美国的研究结果适用于更广泛的背景。

专栏3.4.（续）

图3.4.2. 工资对移民的响应  
(百分点)



来源：卢森堡收入研究数据库；各国当局；经济合作与发展组织；联合国经济和社会事务部；以及IMF工作人员的计算。

注释：水平轴显示季度数。响应以偏离去趋势稳态的百分数表示。实线为中位数，阴影区域为四分位距。

比之下，低技能本地劳动者的工资会略微下降，从长期来看可下降近1个百分点，这是因为其边际生产率有所降低。而高技能移民数量的增加则会产生相反的效果——高技能本地劳动者的工资略有下降，最高可达1.5个百分点，低技能本地劳动者的工资则在长期略有上涨（图3.4.2）。

在这些模拟结果中，自身技能与移民技能相匹配的本地人并未经受太大的工资下行压力，而且由于劳动力市场的摩擦，在实际中下行压力可能会进一步减弱。例如，名义工资的下行刚性，低技能移民不太可能成为低技能本地人的完美替代（Clemens和Lewis，2022年），以及移民融合方面的挑战，都可减轻这种压力。现有文献还发现，移民激增对本地就业率和工资的影响非常小（Card，1990年），而且这种移民激增对本地劳动力的各个子群体造成了不同的影响（Borjas，2015年）。

虽然在总体层面上，移民对工资和通货膨胀的影响可能不大，但仍然可能对消费者篮子的组成部分和本地价格产生显著影响。例如，在美国，研究发现较高的移民率可以降低本地商品通胀，但会增加本地住房和公用事业的通胀（Barrett和Tan，2025年）。

## 参考文献

- Abel, G. J., and J. E. Cohen. 2019. "Bilateral International Migration Flow Estimates for 200 Countries." *Scientific Data* 6: 82.
- Abel, G. J., M. Brottrager, J. Crespo Cuaresma, and R. Mutarak. 2019. "Climate, Conflict and Forced Migration." *Global Environmental Change—Human and Policy Dimensions* 54: 239–49.
- Alesina, A., J. Harnoss, and H. Rapoport. 2015. "Birthplace Diversity and Economic Prosperity." NBER Working Paper 18699, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Alvarez, J. A., M. Arena, A. Brousseau, H. Faruqee, E. W. Fernandez Corugedo, J. Guajardo, G. Peraza, and J. Yopez. 2022. "Regional Spillovers from the Venezuelan Crisis: Migration Flows and Their Impact on Latin America and the Caribbean." IMF Departmental Paper 22/19, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Anderson, J. E. 2011. "The Gravity Model." *Annual Review of Economics* 3 (1): 133–60.
- Barrett, P., and B. Tan. 2025. "Immigration and Local Inflation." IMF Working Paper 25/005, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Bassanetti, A., A. Sacco, and A. Tieman. Forthcoming. "The Macroeconomic Impact of Refugee Flows in the Middle East and Central Asia." IMF Departmental Paper, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Beltran, P., and M. Hadzi-Vaskov. 2023. "Climate and Cross-Border Migration." IMF Working Paper 23/250, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Bentolila, S., J. J. Dolado, and J. F. Jimeno. 2008. "Does Immigration Affect the Phillips Curve?: Some Evidence from Spain." *European Economic Review* 52 (8): 1398–423.
- Berlemann, M., and M. Steinhardt. 2017. "Climate Change, Natural Disasters, and Migration—A Survey of the Empirical Evidence." *CESifo Economic Studies* 63 (4): 353–85.
- Bertoli, S., J. Fernández-Huertas Moraga, and F. Ortega. 2013. "Crossing the Border: Self-Selection, Earnings and Individual Migration Decisions." *Journal of Development Economics* 101: 75–91.
- Beverelli, C., and G. Orefice. 2019. "Migration Deflection: The Role of Preferential Trade Agreements." *Regional Science and Urban Economics* 79: 103469.
- Blau, F. D., and C. Mackie, eds. 2017. *The Economic and Fiscal Consequences of Immigration*. Washington, DC: National Academies Press.
- Borjas, G. 2015. "The Wage Impact of the Marielitos: A Reappraisal." NBER Working Paper 21588, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Brell, C., C. Dustmann, and I. Preston. 2020. "The Labor Market Integration of Refugee Migrants in High-Income Countries." *Journal of Economic Perspectives* 34 (1): 94–121.
- Cai, J., and A. Stoyanov. 2016. "Population Aging and Comparative Advantage." *Journal of International Economics* 102: 1–21.
- Caliendo, L., L. D. Opromolla, F. Parro, and A. Sforza. 2021. "Goods and Factor Market Integration: A Quantitative Assessment of the EU Enlargement." *Journal of Political Economy* 129 (12): 3491–545.
- Caliendo, L., L. D. Opromolla, F. Parro, and A. Sforza. 2023. "Labor Supply Shocks and Capital Accumulation: The Short- and Long-Run Effects of the Refugee Crisis in Europe." *AEA Papers and Proceedings* 113: 577–84.
- Carare, A., A. Fiorito Baratas, J. Kilembe, M. Hadzi-Vaskov, and W. Zhang. 2024. "The Joint Effect of Emigration and Remittances on Economic Growth and Labor Force Participation in Latin America and the Caribbean." IMF Working Paper 24/169, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Card, D. 1990. "The Impact of the Mariel Boatlift on the Miami Labor Market." *Industrial and Labor Relations Review* 43 (2): 245–57.
- Cattaneo, C., and G. Peri. 2016. "The Migration Response to Increasing Temperatures." *Journal of Development Economics* 122: 127–46.
- Cheremukhin, A., S. Hur, R. Mau, K. Mertens, A. W. Richter, and X. Zhou. 2024. "The Postpandemic U.S. Immigration Surge: New Facts and Inflationary Implications." Working Paper 2407, Federal Reserve Bank of Dallas, Dallas, TX.
- Christl, M., A. Belanger, A. Conte, J. Maza, and F. Narazani. 2022. "Projecting the Fiscal Impact of Immigration in the European Union." *Fiscal Studies* 43 (4): 365–85.
- Clemens, M. A. 2022. "The Fiscal Effect of Immigration: Reducing Bias in Accounting Estimates." IZA Discussion Paper 15596, IZA Institute of Labor Economics, Bonn, Germany.
- Clemens, M. A. 2024. "Migration or Stagnation: Aging and Economic Growth in Korea Today, the World Tomorrow." PIIE Working Paper 24-18, Peterson Institute for International Economics, Washington, DC.
- Clemens, M. A., and E. G. Lewis. 2022. "The Effect of Low-Skill Immigration Restrictions on US Firms and Workers: Evidence from a Randomized Lottery." NBER Working Paper 30589, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Clemens, M. A., and D. McKenzie. 2018. "Why Don't Remittances Appear to Affect Growth?" *Economic Journal* 128 (612): F179–F209.
- Clemens, M. A., and H. Postel. 2018. "Deterring Emigration with Foreign Aid: An Overview of Evidence from Low-Income Countries." *Population and Development Review* 44 (4): 667–93.
- Colas, M., and D. Sachs. 2024. "The Indirect Fiscal Benefits of Low-Skilled Immigration." *American Economic Journal: Economic Policy* 16 (2): 515–50.
- de Matos, A. D. 2021. "The Fiscal Impact of Immigration in OECD Countries since the Mid-2000s." In *International Migration Outlook 2021*, edited by the Organisation for Economic Co-operation and Development, 111–62. Paris: OECD Publishing.

- Di Martino, D. 2024. “The Lifetime Fiscal Impact of Immigrants.” Manhattan Institute, New York.
- Evans, W. N., and D. Fitzgerald. 2017. “The Economic and Social Outcomes of Refugees in the United States: Evidence from the ACS.” NBER Working Paper 23498, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Fackler, T., Y. Giesing, and N. Laurensyeva. 2020. “Knowledge Remittances: Does Emigration Foster Innovation?” *Research Policy* 49 (9): 103863.
- Goldberg, M. L., J. Birner, B. Mwanza, and A. Craparo. 2024. “How to Escape the Nexus of Climate Change, Conflict and Forced Displacement: From Fragility to Stability.” Global Dispatches Podcast, CGIAR and UNHCR, November 14, 2024. <https://www.globaldispatches.org/p/how-to-escape-the-nexus-of-climate>.
- Gu, W., and A. Stoyanov. 2019. “Skills, Population Aging, and the Pattern of International Trade.” *Review of International Economics* 27 (2): 499–519.
- Guichard, L., and M. Machado. 2025. “The Externalities of Immigration Policies on Migration Flows: The Case of an Asylum Policy.” *Journal of Economic Geography* 25 (1): 59–74.
- Helbling, M., L. Bjerre, F. Römer, and M. Zobel. 2017. “Measuring Immigration Policies: The IMPIC Database.” *European Political Science* 16 (1): 79–98.
- Hoogeveen, J., and C. Obi, eds. 2024. *A Triple Win: Fiscal and Welfare Benefits of Economic Participation by Syrian Refugees in Jordan*. International Development in Focus. Washington, DC: World Bank.
- Hunter, L. M., S. Murray, and F. Riosmena. 2013. “Rainfall Patterns and U.S. Migration from Rural Mexico.” *International Migration Review* 47: 874–909.
- Jaumotte, F., K. Koloskova, and S. C. Saxena. 2016. “Impact of Migration on Income Levels in Advanced Economies.” IMF Spillover Note 8, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Jordà, Ò. 2005 “Estimation and Inference of Impulse Responses by Local Projections.” *American Economic Review* 95 (1): 161–82.
- Kaczan, D. J., and J. Orgill-Meyer. 2020. “The Impact of Climate Change on Migration: A Synthesis of Recent Empirical Insights.” *Climatic Change* 158 (3): 281–300.
- Kanga, D., B. Loko, G. Agou, and K. R. Kpodar. 2024. “Intra-African Migration: Exploring the Role of Human Development, Institutions, and Climate Shocks.” IMF Working Paper 24/097, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Kerr, S., and W. Kerr. 2011. “Economic Impacts of Immigration: A Survey.” NBER Working Paper 16736, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Kline, P., and E. Moretti. 2013. “Local Economic Development, Agglomeration Economies and the Big Push: 100 Years of Evidence from the Tennessee Valley Authority.” *Quarterly Journal of Economics* 129 (1): 275–331.
- Koubi, V., S. Stoll, and G. Spilker. 2016. “Perceptions of Environmental Change and Migration Decisions.” *Climatic Change* 138 (3): 439–51.
- Leblang, D., and B. Helms. 2023. *The Ties That Bind: Immigration and the Global Political Economy*. Cambridge, UK: Cambridge University Press.
- Manacorda, M., A. Manning, and J. Wadsworth. 2012. “The Impact of Immigration on the Structure of Wages: Theory and Evidence from Britain.” *Journal of the European Economic Association* 10: 120–51.
- Melo, P., D. Graham, and R. Noland. 2009. “A Meta-analysis of Estimates of Urban Agglomeration Economies.” *Regional Science and Urban Economics* 39 (3): 332–42.
- Orrenius, P. 2017. “New Findings on the Fiscal Impact of Immigration in the United States.” Research Department Working Paper 1704, Federal Reserve Bank of Dallas, Dallas, TX.
- Ortega, F., and G. Peri. 2013. “The Effect of Income and Immigration Policies on International Migration.” *Migration Studies* 1 (1): 47–74. <https://doi.org/10.1093/migration/mns004>.
- Ortega, F., and G. Peri. 2014. “Openness and Income: The Roles of Trade and Migration.” *Journal of International Economics* 92 (2): 231–51.
- Ottaviano, G. I. P., G. Peri, and G. C. Wright. 2013. “Immigration, Offshoring, and American Jobs.” *American Economic Review* 103 (5): 1925–59.
- Peri, G. 2012. “The Effect of Immigration on Productivity: Evidence from US States.” *Review of Economics and Statistics* 94 (1): 348–58.
- Peri, G. 2014. “Do Immigrant Workers Depress the Wages of Native Workers?” *IZA World of Labor* 2014 (May): 42.
- Platt, L., J. Polavieja, and J. Radl. 2022. “Which Integration Policies Work? The Heterogeneous Impact of National Institutions on Immigrants’ Labor Market Attainment in Europe.” *International Migration Review* 56 (2): 344–375.
- Prato, M. 2025. “The Global Race for Talent: Brain Drain, Knowledge Transfer, and Economic Growth.” *Quarterly Journal of Economics* 140 (1): 165–238.
- Raleigh, C. 2010. “Seeing the Forest for the Trees: Does Physical Geography Affect a State’s Conflict Risk?” *International Interactions* 36 (4): 384–410.
- Rother, B., G. Pierre, D. Lombardo, R. Herrala, P. Toffano, E. Roos, G. Auclair, and K. Manasseh. 2016 “The Economic Impact of Conflicts and the Refugee Crisis in the Middle East and North Africa.” IMF Staff Discussion Note 16/08, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Rowthorn, R. 2008. “The Fiscal Impact of Immigration on the Advanced Economies.” *Oxford Review of Economic Policy* 24 (3): 560–80.
- Saiz, A. 2007. “Immigration and Housing Rents in American Cities.” *Journal of Urban Economics* 61 (2): 345–71.
- Sallam, H., and M. Christl. 2024. “Do Migrants Pay Their Way?: A Net Fiscal Analysis for Germany.” GLO Discussion Paper 1530, Global Labor Organization, Essen, Germany.

- Sultanov, A. 2021. “The Impact of Immigration on Public Debt: A Dynamic Macroeconomic Analysis.” PhD dissertation, City University of London, London.
- UK Office for Budget Responsibility (UK OBR). 2023. “Fiscal Risks and Sustainability.” CP 870. London: His Majesty’s Stationery Office.
- UK Office for Budget Responsibility (UK OBR). 2024. “Fiscal Risks and Sustainability.” CP 1142. London: His Majesty’s Stationery Office.
- United Nations High Commissioner for Refugees (UNHCR). 2024. “No Escape: On the Frontlines of Climate Change, Conflict and Forced Displacement.” New York.
- US Congressional Budget Office (CBO). 2024. “Effects of the Immigration Surge on the Federal Budget and the Economy.” Washington, DC.
- van de Beek, J., J. Hartog, G. Kreffer, and H. Roodenburg. 2024. “The Long-Term Fiscal Impact of Immigrants in the Netherlands, Differentiated by Motive, Source Region and Generation.” IZA Discussion Paper 17569, IZA Institute of Labor Economics, Bonn, Germany.
- Vargas-Silva, C. 2015. “The Fiscal Impact of Immigrants: Taxes and Benefits.” In *Handbook of the Economics of International Migration*, vol. 1B, edited by B. R. Chiswick and P. W. Miller, 845–75. Amsterdam: Elsevier.
- Vargas-Silva, C., M. Sumption, and B. Brindle. 2024. “Briefing: The Fiscal Impact of Immigration to the UK.” Centre on Migration, Policy, and Society (COMPAS), Migration Observatory at the University of Oxford, Oxford, UK.
- Vesco, P., S. Dasgupta, E. De Cian, and C. Carraro. 2020. “Natural Resources and Conflict: A Meta-analysis of the Empirical Literature.” *Ecological Economics* 172: 106633.
- Viseth, A. 2021. “Immigration and Employment: Substitute versus Complementary Labor in Selected African Countries.” In *The Global Informal Workforce: Priorities for Inclusive Growth*, edited by C. Delechat and L. Medina, 167–90. Washington, DC: International Monetary Fund.
- Williams, K. 2024. “Remittances and Government Expenditures on Human Capital in Developing Countries.” *International Economics* 178: 100508.
- World Bank and United Nations High Commissioner for Refugees (UNHCR). 2024. *Economic Participation and the Global Cost of International Assistance in Support of Refugee Subsistence Needs*. Washington, DC: World Bank.



# 统

统计附录列示了历史数据和预测结果。它由八个部分组成：假设、更新、数据和惯例、国家说明、经济体分类、《世界经济展望》各组经济体的一般特征和组成、重要数据的记录以及统计表格。

第一部分总结了2025年至2026年的估计和预测所使用的假设条件。第二部分简要描述了自2024年10月《世界经济展望》以来的数据库和统计表格的变化情况。第三部分是对数据以及对计算国家组综合数据时所使用惯例的一般性说明。第四部分提供每个国家的部分关键信息。第五部分概述《世界经济展望》中不同组别经济体的分类方法，第六部分进一步详细解释了这种分类方法。第七部分提供了有关本报告成员国国民账户和政府财政指标的得出方法和报告标准的信息。

最后一部分，也是本附录的主体部分，由统计表格组成。此处包含了统计附录 A；统计附录B可从网上查阅，网址是[www.imf.org/en/Publications/WEO](http://www.imf.org/en/Publications/WEO)。

这些表格中的数据是根据截至2025年4月14日的可用信息编制的，但可能无法在所有情况下反映最新发布的数据。有关每个经济体最近一次数据更新的日期，请参阅《世界经济展望》在线数据库中的注释。一些经济体根据截至2025年4月4日的大宗商品市场和国际贸易形势修订了预测结果；这些经济体的列表见专栏A2。2025年至2026年的数据以与历史数据相同的精确度来表示，但这仅仅是为了方便起见；由于这些数据为预测数据，因此不能认为其有相同的准确度。

## 假设

我们假定发达经济体的实际有效汇率保持在2025年3月6日至4月3日期间的平均水平不

变。在这些假设条件下，对于2025年和2026年，美元/特别提款权的平均兑换率分别为1.328和1.336，美元/欧元的平均兑换率<sup>1</sup>为1.077和1.083，日元/美元的平均兑换率为149.2和146.1。

假设2025年石油价格平均为66.94美元/桶，2026年为62.38美元/桶。

假设各国当局将继续实施现行政策。专栏A1介绍了对若干经济体预测所基于的更具体的政策假设。

关于利率，假定：2025年美国三个月期政府债券平均收益率为4.2%，2026年为3.5%；2025年欧元区三个月期政府债券平均收益率为2.2%，2026年为2.1%；2025年日本三个月期政府债券平均收益率为0.5%，2026年为0.8%。我们进一步假设：2025年美国10年期政府债券平均收益率为4.2%，2026年为3.8%；2025年欧元区10年期政府债券平均收益率为2.6%，2026年为2.7%；2025年日本10年期政府债券平均收益率为1.4%，2026年为1.6%。

## 最新更新

- 对于玻利维亚，由于经济前景存在重大不确定性，该国2027年至2030年的预测值不包括在内。
- 对于厄瓜多尔，由于正在进行的规划相关讨论，该国2025年至2030年的财政预测值不包括在发布的数据中。

<sup>1</sup> 关于欧元的启动，欧盟理事会于1998年12月31日决定，从1999年1月1日起，欧元与采用欧元的成员国货币之间采用不可撤销的固定兑换率，兑换率见1998年10月《世界经济展望》专栏5.4的描述。关于上述兑换率的详细情况，另请参见专栏。关于固定兑换率的最新列表，请参见2023年4月《世界经济展望》的统计附录。

## 数据和惯例

196个经济体的数据和预测构成了《世界经济展望》数据库的统计基础。IMF的研究部和各地区性部门共同负责维护这些数据，地区性部门基于一致的全球性假设，定期更新国别预测。

尽管各国的统计机构是历史数据和相关定义的最终提供者，但国际组织也在统计方面开展了工作，目的是协调各国统计数据的编制方法，包括编制经济统计数据时所用的分析框架、概念、定义、分类和估值程序。《世界经济展望》数据库同时反映了来自各国统计机构和国际组织的信息。

《世界经济展望》中列示的多数国家的宏观经济数据基本符合2008年《国民账户体系》。IMF的部门分类统计标准——包括《国际收支和国际投资头寸手册》第六版、《货币与金融统计手册及编制指南》和2014年《政府财政统计手册》——都得到了调整，以便与2008年《国民账户体系》保持一致。这些标准反映了IMF对各国外部头寸、货币形势、金融部门稳定和公共部门财政状况的特别关注。当这些修订版手册发布后，IMF会开始根据新标准认真调整各国数据。但是，要做到与这些最新版手册的规定完全一致，最终依赖于各国统计数据的编制人员提供修订后的国别数据；因此，《世界经济展望》的估计仅根据这些最新版手册作出了部分调整。不过，对于许多国家来说，采纳更新后的标准将仅对主要余额和总量数据产生较小的影响。许多其他国家已部分采纳最新标准，并将在今后若干年内继续推进实施这些标准。<sup>2</sup>

《世界经济展望》中列出的财政总债务和净债务数据是从官方数据来源和IMF工作人员的估计中得到的。尽管我们尽可能使总债务和

净债务数据与2014年《政府财政统计手册》的定义相统一，但由于数据局限或一国的特殊情况，这些数据有时与正式定义不符。虽然已尽力确保《世界经济展望》数据具有相关性和国际可比性，但部门和工具覆盖面的差异意味着，数据并非普遍可比。随着更多信息变得可得，数据来源或工具覆盖面的任何变化都可能导致对数据作出修订，修订幅度有时相当大。关于部门或工具覆盖面差异的说明，请参见《世界经济展望》在线数据库的数据诠释。

《世界经济展望》国家组的合成数据或是各国数据加总，或是各国数据的加权平均值。除非另有说明，增长率的多年平均值表示为复合年变化率。<sup>3</sup> 对于新兴市场和发展中经济体组别，除了通货膨胀和货币增长数据采用几何平均值外，其他数据均采用算术加权平均值。本书采用的惯例如下：

各组国家的汇率、利率和货币总量增长率的综合数据是按市场汇率（前三年的平均值）折算成的美元GDP占该国家组GDP的比重来加权计算的。

其他与国内经济有关的合成数据，无论是增长率还是比率，均是以购买力平价方法计算的各国GDP占世界或国家组的GDP的比重来加权计算的。<sup>4</sup> 就发达经济体（以及细分组别）的通胀加总而言，年通胀率是相对于前几年的简单百分比变化；就世界以及新兴市场和发展中经济体（以及细分组别）的通胀加总而言，年通胀率是基于对数差异。

<sup>3</sup> 实际GDP、通货膨胀、人均GDP和大宗商品价格平均数的计算是基于复合年变化率，但失业率是基于简单算术平均。

<sup>4</sup> 对修订后的购买力平价权重的概述，请参见2024年10月《世界经济展望》专栏1.1，并请参见2014年7月《世界经济展望预测更新》中“经修订的购买力平价权重”、2008年4月《世界经济展望》附录1.1、2004年4月《世界经济展望》专栏A2、2000年5月《世界经济展望》专栏A1以及1993年5月《世界经济展望》附录四。另参见Anne-Marie Gulde和Marianne Schulze-Ghattas撰写的“《世界经济展望》中基于购买力平价的权重”一文，刊载于《世界经济展望工作人员研究》（华盛顿：国际货币基金组织，1993年12月），第106-123页。

<sup>2</sup> 很多国家执行的是2008年《国民账户体系》或2010年《欧洲国民和地区账户体系》，另有一些国家使用比1993年版本更早的《国民账户体系》。《国际收支和国际投资头寸手册》第六版和2014年《政府财政统计手册》预计将有类似的采用趋势。请参见表G，该表列出了每个国家遵循的统计标准。

以购买力平价表示的人均实际GDP合成数据是各国数据转换为当年国际美元后的加总数据。

除非另有说明，欧元区所有部门的合成数据都对地区内交易的报告误差进行了调整。欧元区和多数单个国家使用未经调整的年度GDP数据，但塞浦路斯、爱尔兰、葡萄牙和西班牙是例外，这些国家报告日历调整数据。对于1999年以前的数据，数据加总值采用1995年的欧洲货币单位汇率计算。

财政合成数据是由相关各国数据按指定年份的平均市场汇率折成美元后加总计算的。

失业率和就业增长的合成数据，以各国劳动力占国家组劳动力的比重加权计算。

有关对外部门统计的合成数据，是将单个国家的数据折算成美元相加所得的。其中，国际收支数据按所指年份的平均市场汇率折算，非美元债务按年末市场汇率折算。

然而，对外贸易量和价格变化的合成数据是单个国家百分比变化的算术平均值，权数是以美元表示的进口或出口值占世界或国家组（上年）进口或出口总值的比重。

除非另有说明，只在国家组别数据具备了90%或以上的组别权数时，计算该组国家的综合数据。

除个别国家使用财年数据外，一般使用日历年数据。表F列出了国民账户和政府财政数据采用特殊报告期的每个国家。

对于一些国家，2024年和更早年份的数字是基于估计而非实际结果。表G列出了每个国家的国民账户、价格、政府财政和国际收支指标的最新实际结果的日期。

## 国家说明

阿富汗：针对部分指标，对2021–2023年的数据进行了报告，并对财政数据进行了估计。鉴于国际社会在承认阿富汗政府方面缺乏透明度，IMF已暂停与阿富汗的交流接触。由于异常高的不确定性，该国2024–2030年的估计和预

测值不包括在内。《世界经济展望》报告的数据显示，由于从日历年到阳历年的变化，2021年出现了结构性中断；2021阳历年实际报告的GDP增长率为–20.7%。

阿尔及利亚：政府总支出和净贷款/借款包括政府的净贷款，这主要反映了对养老金制度和其他公共部门实体的支持。

阿根廷：2016年12月开始公布阿根廷官方的全国消费者价格指数（CPI）。阿根廷之前的CPI数据反映了大布宜诺斯艾利斯地区CPI（2013年12月之前），全国CPI（IPCNu，2013年12月至2015年10月），布宜诺斯艾利斯城市CPI（2015年11月至2016年4月）以及大布宜诺斯艾利斯地区CPI（2016年5月至2016年12月）。由于这些数据序列在地理覆盖面、权重、抽样和方法方面存在差异，因此可比性受限。《世界经济展望》没有列出2014–2016年的平均CPI通胀数据以及2015–2016年的期末通胀数据。此外，阿根廷于2015年第四季度开始停止公布劳动力市场数据，从2016年第二季度开始发布新的数据序列。

玻利维亚：由于经济前景存在很大的不确定性，该国2027–2030年的预测值不包括在内。

哥斯达黎加：截至2021年1月1日，根据第9524号法，其中央政府概念被扩展，将51个公共实体包括进来。为便于比较，对2019年的数据进行了调整。

多米尼加共和国：财政数据序列的覆盖面如下：公共债务、债务偿还额以及经周期调整的/结构性余额是针对合并的公共部门（包括中央政府、非金融公共部门的其余部分以及中央银行）；其余的财政数据序列是针对中央政府。

厄瓜多尔：由于正在进行的规划相关讨论，该国2025–2030年的财政预测值不包括在发布的数据中。

厄立特里亚：由于数据报告的限制，2020–2030年的数据和预测值不包括在数据库中。

印度：实际GDP增长率是按照2011/12基年的国民账户计算的。

**伊朗：**以美元计的名义GDP历史数据是使用截至2017年的官方汇率计算的。从2018年起，NIMA（该国的国内外汇综合管理系统）汇率而不是官方汇率被用来将名义里亚尔GDP数据转换为美元。IMF工作人员评估，NIMA汇率更好地反映了该时期经济中的交易价值加权汇率。

**以色列：**由于该地区的冲突，预测的不确定性增加，因此可能会进行修订。

**黎巴嫩：**2022–2024年的财政和国民账户数据以及2023–2024年的债务数据是IMF工作人员的估计值，并非由国家当局提供。由于存在异常高的不确定性，2025–2030年估计和预测没有包括在报告中。

**塞拉利昂：**塞拉利昂于2022年7月1日重新设定货币；然而，2025年4月《世界经济展望》中当地货币数据以旧列昂表示。

**斯里兰卡：**由于正在进行的关于主权债重组的讨论，其2025–2030年的数据和预测值不包括在发布的数据中。

**苏丹：**预测反映了IMF工作人员的分析，该分析基于以下假设：正在进行的冲突将在2025年底结束，此后不久将开始重新接触和重建。2011年的数据自当年7月9日后不包括南苏丹，2012年及以后的数据仅与当前的苏丹有关。

**叙利亚：**2011年及之后的数据不包括叙利亚，因为该国的政局不稳定。

**东帝汶：**公布的实际GDP数据是指非石油实际GDP，而公布的名义GDP数据是指名义GDP总额。

**土库曼斯坦：**其实际GDP数据是IMF工作人员根据国际方法（SNA）并使用官方估计值和来源以及联合国和世界银行数据库编制的估计值。财政余额的估计和预测值不包括从国内债券发行以及私有化运营中获得的收入，这与《政府财政统计手册》的方法相一致。当局对财政账户的官方估计是使用国内统计方法编制的，其中包括作为政府收入一部分的债券发行和私有化收益。

**乌克兰：**乌克兰经修订的国民账户数据从2000年开始，2010年起不包括克里米亚和塞瓦斯托波尔。

**乌拉圭：**乌拉圭当局从2020年12月开始报告根据2008年《国民账户体系》编制的国民账户数据，基年是2016年。新的数据序列从2016年开始。2016年之前的数据反映了IMF工作人员为保留过去报告的数据和防止结构性数据中断所做的工作。

乌拉圭的公共养老金体系从2018年10月起接受转移支付，其背景是该国于2017年出台了第19,590号法律，对因建立混合养老金体系而受到影响的人员进行补偿。这些资金被记录为收入，与IMF的方法相一致。因此，2018–2022年的数据受到这些转移支付的影响，其数额在2018年相当于GDP的1.2%，在2019年为GDP的1.0%，在2020年为GDP的0.6%，在2021年为GDP的0.3%，在2022年为GDP的0.1%，之后为GDP的0%。更多的详细内容，参见IMF国别报告19/64。<sup>5</sup> 关于公共养老金体系的免责声明仅适用于收入和净贷款/借款数据序列。

从2019年10月期《世界经济展望》开始，乌拉圭财政数据的覆盖面从合并的公共部门转变为非金融公共部门。在乌拉圭，非金融公共部门包括中央政府、地方政府、社会保障基金、非金融公共公司和国家保险银行。历史数据也得到相应修订。根据这一更窄的财政范围（不包括中央银行），非金融公共部门持有的中央银行作为对手方的资产和负债在债务数据中不作抵消处理。在此背景下，政府过去向中央银行发行的注资债券现在是非金融公共部门债务的一部分。

**委内瑞拉：**预测委内瑞拉的经济前景，包括评估用作预测依据的过去和当前的经济走势，这方面的工作因以下因素而变得复杂：缺乏与当局的讨论（最后一次第四条磋商是在2004年），报告的统计数据有限导致数据诠释

<sup>5</sup> 《乌拉圭：2018年第四条磋商工作人员报告》，国别报告19/64（华盛顿特区：国际货币基金组织，2019年2月）。

不完整，以及鉴于经济形势难以解释某些报告的经济指标。财政账户包括中央财政预算；社会保障；FOGADE（国家存款保险机构）；减少了公共企业的数量，包括Petróleos de Venezuela, S.A.。为了实现更强劲的名义GDP，在对方法进行了一些升级之后，从2012年起对以GDP百分比表示的历史数据和指标进行了修订。对于大部分指标，2018–2024年的数据是IMF工作人员的估计。恶性通胀效应、缺乏报告数据以及存在不确定性，意味着需要谨慎解释IMF工作人员估计和预测的宏观经济指标。委内瑞拉消费者价格不包括在《世界经济展望》任何组别综合数据中。

约旦河西岸和加沙：由于存在异常高的不确定性，2024–2030年估计和预测值不包括在发布的数据中。消费者价格的最新实际年度数据是2024年数据。年度失业率数据截至2022年。

津巴布韦：对于津巴布韦，该国当局在2024年4月5日引入了新的国家货币——津巴布韦金，以取代津巴布韦元，而当局也随后在近期对其国民账户统计数据进行了重新计值。津巴布韦元于2024年4月30日停止使用。

## 经济体分类

### 经济体分类概况

《世界经济展望》中的经济体分类将世界分为两大组：发达经济体以及新兴市场和发展中经济体。<sup>6</sup> 这种分类不是基于经济或其他方面的严格标准，且会随着时间的演变。分类的目的是通过提供合理和有意义的数据组织方法来帮助分析。表A提供了这种分类的概览，列出了按地区分列的每一组中的经济体数目，并概述了关于其相对规模的一些主要指标（按购买力平价计算的GDP、货物及服务出口总额和人口）。

<sup>6</sup> 这里，“国家”和“经济体”一词并非总是指国际法和惯例中被认为是国家的领土实体。这里包括的一些领土实体不是国家，尽管其统计数据是单独和独立编制的。

一些经济体目前没有包括在分类中，因此不包括在分析中。例如，古巴和朝鲜民主主义人民共和国不是IMF成员国，因此，IMF不监测其经济活动。

## 《世界经济展望》分类中各组经济体的一般特征和组成

### 发达经济体

表B列出了41个发达经济体。七个GDP最高的国家（按市场汇率计算）——美国、日本、德国、法国、意大利、英国和加拿大——组成主要发达经济体小类，也就是通常所指的“七国集团”。欧元区成员国也被归为一个细分类别。表中就欧元区所列的合成数据覆盖了现有成员国历年的数据，尽管成员国的数目随时间推移在增加。

表C列示了欧盟成员国，在《世界经济展望》中并不是每一个欧盟成员国都被划为发达经济体。

### 新兴市场和发展中经济体

新兴市场和发展中经济体组（155个经济体）包括未归入发达经济体的所有国家。

《世界经济展望》中新兴市场和发展中经济体的地区划分是：亚洲新兴和发展中经济体；欧洲新兴和发展中经济体（有时也称为“中东欧”）；拉丁美洲和加勒比；中东和中亚（包括高加索和中亚、中东、北非、阿富汗和巴基斯坦）；以及撒哈拉以南非洲。

新兴市场和发展中经济体也根据分析标准分类，分析标准反映了出口收入的构成以及净债权经济体和净债务经济体的区分。表D和表E列出了新兴市场和发展中经济体按照地区和分析标准分类的详细构成。

按照出口收入来源的分析标准，可分为两类：燃料（标准国际贸易分类[SITC] 3）和非燃料出口国，侧重于非燃料初级产品（SITC 0、1、2、4和68）出口国。如果一个经济体

2019年至2023年的主要出口收入来源平均超过总出口的50%，则将其划入上述类别之一。

按金融和收入标准分类，分为净债权经济体、净债务经济体、重债务国（HIPC）、低收入发展中国家（LIDC）以及新兴市场和中等收入经济体（EMMIE）。如果一个经济体的净国际投资头寸的最新数据（如果具备这种数据）低于零，或其1972年（或具备数据的最早年份）至2023年的经常账户差额累计额为负，则将其划作净债务经济体。净债务经济体按照偿债情况进一步分组。<sup>7</sup>

重债务国是IMF和世界银行正在或已经考虑让其参与重债务国倡议的国家，倡议目标是在合理的短时间内，将所有符合条件的重债务

国的外部债务负担降到一个“可持续”水平。<sup>8</sup>其中许多国家已经受益于债务减免，并因债务已下降到一定水平而结束了对该倡议的参与。

低收入发展中国家是符合以下条件的国家：人均收入水平低于某一门槛值（2017年设定在2700美元，以世界银行图表集法衡量，2024年初根据新信息进行了更新）；结构性特征与有限发展程度和结构性转型一致；外部金融联系不够密切，不能被广泛视作新兴市场经济体。

新兴市场和中等收入经济体（EMMIE）包括新兴市场 and 不属于低收入发展中国家（LIDC）的发展中经济体。

<sup>7</sup> 2019年至2023年，43个经济体发生拖欠外债情况或参与官方或商业银行的债务重组安排。这组经济体被称为2019年至2023年有债务拖欠和/或债务重组的经济体。

<sup>8</sup> 见David Andrews、Anthony R. Boote、Syed S. Rizavi和Sukwinder Singh，“低收入国家债务减免：强化的重债务国倡议”，IMF小册子第51期（华盛顿特区：国际货币基金组织，1999年11月）。

**表A. 《世界经济展望》的分组及各组在GDP、货物和服务出口及人口总量中的比重，2024年<sup>1</sup>**  
(占国家组或世界总量的百分比)

|                                     | 经济体数目      | GDP <sup>1</sup> |             | 货物和服务出口         |             | 人口总量            |             |
|-------------------------------------|------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
|                                     |            | 发达经济体            | 世界          | 发达经济体           | 世界          | 发达经济体           | 世界          |
| <b>发达经济体</b>                        | <b>41</b>  | <b>100.0</b>     | <b>39.9</b> | <b>100.0</b>    | <b>61.2</b> | <b>100.0</b>    | <b>13.9</b> |
| 美国                                  |            | 37.3             | 14.9        | 16.2            | 9.9         | 30.8            | 4.3         |
| 欧元区                                 | 20         | 29.0             | 11.6        | 41.6            | 25.4        | 31.9            | 4.4         |
| 德国                                  |            | 7.7              | 3.1         | 9.9             | 6.1         | 7.7             | 1.1         |
| 法国                                  |            | 5.6              | 2.2         | 5.5             | 3.3         | 6.2             | 0.9         |
| 意大利                                 |            | 4.6              | 1.8         | 4.0             | 2.4         | 5.3             | 0.7         |
| 西班牙                                 |            | 3.4              | 1.4         | 3.3             | 2.0         | 4.4             | 0.6         |
| 日本                                  |            | 8.3              | 3.3         | 4.7             | 2.9         | 11.2            | 1.6         |
| 英国                                  |            | 5.5              | 2.2         | 5.7             | 3.5         | 6.3             | 0.9         |
| 加拿大                                 |            | 3.4              | 1.3         | 3.7             | 2.3         | 3.7             | 0.5         |
| 其他发达经济体                             | 17         | 16.5             | 6.6         | 28.1            | 17.2        | 16.1            | 2.2         |
| 备忘项                                 |            |                  |             |                 |             |                 |             |
| 主要发达经济体                             | 7          | 72.3             | 28.9        | 49.6            | 30.4        | 71.2            | 9.9         |
|                                     |            | 新兴市场和<br>发展中经济体  | 世界          | 新兴市场和<br>发展中经济体 | 世界          | 新兴市场和<br>发展中经济体 | 世界          |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>                  | <b>155</b> | <b>100.0</b>     | <b>60.1</b> | <b>100.0</b>    | <b>38.8</b> | <b>100.0</b>    | <b>86.1</b> |
| <b>按地区分组</b>                        |            |                  |             |                 |             |                 |             |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体                       | 30         | 57.8             | 34.7        | 50.5            | 19.6        | 55.3            | 47.6        |
| 中国                                  |            | 32.4             | 19.5        | 30.4            | 11.8        | 20.6            | 17.7        |
| 印度                                  |            | 13.7             | 8.3         | 6.6             | 2.6         | 21.1            | 18.2        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体                       | 15         | 13.0             | 7.8         | 15.1            | 5.9         | 5.3             | 4.6         |
| 俄罗斯                                 |            | 5.9              | 3.5         | 3.8             | 1.5         | 2.1             | 1.8         |
| 拉丁美洲和加勒比                            | 33         | 12.0             | 7.2         | 14.0            | 5.4         | 9.5             | 8.2         |
| 巴西                                  |            | 4.0              | 2.4         | 3.1             | 1.2         | 3.1             | 2.7         |
| 墨西哥                                 |            | 2.8              | 1.7         | 5.5             | 2.1         | 1.9             | 1.7         |
| 中东和中亚                               | 32         | 11.9             | 7.2         | 16.2            | 6.3         | 12.7            | 11.0        |
| 沙特阿拉伯                               |            | 1.8              | 1.1         | 2.9             | 1.1         | 0.5             | 0.4         |
| 撒哈拉以南非洲                             | 45         | 5.3              | 3.2         | 4.1             | 1.6         | 17.1            | 14.7        |
| 尼日利亚                                |            | 1.3              | 0.8         | 0.5             | 0.2         | 3.3             | 2.9         |
| 南非                                  |            | 0.8              | 0.5         | 1.0             | 0.4         | 0.9             | 0.8         |
| <b>按分析标准分组<sup>2</sup></b>          |            |                  |             |                 |             |                 |             |
| <b>按出口收入来源</b>                      |            |                  |             |                 |             |                 |             |
| 燃料                                  | 26         | 9.5              | 5.7         | 15.4            | 6.0         | 10.0            | 8.6         |
| 非燃料                                 | 127        | 90.4             | 54.4        | 84.5            | 32.8        | 90.0            | 77.4        |
| 其中, 初级产品                            | 35         | 4.6              | 2.8         | 5.2             | 2.0         | 8.8             | 7.6         |
| <b>按外部融资来源</b>                      |            |                  |             |                 |             |                 |             |
| 净债务经济体                              | 117        | 48.4             | 29.1        | 41.8            | 16.2        | 67.3            | 57.9        |
| 其中, 2019年至2023年有债务拖欠和/<br>或债务重组的经济体 | 43         | 5.6              | 3.4         | 4.0             | 1.6         | 13.5            | 11.7        |
| <b>其他国家组<sup>2</sup></b>            |            |                  |             |                 |             |                 |             |
| 新兴市场和中等收入经济体                        | 96         | 93.1             | 56.0        | 95.9            | 37.2        | 77.3            | 66.5        |
| 低收入发展中国家                            | 58         | 6.9              | 4.1         | 4.1             | 1.6         | 22.7            | 19.6        |
| 重债穷国                                | 39         | 2.8              | 1.7         | 2.3             | 0.9         | 12.5            | 10.8        |

<sup>1</sup> GDP比重按各经济体GDP的购买力平价估值计算。各组中包括的经济体数量是各组总计数据中包含的那些经济体的个数。

<sup>2</sup> 由于数据不足, 叙利亚以及约旦河西岸和加沙地带未被纳入出口收入来源的分组综合数据中, 叙利亚未被纳入净外部头寸的分组综合数据中。叙利亚不包括在新兴市场和中等收入经济体或低收入发展中国家中。

表B. 发达经济体的细分

| 主要货币区                |                      |         |
|----------------------|----------------------|---------|
| 美国                   |                      |         |
| 欧元区                  |                      |         |
| 日本                   |                      |         |
| 欧元区                  |                      |         |
| 奥地利                  | 德国                   | 马耳他     |
| 比利时                  | 希腊                   | 荷兰      |
| 克罗地亚                 | 爱尔兰                  | 葡萄牙     |
| 塞浦路斯                 | 意大利                  | 斯洛伐克共和国 |
| 爱沙尼亚                 | 拉脱维亚                 | 斯洛文尼亚   |
| 芬兰                   | 立陶宛                  | 西班牙     |
| 法国                   | 卢森堡                  |         |
| 主要发达经济体              |                      |         |
| 加拿大                  | 意大利                  | 美国      |
| 法国                   | 日本                   |         |
| 德国                   | 英国                   |         |
| 其他发达经济体              |                      |         |
| 安道尔                  | 以色列                  | 圣马力诺    |
| 澳大利亚                 | 韩国                   | 新加坡     |
| 捷克共和国                | 澳门特别行政区 <sup>2</sup> | 瑞典      |
| 丹麦                   | 新西兰                  | 瑞士      |
| 香港特别行政区 <sup>1</sup> | 挪威                   | 中国台湾省   |
| 冰岛                   | 波多黎各                 |         |

<sup>1</sup> 1997年7月1日，香港回归中华人民共和国，成为中国的一个特别行政区。

<sup>2</sup> 1999年12月20日，澳门回归中华人民共和国，成为中国的一个特别行政区。

表C. 欧盟

|       |      |         |
|-------|------|---------|
| 奥地利   | 法国   | 马耳他     |
| 比利时   | 德国   | 荷兰      |
| 保加利亚  | 希腊   | 波兰      |
| 克罗地亚  | 匈牙利  | 葡萄牙     |
| 塞浦路斯  | 爱尔兰  | 罗马尼亚    |
| 捷克共和国 | 意大利  | 斯洛伐克共和国 |
| 丹麦    | 拉脱维亚 | 斯洛文尼亚   |
| 爱沙尼亚  | 立陶宛  | 西班牙     |
| 芬兰    | 卢森堡  | 瑞典      |

表D. 新兴市场和发展中经济体：按地区和出口收入主要来源划分<sup>1</sup>

|                      | 燃料       | 非燃料初级产品 |
|----------------------|----------|---------|
| <b>亚洲新兴市场和发展中经济体</b> |          |         |
|                      | 文莱达鲁萨兰国  | 基里巴斯    |
|                      | 东帝汶      | 马绍尔群岛   |
|                      |          | 蒙古国     |
|                      |          | 巴布亚新几内亚 |
|                      |          | 所罗门群岛   |
|                      |          | 图瓦卢     |
| <b>拉丁美洲和加勒比</b>      |          |         |
|                      | 厄瓜多尔     | 阿根廷     |
|                      | 圭亚那      | 玻利维亚    |
|                      | 委内瑞拉     | 智利      |
|                      |          | 巴拉圭     |
|                      |          | 秘鲁      |
|                      |          | 苏里南     |
|                      |          | 乌拉圭     |
| <b>中东和中亚</b>         |          |         |
|                      | 阿尔及利亚    | 阿富汗     |
|                      | 阿塞拜疆     | 毛里塔尼亚   |
|                      | 巴林       | 索马里     |
|                      | 伊朗       | 苏丹      |
|                      | 伊拉克      | 塔吉克斯坦   |
|                      | 哈萨克斯坦    |         |
|                      | 科威特      |         |
|                      | 利比亚      |         |
|                      | 阿曼       |         |
|                      | 卡塔尔      |         |
|                      | 沙特阿拉伯    |         |
|                      | 土库曼斯坦    |         |
|                      | 阿拉伯联合酋长国 |         |
|                      | 也门       |         |
| <b>撒哈拉以南非洲</b>       |          |         |
|                      | 安哥拉      | 贝宁      |
|                      | 乍得       | 博茨瓦纳    |
|                      | 刚果共和国    | 布基纳法索   |
|                      | 赤道几内亚    | 布隆迪     |
|                      | 加蓬       | 中非共和国   |
|                      | 尼日利亚     | 刚果民主共和国 |
|                      | 南苏丹      | 厄立特里亚   |
|                      |          | 加纳      |
|                      |          | 几内亚     |
|                      |          | 几内亚比绍   |
|                      |          | 利比里亚    |
|                      |          | 马拉维     |
|                      |          | 马里      |
|                      |          | 塞拉利昂    |
|                      |          | 南非      |
|                      |          | 赞比亚     |
|                      |          | 津巴布韦    |

<sup>1</sup> 欧洲新兴和发展中经济体从表中略去，因为这组中没有以燃料或非燃料初级产品作为主要出口收入来源的经济体。

表E. 新兴市场和发展中经济体：按地区、净外部头寸、重债穷国和人均收入划分

|                      | 净外部头寸 <sup>1</sup> | 重债穷国 <sup>2</sup> | 人均收入分类 <sup>3</sup> |                 | 净外部头寸 <sup>1</sup> | 重债穷国 <sup>2</sup> | 人均收入分类 <sup>3</sup> |
|----------------------|--------------------|-------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| <b>亚洲新兴市场和发展中经济体</b> |                    |                   |                     | 波兰              | *                  |                   | ●                   |
| 孟加拉国                 | *                  |                   | *                   | 罗马尼亚            | *                  |                   | ●                   |
| 不丹                   | *                  |                   | *                   | 俄罗斯             | ●                  |                   | ●                   |
| 文莱达鲁萨兰国              | ●                  |                   | ●                   | 塞尔维亚            | *                  |                   | ●                   |
| 柬埔寨                  | *                  |                   | *                   | 土耳其             | *                  |                   | ●                   |
| 中国                   | ●                  |                   | ●                   | 乌克兰             | *                  |                   | ●                   |
| 斐济                   | *                  |                   | ●                   | <b>拉丁美洲和加勒比</b> |                    |                   |                     |
| 印度                   | *                  |                   | ●                   | 安提瓜和巴布达         | *                  |                   | ●                   |
| 印度尼西亚                | *                  |                   | ●                   | 阿根廷             | ●                  |                   | ●                   |
| 基里巴斯                 | ●                  |                   | *                   | 阿鲁巴             | *                  |                   | ●                   |
| 老挝                   | *                  |                   | *                   | 巴哈马             | *                  |                   | ●                   |
| 马来西亚                 | ●                  |                   | ●                   | 巴巴多斯            | *                  |                   | ●                   |
| 马尔代夫                 | *                  |                   | ●                   | 伯利兹             | *                  |                   | ●                   |
| 马绍尔群岛                | ●                  |                   | ●                   | 玻利维亚            | *                  | ●                 | ●                   |
| 密克罗尼西亚               | ●                  |                   | ●                   | 巴西              | *                  |                   | ●                   |
| 蒙古国                  | *                  |                   | ●                   | 智利              | *                  |                   | ●                   |
| 缅甸                   | *                  |                   | *                   | 哥伦比亚            | *                  |                   | ●                   |
| 瑙鲁                   | ●                  |                   | ●                   | 哥斯达黎加           | *                  |                   | ●                   |
| 尼泊尔                  | ●                  |                   | *                   | 多米尼克            | *                  |                   | ●                   |
| 帕劳                   | *                  |                   | ●                   | 多米尼加共和国         | *                  |                   | ●                   |
| 巴布亚新几内亚              | *                  |                   | *                   | 厄瓜多尔            | *                  |                   | ●                   |
| 菲律宾                  | *                  |                   | ●                   | 萨尔瓦多            | *                  |                   | ●                   |
| 萨摩亚                  | *                  |                   | ●                   | 格林纳达            | *                  |                   | ●                   |
| 所罗门群岛                | *                  |                   | *                   | 危地马拉            | *                  |                   | ●                   |
| 斯里兰卡                 | *                  |                   | ●                   | 圭亚那             | ●                  | ●                 | ●                   |
| 泰国                   | ●                  |                   | ●                   | 海地              | *                  | ●                 | *                   |
| 东帝汶                  | ●                  |                   | *                   | 洪都拉斯            | *                  | ●                 | *                   |
| 汤加                   | *                  |                   | ●                   | 牙买加             | *                  |                   | ●                   |
| 图瓦卢                  | ●                  |                   | ●                   | 墨西哥             | *                  |                   | ●                   |
| 瓦努阿图                 | *                  |                   | ●                   | 尼加拉瓜            | *                  | ●                 | *                   |
| 越南                   | ●                  |                   | ●                   | 巴拿马             | *                  |                   | ●                   |
| <b>欧洲新兴市场和发展中经济体</b> |                    |                   |                     | 巴拉圭             | *                  |                   | ●                   |
| 阿尔巴尼亚                | *                  |                   | ●                   | 秘鲁              | *                  |                   | ●                   |
| 白俄罗斯                 | *                  |                   | ●                   | 圣基茨和尼维斯         | *                  |                   | ●                   |
| 波斯尼亚和黑塞哥维那           | *                  |                   | ●                   | 圣卢西亚            | *                  |                   | ●                   |
| 保加利亚                 | *                  |                   | ●                   | 圣文森特和格林纳丁斯      | *                  |                   | ●                   |
| 匈牙利                  | *                  |                   | ●                   | 苏里南             | *                  |                   | ●                   |
| 科索沃                  | *                  |                   | ●                   | 特立尼达和多巴哥        | ●                  |                   | ●                   |
| 摩尔多瓦                 | *                  |                   | *                   | 乌拉圭             | *                  |                   | ●                   |
| 黑山                   | *                  |                   | ●                   | 委内瑞拉            | ●                  |                   | ●                   |
| 北马其顿                 | *                  |                   | ●                   |                 |                    |                   |                     |

表E. 新兴市场和发展中经济体：按地区、净外部头寸、重债穷国和人均收入划分（续）

|                  | 净外部头寸 <sup>1</sup> | 重债穷国 <sup>2</sup> | 人均收入分类 <sup>3</sup> |          | 净外部头寸 <sup>1</sup> | 重债穷国 <sup>2</sup> | 人均收入分类 <sup>3</sup> |
|------------------|--------------------|-------------------|---------------------|----------|--------------------|-------------------|---------------------|
| <b>中东和中亚</b>     |                    |                   |                     | 喀麦隆      | *                  | ●                 | *                   |
| 阿富汗              | ●                  | ●                 | *                   | 中非共和国    | *                  | ●                 | *                   |
| 阿尔及利亚            | ●                  |                   | ●                   | 乍得       | *                  | ●                 | *                   |
| 亚美尼亚             | *                  |                   | ●                   | 科摩罗      | *                  | ●                 | *                   |
| 阿塞拜疆             | ●                  |                   | ●                   | 刚果民主共和国  | *                  | ●                 | *                   |
| 巴林               | ●                  |                   | ●                   | 刚果共和国    | *                  | ●                 | *                   |
| 吉布提              | *                  |                   | *                   | 科特迪瓦     | *                  | ●                 | *                   |
| 埃及               | *                  |                   | ●                   | 赤道几内亚    | ●                  |                   | ●                   |
| 格鲁吉亚             | *                  |                   | ●                   | 厄立特里亚    | ●                  | *                 | *                   |
| 伊朗               | ●                  |                   | ●                   | 斯威士兰     | ●                  |                   | ●                   |
| 伊拉克              | ●                  |                   | ●                   | 埃塞俄比亚    | *                  | ●                 | *                   |
| 约旦               | *                  |                   | ●                   | 加蓬       | ●                  |                   | ●                   |
| 哈萨克斯坦            | *                  |                   | ●                   | 冈比亚      | *                  | ●                 | *                   |
| 科威特              | ●                  |                   | ●                   | 加纳       | *                  | ●                 | *                   |
| 吉尔吉斯共和国          | *                  |                   | *                   | 几内亚      | *                  | ●                 | *                   |
| 黎巴嫩              | *                  |                   | ●                   | 几内亚比绍    | *                  | ●                 | *                   |
| 利比亚              | ●                  |                   | ●                   | 肯尼亚      | *                  |                   | *                   |
| 毛里塔尼亚            | *                  | ●                 | *                   | 莱索托      | *                  |                   | *                   |
| 摩洛哥              | *                  |                   | ●                   | 利比里亚     | *                  | ●                 | *                   |
| 阿曼               | *                  |                   | ●                   | 马达加斯加    | *                  | ●                 | *                   |
| 巴基斯坦             | *                  |                   | ●                   | 马拉维      | *                  | ●                 | *                   |
| 卡塔尔              | ●                  |                   | ●                   | 马里       | *                  | ●                 | *                   |
| 沙特阿拉伯            | ●                  |                   | ●                   | 毛里求斯     | ●                  |                   | ●                   |
| 索马里              | *                  | ●                 | *                   | 莫桑比克     | *                  | ●                 | *                   |
| 苏丹               | *                  | *                 | *                   | 纳米比亚     | *                  |                   | ●                   |
| 叙利亚 <sup>4</sup> | ...                |                   | ...                 | 尼日尔      | *                  | ●                 | *                   |
| 塔吉克斯坦            | *                  |                   | *                   | 尼日利亚     | *                  |                   | *                   |
| 突尼斯              | *                  |                   | ●                   | 卢旺达      | *                  | ●                 | *                   |
| 土库曼斯坦            | ●                  |                   | ●                   | 圣多美和普林西比 | *                  | ●                 | *                   |
| 阿拉伯联合酋长国         | ●                  |                   | ●                   | 塞内加尔     | *                  | ●                 | *                   |
| 乌兹别克斯坦           | ●                  |                   | *                   | 塞舌尔      | *                  |                   | ●                   |
| 约旦河西岸和加沙         | *                  |                   | ●                   | 塞拉利昂     | *                  | ●                 | *                   |
| 也门               | *                  |                   | *                   | 南非       | ●                  |                   | ●                   |
| <b>撒哈拉以南非洲</b>   |                    |                   |                     | 南苏丹      | *                  |                   | *                   |
| 安哥拉              | *                  |                   | ●                   | 坦桑尼亚     | *                  | ●                 | *                   |
| 贝宁               | *                  | ●                 | *                   | 多哥       | *                  | ●                 | *                   |
| 博茨瓦纳             | ●                  |                   | ●                   | 乌干达      | *                  | ●                 | *                   |
| 布基纳法索            | *                  | ●                 | *                   | 赞比亚      | *                  | ●                 | *                   |
| 布隆迪              | *                  | ●                 | *                   | 津巴布韦     | *                  |                   | *                   |
| 佛得角              | *                  |                   | ●                   |          |                    |                   |                     |

<sup>1</sup> 圆点（星号）表示该国是净债权国（净债务国）。

<sup>2</sup> 圆点（星号）表示该国已（尚未）达到完成点，因此能够（无法）获得决策时承诺的全部债务减免。

<sup>3</sup> 圆点（星号）表示该国被划作新兴市场和中等收入经济体（低收入发展中国家）。

<sup>4</sup> 由于数据库不完备，叙利亚未被纳入净外部头寸和人均收入分类的分组综合数据中。

表F. 具有特殊报告期的经济体<sup>1</sup>

|          | 国民账户   | 政府财政   |
|----------|--------|--------|
| 阿富汗      | 4月/3月  | 4月/3月  |
| 巴哈马      |        | 7月/6月  |
| 孟加拉国     | 7月/6月  | 7月/6月  |
| 巴巴多斯     |        | 4月/3月  |
| 不丹       | 7月/6月  | 7月/6月  |
| 博茨瓦纳     |        | 4月/3月  |
| 多米尼克     |        | 7月/6月  |
| 埃及       | 7月/6月  | 7月/6月  |
| 斯威士兰     |        | 4月/3月  |
| 埃塞俄比亚    | 7月/6月  | 7月/6月  |
| 斐济       |        | 8月/7月  |
| 海地       | 10月/9月 | 10月/9月 |
| 香港特别行政区  |        | 4月/3月  |
| 印度       | 4月/3月  | 4月/3月  |
| 伊朗       | 4月/3月  | 4月/3月  |
| 牙买加      |        | 4月/3月  |
| 莱索托      | 4月/3月  | 4月/3月  |
| 马绍尔群岛    | 10月/9月 | 10月/9月 |
| 毛里求斯     |        | 7月/6月  |
| 密克罗尼西亚   | 10月/9月 | 10月/9月 |
| 缅甸       | 4月/3月  | 4月/3月  |
| 瑙鲁       | 7月/6月  | 7月/6月  |
| 尼泊尔      | 8月/7月  | 8月/7月  |
| 巴基斯坦     | 7月/6月  | 7月/6月  |
| 帕劳       | 10月/9月 | 10月/9月 |
| 波多黎各     | 7月/6月  | 7月/6月  |
| 萨摩亚      | 7月/6月  | 7月/6月  |
| 新加坡      |        | 4月/3月  |
| 圣卢西亚     |        | 4月/3月  |
| 泰国       |        | 10月/9月 |
| 汤加       | 7月/6月  | 7月/6月  |
| 特立尼达和多巴哥 |        | 10月/9月 |

<sup>1</sup> 除非另有说明，所有数据均指日历年。

表G. 重要数据的记录

| 国家         | 货币              | 国民账户                |          |                 |          |                       | 价格 (CPI)            |          |
|------------|-----------------|---------------------|----------|-----------------|----------|-----------------------|---------------------|----------|
|            |                 | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 基年 <sup>2</sup> | 国民账户体系   | 使用链式加权方法 <sup>3</sup> | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 |
| 阿富汗        | 阿富汗尼            | NSO                 | 2023/24  | 2016            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023/24  |
| 阿尔巴尼亚      | 阿尔巴尼亚列克         | IMF工作人员             | 2022     | 2020            | ESA 2010 | 自1996                 | NSO                 | 2022     |
| 阿尔及利亚      | 阿尔及利亚第纳尔        | NSO                 | 2023     | 2001            | SNA 2008 | 自2005                 | NSO                 | 2024     |
| 安道尔        | 欧元              | NSO                 | 2024     | 2010            | ...      |                       | NSO                 | 2024     |
| 安哥拉        | 安哥拉宽扎           | NSO和MEP             | 2023     | 2015            | ESA 1995 |                       | NSO                 | 2024     |
| 安提瓜和巴布达    | 东加勒比元           | CB                  | 2022     | 2018            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 阿根廷        | 阿根廷比索           | NSO                 | 2024     | 2004            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 亚美尼亚       | 亚美尼亚德拉姆         | NSO                 | 2022     | 2005            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2022     |
| 阿鲁巴        | 阿鲁巴弗罗林          | NSO                 | 2023     | 2013            | SNA 1993 | 自2000                 | NSO                 | 2024     |
| 澳大利亚       | 澳元              | NSO                 | 2024     | 2022            | SNA 2008 | 自1980                 | NSO                 | 2024     |
| 奥地利        | 欧元              | NSO                 | 2024     | 2015            | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2024     |
| 阿塞拜疆       | 阿塞拜疆马纳特         | NSO                 | 2024     | 2005            | SNA 1993 | 自1994                 | NSO                 | 2024     |
| 巴哈马        | 巴哈马元            | NSO                 | 2023     | 2018            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 巴林         | 巴林第纳尔           | NSO和IMF工作人员         | 2023     | 2010            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 孟加拉国       | 孟加拉塔卡           | NSO                 | 2023/24  | 2015/16         | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023/24  |
| 巴巴多斯       | 巴巴多斯元           | NSO和CB              | 2016     | 2010            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023     |
| 白俄罗斯       | 白俄罗斯卢布          | NSO                 | 2023     | 2022            | SNA 2008 | 自2005                 | NSO                 | 2023     |
| 比利时        | 欧元              | CB                  | 2024     | 2020            | ESA 2010 | 自1995                 | CB                  | 2024     |
| 伯利兹        | 伯利兹元            | NSO                 | 2023     | 2014            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 贝宁         | 非洲法郎            | NSO                 | 2023     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 不丹         | 不丹努尔特鲁姆         | NSO                 | 2022/23  | 2016/17         | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023/24  |
| 玻利维亚       | 玻利维亚诺           | NSO                 | 2023     | 1990            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 波斯尼亚和黑塞哥维那 | 波斯尼亚和黑塞哥维那可兑换马克 | NSO                 | 2023     | 2021            | ESA 2010 | 自2021                 | NSO                 | 2024     |
| 博茨瓦纳       | 博茨瓦纳普拉          | NSO                 | 2023     | 2016            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023     |
| 巴西         | 巴西雷亚尔           | NSO                 | 2024     | 1995            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 文莱达鲁萨兰国    | 文莱元             | MoF                 | 2024     | 2010            | SNA 2008 |                       | MoF                 | 2024     |
| 保加利亚       | 保加利亚列瓦          | NSO                 | 2024     | 2020            | ESA 2010 | 自1996                 | NSO                 | 2024     |
| 布基纳法索      | 非洲法郎            | NSO和MEP             | 2023     | 2015            | SNA 2008 | 自2015                 | NSO                 | 2024     |
| 布隆迪        | 布隆迪法郎           | NSO                 | 2024     | 2005            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 佛得角        | 佛得角埃斯库多         | NSO                 | 2023     | 2015            | SNA 2008 | 自2011                 | NSO                 | 2024     |
| 柬埔寨        | 柬埔寨瑞尔           | NSO                 | 2022     | 2014            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 喀麦隆        | 非洲法郎            | NSO                 | 2023     | 2016            | SNA 2008 | 自2016                 | NSO                 | 2023     |
| 加拿大        | 加元              | NSO                 | 2024     | 2017            | SNA 2008 | 自1980                 | MoF和NSO             | 2024     |
| 中非共和国      | 非洲法郎            | NSO                 | 2018     | 2005            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 乍得         | 非洲法郎            | NSO                 | 2023     | 2017            | SNA 2008 | 自2005                 | NSO                 | 2024     |
| 智利         | 智利比索            | CB                  | 2024     | 2018            | SNA 2008 | 自2003                 | NSO                 | 2024     |
| 中国         | 人民币元            | NSO                 | 2024     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 哥伦比亚       | 哥伦比亚比索          | NSO                 | 2024     | 2015            | SNA 2008 | 自2005                 | NSO                 | 2024     |
| 科摩罗        | 科摩罗法郎           | NSO                 | 2022     | 2007            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 刚果民主共和国    | 刚果法郎            | NSO                 | 2020     | 2005            | SNA 1993 | 自2005                 | NSO                 | 2024     |
| 刚果共和国      | 非洲法郎            | NSO                 | 2021     | 2005            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |

表G. 重要数据的记录（续）

| 国家         | 政府财政                |          |            |                     |                   | 国际收支                |          |            |
|------------|---------------------|----------|------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------|------------|
|            | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 数据来源所用统计手册 | 子部门覆盖面 <sup>4</sup> | 会计做法 <sup>5</sup> | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 数据来源所用统计手册 |
| 阿富汗        | MoF、NSO和IMF工作人员     | 2023/24  | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023/24  | BPM 6      |
| 阿尔巴尼亚      | IMF工作人员             | 2022     | 1986       | CG,LG,SS,MPC,NFPC   | ...               | CB                  | 2022     | BPM 6      |
| 阿尔及利亚      | MoF                 | 2023     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 安道尔        | NSO和MoF             | 2023     | ...        | CG,LG,SS            | C                 | NSO                 | 2023     | BPM 6      |
| 安哥拉        | MoF                 | 2022     | 2001       | CG,LG               | Mixed             | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 安提瓜和巴布达    | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | Mixed             | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 阿根廷        | MEP                 | 2024     | 1986       | CG,SG,SS            | C                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 亚美尼亚       | MoF                 | 2022     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2022     | BPM 6      |
| 阿鲁巴        | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 澳大利亚       | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,SG,LG,TG         | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 奥地利        | NSO                 | 2024     | 2014       | CG,SG,LG,SS         | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 阿塞拜疆       | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 巴哈马        | MoF                 | 2023/24  | 2014       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 巴林         | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 孟加拉国       | MoF                 | 2023/24  | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023/24  | BPM 6      |
| 巴巴多斯       | MoF                 | 2023/24  | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 白俄罗斯       | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 比利时        | CB                  | 2023     | ESA 2010   | CG,SG,LG,SS         | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 伯利兹        | MoF                 | 2023     | 1986       | CG,MPC              | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 贝宁         | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2022     | BPM 6      |
| 不丹         | MoF                 | 2023/24  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2023/24  | BPM 6      |
| 玻利维亚       | MoF                 | 2022     | 2001       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 波斯尼亚和黑塞哥维那 | MoF                 | 2023     | 2014       | CG,SG,LG,SS         | Mixed             | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 博茨瓦纳       | MoF                 | 2022/23  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 巴西         | MoF                 | 2023     | 2014       | CG,SG,LG,SS         | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 文莱达鲁萨兰国    | MoF                 | 2023     | 1986       | CG,BCG              | C                 | NSO和MEP             | 2023     | BPM 6      |
| 保加利亚       | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 布基纳法索      | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | CB                | CB                  | 2022     | BPM 6      |
| 布隆迪        | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | Mixed             | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 佛得角        | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 柬埔寨        | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 喀麦隆        | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | Mixed             | MoF                 | 2023     | BPM 6      |
| 加拿大        | MoF和NSO             | 2024     | 2001       | CG,SG,LG,SS         | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 中非共和国      | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2019     | BPM 5      |
| 乍得         | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2022     | BPM 5      |
| 智利         | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG               | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 中国         | MoF、NAO和IMF工作人员     | 2024     | ...        | CG,LG,SS            | C                 | GAD                 | 2023     | BPM 6      |
| 哥伦比亚       | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,SG,LG,SS         | ...               | CB和NSO              | 2024     | BPM 6      |
| 科摩罗        | MoF                 | 2023     | 1986       | CG                  | Mixed             | CB和IMF工作人员          | 2023     | BPM 5      |
| 刚果民主共和国    | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,LG               | A                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 刚果共和国      | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | A                 | CB                  | 2021     | BPM 6      |

表G. 重要数据的记录（续）

| 国家      | 货币       | 国民账户                |          |                   |          |                       | 价格 (CPI)            |          |
|---------|----------|---------------------|----------|-------------------|----------|-----------------------|---------------------|----------|
|         |          | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 基年 <sup>2</sup>   | 国民账户体系   | 使用链式加权方法 <sup>3</sup> | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 |
| 哥斯达黎加   | 哥斯达黎加科朗  | CB                  | 2024     | 2017              | SNA 2008 | 自2016                 | CB                  | 2024     |
| 科特迪瓦    | 非洲法郎     | NSO                 | 2023     | 2015              | SNA 2008 | 自2015                 | NSO                 | 2024     |
| 克罗地亚    | 欧元       | NSO                 | 2024     | 2021              | ESA 2010 |                       | NSO                 | 2024     |
| 塞浦路斯    | 欧元       | NSO                 | 2024     | 2010              | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2024     |
| 捷克共和国   | 捷克克朗     | NSO                 | 2024     | 2020              | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2024     |
| 丹麦      | 丹麦克朗     | NSO                 | 2023     | 2020              | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2024     |
| 吉布提     | 吉布提法郎    | NSO                 | 2023     | 2013              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 多米尼克    | 东加勒比元    | NSO                 | 2023     | 2006              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 多米尼加共和国 | 多米尼加比索   | CB                  | 2024     | 2018              | SNA 2008 | 自2018                 | CB                  | 2024     |
| 厄瓜多尔    | 美元       | CB                  | 2023     | 2018              | SNA 2008 | 自2018                 | NSO和CB              | 2024     |
| 埃及      | 埃及镑      | MEP                 | 2023/24  | 2021/22           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023/24  |
| 萨尔瓦多    | 美元       | CB                  | 2023     | 2014              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023     |
| 赤道几内亚   | 非洲法郎     | MEP和CB              | 2023     | 2006              | SNA 1993 |                       | MEP                 | 2023     |
| 厄立特里亚   | 厄立特里亚纳克法 | IMF工作人员             | 2019     | 2011              | SNA 1993 |                       | IMF工作人员             | 2019     |
| 爱沙尼亚    | 欧元       | NSO                 | 2024     | 2020              | ESA 2010 | 自2010                 | NSO                 | 2024     |
| 斯威士兰    | 斯威士兰里兰吉尼 | NSO                 | 2022     | 2011              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023     |
| 埃塞俄比亚   | 埃塞俄比亚比尔  | NSO                 | 2022/23  | 2015/16           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023     |
| 斐济      | 斐济元      | NSO                 | 2023     | 2014              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 芬兰      | 欧元       | NSO                 | 2024     | 2015              | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2024     |
| 法国      | 欧元       | NSO                 | 2024     | 2020              | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2024     |
| 加蓬      | 非洲法郎     | MEP                 | 2023     | 2001              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 冈比亚     | 冈比亚达拉西   | NSO                 | 2023     | 2013              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 格鲁吉亚    | 格鲁吉亚拉里   | NSO                 | 2024     | 2019              | SNA 2008 | 自1996                 | NSO                 | 2024     |
| 德国      | 欧元       | NSO                 | 2024     | 2020              | ESA 2010 | 自1991                 | NSO                 | 2024     |
| 加纳      | 加纳塞地     | NSO                 | 2023     | 2013              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 希腊      | 欧元       | NSO                 | 2024     | 2020              | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2024     |
| 格林纳达    | 东加勒比元    | NSO                 | 2022     | 2006              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 危地马拉    | 危地马拉格查尔  | CB                  | 2023     | 2013              | SNA 2008 | 自2001                 | NSO                 | 2024     |
| 几内亚     | 几内亚法郎    | NSO                 | 2021     | 2010              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 几内亚比绍   | 非洲法郎     | NSO                 | 2023     | 2015              | SNA 2008 | 自2015                 | NSO                 | 2024     |
| 圭亚那     | 圭亚那元     | NSO                 | 2024     | 2012 <sup>6</sup> | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 海地      | 海地古德     | NSO                 | 2023/24  | 2011/12           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023/24  |
| 洪都拉斯    | 洪都拉斯伦皮拉  | CB                  | 2023     | 2000              | SNA 1993 |                       | CB                  | 2024     |
| 香港特别行政区 | 港元       | NSO                 | 2024     | 2021              | SNA 2008 | 自1980                 | NSO                 | 2024     |
| 匈牙利     | 匈牙利福林    | NSO                 | 2024     | 2021              | ESA 2010 | 自2021                 | NSO                 | 2024     |
| 冰岛      | 冰岛克朗     | NSO                 | 2024     | 2015              | ESA 2010 | 自1990                 | NSO                 | 2024     |
| 印度      | 印度卢比     | NSO                 | 2023/24  | 2011/12           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023/24  |
| 印度尼西亚   | 印尼盾      | NSO                 | 2024     | 2010              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 伊朗      | 伊朗里亚尔    | CB                  | 2023/24  | 2016/17           | SNA 2008 |                       | CB                  | 2023/24  |
| 伊拉克     | 伊拉克第纳尔   | NSO                 | 2023     | 2007              | ...      |                       | NSO                 | 2023     |
| 爱尔兰     | 欧元       | NSO                 | 2024     | 2022              | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2024     |

表G. 重要数据的记录（续）

| 国家      | 政府财政                |          |            |                     |                   | 国际收支                |          |            |
|---------|---------------------|----------|------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------|------------|
|         | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 数据来源所用统计手册 | 子部门覆盖面 <sup>4</sup> | 会计做法 <sup>5</sup> | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 数据来源所用统计手册 |
| 哥斯达黎加   | MoF和CB              | 2023     | 1986       | CG,NFPC             | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 科特迪瓦    | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | A                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 克罗地亚    | MoF                 | 2023     | 2014       | CG,LG               | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 塞浦路斯    | NSO                 | 2024     | ESA 2010   | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 捷克共和国   | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 丹麦      | NSO                 | 2023     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2023     | BPM 6      |
| 吉布提     | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | A                 | CB                  | 2023     | BPM 5      |
| 多米尼克    | MoF                 | 2022/23  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2022     | BPM 6      |
| 多米尼加共和国 | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 厄瓜多尔    | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,SG,LG,SS         | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 埃及      | MoF                 | 2023/24  | ...        | CG,LG,SS,NFPC       | C                 | CB                  | 2023/24  | BPM 5      |
| 萨尔瓦多    | MoF和CB              | 2024     | 1986       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 赤道几内亚   | MoF和MEP             | 2023     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2022     | BPM 5      |
| 厄立特里亚   | IMF工作人员             | 2019     | 2001       | CG                  | C                 | IMF工作人员             | 2019     | BPM 5      |
| 爱沙尼亚    | MoF                 | 2024     | 1986/2001  | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 斯威士兰    | MoF                 | 2022/23  | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 埃塞俄比亚   | MoF                 | 2022/23  | 1986       | CG,SG,LG            | C                 | CB                  | 2022/23  | BPM 5      |
| 斐济      | MoF                 | 2023/24  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 芬兰      | MoF                 | 2023     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 法国      | NSO                 | 2023     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 加蓬      | IMF工作人员             | 2023     | 2001       | CG                  | A                 | IMF                 | 2021     | BPM 6      |
| 冈比亚     | MoF                 | 2023     | 1986       | CG                  | C                 | CB和IMF工作人员          | 2023     | BPM 6      |
| 格鲁吉亚    | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 德国      | NSO                 | 2024     | ESA 2010   | CG,SG,LG,SS         | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 加纳      | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | CB                | CB                  | 2023     | BPM 5      |
| 希腊      | NSO                 | 2023     | ESA 2010   | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 格林纳达    | MoF                 | 2022     | ...        | CG                  | CB                | NSO和CB              | 2022     | BPM 6      |
| 危地马拉    | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 几内亚     | MoF                 | 2023     | 2014       | CG                  | C                 | CB和MEP              | 2023     | BPM 6      |
| 几内亚比绍   | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | CB                | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 圭亚那     | MoF                 | 2023     | 1986       | CG,SS               | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 海地      | MoF                 | 2023/24  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2023/24  | BPM 5      |
| 洪都拉斯    | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | Mixed             | CB                  | 2023     | BPM 5      |
| 香港特别行政区 | MoF                 | 2023/24  | 2001       | CG                  | C                 | NSO                 | 2023     | BPM 6      |
| 匈牙利     | MEP和NSO             | 2024     | ESA 2010   | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 冰岛      | NSO                 | 2023     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 印度      | MoF和IMF工作人员         | 2022/23  | 1986       | CG,SG               | C                 | CB                  | 2023/24  | BPM 6      |
| 印度尼西亚   | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,LG               | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 伊朗      | MoF                 | 2022     | 2001       | CG                  | C                 | CB和IMF工作人员          | 2022/23  | BPM 5      |
| 伊拉克     | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 爱尔兰     | MoF和NSO             | 2023     | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |

表G. 重要数据的记录（续）

| 国家      | 货币        | 国民账户                |          |                   |          |                       | 价格 (CPI)            |          |
|---------|-----------|---------------------|----------|-------------------|----------|-----------------------|---------------------|----------|
|         |           | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 基年 <sup>2</sup>   | 国民账户体系   | 使用链式加权方法 <sup>3</sup> | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 |
| 以色列     | 以色列新谢克尔   | NSO                 | 2024     | 2015              | SNA 2008 | 自1995                 | NSO                 | 2024     |
| 意大利     | 欧元        | NSO                 | 2024     | 2020              | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2024     |
| 牙买加     | 牙买加元      | NSO                 | 2023     | 2007              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 日本      | 日元        | GAD                 | 2024     | 2015              | SNA 2008 | 自1980                 | GAD                 | 2024     |
| 约旦      | 约旦第纳尔     | NSO                 | 2023     | 2016              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 哈萨克斯坦   | 哈萨克斯坦坚戈   | NSO                 | 2023     | 2005              | SNA 1993 | 自1994                 | NSO                 | 2023     |
| 肯尼亚     | 肯尼亚先令     | NSO                 | 2023     | 2016              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 基里巴斯    | 澳元        | NSO                 | 2023     | 2019              | SNA 2008 |                       | IMF工作人员             | 2023     |
| 韩国      | 韩元        | CB                  | 2024     | 2020              | SNA 2008 | 自1980                 | NSO                 | 2024     |
| 科索沃     | 欧元        | NSO                 | 2023     | 2016              | ESA 2010 |                       | NSO                 | 2023     |
| 科威特     | 科威特第纳尔    | NSO                 | 2023     | 2010              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 吉尔吉斯共和国 | 吉尔吉斯斯坦索姆  | NSO                 | 2024     | 2005              | SNA 2008 | 自2010                 | NSO                 | 2024     |
| 老挝      | 老挝基普      | NSO                 | 2024     | 2012              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 拉脱维亚    | 欧元        | NSO                 | 2024     | 2020              | ESA 2010 | 自2020                 | NSO                 | 2024     |
| 黎巴嫩     | 黎巴嫩镑      | NSO                 | 2021     | 2019              | SNA 2008 | 自2019                 | NSO                 | 2024     |
| 莱索托     | 莱索托洛蒂     | NSO                 | 2022/23  | 2012/13           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023     |
| 利比里亚    | 美元        | IMF工作人员             | 2023     | 2000              | SNA 1993 |                       | CB                  | 2023     |
| 利比亚     | 利比亚第纳尔    | MEP                 | 2022     | 2013              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 立陶宛     | 欧元        | NSO                 | 2024     | 2021              | ESA 2010 | 自2005                 | NSO                 | 2024     |
| 卢森堡     | 欧元        | NSO                 | 2023     | 2015              | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2023     |
| 澳门特别行政区 | 澳门元       | NSO                 | 2024     | 2022              | SNA 2008 | 自2022                 | NSO                 | 2024     |
| 马达加斯加   | 马达加斯加阿里亚里 | NSO                 | 2022     | 2007              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 马拉维     | 马拉维克瓦查    | NSO                 | 2022     | 2017              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023     |
| 马来西亚    | 马来西亚林吉特   | NSO                 | 2024     | 2015              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 马尔代夫    | 马尔代夫拉菲亚   | MoF和NSO             | 2023     | 2019              | SNA 2008 |                       | CB                  | 2023     |
| 马里      | 非洲法郎      | NSO                 | 2023     | 1999              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 马耳他     | 欧元        | NSO                 | 2024     | 2020              | ESA 2010 | 自2000                 | NSO                 | 2024     |
| 马绍尔群岛   | 美元        | NSO                 | 2023     | 2014/15           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023     |
| 毛里塔尼亚   | 新毛里塔尼亚乌吉亚 | NSO                 | 2023     | 1998              | SNA 2008 | 自2014                 | NSO                 | 2023     |
| 毛里求斯    | 毛里求斯卢比    | NSO                 | 2023     | 2006              | SNA 2008 | 自1999                 | NSO                 | 2024     |
| 墨西哥     | 墨西哥比索     | NSO                 | 2024     | 2018              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 密克罗尼西亚  | 美元        | NSO                 | 2021/22  | 2003/04           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023/24  |
| 摩尔多瓦    | 摩尔多瓦列伊    | NSO                 | 2023     | 1995              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 蒙古国     | 蒙古图格里克    | NSO                 | 2024     | 2015              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 黑山      | 欧元        | NSO                 | 2023     | 2006              | ESA 2010 |                       | NSO                 | 2023     |
| 摩洛哥     | 摩洛哥迪尔汗    | NSO                 | 2023     | 2014              | SNA 2008 | 自2007                 | NSO                 | 2024     |
| 莫桑比克    | 莫桑比克梅蒂卡尔  | NSO                 | 2023     | 2019              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 缅甸      | 缅甸元       | MEP和IMF工作人员         | 2020/21  | 2015/16           | ...      |                       | NSO和IMF工作人员         | 2020/21  |
| 纳米比亚    | 纳米比亚元     | NSO                 | 2024     | 2015              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 瑙鲁      | 澳元        | IMF工作人员             | 2020/21  | 2006/07           | SNA 2008 |                       | NSO和IMF工作人员         | 2023/24  |
| 尼泊尔     | 尼泊尔卢比     | NSO                 | 2022/23  | 2010/11           | SNA 2008 |                       | CB                  | 2023/24  |
| 荷兰      | 欧元        | NSO                 | 2024     | 2021              | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2024     |
| 新西兰     | 新西兰元      | NSO                 | 2024     | 2009 <sup>6</sup> | SNA 2008 | 自1987                 | NSO和IMF工作人员         | 2024     |

表G. 重要数据的记录（续）

| 国家      | 政府财政                |          |            |                     |                   | 国际收支                |          |            |
|---------|---------------------|----------|------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------|------------|
|         | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 数据来源所用统计手册 | 子部门覆盖面 <sup>4</sup> | 会计做法 <sup>5</sup> | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 数据来源所用统计手册 |
| 以色列     | MoF和NSO             | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | ...               | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 意大利     | NSO                 | 2024     | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 牙买加     | MoF                 | 2023/24  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 日本      | GAD                 | 2023     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | MoF                 | 2024     | BPM 6      |
| 约旦      | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,SS,MPC           | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 哈萨克斯坦   | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 肯尼亚     | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 基里巴斯    | MoF                 | 2023     | 1986       | CG                  | C                 | NSO和IMF工作人员         | 2023     | BPM 6      |
| 韩国      | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,SS               | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 科索沃     | MoF                 | 2023     | 1986       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 科威特     | MoF                 | 2023     | 2014       | CG,SS               | Mixed             | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 吉尔吉斯共和国 | MoF                 | 2024     | ...        | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 老挝      | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 拉脱维亚    | MoF                 | 2024     | ESA 2010   | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 黎巴嫩     | MoF                 | 2021     | 2001       | CG                  | C                 | CB和IMF工作人员          | 2023     | BPM 6      |
| 莱索托     | MoF                 | 2022/23  | 2014       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2022/23  | BPM 6      |
| 利比里亚    | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | A                 | CB                  | 2023     | BPM 5      |
| 利比亚     | CB                  | 2024     | 1986       | CG,SG,LG            | C                 | CB和IMF工作人员          | 2023     | BPM 5      |
| 立陶宛     | MoF                 | 2023     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 卢森堡     | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2023     | BPM 6      |
| 澳门特别行政区 | MoF                 | 2023     | 2014       | CG,SS               | C                 | NSO                 | 2023     | BPM 6      |
| 马达加斯加   | MoF                 | 2022     | 1986       | CG                  | CB                | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 马拉维     | MoF                 | 2023     | 2014       | CG                  | C                 | NSO和GAD             | 2023     | BPM 6      |
| 马来西亚    | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,SG,LG            | C                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 马尔代夫    | MoF                 | 2023     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 马里      | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | Mixed             | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 马耳他     | NSO                 | 2023     | 2001       | CG,SS               | A                 | NSO                 | 2023     | BPM 6      |
| 马绍尔群岛   | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2023     | BPM 6      |
| 毛里塔尼亚   | MoF                 | 2023     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 毛里求斯    | MoF                 | 2022/23  | 2001       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 墨西哥     | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,SS               | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 密克罗尼西亚  | MoF                 | 2020/21  | 2001       | CG,SG               | A                 | NSO                 | 2017/18  | BPM 6      |
| 摩尔多瓦    | MoF                 | 2024     | 1986       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 蒙古国     | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,SG,LG,SS         | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 黑山      | MoF                 | 2023     | 1986       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 摩洛哥     | MEP                 | 2024     | 2001       | CG                  | A                 | GAD                 | 2023     | BPM 6      |
| 莫桑比克    | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,SG,LG            | Mixed             | CB                  | 2022     | BPM 6      |
| 缅甸      | IMF工作人员             | 2019/20  | 2014       | CG                  | C                 | IMF工作人员             | 2021/22  | BPM 6      |
| 纳米比亚    | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 瑙鲁      | MoF                 | 2023/24  | 2001       | CG                  | C                 | IMF工作人员             | 2022/23  | BPM 6      |
| 尼泊尔     | MoF                 | 2022/23  | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023/24  | BPM 6      |
| 荷兰      | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 新西兰     | NSO                 | 2023     | 2014       | CG,LG               | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |

表G. 重要数据的记录（续）

| 国家       | 货币          | 国民账户                |          |                 |          |                       | 价格 (CPI)            |          |
|----------|-------------|---------------------|----------|-----------------|----------|-----------------------|---------------------|----------|
|          |             | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 基年 <sup>2</sup> | 国民账户体系   | 使用链式加权方法 <sup>3</sup> | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 |
| 尼加拉瓜     | 尼加拉瓜科多巴     | CB                  | 2023     | 2006            | SNA 2008 | 自1994                 | CB                  | 2024     |
| 尼日尔      | 非洲法郎        | NSO                 | 2023     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 尼日利亚     | 尼日利亚奈拉      | NSO                 | 2024     | 2010            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 北马其顿     | 马其顿代纳尔      | NSO                 | 2024     | 2005            | ESA 2010 |                       | NSO                 | 2024     |
| 挪威       | 挪威克朗        | NSO                 | 2024     | 2022            | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2024     |
| 阿曼       | 阿曼里亚尔       | NSO                 | 2024     | 2018            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 巴基斯坦     | 巴基斯坦卢比      | NSO                 | 2023/24  | 2015/16         | SNA 2008 | 自2016                 | NSO                 | 2023/24  |
| 帕劳       | 美元          | MoF                 | 2022/23  | 2018/19         | SNA 1993 |                       | MoF                 | 2022/23  |
| 巴拿马      | 美元          | NSO                 | 2024     | 2018            | SNA 1993 | 自2018                 | NSO                 | 2023     |
| 巴布亚新几内亚  | 巴布亚新几内亚基那   | NSO和MoF             | 2022     | 2013            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2022     |
| 巴拉圭      | 巴拉圭瓜拉尼      | CB                  | 2023     | 2014            | SNA 2008 |                       | CB                  | 2024     |
| 秘鲁       | 秘鲁索尔        | CB                  | 2024     | 2007            | SNA 2008 |                       | CB                  | 2024     |
| 菲律宾      | 菲律宾比索       | NSO                 | 2024     | 2018            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 波兰       | 波兰兹罗提       | NSO                 | 2024     | 2020            | ESA 2010 | 自2020                 | NSO                 | 2024     |
| 葡萄牙      | 欧元          | NSO                 | 2024     | 2021            | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2024     |
| 波多黎各     | 美元          | NSO                 | 2022/23  | 2017            | ...      |                       | NSO                 | 2023     |
| 卡塔尔      | 卡塔尔里亚尔      | NSO和MEP             | 2023     | 2018            | SNA 1993 |                       | NSO和MEP             | 2023     |
| 罗马尼亚     | 罗马尼亚列伊      | NSO                 | 2024     | 2020            | ESA 2010 | 自2000                 | NSO                 | 2024     |
| 俄罗斯      | 俄罗斯卢布       | NSO                 | 2024     | 2021            | SNA 2008 | 自1995                 | NSO                 | 2024     |
| 卢旺达      | 卢旺达法郎       | NSO                 | 2023     | 2017            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023     |
| 萨摩亚      | 萨摩亚塔拉       | NSO                 | 2023/24  | 2012/13         | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023/24  |
| 圣马力诺     | 欧元          | NSO                 | 2022     | 2007            | ESA 2010 |                       | NSO                 | 2023     |
| 圣多美和普林西比 | 圣多美和普林西比多布拉 | NSO                 | 2023     | 2008            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 沙特阿拉伯    | 沙特里亚尔       | NSO                 | 2024     | 2018            | SNA 2008 | 自2018                 | NSO                 | 2024     |
| 塞内加尔     | 非洲法郎        | NSO                 | 2022     | 2014            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2022     |
| 塞尔维亚     | 塞尔维亚第纳尔     | NSO                 | 2024     | 2021            | ESA 2010 | 自2015                 | NSO                 | 2024     |
| 塞舌尔      | 塞舌尔卢比       | NSO                 | 2023     | 2014            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 塞拉利昂     | 塞拉利昂利昂      | NSO                 | 2024     | 2018            | SNA 2008 | 自2010                 | NSO                 | 2024     |
| 新加坡      | 新加坡元        | NSO                 | 2023     | 2015            | SNA 2008 | 自2015                 | NSO                 | 2023     |
| 斯洛伐克共和国  | 欧元          | NSO                 | 2024     | 2015            | ESA 2010 | 自1997                 | NSO                 | 2023     |
| 斯洛文尼亚    | 欧元          | NSO                 | 2023     | 2010            | ESA 2010 | 自2000                 | NSO                 | 2023     |
| 所罗门群岛    | 所罗门群岛元      | NSO和CB              | 2022     | 2012            | SNA 1993 |                       | CB                  | 2023     |
| 索马里      | 美元          | NSO                 | 2022     | 2022            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023     |
| 南非       | 南非兰特        | NSO                 | 2023     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 南苏丹      | 南苏丹镑        | NSO和IMF工作人员         | 2024     | 2010            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 西班牙      | 欧元          | NSO                 | 2024     | 2020            | ESA 2010 | 自1995                 | 其他                  | 2024     |
| 斯里兰卡     | 斯里兰卡卢比      | NSO                 | 2022     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2022     |
| 圣基茨和尼维斯  | 东加勒比元       | NSO                 | 2023     | 2006            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |

表G. 重要数据的记录（续）

| 国家       | 政府财政                |          |            |                      |                   | 国际收支                |          |            |
|----------|---------------------|----------|------------|----------------------|-------------------|---------------------|----------|------------|
|          | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 数据来源所用统计手册 | 子部门覆盖面 <sup>4</sup>  | 会计做法 <sup>5</sup> | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 数据来源所用统计手册 |
| 尼加拉瓜     | MoF                 | 2023     | 1986       | CG,LG,SS             | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 尼日尔      | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                   | A                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 尼日利亚     | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,SG,LG             | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 北马其顿     | MoF                 | 2024     | 1986       | CG,SG,SS             | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 挪威       | NSO和MoF             | 2023     | 2014       | CG,LG,SS             | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 阿曼       | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                   | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 巴基斯坦     | MoF                 | 2023/24  | 1986       | CG,SG,LG             | C                 | CB                  | 2023/24  | BPM 6      |
| 帕劳       | MoF                 | 2022/23  | 2001       | CG                   | A                 | MoF                 | 2022/23  | BPM 6      |
| 巴拿马      | MoF                 | 2023     | 2014       | CG,SG,LG,SS          | C                 | NSO                 | 2023     | BPM 6      |
| 巴布亚新几内亚  | MoF                 | 2022     | 2014       | CG                   | C                 | CB                  | 2022     | BPM 6      |
| 巴拉圭      | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,SG,LG,SS,MPC,NFPC | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 秘鲁       | CB和MoF              | 2024     | 2001       | CG,SG,LG,SS          | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 5      |
| 菲律宾      | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,LG,SS             | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 波兰       | MoF和NSO             | 2024     | ESA 2010   | CG,LG,SS             | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 葡萄牙      | NSO                 | 2023     | 2001       | CG,LG,SS             | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 波多黎各     | MEP                 | 2022/23  | 2001       | CG                   | A                 | ...                 | ...      | ...        |
| 卡塔尔      | MoF                 | 2023     | 1986       | CG                   | C                 | CB和IMF工作人员          | 2023     | BPM 6      |
| 罗马尼亚     | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,LG,SS             | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 俄罗斯      | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,SG,SS             | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 卢旺达      | MoF                 | 2023     | 2014       | CG                   | Mixed             | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 萨摩亚      | MoF                 | 2023/24  | 2001       | CG                   | A                 | CB                  | 2023/24  | BPM 6      |
| 圣马力诺     | MoF                 | 2022     | ...        | CG                   | A                 | 其他                  | 2022     | BPM 6      |
| 圣多美和普林西比 | MoF和Customs         | 2023     | 1986       | CG                   | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 沙特阿拉伯    | MoF                 | 2024     | 2014       | CG                   | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 塞内加尔     | MoF                 | 2022     | 2001       | CG                   | C                 | CB和IMF工作人员          | 2022     | BPM 6      |
| 塞尔维亚     | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,SG,LG,SS          | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 塞舌尔      | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,SS                | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 塞拉利昂     | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                   | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 新加坡      | MoF和NSO             | 2024/25  | 2014       | CG                   | C                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 斯洛伐克共和国  | NSO                 | 2023     | 2001       | CG,LG,SS             | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 斯洛文尼亚    | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG,SS             | A                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 所罗门群岛    | CB                  | 2022     | 1986       | CG                   | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 索马里      | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                   | C                 | CB和IMF工作人员          | 2023     | BPM 5      |
| 南非       | MoF                 | 2023/24  | 2001       | CG,SG,SS             | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 南苏丹      | MoF和MEP             | 2024     | 2014       | CG                   | C                 | MoF、NSO、MEP和IMF工作人员 | 2023     | BPM 6      |
| 西班牙      | MoF和NSO             | 2023     | ESA 2010   | CG,SG,LG,SS          | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 斯里兰卡     | MoF                 | 2022     | 1986       | CG                   | C                 | CB                  | 2022     | BPM 6      |
| 圣基茨和尼维斯  | MoF                 | 2023     | 1986       | CG,SG,LG             | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |

表G. 重要数据的记录（续）

|            |           | 国民账户                |          |                 |          |                       | 价格 (CPI)            |          |
|------------|-----------|---------------------|----------|-----------------|----------|-----------------------|---------------------|----------|
| 国家         | 货币        | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 基年 <sup>2</sup> | 国民账户体系   | 使用链式加权方法 <sup>3</sup> | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 |
| 圣卢西亚       | 东加勒比元     | NSO                 | 2022     | 2018            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2022     |
| 圣文森特和格林纳丁斯 | 东加勒比元     | NSO                 | 2022     | 2018            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 苏丹         | 苏丹镑       | NSO                 | 2019     | 1982            | ...      |                       | NSO                 | 2022     |
| 苏里南        | 苏里南元      | NSO                 | 2023     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023     |
| 瑞典         | 瑞典克朗      | NSO                 | 2024     | 2023            | ESA 2010 | 自1993                 | NSO                 | 2024     |
| 瑞士         | 瑞士法郎      | NSO                 | 2024     | 2015            | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2024     |
| 叙利亚        | 叙利亚镑      | NSO                 | 2010     | 2000            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2011     |
| 中国台湾省      | 新台币       | NSO                 | 2024     | 2021            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 塔吉克斯坦      | 塔吉克斯坦索莫尼  | NSO                 | 2023     | 1995            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 坦桑尼亚       | 坦桑尼亚先令    | NSO                 | 2023     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023     |
| 泰国         | 泰铢        | MEP                 | 2024     | 2002            | SNA 1993 | 自1993                 | MEP                 | 2024     |
| 东帝汶        | 美元        | NSO                 | 2023     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 多哥         | 非洲法郎      | NSO                 | 2024     | 2016            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 汤加         | 汤加潘加      | CB                  | 2022/23  | 2016/17         | SNA 2008 |                       | CB                  | 2023/24  |
| 特立尼达和多巴哥   | 特立尼达和多巴哥元 | NSO                 | 2023     | 2012            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 突尼斯        | 突尼斯第纳尔    | NSO                 | 2023     | 2015            | SNA 1993 | 自2009                 | NSO                 | 2024     |
| 土耳其        | 土耳其里拉     | NSO                 | 2024     | 2009            | ESA 2010 | 自2009                 | NSO                 | 2024     |
| 土库曼斯坦      | 土库曼斯坦新马纳特 | IMF工作人员             | 2022     | 2006            | SNA 2008 | 自2007                 | NSO                 | 2022     |
| 图瓦卢        | 澳元        | PFTAC顾问             | 2023     | 2016            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 乌干达        | 乌干达先令     | NSO                 | 2023     | 2016            | SNA 2008 |                       | CB                  | 2023     |
| 乌克兰        | 乌克兰格里夫纳   | NSO                 | 2023     | 2016            | SNA 2008 | 自2005                 | NSO                 | 2024     |
| 阿拉伯联合酋长国   | 阿联酋迪尔汗    | NSO                 | 2023     | 2010            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 英国         | 英镑        | NSO                 | 2024     | 2022            | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2024     |
| 美国         | 美元        | NSO                 | 2024     | 2012            | SNA 2008 | 自1980                 | NSO                 | 2024     |
| 乌拉圭        | 乌拉圭比索     | CB                  | 2024     | 2016            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 乌兹别克斯坦     | 乌兹别克斯坦苏姆  | NSO                 | 2024     | 2020            | SNA 1993 |                       | NSO和IMF工作人员         | 2024     |
| 瓦努阿图       | 瓦努阿图瓦图    | NSO                 | 2022     | 2006            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 委内瑞拉       | 委内瑞拉玻利瓦尔  | CB                  | 2018     | 1997            | SNA 1993 |                       | CB                  | 2023     |
| 越南         | 越南盾       | NSO                 | 2024     | 2010            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 约旦河西岸和加沙   | 以色列新谢克尔   | NSO                 | 2023     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 也门         | 也门里亚尔     | IMF工作人员             | 2022     | 1990            | SNA 1993 |                       | NSO、CB和IMF工作人员      | 2022     |
| 赞比亚        | 赞比亚克瓦查    | NSO                 | 2022     | 2010            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2022     |
| 津巴布韦       | 津巴布韦金     | NSO                 | 2023     | 2019            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |

表G. 重要数据的记录（续）

| 国家         | 政府财政                |          |            |                     |                   | 国际收支                |          |            |
|------------|---------------------|----------|------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------|------------|
|            | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 数据来源所用统计手册 | 子部门覆盖面 <sup>4</sup> | 会计做法 <sup>5</sup> | 历史数据来源 <sup>1</sup> | 最新实际年度数据 | 数据来源所用统计手册 |
| 圣卢西亚       | MoF                 | 2022/23  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2022     | BPM 6      |
| 圣文森特和格林纳丁斯 | MoF                 | 2023     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 苏丹         | MoF                 | 2021     | 2001       | CG                  | Mixed             | CB                  | 2021     | BPM 6      |
| 苏里南        | MoF                 | 2023     | 1986       | CG                  | Mixed             | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 瑞典         | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 瑞士         | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,SG,LG,SS         | A                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 叙利亚        | MoF                 | 2009     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2009     | BPM 5      |
| 中国台湾省      | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 塔吉克斯坦      | MoF                 | 2023     | 1986       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 坦桑尼亚       | MoF                 | 2023     | 1986       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 泰国         | MoF                 | 2022/23  | 2014       | CG,BCG,LG,SS        | A                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 东帝汶        | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 多哥         | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2022     | BPM 6      |
| 汤加         | MoF                 | 2022/23  | 2014       | CG                  | C                 | CB和NSO              | 2023/24  | BPM 6      |
| 特立尼达和多巴哥   | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 突尼斯        | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 土耳其        | MoF                 | 2023     | 2001       | CG、LG、SS、其他         | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 土库曼斯坦      | MoF                 | 2022     | 1986       | CG,LG               | C                 | NSO                 | 2022     | BPM 6      |
| 图瓦卢        | MoF                 | 2024     | ...        | CG                  | Mixed             | IMF工作人员             | 2023     | BPM 6      |
| 乌干达        | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 乌克兰        | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 阿拉伯联合酋长国   | MoF                 | 2023     | 2014       | CG,SG,SS            | Mixed             | CB                  | 2023     | BPM 5      |
| 英国         | NSO                 | 2024     | 2014       | CG,LG               | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 美国         | MEP                 | 2024     | 2014       | CG,SG,LG            | A                 | NSO                 | 2023     | BPM 6      |
| 乌拉圭        | MoF                 | 2024     | 1986       | CG,LG,SS,NFPC,NMPC  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 乌兹别克斯坦     | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,SG,LG,SS         | C                 | CB和MEP              | 2023     | BPM 6      |
| 瓦努阿图       | MoF                 | 2023     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 委内瑞拉       | MoF                 | 2017     | 2001       | NFPC、其他             | C                 | CB                  | 2018     | BPM 6      |
| 越南         | MoF                 | 2022     | 2001       | CG,SG,LG            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 约旦河西岸和加沙   | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | Mixed             | NSO                 | 2023     | BPM 6      |
| 也门         | MoF                 | 2022     | 2001       | CG,LG               | C                 | IMF工作人员             | 2022     | BPM 5      |
| 赞比亚        | MoF                 | 2022     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2022     | BPM 6      |
| 津巴布韦       | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | C                 | CB和MoF              | 2023     | BPM 6      |

注释：BPM＝《国际收支手册》；CPI＝消费者价格指数；ESA＝《欧洲国民账户体系》；SNA＝《国民账户体系》。  
<sup>1</sup> CB＝中央银行；Customs＝海关当局；GAD＝广义管理部门；MEP＝经济、计划、商业和/或发展部；MoF＝财政部；NAO＝国家审计局；NSO＝国家统计局；PFTAC＝太平洋金融技术援助中心。  
<sup>2</sup> 国民账户基年指的是其他各期用于参照、其价格水平作为分母来计算价格关系并推出指数的时期。  
<sup>3</sup> 使用链式加权方法可以使一国更准确地衡量其GDP，减少和消除用过去较远年份的权数对组成部分进行平均计算得出的指数的数量序列的向下偏差问题。  
<sup>4</sup> BCG＝预算中央政府；CG＝中央政府；LG＝地方政府；MPC＝货币性公共公司，包括中央银行；NFPC＝非金融公共公司；NMPC＝非货币性金融公共公司；SG＝州政府；SS＝社保基金；TG＝托管地政府。  
<sup>5</sup> 会计标准：A＝权责发生制；C＝现金收付制；CB＝承诺基础会计；Mixed＝权责发生制和现金收付制相结合。  
<sup>6</sup> 基年平减指数不等于100，因为名义GDP的衡量方法与实际GDP不一样，或数据是经季节调整的。

## 专栏A1. 对若干经济体进行预测时的经济政策假设

### 财政政策假设

在《世界经济展望》中使用的短期财政政策假设，通常是基于官方公布的预算，并根据各国当局与IMF工作人员在宏观经济假设和财政结果预测方面的差异做出调整。如果没有宣布官方预算，那么预测包含认为有可能实施的政策措施。中期财政预测是基于对最有可能的政策路径的判断。当IMF工作人员缺乏足够的信息、因而难以对一国当局的预算意图及政策实施前景做出评估时，如无特别说明，则假设该国的结构性基本差额保持不变。下面是对部分经济体采用的具体假设。（有关财政净贷款/借款和结构性差额的数据，另见统计附录网上部分的表B5至B9。）<sup>1</sup>

**阿根廷：**财政预测是基于联邦政府预算执行结果和预算计划、当局宣布的财政措施以及IMF工作人员的宏观经济预测有关的可得信息。

**澳大利亚：**财政预测是基于澳大利亚统计局的数据、联邦政府公布的2025/2026财年预算和各州/地区政府公布的2024/2025财年预算，以及IMF工作人员的估计和预测。

**奥地利：**IMF工作人员的财政预测是基于当局的最新中期计划，对其做出调整以反映IMF工作人员的宏观经济假设，并根据历史模式假设在中期存在适度的支出限制。

<sup>1</sup> 产出缺口为实际产出与潜在产出之差占潜在产出的百分比。结构性余额以潜在产出的百分比表示。结构性余额为实际净贷款/借款扣除由周期性产出（偏离潜在产出）造成的影响，并剔除一次性因素和其他因素，例如资产和商品价格以及产出构成效应。因此，结构性余额的变化包括临时财政措施的影响、利率和偿债成本波动的影响以及净贷款/借款的其他非周期波动。结构性余额的计算是基于IMF工作人员对潜在GDP及收入和支出弹性的估计。（参见1993年10月《世界经济展望》附录一。）对产出缺口和结构性余额的估计受大量不确定性因素的影响。净债务被定义为总债务减去与债务工具相对应的金融资产。

**比利时：**预测是基于2024年预算计划、比利时监督委员会的报告，以及其他关于当局财政计划的现有信息，根据IMF工作人员的假设进行了调整。

**巴西：**财政预测反映了当前和预期的政策。

**加拿大：**预测使用加拿大政府《2024年秋季经济声明》和最新的省级预算更新。IMF工作人员对这些预测进行了一些调整，包括根据宏观经济预测差异进行了调整。IMF工作人员的预测还包含已发布的加拿大统计局国民经济账户最新数据，其中包括联邦、省和地区的季度预算执行结果。

**智利：**财政预测是基于当局的预算预测，并经过调整，以反映IMF工作人员的宏观经济预测。

**中国：**工作人员财政预测包括2025年预算以及预算外融资估计。

**哥伦比亚：**财政预测基于《2025年融资计划》和《2024–2035年中期财政框架》中体现的当局政策和预测，并经调整以反映IMF工作人员的宏观经济假设。2025年中央政府总体余额反映了今年2月公布的财政计划。

**丹麦：**当前年度的预测与最新官方预算数字保持一致，并视情况根据IMF工作人员的宏观经济假设进行了调整。当前年度之后，预测包含了当局最新预算中的中期财政计划的主要内容。结构性余额剔除部分收入（例如北海收入、养老金收益税收收入）和一次性支出（但与新冠疫情相关的一次性支出包括在内）的暂时性波动。

**法国：**对2025年以后的预测基于2025年预算、2023–2027年多年期预算规划法案，以及其他有关当局财政计划的现有信息，并根据收入预测和宏观经济和金融变量假设的差异进行了调整。

## 专栏A1（续）

德国：财政预测是基于IMF工作人员的宏观经济框架，并假设在中期内基础设施和国防支出逐步增加——与当局声明的意图一致。这些预测还假设2025年3月德国财政规则改革（“债务刹车”）所带来的额外财政空间得到了利用。

希腊：2010年以来的数据反映了根据希腊强化监督框架下的基本余额定义所作调整。

香港特别行政区：预测是基于当局的中期财政支出预测。

匈牙利：财政预测包括IMF工作人员对宏观经济框架以及2025年预算中宣布的财政政策计划。

印度：预测是基于关于当局财政计划的现有信息，根据IMF工作人员的假设进行了调整。广义政府数据仅涵盖中央和各邦政府。邦政府数据的计入滞后一年；因此广义政府数据在中央政府数据发布之后较长时间才会最终确定。IMF与印度的数据列示方式不同，特别是在股权出售和许可证拍卖收入、某些次要类别收入的净额和总额记录以及一些公共部门贷款方面。从2020/2021财年开始，支出还包括食品补贴的预算外部分，与预算对食品补贴处理方法的调整相一致。IMF工作人员调整了支出，从中扣除往年食品补贴的支付额，将其作为支出包括在2020/2021财年的预算估计中。

印度尼西亚：IMF工作人员的预测基于最新预算，使用预测的名义GDP（及其组成部分）进行推断，并运用判断以反映当局的中期支出和收入政策。

爱尔兰：财政预测是基于该国2025年预算。

以色列：由于无法预见冲突的发生以及冲突对经济产生的影响，预测面临相当大的

不确定性。财政预测是针对广义政府的，并考虑到了2025年的预算。

意大利：IMF工作人员的估计和预测参考了政府2025–2029年中期财政结构计划中的各项财政计划，以及最新的国民账户。即将到期的邮政债券存量包括在债务预测中。

日本：预测反映了政府已经宣布的财政措施，根据IMF工作人员的假设进行了调整。

韩国：预测纳入了当局的年度预算、任何补充预算、任何拟议的新预算、中期财政计划，以及IMF工作人员的估计。

墨西哥：IMF工作人员在对2020年公共部门借款要求做出估计时，根据线上与线下数字的差异进行了调整。2025年的财政预测参考了2025年预算提案的估计；2025年及以后年份的预测假设遵守联邦预算和财政责任法确定的规则。

荷兰：2024–2030年的财政预测是基于IMF工作人员的预测框架，并参考了当局的2025年预算、新的政府联合协议以及经济政策分析局的预测。

新西兰：财政预测基于《2024年半年期经济和财政更新》以及《2025年预算政策声明》。

葡萄牙：当年预测是基于当局已批准的预算，并经过调整，以反映IMF工作人员的宏观经济预测。此后的预测是基于政策不变的假设。2025年的预测反映了2025年预算提案中提供的信息。

波多黎各：财政预测依据波多黎各联邦认证财政计划提供的信息，该计划于2024年10月编制，由金融监督和管理委员会认证。

俄罗斯：为应对俄罗斯入侵乌克兰后实施的制裁，俄罗斯政府2022年3月暂停了财政规则，允许将高于基准的意外石油和天然

## 专栏A1（续）

气收入用于资助2022年的更大赤字和国家福利基金积累的储蓄。2023–2025年的预算基于一项经过修改的规则，该规则有两年的过渡期，将基准石油和天然气收入固定在8万亿卢布，而根据2019年的财政规则，固定的基准油价为每桶40美元。在过渡期间，允许赤字高于该规则规定的水平，而额外的资金则来自早先节省下来的意外收入。然而，在2023年9月下旬，财政部提议从2024年起恢复早期版本的财政规则，以确定石油和天然气收入的价格，但将基准油价定为每桶60美元。新的规则（在2025年预算中生效）允许将更高的石油和天然气收入用于支出，但同时以较小的基本结构性赤字为目标。

沙特阿拉伯：IMF工作人员的参考财政预测主要基于对2025年预算中列出的政府政策和最近官方公告的理解。石油出口收入是基于《世界经济展望》参考石油价格假设以及IMF工作人员对欧佩克+（石油输出国组织，包括俄罗斯和其他非欧佩克石油出口国）协议和沙特阿拉伯单方面宣布的石油生产调整的理解。

新加坡：2024财年的预测是基于根据截至2024年底的预算执行结果修正后的数字。2025财年的预测是基于2025年2月18日的初始预算。

南非：财政假设依据的是2024年预算——辅以《2024年中期预算政策声明》和2025年预算提案的信息。非税收收入不包括金融资产和负债的交易，因为这些交易主要涉及与持有外币存款、出售资产以及概念上类似的项目带来的已实现汇率定值收益有关的财政收入。国家电力公司（Eskom）的债务减免被视为线上资本转移项目。

西班牙：2021–2028年的数字反映了欧盟复苏与韧性基金下的赠款和贷款支出情况。

瑞典：对2024年的财政估计是基于当局的预算法案，并根据当局最新的中期预测进行了更新。使用经合组织2014年的研究计算周期性情况对财政账户的影响，以考虑产出缺口。

瑞士：预测假设财政政策在必要时进行调整，以使财政余额符合瑞士财政规则的要求。

土耳其：预测基础是IMF定义的财政余额，其中不包括当局总体余额所包含的一些收入和支出项目。

英国：财政预测基于预算责任办公室（OBR）2024年10月的预测和国家统计局2025年1月发布的公共部门财政报告。IMF工作人员的预测以预算责任办公室的预测为参考，并针对假设的差异进行了叠加调整。IMF工作人员的预测并不假设英国在预测期结束时一定符合财政规则。数据按日历年列示。

美国：财政预测是基于2025年1月国会预算办公室基线数据，并根据IMF工作人员的政策和宏观经济假设进行了调整。预测纳入了《财政责任法》的影响。

## 货币政策假设

货币政策假设是基于每个国家的既定政策框架。在多数情况下，这意味着在经济周期内采取非宽松的政策立场：即当经济指标显示通货膨胀将高于可接受的水平或范围时，提高官方利率；当经济指标显示通货膨胀不会超过可接受的水平或范围、产出增长低于潜在增长率，且经济体生产能力闲置较严重时，则降低官方利率。关于利率，请参考统计附录开头的“假设”部分。

阿根廷：货币政策预测与整体宏观经济框架、财政和融资计划以及货币和外汇政策相一致。

## 专栏A1（续）

澳大利亚：货币政策假设是基于IMF工作人员的分析和预期的通胀路径。

巴西：货币政策假设与通胀向目标趋同的情况一致。

加拿大：预测反映了加拿大央行逐步退出货币政策收紧立场，因为通胀将在2025年初缓慢回到2%的中期目标。

智利：货币政策假设与实现通胀目标一致。

中国：货币政策假设与通胀逐渐上升、产出缺口在中期内缩小的前景一致。

丹麦：货币政策将维持与欧元的钉住关系。

欧元区：欧元区成员国的货币政策假设来自一系列模型（半结构化、动态随机一般均衡、泰勒规则）、市场预期和欧洲央行管理委员会的对外沟通。

香港特别行政区：IMF工作人员假设货币局制度保持不变。

匈牙利：IMF工作人员的估计和预测是依据专家基于近期事态发展作出的判断得出的。

印度：货币政策预测与中期内实现印度储备银行通胀目标相一致。

印度尼西亚：货币政策假设符合中期内将通胀维持在中央银行目标区间的目标。

以色列：货币政策假设是基于货币政策的逐步正常化。

日本：日本的货币政策假设是基于IMF工作人员对其最可能的利率路径的评估，并考虑了更广泛的宏观经济前景、日本央行的信息沟通以及市场预期。

韩国：预测假设政策利率走势与韩国央行的前瞻性指引保持一致。

墨西哥：货币政策假设符合预测期内通胀向中央银行目标靠拢。

新西兰：货币预测是基于IMF工作人员的分析和预计的通胀路径。

俄罗斯：货币预测假设俄罗斯联邦中央银行采取从紧的货币政策立场。

沙特阿拉伯：货币政策预测基于汇率继续钉住美元的情况。

新加坡：广义货币的增长预计将与名义GDP的增长预测保持一致。

南非：货币政策假设与中期内将通胀保持在3%至6%目标区间相一致。

瑞典：货币政策假设是基于IMF工作人员的估计。

瑞士：货币政策假设是基于IMF工作人员对其最可能的利率路径的评估，并考虑了更广泛的宏观经济前景、瑞士国家银行的通胀预测，以及市场预期。

土耳其：参考预测假设货币政策立场仍将保持收紧，与宣布的和观察到的政策一致。

英国：英国的货币政策假设基于IMF工作人员对其最可能的利率路径的评估，并考虑了更广泛的宏观经济前景、模型结果、英国央行的通胀预测和对外沟通以及市场预期。

美国：IMF工作人员预计联邦公开市场委员会将继续根据更广泛的宏观经济前景调整联邦基金目标利率。

## 专栏A2. 经济预测值的修订

《世界经济展望》中对以下经济体的中期经济预测值已根据截至2025年4月4日的大宗商品市场和国际贸易形势进行了修订。有关每个经济体最近一次数据更新的日期，请参阅《世界经济展望》在线数据库中的国家数据诠释。

|         |         |       |          |
|---------|---------|-------|----------|
| 阿尔及利亚   | 欧元区     | 马达加斯加 | 卢旺达      |
| 安道尔     | 斐济      | 马来西亚  | 萨摩亚      |
| 安哥拉     | 芬兰      | 马尔代夫  | 沙特阿拉伯    |
| 阿根廷     | 法国      | 马耳他   | 新加坡      |
| 亚美尼亚    | 加蓬      | 马绍尔群岛 | 斯洛伐克共和国  |
| 澳大利亚    | 格鲁吉亚    | 毛里塔尼亚 | 斯洛文尼亚    |
| 奥地利     | 德国      | 毛里求斯  | 所罗门群岛    |
| 巴林      | 希腊      | 墨西哥   | 南非       |
| 孟加拉国    | 香港特别行政区 | 摩尔多瓦  | 南苏丹      |
| 比利时     | 匈牙利     | 蒙古国   | 西班牙      |
| 博茨瓦纳    | 印度      | 黑山    | 斯里兰卡     |
| 巴西      | 印度尼西亚   | 莫桑比克  | 瑞士       |
| 文莱达鲁萨兰国 | 伊朗      | 纳米比亚  | 泰国       |
| 布基纳法索   | 伊拉克     | 瑙鲁    | 东帝汶      |
| 柬埔寨     | 爱尔兰     | 尼泊尔   | 汤加       |
| 喀麦隆     | 以色列     | 荷兰    | 突尼斯      |
| 加拿大     | 意大利     | 尼加拉瓜  | 土耳其      |
| 智利      | 日本      | 尼日尔   | 图瓦卢      |
| 中国      | 约旦      | 尼日利亚  | 乌干达      |
| 哥伦比亚    | 哈萨克斯坦   | 北马其顿  | 乌克兰      |
| 刚果共和国   | 肯尼亚     | 挪威    | 阿拉伯联合酋长国 |
| 哥斯达黎加   | 基里巴斯    | 阿曼    | 英国       |
| 科特迪瓦    | 韩国      | 巴基斯坦  | 美国       |
| 克罗地亚    | 科威特     | 帕劳    | 乌兹别克斯坦   |
| 塞浦路斯    | 吉尔吉斯共和国 | 秘鲁    | 瓦努阿图     |
| 捷克共和国   | 老挝      | 菲律宾   | 委内瑞拉     |
| 丹麦      | 拉脱维亚    | 波兰    | 越南       |
| 多米尼加共和国 | 莱索托     | 葡萄牙   | 赞比亚      |
| 厄瓜多尔    | 立陶宛     | 卡塔尔   | 津巴布韦     |
| 埃及      | 卢森堡     | 罗马尼亚  |          |
| 爱沙尼亚    | 澳门特别行政区 | 俄罗斯   |          |

## 表目录<sup>1</sup>

### 产出

- A1. 世界产出概况
- A2. 发达经济体：实际GDP和国内总需求
- A3. 发达经济体：实际GDP的构成
- A4. 新兴市场和发展中经济体：实际GDP

### 通胀

- A5. 通货膨胀概况
- A6. 发达经济体：消费者价格
- A7. 新兴市场和发展中经济体：消费者价格

### 财政政策

- A8. 主要发达经济体：广义政府财政余额和债务

### 对外贸易

- A9. 世界贸易量和价格概况

### 经常账户交易

- A10. 经常账户差额概况
- A11. 发达经济体：经常账户差额
- A12. 新兴市场和发展中经济体：经常账户差额

### 国际收支与外部融资

- A13. 金融账户差额概况

### 资金流动

- A14. 净贷款和借款概况

### 中期参考预测

- A15. 世界中期参考预测概况

<sup>1</sup> 如果国家未按字母顺序列示，则它们按经济规模排序。

**表A1. 世界产出概况<sup>1</sup>**  
(年度百分比变化)

|                            | 平均值        |            |            |            |             |            |            |            |            |  | 预测值        |            |            |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|--|------------|------------|------------|
|                            | 2007-16    | 2017       | 2018       | 2019       | 2020        | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       |  | 2025       | 2026       | 2030       |
| <b>世界</b>                  | <b>3.4</b> | <b>3.8</b> | <b>3.7</b> | <b>2.9</b> | <b>-2.7</b> | <b>6.6</b> | <b>3.6</b> | <b>3.5</b> | <b>3.3</b> |  | <b>2.8</b> | <b>3.0</b> | <b>3.1</b> |
| <b>发达经济体</b>               | <b>1.3</b> | <b>2.6</b> | <b>2.3</b> | <b>1.9</b> | <b>-4.0</b> | <b>6.0</b> | <b>2.9</b> | <b>1.7</b> | <b>1.8</b> |  | <b>1.4</b> | <b>1.5</b> | <b>1.7</b> |
| 美国                         | 1.5        | 2.5        | 3.0        | 2.6        | -2.2        | 6.1        | 2.5        | 2.9        | 2.8        |  | 1.8        | 1.7        | 2.1        |
| 欧元区                        | 0.7        | 2.6        | 1.8        | 1.6        | -6.0        | 6.3        | 3.5        | 0.4        | 0.9        |  | 0.8        | 1.2        | 1.1        |
| 日本                         | 0.4        | 1.7        | 0.6        | -0.4       | -4.2        | 2.7        | 0.9        | 1.5        | 0.1        |  | 0.6        | 0.6        | 0.5        |
| 其他发达经济体 <sup>2</sup>       | 2.2        | 3.1        | 2.5        | 1.9        | -4.0        | 6.5        | 3.4        | 1.5        | 1.9        |  | 1.6        | 1.8        | 1.8        |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>         | <b>5.3</b> | <b>4.8</b> | <b>4.7</b> | <b>3.7</b> | <b>-1.7</b> | <b>7.0</b> | <b>4.1</b> | <b>4.7</b> | <b>4.3</b> |  | <b>3.7</b> | <b>3.9</b> | <b>4.0</b> |
| <b>按地区分组</b>               |            |            |            |            |             |            |            |            |            |  |            |            |            |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体              | 7.6        | 6.6        | 6.4        | 5.4        | -0.5        | 7.8        | 4.7        | 6.1        | 5.3        |  | 4.5        | 4.6        | 4.5        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体              | 2.6        | 4.2        | 3.7        | 2.5        | -1.8        | 7.1        | 0.5        | 3.6        | 3.4        |  | 2.1        | 2.1        | 2.5        |
| 拉丁美洲和加勒比                   | 2.4        | 1.4        | 1.1        | 0.2        | -6.9        | 7.4        | 4.2        | 2.4        | 2.4        |  | 2.0        | 2.4        | 2.6        |
| 中东和中亚                      | 4.0        | 2.6        | 2.7        | 1.9        | -2.2        | 4.4        | 5.5        | 2.2        | 2.4        |  | 3.0        | 3.5        | 3.7        |
| 撒哈拉以南非洲                    | 4.7        | 3.0        | 3.3        | 3.2        | -1.5        | 4.7        | 4.1        | 3.6        | 4.0        |  | 3.8        | 4.2        | 4.5        |
| <b>按分析标准分组</b>             |            |            |            |            |             |            |            |            |            |  |            |            |            |
| <b>按出口收入来源</b>             |            |            |            |            |             |            |            |            |            |  |            |            |            |
| 燃料                         | 3.9        | 0.8        | 0.8        | 0.2        | -3.8        | 4.1        | 5.3        | 2.5        | 2.8        |  | 2.5        | 3.1        | 3.0        |
| 非燃料                        | 5.5        | 5.3        | 5.2        | 4.2        | -1.5        | 7.4        | 4.0        | 4.9        | 4.4        |  | 3.8        | 4.0        | 4.1        |
| 其中，初级产品                    | 3.4        | 2.8        | 1.6        | 0.8        | -6.1        | 7.5        | 3.4        | 0.6        | 1.2        |  | 3.5        | 3.6        | 3.1        |
| <b>按外部融资来源</b>             |            |            |            |            |             |            |            |            |            |  |            |            |            |
| 净债务经济体                     | 4.5        | 4.7        | 4.5        | 3.3        | -3.6        | 6.9        | 5.1        | 5.0        | 4.2        |  | 4.0        | 4.4        | 4.8        |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>        |            |            |            |            |             |            |            |            |            |  |            |            |            |
| 2019-2023年有债务拖欠和/或债务重组的经济体 | 3.7        | 4.0        | 3.6        | 3.3        | -0.8        | 3.9        | 1.0        | 3.2        | 3.0        |  | 3.6        | 4.4        | 4.8        |
| <b>其他组别</b>                |            |            |            |            |             |            |            |            |            |  |            |            |            |
| 欧盟                         | 0.9        | 3.0        | 2.3        | 2.0        | -5.5        | 6.4        | 3.7        | 0.6        | 1.1        |  | 1.2        | 1.5        | 1.4        |
| 中东和北非                      | 3.8        | 2.2        | 2.1        | 1.3        | -2.4        | 4.2        | 5.5        | 2.1        | 1.8        |  | 2.6        | 3.4        | 3.6        |
| 新兴市场和中等收入经济体               | 5.3        | 4.8        | 4.7        | 3.6        | -1.9        | 7.2        | 4.1        | 4.7        | 4.3        |  | 3.7        | 3.8        | 3.9        |
| 低收入发展中国家                   | 5.5        | 4.5        | 4.7        | 5.0        | -0.3        | 4.3        | 4.7        | 4.1        | 4.0        |  | 4.2        | 5.2        | 5.3        |
| <b>备忘项</b>                 |            |            |            |            |             |            |            |            |            |  |            |            |            |
| <b>增长率中位数</b>              |            |            |            |            |             |            |            |            |            |  |            |            |            |
| 发达经济体                      | 1.5        | 3.0        | 2.8        | 2.1        | -3.9        | 6.5        | 3.2        | 1.4        | 1.2        |  | 1.6        | 1.8        | 1.8        |
| 新兴市场和发展中经济体                | 4.1        | 3.8        | 3.5        | 3.2        | -3.6        | 4.8        | 4.5        | 3.6        | 3.6        |  | 3.3        | 3.4        | 3.4        |
| 新兴市场和中等收入经济体               | 3.5        | 2.8        | 2.9        | 2.5        | -5.2        | 4.9        | 4.6        | 3.2        | 3.3        |  | 2.9        | 3.0        | 2.8        |
| 低收入发展中国家                   | 5.0        | 4.3        | 4.4        | 4.6        | -1.1        | 4.8        | 4.2        | 4.2        | 4.1        |  | 4.0        | 4.7        | 4.9        |
| <b>人均产出<sup>3</sup></b>    |            |            |            |            |             |            |            |            |            |  |            |            |            |
| 发达经济体                      | 0.8        | 2.1        | 1.8        | 1.5        | -4.4        | 5.8        | 2.4        | 0.9        | 1.2        |  | 0.9        | 1.2        | 1.4        |
| 新兴市场和发展中经济体                | 3.7        | 3.3        | 3.4        | 2.4        | -3.1        | 5.9        | 3.1        | 3.6        | 3.7        |  | 2.7        | 2.8        | 2.9        |
| 新兴市场和中等收入经济体               | 3.9        | 3.6        | 3.7        | 2.7        | -2.9        | 6.6        | 3.4        | 4.0        | 3.6        |  | 3.0        | 3.1        | 3.2        |
| 低收入发展中国家                   | 2.8        | 2.0        | 2.2        | 2.5        | -2.7        | 1.7        | 2.3        | 1.6        | 3.0        |  | 1.9        | 2.8        | 3.0        |
| <b>按市场汇率计算的全球增长率</b>       | <b>2.4</b> | <b>3.4</b> | <b>3.2</b> | <b>2.6</b> | <b>-3.0</b> | <b>6.4</b> | <b>3.3</b> | <b>2.9</b> | <b>2.8</b> |  | <b>2.3</b> | <b>2.4</b> | <b>2.6</b> |
| <b>全球产出总值（单位：十亿美元）</b>     |            |            |            |            |             |            |            |            |            |  |            |            |            |
| 以市场汇率计算                    | 71,098     | 81,716     | 86,772     | 88,027     | 85,764      | 97,844     | 101,948    | 106,432    | 110,549    |  | 113,796    | 119,095    | 144,576    |
| 以购买力平价计算                   | 96,450     | 124,130    | 132,054    | 139,874    | 139,582     | 156,179    | 173,230    | 185,576    | 196,126    |  | 206,878    | 217,594    | 265,697    |

<sup>1</sup> 实际GDP。

<sup>2</sup> 不包括欧元区国家、日本和美国。

<sup>3</sup> 人均产出以按购买力平价衡量的国际美元表示。

表A2. 发达经济体：实际GDP和国内总需求<sup>1</sup>  
(年度百分比变化)

|                      | 平均值     |      |      |      |       |      |       |      |      | 预测值  |      |      | 第四季度同比 <sup>2</sup> |         |         |
|----------------------|---------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|------|------|---------------------|---------|---------|
|                      | 2007-16 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020  | 2021 | 2022  | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2030 | 2024:Q4             | 预测值     |         |
|                      |         |      |      |      |       |      |       |      |      |      |      |      |                     | 2025:Q4 | 2026:Q4 |
| 实际GDP                |         |      |      |      |       |      |       |      |      |      |      |      |                     |         |         |
| 发达经济体                | 1.3     | 2.6  | 2.3  | 1.9  | -4.0  | 6.0  | 2.9   | 1.7  | 1.8  | 1.4  | 1.5  | 1.7  | 1.9                 | 1.2     | 1.5     |
| 美国                   | 1.5     | 2.5  | 3.0  | 2.6  | -2.2  | 6.1  | 2.5   | 2.9  | 2.8  | 1.8  | 1.7  | 2.1  | 2.5                 | 1.5     | 1.7     |
| 欧元区                  | 0.7     | 2.6  | 1.8  | 1.6  | -6.0  | 6.3  | 3.5   | 0.4  | 0.9  | 0.8  | 1.2  | 1.1  | 1.2                 | 0.7     | 1.4     |
| 德国                   | 1.3     | 2.7  | 1.1  | 1.0  | -4.1  | 3.7  | 1.4   | -0.3 | -0.2 | 0.0  | 0.9  | 0.7  | -0.2                | 0.3     | 1.0     |
| 法国                   | 0.8     | 2.3  | 1.6  | 2.1  | -7.6  | 6.8  | 2.6   | 1.1  | 1.1  | 0.6  | 1.0  | 1.2  | 0.6                 | 0.8     | 1.0     |
| 意大利                  | -0.6    | 1.6  | 0.8  | 0.4  | -8.9  | 8.9  | 4.8   | 0.7  | 0.7  | 0.4  | 0.8  | 0.7  | 0.6                 | 0.8     | 0.9     |
| 西班牙                  | 0.4     | 2.9  | 2.4  | 2.0  | -10.9 | 6.7  | 6.2   | 2.7  | 3.2  | 2.5  | 1.8  | 1.6  | 3.4                 | 2.0     | 1.7     |
| 荷兰                   | 1.0     | 2.8  | 2.3  | 2.3  | -3.9  | 6.3  | 5.0   | 0.1  | 1.0  | 1.4  | 1.4  | 1.2  | 2.1                 | 0.3     | 2.4     |
| 比利时                  | 1.2     | 1.5  | 1.9  | 2.4  | -4.8  | 6.2  | 4.2   | 1.3  | 1.0  | 0.8  | 1.0  | 1.3  | 1.1                 | 0.7     | 1.2     |
| 爱尔兰                  | 3.3     | 10.0 | 7.5  | 5.0  | 7.2   | 16.3 | 8.6   | -5.5 | 1.2  | 2.3  | 2.1  | 2.3  | 9.2                 | -0.9    | 2.3     |
| 奥地利                  | 1.1     | 2.3  | 2.5  | 1.8  | -6.3  | 4.8  | 5.3   | -1.0 | -1.2 | -0.3 | 0.8  | 0.9  | -0.9                | 0.5     | 1.0     |
| 葡萄牙                  | -0.1    | 3.3  | 2.9  | 2.7  | -8.2  | 5.6  | 7.0   | 2.6  | 1.9  | 2.0  | 1.7  | 1.7  | 2.9                 | 0.9     | 2.1     |
| 希腊                   | -2.7    | 1.5  | 2.1  | 2.3  | -9.2  | 8.7  | 5.7   | 2.3  | 2.3  | 2.0  | 1.8  | 1.4  | 2.6                 | 1.5     | 1.8     |
| 芬兰                   | 0.3     | 3.3  | 1.2  | 1.3  | -2.5  | 2.7  | 0.8   | -0.9 | -0.1 | 1.0  | 1.4  | 1.2  | 1.2                 | 1.2     | 1.5     |
| 斯洛伐克共和国              | 3.1     | 2.9  | 4.1  | 2.3  | -2.6  | 5.7  | 0.4   | 1.4  | 2.0  | 1.3  | 1.7  | 2.1  | 1.7                 | 1.1     | 2.1     |
| 克罗地亚                 | 0.1     | 3.3  | 2.9  | 3.1  | -8.3  | 12.6 | 7.3   | 3.3  | 3.8  | 3.1  | 2.7  | 2.5  | 3.7                 | 3.1     | 2.7     |
| 立陶宛                  | 2.1     | 4.7  | 4.8  | 4.7  | 0.0   | 6.4  | 2.5   | 0.4  | 2.7  | 2.8  | 2.5  | 2.4  | 3.9                 | 2.3     | 2.8     |
| 斯洛文尼亚                | 0.8     | 5.2  | 4.4  | 3.5  | -4.1  | 8.4  | 2.7   | 2.1  | 1.6  | 1.8  | 2.4  | 2.3  | 1.1                 | 1.7     | 2.9     |
| 卢森堡                  | 2.4     | 1.3  | 1.6  | 2.7  | -0.5  | 6.9  | -1.1  | -0.7 | 1.0  | 1.6  | 2.2  | 2.1  | 1.9                 | 1.2     | 2.8     |
| 拉脱维亚                 | 0.6     | 3.4  | 4.3  | 0.7  | -3.5  | 6.9  | 1.8   | 2.9  | -0.4 | 2.0  | 2.5  | 2.5  | -0.4                | 3.1     | 2.5     |
| 爱沙尼亚                 | 0.9     | 5.6  | 3.7  | 3.7  | -2.9  | 7.2  | 0.1   | -3.0 | -0.3 | 0.7  | 1.8  | 1.7  | 1.1                 | 0.3     | 2.5     |
| 塞浦路斯                 | 0.7     | 5.8  | 6.3  | 5.9  | -3.2  | 11.4 | 7.4   | 2.6  | 3.4  | 2.5  | 2.7  | 3.0  | 2.9                 | 2.3     | 3.2     |
| 马耳他                  | 4.7     | 13.0 | 7.2  | 4.1  | -3.4  | 13.3 | 4.3   | 6.8  | 6.0  | 3.9  | 3.9  | 4.0  | 2.8                 | 5.8     | 3.9     |
| 日本                   | 0.4     | 1.7  | 0.6  | -0.4 | -4.2  | 2.7  | 0.9   | 1.5  | 0.1  | 0.6  | 0.6  | 0.5  | 1.2                 | -0.4    | 1.3     |
| 英国                   | 1.2     | 2.7  | 1.4  | 1.6  | -10.3 | 8.6  | 4.8   | 0.4  | 1.1  | 1.1  | 1.4  | 1.4  | 1.5                 | 1.7     | 0.9     |
| 韩国                   | 3.5     | 3.4  | 3.2  | 2.3  | -0.7  | 4.6  | 2.7   | 1.4  | 2.0  | 1.0  | 1.4  | 1.8  | 1.2                 | 1.7     | 1.1     |
| 加拿大                  | 1.5     | 3.0  | 2.7  | 1.9  | -5.0  | 6.0  | 4.2   | 1.5  | 1.5  | 1.4  | 1.6  | 1.5  | 2.4                 | 0.6     | 2.2     |
| 澳大利亚                 | 2.8     | 2.4  | 2.8  | 1.9  | -2.0  | 5.4  | 4.1   | 2.1  | 1.0  | 1.6  | 2.1  | 2.3  | 1.3                 | 1.7     | 2.3     |
| 中国台湾省                | 3.3     | 3.7  | 2.9  | 3.1  | 3.4   | 6.7  | 2.7   | 1.1  | 4.3  | 2.9  | 2.5  | 2.1  | 1.1                 | 3.9     | 1.7     |
| 新加坡                  | 5.1     | 4.5  | 3.5  | 1.3  | -3.8  | 9.8  | 4.1   | 1.8  | 4.4  | 2.0  | 1.9  | 2.5  | 5.0                 | 0.1     | 2.5     |
| 瑞士                   | 1.8     | 1.4  | 2.9  | 1.2  | -2.3  | 5.6  | 3.1   | 0.7  | 1.3  | 0.9  | 1.6  | 1.8  | 1.6                 | 0.9     | 1.4     |
| 瑞典                   | 1.6     | 1.8  | 1.9  | 2.5  | -2.0  | 5.9  | 1.5   | -0.1 | 1.0  | 1.9  | 2.2  | 1.7  | 2.3                 | 2.7     | 3.3     |
| 捷克共和国                | 1.6     | 5.2  | 2.8  | 3.6  | -5.3  | 4.0  | 2.8   | -0.1 | 1.1  | 1.6  | 1.8  | 2.0  | 1.8                 | 1.6     | 1.4     |
| 挪威                   | 1.2     | 2.5  | 0.8  | 1.1  | -1.3  | 3.9  | 3.2   | 0.1  | 2.1  | 2.1  | 1.7  | 1.3  | -0.2                | 5.3     | -2.8    |
| 香港特别行政区              | 3.0     | 3.8  | 2.8  | -1.7 | -6.5  | 6.5  | -3.7  | 3.2  | 2.5  | 1.5  | 1.9  | 2.3  | 2.4                 | 1.7     | 1.7     |
| 以色列 <sup>3</sup>     | 3.9     | 4.3  | 4.0  | 3.7  | -2.0  | 9.4  | 6.3   | 1.8  | 0.9  | 3.2  | 3.6  | 3.4  | 5.7                 | 3.9     | 3.2     |
| 丹麦                   | 0.6     | 3.1  | 1.9  | 1.7  | -1.8  | 7.4  | 1.5   | 2.5  | 3.7  | 2.9  | 1.8  | 1.4  | 4.4                 | 0.9     | 2.3     |
| 新西兰                  | 2.2     | 3.3  | 3.5  | 3.0  | -1.3  | 5.7  | 2.9   | 1.8  | -0.5 | 1.4  | 2.7  | 2.2  | -1.1                | 2.5     | 3.1     |
| 波多黎各                 | -1.0    | -2.9 | -4.4 | 1.7  | -4.2  | 0.4  | 3.6   | 0.6  | 1.0  | -0.8 | -0.1 | 0.8  | ...                 | ...     | ...     |
| 澳门特别行政区              | 5.4     | 9.9  | 6.4  | -2.6 | -54.3 | 23.5 | -19.6 | 75.1 | 8.8  | 3.6  | 3.5  | 3.0  | ...                 | ...     | ...     |
| 冰岛                   | 1.9     | 4.2  | 4.9  | 1.9  | -6.9  | 5.0  | 9.0   | 5.6  | 0.5  | 2.0  | 2.4  | 2.5  | 0.6                 | 4.7     | 1.9     |
| 安道尔                  | -1.3    | 0.3  | 1.6  | 2.0  | -11.2 | 8.3  | 9.6   | 2.6  | 3.4  | 1.9  | 1.6  | 1.5  | ...                 | ...     | ...     |
| 圣马力诺                 | -2.3    | 0.3  | 1.5  | 2.0  | -6.8  | 14.4 | 7.9   | 0.4  | 0.7  | 1.0  | 1.3  | 1.3  | ...                 | ...     | ...     |
| 备忘项                  |         |      |      |      |       |      |       |      |      |      |      |      |                     |         |         |
| 主要发达经济体              | 1.1     | 2.4  | 2.1  | 1.7  | -4.2  | 5.8  | 2.6   | 1.9  | 1.7  | 1.2  | 1.4  | 1.6  | 1.7                 | 1.0     | 1.5     |
| 实际国内总需求              |         |      |      |      |       |      |       |      |      |      |      |      |                     |         |         |
| 发达经济体                | 1.2     | 2.6  | 2.3  | 2.1  | -3.9  | 6.0  | 3.4   | 1.1  | 1.8  | 1.6  | 1.5  | 1.6  | 2.4                 | 1.2     | 1.6     |
| 美国                   | 1.4     | 2.6  | 3.1  | 2.6  | -1.9  | 7.1  | 2.8   | 2.3  | 3.1  | 1.9  | 1.7  | 2.0  | 2.9                 | 1.5     | 1.7     |
| 欧元区                  | 0.4     | 2.3  | 1.9  | 2.4  | -5.7  | 5.1  | 3.8   | 0.1  | 0.5  | 1.3  | 1.3  | 1.2  | 1.2                 | 1.0     | 1.4     |
| 德国                   | 1.2     | 2.6  | 2.0  | 1.6  | -3.2  | 3.0  | 2.8   | -0.4 | 0.4  | 0.9  | 1.3  | 0.9  | 2.4                 | -0.2    | 1.4     |
| 法国                   | 1.0     | 2.3  | 1.4  | 2.0  | -6.3  | 6.0  | 2.9   | 0.6  | 0.3  | 0.5  | 0.9  | 1.1  | 0.6                 | 0.7     | 0.9     |
| 意大利                  | -0.8    | 1.6  | 1.0  | -0.2 | -8.3  | 9.2  | 5.5   | 0.2  | 0.4  | 0.7  | 1.0  | 0.7  | 1.6                 | 0.6     | 1.3     |
| 西班牙                  | -0.5    | 3.1  | 3.2  | 1.6  | -9.0  | 7.0  | 3.9   | 1.7  | 2.9  | 2.9  | 2.0  | 1.6  | 3.7                 | 1.9     | 2.1     |
| 日本                   | 0.4     | 1.1  | 0.6  | 0.0  | -3.3  | 1.7  | 1.5   | 0.5  | 0.2  | 0.8  | 0.7  | 0.5  | 1.1                 | 0.5     | 1.0     |
| 英国                   | 1.5     | 2.2  | 0.9  | 1.9  | -11.5 | 9.1  | 5.1   | 0.0  | 2.4  | 1.8  | 1.5  | 1.4  | 4.4                 | 1.2     | 0.7     |
| 加拿大                  | 1.8     | 4.1  | 2.7  | 1.1  | -6.1  | 7.0  | 5.1   | 0.0  | 1.5  | 1.3  | 1.7  | 1.9  | 2.4                 | 0.6     | 2.4     |
| 其他发达经济体 <sup>4</sup> | 2.6     | 3.6  | 2.7  | 1.7  | -2.4  | 6.1  | 3.7   | 0.7  | 2.0  | 1.6  | 1.9  | 2.0  | 3.1                 | 1.5     | 1.7     |
| 备忘项                  |         |      |      |      |       |      |       |      |      |      |      |      |                     |         |         |
| 主要发达经济体              | 1.1     | 2.3  | 2.2  | 1.8  | -3.9  | 6.2  | 3.1   | 1.2  | 1.9  | 1.5  | 1.4  | 1.5  | 2.5                 | 1.0     | 1.5     |

<sup>1</sup> 在本表及其他表中，如经济体不按字母顺序排列，则根据经济规模排序。  
<sup>2</sup> 自上一年的第四季度开始。  
<sup>3</sup> 对以色列的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。  
<sup>4</sup> 不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

**表A3. 发达经济体：实际GDP的构成**  
(年度百分比变化)

|                      | 平均值     |         | 2017 | 2018 | 2019 | 2020  | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 预测值  |      |
|----------------------|---------|---------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|
|                      | 2007-16 | 2017-26 |      |      |      |       |      |      |      |      | 2025 | 2026 |
| 私人消费支出               |         |         |      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |
| 发达经济体                | 1.3     | 1.7     | 2.3  | 2.1  | 1.6  | -5.4  | 6.1  | 4.1  | 1.7  | 1.7  | 1.5  | 1.3  |
| 美国                   | 1.7     | 2.5     | 2.6  | 2.7  | 2.1  | -2.5  | 8.8  | 3.0  | 2.5  | 2.8  | 2.0  | 1.2  |
| 欧元区                  | 0.5     | 1.0     | 1.8  | 1.4  | 1.4  | -7.8  | 4.7  | 5.0  | 0.5  | 1.0  | 1.0  | 1.2  |
| 德国                   | 0.9     | 0.7     | 1.5  | 1.4  | 1.7  | -6.8  | 2.3  | 5.6  | -0.4 | 0.3  | 0.4  | 1.0  |
| 法国                   | 1.1     | 1.0     | 1.6  | 1.1  | 1.7  | -6.5  | 5.3  | 3.2  | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 1.0  |
| 意大利                  | -0.3    | 0.3     | 1.2  | 0.5  | 0.0  | -10.6 | 5.8  | 5.3  | 0.4  | 0.4  | 0.6  | 0.6  |
| 西班牙                  | -0.2    | 1.3     | 3.1  | 1.7  | 1.1  | -12.1 | 7.1  | 4.8  | 1.8  | 2.9  | 2.2  | 2.0  |
| 日本                   | 0.4     | 0.1     | 1.1  | 0.2  | -0.6 | -4.4  | 0.7  | 2.1  | 0.8  | 0.0  | 0.9  | 0.8  |
| 英国                   | 1.5     | 0.9     | 1.8  | 2.0  | 1.1  | -13.1 | 7.2  | 7.4  | 0.5  | 0.6  | 1.3  | 1.4  |
| 加拿大                  | 2.5     | 2.1     | 3.7  | 2.6  | 1.6  | -6.3  | 5.8  | 5.5  | 1.9  | 2.4  | 2.2  | 2.1  |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | 2.6     | 1.9     | 3.0  | 3.0  | 2.0  | -5.3  | 4.6  | 4.6  | 2.5  | 1.6  | 1.6  | 1.8  |
| 备忘项                  |         |         |      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |
| 主要发达经济体              | 1.2     | 1.6     | 2.1  | 1.9  | 1.5  | -5.0  | 6.4  | 3.8  | 1.6  | 1.7  | 1.5  | 1.2  |
| 公共消费                 |         |         |      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |
| 发达经济体                | 1.2     | 1.9     | 0.8  | 1.6  | 3.0  | 2.2   | 3.4  | 0.6  | 1.9  | 2.6  | 2.0  | 1.3  |
| 美国                   | 0.4     | 1.6     | -0.1 | 1.4  | 3.9  | 3.0   | 0.4  | -1.1 | 2.9  | 2.5  | 2.1  | 1.3  |
| 欧元区                  | 1.2     | 1.8     | 1.2  | 1.0  | 1.9  | 1.2   | 4.4  | 1.1  | 1.4  | 2.8  | 1.7  | 1.4  |
| 德国                   | 2.3     | 2.2     | 1.6  | 1.0  | 2.9  | 4.9   | 3.4  | 0.1  | -0.1 | 3.5  | 2.4  | 2.3  |
| 法国                   | 1.6     | 1.3     | 1.7  | 0.8  | 1.1  | -4.3  | 6.6  | 2.6  | 0.8  | 2.1  | 1.4  | 0.9  |
| 意大利                  | -0.4    | 0.4     | 0.3  | 0.0  | -0.4 | 0.3   | 2.3  | 0.8  | 0.6  | 1.1  | -0.3 | -0.4 |
| 西班牙                  | 1.1     | 2.8     | 1.0  | 2.1  | 2.2  | 3.5   | 3.6  | 0.6  | 5.2  | 4.1  | 2.9  | 2.4  |
| 日本                   | 1.5     | 1.3     | 0.1  | 1.0  | 1.9  | 2.4   | 3.4  | 1.4  | -0.3 | 0.9  | 0.9  | 1.0  |
| 英国                   | 1.1     | 2.2     | 0.6  | 0.6  | 4.0  | -6.8  | 14.3 | 0.6  | 1.6  | 3.0  | 3.6  | 1.4  |
| 加拿大                  | 1.6     | 2.6     | 2.1  | 3.1  | 1.1  | 1.3   | 5.6  | 3.2  | 2.2  | 3.2  | 4.0  | 0.4  |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | 2.9     | 3.0     | 2.4  | 3.5  | 3.8  | 4.7   | 4.6  | 2.8  | 1.4  | 3.2  | 2.0  | 1.8  |
| 备忘项                  |         |         |      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |
| 主要发达经济体              | 0.9     | 1.6     | 0.4  | 1.2  | 2.9  | 1.6   | 3.0  | 0.1  | 1.8  | 2.4  | 2.0  | 1.2  |
| 固定资本形成总额             |         |         |      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |
| 发达经济体                | 0.8     | 2.3     | 4.0  | 3.3  | 3.2  | -3.0  | 6.0  | 2.1  | 2.0  | 1.5  | 1.7  | 2.3  |
| 美国                   | 1.2     | 3.1     | 4.3  | 5.0  | 2.9  | -0.8  | 5.4  | 2.0  | 3.2  | 4.3  | 1.8  | 3.4  |
| 欧元区                  | -0.3    | 1.7     | 3.9  | 3.2  | 7.1  | -5.7  | 3.8  | 2.0  | 1.7  | -1.9 | 1.4  | 1.6  |
| 德国                   | 1.5     | 0.2     | 2.6  | 3.6  | 2.0  | -3.0  | 0.6  | -0.2 | -1.2 | -2.7 | -0.4 | 1.2  |
| 法国                   | 0.2     | 1.3     | 4.1  | 3.4  | 4.2  | -6.2  | 9.6  | 0.1  | 0.8  | -1.5 | -0.8 | 0.4  |
| 意大利                  | -2.8    | 4.1     | 3.3  | 3.3  | 1.6  | -7.1  | 21.5 | 7.4  | 9.0  | 0.5  | 1.7  | 2.4  |
| 西班牙                  | -3.1    | 2.6     | 6.8  | 6.5  | 4.9  | -8.9  | 2.6  | 3.3  | 2.1  | 3.0  | 4.9  | 2.0  |
| 日本                   | -0.3    | 0.1     | 1.6  | 0.6  | 0.5  | -3.7  | 0.5  | -0.6 | 1.5  | 0.3  | 0.4  | 0.2  |
| 英国                   | 1.6     | 1.3     | 3.5  | -0.5 | 2.1  | -9.7  | 7.6  | 5.1  | 0.3  | 1.5  | 1.6  | 2.2  |
| 加拿大                  | 0.6     | 1.4     | 3.3  | 2.4  | 0.8  | -3.8  | 8.8  | -1.2 | -1.6 | 0.1  | 4.3  | 1.8  |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | 2.5     | 2.3     | 4.7  | 2.2  | 0.9  | -1.0  | 9.1  | 2.5  | 0.2  | 1.3  | 1.4  | 2.1  |
| 备忘项                  |         |         |      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |
| 主要发达经济体              | 0.7     | 2.2     | 3.6  | 3.5  | 2.4  | -3.0  | 6.0  | 1.8  | 2.3  | 2.0  | 1.3  | 2.3  |

**表A3. 发达经济体：实际GDP的构成（续）**  
(年度百分比变化)

|                      | 平均值     |         | 2017 | 2018 | 2019 | 2020  | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 预测值  |      |
|----------------------|---------|---------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|
|                      | 2007-16 | 2017-26 |      |      |      |       |      |      |      |      | 2025 | 2026 |
| 最终国内需求               |         |         |      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |
| 发达经济体                | 1.2     | 1.9     | 2.4  | 2.2  | 2.3  | -3.5  | 5.6  | 3.0  | 1.8  | 1.8  | 1.7  | 1.5  |
| 美国                   | 1.4     | 2.5     | 2.6  | 3.0  | 2.5  | -1.4  | 6.9  | 2.3  | 2.7  | 3.0  | 2.0  | 1.7  |
| 欧元区                  | 0.5     | 1.3     | 2.1  | 1.7  | 2.7  | -5.3  | 4.4  | 3.4  | 1.0  | 0.8  | 1.2  | 1.3  |
| 德国                   | 1.3     | 0.9     | 1.8  | 1.8  | 2.0  | -3.4  | 2.2  | 3.0  | -0.5 | 0.4  | 0.7  | 1.4  |
| 法国                   | 1.0     | 1.1     | 2.2  | 1.5  | 2.1  | -5.9  | 6.6  | 2.3  | 0.9  | 0.7  | 0.6  | 0.8  |
| 意大利                  | -0.8    | 1.1     | 1.4  | 0.9  | 0.2  | -7.8  | 8.0  | 4.8  | 2.3  | 0.6  | 0.7  | 0.9  |
| 西班牙                  | -0.6    | 1.9     | 3.4  | 2.7  | 2.1  | -8.4  | 5.4  | 3.6  | 2.6  | 3.2  | 2.9  | 2.0  |
| 日本                   | 0.4     | 0.4     | 1.0  | 0.5  | 0.2  | -2.9  | 1.3  | 1.2  | 0.8  | 0.3  | 1.1  | 0.7  |
| 英国                   | 1.4     | 1.2     | 1.9  | 1.3  | 1.8  | -11.3 | 8.7  | 5.5  | 0.7  | 1.3  | 1.9  | 1.5  |
| 加拿大                  | 1.9     | 1.9     | 3.3  | 2.7  | 1.3  | -4.1  | 6.4  | 3.3  | 1.1  | 2.0  | 2.0  | 1.7  |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | 2.6     | 2.2     | 3.4  | 2.4  | 1.9  | -2.3  | 5.7  | 3.6  | 1.6  | 1.9  | 1.6  | 1.8  |
| 备忘项                  |         |         |      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |
| 主要发达经济体              | 1.1     | 1.8     | 2.2  | 2.2  | 1.9  | -3.4  | 5.8  | 2.7  | 1.8  | 1.9  | 1.6  | 1.4  |
| 库存积累 <sup>2</sup>    |         |         |      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |
| 发达经济体                | 0.0     | 0.0     | 0.2  | 0.1  | -0.1 | -0.3  | 0.4  | 0.5  | -0.6 | -0.1 | 0.0  | 0.0  |
| 美国                   | 0.0     | 0.0     | 0.0  | 0.1  | 0.1  | -0.5  | 0.3  | 0.6  | -0.4 | 0.1  | 0.0  | 0.0  |
| 欧元区                  | 0.0     | 0.0     | 0.2  | 0.2  | -0.3 | -0.3  | 0.7  | 0.5  | -0.9 | -0.3 | 0.1  | 0.0  |
| 德国                   | -0.1    | 0.1     | 0.7  | 0.1  | -0.4 | 0.1   | 0.7  | -0.1 | 0.1  | 0.0  | 0.1  | 0.0  |
| 法国                   | 0.0     | -0.1    | 0.2  | -0.1 | 0.0  | -0.4  | -0.6 | 0.6  | -0.3 | -0.4 | -0.1 | 0.0  |
| 意大利                  | 0.0     | -0.1    | 0.2  | 0.1  | -0.4 | -0.5  | 1.1  | 0.7  | -2.0 | -0.1 | 0.0  | 0.2  |
| 西班牙                  | 0.0     | 0.0     | -0.2 | 0.4  | -0.4 | -0.6  | 1.7  | 0.4  | -0.9 | -0.2 | 0.0  | 0.0  |
| 日本                   | 0.0     | 0.0     | 0.1  | 0.2  | -0.1 | -0.5  | 0.5  | 0.2  | -0.3 | -0.1 | 0.0  | 0.0  |
| 英国                   | 0.0     | 0.0     | 0.4  | -0.5 | 0.0  | 0.0   | 0.0  | 0.8  | -0.9 | 0.2  | 0.1  | -0.2 |
| 加拿大                  | -0.1    | 0.1     | 0.9  | 0.0  | -0.2 | -0.7  | 1.1  | 1.8  | -1.2 | -0.4 | -0.7 | 0.0  |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | -0.1    | 0.0     | 0.2  | 0.2  | -0.1 | -0.1  | 0.4  | 0.3  | -0.8 | -0.2 | 0.0  | 0.0  |
| 备忘项                  |         |         |      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |
| 主要发达经济体              | 0.0     | 0.0     | 0.2  | 0.1  | -0.1 | -0.4  | 0.4  | 0.5  | -0.5 | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| 对外差额 <sup>2</sup>    |         |         |      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |
| 发达经济体                | 0.2     | 0.0     | 0.1  | -0.1 | -0.2 | -0.2  | 0.0  | -0.4 | 0.6  | 0.0  | -0.2 | 0.0  |
| 美国                   | 0.1     | -0.3    | -0.2 | -0.3 | -0.1 | -0.2  | -1.3 | -0.4 | 0.5  | -0.4 | -0.2 | 0.0  |
| 欧元区                  | 0.3     | 0.1     | 0.4  | -0.1 | -0.6 | -0.6  | 1.4  | -0.2 | 0.3  | 0.4  | -0.4 | -0.1 |
| 德国                   | 0.2     | -0.4    | 0.3  | -0.6 | -0.4 | -1.1  | 0.9  | -1.2 | 0.1  | -0.5 | -1.0 | -0.3 |
| 法国                   | -0.2    | 0.1     | 0.0  | 0.2  | 0.0  | -1.3  | 0.7  | -0.3 | 0.5  | 0.8  | 0.1  | 0.1  |
| 意大利                  | 0.2     | 0.0     | 0.1  | -0.1 | 0.7  | -0.9  | 0.0  | -0.5 | 0.5  | 0.3  | -0.2 | -0.2 |
| 西班牙                  | 1.0     | 0.1     | -0.1 | -0.7 | 0.3  | -2.2  | -0.3 | 2.5  | 1.2  | 0.4  | -0.3 | -0.1 |
| 日本                   | 0.0     | 0.0     | 0.6  | 0.0  | -0.5 | -0.9  | 1.1  | -0.5 | 0.9  | -0.1 | -0.1 | -0.1 |
| 英国                   | -0.3    | -0.1    | 1.0  | -0.1 | -0.3 | 1.8   | -0.9 | -0.3 | 0.3  | -1.3 | -0.8 | -0.1 |
| 加拿大                  | -0.4    | -0.1    | -1.1 | 0.0  | 0.8  | 0.3   | -1.7 | -1.0 | 1.6  | 0.0  | 0.1  | -0.1 |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | 0.4     | 0.3     | -0.1 | 0.4  | 0.5  | 0.4   | 0.4  | -0.6 | 1.2  | 0.5  | 0.3  | 0.3  |
| 备忘项                  |         |         |      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |
| 主要发达经济体              | 0.1     | -0.2    | 0.0  | -0.2 | -0.1 | -0.4  | -0.5 | -0.5 | 0.5  | -0.3 | -0.3 | 0.0  |

<sup>1</sup> 不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。<sup>2</sup> 变化以相对上期GDP的百分比变化表示。

**表A4. 新兴市场和发展中经济体：实际GDP**  
(年度百分比变化)

|                      | 平均值        |            |            |            |             |            |            |            |            | 预测值        |            |            |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                      | 2007-16    | 2017       | 2018       | 2019       | 2020        | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | 2026       | 2030       |
| <b>亚洲新兴市场和发展中经济体</b> | <b>7.6</b> | <b>6.6</b> | <b>6.4</b> | <b>5.4</b> | <b>-0.5</b> | <b>7.8</b> | <b>4.7</b> | <b>6.1</b> | <b>5.3</b> | <b>4.5</b> | <b>4.6</b> | <b>4.5</b> |
| 孟加拉国                 | 6.2        | 6.6        | 7.3        | 7.9        | 3.4         | 6.9        | 7.1        | 5.8        | 4.2        | 3.8        | 6.5        | 6.6        |
| 不丹                   | 7.4        | 5.9        | 3.5        | 4.6        | -2.5        | -3.3       | 4.8        | 5.0        | 4.0        | 7.0        | 7.0        | 5.5        |
| 文莱达鲁萨兰国              | -0.4       | 1.3        | 0.1        | 3.9        | 1.1         | -1.6       | -1.6       | 1.4        | 3.9        | 2.5        | 2.6        | 3.0        |
| 柬埔寨                  | 7.3        | 8.1        | 8.8        | 7.9        | -3.6        | 3.1        | 5.1        | 5.0        | 6.0        | 4.0        | 3.4        | 5.2        |
| 中国                   | 9.0        | 6.9        | 6.8        | 6.1        | 2.3         | 8.6        | 3.1        | 5.4        | 5.0        | 4.0        | 4.0        | 3.4        |
| 斐济                   | 2.3        | 5.4        | 3.8        | -0.6       | -17.0       | -4.9       | 19.8       | 7.5        | 3.7        | 2.6        | 2.8        | 3.2        |
| 印度 <sup>1</sup>      | 6.8        | 6.8        | 6.5        | 3.9        | -5.8        | 9.7        | 7.6        | 9.2        | 6.5        | 6.2        | 6.3        | 6.5        |
| 印度尼西亚                | 5.8        | 5.1        | 5.2        | 5.0        | -2.1        | 3.7        | 5.3        | 5.0        | 5.0        | 4.7        | 4.7        | 5.1        |
| 基里巴斯                 | 3.7        | 3.7        | 3.5        | 3.3        | -1.5        | 8.5        | 4.6        | 2.7        | 5.3        | 3.9        | 3.2        | 2.1        |
| 老挝                   | 7.7        | 6.9        | 6.2        | 4.7        | -0.4        | 2.1        | 2.3        | 3.7        | 4.3        | 2.5        | 2.0        | 2.0        |
| 马来西亚                 | 4.8        | 5.8        | 4.8        | 4.4        | -5.5        | 3.3        | 8.9        | 3.6        | 5.1        | 4.1        | 3.8        | 4.0        |
| 马尔代夫                 | 5.0        | 7.1        | 8.7        | 7.3        | -32.9       | 37.5       | 13.8       | 4.7        | 5.1        | 4.5        | 4.3        | 4.0        |
| 马绍尔群岛                | 1.0        | 3.6        | 5.5        | 10.5       | -2.8        | 1.2        | -1.1       | -3.9       | 2.8        | 2.5        | 4.1        | 1.6        |
| 密克罗尼西亚               | 0.0        | 2.3        | 0.5        | 3.4        | -2.0        | 3.1        | -2.9       | 0.5        | 0.7        | 1.1        | 1.5        | 0.7        |
| 蒙古国                  | 7.4        | 5.6        | 7.7        | 5.6        | -4.6        | 1.6        | 5.0        | 7.4        | 4.9        | 6.0        | 5.9        | 5.0        |
| 缅甸                   | 7.0        | 6.1        | 6.3        | 6.6        | -9.0        | -12.0      | 4.0        | 1.0        | -1.1       | 1.9        | 2.1        | 1.8        |
| 瑙鲁                   | 5.0        | -6.0       | -1.2       | 8.5        | 2.0         | 7.2        | 3.0        | 0.6        | 1.8        | 2.0        | 1.6        | 1.8        |
| 尼泊尔                  | 4.1        | 9.0        | 7.6        | 6.7        | -2.4        | 4.8        | 5.6        | 2.0        | 3.1        | 4.0        | 5.5        | 5.0        |
| 帕劳                   | 0.5        | -3.4       | -0.4       | 0.3        | -6.0        | -11.9      | -0.8       | 1.4        | 7.1        | 5.7        | 3.5        | 2.2        |
| 巴布亚新几内亚              | 5.9        | 3.5        | -0.3       | 4.5        | -3.2        | -0.5       | 5.7        | 3.8        | 3.7        | 4.6        | 3.5        | 3.1        |
| 菲律宾                  | 5.7        | 6.9        | 6.3        | 6.1        | -9.5        | 5.7        | 7.6        | 5.5        | 5.7        | 5.5        | 5.8        | 6.3        |
| 萨摩亚                  | 1.8        | 1.4        | -0.6       | 4.5        | -3.1        | -7.0       | -5.4       | 9.2        | 9.4        | 5.4        | 2.6        | 2.0        |
| 所罗门群岛                | 4.3        | 3.1        | 2.7        | 1.7        | -3.4        | 2.6        | 2.4        | 2.7        | 2.5        | 2.7        | 2.8        | 3.0        |
| 斯里兰卡 <sup>1</sup>    | 6.1        | 6.5        | 2.3        | -0.2       | -4.6        | 4.2        | -7.3       | -2.3       | 5.0        | ...        | ...        | ...        |
| 泰国                   | 3.2        | 4.2        | 4.2        | 2.1        | -6.1        | 1.5        | 2.6        | 2.0        | 2.5        | 1.8        | 1.6        | 2.4        |
| 东帝汶 <sup>1</sup>     | 6.5        | -3.2       | -0.5       | 2.7        | -8.5        | 3.0        | 4.0        | 2.4        | 4.1        | 3.4        | 3.2        | 3.0        |
| 汤加                   | 1.5        | 3.2        | 0.7        | -0.2       | 1.8         | 0.4        | -2.3       | 2.1        | 2.1        | 2.7        | 2.3        | 1.2        |
| 图瓦卢                  | 2.9        | 3.3        | 1.7        | 13.4       | -3.7        | -0.6       | -2.4       | 7.9        | 3.3        | 2.8        | 2.3        | 1.7        |
| 瓦努阿图                 | 2.7        | 4.4        | 2.9        | 3.2        | -5.0        | -1.6       | 5.2        | 2.1        | 0.9        | 1.4        | 2.1        | 2.2        |
| 越南                   | 6.2        | 6.9        | 7.5        | 7.4        | 2.9         | 2.6        | 8.5        | 5.1        | 7.1        | 5.2        | 4.0        | 5.3        |
| <b>欧洲新兴市场和发展中经济体</b> | <b>2.6</b> | <b>4.2</b> | <b>3.7</b> | <b>2.5</b> | <b>-1.8</b> | <b>7.1</b> | <b>0.5</b> | <b>3.6</b> | <b>3.4</b> | <b>2.1</b> | <b>2.1</b> | <b>2.5</b> |
| 阿尔巴尼亚                | 3.3        | 3.8        | 4.0        | 2.1        | -3.3        | 9.0        | 4.8        | 3.9        | 4.0        | 3.8        | 3.5        | 3.5        |
| 白俄罗斯                 | 3.0        | 2.5        | 3.1        | 1.4        | -0.7        | 2.3        | -4.5       | 4.1        | 4.0        | 2.8        | 2.0        | 0.8        |
| 波斯尼亚和黑塞哥维那           | 2.0        | 3.2        | 3.8        | 2.9        | -3.0        | 7.4        | 4.2        | 2.0        | 2.5        | 2.8        | 3.0        | 3.0        |
| 保加利亚                 | 2.0        | 2.7        | 2.5        | 3.8        | -3.2        | 7.8        | 4.0        | 1.9        | 2.8        | 2.5        | 2.7        | 2.5        |
| 匈牙利                  | 0.8        | 4.1        | 5.6        | 5.1        | -4.3        | 7.2        | 4.3        | -0.8       | 0.5        | 1.4        | 2.6        | 3.0        |
| 科索沃                  | 4.8        | 4.8        | 3.4        | 4.8        | -5.3        | 10.7       | 4.3        | 4.1        | 4.4        | 4.0        | 4.0        | 4.0        |
| 摩尔多瓦                 | 3.4        | 4.2        | 4.1        | 3.6        | -8.3        | 13.9       | -4.6       | 1.2        | 0.5        | 0.6        | 2.5        | 5.0        |
| 黑山                   | 2.2        | 4.7        | 5.1        | 4.1        | -15.3       | 13.0       | 6.4        | 6.3        | 3.0        | 3.2        | 3.2        | 3.0        |
| 北马其顿                 | 3.0        | 1.1        | 2.9        | 3.9        | -4.7        | 4.5        | 2.8        | 2.1        | 2.8        | 3.2        | 3.2        | 3.0        |
| 波兰                   | 3.6        | 5.2        | 6.2        | 4.6        | -2.0        | 6.9        | 5.3        | 0.1        | 2.9        | 3.2        | 3.1        | 2.7        |
| 罗马尼亚                 | 2.3        | 8.2        | 6.1        | 3.9        | -3.7        | 5.5        | 4.0        | 2.4        | 0.9        | 1.6        | 2.8        | 3.5        |
| 俄罗斯                  | 1.8        | 1.8        | 2.8        | 2.2        | -2.7        | 5.9        | -1.4       | 4.1        | 4.1        | 1.5        | 0.9        | 1.2        |
| 塞尔维亚                 | 1.4        | 2.4        | 4.6        | 4.8        | -1.0        | 7.9        | 2.6        | 3.8        | 3.9        | 3.5        | 4.2        | 4.0        |
| 土耳其                  | 4.7        | 7.5        | 3.0        | 0.8        | 1.9         | 11.4       | 5.5        | 5.1        | 3.2        | 2.7        | 3.2        | 4.1        |
| 乌克兰 <sup>1</sup>     | -1.1       | 2.4        | 3.5        | 3.2        | -3.8        | 3.4        | -28.8      | 5.3        | 3.5        | 2.0        | 4.5        | 4.1        |
| <b>拉丁美洲和加勒比</b>      | <b>2.4</b> | <b>1.4</b> | <b>1.1</b> | <b>0.2</b> | <b>-6.9</b> | <b>7.4</b> | <b>4.2</b> | <b>2.4</b> | <b>2.4</b> | <b>2.0</b> | <b>2.4</b> | <b>2.6</b> |
| 安提瓜和巴布达              | -0.4       | 2.7        | 6.7        | 3.2        | -18.9       | 8.2        | 9.1        | 2.4        | 4.3        | 3.0        | 2.5        | 2.5        |
| 阿根廷                  | 2.2        | 2.8        | -2.6       | -2.0       | -9.9        | 10.4       | 5.3        | -1.6       | -1.7       | 5.5        | 4.5        | 3.0        |
| 阿鲁巴                  | -0.2       | 7.0        | 2.4        | -2.2       | -26.2       | 24.1       | 8.5        | 4.3        | 6.5        | 2.2        | 2.6        | 1.3        |
| 巴哈马                  | -0.1       | 2.8        | 2.6        | -1.4       | -21.4       | 15.4       | 10.8       | 2.6        | 2.0        | 1.8        | 1.7        | 1.5        |
| 巴巴多斯                 | -0.5       | 0.1        | -1.2       | 0.7        | -15.1       | -0.3       | 17.8       | 4.1        | 4.0        | 3.0        | 2.3        | 2.0        |
| 伯利兹                  | 1.7        | -1.8       | 1.1        | 4.3        | -13.9       | 17.7       | 9.7        | 1.1        | 8.2        | 3.2        | 2.5        | 2.0        |
| 玻利维亚 <sup>1</sup>    | 5.0        | 4.2        | 4.2        | 2.2        | -8.7        | 6.1        | 3.6        | 3.1        | 1.3        | 1.1        | 0.9        | ...        |
| 巴西                   | 2.1        | 1.3        | 1.8        | 1.2        | -3.3        | 4.8        | 3.0        | 3.2        | 3.4        | 2.0        | 2.0        | 2.5        |
| 智利                   | 3.5        | 1.4        | 4.0        | 0.6        | -6.1        | 11.3       | 2.2        | 0.5        | 2.6        | 2.0        | 2.2        | 2.2        |
| 哥伦比亚                 | 4.1        | 1.4        | 2.6        | 3.2        | -7.2        | 10.8       | 7.3        | 0.7        | 1.7        | 2.4        | 2.6        | 2.8        |

**表A4. 新兴市场和发展中经济体：实际GDP（续）**  
（年度百分比变化）

|                       | 平均值        |            |            |            |             |            |            |            |            | 预测值        |            |            |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                       | 2007-16    | 2017       | 2018       | 2019       | 2020        | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | 2026       | 2030       |
| <b>拉丁美洲和加勒比（续）</b>    | <b>2.4</b> | <b>1.4</b> | <b>1.1</b> | <b>0.2</b> | <b>-6.9</b> | <b>7.4</b> | <b>4.2</b> | <b>2.4</b> | <b>2.4</b> | <b>2.0</b> | <b>2.4</b> | <b>2.6</b> |
| 哥斯达黎加                 | 4.0        | 4.2        | 2.6        | 2.4        | -4.3        | 7.9        | 4.6        | 5.1        | 4.3        | 3.4        | 3.4        | 3.5        |
| 多米尼克                  | 1.5        | -6.6       | 3.5        | 5.5        | -16.6       | 6.9        | 5.6        | 4.7        | 4.6        | 4.2        | 3.3        | 2.5        |
| 多米尼加共和国               | 5.2        | 3.9        | 7.1        | 4.9        | -7.9        | 14.0       | 5.2        | 2.2        | 5.0        | 4.0        | 4.8        | 5.0        |
| 厄瓜多尔                  | 3.8        | 6.0        | 1.0        | 0.2        | -9.2        | 9.4        | 5.9        | 2.0        | -2.0       | 1.7        | 2.1        | 2.5        |
| 萨尔瓦多                  | 1.9        | 2.2        | 2.4        | 2.4        | -7.9        | 11.9       | 2.8        | 3.5        | 2.6        | 2.5        | 2.5        | 2.8        |
| 格林纳达                  | 1.9        | 4.4        | 4.4        | 0.7        | -13.8       | 4.7        | 7.3        | 4.7        | 3.6        | 3.9        | 3.3        | 2.7        |
| 危地马拉                  | 3.5        | 3.1        | 3.4        | 4.0        | -1.8        | 8.0        | 4.2        | 3.5        | 3.7        | 4.1        | 3.8        | 3.8        |
| 圭亚那                   | 3.7        | 3.7        | 4.4        | 5.4        | 43.5        | 20.1       | 63.3       | 33.8       | 43.6       | 10.3       | 23.0       | 1.1        |
| 海地                    | 2.3        | 2.5        | 1.7        | -1.7       | -3.3        | -1.8       | -1.7       | -1.9       | -4.2       | -1.0       | 1.0        | 1.5        |
| 洪都拉斯                  | 3.3        | 4.8        | 3.8        | 2.6        | -9.0        | 12.6       | 4.1        | 3.6        | 3.6        | 3.3        | 3.4        | 3.8        |
| 牙买加                   | 0.0        | 0.7        | 1.8        | 1.0        | -9.9        | 4.6        | 5.2        | 2.6        | -0.8       | 2.1        | 1.6        | 1.6        |
| 墨西哥                   | 1.6        | 1.9        | 2.0        | -0.4       | -8.4        | 6.0        | 3.7        | 3.3        | 1.5        | -0.3       | 1.4        | 2.1        |
| 尼加拉瓜                  | 4.1        | 4.6        | -3.4       | -2.9       | -2.2        | 10.5       | 3.6        | 4.4        | 3.6        | 3.2        | 3.1        | 3.5        |
| 巴拿马                   | 7.2        | 5.6        | 3.7        | 3.3        | -17.7       | 15.8       | 10.8       | 7.6        | 2.9        | 4.0        | 4.0        | 4.0        |
| 巴拉圭                   | 4.7        | 4.8        | 3.2        | -0.4       | -0.8        | 4.0        | 0.2        | 5.0        | 4.0        | 3.8        | 3.5        | 3.5        |
| 秘鲁                    | 5.5        | 2.5        | 4.0        | 2.2        | -10.9       | 13.4       | 2.8        | -0.4       | 3.3        | 2.8        | 2.6        | 2.5        |
| 圣基茨和尼维斯               | 2.7        | 0.0        | 2.1        | 4.1        | -14.6       | -1.7       | 10.5       | 4.3        | 1.5        | 2.0        | 2.2        | 2.6        |
| 圣卢西亚                  | 1.2        | 3.4        | 2.9        | -0.7       | -24.4       | 11.6       | 20.4       | 2.2        | 3.8        | 3.0        | 2.4        | 1.5        |
| 圣文森特和格林纳丁斯            | 0.9        | 1.5        | 3.2        | 0.7        | -4.7        | 2.2        | 5.0        | 5.8        | 4.8        | 4.7        | 2.9        | 2.7        |
| 苏里南                   | 2.0        | 1.6        | 4.9        | 1.2        | -16.0       | -2.4       | 2.4        | 2.5        | 3.0        | 3.2        | 3.7        | 3.8        |
| 特立尼达和多巴哥              | 0.9        | -4.8       | -1.0       | 0.5        | -8.9        | -0.9       | 1.1        | 1.4        | 1.4        | 2.4        | 1.1        | 1.8        |
| 乌拉圭 <sup>1</sup>      | 4.4        | 1.7        | 0.2        | 0.9        | -7.4        | 5.8        | 4.5        | 0.7        | 3.1        | 2.8        | 2.6        | 2.2        |
| 委内瑞拉 <sup>1</sup>     | -0.9       | -15.7      | -19.7      | -27.7      | -30.0       | 1.0        | 8.0        | 4.0        | 5.3        | -4.0       | -5.5       | ...        |
| <b>中东和中亚</b>          | <b>4.0</b> | <b>2.6</b> | <b>2.7</b> | <b>1.9</b> | <b>-2.2</b> | <b>4.4</b> | <b>5.5</b> | <b>2.2</b> | <b>2.4</b> | <b>3.0</b> | <b>3.5</b> | <b>3.7</b> |
| 阿富汗 <sup>1</sup>      | 7.7        | 2.6        | 1.2        | 3.9        | -2.4        | -14.5      | -6.2       | 2.3        | ...        | ...        | ...        | ...        |
| 阿尔及利亚                 | 3.1        | 1.5        | 1.4        | 0.9        | -5.0        | 3.8        | 3.6        | 4.1        | 3.5        | 3.5        | 3.0        | 2.4        |
| 亚美尼亚                  | 2.9        | 7.5        | 5.2        | 7.6        | -7.1        | 5.8        | 12.6       | 8.3        | 5.9        | 4.5        | 4.5        | 4.5        |
| 阿塞拜疆                  | 5.6        | 0.2        | 1.5        | 2.5        | -4.2        | 5.6        | 4.7        | 1.4        | 4.1        | 3.5        | 2.5        | 2.5        |
| 巴林                    | 4.3        | 5.0        | 2.1        | 2.1        | -5.9        | 4.4        | 6.2        | 3.9        | 2.8        | 2.8        | 3.0        | 3.2        |
| 吉布提                   | 5.5        | 5.5        | 4.8        | 5.5        | 1.2         | 4.4        | 5.2        | 7.4        | 6.5        | 6.0        | 5.5        | 5.5        |
| 埃及                    | 4.3        | 4.2        | 5.3        | 5.5        | 3.6         | 3.3        | 6.7        | 3.8        | 2.4        | 3.8        | 4.3        | 5.5        |
| 格鲁吉亚                  | 4.8        | 5.2        | 6.1        | 5.4        | -6.3        | 10.6       | 11.0       | 7.8        | 9.4        | 6.0        | 5.0        | 5.0        |
| 伊朗                    | 2.4        | 2.8        | -1.8       | -3.1       | 3.3         | 4.7        | 3.8        | 5.0        | 3.5        | 0.3        | 1.1        | 2.0        |
| 伊拉克                   | 6.7        | -1.5       | 2.6        | 5.6        | -12.4       | 1.4        | 7.7        | 0.9        | 0.3        | -1.5       | 1.4        | 4.1        |
| 约旦                    | 3.9        | 2.5        | 1.9        | 1.8        | -1.1        | 3.7        | 2.4        | 3.1        | 2.5        | 2.6        | 2.9        | 3.0        |
| 哈萨克斯坦                 | 4.5        | 3.9        | 4.1        | 4.5        | -2.6        | 4.1        | 3.2        | 5.1        | 4.8        | 4.9        | 4.3        | 3.1        |
| 科威特                   | 1.9        | -4.7       | 2.7        | 2.3        | -4.8        | 2.3        | 5.9        | -3.6       | -2.8       | 1.9        | 3.1        | 2.2        |
| 吉尔吉斯共和国               | 4.7        | 4.7        | 3.5        | 4.6        | -7.1        | 5.5        | 9.0        | 9.0        | 9.0        | 6.8        | 5.3        | 5.3        |
| 黎巴嫩 <sup>1</sup>      | 4.8        | 0.9        | -1.9       | -6.8       | -24.6       | 2.0        | 1.0        | -0.7       | -7.5       | ...        | ...        | ...        |
| 利比亚                   | -4.8       | 32.5       | 7.9        | -11.2      | -29.5       | 28.3       | -8.3       | 10.2       | -0.6       | 17.3       | 4.3        | 2.2        |
| 毛里塔尼亚                 | 2.4        | 6.3        | 4.8        | 3.1        | -0.4        | 0.7        | 6.8        | 6.5        | 4.6        | 4.4        | 3.7        | 1.0        |
| 摩洛哥                   | 3.7        | 5.1        | 3.1        | 2.9        | -7.2        | 8.2        | 1.5        | 3.4        | 3.2        | 3.9        | 3.7        | 3.6        |
| 阿曼                    | 5.0        | 0.3        | 1.3        | -1.1       | -3.4        | 2.6        | 8.0        | 1.2        | 1.7        | 2.3        | 3.6        | 3.8        |
| 巴基斯坦                  | 3.5        | 4.6        | 6.1        | 3.1        | -0.9        | 5.8        | 6.2        | -0.2       | 2.5        | 2.6        | 3.6        | 4.5        |
| 卡塔尔                   | 10.0       | -1.5       | 1.2        | 0.7        | -3.6        | 1.6        | 4.2        | 1.4        | 2.4        | 2.4        | 5.6        | 3.4        |
| 沙特阿拉伯                 | 4.1        | 0.9        | 3.2        | 1.1        | -3.6        | 5.1        | 7.5        | -0.8       | 1.3        | 3.0        | 3.7        | 3.3        |
| 索马里                   | ...        | 9.5        | 1.4        | 2.8        | -2.8        | 3.5        | 2.7        | 4.2        | 4.0        | 4.0        | 4.1        | 4.5        |
| 苏丹 <sup>1</sup>       | 0.4        | 0.8        | -2.3       | -2.5       | -3.6        | 0.5        | -2.5       | -20.8      | -23.4      | -0.4       | 8.8        | 4.5        |
| 叙利亚 <sup>1</sup>      | ...        | ...        | ...        | ...        | ...         | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        |
| 塔吉克斯坦                 | 6.8        | 7.1        | 7.6        | 7.4        | 4.4         | 9.4        | 8.0        | 8.3        | 8.4        | 6.7        | 5.0        | 4.5        |
| 突尼斯                   | 2.7        | 2.3        | 2.6        | 1.6        | -9.0        | 4.7        | 2.7        | 0.0        | 1.4        | 1.4        | 1.4        | 1.2        |
| 土库曼斯坦 <sup>1</sup>    | 7.0        | 2.1        | 1.7        | -3.7       | -2.1        | -0.3       | 5.3        | 2.0        | 2.3        | 2.3        | 2.3        | 2.3        |
| 阿拉伯联合酋长国              | 3.5        | 0.7        | 1.3        | 1.1        | -5.0        | 4.4        | 7.5        | 3.6        | 3.8        | 4.0        | 5.0        | 3.9        |
| 乌兹别克斯坦                | 7.6        | 4.4        | 5.6        | 6.8        | 1.6         | 8.0        | 6.0        | 6.3        | 6.5        | 5.9        | 5.8        | 5.7        |
| 约旦河西岸和加沙 <sup>1</sup> | 5.8        | 1.4        | 1.2        | 1.4        | -11.3       | 7.0        | 4.1        | -4.6       | ...        | ...        | ...        | ...        |
| 也门                    | -3.1       | -5.1       | 0.8        | 2.1        | -8.5        | -1.0       | 1.5        | -2.0       | -1.5       | -1.5       | 0.0        | 5.0        |

**表A4. 新兴市场和发展中经济体：实际GDP（续）**  
（年度百分比变化）

|                    | 平均值        |            |            |            |             |            |            |            |            | 预测值        |            |            |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                    | 2007-16    | 2017       | 2018       | 2019       | 2020        | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | 2026       | 2030       |
| <b>撒哈拉以南非洲</b>     | <b>4.7</b> | <b>3.0</b> | <b>3.3</b> | <b>3.2</b> | <b>-1.5</b> | <b>4.7</b> | <b>4.1</b> | <b>3.6</b> | <b>4.0</b> | <b>3.8</b> | <b>4.2</b> | <b>4.5</b> |
| 安哥拉                | 5.1        | -0.1       | -0.6       | -0.2       | -4.0        | 2.1        | 4.2        | 1.0        | 4.5        | 2.4        | 2.1        | 3.1        |
| 贝宁                 | 4.2        | 5.7        | 6.7        | 6.9        | 3.8         | 7.2        | 6.3        | 6.4        | 6.5        | 6.5        | 6.2        | 6.0        |
| 博茨瓦纳               | 2.8        | 4.1        | 4.2        | 3.0        | -8.7        | 11.9       | 5.5        | 3.2        | -3.0       | -0.4       | 2.3        | 4.5        |
| 布基纳法索              | 5.4        | 6.2        | 6.6        | 5.9        | 2.0         | 6.9        | 1.5        | 3.0        | 4.4        | 4.3        | 4.5        | 5.0        |
| 布隆迪                | 3.0        | 0.5        | 1.6        | 1.8        | 0.3         | 3.1        | 1.8        | 2.7        | 3.5        | 1.9        | 2.6        | 3.5        |
| 佛得角                | 3.3        | 4.6        | 3.7        | 6.9        | -20.8       | 7.0        | 17.4       | 4.0        | 6.0        | 5.0        | 4.9        | 4.5        |
| 喀麦隆                | 4.1        | 3.5        | 4.0        | 3.4        | 0.5         | 3.0        | 3.7        | 3.2        | 3.6        | 3.6        | 4.0        | 4.6        |
| 中非共和国              | -1.3       | 4.5        | 3.8        | 3.0        | 1.0         | 1.0        | 0.5        | 0.7        | 1.8        | 2.9        | 3.1        | 3.6        |
| 乍得                 | 3.7        | -1.6       | 5.7        | 5.4        | -0.4        | 0.3        | 4.1        | 4.0        | 1.5        | 1.7        | 3.2        | 2.8        |
| 科摩罗                | 3.0        | 3.8        | 3.6        | 1.8        | -0.2        | 2.0        | 2.6        | 3.0        | 3.3        | 3.8        | 4.3        | 3.8        |
| 刚果民主共和国            | 6.4        | 3.7        | 4.8        | 4.5        | 1.7         | 1.7        | 9.2        | 8.5        | 6.5        | 4.7        | 5.2        | 5.1        |
| 刚果共和国              | 2.9        | -5.6       | -2.3       | 1.1        | -6.3        | 1.1        | 1.8        | 2.0        | 2.6        | 3.3        | 3.2        | 3.9        |
| 科特迪瓦               | 4.9        | 7.4        | 4.8        | 6.7        | 0.7         | 7.1        | 6.4        | 6.5        | 6.0        | 6.3        | 6.4        | 6.8        |
| 赤道几内亚              | 1.4        | -5.7       | -6.2       | -5.5       | -4.8        | 0.9        | 3.2        | -5.1       | 1.9        | -4.2       | 0.0        | 2.6        |
| 厄立特里亚 <sup>1</sup> | 2.7        | -10.0      | 13.0       | 3.8        | ...         | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        |
| 斯威士兰               | 2.6        | 2.0        | 2.4        | 2.7        | -1.6        | 10.7       | 0.5        | 5.0        | 3.7        | 5.1        | 4.9        | 2.5        |
| 埃塞俄比亚              | 10.2       | 10.2       | 7.7        | 9.0        | 6.1         | 6.3        | 6.4        | 7.2        | 8.1        | 6.6        | 7.1        | 7.5        |
| 加蓬                 | 3.7        | 0.5        | 0.9        | 3.8        | -1.8        | 1.5        | 3.0        | 2.4        | 3.1        | 2.8        | 2.6        | 2.9        |
| 冈比亚                | 2.6        | 4.8        | 7.2        | 6.2        | 0.6         | 5.3        | 5.5        | 4.8        | 5.8        | 5.9        | 5.0        | 5.0        |
| 加纳                 | 6.4        | 8.1        | 6.2        | 6.5        | 0.5         | 5.1        | 3.8        | 3.1        | 5.7        | 4.0        | 4.8        | 5.0        |
| 几内亚                | 4.7        | 10.3       | 6.4        | 5.6        | 4.7         | 5.6        | 4.0        | 6.2        | 6.1        | 7.1        | 10.6       | 7.7        |
| 几内亚比绍              | 3.7        | 4.8        | 3.8        | 4.5        | 1.5         | 6.2        | 4.6        | 5.2        | 4.7        | 5.1        | 5.0        | 4.5        |
| 肯尼亚                | 4.6        | 3.8        | 5.7        | 5.1        | -0.3        | 7.6        | 4.9        | 5.6        | 4.5        | 4.8        | 4.9        | 5.0        |
| 莱索托                | 3.2        | -2.7       | -1.5       | -2.9       | -5.3        | 1.9        | 2.0        | 2.0        | 2.6        | 1.5        | 1.4        | 1.7        |
| 利比里亚               | 5.4        | 2.5        | 1.2        | -2.5       | -3.0        | 5.0        | 4.8        | 4.6        | 4.8        | 5.3        | 5.5        | 5.6        |
| 马达加斯加              | 2.6        | 3.9        | 3.2        | 4.4        | -7.1        | 4.7        | 4.2        | 4.2        | 4.2        | 3.9        | 4.2        | 5.0        |
| 马拉维                | 5.5        | 4.0        | 4.4        | 5.4        | 1.0         | 4.6        | 0.9        | 1.9        | 1.8        | 3.5        | 4.3        | 4.6        |
| 马里                 | 4.2        | 5.3        | 4.7        | 4.8        | -1.2        | 3.1        | 3.5        | 4.7        | 4.4        | 4.9        | 5.1        | 5.1        |
| 毛里求斯               | 4.1        | 3.9        | 4.0        | 2.9        | -14.5       | 3.4        | 8.7        | 5.0        | 4.7        | 3.0        | 3.0        | 3.0        |
| 莫桑比克               | 6.9        | 2.6        | 3.5        | 2.3        | -1.2        | 2.4        | 4.4        | 5.4        | 1.9        | 2.5        | 3.5        | 11.4       |
| 纳米比亚               | 3.9        | -1.0       | 1.1        | -0.8       | -8.1        | 3.6        | 5.4        | 4.4        | 3.7        | 3.8        | 3.7        | 3.0        |
| 尼日尔                | 5.6        | 5.0        | 7.0        | 6.1        | 3.5         | 1.4        | 11.9       | 2.4        | 10.3       | 6.6        | 6.7        | 6.0        |
| 尼日利亚               | 5.6        | 0.8        | 1.9        | 2.2        | -1.8        | 3.6        | 3.3        | 2.9        | 3.4        | 3.0        | 2.7        | 3.5        |
| 卢旺达                | 7.5        | 3.9        | 8.5        | 9.4        | -3.4        | 10.9       | 8.2        | 8.3        | 8.9        | 7.1        | 7.5        | 7.0        |
| 圣多美和普林西比           | 3.8        | 4.1        | 4.4        | 2.0        | 2.6         | 1.9        | 0.2        | 0.4        | 0.9        | 3.1        | 4.8        | 3.5        |
| 塞内加尔               | 3.9        | 7.4        | 6.2        | 4.6        | 1.3         | 6.5        | 4.0        | 4.3        | 6.7        | 8.4        | 4.1        | 5.5        |
| 塞舌尔                | 5.4        | 7.0        | 4.9        | 5.5        | -11.7       | 0.6        | 12.7       | 2.3        | 3.0        | 3.5        | 3.5        | 3.5        |
| 塞拉利昂               | 4.2        | 3.9        | 3.4        | 5.5        | -1.3        | 5.9        | 5.3        | 5.7        | 3.7        | 4.7        | 4.9        | 4.6        |
| 南非                 | 2.1        | 1.2        | 1.6        | 0.3        | -6.2        | 5.0        | 1.9        | 0.7        | 0.6        | 1.0        | 1.3        | 1.8        |
| 南苏丹                | ...        | -5.8       | -2.1       | 0.9        | -6.5        | 5.3        | -5.2       | 2.5        | -27.6      | -4.3       | 64.5       | 4.9        |
| 坦桑尼亚               | 6.5        | 6.7        | 7.0        | 6.9        | 4.5         | 4.8        | 4.7        | 5.1        | 5.4        | 6.0        | 6.3        | 6.2        |
| 多哥                 | 5.1        | 4.0        | 4.8        | 4.9        | 2.0         | 6.0        | 5.8        | 5.6        | 5.3        | 5.3        | 5.5        | 5.5        |
| 乌干达                | 6.1        | 6.8        | 5.6        | 7.6        | -1.1        | 5.5        | 6.2        | 4.9        | 6.3        | 6.1        | 7.6        | 6.0        |
| 赞比亚                | 6.5        | 3.5        | 4.1        | 1.4        | -2.8        | 6.2        | 5.2        | 5.4        | 4.0        | 6.2        | 6.8        | 4.8        |
| 津巴布韦 <sup>1</sup>  | 4.1        | 5.2        | 5.0        | -6.3       | -7.8        | 8.5        | 6.1        | 5.3        | 2.0        | 6.0        | 4.6        | 3.5        |

<sup>1</sup> 见统计附录“国家说明”部分对阿富汗、玻利维亚、厄立特里亚、印度、黎巴嫩、斯里兰卡、苏丹、叙利亚、东帝汶、土库曼斯坦、乌克兰、乌拉圭、委内瑞拉、约旦河西岸和加沙以及津巴布韦的具体说明。

**表A5. 通货膨胀概况**  
(百分数)

|                                | 平均值        |            |            |            |            |            |            |            |            | 预测值        |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                | 2007-16    | 2017       | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | 2026       | 2030       |
| <b>GDP平减指数</b>                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>发达经济体</b>                   | <b>1.3</b> | <b>1.4</b> | <b>1.7</b> | <b>1.5</b> | <b>1.6</b> | <b>3.3</b> | <b>5.7</b> | <b>4.1</b> | <b>2.8</b> | <b>2.4</b> | <b>2.0</b> | <b>2.0</b> |
| 美国                             | 1.6        | 1.8        | 2.3        | 1.7        | 1.3        | 4.6        | 7.1        | 3.6        | 2.4        | 2.7        | 2.2        | 1.9        |
| 欧元区                            | 1.3        | 1.1        | 1.5        | 1.7        | 1.8        | 2.1        | 5.1        | 5.9        | 2.9        | 2.2        | 2.0        | 2.1        |
| 日本                             | -0.3       | -0.1       | 0.0        | 0.6        | 0.9        | -0.2       | 0.4        | 4.1        | 2.9        | 1.9        | 1.7        | 2.0        |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup>           | 1.7        | 1.9        | 1.7        | 1.3        | 2.0        | 3.9        | 6.2        | 2.8        | 3.2        | 2.2        | 2.0        | 2.1        |
| <b>消费者价格</b>                   |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>发达经济体</b>                   | <b>1.6</b> | <b>1.7</b> | <b>2.0</b> | <b>1.4</b> | <b>0.7</b> | <b>3.1</b> | <b>7.3</b> | <b>4.6</b> | <b>2.6</b> | <b>2.5</b> | <b>2.2</b> | <b>2.1</b> |
| 美国                             | 1.8        | 2.1        | 2.4        | 1.8        | 1.3        | 4.7        | 8.0        | 4.1        | 3.0        | 3.0        | 2.5        | 2.2        |
| 欧元区 <sup>2</sup>               | 1.5        | 1.5        | 1.8        | 1.2        | 0.3        | 2.6        | 8.4        | 5.4        | 2.4        | 2.1        | 1.9        | 2.0        |
| 日本                             | 0.3        | 0.5        | 1.0        | 0.5        | 0.0        | -0.2       | 2.5        | 3.3        | 2.7        | 2.4        | 1.7        | 2.0        |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup>           | 2.0        | 1.8        | 1.9        | 1.4        | 0.6        | 2.6        | 6.6        | 4.9        | 2.4        | 2.2        | 2.1        | 2.0        |
| <b>新兴市场和发展中经济体<sup>3</sup></b> | <b>5.8</b> | <b>4.4</b> | <b>4.9</b> | <b>5.1</b> | <b>5.2</b> | <b>5.8</b> | <b>9.5</b> | <b>8.0</b> | <b>7.7</b> | <b>5.5</b> | <b>4.6</b> | <b>3.8</b> |
| <b>按地区分组</b>                   |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体                  | 4.5        | 2.4        | 2.7        | 3.3        | 3.2        | 2.3        | 3.9        | 2.4        | 2.0        | 1.7        | 2.0        | 2.7        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体                  | 7.8        | 5.6        | 6.3        | 6.5        | 5.1        | 9.0        | 25.2       | 17.1       | 16.8       | 13.5       | 8.7        | 6.2        |
| 拉丁美洲和加勒比 <sup>3</sup>          | 4.9        | 6.3        | 6.7        | 7.6        | 6.5        | 9.9        | 14.2       | 14.8       | 16.6       | 7.2        | 4.8        | 3.6        |
| 中东和中亚                          | 8.1        | 7.0        | 9.6        | 7.4        | 10.3       | 11.9       | 13.4       | 15.5       | 14.4       | 11.1       | 9.9        | 6.1        |
| 撒哈拉以南非洲                        | 8.3        | 10.5       | 8.4        | 8.7        | 11.2       | 11.6       | 15.2       | 17.6       | 18.3       | 13.3       | 12.9       | 6.7        |
| <b>按分析标准分组</b>                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>按出口收入来源</b>                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 燃料                             | 8.0        | 6.3        | 8.3        | 6.5        | 9.4        | 11.6       | 13.5       | 12.5       | 12.0       | 12.4       | 13.1       | 6.9        |
| 非燃料                            | 5.5        | 4.2        | 4.5        | 4.9        | 4.7        | 5.2        | 9.1        | 7.6        | 7.3        | 4.8        | 3.8        | 3.5        |
| 其中，初级产品 <sup>4</sup>           | 6.8        | 11.6       | 14.2       | 17.9       | 20.5       | 22.8       | 29.1       | 38.0       | 48.1       | 15.4       | 8.5        | 5.7        |
| <b>按外部融资来源</b>                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 净债务经济体                         | 6.8        | 5.9        | 5.9        | 5.7        | 6.3        | 7.7        | 13.0       | 11.7       | 10.6       | 7.9        | 6.5        | 4.7        |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 2019-2023年有债务拖欠和/或债务重组的经济体     | 10.7       | 15.0       | 14.2       | 11.7       | 13.9       | 15.6       | 20.6       | 23.1       | 23.8       | 15.7       | 10.1       | 6.0        |
| <b>其他组别</b>                    |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 欧盟                             | 1.6        | 1.6        | 1.9        | 1.4        | 0.7        | 2.9        | 9.3        | 6.3        | 2.6        | 2.4        | 2.1        | 2.1        |
| 中东和北非                          | 7.9        | 7.0        | 10.6       | 7.7        | 10.9       | 12.9       | 13.6       | 14.9       | 14.6       | 12.7       | 10.7       | 6.3        |
| 新兴市场 and 中等收入经济体               | 5.6        | 4.0        | 4.5        | 4.8        | 4.5        | 5.1        | 9.0        | 7.3        | 7.0        | 4.9        | 4.1        | 3.6        |
| 低收入发展中国家                       | 9.1        | 9.9        | 9.8        | 9.5        | 13.2       | 14.5       | 16.4       | 17.4       | 18.3       | 14.1       | 12.1       | 6.5        |
| <b>备忘项</b>                     |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>通货膨胀率中位数</b>                |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 发达经济体                          | 1.7        | 1.6        | 1.7        | 1.4        | 0.3        | 2.5        | 8.1        | 5.3        | 2.4        | 2.2        | 2.0        | 2.0        |
| 新兴市场和发展中经济体 <sup>3</sup>       | 4.6        | 3.3        | 3.1        | 2.6        | 2.6        | 4.0        | 7.9        | 5.9        | 3.8        | 3.8        | 3.5        | 3.0        |

<sup>1</sup> 不包括美国、欧元区国家和日本。<sup>2</sup> 基于欧盟统计局的协调消费者价格指数。<sup>3</sup> 不包括委内瑞拉，但从2017年起包括阿根廷。对阿根廷和委内瑞拉的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。<sup>4</sup> 从2017年起包括阿根廷。对阿根廷的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。

**表A6. 发达经济体：消费者价格<sup>1</sup>**  
(年度百分比变化)

|                  | 平均值        |            |            |            |            |            |            |            |            | 预测值        |            |            | 期末值 <sup>2</sup> |            |            |
|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|
|                  | 2007-16    | 2017       | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 预测值        |            |            | 2024             | 预测值        |            |
|                  |            |            |            |            |            |            |            |            |            | 2025       | 2026       | 2030       |                  | 2025       | 2026       |
| <b>发达经济体</b>     | <b>1.6</b> | <b>1.7</b> | <b>2.0</b> | <b>1.4</b> | <b>0.7</b> | <b>3.1</b> | <b>7.3</b> | <b>4.6</b> | <b>2.6</b> | <b>2.5</b> | <b>2.2</b> | <b>2.1</b> | <b>2.5</b>       | <b>2.4</b> | <b>2.1</b> |
| 美国               | 1.8        | 2.1        | 2.4        | 1.8        | 1.3        | 4.7        | 8.0        | 4.1        | 3.0        | 3.0        | 2.5        | 2.2        | 2.7              | 2.9        | 2.3        |
| 欧元区 <sup>3</sup> | 1.5        | 1.5        | 1.8        | 1.2        | 0.3        | 2.6        | 8.4        | 5.4        | 2.4        | 2.1        | 1.9        | 2.0        | 2.4              | 2.1        | 1.9        |
| 德国               | 1.4        | 1.7        | 1.9        | 1.4        | 0.4        | 3.2        | 8.7        | 6.0        | 2.5        | 2.1        | 1.9        | 2.2        | 2.5              | 1.8        | 2.0        |
| 法国               | 1.3        | 1.2        | 2.1        | 1.3        | 0.5        | 2.1        | 5.9        | 5.7        | 2.3        | 1.3        | 1.6        | 1.9        | 1.7              | 1.7        | 1.3        |
| 意大利              | 1.6        | 1.3        | 1.2        | 0.6        | -0.1       | 1.9        | 8.7        | 5.9        | 1.1        | 1.7        | 2.0        | 2.0        | 1.4              | 2.8        | 2.1        |
| 西班牙              | 1.5        | 2.0        | 1.7        | 0.8        | -0.3       | 3.0        | 8.3        | 3.4        | 2.9        | 2.2        | 2.0        | 2.0        | 2.8              | 1.9        | 1.9        |
| 荷兰               | 1.4        | 1.3        | 1.6        | 2.7        | 1.1        | 2.8        | 11.6       | 4.1        | 3.2        | 2.8        | 2.3        | 2.0        | 4.0              | 2.4        | 2.0        |
| 比利时              | 1.9        | 2.2        | 2.3        | 1.3        | 0.4        | 3.2        | 10.3       | 2.3        | 4.3        | 3.2        | 2.1        | 1.9        | 4.4              | 1.6        | 3.4        |
| 爱尔兰              | 0.6        | 0.3        | 0.7        | 0.9        | -0.5       | 2.4        | 8.1        | 5.2        | 1.3        | 1.9        | 1.7        | 2.0        | 1.0              | 2.0        | 1.7        |
| 奥地利              | 1.9        | 2.2        | 2.1        | 1.5        | 1.4        | 2.8        | 8.6        | 7.7        | 2.9        | 3.2        | 1.7        | 2.1        | 2.1              | 2.7        | 2.1        |
| 葡萄牙              | 1.3        | 1.6        | 1.2        | 0.3        | -0.1       | 0.9        | 8.1        | 5.3        | 2.7        | 1.9        | 2.1        | 1.9        | 3.1              | 1.8        | 2.1        |
| 希腊               | 1.4        | 1.1        | 0.8        | 0.5        | -1.3       | 0.6        | 9.3        | 4.2        | 3.0        | 2.4        | 2.1        | 2.0        | 2.9              | 2.3        | 2.0        |
| 芬兰               | 1.9        | 0.8        | 1.2        | 1.1        | 0.4        | 2.1        | 7.2        | 4.3        | 1.0        | 2.0        | 2.0        | 2.0        | 1.6              | 2.0        | 2.0        |
| 斯洛伐克共和国          | 1.6        | 1.4        | 2.5        | 2.8        | 2.0        | 2.8        | 12.1       | 11.0       | 3.2        | 3.7        | 2.9        | 2.0        | 3.2              | 2.9        | 2.8        |
| 克罗地亚             | 1.9        | 1.3        | 1.6        | 0.8        | 0.0        | 2.7        | 10.7       | 8.4        | 4.0        | 3.7        | 2.6        | 2.2        | 4.5              | 3.0        | 2.2        |
| 立陶宛              | 3.0        | 3.7        | 2.5        | 2.2        | 1.1        | 4.6        | 18.9       | 8.7        | 0.9        | 3.5        | 2.8        | 2.5        | 1.9              | 3.6        | 2.5        |
| 斯洛文尼亚            | 1.8        | 1.4        | 1.7        | 1.6        | -0.1       | 1.9        | 8.8        | 7.4        | 2.0        | 2.6        | 2.3        | 2.1        | 1.9              | 2.6        | 2.3        |
| 卢森堡              | 1.9        | 2.1        | 2.0        | 1.7        | 0.0        | 3.5        | 8.1        | 2.9        | 2.3        | 2.2        | 2.1        | 2.0        | 1.6              | 2.5        | 1.7        |
| 拉脱维亚             | 3.4        | 2.9        | 2.6        | 2.7        | 0.1        | 3.2        | 17.2       | 9.1        | 1.3        | 2.4        | 2.4        | 2.2        | 3.4              | 1.2        | 2.0        |
| 爱沙尼亚             | 3.4        | 3.7        | 3.4        | 2.3        | -0.6       | 4.5        | 19.4       | 9.1        | 3.7        | 5.8        | 3.9        | 2.3        | 3.9              | 6.1        | 3.0        |
| 塞浦路斯             | 1.3        | 0.7        | 0.8        | 0.5        | -1.1       | 2.2        | 8.1        | 3.9        | 2.3        | 2.3        | 2.0        | 2.0        | 3.2              | 2.0        | 2.0        |
| 马耳他              | 1.9        | 1.3        | 1.7        | 1.5        | 0.8        | 0.7        | 6.1        | 5.6        | 2.4        | 2.1        | 1.9        | 2.0        | 1.8              | 2.1        | 2.0        |
| 日本               | 0.3        | 0.5        | 1.0        | 0.5        | 0.0        | -0.2       | 2.5        | 3.3        | 2.7        | 2.4        | 1.7        | 2.0        | 2.9              | 1.8        | 1.9        |
| 英国               | 2.3        | 2.7        | 2.5        | 1.8        | 0.9        | 2.6        | 9.1        | 7.3        | 2.5        | 3.1        | 2.2        | 2.0        | 2.5              | 2.8        | 2.0        |
| 韩国               | 2.3        | 1.9        | 1.5        | 0.4        | 0.5        | 2.5        | 5.1        | 3.6        | 2.3        | 1.8        | 1.8        | 2.0        | 1.9              | 1.8        | 1.8        |
| 加拿大              | 1.6        | 1.6        | 2.3        | 1.9        | 0.7        | 3.4        | 6.8        | 3.9        | 2.4        | 2.0        | 2.1        | 2.0        | 1.9              | 2.2        | 2.1        |
| 澳大利亚             | 2.4        | 2.0        | 1.9        | 1.6        | 0.9        | 2.8        | 6.6        | 5.6        | 3.2        | 2.5        | 3.5        | 2.5        | 2.4              | 3.3        | 3.2        |
| 中国台湾省            | 1.2        | 0.6        | 1.4        | 0.6        | -0.2       | 2.0        | 2.9        | 2.5        | 2.2        | 1.8        | 1.6        | 1.5        | 2.3              | 1.9        | 1.7        |
| 新加坡              | 2.4        | 0.6        | 0.4        | 0.6        | -0.2       | 2.3        | 6.1        | 4.8        | 2.4        | 1.3        | 1.5        | 2.0        | 1.5              | 1.5        | 1.5        |
| 瑞士               | 0.1        | 0.5        | 0.9        | 0.4        | -0.7       | 0.6        | 2.8        | 2.1        | 1.1        | 0.2        | 0.5        | 0.7        | 0.6              | 0.2        | 0.5        |
| 瑞典               | 1.4        | 1.9        | 2.0        | 1.7        | 0.7        | 2.7        | 8.1        | 5.9        | 2.0        | 2.1        | 2.0        | 2.0        | 1.8              | 2.1        | 2.0        |
| 捷克共和国            | 2.0        | 2.5        | 2.1        | 2.8        | 3.2        | 3.8        | 15.1       | 10.7       | 2.4        | 2.5        | 2.0        | 2.0        | 2.9              | 2.3        | 2.0        |
| 挪威               | 2.1        | 1.9        | 2.8        | 2.2        | 1.3        | 3.5        | 5.8        | 5.5        | 3.1        | 2.6        | 2.2        | 2.0        | 2.2              | 2.1        | 2.0        |
| 香港特别行政区          | 3.3        | 1.5        | 2.4        | 2.9        | 0.3        | 1.6        | 1.9        | 2.1        | 1.7        | 1.9        | 2.2        | 2.5        | 0.0              | 3.8        | 2.4        |
| 以色列 <sup>4</sup> | 1.7        | 0.2        | 0.8        | 0.8        | -0.6       | 1.5        | 4.4        | 4.2        | 3.1        | 2.7        | 2.0        | 2.0        | 3.2              | 2.2        | 2.2        |
| 丹麦               | 1.5        | 1.1        | 0.7        | 0.7        | 0.3        | 1.9        | 8.5        | 3.4        | 1.3        | 1.9        | 2.1        | 2.0        | 1.9              | 2.1        | 2.1        |
| 新西兰              | 1.9        | 1.9        | 1.6        | 1.6        | 1.7        | 3.9        | 7.2        | 5.7        | 2.9        | 2.0        | 2.0        | 2.0        | 2.2              | 1.9        | 2.0        |
| 波多黎各             | 1.7        | 1.8        | 1.3        | 0.1        | -0.5       | 2.4        | 6.0        | 3.5        | 1.6        | 2.1        | 1.9        | 1.5        | 2.2              | 2.0        | 1.9        |
| 澳门特别行政区          | 4.8        | 1.2        | 3.0        | 2.8        | 0.8        | 0.0        | 1.0        | 0.9        | 0.7        | 0.9        | 1.3        | 2.2        | 0.2              | 0.9        | 1.3        |
| 冰岛               | 5.3        | 1.8        | 2.7        | 3.0        | 2.8        | 4.5        | 8.3        | 8.7        | 5.9        | 3.5        | 2.7        | 2.5        | 4.7              | 3.2        | 2.5        |
| 安道尔              | 1.0        | 2.6        | 1.0        | 0.5        | 0.1        | 1.7        | 6.2        | 5.6        | 3.1        | 2.2        | 1.8        | 1.7        | 2.6              | 2.0        | 1.7        |
| 圣马力诺             | 2.0        | 1.0        | 1.2        | 0.5        | -0.1       | 1.6        | 5.3        | 5.9        | 1.2        | 2.0        | 2.0        | 2.0        | 1.6              | 2.0        | 2.0        |
| 备忘项              |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |                  |            |            |
| 主要发达经济体          | 1.5        | 1.8        | 2.1        | 1.5        | 0.8        | 3.3        | 7.3        | 4.7        | 2.7        | 2.6        | 2.2        | 2.1        | 2.5              | 2.5        | 2.1        |

<sup>1</sup> 消费者价格的变动以年度平均值表示。

<sup>2</sup> 月度同比变化。有几个国家是季度同比变化。

<sup>3</sup> 基于欧盟统计局的协调消费者价格指数。

<sup>4</sup> 对以色列的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。

**表A7. 新兴市场和发展中经济体：消费者价格<sup>1</sup>**  
(年度百分比变化)

|                             | 平均值        |            |            |            |            |            |             |             |             | 预测值         |            |            | 期末值 <sup>2</sup> |             |            |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------------|-------------|------------|
|                             | 2007-16    | 2017       | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2022        | 2023        | 2024        | 预测值         |            |            | 2024             | 预测值         |            |
|                             |            |            |            |            |            |            |             |             |             | 2025        | 2026       | 2030       |                  | 2025        | 2026       |
| <b>亚洲新兴市场和发展中经济体</b>        | <b>4.5</b> | <b>2.4</b> | <b>2.7</b> | <b>3.3</b> | <b>3.2</b> | <b>2.3</b> | <b>3.9</b>  | <b>2.4</b>  | <b>2.0</b>  | <b>1.7</b>  | <b>2.0</b> | <b>2.7</b> | <b>1.6</b>       | <b>2.0</b>  | <b>2.1</b> |
| 孟加拉国                        | 7.5        | 5.4        | 5.8        | 5.5        | 5.6        | 5.6        | 6.1         | 9.0         | 9.7         | 10.0        | 5.2        | 5.6        | 9.7              | 8.4         | 4.8        |
| 不丹                          | 7.0        | 4.3        | 3.6        | 2.8        | 3.0        | 8.2        | 5.9         | 4.5         | 4.3         | 3.2         | 4.7        | 4.0        | 1.7              | 4.7         | 4.7        |
| 文莱达鲁萨兰国                     | 0.4        | -1.3       | 1.0        | -0.4       | 1.9        | 1.7        | 3.7         | 0.4         | -0.4        | 1.0         | 1.0        | 1.0        | -0.5             | 1.0         | 1.0        |
| 柬埔寨                         | 5.3        | 2.9        | 2.4        | 2.0        | 2.9        | 2.9        | 5.3         | 2.1         | 0.9         | 1.0         | 3.2        | 3.0        | 3.0              | 1.0         | 3.2        |
| 中国                          | 2.9        | 1.6        | 2.1        | 2.9        | 2.5        | 0.9        | 2.0         | 0.2         | 0.2         | 0.0         | 0.6        | 2.0        | 0.0              | 0.4         | 0.9        |
| 斐济                          | 3.9        | 3.3        | 4.1        | 1.8        | -2.6       | 0.2        | 4.3         | 2.3         | 4.5         | 3.2         | 3.1        | 3.5        | 1.3              | 3.1         | 3.2        |
| 印度                          | 7.8        | 3.6        | 3.4        | 4.8        | 6.2        | 5.5        | 6.7         | 5.4         | 4.7         | 4.2         | 4.1        | 4.0        | 3.9              | 4.1         | 4.1        |
| 印度尼西亚                       | 5.8        | 3.8        | 3.3        | 2.8        | 2.0        | 1.6        | 4.1         | 3.7         | 2.3         | 1.7         | 2.5        | 2.5        | 1.6              | 2.2         | 2.3        |
| 基里巴斯                        | 2.3        | 0.4        | 0.6        | -1.8       | 2.6        | 2.1        | 5.3         | 9.3         | 2.5         | 4.6         | 3.5        | 2.0        | 2.9              | 4.0         | 3.0        |
| 老挝                          | 4.3        | 0.8        | 2.0        | 3.3        | 5.1        | 3.8        | 23.0        | 31.2        | 23.1        | 9.4         | 7.0        | 9.8        | 16.9             | 7.5         | 6.4        |
| 马来西亚                        | 2.4        | 3.8        | 1.0        | 0.7        | -1.1       | 2.5        | 3.4         | 2.5         | 1.8         | 2.4         | 2.2        | 2.0        | 1.8              | 2.4         | 2.2        |
| 马尔代夫                        | 6.0        | 2.3        | 1.4        | 1.3        | -1.6       | 0.2        | 2.6         | 2.6         | 1.4         | 2.0         | 4.0        | 2.0        | 4.3              | 2.0         | 2.0        |
| 马绍尔群岛                       | 2.7        | 0.1        | 0.8        | -0.1       | -0.7       | 2.2        | 2.8         | 7.4         | 5.4         | 3.3         | 2.9        | 2.4        | 6.0              | 0.7         | 5.1        |
| 密克罗尼西亚                      | 3.4        | 0.1        | 1.0        | 2.2        | 1.0        | 1.8        | 5.0         | 6.2         | 5.4         | 5.0         | 3.0        | 2.2        | 3.0              | 5.0         | 3.0        |
| 蒙古国                         | 10.5       | 4.3        | 6.8        | 7.3        | 3.7        | 7.4        | 15.2        | 10.3        | 6.8         | 9.5         | 9.1        | 6.5        | 9.0              | 10.0        | 8.2        |
| 缅甸                          | 9.7        | 4.0        | 7.3        | 9.1        | 2.2        | 9.6        | 28.0        | 25.5        | 26.5        | 30.0        | 20.0       | 7.8        | 28.0             | 33.0        | 15.0       |
| 瑙鲁                          | 3.9        | 4.5        | 1.1        | 4.1        | 0.9        | 2.0        | 1.1         | 4.8         | 11.6        | 7.3         | 4.3        | 2.5        | 16.6             | 4.1         | 3.6        |
| 尼泊尔                         | 8.9        | 4.5        | 4.1        | 4.6        | 6.1        | 3.6        | 6.4         | 7.7         | 5.4         | 4.9         | 5.0        | 5.0        | 3.6              | 4.8         | 5.2        |
| 帕劳                          | 3.4        | 1.1        | 2.4        | 0.4        | 0.7        | -0.5       | 13.2        | 12.4        | 3.6         | 2.5         | 3.8        | 2.9        | 2.3              | 3.4         | 3.5        |
| 巴布亚新几内亚                     | 5.5        | 5.4        | 4.4        | 3.9        | 4.9        | 4.5        | 5.3         | 2.3         | 0.6         | 5.5         | 4.6        | 4.5        | 0.7              | 5.1         | 4.3        |
| 菲律宾                         | 3.5        | 2.9        | 5.3        | 2.4        | 2.4        | 3.9        | 5.8         | 6.0         | 3.2         | 2.6         | 2.9        | 3.0        | 2.9              | 2.8         | 3.0        |
| 萨摩亚                         | 3.4        | 1.3        | 3.7        | 2.2        | 1.5        | -3.0       | 8.7         | 12.0        | 3.6         | 3.1         | 3.0        | 3.0        | 0.8              | 3.5         | 2.6        |
| 所罗门群岛                       | 5.6        | 0.5        | 3.6        | 2.2        | 2.9        | 0.2        | 5.4         | 5.1         | 4.2         | 4.8         | 3.7        | 3.3        | 5.6              | 4.0         | 3.3        |
| 斯里兰卡 <sup>3</sup>           | 7.6        | 6.6        | 4.3        | 4.3        | 4.6        | 6.0        | 45.2        | 17.4        | 1.2         | ...         | ...        | ...        | -1.5             | ...         | ...        |
| 泰国                          | 2.0        | 0.7        | 1.1        | 0.7        | -0.8       | 1.2        | 6.1         | 1.2         | 0.4         | 0.7         | 0.9        | 1.7        | 1.2              | 0.9         | 1.0        |
| 东帝汶                         | 5.3        | 0.5        | 2.3        | 0.9        | 0.5        | 3.8        | 7.0         | 8.4         | 2.1         | 0.4         | 1.7        | 2.0        | -0.4             | 1.4         | 1.8        |
| 汤加                          | 3.3        | 7.2        | 6.8        | 3.3        | 0.4        | 1.4        | 8.5         | 10.2        | 4.7         | 3.6         | 2.1        | 3.0        | 5.4              | 2.9         | 2.0        |
| 图瓦卢                         | 2.2        | 4.1        | 2.2        | 3.5        | 1.6        | 6.7        | 12.2        | 7.2         | 1.2         | 1.5         | 2.0        | 2.5        | 4.5              | 1.5         | 2.0        |
| 瓦努阿图                        | 2.4        | 3.1        | 2.4        | 2.7        | 5.3        | 2.3        | 6.7         | 11.2        | 4.2         | 4.5         | 3.4        | 2.2        | 3.2              | 3.7         | 3.2        |
| 越南                          | 8.7        | 3.5        | 3.5        | 2.8        | 3.2        | 1.8        | 3.2         | 3.3         | 3.6         | 2.9         | 2.5        | 2.9        | 2.9              | 2.7         | 2.5        |
| <b>欧洲新兴市场和发展中经济体</b>        | <b>7.8</b> | <b>5.6</b> | <b>6.3</b> | <b>6.5</b> | <b>5.1</b> | <b>9.0</b> | <b>25.2</b> | <b>17.1</b> | <b>16.8</b> | <b>13.5</b> | <b>8.7</b> | <b>6.2</b> | <b>15.3</b>      | <b>11.7</b> | <b>7.3</b> |
| 阿尔巴尼亚                       | 2.4        | 2.0        | 2.0        | 1.4        | 1.6        | 2.0        | 6.7         | 4.8         | 2.2         | 2.4         | 2.7        | 3.0        | 2.1              | 2.7         | 2.9        |
| 白俄罗斯                        | 20.7       | 6.0        | 4.9        | 5.6        | 5.5        | 9.5        | 15.2        | 5.0         | 5.7         | 5.5         | 5.8        | 4.9        | 5.1              | 6.0         | 5.8        |
| 波斯尼亚和黑塞哥维那                  | 1.3        | 0.8        | 1.4        | 0.6        | -1.1       | 2.0        | 14.0        | 6.1         | 1.7         | 2.2         | 2.0        | 2.0        | 2.9              | 1.8         | 1.6        |
| 保加利亚                        | 2.6        | 1.2        | 2.6        | 2.5        | 1.2        | 2.8        | 13.0        | 8.6         | 2.6         | 3.7         | 2.3        | 2.0        | 2.1              | 3.1         | 2.5        |
| 匈牙利                         | 3.4        | 2.4        | 2.8        | 3.4        | 3.3        | 5.1        | 14.6        | 17.1        | 3.7         | 4.9         | 3.6        | 3.0        | 4.6              | 4.4         | 3.4        |
| 科索沃                         | 2.6        | 1.5        | 1.1        | 2.7        | 0.2        | 3.3        | 11.6        | 4.9         | 1.6         | 2.2         | 1.9        | 2.0        | 1.0              | 2.4         | 2.0        |
| 摩尔多瓦                        | 7.0        | 6.5        | 3.6        | 4.8        | 3.8        | 5.1        | 28.7        | 13.4        | 4.7         | 8.0         | 5.9        | 5.0        | 7.0              | 6.3         | 5.0        |
| 黑山                          | 2.6        | 2.4        | 2.6        | 0.4        | -0.3       | 2.4        | 13.0        | 8.6         | 3.3         | 3.3         | 2.9        | 2.0        | 2.1              | 5.2         | 1.3        |
| 北马其顿                        | 2.0        | 1.4        | 1.5        | 0.8        | 1.2        | 3.2        | 14.2        | 9.4         | 3.5         | 3.4         | 2.2        | 2.0        | 4.3              | 2.3         | 2.0        |
| 波兰                          | 2.1        | 2.0        | 1.8        | 2.3        | 3.4        | 5.1        | 14.2        | 11.5        | 3.7         | 4.3         | 3.4        | 2.5        | 4.7              | 3.7         | 3.1        |
| 罗马尼亚                        | 3.6        | 1.3        | 4.6        | 3.8        | 2.6        | 5.0        | 13.8        | 10.4        | 5.6         | 4.6         | 3.1        | 2.7        | 6.1              | 2.8         | 3.1        |
| 俄罗斯                         | 9.2        | 3.7        | 2.9        | 4.5        | 3.4        | 6.7        | 13.7        | 5.9         | 8.4         | 9.3         | 5.5        | 4.0        | 9.5              | 8.2         | 4.4        |
| 塞尔维亚                        | 6.3        | 3.1        | 2.0        | 1.8        | 1.6        | 4.1        | 12.0        | 12.4        | 4.7         | 4.0         | 3.3        | 3.0        | 4.3              | 3.5         | 3.3        |
| 土耳其                         | 8.1        | 11.1       | 16.3       | 15.2       | 12.3       | 19.6       | 72.3        | 53.9        | 58.5        | 35.9        | 22.8       | 15.0       | 44.4             | 31.0        | 19.0       |
| 乌克兰                         | 13.9       | 14.4       | 10.9       | 7.9        | 2.7        | 9.4        | 20.2        | 12.9        | 6.5         | 12.6        | 7.7        | 5.0        | 12.0             | 9.0         | 7.0        |
| <b>拉丁美洲和加勒比<sup>4</sup></b> | <b>4.9</b> | <b>6.3</b> | <b>6.7</b> | <b>7.6</b> | <b>6.5</b> | <b>9.9</b> | <b>14.2</b> | <b>14.8</b> | <b>16.6</b> | <b>7.2</b>  | <b>4.8</b> | <b>3.6</b> | <b>12.1</b>      | <b>5.8</b>  | <b>4.4</b> |
| 安提瓜和巴布达                     | 1.9        | 2.4        | 1.2        | 1.4        | 1.1        | 1.6        | 7.5         | 5.1         | 6.4         | 3.5         | 2.4        | 2.0        | 6.0              | 3.0         | 2.0        |
| 阿根廷 <sup>3</sup>            | 13.6       | 25.7       | 34.3       | 53.5       | 42.0       | 48.4       | 72.4        | 133.5       | 219.9       | 35.9        | 14.5       | 7.5        | 117.8            | 20.0        | 12.0       |
| 阿鲁巴                         | 1.6        | -1.0       | 3.6        | 3.9        | -1.3       | 0.7        | 5.5         | 3.4         | 1.7         | 1.5         | 1.9        | 2.0        | 0.3              | 1.8         | 2.0        |
| 巴哈马                         | 1.8        | 1.5        | 2.3        | 2.5        | 0.0        | 2.9        | 5.6         | 3.1         | 0.4         | 0.9         | 1.3        | 2.0        | 0.0              | 1.0         | 1.6        |
| 巴巴多斯                        | 3.9        | 4.4        | 3.0        | 1.7        | 0.6        | 1.4        | 4.5         | 3.2         | 1.4         | 2.0         | 2.4        | 2.4        | 0.5              | 1.8         | 2.4        |
| 伯利兹                         | 1.3        | 1.1        | 0.3        | 0.2        | 0.1        | 3.2        | 6.3         | 4.4         | 3.3         | 2.1         | 1.5        | 1.3        | 2.6              | 1.7         | 1.3        |
| 玻利维亚 <sup>3</sup>           | 6.2        | 2.8        | 2.3        | 1.8        | 0.9        | 0.7        | 1.7         | 2.6         | 5.1         | 15.1        | 15.8       | ...        | 10.0             | 15.6        | 16.8       |
| 巴西                          | 6.1        | 3.4        | 3.7        | 3.7        | 3.2        | 8.3        | 9.3         | 4.6         | 4.4         | 5.3         | 4.3        | 3.0        | 4.8              | 5.3         | 3.9        |
| 智利                          | 3.7        | 2.2        | 2.3        | 2.3        | 3.0        | 4.5        | 11.6        | 7.6         | 3.9         | 4.4         | 3.2        | 3.0        | 4.5              | 3.9         | 3.0        |
| 哥伦比亚                        | 4.3        | 4.3        | 3.2        | 3.5        | 2.5        | 3.5        | 10.2        | 11.7        | 6.6         | 4.7         | 3.1        | 3.0        | 5.2              | 4.1         | 3.1        |

**表A7. 新兴市场和发展中经济体：消费者价格<sup>1</sup>（续）**  
（年度百分比变化）

|                                | 平均值        |            |            |            |             |             |             |             |             |             | 预测值        |            |             | 期末值 <sup>2</sup> |            |  |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|------------------|------------|--|
|                                | 2007-16    | 2017       | 2018       | 2019       | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 预测值         |            |            | 2024        | 预测值              |            |  |
|                                |            |            |            |            |             |             |             |             |             | 2025        | 2026       | 2030       |             | 2025             | 2026       |  |
| <b>拉丁美洲和加勒比（续）<sup>4</sup></b> | <b>4.9</b> | <b>6.3</b> | <b>6.7</b> | <b>7.6</b> | <b>6.5</b>  | <b>9.9</b>  | <b>14.2</b> | <b>14.8</b> | <b>16.6</b> | <b>7.2</b>  | <b>4.8</b> | <b>3.6</b> | <b>12.1</b> | <b>5.8</b>       | <b>4.4</b> |  |
| 哥斯达黎加                          | 5.6        | 1.6        | 2.2        | 2.1        | 0.7         | 1.7         | 8.3         | 0.5         | -0.4        | 2.2         | 3.0        | 3.0        | 0.8         | 2.8              | 3.0        |  |
| 多米尼克                           | 1.5        | 0.3        | 1.0        | 1.5        | -0.7        | 1.6         | 7.7         | 4.2         | 1.9         | 2.2         | 2.0        | 2.0        | 2.0         | 2.0              | 2.0        |  |
| 多米尼加共和国                        | 4.7        | 3.3        | 3.6        | 1.8        | 3.8         | 8.2         | 8.8         | 4.8         | 3.3         | 4.3         | 4.0        | 4.0        | 3.3         | 4.0              | 4.0        |  |
| 厄瓜多尔                           | 4.1        | 0.4        | -0.2       | 0.3        | -0.3        | 0.1         | 3.5         | 2.2         | 1.5         | 1.3         | 1.5        | 1.5        | 0.5         | 3.4              | 1.5        |  |
| 萨尔瓦多                           | 2.2        | 1.0        | 1.1        | 0.1        | -0.4        | 3.5         | 7.2         | 4.0         | 1.0         | 1.8         | 1.8        | 1.8        | 0.3         | 1.8              | 1.8        |  |
| 格林纳达                           | 2.0        | 0.9        | 0.8        | 0.6        | -0.7        | 1.2         | 2.6         | 2.7         | 1.4         | 1.3         | 2.0        | 2.0        | 1.1         | 1.6              | 2.0        |  |
| 危地马拉                           | 4.8        | 4.4        | 3.8        | 3.7        | 3.2         | 4.3         | 6.9         | 6.2         | 2.9         | 3.0         | 4.3        | 4.0        | 1.7         | 4.3              | 4.0        |  |
| 圭亚那                            | 3.6        | 1.9        | 1.3        | 2.1        | 1.2         | 3.3         | 6.5         | 4.5         | 2.5         | 3.6         | 4.4        | 5.4        | 2.9         | 4.2              | 4.5        |  |
| 海地                             | 6.4        | 10.6       | 11.4       | 17.3       | 22.9        | 15.9        | 27.6        | 44.1        | 25.8        | 27.2        | 22.7       | 7.2        | 27.9        | 29.7             | 19.6       |  |
| 洪都拉斯                           | 5.7        | 3.9        | 4.3        | 4.4        | 3.5         | 4.5         | 9.1         | 6.7         | 4.6         | 4.7         | 4.2        | 4.0        | 3.9         | 5.0              | 4.0        |  |
| 牙买加                            | 9.0        | 4.4        | 3.7        | 3.9        | 5.2         | 5.9         | 10.3        | 6.5         | 5.5         | 5.0         | 5.0        | 5.0        | 5.0         | 5.0              | 5.0        |  |
| 墨西哥                            | 3.9        | 6.0        | 4.9        | 3.6        | 3.4         | 5.7         | 7.9         | 5.5         | 4.7         | 3.5         | 3.2        | 3.0        | 4.2         | 3.4              | 3.0        |  |
| 尼加拉瓜                           | 7.5        | 3.9        | 4.9        | 5.4        | 3.7         | 4.9         | 10.5        | 8.4         | 4.6         | 4.0         | 4.0        | 4.0        | 2.8         | 4.0              | 4.0        |  |
| 巴拿马                            | 3.8        | 0.9        | 0.8        | -0.4       | -1.6        | 1.6         | 2.9         | 1.5         | 0.8         | 0.5         | 2.0        | 2.0        | -0.2        | 0.7              | 2.0        |  |
| 巴拉圭                            | 5.2        | 3.6        | 4.0        | 2.8        | 1.8         | 4.8         | 9.8         | 4.6         | 3.8         | 3.7         | 3.5        | 3.5        | 3.8         | 3.7              | 3.5        |  |
| 秘鲁                             | 3.2        | 2.8        | 1.3        | 2.1        | 1.8         | 4.0         | 7.9         | 6.3         | 2.4         | 1.7         | 1.9        | 2.0        | 2.0         | 2.0              | 2.0        |  |
| 圣基茨和尼维斯                        | 1.7        | 0.7        | -1.0       | -0.3       | -1.2        | 1.2         | 2.7         | 3.6         | 1.0         | 1.7         | 2.0        | 2.0        | 1.0         | 1.8              | 2.0        |  |
| 圣卢西亚                           | 1.9        | 0.1        | 2.6        | 0.5        | -1.8        | 2.4         | 6.4         | 4.1         | -0.4        | 0.7         | 1.7        | 2.0        | -2.3        | 1.8              | 2.0        |  |
| 圣文森特和格林纳丁斯                     | 2.3        | 2.2        | 2.3        | 0.9        | -0.6        | 1.6         | 5.7         | 4.6         | 3.6         | 2.1         | 2.0        | 2.0        | 2.1         | 2.0              | 2.0        |  |
| 苏里南                            | 10.9       | 22.0       | 6.9        | 4.4        | 34.9        | 59.1        | 52.4        | 51.6        | 16.2        | 8.7         | 7.0        | 5.0        | 10.1        | 7.4              | 6.9        |  |
| 特立尼达和多巴哥                       | 7.0        | 1.9        | 1.0        | 1.0        | 0.6         | 2.1         | 5.8         | 4.6         | 0.5         | 1.3         | 2.0        | 1.8        | 0.5         | 2.2              | 1.9        |  |
| 乌拉圭                            | 8.2        | 6.2        | 7.6        | 7.9        | 9.8         | 7.7         | 9.1         | 5.9         | 4.8         | 5.5         | 5.3        | 4.5        | 5.5         | 5.6              | 5.1        |  |
| 委内瑞拉 <sup>3</sup>              | 52.7       | 438.1      | 65,374.1   | 19,906.0   | 2,355.1     | 1,588.5     | 186.5       | 337.5       | 49.0        | 180.0       | 225.0      | ...        | 47.2        | 254.4            | 218.2      |  |
| <b>中东和中亚</b>                   | <b>8.1</b> | <b>7.0</b> | <b>9.6</b> | <b>7.4</b> | <b>10.3</b> | <b>11.9</b> | <b>13.4</b> | <b>15.5</b> | <b>14.4</b> | <b>11.1</b> | <b>9.9</b> | <b>6.1</b> | <b>12.4</b> | <b>10.3</b>      | <b>8.9</b> |  |
| 阿富汗 <sup>3</sup>               | 6.1        | 5.0        | 0.6        | 2.3        | 5.6         | 7.8         | 10.6        | -7.7        | ...         | ...         | ...        | ...        | ...         | ...              | ...        |  |
| 阿尔及利亚                          | 4.9        | 5.6        | 4.3        | 2.0        | 2.4         | 7.2         | 9.3         | 9.3         | 4.0         | 3.7         | 3.6        | 3.2        | 3.0         | 3.8              | 3.8        |  |
| 亚美尼亚                           | 4.6        | 0.9        | 2.5        | 1.5        | 1.2         | 7.2         | 8.7         | 2.0         | 0.3         | 3.2         | 3.0        | 3.0        | 1.5         | 3.3              | 3.0        |  |
| 阿塞拜疆                           | 7.2        | 12.9       | 2.3        | 2.6        | 2.8         | 6.7         | 13.9        | 8.8         | 2.2         | 5.7         | 4.5        | 4.0        | 4.9         | 5.2              | 4.0        |  |
| 巴林                             | 2.4        | 1.4        | 2.1        | 1.0        | -2.3        | -0.6        | 3.6         | 0.1         | 0.9         | 1.0         | 1.5        | 2.0        | 0.5         | 1.0              | 1.5        |  |
| 吉布提                            | 3.6        | 0.6        | 0.1        | 3.3        | 1.8         | 1.2         | 5.2         | 1.4         | 2.1         | 1.6         | 1.9        | 2.0        | 1.2         | 1.7              | 2.0        |  |
| 埃及                             | 10.8       | 23.5       | 20.9       | 13.9       | 5.7         | 4.5         | 8.5         | 24.4        | 33.3        | 19.7        | 12.5       | 5.2        | 27.5        | 12.9             | 11.9       |  |
| 格鲁吉亚                           | 4.4        | 6.0        | 2.6        | 4.9        | 5.2         | 9.6         | 11.9        | 2.5         | 1.1         | 3.6         | 3.2        | 3.0        | 1.9         | 3.8              | 3.0        |  |
| 伊朗                             | 18.4       | 8.2        | 26.9       | 34.8       | 36.5        | 40.2        | 45.8        | 40.7        | 32.6        | 43.3        | 42.5       | 25.0       | 38.2        | 45.0             | 35.0       |  |
| 伊拉克                            | 4.7        | 0.2        | 0.4        | -0.2       | 0.6         | 6.0         | 5.0         | 4.4         | 2.6         | 2.5         | 2.7        | 3.0        | 2.7         | 2.2              | 2.8        |  |
| 约旦                             | 3.7        | 3.3        | 4.5        | 0.8        | 0.3         | 1.3         | 4.2         | 2.1         | 0.2         | 3.6         | 2.6        | 2.3        | -0.1        | 4.1              | 2.6        |  |
| 哈萨克斯坦                          | 8.9        | 7.5        | 6.0        | 5.3        | 6.8         | 8.0         | 15.0        | 14.5        | 8.7         | 9.9         | 9.4        | 5.0        | 8.6         | 10.1             | 10.0       |  |
| 科威特                            | ...        | 1.6        | 0.6        | 1.1        | 2.1         | 3.4         | 4.0         | 3.6         | 2.9         | 2.5         | 2.2        | 1.7        | 2.8         | 2.3              | 2.1        |  |
| 吉尔吉斯共和国                        | 8.8        | 3.2        | 1.5        | 1.1        | 6.3         | 11.9        | 13.9        | 10.8        | 5.0         | 7.0         | 5.7        | 5.0        | 6.3         | 6.0              | 5.5        |  |
| 黎巴嫩 <sup>3</sup>               | 3.3        | 4.5        | 6.1        | 2.9        | 84.9        | 154.8       | 171.2       | 221.3       | 45.2        | ...         | ...        | ...        | 18.1        | ...              | ...        |  |
| 利比亚                            | 8.2        | 25.8       | 14.0       | -2.9       | 1.5         | 2.9         | 4.5         | 2.4         | 2.1         | 2.3         | 2.3        | 2.3        | 2.3         | 2.3              | 2.3        |  |
| 毛里塔尼亚                          | 4.3        | 2.3        | 3.1        | 2.3        | 2.4         | 3.6         | 9.6         | 4.9         | 2.3         | 3.5         | 4.0        | 4.0        | 3.0         | 4.0              | 4.0        |  |
| 摩洛哥                            | 1.4        | 0.8        | 1.6        | 0.2        | 0.7         | 1.4         | 6.6         | 6.1         | 0.9         | 2.2         | 2.3        | 2.0        | 0.7         | 2.1              | 2.2        |  |
| 阿曼                             | 3.5        | 1.5        | 0.7        | 0.5        | -0.4        | 1.7         | 2.5         | 1.0         | 0.6         | 1.5         | 2.0        | 2.0        | 0.7         | 1.1              | 2.0        |  |
| 巴基斯坦                           | 9.7        | 4.8        | 4.7        | 6.8        | 10.7        | 8.9         | 12.2        | 29.2        | 23.4        | 5.1         | 7.7        | 6.5        | 12.6        | 6.5              | 6.6        |  |
| 卡塔尔                            | 3.5        | 0.6        | 0.1        | -0.9       | -2.5        | 2.3         | 5.0         | 3.1         | 1.1         | 1.2         | 1.4        | 2.0        | -1.6        | 1.2              | 1.4        |  |
| 沙特阿拉伯                          | 3.5        | -0.8       | 2.5        | -2.1       | 3.4         | 3.1         | 2.5         | 2.3         | 1.7         | 2.0         | 2.0        | 2.0        | 0.3         | 2.0              | 2.0        |  |
| 索马里                            | ...        | 4.0        | 4.3        | 4.7        | 4.1         | 4.6         | 6.8         | 6.2         | 5.5         | 4.6         | 4.0        | 2.5        | 5.6         | 4.1              | 3.6        |  |
| 苏丹 <sup>3</sup>                | 21.1       | 32.4       | 63.3       | 51.0       | 163.3       | 359.1       | 138.8       | 77.2        | 176.8       | 100.0       | 63.2       | 15.3       | 151.1       | 75.6             | 51.1       |  |
| 叙利亚 <sup>3</sup>               | ...        | ...        | ...        | ...        | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...        | ...        | ...         | ...              | ...        |  |
| 塔吉克斯坦                          | 8.7        | 7.3        | 3.8        | 7.8        | 8.6         | 9.0         | 6.6         | 3.7         | 3.5         | 4.3         | 5.5        | 6.5        | 3.7         | 5.0              | 6.0        |  |
| 突尼斯                            | 4.2        | 5.3        | 7.3        | 6.7        | 5.6         | 5.7         | 8.3         | 9.3         | 7.0         | 6.1         | 6.5        | 9.3        | 6.2         | 6.2              | 7.2        |  |
| 土库曼斯坦                          | 5.6        | 8.0        | 13.3       | 5.1        | 6.1         | 19.5        | 11.2        | -1.6        | 4.8         | 7.0         | 8.0        | 8.0        | 6.1         | 8.0              | 8.0        |  |
| 阿拉伯联合酋长国                       | 2.9        | 2.0        | 3.1        | -1.9       | -2.1        | -0.1        | 4.8         | 1.6         | 1.7         | 2.1         | 2.0        | 2.0        | 1.7         | 2.1              | 2.0        |  |
| 乌兹别克斯坦                         | 11.1       | 13.9       | 17.5       | 14.5       | 12.9        | 10.8        | 11.4        | 10.0        | 9.6         | 8.8         | 7.2        | 5.0        | 9.8         | 8.0              | 6.4        |  |
| 约旦河西岸和加沙 <sup>3</sup>          | 2.8        | 0.2        | -0.2       | 1.6        | -0.7        | 1.2         | 3.7         | 5.9         | 52.9        | ...         | ...        | ...        | 88.0        | ...              | ...        |  |
| 也门                             | 13.2       | 30.4       | 33.6       | 15.7       | 21.7        | 31.5        | 29.5        | 0.9         | 33.9        | 20.4        | 18.5       | 10.0       | 8.9         | 31.0             | 9.0        |  |

**表A7. 新兴市场和发展中经济体：消费者价格<sup>1</sup>（续）**  
（年度百分比变化）

|                    | 平均值        |             |            |            |             |             |             |             |             | 预测值         |             |            | 期末值 <sup>2</sup> |             |             |
|--------------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------------|-------------|-------------|
|                    | 2007-16    | 2017        | 2018       | 2019       | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 预测值         |             |            | 2024             | 预测值         |             |
|                    |            |             |            |            |             |             |             |             |             | 2025        | 2026        | 2030       |                  | 2025        | 2026        |
| <b>撒哈拉以南非洲</b>     | <b>8.3</b> | <b>10.5</b> | <b>8.4</b> | <b>8.7</b> | <b>11.2</b> | <b>11.6</b> | <b>15.2</b> | <b>17.6</b> | <b>18.3</b> | <b>13.3</b> | <b>12.9</b> | <b>6.7</b> | <b>17.9</b>      | <b>12.6</b> | <b>10.1</b> |
| 安哥拉                | 13.1       | 29.8        | 19.6       | 17.1       | 22.3        | 25.8        | 21.4        | 13.6        | 28.2        | 22.0        | 16.4        | 9.8        | 27.5             | 20.5        | 13.4        |
| 贝宁                 | 2.0        | 1.8         | 0.8        | -0.9       | 3.0         | 1.7         | 1.4         | 2.7         | 1.2         | 2.2         | 2.0         | 2.0        | -0.4             | 2.2         | 2.0         |
| 博茨瓦纳               | 6.7        | 3.3         | 3.2        | 2.7        | 1.9         | 6.7         | 12.2        | 5.1         | 2.8         | 4.5         | 4.5         | 4.5        | 1.7              | 4.5         | 4.5         |
| 布基纳法索              | 1.9        | 1.5         | 2.0        | -3.2       | 1.9         | 3.9         | 13.8        | 0.9         | 4.2         | 3.0         | 2.5         | 2.0        | 4.9              | 3.0         | 2.5         |
| 布隆迪                | 9.9        | 15.8        | -2.8       | -0.8       | 7.5         | 8.4         | 18.9        | 27.1        | 20.2        | 39.1        | 31.3        | 12.6       | 36.4             | 36.3        | 28.0        |
| 佛得角                | 2.1        | 0.8         | 1.3        | 1.1        | 0.6         | 1.9         | 7.9         | 3.7         | 1.0         | 1.5         | 2.0         | 2.0        | 1.5              | 2.0         | 2.0         |
| 喀麦隆                | 2.4        | 0.6         | 1.1        | 2.5        | 2.5         | 2.3         | 6.3         | 7.4         | 4.5         | 3.4         | 3.0         | 2.4        | 5.0              | 3.3         | 2.9         |
| 中非共和国              | 4.9        | 4.2         | 1.6        | 2.8        | 0.9         | 4.3         | 5.6         | 3.0         | 3.4         | 2.7         | 3.3         | 3.3        | 3.0              | 2.6         | 3.5         |
| 乍得                 | 1.5        | -0.9        | 4.0        | -1.0       | 4.5         | -0.8        | 5.8         | 4.1         | 5.7         | 3.9         | 3.5         | 3.0        | 3.7              | 5.1         | 2.2         |
| 科摩罗                | 2.8        | 0.1         | 1.7        | 3.7        | 0.8         | 0.0         | 12.4        | 8.5         | 5.0         | 2.2         | 2.2         | 1.9        | 6.0              | 3.0         | 1.5         |
| 刚果民主共和国            | 11.8       | 35.7        | 29.3       | 4.7        | 11.4        | 9.0         | 9.3         | 19.9        | 17.7        | 8.9         | 7.2         | 7.0        | 11.7             | 8.0         | 7.0         |
| 刚果共和国              | 3.2        | 0.4         | 1.2        | 0.4        | 1.4         | 2.0         | 3.0         | 4.3         | 3.1         | 3.3         | 3.2         | 3.0        | 6.3              | 3.2         | 3.2         |
| 科特迪瓦               | 1.7        | 0.6         | 0.6        | 0.8        | 2.4         | 4.2         | 5.2         | 4.4         | 3.5         | 3.0         | 2.2         | 2.0        | 2.1              | 2.1         | 1.8         |
| 赤道几内亚              | 3.7        | 0.7         | 1.3        | 1.2        | 4.8         | -0.1        | 4.9         | 2.5         | 3.2         | 4.0         | 3.5         | 2.6        | 3.4              | 3.5         | 3.5         |
| 厄立特里亚 <sup>3</sup> | 12.0       | -13.3       | -14.4      | 1.3        | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...        | ...              | ...         | ...         |
| 斯威士兰               | 7.2        | 6.2         | 4.8        | 2.6        | 3.9         | 3.7         | 4.8         | 4.9         | 4.0         | 5.2         | 4.8         | 4.2        | 3.9              | 5.9         | 4.4         |
| 埃塞俄比亚              | 16.1       | 10.7        | 13.8       | 15.8       | 20.4        | 26.8        | 33.9        | 30.2        | 21.7        | 21.5        | 12.2        | 12.2       | 21.1             | 15.6        | 10.3        |
| 加蓬                 | 2.4        | 2.7         | 4.8        | 2.0        | 1.7         | 1.1         | 4.3         | 3.6         | 1.2         | 1.5         | 2.0         | 2.0        | 0.9              | 2.0         | 2.0         |
| 冈比亚                | 5.4        | 8.0         | 6.5        | 7.1        | 5.9         | 7.4         | 11.5        | 17.0        | 11.6        | 9.3         | 6.7         | 5.0        | 10.2             | 8.4         | 5.0         |
| 加纳                 | 12.3       | 12.4        | 9.8        | 7.2        | 9.9         | 10.0        | 31.9        | 39.2        | 22.9        | 17.2        | 9.4         | 8.0        | 23.8             | 12.0        | 8.0         |
| 几内亚                | 13.4       | 8.9         | 9.8        | 9.5        | 10.6        | 12.6        | 10.5        | 7.8         | 8.1         | 3.5         | 3.0         | 3.3        | 6.4              | 3.3         | 3.2         |
| 几内亚比绍              | 2.5        | -0.2        | 0.4        | 0.3        | 1.5         | 3.3         | 7.9         | 7.2         | 3.7         | 2.0         | 2.0         | 2.0        | 5.7              | 2.0         | 2.0         |
| 肯尼亚                | 8.2        | 8.0         | 4.7        | 5.2        | 5.3         | 6.1         | 7.6         | 7.7         | 4.5         | 4.1         | 4.9         | 5.0        | 3.0              | 4.5         | 4.8         |
| 莱索托                | 6.1        | 4.4         | 4.8        | 5.2        | 5.0         | 6.0         | 8.3         | 6.3         | 6.1         | 4.3         | 5.1         | 5.0        | 4.3              | 5.0         | 5.1         |
| 利比里亚               | 9.3        | 12.4        | 23.5       | 27.0       | 17.0        | 7.8         | 7.6         | 10.1        | 8.2         | 8.2         | 7.4         | 4.9        | 10.7             | 8.1         | 6.6         |
| 马达加斯加              | 7.8        | 8.6         | 8.6        | 5.6        | 4.2         | 5.8         | 8.2         | 9.9         | 7.6         | 8.4         | 7.2         | 6.0        | 8.6              | 8.3         | 7.3         |
| 马拉维                | 15.4       | 11.5        | 9.2        | 9.4        | 8.6         | 9.3         | 20.8        | 28.8        | 32.2        | 24.2        | 11.5        | 5.4        | 28.1             | 17.4        | 10.4        |
| 马里                 | 2.2        | 2.4         | 1.9        | -3.0       | 0.5         | 3.8         | 9.7         | 2.1         | 3.2         | 3.0         | 2.0         | 2.0        | 4.7              | 3.0         | 2.0         |
| 毛里求斯               | 4.3        | 3.7         | 3.2        | 0.5        | 2.5         | 4.0         | 10.8        | 7.0         | 3.6         | 3.6         | 3.6         | 3.5        | 2.9              | 3.9         | 3.5         |
| 莫桑比克               | 8.2        | 15.8        | 3.2        | 5.7        | 0.9         | 6.6         | 10.4        | 7.0         | 3.2         | 4.9         | 5.4         | 5.5        | 4.1              | 5.0         | 5.5         |
| 纳米比亚               | 6.3        | 6.1         | 4.3        | 3.7        | 2.2         | 3.6         | 6.1         | 5.9         | 4.2         | 3.8         | 4.5         | 4.5        | 3.4              | 4.5         | 4.5         |
| 尼日尔                | 1.8        | 0.2         | 2.8        | -2.5       | 2.9         | 3.8         | 4.2         | 3.7         | 9.1         | 4.7         | 3.2         | 2.0        | 4.6              | 4.2         | 2.5         |
| 尼日利亚               | 10.7       | 16.5        | 12.1       | 11.4       | 13.2        | 17.0        | 18.8        | 24.7        | 33.2        | 26.5        | 37.0        | 10.0       | 34.8             | 30.0        | 25.0        |
| 卢旺达                | 6.3        | 4.8         | 1.4        | 2.4        | 7.7         | 0.8         | 13.9        | 14.0        | 4.8         | 7.0         | 4.7         | 5.0        | 6.8              | 6.3         | 4.1         |
| 圣多美和普林西比           | 13.0       | 5.7         | 7.9        | 7.7        | 9.8         | 8.1         | 18.0        | 21.2        | 14.4        | 9.6         | 6.3         | 5.0        | 11.6             | 7.6         | 5.0         |
| 塞内加尔               | 1.7        | 1.1         | 0.5        | 1.0        | 2.5         | 2.2         | 9.7         | 5.9         | 0.8         | 2.0         | 2.0         | 2.0        | 0.2              | 2.0         | 2.0         |
| 塞舌尔                | 8.3        | 2.8         | 3.7        | 1.8        | 1.0         | 10.0        | 2.6         | -0.9        | 0.2         | 1.7         | 2.5         | 3.0        | 1.7              | 2.5         | 3.0         |
| 塞拉利昂               | 8.0        | 18.2        | 16.0       | 14.8       | 13.4        | 11.9        | 27.2        | 47.7        | 28.4        | 12.9        | 10.4        | 9.0        | 13.8             | 12.2        | 9.4         |
| 南非                 | 6.3        | 5.3         | 4.6        | 4.1        | 3.3         | 4.6         | 6.9         | 5.9         | 4.4         | 3.8         | 4.5         | 4.5        | 2.9              | 4.5         | 4.5         |
| 南苏丹                | ...        | 213.0       | 83.4       | 49.3       | 24.0        | 30.2        | -3.2        | 39.7        | 128.4       | 65.7        | 8.3         | 8.0        | 216.6            | 12.0        | 8.6         |
| 坦桑尼亚               | 9.0        | 5.3         | 3.5        | 3.4        | 3.3         | 3.7         | 4.4         | 3.8         | 3.2         | 4.0         | 4.0         | 4.0        | 3.7              | 4.0         | 4.0         |
| 多哥                 | 2.3        | -0.2        | 0.9        | 0.7        | 1.8         | 4.5         | 7.6         | 5.3         | 3.3         | 2.3         | 2.0         | 2.0        | 2.2              | 1.8         | 2.0         |
| 乌干达                | 8.5        | 5.6         | 2.5        | 2.1        | 2.8         | 2.2         | 7.2         | 5.4         | 3.3         | 4.2         | 4.7         | 5.0        | 3.3              | 4.6         | 5.0         |
| 赞比亚                | 10.3       | 6.6         | 7.5        | 9.2        | 15.7        | 22.0        | 11.0        | 10.9        | 15.0        | 14.2        | 9.2         | 7.0        | 16.7             | 11.1        | 7.9         |
| 津巴布韦               | -2.2       | 0.9         | 10.6       | 255.3      | 557.2       | 98.5        | 193.4       | 667.4       | 736.1       | 92.2        | 9.6         | 8.0        | 686.8            | 26.1        | 8.0         |

<sup>1</sup> 消费者价格的变动以年度平均值表示。

<sup>2</sup> 月度同比变化。有几个国家是季度同比变化。

<sup>3</sup> 见统计附录“国家说明”部分对阿富汗、阿根廷、玻利维亚、厄立特里亚、黎巴嫩、斯里兰卡、苏丹、叙利亚、委内瑞拉、约旦河西岸和加沙的具体说明。

<sup>4</sup> 不包括委内瑞拉，但从2017年起包括阿根廷。对阿根廷和委内瑞拉的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。

**表A8. 主要发达经济体：广义政府财政余额和债务<sup>1</sup>**

(GDP的百分数，除非另有说明)

|                     | 平均值     |       |       |       |       |       |       |       |       | 预测值   |       |       |
|---------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                     | 2007-16 | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | 2026  | 2030  |
| <b>主要发达经济体</b>      |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -5.3    | -3.4  | -3.4  | -3.8  | -11.7 | -8.8  | -3.7  | -5.8  | -5.8  | -5.3  | -4.7  | -4.9  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -1.0    | 0.0   | 0.5   | 0.6   | -3.7  | -0.6  | 0.2   | 0.3   | 0.3   | -0.1  | -0.2  | 0.0   |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -4.7    | -3.3  | -3.4  | -4.0  | -8.0  | -7.7  | -5.0  | -5.7  | -5.8  | -5.2  | -4.6  | -4.9  |
| <b>美国</b>           |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 净贷款/借款 <sup>3</sup> | -6.8    | -4.8  | -5.3  | -5.8  | -14.1 | -11.4 | -3.7  | -7.2  | -7.3  | -6.5  | -5.5  | -5.6  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -1.0    | 0.0   | 0.7   | 1.2   | -3.0  | 0.3   | 0.3   | 0.7   | 1.0   | 0.5   | 0.0   | 0.0   |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -6.0    | -4.8  | -5.4  | -6.2  | -10.7 | -10.6 | -6.1  | -7.2  | -7.7  | -6.7  | -5.5  | -5.6  |
| 债务净额                | 69.2    | 78.6  | 79.4  | 81.1  | 95.6  | 95.5  | 91.6  | 94.0  | 96.5  | 98.0  | 99.2  | 104.0 |
| 债务总额                | 94.4    | 105.7 | 107.0 | 108.2 | 132.0 | 124.7 | 118.8 | 119.0 | 120.8 | 122.5 | 123.7 | 128.2 |
| <b>欧元区</b>          |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -3.3    | -1.0  | -0.5  | -0.5  | -7.0  | -5.1  | -3.5  | -3.6  | -3.1  | -3.2  | -3.4  | -3.7  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -1.2    | -0.4  | 0.1   | 0.4   | -5.3  | -1.6  | 0.6   | 0.1   | -0.2  | -0.4  | -0.3  | 0.1   |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -2.4    | -0.6  | -0.4  | -0.6  | -3.6  | -4.0  | -3.6  | -3.6  | -3.1  | -3.0  | -3.3  | -3.8  |
| 债务净额                | 68.4    | 72.0  | 70.3  | 68.6  | 78.4  | 76.6  | 74.8  | 73.8  | 74.7  | 76.0  | 77.4  | 81.8  |
| 债务总额                | 84.6    | 87.5  | 85.6  | 83.6  | 96.5  | 93.9  | 89.5  | 87.4  | 87.7  | 88.7  | 89.7  | 92.9  |
| <b>德国</b>           |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -0.6    | 1.3   | 1.9   | 1.3   | -4.4  | -3.2  | -2.1  | -2.5  | -2.8  | -3.0  | -3.5  | -4.4  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | 0.0     | 1.0   | 0.8   | 0.4   | -3.1  | -1.0  | 0.6   | -0.3  | -1.1  | -1.4  | -0.9  | 0.5   |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -0.3    | 1.1   | 1.6   | 1.1   | -2.9  | -2.6  | -1.8  | -2.3  | -2.2  | -2.2  | -3.0  | -4.7  |
| 债务净额                | 55.7    | 44.7  | 42.1  | 39.8  | 45.3  | 46.3  | 46.3  | 46.2  | 47.7  | 49.6  | 51.6  | 61.3  |
| 债务总额                | 73.2    | 64.0  | 60.8  | 58.7  | 68.0  | 68.1  | 65.0  | 62.9  | 63.9  | 65.4  | 67.0  | 74.8  |
| <b>法国</b>           |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -4.9    | -3.4  | -2.3  | -2.4  | -8.9  | -6.6  | -4.7  | -5.4  | -5.8  | -5.5  | -5.9  | -6.1  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -1.3    | -1.5  | -0.8  | 0.0   | -4.5  | -2.1  | -0.9  | -0.9  | -0.7  | -0.8  | -0.6  | -0.2  |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -4.1    | -2.3  | -1.6  | -1.4  | -5.9  | -5.1  | -4.1  | -4.8  | -5.3  | -5.0  | -5.5  | -6.0  |
| 债务净额                | 77.9    | 89.5  | 89.4  | 89.0  | 101.6 | 100.5 | 101.1 | 101.6 | 105.0 | 108.2 | 111.0 | 120.3 |
| 债务总额                | 87.2    | 98.7  | 98.5  | 98.1  | 114.8 | 112.7 | 111.3 | 109.7 | 113.1 | 116.3 | 119.1 | 128.4 |
| <b>意大利</b>          |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -3.0    | -2.5  | -2.2  | -1.5  | -9.4  | -8.9  | -8.1  | -7.2  | -3.4  | -3.3  | -2.8  | -2.5  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -3.4    | -2.3  | -1.8  | -1.8  | -11.0 | -3.8  | 0.1   | 0.1   | 0.1   | -0.2  | -0.1  | -0.2  |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -1.5    | -1.4  | -1.3  | -0.5  | -3.1  | -7.8  | -8.8  | -7.7  | -3.5  | -3.1  | -2.8  | -2.4  |
| 债务净额                | 111.1   | 120.9 | 121.6 | 121.4 | 140.9 | 133.6 | 127.1 | 124.1 | 125.1 | 127.3 | 128.8 | 129.0 |
| 债务总额                | 122.5   | 133.7 | 134.1 | 133.8 | 154.3 | 145.7 | 138.3 | 134.6 | 135.3 | 137.3 | 138.5 | 137.7 |
| <b>日本</b>           |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -6.3    | -3.1  | -2.5  | -3.0  | -9.1  | -6.1  | -4.2  | -2.3  | -2.5  | -2.9  | -3.1  | -5.3  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -0.1    | 1.1   | 1.9   | 0.7   | -2.9  | -1.6  | -0.9  | 0.2   | 0.1   | -0.2  | -0.1  | 0.0   |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -6.2    | -3.7  | -3.0  | -3.3  | -8.1  | -5.4  | -4.2  | -2.4  | -2.5  | -2.8  | -3.0  | -5.3  |
| 债务净额                | 131.5   | 148.1 | 151.1 | 151.6 | 162.0 | 156.0 | 149.5 | 136.0 | 134.6 | 134.2 | 134.3 | 138.1 |
| 债务总额 <sup>4</sup>   | 212.7   | 231.3 | 232.4 | 236.4 | 258.4 | 253.7 | 248.3 | 240.0 | 236.7 | 234.9 | 233.7 | 231.7 |
| <b>英国</b>           |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -6.1    | -2.5  | -2.3  | -2.5  | -13.2 | -7.7  | -4.6  | -6.1  | -5.7  | -4.4  | -3.7  | -2.3  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -1.9    | -0.3  | -0.3  | 0.0   | -3.5  | 0.5   | 1.9   | -0.1  | -0.3  | -0.6  | -0.5  | -0.1  |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -4.7    | -2.1  | -2.1  | -2.4  | 0.5   | -3.2  | -2.9  | -4.8  | -4.5  | -4.0  | -3.3  | -2.2  |
| 债务净额                | 67.3    | 77.2  | 76.6  | 75.8  | 93.1  | 91.6  | 89.8  | 91.8  | 93.7  | 95.1  | 96.4  | 97.0  |
| 债务总额                | 74.9    | 86.7  | 86.3  | 85.7  | 105.8 | 105.1 | 99.6  | 100.4 | 101.2 | 103.9 | 105.4 | 106.1 |
| <b>加拿大</b>          |         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -1.4    | -0.1  | 0.4   | 0.0   | -10.9 | -3.1  | 0.6   | 0.1   | -2.1  | -1.9  | -1.6  | -0.8  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -0.3    | 0.4   | 0.6   | 0.4   | -3.4  | -1.4  | 0.8   | 0.0   | -0.5  | -1.0  | -0.8  | 0.0   |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -1.3    | -0.3  | 0.0   | -0.2  | -8.2  | -2.0  | 0.0   | 0.0   | -0.9  | -1.2  | -1.2  | -0.8  |
| 债务净额 <sup>5</sup>   | 24.2    | 12.7  | 11.7  | 8.7   | 16.3  | 14.2  | 13.6  | 14.4  | 11.9  | 12.5  | 13.2  | 14.1  |
| 债务总额                | 83.2    | 90.9  | 90.8  | 90.2  | 118.1 | 112.6 | 104.2 | 107.7 | 110.8 | 112.5 | 110.9 | 104.1 |

注释：针对各国所使用的方法和具体假设见专栏A1的讨论。财政数据的各组国家合成数据是由相关国家的美元值加总计算得出的。

<sup>1</sup> 债务数据指的是年末值。各国间债务数据并不总具有可比性。对于已采用2008年《国民账户体系》的国家（澳大利亚、加拿大、香港特别行政区和美国），其国家统计局报告的债务总额和净额水平数据进行了调整，以剔除政府雇员固定收益养老金计划中未设基金的养老金负债。<sup>2</sup> 相当于潜在GDP的百分数。<sup>3</sup> 对国家统计局报告的数字作了调整，剔除了与政府雇员固定收益养老金计划的权责发生制会计处理方法有关的项目。<sup>4</sup> 在非合并基础上统计。<sup>5</sup> 包括股份。

**表A9. 世界贸易量和价格概况**  
(年度百分比变化，除非另有说明)

|                              | 平均值     |         | 2017 | 2018  | 2019  | 2020  | 2021 | 2022 | 2023  | 2024 | 预测值   |       |
|------------------------------|---------|---------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|-------|
|                              | 2007-16 | 2017-26 |      |       |       |       |      |      |       |      | 2025  | 2026  |
| 货物和服务贸易                      |         |         |      |       |       |       |      |      |       |      |       |       |
| 世界贸易 <sup>1</sup>            |         |         |      |       |       |       |      |      |       |      |       |       |
| 量                            | 3.4     | 2.7     | 5.5  | 4.0   | 1.2   | -8.4  | 10.9 | 5.7  | 1.0   | 3.8  | 1.7   | 2.5   |
| 价格平减指数                       |         |         |      |       |       |       |      |      |       |      |       |       |
| 以美元计值                        | 0.1     | 2.2     | 4.5  | 5.5   | -2.5  | -1.5  | 12.7 | 6.8  | -2.6  | 0.0  | -0.6  | 0.6   |
| 以特别提款权计值                     | 0.6     | 2.6     | 4.8  | 3.3   | -0.1  | -2.3  | 10.2 | 13.8 | -2.4  | 0.4  | -0.7  | 0.0   |
| 贸易量                          |         |         |      |       |       |       |      |      |       |      |       |       |
| 出口                           |         |         |      |       |       |       |      |      |       |      |       |       |
| 发达经济体                        | 3.0     | 2.2     | 4.9  | 3.4   | 1.4   | -8.8  | 9.7  | 5.9  | 1.1   | 2.1  | 1.2   | 2.0   |
| 新兴市场和发展中经济体                  | 4.4     | 3.3     | 6.3  | 4.1   | 1.0   | -6.8  | 12.9 | 4.6  | 1.1   | 6.7  | 1.6   | 3.0   |
| 进口                           |         |         |      |       |       |       |      |      |       |      |       |       |
| 发达经济体                        | 2.5     | 2.4     | 4.8  | 3.8   | 2.0   | -8.2  | 10.2 | 7.3  | -0.6  | 2.4  | 1.9   | 2.0   |
| 新兴市场和发展中经济体                  | 5.5     | 3.1     | 7.1  | 5.2   | -0.4  | -9.8  | 12.2 | 4.0  | 3.1   | 5.8  | 2.0   | 3.4   |
| 贸易条件                         |         |         |      |       |       |       |      |      |       |      |       |       |
| 发达经济体                        | 0.2     | 0.2     | -0.2 | -0.4  | 0.1   | 0.9   | 1.1  | -1.6 | 0.5   | 0.9  | 0.4   | 0.1   |
| 新兴市场和发展中经济体                  | -0.1    | 0.0     | 1.4  | 1.3   | -1.4  | -1.0  | 1.2  | 1.2  | -1.2  | -0.1 | -1.5  | -0.1  |
| 货物贸易                         |         |         |      |       |       |       |      |      |       |      |       |       |
| 世界贸易 <sup>1</sup>            |         |         |      |       |       |       |      |      |       |      |       |       |
| 量                            | 3.1     | 2.4     | 5.5  | 3.8   | 0.1   | -5.1  | 11.2 | 3.2  | -0.8  | 2.9  | 1.1   | 2.4   |
| 价格平减指数                       |         |         |      |       |       |       |      |      |       |      |       |       |
| 以美元计值                        | -0.2    | 2.1     | 5.0  | 5.8   | -2.9  | -2.7  | 14.3 | 8.7  | -4.1  | -0.8 | -1.0  | 0.2   |
| 以特别提款权计值                     | 0.4     | 2.5     | 5.3  | 3.7   | -0.6  | -3.4  | 11.7 | 15.8 | -3.8  | -0.3 | -1.0  | -0.4  |
| 以美元计值的世界贸易价格 <sup>2</sup>    |         |         |      |       |       |       |      |      |       |      |       |       |
| 制成品                          | 0.4     | 1.7     | 0.1  | 2.0   | 0.4   | -3.2  | 6.7  | 10.4 | -1.7  | 1.2  | 1.2   | 0.7   |
| 石油                           | -3.9    | 3.7     | 22.5 | 29.4  | -10.4 | -32.0 | 65.8 | 39.2 | -16.4 | -1.8 | -15.5 | -6.8  |
| 非燃料初级产品                      | 1.4     | 4.9     | 6.4  | 1.3   | 0.7   | 6.6   | 26.7 | 7.9  | -5.7  | 3.7  | 4.4   | 0.2   |
| 食品                           | 2.0     | 2.5     | 3.8  | -1.2  | -3.1  | 1.7   | 27.0 | 14.8 | -6.8  | -3.1 | -3.6  | 0.1   |
| 饮料                           | 3.8     | 8.5     | -3.8 | -9.2  | -5.7  | 2.4   | 22.4 | 14.1 | 4.0   | 64.4 | 25.8  | -11.2 |
| 农业原料                         | 0.2     | 0.4     | 5.4  | 2.0   | -5.4  | -3.4  | 15.5 | 5.7  | -15.6 | 4.3  | -2.1  | 1.1   |
| 金属                           | -2.6    | 5.7     | 22.2 | 6.6   | 3.9   | 3.5   | 46.7 | -5.6 | -2.8  | -1.9 | -4.0  | -2.4  |
| 以特别提款权计值的世界贸易价格 <sup>2</sup> |         |         |      |       |       |       |      |      |       |      |       |       |
| 制成品                          | 1.0     | 2.1     | 0.4  | -0.1  | 2.9   | -3.9  | 4.3  | 17.6 | -1.5  | 1.7  | 1.2   | 0.1   |
| 石油                           | -3.4    | 4.1     | 22.8 | 26.7  | -8.2  | -32.6 | 62.1 | 48.2 | -16.2 | -1.3 | -15.5 | -7.4  |
| 非燃料初级产品                      | 2.0     | 5.3     | 6.7  | -0.8  | 3.2   | 5.7   | 23.9 | 14.9 | -5.4  | 4.2  | 4.4   | -0.4  |
| 食品                           | 2.5     | 2.9     | 4.1  | -3.3  | -0.7  | 0.9   | 24.1 | 22.3 | -6.5  | -2.7 | -3.6  | -0.6  |
| 饮料                           | 4.3     | 8.9     | -3.5 | -11.1 | -3.4  | 1.6   | 19.7 | 21.6 | 4.2   | 65.2 | 25.7  | -11.7 |
| 农业原料                         | 0.8     | 0.8     | 5.7  | -0.1  | -3.1  | -4.2  | 12.9 | 12.6 | -15.4 | 4.8  | -2.2  | 0.5   |
| 金属                           | -2.0    | 6.1     | 22.5 | 4.4   | 6.4   | 2.6   | 43.4 | 0.6  | -2.5  | -1.4 | -4.1  | -3.0  |
| 以欧元计值的世界贸易价格 <sup>2</sup>    |         |         |      |       |       |       |      |      |       |      |       |       |
| 制成品                          | 1.7     | 1.9     | -1.9 | -2.5  | 5.9   | -5.0  | 2.9  | 23.9 | -4.2  | 1.1  | 1.7   | 0.2   |
| 石油                           | -2.7    | 4.0     | 20.0 | 23.6  | -5.4  | -33.3 | 59.9 | 56.3 | -18.5 | -1.8 | -15.0 | -7.3  |
| 非燃料初级产品                      | 2.7     | 5.2     | 4.3  | -3.2  | 6.2   | 4.5   | 22.2 | 21.2 | -8.1  | 3.7  | 4.9   | -0.3  |
| 食品                           | 3.2     | 2.8     | 1.7  | -5.6  | 2.3   | -0.2  | 22.4 | 29.0 | -9.1  | -3.2 | -3.2  | -0.5  |
| 饮料                           | 5.1     | 8.7     | -5.7 | -13.2 | -0.5  | 0.5   | 18.1 | 28.2 | 1.3   | 64.3 | 26.4  | -11.7 |
| 农业原料                         | 1.5     | 0.7     | 3.3  | -2.5  | -0.2  | -5.2  | 11.3 | 18.8 | -17.7 | 4.3  | -1.7  | 0.6   |
| 金属                           | -1.4    | 5.9     | 19.7 | 1.9   | 9.6   | 1.5   | 41.5 | 6.0  | -5.2  | -2.0 | -3.6  | -2.9  |

**表A9. 世界贸易量和价格概况（续）**  
（年度百分比变化，除非另有说明）

|                        | 平均值     |         | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 预测值    |        |
|------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                        | 2007-16 | 2017-26 |        |        |        |        |        |        |        |        | 2025   | 2026   |
| 货物贸易（续）                |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 贸易量                    |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 出口                     |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 发达经济体                  | 2.6     | 1.7     | 4.6    | 3.0    | 0.4    | -6.5   | 10.0   | 3.6    | -0.6   | 0.9    | 0.7    | 1.9    |
| 新兴市场和发展中经济体            | 4.2     | 3.1     | 6.6    | 3.8    | -0.5   | -1.4   | 12.0   | 0.9    | -0.2   | 6.6    | 0.9    | 2.7    |
| 燃料出口国                  | 2.3     | 1.0     | 1.4    | -0.3   | -3.2   | -7.9   | 3.4    | 4.9    | 1.2    | 1.5    | 3.6    | 5.7    |
| 非燃料出口国                 | 4.6     | 3.4     | 7.5    | 4.6    | 0.0    | -0.2   | 13.2   | 0.3    | -0.5   | 7.5    | 0.5    | 2.2    |
| 进口                     |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 发达经济体                  | 2.1     | 2.0     | 4.5    | 3.9    | 0.4    | -6.0   | 11.5   | 5.0    | -2.9   | 1.4    | 1.5    | 2.0    |
| 新兴市场和发展中经济体            | 5.3     | 3.1     | 7.4    | 4.9    | 0.0    | -5.6   | 11.9   | 2.3    | 1.8    | 4.3    | 1.1    | 3.4    |
| 燃料出口国                  | 4.9     | 1.6     | -0.6   | -3.2   | 2.8    | -12.1  | 1.1    | 10.9   | 9.2    | 4.6    | 1.7    | 3.2    |
| 非燃料出口国                 | 5.4     | 3.3     | 8.6    | 6.0    | -0.4   | -4.7   | 13.2   | 1.4    | 1.0    | 4.3    | 1.0    | 3.5    |
| 以特别提款权计值的价格平减指数        |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 出口                     |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 发达经济体                  | 0.1     | 2.3     | 4.5    | 2.9    | -1.2   | -2.3   | 10.4   | 13.0   | -2.5   | 0.3    | -0.3   | 0.0    |
| 新兴市场和发展中经济体            | 1.1     | 2.8     | 7.2    | 5.0    | 0.3    | -5.7   | 15.3   | 19.4   | -5.9   | -1.4   | -2.4   | -0.8   |
| 燃料出口国                  | -1.4    | 4.2     | 16.3   | 15.0   | -4.0   | -21.0  | 38.6   | 38.5   | -11.8  | 0.0    | -8.2   | -4.3   |
| 非燃料出口国                 | 1.5     | 2.6     | 5.6    | 3.1    | 1.2    | -2.8   | 12.1   | 16.5   | -4.8   | -1.7   | -1.4   | -0.2   |
| 进口                     |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 发达经济体                  | -0.1    | 2.2     | 4.7    | 3.4    | -1.2   | -3.3   | 9.0    | 15.3   | -3.1   | -0.3   | -1.0   | -0.4   |
| 新兴市场和发展中经济体            | 1.2     | 3.0     | 5.8    | 3.9    | 0.6    | -3.0   | 14.3   | 16.6   | -4.6   | 0.0    | -0.4   | -0.7   |
| 燃料出口国                  | 1.8     | 3.8     | 3.5    | 2.0    | 3.3    | -0.8   | 11.8   | 15.4   | -1.7   | 3.0    | 2.3    | 0.0    |
| 非燃料出口国                 | 1.1     | 2.9     | 6.1    | 4.1    | 0.3    | -3.3   | 14.6   | 16.8   | -5.0   | -0.4   | -0.8   | -0.8   |
| 贸易条件                   |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 发达经济体                  | 0.2     | 0.2     | -0.2   | -0.5   | 0.0    | 1.1    | 1.2    | -2.0   | 0.6    | 0.6    | 0.7    | 0.4    |
| 新兴市场和发展中经济体            | -0.1    | -0.2    | 1.4    | 1.1    | -0.3   | -2.7   | 0.9    | 2.4    | -1.3   | -1.4   | -2.0   | -0.1   |
| 按地区分组                  |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体          | 0.6     | -1.4    | -3.4   | -2.4   | 1.2    | 0.6    | -7.1   | 0.7    | 0.3    | -3.9   | -0.6   | 1.2    |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体          | -0.6    | 0.9     | 3.2    | 4.1    | 0.4    | -4.4   | 7.6    | 2.8    | -5.0   | 4.3    | -2.2   | -0.6   |
| 拉丁美洲和加勒比               | 0.0     | 1.2     | 4.4    | -0.7   | -0.7   | 2.3    | 5.2    | -3.8   | 5.9    | 0.5    | -0.5   | -0.5   |
| 中东和中亚                  | -2.7    | 0.6     | 10.5   | 11.0   | -5.7   | -18.2  | 21.5   | 16.5   | -8.3   | -2.2   | -8.5   | -3.6   |
| 撒哈拉以南非洲                | 0.1     | 1.8     | 9.8    | 3.7    | -1.5   | 1.2    | 9.2    | 0.1    | -6.6   | 3.6    | -0.3   | 0.2    |
| 按分析标准分组                |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 按出口收入来源                |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 燃料                     | -3.1    | 0.4     | 12.4   | 12.8   | -7.1   | -20.4  | 24.0   | 20.0   | -10.3  | -2.9   | -10.2  | -4.3   |
| 非燃料                    | 0.5     | -0.4    | -0.5   | -1.0   | 0.9    | 0.5    | -2.2   | -0.3   | 0.2    | -1.2   | -0.6   | 0.6    |
| 备忘项                    |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 世界出口（单位：十亿美元）          |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 货物和服务                  | 20,552  | 28,264  | 22,859 | 25,056 | 24,667 | 22,271 | 27,940 | 31,411 | 30,875 | 32,092 | 32,251 | 33,214 |
| 货物                     | 16,096  | 21,125  | 17,317 | 18,968 | 18,405 | 17,047 | 21,653 | 24,110 | 22,962 | 23,474 | 23,366 | 23,949 |
| 平均石油价格 <sup>3</sup>    | -3.9    | 3.7     | 22.5   | 29.4   | -10.4  | -32.0  | 65.8   | 39.2   | -16.4  | -1.8   | -15.5  | -6.8   |
| 每桶石油美元价格               | 81.24   | 67.94   | 52.98  | 68.53  | 61.43  | 41.77  | 69.25  | 96.36  | 80.59  | 79.17  | 66.94  | 62.38  |
| 制成品出口单位价格 <sup>4</sup> | 0.4     | 1.7     | 0.1    | 2.0    | 0.4    | -3.2   | 6.7    | 10.4   | -1.7   | 1.2    | 1.2    | 0.7    |

<sup>1</sup> 世界进口和出口年度百分比变化的平均值。

<sup>2</sup> 制成品价格以发达经济体制成品的出口单位价格指数表示，约占发达经济体贸易（货物出口）权重的83%；石油价格以英国布伦特、迪拜法塔赫和西得克萨斯中质原油平均价格表示；非燃料初级产品价格以用其在2014-2016年占世界商品出口总值的比重加权后的世界市场平均价格表示。

<sup>3</sup> 英国布伦特、迪拜法塔赫和西得克萨斯中质原油平均价格的百分比变化。

<sup>4</sup> 发达经济体出口的制成品的百分比变化。

**表A10. 经常账户差额概况**  
(十亿美元)

|                            | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         | 2022          | 2023         | 2024         | 预测值          |             |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|                            |              |              |              |              |              |               |              |              | 2025         | 2026        | 2030         |
| <b>发达经济体</b>               | <b>482.5</b> | <b>406.8</b> | <b>371.7</b> | <b>120.4</b> | <b>436.1</b> | <b>-273.2</b> | <b>24.9</b>  | <b>102.9</b> | <b>-71.1</b> | <b>56.8</b> | <b>269.8</b> |
| 美国                         | -367.6       | -439.8       | -441.8       | -601.2       | -868.0       | -1,012.1      | -905.4       | -1,133.6     | -1,137.7     | -1,006.5    | -893.7       |
| 欧元区                        | 430.4        | 412.0        | 324.7        | 242.2        | 406.6        | -15.4         | 263.1        | 460.9        | 384.3        | 370.8       | 410.0        |
| 德国                         | 303.5        | 341.7        | 311.8        | 248.8        | 301.1        | 160.2         | 251.8        | 266.9        | 249.0        | 244.2       | 244.7        |
| 法国                         | -14.2        | -19.4        | 16.3         | -54.3        | 8.2          | -32.8         | -30.4        | 12.5         | 6.1          | -6.1        | -4.3         |
| 意大利                        | 48.1         | 52.5         | 63.8         | 71.7         | 45.8         | -36.3         | 3.2          | 26.8         | 22.0         | 22.1        | 55.0         |
| 西班牙                        | 36.9         | 26.9         | 29.9         | 10.2         | 11.3         | 5.1           | 43.0         | 52.1         | 43.5         | 42.0        | 27.6         |
| 日本                         | 203.5        | 177.8        | 176.3        | 149.9        | 196.2        | 89.9          | 158.5        | 193.0        | 141.9        | 144.7       | 151.4        |
| 英国                         | -93.7        | -112.9       | -76.7        | -79.2        | -13.7        | -65.7         | -118.3       | -122.7       | -141.4       | -148.8      | -146.2       |
| 加拿大                        | -46.2        | -41.0        | -34.1        | -33.4        | -0.4         | -6.7          | -13.6        | -11.4        | -3.1         | -6.4        | -25.2        |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup>       | 323.5        | 322.0        | 327.6        | 370.7        | 581.2        | 571.4         | 483.8        | 590.9        | 548.4        | 565.8       | 627.6        |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>         | <b>-11.2</b> | <b>-33.4</b> | <b>19.4</b>  | <b>169.5</b> | <b>384.2</b> | <b>699.6</b>  | <b>299.6</b> | <b>415.7</b> | <b>124.9</b> | <b>39.2</b> | <b>-62.5</b> |
| <b>按地区分组</b>               |              |              |              |              |              |               |              |              |              |             |              |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体              | 164.6        | -51.0        | 93.7         | 323.0        | 287.6        | 337.1         | 253.7        | 410.8        | 309.4        | 253.8       | 197.7        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体              | -20.9        | 67.9         | 53.5         | 2.9          | 71.0         | 128.8         | -14.9        | -1.5         | -58.8        | -56.0       | -77.8        |
| 拉丁美洲和加勒比                   | -98.4        | -145.3       | -108.3       | -9.3         | -91.9        | -127.8        | -73.7        | -60.4        | -74.8        | -95.3       | -103.5       |
| 中东和中亚                      | -23.2        | 130.4        | 35.3         | -103.9       | 133.0        | 403.4         | 185.8        | 98.5         | -3.6         | -18.9       | -22.8        |
| 撒哈拉以南非洲                    | -33.2        | -35.4        | -54.8        | -43.2        | -15.4        | -41.9         | -51.3        | -31.8        | -47.3        | -44.5       | -56.1        |
| <b>按分析标准分组</b>             |              |              |              |              |              |               |              |              |              |             |              |
| <b>按出口收入来源</b>             |              |              |              |              |              |               |              |              |              |             |              |
| 燃料                         | 54.1         | 219.2        | 85.5         | -81.8        | 194.2        | 508.7         | 251.5        | 192.1        | 70.9         | 52.0        | 68.7         |
| 非燃料                        | -63.1        | -250.5       | -64.3        | 253.3        | 191.7        | 193.0         | 50.5         | 226.3        | 56.8         | -9.9        | -128.6       |
| 其中, 初级产品                   | -60.6        | -72.6        | -44.8        | -0.7         | -12.9        | -65.8         | -61.5        | -16.0        | -30.3        | -32.3       | -45.9        |
| <b>按外部融资来源</b>             |              |              |              |              |              |               |              |              |              |             |              |
| 净债务经济体                     | -306.9       | -385.4       | -300.8       | -126.6       | -298.9       | -446.6        | -261.7       | -282.7       | -358.4       | -403.3      | -568.7       |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>        |              |              |              |              |              |               |              |              |              |             |              |
| 2019-2023年有债务拖欠和/或债务重组的经济体 | -65.4        | -53.0        | -52.1        | -34.2        | -42.3        | -40.7         | -50.1        | -59.9        | -94.7        | -80.4       | -72.7        |
| 备忘项                        |              |              |              |              |              |               |              |              |              |             |              |
| <b>世界</b>                  | <b>471.4</b> | <b>373.4</b> | <b>391.1</b> | <b>290.0</b> | <b>820.3</b> | <b>426.4</b>  | <b>324.6</b> | <b>518.6</b> | <b>53.8</b>  | <b>96.0</b> | <b>207.3</b> |
| 欧盟                         | 493.2        | 514.3        | 461.4        | 376.1        | 574.9        | 148.3         | 493.1        | 668.7        | 586.4        | 566.6       | 602.4        |
| 中东和北非                      | -4.1         | 147.1        | 54.3         | -87.7        | 133.5        | 395.6         | 206.2        | 108.6        | 10.3         | 2.6         | 20.1         |
| 新兴市场和中等收入经济体               | 22.2         | 24.4         | 87.0         | 230.2        | 451.3        | 803.1         | 383.1        | 469.8        | 183.0        | 99.3        | 29.0         |
| 低收入发展中国家                   | -33.4        | -57.8        | -67.6        | -60.6        | -67.1        | -103.4        | -83.5        | -54.1        | -58.1        | -60.0       | -91.5        |

**表A10. 经常账户差额概况（续）**  
（GDP的百分数）

|                            | 2017       | 2018        | 2019       | 2020       | 2021       | 2022        | 2023       | 2024       | 预测值         |            |             |
|----------------------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|
|                            |            |             |            |            |            |             |            |            | 2025        | 2026       | 2030        |
| <b>发达经济体</b>               | <b>1.0</b> | <b>0.8</b>  | <b>0.7</b> | <b>0.2</b> | <b>0.8</b> | <b>-0.5</b> | <b>0.0</b> | <b>0.2</b> | <b>-0.1</b> | <b>0.1</b> | <b>0.3</b>  |
| 美国                         | -1.9       | -2.1        | -2.1       | -2.8       | -3.7       | -3.9        | -3.3       | -3.9       | -3.7        | -3.2       | -2.4        |
| 欧元区                        | 3.4        | 3.0         | 2.4        | 1.8        | 2.7        | -0.1        | 1.7        | 2.8        | 2.3         | 2.1        | 2.1         |
| 德国                         | 8.1        | 8.4         | 7.9        | 6.3        | 6.9        | 3.8         | 5.6        | 5.7        | 5.2         | 5.0        | 4.4         |
| 法国                         | -0.5       | -0.7        | 0.6        | -2.1       | 0.3        | -1.2        | -1.0       | 0.4        | 0.2         | -0.2       | -0.1        |
| 意大利                        | 2.4        | 2.5         | 3.2        | 3.8        | 2.1        | -1.7        | 0.1        | 1.1        | 0.9         | 0.9        | 2.0         |
| 西班牙                        | 2.8        | 1.9         | 2.1        | 0.8        | 0.8        | 0.4         | 2.7        | 3.0        | 2.4         | 2.2        | 1.3         |
| 日本                         | 4.1        | 3.5         | 3.4        | 3.0        | 3.9        | 2.1         | 3.8        | 4.8        | 3.4         | 3.3        | 3.0         |
| 英国                         | -3.5       | -3.9        | -2.7       | -2.9       | -0.4       | -2.1        | -3.5       | -3.4       | -3.7        | -3.7       | -3.0        |
| 加拿大                        | -2.8       | -2.4        | -2.0       | -2.0       | 0.0        | -0.3        | -0.6       | -0.5       | -0.1        | -0.3       | -0.9        |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup>       | 4.5        | 4.2         | 4.4        | 5.0        | 6.7        | 6.6         | 5.5        | 6.5        | 6.0         | 5.9        | 5.6         |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>         | <b>0.0</b> | <b>-0.1</b> | <b>0.1</b> | <b>0.5</b> | <b>1.0</b> | <b>1.6</b>  | <b>0.7</b> | <b>0.9</b> | <b>0.3</b>  | <b>0.1</b> | <b>-0.1</b> |
| <b>按地区分组</b>               |            |             |            |            |            |             |            |            |             |            |             |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体              | 0.9        | -0.3        | 0.4        | 1.5        | 1.2        | 1.3         | 1.0        | 1.5        | 1.1         | 0.9        | 0.5         |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体              | -0.6       | 1.8         | 1.4        | 0.1        | 1.7        | 2.7         | -0.3       | 0.0        | -1.0        | -1.0       | -1.1        |
| 拉丁美洲和加勒比                   | -1.8       | -2.7        | -2.1       | -0.2       | -1.8       | -2.2        | -1.1       | -0.9       | -1.1        | -1.4       | -1.2        |
| 中东和中亚                      | -0.6       | 3.3         | 0.9        | -3.0       | 3.3        | 8.3         | 3.9        | 2.0        | -0.1        | -0.4       | -0.3        |
| 撒哈拉以南非洲                    | -2.0       | -2.0        | -3.0       | -2.6       | -0.8       | -2.1        | -2.6       | -1.7       | -2.5        | -2.2       | -2.1        |
| <b>按分析标准分组</b>             |            |             |            |            |            |             |            |            |             |            |             |
| <b>按出口收入来源</b>             |            |             |            |            |            |             |            |            |             |            |             |
| 燃料                         | 1.5        | 5.9         | 2.4        | -2.7       | 5.4        | 11.4        | 5.9        | 4.5        | 1.7         | 1.2        | 1.3         |
| 非燃料                        | -0.2       | -0.8        | -0.2       | 0.8        | 0.5        | 0.5         | 0.1        | 0.5        | 0.1         | 0.0        | -0.2        |
| 其中, 初级产品                   | -3.0       | -3.6        | -2.4       | 0.0        | -0.6       | -3.0        | -2.7       | -0.7       | -1.2        | -1.2       | -1.5        |
| <b>按外部融资来源</b>             |            |             |            |            |            |             |            |            |             |            |             |
| 净债务经济体                     | -2.2       | -2.7        | -2.1       | -0.9       | -2.0       | -2.7        | -1.4       | -1.5       | -1.8        | -2.0       | -2.1        |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>        |            |             |            |            |            |             |            |            |             |            |             |
| 2019-2023年有债务拖欠和/或债务重组的经济体 | -4.8       | -3.7        | -3.5       | -2.3       | -2.5       | -2.3        | -2.8       | -3.3       | -5.2        | -4.1       | -2.7        |
| 备忘项                        |            |             |            |            |            |             |            |            |             |            |             |
| <b>世界</b>                  | <b>0.6</b> | <b>0.4</b>  | <b>0.4</b> | <b>0.3</b> | <b>0.8</b> | <b>0.4</b>  | <b>0.3</b> | <b>0.5</b> | <b>0.0</b>  | <b>0.1</b> | <b>0.1</b>  |
| 欧盟                         | 3.3        | 3.2         | 2.9        | 2.4        | 3.3        | 0.9         | 2.7        | 3.4        | 2.9         | 2.7        | 2.5         |
| 中东和北非                      | -0.1       | 4.6         | 1.7        | -3.2       | 4.1        | 10.0        | 5.4        | 2.8        | 0.3         | 0.1        | 0.4         |
| 新兴市场和中等收入经济体               | 0.1        | 0.1         | 0.3        | 0.7        | 1.2        | 2.0         | 0.9        | 1.1        | 0.4         | 0.2        | 0.0         |
| 低收入发展中国家                   | -1.9       | -3.0        | -3.3       | -3.0       | -3.1       | -4.4        | -3.6       | -2.4       | -2.5        | -2.4       | -2.6        |

**表A10. 经常账户差额概况（续）**  
（货物和服务出口的百分数）

|                            | 2017        | 2018        | 2019       | 2020       | 2021       | 2022        | 2023       | 2024       | 预测值         |            |             |
|----------------------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|
|                            |             |             |            |            |            |             |            |            | 2025        | 2026       | 2030        |
| <b>发达经济体</b>               | <b>3.3</b>  | <b>2.6</b>  | <b>2.4</b> | <b>0.9</b> | <b>2.5</b> | <b>-1.4</b> | <b>0.1</b> | <b>0.5</b> | <b>-0.4</b> | <b>0.3</b> | <b>1.1</b>  |
| 美国                         | -15.4       | -17.3       | -17.3      | -27.8      | -33.8      | -33.3       | -29.5      | -35.5      | -35.1       | -30.2      | -22.7       |
| 欧元区                        | 12.3        | 10.8        | 8.6        | 7.0        | 9.7        | -0.3        | 5.8        | 9.8        | ...         | ...        | ...         |
| 德国                         | 19.0        | 19.7        | 18.6       | 16.1       | 16.2       | 8.3         | 12.9       | 13.7       | 13.1        | 12.7       | 11.7        |
| 法国                         | -1.7        | -2.1        | 1.8        | -7.3       | 0.9        | -3.2        | -2.9       | 1.2        | 0.6         | -0.6       | -0.4        |
| 意大利                        | 8.1         | 8.1         | 10.2       | 13.1       | 6.7        | -4.9        | 0.4        | 3.4        | 2.9         | 2.8        | 6.5         |
| 西班牙                        | 8.0         | 5.4         | 6.1        | 2.6        | 2.3        | 0.9         | 7.0        | 8.1        | 6.6         | 6.1        | 3.2         |
| 日本                         | 23.2        | 19.1        | 19.5       | 18.9       | 21.3       | 9.7         | 17.2       | 21.0       | 15.7        | 15.8       | 15.1        |
| 英国                         | -11.3       | -12.4       | -8.5       | -9.9       | -1.5       | -6.3        | -11.0      | -11.0      | -12.4       | -12.6      | -10.6       |
| 加拿大                        | -8.9        | -7.4        | -6.0       | -6.8       | -0.1       | -0.9        | -1.9       | -1.6       | -0.4        | -0.8       | -2.8        |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup>       | 8.1         | 7.4         | 7.8        | 9.5        | 11.7       | 10.4        | 9.2        | 10.7       | 9.7         | 9.6        | 9.1         |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>         | <b>-0.2</b> | <b>-0.5</b> | <b>0.2</b> | <b>2.1</b> | <b>3.5</b> | <b>5.6</b>  | <b>2.5</b> | <b>3.3</b> | <b>1.0</b>  | <b>0.3</b> | <b>-0.4</b> |
| <b>按地区分组</b>               |             |             |            |            |            |             |            |            |             |            |             |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体              | 4.0         | -1.1        | 2.1        | 7.4        | 5.1        | 5.5         | 4.3        | 6.5        | 5.0         | 4.0        | 2.6         |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体              | -1.6        | 4.5         | 3.6        | 0.2        | 4.1        | 6.6         | -0.8       | -0.1       | -3.1        | -2.8       | -3.3        |
| 拉丁美洲和加勒比                   | -8.3        | -11.4       | -8.6       | -0.9       | -6.6       | -7.7        | -4.4       | -3.5       | -4.3        | -5.4       | -4.8        |
| 中东和中亚                      | -2.1        | 7.7         | 2.1        | -9.0       | 8.4        | 18.6        | 9.0        | 4.7        | -0.4        | -1.1       | -1.1        |
| 撒哈拉以南非洲                    | -9.0        | -8.4        | -13.3      | -12.9      | -3.5       | -8.1        | -10.6      | -6.2       | -8.9        | -7.9       | -7.8        |
| <b>按分析标准分组</b>             |             |             |            |            |            |             |            |            |             |            |             |
| <b>按出口收入来源</b>             |             |             |            |            |            |             |            |            |             |            |             |
| 燃料                         | 3.8         | 13.6        | 5.7        | -7.4       | 12.9       | 24.3        | 12.9       | 9.8        | 3.6         | 2.5        | 2.7         |
| 非燃料                        | -0.9        | -3.3        | -0.8       | 3.5        | 2.1        | 1.9         | 0.5        | 2.1        | 0.5         | -0.1       | -1.0        |
| 其中, 初级产品                   | -13.4       | -15.0       | -9.5       | -0.2       | -2.3       | -10.5       | -10.4      | -2.5       | -4.5        | -4.5       | -5.2        |
| <b>按外部融资来源</b>             |             |             |            |            |            |             |            |            |             |            |             |
| 净债务经济体                     | -9.1        | -10.4       | -8.1       | -3.8       | -7.1       | -9.0        | -5.2       | -5.4       | -6.8        | -7.3       | -8.3        |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>        |             |             |            |            |            |             |            |            |             |            |             |
| 2019-2023年有债务拖欠和/或债务重组的经济体 | -18.0       | -12.9       | -12.6      | -9.7       | -9.6       | -8.1        | -10.4      | -11.9      | -18.3       | -14.4      | -10.0       |
| 备忘项                        |             |             |            |            |            |             |            |            |             |            |             |
| <b>世界</b>                  | <b>2.0</b>  | <b>1.4</b>  | <b>1.6</b> | <b>1.3</b> | <b>2.9</b> | <b>1.3</b>  | <b>1.0</b> | <b>1.6</b> | <b>0.2</b>  | <b>0.3</b> | <b>0.5</b>  |
| 欧盟                         | 7.0         | 6.6         | 6.0        | 5.3        | 6.6        | 1.6         | 5.1        | 6.8        | 5.9         | 5.6        | 5.1         |
| 中东和北非                      | -0.7        | 9.9         | 3.8        | -8.5       | 9.6        | 20.7        | 11.4       | 6.0        | 0.3         | -0.1       | 0.7         |
| 新兴市场和中等收入经济体               | 0.2         | 0.1         | 0.9        | 3.0        | 4.3        | 6.7         | 3.3        | 3.9        | 1.5         | 0.8        | 0.2         |
| 低收入发展中国家                   | -9.9        | -15.1       | -16.8      | -17.8      | -16.4      | -21.1       | -17.3      | -10.5      | -10.6       | -10.2      | -11.6       |

<sup>1</sup> 不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

**表A11. 发达经济体：经常账户差额**  
(GDP的百分数)

|                  | 2017       | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2022        | 2023       | 2024       | 预测值         |            |            |
|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
|                  |            |            |            |            |            |             |            |            | 2025        | 2026       | 2030       |
| <b>发达经济体</b>     | <b>1.0</b> | <b>0.8</b> | <b>0.7</b> | <b>0.2</b> | <b>0.8</b> | <b>-0.5</b> | <b>0.0</b> | <b>0.2</b> | <b>-0.1</b> | <b>0.1</b> | <b>0.3</b> |
| 美国               | -1.9       | -2.1       | -2.1       | -2.8       | -3.7       | -3.9        | -3.3       | -3.9       | -3.7        | -3.2       | -2.4       |
| 欧元区 <sup>1</sup> | 3.4        | 3.0        | 2.4        | 1.8        | 2.7        | -0.1        | 1.7        | 2.8        | 2.3         | 2.1        | 2.1        |
| 德国               | 8.1        | 8.4        | 7.9        | 6.3        | 6.9        | 3.8         | 5.6        | 5.7        | 5.2         | 5.0        | 4.4        |
| 法国               | -0.5       | -0.7       | 0.6        | -2.1       | 0.3        | -1.2        | -1.0       | 0.4        | 0.2         | -0.2       | -0.1       |
| 意大利              | 2.4        | 2.5        | 3.2        | 3.8        | 2.1        | -1.7        | 0.1        | 1.1        | 0.9         | 0.9        | 2.0        |
| 西班牙              | 2.8        | 1.9        | 2.1        | 0.8        | 0.8        | 0.4         | 2.7        | 3.0        | 2.4         | 2.2        | 1.3        |
| 荷兰               | 8.1        | 9.0        | 6.8        | 5.6        | 10.0       | 6.6         | 9.9        | 9.9        | 10.4        | 10.5       | 10.9       |
| 比利时              | 0.7        | -0.9       | 0.1        | 0.9        | 1.8        | -1.3        | -0.7       | -0.9       | -1.1        | -1.3       | -1.1       |
| 爱尔兰              | 1.1        | 4.3        | -20.7      | -7.1       | 12.2       | 8.8         | 8.1        | 17.2       | 11.6        | 11.0       | 8.7        |
| 奥地利              | 1.3        | 0.8        | 2.4        | 3.4        | 1.7        | -0.9        | 1.3        | 2.4        | 2.6         | 2.8        | 2.4        |
| 葡萄牙              | 1.5        | 0.8        | 0.8        | -0.7       | -0.7       | -2.0        | 0.6        | 2.2        | 1.7         | 1.5        | 1.3        |
| 希腊               | -2.6       | -3.6       | -2.2       | -7.2       | -7.0       | -10.7       | -6.7       | -6.9       | -6.5        | -5.9       | -3.4       |
| 芬兰               | -0.7       | -1.6       | -0.1       | 0.4        | 0.3        | -2.4        | -0.5       | 0.3        | -0.5        | -0.6       | -0.7       |
| 斯洛伐克共和国          | -1.7       | -1.6       | -3.5       | -0.5       | -4.8       | -9.6        | -1.7       | -2.8       | -1.9        | -1.5       | -1.6       |
| 克罗地亚             | 3.4        | 1.1        | 2.5        | -1.3       | 0.5        | -3.5        | 0.4        | -1.2       | -0.7        | -0.6       | 0.2        |
| 立陶宛              | 1.0        | 0.4        | 3.8        | 7.2        | 1.4        | -6.1        | 1.1        | 2.5        | 2.0         | 1.7        | 1.6        |
| 斯洛文尼亚            | 6.8        | 6.5        | 6.4        | 7.7        | 3.8        | -1.1        | 4.5        | 4.4        | 3.6         | 3.3        | 2.5        |
| 卢森堡              | 6.4        | 8.3        | 8.5        | 4.9        | 6.4        | 9.5         | 11.2       | 13.8       | 8.8         | 7.8        | 7.8        |
| 拉脱维亚             | 1.5        | -0.4       | -0.2       | 3.0        | -4.1       | -5.5        | -3.9       | -2.1       | -2.5        | -2.4       | -2.3       |
| 爱沙尼亚             | 1.7        | 0.6        | 2.0        | -2.5       | -3.6       | -3.9        | -1.7       | -1.1       | -2.6        | -2.4       | -1.2       |
| 塞浦路斯             | -5.0       | -3.9       | -5.5       | -9.7       | -5.4       | -5.4        | -9.5       | -6.8       | -7.3        | -7.8       | -9.4       |
| 马耳他              | 18.9       | 13.3       | 17.9       | 16.0       | 9.4        | -0.8        | 6.4        | 6.1        | 6.2         | 6.1        | 4.8        |
| 日本               | 4.1        | 3.5        | 3.4        | 3.0        | 3.9        | 2.1         | 3.8        | 4.8        | 3.4         | 3.3        | 3.0        |
| 英国               | -3.5       | -3.9       | -2.7       | -2.9       | -0.4       | -2.1        | -3.5       | -3.4       | -3.7        | -3.7       | -3.0       |
| 韩国               | 4.4        | 4.2        | 3.4        | 4.4        | 4.4        | 1.4         | 1.8        | 5.3        | 3.5         | 3.6        | 4.0        |
| 加拿大              | -2.8       | -2.4       | -2.0       | -2.0       | 0.0        | -0.3        | -0.6       | -0.5       | -0.1        | -0.3       | -0.9       |
| 澳大利亚             | -2.8       | -2.6       | 0.0        | 1.7        | 2.4        | 0.4         | -0.3       | -1.9       | -3.1        | -3.4       | -3.5       |
| 中国台湾省            | 14.0       | 11.6       | 10.7       | 14.4       | 15.2       | 13.3        | 14.0       | 15.7       | 18.5        | 19.6       | 21.2       |
| 新加坡              | 18.6       | 15.7       | 15.4       | 17.5       | 19.8       | 18.4        | 17.7       | 17.5       | 17.2        | 17.0       | 15.7       |
| 瑞士               | 5.3        | 5.6        | 3.5        | 0.5        | 7.0        | 8.7         | 5.2        | 5.1        | 5.0         | 5.2        | 5.0        |
| 瑞典               | 2.1        | 2.2        | 5.3        | 5.8        | 6.7        | 4.7         | 7.0        | 7.4        | 6.8         | 6.0        | 4.5        |
| 捷克共和国            | 1.5        | 0.4        | 0.3        | 1.8        | -2.1       | -4.7        | -0.1       | 1.8        | -0.1        | -0.6       | -0.4       |
| 挪威               | 6.3        | 9.0        | 3.8        | 1.1        | 14.9       | 29.6        | 17.4       | 17.1       | 15.9        | 15.1       | 11.8       |
| 香港特别行政区          | 4.6        | 3.7        | 5.9        | 7.0        | 11.8       | 10.2        | 8.5        | 13.0       | 11.4        | 11.0       | 9.5        |
| 以色列 <sup>2</sup> | 3.6        | 3.0        | 3.2        | 4.0        | 3.3        | 3.3         | 3.7        | 3.1        | 2.8         | 2.9        | 2.8        |
| 丹麦               | 7.3        | 6.3        | 7.4        | 7.2        | 8.7        | 11.7        | 9.8        | 13.0       | 12.6        | 12.4       | 11.4       |
| 新西兰              | -2.9       | -4.2       | -2.9       | -1.1       | -6.0       | -9.2        | -6.9       | -6.0       | -4.9        | -4.7       | -3.5       |
| 波多黎各             | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...         | ...        | ...        | ...         | ...        | ...        |
| 澳门特别行政区          | 30.8       | 32.9       | 33.5       | 14.8       | 8.7        | 13.9        | 31.4       | 31.7       | 30.0        | 28.9       | 28.9       |
| 冰岛               | 4.2        | 4.3        | 6.5        | 1.1        | -2.8       | -2.4        | 0.8        | -2.5       | -1.9        | -1.2       | 1.1        |
| 安道尔              | ...        | ...        | 18.0       | 15.5       | 15.0       | 11.6        | 14.2       | 15.1       | 16.9        | 16.9       | 17.0       |
| 圣马力诺             | -0.4       | -1.9       | 2.0        | 2.8        | 5.4        | 15.5        | 13.6       | 6.3        | 4.0         | 3.3        | 2.4        |
| 备忘项              |            |            |            |            |            |             |            |            |             |            |            |
| 主要发达经济体          | 0.1        | -0.1       | 0.0        | -0.8       | -0.8       | -2.0        | -1.4       | -1.6       | -1.7        | -1.4       | -1.0       |
| 欧元区 <sup>3</sup> | 3.6        | 3.6        | 3.1        | 2.4        | 3.6        | 1.0         | 2.7        | 3.6        | 3.1         | 2.9        | 2.8        |

<sup>1</sup> 鉴于区域内交易的报表差异，对数据进行了修正。

<sup>2</sup> 对以色列的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。

<sup>3</sup> 以欧元区各国的差额加总计算。

**表A12. 新兴市场和发展中经济体：经常账户差额**  
(GDP的百分数)

|                      | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 预测值         |             |             |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                      |             |             |             |             |             |             |             |             | 2025        | 2026        | 2030        |
| <b>亚洲新兴市场和发展中经济体</b> | <b>0.9</b>  | <b>-0.3</b> | <b>0.4</b>  | <b>1.5</b>  | <b>1.2</b>  | <b>1.3</b>  | <b>1.0</b>  | <b>1.5</b>  | <b>1.1</b>  | <b>0.9</b>  | <b>0.5</b>  |
| 孟加拉国                 | -0.5        | -3.0        | -1.3        | -1.5        | -1.1        | -4.0        | -2.6        | -1.4        | -0.9        | -0.9        | -2.2        |
| 不丹                   | -22.0       | -17.4       | -19.2       | -14.8       | -11.2       | -28.1       | -34.2       | -16.8       | -28.8       | -17.3       | -14.6       |
| 文莱达鲁萨兰国              | 16.4        | 6.9         | 6.6         | 4.3         | 11.2        | 19.6        | 12.9        | 16.6        | 15.4        | 14.8        | 14.3        |
| 柬埔寨                  | -6.0        | -8.7        | -8.0        | -2.5        | -29.6       | -19.0       | 1.3         | -1.7        | 2.3         | 1.1         | -0.2        |
| 中国                   | 1.5         | 0.2         | 0.7         | 1.6         | 1.9         | 2.4         | 1.4         | 2.3         | 1.9         | 1.7         | 1.5         |
| 斐济                   | -6.6        | -8.4        | -12.8       | -13.7       | -15.8       | -17.2       | -7.7        | -6.7        | -7.0        | -7.7        | -6.9        |
| 印度                   | -1.8        | -2.1        | -0.9        | 0.9         | -1.2        | -2.0        | -0.7        | -0.8        | -0.9        | -1.4        | -2.2        |
| 印度尼西亚                | -1.6        | -2.9        | -2.7        | -0.4        | 0.3         | 1.0         | -0.1        | -0.6        | -1.5        | -1.6        | -1.4        |
| 基里巴斯                 | 31.6        | 32.6        | 40.0        | 32.2        | 7.1         | -12.0       | -1.8        | -2.0        | -0.6        | -0.9        | -1.7        |
| 老挝                   | -7.4        | -9.1        | -7.0        | -1.6        | 2.3         | -3.0        | 2.7         | 3.3         | -0.1        | 0.0         | -0.7        |
| 马来西亚                 | 2.8         | 2.2         | 3.5         | 4.2         | 3.9         | 3.2         | 1.5         | 1.7         | 1.6         | 1.8         | 2.1         |
| 马尔代夫                 | -20.7       | -27.8       | -26.1       | -35.1       | -8.7        | -16.3       | -21.3       | -17.9       | -14.4       | -10.6       | -7.0        |
| 马绍尔群岛                | -0.9        | -2.0        | -31.2       | 14.9        | 22.7        | 10.0        | 16.8        | 16.9        | 14.9        | 11.2        | 7.8         |
| 密克罗尼西亚               | 10.4        | 21.4        | 16.1        | -5.8        | 2.3         | 8.9         | 3.7         | -0.4        | -1.3        | -4.0        | -5.1        |
| 蒙古国                  | -10.1       | -16.7       | -15.2       | -5.1        | -13.8       | -13.4       | 0.6         | -9.3        | -11.1       | -10.2       | -11.2       |
| 缅甸                   | -6.1        | -1.3        | -2.2        | -0.5        | -2.4        | -3.4        | -2.2        | -1.2        | -2.4        | -4.1        | -4.6        |
| 瑙鲁                   | 12.4        | 7.6         | 4.6         | 2.5         | 3.8         | 1.9         | 1.3         | 5.2         | 2.3         | 2.2         | 2.0         |
| 尼泊尔                  | -0.3        | -7.1        | -6.9        | -1.0        | -7.7        | -12.6       | -0.9        | 3.8         | 0.7         | -2.8        | -3.5        |
| 帕劳                   | -22.9       | -18.6       | -30.4       | -43.8       | -43.8       | -49.1       | -49.1       | -34.6       | -30.5       | -26.0       | -22.0       |
| 巴布亚新几内亚              | 15.9        | 13.6        | 14.4        | 14.4        | 12.6        | 14.4        | 9.0         | 14.5        | 10.7        | 11.5        | 9.5         |
| 菲律宾                  | -0.7        | -2.6        | -0.8        | 3.2         | -1.5        | -4.5        | -2.8        | -3.8        | -3.4        | -3.2        | -1.8        |
| 萨摩亚                  | -1.8        | 0.8         | 2.8         | 0.9         | -14.8       | -11.3       | -3.3        | 4.8         | -0.5        | -1.4        | -2.1        |
| 所罗门群岛                | -4.3        | -3.0        | -9.5        | -1.6        | -5.1        | -13.7       | -10.4       | -3.7        | -7.8        | -7.7        | -7.7        |
| 斯里兰卡 <sup>1</sup>    | -2.4        | -3.0        | -2.1        | -1.4        | -3.7        | -1.0        | 2.9         | 1.8         | ...         | ...         | ...         |
| 泰国                   | 9.6         | 5.6         | 7.0         | 4.2         | -2.1        | -3.5        | 1.4         | 2.1         | 1.2         | 1.2         | 1.8         |
| 东帝汶 <sup>1</sup>     | -17.9       | -12.3       | 21.9        | 23.8        | 46.8        | 12.7        | -8.5        | -26.3       | -21.2       | -23.6       | -33.8       |
| 汤加                   | -7.1        | -7.0        | -3.8        | -5.7        | -6.3        | -5.4        | -5.9        | -3.9        | -6.9        | -7.2        | -7.0        |
| 图瓦卢                  | 2.1         | 60.7        | -22.2       | 16.2        | 28.2        | -0.2        | 32.3        | 3.3         | 5.6         | 0.9         | -5.2        |
| 瓦努阿图                 | -10.7       | 3.3         | 9.4         | -1.2        | -4.4        | -13.1       | -0.3        | -7.6        | -10.5       | -6.2        | -2.1        |
| 越南                   | -0.6        | 1.9         | 3.8         | 4.3         | -2.2        | 0.3         | 5.9         | 6.1         | 3.2         | 1.9         | 0.5         |
| <b>欧洲新兴市场和发展中经济体</b> | <b>-0.6</b> | <b>1.8</b>  | <b>1.4</b>  | <b>0.1</b>  | <b>1.7</b>  | <b>2.7</b>  | <b>-0.3</b> | <b>0.0</b>  | <b>-1.0</b> | <b>-1.0</b> | <b>-1.1</b> |
| 阿尔巴尼亚                | -7.4        | -6.7        | -7.5        | -8.6        | -7.6        | -5.8        | -1.2        | -2.4        | -3.1        | -3.1        | -2.9        |
| 白俄罗斯                 | -1.7        | 0.0         | -1.9        | -0.3        | 3.2         | 3.4         | -1.8        | -2.8        | -2.8        | -2.9        | -2.5        |
| 波斯尼亚和黑塞哥维那           | -4.8        | -3.2        | -2.6        | -2.8        | -1.8        | -4.4        | -2.3        | -3.6        | -3.8        | -3.8        | -3.8        |
| 保加利亚                 | 3.2         | 0.7         | 1.7         | 0.4         | -1.1        | -2.6        | 0.9         | 0.2         | -1.5        | -1.0        | -0.8        |
| 匈牙利                  | 1.8         | 0.2         | -0.6        | -0.9        | -4.1        | -8.5        | 0.3         | 2.2         | 1.0         | 1.1         | 1.5         |
| 科索沃                  | -5.5        | -7.6        | -5.7        | -7.0        | -9.4        | -10.3       | -7.6        | -9.0        | -8.7        | -8.0        | -5.8        |
| 摩尔多瓦                 | -5.8        | -10.8       | -9.4        | -7.7        | -12.4       | -15.9       | -11.3       | -16.1       | -14.5       | -13.8       | -11.3       |
| 黑山                   | -16.1       | -17.0       | -14.3       | -26.1       | -9.2        | -12.9       | -11.4       | -17.4       | -15.2       | -14.0       | -12.6       |
| 北马其顿                 | -0.8        | 0.2         | -3.0        | -2.9        | -2.8        | -6.1        | 0.4         | -2.3        | -2.2        | -2.1        | -2.3        |
| 波兰                   | -1.2        | -2.0        | -0.3        | 2.4         | -1.3        | -2.3        | 1.8         | 0.1         | -0.3        | -0.7        | -1.6        |
| 罗马尼亚                 | -3.2        | -4.6        | -4.9        | -5.1        | -7.2        | -9.5        | -6.6        | -8.3        | -7.6        | -7.4        | -6.1        |
| 俄罗斯                  | 2.0         | 7.0         | 3.9         | 2.4         | 6.8         | 10.4        | 2.4         | 2.9         | 1.9         | 1.8         | 1.3         |
| 塞尔维亚                 | -5.0        | -4.6        | -6.6        | -3.9        | -4.1        | -6.5        | -2.3        | -6.3        | -5.8        | -5.7        | -5.5        |
| 土耳其                  | -4.1        | -1.8        | 2.0         | -4.3        | -0.8        | -5.1        | -3.5        | -0.8        | -1.2        | -1.2        | -1.6        |
| 乌克兰                  | -2.2        | -3.3        | -2.7        | 3.3         | -1.9        | 4.9         | -5.4        | -7.0        | -15.9       | -10.6       | -4.1        |
| <b>拉丁美洲和加勒比</b>      | <b>-1.8</b> | <b>-2.7</b> | <b>-2.1</b> | <b>-0.2</b> | <b>-1.8</b> | <b>-2.2</b> | <b>-1.1</b> | <b>-0.9</b> | <b>-1.1</b> | <b>-1.4</b> | <b>-1.2</b> |
| 安提瓜和巴布达              | -7.7        | -14.0       | -6.5        | -15.6       | -17.8       | -15.6       | -13.5       | -7.0        | -10.5       | -10.2       | -9.1        |
| 阿根廷                  | -4.8        | -5.2        | -0.8        | 0.7         | 1.4         | -0.6        | -3.2        | 1.0         | -0.4        | -0.3        | 1.2         |
| 阿鲁巴                  | 1.0         | -0.5        | 0.2         | -17.1       | -2.2        | 6.5         | 5.2         | 11.1        | 9.7         | 9.4         | 7.4         |
| 巴哈马                  | -13.5       | -9.5        | -2.2        | -22.9       | -21.4       | -9.4        | -7.5        | -7.4        | -7.8        | -7.4        | -6.5        |
| 巴巴多斯                 | -3.4        | -3.6        | -1.6        | -4.9        | -10.3       | -9.9        | -8.6        | -4.5        | -6.2        | -6.0        | -5.0        |
| 伯利兹                  | -7.0        | -6.6        | -7.7        | -6.3        | -6.5        | -8.3        | -0.6        | -1.5        | -1.6        | -1.5        | -1.4        |
| 玻利维亚 <sup>1</sup>    | -5.0        | -4.3        | -3.3        | 0.0         | 3.9         | 2.1         | -2.5        | -4.3        | -2.5        | -3.0        | ...         |
| 巴西                   | -1.2        | -2.8        | -3.5        | -1.7        | -2.4        | -2.2        | -1.3        | -2.8        | -2.3        | -2.2        | -1.8        |
| 智利                   | -2.8        | -4.5        | -5.2        | -1.9        | -7.3        | -8.8        | -3.1        | -1.5        | -2.1        | -2.4        | -3.0        |
| 哥伦比亚                 | -3.2        | -4.2        | -4.6        | -3.4        | -5.6        | -6.0        | -2.3        | -1.8        | -2.3        | -2.4        | -3.6        |

**表A12. 新兴市场和发展中经济体：经常账户差额（续）**  
（GDP的百分数）

|                       | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 预测值         |             |             |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                       |             |             |             |             |             |             |             |             | 2025        | 2026        | 2030        |
| <b>拉丁美洲和加勒比（续）</b>    | <b>-1.8</b> | <b>-2.7</b> | <b>-2.1</b> | <b>-0.2</b> | <b>-1.8</b> | <b>-2.2</b> | <b>-1.1</b> | <b>-0.9</b> | <b>-1.1</b> | <b>-1.4</b> | <b>-1.2</b> |
| 哥斯达黎加                 | -3.6        | -3.0        | -1.2        | -1.0        | -3.2        | -3.3        | -1.4        | -1.4        | -1.8        | -1.9        | -1.6        |
| 多米尼克                  | -11.0       | -46.7       | -38.1       | -37.0       | -33.5       | -27.0       | -34.2       | -32.3       | -30.6       | -23.3       | -13.2       |
| 多米尼加共和国               | -0.2        | -1.6        | -1.3        | -1.7        | -2.8        | -5.8        | -3.7        | -3.3        | -3.3        | -3.4        | -2.5        |
| 厄瓜多尔                  | -0.4        | -1.5        | -0.5        | 2.1         | 2.7         | 1.8         | 1.8         | 5.8         | 3.4         | 2.6         | 2.5         |
| 萨尔瓦多                  | -1.9        | -3.3        | -0.4        | 1.1         | -4.3        | -6.8        | -1.4        | -1.4        | -0.9        | -0.8        | -0.7        |
| 格林纳达                  | -11.5       | -12.8       | -10.3       | -16.1       | -14.4       | -12.1       | -18.4       | -18.7       | -15.8       | -11.9       | -9.1        |
| 危地马拉                  | 1.2         | 0.9         | 2.4         | 5.0         | 2.2         | 1.3         | 3.1         | 2.7         | 2.3         | 1.5         | -0.4        |
| 圭亚那                   | -4.9        | -29.0       | -68.8       | -17.3       | -24.8       | 25.9        | 9.9         | 24.6        | 8.9         | 14.9        | 23.6        |
| 海地                    | -2.2        | -2.9        | -1.1        | 0.5         | 0.4         | -2.5        | -3.5        | -0.6        | 0.4         | -0.2        | -0.8        |
| 洪都拉斯                  | -1.3        | -6.6        | -2.6        | 2.9         | -5.5        | -6.7        | -3.9        | -4.6        | -4.3        | -4.1        | -4.0        |
| 牙买加                   | -2.7        | -1.5        | -1.9        | -1.1        | 1.0         | -0.8        | 2.9         | 1.0         | 0.9         | -0.3        | -2.1        |
| 墨西哥                   | -1.8        | -2.1        | -0.3        | 2.4         | -0.3        | -1.2        | -0.3        | -0.3        | -0.5        | -1.1        | -1.1        |
| 尼加拉瓜                  | -7.2        | -1.8        | 5.9         | 3.8         | -2.8        | -2.9        | 8.2         | 4.1         | 5.7         | 3.9         | -1.1        |
| 巴拿马                   | -5.8        | -7.9        | -5.1        | 0.7         | -1.2        | -0.6        | -4.5        | -0.9        | -1.0        | -1.8        | -2.5        |
| 巴拉圭                   | 3.4         | -0.2        | -0.6        | 1.9         | -1.1        | -7.2        | -0.6        | -3.9        | -2.4        | -2.7        | -1.2        |
| 秘鲁                    | -0.8        | -1.1        | -0.6        | 0.9         | -2.1        | -4.1        | 0.7         | 2.2         | 1.7         | 1.3         | -1.5        |
| 圣基茨和尼维斯               | -10.2       | -5.8        | -4.8        | -10.8       | -3.4        | -11.4       | -11.6       | -15.1       | -13.1       | -12.8       | -11.3       |
| 圣卢西亚                  | -1.9        | 1.5         | 3.3         | -18.9       | -11.3       | -3.6        | -1.6        | -1.4        | -1.0        | -0.9        | -0.5        |
| 圣文森特和格林纳丁斯            | -11.9       | -10.3       | -2.4        | -15.9       | -23.2       | -20.6       | -16.8       | -18.9       | -15.4       | -12.9       | -8.9        |
| 苏里南                   | 1.9         | -3.0        | -11.2       | 8.9         | 5.7         | 2.1         | 4.3         | -2.8        | -33.9       | -60.4       | 31.3        |
| 特立尼达和多巴哥              | 5.9         | 6.8         | 4.3         | -6.5        | 10.9        | 18.4        | 13.3        | 7.0         | 8.0         | 5.9         | 8.2         |
| 乌拉圭                   | 0.0         | -0.5        | 1.3         | -0.6        | -2.4        | -3.8        | -3.4        | -1.0        | -1.5        | -1.7        | -2.0        |
| 委内瑞拉 <sup>1</sup>     | 7.5         | 8.4         | 5.9         | -3.2        | -0.9        | 4.0         | 3.4         | 2.4         | -0.1        | -0.5        | ...         |
| <b>中东和东亚</b>          | <b>-0.6</b> | <b>3.3</b>  | <b>0.9</b>  | <b>-3.0</b> | <b>3.3</b>  | <b>8.3</b>  | <b>3.9</b>  | <b>2.0</b>  | <b>-0.1</b> | <b>-0.4</b> | <b>-0.3</b> |
| 阿富汗 <sup>1</sup>      | 7.6         | 12.1        | 11.7        | 14.0        | -0.1        | -18.5       | -20.3       | ...         | ...         | ...         | ...         |
| 阿尔及利亚                 | -11.8       | -8.7        | -8.7        | -11.3       | -2.4        | 8.4         | 2.4         | -1.4        | -3.9        | -4.6        | -2.6        |
| 亚美尼亚                  | -1.3        | -7.2        | -7.1        | -4.0        | -3.5        | 0.3         | -2.3        | -3.9        | -4.5        | -4.8        | -4.8        |
| 阿塞拜疆                  | 4.1         | 12.8        | 9.1         | -0.5        | 15.1        | 29.8        | 11.5        | 7.8         | 7.8         | 4.1         | -4.2        |
| 巴林                    | -3.9        | -6.2        | -2.0        | -9.1        | 6.4         | 14.7        | 5.8         | 4.9         | 3.3         | 1.7         | -1.2        |
| 吉布提                   | -4.8        | 14.7        | 18.3        | 11.7        | -6.6        | 18.4        | 18.1        | 22.1        | 11.6        | 10.9        | 9.5         |
| 埃及                    | -5.8        | -2.3        | -3.4        | -2.9        | -4.4        | -3.5        | -1.2        | -5.4        | -5.8        | -3.7        | -3.3        |
| 格鲁吉亚                  | -7.9        | -6.7        | -6.0        | -12.4       | -10.3       | -4.4        | -5.6        | -4.4        | -4.4        | -4.7        | -5.0        |
| 伊朗                    | 3.1         | 7.9         | -0.7        | -1.9        | 3.9         | 3.8         | 2.8         | 2.7         | 0.9         | 1.3         | 2.7         |
| 伊拉克                   | 1.4         | 10.5        | 6.2         | -5.6        | 6.1         | 15.8        | 7.5         | 2.0         | 1.5         | 1.5         | -0.4        |
| 约旦                    | -10.6       | -6.8        | -1.7        | -5.7        | -8.0        | -8.1        | -3.6        | -5.8        | -5.5        | -5.8        | -4.9        |
| 哈萨克斯坦                 | -2.1        | -1.0        | -3.9        | -6.5        | -1.4        | 2.9         | -3.6        | -1.3        | -3.6        | -3.7        | -3.0        |
| 科威特                   | 8.0         | 14.3        | 12.7        | 4.4         | 25.2        | 34.3        | 31.4        | 29.5        | 22.7        | 19.3        | 14.2        |
| 吉尔吉斯共和国               | -6.2        | -12.1       | -11.5       | 4.5         | -8.0        | -41.9       | -44.9       | -31.1       | -8.5        | -7.5        | -6.4        |
| 黎巴嫩 <sup>1</sup>      | -22.9       | -24.3       | -21.8       | -11.1       | -23.0       | -29.4       | -23.9       | -18.2       | ...         | ...         | ...         |
| 利比亚                   | 6.6         | 14.7        | 6.7         | -10.2       | 16.1        | 23.2        | 18.3        | 6.9         | 10.4        | 8.7         | 8.0         |
| 毛里塔尼亚                 | -10.0       | -13.1       | -10.5       | -6.8        | -8.6        | -14.9       | -8.8        | -5.8        | -5.1        | -4.8        | -7.3        |
| 摩洛哥                   | -3.2        | -4.9        | -3.4        | -1.2        | -2.3        | -3.6        | -0.6        | -1.4        | -2.0        | -2.2        | -3.2        |
| 阿曼                    | -13.6       | -4.9        | -4.9        | -16.5       | -5.5        | 4.0         | 2.5         | 2.2         | -1.5        | -2.5        | 1.3         |
| 巴基斯坦                  | -3.6        | -5.4        | -4.2        | -1.5        | -0.8        | -4.7        | -1.0        | -0.5        | -0.1        | -0.4        | -1.1        |
| 卡塔尔                   | 4.0         | 9.1         | 2.4         | -2.1        | 14.6        | 26.8        | 17.1        | 17.2        | 10.8        | 10.3        | 11.8        |
| 沙特阿拉伯                 | 1.7         | 8.6         | 4.6         | -3.5        | 4.6         | 13.6        | 3.3         | -0.5        | -4.0        | -4.3        | -3.4        |
| 索马里                   | -3.6        | -3.2        | -9.7        | -4.7        | -7.1        | -8.6        | -9.8        | -9.2        | -7.6        | -8.3        | -9.1        |
| 苏丹 <sup>1</sup>       | -9.4        | -13.9       | -15.2       | -16.6       | -7.5        | -11.3       | -3.8        | -3.5        | -3.6        | -8.6        | -11.0       |
| 叙利亚 <sup>1</sup>      | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         |
| 塔吉克斯坦                 | 2.1         | -4.9        | -2.2        | 4.3         | 8.2         | 15.6        | 4.9         | 4.7         | 0.9         | -2.1        | -2.2        |
| 突尼斯                   | -9.7        | -10.8       | -8.1        | -6.0        | -6.0        | -9.0        | -2.7        | -1.7        | -2.7        | -3.1        | -4.2        |
| 土库曼斯坦                 | -13.6       | 6.1         | 2.9         | 2.9         | 6.6         | 7.0         | 4.8         | 3.1         | 2.0         | 0.6         | -2.6        |
| 阿拉伯联合酋长国              | 7.0         | 9.7         | 8.9         | 6.0         | 11.5        | 13.2        | 10.7        | 9.1         | 6.6         | 6.4         | 6.1         |
| 乌兹别克斯坦                | 2.1         | -6.1        | -5.0        | -4.6        | -6.3        | -3.2        | -7.6        | -5.0        | -5.0        | -4.8        | -4.7        |
| 约旦河西岸和加沙 <sup>1</sup> | -13.2       | -13.2       | -10.4       | -12.3       | -9.8        | -10.6       | -13.0       | ...         | ...         | ...         | ...         |
| 也门                    | -1.5        | -3.2        | -4.2        | -15.7       | -13.9       | -15.1       | -12.2       | -17.6       | -12.1       | -10.7       | 3.4         |

**表A12. 新兴市场和发展中经济体：经常账户差额（续）**  
（GDP的百分数）

|                    | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 预测值         |             |             |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                    |             |             |             |             |             |             |             |             | 2025        | 2026        | 2030        |
| <b>撒哈拉以南非洲</b>     | <b>-2.0</b> | <b>-2.0</b> | <b>-3.0</b> | <b>-2.6</b> | <b>-0.8</b> | <b>-2.1</b> | <b>-2.6</b> | <b>-1.7</b> | <b>-2.5</b> | <b>-2.2</b> | <b>-2.1</b> |
| 安哥拉                | -0.5        | 6.5         | 5.4         | 1.3         | 10.0        | 8.3         | 3.8         | 5.4         | 2.1         | 1.4         | 2.0         |
| 贝宁                 | -4.2        | -4.6        | -4.0        | -1.7        | -4.2        | -6.0        | -8.2        | -6.4        | -6.1        | -5.3        | -4.1        |
| 博茨瓦纳               | 5.6         | 0.4         | -6.9        | -10.2       | -1.7        | -1.1        | -0.6        | -4.7        | -7.9        | -4.6        | 0.7         |
| 布基纳法索              | -5.0        | -4.2        | -3.3        | 4.2         | 0.4         | -7.2        | -8.6        | -6.4        | -2.1        | -2.0        | -5.6        |
| 布隆迪                | -11.8       | -12.8       | -11.6       | -11.2       | -11.9       | -15.9       | -14.9       | -13.6       | -9.7        | -9.0        | -10.2       |
| 佛得角                | -7.0        | -4.8        | 0.2         | -15.3       | -12.1       | -3.5        | -2.1        | -0.3        | -2.2        | -2.4        | -2.7        |
| 喀麦隆                | -2.6        | -3.5        | -4.3        | -3.7        | -4.0        | -3.4        | -4.1        | -3.3        | -2.8        | -3.9        | -3.3        |
| 中非共和国              | -7.8        | -8.0        | -4.9        | -8.2        | -11.1       | -12.9       | -9.3        | -9.0        | -6.9        | -4.4        | -3.2        |
| 乍得                 | -6.0        | -4.2        | -3.6        | -3.0        | -2.0        | 4.9         | -0.7        | -1.3        | -3.4        | -2.8        | -2.0        |
| 科摩罗                | -2.2        | -3.0        | -3.5        | -1.8        | -0.3        | -0.5        | -2.0        | -6.6        | -4.2        | -4.2        | -3.2        |
| 刚果民主共和国            | -3.1        | -3.5        | -3.2        | -2.1        | -1.1        | -5.1        | -6.5        | -4.1        | -2.9        | -2.5        | -5.3        |
| 刚果共和国              | -6.4        | 18.5        | 11.7        | 12.6        | 12.8        | 17.7        | 6.5         | 1.3         | -1.4        | -2.4        | -2.5        |
| 科特迪瓦               | -2.0        | -3.9        | -2.2        | -3.1        | -3.9        | -7.6        | -8.2        | -4.2        | -3.6        | -2.1        | -3.0        |
| 赤道几内亚              | -7.8        | -2.7        | -7.5        | -0.8        | 4.2         | 2.1         | -1.3        | -2.4        | -1.7        | -2.4        | -3.4        |
| 厄立特里亚 <sup>1</sup> | 24.8        | 15.5        | 13.0        | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         |
| 斯威士兰               | 6.2         | 1.3         | 3.9         | 7.1         | 2.6         | -2.7        | 2.2         | 1.6         | -2.4        | -2.9        | -0.5        |
| 埃塞俄比亚              | -8.5        | -6.5        | -5.3        | -4.6        | -3.2        | -4.3        | -2.9        | -4.2        | -4.8        | -3.2        | -2.1        |
| 加蓬                 | -0.7        | 7.1         | 4.6         | -0.5        | 3.5         | 10.9        | 5.4         | 4.5         | 2.2         | 0.6         | -2.1        |
| 冈比亚                | -7.4        | -9.5        | -6.1        | -5.8        | -4.2        | -4.2        | -5.4        | -5.6        | -4.9        | -3.2        | -0.6        |
| 加纳                 | -3.3        | -3.0        | -2.2        | -2.5        | -2.7        | -2.3        | -1.6        | 1.6         | 1.6         | 1.3         | 0.2         |
| 几内亚                | -6.7        | -18.5       | -15.5       | -16.2       | 4.1         | -4.9        | -8.2        | -19.1       | -16.0       | -5.0        | 1.0         |
| 几内亚比绍              | 0.3         | -3.5        | -8.5        | -2.6        | -0.8        | -8.6        | -8.6        | -8.7        | -5.5        | -4.6        | -4.0        |
| 肯尼亚                | -7.0        | -5.4        | -5.2        | -4.7        | -5.2        | -5.0        | -4.0        | -3.7        | -3.9        | -4.2        | -3.8        |
| 莱索托                | -7.0        | -7.0        | -6.3        | -5.7        | -9.1        | -14.0       | -0.3        | 0.5         | -5.6        | -5.2        | -3.3        |
| 利比里亚               | -22.3       | -21.3       | -19.6       | -16.4       | -17.8       | -19.0       | -26.3       | -21.1       | -18.2       | -16.9       | -12.0       |
| 马达加斯加              | -0.4        | 0.7         | -2.3        | -5.4        | -4.9        | -5.4        | -4.1        | -5.4        | -6.5        | -6.6        | -5.8        |
| 马拉维                | -15.5       | -12.0       | -12.6       | -13.8       | -15.2       | -17.6       | -17.3       | -21.8       | -14.7       | -13.1       | -11.3       |
| 马里                 | -7.3        | -4.9        | -7.5        | -2.2        | -7.6        | -7.7        | -7.6        | -6.1        | -5.1        | -1.6        | -3.6        |
| 毛里求斯               | -4.5        | -3.8        | -5.0        | -8.9        | -13.1       | -11.1       | -5.1        | -6.5        | -4.8        | -6.0        | -2.3        |
| 莫桑比克               | -19.5       | -29.5       | -16.1       | -26.5       | -21.3       | -36.4       | -10.9       | -11.6       | -41.3       | -37.1       | -14.7       |
| 纳米比亚               | -4.4        | -3.6        | -1.8        | 3.0         | -11.2       | -12.8       | -15.3       | -15.4       | -15.6       | -13.8       | -11.4       |
| 尼日尔                | -11.4       | -12.7       | -12.2       | -13.2       | -14.1       | -16.2       | -13.9       | -5.5        | -3.8        | -4.7        | -4.2        |
| 尼日利亚               | 3.6         | 1.7         | -2.9        | -3.7        | -0.7        | 0.2         | 1.7         | 9.1         | 6.9         | 5.2         | 0.9         |
| 卢旺达                | -9.5        | -10.1       | -11.9       | -12.1       | -10.9       | -9.4        | -11.5       | -12.7       | -13.8       | -15.9       | -7.6        |
| 圣多美和普林西比           | -15.3       | -13.0       | -12.8       | -11.2       | -13.1       | -14.4       | -12.5       | -10.2       | -5.1        | -5.1        | -4.7        |
| 塞内加尔               | -7.3        | -8.8        | -7.9        | -10.9       | -12.1       | -20.0       | -19.0       | -12.1       | -8.2        | -6.2        | -5.1        |
| 塞舌尔                | 3.9         | -2.4        | -2.8        | -12.5       | -10.3       | -7.1        | -7.2        | -7.5        | -8.9        | -8.9        | -9.1        |
| 塞拉利昂               | -11.7       | -10.9       | -12.2       | -4.8        | -5.5        | -6.4        | -9.5        | -5.5        | -4.8        | -4.4        | -3.7        |
| 南非                 | -2.4        | -2.9        | -2.6        | 2.0         | 3.7         | -0.5        | -1.6        | -0.6        | -1.2        | -1.4        | -2.2        |
| 南苏丹                | -36.9       | 3.9         | 2.2         | 7.9         | 13.8        | 24.1        | 30.3        | 1.2         | -11.4       | -1.4        | 2.9         |
| 坦桑尼亚               | -2.8        | -3.5        | -3.0        | -2.5        | -3.9        | -5.7        | -4.7        | -3.1        | -3.0        | -2.9        | -2.5        |
| 多哥                 | -1.5        | -2.6        | -0.8        | -0.3        | -2.2        | -3.5        | -2.9        | -2.9        | -3.1        | -3.0        | -1.9        |
| 乌干达                | -4.8        | -6.1        | -6.9        | -9.5        | -8.4        | -8.6        | -7.3        | -7.3        | -6.4        | -4.2        | -0.1        |
| 赞比亚                | -1.7        | -1.3        | 0.5         | 11.8        | 11.9        | 3.7         | -3.0        | -1.7        | 0.5         | 2.6         | 3.1         |
| 津巴布韦               | -1.2        | -3.7        | 3.5         | 2.5         | 1.0         | 0.9         | 0.4         | 1.4         | 3.0         | 3.1         | 2.2         |

<sup>1</sup> 见统计附录的“国家说明”部分对阿富汗、玻利维亚、厄立特里亚、黎巴嫩、斯里兰卡、苏丹、叙利亚、东帝汶、委内瑞拉、约旦河西岸和加沙的具体说明。

**表A13. 金融账户差额概况**  
(十亿美元)

|              | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021     | 2022   | 2023     | 2024     | 预测值      |          |
|--------------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|----------|----------|----------|----------|
|              |        |        |        |        |          |        |          |          | 2025     | 2026     |
| <b>发达经济体</b> |        |        |        |        |          |        |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | 400.3  | 477.7  | 128.5  | -39.8  | 444.3    | -96.8  | 44.3     | -26.5    | -65.1    | 66.4     |
| 直接投资, 净值     | 237.1  | -114.5 | 4.0    | 51.9   | 672.6    | 477.7  | 419.5    | 340.2    | 272.6    | 276.9    |
| 证券投资, 净值     | 23.0   | 503.1  | 61.9   | 123.5  | 281.4    | -750.2 | -416.0   | -724.1   | -323.2   | -344.5   |
| 金融衍生产品, 净值   | 37.9   | 50.8   | 3.6    | 71.1   | 43.6     | 6.7    | -4.8     | 39.6     | 41.3     | 41.3     |
| 其他投资, 净值     | -145.3 | -91.3  | -8.9   | -644.6 | -1,189.4 | 380.5  | 93.9     | 265.9    | -220.0   | -113.2   |
| 储备变化         | 247.5  | 129.5  | 67.9   | 358.3  | 636.2    | -211.5 | -48.2    | 51.3     | 163.5    | 205.1    |
| <b>美国</b>    |        |        |        |        |          |        |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | -373.2 | -302.9 | -558.4 | -672.0 | -823.6   | -869.1 | -924.1   | -1,268.8 | -1,139.3 | -1,008.1 |
| 直接投资, 净值     | 28.6   | -345.4 | -201.1 | 145.3  | -133.8   | -20.5  | 105.3    | -8.9     | -81.0    | -77.1    |
| 证券投资, 净值     | -250.1 | 78.8   | -244.9 | -540.2 | 97.4     | -437.7 | -1,149.5 | -1,069.2 | -572.8   | -491.0   |
| 金融衍生产品, 净值   | 24.0   | -20.4  | -41.7  | -5.1   | -39.0    | -80.7  | -15.6    | -70.9    | -35.4    | -36.8    |
| 其他投资, 净值     | -174.1 | -20.8  | -75.4  | -280.9 | -862.2   | -336.1 | 135.7    | -121.9   | -450.1   | -403.3   |
| 储备变化         | -1.7   | 5.0    | 4.7    | 9.0    | 114.0    | 5.8    | 0.0      | 2.1      | 0.0      | 0.0      |
| <b>欧元区</b>   |        |        |        |        |          |        |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | 377.0  | 358.1  | 237.8  | 226.0  | 433.6    | 61.0   | 348.4    | 532.1    | ...      | ...      |
| 直接投资, 净值     | 18.6   | 130.1  | 67.7   | -191.2 | 496.7    | 260.7  | 35.9     | 265.8    | ...      | ...      |
| 证券投资, 净值     | 407.0  | 268.3  | -104.9 | 525.7  | 307.4    | -267.0 | -105.3   | -123.7   | ...      | ...      |
| 金融衍生产品, 净值   | 7.6    | 60.8   | -9.8   | 21.7   | 76.4     | 113.7  | 15.8     | 51.2     | ...      | ...      |
| 其他投资, 净值     | -54.7  | -131.0 | 278.2  | -145.4 | -601.1   | -65.3  | 415.5    | 333.8    | ...      | ...      |
| 储备变化         | -1.5   | 29.9   | 6.6    | 15.2   | 154.3    | 18.8   | -13.4    | 5.0      | ...      | ...      |
| <b>德国</b>    |        |        |        |        |          |        |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | 310.3  | 308.5  | 224.9  | 192.8  | 242.7    | 158.8  | 211.4    | 259.0    | 249.0    | 244.2    |
| 直接投资, 净值     | 41.7   | 46.7   | 95.5   | -31.4  | 86.7     | 64.2   | 26.1     | 32.8     | 44.6     | 36.4     |
| 证券投资, 净值     | 220.7  | 177.4  | 82.9   | 19.7   | 237.7    | 14.6   | 2.3      | 34.0     | 20.2     | 19.2     |
| 金融衍生产品, 净值   | 12.6   | 26.8   | 23.0   | 106.3  | 58.3     | 47.0   | 38.7     | 45.5     | 44.5     | 43.3     |
| 其他投资, 净值     | 36.8   | 57.1   | 24.1   | 98.2   | -177.7   | 28.4   | 143.3    | 148.3    | 139.6    | 145.4    |
| 储备变化         | -1.4   | 0.5    | -0.6   | -0.1   | 37.7     | 4.7    | 1.0      | -1.6     | 0.0      | 0.0      |
| <b>法国</b>    |        |        |        |        |          |        |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | -30.5  | -13.3  | 0.3    | -70.0  | 1.8      | -38.2  | -38.7    | -23.7    | 12.4     | 0.3      |
| 直接投资, 净值     | 2.8    | 61.0   | 31.0   | 10.5   | 21.0     | -23.2  | 30.3     | -8.8     | 14.4     | 27.0     |
| 证券投资, 净值     | 11.8   | 7.8    | -75.1  | -33.2  | 11.0     | -89.8  | -150.2   | -20.6    | 30.1     | 26.1     |
| 金融衍生产品, 净值   | -1.4   | -30.5  | 4.1    | -27.2  | 21.0     | -41.4  | -18.0    | -28.0    | -17.8    | -12.9    |
| 其他投资, 净值     | -40.3  | -63.8  | 37.1   | -24.7  | -78.2    | 114.2  | 121.0    | 32.2     | -17.8    | -44.5    |
| 储备变化         | -3.4   | 12.3   | 3.2    | 4.6    | 27.0     | 2.0    | -21.7    | 1.5      | 3.5      | 4.6      |
| <b>意大利</b>   |        |        |        |        |          |        |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | 63.5   | 44.6   | 61.6   | 85.6   | 53.5     | -8.3   | 34.0     | 55.2     | 23.4     | 23.5     |
| 直接投资, 净值     | 2.9    | -3.6   | 4.0    | 23.9   | 31.2     | -14.3  | -11.5    | 12.3     | 3.7      | 4.1      |
| 证券投资, 净值     | 103.1  | 157.1  | -55.7  | 133.5  | 148.8    | 178.5  | -26.9    | -79.8    | -15.3    | -21.1    |
| 金融衍生产品, 净值   | -8.4   | -3.3   | 3.0    | -2.9   | -0.2     | 12.2   | -5.0     | 3.8      | 2.1      | 1.3      |
| 其他投资, 净值     | -37.1  | -108.7 | 106.7  | -73.4  | -150.7   | -186.8 | 74.4     | 116.5    | 32.9     | 39.2     |
| 储备变化         | 3.0    | 3.1    | 3.6    | 4.6    | 24.5     | 2.1    | 3.0      | 2.3      | 0.0      | 0.0      |
| <b>西班牙</b>   |        |        |        |        |          |        |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | 40.2   | 36.7   | 30.0   | 12.1   | 30.6     | 23.0   | 64.7     | 75.6     | 59.2     | 61.9     |
| 直接投资, 净值     | 14.9   | -21.2  | 10.4   | 18.8   | -13.7    | 4.2    | -3.2     | 20.0     | 20.4     | 21.1     |
| 证券投资, 净值     | 36.9   | 28.3   | -56.7  | 87.8   | 44.5     | 36.9   | -18.0    | 3.1      | 36.0     | 36.8     |
| 金融衍生产品, 净值   | 8.7    | -1.1   | -6.2   | -8.1   | 1.0      | 2.4    | -4.5     | -4.5     | 0.0      | 0.0      |
| 其他投资, 净值     | -24.5  | 28.1   | 81.7   | -86.0  | -13.4    | -25.1  | 83.8     | 55.4     | 2.9      | 4.0      |
| 储备变化         | 4.1    | 2.6    | 0.8    | -0.4   | 12.2     | 4.7    | 6.5      | 1.4      | 0.0      | 0.0      |

**表A13. 金融账户差额概况（续）**  
（十亿美元）

|                            | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 预测值    |        |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                            |        |        |        |        |        |        |        |        | 2025   | 2026   |
| <b>日本</b>                  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                     | 168.3  | 183.9  | 228.3  | 132.2  | 153.3  | 53.1   | 176.0  | 181.8  | 139.8  | 142.5  |
| 直接投资，净值                    | 155.0  | 134.6  | 218.9  | 87.5   | 174.7  | 126.7  | 171.4  | 191.7  | 174.3  | 178.8  |
| 证券投资，净值                    | -50.6  | 92.2   | 87.4   | 38.5   | -198.3 | -142.6 | 197.7  | 95.0   | -21.0  | -18.8  |
| 金融衍生产品，净值                  | 30.4   | 0.9    | 3.2    | 7.8    | 19.9   | 38.0   | 44.6   | 29.1   | 29.1   | 29.1   |
| 其他投资，净值                    | 10.0   | -67.9  | -106.7 | -12.4  | 94.1   | 78.4   | -267.5 | -69.6  | -54.1  | -58.1  |
| 储备变化                       | 23.6   | 24.0   | 25.5   | 10.9   | 62.8   | -47.4  | 29.8   | -64.4  | 11.5   | 11.5   |
| <b>英国</b>                  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                     | -102.4 | -124.0 | -98.5  | -93.8  | -14.2  | -78.6  | -114.5 | -127.2 | -146.6 | -154.4 |
| 直接投资，净值                    | 46.1   | -4.9   | -42.2  | -140.4 | 156.8  | 80.7   | 15.0   | 7.3    | 7.7    | 8.1    |
| 证券投资，净值                    | -92.8  | -354.9 | 34.9   | 36.5   | -261.9 | -44.9  | 217.2  | -197.7 | -208.3 | -219.2 |
| 金融衍生产品，净值                  | 19.3   | 10.3   | 2.5    | 33.1   | -37.5  | -59.8  | 1.3    | 6.3    | 6.7    | 7.0    |
| 其他投资，净值                    | -83.7  | 200.7  | -92.5  | -19.7  | 104.0  | -53.2  | -343.3 | 56.9   | 47.4   | 49.7   |
| 储备变化                       | 8.8    | 24.8   | -1.1   | -3.3   | 24.4   | -1.3   | -4.6   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| <b>加拿大</b>                 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                     | -44.2  | -35.8  | -37.9  | -34.3  | 4.4    | -7.6   | -11.7  | -14.6  | -3.5   | -6.7   |
| 直接投资，净值                    | 53.4   | 20.4   | 26.9   | 18.1   | 44.5   | 38.2   | 46.8   | 21.9   | 2.1    | 9.6    |
| 证券投资，净值                    | -74.9  | 3.4    | -1.6   | -67.7  | -43.2  | -115.3 | 15.4   | -59.3  | 3.3    | -59.9  |
| 金融衍生产品，净值                  | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    |
| 其他投资，净值                    | -23.5  | -58.2  | -63.3  | 14.0   | -17.1  | 59.0   | -81.0  | 17.3   | -8.9   | 43.5   |
| 储备变化                       | 0.8    | -1.5   | 0.1    | 1.3    | 20.2   | 10.6   | 7.0    | 5.4    | 0.0    | 0.0    |
| <b>其他发达经济体<sup>1</sup></b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                     | 309.4  | 358.7  | 318.1  | 381.4  | 619.5  | 497.8  | 498.4  | 610.8  | 548.3  | 565.4  |
| 直接投资，净值                    | -160.4 | 40.0   | -33.8  | 73.1   | -48.8  | -13.4  | 10.2   | -39.2  | -33.1  | -45.0  |
| 证券投资，净值                    | 153.3  | 369.2  | 309.9  | 265.4  | 503.0  | 314.1  | 418.3  | 546.2  | 434.0  | 415.6  |
| 金融衍生产品，净值                  | -1.8   | 23.3   | 14.1   | -16.5  | -11.0  | 29.7   | -30.2  | 29.6   | 8.2    | 5.1    |
| 其他投资，净值                    | 104.9  | -123.2 | -2.5   | -263.1 | -80.8  | 365.0  | 164.3  | -28.1  | -4.8   | 4.2    |
| 储备变化                       | 213.1  | 49.5   | 30.3   | 322.6  | 257.2  | -197.6 | -64.2  | 101.6  | 143.3  | 184.7  |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                     | -277.0 | -262.9 | -139.2 | 47.9   | 224.3  | 564.3  | 187.6  | 340.6  | 137.8  | 62.3   |
| 直接投资，净值                    | -296.9 | -366.3 | -344.7 | -314.0 | -484.5 | -245.0 | -120.3 | -129.9 | -212.4 | -320.0 |
| 证券投资，净值                    | -212.3 | -105.7 | -75.3  | -11.9  | 119.5  | 506.5  | 145.5  | 235.8  | 102.9  | 28.0   |
| 金融衍生产品，净值                  | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | 21.8   | 21.5   |
| 其他投资，净值                    | 48.4   | 97.2   | 103.6  | 253.3  | 75.1   | 177.6  | -39.1  | 120.0  | -35.4  | -33.0  |
| 储备变化                       | 186.4  | 113.9  | 171.8  | 92.7   | 518.2  | 111.7  | 185.4  | 92.0   | 260.0  | 365.9  |

**表A13. 金融账户差额概况（续）**  
（十亿美元）

|               | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 预测值    |        |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 按地区分组         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额        | -58.5  | -261.0 | -51.4  | 157.2  | 141.5  | 207.2  | 216.3  | 406.0  | 316.4  | 262.7  |
| 直接投资，净值       | -108.4 | -168.4 | -143.4 | -163.7 | -258.6 | -64.2  | 118.9  | 96.6   | 21.0   | -54.5  |
| 证券投资，净值       | -70.0  | -100.4 | -71.6  | -106.8 | -20.3  | 309.6  | 39.2   | 218.3  | 97.3   | 45.7   |
| 金融衍生产品，净值     | 2.3    | 4.7    | -2.5   | 15.8   | -2.3   | 18.3   | 21.2   | 24.2   | 24.4   | 25.0   |
| 其他投资，净值       | -81.6  | -18.5  | 69.7   | 243.6  | 147.7  | -104.7 | -38.1  | 100.5  | -8.2   | -33.1  |
| 储备变化          | 199.2  | 22.0   | 96.8   | 168.5  | 275.6  | 49.0   | 75.0   | -34.0  | 181.0  | 279.7  |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额        | -26.7  | 105.3  | 58.7   | 9.8    | 94.3   | 159.8  | -25.2  | -26.0  | -39.1  | -31.2  |
| 直接投资，净值       | -28.0  | -26.3  | -51.3  | -38.6  | -40.7  | -40.6  | -30.0  | -32.4  | -52.2  | -62.1  |
| 证券投资，净值       | -34.9  | 9.8    | -2.8   | 21.5   | 49.2   | 32.2   | -16.1  | -32.2  | -1.9   | 1.7    |
| 金融衍生产品，净值     | -2.2   | -2.9   | 1.4    | 0.3    | -4.6   | -5.6   | 5.1    | 4.8    | -0.2   | 0.8    |
| 其他投资，净值       | 24.9   | 79.2   | 19.4   | 31.2   | -37.0  | 142.2  | -32.1  | 0.0    | -33.1  | -6.7   |
| 储备变化          | 13.5   | 45.6   | 92.2   | -4.4   | 127.2  | 31.5   | 48.0   | 33.6   | 48.4   | 35.3   |
| 拉丁美洲和加勒比      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额        | -110.9 | -166.3 | -123.2 | -11.1  | -106.2 | -149.5 | -97.6  | -85.8  | -90.7  | -110.4 |
| 直接投资，净值       | -120.7 | -148.2 | -113.6 | -93.1  | -102.1 | -120.8 | -130.9 | -119.0 | -105.0 | -117.3 |
| 证券投资，净值       | -45.7  | -16.5  | -1.5   | -9.5   | -16.5  | 11.5   | 22.7   | 15.6   | -18.9  | -33.8  |
| 金融衍生产品，净值     | 3.9    | 4.0    | 4.9    | 5.7    | 2.0    | 2.3    | -7.1   | 1.8    | -1.4   | -2.7   |
| 其他投资，净值       | 34.1   | -16.7  | 19.7   | 70.4   | -40.4  | -24.7  | 16.0   | 5.7    | -9.5   | 12.5   |
| 储备变化          | 17.3   | 11.0   | -32.6  | 15.4   | 50.8   | -17.8  | 1.6    | 10.2   | 44.1   | 30.9   |
| 中东和中亚         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额        | -36.9  | 96.3   | 30.6   | -89.7  | 109.8  | 395.5  | 156.0  | 73.9   | -8.5   | -23.1  |
| 直接投资，净值       | -4.0   | -11.0  | -8.3   | -9.8   | -20.9  | -1.6   | -38.5  | -35.4  | -23.9  | -34.9  |
| 证券投资，净值       | -37.7  | 6.7    | 19.2   | 80.8   | 64.7   | 151.8  | 100.9  | 52.2   | 26.8   | 16.8   |
| 金融衍生产品，净值     | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    |
| 其他投资，净值       | 72.0   | 76.9   | 8.6    | -83.6  | 17.4   | 191.0  | 27.9   | -0.6   | 1.9    | -17.4  |
| 储备变化          | -60.0  | 30.4   | 9.2    | -83.7  | 46.7   | 56.5   | 67.1   | 61.1   | -12.2  | 14.0   |
| 撒哈拉以南非洲       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额        | -44.0  | -37.2  | -53.9  | -18.3  | -15.0  | -48.7  | -62.0  | -27.5  | -40.3  | -35.7  |
| 直接投资，净值       | -35.7  | -12.5  | -28.1  | -8.9   | -62.1  | -17.9  | -39.7  | -39.7  | -52.3  | -51.1  |
| 证券投资，净值       | -24.0  | -5.3   | -18.5  | 2.2    | 42.4   | 1.3    | -1.3   | -18.0  | -0.4   | -2.4   |
| 金融衍生产品，净值     | 0.3    | -0.6   | 0.3    | -0.1   | -0.5   | 1.4    | -2.0   | -2.3   | 0.1    | 0.0    |
| 其他投资，净值       | -1.0   | -23.7  | -13.8  | -8.3   | -12.6  | -26.2  | -12.8  | 14.4   | 13.5   | 11.7   |
| 储备变化          | 16.5   | 4.9    | 6.3    | -3.1   | 17.9   | -7.6   | -6.3   | 21.1   | -1.3   | 6.1    |

**表A13. 金融账户差额概况（续）**  
（十亿美元）

|                                   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 预测值    |        |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                   |        |        |        |        |        |        |        |        | 2025   | 2026   |
| <b>按分析标准分组</b>                    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>按出口收入来源</b>                    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>燃料</b>                         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                            | 16.9   | 165.6  | 64.5   | -52.2  | 167.5  | 479.3  | 186.4  | 155.5  | 62.3   | 43.9   |
| 直接投资，净值                           | 23.7   | 17.5   | 6.1    | 6.3    | -6.2   | 28.6   | -20.3  | 23.6   | 1.5    | -4.4   |
| 证券投资，净值                           | -32.3  | 6.2    | 17.0   | 81.8   | 84.1   | 119.0  | 93.7   | 62.9   | 34.6   | 23.2   |
| 金融衍生产品，净值                         | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    |
| 其他投资，净值                           | 99.7   | 108.2  | 27.0   | -63.3  | 43.2   | 257.4  | 54.7   | 25.2   | 53.3   | 27.5   |
| 储备变化                              | -67.2  | 40.0   | 12.7   | -83.7  | 47.4   | 78.9   | 61.9   | 47.3   | -26.0  | -0.7   |
| <b>非燃料</b>                        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                            | -293.9 | -428.4 | -203.6 | 100.1  | 56.8   | 84.9   | 1.2    | 185.2  | 75.5   | 18.4   |
| 直接投资，净值                           | -320.6 | -383.8 | -350.8 | -320.4 | -478.2 | -273.7 | -99.9  | -153.6 | -214.0 | -315.5 |
| 证券投资，净值                           | -180.0 | -111.8 | -92.3  | -93.7  | 35.4   | 387.5  | 51.7   | 172.9  | 68.3   | 4.8    |
| 金融衍生产品，净值                         | 4.4    | 5.1    | 4.0    | 21.8   | -5.4   | 16.4   | 17.3   | 28.5   | 22.9   | 23.2   |
| 其他投资，净值                           | -51.2  | -11.0  | 76.6   | 316.6  | 31.9   | -79.8  | -93.7  | 94.8   | -88.7  | -60.5  |
| 储备变化                              | 253.6  | 73.9   | 159.1  | 176.4  | 470.7  | 32.8   | 123.5  | 44.8   | 286.0  | 366.6  |
| <b>按外部融资来源</b>                    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>净债务经济体</b>                     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                            | -329.2 | -357.0 | -293.8 | -112.3 | -293.4 | -421.8 | -286.5 | -308.4 | -337.0 | -375.8 |
| 直接投资，净值                           | -256.7 | -288.2 | -272.7 | -233.0 | -284.5 | -294.4 | -268.2 | -292.3 | -272.2 | -320.3 |
| 证券投资，净值                           | -128.6 | -37.0  | -34.8  | -57.4  | -22.4  | 73.6   | -35.8  | -58.4  | -65.8  | -84.8  |
| 金融衍生产品，净值                         | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    |
| 其他投资，净值                           | -27.0  | -28.8  | -65.4  | 35.8   | -196.0 | -158.7 | -141.9 | -85.5  | -134.1 | -112.3 |
| 储备变化                              | 78.8   | -3.1   | 79.9   | 135.2  | 206.5  | -47.3  | 151.6  | 111.4  | 121.7  | 129.2  |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>2019-2023年有债务拖欠和/或债务重组的经济体</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                            | -60.8  | -48.2  | -48.7  | -28.2  | -42.3  | -37.3  | -43.2  | -47.2  | -85.3  | -69.6  |
| 直接投资，净值                           | -28.0  | -25.8  | -33.7  | -23.6  | -35.0  | -24.6  | -37.0  | -74.9  | -51.8  | -60.5  |
| 证券投资，净值                           | -36.8  | -21.2  | -18.1  | 3.9    | -22.3  | 32.2   | 8.0    | -11.1  | 0.2    | -2.6   |
| 金融衍生产品，净值                         | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    |
| 其他投资，净值                           | -12.7  | -5.7   | 1.8    | 8.7    | 6.9    | -24.7  | -25.6  | 9.4    | -58.2  | -19.4  |
| 储备变化                              | 16.9   | 4.9    | 1.3    | -15.8  | 9.1    | -20.2  | 10.6   | 29.5   | 24.4   | 12.7   |
| <b>备忘项</b>                        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>世界</b>                         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                            | 123.3  | 214.8  | -10.7  | 8.1    | 668.6  | 467.4  | 232.0  | 314.2  | 72.7   | 128.7  |

注释：本表中的估计数是基于各个国家的国民账户和国际收支统计。各组国家合成数据由相关各国的美元值加总计算而得。由于数据不完整，没有列出某些国家组的金融衍生产品的加总数据。由于数据限制，没有对欧元区的预测。

<sup>1</sup> 不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

**表A14. 净贷款和借款概况**  
(GDP的百分数)

|              | 平均值     |         |      |      |      |      |      |      | 预测值  |      |         |
|--------------|---------|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------|
|              | 2007-16 | 2011-18 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027-30 |
| <b>发达经济体</b> |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | 0.0     | 0.5     | 0.6  | 0.2  | 0.8  | -0.2 | 0.1  | 0.1  | -0.1 | 0.1  | 0.2     |
| 经常账户差额       | 0.0     | 0.5     | 0.7  | 0.2  | 0.8  | -0.5 | 0.0  | 0.2  | -0.1 | 0.1  | 0.2     |
| 储蓄           | 21.6    | 22.3    | 23.2 | 22.6 | 23.5 | 23.0 | 22.1 | 22.2 | 21.9 | 22.2 | 22.6    |
| 投资           | 21.7    | 21.7    | 22.7 | 22.4 | 22.7 | 23.4 | 22.5 | 22.3 | 22.0 | 22.2 | 22.3    |
| 资本账户差额       | 0.0     | 0.0     | -0.1 | 0.0  | 0.0  | 0.2  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0     |
| <b>美国</b>    |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | -3.0    | -2.3    | -2.1 | -2.8 | -3.7 | -3.9 | -3.3 | -3.9 | -3.7 | -3.2 | -2.7    |
| 经常账户差额       | -2.9    | -2.2    | -2.1 | -2.8 | -3.7 | -3.9 | -3.3 | -3.9 | -3.7 | -3.2 | -2.7    |
| 储蓄           | 17.2    | 18.6    | 19.3 | 18.2 | 17.6 | 18.3 | 17.4 | 17.3 | 17.8 | 18.4 | 19.2    |
| 投资           | 20.3    | 20.7    | 21.7 | 21.4 | 21.3 | 21.9 | 21.5 | 21.7 | 21.5 | 21.6 | 21.8    |
| 资本账户差额       | 0.0     | 0.0     | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0     |
| <b>欧元区</b>   |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | 1.0     | 2.2     | 2.2  | 1.8  | 3.1  | 1.0  | 1.9  | 2.9  | ...  | ...  | ...     |
| 经常账户差额       | 0.9     | 2.2     | 2.4  | 1.8  | 2.7  | -0.1 | 1.7  | 2.8  | 2.3  | 2.1  | 2.1     |
| 储蓄           | 22.6    | 23.3    | 25.4 | 24.4 | 26.4 | 24.9 | 25.0 | 25.1 | 24.3 | 24.2 | 24.3    |
| 投资           | 20.9    | 20.4    | 22.4 | 22.0 | 22.7 | 23.8 | 22.3 | 21.1 | 20.8 | 21.0 | 21.1    |
| 资本账户差额       | 0.1     | 0.0     | -0.2 | 0.0  | 0.4  | 1.1  | 0.3  | 0.0  | ...  | ...  | ...     |
| <b>德国</b>    |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | 6.8     | 7.5     | 7.7  | 6.0  | 6.8  | 3.3  | 4.9  | 5.3  | 5.2  | 5.0  | 4.6     |
| 经常账户差额       | 6.8     | 7.6     | 7.9  | 6.3  | 6.9  | 3.8  | 5.6  | 5.7  | 5.2  | 5.0  | 4.6     |
| 储蓄           | 26.7    | 27.9    | 29.2 | 28.0 | 29.4 | 26.9 | 27.2 | 26.8 | 26.2 | 26.0 | 26.0    |
| 投资           | 19.9    | 20.2    | 21.3 | 21.7 | 22.5 | 23.0 | 21.7 | 21.0 | 21.0 | 21.0 | 21.4    |
| 资本账户差额       | -0.1    | -0.1    | -0.1 | -0.3 | -0.1 | -0.5 | -0.6 | -0.5 | 0.0  | 0.0  | 0.0     |
| <b>法国</b>    |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | -0.7    | -0.8    | 0.7  | -2.0 | 0.6  | -0.8 | -0.7 | 0.6  | 0.4  | 0.0  | -0.1    |
| 经常账户差额       | -0.7    | -0.8    | 0.6  | -2.1 | 0.3  | -1.2 | -1.0 | 0.4  | 0.2  | -0.2 | -0.3    |
| 储蓄           | 21.3    | 21.1    | 23.6 | 20.8 | 23.7 | 23.0 | 22.1 | 24.1 | 20.6 | 19.9 | 19.5    |
| 投资           | 22.0    | 22.0    | 23.0 | 22.8 | 23.4 | 24.2 | 23.1 | 23.7 | 20.4 | 20.1 | 19.8    |
| 资本账户差额       | 0.0     | 0.0     | 0.1  | 0.1  | 0.4  | 0.4  | 0.3  | 0.2  | 0.2  | 0.2  | 0.2     |
| <b>意大利</b>   |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | -0.5    | 1.1     | 3.1  | 3.8  | 2.2  | -1.2 | 0.9  | 1.1  | 1.0  | 0.9  | 1.6     |
| 经常账户差额       | -0.6    | 1.1     | 3.2  | 3.8  | 2.1  | -1.7 | 0.1  | 1.1  | 0.9  | 0.9  | 1.5     |
| 储蓄           | 18.7    | 19.1    | 21.5 | 21.7 | 24.1 | 22.9 | 23.1 | 23.5 | 24.0 | 25.0 | 26.0    |
| 投资           | 19.3    | 18.1    | 18.4 | 17.9 | 22.0 | 24.6 | 22.9 | 22.4 | 23.1 | 24.1 | 24.5    |
| 资本账户差额       | 0.1     | 0.1     | 0.0  | 0.0  | 0.1  | 0.5  | 0.8  | 0.0  | 0.1  | 0.1  | 0.1     |
| <b>西班牙</b>   |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | -1.5    | 1.8     | 2.5  | 1.2  | 1.6  | 1.3  | 3.7  | 4.2  | 3.3  | 3.3  | 1.8     |
| 经常账户差额       | -1.9    | 1.4     | 2.1  | 0.8  | 0.8  | 0.4  | 2.7  | 3.0  | 2.4  | 2.2  | 1.6     |
| 储蓄           | 19.9    | 20.6    | 23.0 | 21.4 | 22.6 | 23.0 | 23.7 | 23.5 | 23.6 | 23.5 | 22.7    |
| 投资           | 21.8    | 19.2    | 20.9 | 20.6 | 21.9 | 22.7 | 21.0 | 20.5 | 21.1 | 21.3 | 21.1    |
| 资本账户差额       | 0.4     | 0.4     | 0.3  | 0.4  | 0.9  | 0.9  | 1.1  | 1.2  | 0.9  | 1.1  | 0.2     |
| <b>日本</b>    |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | 2.5     | 2.4     | 3.4  | 2.9  | 3.8  | 2.1  | 3.7  | 4.8  | 3.3  | 3.3  | 3.2     |
| 经常账户差额       | 2.6     | 2.4     | 3.4  | 3.0  | 3.9  | 2.1  | 3.8  | 4.8  | 3.4  | 3.3  | 3.2     |
| 储蓄           | 27.0    | 27.2    | 29.2 | 28.2 | 29.7 | 28.9 | 29.9 | 31.0 | 29.8 | 29.6 | 29.3    |
| 投资           | 24.4    | 24.7    | 25.8 | 25.2 | 25.8 | 26.8 | 26.2 | 26.2 | 26.4 | 26.3 | 26.1    |
| 资本账户差额       | -0.1    | -0.1    | -0.1 | 0.0  | -0.1 | 0.0  | -0.1 | 0.0  | -0.1 | -0.1 | 0.0     |
| <b>英国</b>    |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | -3.9    | -4.2    | -2.7 | -3.1 | -0.5 | -2.2 | -3.7 | -3.5 | -3.8 | -3.8 | -3.4    |
| 经常账户差额       | -3.8    | -4.0    | -2.7 | -2.9 | -0.4 | -2.1 | -3.5 | -3.4 | -3.7 | -3.7 | -3.3    |
| 储蓄           | 13.0    | 13.2    | 15.6 | 14.6 | 17.2 | 16.6 | 14.3 | 14.3 | 13.3 | 13.3 | 13.9    |
| 投资           | 16.8    | 17.2    | 18.2 | 17.6 | 17.7 | 18.7 | 17.8 | 17.7 | 17.0 | 17.0 | 17.2    |
| 资本账户差额       | -0.1    | -0.1    | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.2 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1    |

**表A14. 净贷款和借款概况（续）**  
（GDP的百分数）

|                            | 平均值     |         |      |      |      |      |      |      | 预测值  |      |                |
|----------------------------|---------|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|----------------|
|                            | 2007-16 | 2011-18 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027-30<br>平均值 |
| <b>加拿大</b>                 |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |                |
| 净贷款和借款                     | -2.4    | -2.9    | -2.0 | -2.0 | 0.0  | -0.3 | -0.6 | -0.5 | -0.2 | -0.3 | -0.9           |
| 经常账户差额                     | -2.4    | -2.9    | -2.0 | -2.0 | 0.0  | -0.3 | -0.6 | -0.5 | -0.1 | -0.3 | -0.9           |
| 储蓄                         | 21.5    | 21.1    | 21.1 | 20.7 | 24.3 | 25.0 | 23.3 | 22.8 | 22.6 | 22.4 | 21.7           |
| 投资                         | 23.9    | 24.0    | 23.0 | 22.7 | 24.3 | 25.3 | 23.9 | 23.3 | 22.7 | 22.7 | 22.6           |
| 资本账户差额                     | 0.0     | 0.0     | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0            |
| <b>其他发达经济体<sup>1</sup></b> |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |                |
| 净贷款和借款                     | 4.1     | 4.4     | 4.4  | 5.0  | 6.5  | 6.6  | 5.6  | 6.6  | 6.1  | 6.0  | 5.8            |
| 经常账户差额                     | 4.2     | 4.5     | 4.4  | 5.0  | 6.7  | 6.6  | 5.5  | 6.5  | 6.0  | 5.9  | 5.7            |
| 储蓄                         | 30.4    | 30.4    | 30.0 | 31.3 | 33.2 | 33.1 | 31.3 | 31.8 | 31.5 | 31.6 | 31.8           |
| 投资                         | 26.0    | 25.8    | 25.5 | 25.9 | 26.3 | 26.3 | 25.6 | 25.3 | 25.5 | 25.6 | 26.0           |
| 资本账户差额                     | -0.1    | -0.1    | 0.0  | 0.0  | -0.2 | 0.0  | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 0.1            |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>         |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |                |
| 净贷款和借款                     | 1.4     | 0.5     | 0.1  | 0.6  | 1.0  | 1.6  | 0.7  | 0.9  | 0.3  | 0.1  | 0.0            |
| 经常账户差额                     | 1.3     | 0.4     | 0.1  | 0.5  | 1.0  | 1.6  | 0.7  | 0.9  | 0.3  | 0.1  | 0.0            |
| 储蓄                         | 32.5    | 32.3    | 32.1 | 32.7 | 34.3 | 34.5 | 32.6 | 32.3 | 31.7 | 31.9 | 32.4           |
| 投资                         | 31.3    | 32.0    | 32.2 | 32.3 | 33.5 | 33.1 | 32.1 | 31.5 | 31.6 | 31.9 | 32.6           |
| 资本账户差额                     | 0.1     | 0.1     | 0.1  | 0.1  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0            |
| <b>按地区分组</b>               |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |                |
| <b>亚洲新兴市场和发展中经济体</b>       |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |                |
| 净贷款和借款                     | 2.5     | 1.0     | 0.5  | 1.5  | 1.2  | 1.3  | 1.0  | 1.5  | 1.1  | 0.9  | 0.6            |
| 经常账户差额                     | 2.5     | 1.0     | 0.4  | 1.5  | 1.2  | 1.3  | 1.0  | 1.5  | 1.1  | 0.9  | 0.6            |
| 储蓄                         | 42.6    | 41.3    | 39.3 | 39.9 | 40.6 | 40.6 | 39.0 | 39.0 | 38.5 | 38.3 | 38.8           |
| 投资                         | 40.2    | 40.3    | 38.8 | 38.3 | 39.4 | 39.2 | 38.0 | 37.5 | 37.3 | 37.5 | 38.2           |
| 资本账户差额                     | 0.0     | 0.0     | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0            |
| <b>欧洲新兴市场和发展中经济体</b>       |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |                |
| 净贷款和借款                     | -0.5    | 0.2     | 1.8  | 0.6  | 2.0  | 2.8  | 0.0  | 0.2  | -0.7 | -0.5 | -0.7           |
| 经常账户差额                     | -0.6    | -0.1    | 1.4  | 0.1  | 1.7  | 2.7  | -0.3 | 0.0  | -1.0 | -1.0 | -1.0           |
| 储蓄                         | 23.5    | 24.1    | 24.3 | 24.0 | 26.3 | 28.3 | 25.1 | 24.4 | 23.6 | 24.4 | 24.6           |
| 投资                         | 24.1    | 24.3    | 23.0 | 23.9 | 24.7 | 25.6 | 25.3 | 24.4 | 24.7 | 25.4 | 25.6           |
| 资本账户差额                     | 0.2     | 0.3     | 0.4  | 0.5  | 0.4  | 0.1  | 0.3  | 0.2  | 0.4  | 0.4  | 0.3            |
| <b>拉丁美洲和加勒比</b>            |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |                |
| 净贷款和借款                     | -2.0    | -2.6    | -2.1 | -0.1 | -1.9 | -2.3 | -1.3 | -1.1 | -1.3 | -1.6 | -1.5           |
| 经常账户差额                     | -2.0    | -2.6    | -2.1 | -0.2 | -1.8 | -2.2 | -1.1 | -0.9 | -1.1 | -1.4 | -1.3           |
| 储蓄                         | 19.6    | 18.2    | 16.7 | 17.7 | 18.6 | 18.1 | 18.3 | 18.5 | 18.3 | 18.2 | 18.5           |
| 投资                         | 21.7    | 20.8    | 18.8 | 17.9 | 20.6 | 20.5 | 19.5 | 19.5 | 19.4 | 19.6 | 19.8           |
| 资本账户差额                     | 0.1     | 0.0     | 0.0  | 0.1  | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.2 | -0.2 | -0.2 | -0.2           |
| <b>中东和中亚</b>               |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |                |
| 净贷款和借款                     | 6.0     | 4.1     | 0.7  | -3.0 | 3.0  | 8.0  | 3.6  | 1.9  | -0.2 | -0.4 | -0.3           |
| 经常账户差额                     | 6.0     | 4.0     | 0.9  | -3.0 | 3.3  | 8.3  | 3.9  | 2.0  | -0.1 | -0.4 | -0.3           |
| 储蓄                         | 34.1    | 31.2    | 27.5 | 23.0 | 28.2 | 33.2 | 30.0 | 27.6 | 26.0 | 25.7 | 25.8           |
| 投资                         | 28.0    | 26.8    | 26.8 | 26.0 | 25.2 | 25.5 | 26.8 | 26.2 | 26.6 | 26.8 | 27.1           |
| 资本账户差额                     | 0.1     | 0.0     | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.2 | -0.2 | 0.0  | 0.0  | -0.1           |
| <b>撒哈拉以南非洲</b>             |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |                |
| 净贷款和借款                     | -1.2    | -2.1    | -2.6 | -2.1 | -0.4 | -1.8 | -2.2 | -1.2 | -2.1 | -1.8 | -1.7           |
| 经常账户差额                     | -1.8    | -2.6    | -3.0 | -2.6 | -0.8 | -2.1 | -2.6 | -1.7 | -2.5 | -2.2 | -2.1           |
| 储蓄                         | 19.9    | 19.1    | 20.3 | 20.6 | 24.0 | 23.2 | 21.1 | 20.7 | 20.0 | 21.0 | 22.2           |
| 投资                         | 21.6    | 21.5    | 23.3 | 23.2 | 24.7 | 25.3 | 23.7 | 22.2 | 22.4 | 23.2 | 24.3           |
| 资本账户差额                     | 0.7     | 0.5     | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 0.3  | 0.4  | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 0.4            |

**表A14. 净贷款和借款概况（续）**  
（GDP的百分数）

|                                   | 平均值     |         |      |      |      |      |      |      | 预测值  |      |         |
|-----------------------------------|---------|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------|
|                                   | 2007-16 | 2011-18 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027-30 |
| <b>按分析标准分组</b>                    |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| <b>按出口收入来源</b>                    |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| <b>燃料</b>                         |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款                            | 7.6     | 5.5     | 2.1  | -2.8 | 5.1  | 11.1 | 5.5  | 4.2  | 1.5  | 1.0  | 1.2     |
| 经常账户差额                            | 7.6     | 5.5     | 2.4  | -2.7 | 5.4  | 11.4 | 5.9  | 4.5  | 1.7  | 1.2  | 1.4     |
| 储蓄                                | 35.5    | 32.7    | 30.3 | 25.8 | 33.2 | 38.5 | 34.1 | 32.2 | 30.0 | 29.6 | 29.6    |
| 投资                                | 27.7    | 26.8    | 27.9 | 28.6 | 28.4 | 27.8 | 29.1 | 28.5 | 29.2 | 29.4 | 29.6    |
| 资本账户差额                            | 0.1     | -0.1    | -0.2 | -0.2 | -0.3 | -0.2 | -0.3 | -0.2 | -0.1 | -0.1 | -0.1    |
| <b>非燃料</b>                        |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款                            | 0.3     | -0.3    | -0.1 | 0.9  | 0.6  | 0.5  | 0.2  | 0.6  | 0.2  | 0.0  | -0.1    |
| 经常账户差额                            | 0.2     | -0.4    | -0.2 | 0.8  | 0.5  | 0.5  | 0.1  | 0.5  | 0.1  | 0.0  | -0.1    |
| 储蓄                                | 32.0    | 32.2    | 32.3 | 33.4 | 34.4 | 34.1 | 32.4 | 32.3 | 31.9 | 32.1 | 32.7    |
| 投资                                | 31.9    | 32.7    | 32.6 | 32.6 | 33.9 | 33.6 | 32.3 | 31.8 | 31.8 | 32.1 | 32.8    |
| 资本账户差额                            | 0.1     | 0.1     | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.1  | 0.0     |
| <b>按外部融资来源</b>                    |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| <b>净债务经济体</b>                     |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款                            | -2.4    | -2.5    | -1.9 | -0.7 | -1.8 | -2.6 | -1.3 | -1.4 | -1.7 | -1.8 | -1.9    |
| 经常账户差额                            | -2.7    | -2.8    | -2.1 | -0.9 | -2.0 | -2.7 | -1.4 | -1.5 | -1.8 | -2.0 | -2.0    |
| 储蓄                                | 23.2    | 22.6    | 22.5 | 23.0 | 24.0 | 23.8 | 23.6 | 23.3 | 23.1 | 23.3 | 23.8    |
| 投资                                | 25.8    | 25.4    | 24.7 | 24.0 | 26.0 | 26.5 | 25.1 | 24.9 | 25.0 | 25.3 | 25.8    |
| 资本账户差额                            | 0.3     | 0.2     | 0.2  | 0.3  | 0.2  | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 0.1     |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>               |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| <b>2019-2023年有债务拖欠和/或债务重组的经济体</b> |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款                            | -3.4    | -4.0    | -3.1 | -1.8 | -2.2 | -1.9 | -2.4 | -2.8 | -4.7 | -3.6 | -2.6    |
| 经常账户差额                            | -4.2    | -4.5    | -3.5 | -2.3 | -2.5 | -2.3 | -2.8 | -3.3 | -5.2 | -4.1 | -3.0    |
| 储蓄                                | 20.5    | 19.4    | 19.4 | 18.4 | 19.2 | 19.3 | 16.8 | 15.6 | 14.4 | 16.3 | 18.2    |
| 投资                                | 24.8    | 24.1    | 23.6 | 21.2 | 22.0 | 21.8 | 20.3 | 19.2 | 19.8 | 20.5 | 21.2    |
| 资本账户差额                            | 0.8     | 0.5     | 0.4  | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 0.4     |
| <b>备忘项</b>                        |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| <b>世界</b>                         |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款                            | 0.4     | 0.4     | 0.4  | 0.4  | 0.9  | 0.5  | 0.3  | 0.5  | 0.1  | 0.1  | 0.1     |
| 经常账户差额                            | 0.4     | 0.4     | 0.4  | 0.3  | 0.8  | 0.4  | 0.3  | 0.5  | 0.0  | 0.1  | 0.1     |
| 储蓄                                | 25.5    | 26.2    | 26.8 | 26.6 | 27.9 | 27.9 | 26.5 | 26.4 | 26.0 | 26.2 | 26.8    |
| 投资                                | 25.1    | 25.7    | 26.5 | 26.3 | 27.1 | 27.4 | 26.4 | 26.1 | 25.9 | 26.2 | 26.7    |
| 资本账户差额                            | 0.0     | 0.0     | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.1  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0     |

注释：本表中的估计数是基于各个国家的国民账户和国际收支统计。各组国家合成数据由相关各国的美元值加总计算而得。这有别于 2005 年 4 月及其以前各期《世界经济展望》的计算，后者的合成数据是以各国按购买力平价定值的 GDP 占世界 GDP 总值的比重为权重加权得出的。国民总储蓄和投资（或资本形成总额）估计值来自各国的国民账户统计。经常账户差额、资本账户差额以及金融账户差额（或净贷款 / 借款）估计值来自国际收支统计。国内交易与同世界其他地区的交易之间的联系可以用会计等式表示。储蓄 (S) 减投资 (I) 等于经常账户差额 (CAB) (S-I=CAB)。另外，净贷款 / 净借款 (NLB) 是经常账户差额和资本账户差额 (KAB) 之和 (NLB=CAB+KAB)。在实践中，这些等式不完全成立；数据源和数据编制的不完善，以及数据可得性导致的组别构成的不对称，导致出现不平衡。

<sup>1</sup> 不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

表A15. 世界中期参考预测概况

|                       |         |         |         |      | 预测值   |      |         |         |
|-----------------------|---------|---------|---------|------|-------|------|---------|---------|
|                       | 平均值     |         | 2023    | 2024 | 2025  | 2026 | 平均值     |         |
|                       | 2007-16 | 2017-26 |         |      |       |      | 2023-26 | 2027-30 |
|                       | 年度百分比变化 |         |         |      |       |      |         |         |
| 全球实际GDP               | 3.4     | 3.0     | 3.5     | 3.3  | 2.8   | 3.0  | 3.1     | 3.2     |
| 发达经济体                 | 1.3     | 1.8     | 1.7     | 1.8  | 1.4   | 1.5  | 1.6     | 1.7     |
| 新兴市场和发展中经济体           | 5.3     | 3.9     | 4.7     | 4.3  | 3.7   | 3.9  | 4.1     | 4.1     |
| 备忘项                   |         |         |         |      |       |      |         |         |
| 潜在产出                  |         |         |         |      |       |      |         |         |
| 主要发达经济体               | 1.3     | 1.6     | 1.8     | 1.7  | 1.6   | 1.5  | 1.7     | 1.5     |
| 世界贸易量 <sup>1</sup>    | 3.4     | 2.7     | 1.0     | 3.8  | 1.7   | 2.5  | 2.2     | 3.1     |
| 进口                    |         |         |         |      |       |      |         |         |
| 发达经济体                 | 2.5     | 2.4     | -0.6    | 2.4  | 1.9   | 2.0  | 1.4     | 2.6     |
| 新兴市场和发展中经济体           | 5.5     | 3.1     | 3.1     | 5.8  | 2.0   | 3.4  | 3.6     | 4.1     |
| 出口                    |         |         |         |      |       |      |         |         |
| 发达经济体                 | 3.0     | 2.2     | 1.1     | 2.1  | 1.2   | 2.0  | 1.6     | 2.7     |
| 新兴市场和发展中经济体           | 4.4     | 3.3     | 1.1     | 6.7  | 1.6   | 3.0  | 3.1     | 3.8     |
| 贸易条件                  |         |         |         |      |       |      |         |         |
| 发达经济体                 | 0.2     | 0.2     | 0.5     | 0.9  | 0.4   | 0.1  | 0.4     | 0.1     |
| 新兴市场和发展中经济体           | -0.1    | 0.0     | -1.2    | -0.1 | -1.5  | -0.1 | -0.7    | 0.0     |
| 以美元计值的世界价格            |         |         |         |      |       |      |         |         |
| 制成品                   | 0.4     | 1.7     | -1.7    | 1.2  | 1.2   | 0.7  | 0.3     | 1.1     |
| 石油                    | -3.9    | 3.7     | -16.4   | -1.8 | -15.5 | -6.8 | -10.3   | 1.0     |
| 非燃料初级产品               | 1.4     | 4.9     | -5.7    | 3.7  | 4.4   | 0.2  | 0.6     | 0.3     |
| 消费者价格                 |         |         |         |      |       |      |         |         |
| 发达经济体                 | 1.6     | 2.8     | 4.6     | 2.6  | 2.5   | 2.2  | 3.0     | 2.1     |
| 新兴市场和发展中经济体           | 5.8     | 6.1     | 8.0     | 7.7  | 5.5   | 4.6  | 6.5     | 3.9     |
| 利率                    |         |         | 百分数     |      |       |      |         |         |
| 全球实际长期利率 <sup>2</sup> | 1.0     | -0.6    | -1.3    | 0.8  | 1.0   | 1.2  | 0.5     | 1.3     |
| 经常账户差额                |         |         | GDP的百分数 |      |       |      |         |         |
| 发达经济体                 | 0.0     | 0.3     | 0.0     | 0.2  | -0.1  | 0.1  | 0.0     | 0.2     |
| 新兴市场和发展中经济体           | 1.3     | 0.5     | 0.7     | 0.9  | 0.3   | 0.1  | 0.5     | 0.0     |
| 外债总额                  |         |         |         |      |       |      |         |         |
| 新兴市场和发展中经济体           | 27.6    | 29.8    | 29.2    | 28.7 | 29.0  | 28.7 | 28.9    | 28.0    |
| 债务偿还                  |         |         |         |      |       |      |         |         |
| 新兴市场和发展中经济体           | 9.7     | 10.1    | 10.1    | 9.9  | 9.8   | 9.7  | 9.9     | 9.6     |

<sup>1</sup> 货物和服务贸易的数据。<sup>2</sup> 加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国和美国的十年期（或期限与之最接近的）国债利率以GDP为权重的加权平均值。

# 《世界经济展望》的部分论题

## World Economic Outlook Archives

|                                                                                               |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| World Economic Outlook: Uneven Growth—Short- and Long-Term Factors                            | April 2015   |
| World Economic Outlook: Adjusting to Lower Commodity Prices                                   | October 2015 |
| World Economic Outlook: Too Slow for Too Long                                                 | April 2016   |
| World Economic Outlook: Subdued Demand—Symptoms and Remedies                                  | October 2016 |
| World Economic Outlook: Gaining Momentum?                                                     | April 2017   |
| World Economic Outlook: Seeking Sustainable Growth: Short-Term Recovery, Long-Term Challenges | October 2017 |
| World Economic Outlook: Cyclical Upswing, Structural Change                                   | April 2018   |
| World Economic Outlook: Challenges to Steady Growth                                           | October 2018 |
| World Economic Outlook: Growth Slowdown, Precarious Recovery                                  | April 2019   |
| World Economic Outlook: Global Manufacturing Downturn, Rising Trade Barriers                  | October 2019 |
| World Economic Outlook: The Great Lockdown                                                    | April 2020   |
| World Economic Outlook: A Long and Difficult Ascent                                           | October 2020 |
| World Economic Outlook: Managing Divergent Recoveries                                         | April 2021   |
| World Economic Outlook: Uncharted Territory: Recovery during a Pandemic                       | October 2021 |
| World Economic Outlook: War Sets Back the Global Recovery                                     | April 2022   |
| World Economic Outlook: Countering the Cost-of-Living Crisis                                  | October 2022 |
| World Economic Outlook: A Rocky Recovery                                                      | April 2023   |
| World Economic Outlook: Growing Global Divergences                                            | October 2023 |
| World Economic Outlook: Steady but Slow: Resilience amid Divergence                           | April 2024   |
| World Economic Outlook: Policy Pivot, Rising Threats                                          | October 2024 |
| World Economic Outlook: A Critical Juncture amid Policy Shifts                                | April 2025   |

## I. Methodology—Aggregation, Modeling, and Forecasting

|                                                                                             |                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Tariff Scenarios                                                                            | October 2016, Scenario Box |
| World Growth Projections over the Medium Term                                               | October 2016, Box 1.1      |
| Global Growth Forecast: Assumptions on Policies, Financial Conditions, and Commodity Prices | April 2019, Box 1.2        |
| On the Underlying Source of Changes in Capital Goods Prices: A Model-Based Analysis         | April 2019, Box 3.3        |
| Global Growth Forecast: Assumptions on Policies, Financial Conditions, and Commodity Prices | October 2019, Box 1.3      |
| Alternative Evolutions in the Fight against COVID-19                                        | April 2020, Scenario Box   |
| Alternative Scenarios                                                                       | October 2020, Scenario Box |
| Revised World Economic Outlook Purchasing-Power-Parity Weights                              | October 2020, Box 1.1      |
| Scenario Box                                                                                | April 2021                 |
| Downside Scenarios                                                                          | October 2021, Scenario Box |
| Scenario Box                                                                                | April 2022, Scenario Box   |

|                                                                                      |                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Risk Assessment around the <i>World Economic Outlook</i> Baseline Projection         | October 2022, Box 1.3 |
| Risk Assessment Surrounding the <i>World Economic Outlook</i> Baseline Projections   | April 2023, Box 1.3   |
| Risk Assessment Surrounding the <i>World Economic Outlook's</i> Baseline Projections | October 2023, Box 1.2 |
| Risk Assessment Surrounding the <i>World Economic Outlook's</i> Baseline Projections | April 2024, Box 1.2   |
| Risk Assessment Surrounding the <i>World Economic Outlook's</i> Baseline Projections | October 2024, Box 1.2 |
| Risk Assessment Surrounding the <i>World Economic Outlook's</i> Reference Forecast   | April 2025, Box 1.1   |

## II. Historical Surveys

|                                                                |                       |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|
| What Is the Effect of Recessions?                              | October 2015, Box 1.1 |
| Commodity Market Fragmentation in History: Many Shades of Gray | October 2023, Box 3.2 |

## III. Economic Growth—Sources and Patterns

|                                                                                                                  |                                               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| The Origins of IMF Growth Forecast Revisions since 2011                                                          | October 2014, Box 1.2                         |
| Underlying Drivers of U.S. Yields Matter for Spillovers                                                          | October 2014, Chapter 2,<br>Spillover Feature |
| Is It Time for an Infrastructure Push? The Macroeconomic Effects of Public Investment                            | October 2014, Chapter 3                       |
| The Macroeconomic Effects of Scaling Up Public Investment in Developing Economies                                | October 2014, Box 3.4                         |
| Where Are We Headed? Perspectives on Potential Output                                                            | April 2015, Chapter 3                         |
| Steady as She Goes—Estimating Sustainable Output                                                                 | April 2015, Box 3.1                           |
| Macroeconomic Developments and Outlook in Low-Income Developing Countries—<br>The Role of External Factors       | April 2016, Box 1.2                           |
| Time for a Supply-Side Boost? Macroeconomic Effects of Labor and Product Market<br>Reforms in Advanced Economies | April 2016, Chapter 3                         |
| Road Less Traveled: Growth in Emerging Market and Developing Economies in a<br>Complicated External Environment  | April 2017, Chapter 3                         |
| Growing with Flows: Evidence from Industry-Level Data                                                            | April 2017, Box 2.2                           |
| Emerging Market and Developing Economy Growth: Heterogeneity and Income Convergence<br>over the Forecast Horizon | October 2017, Box 1.3                         |
| Manufacturing Jobs: Implications for Productivity and Inequality                                                 | April 2018, Chapter 3                         |
| Is Productivity Growth Shared in a Globalized Economy?                                                           | April 2018, Chapter 4                         |
| Recent Dynamics of Potential Growth                                                                              | April 2018, Box 1.3                           |
| Growth Outlook: Advanced Economies                                                                               | October 2018, Box 1.2                         |
| Growth Outlook: Emerging Market and Developing Economies                                                         | October 2018, Box 1.3                         |
| The Global Recovery 10 Years after the 2008 Financial Meltdown                                                   | October 2018, Chapter 2                       |
| The Plucking Theory of the Business Cycle                                                                        | October 2019, Box 1.4                         |
| Reigniting Growth in Low-Income and Emerging Market Economies: What Role Can<br>Structural Reforms Play?         | October 2019, Chapter 3                       |
| Countering Future Recessions in Advanced Economies: Cyclical Policies in an<br>Era of Low Rates and High Debt    | April 2020, Chapter 2                         |
| The Great Lockdown: Dissecting the Economic Effects                                                              | October 2020, Chapter 2                       |
| An Overview of the Literature on the Economic Impact of Lockdowns                                                | October 2020, Box 2.1                         |
| Global Manufacturing: V-Shaped Recovery and Implications for the Global Outlook                                  | April 2021, Box 1.1                           |
| After-Effects of the COVID-19 Pandemic: Prospects for Medium-Term Economic Damage                                | April 2021, Chapter 2                         |
| A Perfect Storm Hits the Hotel and Restaurant Sector                                                             | April 2021, Box 2.1                           |
| Research and Innovation: Fighting the Pandemic and Boosting Long-Term Growth                                     | October 2021, Chapter 3                       |
| Dimming Growth Prospects: A Longer Path to Convergence                                                           | October 2023, Box 1.1                         |

|                                                                                          |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| The Uneven Economic Effects of Commodity Market Fragmentation                            | October 2023, Box 3.3 |
| Slowdown in Global Medium-Term Growth: What Will It Take to Turn the Tide?               | April 2024, Chapter 3 |
| Allocative Efficiency: Concept, Examples, and Measurement                                | April 2024, Box 3.1   |
| The Potential Impact of Artificial Intelligence on Global Productivity and Labor Markets | April 2024, Box 3.3   |
| The Rise of the Silver Economy: Global Implications of Population Aging                  | April 2025, Chapter 2 |

## IV. Inflation and Deflation and Commodity Markets

|                                                                                                                                         |                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Commodity Market Developments and Forecasts, with a Focus on Investment in an Era of Low Oil Prices                                     | April 2015, Chapter 1, Special Feature              |
| The Oil Price Collapse: Demand or Supply?                                                                                               | April 2015, Box 1.1                                 |
| Commodity Market Developments and Forecasts, with a Focus on Metals in the World Economy                                                | October 2015, Chapter 1, Special Feature            |
| The New Frontiers of Metal Extraction: The North-to-South Shift                                                                         | October 2015, Chapter 1, Special Feature Box 1.SF.1 |
| Where Are Commodity Exporters Headed? Output Growth in the Aftermath of the Commodity Boom                                              | October 2015, Chapter 2                             |
| The Not-So-Sick Patient: Commodity Booms and the Dutch Disease Phenomenon                                                               | October 2015, Box 2.1                               |
| Do Commodity Exporters' Economies Overheat during Commodity Booms?                                                                      | October 2015, Box 2.4                               |
| Commodity Market Developments and Forecasts, with a Focus on the Energy Transition in an Era of Low Fossil Fuel Prices                  | April 2016, Chapter 1, Special Feature              |
| Global Disinflation in an Era of Constrained Monetary Policy                                                                            | October 2016, Chapter 3                             |
| Commodity Market Developments and Forecasts, with a Focus on Food Security and Markets in the World Economy                             | October 2016, Chapter 1, Special Feature            |
| How Much Do Global Prices Matter for Food Inflation?                                                                                    | October 2016, Box 3.3                               |
| Commodity Market Developments and Forecasts, with a Focus on the Role of Technology and Unconventional Sources in the Global Oil Market | April 2017, Chapter 1, Special Feature              |
| Commodity Market Developments and Forecasts                                                                                             | October 2017, Chapter 1, Special Feature            |
| Commodity Market Developments and Forecasts                                                                                             | April 2018, Chapter 1, Special Feature              |
| What Has Held Core Inflation Back in Advanced Economies?                                                                                | April 2018, Box 1.2                                 |
| The Role of Metals in the Economics of Electric Vehicles                                                                                | April 2018, Box 1.SF.1                              |
| Inflation Outlook: Regions and Countries                                                                                                | October 2018, Box 1.4                               |
| Commodity Market Developments and Forecasts, with a Focus on Recent Trends in Energy Demand                                             | October 2018, Chapter 1, Special Feature            |
| The Demand and Supply of Renewable Energy                                                                                               | October 2018, Box 1.SF.1                            |
| Challenges for Monetary Policy in Emerging Markets as Global Financial Conditions Normalize                                             | October 2018, Chapter 3                             |
| Inflation Dynamics in a Wider Group of Emerging Market and Developing Economies                                                         | October 2018, Box 3.1                               |
| Commodity Special Feature                                                                                                               | April 2019, Chapter 1, Special Feature              |
| Commodity Market Developments and Forecasts                                                                                             | October 2019, Chapter 1, Special Feature            |
| Commodity Market Developments and Forecasts                                                                                             | April 2020, Chapter 1, Special Feature              |
| Commodity Market Developments and Forecasts                                                                                             | October 2020, Chapter 1, Special Feature            |
| What Is Happening with Global Carbon Emissions in 2019?                                                                                 | October 2020, Chapter 1, Special Feature Box 1.SF.1 |

|                                                                                                     |                                                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Commodity Market Developments and Forecasts                                                         | April 2021, Chapter 1,<br>Special Feature                      |
| House Prices and Consumer Price Inflation                                                           | October 2021, Box 1.1                                          |
| Commodity Market Developments and Forecasts                                                         | October 2021, Chapter 1,<br>Special Feature                    |
| Inflation Scares                                                                                    | October 2021, Chapter 2                                        |
| Core Inflation in the COVID-19 Crisis                                                               | October 2021, Box 2.2                                          |
| Market Developments and the Pace of Fossil Fuel Divestment                                          | April 2022, Special Feature                                    |
| Dissecting Recent WEO Inflation Forecast Errors                                                     | October 2022, Box 1.1                                          |
| Market Power and Inflation during COVID-19                                                          | October 2022, Box 1.2                                          |
| Commodity Market Developments and Food Inflation Drivers                                            | October 2022, Special Feature                                  |
| Commodity Market Developments and the Macroeconomic Impact of Declines in<br>Fossil Fuel Extraction | April 2023, Chapter 1,<br>Special Feature                      |
| Commodity Prices and Monetary Policy: High Frequency Analysis                                       | October 2023, Commodity<br>Special Feature<br>Online Annex 1.1 |
| Firms' Inflation Expectations, Attention, and Monetary Policy Effectiveness                         | October 2023, Box 2.1                                          |
| Energy Subsidies, Inflation, and Expectations: Unpacking Euro Area Measures                         | October 2023, Box 2.3                                          |
| Fragmentation and Commodity Markets: Vulnerabilities and Risks                                      | October 2023, Chapter 3                                        |
| Commodity Trade Tensions: Evidence from Tanker Traffic Data                                         | October 2023, Box 3.1                                          |
| Market Developments and the Inflationary Effects of Metals Supply Shocks                            | October 2024, Commodity<br>Special Feature                     |
| The Great Tightening: Insights from the Recent Inflation Episode                                    | October 2024, Chapter 2                                        |
| Market Developments and the Impact of AI on Energy Demand                                           | April 2025, Commodity<br>Special Feature                       |
| Immigration and Inflation                                                                           | April 2025, Box 3.4                                            |

## V. Fiscal Policy

|                                                                                          |                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Commodity Booms and Public Investment                                                    | October 2015, Box 2.2   |
| Cross-Border Impacts of Fiscal Policy: Still Relevant                                    | October 2017, Chapter 4 |
| The Spillover Impact of U.S. Government Spending Shocks on External Positions            | October 2017, Box 4.1   |
| Macroeconomic Impact of Corporate Tax Policy Changes                                     | April 2018, Box 1.5     |
| Place-Based Policies: Rethinking Fiscal Policies to Tackle Inequalities within Countries | October 2019, Box 2.4   |
| Coming Down to Earth: How to Tackle Soaring Public Debt                                  | April 2023, Chapter 3   |
| Market Reforms to Promote Growth and Debt Sustainability                                 | April 2023, Box 3.1     |
| Fiscal Imprudence and Inflation Expectations: The Role of Monetary Policy Frameworks     | October 2023, Box 2.1   |
| Industrial Policies in Emerging Markets: Old and New                                     | April 2024, Box 4.1     |
| The Role of Price-Suppressing Policies                                                   | October 2024, Box 2.2   |
| The Impact of Immigration on Government Finances                                         | April 2025, Box 3.3     |

## VI. Monetary Policy, Financial Markets, and Flow of Funds

|                                                                     |                       |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| U.S. Monetary Policy and Capital Flows to Emerging Markets          | April 2016, Box 2.2   |
| A Transparent Risk-Management Approach to Monetary Policy           | October 2016, Box 3.5 |
| Will the Revival in Capital Flows to Emerging Markets Be Sustained? | October 2017, Box 1.2 |
| The Role of Financial Sector Repair in the Speed of the Recovery    | October 2018, Box 2.3 |

|                                                                                                            |                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Clarity of Central Bank Communications and the Extent of Anchoring of Inflation Expectations               | October 2018, Box 3.2   |
| Can Negative Policy Rates Stimulate the Economy?                                                           | April 2020, Box 2.1     |
| Dampening Global Financial Shocks in Emerging Markets: Can Macroprudential Regulation Help?                | April 2020, Chapter 3   |
| Macroprudential Policies and Credit: A Meta-Analysis of the Empirical Findings                             | April 2020, Box 3.1     |
| Do Emerging Markets Adjust Macroprudential Regulation in Response to Global Financial Shocks?              | April 2020, Box 3.2     |
| Rising Small and Medium-Sized Enterprise Bankruptcy and Insolvency Risks:<br>Assessment and Policy Options | April 2020, Box 1.3     |
| Shifting Gears: Monetary Policy Spillovers during the Recovery from COVID-19                               | April 2021, Chapter 4   |
| Emerging Market Asset Purchase Programs: Rationale and Effectiveness                                       | April 2021, Box 4.1     |
| Monetary Expansions and Inflationary Risks                                                                 | October 2021, Box 1.3   |
| Policy Responses and Expectations in Inflation Acceleration Episodes                                       | October 2021, Box 2.3   |
| Determinants of Neutral Interest Rates and Uncertain Prospects                                             | April 2022, Box 1.2     |
| Private Sector Debt and the Global Recovery                                                                | April 2022, Chapter 2   |
| Rising Household Indebtedness, the Global Saving Glut of the Rich, and the Natural Interest Rate           | April 2022, Box 2.2     |
| House Prices: Coming Off the Boil                                                                          | April 2023, Box 1.1     |
| Monetary Policy: Speed of Transmission, Heterogeneity, and Asymmetries                                     | April 2023, Box 1.2     |
| The Natural Rate of Interest: Drivers and Implications for Policy                                          | April 2023, Chapter 2   |
| Spillovers to Emerging Market and Developing Economies                                                     | April 2023, Box 2.3     |
| Monetary and Fiscal Interactions                                                                           | April 2023, Box 3.2     |
| Managing Expectations: Inflation and Monetary Policy                                                       | October 2023, Chapter 2 |
| Feeling the Pinch? Tracing the Effects of Monetary Policy through Housing Markets                          | April 2024, Chapter 2   |
| Weakening Interest Rate Pass-Through in Europe                                                             | April 2024, Box 2.1     |
| The Great Tightening: Insights from the Recent Inflation Episode                                           | October 2024, Chapter 2 |
| The Role of Central Bank Balance Sheet Policies                                                            | October 2024, Box 2.1   |

## VII. Labor Markets, Poverty, and Inequality

|                                                                                                               |                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Reforming Collective-Bargaining Systems to Achieve High and Stable Employment                                 | April 2016, Box 3.2     |
| Understanding the Downward Trend in Labor Shares                                                              | April 2017, Chapter 3   |
| Labor Force Participation Rates in Advanced Economies                                                         | October 2017, Box 1.1   |
| Recent Wage Dynamics in Advanced Economies: Drivers and Implications                                          | October 2017, Chapter 2 |
| Labor Market Dynamics by Skill Level                                                                          | October 2017, Box 2.1   |
| Worker Contracts and Nominal Wage Rigidities in Europe: Firm-Level Evidence                                   | October 2017, Box 2.2   |
| Wage and Employment Adjustment after the Global Financial Crisis: Firm-Level Evidence                         | October 2017, Box 2.3   |
| Labor Force Participation in Advanced Economies: Drivers and Prospects                                        | April 2018, Chapter 2   |
| Youth Labor Force Participation in Emerging Market and Developing Economies versus<br>Advanced Economies      | April 2018, Box 2.1     |
| Storm Clouds Ahead? Migration and Labor Force Participation Rates                                             | April 2018, Box 2.4     |
| Are Manufacturing Jobs Better Paid? Worker-Level Evidence from Brazil                                         | April 2018, Box 3.3     |
| The Global Financial Crisis, Migration, and Fertility                                                         | October 2018, Box 2.1   |
| The Employment Impact of Automation Following the Global Financial Crisis:<br>The Case of Industrial Robots   | October 2018, Box 2.2   |
| Labor Market Dynamics in Select Advanced Economies                                                            | April 2019, Box 1.1     |
| Worlds Apart? Within-Country Regional Disparities                                                             | April 2019, Box 1.3     |
| Closer Together or Further Apart? Within-Country Regional Disparities and Adjustment in<br>Advanced Economies | October 2019, Chapter 2 |

|                                                                                                             |                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Climate Change and Subnational Regional Disparities                                                         | October 2019, Box 2.2   |
| The Macroeconomic Effects of Global Migration                                                               | April 2020, Chapter 4   |
| Immigration: Labor Market Effects and the Role of Automation                                                | April 2020, Box 4.1     |
| Inclusiveness in Emerging Market and Developing Economies and the Impact of COVID-19                        | October 2020, Box 1.2   |
| Recessions and Recoveries in Labor Markets: Patterns, Policies, and Responses to the COVID-19 Shock         | April 2021, Chapter 3   |
| Jobs and the Green Economy                                                                                  | October 2021, Box 1.2   |
| The Puzzle of Tight Labor Markets: US and UK Examples                                                       | April 2022, Box 1.1     |
| Inequality and Public Debt Sustainability                                                                   | April 2022, Box 2.1     |
| A Greener Labor Market: Employment, Policies, and Economic Transformation                                   | April 2022, Chapter 3   |
| The Geography of Green- and Pollution-Intensive Jobs: Evidence from the United States                       | April 2022, Box 3.1     |
| A Greener Post-COVID Job Market?                                                                            | April 2022, Box 3.2     |
| Wage Dynamics Post-COVID-19 and Wage Price Spiral Risks                                                     | October 2022, Chapter 2 |
| Pass-Through from Wages to Prices: Estimates from the United States                                         | October 2022, Box 2.1   |
| Distributional Implications of Medium-Term Growth Prospects                                                 | April 2024, Box 3.2     |
| Understanding the Social Acceptability of Structural Reforms                                                | October 2024, Chapter 3 |
| Policies to Facilitate the Integration of Ukrainian Refugees into the European Labor Market: Early Evidence | October 2024, Box 3.1   |
| The Rise of the Silver Economy: Global Implications of Population Aging                                     | April 2025, Chapter 2   |
| The Impact of AI on Older Workers                                                                           | April 2025, Box 2.3     |

## VIII. Exchange Rate Issues

|                                                                                              |                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Exchange Rates and Trade Flows: Disconnected?                                                | October 2015, Chapter 3 |
| The Relationship between Exchange Rates and Global-Value-Chain-Related Trade                 | October 2015, Box 3.1   |
| Measuring Real Effective Exchange Rates and Competitiveness: The Role of Global Value Chains | October 2015, Box 3.2   |
| Labor Force Participation Rates in Advanced Economies                                        | October 2017, Box 1.1   |
| Recent Wage Dynamics in Advanced Economies: Drivers and Implications                         | October 2017, Chapter 2 |
| Labor Market Dynamics by Skill Level                                                         | October 2017, Box 2.1   |
| Worker Contracts and Nominal Wage Rigidities in Europe: Firm-Level Evidence                  | October 2017, Box 2.2   |
| Wage and Employment Adjustment after the Global Financial Crisis: Firm-Level Evidence        | October 2017, Box 2.3   |

## IX. External Payments, Trade, Capital Movements, and Foreign Debt

|                                                                                                        |                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Understanding the Role of Cyclical and Structural Factors in the Global Trade Slowdown                 | April 2015, Box 1.2     |
| Small Economies, Large Current Account Deficits                                                        | October 2015, Box 1.2   |
| Capital Flows and Financial Deepening in Developing Economies                                          | October 2015, Box 1.3   |
| Dissecting the Global Trade Slowdown                                                                   | April 2016, Box 1.1     |
| Understanding the Slowdown in Capital Flows to Emerging Markets                                        | April 2016, Chapter 2   |
| Capital Flows to Low-Income Developing Countries                                                       | April 2016, Box 2.1     |
| The Potential Productivity Gains from Further Trade and Foreign Direct Investment Liberalization       | April 2016, Box 3.3     |
| Global Trade: What's behind the Slowdown?                                                              | October 2016, Chapter 2 |
| The Evolution of Emerging Market and Developing Economies' Trade Integration with China's Final Demand | April 2017, Box 2.3     |
| Shifts in the Global Allocation of Capital: Implications for Emerging Market and Developing Economies  | April 2017, Box 2.4     |
| Macroeconomic Adjustment in Emerging Market Commodity Exporters                                        | October 2017, Box 1.4   |

|                                                                                              |                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Remittances and Consumption Smoothing                                                        | October 2017, Box 1.5             |
| A Multidimensional Approach to Trade Policy Indicators                                       | April 2018, Box 1.6               |
| The Rise of Services Trade                                                                   | April 2018, Box 3.2               |
| Role of Foreign Aid in Improving Productivity in Low-Income Developing Countries             | April 2018, Box 4.3               |
| Global Trade Tensions                                                                        | October 2018, Scenario Box        |
| The Price of Capital Goods: A Driver of Investment under Threat?                             | April 2019, Chapter 3             |
| Evidence from Big Data: Capital Goods Prices across Countries                                | April 2019, Box 3.2               |
| Capital Goods Tariffs and Investment: Firm-Level Evidence from Colombia                      | April 2019, Box 3.4               |
| The Drivers of Bilateral Trade and the Spillovers from Tariffs                               | April 2019, Chapter 4             |
| Gross versus Value-Added Trade                                                               | April 2019, Box 4.1               |
| Bilateral and Aggregate Trade Balances                                                       | April 2019, Box 4.2               |
| Understanding Trade Deficit Adjustments: Does Bilateral Trade Play a Special Role?           | April 2019, Box 4.3               |
| The Global Macro and Micro Effects of a U.S.–China Trade Dispute: Insights from Three Models | April 2019, Box 4.4               |
| A No-Deal Brexit                                                                             | April 2019, Scenario Box          |
| Implications of Advanced Economies Reshoring Some Production                                 | October 2019,<br>Scenario Box 1.1 |
| Trade Tensions: Updated Scenario                                                             | October 2019,<br>Scenario Box 1.2 |
| The Decline in World Foreign Direct Investment in 2018                                       | October 2019, Box 1.2             |
| Global Trade and Value Chains during the Pandemic                                            | April 2022, Chapter 4             |
| Effects of Global Supply Disruptions during the Pandemic                                     | April 2022, Box 4.1               |
| The Impact of Lockdowns on Trade: Evidence from Shipping Data                                | April 2022, Box 4.2               |
| Firm-Level Trade Adjustment to the COVID-19 Pandemic in France                               | April 2022, Box 4.3               |
| Geoeconomic Fragmentation and the Natural Interest Rate                                      | April 2023, Box 2.2               |
| Geoeconomic Fragmentation and Foreign Direct Investment                                      | April 2023, Chapter 4             |
| Rising Trade Tensions                                                                        | April 2023, Box 4.1               |
| Balance Sheet Exposure to Fragmentation Risk                                                 | April 2023, Box 4.2               |
| Geopolitical Tensions, Supply Chains, and Trade                                              | April 2023, Box 4.3               |
| Fragmentation Is Already Affecting International Trade                                       | April 2024, Box 1.1               |
| Trading Places: Real Spillovers from G20 Emerging Markets                                    | April 2024, Chapter 4             |
| Capital Flows to G20 Emerging Markets and the Allocation Puzzle                              | April 2024, Box 4.2               |
| The Global Automotive Industry and the Shift to Electric Vehicles                            | October 2024, Box 1.1             |
| The Global Effects of Recent Trade Policy Actions: Insights from Multiple Models             | April 2025, Box 1.2               |
| Enhancing Global Financial Integration to Support Growth in Low-Income Countries             | April 2025, Box 2.1               |

## X. Regional Issues

|                                                                      |                     |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Still Attached? Labor Force Participation Trends in European Regions | April 2018, Box 2.3 |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|

## XI. Country-Specific Analyses

|                                                                                        |                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Public Investment in Japan during the Lost Decade                                      | October 2014, Box 3.1 |
| Japanese Exports: What's the Holdup?                                                   | October 2015, Box 3.3 |
| The Japanese Experience with Deflation                                                 | October 2016, Box 3.2 |
| Permanently Displaced? Labor Force Participation in U.S. States and Metropolitan Areas | April 2018, Box 2.2   |
| Immigration and Wages in Germany                                                       | April 2020, Box 4.2   |

|                                                                                         |                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| The Impact of Migration from Venezuela on Latin America and the Caribbean               | April 2020, Box 4.3   |
| Pass-Through from Wages to Prices: Estimates from the United States                     | October 2022, Box 2.1 |
| Political Economy of Carbon Pricing: Experiences from South Africa, Sweden, and Uruguay | October 2022, Box 3.2 |
| China's Monetary Policy and the Housing Market                                          | April 2024, Box 2.2   |

## XII. Climate Change Issues

|                                                                                         |                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| The Effects of Weather Shocks on Economic Activity: How Can Low-Income Countries Cope?  | October 2017, Chapter 3                    |
| The Growth Impact of Tropical Cyclones                                                  | October 2017, Box 3.1                      |
| The Role of Policies in Coping with Weather Shocks: A Model-Based Analysis              | October 2017, Box 3.2                      |
| Strategies for Coping with Weather Shocks and Climate Change: Selected Case Studies     | October 2017, Box 3.3                      |
| Coping with Weather Shocks: The Role of Financial Markets                               | October 2017, Box 3.4                      |
| Historical Climate, Economic Development, and the World Income Distribution             | October 2017, Box 3.5                      |
| Mitigating Climate Change                                                               | October 2017, Box 3.6                      |
| The Price of Manufactured Low-Carbon Energy Technologies                                | April 2019, Box 3.1                        |
| What's Happening with Global Carbon Emissions?                                          | October 2019, Box 1.SF.1                   |
| Mitigating Climate Change—Growth and Distribution-Friendly Strategies                   | October 2020, Chapter 3                    |
| Glossary                                                                                | October 2020, Box 3.1                      |
| Zooming in on the Electricity Sector: The First Step toward Decarbonization             | October 2020, Box 3.2                      |
| Who Suffers Most from Climate Change? The Case of Natural Disasters                     | April 2021, Box 1.2                        |
| Jobs and the Green Economy                                                              | October 2021, Box 1.2                      |
| Clean Tech and the Role of Basic Scientific Research                                    | October 2021, Box 3.2                      |
| Commodity Market Developments and Forecasts                                             | October 2021, Chapter 1<br>Special Feature |
| A Greener Labor Market: Employment, Policies, and Economic Transformation               | April 2022, Chapter 3                      |
| The Geography of Green- and Pollution-Intensive Jobs: Evidence from the United States   | April 2022, Box 3.1                        |
| A Greener Post-COVID Job Market?                                                        | April 2022, Box 3.2                        |
| Near-Term Macroeconomic Impact of Decarbonization Policies                              | October 2022, Chapter 3                    |
| Near-Term Implications of Carbon Pricing: A Review of the Literature                    | October 2022, Box 3.1                      |
| Political Economy of Carbon Pricing: Experiences from South Africa, Sweden, and Uruguay | October 2022, Box 3.2                      |
| Decarbonizing the Power Sector While Managing Renewables' Intermittence                 | October 2022, Box 3.3                      |
| The Natural Rate of Interest and the Green Transition                                   | April 2023, Box 2.1                        |
| The Global Automotive Industry and the Shift to Electric Vehicles                       | October 2024, Box 1.1                      |

## XIII. Special Topics

|                                                                                                         |                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Getting By with a Little Help from a Boom: Do Commodity Windfalls Speed Up Human Development?           | October 2015, Box 2.3    |
| Breaking the Deadlock: Identifying the Political Economy Drivers of Structural Reforms                  | April 2016, Box 3.1      |
| Can Reform Waves Turn the Tide? Some Case Studies Using the Synthetic Control Method                    | April 2016, Box 3.4      |
| A Global Rush for Land                                                                                  | October 2016, Box 1.SF.1 |
| Conflict, Growth, and Migration                                                                         | April 2017, Box 1.1      |
| Tackling Measurement Challenges of Irish Economic Activity                                              | April 2017, Box 1.2      |
| Within-Country Trends in Income per Capita: The Cases of Brazil, Russia, India, China, and South Africa | April 2017, Box 2.1      |
| Technological Progress and Labor Shares: A Historical Overview                                          | April 2017, Box 3.1      |

|                                                                                                                 |                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| The Elasticity of Substitution between Capital and Labor: Concept and Estimation                                | April 2017, Box 3.2                 |
| Routine Tasks, Automation, and Economic Dislocation around the World                                            | April 2017, Box 3.3                 |
| Adjustments to the Labor Share of Income                                                                        | April 2017, Box 3.4                 |
| Smartphones and Global Trade                                                                                    | April 2018, Box 1.1                 |
| Has Mismeasurement of the Digital Economy Affected Productivity Statistics?                                     | April 2018, Box 1.4                 |
| The Changing Service Content of Manufactures                                                                    | April 2018, Box 3.1                 |
| Patent Data and Concepts                                                                                        | April 2018, Box 4.1                 |
| International Technology Sourcing and Knowledge Spillovers                                                      | April 2018, Box 4.2                 |
| Relationship between Competition, Concentration, and Innovation                                                 | April 2018, Box 4.4                 |
| Increasing Market Power                                                                                         | October 2018, Box 1.1               |
| Sharp GDP Declines: Some Stylized Facts                                                                         | October 2018, Box 1.5               |
| Predicting Recessions and Slowdowns: A Daunting Task                                                            | October 2018, Box 1.6               |
| The Rise of Corporate Market Power and Its Macroeconomic Effects                                                | April 2019, Chapter 2               |
| The Comovement between Industry Concentration and Corporate Saving                                              | April 2019, Box 2.1                 |
| Effects of Mergers and Acquisitions on Market Power                                                             | April 2019, Box 2.2                 |
| The Global Automobile Industry: Recent Developments, and Implications for the Global Outlook                    | October 2019, Box 1.1               |
| Measuring Subnational Regional Economic Activity and Welfare                                                    | October 2019, Box 2.1               |
| The Persistent Effects of Local Shocks: The Case of Automotive Manufacturing Plant Closures                     | October 2019, Box 2.3               |
| The Political Effects of Structural Reforms                                                                     | October 2019, Box 3.1               |
| The Impact of Crises on Structural Reforms                                                                      | October 2019, Box 3.2               |
| The Persistence and Drivers of the Common Component of Interest Rate–Growth Differentials in Advanced Economies | April 2020, Box 2.2                 |
| Social Unrest during COVID-19                                                                                   | October 2020, Box 1.4               |
| The Role of Information Technology Adoption during the Pandemic: Evidence from the United States                | October 2020, Box 2.2               |
| Education Losses during the Pandemic and the Role of Infrastructure                                             | April 2021, Box 2.2                 |
| Food Insecurity and the Business Cycle                                                                          | April 2021, Chapter 1, Annex 1.SF.1 |
| Food Insecurity and Prices during COVID-19                                                                      | October 2021, Box 2.1               |
| mRNA Vaccines and the Role of Basic Scientific Research                                                         | October 2021, Box 3.1               |
| Intellectual Property, Competition, and Innovation                                                              | October 2021, Box 3.3               |
| The Role of Price-Suppressing Policies                                                                          | October 2024, Box 2.2               |
| Understanding the Social Acceptability of Structural Reforms                                                    | October 2024, Chapter 3             |
| Policies to Facilitate the Integration of Ukrainian Refugees into the European Labor Market: Early Evidence     | October 2024, Box 3.1               |
| Intergenerational Considerations in Pension Reforms                                                             | April 2025, Box 2.2                 |
| Journeys and Junctions: Spillovers from Migration and Refugee Policies                                          | April 2025, Chapter 3               |
| Natural Disasters, Conflict, and Forced Displacement                                                            | April 2025, Box 3.1                 |
| The Demographic Dividends from Migration                                                                        | April 2025, Box 3.2                 |



# 国际货币基金组织执董会关于世界经济前景的讨论， 2025年4月

以下是主席在2025年4月11日执董会关于《财政监测报告》、《全球金融稳定报告》和《世界经济展望》的讨论中所作的总结发言。

**执**董们总体同意工作人员对全球经济前景、风险和政策重点的评估。他们一致认为，全球经济正处在一个关键时刻，存在着严重的内外部失衡和脆弱性。执董们认识到，重大政策转变正在发生，这引发了新一波的不确定性，可能对全球经济运行产生重大影响。

执董们指出，金融市场总体呈现出不确定性加剧和市场波动加大的特点，许多细分部门存在估值过高的情况。全球金融环境已经收紧，近期金融稳定风险（以IMF的“在险增长”指标衡量）有所上升。执董们一致认为，多种因素构成了导致金融稳定风险居高不下的严重脆弱性，包括：资产价格进一步调整（地缘政治风险是其潜在触发因素）；金融体系内、尤其是近年来获得强劲投资的部分非银行金融中介机构（NBFI）杠杆率持续上升，相互关联度不断加深；以及主权债务水平仍在上升。

执董们指出，经济前景的风险明显偏向下行。他们认为，在世界经济深陷低增长、高债务境地之际，不断升级的保护主义和加剧的政策不确定性可能会进一步削弱短期和长期的经济增长。执董们强调，政策立场的分化和迅速改变，或市场情绪的恶化，都可能引发更多的资产突然重新定价以及外汇汇率和资本流动的急剧调整，尤其是在新兴市场和发展中经济体。在财政方面，不断升级的不确定性和预料之外的高利率可能导致全球公共债务大幅增加，特别是由于国防支出的增加，以及与关税

所带来的产出不确定性相关的财政收入下降。此外，更高的利率可能会限制重要的发展支出，并增加低收入发展中国家的融资风险，包括在官方发展援助下降的背景下。执董们还强调，应对共同挑战的国际合作的减少，也可能阻碍各方在建设更具韧性的全球经济和满足发展需求方面取得进展。

执董们指出，不确定性的上升使增长与通胀之间的权衡取舍更加困难，他们呼吁央行谨慎开展货币政策微调，以履行其职能并确保价格稳定。货币政策应始终以数据为基础，并通过清晰的政策沟通锚定预期。在短期通胀风险偏向上行或通胀预期正在上升的国家，未来的降息应仍以有证据表明通胀明确回归目标水平为前提，且应同时确保不影响金融稳定。如果通胀风险成为现实，央行应随时准备采取有力的行动。执董们认为，虽然主要的新兴市场在面对不利冲击时展现出了非凡的韧性，但在各国货币政策路径可能出现分化的背景下，全球市场上的突然抛售，再加上贸易政策和经济政策的高度不确定性，可能会收紧其融资环境并加剧其货币的波动。新兴市场因此可能需要采取措施缓解破坏性的资本外流，而执董们指出，IMF的“综合政策框架”为各国应对此类情景提供了可根据自身国情进行调整的工具箱。

执董们强调，全面、及时、一致地实施巴塞尔协议III及其他国际公认的银行监管标准，可确保各辖区之间的公平竞争环境，并保证充足的资本和流动性。执董们指出，鉴于银行与NBFI之间的联系不断增加，监管机构需要加强

对此类联系的风险评估。他们指出，债务的持续积累和经济的高度不确定性凸显了必须加强宏观审慎政策框架，以便遏制NBFI部门的过度冒险行为，同时应确保银行体系拥有充足的资本和流动性缓冲，从而在压力时期支持信贷供给。执董们强调了宏观审慎缓冲和强有力的危机防范和处置框架对减轻冲击的重要性。

执董们呼吁各方在可信的中期框架内实施渐进且有益增长的财政调整，以减少债务、重建财政缓冲并满足优先支出需求，同时为脆弱群体提供保障。鉴于新出现的财政风险和新的支出压力，财政空间有限的经济体应在其计划预算内重新确定公共支出的优先次序。在适当情况下，拥有财政回旋余地的经济体可以在明确的中期财政框架内利用一部分可用的财政空间。执董们指出，发达经济体应优先实施支出改革，推进养老金和医疗保健改革，取消无效的税收激励措施，以及通过取消免税来扩大税基，从而提高税收支出的效率。面临新增支出需求（如国防领域支出）的国家必须展现坚定

的承诺，在确保透明度的同时维护现有财政规则的完整性。新兴市场和发展中经济体应通过税收制度改革和改善收入管理来增加收入，逐步取消能源补贴，精简公共部门的工资支出，同时保障公共投资并升级社会安全网。

执董们强调，需要开展财政和结构性改革来提高增长潜力；他们还强调，国际合作对于应对全球性挑战和增强韧性极其重要。鉴于人口结构的重大变化，他们强调需要制定全面的政策来提高女性和年长劳动者的劳动参与率，实施养老金改革，并有效应对移民挑战。执董们指出，可再生能源和创新的生产模式可以帮助各国从人工智能的进步中获益，同时避免提高电价。他们还强调，清晰、透明的贸易政策能稳定企业和消费者的预期，同时最大限度地减少波动性，从而推动经济活动蓬勃发展。此外，各方在贸易、产业政策、国际税收、气候问题、发展和人道主义援助等各个政策领域持续开展合作，有助于减轻全球溢出效应并为脆弱群体提供保障。

INTERNATIONAL MONETARY FUND

# GLOBAL FINANCIAL STABILITY REPORT



INTERNATIONAL MONETARY FUND

# FISCAL MONITOR

# REGIONAL ECONOMIC OUTLOOKS

ASIA AND PACIFIC

EUROPE

MIDDLE EAST AND  
CENTRAL ASIA

SUB-SAHARAN AFRICA

WESTERN HEMISPHERE

# Timely. Topical. Free.



## PUBLICATIONS

Global economics at your fingertips

[IMF.org/pubs](http://IMF.org/pubs) | [bookstore.IMF.org](http://bookstore.IMF.org) | [eLibrary.IMF.org](http://eLibrary.IMF.org)

---

## 本期内容：

---

### 第一章

全球前景与政策

### 第二章

银发经济的兴起：人口老龄化的全球影响

### 第三章

旅程与岔路口：移民和难民政策的溢出效应



出版物

**WORLD ECONOMIC OUTLOOK (CHINESE) APRIL 2025**

ISBN: 979-8-22900-364-1



9 798229 00384 1