

2025世界经济展望

肖立晟 杨子荣

全球经济或在稳定复苏中继续分化

2024年,全球经济处在缓慢复苏过程中,增长动能依然不足。展望2025年,预计全球经济增速将保持相对稳定,但不同地区之间的分化态势可能进一步加剧。同时,全球通胀率有望继续下行,就业市场预计将保持相对稳定。在此背景下,全球财政政策将回归正常化轨道,而货币政策则可能继续维持宽松基调。此外,全球贸易有望呈现复苏态势,但供应链和产业链的加速重构将对贸易格局产生深远影响。跨境投资有望从低迷形势中逐步好转,但投资流向可能呈现显著的分化态势。不过,仍有多重不确定性因素导致全球经济增长前景面临下行风险,包括美国新一届政府的对外政策可能成为影响全球经济复苏进程和格局的最大变数。总的来看,2025年全球经济虽然整体延续复苏态势,但复苏进程的可持续性和平衡性将面临诸多考验。



经济缓慢复苏 通胀继续下行

2024年,全球经济增长趋于稳定但缓慢。在经历了疫情、地缘冲突、通货膨胀和货币政策紧缩等多重冲击后,全球经济展现出超预期的韧性,但增速趋缓。国际货币基金组织(IMF)预计,2024年世界经济将增长3.2%。这意味着,2020年至2024年将是30余年以来全球经济增长最为缓慢的5年。展望2025年,全球经济可能在低中速轨道上曲折前行。疫情对世界经济造成了深远影响,留下了多方面的“疤痕效应”,如收入和财富分配不平等加剧、政府债务负担加重、人力资本形成受损、全球化进程受阻等。在这些因素的综合影响下,全球经济增长动能不足,IMF预计2025年全球经济增长将维持在3.2%。不过,全球经济下行风险依然不容忽视。比如,若美国滥用关税手段,并引致其他国家反制,可能导致全球经济增长降至3%以下,尤其是对美贸易依赖度较高的小型经济体可能遭受更为严重的冲击。

2024年,全球通胀压力继续缓解。伴随着供应链压力减轻,能源价格处于相对低位,全球通胀持续下行。IMF预计,2024年全球居民消费价格指数(CPI)同比涨幅为5.8%,较2023年下降0.9个百分点。展望2025年,预计全球通胀将进一步回落。从需求端来看,随着各国财政政策逐步回归常态化,疫情期间的超常规刺激措施效应减退,全球总需求增速放缓,这将推动通胀继续下行。从供给端来看,地缘政治风险呈多点爆发态势,贸易保护主义抬头,全球贸易摩擦加剧,这可能推高贸易品价格,在一定程度上限制通胀的下行空间。综合来看,IMF预计2025年全球CPI同比涨幅将降至4.3%,较2024年下降1.5个百分点。

主要经济体的通胀压力也呈现趋缓态势,但不排除部分经济体的通胀出现反弹的可能。比如,如果美国新一届政府对外广泛大幅加征关税,或者有的国家实施更严厉的贸易保护主义措施,那么,这些国家可能面临输入性通胀压力,从而出现结构性通胀。

贸易温和增长 投资低位反弹

2024年,全球贸易整体低位反弹。在全球通胀压力降低、主要央行降息以及亚洲出口增长等因素的推动下,世界贸易组

织(WTO)预计2024年全球货物贸易将增长2.7%,摆脱了2023年贸易量萎缩的困境。

展望2025年,预计全球贸易将延续复苏态势。随着全球通胀水平进一步回落以及各国央行继续实施宽松货币政策,全球贸易有望保持温和复苏的动能。但与此同时,全球贸易增长前景仍面临诸多挑战。一方面,地缘政治不确定性上升以及贸易保护主义抬头,可能导致新的贸易壁垒出现,阻碍贸易自由化进程。另一方面,大国之间的战略竞争日益加剧,发达国家纷纷加大力度吸引关键产业回流,尤其是在半导体等战略性新兴产业领域,全球产业链的多元化和区域化趋势更加明显。根据WTO的预测,2025年全球贸易增速将达到3.0%。但需要警惕的是,如果美国新一届政府重启贸易战,可能会严重阻碍全球贸易的复苏进程。

从区域和国别来看,贸易增长将呈现明显的差异化特征。预计亚洲地区将引领全球出口增长,中东和南美洲的贸易增长也将相对强劲,但欧洲地区的贸易表现可能较为疲软。

2024年,全球外国直接投资(FDI)的低速态势有所改善。随着全球经济逐步企稳以及主要央行开始降息,投资成本有所下降,这使得全球FDI在经历连续3年低速后开始出现好转迹象。根据联合国贸易和发展会议的数据,2024年上半年全球FDI规模

达8090亿美元,较2023年上半年增长25%。但是,如果剔除卢森堡、荷兰等避税天堂的FDI流量,全球FDI规模的同比增幅仅为1%。

展望2025年,预计全球FDI将实现小幅增长。一方面,2024年有70多个国家和地区举行选举。随着新一届政府就职,各国的发展战略和产业政策将变得更加明晰,这为投资者提供了相对可预见的政策环境,有助于推动全球FDI的温和增长。另一方面,地缘政治因素对全球FDI的影响日益显著,全球FDI呈现出脆弱、低增长以及由转型和重组驱动等三大特征。

财政政策回归 货币继续宽松

2024年,全球财政政策延续了正常化步伐。与疫情期间相比,各国的财政赤字都有所收敛,但整体上仍维持相对宽松的态势。IMF报告显示,从国别来看,2024年发达经济体的广义政府基本财政赤字与GDP之比为2.7%,财政立场与上一年基本持平;而新兴经济体与中等收入经济体的广义政府基本财政赤字与GDP之比为3.5%,较上一年增加了0.2个百分点,反映出这些国家的整体财政立场更为宽松。

展望2025年,预计主要经济体的财政政策将延续正常化态势,同时2024年“全球超级大选年”之后政权更迭带来的影响将逐

步显现。2024年,美国、日本等多个主要经济体都完成了大选,新一届政府的政策主张将对2025年各国财政政策的走势产生显著影响。与此同时,主要经济体的财政赤字有望继续收敛,但收敛程度可能存在差异。

2024年,主要发达经济体纷纷开启降息周期,日本等少数经济体是例外。事实上,巴西、智利、阿根廷和秘鲁等拉丁美洲经济体已于2023年率先选择降息。2024年上半年,瑞士、瑞典、加拿大和欧元区等欧美经济体开始降息,反映发达国家货币政策也开始转向。2024年9月,美联储大幅降息50个基点,这标志着全球央行货币政策开始重大转向。

展望2025年,预计主要央行将继续降息,但降息节奏存在高度不确定性,且不同经济体之间的货币政策分化将更加明显。市场预期,由于美国新一届政府可能加征关税,叠加季节性因素将推动通胀上升,这可能迫使美联储在2025年二季度或三季度暂停降息,全年可能仅降息2次。与此同时,如经济低迷和通胀下行压力继续,欧洲央行预计将全年持续降息。此外,鉴于通胀上行和经济温和扩张,市场预期日本央行将继续小幅加息。从利率的终点水平来看,美国利率中枢可能会有所提升,欧元区利率则将下降。

(作者系中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员、副研究员)

双边贸易额50年增长超千倍——

中马经贸合作势头强前景广

本报记者 张保

近日,在吉隆坡举行的2024年马来西亚—中国峰会开幕式上,中国驻马来西亚大使欧阳玉靖表示,中马两国经贸合作势头强劲,成果丰硕,在两国关系中发挥着动力源和推进器的重要作用。他表示,1974年两国建交时双边贸易额不足2亿美元,2024年前11个月已达1909亿美元,全年有望超过2000亿美元,再创新高,50年间实现超千倍的增长。

东盟已连续4年成为中国第一大贸易伙伴,中国则连续15年是东盟的最大贸易伙伴。而马来西亚则是中国在东盟成员国中的第二大贸易伙伴和最大的进口来源国。

两国关系的长期稳定友好是双边贸易持续增长的主要原因。马来西亚是最早同新中国建交的东盟国家之一,2013年双方关系升级为全面战略合作伙伴关系,2023年,双方就共建中马命运共同体达成重要共识,两国关系进入新的历史发展阶段。2024年6月,双方共同发表了《中华人民共和国政府和马来西亚政府关于深化提升全面战略合作伙伴关系、共建中马命运共同体的联合声明》。在《联合声明》中,马来西亚高度评价人类命运共同体理念、共建“一带一路”倡

议、亲诚惠容周边外交理念和全球发展倡议、全球安全倡议、全球文明倡议。中方支持马方“昌明大马”基本原则,倡导和促进国家创新、关怀、包容和相互尊重。双方还在打造高水平战略互信、深化发展对接、增进双边人文交流等方面达成广泛共识。

越织越密的协议协定为中马双边经贸合作发展提供了坚实的制度支撑。自1985年11月中马签署关于避免双重征税的协定以来,双方围绕经贸、产能、投资、市场准入、检验检疫、本币互换等达成了一系列双边协定。2024年6月,双方续签了《中华人民共和国政府与马来西亚政府经贸合作五年规划(2024—2028年)》。中马同为世界规模最大的自贸协定《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)签署国,2022年生效后,该协定有效降低成员国间贸易壁垒,为成员国市场准入提供便利渠道,更好配置产业链供应链资源,为共同应对逆全球化冲击提供了可靠依靠。同时,作为《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》(CPTPP)的成员国,马来西亚积极欢迎中方加入。2024年7月,马来西亚正式申请加入金砖国家合作机制。中马还一致同意,推动尽快完成中国—东盟自贸区3.0版谈判。2024年10月,第27次中

国—东盟领导人会议期间,中国和东盟国家共同宣布实质性结束历经近两年时间、共9轮正式谈判的中国—东盟自贸区3.0版谈判,并发表联合声明。3.0版将涵盖数字经济、绿色经济、供应链互联互通等诸多新领域,全面拓展双方在新兴领域的互利合作。双方确认将尽快完成国内审核等程序,推动2025年签订升级议定书。

目前,能源、机械、电气产品是马来西亚对华出口的重要商品,而机械、电子、金属、服装则是中国对马出口的主要商品。农产品也是马来西亚的出口热门品类。2024年9月,首批马来西亚鲜果榴莲进入中国市场,与来自泰国、越南等地的产品同场竞技,不仅丰富了中国消费者的选择,也为马来西亚产品拓展了销路。在两国《联合声明》中,中方表示,愿进口马来西亚优质农产品、电子电气产品和绿色产品,鼓励马方通过中国国际进口博览会、中国—东盟博览会等平台扩大对华出口,同时将引导中国企业参与由马来西亚对外贸易发展局组织的国际采购计划,参加在马来西亚举办的国际清真食品展等国际贸易展会。相信随着共建“一带一路”倡议与“昌明大马”基本原则的深入对接,

以及中国—东盟自贸区3.0版等更多协定的签署,中国与马来西亚间的贸易前景必将更加广阔。



马来西亚马六甲的鸡场街景观。张纹综摄(新华社发)

当前,全球南方声势卓然壮大,在全球发展中作用日益凸显。

2024年,世界形势变乱交织、地缘冲突、人道主义等多重危机频发,逆全球化时有加剧,全球合作与世界经济发展前景面临挑战。

2024年,全球南方合作发展成为复杂局势中的可贵亮色。“金砖合作”开局起步、打造“上合组织+”新平台、非洲联盟(非盟)亮相二十国集团(G20),全球南方国家携手向前,更加广泛地参与全球多边合作机制,为世界经济发展、全球经济治理改革贡献力量。

在全球南方合作中,中国始终坚持开放发展,引领全球南方团结自强,在美西方推行保护主义、大搞“脱钩断链”的背景下,为全球化建立新链接、注入新动力、带来新气象。

2024年,世界经济重心继续向全球南方转移。巴西《论坛》杂志网站日前报道,金砖国家预计将引领2024年全球经济增长,贡献远高于发达国家。

近年来,虽然全球遭遇地缘冲突、世纪疫情、经济困境等多重挑战,发展中国家和新兴经济体仍然在全球化浪潮中实现群体性崛起,如今全球南方占世界经济比重已提升到40%以上。

金砖国家是全球南方的“第一方阵”。根据英国橡果宏观咨询公司公布的统计数据,以购买力平价计算,扩员前的金砖国家国内生产总值(GDP)已经超过七国集团。扩员后的金砖国家占全球人口近一半、占全球贸易五分之一,成为推动世界经济前行的重要力量。

全球南方在全球经济中不仅分量举足轻重,增速也显著领先。国际货币基金组织(IMF)10月发布最新一期《世界经济展望报告》,预计2024年全球经济增长3.2%,其中发达经济体经济增长预期为1.8%,新兴市场和发展中经济体经济增长预期为4.2%。

与此同时,全球南方日益注重提升经济发展质量。在全球技术革命中,全球南方国家在绿色低碳转型和数字经济领域显现出巨大发展潜力。

2024年以来,泰国、马来西亚、印度尼西亚等东南亚国家积极吸引新能源汽车投资,致力于构建产业生态系统、融入全球供应链;南非、纳米比亚、科特迪瓦等非洲国家推进光伏、电池储能等项目建设,推动清洁、经济、可靠的能源供应。在《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)推动下,东盟地区数字经济和绿色经济蓬勃发展。越来越多的中亚、非洲国家也将数字经济作为驱动发展的新引擎。沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美公司)总裁兼首席执行官阿明·纳赛尔曾坦言,未来的全球能源转型叙事“将越来越多地由南方国家书写”。

图发谋振兴,是广大发展中国家的共同诉求。在逆全球化、贸易保护主义抬头的大背景下,世界需要更加坚定经济全球化信心。通过高质量共建“一带一路”、打造“金砖合作”等,全球南方国家日益为新型全球化注入新动能。

数十年的发展证明,经济全球化有利于资源和生产要素在全球的合理配置,有利于资本和产品的全球性流动,有利于科技的全球性应用,有利于参与各方实现共赢。面对近年来涌现的全球化逆流,全球南方国家积极开展多边合作,以实际行动持续推动全球化。

2024年,非洲各国加快大陆自贸区建设步伐,非洲经济一体化和区域经济融合发展加速推进;南方共同市场(南共市)国家与欧盟宣布达成自贸协定,有望创造7亿人口市场融合的巨大机遇。共建“一带一路”硕果累累,从铁路到港口,从电力到通信,一项项新成果、新进展点亮全球共同发展之路,为全球南方带去发展振兴的希望。

作为全球南方一员,中国倡导普惠包容的经济全球化,始终展现开放胸襟,以实际行动为全球南方带来增长动能。自2024年12月1日起,中国给予包括33个非洲国家在内的所有同中国建交的最不发达国家100%税目产品零关税待遇,成为实施这一举措的首个发展中大国和世界主要经济体。

作为市场上的主体,中国企业不断加强与全球南方合作,以具体实践推动经济全球化和工业化进程。德国管理咨询公司罗兰贝格全球管委会联席总裁丹尼斯·德普表示,中国企业正日益参与全球不同地区的工业化进程,尤其是在全球南方国家;不仅推动欧洲的工业基础设施建设,还为中东、东南亚、南亚、中亚以及非洲等工业化需求迫切的地区提供支持。

2024年,“金砖合作”开局起步,吸引越来越多国家踊跃参与;亚太经合组织领导人非正式会议在秘鲁召开,各方一致支持中国获得2026年亚太经合组织主办权;二十国集团(G20)峰会在巴西举行,以“构建公正的世界和可持续发展的星球”为主题,以“消除饥饿贫困”为首要议题,反映了全球南方对于实现发展繁荣、逐梦现代化的追求和渴望;第79届联大一般性辩论中,全球南方国家代表发出要平等、要发展、完善全球治理的强烈呼声。全球南方在全球政治经济体系中的影响力日益上升。

环顾全球,百年变局加速演进,世界进入新的动荡变革期,推进全球治理改革道阻且长。但只要全球南方国家携手合作,团结自强,全球南方必将为改革和完善全球经济治理带来新气象。

中国与马来西亚双边贸易额

1974年 不足2亿美元

2024年 前11个月已达1909亿美元

2024年 全年有望超过2000亿美元

50年间实现超千倍的增长