

全球经济的规则在不断变化。新出台的政策措施的细节正在慢慢成为各方关注的焦点，增长前景也随之发生变化。美国从2月开始加征关税，由于有关各方随后达成了协议并重置了相关安排，一些极端情况得以缓解。但全球经济的稳定性和轨迹依然极不确定。与此同时，一些发达经济体已大幅削减国际发展援助，并出台了新的移民限制措施。一些主要经济体采取了刺激性更强的财政立场，引发了对公共财政可持续性和可能产生的跨境溢出效应的担忧。世界范围内，各个经济体、机构和市场一直在进行调整以适应保护主义和割裂状态加剧的环境，中期增长前景黯淡，因此，各国需要重新调整宏观经济政策。

在贸易政策发生转变、不确定性急剧上升之初，2025年4月《世界经济展望》将2025年全球增速预测值下调了0.5个百分点，降至2.8%。作出这种调整的原因在于，关税对征税国会造成供给冲击，对被征税国会造成需求冲击，其中，不确定性对所有国家都会造成负面需求冲击。到7月，关于关税税率从4月高点下调的公告使增速预测值小幅上调至3.0%。通胀预测虽然总体变化不大，但美国预测值上升，其他许多经济体则下降。

正如预测的那样，全球经济在年初呈现韧性之后，目前已出现小幅放缓的迹象。2025年上半年的最新数据显示经济活动强劲。亚洲经济体的通胀率处于低位，而美国的通胀率保持稳定。然而，这种明显的韧性似乎在很大程度上源于暂时性因素，例如贸易和投资的前置效应以及库存管理战略，而非源于稳健的基本面。随着这些因素消退，数据开始显示出更为疲软的经济状态。前置效应正在消失，劳动力市场正在减弱。关税转嫁给美国消费者价格的情况先前尚未显现，现在看起来越来越有可能发生。在传统上依赖移民的发达经济体的劳动力净流入正在急剧下降，对潜在产出产生了影响。

全球经济增速预计将从2024年3.3%下降到2025年的3.2%和2026年的3.1%。这一预测相较7月《世界经济展望更新》的预测有所改善，但累计来看，比政策转变前2024年10月《世界经济展望》作出的预测低0.2个百分点，增长减

缓反映了不确定性和保护主义带来的阻力，尽管关税冲击比最初宣布的小。按年末值衡量，全球经济增速预计将从2024年的3.6%下降到2025年的2.6%。发达经济体2025–2026年的增速预计约为1.5%，美国将放缓至2.0%。新兴市场和发展中经济体的增速预计将降至略高于4.0%。预计全球通胀率在2025年将降至4.2%，2026年将降至3.7%，但各国差异明显：美国通胀率将高于目标水平，风险偏向上行；而其他大部分国家通胀率将处于低位。受2025年前置效应的支持，世界贸易额在2025–2026年平均将增长2.9%，但仍远低于2024年3.5%增长率，因为持续的贸易割裂将限制增长。

与前几期《世界经济展望》预测的一样，经济前景的风险仍然偏向下行。长期的政策不确定性可能会抑制消费和投资。包括非关税壁垒在内的保护主义措施的进一步升级可能会抑制投资、扰乱供应链并抑制生产率增长。劳动力供给受到的冲击、尤其是限制性移民政策带来的冲击如果大于预期，可能会减缓经济增长，尤其是在面临人口老龄化和技能短缺的经济体。财政和金融市场的脆弱性可能与借款成本上升和主权债务展期风险增加相互作用。人工智能相关盈利和生产率增长的结果如果令人失望，可能引发科技股的突然重新定价，这将标志人工智能投资热潮和由此产生的金融市场繁荣的终结，可能对宏观金融稳定产生更广泛的影响。中央银行等关键经济机构的独立性若受到压力，可能会削弱来之不易的政策信誉并损害稳健的经济决策，原因包括数据可靠性下降。气候冲击或地缘政治紧张局势导致的大宗商品价格飙升会带来额外的风险，特别是在低收入大宗商品进口国。从上行方面看，贸易谈判取得突破可能会降低关税并减少不确定性。各国若能重新增强改革势头以应对日益严峻的挑战，可能会提振中期增长。人工智能带来的生产率的更快增长可能对整个经济产生促进作用。

未来的任务是通过可信、可预见和可持续的政策行动恢复信心。政策制定者应制定清晰、透明和基于规则的贸易政策路线图，以减少不确定性并支持投资，并充分利用贸易扩大给生产率和经济增长带来的好处。贸易规则应当接受现代化

改革以便适应数字时代，并且应当为加强多边合作提供机遇。将贸易外交与宏观经济调整相结合，这对纠正持续的外部失衡至关重要，因为这种结合能够消除外部失衡的根本原因并确保持久收益。重建财政缓冲和保障债务可持续性仍然是当务之急。中期财政整顿应包括若干现实、平衡的计划，将支出合理化与增加收入结合起来。任何新的支持措施都应具有临时性和高度针对性，并由明确的节余资金来弥补。中央银行应根据其职能校准货币政策，在价格稳定与经济增长风险之间取得平衡。保持中央银行独立性对于锚定通胀预期并使其能够有效履行其职能仍然至关重要。正如第二章所示，新兴市场和发展中经济体过去为改善政策框架而采取的行动有效帮助它们提高

了抵御避险冲击的能力。随着新的全球经济格局形成，各国应毫不拖延地积极改革以增强韧性。各国现在应加大力度开展结构性改革，包括促进劳动力流动、鼓励劳动力参与、投资数字化以及加强制度，以提振增长前景。正如第三章所示，产业政策可能有助于加强韧性和促进增长，但各国应充分考虑采用产业政策所涉及的机会成本并权衡取舍。对于低收入国家来说，随着外部援助减少，调动国内资源变得至关重要，其途径包括保持良好治理和开展行政改革。在不确定性很高的时期，各国应针对可能出现的情况作好规划，并预先制定政策应对方案，这样可以提高就绪程度和可信性，确保政策应对措施既有效又及时。