

2024—2025年世界经济形势分析与展望

肖立晟 中国社科院世界经济与政治研究所
全球宏观经济研究室主任、研究员

杨子荣 中国社科院世界经济与政治研究所副研究员

【摘要】在经历新冠疫情、地缘政治冲突、通货膨胀和货币紧缩等多重冲击后，世界经济展现出超预期的韧性。全球贸易逐步复苏，国际投资下行趋势有望缓解。随着通胀率进一步下降，主要央行纷纷开启降息周期，财政政策仍保持相对宽松，全球经济有望继续缓慢复苏。然而，世界经济运行中的短期问题和长期矛盾交织叠加，经济增长动能明显不足，下行风险不容忽视。展望未来，美联储降息路径不确定、全球产业链加速重构、全球劳动力市场面临的结构性问题、人工智能正在引领新一轮科技革命和产业变革、世界贸易组织作用边际弱化、美西方炒作中国“产能过剩”问题等因素值得关注。综合考虑世界经济发展呈现的各种迹象并审慎评估各种因素可能带来的影响，本文预计，2025年世界经济将继续在中低速增长轨道上曲折运行，增速在3.0%左右。需要警惕的是，如果地缘政治剧烈动荡或贸易摩擦加剧，世界经济增速可能会进一步下降。

【关键词】世界经济；韧性；增长分化

一、2024年世界经济形势回顾

2024年，世界经济延续温和复苏态势，但主要经济体表现分化。本文从增长、就业、物价、债务、资本市场、利率、汇率、贸易、投资和大宗商品十个方面对2024年世界经济形势进行简要回顾。

从经济增长看，虽然地缘政治局势持续紧张、贸易碎片化趋势加剧、主要经济体货币政策紧缩等因素加大了不确定性，但世界经济增长总体保持稳定，

主要国际机构对当前经济形势的总体看法较为审慎中性。国际货币基金组织（IMF）预计，2024年世界经济将增长3.2%，较2023年下降0.1个百分点。分国家类型看，预计发达经济体2024年的经济增速为1.8%，较2023年提高0.1个百分点；新兴市场与发展中经济体2024年经济增速为4.2%，较2023年下降0.2个百分点。

就业方面，2024年全球就业形势较2023年有所改善，但在经济增长放缓背景下，各国情况明显分化，且青年就业问题依然突出。国际劳工组织（ILO）预计，2024年的全球失业率从2023年的5.0%降至4.9%。发达国家失业率相对偏低，新兴市场和发展中国家失业率总体偏高但呈下降趋势。

物价方面，通胀进一步下降。IMF估计，2024年全球全年平均通胀率为5.9%，较2023年下降0.8个百分点。其中，发达经济体的通胀率为2.7%，较2023年下降1.9个百分点。对于主要经济体而言，高通胀已不再是主要问题。

从债务和财政政策看，一方面，全球债务总额继续攀升，但总杠杆率（债务总额与GDP之比）已开始下降。国际金融协会（IIF）报告显示，2024年二季度，全球债务总额达到312万亿美元，较年初仅增加了2.1万亿美元。同时，全球总杠杆率为328.4%，较去年同期减少了0.8个百分点。另一方面，2024年全球财政政策立场仍保持在较为宽松的区间。IMF数据显示，在全球纳入统计的196个经济体中，预计2024年财政赤字运行的经济体占比高达78.6%，与2023年持平；财政赤字与GDP之比超过3%的经济体约占45.9%，较2023年减少5.1个百分点；超过6%的经济体占比为14.8%，较2023年增加1.0个百分点。

资本市场方面，2024年前10个月，全球股市普遍上涨。发达经济体股市延续了2023年的良好表现。其中，美国标普500指数强劲增长19.6%；欧洲市场中，除了法国CAC40指数在2024年小幅下滑0.3%外，其他国家的主要指数均实现了不同程度的增长。相比之下，新兴市场和发展中经济体的股市表现更为分化，但仍以上涨为主。

从利率和汇率看，2024年上半年，瑞士、瑞典、加拿大和欧元区等欧美经济体开启降息；下半年，英国、美国也开始降息。这意味着全球货币政策正式由紧缩转向宽松。不过，日本少数经济体选择“逆势”加息。另一方面，受美联储货币政策和地缘政治等因素影响，2024年美元指数波动明显，主要在100-108范围内震荡。

国际贸易和跨境投资方面，随着需求改善和供应链修复，全球货物贸易在2024年呈现复苏态势。世界贸易组织（WTO）预计，2024年国际货物贸易量增长2.7%，摆脱2023年的萎缩困境。另一方面，在经历过去两年的高利率环境

后，发达国家陆续步入降息周期，融资条件的改善有助于促进国际项目融资的复苏和跨境并购交易的回暖，跨境投资下行趋势有望得到缓解。

大宗商品方面，价格呈现回落态势。IMF数据显示，2024年全球大宗商品价格指数预计为165.2，较2023年小幅下降0.3%。然而，不同类别之间的价格变化差异较大。其中，能源价格方面，预计2024年的燃料价格指数为182.2，较2023年下降3.8%；食品价格方面，预计2024年的食品和饮料价格指数为135.9，较2023年小幅下降0.3%。

二、当前及未来世界经济值得关注的问题

影响世界经济运行和走势的因素众多，新问题也不断涌现。如果从当前和可预见未来的角度看，以下六个问题特别值得关注。

（一）美联储降息路径不确定

2024年9月，美联储宣布将联邦基金利率下调50个基点，开启新一轮降息周期。2022年以来，面对高通胀压力，美联储大幅加息以遏制通胀，将联邦基金利率由0%—0.25%逐步上调至5%—5.25%。2024年，美国通胀压力逐步缓解，三季度失业率小幅上升、新增非农就业人数波动。美联储开启新一轮降息周期，旨在实现经济“软着陆”、避免不确定性引发衰退。然而，未来美联储降息节奏仍具高度不确定性，很大程度上取决于通胀、就业等关键经济指标表现。2025年，特朗普执政后，其施政政策可能对美国就业和通胀带来显著影响，进而影响美联储降息进程。

（二）全球产业链加速重构

从2020—2023年开始，全球贸易出现显著的近岸、友岸和回岸现象，全球产业链加速重构。分经济体来看，美国自2011年出现显著的回流，自2020年出现显著的近岸和友岸外包趋势，并特别重视东南亚作为其“印太战略”的重要支点。欧洲回岸趋势长期尚不明显，但在政策端持续加码促进回流，在2020年后近岸外包较为显著，友岸外包则存在分化。总体而言，以美国主导的全球产业链回岸、近岸和友岸外包的趋势短期内较为明显，未来这三种趋势在演进过程中也可能面临本国劳动力成本上升、邻近国家的产业基础薄弱、盟友国家间利益分化等诸多因素的挑战和约束。全球经济需要找到平衡，在供应链安全和推动全球化之间寻求共赢。

（三）全球劳动力市场面临结构性问题

全球劳动力市场面临三个结构性问题。第一，全球“就业缺口”（有意愿但未就业人数）和失业人员规模依然庞大。2024年全球就业缺口规模仍然高达4.02亿，这部分人群主要分布在发展中国家；全球失业人口规模也高达1.83亿。第二，全球各国青年失业率偏高，短期内很难发生显著改善。全球15-24岁青年人口失业率约为25岁及以上成年人的3.5倍。另外，全球青年人中的尼特族（未就业、未接受教育、未接受培训的青年人）比例约20.4%，约2.7亿多的尼特族青年人很难在短期内获得体面的工作机会。第三，人工智能的广泛应用在提升生产率的同时，将替代部分就业岗位，造成劳动力市场结构性矛盾和不平等问题。尤其是人工智能技术将对一部分缺乏计算机和基本数字技能的劳动者产生人工智能或数字技术“鸿沟”，这部分劳动者不仅无法享受技术进步带来的红利，反而扩大两个群体之间的生产力差距，进而加剧群体间的收入不平等。未来应关注人工智能的快速发展和大规模应用给全球劳动市场带来重大变革。

（四）人工智能正在引领新一轮科技革命和产业变革

以ChatGPT为代表的人工智能技术快速发展成为2024年的重要热点话题，对社会经济产生深远影响。一方面，人工智能正在催生新产业、新业态、新职业，成为新兴产业投资的重要引擎。AI催生了大数据、云计算、平台经济等新兴产业和机器学习专家、算法工程师等新职业，带动了芯片、基础设施、大语言模型等领域投资。高盛估计，到2025年全球AI技术年度投资规模将达2000亿美元。另一方面，人工智能通过多个渠道对生产率产生显著影响，有望成为生产力提升的新动能。一是AI可以提高特定职业或组织中低技能员工的工作效率。例如，人工智能能够提升呼叫中心客服人员、软件开发人员、中级专业人士等群体的生产率。二是AI可以为科研工作者赋能，提高科研效率和突破瓶颈。例如在生物医药领域，AI助力科学家理解了蛋白质折叠过程；在能源领域，AI可用于优化控制聚变反应堆中的等离子体。三是AI可以辅助高技能劳动者工作，提升劳动生产率。以医疗行业为例，AI可以通过分析医学影像、化验报告和体检数据，为医生的诊断和治疗方案提供决策参考。不过我们也要看到，目前AI技术仍处于相对早期阶段，对生产率的影响还较为有限。历史经验表明，通用技术从萌芽到成熟普及需要较长时间，其间生产率提升往往是渐进过程。AI提升生产率的具体路径仍存不确定性，需要加强产学研协同，促进跨界融合，加快体制机制创新，构建包容审慎的发展生态。唯有发挥制度优势、厘清法律和伦理边

界，做好系统谋划和精细治理，才能更好应对AI带来的机遇与挑战。

（五）世界贸易组织作用边际弱化

2023年至2024年期间，WTO在推进全球贸易治理方面取得了一些进展，但同时也面临诸多挑战，其作用边际有所弱化。一方面，WTO在投资便利化、电子商务、数字贸易、渔业补贴、农业补贴、气候变化等领域的谈判取得了一定突破。2024年举行的第十三届WTO部长级会议，就渔业补贴、争端解决机制改革、电子传输关税、农业与粮食安全、新冠疫苗相关知识产权、电子商务、工业和农业补贴等广泛议题进行了讨论。这表明国际社会对加强多边协调、完善全球贸易规则体系有着强烈诉求。但另一方面，WTO改革进程明显滞后于经贸规则调整和制度创新的现实需要。争端解决机制、农业补贴等一些重要议题长期僵持，有效解决方案迟迟难以形成。尽管各成员一直就争端解决机制尤其是上诉机构问题进行磋商，但直至2023年底仍未能达成一致。农业谈判涉及市场准入、国内支持、出口竞争等多个方面，始终是WTO改革的“硬骨头”。发达国家与发展中国家在诸多议题上的利益分歧，已成为谈判进展缓慢的重要因素。争端解决机制的“停摆”、关键规则谈判裹足不前，大幅削弱了人们对WTO的信心。在多边贸易体制受挫、WTO改革前景不明的背景下，区域贸易协定的作用日益凸显，一定程度上对WTO主导地位形成冲击。近年来，以区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）、全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）为代表的高标准区域贸易协定相继达成，成为引领区域乃至全球经贸规则重构的新平台。与此同时，主要经济体纷纷加强区域内外经济联系，推进供应链“近岸化”布局，一些新兴市场和发展中国家也加快构建南南合作新机制，多边贸易体系碎片化趋势明显。这些都在客观上削弱了WTO在国际贸易治理中的作用。未来，WTO成员应凝聚共识，围绕透明度、通报机制、争端解决等优先领域深化谈判，对标新产业、新业态、新贸易方式，加快数字经济、绿色贸易、包容增长等新议题规则制定。只有着力突破“公约数”较大的议题，以点带面，才能重振WTO改革的内生动力，推动其向更加公正合理、普惠包容的方向发展。

（六）美西方炒作中国“产能过剩”问题

美欧等西方经济体炒作中国的“产能过剩”问题，存在诸多不合理之处。此类炒作展现了其定义产能过剩问题的四大误区，需要加以澄清：第一，产能未完全利用不是产能过剩；第二，出口扩张不是产能过剩；第三，利润率下降

与企业淘汰不是产能过剩；第四，潜在产能大于最乐观的需求预测不是产能过剩。四项误区的产生，直接源自美欧政客对所谓“产能过剩”问题的错误定义。经济运行实践和经济学理论均表明，产能未完全利用、大规模的出口贸易、利润率下降与企业退出市场，以及潜在产能大于预估需求都不应成为衡量或预警产能过剩的指标。中国绿色产业在国际市场的竞争力源自有效政策引导下的技术优势。相关产业政策符合竞争中性原则。中国绿色产业遵循竞争原则，在竞争中形成技术与成本优势，确立强势地位。西方国家对“中国绿色产业产能过剩”的无端指责是出于贸易保护主义和产业竞争的政治考虑，而非事实。对此，中国一方面应该坚定推进全球化进程和全球产能合作，使高质量产能惠及全球经济体；另一方面应积极推进国内改革，加快构建全国统一大市场，实现政府与市场更好结合，避免制度性因素造成短期产能过剩问题的长期存在。

三、2025年世界经济形势展望

总的来说，尽管全球经济持续温和复苏，通胀压力有所缓解，世界各主要央行普遍开启降息进程，且全球贸易逐渐回暖，国际投资下行趋势有望企稳，但世界经济前景仍存在诸多不确定性，下行风险不容小觑。一是地缘政治冲突可能引发供给冲击和大宗商品价格剧烈波动。二是主要经济体货币政策失误风险犹存。三是贸易碎片化趋势加剧，可能扰乱全球产业链供应链，降低生产效率。

当前，世界经济运行中短期问题和长期因素交织叠加，充满不确定性的短期因素不断涌现，深层次矛盾和结构性问题日益凸显。与以往相比，全球经济增长面临的挑战增多，增长动力不足。特别需要关注的是，特朗普新政府在2025年实施的相关政策可能对全球经济产生显著影响。一方面，新政府可能对内采取减税、放松监管以及大规模财政刺激等措施，短期内或推动美国经济继续扩张；另一方面，新政府可能对全球广泛大幅加征关税，破坏多边贸易规则，甚至可能引发全球范围内的贸易战，进而阻碍全球经济复苏进程。

IMF最新预测数据显示，2024-2025年世界经济增长率将稳定在3.2%。本文认为，影响2025年世界经济形势的因素很多，其中关键变量是中美经济运行态势。根据目前的国际经济政治环境和世界经济形势来看，2025年世界经济仍将行进在中低速增长轨道，预计增长率为3.0%左右。新兴市场和发展中经济体经济增长率仍将显著高于发达经济体，且不排除因地缘政治剧烈动荡或贸易摩擦加剧而导致世界经济增速显著下降的可能性。