

国际货币基金组织

# 世界经济展望

战争阴影下的全球经济

2026年4月





国 际 货 币 基 金 组 织

# 世界经济展望

战争阴影下的全球经济

2026年4月



©2026年 国际货币基金组织

封面和设计：IMF机构服务与设施部创意解决方案处

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 979-8-22904-291-8 (印刷版)

979-8-22904-294-9 (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2026年4月6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。2026年。《世界经济展望：战争阴影下的全球经济》。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](mailto:publications@IMF.org)

[bookstore.IMF.org](http://bookstore.IMF.org)

[elibrary.IMF.org](http://elibrary.IMF.org)

# 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>   |
| 全球经济再度经受考验                  | 1          |
| 近期形势：韧性持续，而脆弱性上升            | 1          |
| 经济增长与降低通胀双双受阻               | 4          |
| 经济前景面临的风险：下行风险占据主导地位        | 14         |
| 政策：应对当前冲击，为下一次冲击做好准备        | 17         |
| 专栏1.1. 解读2025年全球经济增长的韧性     | 21         |
| 专栏1.2. 服务贸易：全球增长的新引擎        | 23         |
| 专栏1.3. 围绕参考预测的风险评估          | 25         |
| 大宗商品专题：市场形势与稀土经济            | 31         |
| 参考文献                        | 45         |
| <b>第二章 国防支出：宏观经济后果与权衡取舍</b> | <b>47</b>  |
| 引言                          | 47         |
| 国防支出的宏观经济学：简要概述             | 50         |
| 国防支出激增                      | 53         |
| 国防支出的宏观经济后果：实证证据            | 55         |
| 国防支出的宏观经济后果：模型模拟            | 60         |
| 结论和政策建议                     | 63         |
| 专栏2.1. 扩大国防支出：波兰的案例         | 65         |
| 专栏2.2. 国防支出的溢出效应            | 66         |
| 参考文献                        | 67         |
| <b>第三章 宏观经济视角下的冲突与复苏</b>    | <b>69</b>  |
| 引言                          | 69         |
| 宏观经济学视角下的冲突与复苏：介绍           | 72         |
| 冲突期间的宏观经济动态                 | 73         |
| 冲突后的宏观经济动态                  | 77         |
| 总结和政策建议                     | 85         |

|                                               |            |
|-----------------------------------------------|------------|
| 专栏3.1. 乌克兰的战时经济管理                             | 86         |
| 专栏3.2. 处理冲突后的稳定问题：非洲的经验教训                     | 87         |
| 专栏3.3. 难民回流和融入政策                              | 88         |
| 参考文献                                          | 89         |
| <b>统计附录</b>                                   | <b>91</b>  |
| 假设                                            | 91         |
| 更新说明                                          | 92         |
| 数据和惯例                                         | 92         |
| 国家说明                                          | 93         |
| 经济体分类                                         | 96         |
| 《世界经济展望》分类中各组经济体的一般特征和组成                      | 96         |
| 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，2025年 | 98         |
| 表B. 发达经济体的细分                                  | 99         |
| 表C. 欧盟                                        | 99         |
| 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                | 100        |
| 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分类         | 101        |
| 表F. 具有特殊报告期的经济体                               | 103        |
| 表G. 重要数据的记录                                   | 104        |
| 专栏A1. 对若干经济体进行预测时的经济政策假设                      | 114        |
| 表目录                                           | 118        |
| 产出（表A1–A4）                                    | 119        |
| 通胀（表A5–A7）                                    | 126        |
| 财政政策（表A8）                                     | 131        |
| 对外贸易（表A9）                                     | 132        |
| 经常账户交易（表A10–A12）                              | 134        |
| 国际收支与外部融资（表A13）                               | 141        |
| 资金流动（表A14）                                    | 145        |
| 中期参考预测（表A15）                                  | 148        |
| <b>《世界经济展望》的部分论题</b>                          | <b>149</b> |
| <b>国际货币基金组织执董会关于世界经济前景的讨论，2026年4月</b>         | <b>159</b> |
| <b>表</b>                                      |            |
| 表1.1. 《世界经济展望》参考预测概览                          | 7          |
| 表1.2. 《世界经济展望》参考预测概览，按市场汇率权重衡量                | 9          |
| 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         | 39         |
| 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         | 40         |
| 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        | 41         |
| 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      | 42         |
| 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    | 43         |
| 附件表1.1.6. 世界实际人均产出概览                          | 44         |

## 在线表格——统计附录

|                                                    |  |
|----------------------------------------------------|--|
| 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<br>广义政府净贷款/借款 |  |
| 表B7. 发达经济体：广义政府的结构性和余额                             |  |
| 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

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 图1.1. 地区地缘政治风险             | 2  |
| 图1.2. 美国有效法定关税税率           | 2  |
| 图1.3. 全球不确定性               | 2  |
| 图1.4. 技术相关贸易流量持续强劲增长       | 3  |
| 图1.5. 全球贸易的流向调整            | 3  |
| 图1.6. 全球地缘政治风险             | 4  |
| 图1.7. 全球假设                 | 5  |
| 图1.8. 全球增长和通胀预测            | 6  |
| 图1.9. 参考预测中的GDP增速调整        | 6  |
| 图1.10. 全球通胀                | 13 |
| 图1.11. 经常账户和国际投资头寸         | 13 |
| 图1.12. 地缘政治风险的估计影响         | 15 |
| 图1.13. 低收入发展中国家的国际资本流入     | 16 |
| 图1.14. 美国企业使用人工智能的情况，按部门划分 | 16 |
| 图1.1.1. 2025年的新闻与世界GDP增速   | 21 |
| 图1.1.2. 美元与新兴市场增长之间的相关性    | 22 |
| 图1.2.1. 世界出口情况             | 23 |
| 图1.2.2. 地理距离对双边贸易的影响       | 24 |
| 图1.2.3. 地缘政治距离对双边贸易的影响     | 24 |

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 图1.3.1. 全球增长和通胀预测的不确定性                  | 25 |
| 图1.3.2. 情景A对GDP的影响                      | 27 |
| 图1.3.3. 情景B对GDP的影响                      | 28 |
| 图1.3.4. 情景C对GDP的影响                      | 28 |
| 图1.3.5. 各种情景对美国、中国和欧元区经常账户和汇率的影响        | 30 |
| 图1.SF.1. 大宗商品市场形势                       | 32 |
| 图1.SF.2. 各国稀土开采情况，1998–2024年            | 33 |
| 图1.SF.3. 对中国的平均进口依赖度，按稀土供应链环节划分         | 34 |
| 图1.SF.4. 中国对用于永磁体生产的稀土永磁体和稀土磁体元件的出口     | 35 |
| 图1.SF.5. 面临风险的增加值和总产出                   | 35 |
| 图1.SF.6. 稀土元素重大扰动造成的各国产出损失              | 36 |
| 图1.SF.7. 稀土行业上市企业的总股票市值                 | 37 |
| 图1.SF.8. 美国实现25%稀土元素自给自足替代产业政策的有效性和财政成本 | 38 |
| 图2.1. 国防支出上升                            | 48 |
| 图2.2. 国防支出：传导渠道                         | 51 |
| 图2.3. 国防支出激增                            | 53 |
| 图2.4. 为国防支出激增融资                         | 54 |
| 图2.5. 加强国防能力                            | 55 |
| 图2.6. 和平时期国防支出激增后的产出和价格                 | 56 |
| 图2.7. 国防支出激增的传导渠道                       | 57 |
| 图2.8. 国防支出激增后的企业投资                      | 58 |
| 图2.9. 国防支出激增的财政后果                       | 59 |
| 图2.10. 国防支出乘数                           | 60 |
| 图2.11. 国防支出乘数的差异                        | 60 |
| 图2.12. 国防支出：基线情景和替代情景                   | 61 |
| 图2.13. 增加投资支出和协调的国防支出                   | 63 |
| 图2.1.1. 扩大国防支出：波兰的例子                    | 65 |
| 图2.2.1. 国防支出的溢出效应                       | 66 |
| 图3.1. 冲突和地缘政治威胁                         | 70 |
| 图3.2. 二战后的全球冲突                          | 73 |
| 图3.3. 二战后冲突的特征                          | 74 |
| 图3.4. 冲突的经济成本                           | 75 |
| 图3.5. 重大冲突造成的产出成本溢出效应                   | 75 |
| 图3.6. 重大冲突的宏观经济权衡取舍                     | 76 |
| 图3.7. 重大冲突造成的长期创伤效应                     | 77 |
| 图3.8. 和平的持续时间以及脆弱和平的宏观经济相关性             | 78 |
| 图3.9. 冲突后的宏观经济动态                        | 79 |
| 图3.10. 冲突后复苏的相关性                        | 80 |
| 图3.11. 援助和当地治理的作用                       | 81 |
| 图3.12. 冲突后的企业动态                         | 82 |
| 图3.13. 冲突冲击发生后对产出变化的贡献                  | 83 |
| 图3.14. 复苏政策的产出红利                        | 85 |
| 图3.1.1. 实际GDP增速和通胀                      | 86 |
| 图3.3.1. 冲突期间和冲突后的难民流动，以及返乡意愿            | 88 |



## 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2026年2月10日至2026年3月10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）；2026年石油价格平均为82.22美元/桶，2027年为75.97美元/桶。2026年美国三个月期政府债券平均收益率为3.5%，2027年为3.3%；2026年和2027年欧元区三个月期政府债券平均收益率为2.0%；2026年日本三个月期政府债券平均收益率为0.9%，2027年为1.4%。2026年美国十年期政府债券平均收益率为4.0%，2027年为3.8%；2026年欧元区十年期政府债券平均收益率为2.8%，2027年为3.0%；2026年日本十年期政府债券平均收益率为2.3%，2027年为2.4%。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2026年4月1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。

《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“2024–2025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2024/2025），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2025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：

- 2026年1月1日，保加利亚成为加入欧元区的第21个国家。保加利亚的数据现在被包括在欧元区、发达经济体和相关分组的总值中。
- 就也门而言，修订后的数据仅涵盖国际公认政府（IRG）控制的领土。

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，并依此提供了综合数据。除非另有说明，国家组的综合数据是基于占组中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”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》中的数据和分析师是由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师的及时性、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/574802](http://imfbk.st/574802)。

#### 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。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》）的数据。

《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，请参阅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，可通过信件或电子邮件方式询问（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  
电子邮箱：DataHelp@IMF.org

# 前言

《世界经济展望》的分析和预测是IMF对其成员国的经济形势与政策、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、由研究部协调完成的。主持该项目的是研究部副主任Petya Koeva Brooks和研究部处长Deniz Igan。

本报告的主要贡献者包括Hippolyte Balima、Christian Bogmans、Patricia Gomez-Gonzalez、Chris Jackson、Toh Kuan、Jorge Miranda Pinto、Jean-Marc Natal、Andrea Paloschi、Andrea Presbitero和Zhao Zhang。

其他贡献者包括Maryam Abdou、Gavin Asdorian、Jared Bebee、Francis Cuadros Bloch、Benjamin Carton、Wenbo Chen、Owen Desberg、Angela Espiritu、Patrick-Nelson Essaine、Pedro de Barros Gagliardi、Sarah Garcia、Maria Gelrud、Bertrand Gruss、Kez Hou、Kareem Ismail、Pedro Juarros、Gene Kindberg-Hanlon、Krzysztof Krogulski、Colombe Ladreit、Andresa Lagerborg、Jungjin Lee、Nan Li、Weili Lin、Barry Liu、Moheb Malak、Andrea Manera、Flavien Moreau、Joseph Moussa、Dirk Muir、Anh Dinh Minh Nguyen、Emory Oakes、Maximiliano Jerez Osses、Clarita Phillips、Rafael Portillo、Sidra Rehman、Pedro Rodriguez、Isabela Rozario、Yu Shi、Robert Sierhej、Ilgim Simnick、Nicholas Tong、Can Ugur、Riya Varghese、Evgenia Weaver、Sebastian Wende、Philippe Wingender、Yarou Xu、Rachel Zhang、Dian Zhi和Robert Zymeko。

信息交流部的Gemma Rose Diaz领导了本报告的编辑团队，Bonner Publishing、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2026年4月6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。

2026年2月28日中东地区的战争爆发后，全球经济前景骤然黯淡。霍尔木兹海峡的关闭以及对中东地区（全球碳氢化合物供应的核心地区）关键生产设施的严重破坏，可能引发一场规模空前的能源危机。

这场战争干扰了原本平稳的增长轨迹。这场战争爆发之前，我们原本将上调全球增速预测值，以反映全球经济在科技投资热潮、贸易政策紧张局势有所缓解、部分国家提供财政支持以及宽松金融环境的支撑下持续增长的势头。然而，中东的这场战争将彻底压倒上述这些底层力量。

## 中东战事对全球经济的影响

这场冲突的持续时间和范围，以及敌对行动结束后能源生产和货物运输恢复正常所需的时间，将决定这场战争最终对全球经济造成的冲击规模。

冲击的总体影响取决于三个传导渠道。第一，大宗商品价格上涨的直接影响代表了一种典型的负面供给冲击，推高了所有高耗能产品和服务（包括化肥、化工产品、食品、交通运输及供暖）的成本，扰乱了供应链，推升了总体通胀，并削弱了购买力。由于劳动者和企业试图通过提高工资与价格来弥补预期收入损失，这种直接冲击可能会通过二次效应而放大。在通胀预期本就缺乏良好锚定的国家，出现这种工资-价格螺旋式上升的风险更高，当局需要更大力度地收紧货币政策，而这也给经济带来更大代价。金融市场的反应是第三个渠道。由宏观经济不稳定前景引发的典型避险事件会随之而来，这损害了资产估值，提高了风险溢价，导致资本外逃及美元在避险资金推动下升值，并抑制了总需求。

与以往大宗商品价格飙升时一样，能源进口国面临着巨大的风险敞口，低收入发展中国家，尤其是那些本已存在宏观经济脆弱性且缓冲有限的国家很可能会受到最严重的冲击。海湾地区的能源出口国也很可能遭受冲击，原因包括与冲突相关的设施破坏和生产关停、出口受限，以及旅游和商业活动走弱，而向该地区输出移民劳动力的国家则可能面临海外侨汇的损失。在支出需求上升的背景下，财政资源的缩减可能迫使其中许多国家降低净储蓄（可能通过动用其庞大的外部财富来实现），这会推高全球实际利率，并使全球金融环境进一步收紧。

鉴于当前的环境仍在快速变化，本报告基于自下而上的评估提供了一个参考预测，该预测假设冲突的持续时间较短（正如3月初金融市场最开始时反映的那样），同时提供了两个基于模型的情景（假设冲突延续更长时间或冲突范围扩大）作为补充。与以往一样，IMF研究部及各地区部门工作人员的辛勤付出、敬业精神和灵活应变能力成功保障了这项工作的顺利完成。

我们的参考预测（假设冲突的持续时间较短）预计今年全球经济增速为3.1%，较我们1月的预测值下调了0.2个百分点，而总体通胀率预计将从2025年的4.1%上升至2026年的4.4%。然而，针对关键能源设施的更多袭击以及霍尔木兹海峡可能更长时间关闭的情况正在加剧全球经济陷入更严重、更持久动荡的风险。在一种不利的情景下（其大致以3月底的市场环境为基础），全球产出增速预计将降至2.5%，通胀率将上升至5.4%。而在我们的严重不利情景下——假设能源市场混乱延续至明年且同时出现了通胀预期脱锚、金融环境收紧的情况，全球经济将濒临衰退，今明两年的增速约在2%的



水平，全球总体通胀率接近6%。显然，下行风险巨大。

## 2022年能源危机的经验教训

将当前的冲击与2022年俄罗斯入侵乌克兰后大宗商品价格飙升的冲击进行比较，能给我们带来一些启发。当时，全球通胀上升到了20世纪70年代以来的最高水平，这促使各国普遍且同步地收紧了货币政策。此后，各国在未引发经济衰退的情况下成功降低了通胀，这被广泛视为一项重大政策成功。

而这一次，是否可以预计会出现类似的情景？我们有理由对此持怀疑态度，理由有好有坏。从积极方面来看，2022年的通胀压力早在乌克兰战争引发能源冲击之前便已显现，其驱动因素为疫情后的供需失衡、劳动力市场紧张，以及家庭和企业充裕的流动性。目前，劳动力市场明显疲软，私人部门资产负债表已回归正常，冲击发生前的通胀压力更加温和——尽管部分国家（特别是美国）的通胀仍高于目标水平。只要冲击本身依然较为温和，那就意味着通胀受到的影响可能较为有限，这与我们的参考情景一致。

但上一轮冲击给我们留下了长期创伤。物价水平已永久性地上升，对生活成本的担忧仍困扰着民众，这凸显了通胀预期对物价走势的敏感性，尤其是在央行信誉被认为已经削弱的国家。2022年的通胀事件也源于供给瓶颈造成的异常陡峭的总供给曲线。对于试图抑制通胀的央行来说，陡峭的供给曲线意味着有可能在不引发经济大幅放缓的情况下显著压低价格通胀。遗憾的是，当前的供给曲线似乎要平缓得多：这一次，我们可能需要付出更大代价才能降低通胀。

## 政策

政策制定者们应如何应对？第一个结论显而易见：尽早有序地结束战争，是降低全球经济损害的最佳方式。除此之外，只要通胀预

期保持良好锚定，那么央行面对能源价格飙升的标准政策回应就是予以忽略。这一逻辑是合理的：对于央行来说，此时不存在权衡取舍问题，因为供给冲击已经抑制了经济活动，同时也增加了价格压力。而且，任何一家央行都难以仅凭一己之力左右能源价格。然而，一旦通胀预期开始上行，这一逻辑便不再成立了。在政策利率不变的情况下，随着通胀预期走高导致实际利率下降，货币政策会变得过度宽松。在这种情况下，央行需要采取果断行动重新锚定预期，且这须优先于短期经济增长方面的考量。这意味着需要采取一种渐进的、基于状态的货币政策响应：只要通胀预期保持稳定，就应忽略能源价格的上升，同时明确有力地传达以下信息：一旦出现预期脱锚的迹象，央行将予以强有力的政策响应。汇率弹性发挥着重要作用，其不仅充当了缓冲，还使货币政策能够专注于价格稳定。如果能源冲击持续更长时间，各国协同收紧政策以抑制全球需求，也将有助于压低能源价格。

我们应当避免什么？首先要避免浪费性的财政措施，尤其是在当前财政缓冲已大幅缩减的情况下。能源价格飙升往往会伴随一系列缺乏针对性的财政措施，例如能源限价或补贴，它们旨在保护家庭和企业。这次也不例外。此类措施虽受欢迎，但有证据表明，它们往往设计不当，且会给公共财政带来沉重负担。相反，财政支持必须目标精准、具有临时性、设有明确的“日落条款”，并与中期财政计划保持一致。此外，在通胀上升阶段避免实施财政刺激是另一个关键，其旨在避免央行的任务复杂化。

保留价格信号非常重要，因为价格是关键的市场信号，能够反映市场的稀缺性以及抑制需求并扩大供给的需要。价格管制或出口限制根本无法改变这一事实。更糟糕的是，这类措施仅会推高剔除补贴后的能源价格，或在实施价格上限的情况下引发能源配给，这对家庭和企业的纾解作用有限，且会对其他国家产生负面溢出效应——因为世界某个地方对能源需求的保护意味着其他地方净能源供给的减少。在

许多情况下，同等规模的财政支持其实可以通过其他渠道实现更有效的利用，例如面向最脆弱群体实施的直接、精准的转移支付。在2022年的危机事件中，这些经验教训在很多时候都未被重视。这一次，各国应力争做得更好。

最后，如果金融环境显著恶化并伴随着全球需求走弱，那么货币政策和财政政策需转向支持经济和金融体系，并辅以适当的金融政策和流动性政策。

## 全球割裂和多极化

最近的这场战争表明，国际秩序仍处于冲击之中。旧的同盟关系持续弱化，新的冲突不断涌现，国家安全问题在政策制定中被置于优先位置。我们的分析章节探讨了国防扩张对总体经济活动的影响，以及遭受冲突或面临重建需求的经济体所需应对的具体挑战，并就此提出了政策建议。这些分析令人警醒。战争不仅会造成惨痛的人道代价，还会产生极其高昂且持久的经济代价，并带来严峻的权衡取舍问题。

除了直接冲突外，长期存在的地缘政治紧张局势已使全球经济环境变得更加复杂，种种迹象表明，世界正在向更加多极化的格局转变。各国纷纷寻求替代性的贸易伙伴，不再遵循既有的地缘政治阵营划分，最近新达成地区贸易协定数量的攀升就说明了这一点。令人担忧的主要问题是，这些地缘政治趋势将进一步鼓励各国转向内顾型的政策。在关键矿产市场上，这种紧张局势体现得最为明显。关键矿产的提取和精炼活动在地理分布上高度集中，而其又是绿色转型和数字化转型不可或缺的资源。我们的报告对稀土的经济学问题及许可要求的影响进行了深入分析。稀土供给扰动造成

的产出损失规模巨大，各国应进行多边协调，而非实施单边产业政策——其理由不言而喻。

## 中期

虽然这场战争及其直接影响引得所有人密切关注，但我们不应忽视对持久增长来源进行投资的必要性。人工智能领域的最新发展，尤其是近期代理型人工智能的出现，增加了大幅提高生产率的可能性——而生产率正是改善生活水平的根本驱动力。然而，这一转型过程可能充满挑战。金融市场对这些技术的热情很可能已超前于经济基本面，这引发了各方对潜在价格调整的担忧。此外，快速的技术变革可能会导致大量工作岗位被淘汰，从而可能拖累总需求。政策制定者应制定政策鼓励这些新技术的推广和应用，同时应确保对技能进行充分投资，以帮助劳动力市场实现平稳转型。加快可再生能源的应用可以提高各国对能源冲击的抵御能力、改善其能源安全状况，并支持气候转型。

然而，世界经济还面临着另一个严峻挑战。尽管世界很可能日益多极化，但我们应努力避免其割裂加剧。除了各国自己可采取的行动之外，我们还应继续寻求完善全球合作的途径。若有关当局能采取恰当的政策，包括迅速停止敌对行动和重新开放霍尔木兹海峡，损失便可控制在有限范围内。诸如IMF等国际金融组织本就诞生于战争与浩劫之后各方的共同愿景中，旨在促进经济金融领域的合作与一体化，造福全人类。当下，我们比以往任何时候都更需要坚守这些原则以维护全球繁荣。

皮埃尔-奥利维耶·古兰沙  
国际货币基金组织经济顾问



全球经济再次面临脱轨风险——这一次是由于2026年2月底在中东爆发的战争。过去一年，贸易壁垒增加和不确定性加剧带来的不利因素被技术相关投资、宽松的金融环境（包括美元走弱等）以及财政和货币政策支持形成的利好因素抵消。此次中东冲突通过对大宗商品市场、通胀预期和金融环境的影响，显著抵消了上述利好因素。

鉴于很难实时地构建一套一致的假设来开展预测，本期《世界经济展望》没有采用传统的基线情景，而是提出了一个“参考预测”——其基于以下假设：此次战争的持续时间、烈度与范围均有限，相关扰动将于2026年中期消退，这与截至3月10日的大宗商品期货价格走势一致。然而，鉴于局势仍在快速变化，本报告还提供了冲突延续更长时间或冲突范围扩大的相关情景，作为对全球参考预测的补充。若敌对行动及相关扰动持续存在，那么这些情景成为现实的可能性也将逐渐上升。

根据参考预测，2026年和2027年的全球经济增长速预计分别为3.1%和3.2%——低于2024年至2025年约3.4%的近期增速，且中期将稳定在这一水平附近——低于2000年至2019年3.7%的历史平均水平。与2026年1月《世界经济展望更新》的预测值相比，2026年的全球增速预测值下调了0.2个百分点，2027年的预测值则维持不变。全球总体通胀率预计将在2026年上升至4.4%，并于2027年回落至3.7%——二者均有所上调。

如果这场战争没有发生，全球经济增长速预测值本应上调。事实上，基于冲突爆发前的相关假设进行的预测显示，2026年的增速预测值原本应较1月《世界经济展望更新》的预测值小幅上调0.1个百分点，达到3.4%。因此，2026年增速预测值的下调在很大程度上反映了此次中

东冲突带来的扰动，而这种扰动在一定程度上为近期强劲数据的延续效应和关税的下调所抵消。

至关重要的是，参考预测显示各国存在巨大的差异。虽然全球层面的经济增速和通胀预测值的调整幅度似乎相对温和，但冲突地区和其他较脆弱的经济体（尤其是那些本就存在脆弱性的进口大宗商品的新兴市场和发展中经济体）损失要严重得多。与1月《世界经济展望更新》的预测值相比，新兴市场和发展中经济体2026年的增速预测值下调了0.3个百分点，而发达经济体的预测值则基本保持不变。

在一个能源价格持续大幅上涨的不利情景下，2026年全球经济增长速将进一步放缓至2.5%，通胀率将达到5.4%。而在另一个更为严重的情景下，若冲突地区的能源基础设施遭到更多破坏，影响将更为显著：全球经济增长速将在2026年降至仅约2%，而总体通胀率将在2027年略超出6%。新兴市场和发展中经济体受到的影响几乎是发达经济体的两倍。

下行风险仍占主导地位，即使先前几期《世界经济展望》中多次强调的一个风险事件（即，地缘政治紧张局势升级）已经发生。地缘政治紧张局势可能在现有基础上进一步恶化——这会使当前形势演变为当代最严重的能源危机；而国内政治压力也可能爆发。政治压力因素可能与贸易政策及其他国际政策的变化互相交织。即便不考虑地缘政治形势，与贸易有关的争端也可能骤然升级。正如“大宗商品专题”所强调的那样，稀土元素在全球供应链中的关键作用构成了一个关键摩擦点。如果市场对人工智能（AI）盈利预期作出重新评估，或因竞争加剧下调了预期的可行加价空间，那么即便是在生产率得以提升的情况下，它们也都可能导致投资下降，并引发金融市场的突然

调整。在财政缓冲已被削弱的情况下，财政赤字扩大、公共债务攀升可能对长期利率造成压力，进而使更广泛的金融环境承压。央行独立性和货币政策信誉等制度的削弱可能会推高通胀预期，尤其是在最易被注意到的价格受到冲击、导致总体通胀上升的情况下。从上行方面看，如果人工智能技术的更快应用带来了生产率的强劲增长和企业活力的增强，那么经济活动可能会因人工智能相关投资而进一步提振，并最终转化为可持续的经济增长。如果当局重振结构性改革的势头，或贸易紧张局势持续缓解，则经济活动也可能由此获得支持。

为应对处于深刻变革中的经济和地缘政治格局，各国需要采取在各种情景中都具有稳健性的政策。如第二章所述，地缘政治紧张局势加剧导致的国防支出扩大，短期内可能会提振经济活动，但也会带来通胀压力、削弱财政和外部可持续性，并有可能挤占社会支出、进而引发不满情绪和社会动荡。如第三章所述，一旦冲突爆发，严峻的宏观经济权衡取舍问题以及长期创伤效应便会随之而来，且将在战时冲击结束之后长期持续存在。

作为全面的一揽子政策，各国需要将自身应采取的措施以及国家间通过务实合作实施的举措结合起来，以增强韧性并提升灵活性和适应性。这首先需要维护物价和金融稳定，保障财政可持续性，并不再拖延地实施结构性改革。中央银行应保持警惕，做好准备随时根据自身职能采取明确、果断的行动。它们必须防止长时间持续的供给冲击扰乱通胀预期。

只要通胀预期维持良好锚定，且货币政策立场已经得到了适当校准，那么货币政策制定者应保留忽略负面供给冲击（如当前面临的冲击）的选择。透明的政策沟通和强有力的央行独立性对于维持政策信誉至关重要。当出现汇率过度或无序波动的紧迫风险时，央行可能需要采取临时性的外汇干预和资本流动管理措施，前提是这些措施能够支持适当的货币和财政政策立场。金融监管机构应做好准备，确保开展稳健的审慎监督，进行情景分析，并确保维持充足的资本、流动性和储备性缓冲。如果认为确有必要提供财政支持以使最脆弱的群体免受极端外部冲击的影响，那么这种支持应具有针对性、及时性和临时性，并应在现有预算框架内通过调整支出优先次序来筹措资金；如果无法做到这一点，则应就恢复财政平衡的路径进行明确的沟通。为补充缓冲以应对未来的冲击，各国政府应结合本国具体国情，调动收入，重新调整支出优先次序，提高支出效率，并审慎管理意外收入。第二个优先事项是解决国内失衡问题，尤其是在相关举措同时有助于缓解过度外部失衡的情况下。财政政策、结构性政策和产业政策等旨在消除国内扭曲的举措，可同时缩小外部失衡并提高全球产出。贸易限制措施在纠正失衡方面的作用有限，反而会使产出下降。因此，各国应开展合作并采取协调行动，以重新稳定国际经济关系。各国应在可以预见、公开透明且经充分沟通的贸易政策框架的支持下，寻求加强贸易一体化的机会。

## 全球经济再度经受考验

全球经济到目前为止经受住了一系列冲击，但一场新的冲击——2月底以来席卷中东地区的军事冲突——正在考验这种韧性。这场冲击是近年来一系列事件的最新高潮，而这些事件正在重塑国际关系，并显著加剧了所有地区的地缘政治紧张局势（图1.1）。本次冲突已造成了人道主义损失，破坏了关键基础设施，并严重扰乱了受影响地区的海上和空中交通。全球经济体遭受了多重打击，这包括大宗商品价格上涨带来的直接影响、通胀预期受到的间接二阶效应（通胀预期往往对能源和食品价格尤为敏感），以及金融市场避险情绪引发的放大效应。进口大宗商品的新兴市场和发展中经济体可能受到更严重的冲击，其货币贬值将加剧能源和食品价格上涨带来的影响。这场冲突对全球经济的影响，将在很大程度上取决于冲突的持续时间、激烈程度和影响范围，而这些因素本身是难以预见的。

本次最新冲击的出现，距离美国贸易政策转向还不到一年，而全球仍处于向新的国际贸易体系的过渡之中。继近期美国法院作出裁决以及政府出台相关行政举措后，美国的整体有效法定关税税率已较2025年10月《世界经济展望》假设的水平低了约5.3个百分点（图1.2），针对部分国家的税率调整幅度更为显著。当前环境促使越来越多的国家完成旷日持久的贸易谈判或开始建立新的伙伴关系以加强彼此间的经济联系，例如欧盟与南方共同市场（MERCOSUR）的伙伴关系。

在这些形势下，不确定性已低于2025年的峰值，但仍处于历史高位（图1.3）。未来几个月的若干转折事件可能引发不确定性的大幅攀升。首先，中东局势仍在快速变化。从停火到

敌对行动严重升级，各种结果的可能性每天都在变化。在贸易方面，美国若要在原定的150天期限的基础上继续延长政府近期颁布的第122条关税措施，就需获得国会批准，否则需要在其他法律下实施类似的关税。与之差不多同时发生的是《美墨加协定》（USMCA）将于2026年7月开展强制性联合审查。迄今为止，美国与其他贸易伙伴达成的许多协定仅临时缓和了局面，且将于2026年底到期。

全球经济的韧性正面临又一次考验，而表面之下，有迹象显示各经济体存在着差异。中、美两大经济体的经济活动均强于2025年10月《世界经济展望》的预期。但这种优势并不均衡。就中国而言，国内经济活动，尤其是房地产领域的经济活动落后于出口。就美国而言，经济活动虽然强劲，但在劳动力增速持续放缓的背景下，就业增长缓慢。

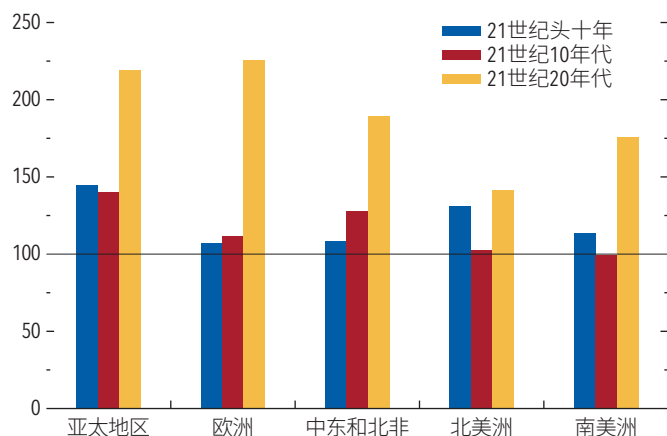
这种不均衡加剧了经济前景的下行风险，加剧了地缘政治紧张局势升级带来的风险。中期的增长前景依然黯淡，受到地缘经济割裂和结构性挑战的拖累。尽管如此，当前的利好因素（包括持续的财政政策支持）很可能将持续足够长的时间，从而帮助全球经济经受住中东战事的冲击，并借助人工智能（AI）推动的生产率提升步入更高的增长轨道。但即便如此，制定正确的政策依然至关重要——可以确保技术革新能促进各国国内及国家之间广泛实现均衡的增长。

## 近期形势：韧性持续，而脆弱性上升

中东战事爆发之前，全球经济表现好于预期，为上调预测奠定了基础。总体而言，2025年第四季度全球经济增长折年率上升到了3.9%。中国的环比增速（经IMF工作人员季调后）加

**图1.1. 地区地缘政治风险**

(指数, 20世纪90年代=100)

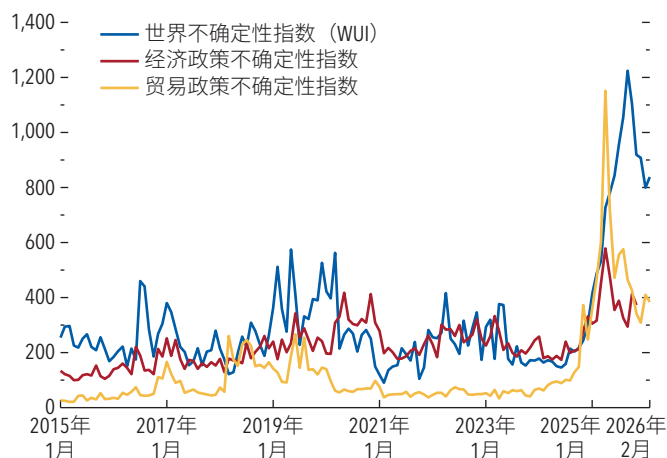


来源：Caldara和Iacoviello, 2026年；以及IMF工作人员的计算。

注释：本图显示了Caldara和Iacoviello（2026年）的国家特定地缘政治风险指数，这是一项基于新闻的负面地缘政治事件指标，数据来源涵盖加拿大、英国和美国的10家主要报纸。国家层面数据下载自<https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm>，以地区和十年为单位取平均值，并对20世纪90年代进行了标准化处理，使其值为100。

**图1.3. 全球不确定性**

(指数)

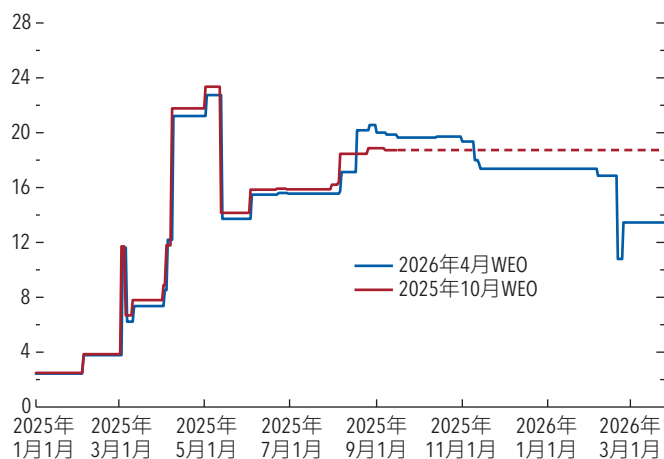


来源：Ahir、Bloom和Furceri, 2022年（worlduncertaintyindex.com）；Baker、Bloom和Davis, 2016年（policyuncertainty.com）；以及Caldara等人, 2020年（matteoiacoviello.com/tpu.htm）。

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）、经济政策不确定性和贸易政策不确定性相关的全球新闻的关注。WUI除以100。

**图1.2. 美国有效法定关税税率**

(百分数)



来源：WTO-IMF关税跟踪工具；以及IMF工作人员的计算。

注释：“有效法定关税税率”是使用关税前（也就是替代前）进口权重计算的已公布法定税率的加权平均值。计算只包括在x轴所标时间正在实施的关税，不包括未明确和实施的措施。WEO=《世界经济展望》。

快至6.1%，强劲的出口抵消了内需疲软的影响。德国财政支出的增加刺激经济活动走强，推动欧元区（不包括爱尔兰）的增速提升至1.5%。美国的经济增长放缓至0.5%，低于2026

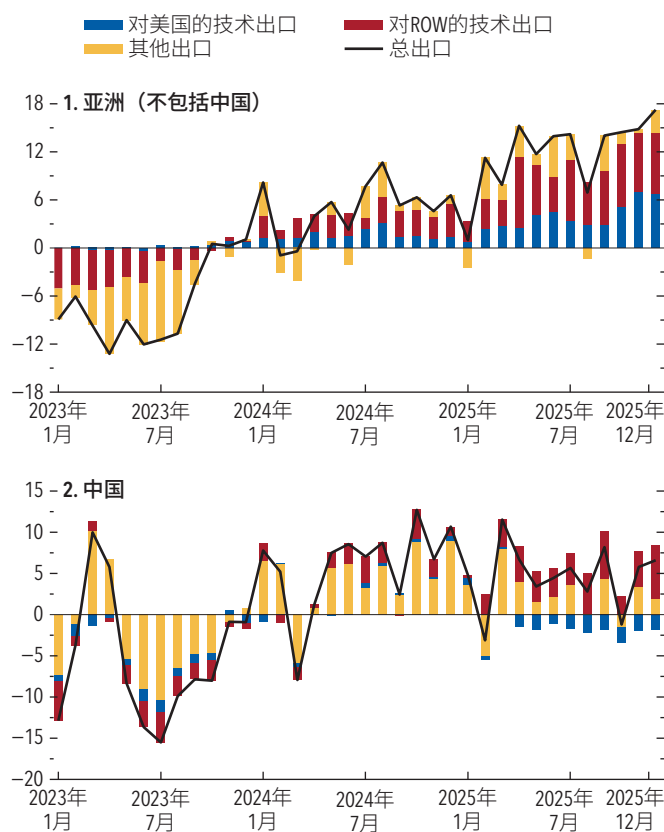
年1月《世界经济展望更新》的预期，原因是政府停摆暂时性地导致公共支出急剧萎缩。美国科技相关支出的增长势头在第四季度依然强劲，但其对GDP的拉动作用被其较高的进口占比所抵消。日本经济增速回升至1.3%，这源于消费和投资走强。

全球贸易依然强劲。科技类出口的快速增长抵消了其他类产品出口增速放缓的影响（图1.4）。这尤其惠及亚洲经济体，该地区的一些经济体是半导体及其他设备的最大出口国，而这些设备正是那些争相投资数字和人工智能相关技术的企业所追捧的。全球供应链和贸易关系的重构仍在继续（图1.5）。在美国，来自中国的进口大幅下降，来自加拿大的进口亦有所减少。这些减少部分被来自中国台湾省、越南以及（幅度较小）墨西哥的进口增长所抵消。另一方面，中国的出口方向从美国转向了其他亚洲经济体，并短暂地转向了欧洲。2025年，中国商品贸易顺差达到了创纪录的1.2万亿美元（GDP的6%）。



图1.4. 技术相关贸易流量持续强劲增长

(百分数, 同比)



来源：Haver Analytics；国际贸易中心，贸易地图；以及IMF工作人员的计算。

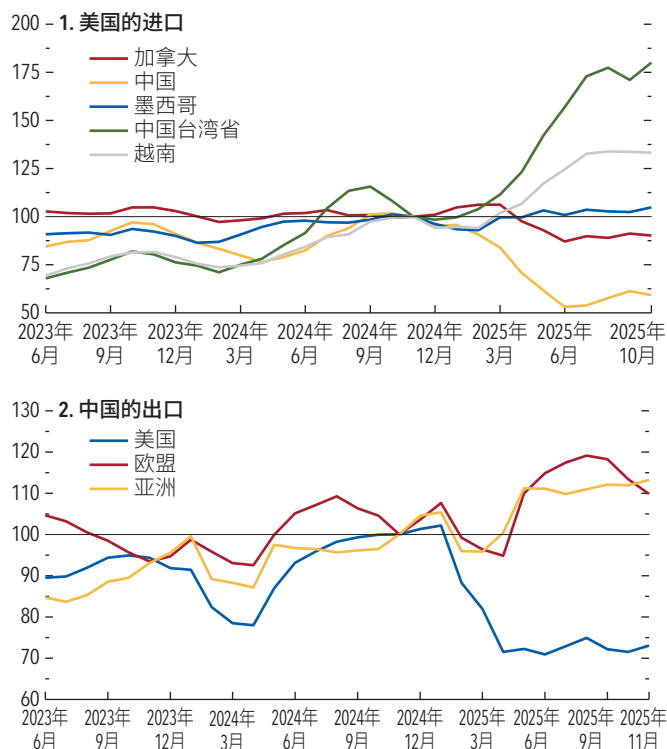
注释：“技术”出口包括划至“协调制度”代码8419、8470-8473和85下的出口。“亚洲”包括柬埔寨、中国、印度尼西亚、日本、韩国、马来西亚、新加坡、中国台湾省、泰国和越南。越南的数据包括：计算机、电子产品和零部件；电话、手机和零部件；以及绝缘线缆。ROW=世界其他地区。

全球通胀大体保持稳定。但这种稳定掩盖了一些分化的情况。美国的通胀持续高于目标水平，2026年1月个人消费支出（PCE）核心通胀的同比增速仍高达3.1%。迄今为止的证据表明，关税的直接负担主要由美国的进口商和消费者承担（Amiti等人，2026年；Gimbel，2026年；Gopinath和Neiman，2026年）。相比之下，日本的通胀在2026年1月大幅回落，这是自2022年第二季度以来首次下降至2%的目标以下，这主要源于临时汽油税的废除。

中东战事爆发后，市场避险情绪导致全球金融环境适度收紧，但从历史角度来看，当前

图1.5. 全球贸易的流向调整

(指数, 2024年=100)



来源：Antràs和Presbitero，2026年；“贸易数据监测”（Trade Data Monitor）；以及IMF工作人员的计算。

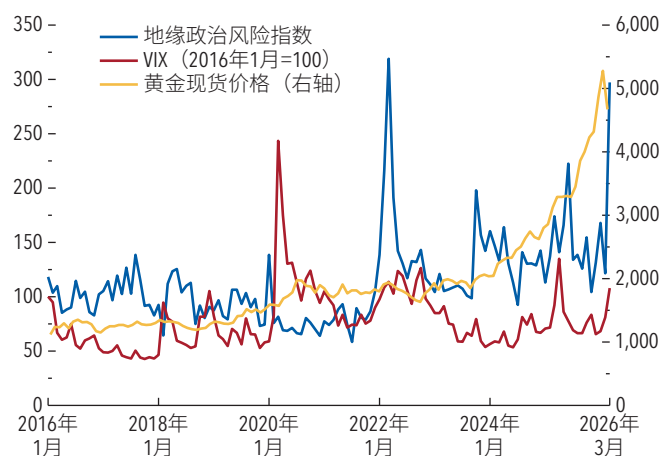
注释：未经季节调整的美元价值的三个月移动平均值基于来自“贸易数据监测”的跨境运输数据。这些数据可能不同于国际收支数据。

的金融环境仍然宽松（见2026年4月《全球金融稳定报告》）。对通胀卷土重来的担忧推高了债券收益率，并导致股价下跌。新兴市场，尤其是大宗商品进口国以及那些原本就存在脆弱性的国家受到的影响最为严重。美元有所走强，再次印证了其避险货币的地位。尽管如此，市场波动性仍相对较低（图1.6）。与此同时，地缘政治紧张局势及其他因素也导致金价剧烈波动（见“大宗商品专题”）。

许多最大的发达经济体和新兴市场的财政政策仍然过于宽松（见2026年4月《财政监测报告》）。中东战事正给公共财政带来额外压力：一方面这源于冲突带来的直接影响；另一方面，各国政府试图保护最弱势群体免受大宗商品市场波动的冲击，可能倾向于推出受众广泛的财政措施，同时，融资成本上升和经济活

**图1.6. 全球地缘政治风险**

(指数：美元/盎司)



来源：Caldara和Iacoviello, 2022年；芝加哥期权交易所（CBOE）；伦敦证券交易所集团，Datastream；以及IMF工作人员的计算。

注释：本图显示了Caldara和Iacoviello（2022年）的月度全球地缘政治风险指数，这是一项基于新闻的负面地缘政治事件指标，数据来源涵盖加拿大、英国和美国的10家主要报纸。数据于2026年4月2日下载自<https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm>。VIX=芝加哥期权交易所波动性指数。

动疲软拖累了财政收入。与已放开能源价格的国家相比，那些原本就存在燃料补贴的国家面临着不同的财政动态；而那些因海外侨汇与中东地区存在联系的国家，则在家庭收入和国际收支方面面临着额外的压力。随着全球通胀的共同驱动因素有所减弱，各国的货币政策进一步分化——直到中东战事带来了全球性的负面供给冲击。

## 经济增长与降低通胀双双受阻

如果没有这场战争，近期支撑经济韧性的各项因素（专栏1.1）本会继续维持2026年全球经济活动的平稳发展。然而，鉴于霍尔木兹海峡关闭以及生产设施遭袭所造成的干扰，短期前景已然恶化。中期前景则依然受到结构性挑战的制约。

本报告提供的自下而上的参考预测是基于冲突持续时间相对较短的前提得出的。虽然使用较温和的情景更为理想，但鉴于当前存在极高的不确定性，作为对参考预测的补充，我们还提供了基于模型、自上而下的全球增长预

测，且假设冲突将持续更长时间，且烈度更高。随着敌对行动及相关扰动的持续，这些情景发生的概率将逐步增加。

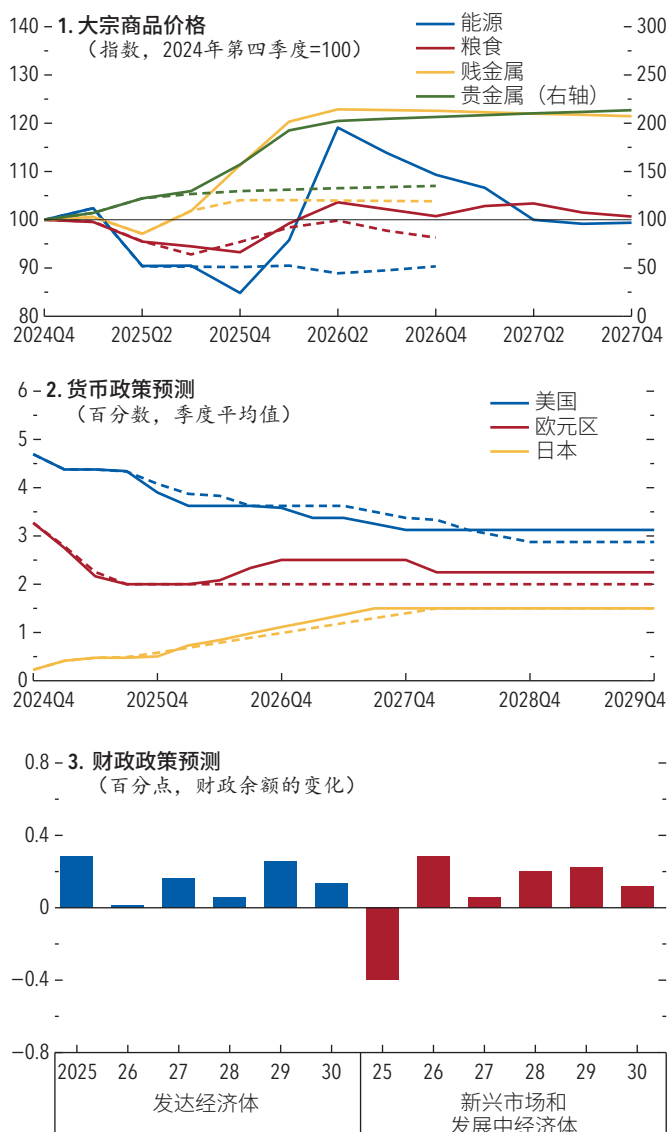
## 全球假设

参考预测已将中东战事的影响纳入考虑，其假设冲突还将持续数周，随后经济将逐步复苏，到2026年年中，相关扰动将结束，该地区的生产和出口将恢复正常。这一时间线大致在全球大宗商品价格（与截至3月10日的期货定价一致）和利率的预测中得到了体现（图1.7）。我们假设当前的财政和贸易政策在预测期内保持不变。不确定性——包括贸易及其他经济政策以及地缘政治形势——预计将在2027年之前维持高位。

- 大宗商品价格预测：**2026年能源大宗商品价格预计将上涨19%，这与2025年10月《世界经济展望》中预测的小幅下降情况相反。受中东地区生产和运输扰动的影响，预计石油价格将上涨21.4%，对应石油现货价格指数平均为每桶82美元。由于重启生产在技术上十分复杂，且可动用的储量相对较少，预计天然气价格将比石油价格受到更大的影响。由于能源和化肥价格上涨、航路受阻以及运输成本增加，预计食品价格也将上涨，涨幅将超过2025年10月的预测。贱金属和贵金属价格预计将延续2025年的涨势。
- 货币政策预测：**主要经济体的货币政策预计将持续分化。美国联邦基金利率预计将逐步下调，到2027年底将降至约3.1%的终点利率。欧元区的政策利率预计将在2026年全年上调50个基点。日本的政策利率预计将逐步向1.5%左右的中性水平靠拢，速度略快于2025年10月的预测速度。
- 财政政策预测：**尽管主要辖区的财政赤字有所扩大，但平均来看，发达经济体2026年的财政政策预计将保持中性，并在预测期后期趋于收紧。在美国，2026年广义政府财政余额与GDP之比预计将下降0.7个百分点，至7.5%，这反映出《大而美法案》的影响，



图1.7. 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2026年4月《世界经济展望》的预测, 虚线表示2025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。

其部分地被新增的关税收入所抵消。欧元区的财政余额预计将下降, 其中, 德国的财政赤字将扩大逾1个百分点, 至3.8%, 因为该国将增加基础设施和国防方面的开支。此外, 2026年日本的财政赤字预计也将扩大, 幅度为GDP的1个百分点, 且预计将在2030

年前保持适度扩张的财政政策立场。根据当前政策, 预计美国公共债务将持续攀升, 从2025年GDP的124%上升至2031年的142%。欧元区的债务率也将上升, 但幅度较小, 将从2025年的87%上升到2031年的90%。在预测期内, 新兴市场和发展中经济体平均预计将逐步收紧财政政策。中国2026年的财政赤字预计将扩大0.3个百分点, 此后在中期开始缩小。新兴市场和发展中经济体的公共债务预计将进一步上升, 于2031年达到GDP的86%, 而2025年这一比例为74%。

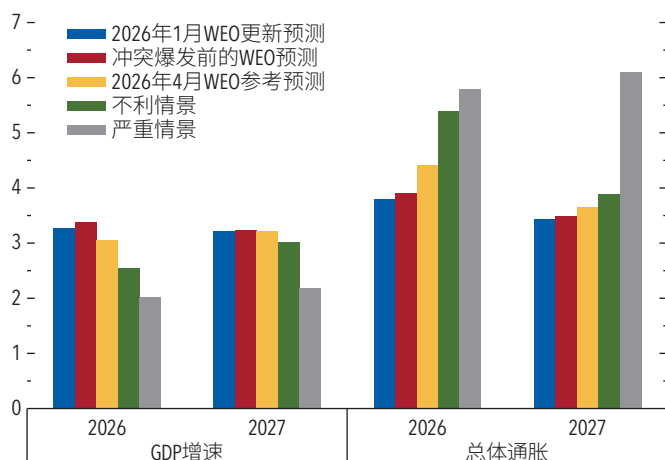
- **贸易政策假设:** IMF工作人员的预测仍是根据当前的实时贸易政策作出的; 即, 他们假设3月底的相关政策将长期保留下去。即使对于那些被定性为临时性或待定措施的情况也是如此, 这意味着美国《贸易法》第122条关税措施将会被延长, 或是在不同的法规下重新予以实施。本文预测所使用的美国法定有效关税税率为13.5%, 相比之下, 2025年10月预测使用的为18.7%。世界其他地区对美国进口商品征收的相应有效关税税率保持不变, 为3.5%。

### 全球经济增速预测: 增长脆弱且差异显著

- 在中东战事爆发之前, 自下而上的预测原本显示了一条稳定的增长路径(图1.8中的“冲突前《世界经济展望》预测”)。2026年全球经济增速原本预计为3.4%, 2027年为3.2%, 与2026年1月《世界经济展望更新》相比, 前者上调了0.1个百分点, 后者则保持不变。
- 根据参考预测中的假设, 如果中东战事持续的时间相对较短, 预计全球经济增长将小幅放缓。预计2026年全球增速为3.1%, 2027年为3.2%, 较2025年的估计值3.4%有所放缓(表1.1)。按市场汇率计算, 2026年和2027年全球产出预计均将增长2.6%(表1.2)。与2026年1月《世界经济展望更新》相比, 参考预测中全球经济增长预测值的下调幅度相对温和, 这得益于持续的利好因素在一定程度上抵消了中东战事带来的负面冲击,

图1.8. 全球增长和通胀预测

(百分数)



来源：IMF工作人员的估计。

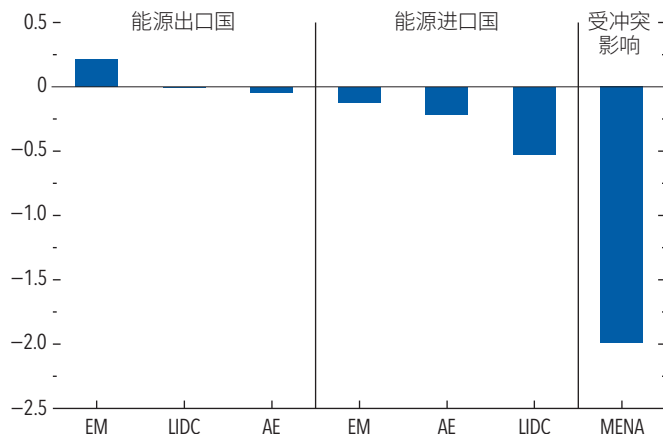
注释：《世界经济展望》的三项预测是根据中东冲突爆发前后单个国家的预测自下而上构建的。这两种情景是基于模型的自上而下的估计。

“不利情景”假设从2026年第二季度开始，石油（天然气）价格较2026年1月《世界经济展望更新》上升80%（160%），2027年基本回落至上涨前水平，发达经济体（除中国外的新兴市场）的一年后通胀预期上升50（90）个基点，发达经济体加上中国（除中国外的新兴市场）的企业溢价上升50（100）个基点。而除中国外的新兴市场的主权债券利差上升50个基点，金融环境的收紧将在2027年消退。“严重情景”则作了调整，以反映更大、更持久的冲击。首先，假设石油（天然气）价格较2026年1月《世界经济展望更新》的预测上涨100%（200%），从2026年第二季度开始上涨，并在2027年保持在上述水平；而粮食大宗商品价格将在2026年（2027年）上涨5%（10%）。其次，到2027年，发达经济体（除中国外的新兴市场）未来一年的通胀预期将上升100（130）个基点。第三，2026年至2027年，发达经济体加上中国（除中国外的新兴市场）的企业风险溢价将上升100（200）个基点，而同期除中国外的新兴市场的主权债利差将扩大100个基点。WEO=《世界经济展望》。

包括关税下调、既有的政策支持，以及某些经济体2025年底和2026年第一季度经济表现超预期带来的积极影响。与中东战事爆发前《世界经济展望》的预测相比，短期经济增速预测值下调了0.2个百分点。这一整体预测值掩盖了各国之间的显著差异，其中，进口大宗商品的低收入经济体将因能源和食品价格上涨以及外汇贬值受到尤为严重的冲击（图1.9）。与2026年1月《世界经济展望更新》相比，2026年至2027年净进口能源的低收入经济体的累计增速下调了0.5个百分点；相比之下，进口能源的发达经济体的增速下调了0.2个百分点，而净出口能源的经济体的增速则有所上调，或保持不变。

图1.9. 参考预测中的GDP增速调整

(百分点)



来源：世界银行，世界发展指标；以及IMF工作人员的计算。

注释：本图显示了2026-2027年GDP增速相对于2026年1月《世界经济展望更新》的累计调整。能源出口国和进口国是根据2022年能源净进口量占能源使用量的比重来定义的。使用购买力平价权重对各组别进行加总。新兴市场 and 低收入发展中国家不包括中东和北非国家。AE=发达经济体；EM=新兴市场；LIDC=低收入发展中国家；MENA=中东和北非。

- 如果中东战事的持续时间比参考预测中假设的更长，或是如果能源基础设施关闭或受损坏造成的潜在长期创伤效应导致生产和运输活动的恢复时间比假设的更长，那么经济增长受到的影响将会更大。为说明潜在影响程度的范围，本报告考虑了两种基于自上而下模型的下行情景：一种是不利情景，另一种是严重情景。
- 在**不利情景**下，(1) 假设从2026年第二季度起，油价相较2026年1月《世界经济展望更新》的基线水平上涨80%，随后在2027年回落至高于基线20%的水平，涨幅于2028年逐步消退（对应的石油现货价格指数为2026年约100美元/桶，2027年约75美元/桶）。欧洲和亚洲的天然气价格在第二季度较基线水平上涨160%，随后也于2027年基本回落；食品大宗商品价格上涨2.5%。(2) 到2027年，发达经济体的提前1年通胀预期将上升多达50个基点，新兴市场（不包括中国）则将上升多达90个基点。中国的通胀预期保持不变，因为其当前的低通胀水平使得该风险低于其他国家。(3) 风险偏好下降，将导致发达经济体及

表1.1. 《世界经济展望》参考预测概览

(百分数变化, 除非另有说明)

|                             | 2025       | 预测值        |            | 与2026年1月WEO更新的差异 <sup>1</sup> |            | 与2025年10月WEO的差异 <sup>1</sup> |            |
|-----------------------------|------------|------------|------------|-------------------------------|------------|------------------------------|------------|
|                             |            | 2026       | 2027       | 2026                          | 2027       | 2026                         | 2027       |
| <b>世界产出</b>                 | <b>3.4</b> | <b>3.1</b> | <b>3.2</b> | <b>-0.2</b>                   | <b>0.0</b> | <b>0.0</b>                   | <b>0.0</b> |
| <b>发达经济体</b>                | <b>1.9</b> | <b>1.8</b> | <b>1.7</b> | <b>0.0</b>                    | <b>0.0</b> | <b>0.2</b>                   | <b>0.0</b> |
| 美国                          | 2.1        | 2.3        | 2.1        | -0.1                          | 0.1        | 0.2                          | 0.0        |
| 欧元区                         | 1.4        | 1.1        | 1.2        | -0.2                          | -0.2       | -0.1                         | -0.2       |
| 德国                          | 0.2        | 0.8        | 1.2        | -0.3                          | -0.3       | -0.1                         | -0.3       |
| 法国                          | 0.9        | 0.9        | 0.9        | -0.1                          | -0.3       | 0.0                          | -0.3       |
| 意大利                         | 0.5        | 0.5        | 0.5        | -0.2                          | -0.2       | -0.3                         | -0.1       |
| 西班牙                         | 2.8        | 2.1        | 1.8        | -0.2                          | -0.1       | 0.1                          | 0.1        |
| 日本                          | 1.2        | 0.7        | 0.6        | 0.0                           | 0.0        | 0.1                          | 0.0        |
| 英国                          | 1.3        | 0.8        | 1.3        | -0.5                          | -0.2       | -0.5                         | -0.2       |
| 加拿大                         | 1.7        | 1.5        | 1.9        | -0.1                          | 0.0        | 0.0                          | 0.0        |
| 其他发达经济体 <sup>2</sup>        | 3.0        | 2.6        | 2.2        | 0.6                           | 0.1        | 0.6                          | 0.1        |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>          | <b>4.4</b> | <b>3.9</b> | <b>4.2</b> | <b>-0.3</b>                   | <b>0.1</b> | <b>-0.1</b>                  | <b>0.0</b> |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体               | 5.5        | 4.9        | 4.8        | -0.1                          | 0.0        | 0.2                          | 0.0        |
| 中国                          | 5.0        | 4.4        | 4.0        | -0.1                          | 0.0        | 0.2                          | -0.2       |
| 印度 <sup>3</sup>             | 7.6        | 6.5        | 6.5        | 0.1                           | 0.1        | 0.3                          | 0.1        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体               | 2.0        | 2.0        | 2.1        | -0.3                          | -0.3       | -0.2                         | -0.3       |
| 俄罗斯                         | 1.0        | 1.1        | 1.1        | 0.3                           | 0.1        | 0.1                          | 0.0        |
| 拉丁美洲和加勒比地区                  | 2.4        | 2.3        | 2.7        | 0.1                           | 0.0        | 0.0                          | 0.1        |
| 巴西                          | 2.3        | 1.9        | 2.0        | 0.3                           | -0.3       | 0.0                          | -0.2       |
| 墨西哥                         | 0.6        | 1.6        | 2.2        | 0.1                           | 0.1        | 0.1                          | 0.2        |
| 中东和中亚                       | 3.6        | 1.9        | 4.6        | -2.0                          | 0.6        | -1.9                         | 0.8        |
| 沙特阿拉伯                       | 4.5        | 3.1        | 4.5        | -1.4                          | 0.9        | -0.9                         | 1.3        |
| 撒哈拉以南非洲                     | 4.5        | 4.3        | 4.4        | -0.3                          | -0.2       | -0.1                         | -0.1       |
| 尼日利亚                        | 4.0        | 4.1        | 4.3        | -0.3                          | 0.2        | -0.1                         | 0.3        |
| 南非                          | 1.1        | 1.0        | 1.3        | -0.4                          | -0.2       | -0.2                         | -0.2       |
| <b>备忘项</b>                  |            |            |            |                               |            |                              |            |
| 按市场汇率计算的世界经济增长率             | 2.9        | 2.6        | 2.6        | -0.2                          | 0.0        | 0.0                          | -0.1       |
| 欧盟                          | 1.6        | 1.3        | 1.4        | -0.2                          | -0.2       | -0.1                         | -0.2       |
| 东盟五国 <sup>4</sup>           | 4.5        | 4.1        | 4.4        | -0.1                          | 0.0        | 0.0                          | 0.1        |
| 中东和北非                       | 3.2        | 1.1        | 4.8        | -2.8                          | 0.8        | -2.6                         | 1.1        |
| 新兴市场和中等收入经济体                | 4.4        | 3.8        | 4.1        | -0.3                          | 0.0        | -0.1                         | 0.0        |
| 低收入发展中国家                    | 4.8        | 4.8        | 4.9        | -0.3                          | -0.2       | -0.2                         | -0.4       |
| <b>世界贸易量(货物和服务)</b>         | <b>5.1</b> | <b>2.8</b> | <b>3.8</b> | <b>0.2</b>                    | <b>0.7</b> | <b>0.5</b>                   | <b>0.7</b> |
| <b>进口</b>                   |            |            |            |                               |            |                              |            |
| 发达经济体                       | 4.7        | 2.6        | 3.1        | 0.8                           | 0.8        | 1.3                          | 0.9        |
| 新兴市场和发展中经济体                 | 5.7        | 2.7        | 4.9        | -0.9                          | 0.4        | -1.3                         | 0.2        |
| <b>出口</b>                   |            |            |            |                               |            |                              |            |
| 发达经济体                       | 3.7        | 2.5        | 2.7        | 0.4                           | 0.3        | 0.8                          | 0.4        |
| 新兴市场和发展中经济体                 | 7.4        | 3.5        | 5.4        | -0.1                          | 1.2        | 0.2                          | 1.3        |
| <b>大宗商品价格</b>               |            |            |            |                               |            |                              |            |
| 石油 <sup>5</sup>             | -14.4      | 21.4       | -7.6       | 29.9                          | -7.7       | 25.9                         | -7.4       |
| 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) | 9.6        | 21.7       | 1.9        | 14.2                          | 1.0        | 17.6                         | 1.3        |
| <b>世界消费者价格<sup>6</sup></b>  | <b>4.1</b> | <b>4.4</b> | <b>3.7</b> | <b>0.6</b>                    | <b>0.3</b> | <b>0.7</b>                   | <b>0.3</b> |
| 发达经济体 <sup>7</sup>          | 2.5        | 2.8        | 2.2        | 0.6                           | 0.1        | 0.6                          | 0.1        |
| 新兴市场和发展中经济体 <sup>6</sup>    | 5.2        | 5.5        | 4.6        | 0.7                           | 0.3        | 0.8                          | 0.4        |

来源: IMF工作人员的估计。

注释: 假设实际有效汇率保持在2026年2月10日至2026年3月10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。WEO=《世界经济展望》。

<sup>1</sup> 差异是基于当期、2026年1月WEO更新和2025年10月WEO预测的四舍五入后的数字。<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, 数据和预测是按财政年度列示, 2022年及以后年份的GDP基于按市场价计算的GDP, 2022/2023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。

**表1.1. 《世界经济展望》参考预测概览（续）**

（百分数变化，除非另有说明）

|                             | 第四季度同比 <sup>8</sup> |            |            |                               |            |                              |            |
|-----------------------------|---------------------|------------|------------|-------------------------------|------------|------------------------------|------------|
|                             | 2025                | 预测值        |            | 与2026年1月WEO更新的差异 <sup>1</sup> |            | 与2025年10月WEO的差异 <sup>1</sup> |            |
|                             |                     | 2026       | 2027       | 2026                          | 2027       | 2026                         | 2027       |
| <b>世界产出</b>                 | <b>3.3</b>          | <b>2.9</b> | <b>3.5</b> | <b>-0.3</b>                   | <b>0.3</b> | <b>-0.4</b>                  | <b>...</b> |
| <b>发达经济体</b>                | <b>1.9</b>          | <b>1.5</b> | <b>1.9</b> | <b>-0.4</b>                   | <b>0.2</b> | <b>-0.3</b>                  | <b>...</b> |
| 美国                          | 2.0                 | 2.2        | 2.1        | 0.1                           | 0.0        | 0.2                          | ...        |
| 欧元区                         | 1.2                 | 1.2        | 1.5        | -0.5                          | 0.2        | -0.6                         | ...        |
| 德国                          | 0.4                 | 0.7        | 1.3        | -0.3                          | -0.2       | -0.3                         | ...        |
| 法国                          | 1.2                 | 0.6        | 1.0        | -0.3                          | -0.3       | -0.4                         | ...        |
| 意大利                         | 0.8                 | -0.2       | 1.8        | -0.9                          | 1.1        | -0.3                         | ...        |
| 西班牙                         | 2.6                 | 1.6        | 2.2        | -0.4                          | 0.3        | -0.2                         | ...        |
| 日本                          | 0.5                 | 1.0        | 0.7        | -0.5                          | 0.3        | -0.1                         | ...        |
| 英国                          | 1.0                 | 1.0        | 1.9        | -0.4                          | 0.0        | -0.4                         | ...        |
| 加拿大                         | 0.7                 | 2.3        | 1.5        | 0.0                           | 0.0        | 0.0                          | ...        |
| 其他发达经济体 <sup>2</sup>        | 4.1                 | 1.5        | 2.5        | -1.3                          | ...        | -1.3                         | ...        |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>          | <b>4.4</b>          | <b>4.0</b> | <b>4.6</b> | <b>-0.3</b>                   | <b>0.4</b> | <b>-0.4</b>                  | <b>...</b> |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体               | 5.3                 | 4.7        | 5.1        | -0.3                          | 0.3        | -0.6                         | ...        |
| 中国                          | 4.4                 | 3.9        | 4.6        | -0.6                          | 0.5        | -1.1                         | ...        |
| 印度 <sup>3</sup>             | 7.5                 | 7.1        | 6.5        | 0.6                           | 0.0        | 0.9                          | ...        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体               | 1.9                 | 1.8        | 2.2        | -0.3                          | -0.2       | -0.5                         | ...        |
| 俄罗斯                         | 1.0                 | 0.6        | 0.6        | 0.0                           | -0.5       | 0.1                          | ...        |
| 拉丁美洲和加勒比地区                  | 2.1                 | 2.9        | 2.3        | 0.1                           | -0.1       | 0.3                          | ...        |
| 巴西                          | 2.0                 | 2.6        | 1.9        | 0.3                           | -0.3       | 0.3                          | ...        |
| 墨西哥                         | 1.8                 | 1.5        | 2.4        | -0.7                          | 0.3        | -0.2                         | ...        |
| 中东和中亚                       | ...                 | ...        | ...        | ...                           | ...        | ...                          | ...        |
| 沙特阿拉伯                       | 5.0                 | 3.1        | 4.5        | -1.4                          | 0.9        | -0.9                         | ...        |
| 撒哈拉以南非洲                     | ...                 | ...        | ...        | ...                           | ...        | ...                          | ...        |
| 尼日利亚                        | 3.9                 | 3.8        | 4.5        | -0.5                          | -2.0       | -0.5                         | ...        |
| 南非                          | 1.5                 | 0.7        | 1.5        | -0.5                          | -0.2       | -0.3                         | ...        |
| <b>备忘项</b>                  |                     |            |            |                               |            |                              |            |
| 按市场汇率计算的世界经济增长率             | 2.7                 | 2.4        | 2.7        | -0.3                          | 0.1        | -0.4                         | ...        |
| 欧盟                          | 1.4                 | 1.1        | 1.8        | -0.4                          | 0.2        | -0.6                         | ...        |
| 东盟五国 <sup>4</sup>           | 4.9                 | 3.7        | 4.7        | -0.5                          | 0.1        | -0.8                         | ...        |
| 中东和北非                       | ...                 | ...        | ...        | ...                           | ...        | ...                          | ...        |
| 新兴市场和中等收入经济体                | 4.4                 | 3.9        | 4.3        | -0.3                          | 0.2        | -0.5                         | ...        |
| 低收入发展中国家                    | ...                 | ...        | ...        | ...                           | ...        | ...                          | ...        |
| <b>大宗商品价格(美元)</b>           |                     |            |            |                               |            |                              |            |
| 石油 <sup>5</sup>             | -15.1               | 29.2       | -6.7       | 30.6                          | -7.6       | 31.4                         | ...        |
| 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) | 14.2                | 14.6       | 1.1        | 13.8                          | 0.5        | 13.4                         | ...        |
| <b>世界消费者价格<sup>6</sup></b>  | <b>3.5</b>          | <b>3.9</b> | <b>3.0</b> | <b>0.8</b>                    | <b>0.0</b> | <b>0.9</b>                   | <b>...</b> |
| 发达经济体 <sup>7</sup>          | 2.5                 | 2.9        | 2.0        | 0.8                           | -0.1       | 0.9                          | ...        |
| 新兴市场和发展中经济体 <sup>6</sup>    | 4.2                 | 4.6        | 3.7        | 0.7                           | 0.1        | 0.9                          | ...        |

<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。2025年以美元计算的石油平均价格为67.74美元/桶；根据期货市场情况，假设2026年和2027年石油价格分别为82.22美元/桶和75.97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。

<sup>7</sup> 假设2026年和2027年的通胀率分别如下：欧元区为2.6%和2.2%；日本为2.2%和2.3%；美国为3.2%和2.1%。

<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。

**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)

|                    | 2025       | 预测值        |            | 与2026年1月WEO更新的差异 <sup>1</sup> |            | 与2025年10月WEO的差异 <sup>1</sup> |             |
|--------------------|------------|------------|------------|-------------------------------|------------|------------------------------|-------------|
|                    |            | 2026       | 2027       | 2026                          | 2027       | 2026                         | 2027        |
| <b>世界产出</b>        | <b>2.9</b> | <b>2.6</b> | <b>2.6</b> | <b>-0.2</b>                   | <b>0.0</b> | <b>0.0</b>                   | <b>-0.1</b> |
| <b>发达经济体</b>       | <b>1.9</b> | <b>1.8</b> | <b>1.7</b> | <b>-0.1</b>                   | <b>0.0</b> | <b>0.1</b>                   | <b>-0.1</b> |
| <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>-0.3</b>                   | <b>0.0</b> | <b>-0.1</b>                  | <b>0.0</b>  |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体      | 5.3        | 4.7        | 4.5        | -0.1                          | 0.0        | 0.2                          | -0.1        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体      | 2.0        | 2.1        | 2.2        | -0.3                          | -0.3       | -0.2                         | -0.2        |
| 拉丁美洲和加勒比地区         | 2.2        | 2.3        | 2.6        | 0.2                           | 0.0        | 0.1                          | 0.1         |
| 中东和中亚              | 3.8        | 1.6        | 4.8        | -2.5                          | 0.8        | -2.4                         | 0.9         |
| 撒哈拉以南非洲            | 4.3        | 4.1        | 4.2        | -0.3                          | -0.2       | -0.1                         | -0.1        |
| <b>备忘项</b>         |            |            |            |                               |            |                              |             |
| 欧盟                 | 1.5        | 1.3        | 1.4        | -0.2                          | -0.1       | 0.0                          | -0.1        |
| 中东和北非              | 3.5        | 1.0        | 4.9        | -3.1                          | 1.0        | -2.9                         | 1.1         |
| 新兴市场和中等收入经济体       | 4.2        | 3.6        | 3.9        | -0.3                          | 0.1        | -0.2                         | 0.0         |
| 低收入发展中国家           | 4.9        | 4.8        | 4.9        | -0.3                          | -0.3       | -0.2                         | -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、2026年1月WEO更新和2025年10月WEO预测的四舍五入后的数字。

- 中国的企业溢价上升50个基点，使新兴市场（不包括中国）的企业溢价上升100个基点，主权债券利差扩大50个基点。2027年，金融环境将不再收紧。鉴于其对通胀预期的巨大影响，货币政策响应为稳定产出赋予的权重比通常假设的低。
- 在**严重情景**下，(1) 大宗商品价格受到的冲击更为严重且持久，相较于2026年1月《世界经济展望更新》的基线情景，石油价格自2026年第二季度起将上涨100%，2027年将维持在该水平，并于2028年逐渐回落（对应的石油现货价格指数为2026年约110美元/桶，2027年约125美元/桶）。同期，欧洲和亚洲的天然气价格将上涨200%，食品大宗商品价格在2026年将上涨5%，2027年将上涨10%。(2) 到2027年，发达经济体的提前1年通胀预期将上升多达100个基点；同一时期，新兴市场（不包括中国）则将上升多达130个基点。(3) 风险偏好大幅下降，将推动发达经济体及中国的企业风险溢价在2026年上升100个基点，且在2027年维持这一水平；同一时期，新兴市场（不包括中国）主权债券利差将扩大100个基

- 点，企业风险利差则将扩大200个基点。与不利情景类似，货币政策响应被设定为抑制通胀压力，而非稳定产出。
- 在**不利情景**下，2026年全球经济增速将下降0.8个百分点，至2.5%。这还将对2027年的经济增长产生0.2个百分点的小幅影响，使全球增速达到3.0%。2026年通胀率将上升1.5个百分点，至5.4%；2027年将上升0.4个百分点，至3.9%。2026年通胀受到的主要影响，以及增长受到的半数以上影响，均源于能源价格上涨。然而，2027年经济增长受到的更持久影响，则是由金融环境收紧和通胀预期上升所致，这意味着到2027年，发达经济体的政策利率将小幅上调50个基点，新兴市场经济体的政策利率的加息幅度则要更大一些。
  - 在**严重情景**下，对全球经济增长受到的影响显著且更为持久。2026年的全球增速将下降1.3个百分点。这意味着全球经济将濒临衰退（增速低于2%）——自1980年以来，这种情况仅发生过四次，其中最近两次分别为全球金融危机和新冠疫情。对经济增长的影响也更为持久，2027年全球增速将降低1.0个百分



点，至2.2%。2026年的通胀率将上升190个基点，达到5.8%，2027年则将上升260个基点，达到6.1%。石油和天然气价格的上涨对经济增长产生了更大、更持久的影响：2026年将拖累经济增长0.6个百分点，2027年还将进一步拖累0.5个百分点。通胀预期和金融环境带来的放大效应也将十分显著，2026年将拖累经济增长0.7个百分点，2027年拖累0.5个百分点。这在一定程度上反映了更为激进的货币政策响应。与基线情景相比，联邦基金利率2026年将上调50个基点，2027年将上调100个基点。

- 在这两种情景下，新兴市场受到的影响也同样大于发达经济体。在**不利情景**下，2026年新兴市场（不包括中国）经济增速较基线情景低1.3个百分点，发达经济体的增速则低0.6个百分点。在**严重情景**下，2026年新兴市场（不包括中国）经济增速将低1.9个百分点，这一降幅几乎是发达经济体的两倍。这源于多个原因，包括：前者对大宗商品价格上涨的风险敞口更大，加之能源生产受到扰动；其通胀预期的上升幅度更大；以及其金融环境的收紧更加明显。

### 发达经济体的增速预测

根据参考预测，**发达经济体**2026年增速预计为1.8%，2027年为1.7%。中东战事对发达经济体增长的总体影响有限，2026年增速预计将比冲突前低0.2个百分点。这得益于美国贸易条件的积极效应，以及日本强劲的增长势头和抵消性措施，只有欧元区 and 英国等部分能源净进口经济体会受到较大的负面影响。

- 2026年**美国**经济预计将增长2.3%，这得益于财政政策的支持以及2025年货币政策降息的滞后效应，尽管自2025年4月以来，贸易壁垒上升持续拖累了经济活动。与2026年1月《世界经济展望更新》相比，增速预测值下调0.1个百分点，反映了以下两方面因素的平衡：一方面，战争带来的负面影响（鉴于美国的能源净出口国地位）较小；另一方面，2025

年联邦政府停摆结束后2026年第一季度经济活动较2025年第四季度出现反弹、生产率增速快于先前假设以及相关的延续效应都起到了抵消作用。尽管《国际紧急经济权力法》

（IEEPA）的裁决可能减少关税带来的财政收入，但预计其对财政收支和经济活动的影响较小，且将在预测期内逐步显现。预计2027年经济增速将保持稳健，达到2.1%，这得益于税收激励的短期财政刺激效应，包括《大而美法案》对企业投资的提振。技术驱动的增长势头预计将有所放缓，但仍能在一定程度上抵消移民减少和消费放缓带来的不利影响。强劲的生产率增长预计将逐渐放缓，并回归历史常态水平。

- 在**欧元区**，经济增速预计将从2025年的1.4%下降至2026年的1.1%和2027年的1.2%。与2026年1月《世界经济展望更新》相比，这些年份的预测值均下调了0.2个百分点，这主要是因为2025年末经济增长超预期的积极影响逐步被中东战事的负面影响所取代。后者将加剧俄罗斯入侵乌克兰后能源价格长期上涨的持续影响，从而拖累制造业，而欧元相对于出口类似产品国家的货币的实际升值则带来了额外的压力。鉴于多数国家承诺到2035年将国防支出逐步提高至目标水平（关于国防支出乘数的估计，见第二章），大部分国家增加国防开支计划的影响预计仅会在随后的年份中显现出来。**日本**的经济增速将从2025年的1.2%下降至2026年的0.7%和2027年的0.6%。这标志着与2025年10月的预测值相比，2026年的预测值有所上调，反映了新政府去年11月宣布的一揽子财政刺激计划、2025年内需驱动的强劲增长的延续效应，以及政府为抑制能源价格上涨影响采取的措施，这些因素部分被外部需求走弱和中东战事所抵消。在**英国**，受中东战事影响以及货币宽松步伐放缓的影响，2026年经济增速预计将从2025年的1.3%放缓至0.8%，较2025年10月的预测下调了0.5个百分点。其增速预计将于2027年恢复至1.3%，低于中东

战事爆发前的预期水平，原因是能源价格上涨的影响将持续存在。[加拿大](#)的经济增速将从2025年的1.7%放缓至2026年的1.5%，并于2027年回升至1.9%。短期内增长走弱，反映了2025年末增长势头的减弱以及人口增长的放缓，而前期的货币政策宽松和支持性的财政政策则有助于维持国内需求。这与2025年10月《世界经济展望》的预测基本一致，石油价格上涨带来的积极贸易条件冲击抵消了中东战事的其他影响。

### 新兴市场和发展中经济体的增长预测

[新兴市场和发展中经济体](#)2026年的增速预计将下降至3.9%，2027年将回升至4.2%。鉴于各国的风险敞口（如地理距离、资金流动、海外侨汇以及能源依赖程度等）不同，中东战事对不同国家的经济增长产生了不同的影响。总体来看，中东战事对新兴市场和发展中国家增长的净影响大于发达经济体，导致前者2026年的经济增速较冲突前的预测值下降了0.3个百分点。

- [亚洲新兴市场和发展中经济体](#)的增速预计将从2025年的5.5%下降到2026年的4.9%，2027年则会下降至4.8%。与去年10月的预测相比，2026年[中国](#)的增速上调了0.2个百分点（较今年1月的预测下调了0.1个百分点），降至4.4%，这源于美国下调了针对中国商品的有效关税税率以及中国实施的刺激措施——它们抵消了中东战事引发的冲击带来的负面影响。2027年中国经济增速预计将放缓至4.0%，这源于房地产行业的持续低迷、劳动力规模的缩减、投资回报率的下降、生产率增速放缓等不利结构性因素的显现。[印度](#)2025年的增速较去年10月预测上调了1.0个百分点，至7.6%，反映出该财年第二、三季度的增长表现好于预期，且第四季度延续了强劲的增长势头。2026年的增速被小幅上调了0.3个百分点（较1月预测上调0.1个百分点），至6.5%，这得益于2025年强劲增长势头的延续，以及美国将印度商品的关税税率

从50%下调至10%所带来的积极影响——它们抵消并超过了中东战事带来的负面影响。该国2027年的增速预计将维持在6.5%。在南亚和东南亚的一些经济体，中东地区的扰动将导致旅游业和海外侨汇流入减少，从而削弱国内需求。[菲律宾](#)2026年的增速较1月份的预测值下调了1.5个百分点，中东战事的冲击加剧了2025年实际表现低于预期的负面基数效应——该情况源于公共投资的锐减和市场信心的急剧下滑。

- [中东和中亚](#)的增速预计将从2025年的3.6%下降至2026年的1.9%，2027年则会反弹至4.6%，原因是该地区最直接地受到了中东战事及预期后续反弹的影响。对于直接受到冲突影响的大宗商品出口国而言，产量和出口的下降意味着2026年GDP增速预期将大幅下调，具体幅度取决于能源和交通基础设施的受损程度，对霍尔木兹海峡的依赖程度，以及是否拥有替代的出口路线。因此，2026年[巴林](#)、[伊朗](#)、[伊拉克](#)、[科威特](#)和[卡塔尔](#)GDP增速的收缩更为显著，而[阿曼](#)、[沙特阿拉伯](#)和[阿拉伯联合酋长国](#)则相对温和。对于所有这些经济体而言，预计2027年经济增长将出现反弹，这一预期基于“未来几个月能源生产和交通运输将恢复正常”这一假设——而如果冲突持续时间延长且损失程度被重新评估，则这一假设可能需要进行调整。与2026年1月的预测值相比，[伊朗](#)2026年的增速下调了7.2个百分点，至-6.1%；而2027年的增速则上调了1.6个百分点，至3.2%。[沙特阿拉伯](#)2026年增速的预测值较1月的预测值下调了1.4个百分点，至3.1%；而2027年的预测值则上调了0.9个百分点，至4.5%。对于中东和北非地区的大宗商品进口国而言，大宗商品价格上涨引发的贸易条件冲击，导致2026年和2027年的经济增长预测值小幅下调。由于各国在能源、能源衍生品和食品进口方面的风险敞口各不相同，且冲突爆发前的经济走势也存在差异，它们的调整幅度有所不同。[埃及](#)的增速预计将在2026年放缓至4.2%，并在

2027年回升至4.8%，累计下调幅度为1.1个百分点。对于高加索和中亚地区的国家而言，过去几年的增长势头预计将得以延续，该地区2026年和2027年的总体GDP增速累计上调了0.3个百分点。

- **撒哈拉以南非洲**的增长预计将保持相对稳定，2026年为4.3%，2027年为4.4%。这掩盖了各国之间的差异，其中，该地区部分国家（尤其是进口石油的非资源密集型国家）受到了中东战事的不利影响。该地区的主要经济体继续受益于先前在稳定宏观经济和推进改革方面作出的努力。**尼日利亚**2026年的增速将保持在4.1%，这得益于宏观经济稳定性增强和贸易条件改善带来的积极影响，同时也面临着商品和运输成本上升的不利因素。随着这些不利因素消退，预计2027年的增速将上升至4.3%。在中东战事扰动的影响下，**南非**的经济增速预计将在2026年小幅放缓至1.0%。随着冲突的扰动逐渐消退，结构性改革将推动私人投资逐步恢复，在此支撑下，预计2027年将实现反弹，增速为1.3%。该地区其他国家的整体增速预计将从2025年的5.6%降至2026年和2027年的5.2%，相较1月的预测值累计下调了0.6个百分点。
- 在**拉丁美洲和加勒比地区**，经济增长预计将保持总体稳定，2026年增速为2.3%，2027年将上升至2.7%。中东战事在该地区的影响具有异质性，较小的经济体受到的负面影响更大。**巴西**的增速预计将在2026年放缓至1.9%（与10月预测持平），2027年为2.0%。由于巴西为能源净出口国，预计中东战事将在2026年产生较小且积极的净影响，推高增速约0.2个百分点。2027年，全球需求放缓、投入品（包括化肥）成本上升以及金融环境趋紧将成为主导因素，这将使该国的增速较1月预测下降约0.3个百分点。充足的国际储备、对外币债务的较低依赖、庞大的政府现金缓冲以及弹性汇率，预计都将帮助该国抵御这场冲击。在**墨西哥**，伴随财政整顿、紧缩性的货币政策以及贸易紧张局势带来的不

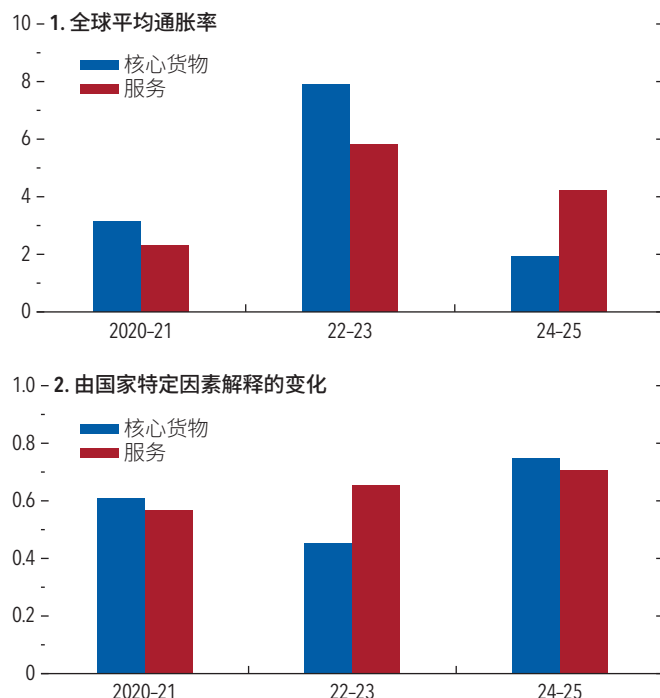
利影响，2025年的经济增长相对疲软，但预计此后将温和复苏，2026年经济增速将达到1.6%，2027年为2.2%。

- **欧洲新兴市场和发展中经济体**2025年的增速急剧下降至2.0%，这一下行趋势预计仅会略有逆转，2026年该地区经济体平均增速为2.0%，2027年为2.1%。在**俄罗斯**，大宗商品价格上涨预计将推动2026年增速较1月预测上调0.3个百分点，至1.1%，且这一势头将延续至2027年，该年增速预计也将为1.1%。在**土耳其**，2026年的增速预测值较2026年1月《世界经济展望更新》的数据下调了0.8个百分点，至3.4%，原因是2025年的增速低于预期，且石油和天然气价格上涨对经济活动造成了拖累。

## 通胀预测

全球通胀预计将暂停下行趋势，总体通胀率预计将从2025年的4.1%上升至2026年的4.4%，随后于2027年回落至3.7%。2026年的数字较2025年10月《世界经济展望》上调了0.7个百分点，反映了能源和食品价格预计将上涨。各国之间存在差异，这主要源于服务业通胀中的顽固动态因素（服务业的国内部分往往占比较大），以及通胀中由特定国家因素解释的比例的上升（图1.10）。加征关税的传导效应会逐步显现，能源价格上涨的传导效应有限，加之在劳动力市场大体平衡的情况下服务业通胀逐步缓和，意味着美国的核心通胀预计将在2027年回归至2%的目标。持续的生产率强劲增长将逐渐回归至历史常态水平，这将为供给驱动的降通胀提供支撑。在英国，2025年的通胀有所上升，这部分源于监管价格的一次性变动；此后，通胀预计将再度短暂回升至4%左右，但在能源价格上涨的影响消退及劳动力市场疲软继续对工资增长施加下行压力的作用下，其将于2027年底前回落至目标水平。在日本，随着食品和大宗商品价格回落，预计2026年的通胀将较2025年有所放缓，并在2027年底

**图1.10. 全球通胀**  
(百分数)



来源：Haver Analytics；以及IMF工作人员的计算。

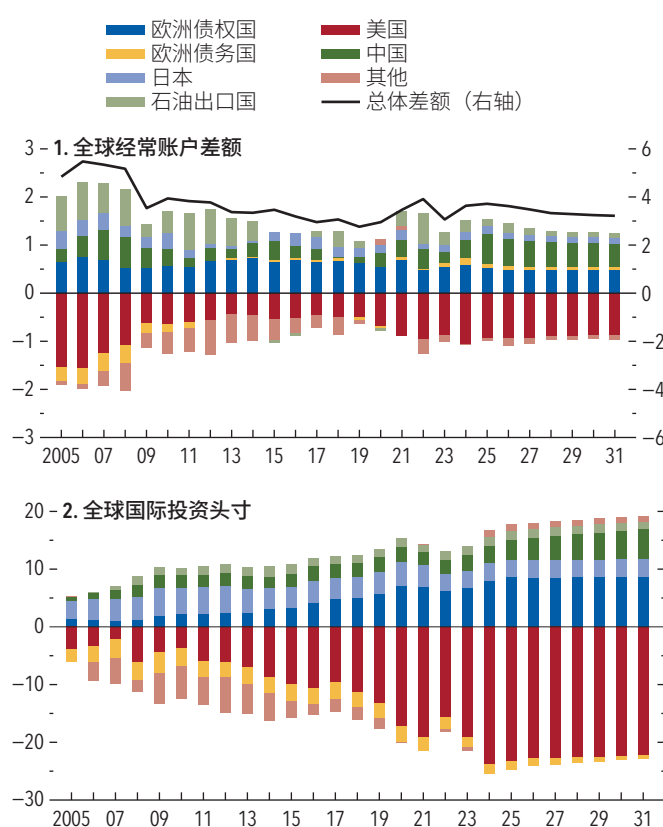
注释：小图1显示了数据可用的27个国家的平均通胀率。所有数字均为简单平均值。小图2显示了无法由全球通胀解释的国家层面通胀变化的比例。其中，“全球通胀”由27个国家通胀的第一主成分作为代理指标，按两年滚动窗口计算得出。

趋近目标。2026年欧元区整体通胀率预计将暂时升至2%以上，并在2027年持续高于目标水平。核心通胀率预计将温和上升，但在2028年前仍将保持在2%以上。中国的通胀预计将从较低水平开始上升；在印度，继2025年食品价格走低导致市场下滑之后，通胀预计将逐步回升并接近于目标水平。

### 世界贸易前景与全球失衡

全球贸易量的增速预计将从2025年的5.1%下降至2026年的2.8%，在2027年将上升至3.8%。这种动态反映了先前出现的贸易前置效应，以及贸易联系和生产链的调整逐步缓解了关税的影响。在预测期内，货物和服务的出口占全球GDP的比重预计均将下降，其中服务贸易的降

**图1.11. 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、斯洛文尼亚、瑞典和瑞士。欧洲债务国包括塞浦路斯、希腊、爱尔兰、葡萄牙和西班牙。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、阿拉伯联合酋长国和委内瑞拉。

幅要小得多。这反映出，与货物贸易相比，服务贸易的基本增长势头更为强劲，且面对日益加剧的风险展现出了更强的韧性（见专栏1.2）。

从中期来看，全球失衡预计仅会小幅缓解。部分经常账户顺差经济体的扩张性财政政策预计将加剧这一周期性下滑（图1.11）。与此相反，技术驱动的企业投资激增，这将继续吸引资金流入美国，即便技术投资增速放缓。美国生产率的强劲增长可提升该国在技术相关服务领域的竞争力，并改善其贸易差额。但提振国内需求的正向财富效应，加上由更高回报率驱动的持续资本流入，将占据主导地位，



并使美国经常账户逆差的规模超过新冠疫情爆发前十年的水平（另见专栏1.3中对情景A的讨论）。美国持续存在的巨大财政赤字，以及中国对出口导向型增长的持续依赖和向国内消费转型的有限进展，均加剧了两国的外部失衡问题。

## 中期前景

许多国家在提振中期增长前景方面都面临着挑战，而地缘经济割裂和不断上升的地缘政治风险更使情况雪上加霜。若无重大政策行动或技术突破，《世界经济展望》五年预测期内的增长预期仍将平平。2028年至2031年，全球经济预计将以年均3.1%的速度增长，与疫情前（2000年至2019年）3.7%的历史平均水平相比，其表现依然乏善可陈。这一增长速度主要反映了中国经济增长的放缓，但其他几个亚洲主要经济体、中东和中亚、撒哈拉以南非洲，以及北美和欧洲的年均增速预计也将放缓。

政策驱动的全球经济一体化进程的逆转以及更加动荡的国际经济环境预计将通过多种相互关联的渠道削弱世界经济的增长潜力（Aiyar等人，2023年）。首先，国际贸易在促进各国收入趋同方面发挥的催化作用——帮助发展中世界的大量人口摆脱贫困——预计将有所减弱。其次，随着移民流动的减少，国际移民为来源国和目的国带来的诸多切实利益很可能会随之减少。对依赖海外侨汇的国家而言，这将对减贫工作和宏观经济稳定产生尤为不利的影响。第三，随着企业在不确定性加剧的情况下权衡利弊，资本流动（包括外国直接投资）可能会减少。总而言之，商品、服务、投资及人员流动面临的障碍增加，可能会阻碍技术扩散、思想交流和创新活动。据估计，仅贸易割裂一项就将在10年后导致全球的长期GDP损失0.3%至7.0%（Bolhuis、Chen和Kett，2023年）。关键在于，其中一些影响可能需要更长时间才会显现，甚至超过《世界经济展望》的五年预测期。

## 经济前景面临的风险：下行风险占据主导地位

风险显著偏向下行，自2026年1月《世界经济展望更新》发布以来，部分负面风险已愈发凸显，其中最引人注目的是与中东战事延续更长时间的相关风险。如果近期利好因素（如人工智能驱动的经济活动）的放缓程度小于预期，或是如果金融环境保持宽松，那么近期的增长势头可能会比预期更为强劲；但这种支撑可能只是昙花一现，且很可能被中东战事带来的下行风险所主导。中期风险也显著偏向下行，包括人工智能热潮可能导致的资源错配，以及引发实体经济、财政和金融脆弱性的政策延续下去——这些风险可能通过金融市场机制进一步放大。

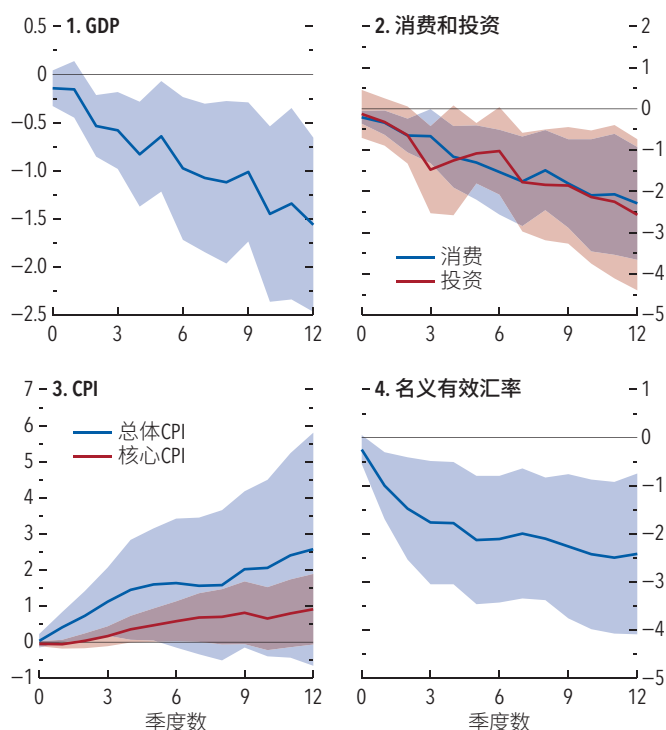
## 下行风险

**冲突进一步加剧，国内政治紧张局势爆发。**当前的战争和地缘政治紧张局势可能会进一步加剧。大宗商品价格波动、供应链扰动以及汇率贬值所带来的影响已经显现，且可能进一步加剧。粮食安全可能面临威胁，因为播种季前化肥市场的动荡将导致食品价格大幅上涨。大宗商品进口国实际收入的减少和贫困的加剧可能会使这些国家的外部失衡恶化，并使外汇储备有限的国家面临国际收支危机和社会动荡的风险。这可能导致政治动荡，而当前冲突造成的经济损失将对既有的国内政治紧张产生连锁反应。撒哈拉以南非洲的经济体可能特别容易受到此类动态的影响。避险情绪升温或跨境金融交易中的摩擦增加，可能导致资本流动逆转和资产价格突然调整，这在政策框架较弱、财政和外部缓冲较小的新兴市场经济体中尤其如此（Barrett等人，2021年；2023年4月及2025年4月《全球金融稳定报告》）。军事开支的激增虽可能在短期内提振经济活动，但即使之后未爆发冲突和战争，也可能扭曲资源配置并带来不容小觑的宏观经济权衡取舍问题（见第二章）。一旦爆发冲突，直接损失——即人



图1.12. 地缘政治风险的估计影响

(百分数)



来源：Caldara等人，2026年；以及IMF工作人员的计算。

注释：本分析采用局部投影法，控制了滞后的国家特定地缘政治风险和宏观经济变量的变化以及国家和时间固定效应。地缘政治风险是根据报纸档案来衡量的。详见Caldara等人（2026年）。国家层面数据下载自<https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm>。线条表示点估计值，阴影区域表示90%置信区间。CPI=消费者价格指数。

员伤亡和实体资本的毁损——很可能成为主要传导渠道（见第三章）。

本章前文讨论的严重情景表明，冲突若进一步加剧，可能会引发一场重大能源危机，并对全球产出产生显著影响。总体而言，尽管地缘政治风险加剧事件通常持续时间较短（半衰期约为两个季度），但特定国家的地缘政治风险对国内经济产生的直接宏观经济影响可能相当显著。地缘政治风险每增加一个标准差，初始冲击发生一年后实际GDP将下降约0.8%，这一降幅主要源于私人消费疲软和投资走弱（图1.12）。为通过比较说明其规模，欧洲的总地地缘政治风险（基于所有国家-年份观测数据计算）在2022年俄罗斯入侵乌克兰后上升了约1.2

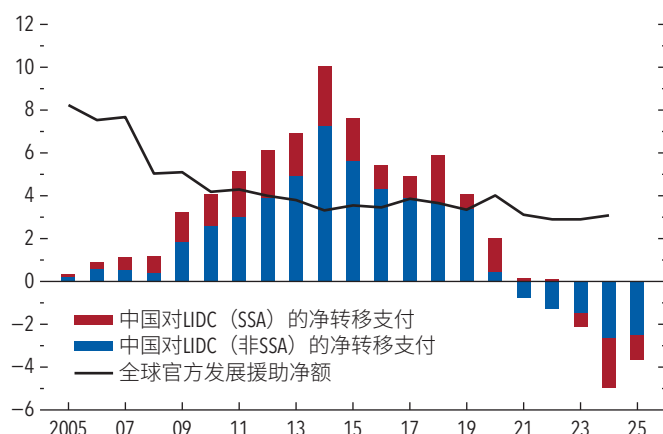
个标准差，并在2025年仍维持在约0.5个标准差的高位。在GDP影响的估计值中，约有10%可归因于石油价格上涨的直接影响，这意味着其他传导渠道发挥的作用要大得多。总体而言，地缘政治风险的上升通常会导致冲击发生三年后价格水平较无冲击基线情景高出约2.5%。核心通胀率也有所上升，尽管涨幅较为温和，这表明通胀压力主要源于全球食品和能源供应链扰动对大宗商品价格造成的冲击。在冲击发生一年后，名义汇率贬值约1.8%，这可能会加剧物价上涨的压力。

**市场对新技术带来的生产率提升进行重新评估。**如果人工智能驱动的盈利预测最终被证明过于乐观，科技行业的实际投资可能会急剧下降。此外，股票市场，尤其是科技板块占比较高的市场可能对大幅重新定价十分脆弱（2026年4月《全球金融稳定报告》）。在部分科技公司股价已经历调整的基础上，股市的回调可能会通过负面的财富效应导致私人消费增长放缓。这种溢出效应将通过两条路径传导：一是通过贸易流动直接波及那些专注于技术产品的出口导向型经济体，二是通过资本流动的逆转以及对跨境证券投资持有的影响而扩散。全球金融环境会随之收紧，并将更广泛地拖累全球经济活动（见专栏1.3中的情景B）。

**当前贸易政策中的脆弱平衡被干扰。**更多国家可能会采取保护主义立场，如果贸易转移和路线调整造成严重干扰，则尤其会出现这种情况，这会打破迄今为止有限报复的模式。新增关税将进一步拖累全球经济增长，而针对供应链上游行业征收的特定部门关税可能会造成供给瓶颈，对经济活动和价格产生显著影响。针对稀土矿产等关键投入品采取的非关税措施也可能扰乱全球供应链（见“大宗商品专题”）。如果相关举措引发报复性关税和非关税措施，其影响将被放大。

**财政脆弱性引发借贷成本的重新定价。**一些主要经济体的公共债务高企，尤其是那些货币和证券在国际金融市场中占据重要地位的经济体（见2026年4月《财政监测报告》）。

**图1.13. 低收入发展中国家的国际资本流入**  
(十亿美元)



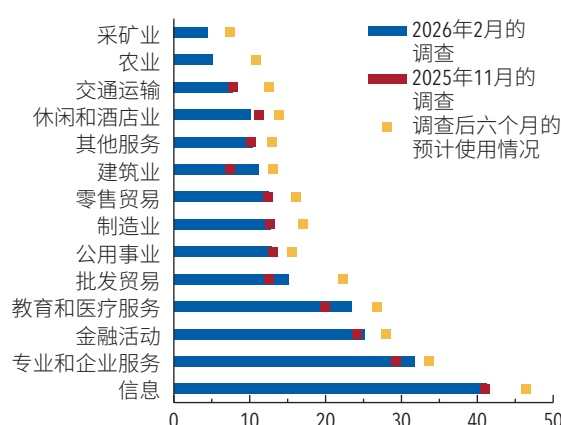
来源：经济合作与发展组织；世界银行，《世界发展指标》；以及IMF工作人员的计算。

注释：官方发展援助（ODA）的净额用国民总收入加权，并以占国民总收入的百分比表示。LIDC=低收入发展中国家；SSA=撒哈拉以南非洲。

这些经济体对财政可持续性的担忧——可能由其他冲击的显现所引发——不仅会给这些经济体自身的借贷成本带来压力，还会导致更广泛的金融环境收紧，加剧金融市场的波动（见专栏1.3中的情景B）并增加部分高负债发展中经济体的再融资风险。选举往往伴随着财政失控（Shi和Svensson，2006年），这不仅会推高借贷成本，还可能引发经济繁荣与萧条交替的增长动态。对于低收入国家而言，官方发展援助（ODA）计划的削减将带来了额外的挑战，其影响体现在卫生、教育和社会保障等多个方面。全球金融危机后，撒哈拉以南非洲许多受援国的官方发展援助与GDP之比逐渐下降。同期，中国的贷款规模显著扩大，这反映了多种因素；但近年来其增长势头有所减弱，近期的净转移已转为负值（图1.13；另见2026年4月《撒哈拉以南非洲地区经济展望》，第二章）。

**对经济机构的信心正在削弱。**对独立中央银行及其他政策机构的政治压力如果加剧，可能会动摇公众对其履行职责能力的来之不易的信心，并推高通胀预期（见2025年10月《世界经济展望》第二章）。重新锚定通胀预期（当

**图1.14. 美国企业使用人工智能的情况，按部门划分**  
(百分数)



来源：美国普查局，商业趋势与前景调查；以及IMF工作人员的计算。

注释：使用总增加值比重对各部门进行加总。蓝色条形和红色标记显示了对以下调查问题的答复：“过去六个月里，这家企业是否在以下任何业务领域使用了人工智能？”黄色标记显示了2026年2月调查中对以下问题作出的答复：“未来六个月里，您认为这家企业是否会在其任何业务领域使用人工智能？”2025年11月的调查未获得建筑业和采矿业部门的回复。

其发生时）通常需要在较长时间内维持紧缩的货币政策，这会导致长期收益率因期限溢价扩大和通胀预期上升而走高，最终使经济增长放缓。如果国际投资者将投资转向被认为更安全或更稳定的资产，各国可能会面临融资成本持续走高以及资本外流的局面。

## 上行风险

### 人工智能带来的生产率提升的更快实现。

参考预测未将人工智能对生产率的直接影响纳入考量，因为许多行业的人工智能采用率仍处于较低水平（图1.14）。但近期人工智能相关投资的激增以及人工智能应用的加速可能会大幅提升生产率，并更快推动中期增长——正如2020年以来美国生产率增速高于趋势水平可能预示的那样。这可能在短期内使全球经济增速提高多达0.3个百分点，在中期内提高0.1至0.8个百分点（见2025年10月《世界经济展望》，专栏1.3）。这些好处可以在整个经济范围内共享，前提是：应采取互补性的政策，通过缓

解电力供应限制来减轻能源价格受到的潜在影响；应采取有关措施，扩大必要的关键中间投入品的规模；以及应通过劳动力市场计划来管理劳动力转型。在低收入国家，要实现这些效益，可能需付出额外的努力，以弥合能源和数字基础设施方面的差距，并降低劳动力在农业和采矿业等领域的集中度——在这些领域，人工智能驱动的生产率提升可能较为有限。

**各国抓住时机推进结构性改革。**当前的挑战以及潜在的技术变革可能会为加强结构性改革势头打开机遇之窗。加快实施有关改革，提升现有劳动力的技能、减少劳动力流动障碍、简化和优化商业法规、减少内部贸易壁垒、增强竞争并促进创新，将使各经济体能够持久提升增长潜力，同时增强韧性和适应能力。专栏1.3中的情景C表明，如果主要经济体实施一揽子改革，将使近期全球经济增速提高0.5个百分点以上。

**贸易谈判取得进展，政策可预见性增强。**贸易谈判取得实质性进展有望降低关税，并提振全球经济活动。这也有助于提高政策可预见性，使企业能够更好地进行规划并推动投资计划的实施。若合作范围从关税领域扩展至服务贸易、外国直接投资和国际税收等领域，则其对投资和经济活动的提振作用将更为显著。在此背景下，致力于制定或完成新的地区贸易协定，或许有助于降低贸易成本并促进各方调整适应近期政策变化，例如欧盟近期与印度及南方共同市场（MERCOSUR）达成的贸易协定。如果美国大幅降低关税并减少不确定性，则全球经济增速有望提高0.6个百分点（见专栏1.3中的情景C）。另外，如果美国《贸易法》第122条关税措施未能获得延期，且未在其他法规下实施新的关税，那么有效关税税率将低于参考预测中的假设水平。

## 政策：应对当前冲击，为下一次冲击做好准备

当前中东的敌对状态迫使各国马上作出政策权衡：既要抑制通胀，又要维持经济增长；

既要支持受生活成本上涨影响的群体，又要重建财政缓冲。在全球冲击频发的背景下，各国需要调整政策，确保不仅能应对当下挑战，还能经受住未来考验。各国可以自己采取一些行动，其中的一些有助于促进全球稳定。此外，还有一些举措需要通过集体行动来恢复国际经济关系的稳定。

## 整饬内务

### 维护价格和金融稳定

**应对大宗商品价格冲击。**各国央行应当根据自身职能做好准备以随时采取果断行动。货币政策应维护物价稳定，并密切关注实际通胀向通胀预期的传导效应，尤其是在中长期内。当前战事导致的冲击对通胀的传导效应因国而异，这反映了各国对大宗商品市场的风险敞口、所处地区、通胀预期的锚定程度以及汇率贬值的程度各不相同。鉴于疫情后通胀飙升的记忆仍未远去，应认识到二次通胀效应可能比2021年至2022年更为显著。与此同时，如果金融环境进一步收紧（如本章前文所述的严重情景），或者消费者和企业信心下滑，过早收紧政策可能会破坏稳定。当供给约束仅存在于相关部门时，对弹性的大宗商品价格作出强烈回应将迅速降低通胀，但之后可能会出现衰退（见2024年10月《世界经济展望》第二章）。如果货币政策在冲击发生前已调整得当，政策制定者或许可以选择观望，以判断冲击的持续时间和影响程度，同时考虑到等到冲击的持久性变得明朗时，通胀预期可能已经发生变化。如果出现负面需求冲击且经济活动低于潜在水平，降息或许是合适的举措，但前提是物价稳定的风险仍然可控。在非通胀目标制经济体中，例如实行固定汇率制度的经济体，政策制定者可能需要更多依赖其他工具（如财政政策）来应对冲击。

**卓有成效的政策沟通。**在不确定性加剧、通胀压力再度引发担忧之际，央行开展清晰、及时且一致的政策沟通至关重要。各国央行应

明确表达对自身职责的承诺，包括决不允许通胀预期脱锚；若最新数据和不断变化的风险状况表明有必要收紧政策，央行应明确表达果断采取行动的坚定态度。

**维护独立性和信誉。**央行在法律和运作层面的独立性对货币政策的信誉至关重要。这有助于锚定通胀预期并防范财政主导的情况。在疫情后通胀飙升期间，数十年来建立起来的信誉成为央行在不引发重大产出损失的情况下成功抑制通胀的关键因素。但那段通胀长期高于目标水平的时期也使一些央行的政策信誉蒙上了污点。这进一步凸显了货币政策避免屈从于财政、金融考量或政治目标的必要性。如有必要，各国央行应能够维持较长时间的紧缩政策。

**保持弹性、有序的汇率。**汇率通常应根据市场力量弹性变化，以促进宏观经济调整。由于中东冲突引发市场波动并可能导致全球金融环境突然收紧，外汇市场波动可能加剧或失序，从而放大大宗商品价格上涨对通胀和金融稳定的影响。当此类风险迫在眉睫时，IMF的“综合政策框架”为根据具体国情制定政策应对措施提供了指导。在某些特定情形下，在采取适当的货币和财政政策立场的同时，可能有必要实施临时性的外汇干预或有针对性的资本流动管理措施。

**加强审慎监管。**不确定性加剧、地缘政治风险上升以及资产估值的脆弱性，凸显了加强审慎监管以维护金融稳定的必要性。鉴于中东冲突及其对主权风险溢价、金融市场波动性以及金融机构稳定性的不利影响，受战争影响较大的国家应投入充足资源，以识别、量化并管理这些风险。政策制定者应做好准备，针对各种冲击和结果部署应急计划，包括开展情景分析，以预判中东地区敌对行动未来发展的不同可能路径。宏观审慎政策以及对非银行金融机构的监管应抑制风险承担行为以及财政-金融联系。保持充足的货币和财政政策空间，并维持足够的流动性、资本及国际储备缓冲，仍然至关重要。

## 维护债务可持续性

**在保持纪律的同时保护弱势群体。**随着能源和食品等易感知价格的上涨，各方呼吁支持家庭和企业的声音再次高涨，正如许多国家在俄罗斯入侵乌克兰后所采取的措施那样。针对中东冲突的财政应对措施应吸取从该事件得出的经验教训，并最好遵循以下基本原则：减少对价格信号的扭曲，确保财政与货币政策组合与价格稳定相符。原则上，在满足一系列特殊条件的情况下——即大宗商品价格冲击具有暂时性、整体通胀向核心通胀的传导效应显著、经济过热程度较低、对全球大宗商品市场的溢出效应较小且存在可用财政空间，以补贴、减税和设定价格上限等形式实施的临时性财政措施有助于防止放大大规模成本推动型冲击的效应并平抑通胀。然而，在实践中，这些条件很难实时确认；即使满足了这些条件，此类措施往往具有累退性，财政成本高昂，且在政治上难以撤回。因此，通常应避免采取相机决策式的财政支持措施。如果生活成本压力剧增且提供某种支持势在必行——倘若严重的情景成为现实，这种情况极有可能发生，那么相关支持应及时到位、明确限定为临时性措施，并通过具有高度针对性的转移支付渠道，将资金精准投向最脆弱群体。同时，应设定明确的“日落条款”，并通过削减非优先支出或采取新的增收措施来确定相应的抵消方案，尤其是在财政空间有限的情况下。对于财政空间有所扩大的经济体——例如因近期大宗商品价格波动带来意外收入的经济体——来说，保持财政纪律至关重要，这有助于确保在以债务可持续性为核心的一致中期财政框架内，审慎且持续地利用这些收益。

**重铸缓冲。**鉴于公共债务居高不下、一系列全球性冲击导致财政空间收窄、最新冲突的结局尚不明朗，以及迫切的支出需求，重建财政缓冲至关重要。可信的中期财政整顿——以财政透明度和清晰的政策沟通为支撑（2026年4月《财政监测报告》）——应基于对长期支出



压力的实际评估，同时应继续侧重于促进增长的调整（2025年10月《财政监测报告》）。对金融压制、货币融资或市场乐观情绪的依赖将带来重大宏观金融风险，应予以避免。各国政府应通过扩大税基和完善税收征管来增加财政收入，提高支出效率，并将支出重点转向基础设施、技能发展以及针对性强的社会保障等乘数效应较高的领域，同时撬动私人投资。健全的财政框架、可信的财政规则、独立的财政机构以及审慎的债务管理实践是支持这些努力的关键。支出优化与财政收入筹措的组合，应根据各国国情加以校准。特别是高负债国家，可能需要限制由政府资助的服务，更有针对性地安排社会支出，并将利息支付风险明确纳入财政规划。对于面临再融资和债务展期风险的高负债、低收入国家而言，可能需要国际合作、及时的优惠融资以及债务处置。

### 促进中期经济增长

**调动劳动力。**政策制定者应力求提高劳动力利用率和创造就业机会，这也将有助于缓解宏观经济中的权衡取舍，并支持财政可持续性。劳动力市场机制应促进劳动力流动并提高岗位匹配效率，同时辅以相关措施，帮助劳动者实现职业转型，并使其技能始终适应由人工智能重塑的就业市场。实现福利在不同工作和合同类型之间的转移接续，以及为劳动者提供负担得起的托儿服务和育儿假，这些措施可以提高劳动力市场参与率（特别是女性劳动力的市场参与率），并平滑工作转换期间的收入风险。养老金和退休制度应通过灵活安排和精算上公平的激励措施，支持老年劳动者的参与就业和福祉，包括自愿兼职和渐进式退休选项（见2025年4月《世界经济展望》第二章）。为解决国内技能短缺问题而调整移民政策也可以消除瓶颈，同时保护国内劳动者（见2025年4月《世界经济展望》第三章）。

**推行更智慧的监管。**通过有针对性且循序渐进的放松管制，减少低效监管与约束，可以消除阻碍创业、投资 and 创新的障碍。应着力促

进竞争、拓宽融资渠道并提高资本配置效率，以激发风险共担机制并推动生产率增长（见2024年4月《世界经济展望》第三章）。然而，这些措施绝不能以牺牲审慎监管标准或宏观金融稳定为代价，因为过早或缺乏协调的改革可能会加剧脆弱性并引发破坏稳定的繁荣-萧条周期。

**利用技术进步。**数字化和人工智能可以提高生产率增速，并扩大潜在产出。为了充分把握由此带来的相关收益，需要采取配套措施，包括在技能、能源和数字基础设施方面进行投资，建立竞争性市场，以及构建完善的数据治理和网络安全框架（Gopinath, 2023年）。在继续提供传统研发支持的同时，还应出台鼓励新技术推广和应用的政策；而竞争和产品市场改革则有助于将资源重新配置给生产率更高的企业。在贸易或技术冲击集中爆发的地区，相比开放式的保护主义措施，提供有针对性且有时限的调整援助（包括培训、搬迁支持和工资保险）更为可取。

**促进能源转型。**采用可再生能源和节能系统可以带来多重益处，支持经济体应对当前和长期挑战。加快能源转型的举措可帮助抑制冲击对能源价格的影响，同时提升能源安全以增强抵御未来冲击的韧性。此外，这些举措还能帮助各国实现缓解气候变化的目标，帮助它们做好准备应对气候变化引发的极端天气事件的更多风险。

**解决国内失衡问题。**采取措施纠正国内失衡，有助于为国内可持续增长奠定基础。此外，这也有助于通过缓解外部失衡问题在外部层面发挥积极作用（见2025年《对外部门报告》；IMF, 2026a）。因此，这属于政策举措既能兼顾两方面，又无需作出取舍的少有情况之一。在中国，朝着以消费为主导的增长模式持续迈进，将有助于缩减对外顺差。短期财政支持应侧重于提振家庭消费和稳定房地产行业，而要实现中期的可持续性，则需要解决地方政府债务积压的问题。在美国，可信的财政整顿将有助于缓解需求压力，并抑制相关的全



球溢出效应。在欧盟，进一步深化单一市场，同时推行促进增长的改革以刺激私人投资，将有助于实现更具韧性和可持续性的增长。

### 恢复可预见的国际经济规则

**推动化解紧张局势，促进贸易。**清晰、透明且连贯的贸易政策框架对于降低不确定性、抑制波动以及锚定市场预期至关重要。务实合作对于控制调整成本、减少阻碍贸易和投资流动的扭曲性壁垒至关重要。这包括保护关键的全球公共资源并更新国际规则，以反映全球经济的结构性转变——包括服务业占比的逐步提升——并使其与促进就业增长、绿色转型或供应链韧性的政策保持一致。贸易规则的现代化应具有针对性和适度性，针对明确识别的跨境溢出效应，并遵守合理的审慎目标。双边、区域和多边层面的谈判应致力于减少摩擦，保持对新参与方的开放态度，并避免针对第三方设置更高壁垒的歧视性条款。还应避免采取那些可能导致扭曲的安排——例如采购承诺和数量

限制，因为此类安排不大可能解决源于国内储蓄和投资动态引发的外部失衡问题。政策制定者还应避免出口管制和跨境贸易壁垒，因为此类措施会加剧供给扰动，包括与中东战事相关的扰动。

**促进有效的国际合作。**在应对中东冲突带来的紧迫威胁以及长期挑战方面，国际合作至关重要。对于面临难民涌入的国家，应通过强有力的国际援助为融合支持提供充足资金，而非将此责任交给东道国——这些国家可能缺乏相应的财政空间来提供此类支持。获得紧急流动性支持（包括通过IMF的贷款工具提供的支持）是防范国际金融风险外溢的关键保障。就一些面临债务危机风险的国家而言，仅仅依靠流动性支持是不够的，及时且有序的债务处置程序才是遏制经济冲击的最佳途径。在推动国际主权债务处置机制（包括二十国集团的“共同框架”）发挥作用方面取得持续进展，并通过全球主权债务圆桌会议使相关做法更加一致，可以提高必要债务重组的可预见性，并降低其成本。

### 专栏1.1. 解读2025年全球经济增长的韧性

我们曾预计关税上调和政策不确定性将对2025年的全球经济活动产生重大影响。根据2025年4月《世界经济展望》（WEO）的参考预测——这是我们首次将上述两个因素纳入《世界经济展望》预测，2025年全球经济增速将放缓0.5个百分点，降至2.8%。结果，2025年全球GDP增速为3.4%，比预期高出0.6个百分点。

全球经济增长呈现的韧性，不仅反映了预测误差及其他未观测变量的影响，还反映了多重因素的共同作用，包括：实际关税水平低于2025年4月初公布的水平，以及财政政策、金融环境和人工智能（AI）投资等利好因素的推动。虽然《世界经济展望》中的全球增长预测是自下而上分析的结果，但通过IMF的“全球综合货币与财政（GIMF）模型”开展的模拟分析从自上而下的视角揭示了哪些才是关键的影响因素，以及它们的重要程度。

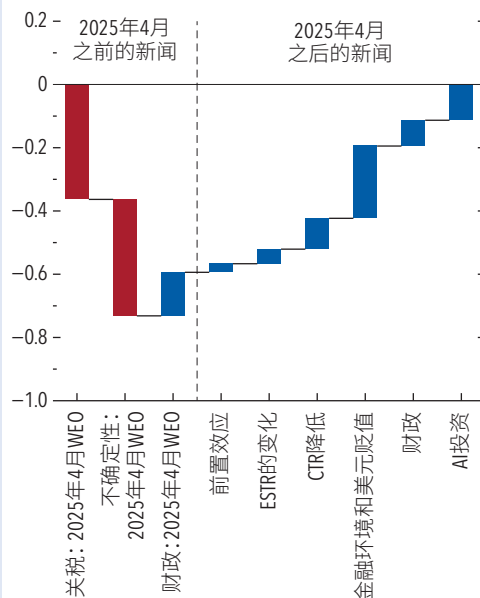
#### 2025年4月预测的不利因素与现实情况一致

2025年4月《世界经济展望》的参考预测是基于截至2025年4月4日的可得信息得出的。该预测将美国法定关税税率上调至约25%的情形考虑在内，同时考虑了加拿大和中国采取的反制措施。贸易政策不确定性也显著增加，导致投资意愿减弱，金融环境收紧。中国和德国公布的财政刺激措施仅部分抵消了上述负面影响。综合来看，这些因素导致2025年全球经济增速下降0.6个百分点，这一降幅与2025年4月《世界经济展望》中预测值的下调幅度相近（图1.1.1）。

#### 2025年4月以来的利好因素

**关税影响减弱。**2025年初，美国企业和家庭因预期关税上调和物价上涨，前置性地采购了外国商品，这对部分经济体的经济活动起到了温和的暂时性提振作用。得益于双边贸易协定的达成以及豁免政策的出台，截至该年末，有效法定关税税率已降至约18%。贸易伙伴采取的反制措施也有所放宽。实际征收关税税率持续低于有效法定关税税率（Gopinath和Neiman，2026年），在2025年12月仅为公布税率的一半左右。虽然这一差距可能在一定程度上反映了运输的延迟效

图1.1.1. 2025年的新闻与世界GDP增速（百分数）



来源：IMF工作人员的计算。

注释：AI=人工智能；CTR=实际征收的关税税率；ESTR=有效法定关税税率；WEO=《世界经济展望》。

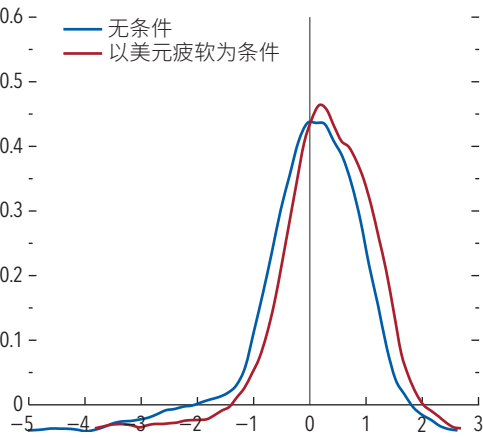
应——该效应会逐步消退，但优惠贸易协定的更广泛运用、进口结构调整等其他因素可能具有更强的持续性，并体现了私人部门的适应能力。

**宽松的金融环境。**金融环境在2025年4月曾一度收紧，但在当年的剩余时间里，其整体趋于宽松：股市上涨，且许多新兴市场的主权债利差收窄。这可能反映了不确定性冲击有所缓解以及风险情绪有所改善——也包括围绕人工智能的风险情绪的改善。4月1日至12月底，美元贬值了6%，这与美国关税持续上调后通常会出现的美元升值形成了反差。尽管此次美元贬值的驱动因素——包括美元风险溢价上升和对冲需求增加——可能反映了中期风险，但为新兴市场和发展中经济体提供了短期货币政策空间，并加强了其资产负债表（Juselius、Wooldridge和Xia，2025年），同时提升了本国货币与美元挂钩或紧密关联的经济体的竞争力。从历史上看，美元走弱通常与新兴市场GDP增速加快相关（图1.1.2）。

本专栏的作者是Chris Jackson。

专栏1.1（续）

图1.1.2. 美元与新兴市场增长之间的相关性  
（密度）



来源：Bloomberg Finance L.P.；以及IMF工作人员的计算。

注释：“美元疲软”定义为Bloomberg的美元指数（USDIX）在2020年至少贬值5%，GDP增长率以贬值发生一年之后的结果来衡量。无条件序列和有条件序列均为1990年至2025年的估计值。密度函数使用Epanechnikov核方法计算。

**财政支持。**除了已在2025年4月《世界经济展望》中考虑的主要财政计划外，美国于2025年7月通过了《大而美法案》，该法案也延长了2017年《减税与就业法案》中即将到期的条款，为2025年的经济活动提供了支持。

**人工智能投资。**与人工智能相关的技术投资预计将使美国2025年GDP增速提高0.5个百分点。这项投资的进口密集型特征意味着其将对全球部分地区（尤其是亚洲）产生巨大的溢出效应。自2025年4月以来关于人工智能对经济增长的提振效应的估算尚未包含其他企业应用人工智能对总体生产率产生的影响。

合计净效应

综合来看，这些因素估计将使2025年全球经济增速提高0.6个百分点，与最新预测中的上调幅度（相较2025年4月《世界经济展望》的预测）相近。其中，四分之一的增幅源于关税影响低于预期，其余增幅则来自其他利好因素。这些因素

抵消了2025年4月《世界经济展望》中阐述的不利因素，总体影响接近于零。这略低于0.2个百分点的增长预测上调幅度（相较2024年10月《世界经济展望》的预测），这表明除上述因素（以及通常导致实际结果与预测之间出现偏差的常规误差和其他未观测变量）外，可能还存在其他国别层面的特定因素在发挥作用。

美国生产率将迎来复苏？

在美国，疫情以来生产率增速加快可能是解释其经济增长好于预期的另一个因素。无论是与其他经济体相比（参见2025年4月《世界经济展望》第一章），还是与其自身历史数据相比（Jefferson, 2026年），疫情以来美国每小时劳动产出的增长都表现强劲：2020年以来年均增速为2.2%，而上一个经济周期（2009年至2019年）的年均增速仅为1.5%。

虽然这种强劲表现可能部分源于一次性因素，但其他驱动因素可能预示着更持久的结构性转变（Cline、Kahn和Rich, 2025年）。在疫情期间劳动力短缺的背景下，企业对节省劳动力技术的投资、跨行业劳动力重新配置以及远程办公灵活性的提升均可能带来了效率的提升。疫情期间新成立企业数量的激增可能使企业结构向更具创新性、更高生产率的方向转型，并增强了市场竞争（Dao和Platzer, 2024年）。过去几年的财政政策为基础设施投资提供了支持，并加大了对私人投资的税收激励力度。撇开由于某个概念无法直接观测而导致的测量难题不谈，结构性问题（例如低薪劳动者退出劳动力市场）和临时周期性影响（例如产能利用率提升）都可能造成数据波动并导致历史数据出现大幅修正（Fernald和Li, 2024年；Gimbel, 2026年）。不过，人工智能应用带来的红利目前或许尚未在经济数据中得到实质性体现。虽然人工智能应用确实与各行业生产率增速的提升相关，但其对生产率总体增长的贡献有限（Çakır Melek和Miller, 2026年）。人工智能目前或许还不是推动生产率更强劲增长的主要动力——且未被纳入参考预测，但随着其在各行业应用范围的扩大，未来有望成为生产率增长的主要驱动力。

## 专栏1.2. 服务贸易：全球增长的新引擎

近几十年来，服务贸易增速已超过货物贸易。1985年至2024年间，服务出口占世界GDP的比重扩大了150%，而货物出口仅扩大了60%，这与2008年后货物贸易出现的“全球化放缓”趋势形成了鲜明对比（图1.2.1）。虽然商品贸易仍占全球贸易总量的70%以上，但未来几年，结构性因素可能会推动服务贸易进一步增长。

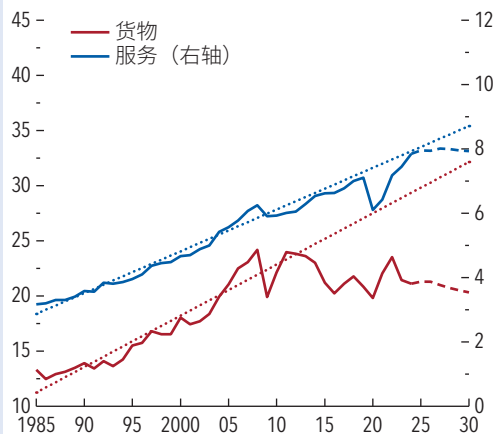
首先，地理因素对服务贸易的阻碍正在逐渐减弱。尽管运输技术有所进步，但距离仍是塑造货物贸易格局的重要因素（Disdier和Head，2008年）。一个简单的引力模型（即以双边贸易对市场规模和距离做回归分析）解释了2019年约63%的货物贸易模式差异，这一比例与21世纪头十年初期的情况相当。虽然服务贸易的衡量难度仍大于货物贸易，但来自一项新研究数据集的证据却揭示了关于服务贸易的另一种情况（图1.2.2）。在21世纪头十年初期，地理距离每增加1%，双边贸易额就会下降0.63%——货物贸易也是如此。这一数值在2022年至2023年已降至0.52%。

以下两大因素推动了这一变化。第一，服务贸易的结构发生了巨大变化。交通运输和旅游行业曾占据主导地位——二者均与货物和人员的实体流动紧密相关，但其占比已从2000年的约70%降至2023年的不足40%。近年来的增长主要来自“现代服务业”，其中金融、信息技术（IT）和企业服务三个领域的占比大致相当。这些现代服务业受距离的限制更小。第二，信息和通信技术的进步（在疫情的推动进一步加速）使原本不可贸易的服务变为可贸易（Baldwin，2016年）。数字平台、云计算和远程交付减少了供应商与消费者对地理邻近性的需求，并从根本上改变了可跨境供应的范围。

服务贸易在不断升级的地缘政治紧张局势中也展现出了韧性。各国之间的地缘政治距离（以其在联合国大会表决中的分歧程度来衡量）对其双边货物贸易水平产生了负面影响，且这种影响自2016年以来有所增强（图1.2.3）。服务贸易却

**图1.2.1. 世界出口情况**

（世界GDP的百分数；点状虚线=全球金融危机前的趋势；间断线条=2026年4月WEO参考预测）



来源：IMF工作人员的计算。

注释：各条点状虚线代表了根据全球金融危机之前1985-2008年数据得出的各自的线性趋势。2025年及之后的间断线条代表2026年4月WEO参考预测。WEO=《世界经济展望》。

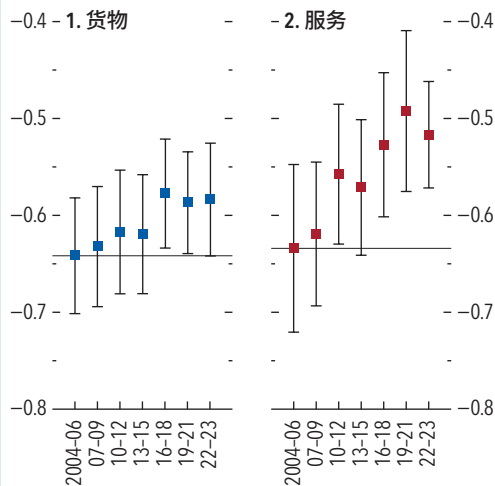
没有出现类似的趋势。虽然某些现代服务业——最显著的是信息技术和知识产权许可——对地缘政治距离表现出一定敏感性，但服务贸易总额总体上未受影响，这可能是因为关税、配额和进口禁令等传统贸易保护措施较难针对服务贸易实施。

在服务贸易领域，新兴市场尚未开发的潜力尤为巨大。尽管在过去三十年里，服务业在这些经济体中贡献了GDP增长的三分之二，但这种增长主要由国内因素主导，而非出口驱动（Kose和Ohnsorge，2024年）。全球贸易网络的结构印证了这一模式。货物贸易主要由全球最大的几个经济体（美国、中国、德国和日本）主导，且呈现出明显的地理集聚特征，而服务贸易则更多地集中在发达经济体中。美国仍处于核心地位，但爱尔兰和荷兰等规模较小的发达经济体在服务贸易中发挥的作用超过了其经济体量对应的水平。同时，在货物贸易中占据重要地位的新兴市场（如中国）在服务贸易中占据的份额则要小得多。这既带来了机遇，也造成了挑战：经济规模和地理

本专栏的作者是Nan Li和Robert Zymek。

专栏1.2（续）

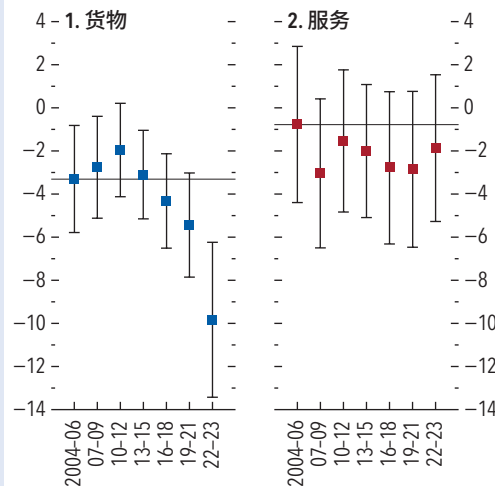
图1.2.2. 地理距离对双边贸易的影响  
（百分数）



来源：法国国际信息与前景研究中心；以及IMF工作人员的计算。

注释：基于结构引力模型的重复横截面估计，该模型具有标准控制项以及进口国和出口国固定效应。在各小图中，水平线表示2004-2006年的数值。箱须反映95%置信带。“地理距离”是指贸易伙伴人口最多城市之间的加权平均距离。详见Li等人（2025年）。

图1.2.3. 地缘政治距离对双边贸易的影响  
（百分数）



来源：法国国际信息与前景研究中心；以及IMF工作人员的计算。

注释：基于对结构引力模型的面板估计。该模型具有：标准控制项；进口国-时间、出口国-时间和进口国-出口国固定效应；以及地缘政治距离的时变系数。在各小图中，水平线表示2004-2006年的数值。箱须反映95%置信带。“地缘政治距离”以贸易伙伴之间的理想点距离来衡量。详见Li等人（2025年）。

位置的重要性有所降低，这为规模较小、地理位置偏远的经济体提供了发展空间；然而，尽管近期有所增长，但许多新兴市场在全球服务贸易流动中仍处于边缘地位（Li等人，2025年）。

服务贸易带来的潜在收益可能相当可观。服务出口企业生产率更高，支付薪资也高于非出口企业，能提供更好的就业机会（Breinlich和Criscuolo，2011年）。同时出口货物和服务的企业表现优于仅专注于货物出口的企业（Ariu、Mayneris和Parenti，2020年；Berlingieri、Marcolin和Ornelas，2025年），这表明服务出口能够促进

制造业发展。数字化转型通过减少对传统实体基础设施的依赖，为实现跨越式发展提供了机遇。

要实现这些收益，就必须消除贸易壁垒。与货物贸易（其主要障碍是关税）不同的是，服务贸易面临一系列与基础设施、技能以及“境内监管壁垒”相关的障碍，包括外资持股限制、许可要求、本地化要求以及监管标准。这些监管壁垒可通过多边协作或深化双边和区域一体化框架来消除。各国在数字基础设施、技能培养和监管质量等方面的配套投资，有助于其更好地从服务贸易扩大中获益。



### 专栏1.3. 围绕参考预测的风险评估

本专栏使用IMF的二十国集团（G20）模型，得出《世界经济展望》参考预测的置信带，并使用IMF的“全球综合货币和财政（GIMF）模型”来评估该参考预测中未纳入的可能发生的冲击和相关政策的影响。本专栏考虑了三个情景：(A) 当前影响前景的各种分化力量进一步增强；(B) 当前与人工智能（AI）相关的热潮出现逆转，同时全球出现避险情绪；以及(C) 改革情景。情景A在《世界经济展望》的预测期内对经济活动的影响呈中性，但会加剧全球失衡；情景B对经济活动产生负面影响，但能缓解失衡；而情景C则对经济活动产生积极影响，并能缓解失衡。这些情景与本章正文中呈现的大宗商品冲击情景相互独立，但互为补充。

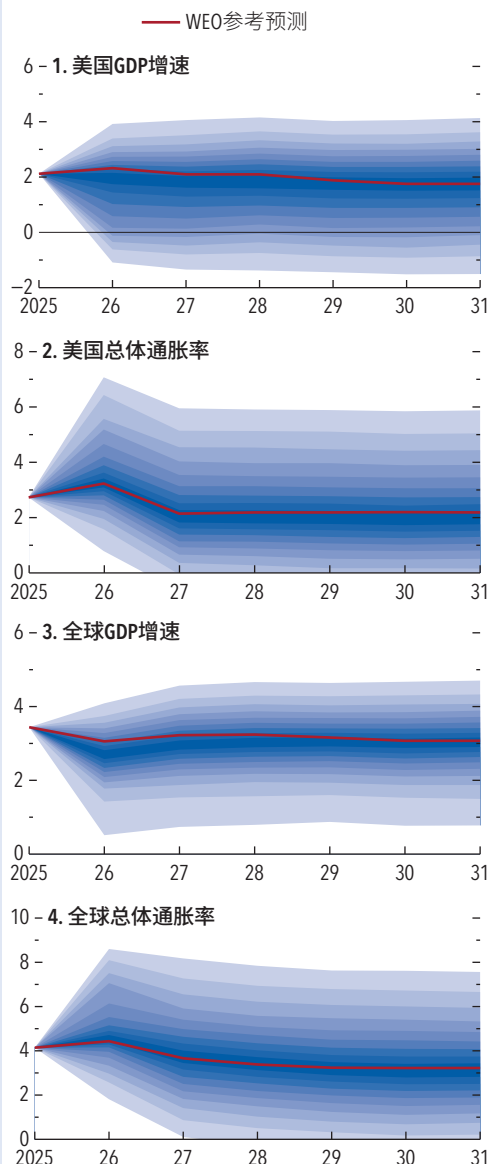
#### 置信带

G20模型通过对历史数据中的冲击进行抽样，围绕参考预测生成分布情况（Andrle和Hunt，2020年）。通过对经济增长遭受负面冲击的年份进行过采样，使分布情况与2026年4月《全球金融稳定报告》中提出的“在险增长评估”趋于一致；在本分析中，重点考察了20世纪70年代的历史油价波动事件。

图1.3.1的小图1和小图2显示了由此得出的美国增长和总体通胀的分布情况。据估计，2026年发生经济衰退的概率——对应低于1%的年增速、与类似2001年的相对温和的衰退情况一致且始于第二季度——约为35%，比2025年10月《世界经济展望》中估计的衰退概率（30%）略高。2026年美国总体通胀率升至4%以上的概率明显升高，约为33%，而2025年10月仅为17%。

本专栏的作者是Jared Bebee、Benjamin Carton、Chris Jackson、Gene Kindberg-Hanlon、Dirk Muir、Rafael Portillo、Pedro Rodriguez、Philippe Wingender和Rachel Zhang。

图1.3.1. 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1.3（续）

图1.3.1的小图3和小图4显示了全球增长和总体通胀的分布。相较于10月的评估，额外的季度数据本应降低预测的不确定性，但2026年全球增速跌破2%的概率并未发生变化，且保持在25%的高位，这反映出今年剩余时间里经济活动面临的风险有所增加。2026年全球总体通胀率升至5%以上的概率有所上升，为38%（此前为25%）。总之，相较于2025年10月的预测，增长的下行风险和通胀的上行风险都有所增加。

#### 各种情景

这些情景均假设货币政策作出内生反应且大多数地区采用浮动汇率。在情景A和情景B中，中国的汇率调整是有限的。在情景C中，人民币汇率作出弹性调整。自动稳定器在财政方面发挥作用。在下文的讨论中，标有星号的层面与2025年4月或10月所考虑的层面类似。

#### 情景A：差距扩大

美国对人工智能应用的持续深化，推动美国企业投资进一步激增，以实现AI技术带来的超预期生产率提升。这一增长主要集中在计算领域和基础设施领域。到2030年，投资规模将比参考预测高出5%，且此后将保持在高出2%的水平。由于许多与人工智能相关的资本品都来自亚洲新兴市场，美国投资的进口强度随之上升。

中国经济活动的失衡特点日益凸显。本情景设定了一套典型的政策组合——该组合虽能激励工业生产，但会抑制消费。在《世界经济展望》的预测期内，可贸易部门的就业补贴较参考预测逐步增加，增幅相当于GDP的4%，这一增长被对家庭转移支付的减少所抵消。补贴导致可贸易部门的生产率逐渐下降（0.5%）。

欧洲生产率下降\*的局面日益固化。从2026年起，欧元区的全要素生产率增速不及预期，在未来五年内，较参考预测每年下降0.1个百分点。同期，投资专用生产率增速每年下降0.05个百分点。2030年后，生产率增速将回归参考预测水平，但对生产率的影响具有永久性。

由于增长前景黯淡，私人储蓄率将持续上升，到2030年将上升1个百分点。

上述几个层面导致中国、欧元区和美国之间的关税措施不断升级。从2026年中期起，这三个地区将对相互间的全部贸易永久性加征20个百分点的关税。

#### 情景B：AI表现令人失望，避险情绪随之升温

对人工智能驱动的预期生产率提升的重新评估，导致科技领域的实际投资出现大幅下滑。这种下滑主要集中在美国。2026年总投资较参考预测下降3%，抵消了近期科技相关投资的强劲增长。其他地区投资的直接降幅较为有限，但与情景A类似，投资的进口强度高于往常水平。

该情景还涵盖了资产价格走低和金融环境收紧这一层面。2026年，美国股价下跌了20%，跌幅约为21世纪头十年初期互联网泡沫破裂后调整幅度的一半。由于对科技部门的风险敞口较低，美国以外地区的股价下跌了15%。此次调整引发了金融环境的全面收紧，并导致市场风险偏好下降。美国的企业风险溢价暂时上升了75个基点，其他发达经济体和中国上升了50个基点，而其他新兴市场上升了75至100个基点。

风险偏好下降的影响溢出到主权债券市场，导致发达经济体的期限溢价出现温和的暂时性上升，增幅为30至50个基点，同时使新兴市场的期限溢价上升75至100个基点。最后，该冲击在美国集中显现，表现为市场对美国资产需求的减弱，并对美元构成下行压力。其假设这些冲击将在《世界经济展望》的预测期内逐渐消退。

#### 情景C：改革重塑经济

在中国，这种重塑涉及短期财政扩张，规模约相当于GDP的0.5%，具体包括增加社会支出以促使储蓄率下降以及采取支持住宅投资的相关措施，随后逐步进行财政整顿。当局应将产业政策支持力度减半，同时努力提升企业活力，以提高生产率（IMF，2026年b）。

在欧元区\*，公共投资较参考预测有所增加。到2027年，公共投资与GDP之比将达到1%，在

## 专栏1.3（续）

2030年前将维持在该水平，且此后将永久性维持在高出0.4%的水平。在《世界经济展望》预测期内，支出增加的约三分之二是由更高的赤字提供融资的。从2030年起，现有支出将重新分配，从而使债务率逐步恢复至参考预测的水平。资本市场联盟的进一步发展将使企业融资成本永久性降低25个基点。

**美国\***开始实施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。政府消费也被永久性削减。财政可持续性的提升将使期限溢价自2026年起下降50个基点。五年后，总体财政赤字与GDP之比将逐步下降1%。

**贸易政策\***也发生了重置。自2025年1月以来征收的关税被永久取消，这使美国进口的有效关税税率与参考预测相比降低约10个百分点。贸易伙伴也取消了对美国出口的关税，美国对中国出口的有效关税税率则下降了约10个百分点。贸易安排的可预见性增强，有助于降低相对于参考预测的不确定性。此次降幅与Davis（2016年）中全球经济政策不确定性指标在2018年至2019年出现的急剧上升的绝对幅度相当。

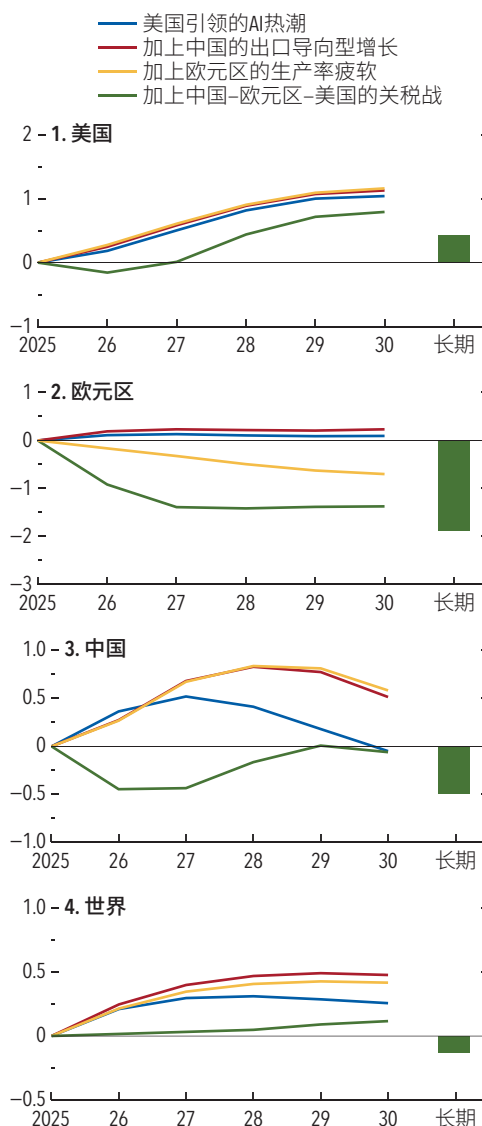
## 对世界经济的影响

图1.3.2、图1.3.3和图1.3.4显示了情景A、情景B和情景C对2026年至2030年期间中国、美国、欧元区和世界GDP水平的影响。图1.3.5显示了上述情景对这三个地区经常账户差额的影响，以及对实际有效汇率的影响。

## 情景A

**人工智能驱动的增长热潮**对美国具有温和的扩张效应。2026年美国GDP较参考预测增长了0.2%（2027年为0.5%）。2026年至2027年，美国投资增长2%至4%，但其中很大一部分增长动力来自进口（2%至3%）。进口增加导致美国经常账户逆差扩大；美元实际和名义汇率均出现贬值（约3%）。美国通胀率小幅上升10个至20个基点。因此，联邦基金利率的涨幅较小——截至2027年不到25个基点。这将产生积极的国际溢出

图1.3.2. 情景A对GDP的影响  
(与参考预测的百分数偏差)



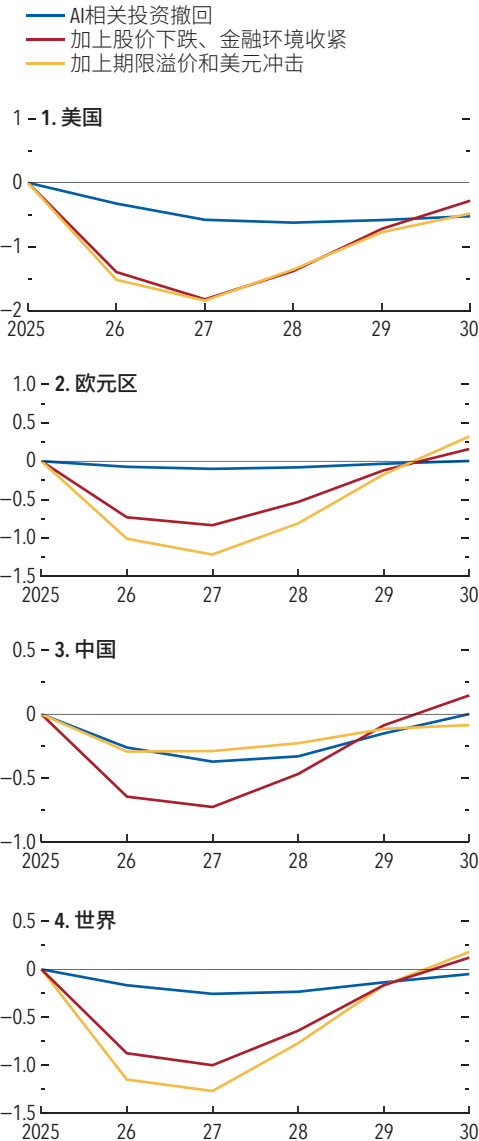
来源：IMF工作人员的估计。

注释：“长期”是指至少50年之后。AI=人工智能。

效应，使2026年至2027年全球产出增长0.3%。作为美国进口激增的主要直接受益者，亚洲新兴经济体的产出将增长0.3%至0.4%。从短期来看，中国也将从中受益，这一方面得益于其与亚洲其他地区的供应链关联性，另一方面则是因为其对美元汇率的管理意味着人民币的实际贬值。

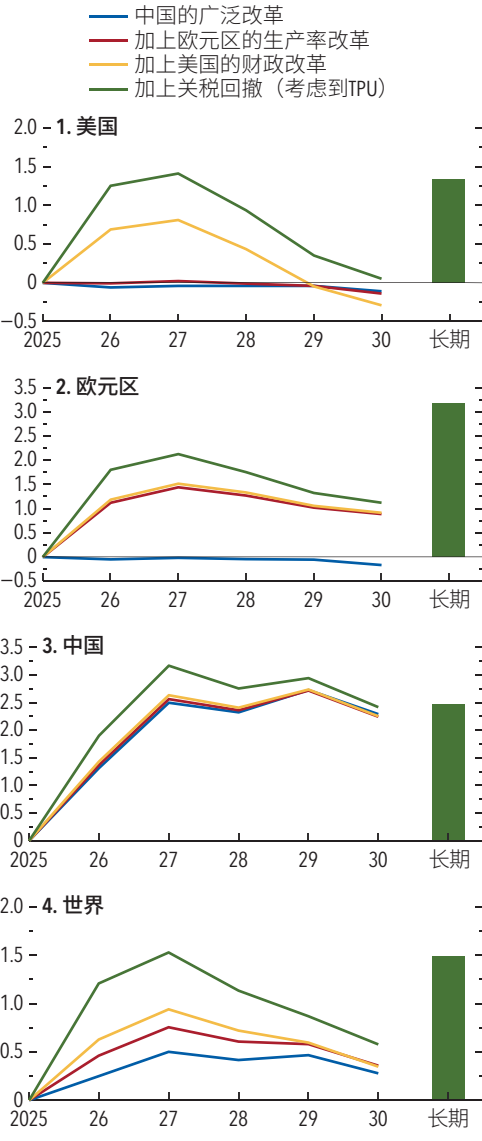
专栏1.3（续）

图1.3.3. 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：AI=人工智能。

图1.3.4. 情景C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”是指至少50年之后。TPU=贸易政策不确定性。

### 专栏1.3（续）

**中国不平衡的经济活动**使其GDP仅温和增长，到2030年较参考预测增长0.5个百分点。该政策组合加剧了可贸易部门乃至整个经济的失衡，因为其在降低生产成本的同时，也抑制了国内需求。出口价格逐渐下跌，导致到2030年中国的贸易条件恶化5%。通胀率下降，到2028年降幅达40个基点，且人民币实际汇率出现贬值。实际出口增加，到2030年较参考预测高出5.5%，而进口则减少3%。经济活动的提振受到生产率（小幅）下滑和国内需求疲软的限制。后者也体现在私人储蓄与GDP之比上升了1个百分点上。中国的经常账户顺差也相应增加（仅就这一层面而言）。其他地区受到的溢出影响略偏积极，但幅度十分有限。中国以外的部分制造业部门受到负面影响，而另一些部门则因中间品价格下降而受益。全球实际利率小幅下降（降幅低于10个基点），这对其他地区的投资有利。

**欧洲生产率的下降**将导致该地区的GDP到2030年减少1%。同期，投资和消费将分别下降1.5%和3%。由于需求与潜在增长同步下降，通胀和货币政策受到的影响有限。欧元区经常账户顺差与GDP之比扩大了0.7%。国际溢出效应有限。

**关税升级**会抑制全球经济活动，但不会对失衡状况造成影响。该情景对中国和欧元区经济活动的影响最为显著，2026年这两个地区经济活动的降幅约为0.75%；美国GDP将下降0.4%。直接被加征关税的地区在短期内可通过贸易转移获益，但从中长期来看，所有国家受到的影响都是负面的。随着资本积累的减少，这些影响会随着时间的推移而逐渐显现。关税将使2026年全球产出减少0.2%，从长期来看则将减少0.7%。该情景对经常账户的影响微乎其微。2026年至2027年，被征收关税国家的通胀率将上升10个至20个基点，但2027年后通缩压力将占据主导地位，且这种情况在中国最为明显。

该情景产生的**综合影响**对欧元区明显为负，对中国轻微负面，对美国则轻微正面。虽然其对全球经济活动的影响总体上呈中性，但对全球失

衡的影响却十分显著。欧元区和中国的经常账户顺差进一步扩大。美国的经常账户逆差则出现同等幅度的扩大。

### 情景B

**人工智能调整**导致美国2026年至2027年投资减少3%至4%。进口强度的增加一定程度上缓解了其对美国的直接影响，2026年美国GDP较参考预测下降0.3%，2027年则下降0.6%。2026年至2027年，亚洲（中国、日本及亚洲新兴经济体）经济活动的降幅为GDP的0.2%至0.4%，全球产出则下降0.2%至0.3%。

**资产价格的调整和金融环境的收紧**放大了这一冲击。资产价格下跌带来的财富效应将导致2026年美国消费与GDP之比下降1%。该情景对其他国家消费的影响相当显著，影响幅度在0.5%至0.7%之间。资产价格走低和企业信用利差扩大放大了对投资的冲击。全球投资下降了约1.5%，其中美国和新兴市场降幅更大。这一层面将使2026年至2027年的全球产出减少0.6%至0.7%。

图1.3.3同时展示了对**主权债券市场及美国资产需求的额外溢出效应**，但其对各国的影响存在差异。期限溢价上升使2026年全球GDP减少0.3%。而美国资产需求下降在全球层面的影响呈中性。这导致美元名义有效汇率贬值6%，从而提振了美国出口的外部需求，但也使美国的金融环境进一步收紧。净出口对美国GDP的积极影响略占主导。中国通过汇率管理从美元贬值中获益。其他地区则因外部需求走弱而出现GDP下滑。

该情景产生的**综合影响**是：2026年美国GDP较参考预测大幅下降1.5%。欧元区的经济活动下降1%，而中国受到的影响则较为温和（0.3%）。全球经济活动下降1.2%。尽管美元发生贬值，美国的通胀率 and 政策利率仍低于参考预测的水平。最后，在《世界经济展望》的预测期内，全球失衡状况有所缓解。由于美国遭受的冲击大于其他地区，以及对美国资产的需求下降，美国的经常账户差额与GDP之比将增加1%（逆差收窄）。中



### 专栏1.3（续）

国和欧元区的经常账户顺差减少；在中国，人民币实际汇率的暂时性贬值缓解了该情景的直接影响（图1.3.3）。

#### 情景C

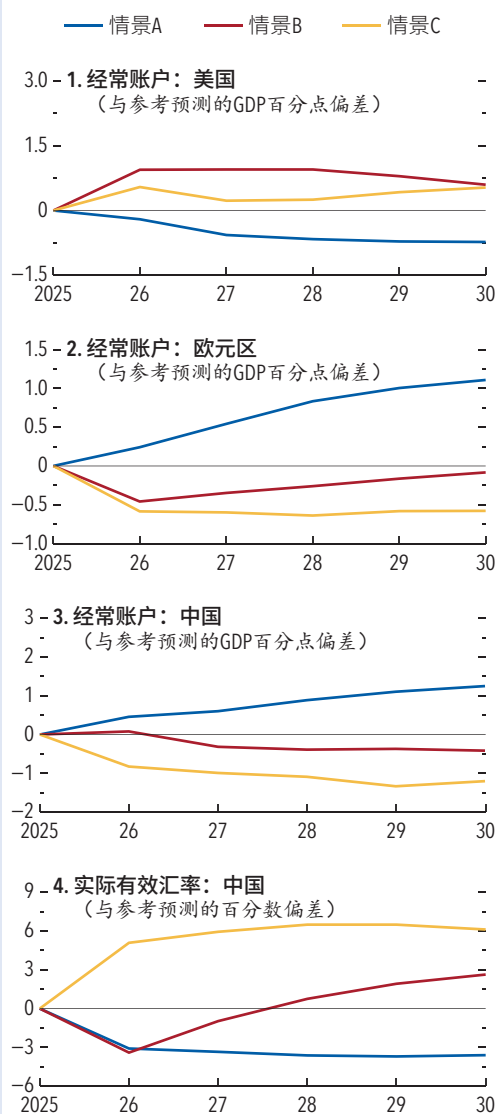
**中国的改革**使私人储蓄率降低2%，从而促进私人消费、在2026年至2028年间帮助提振住宅投资，并将长期生产率和潜在产出提高近2%。在《世界经济展望》的预测期内，中国GDP将增长1%至2%，内需将推高通胀（2027年至2030年期间通胀率为0.7%）。仅就这一层面而言，经常账户顺差与GDP之比将减少1.5%。储蓄率的永久性下降会减少中国对外国资产的需求，而在弹性汇率制度下，这正是该情景下人民币实际汇率升值的原因（图1.3.5）。

**欧元区的改革**将在2026年至2027年使GDP增长1%至1.4%。在《世界经济展望》的预测期内，通胀率将上升近30个基点，同期政策利率将上升60个基点。公共资本的积累将提高其生产率和潜在产出。其他地区受到了温和的正面溢出影响，且该地区的经常账户顺差有所减少。

**美国的财政改革**在长期将使其公共债务与GDP之比降低25%，从而提高财政可持续性。促进经济增长的措施与较低的溢价相结合，将使2026年至2027年的GDP增长0.7%。剔除税收影响后的通胀率略有提高，政策利率也是如此。财政赤字减少推动美国的经常账户差额收窄。

**关税削减与不确定性降低**将使2026年全球GDP增长0.6%，且其对各国的影响大致相同。情景C的**综合影响**是：全球产出到2026年增加约1.2%（长期增幅为1.5%），并且全球失衡减少。

图1.3.5. 各种情景对美国、中国和欧元区经常账户和汇率的影响



来源：IMF工作人员的估计。

## 大宗商品专题：市场形势与稀土经济

与2025年10月《世界经济展望》的预测相比，大宗商品价格的预测值被大幅上调。中东地区的军事冲突颠覆了能源和食品市场的前景，因为石油和天然气价格的上涨推高了燃料、石化产品和肥料的成本。大宗商品价格前景的不确定性依然高企，且风险偏向上行。如果冲突持续的时间长于《世界经济展望》参考预测中假设的期限，那么石油和天然气的产量及出口恢复至冲突前水平的的时间将被推迟，且难度将加大。与此同时，黄金及其他贵金属的价格已从冲突前的峰值回落。尽管地缘政治不确定性处于较高水平，但在利率预期上调和美元走强的情况下，散户投资者的获利了结逆转了今年前两个月经的近乎抛物线式的上涨行情。供应扰动进一步推高了贱金属价格——该市场原本就因需求强劲和供给有限而承压。随着谷物价格从历史低点反弹，食品价格也有所上涨，主要原因是市场对主要谷物产区天气条件的担忧不断增加。如果冲突持续存在，运输成本和化肥价格上涨，再加上生物燃料原料的需求增加，可能会推高食品价格。本专题还探讨了稀土元素市场供应短缺的全球影响，表明这种短缺可能给稀土元素进口国的GDP带来巨大的损失。避免贸易紧张局势和贸易限制措施仍是稳定供给的最优结果；通过有针对性的产业政策降低供应链风险会产生高昂的财政成本，虽然如果多个进口国同时行动，这种财政成本会有所降低。

### 大宗商品市场形势

受中东军事冲突的影响，2025年8月至2026年3月，油价上涨了57.6%，达到每桶105.8

本专题的撰稿人是Christian Bogmans（共同负责人）、Patricia Gomez-Gonzalez、Jorge Miranda Pinto、Jean-Marc Natal（团队负责人）和Andrea Paloschi；Francis Cuadros Bloch、Maximiliano Jerez Osses和Joseph Moussa提供了研究协助。本专题基于Bogmans、Cuadros Bloch等人（待发布）以及Bogmans、Jerez-Osses等人（待发布）的研究完成。

美元。3月，由于经霍尔木兹海峡（该海峡是石油运输的咽喉要道，且几乎没有其他替代路线）的石油运输渠道被切断，每日约850万桶（mb/d）原油出口受阻，导致油价一度飙升。正常情况下，每天约有2000万桶石油（相当于全球日均石油消耗量的20%）通过该海峡运输，其中1500万桶为原油。主要石油生产设施也因预防性措施、储量耗尽或受损而关闭。全球战略和商业库存虽处于五年来的高位——达到80亿桶，但仅能提供部分缓冲。

布伦特原油价格于3月10日触及119美元的高点；此后，美国政府表示预计冲突将很快结束，随后各方宣布停火，油价相应回落。当前局势仍在快速变化，不确定性居高不下。石油期货曲线呈现陡峭的逆价差形态（现货价格高于期货价格），表明供应扰动和地缘政治风险升高（图1.SF.1，小图2）。如果冲突持续，那么海上运输和能源生产快速恢复至战前水平的前景将减弱，进而会对成品油价格产生明显的连锁反应。

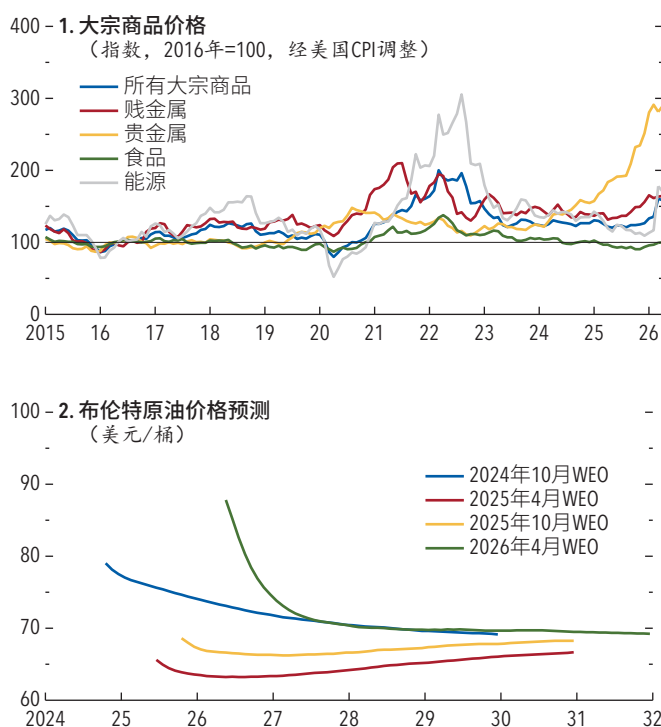
中东地区的供给扰动给欧洲和亚洲的天然气价格带来了上行压力。2025年8月至2026年3月，欧洲的产权转让基金（TTF）交易中心价格上涨了61%，达到每百万英热单位（MMBtu）17.7美元。亚洲液化天然气（LNG）价格飙升至每百万英热单位20.8美元——较2025年8月上涨了80.6%，因为经由霍尔木兹海峡运输的全球液化天然气货量（占全球海运液化天然气总量的五分之一）中超过四分之三均运往亚洲。随着伊朗南帕尔斯气田遭到袭击并由此引发伊朗对波斯湾地区能源设施的报复性袭击（包括3月18日对卡塔尔斯拉凡气田的袭击），冲突结束后天然气产量和出口迅速恢复的前景已急剧恶化。与此同时，美国亨利枢纽天然气价格仅上涨了4.9%，至每百万英热单位3美元，因为美国液化天然气出口商目前已接近满负荷生产，这限制了国内天然气生产向液化

天然气工厂的转移。由于美国的出口能力预计将在2027年前翻一番，产权转让基金的期货市场已呈现稳定的逆价差态势，到2031年将达到每百万英热单位7.5美元。到2031年，亨利枢纽期货价格预计将在每百万英热单位3.5美元附近波动。

散户在一定程度上削减了对贵金属价格上涨的押注，而供给扰动给贱金属价格带来了上行压力。2025年8月至2026年3月，IMF的金属价格指数上升了36.6%。贵金属价格领涨，其中金价上涨了44.4%，创下每盎司超过5,000美元的历史新高，这是因为随着地缘政治不确定性加剧以及对美元的持续担忧，投资者纷纷寻求避险资产。这些因素推动黄金的交易所交易基金（ETF）需求达到历史新高，与此同时，各国央行购买黄金的活动依然强劲。然而，自冲突爆发以来，随着利率预期上调和美元走强，贵金属市场出现了普遍的获利了结，引发价格大幅回调，导致金价回落至年初水平。与此同时，供给扰动导致贱金属价格上涨。受印尼和智利矿难影响，铜价飙升了29.5%，而在冰岛、莫桑比克和中东（这些地区的铝产量约占全球铝产量的9%）的冶炼厂停产后，铝价上涨了29.8%。贱金属期货市场预示2026年价格将进一步上涨，这表明在供给依然疲软的情况下，需求持续坚挺。

食品价格的上涨幅度超过了饮料价格的下跌幅度，使IMF的食品和饮料价格指数在2025年8月至2026年3月期间上涨了4.7%。饮料价格暴跌24.8%，主要原因是可可价格下跌了57.4%——西非地区有利的天气条件推动了供给，并增加了库存，而全球需求却有所减弱。随着巴西相关作物产量创下历史新高以及越南供应状况的改善，咖啡价格下跌了9.9%。与饮料价格不同，预计2026年食品价格将上涨6.0%。由于市场对主要产区天气条件的担忧加剧，2026年第一季度谷物价格从历史低位反弹；而期货价格显示，燃料价格上涨预计将提振对豆油等生物燃料原料的需求。如果冲突持续下去，运输成本和天然气衍生化肥价格上涨，加上生物燃料原料需求增加，可能会大幅推高食品价格，尤其是谷物的价格。

图1.SF.1. 大宗商品市场形势



来源：Bloomberg Finance 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2中，x轴显示到期日。CPI=消费者价格指数；WEO=《世界经济展望》。

## 稀土经济：短缺与产业政策的全球影响

### 动机

自2020年以来，所有主要经济集团接连出台的多轮出口管制措施损害了国际合作和经济增长。2025年4月，在美国对大多数贸易伙伴征收巨额关税后不久，作为全球稀土元素（REE）生产大国，中国对七种稀土元素及稀土永磁体引入了出口许可要求，对全球制造商暂时造成了严重的供给扰动。

与其他高科技制造业中难以替代的投入品一样，稀土元素的生产依赖于地理分布高度集中的供应链，而其供应链存在结构上的脆弱性。围绕这些关键投入品的紧张局势加剧了相关国家在经济安全方面的担忧，并促使其加快了推动稀土生产“回流”和进口多元化的步伐。

随着制造业重新获得战略重要性，理解稀土的经济属性变得日益紧迫。本专题将探讨两个问题：(1) 如果稀土供给出现重大扰动，它将对各行业和各国产生怎样的宏观经济影响？以及(2) 在未来十年内，要充分降低稀土供应链的风险，需付出何种代价？

### 基础：稀土市场结构

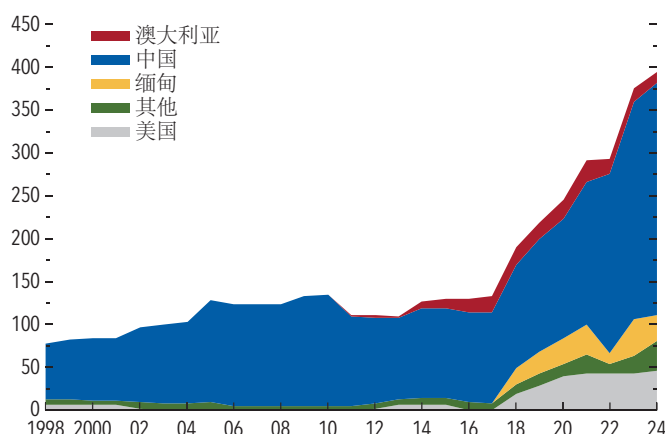
稀土元素是一组17种化学性质相似的金属，通常根据原子量分为两类：轻稀土元素（LREE）和重稀土元素（HREE），其中重稀土元素在地壳中的含量远低于轻稀土元素。稀土元素具有的独特化学和物理性质——包括卓越的磁性和催化增强作用——使其成为电子、磁学、光学和催化等领域珍贵的投入要素。稀土虽然用量不大，但对汽车制造（尤其是电动汽车）、可再生能源、炼油、国防系统、半导体和消费电子产品至关重要。可以说，稀土最重要的单一应用当属永磁体（该技术由通用汽车公司于1983年发明），在永磁体中，多达四种稀土元素与铁和硼结合，形成了一种在高温下仍能保持性能的高磁性合金。这些永磁体能够将电能转化为动能（反之亦然），是清洁能源转型和先进制造业发展的核心。

稀土元素在大宗商品市场中规模相对较小，2024年稀土氧化物（REO）的市场价值约为60亿美元，永磁体的市场价值约为250亿美元（Market Data Forecast, 2025年）。因此，稀土经济逐步由17种元素中的4种主导：轻稀土元素中的钕和镨，以及重稀土元素中的铽和镱。尽管上述“磁性四元素”按重量仅占稀土氧化物总产量的23%，但却合计占据了总稀土氧化物<sup>1</sup>市场价值的96%。<sup>2</sup>

<sup>1</sup> “总稀土氧化物”是指采出矿石中所包含的全部单体稀土氧化物（REO）的总量。其提供了一个统一的指标，用于比较不同矿山、矿床及国家之间的稀土产出规模。

<sup>2</sup> 这种价值高度集中的现象既反映了对永磁体（作为规模最大且增长最快的应用领域，消耗了全部稀土氧化物总价值的83%）的强劲需求，也反映了稀土矿床的天然构成——需求较低的元素（如镧和铈）的含量远高于需求较高的磁性元素（如钕、镨、铽和镱）。

图1.SF.2. 各国稀土开采情况，1998-2024年  
（每年千公吨，按TREO当量计算）



来源：Nassar等人，2023年；美国国家矿产信息中心，美国地质调查，“稀土统计和信息”；以及IMF工作人员的计算。

注释：TREO=总稀土氧化物。

稀土供应链涉及多个专业环节：包括开采、浓缩、通过溶剂萃取技术分离化学性质相似的元素，以及提炼为金属或合金。由此制得的金属或合金随后作为投入品供应给下游制造商，包括永磁体生产商。分离环节的技术要求极高，需要数百个连续的处理步骤，而且该环节具有高污染性。要建设新的分离和提炼（稀土加工的主要环节）产能，需要数十亿的资本投入、长达数年的监管审批以及专业技术知识，这使得加工产能的快速多元化变得极其困难。

数十年来的专业技术积累、完善的基础设施、环境与劳动法规的差异性特征以及政府补贴，使中国成为21世纪头十年全球稀土的主要生产国。目前，中国在稀土领域的主导地位因稀土种类和供应链环节的不同而存在显著差异。就轻稀土元素而言，随着开采活动的多元化，中国在全球产量中所占份额已从2010年97%的峰值降至2024年的58%（图1.SF.2），但中国仍占据全球氧化物分离产能的88%和金属冶炼产能的93%。在重稀土元素方面，中国几乎垄断了整个全球供应链：包括98%的采矿（包括在缅甸的采矿；图1.SF.3，小图2）、97%的



氧化物分离、95%的金属提炼以及90%的永磁体生产（Bedford，2025年）。<sup>3</sup>

这种集中现象会在供应链中形成潜在的瓶颈。<sup>4</sup>重稀土元素开采的地理集中构成了一个重要的潜在瓶颈，而分离和提炼环节则是最具约束力的关键，因为几乎所有稀土精矿——无论产自何处——最终都必须经过中国的加工设施进行处理。永磁体制造是另一个中国占据着主导地位的供应链环节（中国的市场份额达90%）。然而，该环节在产能扩张方面门槛较低：日本、美国和欧洲已成立了数家磁体生产商，尽管其规模往往小于中国的生产商（图1.SF.3）。<sup>5</sup>在许多应用中，稀土元素并非真正不可替代：虽然在很多情况下都存在稀土元素的替代品，但它们在效率、重量、体积或成本方面往往存不利之处。研究表明，重稀土元素的替代可能性远低于普通元素，其可替代性指数得分（该指数最高分为100分，表示不存在合适的替代品）为78分，而非稀土元素的得分为57分（Graedel等人，2015年）。虽然某些稀土元素无法被替代，但在投入充足的时间和资源的前提下，另一些稀土元素则可以被性能较差的其他元素替代。

供给扰动的宏观经济影响

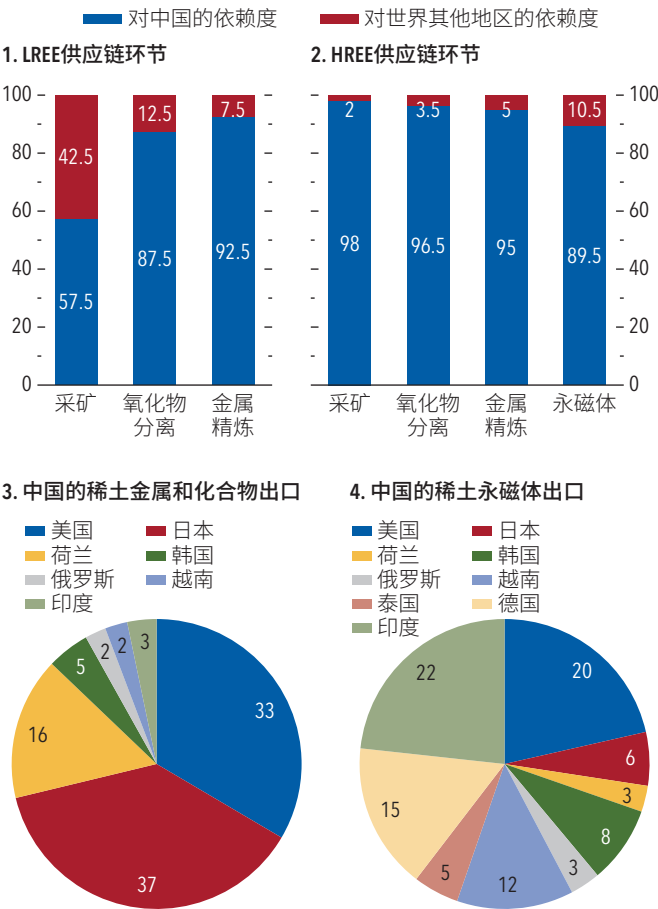
自中国于2025年4月4日出台一项特别许可要求（主要针对重稀土元素及相关产品，包括永磁体）以来，4月至6月全球永磁体出口急剧放缓。截至2025年5月，此类磁铁的出口同比下降了约70%，这表明整个系统都受到了扰动，其影响已超出受到正式管控产品的范围，

<sup>3</sup> 根据行业惯例，缅甸的重稀土（HREE）矿产产量通常与中国合并统计，这反映了两国稀土产业通过上游投资和下游加工环节所形成的紧密联系。

<sup>4</sup> 当以下三个条件同时存在时，就会形成瓶颈：资源在单一国家高度集中、存在供给扰动的风险，以及难以快速实现多元化。

<sup>5</sup> 考虑到中国对稀土的消耗约占其产量的50%至60%，其在该市场的主导地位便不那么明显了。这一点在轻稀土元素（LREE）开采方面尤为明显，中国在该领域的产量大部分都被国内市场消化了。然而，稀土供应链的所有其他环节对中国的依赖程度依然很高（全球总进口量的74%至96%源自中国）。见在线附件1.1，第一部分。所有在线附件均可在www.imf.org/en/Publications/WEO查阅。

图1.SF.3. 对中国的平均进口依赖度，按稀土供应链环节划分  
(百分数)



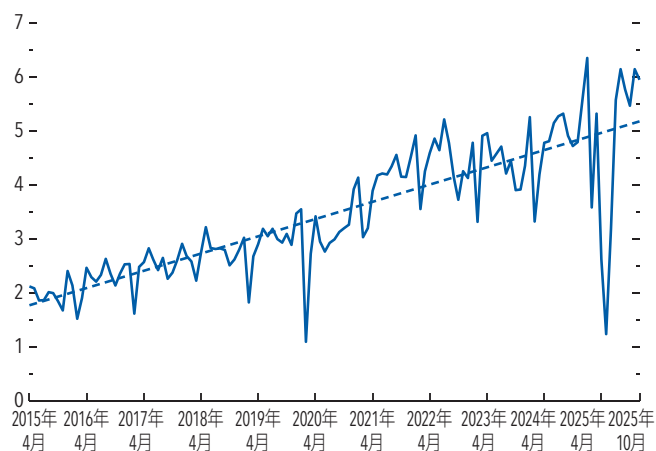
来源：Bedford，2025年；世界银行，世界综合贸易解决方案（WITS）；以及IMF工作人员的计算。  
注释：小图1和小图2的数据基于2023年至2024年的产量，由Bedford（2025年）合成。小图3和小图4的数据来自世界综合贸易解决方案（WITS）的2024年数据。HREE=重稀土元素；LREE=轻稀土元素。

但这种影响持续时间短暂，中国月度出口量迅速回归正趋势，并呈现出两位数的同比增速（图1.SF.4）。2025年10月，中国宣布进一步收紧针对稀土的许可要求，而在中美达成贸易协议后，这些许可要求于11月暂停。2026年1月，中国限制向日本出口重稀土元素。尽管出现上述情况，2026年1月和2月，稀土出口依然强劲增长。进口依赖型国家的政策制定者对潜在供给扰动带来的宏观经济影响的担忧日益加深。尽管稀土元素的市场规模相对较小，但其



**图1.SF.4. 中国对用于永磁体生产的稀土永磁体和稀土磁体元件的出口**

(千公吨；虚线=趋势)



来源：中华人民共和国海关总署；香港贸易发展局，《中国海关统计》；以及IMF工作人员的计算。

注释：数据来自以下数据序列：“CN: Export: HS 8: Permanent Magnets or Articles Going to Be Permanent Magnets, of Rare-Earth Metals”，编码：HS 850511。

应用在全球各行业中释放了数万亿美元的下游价值。

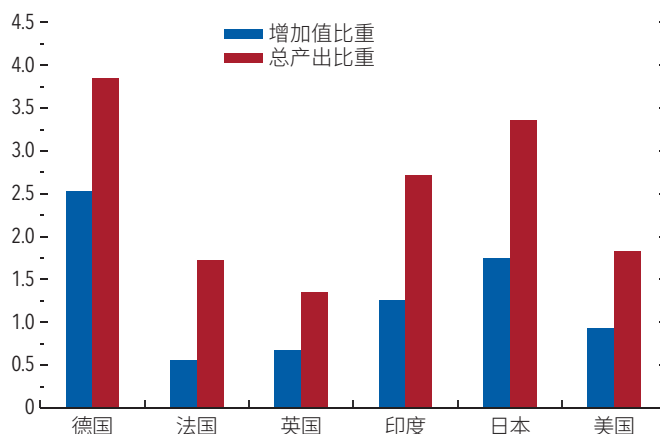
IMF工作人员对美国地质调查局数据的分析表明，在美国经济的405个行业中，有34个行业需要将稀土作为投入品（Nassar等人，2025年）。2017年，这些行业合计创造了2330亿美元的商品和服务价值，相当于名义GDP的0.8%。在其他发达经济体和主要新兴市场中，依赖稀土的增加值占比同样相当巨大：法国为0.4%，德国为2.5%，印度为1.3%，日本为1.7%，英国为0.6%。这些估计值显示，各国对稀土元素的风险敞口存在显著差异，这种差异主要源于各国产业结构的不同，以及这些国家中汽车制造、可再生能源和电子制造等稀土密集型产业的相对重要性的差异（图1.SF.5）。

“在险增加值”（VAAR）指标可对假设的稀土元素供应持续严重扰动可能造成的GDP损失给出有效的初步估计。该指标还揭示了稀土永磁体在宏观经济层面的重要性：在美国，其对在险增加值的贡献率约为70%。

但该指标忽略了重要的市场调整机制。该指标假设稀土元素和相关磁体完全不可替代，因此可能高估损失；同时，由于未考虑投入-产

**图1.SF.5. 面临风险的增加值和总产出**

(使用稀土元素作为投入品的货物和服务所占的百分数)



来源：经济合作与发展组织（经合组织），投入产出表；Nassar等人，2025年；以及IMF工作人员的计算。

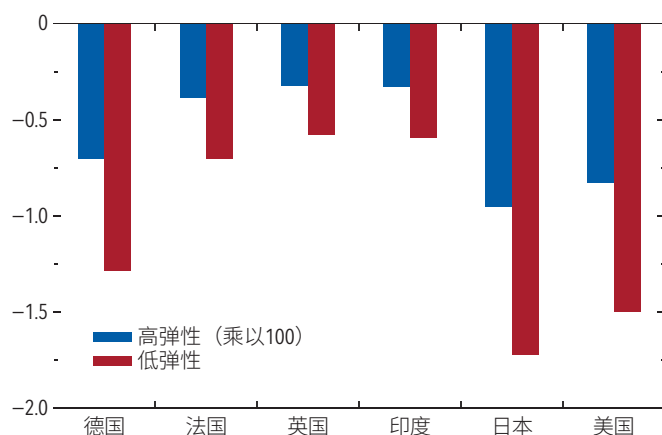
注释：计算的依据为Nassar等人（2025年）。他们的研究提供了美国经济分析局405×405详细投入产出层面的总产出对稀土依赖度的行业特定指标。这些依赖度指标首先对应到美国的投入产出结构中，然后转换为经合组织行业分类投入产出，包括50个部门，从2017年开始。使用经合组织的投入产出框架，针对各国每个按经合组织层面划分的产业，导出国家特定的稀土依赖型消费所占比重。增加值比重的计算方法是稀土依赖型活动的增加值除以总GDP。总产出比重的定义是经济体依赖稀土的总产出除以其全部总产出。

出（I-O）的连锁效应，又可能低估损失。为量化稀土供给扰动可能造成的GDP损失，必须同时考虑其他原料对稀土的替代可能性，以及直接受稀土短缺影响的行业与对其具有依赖性的行业之间的跨部门联系。例如，如果永磁体供应出现扰动，电动汽车的生产将受到冲击，由此引发的连锁反应最终可能推高运输成本，并波及其他商品和服务的生产。在那些不存在稀土元素替代品的行业中，影响会更为显著。

为此，本专题构建并校准了一个具有网络关联特征的小型开放经济模型（Silva等人（2024年），通过扩展纳入了进口稀土元素的供给约束；详见在线附件1.1，第二部分）。该模型分析了稀土元素供给冲击对稀土应用部门的影响——包括通过投入-产出关联产生的间接影响，并探讨了其对价格、实际工资和国外净资产的影响。<sup>6</sup>该校准模型依赖基于美国地质调

<sup>6</sup>该模型具有国内一般均衡调整的特征，假设各国面临共同的冲击，并限制大宗商品部门的出口。因此，假设汽车等稀土密集型行业完全面向国内供应。

**图1.SF.6. 稀土元素重大扰动造成的各国产出损失**  
(GDP的百分数)



来源：经济合作与发展组织；以及IMF工作人员的计算。

注释：这些情景是基于80%的供应扰动，其影响到80%的进口货物，特别是稀土和磁体。与Alfaro等人（2025年）的研究相同，高弹性情景使用的进口货物与其变体产品之间的替代弹性为0.8，而低弹性情景使用的为0.015。

查局数据编制的稀土元素增强型投入产出表，并应用于一组主要的稀土元素型经济体。针对上述各经济体，分析假设所有稀土投入品（包括氧化物、金属、化合物和磁体）的供给将持续减少80%，这一假设与各发达经济体的单一供给国进口集中度的平均水平相符。

模型模拟显示，供给扰动的严重程度在很大程度上取决于替代可能性。当企业替代稀土的空间有限——这是一年以内短期情景的基线情形（Nassar等人，2025年），GDP损失可能超过在险增加值指标预测的水平（图1.SF.6）。网络放大效应使美国GDP下降1.5%，这一数值几乎是VAAR指标预测水平的两倍。相比之下，德国的GDP下降了约1.2%（VAAR指标预测为2.5%）。这一差异反映出，与德国相比，美国稀土密集型部门具有更强的前向关联度，尤其是在汽车、电气设备以及计算机与电子产品领域。当替代弹性设定得较高时（意味着生产商拥有更大的调整空间，通常对应五年以上的预测期，与Alfaro等人（2025年）的研究类

似），估算的GDP损失将微乎其微，平均仅为0.006%。<sup>7</sup>

## 应对供给扰动风险

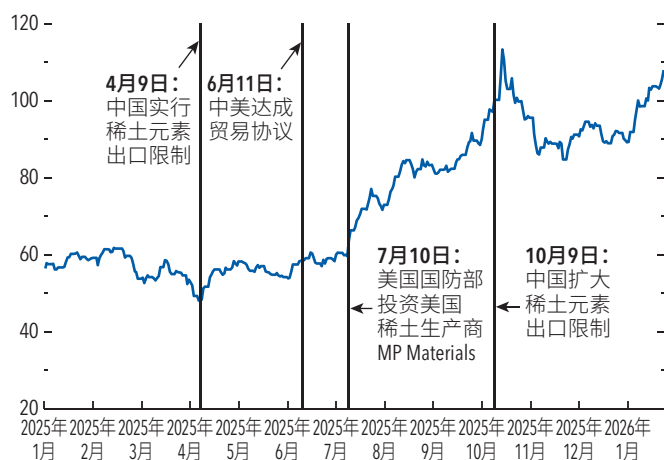
为应对稀土供给集中度过高的问题，各国和相关企业正在采取多种应对策略。库存储备虽能为供给扰动提供短期缓冲，并可能遏制胁迫行为，但无法解决根本性的结构性依赖问题，且在实践操作中可能受到诸多限制。稀土回收利用虽具有长远前景，但在市场快速扩张的背景下，目前尚无法成为主要供给来源。同样，由于永磁体的性能更优，短期内也不太可能实现大规模替代。在此背景下，产能回流和进口多元化已成为主要的中期应对策略，尽管由于实施周期漫长、协调难度较大以及熟练劳动力潜在短缺等问题，这种策略的可行性仍存在不确定性。

2025年4月中国引入稀土出口许可要求后，发达经济体加快推进产业政策实施以降低对中国为中心的供应链的依赖。相关努力主要围绕三种路径展开。首先，相关经济体已达成价格下限和承购协议，旨在为波动的市场提供投资确定性，因为在当前的钕价（每公斤约55美元；参见在线附件图1.1.1）下，许多稀土项目尚不具备商业可行性。例如，2025年7月美国政府与美国稀土生产商MP Materials达成的协议就包含了一项针对关键稀土产品的、类似于价格下限的保护机制；此外，在七国集团（G7）关键矿产高级别会议的讨论中，广泛设定价格下限也成为了重要议题。第二，各国政府通过股权投资、贷款和拨款等方式提供直接财政支持，以提供资金并释放长期承诺信号。<sup>8</sup> 第三，美国于2025年10月与澳大利亚、日本、

<sup>7</sup> Alfaro等人（2025年）利用2011年至2018年各行业对2010年稀土冲击的响应数据，估算了稀土与劳动力之间的行业特定替代弹性。其估计值介于0.8到1.4之间，反映了包含创新因素在内的中期调整效应。

<sup>8</sup> 2025年7月与MP Materials达成的协议包含大额股权和贷款成分；而2026年1月美国商务部与USA Rare Earth签署的协议同样采取了政府持股、低于市场利率的贷款以及联邦直接拨款（补贴）相结合的方式，以支持国内产能扩张。

**图1.SF.7. 稀土行业上市企业的总股票市值**  
(十亿美元)



来源：S&P Global；S&P Capital IQ Pro；以及IMF工作人员的计算。

注释：使用Capital IQ，根据对业务中稀土相关术语和详细业务描述的关键词搜索来识别企业。该样本仅限于主要地点设在中国境外的正在运营的公开上市企业。初步筛选产生了315家企业。对每家企业进行人工检查，仅保留那些积极参与稀土开采、加工或项目开发的企业。不包括那些仅外围涉及稀土的企业。最终样本包含89家公司。S&P=标准普尔。

马来西亚和泰国签署协议，它们与七国集团《关键矿产行动计划》共同推动了联合融资和协调采购，预计将动员64亿美元的公共和私人资金，以降低稀土供应链的风险。这些措施有效改善了行业内上市公司的财务前景（图1.SF.7）。

### 定量分析产业政策对降低稀土供应链风险的影响

由于推动产能回流的成本高昂，政策制定者应在正常时期因产能回流导致的效率损失与危机时期预期的供给扰动损失之间寻求平衡。最优的去风险方式宜被视为一种保险机制：正常时期需支付的“保险费”（效率损失）应与危机时期预期的“损失”（供给扰动损失）相匹配。<sup>9</sup> 鉴于这些因素，政策制定者通常更强

<sup>9</sup> 此外，安全收益可能会呈现边际递减效应，即自给率最初提升的10%至20%对降低脆弱性的效果最为显著。这意味着，适度的自给率能够以极小的效率成本显著降低经济体对供给扰动的脆弱性（Clayton、Maggiore和Schreger，2024年）。

调“去风险”而非“脱钩”。需要注意的是，类似的考量也适用于其他商品和大宗商品，包括能源、食品、化肥和半导体。

为了分析各种替代性产业政策，我们为本专题开发了一个经校准的全球稀土市场动态贸易模型。该模型的特点是，不同国家的生产商对稀土开采和加工产能进行投资以生产稀土原矿和加工后的稀土元素。该模型的校准基于详细的市场、行业和地质数据（详情见在线附件1.1，第三部分）。

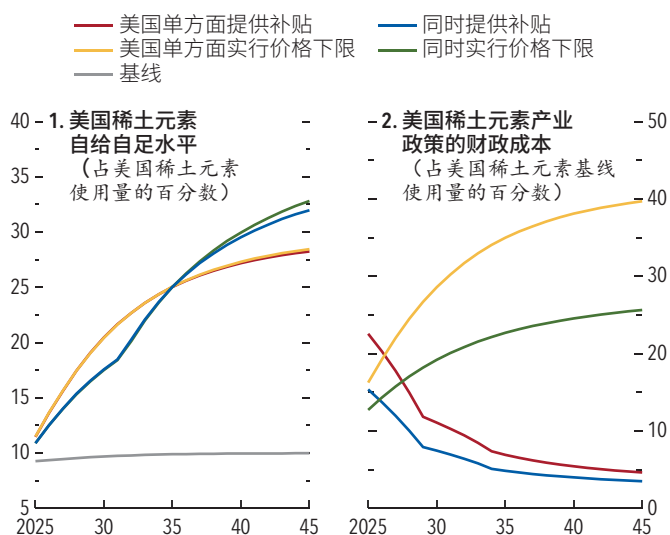
我们使用该模型评估了两种产业政策（即投资补贴和价格下限）在两种实施情景下对氧化物分离（最为关键的加工阶段）的影响：单方面采取行动（如本例中由美国生产商实施）和所有进口国同时采取行动这两种情景。<sup>10</sup> 为阐明经济权衡关系，这些政策工具的校准目标设定为：到2035年，美国稀土加工的自给率达到25%。<sup>11</sup> 这一目标比基准情景（政策保持不变）下的可比数据高出15个百分点，且与国际能源署的预测（国际能源署，2025年）相符。<sup>12</sup> 对于各国同时采取行动的情况，我们也使用了同样的基准，以凸显各国同时（而非单方面）实施去风险措施对财政成本的影响。

本分析可得出若干结论（图1.SF.8）。首先，要实现25%的自给率目标，就需实施大规模的干预措施；例如，在单边行动情景下，投资补贴必须覆盖总投资成本的77.2%，才能使美国在2035年前实现25%的自给率。在实施价格下限的情景下，所需政策干预的规模也同样巨大：在单边行动情景下，价格下限需要设定为这一时期市场价格的2.4倍。这些大规模的政策干预措施既反映出中国生产商的相对高效率，也凸显了其可能引发的重大价格效应。由于稀土元素的开采和冶炼产能已非常可观，在

<sup>10</sup> 七国集团的政策制定者目前正在讨论价格下限政策，而投资补贴则可代表实践中广泛使用的一类资本支出支持措施，包括赠款和低于市场利率的贷款。

<sup>11</sup> 本文中，美国稀土自给率被定义为：国内稀土消耗量中由国内生产或（通过“友岸外包”）从中国以外国家进口所对应的稀土的份额。

<sup>12</sup> 关于更具雄心的50%自给率目标的分析，见在线附件1.1，第三部分。

**图1.SF.8. 美国实现25%稀土元素自给自足替代产业政策的有效性和财政成本**

来源：IMF工作人员的计算。

注释：仅针对美国精炼商的投资补贴按77.2%的补贴率实施；仅针对中国境外精炼商的投资补贴按77.8%的补贴率实施；仅针对美国精炼商的价格下限补贴按当期市场价格的2.42倍实施；针对中国境外精炼商的价格下限补贴按当期市场价格的2.2倍实施。基线情景假设2025年至2029年全球需求增长4.7%，2030年至2034年全球需求增长1.42%。

供应充足的市场中扩大产量会导致价格和利润双双下滑，进而抑制私人投资的积极性。在其他条件相同的情况下，这需要政府采取更大力度的干预措施，推动新增产能的开发。

其次，在按现值评估的情况下，投资补贴通常比价格下限更具财政效率。这反映了这样一个事实：投资补贴针对的是新增产能，而价格下限通过支持现有生产，也会为现有生产商带来意外收益。因此，在给定的自给率目标下，补贴支付的净现值低于价格下限干预措施的净现值。要在单边行动情景下实现25%的自给率目标，美国在前十年因投资补贴产生的财政成本将占其年度稀土市场规模（8.1亿美元）

的141%，相当于约11.9亿美元。<sup>13</sup>与此同时，与价格下限相比，短期内投资补贴的成本更高（图1.SF.8，小图2），因为其财政支出集中在前期，而在投资主要局限于替换折旧资产后，长期成本会逐渐下降。

第三，各国同时采取行动可降低实现既定自给率目标所需的财政成本。例如，当所有进口经济体均激励投资稀土冶炼时，美国的自给率目标将通过一种集中度较低的产能扩张方式实现，因为部分财政成本被转嫁给了提供激励的经济体。在各国同时采取行动的情况下，这些经济体还可利用美国在稀土元素加工方面的更高效率，在相对较低的财政成本下显著提升自身的自给率。<sup>14</sup>

## 结论

本专题表明，稀土供给的大规模扰动可能导致许多经济体的GDP大幅降低，尤其是在短期替代选择有限的情况下。避免贸易紧张局势和贸易限制措施仍是促进稳定稀土供给的最优结果。基于模型的分析表明，通过有针对性的产业政策来降低供应链风险的做法在财政上成本高昂。如果多个进口国同时采取去风险措施，且若政策工具能够直接针对新增产能的扩张，则成本较低。IMF的研究也表明，产业政策应谨慎推行（Baquie等人，2025年）。除产业政策外，各国政府还可推进配套的结构性改革，通过简化采矿许可程序来降低稀土元素市场准入壁垒，投资培养该领域所需的专业技能（涵盖分离化学、冶金学等），并以竞争性方式分配补贴。

<sup>13</sup> 全球稀土元素的市场规模约为60亿美元。美国的份额为14%，约合8.1亿美元。

<sup>14</sup> 更多分析请参见Bogmans、Cuadros Bloch等人的研究（待发布）。



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

(年度百分数变化，除非另有说明)

|                                  | 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> |            |            |
|----------------------------------|------------|------------|------------|--------------------|-------------|------------|---------------------|-------------|-------------|-----------------|------------|------------|
|                                  | 2025       | 预测值        |            | 2025               | 预测值         |            | 2025                | 预测值         |             | 2025            | 预测值        |            |
|                                  |            | 2026       | 2027       |                    | 2026        | 2027       |                     | 2026        | 2027        |                 | 2026       | 2027       |
| <b>欧洲</b>                        | <b>1.6</b> | <b>1.4</b> | <b>1.6</b> | <b>6.2</b>         | <b>5.4</b>  | <b>4.3</b> | <b>1.6</b>          | <b>1.3</b>  | <b>1.4</b>  | ...             | ...        | ...        |
| <b>欧洲发达经济体</b>                   | <b>1.5</b> | <b>1.2</b> | <b>1.3</b> | <b>2.3</b>         | <b>2.6</b>  | <b>2.2</b> | <b>2.3</b>          | <b>1.9</b>  | <b>2.0</b>  | <b>5.9</b>      | <b>6.0</b> | <b>5.8</b> |
| 欧元区 <sup>4,5</sup>               | 1.4        | 1.1        | 1.2        | 2.1                | 2.6         | 2.2        | 1.6                 | 1.3         | 1.5         | 6.3             | 6.2        | 6.1        |
| 德国                               | 0.2        | 0.8        | 1.2        | 2.3                | 2.7         | 2.3        | 4.4                 | 3.9         | 3.8         | 3.8             | 3.9        | 3.5        |
| 法国                               | 0.9        | 0.9        | 0.9        | 0.9                | 1.8         | 1.7        | -0.4                | -0.3        | -0.2        | 7.6             | 7.9        | 7.9        |
| 意大利                              | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 1.6                | 2.6         | 2.4        | 1.2                 | 0.6         | 1.1         | 6.1             | 6.0        | 6.1        |
| 西班牙                              | 2.8        | 2.1        | 1.8        | 2.7                | 3.0         | 2.3        | 2.9                 | 2.2         | 1.9         | 10.5            | 9.8        | 9.8        |
| 荷兰                               | 1.9        | 1.2        | 1.4        | 3.0                | 2.7         | 2.4        | 8.8                 | 8.8         | 8.7         | 3.9             | 4.1        | 4.2        |
| 比利时                              | 1.0        | 0.7        | 1.1        | 3.0                | 2.8         | 2.2        | -2.1                | -2.0        | -1.9        | 6.2             | 6.2        | 6.1        |
| 爱尔兰                              | 12.3       | 2.5        | 2.4        | 2.1                | 3.1         | 2.4        | 8.2                 | 8.1         | 8.1         | 4.7             | 4.8        | 4.8        |
| 奥地利                              | 0.6        | 0.7        | 1.0        | 3.6                | 2.5         | 2.6        | 1.0                 | 0.4         | 0.7         | 5.7             | 5.7        | 5.6        |
| 葡萄牙                              | 1.9        | 1.9        | 1.8        | 2.2                | 3.1         | 2.3        | 1.2                 | 0.5         | 0.7         | 6.0             | 5.9        | 5.9        |
| 希腊                               | 2.1        | 1.8        | 1.7        | 2.9                | 3.5         | 2.7        | -5.7                | -6.4        | -5.7        | 8.9             | 7.4        | 7.1        |
| 芬兰                               | 0.2        | 1.0        | 1.5        | 1.8                | 2.5         | 2.2        | 1.3                 | 0.1         | 0.4         | 9.7             | 9.6        | 9.1        |
| 保加利亚                             | 3.1        | 2.8        | 2.5        | 3.5                | 3.8         | 3.7        | -5.9                | -4.0        | -3.2        | 3.6             | 3.4        | 3.3        |
| 斯洛伐克共和国                          | 0.8        | 0.6        | 1.6        | 4.2                | 4.2         | 3.3        | -3.6                | -3.0        | -1.7        | 5.4             | 5.8        | 5.7        |
| 克罗地亚                             | 3.2        | 2.6        | 2.6        | 4.4                | 4.4         | 2.7        | -3.2                | -3.8        | -3.3        | 4.5             | 4.6        | 4.6        |
| 立陶宛                              | 2.9        | 2.9        | 2.2        | 3.4                | 4.0         | 2.7        | 1.3                 | 0.2         | 1.0         | 6.9             | 6.5        | 6.3        |
| 斯洛文尼亚                            | 1.1        | 2.0        | 2.1        | 2.5                | 2.9         | 2.1        | 3.5                 | 3.2         | 2.8         | 3.9             | 3.9        | 3.9        |
| 卢森堡                              | 0.6        | 1.6        | 1.7        | 2.5                | 2.1         | 2.2        | 4.7                 | 4.5         | 4.7         | 6.0             | 5.9        | 6.1        |
| 拉脱维亚                             | 2.1        | 2.2        | 2.4        | 3.8                | 3.0         | 2.7        | -3.4                | -3.6        | -3.6        | 6.9             | 6.7        | 6.5        |
| 爱沙尼亚                             | 0.6        | 1.4        | 1.9        | 4.8                | 3.8         | 3.0        | -0.2                | -1.1        | -2.0        | 7.4             | 7.3        | 7.0        |
| 塞浦路斯                             | 3.8        | 3.0        | 3.0        | 0.8                | 2.6         | 1.6        | -8.1                | -9.3        | -10.3       | 4.4             | 4.6        | 4.7        |
| 马耳他                              | 4.0        | 3.7        | 3.8        | 2.4                | 2.5         | 2.4        | 5.7                 | 5.8         | 5.2         | 3.0             | 3.0        | 3.0        |
| 英国                               | 1.3        | 0.8        | 1.3        | 3.4                | 3.2         | 2.4        | -3.1                | -3.4        | -3.1        | 4.9             | 5.6        | 5.3        |
| 瑞士                               | 1.3        | 1.3        | 1.3        | 0.2                | 0.5         | 0.5        | 7.1                 | 6.8         | 7.1         | 2.8             | 3.0        | 2.9        |
| 瑞典                               | 1.5        | 2.0        | 1.9        | 2.6                | 1.5         | 1.8        | 6.1                 | 5.3         | 4.7         | 8.9             | 8.6        | 8.0        |
| 捷克共和国                            | 2.5        | 2.2        | 2.2        | 2.5                | 2.4         | 2.2        | 0.7                 | -1.5        | -1.3        | 2.9             | 3.0        | 2.9        |
| 挪威                               | 1.1        | 1.5        | 1.3        | 3.0                | 3.3         | 2.6        | 14.1                | 14.3        | 13.6        | 4.5             | 4.2        | 4.2        |
| 丹麦                               | 2.9        | 2.0        | 1.6        | 1.8                | 2.0         | 2.2        | 12.5                | 12.3        | 11.5        | 2.9             | 2.9        | 2.9        |
| 冰岛                               | 1.3        | 1.9        | 2.1        | 4.1                | 4.8         | 2.8        | -3.6                | -0.7        | -0.1        | 4.4             | 4.2        | 4.3        |
| 列支敦士登                            | 0.0        | -0.4       | 0.4        | 0.2                | 0.5         | 0.7        | 13.4                | 12.7        | 12.7        | 3.5             | 3.9        | 3.8        |
| 安道尔                              | 3.9        | 2.1        | 1.8        | 2.4                | 3.0         | 2.3        | 15.9                | 16.0        | 16.0        | 1.1             | 1.1        | 1.1        |
| 圣马力诺                             | 1.5        | 1.3        | 1.2        | 2.3                | 2.8         | 2.6        | 17.1                | 17.1        | 16.9        | 4.5             | 4.4        | 4.4        |
| <b>欧洲新兴市场和发展中经济体<sup>6</sup></b> | <b>2.0</b> | <b>2.0</b> | <b>2.1</b> | <b>13.5</b>        | <b>10.5</b> | <b>8.2</b> | <b>-1.2</b>         | <b>-1.2</b> | <b>-1.3</b> | ...             | ...        | ...        |
| 俄罗斯                              | 1.0        | 1.1        | 1.1        | 8.7                | 5.6         | 4.3        | 1.6                 | 2.9         | 2.3         | 2.2             | 2.4        | 2.6        |
| 土耳其                              | 3.6        | 3.4        | 3.5        | 34.9               | 28.6        | 21.4       | -1.9                | -2.8        | -2.5        | 8.3             | 8.3        | 8.7        |
| 波兰                               | 3.6        | 3.3        | 2.4        | 3.6                | 3.3         | 3.3        | -0.7                | -1.1        | -0.9        | 3.1             | 3.4        | 3.4        |
| 罗马尼亚                             | 0.7        | 0.7        | 2.5        | 7.3                | 7.8         | 3.9        | -8.0                | -6.8        | -6.2        | 6.1             | 6.0        | 5.9        |
| 乌克兰 <sup>7</sup>                 | 1.8        | 2.0        | 3.5        | 12.7               | 6.1         | 7.7        | -15.0               | -18.9       | -16.6       | 11.6            | 10.2       | 12.0       |
| 匈牙利                              | 0.4        | 1.7        | 2.0        | 4.4                | 3.8         | 3.5        | 1.3                 | -0.4        | 0.4         | 4.3             | 4.2        | 4.0        |
| 白俄罗斯                             | 1.3        | 1.2        | 1.0        | 6.6                | 6.4         | 6.2        | -2.6                | -2.7        | -3.4        | 2.9             | 2.9        | 2.9        |
| 塞尔维亚                             | 2.0        | 2.8        | 3.5        | 3.9                | 5.2         | 4.9        | -4.9                | -5.7        | -4.4        | 8.7             | 8.8        | 8.7        |

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和表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。<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**

(年度百分数变化，除非另有说明)

|                                    | 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> |            |            |
|------------------------------------|------------|------------|------------|--------------------|------------|------------|---------------------|-------------|-------------|-----------------|------------|------------|
|                                    | 2025       | 预测值        |            | 2025               | 预测值        |            | 2025                | 预测值         |             | 2025            | 预测值        |            |
|                                    |            | 2026       | 2027       |                    | 2026       | 2027       |                     | 2026        | 2027        |                 | 2026       | 2027       |
| <b>亚洲</b>                          | <b>5.0</b> | <b>4.4</b> | <b>4.2</b> | <b>1.4</b>         | <b>2.6</b> | <b>2.4</b> | <b>3.5</b>          | <b>3.0</b>  | <b>2.9</b>  | ...             | ...        | ...        |
| <b>亚洲发达经济体</b>                     | <b>2.5</b> | <b>2.0</b> | <b>1.6</b> | <b>2.5</b>         | <b>2.4</b> | <b>2.2</b> | <b>5.9</b>          | <b>5.3</b>  | <b>5.3</b>  | <b>2.9</b>      | <b>2.9</b> | <b>2.9</b> |
| 日本                                 | 1.2        | 0.7        | 0.6        | 3.2                | 2.2        | 2.3        | 4.8                 | 3.8         | 3.9         | 2.5             | 2.5        | 2.5        |
| 韩国                                 | 1.0        | 1.9        | 2.1        | 2.1                | 2.5        | 1.9        | 6.6                 | 5.6         | 5.4         | 2.8             | 2.8        | 2.9        |
| 澳大利亚                               | 2.0        | 2.0        | 1.7        | 2.9                | 4.0        | 3.2        | -2.6                | -2.3        | -2.2        | 4.2             | 4.2        | 4.3        |
| 中国台湾省                              | 8.7        | 5.2        | 3.0        | 1.7                | 1.5        | 1.6        | 17.4                | 18.1        | 18.0        | 3.4             | 3.4        | 3.4        |
| 新加坡                                | 5.0        | 3.5        | 2.7        | 0.9                | 2.3        | 1.9        | 16.7                | 16.6        | 16.5        | 2.0             | 2.0        | 2.0        |
| 香港特别行政区                            | 3.5        | 2.4        | 2.4        | 1.4                | 2.1        | 1.8        | 12.2                | 12.6        | 12.3        | 3.6             | 3.3        | 3.2        |
| 新西兰                                | 0.2        | 2.1        | 2.4        | 2.8                | 3.1        | 2.3        | -3.7                | -4.0        | -3.8        | 5.3             | 5.4        | 5.0        |
| 澳门特别行政区                            | 4.7        | 3.0        | 3.1        | 0.3                | 1.8        | 1.9        | 35.7                | 35.0        | 34.2        | 1.7             | 1.7        | 1.7        |
| <b>亚洲新兴市场和发展中经济体</b>               | <b>5.5</b> | <b>4.9</b> | <b>4.8</b> | <b>1.1</b>         | <b>2.6</b> | <b>2.5</b> | <b>2.7</b>          | <b>2.2</b>  | <b>2.0</b>  | ...             | ...        | ...        |
| 中国                                 | 5.0        | 4.4        | 4.0        | 0.0                | 1.2        | 1.5        | 3.7                 | 3.5         | 3.3         | 5.1             | 5.1        | 5.1        |
| 印度 <sup>4</sup>                    | 7.6        | 6.5        | 6.5        | 2.1                | 4.7        | 4.0        | -0.9                | -2.0        | -1.6        | 4.9             | 4.9        | 4.9        |
| 印度尼西亚                              | 5.1        | 5.0        | 5.1        | 1.9                | 3.0        | 2.6        | -0.1                | -1.1        | -0.9        | 4.9             | 4.9        | 4.8        |
| 泰国                                 | 2.4        | 1.5        | 2.1        | -0.1               | 0.9        | 1.0        | 3.1                 | 0.7         | 1.4         | 1.0             | 1.0        | 1.0        |
| 越南                                 | 8.0        | 7.1        | 6.7        | 3.3                | 4.9        | 4.6        | 6.7                 | 5.3         | 4.4         | 2.2             | 2.1        | 2.2        |
| 马来西亚                               | 5.2        | 4.7        | 4.3        | 1.4                | 1.9        | 2.0        | 1.6                 | 1.4         | 1.6         | 3.0             | 3.0        | 3.0        |
| 菲律宾                                | 4.4        | 4.1        | 5.8        | 1.7                | 4.3        | 3.2        | -3.3                | -4.4        | -3.5        | 4.2             | 4.7        | 4.6        |
| <b>其他亚洲新兴市场和发展中经济体<sup>5</sup></b> | <b>3.4</b> | <b>4.2</b> | <b>4.0</b> | <b>8.5</b>         | <b>8.4</b> | <b>6.4</b> | <b>0.9</b>          | <b>-0.3</b> | <b>-1.1</b> | ...             | ...        | ...        |
| 备忘项                                |            |            |            |                    |            |            |                     |             |             |                 |            |            |
| 东盟五国 <sup>6</sup>                  | 4.5        | 4.1        | 4.4        | 1.4                | 2.6        | 2.3        | 3.0                 | 2.2         | 2.4         | ...             | ...        | ...        |
| 亚洲新兴经济体 <sup>7</sup>               | 5.6        | 5.0        | 4.8        | 0.8                | 2.4        | 2.3        | 2.7                 | 2.2         | 2.1         | ...             | ...        | ...        |

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和表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>其他亚洲新兴市场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、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

(年度百分数变化，除非另有说明)

|                          | 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> |      |      |
|--------------------------|------------|------------|------------|--------------------|------------|------------|---------------------|-------------|-------------|-----------------|------|------|
|                          | 2025       | 预测值        |            | 2025               | 预测值        |            | 2025                | 预测值         |             | 2025            | 预测值  |      |
|                          |            | 2026       | 2027       |                    | 2026       | 2027       |                     | 2026        | 2027        |                 | 2026 | 2027 |
| <b>北美地区</b>              | <b>1.9</b> | <b>2.2</b> | <b>2.1</b> | <b>2.8</b>         | <b>3.2</b> | <b>2.3</b> | <b>-3.3</b>         | <b>-3.3</b> | <b>-3.2</b> | ...             | ...  | ...  |
| 美国                       | 2.1        | 2.3        | 2.1        | 2.7                | 3.2        | 2.1        | -3.6                | -3.7        | -3.6        | 4.3             | 4.4  | 4.2  |
| 墨西哥                      | 0.6        | 1.6        | 2.2        | 3.8                | 3.9        | 3.4        | -0.4                | -0.4        | -0.5        | 2.6             | 2.7  | 2.8  |
| 加拿大                      | 1.7        | 1.5        | 1.9        | 2.1                | 2.5        | 2.1        | -0.9                | -0.2        | -0.3        | 6.9             | 6.5  | 6.3  |
| 波多黎各 <sup>4</sup>        | -0.8       | -0.1       | 1.0        | 1.4                | 2.1        | 2.4        | ...                 | ...         | ...         | 6.4             | 6.0  | 5.8  |
| <b>南美地区<sup>5</sup></b>  | <b>2.7</b> | <b>2.3</b> | <b>2.5</b> | <b>9.7</b>         | <b>8.2</b> | <b>5.6</b> | <b>-1.7</b>         | <b>-1.3</b> | <b>-1.4</b> | ...             | ...  | ...  |
| 巴西                       | 2.3        | 1.9        | 2.0        | 5.0                | 4.0        | 3.4        | -3.0                | -2.7        | -2.4        | 6.0             | 6.8  | 7.4  |
| 阿根廷                      | 4.4        | 3.5        | 4.0        | 41.9               | 30.4       | 15.7       | -1.1                | -0.8        | -0.6        | 7.4             | 7.2  | 6.9  |
| 哥伦比亚                     | 2.6        | 2.3        | 2.5        | 5.1                | 5.9        | 5.2        | -2.4                | -2.5        | -2.6        | 8.0             | 9.0  | 10.0 |
| 智利                       | 2.3        | 2.4        | 2.6        | 4.2                | 2.9        | 3.3        | -2.3                | -0.8        | -1.8        | 8.5             | 8.1  | 7.6  |
| 秘鲁                       | 3.4        | 2.8        | 2.8        | 1.5                | 2.5        | 1.8        | 3.1                 | 3.4         | 2.5         | 5.9             | 6.3  | 6.3  |
| 厄瓜多尔                     | 3.7        | 2.5        | 2.5        | 0.7                | 2.9        | 1.6        | 5.8                 | 5.2         | 4.6         | 3.1             | 3.1  | 3.1  |
| 委内瑞拉                     | 1.5        | 4.0        | 6.0        | 252.0              | 387.4      | 94.4       | 2.6                 | 7.1         | 4.8         | ...             | ...  | ...  |
| 玻利维亚                     | -1.2       | -3.3       | ...        | 19.5               | 20.7       | ...        | -1.9                | 1.2         | ...         | 3.3             | 4.5  | ...  |
| 巴拉圭                      | 6.0        | 4.2        | 3.5        | 4.1                | 3.3        | 3.5        | -3.5                | -3.0        | -2.1        | 5.2             | 5.2  | 5.2  |
| 乌拉圭                      | 1.8        | 1.8        | 2.6        | 4.7                | 4.0        | 4.5        | -0.5                | -0.8        | -0.9        | 7.5             | 8.0  | 8.0  |
| <b>中美地区<sup>6</sup></b>  | <b>3.7</b> | <b>3.7</b> | <b>4.0</b> | <b>1.8</b>         | <b>2.8</b> | <b>3.4</b> | <b>1.0</b>          | <b>-0.3</b> | <b>-0.6</b> | ...             | ...  | ...  |
| <b>加勒比地区<sup>7</sup></b> | <b>6.2</b> | <b>5.7</b> | <b>8.6</b> | <b>5.9</b>         | <b>6.1</b> | <b>6.1</b> | <b>-0.4</b>         | <b>0.6</b>  | <b>-0.5</b> | ...             | ...  | ...  |
| 备选项                      |            |            |            |                    |            |            |                     |             |             |                 |      |      |
| 拉丁美洲和加勒比地区 <sup>8</sup>  | 2.4        | 2.3        | 2.7        | 7.6                | 6.7        | 4.9        | -1.2                | -0.9        | -1.1        | ...             | ...  | ...  |
| 东加勒比货币联盟 <sup>9</sup>    | 2.8        | 2.4        | 2.3        | 1.4                | 2.2        | 2.1        | -10.6               | -10.4       | -9.1        | ...             | ...  | ...  |

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和表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> 拉丁美洲和加勒比地区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**

(年度百分数变化，除非另有说明)

|                             | 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> |      |      |
|-----------------------------|------------|------------|------------|--------------------|-------------|------------|---------------------|-------------|-------------|-----------------|------|------|
|                             | 2025       | 预测值        |            | 2025               | 预测值         |            | 2025                | 预测值         |             | 2025            | 预测值  |      |
|                             |            | 2026       | 2027       |                    | 2026        | 2027       |                     | 2026        | 2027        |                 | 2026 | 2027 |
| <b>中东和中亚</b>                | <b>3.6</b> | <b>1.9</b> | <b>4.6</b> | <b>11.2</b>        | <b>11.9</b> | <b>9.1</b> | <b>0.7</b>          | <b>1.1</b>  | <b>0.4</b>  | ...             | ...  | ...  |
| <b>石油出口国<sup>4</sup></b>    | <b>3.1</b> | <b>0.5</b> | <b>4.6</b> | <b>10.7</b>        | <b>13.4</b> | <b>9.2</b> | <b>2.4</b>          | <b>2.8</b>  | <b>2.2</b>  | ...             | ...  | ...  |
| 沙特阿拉伯                       | 4.5        | 3.1        | 4.5        | 2.0                | 2.3         | 2.1        | -3.0                | -1.6        | -3.0        | ...             | ...  | ...  |
| 伊朗                          | -1.5       | -6.1       | 3.2        | 50.9               | 68.9        | 39.6       | 0.6                 | -1.8        | -0.2        | 8.0             | 9.2  | 9.0  |
| 阿拉伯联合酋长国                    | 5.8        | 3.1        | 5.3        | 1.3                | 2.5         | 2.0        | 15.3                | 11.4        | 11.4        | ...             | ...  | ...  |
| 哈萨克斯坦                       | 6.5        | 4.6        | 4.4        | 11.4               | 10.7        | 10.1       | -3.9                | -1.0        | -2.0        | 4.6             | 4.6  | 4.5  |
| 阿尔及利亚                       | 3.8        | 3.8        | 2.9        | 1.4                | 2.9         | 3.0        | -7.7                | -1.2        | -2.5        | ...             | ...  | ...  |
| 伊拉克                         | -0.4       | -6.8       | 11.3       | 0.3                | 3.0         | 3.3        | -1.7                | -5.3        | 0.2         | ...             | ...  | ...  |
| 卡塔尔                         | 2.8        | -8.6       | 8.6        | 0.6                | 3.9         | 2.5        | 14.5                | 11.0        | 9.9         | ...             | ...  | ...  |
| 科威特                         | 3.5        | -0.6       | 2.8        | 2.4                | 2.8         | 2.5        | 23.3                | 26.0        | 21.8        | ...             | ...  | ...  |
| 阿塞拜疆                        | 1.4        | 2.2        | 2.5        | 5.6                | 6.0         | 5.1        | 5.5                 | 9.7         | 5.4         | 5.3             | 5.3  | 5.2  |
| 阿曼                          | 2.4        | 3.5        | 3.4        | 1.0                | 1.7         | 1.9        | 1.3                 | 7.5         | 5.6         | ...             | ...  | ...  |
| 土库曼斯坦                       | 3.6        | 2.6        | 2.0        | 2.7                | 3.9         | 4.7        | 3.3                 | 3.7         | 1.6         | ...             | ...  | ...  |
| 巴林                          | 3.1        | -0.5       | 4.5        | -0.1               | 2.4         | 1.2        | 5.9                 | 3.9         | 4.8         | ...             | ...  | ...  |
| <b>石油进口国<sup>5,6</sup></b>  | <b>4.4</b> | <b>4.1</b> | <b>4.5</b> | <b>12.1</b>        | <b>9.8</b>  | <b>8.9</b> | <b>-3.8</b>         | <b>-3.3</b> | <b>-4.0</b> | ...             | ...  | ...  |
| 埃及                          | 4.4        | 4.2        | 4.8        | 20.4               | 13.2        | 11.1       | -4.2                | -4.2        | -4.6        | 7.3             | 7.4  | 7.1  |
| 巴基斯坦 <sup>7</sup>           | 3.1        | 3.6        | 3.5        | 4.5                | 7.2         | 8.4        | 0.5                 | -0.4        | -0.9        | 7.1             | 6.9  | 6.5  |
| 摩洛哥                         | 4.9        | 4.9        | 4.5        | 0.8                | 1.3         | 1.6        | -2.1                | -3.1        | -2.9        | 13.0            | 12.2 | 11.3 |
| 乌兹别克斯坦                      | 7.7        | 6.5        | 5.9        | 8.8                | 7.0         | 5.6        | -3.9                | -1.3        | -3.4        | 4.8             | 4.3  | 3.8  |
| 突尼斯                         | 2.5        | 2.1        | 1.6        | 5.3                | 6.5         | 7.2        | -2.8                | -4.2        | -5.8        | 15.2            | ...  | ...  |
| 苏丹 <sup>7</sup>             | 3.2        | 0.7        | 8.1        | 100.2              | 75.1        | 44.6       | -8.1                | -4.5        | -10.3       | 60.6            | 61.3 | 59.3 |
| 约旦                          | 2.7        | 2.7        | 3.1        | 1.8                | 2.3         | 2.2        | -5.6                | -6.2        | -5.1        | 21.3            | 21.3 | 21.3 |
| 格鲁吉亚                        | 7.5        | 5.3        | 5.0        | 3.9                | 4.4         | 3.0        | -2.6                | -5.0        | -4.5        | 13.9            | 13.9 | 13.9 |
| 亚美尼亚                        | 7.2        | 5.3        | 5.5        | 3.3                | 3.6         | 3.4        | -6.7                | -6.0        | -5.2        | 13.0            | 12.8 | 12.7 |
| 塔吉克斯坦                       | 8.4        | 6.0        | 4.8        | 3.4                | 4.0         | 4.7        | 16.6                | 6.3         | 2.5         | ...             | ...  | ...  |
| 吉尔吉斯共和国                     | 11.1       | 6.1        | 6.1        | 8.2                | 10.6        | 10.0       | -23.4               | -7.1        | -6.1        | 4.0             | 4.0  | 4.0  |
| 毛里塔尼亚                       | 4.2        | 4.4        | 4.5        | 1.6                | 4.1         | 4.1        | -5.8                | -6.5        | -6.4        | ...             | ...  | ...  |
| 约旦河西岸和加沙 <sup>7</sup>       | ...        | ...        | ...        | 10.5               | ...         | ...        | ...                 | ...         | ...         | ...             | ...  | ...  |
| 备忘项                         |            |            |            |                    |             |            |                     |             |             |                 |      |      |
| 高加索和中亚                      | 6.2        | 4.8        | 4.5        | 8.4                | 8.0         | 7.2        | -2.2                | 0.0         | -1.6        | ...             | ...  | ...  |
| 中东、北非、阿富汗和巴基斯坦 <sup>6</sup> | 3.2        | 1.4        | 4.6        | 11.7               | 12.6        | 9.4        | 1.1                 | 1.2         | 0.7         | ...             | ...  | ...  |
| 中东和北非                       | 3.2        | 1.1        | 4.8        | 12.9               | 13.5        | 9.6        | 1.4                 | 1.4         | 0.9         | ...             | ...  | ...  |
| 以色列 <sup>8</sup>            | 2.9        | 3.5        | 4.4        | 3.0                | 2.3         | 2.1        | 1.5                 | 1.9         | 2.3         | 3.0             | 3.2  | 3.3  |

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和表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。<sup>5</sup>包括吉布提、黎巴嫩、索马里和也门。对黎巴嫩和也门的具体说明，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，因为缺乏充足的数据。见统计附录中的“国家说明”部分。<sup>7</sup>对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

(年度百分数变化，除非另有说明)

|                           | 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> |      |      |
|---------------------------|------------|------------|------------|--------------------|-------------|-------------|---------------------|-------------|-------------|-----------------|------|------|
|                           | 2025       | 预测值        |            | 2025               | 预测值         |             | 2025                | 预测值         |             | 2025            | 预测值  |      |
|                           |            | 2026       | 2027       |                    | 2026        | 2027        |                     | 2026        | 2027        |                 | 2026 | 2027 |
| <b>撒哈拉以南非洲</b>            | <b>4.5</b> | <b>4.3</b> | <b>4.4</b> | <b>12.5</b>        | <b>8.8</b>  | <b>8.8</b>  | <b>-0.9</b>         | <b>-0.6</b> | <b>-1.1</b> | ...             | ...  | ...  |
| <b>石油出口国<sup>4</sup></b>  | <b>4.0</b> | <b>3.7</b> | <b>4.0</b> | <b>21.3</b>        | <b>14.6</b> | <b>14.5</b> | <b>2.6</b>          | <b>3.8</b>  | <b>1.8</b>  | ...             | ...  | ...  |
| 尼日利亚 <sup>5</sup>         | 4.0        | 4.1        | 4.3        | 23.0               | 16.0        | 15.9        | 5.1                 | 5.8         | 3.1         | ...             | ...  | ...  |
| 安哥拉                       | 3.1        | 2.3        | 2.6        | 20.2               | 12.9        | 12.8        | 0.4                 | 2.2         | 1.0         | ...             | ...  | ...  |
| 加蓬                        | 2.5        | 2.7        | 2.8        | 2.0                | 2.5         | 2.4         | -3.1                | -4.3        | -5.5        | ...             | ...  | ...  |
| 乍得                        | 5.6        | 5.2        | 4.9        | -2.6               | 0.5         | 3.9         | 0.2                 | 0.8         | 0.3         | ...             | ...  | ...  |
| 赤道几内亚                     | -6.4       | -2.7       | -1.3       | 2.8                | 3.2         | 2.9         | -3.0                | -1.6        | -2.4        | ...             | ...  | ...  |
| <b>中等收入国家<sup>6</sup></b> | <b>3.5</b> | <b>3.2</b> | <b>3.4</b> | <b>4.5</b>         | <b>4.3</b>  | <b>4.3</b>  | <b>-0.7</b>         | <b>-1.0</b> | <b>-1.4</b> | ...             | ...  | ...  |
| 南非                        | 1.1        | 1.0        | 1.3        | 3.2                | 3.9         | 3.4         | -0.5                | -0.9        | -1.4        | 32.4            | 32.5 | 32.4 |
| 肯尼亚                       | 4.9        | 4.5        | 4.7        | 4.1                | 5.9         | 5.9         | -2.7                | -4.1        | -3.7        | ...             | ...  | ...  |
| 加纳                        | 6.0        | 4.8        | 4.9        | 14.2               | 5.8         | 7.8         | 7.9                 | 10.1        | 9.5         | ...             | ...  | ...  |
| 科特迪瓦                      | 6.5        | 6.2        | 6.3        | 0.1                | 1.8         | 2.0         | -1.1                | -1.1        | -3.1        | ...             | ...  | ...  |
| 喀麦隆                       | 3.1        | 3.3        | 3.8        | 3.4                | 3.5         | 3.2         | -3.8                | -5.1        | -5.8        | ...             | ...  | ...  |
| 塞内加尔                      | 7.9        | 2.2        | 2.3        | 1.4                | 2.5         | 2.2         | -5.6                | -6.2        | -5.8        | ...             | ...  | ...  |
| 赞比亚                       | 3.8        | 4.3        | 4.7        | 13.9               | 9.0         | 8.0         | -3.5                | 0.9         | 1.9         | ...             | ...  | ...  |
| <b>低收入国家<sup>7</sup></b>  | <b>6.5</b> | <b>6.6</b> | <b>6.4</b> | <b>11.1</b>        | <b>6.6</b>  | <b>6.8</b>  | <b>-3.9</b>         | <b>-3.9</b> | <b>-2.9</b> | ...             | ...  | ...  |
| 埃塞俄比亚                     | 9.2        | 9.2        | 7.9        | 13.2               | 11.8        | 10.7        | -0.9                | -2.4        | -1.9        | ...             | ...  | ...  |
| 坦桑尼亚                      | 5.9        | 5.9        | 6.1        | 3.3                | 4.0         | 4.3         | -2.4                | -2.3        | -2.1        | ...             | ...  | ...  |
| 刚果民主共和国                   | 5.7        | 5.9        | 5.4        | 7.4                | 3.3         | 6.4         | -3.7                | -2.0        | -1.6        | ...             | ...  | ...  |
| 乌干达                       | 6.7        | 7.5        | 8.2        | 3.6                | 4.0         | 4.9         | -6.2                | -3.9        | -2.7        | ...             | ...  | ...  |
| 马里                        | 4.9        | 5.5        | 5.7        | 2.3                | 2.2         | 2.0         | -0.8                | -1.5        | 1.6         | ...             | ...  | ...  |
| 布基纳法索                     | 5.0        | 4.9        | 4.8        | -0.5               | 1.5         | 2.1         | 6.7                 | 8.6         | 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和表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>对尼日利亚的具体说明，见统计附录中的“国家说明”部分。<sup>6</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>7</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**

(年度百分数变化；以按购买力平价衡量的不变2021年国际美元表示)

|                      | 平均值        |            |            |             |            |            |            |            |            | 预测值        |            |
|----------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                      | 2008-17    | 2018       | 2019       | 2020        | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | 2026       | 2027       |
| <b>世界</b>            | <b>1.8</b> | <b>2.5</b> | <b>1.8</b> | <b>-3.9</b> | <b>5.7</b> | <b>2.8</b> | <b>2.3</b> | <b>2.4</b> | <b>2.5</b> | <b>2.7</b> | <b>2.3</b> |
| <b>发达经济体</b>         | <b>0.8</b> | <b>1.9</b> | <b>1.5</b> | <b>-4.4</b> | <b>6.0</b> | <b>2.5</b> | <b>0.9</b> | <b>1.2</b> | <b>1.6</b> | <b>1.6</b> | <b>1.5</b> |
| 美国                   | 0.8        | 2.4        | 2.1        | -2.9        | 5.8        | 2.0        | 2.1        | 1.9        | 1.5        | 2.0        | 1.8        |
| 欧元区 <sup>1</sup>     | 0.4        | 1.6        | 1.4        | -6.3        | 6.5        | 3.4        | -0.1       | 0.6        | 1.1        | 0.9        | 1.0        |
| 德国                   | 1.1        | 1.0        | 0.9        | -4.0        | 4.1        | 1.1        | -1.8       | -0.8       | 0.2        | 0.8        | 1.2        |
| 法国                   | 0.3        | 1.3        | 1.7        | -7.9        | 6.4        | 2.2        | 1.1        | 0.8        | 0.6        | 0.6        | 0.6        |
| 意大利                  | -0.8       | 1.0        | 0.6        | -8.6        | 9.7        | 5.2        | 1.0        | 0.8        | 0.6        | 0.6        | 0.6        |
| 西班牙                  | 0.1        | 1.8        | 1.1        | -11.1       | 6.5        | 5.0        | 1.3        | 2.5        | 1.4        | 0.9        | 0.8        |
| 日本                   | 0.6        | 1.0        | -0.1       | -4.0        | 3.9        | 1.7        | 1.2        | 0.2        | 1.7        | 1.2        | 1.2        |
| 英国                   | 0.5        | 1.1        | 0.7        | -10.2       | 8.2        | 4.1        | -1.0       | 0.0        | 1.0        | 0.3        | 0.9        |
| 加拿大                  | 0.5        | 1.3        | 0.4        | -6.1        | 5.3        | 2.9        | -0.8       | -0.9       | 0.6        | 1.6        | 1.8        |
| 其他发达经济体 <sup>2</sup> | 1.7        | 2.1        | 1.3        | -2.1        | 6.0        | 2.0        | 0.6        | 1.8        | 2.6        | 2.2        | 1.8        |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>   | <b>3.3</b> | <b>3.3</b> | <b>2.5</b> | <b>-3.2</b> | <b>5.9</b> | <b>3.2</b> | <b>3.4</b> | <b>3.4</b> | <b>3.4</b> | <b>3.4</b> | <b>3.1</b> |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体        | 6.1        | 5.6        | 4.5        | -1.3        | 7.1        | 4.1        | 5.0        | 4.9        | 5.0        | 4.4        | 4.3        |
| 中国                   | 7.7        | 6.4        | 5.7        | 2.2         | 8.5        | 3.2        | 5.5        | 5.1        | 5.2        | 4.6        | 4.3        |
| 印度 <sup>3</sup>      | 5.3        | 5.3        | 2.8        | -6.7        | 8.8        | 6.8        | 6.3        | 6.1        | 6.7        | 5.6        | 5.6        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体        | 1.8        | 3.4        | 2.4        | -1.9        | 7.6        | 1.7        | 3.8        | 4.3        | 2.4        | 2.4        | 2.1        |
| 俄罗斯                  | 1.0        | 2.6        | 2.1        | -2.5        | 6.3        | -1.3       | 4.2        | 5.4        | 1.6        | 1.5        | 1.3        |
| 拉丁美洲和加勒比地区           | 0.8        | 0.2        | -0.9       | -8.0        | 6.7        | 3.6        | 1.5        | 1.6        | 1.6        | 1.6        | 2.0        |
| 巴西                   | 0.8        | 1.1        | 0.6        | -3.9        | 4.3        | 2.6        | 2.8        | 3.0        | 1.9        | 1.6        | 1.6        |
| 墨西哥                  | 0.3        | 1.0        | -1.3       | -9.1        | 5.4        | 2.9        | 2.2        | 0.5        | -0.3       | 0.9        | 1.4        |
| 中东和中亚                | 1.1        | 0.8        | 0.3        | -4.4        | 3.0        | 4.2        | 0.5        | 0.8        | 1.8        | 4.4        | 2.8        |
| 沙特阿拉伯                | 0.5        | 5.9        | 2.1        | -8.3        | 9.2        | 7.2        | -4.0       | -2.0       | 2.5        | 1.1        | 2.4        |
| 撒哈拉以南非洲              | 1.5        | 0.5        | 0.3        | -5.7        | 1.4        | 1.9        | 1.3        | 1.5        | 1.9        | 1.8        | 1.9        |
| 尼日利亚 <sup>3</sup>    | 2.1        | -0.4       | 0.0        | -8.3        | -1.0       | 2.2        | 1.2        | 1.9        | 1.9        | 1.9        | 2.2        |
| 南非                   | 0.2        | 0.1        | -1.2       | -7.4        | 3.9        | 1.0        | -0.4       | -0.7       | -0.1       | -0.3       | -0.1       |
| <b>备忘项</b>           |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |
| 欧盟                   | 0.7        | 2.1        | 1.8        | -5.7        | 6.7        | 3.4        | 0.0        | 0.9        | 1.4        | 1.2        | 1.3        |
| 东盟五国 <sup>4</sup>    | 3.5        | 3.8        | 3.2        | -5.5        | 3.4        | 4.6        | 3.1        | 3.9        | 3.6        | 3.2        | 3.5        |
| 中东和北非                | 0.7        | 0.3        | -0.1       | -4.6        | 3.1        | 4.5        | 0.5        | 0.3        | 1.6        | -0.8       | 2.9        |
| 新兴市场和中等收入经济体         | 3.6        | 3.7        | 2.7        | -2.9        | 6.6        | 3.5        | 3.8        | 3.8        | 3.7        | 3.1        | 3.4        |
| 低收入发展中国家             | 2.7        | 2.2        | 2.2        | -3.8        | 1.4        | 2.7        | 1.8        | 1.8        | 2.5        | 4.3        | 2.7        |

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>对印度和尼日利亚的具体说明，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, Jiaqian Chen, Christian H. Ebeke, Roberto Garcia-Saltos, Tryggvi Gudmundsson, Anna Ilyina, Alvar Kangur, and others. 2023. “Gеоeconomic Fragmentation and the Future of Multilateralism.” IMF Staff Discussion Note 23/001, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Alfaro, Laura, Harald Fadinger, Jan Schymik, and Gede Virananda. 2025. “Trade and Industrial Policy in Supply Chains: Directed Technological Change in Rare Earths.” NBER Working Paper 33877, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA. <https://doi.org/10.3386/w33877>.
- Amiti, Mary, Chris Flanagan, Sebastian Heise, and David E. Weinstein. 2026. “Who Is Paying for the 2025 U.S. Tariffs?” *Liberty Street Economics*, February 12. <https://doi.org/10.59576/lse.20260212>.
- Andrle, Michal, and Benjamin L. Hunt. 2020. “Model-Based Globally-Consistent Risk Assessment.” IMF Working Paper 20/64, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Antràs, Pol, and Andrea F. Presbitero. 2026. “The Remains of the Trade: The US-China Trade War and Its Aftermath.” Unpublished. [https://antras.scholars.harvard.edu/sites/g/files/omnuum5876/files/2026-03/PAAPAIUla\\_1.pdf](https://antras.scholars.harvard.edu/sites/g/files/omnuum5876/files/2026-03/PAAPAIUla_1.pdf).
- Ariu, Andrea, Florian Mayneris, and Mathieu Parenti. 2020. “One Way to the Top: How Services Boost the Demand for Goods.” *Journal of International Economics* 123 (March): 103278.
- Baker, Scott R., Nicholas Bloom, and Steven J. Davis. 2016. “Measuring Economic Policy Uncertainty.” *Quarterly Journal of Economics* 131 (4): 1593–636.
- Baldwin, Richard. 2016. *The Great Convergence: Information Technology and the New Globalization*. Cambridge, MA: Harvard University Press.
- Baquiné, Sandra, Yueling Huang, Florence Jaumotte, Jaden Kim, Rafael Machado Parente, and Samuel Pienknagura. 2025. “Industrial Policies: Handle with Care.” IMF Staff Discussion Note 25/002, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Barrett, Philip, Sophia Chen, Mali Chivakul, and Deniz O. Igan. 2021. “Pricing Protest: The Response of Financial Markets to Social Unrest.” IMF Working Paper 21/079, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Bedford, Jason. 2025. “Rare Earths and Industry: Why Dependence on China Endures.” East Asian Institute Background Brief 1843, East Asian Institute, National University of Singapore.
- Berlingieri, Giuseppe, Luca Marcolin, and Emanuel Ornelas. 2025. “Service Offshoring and Export Experience.” *Economic Journal* 135 (August): 1980–2016.
- Bogmans, Christian, Francis Cuadros Bloch, Jean-Marc Natal, and Andrea Paloschi. Forthcoming. “Industrial Policy and Supply Chain Bottlenecks in Commodity Markets: Evidence from Rare Earth Elements.” IMF Working Paper, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Bogmans, Christian, Maximiliano Jerez-Osses, Jorge Miranda-Pinto, and Jean-Marc Natal. Forthcoming. “Macroeconomic Effects of Rare Earth Supply Chain Disruptions.” IMF Working Paper, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Bolhuis, Marijn A., Jiaqian Chen, and Benjamin R. Kett. 2023. “Fragmentation in Global Trade: Accounting for Commodities.” IMF Working Paper 23/073, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Breinlich, Holger, and Chiara Criscuolo. 2011. “International Trade in Services: A Portrait of Importers and Exporters.” *Journal of International Economics* 84 (2): 188–206.
- Çakır Melek, Nida, and Sydney Miller. 2026. “A New U.S. Productivity Chapter? What Industry Data Say about AI.” *Economic Bulletin*, February 11. <https://www.kansascityfed.org/research/economic-bulletin/a-new-us-productivity-chapter-what-industry-data-say-about-ai/>.
- Caldara, Dario, Matteo Iacoviello, Patrick Molligo, Andrea Prestipino, and Andrea Ruffo. 2020. “The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty.” *Journal of Monetary Economics* 109 (January): 38–59.
- Caldara, Dario, and Matteo Iacoviello. 2022. “Measuring Geopolitical Risk.” *American Economic Review* 112 (4): 1194–225.
- Caldara, Dario, Sarah Conlisk, Matteo Iacoviello, and Maddie Penn. 2026. “Do Geopolitical Risks Raise or Lower Inflation?” *Journal of International Economics* 159 (January): 104188.
- Clayton, Christopher, Matteo Maggiori, and Jesse Schreger. 2024. “A Theory of Economic Coercion and Fragmentation.” NBER Working Paper 33309, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Cline, Alexander, James A. Kahn, and Robert W. Rich. 2025. “Is High Productivity Growth Returning?” Economic Commentary 2025-01, Federal Reserve Bank of Cleveland, Cleveland, OH. <https://doi.org/10.26509/frbc-ec-202501>.
- 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.
- Disdier, Anne-Célia, and Keith Head. 2008. “The Puzzling Persistence of the Distance Effect on Bilateral Trade.” *Review of Economics and Statistics* 90 (1): 37–48.
- Fernald, John G., and Huiyu Li. 2024. “Productivity during and since the Pandemic.” FRBSF Economic Letter 2024-31, Federal Reserve Bank of San Francisco, San Francisco, CA.
- Gimbel, Martha. 2026. “An AI Productivity Boom? Don’t Count Your (Productivity Data) Chickens.” *State of the Economy*,

- February 19. <https://budgetlab.yale.edu/research/ai-productivity-boom-dont-count-your-productivity-data-chickens>.
- Gopinath, Gita. 2023. "Harnessing AI for Global Good." *Finance & Development* 60 (4): 70–72.
- Gopinath, Gita, and Brent Neiman. 2026. "The Incidence of Tariffs: Rates and Reality." NBER Working Paper 34620, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA. <https://doi.org/10.3386/w34620>.
- Graedel, Thomas E., E. M. Harper, Nedal T. Nassar, and Barbara K. Reck. 2015. "On the Materials Basis of Modern Society." *Proceedings of the National Academy of Sciences* 112 (20): 6295–300.
- International Energy Agency (IEA). 2025. *Global Critical Minerals Outlook 2025*. Paris: IEA. <https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2025>.
- International Monetary Fund (IMF). 2026a. "Understanding Global Imbalances." IMF Policy Paper, Washington, DC.
- International Monetary Fund (IMF). 2026b. "People's Republic of China: 2025 Article IV Consultation—Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for the People's Republic of China." IMF Country Report 26/044, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Jefferson, Philip N. 2026. "Economic Outlook and Supply-Side (Dis)Inflation Dynamics." Speech delivered at the Brookings Institution, Washington, DC, February 6. <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/jefferson20260206a.htm>.
- Juselius, Mikael, Philip Wooldridge, and Dora Xia. 2025. "Financial Channel Implications of a Weaker Dollar for Emerging Market Economies." BIS Bulletin 114, Bank for International Settlements, Basel. <https://www.bis.org/publ/bisbull114.pdf>.
- Kose, M. Ayhan, and Franziska Ohnsorge, eds. 2024. *Falling Long-Term Growth Prospects*. Washington, DC: World Bank Publications.
- Li, Nan, Sergii Meleshchuk, Qiuyan Yin, Dennis Zhao, and Robert Zymek. 2025. "Bilateral Trade in Services: Insights from a New Research Dataset." IMF Working Paper 25/163, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Market Data Forecast. 2025. "Permanent Magnets Market Size, Share, Trends & Growth Forecast Report." Hyderabad, India. <https://www.marketdataforecast.com/market-reports/permanent-magnets-market>.
- Nassar, Nedal T., Graham W. Lederer, Abraham J. Padilla, Joseph Gambogi, Daniel J. Cordier, Jamie L. Brainard, Joseph D. Lessard, and Ryan Charab. 2023. "Rock-to-Metal Ratios of the Rare Earth Elements." *Journal of Cleaner Production* 405 (June 15): 136958.
- Nassar, Nedal T., David Pineault, Sydney M. Allen, Dalton M. McCaffrey, Abraham J. Padilla, Jamie L. Brainard, Mani Bayani, and others. 2025. "Methodology and Technical Input for the 2025 U.S. List of Critical Minerals—Assessing the Potential Effects of Mineral Commodity Supply Chain Disruptions on the U.S. Economy." Open-File Report 2025-1047, US Geological Survey, Reston, VA. <https://doi.org/10.3133/ofr20251047>.
- Shi, Min, and Jakob Svensson. 2006. "Political Budget Cycles: Do They Differ across Countries and Why?" *Journal of Public Economics* 90 (8–9): 1367–89.
- Silva, Alvaro, Petre Caraiani, Jorge Miranda-Pinto, and Juan Olaya-Agudelo. 2024. "Commodity Prices and Production Networks in Small Open Economies." *Journal of Economic Dynamics and Control* 168 (November): 104968.

国防支出正在迅速增加。过去五年中，全球约有一半国家提高了军事预算，而按实际价格计算，全球最大防务企业的武器销售额在过去二十年里翻了一番。随着地缘政治紧张局势加剧，这些趋势预计将持续下去。基于一个覆盖了1946年以来164个国家的数据集，本章发现，国防支出的大规模激增已变得更加频繁，尤其是在新兴市场和发展中经济体。一次典型的支出激增（其持续时间在两年半以上）中，国防支出的增幅约为GDP的2.7个百分点，其中约三分之二是通过增加赤字来融资的。由此带来的国防扩张虽可在短期提振经济活动——提高消费和投资（尤其是在与国防相关的部门中），但也会临时性地推升通胀，并在中期带来显著的挑战。平均而言，在一国开始扩张后的三年内，财政赤字的恶化幅度约相当于GDP的2.6个百分点，公共债务的增幅约为7个百分点；同时，由于需求转向进口装备，对外收支有所恶化。战争时期的国防激增代价尤其高昂，公共债务的升幅约为GDP的14个百分点，实际社会支出也有所下降。国防支出乘数平均来看接近于1，但差异很大，具体取决于支出如何维持、如何融资和如何分配，以及有多少装备要进口。以赤字融资为主、将大部分支出分配给消费的国防扩张虽能使短期需求效应最大化，但也可能造成经济过热，需要与货币政策密切协调。把公共投资置于优先位置、促进军事装备生产市场一体化的国防扩张则可能支持生产率的长期增长。

本章作者为Hippolyte Balima（共同负责人）、Jared Bebee、Colombe Ladreit、Andresa Lagerborg、Flavien Moreau、Andrea Presbitero（共同负责人）和Evgenia Weaver，Kareem Ismail、Pedro Juarros、Takumi Komatsuzaki、Krzysztof Krogulski、Moheb Malak、Ahn Dinh Minh Nguyen、Robert Sierhej和Can Ugur为本章作出了贡献。Maryam Abdou、Owen Desberg、Shrihari Ramachandra和Isabela Rozario为本章提供了研究支持。本章还受益于Ethan Ilzetzki、内部研讨会参与者及审稿人的宝贵意见。

## 引言

随着冷战结束，全球冲突<sup>1</sup>数量下降，世界各国政府减少了分配给国防支出和军事建设的公共资源份额。而本世纪10年代中期开始，地缘政治紧张局势重新显现（见第一章），此后，冲突数量显著上升（如第三章所述）。这一变化促使各国重新调整了国防支出的重点。结果是，从2020年到2024年，全球一半的国家提高了国防支出预算；截至2024年，近40%的国家将GDP的2%以上用于国防支出——相比之下，2018年仅有27%的国家达到这一标准（图2.1）。<sup>2</sup>根据斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）的武器工业数据库，按实际价格计算，全球最大的100家军工企业的武器销售额在过去二十年翻了一番。随着北大西洋公约组织（NATO）成员国在2025年6月承诺到2035年将年度国防及安全相关支出提高至GDP的5%（较此前2%的指导目标增加了一倍多），上述数字预计还将上升。<sup>3</sup>国防支出的实际和预期扩张带来了重要的宏观经济权衡取舍问题，这在公共债务高位攀升、支出压力不断加大的环境下尤其如此，因为世界各国政府已经面临基础设施投资、公共服务和经济安全方面日益增长的需求，同时，它们又需要扩大绿色转型方面的支出，以及增加医疗和养老金支出，以满

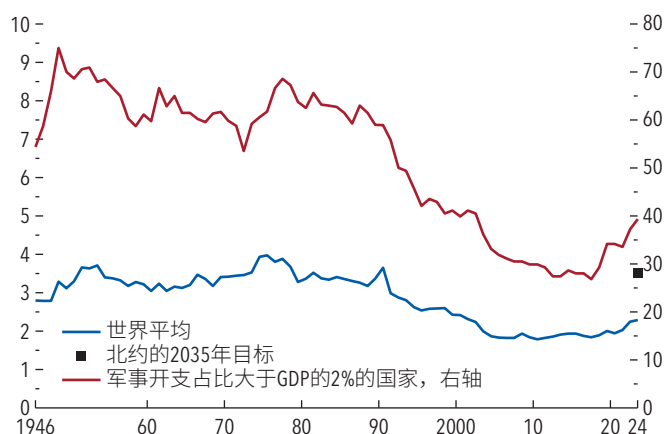
<sup>1</sup>为简单起见，本章中“战争”和“冲突”这两个术语可以互换使用。

<sup>2</sup>国防支出包括专门用于维护、开发和部署军事力量的所有政府支出。根据斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）的定义，国防支出包括人员费用、运营和维护、武器装备采购、军事研发以及军事基础设施等方面。

<sup>3</sup>北大西洋公约组织（北约）是二战后成立的军事联盟，目前包括32个成员国（30个欧洲国家，以及加拿大和美国）。北约是一个集体安全体系，成员国同意在任何非成员国攻击时进行共同防御。2025年6月，北约成员国承诺每年将3.5%的GDP用于核心国防需求；此外，其还承诺将最高1.5%的GDP用于安全相关的支出，以保护关键基础设施、防御网络、确保民事准备和韧性、推动创新并加强国防工业基础。

**图2.1. 国防支出上升**

(左轴：GDP的百分数；右轴：百分数)



来源：Gethin, 2024年；斯德哥尔摩国际和平研究所军事开支数据库；世界人力资本支出数据库；以及IMF工作人员的计算。

注释：北约=北大西洋公约组织。

足人口老龄化社会的需要（Acalin等人，2025年；Eble等人，2025年）。

本章研究提高国防支出的宏观经济后果，并在其中考虑了潜在的跨期权衡取舍问题：一国经济在短期内可能过热，但在中期将面临更高的宏观经济稳定风险，且经济韧性也会减弱，表现为政府赤字上升、社会支出削减和对外收支恶化。增加国防支出还可以帮助一国实现其他目标，如增强防务韧性并发挥威慑作用。<sup>4</sup> 不过，本章并不旨在定量研究各国的防务韧性，其与国家安全目标相关，因而超出了本章的分析范围。

大量文献研究了国防支出的宏观经济影响，其最初动机在于，国防支出可作为政府支出中一种“看似外生”变动的来源，因为重大国防扩张往往是由地缘政治事件——如战争、安全威胁或战略调整——驱动的，而非由同期的国内经济状况所决定（Barro, 1981年；Ramey和Shapiro, 1998年）。早期研究主要聚焦于美国，利用历史上的军事扩张以及

<sup>4</sup> “国防韧性”指的是抵御攻击并从中恢复的能力，这既包括军事能力，也包括民事准备。近期的文献显示威慑效果较为有限。国防支出的增加会在长期使冲突持续小幅下降，但对短期的冲突风险没有影响（Benmelech和Monteiro, 2025年）。

叙事性证据将政府支出冲击与经济周期相分离，从而确立了产出和就业反应的基准估计值（Hall, 2009年；Barro和Redlick, 2011年；Ramey, 2011年；Nakamura和Steinsson, 2014年；Ramey和Zubairy, 2018年）。近年来，随着地缘政治紧张局势再度升温，相关研究扩展至欧洲经济体（Ben Zeev、Pappa和Scola Gagliardi, 2025年；García-Serrador、Sarasa-Flores和Ulloa, 2025年；Ilzetzi, 2025年；Alloza等人, 2026年；Furceri等人, 2026年）以及新兴市场和新兴经济体（Miyamoto、Nguyen和Sheremirov, 2019年；Sheremirov和Spirovska, 2022年），它们通常使用20世纪80年代末以来的数据。尽管这些文献记录了各国之间的重要差异，但大多数研究仍然局限于短期乘数的分析，即衡量实际GDP对国防支出变化的反应或军事支出对预算的即刻影响（Marzian和Trebesch, 2025年），<sup>5</sup> 从而在理解国防支出扩张的更广泛宏观经济后果方面留下了重要空白。

为弥补这些空白，本章对一个覆盖二战以来时期的大规模国家样本中的国防支出情况进行了总体性概述。具体而言，本章试图回答以下问题：

- **国防支出激增（即大规模国防支出扩张的一段时期）是什么样的？**这类激增出现的频率如何？在战时与平时时期，以及在发达经济体与新兴市场和新兴经济体之间，这些激增的频率、规模和持续时间有何不同？这些激增是如何融资的？
- **增加国防支出在宏观经济方面的关键权衡取舍问题是什么？**国防支出激增如何影响宏观经济动态？与这些激增相关的扩张是否会在短期导致经济过热？它们是否会通过推高政府赤字和债务，导致财政余额的恶化和经常账户逆差的扩大？国防支出激增是否意味着政府支出方向调整、从而会挤出包括社会支出在内的其他支出？

<sup>5</sup> 第三章讨论了相关文献，研究了战争的经济代价。



- **国防支出乘数有多大？**这些乘数是否会因国家特征以及刺激方案的设计（如持续时间、国防支出的进口成分，以及在经常性支出和资本性支出之间的分配）而不同？这些乘数在多大程度上受到货币和财政政策反应的影响？第三国受到的溢出效应有多大？扩大国防支出可能带来哪些一般均衡效应？

为回答这些问题，本章建立了一个覆盖1946年以来164个国家按年度统计的国防支出和宏观经济变量的综合数据集。本章首先讨论国防支出上升会通过哪些渠道在经济中传导，其与其他形式的财政刺激有何不同，以及由此产生的权衡取舍问题。随后，本章将国防支出激增定义为国防支出的两年移动平均值至少提高GDP的1个百分点的时期，只要国防支出与GDP之比不下降就会延续。本章从持续时间、规模和融资方式等方面对这些激增的特征进行了描述，讨论了一系列典型事实，以凸显扩大国防支出在短期给宏观经济带来的关键权衡取舍问题和在中期带来的脆弱性。在本章的第二部分，分析重点转向了国防支出的宏观经济效应。本章以一个大规模国家样本得出了新的估计值，同时进行了模型模拟，从而对国防支出乘数的相关讨论作出了贡献。这两种方法均考虑了国防支出乘数如何取决于国家特征、相关扩张的设计，以及货币和财政政策的反应。

基于上述数据集和研究方法，本章的主要结论如下：

- **国防支出激增已变得更加频繁；相对于一国的整体经济承受能力而言，其动用的资源规模巨大；并且，它们主要通过债务来融资。**自本世纪10年代中期以来，国防支出激增有所增加，且在新兴市场和发展中经济体中更为常见。平均而言，国防支出激增会使国防支出的增幅达到GDP的2.7个百分点左右，且持续时间超过两年半。约三分之二的新增支出是通过增加预算赤字来融资的，这在临时性激增的情况下尤其如此，而调动收入和调整支出优先项的贡献则相对较小。

- **一方面，扩大国防支出以特定部门需求冲击的形式在经济中传导，也可以通过资本积累和提高生产率推动中期经济增长。**短期内，国防支出通过正的需求侧效应（尤其是在国防相关部门中的此类效应）提振私人消费和投资，并推高产出和价格。企业层面的分析支持存在一条有利于国防部门企业的、强有力的需求渠道，但也表明与公共债务上升相关的国防支出激增会抑制私人投资，因为企业融资的约束会收紧。此外，部门重新配置中的瓶颈可能会削弱需求提振效应。从供给侧来看，国防支出激增之后的长期内资本存量会提高，全要素生产率也会上升。
- **另一方面，扩大国防支出可能削弱财政和外部可持续性，并可能挤出社会支出。**在一个平均程度的国防支出激增启动后的三年内，财政赤字约增加GDP的2.6个百分点，公共债务与GDP之比约上升7个百分点。这种动态会形成时间上的权衡取舍问题，并可能使财政可持续性承压，这在财政空间有限的国家尤其如此。虽然平均程度的国防支出激增不会导致社会支出的收缩，但当国防支出的增加主要是通过调整支出的优先次序来融资时，“枪炮还是黄油”的权衡取舍问题便会显现，社会保障、卫生教育等方面的支出将大幅减少。在战争时期，国防支出激增的财政成本尤为突出，公共债务与GDP之比会上升14个百分点，而按照实际价格计算，社会支出将下降——上述结果与国防支出的融资方式无关。在对外部门方面，更强劲的需求部分转向进口外国商品（尤其是在进口军事装备的国家），这使经常账户差额有所恶化。
- **国防支出乘数接近于1，但其大小取决于进口泄漏程度、融资构成、经常性支出与资本性支出之间的分配、国防支出扩张的持续性以及政策反应。**国防支出乘数的估计值具有较大的不确定性，这反映了各国和不同时期的经历的巨大差异，而内生性问题往往也会使估计结果产生偏差。当这些问题得到缓解



时，平均乘数接近于1，并与基于模型的模拟结果一致。在高度依赖武器进口的国家，国防支出乘数较小，这反映了需求向国外的泄漏；当国防支出激增具有临时性的情况下，乘数也较小。相比之下，当国防支出增加主要通过赤字融资（也就是说，即刻产生的需求冲击不会被同一时期预算其他部分的财政收紧所抵消）且集中于经常性项目（如人员和运营支出，其通常对经济活动的短期影响更大）时，乘数更大。基于模型的情景分析也得出了类似的结果。模拟进一步表明，货币政策宽松可以提高乘数，但代价是通胀上升和经常账户逆差恶化；立即采取对冲性的财政措施可以抑制这些压力，但会削弱产出效应。如果有关国家以促进区域集团内联合采购并降低国防支出进口成分为目标出台协调的国防支出方案，则可能带来更大的产出效应，并有助于遏制外部失衡。

如今的国防扩张在冲突模式、技术密集程度、生产中心的集中程度、区域支出的同步性等方面均与以往不同，因此，我们需要谨慎解读以往国防支出激增的宏观经济影响。在注意到这一点且结合上文研究结果的基础上，本章提出了以下政策建议，以帮助有关国家在扩大国防支出时妥善进行权衡取舍：

- **各国应当认识到，国防支出对总产出的影响很可能较为有限，且取决于结构性特征和政策选择。**寻求增强防务能力的国家可能在短期内面临权衡取舍问题。以赤字融资的刺激措施可以实现需求效应的最大化，而将更大比例的支出分配给经常性支出（可能用于军事人员）可以进一步提振就业并增大国内需求效应，但代价是经济过热。在这种情况下，与货币政策进行密切协调对抑制通胀压力至关重要。相比之下，将较大比例的支出用于装备（尤其是在此类装备为进口的情况下）将减轻通胀压力，但同时也会削弱需求效应，并使经常账户差额恶化，除非更强的国内生产能力能够降低进口泄漏。不过从长

期来看，资本性的国防支出，尤其是当其用于研发支出、同时又不挤出其他非国防的生产性投资时，可以促进创新和经济增长。

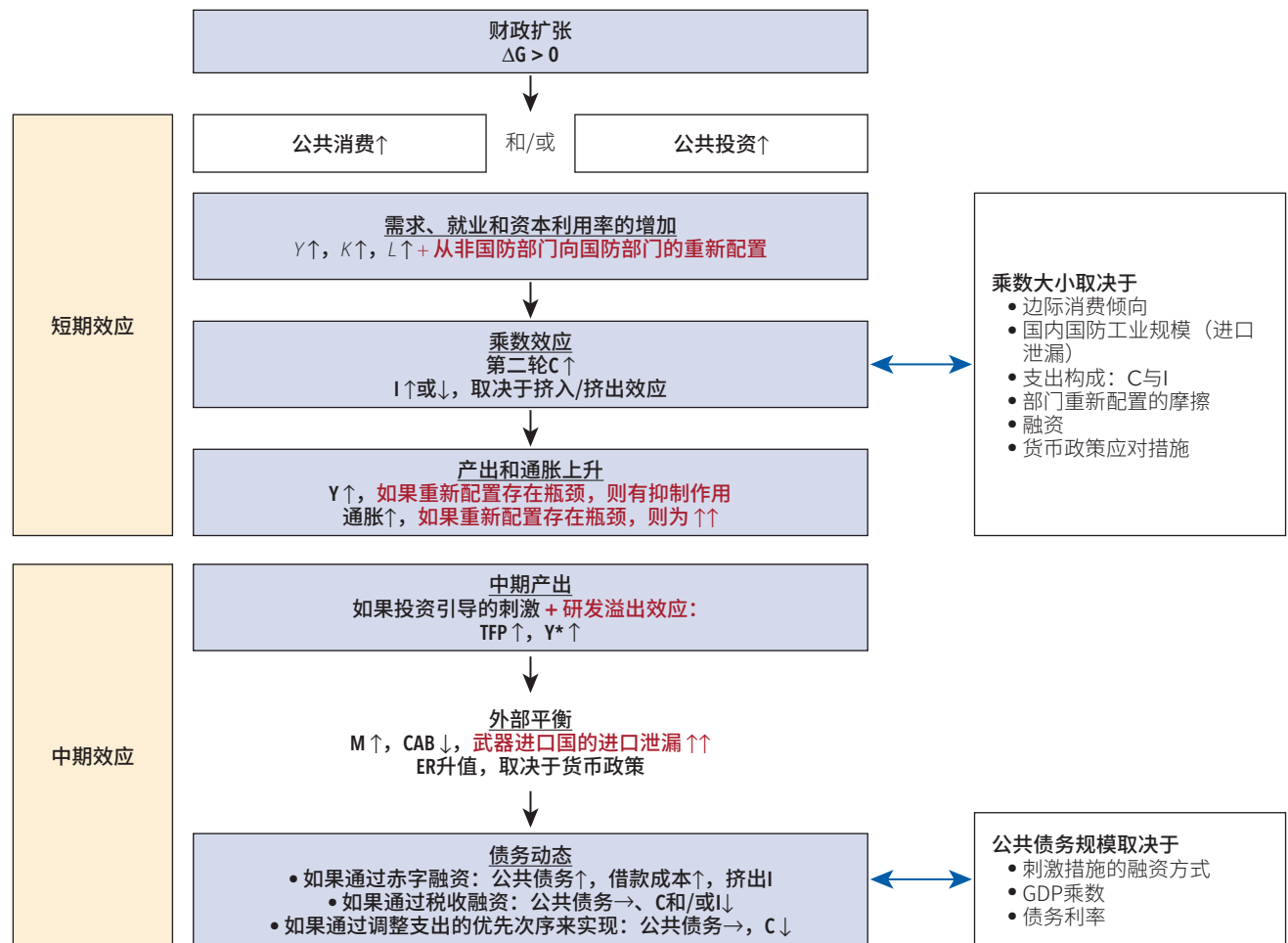
- **鉴于扩大国防支出很可能同时对财政和对外收支形成压力，政策应着力于维护财政和外部的可持续性。**随着时间推移，更高的赤字和债务可能会压缩财政空间并降低财政的可持续性，这在战争时期尤其如此；与此同时，更多的进口则可能削弱外部头寸，从而减少政策制定者应对未来冲击的空间。在这一背景下，如何为国防支出融资以及如何分配国防支出变得至关重要。在缺乏配套措施的情况下，持续的国防扩张（尤其是在战争时期）可能通过显性的预算再分配或对实际价值的逐步侵蚀，挤出其他重点公共支出项目，特别是社会支出。这些考量凸显了将国防支出决策纳入中期财政和宏观经济框架的重要性，以维护财政可持续性、降低外部脆弱性并保障社会支出和促增长的支出。

## 国防支出的宏观经济学：简要概述

国防支出的扩张对经济构成了一种针对特定部门的正向需求冲击，但也可能通过部门重新配置和相对价格变化产生正面或负面的供给侧效应（图2.2）。近期的实证证据表明，至少在短期内，军事支出会通过正向的需求效应刺激产出（Ilzetzki，2025年），并可能对价格形成上行压力（Ben Zeev和Pappa，2017年）。与其他形式的财政刺激一样，其宏观经济后果，尤其是私人消费和投资的反应情况取决于经济的当前状况、货币政策的反应、国防支出在政府消费和投资之间的分配情况，以及其融资结构。但不同于其他财政刺激形式的是，国防扩张具有一些独特特征，它们影响了国防扩张向经济传导的方式（图2.2，红色文字）：

- 首先，由于国防支出高度集中于少数几个行业——如航空航天和运输设备、电子和仪器、机械以及特种材料（Nekarda和Ramey，2011年），并且往往以采购合同（而非覆盖

图2.2. 国防支出：传导渠道



来源：IMF工作人员编制。

注释：红色文字突出显示了国防支出的相关渠道。 $\Delta G$ 表示政府支出的变化。 $\uparrow\uparrow$ 表示大幅增加。 $C$ =消费； $CAB$ =经常账户差额； $ER$ =汇率； $G$ =政府支出； $I$ =投资； $K$ =资本； $L$ =劳动力； $M$ =进口； $TFP$ =全要素生产率； $Y$ =产出； $Y^*$ =潜在产出。

广泛的公共部门薪酬或转移支付)的形式实现,因此,国防支出扩张意味着资源从非国防部门向以国防为导向的部门进行大规模重新配置。其结果是,国防扩张作为一种特定部门的需求冲击发挥作用,其带来的往往是资本和劳动力在部门之间代价高昂的重新配置,而不是总需求的均匀扩张(Ramey和Shapiro, 1998年)。

- 其次,国防支出中分配给政府消费(军事人员、服务和物资)的比例通常高于投资(军事装备和基础设施)。事实上,在数据可得

的35个北约和欧盟成员国中,经常性支出约占政府国防总支出的80%(Becker等人, 2025年)。然而,在美国等国家,资本性支出(包括采购和研发)的比例相对更高,这反映了由国防高级研究计划局管理的相关项目。此外,在国防扩张期间,公共投资可以占到国防支出增量中相当大的一部分(专栏2.1)。这种支出结构上的偏向具有重要的宏观经济含义。与公共投资相比,与国防相关的政府消费对潜在产出的影响往往较弱且持续时间较短,因为它并不直接扩大产

能。<sup>6</sup>相反，其主要通过需求和收入渠道发挥作用，会提高国防相关活动中的工资和就业。

- 最后，国防支出因进口而存在着显著的需求泄漏风险，这源于全球武器生产的高度集中，以及许多国家都是军事装备净进口国这一事实。的确，在全球前100家武器生产企业中，近一半的武器收入来自美国，而欧洲约占14%，中国约占12%。<sup>7</sup>因此，大多数国家军事装备中很大一部分都来自进口；就欧盟成员国而言，这一比例高达80%（Draghi，2024年）。这一模式具有重要的宏观经济含义：当国防支出被用于进口装备——例如在丹麦（丹麦国家银行，2025年）或波兰（专栏2.1），与之相关的需求刺激中就有相当一部分流向了外国生产者，而不是转化为国内增加值，这减弱了国内产出和就业对支出的反应，同时也导致了对外收支的恶化。

如图2.2所示，在短期内，国防支出作为一种定向的政府需求冲击发挥了作用，其提高了国防密集型部门的经济活动水平以及资本和劳动力的利用率。与此同时，扩大支出所带来的产出增加也可能伴随着通胀的上升，而如果这时经济接近潜在产出水平、劳动力市场趋紧、资本重新配置的摩擦增加，或在资源向国防相关部门转移的过程中关键投入品变得稀缺，那么潜在的通胀效应可能会更强（Antonova、Luetticke和Mueller，2025年；Heerma van Voss等人，2026年）。在永久性的国防支出冲击下，产出效应也可能被放大，劳动力供给和投资的反应也可能更为强烈（Baxter和King，1993年；Barro和Redlick，2011年）。关键在于，与要素向国防生产重新

<sup>6</sup> 不仅是消费，国防部门的公共投资（例如采购军事装备）相较于其他类型的公共投资（如基础设施投资）也可能生产率较低。

<sup>7</sup> 当包括英国时，欧洲的比例增加到22%。数据来自斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）的武器工业数据库。

配置相关的部门调整成本可能会削弱产出的反应、降低短期乘数，并挤出私人消费和对利率敏感的投资，正如朝鲜战争和越南战争时期美国在国防扩张中出现的情况（Ramey和Shapiro，1998年、2001年；Phelan和Trejos，2000年）。

国防支出对产出的净效应还取决于其构成：

- 将更大比例的政府支出用于消费，尤其是当其被用于军事人员的报酬，以及当支出指向家庭财富水平较低、边际消费倾向较高的部门时，可以通过提高劳动力需求和工资来带动私人消费的增加（Fisher和Peters，2010年）。因此，政府消费的乘数可能高于投资支出的乘数（Boehm，2020年），尤其是在短期内，因为资本性支出往往面临进口泄漏和实施滞后的问题，且其回报通常需要更长时间才能显现出来（Alloza等人，2026年）。
- 与此同时，有证据表明，以投资为主导的国防扩张可以通过研发方面的公共支出促进创新、创业和私人投资，从而对产出产生持久的正面影响（Gross和Sampat，2023年；Antolin-Diaz和Surico，2025年；Moretti、Steinwender和Van Reenen，2025年）。然而，供给侧效应也可能是负面的，具体表现为挤出效应，即支出从生产性的实体资本和人力资本转向国防领域；也表现为扭曲效应，这会导致资源配置的效率下降，从而降低生产率（Deger和Smith，1983年；Knight、Loayza和Villanueva，1996年）。

为国防支出扩张融资的途径——比如税收、调整支出优先项、举借债务等——具有重要的宏观经济含义，会带来不同的权衡取舍问题（Ohanian，1997年）。以税收融资的国防支出往往会挤出私人消费，从而削弱对产出和通胀的扩张性影响，但通胀压力仍可能因相对稀缺性和部门瓶颈而出现。若是通过调整支出优先项来为国防支出激增融资，私人消费也可能

受到影响，因为转移支付的减少以及公共服务供给的下降会压低家庭的可支配收入。

相比之下，以赤字融资的国防支出扩张通常会产生更大的短期需求效应，因为即刻产生的挤出效应较弱。然而，具有前瞻性的家庭可能预期到未来的加税，从而减少当前的消费——当国防支出的增加预计将长期持续时尤其如此，其会降低有效财政乘数。此外，持续依赖债务融资会带来代际权衡取舍的问题，并可能在中期增加脆弱性。尤其是在财政空间有限的国家，更高的借贷成本可能抑制私人投资并部分抵消公共支出增加所带来的扩张效应。这些考虑表明，永久性的国防扩张需要可持续的融资安排，例如提高收入或对支出结构作出长期调整，以降低中期的脆弱性。综合来看，这些因素凸显了国防支出的宏观经济影响不仅取决于其规模和融资结构，还取决于人们对其持续时间和永久性的预期。<sup>8</sup>

国防支出扩张还可能产生重要的跨境溢出效应。随着对军事产品和先进技术的需求上升，各国通常会增加从主要武器出口国或技术较先进经济体的进口。这些泄漏效应会给那些能吸收额外外部需求的外国生产者带来正面的溢出效应。对于缺乏大规模本国国防工业基础的国家而言，这类效应往往更为显著。

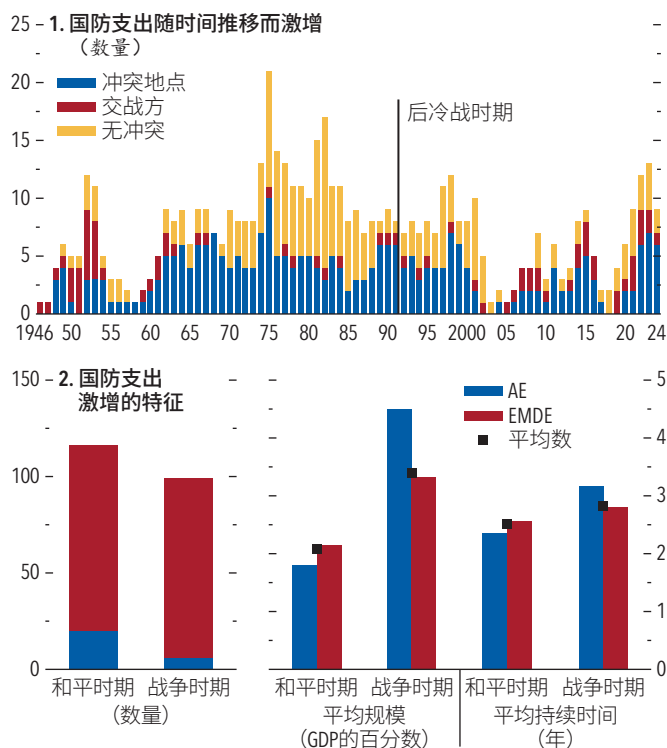
## 国防支出激增

### 定义与特征

国防支出扩张时期的出现十分频繁，且其在本世纪头十年之初放缓后已再次回升（图2.3，小图1）。本章将国防支出激增定义为一国国防支出的两年移动平均值至少提高了GDP的1个百分点的时期，而且只要国防支出与

<sup>8</sup> 融资构成及其影响可能因国而异。发达经济体通常有更大空间通过借贷来平滑国防支出的临时增加，而新兴经济体则因财政空间有限和风险溢价较高，更可能出现挤出效应，且在国防目标与宏观经济稳定之间面临更严重的权衡取舍问题。

图2.3. 国防支出激增



来源：IMF工作人员的计算。

注释：该图显示了国防支出激增的时期，其定义是：国防支出的两年移动平均值至少提高了GDP的1个百分点，而且只要国防支出与GDP之比不下降就会延续的时期。“战争时期的激增”的定义是：在本地冲突发生后一年实施的或自实施起三年内发生了本地冲突的国防支出激增；“和平时期的激增”的定义则为上述情况之外的国防支出激增。AE=发达经济体；EMDE=新兴市场和发展中经济体。

GDP之比不下降，该时期就会延续。<sup>9</sup> 根据这一定义，自1946年以来，在164个国家中共发生了215次国防支出激增，其主要集中在20世纪70年代末和80年代。在冲突发生后立即实施或在三年内发展为本地冲突（即本国境内冲突）的国防支出激增被归类为“战争时期”的激增，其约占全部激增的一半。其余的激增（被称为“平时时期”的激增）则被进一步划分

<sup>9</sup> 该定义在理念上与文献中基于持续性支出和税收变化而识别出的大规模财政扩张和收缩的方式类似（Alesina和Perotti, 1995年）。由于并不存在一个被广泛使用的“国防支出激增”的定义，本章使用两种替代定义测试了主要结论的稳健性，它们分别基于：(1) 设定为GDP的0.5个百分点的较宽松阈值；以及(2) Marzian和Trebesch（2025年）提出的指标。详情见在线附件2.2。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)。



为“交战型”激增（与发生在境外的交战冲突相关）或“非冲突型”激增（无论本地还是其他地方均未发生冲突）。此外，根据激增发生的十年后国防支出与GDP之比是否回落至初始水平，我们将国防支出激增均匀划分为导致国防支出暂时性上升和永久性上升的两类激增。

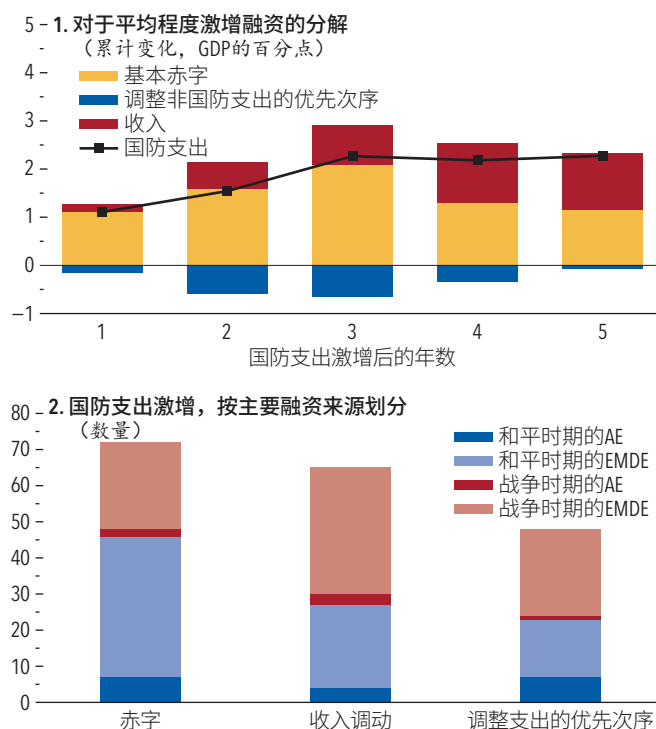
国防支出激增主要集中于新兴市场和发展中经济体（占88%），在中东和非洲尤为常见——这些地区在历史上更易发生冲突（见第三章）。2019年4月《撒哈拉以南非洲地区经济展望》第二章也表明，该地区的冲突往往会导致军事支出大幅增加。关于非洲国家恐怖袭击的研究也得出了类似结论，其发现这些恐怖袭击对邻国的国防支出造成了溢出效应（Boly和Kéré, 2026年）。

发达经济体出现扩大国防支出时期的频率相对较低（约11%的激增发生在欧洲国家），但与其他国家相比，其规模通常更大、持续时间也更长。这一点在战争时期尤为明显，这与美国在朝鲜战争和第二次世界大战期间国防支出的激增（Ramey, 2011年）以及冷战结束后国防支出的下降（Sandler和George, 2016年）是一致的。一次平均程度的国防支出激增会持续两年半以上，国防支出的增幅约为GDP的2.7个百分点；而对于发达经济体来说，其在冲突时期的国防支出激增平均会持续约三年半，规模约为GDP的4.5个百分点（图2.3，小图2）。在冷战后时期，国防支出激增在持续时间上略有缩短，规模也有所下降。此外，与国防支出暂时性上升和永久性上升相关的国防支出激增在规模上总体相近，后者比前者高出GDP的0.7个百分点。

## 国防支出的融资

国防支出激增具有前置性，其主要通过扩大财政赤字来融资，收入调动的作用在其次，而调整支出优先次序则仅会逐步发生。平均来看，大部分国防支出发生在激增的第一年，几乎所有的额外支出都在激增开始后的三年内完成（图2.4，小图1）。初始的国防支出扩大主

图2.4. 为国防支出激增融资



来源：IMF工作人员的计算。

注释：小图1中，黑线表示国防支出的累计增幅，以GDP的百分点计。横轴衡量了国防支出激增的持续时间，以年为单位。对于每个年份，这种增长都按照融资来源进行了分解。“调整非国防支出的优先次序”计算为下式中的残差：赤字变化=国防支出变化+非国防支出变化-收入变化。小图2中，“战争时期的激增”的定义是：在本地冲突发生后一年实施的或自实施起三年内发生了本地冲突的国防支出激增；“和平时期的激增”的定义则为上述情况之外的国防支出激增。AE=发达经济体；EMDE=新兴市场和发展中经济体。

要通过增加预算赤字来融资，其第一年增幅约为GDP的1.1个百分点，并在第三年累计达到约2个百分点，这意味着巨大的财政成本。收入调动的贡献相对较小，第一年约为GDP的0.2个百分点，三年合计约为1.2个百分点。相比之下，调整支出的优先次序在初期的作用有限，只在后期才变得更为突出，这表明政府在初期依赖举债融资，但随着借款成本上升或财政约束趋紧，其逐渐转向调整支出的优先次序。三年之后，赤字开始下降，这标志着初始融资模式的逆转。这些结果与一项针对20个发达经济体、覆盖更长时间的最新证据（Marzian和Trebesch, 2025年）是一致的。与理论一致的是，平均而言，临时性的国防支出激增在前三



年完全通过赤字融资；而在永久性激增中，增加的收入占到了三年内军事支出增量的一半左右。

尽管这种平均模式掩盖了不同激增时期的显著差异，但总体来看，赤字仍然是最主要的融资来源，占全部激增的39%，在和平时期尤其如此——在和平时期，近一半的国防支出激增主要依靠赤字来融资。同时，在35%的情况下，收入调动是主要的融资方式，而在26%的情况下，调整支出的优先次序是主要的融资方式，这凸显了各国在为国防扩张提供融资的方法上的显著差异（图2.4，小图2）。

### 加强防务能力

国防支出激增会转化为军事投资、人员和能力的大规模持续扩张。平均而言，在一次激增开始后的三年内，实际国防支出会增加约60%（相当于接近GDP的2%），这反映了投入军事装备的资源的大幅增加，同时人员和运行支出也有所上升（图2.5，小图1）。

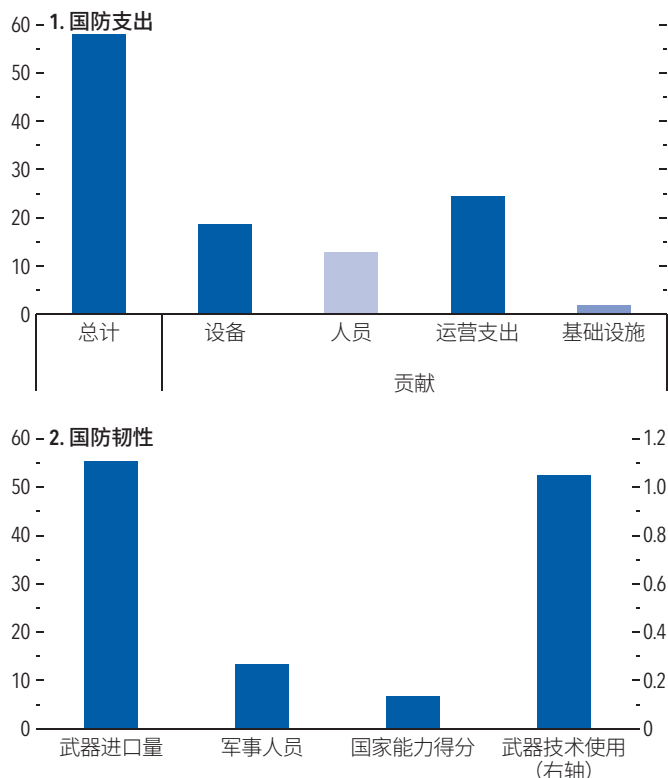
这些支出与防务能力的增强存在相关性，体现为“综合国家能力指数”上升7%；该指数是一项涵盖国防支出、人员、能源使用、工业能力和人口的广义国家实力指标（Kadera和Sorokin，2004年）。这种扩张还伴随着武器进口的大幅增加——其在三年内的增幅接近55%，可能给对外收支造成压力；同时，人员规模约增加13%，可能会产生第二轮需求效应（图2.5，小图2）。与此同时，各国扩大了对先进军事技术（包括火炮、装甲车、飞机、直升机等）的采用，体现为已投入使用的可用武器技术占比的上升。

### 国防支出的宏观经济后果：实证证据

要可信地识别出国防支出宏观经济的影响，就需要分离出那些既在预料之外又合理地与当时经济周期情况无关的变化。在实践中，尤其是在跨国情境下，这一点很难做到，因为国防支出可能会对国内经济环境、财政空间或

**图2.5. 加强国防能力**

（百分数变化，未来三年）



来源：IMF工作人员的计算。

注释：本图展示了使用局部投影法得出的对国防支出激增的未来三年累计响应估计值。深色柱形表示系数在10%水平上具有统计显著性。在小图1中，实际国防支出的分解重点关注了包含北大西洋公约组织（NATO）31个成员国的样本；冰岛的数据不可得。小图2使用的样本包含了78个国家的“武器进口量”、146个国家的“军事人员”、157个国家的“国家能力得分”和158个国家的“武器技术使用”。

安全形势（如财政收入意外增加后、经济下行期间，或应对国内与地缘政治风险上升时）作出内生性的反应。因此，观察到的国防支出变化也可能是由产出或财政动态驱动的，而这使因果解释变得更加复杂。

国防支出与GDP增速和政府收入的滞后项呈正相关。在收入增加和增长走强可放松财政约束并使提高军事支出成为可能的情况下，这种顺周期性可能使对国防支出宏观经济影响的估计值产生向上的偏差。相比之下，国防支出也与冲突呈正相关。由于战争会带来巨大的经济成本（如第三章所述），若未能考虑这种同时性，将会使效应的估计值产生向下的偏

差。同样地，如果国防支出的增加是由不利的地缘政治形势——如地缘政治风险上升——所引发，而这些形势本身也会独自压低经济活动（Caldara和Iacoviello，2022年），那么对国防支出宏观经济后果的估计值也会再次产生向下的偏差。<sup>10</sup>

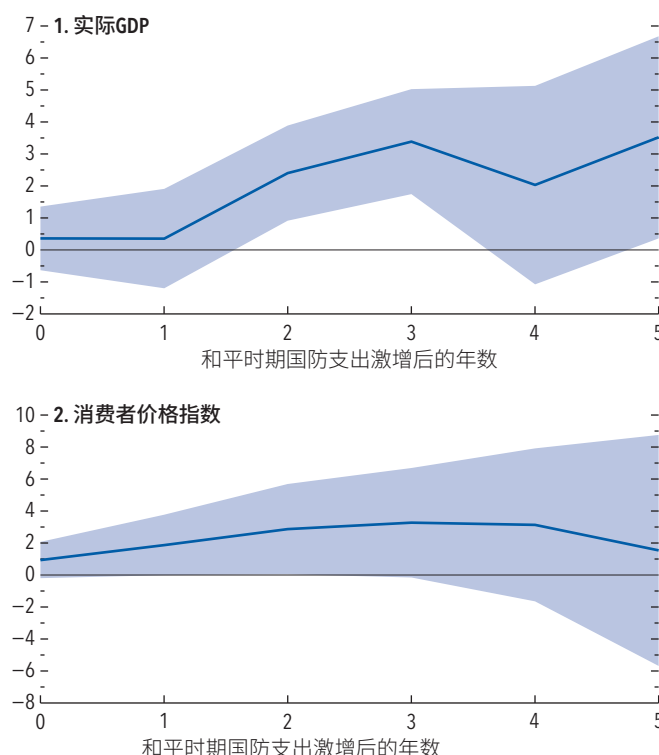
为了在一定程度上缓解内生性问题，可以考虑和平时期的国防支出激增，因为与国防支出的常规变动不同，和平时期的国防支出激增并不能根据实际GDP增长、政府收入动态或衰退指标来预测；同时，也可以排除脆弱和受冲突影响的国家以及大宗商品出口国，从而避免由长期冲突创伤效应（见第三章）和大宗商品价格周期带来的混杂效应。本节首先考察了国防支出激增的宏观经济含义，重点关注和平时期的国防支出激增，随后再转向对国防支出乘数的估计。

## 国防支出激增后的宏观经济动态

为理解经济对国防支出大幅上升的反应方式，本节采用面板局部投影法（Jordà，2005年）研究国防支出激增之后的宏观经济动态。本节首先分析产出、其构成以及价格的演变情况。随后，为阐明国防支出通过哪些潜在渠道影响总产出，我们用企业层面分析补充了宏观层面的证据，以检验由国防支出增加所带来的正向需求冲击与公共债务上升所产生的挤出效应应在企业投资中的相对重要性。最后，本节考察了所有国防支出激增的情形，以说明其财政影响、对非国防支出的潜在挤出效应（即“枪炮还是黄油”的权衡取舍问题），以及对外部失衡的影响。鉴于支出激增（尤其是战争时期的激增）具有内生性，相关结果需要谨慎解读，但利用丰富的数据以及战争时期与平时时期激增在强度和持续时间上的巨大差异，有助于对国防支出扩张所带来的权衡取舍问题进行更深入的讨论（Marzian和Trebesch，2025年）。

<sup>10</sup> 相关的更深入讨论、更多结果和稳健性测试，详见在线附件2.2。

**图2.6. 和平时期国防支出激增后的产出和价格**  
(百分数变化)



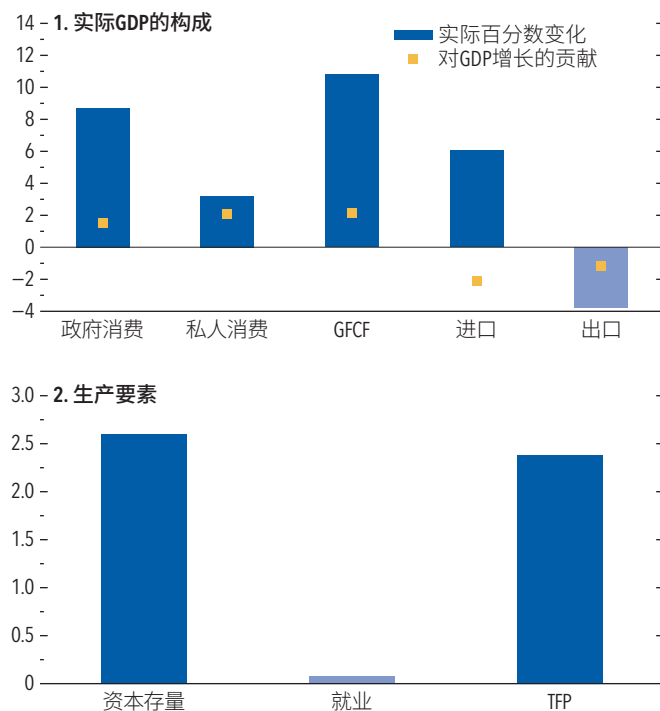
来源：IMF工作人员的计算。

注释：这两幅图展现了使用局部投影法得出的对平时时期国防支出激增的累计响应估计值。脆弱和受冲突影响的国家以及出口大宗商品的新兴市场和发展中经济体被排除在样本之外。样本期为1946年至2024年。实线表示点估计值，阴影区域表示90%置信区间。

和平时期的国防支出激增之后，实际GDP显著上升，同时通胀出现短暂上行。激增发生后，一国的实际产出比未经历激增时期高出3%以上，这一上升大约在激增开始两年后显现，并在中期内持续存在（图2.6，小图1）。鉴于和平时期国防支出激增的平均规模和持续时间，这一结果与大于1的国防支出乘数是一致的。GDP的平均增幅主要由与国防支出永久性上升相关的激增所推动，在这些激增下，实际GDP会在五年内上升5%以上（见在线附件2.3）。与未发生激增的时期相比，居民消费价格平均上升近3.6%，但这一通胀效应是暂时的，将在中期内消退（图2.6，小图2）。

**图2.7. 国防支出激增的传导渠道**

(百分数，未来三年)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：这两幅图展现了使用局部投影法得出的对平时期国防支出激增的未来三年累计响应系数。脆弱和受冲突影响的国家以及出口大宗商品的新兴市场和发展中经济体被排除在样本之外。样本期为1946年至2024年。深色柱形表示系数在10%水平上具有统计显著性。GFCF=固定资本形成总额；TFP=全要素生产率。

产出反应由国内吸收的上升所推动，这反映了政府消费的增加，以及由其带动的私人消费和投资的增长，各组成部分对GDP增长的贡献大体相近。与刺激中相当大一部分被分配用于人员和运行支出相一致的是，政府消费在三年内上升约9%（图2.7，小图1）。私人消费也有所上升（升幅约为3%），这很可能得益于更高的财政赤字以及国防相关部门劳动力需求上升产生的直接需求效应。总投资表现出类似的正向反应，这既反映了国防装备和基础设施方面公共投资的增加，也体现了私人投资的上升，尤其是在国防相关行业中。对外部门方面，刺激拉动的需求导致外部失衡扩大，经常

账户和贸易差额均出现恶化。进口提速——反映了国防支出的泄漏效应以及对外国商品需求的增强，而出口总体上基本保持不变。关键生产要素方面（图2.7，小图2），国防支出激增与随后资本存量的增加存在相关性，这与被记录的投资上升是一致的；同时，这也与全要素生产率的提高是一致的，可能源于产能利用率的变化（Basu，1996年）以及“迫于需要进行学习”，即企业在面临产能约束时，为适应需求激增而通过提高生产率来作出调整（Ilzetzki，2024年）。<sup>11</sup>

### 国防支出与私人投资的企业层面证据

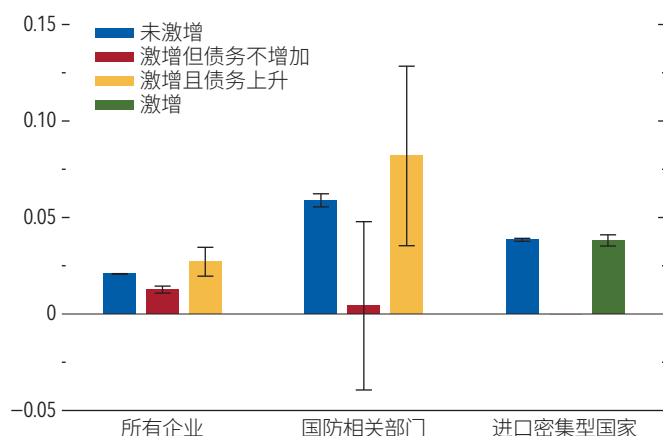
尽管总投资会随着国防支出增加而上升，但在企业层面，反应可能有所不同，这反映了两种机制之间的平衡：一是需求渠道，其支持了投资，尤其是在国防密集型部门；二是潜在的挤出效应，因为公共债务上升可能会收紧企业的融资约束（Huang、Pagano和Panizza，2020年）。为区分这些渠道，本章估计了国防支出激增前后投资对现金流的敏感性——这是一个衡量信贷约束存在与否的标准指标（Fazzari、Hubbard和Petersen，1988年），并区分了伴随公共债务上升的激增与预算中性的激增。相关分析基于1995年至2023年间41个国家460多万家私人非金融企业的数据。<sup>12</sup>

在国防支出激增期间，企业投资对内部资金的敏感性下降，这与需求受到正向影响从而放松融资约束并支持了总体投资的情形是一致的。相比之下，当激增伴随着公共债务的上升时，融资环境趋紧，企业投资被挤出，这一点

<sup>11</sup> 这种解释，与在控制产能利用率后全要素生产率受到的影响失去统计显著性的结果是一致的。然而，国防支出激增发生后，在更长时期内全要素生产率有所提高，这与相关证据是一致的，这些证据显示：国防支出中的研发部分能够促进创新，并带动私人部门的研发支出（Antolin-Díaz和Surico，2025年；Moretti、Steinwender和Van Reenen，2025年）。详见在线附件2.3。

<sup>12</sup> 该方法还能减轻对国防支出激增的内生性问题，因为其控制了部门和国家层面未观测到的冲击（如需求的变化），而这些因素会影响企业的投资决策。关于相关数据（来自Orbis数据库）、方法及完整结果的详细讨论，请参见在线附件2.4。

**图2.8. 国防支出激增后的企业投资**  
(回归系数)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：该图展示了衡量投资对现金流敏感性的系数，这些系数是通过一个控制了过去投资和销售（均以资产的百分数表示）的回归估计的。蓝色柱形表示了未出现国防支出激增国家的企业敏感度。红色柱形衡量了与债务增加无关的激增时期企业的敏感度，黄色柱形衡量了与债务增加相关的激增时期企业的敏感度。进口密集型国家是指武器进口量高于各国平均水平的国家。样本包括41个国家，时间跨度为1995年至2023年。图中的柱形表示点估计值，箱须表示90%置信区间。更多详细信息见在线附件2.4。

体现在投资对现金流敏感性的上升上。<sup>13</sup> 正如预期的那样，需求效应在国防相关部门最为显著，在这些部门中，投资对现金流的敏感性在预算中性的激增期间降至零，这表明政府需求完全抵消了融资摩擦。相反，在国防产品进口成分较高、支出主要向国外泄漏的国家，需求渠道被削弱，激增期间的投资敏感性与正常时期相比并无变化（图2.8）。

### 国防支出激增的财政成本

国防支出激增通常会导致一国财政状况恶化。这一结果既与前文所述国防支出激增主要依赖政府借款融资的证据一致，也与Marzian和Trebesch（2025年）的最新研究结果相符。在激增开始后的三年内，政府赤字的平均增幅约为GDP的2.6个百分点；与未扩大国防支出的国家

<sup>13</sup> 更高债务导致的挤出效应可能与赤字融资的国防支出激增引发更大的产出反应是一致的，这源于一般均衡效应。

相比，公共债务与GDP之比上升了近7个百分点（图2.9，小图1）。

财政成本并不只是债务上升和财政可持续性风险加大；国防支出激增还可能挤出非国防基本支出。在涵盖所有国防支出激增的完整样本中，并未发现明显证据显示存在挤出效应；但与Marzian和Trebesch（2025年）基于较小规模发达经济体样本的发现一致，当国防支出激增主要通过调整支出的优先次序来融资时，当局会在更高国防支出与其他公共支出重点之间面临清晰的政策权衡取舍问题。调整支出的优先次序意味着预算的削减，在激增之后的三年内，实际非国防基本支出下降超过20%（约GDP的2%）。社会支出的降幅约为GDP的1个百分点，涉及社会保障、卫生、教育等多个支出类别（图2.9，小图2）。<sup>14</sup> 综合来看，这些发现凸显了政策制定者在扩大国防支出时谨慎考虑融资方式的重要性，这是因为，虽然依靠调整支出的优先次序在支出永久增加的情况下可能是一种合适的做法，但在中期内可能带来显著的分配和社会后果。

扩大国防支出的财政影响在很大程度上取决于激增是否与本国内冲突相关。战争时期的国防支出激增之后，公共债务显著上升，实际社会支出收缩。相比之下，和平时期的激增受益于正向的产出效应（图2.6，小图1），并且平均而言并不会在随后引发债务率的上升或社会支出的挤出（图2.9，小图3）。

### 估计国防支出的乘数

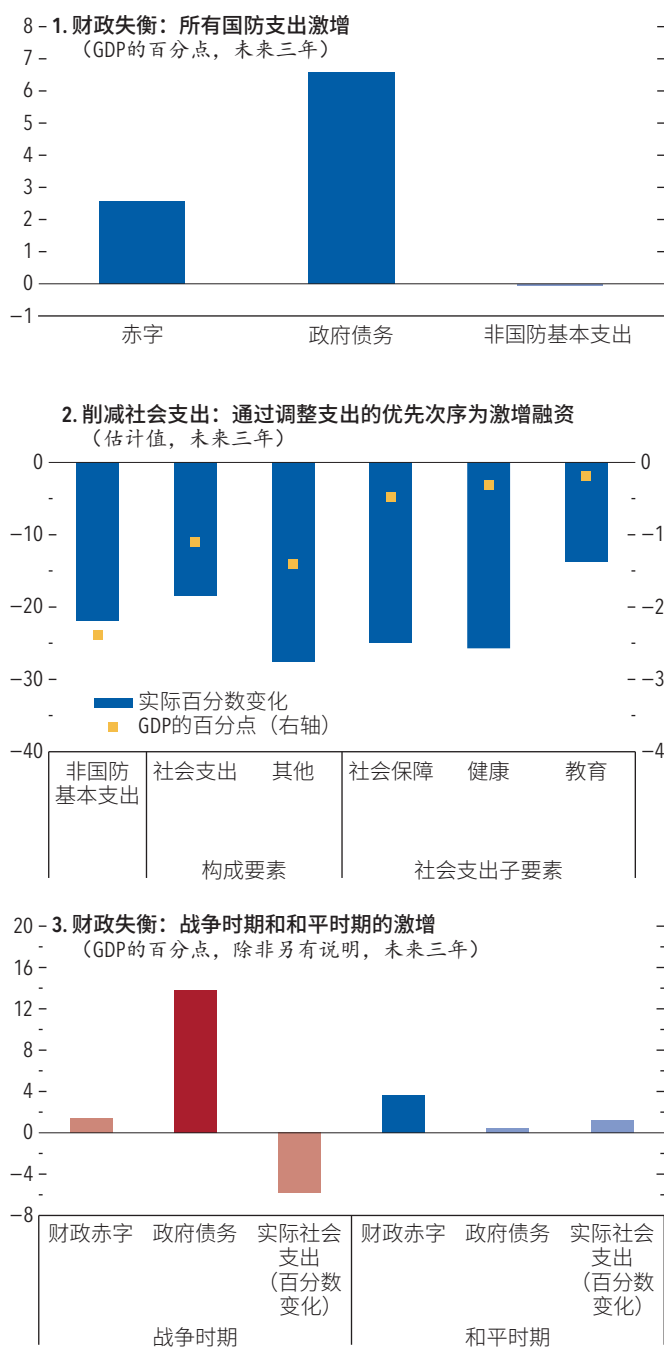
为全面了解非激增时期产出对国防支出的反应，本小节在剔除脆弱和受冲突影响国家的情况下，对大规模样本中国家的国防支出乘数进行了估计。

我们使用两种方法来减轻国防支出的潜在内生性问题，它们得到的乘数结果总体更接近

<sup>14</sup> 发达经济体的社会支出下降较小，其实际值减少了约7%。详见在线附件2.2。



图2.9. 国防支出激增的财政后果



来源：IMF工作人员的计算。

注释：这些小组展示了使用局部投影法得出的对国防支出激增的未来三年累计响应系数。“战争时期的激增”的定义是：在本地冲突发生后一年实施的或自实施起三年内发生了本地冲突的国防支出激增；“和平时期的激增”的定义则为上述情况之外的国防支出激增。样本期为1946年至2024年。深色柱形表示系数在10%水平上具有统计显著性。

于1。<sup>15</sup> 首先，我们使用叙事方法识别出了一部分国防支出激增，它们由外生的地缘政治事件或联盟相关决策所驱动，而这在很大程度上与当地的宏观财政状况和国内安全问题无关。<sup>16</sup> 将叙事性国防支出激增作为国防支出的工具变量，所得到的乘数估计值接近于1（图2.10，小图1和小图2），这与此前对国防支出的估计结果（介于0.6至1.2之间）以及对政府支出乘数的估计结果（在1周围）一致。<sup>17</sup> 其次，将样本限定为防务联盟成员国（北约和伊斯兰军事反恐联盟）的做法具有一项优势，即这些国家的国防支出并不由宏观经济状况（如GDP增速和政府收入）所预见（见在线附件2.2），因为其防务决策往往受到国内政治和经济系统之外力量的影响（Sheremirov和Spirovska，2022年）。在这种情况下，所得估计结果在统计上并不始终显著，但仍然接近1（图2.10，小图3和小图4）。<sup>18</sup>

尽管国防支出与既往的GDP增速或财政收入意外增加之间的正相关关系可能导致点估计存在向上的偏差，但在大规模跨国样本上估计国防支出乘数有助于更细致地揭示影响国防支出产出反应的因素。

与现有文献一致，当国防扩张具有永久性（因为持续的需求有助于促进资本形成）、在武器出口国中（可能源于通过进口产生的国防支出泄漏效应较低），以及当国防支出主要通过赤字融资而非调动收入或调整支出的优先次序来实现时，国防支出的乘数更大（图

<sup>15</sup> 这些分析依靠了经济环境滞后项未能预见的国防支出的变化，但其仍可能受当前和预期经济环境和其他宏观经济冲击（如地缘政治风险）的内生影响。

<sup>16</sup> 这些叙事性的国防支出激增时期与经济环境（如GDP增速、政府收入、大宗商品周期和经济衰退）的滞后项并不存在相关性。详见在线附件2.2。

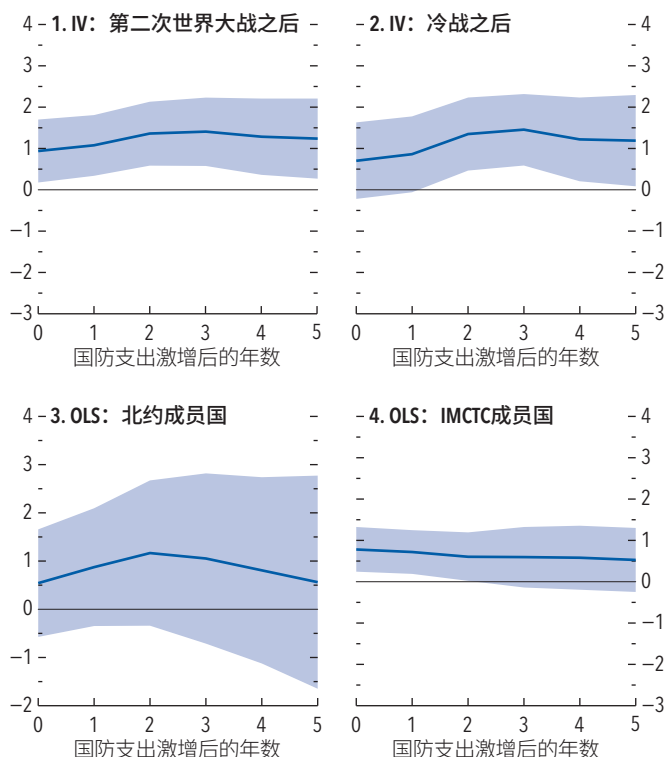
<sup>17</sup> 文献中报告的乘数差异较大——从不足1（Barro和Redlick，2011年）到约2或更高（Fisher和Peters，2010年；Antolin Díaz和Surico，2025年；Furceri等人，2026年）不等，这反映了样本、时间框架、国家特征和实证方法上的差异。国防支出乘数的文献综述见在线附件表2.5.5。

<sup>18</sup> 北约包括24个发达经济体和8个新兴市场和新兴经济体，伊斯兰军事反恐联盟（IMCTC）包括41个新兴市场和新兴经济体。将样本限制为这些联盟成员国，可能使将结果推广至其他背景的可能性受限。



**图2.10. 国防支出乘数**

(累计乘数)



来源：IMF工作人员的计算。

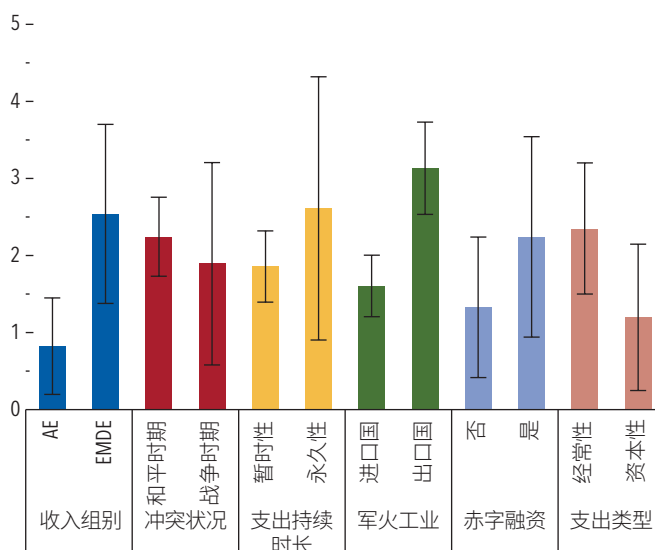
注释：小图展示了使用局部投影法得出的产出对国防支出的累计响应估计值。脆弱和受冲突影响的国家被排除在样本之外。小图1的样本期为1946年至2024年，小图2、小图3和小图4的样本期为1991年至2024年。在小图1和小图2中，乘数是使用叙述性的国防支出激增作为国防支出的工具变量来估计的。实线表示点估计值，阴影区域表示90%置信区间。详见在线附件2.5。IMCTC=伊斯兰军事反恐联盟；IV=工具变量；北约=北大西洋公约组织；OLS=普通最小二乘法。

2.11)。此外，支出结构同样重要，对经常性支出项目（人员和运行支出）估计得到的乘数大于资本性支出（装备和基础设施）的乘数，这可能源于经常性支出较高的边际消费倾向以及资本性支出较高的平均进口成分。<sup>19</sup>在实行固定汇率制度、货币政策对财政扩张予以配合的国家中，国防支出乘数也更大（Ilzetzki、Mendoza和Végh，2013年）；在公共投资效率较高的国家中亦是如此，这与2025年10月《财政监测报告》中讨论的结果（见在

<sup>19</sup> 资本性支出乘数与经常性支出乘数的差异并不存在统计显著性，因资本性支出乘数的置信区间较大。

**图2.11. 国防支出乘数的差异**

(累计乘数，未来三年)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：该图展示了未来三年累计乘数大小的非线性特征，按收入组别、冲突状态、激增的持续时间、国防工业规模、融资来源和支出构成划分。

“战争时期”定义的基础是过去一年发生了或未来三年内会发生本地冲突；否则为“平时时期”。“进口国”（“出口国”）是指武器出口在其军火贸易中平均比例低于（高于）样本中位数的经济体。“赤字融资”的定义是一国国防支出的年度变化主要由赤字变化驱动（而不是由收入或非国防支出的变化驱动）。“经常性”支出包括人员和运营支出，而“资本性”支出包括设备和基础设施支出。如果 $t$ 年的国防支出与GDP之比的变化方向在之后的10年中持续，那么该国防支出的变化被定义为“永久性”的，否则被定义为“暂时性”的。图中的柱形表示点估计值，箱须表示90%置信区间。AE=发达经济体；EMDE=新兴市场和发展中经济体。

线附件2.3)一致。扩大国防支出还可能对贸易伙伴产生溢出效应。与提高贸易一体化程度以及发达经济体是武器和军事装备主要出口国的事实相一致的是，自20世纪90年代以来，国防支出的增加与发达经济体产出的上升存在相关性，而不论是在新兴市场经济体中还是在冷战结束之前，均未观察到显著的溢出效应（专栏2.2）。

## 国防支出的宏观经济后果：模型模拟

### 建模假设

为定量分析不同情景下国防支出扩张的一般均衡影响，本章使用了IMF的“全球模型灵

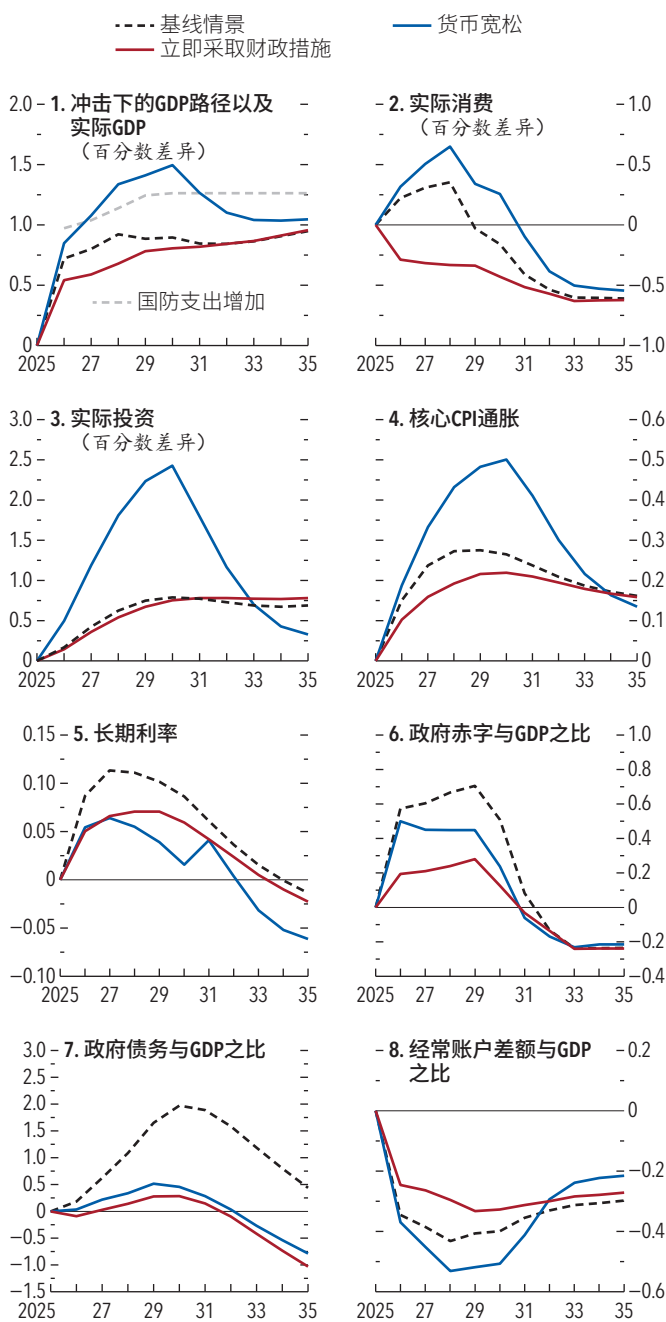
活系统”（Flexible System of Global Models），这是一种年度、多地区的动态随机一般均衡模型，其将各经济部门的微观基础设定与简化形式的设定相结合（Andrle等人，2015年）。<sup>20</sup>与实证分析相比，模型模拟对宏观经济关系施加了结构性约束，纳入了政策反应，并能够开展反事实模拟，以展示在不同情景下提高国防支出的短期和长期影响。基线情景的校准考虑了截至2025年10月有代表性的一组欧盟成员国所计划的国防支出增加，以偏离俄乌战争前支出水平的程度来衡量。平均而言，欧洲国防支出的上调幅度较大，预计2026年将达到GDP的1%，并在2030年上升至1.3%（图2.12，小图1）。假设该支出水平（占GDP的比重）在2035年前保持不变，随后将线性下降，到2050年降至2030年水平的75%。<sup>21</sup>假设国防支出中80%分配给消费、20%分配给投资，这与欧盟成员国军事支出分项数据一致（欧盟委员会，2025年）。政府支出的一部分用于购买外国商品，而基线情景假设政府支出的进口成分为20%，其中投资部分的进口成分要高得多，包括来自美国的进口，这与美国在军事工业中的主导地位一致。假设国防支出的扩张在2028年前完全通过债务融资。此后，逐步引入抵消措施，并在2033年前全部落实，届时所有支出实现预算中性。

### 建模情景

在基线情景下，预计欧洲国家的实际GDP将在2026年提高0.7个百分点，并在2028年前提高0.9个百分点，此后大体趋于稳定（图2.12，小图1）。这种长时间持续的产出影响部分源于

**图2.12. 国防支出：基线情景和替代情景**

（百分点差异，除非另有说明）



来源：IMF工作人员的计算。

注释：本图展示了针对欧盟国防支出冲击进行校准的模型模拟，如小图1所示。“货币宽松情景”（蓝线）假设中央银行不按照标准利率规则作出响应。“立即采取财政措施的情景”（红线）假设立即而非逐步实施抵消性措施，以使国防支出冲击呈预算中性。CPI=消费者价格指数。

<sup>20</sup> 本分析采用了模型的欧元区模块，该模块包含了一个由11个主要欧元区国家组成的集团，以及13个其他的集团——它们涵盖了作为独立集团的主要世界经济体（中国、印度、日本、瑞典、瑞士、英国和美国）以及其他六个地区。尽管国防支出增加是以欧洲经验校准的，相关情景的结果可推广至其他背景。详见在线附件2.6。

<sup>21</sup> 模拟从2026年开始，意味着国防支出增加被视为当日的意外冲击，其可能导致短期增长效应的向上偏差。

刺激中的公共投资部分，其在长期提高了生产率并能带动私人投资。鉴于财政冲击的规模，这意味着中期财政乘数略低于1（约为0.8），处于欧洲中央银行近期使用不同动态随机一般均衡模型得到的估计范围之内（Bokan等人，2025年）。通胀在2029年达到峰值，约为28个基点，随后开始逐步下降，不过与不存在该刺激的情况相比，通胀将永久性地提高0.16个百分点（图2.12，小图4）。随着货币政策对更高的通胀作出反应，政策利率将上升。长期利率也会上升，汇率也会升值。外部竞争力的下降，加上基线情景假设部分国防刺激用于从国外进口军事装备，将导致经常账户逆差恶化，其在2028年达到GDP的0.4%，随后稳定在GDP的0.3%。由于基线情景假设最初国防支出完全通过债务融资，赤字会一直扩大到2029年，此时抵消措施开始发挥作用，使赤字迅速回落（图2.12，小图6）。然而，融资结构的变化在减少政府转移支付的同时挤出了私人消费，并推动降低了财政乘数。从长期来看，得益于GDP的改善，预算收支的改善幅度约为GDP的0.2%。公共债务也呈现类似的驼峰形路径，到2030年上升接近GDP的2个百分点，随后向基线水平回落（图2.12，小图7）。

以下四种替代情景描述了扩大国防支出的国家所面临的关键宏观经济权衡取舍问题与政策选择。在第一种情景中，模型用于展示在不同货币政策反应下同一支出冲击的影响（图2.12，蓝线）。当货币政策因冲击而放松银根而不是因增长上升和通胀压力加大而加息时，需求效应变得更大，这体现在与基线情景相比私人消费更高、投资更强、实际GDP路径更高。因此，模型得到的乘数更大，其中期已高于1。但尽管汇率贬值，由于强烈的收入效应，核心通胀仍会跃升0.5个百分点，而经常账户的恶化幅度则相当于GDP的0.5个百分点。

在第二种情景中，假设财政政策反应更快，并立即实施抵消措施，以尽量减少公共债

务的累积（图2.12，红线）。在这种情况下，赤字得到控制，形势变得更为有利，但刺激的有效性较弱，乘数降至约0.7。<sup>22</sup>

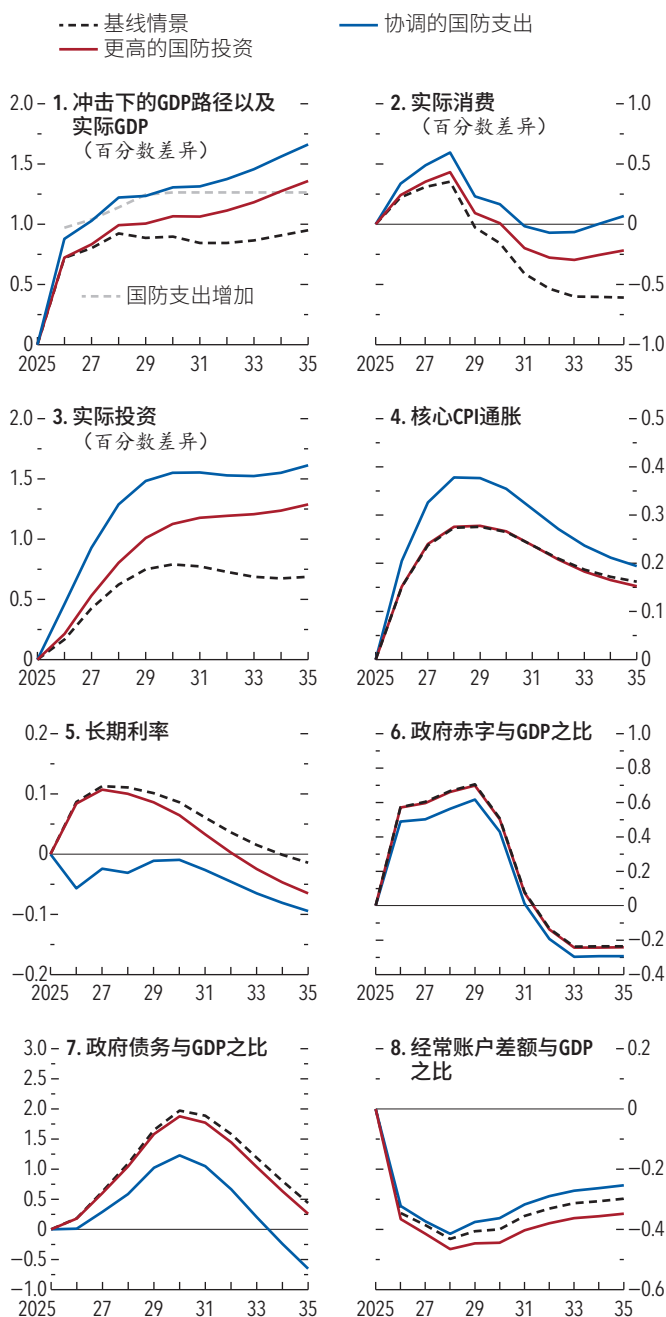
第三种情景与近期波兰等国的经验一致（专栏2.1），考虑了将政府国防支出中更大比例（40%）用于投资的长期影响（图2.13，红线）。通过提高公共资本存量并在长期内提高生产率，公共投资带动了私人投资并刺激了劳动需求，从而产生了更大的长期产出效应，这与国防研发可通过知识溢出带来长期创新和生产率提升的证据一致（Moretti、Steinwender和Van Reenen，2025年）。

最后一种情景明确用于对国防支出和融资协调方案的收益进行建模（图2.13，蓝线）。该情景同时进行了以下处理：降低了对支出冲击进口成分的假设；在国防支出完全通过债务融资期间，将外生风险溢价降低了20个基点；并将公共投资的生产率相对于基线情景提高了20%，以反映在更大的一体化市场中由规模经济、更高程度的专业化以及学习和创新更快扩散所带来的生产率提升（Hartley，2008年；Letta，2024年）。这一情景与当前的相关提议相一致，例如Hildebrand、Rey和Schularick（2026年）的方案，以及“欧洲安全行动”——一个规模为1500亿欧元用于联合采购的贷款工具，旨在提振欧洲防务产业、减少其碎片化，并优先考虑欧洲供应商。相对于基线情景，在该情景下，短期内的实际投资以及（在较小程度上的）实际消费均有所上升，从而带来了更大的产出提升，这意味着短期乘数接近1。由碎片化程度下降所带来的生产率提升支撑了长期增长。各国协调扩张国防支出降低了公共债务的增幅，但也导致更高的通

<sup>22</sup> 进一步分析显示，将更大比例的刺激资金分配到资本性支出（最高40%，接近美国的比例）可带来长期收益，因为实际投资在预测期内将持续增加，从而支持产出增长（见在线附件2.6）。这一点在欧洲的背景下也很重要，在该地区，各国投资占比差异较大，从极低水平到50%不等（欧盟委员会，2025年）。

**图2.13. 增加投资支出和协调的国防支出**

(百分点差异，除非另有说明)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：本图展示了针对欧盟国防支出冲击进行校准的模型模拟，如小图1所示。“较高的国防投资情景”（红线）假设政府国防支出中用于投资的比例更大（40%而非20%）。“协调的国防支出情景”（蓝线）假设支出冲击的进口成分更低，风险溢价下降20个基点，公共投资生产率提高20%。CPI=消费者价格指数。

胀。<sup>23</sup> 由于进口泄漏减少，中期内经常账户得到改善，而不受更强需求所带来的抵消效应的影响。

## 结论和政策建议

在全球国防支出经历数十年的下降之后，地缘政治风险上升以及军事冲突更加频繁，正推动各国走向一个拐点，部分国家已开始扩大国防支出。由于这一转向发生在支出压力本已较高的背景下，政策制定者在增加国防支出时面临着突出的权衡取舍问题。

当前这一轮国防扩张的宏观经济影响可能不同于以往，因为国防支出的资本和研发密集程度正在上升，并且发生在经济一体化程度和债务水平更高的经济体中。不过，实证分析和模型结果有助于解释国防扩张如何在经济中传导。

基于对二战结束以来164个国家样本的独特分析表明，各国政府经常大规模增加国防开支，而且主要通过借款为其融资。作为一种特定部门的需求冲击，和平时期的国防扩张在短期内会推高产出和价格，尤其是在国防支出永久性上升的情况下；同时，通过提高资本存量以及可能的生产率提升，其也可以促进中期经济增长。企业层面的证据显示，支出激增可能对国防相关部门产生更强的需求效应，从而带动投资；但当激增伴随着债务上升时，也可能挤出私人投资。

国防支出激增往往会削弱财政收支和对外差额。战争时期的国防支出激增会导致公共债务大幅上升，并显著减少社会支出，这体现了典型的“枪炮还是黄油”的权衡取舍问题。相

<sup>23</sup> 另一种情景考虑了风险溢价一次性上升50个基点的情况，以模拟支出增加引发利差上升的可能影响，尤其是在财政空间有限的国家，且缺乏协调。该情景显示产出和价格的反应更小，公共债务的增幅更大。主权收益率的持续上升，尤其是当国防扩张被视为财政不可持续时，可能会削弱国内的金融机构并加剧主权债市场压力，从而带来宏观金融脆弱性（详见2022年4月《全球金融稳定报告》第二章，以及2025年10月《全球金融稳定报告》第三章）。



比之下，和平时期的国防支出激增往往是在提高产出的同时，并不会加重债务负担或挤出社会支出。在对外部门方面，因为需求增加，以及在一定程度上由于购买外国军事装备，导致进口走强，从而造成经常账户的恶化。

基于模型的模拟有助于定量研究国防支出扩张的一般均衡效应。在基线情景下，模型预测产出将温和上升，这与平均乘数约为1的估计结果一致。通胀暂时温和上升，货币政策随之收紧，而随着进口（包括军事装备进口）的增加，经常账户有所恶化。公共债务在扩张初期上升，但随着抵消性财政措施的实施而逐步趋于稳定。政策反应十分重要。当货币政策对冲击予以配合时，需求效应更强、乘数更大，但代价是更高的通胀和经常账户进一步恶化。当财政政策收紧以限制公共债务积累时，刺激的效果会减弱，乘数也会变小。

本章的研究结果强调，政策设计和结构性特征在塑造国防支出宏观经济结果方面具有重要意义。政策制定者应考虑以下几种选择：

- **将国防扩张纳入可信的中期财政框架之中。**

由于国防支出激增通常具有前置性且往往依赖债务融资，各国应将支出计划嵌入中期财政框架，以维护财政可持续性。如第三章所示，战争时期的国防支出激增往往伴随更大

幅度的债务上升和社会支出削减，政府应为与冲突相关的扩张制定应急预案，包括保护弱势群体和保障基本公共服务的机制。对于缺乏本国国防工业、增收潜力有限且财政框架薄弱的脆弱和受冲突影响国家而言，这些考量尤为重要（IMF，2022年）。

- **应审慎管理宏观经济环境，防止经济过热并避免摩擦成本。**国防扩张会推高价格和要素利用率，尤其是在经济接近潜在产出水平时。与货币当局开展协调，对于避免通胀压力并为高效的私人投资保留空间至关重要。在可行的情况下，平滑国防扩张的节奏有助于缓解瓶颈，这在预计会出现大规模跨部门重新配置时尤其如此。
- **当局还应认识到，国防支出的结构对于短期刺激的效果和长期生产率的提升都具有重要影响。**经常性支出带来的短期乘数更大；而对于资本性支出，如果其被用于研发投入且不挤出非国防领域的生产性投资，则可在更长期支持生产率的提升。尽管国防支出的结构在很大程度上由安全需求决定，各国仍应考虑宏观经济方面的约束，并认识到扩大国防投资通常需要较大的前期投入和持续的支出，这使其在财政上比增加经常性支出更具挑战性。



### 专栏2.1. 扩大国防支出：波兰的案例

在北大西洋公约组织（NATO）成员国中，波兰的国防支出与GDP之比最高。2022年，波兰将其现役武器库存中的很大一部分捐赠给了乌克兰，之后，波兰迅速行动起来，重建其军队并推动了军队的现代化。按名义金额计算，该国的国防支出与GDP之比预计将从2021年的2.2%上升至2025年的4.5%（图2.1.1，小图1）。波兰目前的国防支出为467亿美元，在欧洲各国中居于第五位。本专栏重点介绍了波兰扩大国防支出的主要特征，并讨论其对宏观经济的影响。

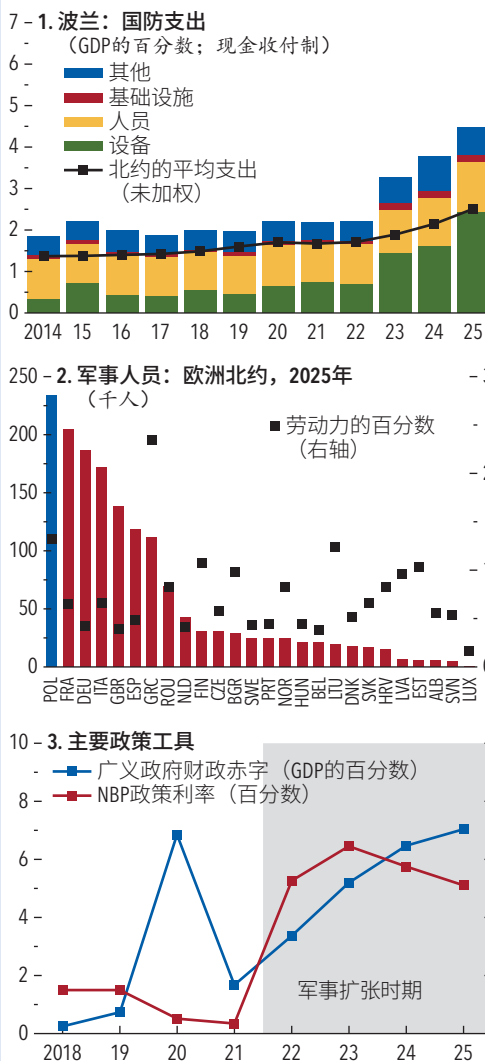
波兰的国防支出增加主要由装备投资推动。该国的装备支出与GDP之比已从0.7%上升至2.4%，目前占到了国防总支出的一半以上，在北约成员国中处于最高水平。鉴于国内产能不足，这一激增主要通过进口来满足（根据私人部门的估计，其约占全部资本性支出的80%），尤其是从韩国和美国进口。不过，政府已推出多项举措，旨在提高国内生产，以增强韧性并促进经济增长。

波兰还在未实行征兵制的情况下，将军事人员规模从2020年的11.62万人扩大到2025年的23.38万人，主要依靠的是扩大招募规模和提高薪酬，与之相应的是，人员支出与GDP之比从2021年的0.9%上升到了2025年的1.2%。这使得波兰目前在欧盟各国中拥有了规模位居第一的常备军（图2.1.1，小图2）。

截至目前，波兰扩张国防的宏观经济影响相对有限。2021年至2025年间，按权责发生制计算，波兰的公共总支出增幅为GDP的6.5个百分点，其中，约2个百分点来自国防支出。鉴于该国初始时的公共债务水平较低（2022年为GDP的48%）且融资渠道畅通，支出的增加几乎完全通过扩大赤字来融资。虽然更广泛的财政扩张确实促进了经济增长，但单独从国防支出增加来看，其影响可能较为有限，因为相关支出高度依赖进口。与此同时，在较为宽松的财政政策确实推动国内需求增长的情况下，这很可能导致货币政策路径相较没有此类支出增加的情况更加趋紧（图2.1.1，小图3）。

本专栏的作者为Kareem Ismail、Krzysztof Krogulski、Moheb Malak、Robert Sierhej和Can Ugur。

### 图2.1.1. 扩大国防支出：波兰的例子



来源：Haver Analytics；IMF，《世界经济展望》；波兰国家银行（NBP）；北大西洋公约组织（NATO）；波兰统计局；以及IMF工作人员的计算。

注释：小图1中，2024年和2025年的数据是估计值。  
“其他”包括运营和维护支出、其他研发支出和未分配支出。由于现役人员、预备役和辅助部队的定义和覆盖范围不同，各国的人员数据不完全具有可比性。  
小图2中，法国和英国的数据是2024年的数据。图中数据标签采用国际标准化组织（ISO）国家代码。

专栏2.2. 国防支出的溢出效应

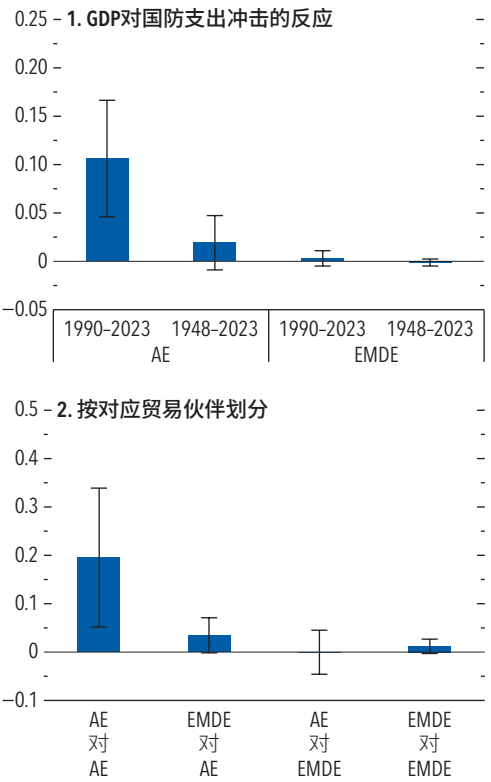
国防支出通常规模较大、持续时间较长，且具有复杂的跨境供应链。因此，其宏观经济影响可能通过两种渠道溢出至其他国家：一是直接进口国防相关的商品和服务，二是由于总需求上升而带来的间接进口。为理解这些溢出效应的规模和性质，本专栏使用贸易权重，对贸易伙伴国的国防支出进行了加权汇总，构建了特定国家的外国国防支出指标。这些指标为定量研究国防支出冲击的国际传导提供了基础（Auerbach和Gorodnichenko，2013年；Furceri等人，2026年）。这些指标描述了一国对海外国防支出的上升在多大程度上转化为进口需求的增加，指标的数值越高，意味着出口国的产出越高。

本章使用了局部投影法估计了国防支出的乘数，而使用该方法对样本进行估计表明，在1990年以后，国防支出对发达经济体的溢出效应具有统计显著性（图2.2.1，小图1），而在整个样本时期（1948年至2023年），这些效应较小且不具有统计显著性。相比之下，我们未发现国防支出对新兴市场和发展中经济体产生了溢出效应。这些结果与发达经济体在全球出口和国际武器贸易中占据更大份额的事实是一致的。同时，这也反映了冷战结束后贸易一体化程度加深、供应链联系更加紧密以及各国更多参与了国防相关生产等因素，这些因素共同放大了国际溢出效应。

鉴于发达经济体之间的贸易网络高度密集且一体化，大部分溢出效应都源于这些经济体之间的贸易联系。当出现国防支出冲击（规模为贸易伙伴国GDP的1%）时，相关经济体的GDP会提高约0.2%。对于欧盟等共同贸易区，溢出效应更为显著（Furceri等人，2026年）。相比之下，新兴市场和发展中经济体国防支出所产生的溢出效应接近于零（图2.2.1，小图2）。

本专栏的作者为Pedro Juarros和Anh Dinh Minh Nguyen。

图2.2.1. 国防支出的溢出效应  
(百分数)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：小图1展示了贸易伙伴对1%的国防支出正向冲击的反应。小图2展示了在1990年至2023年这一样本期间，对贸易伙伴国防支出正向冲击（规模为GDP的1%）的反应。我们根据相关样本中组内国家的平均出口比例对反应进行了缩放调整。该小图显示了自冲击发生起五年内的最大反应。柱形表示点估计值，箱须表示90%置信区间。“AE对AE”指AE贸易伙伴国防支出对AE的溢出效应；“EMDE对AE”指EMDE贸易伙伴国防支出对AE的溢出效应；“AE对EMDE”指AE贸易伙伴国防支出对EMDE的溢出效应；“EMDE对EMDE”指EMDE贸易伙伴国防支出对EMDE的溢出效应。AE=发达经济体；EMDE=新兴市场和发展中经济体。

## 参考文献

- Acalin, J., V. Alonso, C. Arroyo, R. Lam, L. Martinez, A. D. M. Nguyen, F. Roch, and others. 2025. “Fiscal Guardrails against High Debt and Looming Spending Pressures.” IMF Staff Discussion Note 25/004, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Alesina, A., and R. Perotti. 1995. “Fiscal Expansions and Adjustments in OECD Countries.” *Economic Policy* 10 (21): 205–48.
- Alloza, M., R. Domínguez-Díaz, P. Durá, and I. Varotto. 2026. “The Macroeconomic Effects of Defense Expenditure: Evidence from Spain.” Working Paper, Bank of Spain, Madrid.
- Andrle, M., P. Blagrove, P. Espallat, K. Honjo, B. Hunt, M. Kortelainen, R. Lalonde, and others. 2015. “The Flexible System of Global Models—FSGM.” IMF Working Paper 15/64, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Antolin-Díaz, J., and P. Surico. 2025. “The Long-Run Effects of Government Spending.” *American Economic Review* 115 (7): 2376–413.
- Antonova, A., R. Lueticke, and G. J. Mueller. 2025. “The Military Multiplier.” CEPR Discussion Paper 20220, Centre for Economic Policy Research, London.
- Auerbach, A. J., and Y. Gorodnichenko. 2013. “Output Spillovers from Fiscal Policy.” *American Economic Review* 103 (3): 141–46.
- Barro, R. J. 1981. “Output Effects of Government Purchases.” *Journal of Political Economy* 89: 1086–121.
- Barro, R. J., and C. J. Redlick. 2011. “Macroeconomic Effects from Government Purchases and Taxes.” *Quarterly Journal of Economics* 126 (1): 51–102.
- Basu, S. 1996. “Procyclical Productivity: Increasing Returns or Cyclical Utilization?” *Quarterly Journal of Economics* 111 (3): 719–51.
- Baxter, M., and R. G. King. 1993. “Fiscal Policy in General Equilibrium.” *American Economic Review* 83 (3): 315–34.
- Becker, J., S. Benson, J. P. Dunne, and E. Malesky. 2025. “Disaggregated Defense Spending: Introduction to Data.” *Journal of Peace Research* 62 (3): 772–88.
- Ben Zeev, N., and E. Pappa. 2017. “Chronicle of a War Foretold: The Macroeconomic Effects of Anticipated Defence Spending Shocks.” *Economic Journal* 127 (603): 1568–97.
- Ben Zeev, N., E. Pappa, and E. Scola Gagliardi. 2025. “The Offensive Power of Defense News in Europe.” CEPR Discussion Paper 20637, Centre for Economic Policy Research, London.
- Benmelech, E., and J. Monteiro. 2025. “Military Spending and War.” NBER Working Paper 34123, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Boehm, C. E. 2020. “Government Consumption and Investment: Does the Composition of Purchases Affect the Multiplier?” *Journal of Monetary Economics* 115: 80–93.
- Bokan, N., P. Jacquinot, M. Lalik, G. Muller, R. Priftis, and R. Rigato. 2025. “Macroeconomic Impacts of Higher Defence Spending: A Model-Based Assessment.” Economic Bulletin 6, European Central Bank, Frankfurt.
- Boly, A., and E. Kéré. 2026. “Terrorism and Military Expenditure in Africa: An Analysis of Spillover Effects.” *Journal of African Economies* 35 (1): ejaf007.
- Caldara, D., and M. Iacoviello. 2022. “Measuring Geopolitical Risk.” *American Economic Review* 112 (4): 1194–225.
- Danmarks Nationalbank. 2025. “Higher Defence Spending May Increase Capacity Pressures Moderately.” Danmarks Nationalbank Analysis 19, Danmarks Nationalbank, Copenhagen.
- Deger, S., and R. Smith. 1983. “Military Expenditure and Growth in Less Developed Countries.” *Journal of Conflict Resolution* 27 (2): 335–53.
- Draghi, M. 2024. “The Future of European Competitiveness: Part A—A Competitiveness Strategy for Europe.” European Commission, Brussels.
- Eble, S., A. Pitt, I. Bunda, O. E. Adilbish, N. Budina, G. H. Hong, M. T. Malak, and others. 2025. “Long-Term Spending Pressures in Europe.” IMF Departmental Paper 2025/002, International Monetary Fund, Washington, DC.
- European Commission. 2025. “The Economic Impact of Higher Defence Spending.” Institutional Paper 318, European Commission, Brussels.
- Fazzari, S. M., G. Hubbard, and B. C. Petersen. 1988. “Financing Constraints and Corporate Investment.” *Brookings Papers on Economic Activity* 1988 (1): 141–206.
- Fisher, J. D. M., and R. Peters. 2010. “Using Stock Returns to Identify Government Spending Shocks.” *Economic Journal* 120 (544): 414–36.
- Furceri, D., P. Juarros, S. Mishra, A. D. M. Nguyen, A. S. Pessoa, and A. Sollaci. 2026. “Macroeconomic Impacts of EU Defense Spending.” IMF Working Paper 26/53, International Monetary Fund, Washington, DC.
- García-Serrador, A., D. Sarasa-Flores, and C. Ulloa. 2025. “Buy Guns or Buy Roses? EU Defence Spending Fiscal Multipliers.” BBVA Research 25-06, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Madrid.
- Gethin, A. 2024. “Revisiting Global Poverty Reduction: Public Services and the World Distribution of Income, 1980–2022.” Unpublished. <https://amory-gethin.fr/research.html>.
- Gross, D. P., and B. N. Sampat. 2023. “America, Jump-Started: World War II R&D and the Takeoff of the US Innovation System.” *American Economic Review* 113 (12): 3323–56.
- Hall, R. 2009. “By How Much Does GDP Rise If the Government Buys More Output?” *Brookings Papers on Economic Activity* 40 (Fall): 183–249.
- Hartley, K. 2008. “Collaboration and European Defence Industrial Policy.” *Defence and Peace Economics* 19 (4): 303–15.
- Heerma van Voss, B., D. de Leeuw, F. Marotta, C. Mehlbaum, A. Smadu, I. Stanga, and S. Wöhrmüller. 2026. “The Economic Consequences of Defence Spending.” De Nederlandsche Bank, Amsterdam.

- Hildebrand, P., H. Rey, and M. Schularick. 2026. "A Proposal on European Defence Governance and Financing." Kiel Policy Brief 199, Kiel Institute for the World Economy, Kiel, Germany.
- Huang, Y., M. Pagano, and U. Panizza. 2020. "Local Crowding-Out in China." *Journal of Finance* 75: 2855–98.
- Ilzetzk, E. 2024. "Learning by Necessity: Government Demand, Capacity Constraints, and Productivity Growth." *American Economic Review* 114 (8): 2436–71.
- Ilzetzk, E. 2025. "Guns and Growth: The Economic Consequences of Defense Buildups." Kiel Report 2, Kiel Institute for the World Economy, Kiel, Germany.
- Ilzetzk, E., E. G. Mendoza, and C. A. Végh. 2013. "How Big (Small?) Are Fiscal Multipliers?" *Journal of Monetary Economics* 60: 239–54.
- International Monetary Fund (IMF). 2022. "IMF Strategy for Fragile and Conflict-Affected States (FCS)." International Monetary Fund, Washington DC.
- Jordà, Ò. 2005. "Estimation and Inference of Impulse Responses by Local Projections." *American Economic Review* 95 (1): 161–82.
- Kadera, K., and G. Sorokin. 2004. "Measuring National Power." *International Interactions* 30 (3): 211–30.
- Knight, M., N. Loayza, and D. Villanueva. 1996. "The Peace Dividend: Military Spending Cuts and Economic Growth." *IMF Staff Papers* 43 (1): 1–37.
- Letta, E. 2024. "Much More Than a Market." Jaques Delors Institute, Paris.
- Marzian, J., and C. Trebesch. 2025. "Guns and Butter: The Fiscal Consequences of Rearmament and War." Kiel Working Paper 2310, Kiel Institute for the World Economy, Kiel, Germany.
- Miyamoto, W., T. L. Nguyen, and V. Sheremirov. 2019. "The Effects of Government Spending on Real Exchange Rates: Evidence from Military Spending Panel Data." *Journal of International Economics* 116: 144–57.
- Moretti, E., C. Steinwender, and J. Van Reenen. 2025. "The Intellectual Spoils of War? Defense R&D, Productivity, and International Spillovers." *Review of Economics and Statistics* 107 (1): 14–27.
- Nakamura, E., and J. Steinsson. 2014. "Fiscal Stimulus in a Monetary Union: Evidence from US Regions." *American Economic Review* 104 (3): 753–92.
- Nekarda, C. J., and V. A. Ramey. 2011. "Industry Evidence on the Effects of Government Spending." *American Economic Journal: Macroeconomics* 3 (1): 36–59.
- Ohanian, L. E. 1997. "The Macroeconomic Effects of War Finance in the United States: World War II and the Korean War." *American Economic Review* 87 (1): 23–40.
- Phelan, C., and A. Trejos. 2000. "The Aggregate Effects of Sectoral Reallocations." *Journal of Monetary Economics* 45 (2): 249–68.
- Ramey, V. A. 2011. "Identifying Government Spending Shocks: It's All in the Timing." *Quarterly Journal of Economics* 126 (1): 1–50.
- Ramey, V. A., and M. D. Shapiro. 1998. "Costly Capital Reallocation and the Effects of Government Spending." *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy* 48: 145–94.
- Ramey, V. A., and M. D. Shapiro. 2001. "Displaced Capital: A Study of Aerospace Plant Closings." *Journal of Political Economy* 109 (5): 958–92.
- Ramey, V. A., and S. Zubairy. 2018. "Government Spending Multipliers in Good Times and in Bad: Evidence from US Historical Data." *Journal of Political Economy* 126 (2): 850–901.
- Sandler, T., and J. George. 2016. "Military Expenditure Trends for 1960–2014 and What They Reveal." *Global Policy* 7 (2): 174–84.
- Sheremirov, V., and S. Spirovska. 2022. "Fiscal Multipliers in Advanced and Developing Countries: Evidence from Military Spending." *Journal of Public Economics* 208: 104631.



长期以来，战争一直是全球格局的一个特征。武装冲突除了给民众造成毁灭性的人道代价（包括人员伤亡和被迫流离失所）之外，还可能给宏观经济带来深远的影响。本章利用二战后全球冲突相关数据，结合实证分析、案例研究和基于模型的模拟来评估战争对宏观经济的影响。分析表明，冲突会在发生战事的经济体中造成巨大且持续的产出损失，并对其他国家产生不可忽视的溢出效应。这些损失超过了金融危机或重大自然灾害带来的损失，并在货币、财政和对外部门之间造成了严峻的宏观经济权衡取舍问题，同时也会带来长期创伤效应。战后的经济复苏缓慢且不平衡，并在很大程度上取决于和平能持续多久。若和平得以持续，产出会反弹，但与战时损失相比，反弹幅度往往不大。相比之下，如果战后环境脆弱、冲突反复不断，那么复苏往往会陷入停滞。这种小幅的复苏主要由劳动力拉动，而资本积累和生产率则持续低迷。实证证据和案例研究突出表明：尽早稳定宏观经济、果断实施债务重组以及开展国际支持（包括提供援助和提供能力建设）对于恢复信心和为冲突后复苏创造空间至关重要。如果能同时开展国内改革以重建制度和国家能力、促进包容和安全以及减少人力资本损失，那么促进经济复苏的努力将取得最佳效果。基于模型的分析进一步表明，协调良好的一揽子全面政策效果优于零散的措施。共同降低不确定性和重建资本存量的政策会产生积极的外部效应，改善市场预期，从而吸引

资本流入并帮助流离失所者重返家园。总之，本章强调，虽然在冲突后实现复苏从本质上看极具挑战性且依赖于具体情况，但持久的和平、可靠的稳定措施以及协调一致的政策行动对于实现更强劲、更持久的复苏至关重要。

## 引言

长期以来，战争一直是全球格局的一个特征。冷战结束后的数十年间，全球局势相对平静，而如今正在进行的战争数量已激增至二战结束以来前所未有的水平（见图3.1）。这并非遥远的统计数字。2024年，有超过35个国家（其中约半数属于脆弱和受冲突影响的国家）经历了国内冲突。同年，全球约有45%的人口生活在受冲突影响的国家，这些冲突从局部边境冲突到大规模战争，形式不一。仅2010年以来，各类冲突已造成190多万人丧生。<sup>1</sup>未来前景不容乐观。地缘政治威胁指数持续上升，表明冲突风险加剧，而国防支出预计也将大幅增加（见第二章）。

除了直接导致人道代价外，战争还会给宏观经济造成深远的影响。战争期间，生产和贸易可能遭受扰动，制度可能会被削弱，经济体的生产能力可能会遭到持久的破坏。在敌对状态结束后的经济复苏时期，既存在机遇，也不乏挑战。战后国家的政府可能亟需稳定经济、重建基础设施和制度体系，以及增强社会凝聚力——这些对于巩固持久和平和支持经济持续复苏都至关重要。

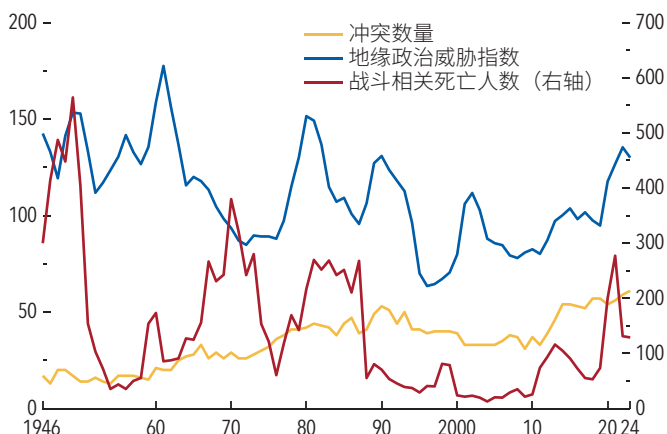
本章作者为Hippolyte Balima（共同负责人）、Colombe Ladreit、Andresa Lagerborg、Flavien Moreau、Andrea Presbitero（共同负责人）和Evgenia Weaver、Patrick-Nelson Essiane、Maria Gelrud、Andrea Manera和Sidra Rehman为本章作出了贡献。Maryam Abdou、Owen Desberg、Shrihari Ramachandra和Isabela Rozario为本章提供了研究支持。Hannes Malmberg担任了本章的外部顾问。本章还受益于Hannes Mueller、内部研讨会参与者及审稿人的宝贵意见。

<sup>1</sup>为简化分析，本章中“战争”和“冲突”可互换使用。本章中的“冲突”的定义是：在一个日历年内，各方之间发生的、至少导致25人战斗相关死亡的涉及武力的事件。这也是冲突相关文献中的标准定义。本章按类型、烈度和持续时间对冲突进行了区分。



**图3.1. 冲突和地缘政治威胁**

(左轴：数量；指数，2019年=100；右轴：死亡人数，以千人计)



来源：Caldara和Iacoviello, 2022年；PRIO战斗死亡数据集3.1版；UCDP地理定位事件数据集25.1版；UCDP/PRIO武装冲突数据集25.1版；以及IMF工作人员的计算。

注释：图中数据基于UCDP/PRIO数据集，显示了涉及至少一个国家政府的冲突的数量。地缘政治威胁指数反映与战争、和平、军事集结、核风险及恐怖主义相关的威胁，并以三年移动平均值显示。与战斗相关的死亡数据来自1946年至1988年的PRIO数据集和1989年至2024年的GED数据集。PRIO=奥斯陆和平研究所；UCDP=乌普萨拉冲突数据计划。

目前，研究战争的宏观经济学的文献越来越多。早期的开创性研究主要聚焦于国内战争（Collier, 1999年；Collier和Hoeffler, 2007年；Blattman和Miguel, 2010年）。近期的研究或是围绕冷战后的时期（2019年4月《撒哈拉以南非洲地区经济展望》第二章；2024年4月《中东和中亚地区经济展望》第二章；2025年10月《中东和中亚地区经济展望》第二章）或是采用全球历史视角（Chupilkin和Kóczán, 2022年；Benmelech和Monteiro, 2025年；Federle等人, 2026年），记录了冲突造成的巨大经济损失。然而，学界较少关注战时经济的一般运作规律、冲突期间和冲突后独特的宏观经济动态，以及支持战后复苏的政策的历史证据。为了填补这些空白，本章首先利用大语言模型，构建了一个有关二战后冲突地理位置的全球综合数据库。其次，从宏观经济学视角出发，记录了战时经济的典型运作方式，强调了战时经济体面临的主要宏观经济权衡取舍问题，以及用于管理战时压力的政策措施。第三，就冲突后的复苏动态以及与更强劲复苏

相关的政策提供了系统性证据。具体来说，本章回答了以下问题：

- **对冲突的历史回顾：**自二战结束以来，全球各类冲突是如何演变的？从冲突烈度、持续时间和地理分布来看，它们有哪些特征？
- **战争期间的宏观经济动态：**战争对产出有哪些短期和长期影响？这些影响通过哪些渠道发挥作用，对冲突地国家的整体经济有何影响？战争对生产能力和个体产生了何种长期创伤效应？对其他国家的产出有何溢出效应？
- **战争结束后的宏观经济动态：**战后经济如何复苏？战后经济体如何实现宏观经济稳定？配套的国内政策和国际支持在多大程度上影响了冲突后的复苏？

本章通过一系列实证分析、案例研究和模型模拟，得出了以下结论：

- **近年来，全球冲突数量显著增加，在过去十年达到了历史高位。**这一增长主要由国家内部冲突（如内战）驱动。相比之下，国家之间的冲突仍相对较少，不过近年来其发生频率有所上升。大多数冲突的烈度较低，且持续时间较短。冲突在地理分布上也不均衡，中东和撒哈拉以南非洲地区在全球冲突中占到了相当大的比重。
- **冲突会给冲突地经济体带来巨大且持续的产出损失，并对其他国家产生溢出效应。**一般来说，对于冲突地经济体而言，产出在冲突爆发之初急剧下滑，五年内累计损失约7%。基于模型分析得出的产出损失的规模与此大致相同。即便在十年之后，冲突造成的产出损失依然存在，且通常超出金融危机或严重自然灾害造成的损失。在冲突地之外，邻国和贸易伙伴在短期内也会出现规模较小但不可忽视的产出损失，随着经济体实施经济调整和政策应对措施来缓解最初的扰动，这些损失会逐渐消散。
- **冲突会引发严峻的宏观经济权衡取舍问题和长期经济创伤效应，其影响远超战时的直接冲击。**产出损失既反映了私人部门消费和投

资的持续萎缩（这源于家庭收入的下降和不确定性的上升），也体现了政府支出转向了军事用途。随着政府增加财政收入的能力减弱以及税收征管能力退化，其财政状况将恶化。出口降幅远大于进口，导致贸易差额暂时恶化。与此同时，战争带来的不确定性引发资本外流，迫使战时政府实行资本管制，并依靠逆周期的资金流动为贸易逆差融资。战争动态还会导致汇率持续贬值、储备流失和通胀压力上升，这凸显了对外部门动态在加剧战时宏观经济挑战中的作用。战争还会带来长期创伤效应：资本存量、就业和生产率在冲突爆发后的多年中都持续处于低位，同时伴随着人员伤亡、流离失所，以及对个体健康和认知能力的长期负面影响。

- **冲突后的经济复苏通常缓慢且不均衡，但高度依赖和平能否维系。**冲突结束后，如果随之而来的和平局面能够长期维持，那么经济产出就会出现反弹，但相对于战时的损失，反弹幅度仍然不大，且各国表现差异巨大。这种情况下的经济复苏主要由劳动力动态驱动，而在持续的不确定性和严格的金融约束下，资本积累和生产率增长依然乏力。相比之下，在许多冲突后的案例中，和平基础往往十分脆弱，冲突复发会破坏复苏的前景。在这种情况下，经济产出无法实现复苏。旨在加强国家基本服务能力和提高冲突机会成本的政策有助于降低一国陷入冲突的风险。
- **稳定宏观经济、实施债务重组和提供国际支持在冲突后的复苏中发挥着核心作用。**实证分析和案例研究表明，当局尽早果断实施债务重组，往往能支持复苏的成功实现，这种重组有助于恢复财政可持续性，并在取得持久和平后为宏观经济稳定创造空间。那些通过稳定宏观经济（以稳定的低通胀和实际有效汇率为锚）来降低不确定性并辅以及时的融资和国际支持（包括能力建设和援助）的国家实现了更强劲的复苏。案例研究表明，稳定的实现有赖于供给的快速恢复、可信的名义锚和财政调整的组合，这些措施通常得到了IMF支持规划的支撑。在大规模援助流

入的时期，汇率升值或“荷兰病”的风险通常会得到缓解，这在一定程度上源于财政和货币当局在管理援助激增方面进行的有效协调。

- **强劲的复苏还依赖配套的国内改革。**在实现稳定和接受国际援助的同时，还需要推进改革，以重建制度和国家能力、促进包容性、缓解持续的人力资本损失，同时巩固和平局面。具体措施包括：加强反腐败框架、重建司法和公共投资机构、为非军事和社会支出创造财政空间，以及促进前战斗人员重新融入社会。
- **要实现更快的复苏，就需要采取一种协调、全面的政策做法，优先降低不确定性并重建资本存量。**基于模型的分析表明，相较零散的政策措施，以降低不确定性和重建资本为核心的全面政策组合能带来更强劲的复苏——这反映出政策间的正向外部性和互补性，以及经济主体对未来的预期作用。例如，在重建资本的同时降低不确定性，可通过预期、资本流入、工资和移民回流等渠道形成相互强化的效应。

本章关于冲突后复苏的研究结论与政策启示附有三个重要的注意事项：第一，由于冲突环境本身具有异质性（受冲突动因、经济遗留问题以及制度与统计能力的影响），有效的政策设计需要结合具体国家的国情谨慎分析。第二，复苏的结果在很大程度上取决于政治经济因素，包括权力分享安排、安全保障机制和公民权利（Mueller和Rauh，2024年；Rohner，2025年）。这些因素通常难以量化且不在本章的分析范围内，但它们会影响复苏政策的可行性和有效性。第三，在某些情况下，和平局面可能持续脆弱，冲突复发的风险可能会制约复苏的进程。在此情形下，重新陷入冲突本身可能由经济政策内生决定，这凸显了在制定宏观经济政策时始终将防范冲突纳入考量的重要性（Chami、Espinoza和Montiel，2021年；Mueller和Rauh，2022年；Mueller等人，2024年）。除上述注意事项外，

本章得出的广泛政策经验对于刚刚走出冲突的国家仍有借鉴意义，这些经验有助于支持更强劲、更持久的复苏。

## 宏观经济学视角下的冲突与复苏：介绍

战争在供给和需求两侧通过多重相互强化的渠道影响冲突地经济体，对其财政、货币和对外部门产生深远影响。

在供给侧，战争会损毁实体资本，并由于造成人员伤亡和流离失所而导致劳动力供给减少，从而破坏生产能力。剩余的稀缺生产能力中，有一部分还可能从民用转为军用。这种负面供给冲击通常会推高通胀压力（Keynes，1940年）。战争会进一步降低资本和劳动力的使用效率。例如，基础设施受损会扰乱交通、能源和通信网络，推高生产成本；而教学扰动、工作经验流失和健康状况恶化则会削弱人力资本积累并降低生产率（Gorodnichenko、Kudlyak和Şahin，2022年）。在需求侧，随着收入下降和不确定性上升，私人消费和投资通常会萎缩。如果人们认为家庭收入的损失是暂时性的，则可能会动用储蓄，其经济影响与资本存量损毁的类似（Collier，1999年）。公共支出也可能从促进增长的领域转向军事支出。这些动态共同导致国内生产萎缩，造成产出损失。

上述因素也会给公共财政、对外部门和货币部门造成巨大压力。随着经济活动萎缩和税收征管能力下降，政府的税收能力减弱，而支出压力则可能因军事支出、人道主义需求和关键基础设施修复而加剧。财政融资约束往往会造成限制，这在一国缺乏或仅具备有限的入市融资能力以及市场定价体现冲突相关风险溢价的情况下尤其明显（Rexer、Kapstein和Rivera，2022年）。为应对日益加剧的财政压力，战时政府可能会诉诸货币融资、积累欠款（在极端情况下，甚至包括债务违约）等做法，由此进一步推高了通胀压力。从对外部门来看，国内生产扰动和贸易转移可能导致出口能力受损——进口商倾向于回避冲突地区的出口国（Korn和Stemmler，2025年）。这些动态

会造成外汇短缺，再加上国内需求走弱，又会限制进口，在某些情况下还会导致政府实施进口配给以优先保障军需和必需品的供应。此外，在不确定性引发资本外流的背景下，外部融资环境通常会收紧，政府可能试图通过资本管制来遏制这种情况的发生（Gobat和Kostial，2016年）。因此，战时经济体往往依赖有限的外部融资来源，包括海外侨汇和援助等逆周期资金流入。综合来看，财政压力、外部失衡和供给扰动会在反馈循环中相互作用，对汇率造成巨大压力——在弹性汇率制下导致货币贬值，或在固定汇率制下导致官方贬值，并进一步对通胀造成上行压力——以及使储备缓冲承压。战时当局可能试图通过上调政策利率来遏制国内通胀和对外部门压力。

战后及向持久和平过渡时期的宏观经济表现取决于战争期间生产能力的破坏程度、制度被削弱的程度，以及复苏期间的政策选择。在供给侧，新古典增长模型预测得出，一旦敌对行动停止，资本存量将逐步回归稳态，这意味着在复苏初期，投资会有所增加。这一过程会对工资和就业产生积极的溢出效应，鼓励流离失所的劳动者回归家园，支撑劳动力供给，并促使经济复苏。然而在现实中，经济复苏可能较为缓慢（例如见Chen、Loayza和Reynal-Querol，2008年；Mueller、Piemontese和Tapsoba，2017年）。例如，即便实现了和平，持续的政治和经济不确定性仍会压低投资的预期回报率，造成资本持续外流，同时抑制投资和劳动力供给。在需求侧，随着收入趋于稳定，消费通常也会逐步恢复。然而，政府支出可能受到战后财政脆弱性的约束。旨在抑制通胀、避免汇率过度升值的宏观经济稳定举措对于维持复苏至关重要，同时应实施债务重组来恢复财政可持续性，以及开展配套改革以重建制度。援助和能力建设等形式的外部支持对于缓解融资约束和加强国家能力也至关重要。

基于上述考量，本章后文将利用二战结束以来的全球证据，考察战时和战后的相关动态是如何在数据中体现的。政策讨论的重点在于汲取经验，从而为冲突后的复苏提供支持。



## 冲突期间的宏观经济动态

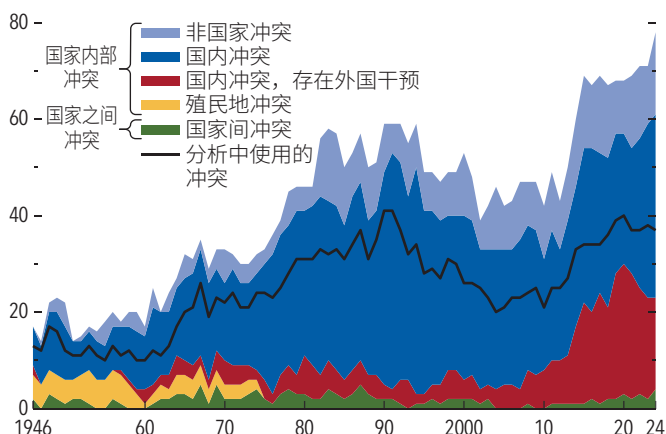
### 定义和关键事实

本章依托现有数据集和一个新建数据库，全面覆盖了1946年至2024年期间冲突的地理位置。该数据库是通过利用大语言模型来加强冲突事件的地理编码并对联合国安理会年度报告进行文本分析构建而成。<sup>2</sup>在该数据库的基础上，我们参照Federle等人（2026年）的做法，将各国对冲突的风险敞口进一步划分为三类。“冲突地经济体”是指本国领土上发生军事行动的国家。“交战方经济体”是指冲突方，但其领土并非冲突发生地。“第三国”是指非冲突方但因与冲突地接壤或存在贸易联系而间接受到影响的国家。冲突地经济体的冲突可进一步从三个维度进行划分。第一，冲突参与主体的种类可能有所不同：冲突可能发生在国家之间（包括近期发生在苏丹与南苏丹之间、埃塞俄比亚与厄立特里亚之间、印度与巴基斯坦之间以及伊朗与以色列之间的冲突），也可能发生在国家内部（包括内战、殖民战争和非国家冲突等）。第二，冲突的烈度可分为轻度（定义为战斗相关的人员死亡在25例至999例之间）或重大（战斗相关的人员死亡为1000例及以上）。第三，冲突的持续时间分为较短（两年及以下）或较长（两年以上）。

关于二战之后冲突的一个值得注意的现象是，绝大多数冲突为国家内部冲突（图3.2）。相比之下，国家间冲突相对较少，且发生频率在较长时期内总体保持稳定。鉴于本章的讨论重点为宏观经济动态，相关分析在对单个事件进行系统编码的基础上，进一步排除了不太可能对整体经济产生影响的事件——例如，孤立的小规模冲突、恐怖袭击或伤亡人数较少的分散型暴力事件。因此，本章其余部分聚焦于更有可能影响宏观经济结果的一部分冲突。这些冲突在图3.2中用黑线表示。

<sup>2</sup>有关数据来源、基于大语言模型的数据构建和变量定义的更多详情，请参见在线附件3.1。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)。

图3.2. 二战后的全球冲突  
(冲突数量)



来源：UCDP/PRIO武装冲突数据集25.1版；以及IMF工作人员的计算。

注释：该图显示了每年的活跃冲突数量，按冲突类型汇总。非国家冲突涉及有组织的非政府参与主体，是以IMF工作人员利用对联合国安理会年度报告的文本分析进行的构建为基础确定的。黑线表示本章分析所关注的冲突子集：根据对单个事件进行的系统解读和编码，被认为更有可能影响宏观经济结果的冲突。关于数据构建的详情，见在线附件3.1。PRIO=奥斯陆和平研究所；UCDP=乌普萨拉冲突数据计划。

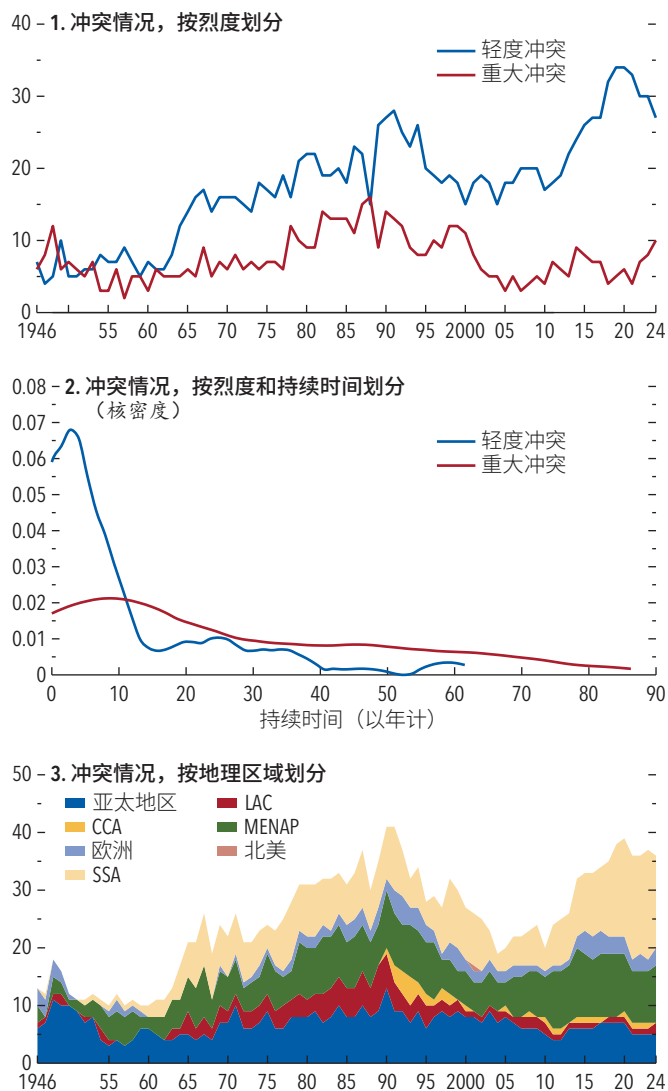
从细化后的数据库中可观察到若干情况。将冲突事件按烈度分类后可以发现，自20世纪60年代初以来，冲突数量持续上升是由轻度冲突的增加驱动的，而这一时期与许多新独立国家出现的时间大体吻合（图3.3）。相比之下，重大冲突的发生频率在较长时期内总体保持稳定，尽管近年来有所上升。进一步的证据表明，无论轻度冲突还是重大冲突，均以国内冲突为主，而国家间的冲突往往以重大冲突为主。冲突的持续时间也随烈度不同而存在差异：从历史情况看，轻度冲突通常持续时间较短，而重大冲突则往往更加持久，在大宗商品出口国尤其如此。冲突在各地区分布不均。亚太地区、中东-北非-阿富汗-巴基斯坦地区以及撒哈拉以南非洲地区始终是冲突最多的地区，其中，仅后两个地区就占据了全球冲突相当大的比重。

### 宏观经济影响

本小节对冲突的宏观经济影响进行了量化分析，重点考察了对冲突地经济体的平均

**图3.3. 二战后冲突的特征**

(冲突数量，除非另有说明)



来源：UCDP/PRIO武装冲突数据集25.1版；以及IMF工作人员的计算。

注释：小图显示了按烈度、持续时间和地理区域划分的冲突的分布情况，基于本章分析中强调的冲突子集：在对单个事件进行系统解读和编码后，被认为更可能影响宏观经济结果的冲突。如果在任何一年中，与战斗相关的死亡人数超过1,000人，则该冲突被归类为重大冲突，否则被归类为轻度冲突。在小图2中，与直方图类似，核密度显示了重大冲突和轻度冲突的持续时间（以年计）分布。关于相关数据构建的详情，见在线附件3.1。CCA=高加索和中亚；LAC=拉丁美洲和加勒比地区；MENAP=中东、北非、阿富汗和巴基斯坦；PRIO=奥斯陆和平研究所；SSA=撒哈拉以南非洲；UCDP=乌普萨拉冲突数据计划。

影响，以及对交战方经济体和第三国的溢出效应。分析采用了两种互补的方法。第一种是跨国实证分析，采用局部投影双重差分（LP-DiD）法（Dube等人，2025年）。该框架通过比较受冲突影响的国家与未发生冲突的国

家（对照组），追踪冲突发生后相关结果变量的变化情况。<sup>3</sup>第二种是基于一项对50岁及以上人群调查数据的实证分析，评估冲突对健康状况造成的长期创伤效应。

跨国分析结果表明，冲突会给冲突地经济体造成巨大而持久的经济损失，且损失程度随时间不断加深（图3.4）。平均而言，冲突地经济体的产出在冲突开始时急剧下降，降幅约为3%，并在随后几年继续下降，五年内累计损失约为7%。所有部门均出现明显损失，且这种损失在十年后仍持续存在（见在线附件3.2）。据估计，冲突造成的产出损失超过了金融危机（包括银行业、货币和债务危机）通常会造成的损失以及严重自然灾害造成的损失。<sup>4</sup>无论冲突具有何种特征，其负面影响均十分显著，不过重大冲突、持续时间较短的冲突以及国内冲突造成的损失相对更大。<sup>5</sup>尽管如此，即便是低烈度冲突，在爆发初期也会导致统计显著的产出下降，其幅度与货币危机造成的损失相当。

冲突造成的经济成本不仅局限于冲突地经济体本身。从重大冲突来看，交战方经济体的点估计值平均为负，但在统计上并不显著，这可能反映了这些经济体相对而言避免了最具破坏性的冲突传导渠道以及军费支出上升带来了抵消效应（图3.5）。<sup>6</sup>在冲突爆发后的头两

<sup>3</sup> 这种识别方法基于一个假设：冲突的爆发外生于同期经济周期状况。基于每场冲突主要动因的叙事性分类所做的稳健性检验表明：非经济原因所引发冲突的经济动态与其他冲突不存在系统性的差异（见在线附件3.2）。在线附件3.2还报告了针对其他替代性的样本限制条件、清理对照组设定以及基于战斗相关死亡人数的冲突指标的稳健性检验结果。

<sup>4</sup> 本章采用LP-DiD框架得出的金融危机和严重自然灾害造成的损失估计值可能无法与通过其他方法得出的估计值直接比较。尽管如此，本章报告的损失规模与部分文献中的研究结果大体一致。关于主权债务违约的相关情况，请参见Kuvshinov和Zimmermann（2019年）；关于银行业危机的相关情况，请参见Devereux和Dwyer（2016年）；关于货币危机的相关情况，请参见Hong和Tornell（2005年）；关于自然灾害的相关情况，请参见Cavallo等人（2013年）；关于内战与银行业和货币危机的比较分析，请参见Cerra和Saxena（2008年）以及Mueller（2012年）。冲突的经济成本也可能取决于战争结果（Federle等人，2026年）。

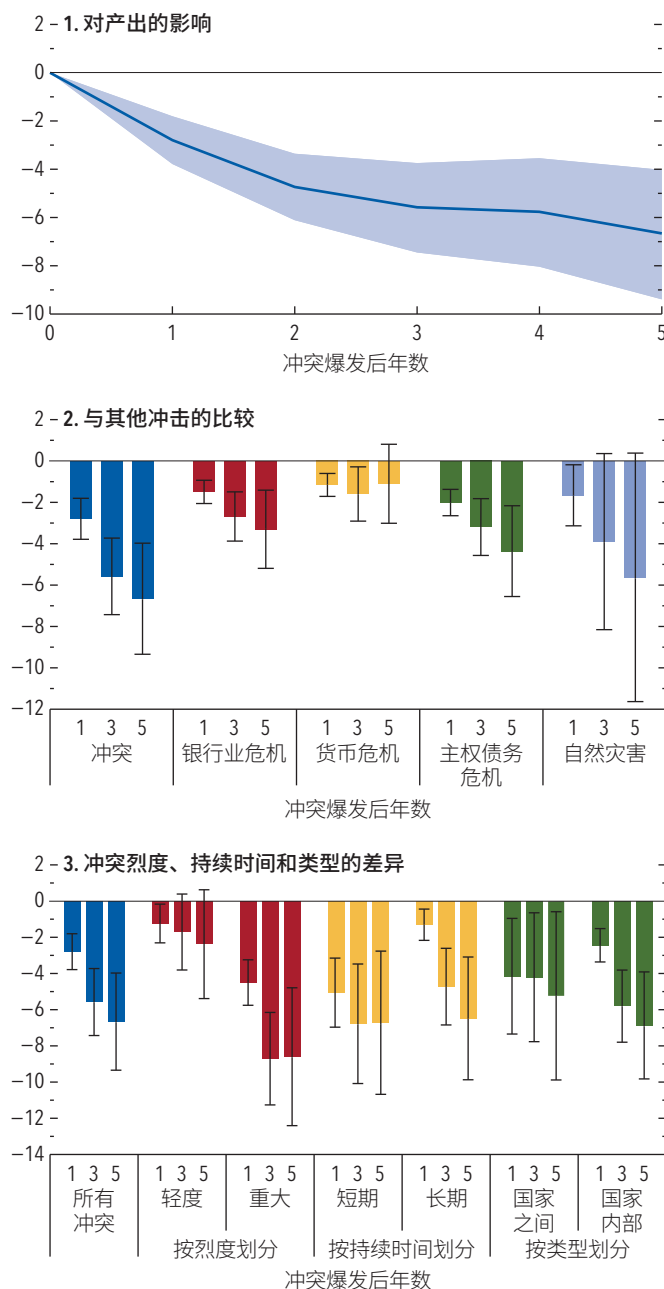
<sup>5</sup> 持续时间较短的冲突之所以会造成更大的损失，可能是因为此类冲突在爆发初期的破坏性更强；而在持续时间较长的冲突中，经济体可能会逐步适应长期的冲突环境。

<sup>6</sup> 更多证据的确表明，冲突爆发后，交战方经济体的政府支出往往会上升。正如第二章所述，这种支出扩张与积极的产出效应相关。



图3.4. 冲突的经济成本

(百分数)

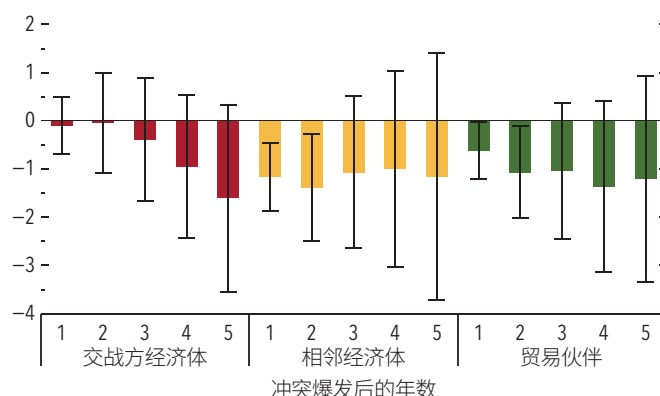


来源：IMF工作人员的计算。

注释：这些小图报告了在冲突爆发后五年内（每个小图的横轴显示），冲突（及其他冲击，小图2）对产出累计影响的局部投影双重差分（LP-DiD）估计值。在小图1中，线条表示点估计值，阴影区域表示90%置信区间。在小图2和小图3中，柱形表示点估计值，箱须表示90%置信区间。详见在线附件3.2。

图3.5. 重大冲突造成的产出成本溢出效应

(百分数)



来源：IMF工作人员的计算。

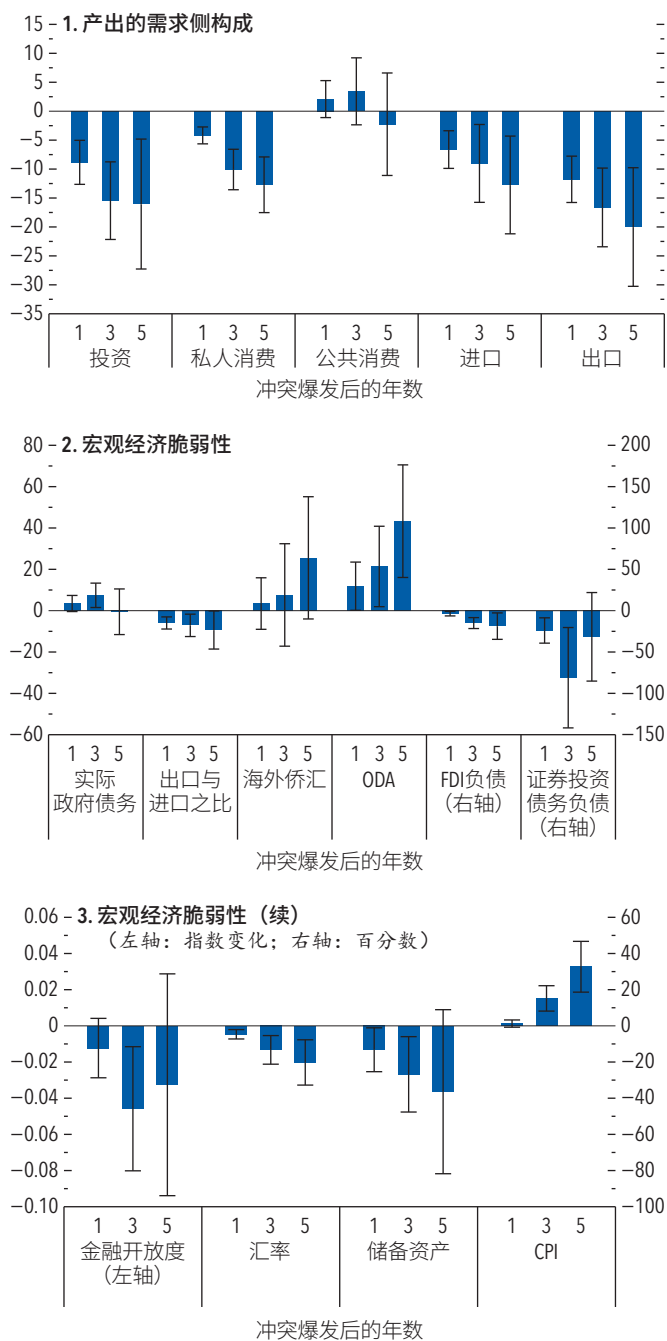
注释：该图显示了冲突爆发后五年内（横轴显示），重大冲突对交战方经济体和第三国（邻国和贸易伙伴）产出的溢出效应局部投影双重差分（LP-DiD）估计值。贸易伙伴的定义为：从冲突地区经济体进口的份额超过分布的第90百分位数的国家。图中的柱形表示点估计值，箱须表示90%置信区间。详见在线附件3.2。

年，第三国的产出会受到约1%或更低的负面影响，此后这种影响逐渐消散，原因可能是贸易路线调整、企业重新布局供应链，以及政策应对措施帮助吸收了初期冲击（Qureshi, 2013年）。虽然这些溢出效应远小于冲突地经济体所承受的巨大且持续的产出损失，但其仍凸显出重大冲突所造成的显著经济损失已远超敌对行动发生国的范围。

估计结果还表明，冲突地经济体面临着显著的宏观经济权衡取舍问题，这与本章前文所述的传导渠道一致。产出下降反映了投资和私人消费的持续萎缩，而政府消费大体保持稳定（图3.6，小图1）。政府消费反应温和，反映出支出构成转向国防开支，这与冲突爆发时军费开支增加的证据一致（在线附件3.2）。然而，财政状况仍会恶化，且冲突初期公共债务有所增加（图3.6，小图2）。对外部门方面，进口大幅收缩，但出口的降幅更大，导致贸易比率恶化。与这些动态一致的是，有进一步证据表明，贸易差额相对于战前GDP有所扩大（尽管这种扩大仅限于冲突的头四年），这意味着随后几年会出现进口压缩以应对储备稀缺问题。不确定性加剧同样会引发资本外流，外国直接投资和证券投资流动均会下降，迫使

**图3.6. 重大冲突的宏观经济权衡取舍**

(百分数，除非另有说明)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：该图报告了冲突爆发后五年内（横轴显示），冲突地区经济体的重大冲突对一系列宏观经济变量影响的局部投影双重差分（LP-DiD）估计值。图中的柱形表示点估计值，箱须表示90%置信区间。详见在线附件3.2。CPI=消费者价格指数；FDI=外国直接投资；ODA=官方发展援助。

战时政府依靠援助（在某些情况下还有海外侨汇）来填补贸易逆差。<sup>7</sup> 政府还会进一步采取资本管制措施（图3.6，小图3）。即便采取这些措施，战争相关动态仍会导致汇率持续贬值（或官方贬值）、储备流失以及通胀压力上升。例如，物价稳步上涨，冲突爆发五年后涨幅约为35%，货币当局将上调短期名义政策利率予以应对。<sup>8</sup>

专栏3.1阐述了俄罗斯2022年入侵乌克兰后，乌克兰是如何进行权衡取舍的。该专栏显示，战争导致乌克兰经济急剧崩溃。为遏制战争冲击，乌克兰初期需要采取非常规的财政、货币和金融措施，包括将预算重点调整至国防开支、货币融资、资本管制、临时税收，以及审慎监管调整。俄罗斯的形势也凸显了战时的动态：起初，在有利的贸易条件冲击和迅速转入战争状态的支撑下，俄罗斯的经济展现出了韧性；但随后通胀上升，劳动力和产能约束收紧，货币政策大幅紧缩，到2024年末，其经济增速明显放缓（Dabrowski, 2025年；Hilgenstock和Ribakova, 2025年）。

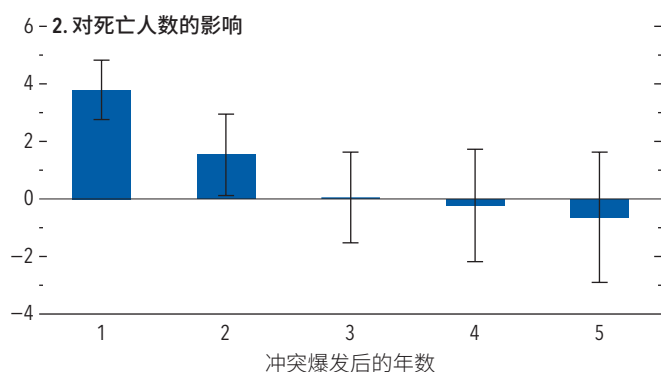
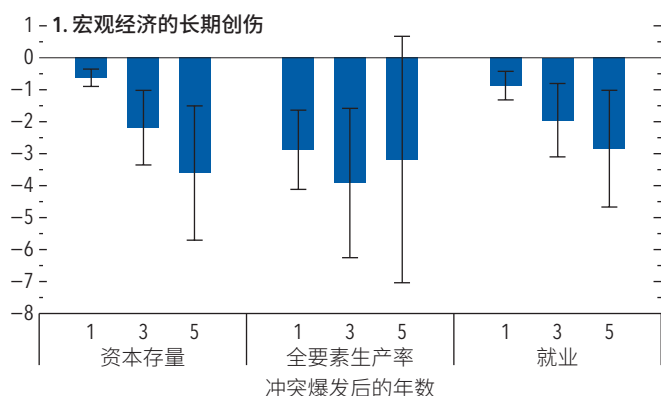
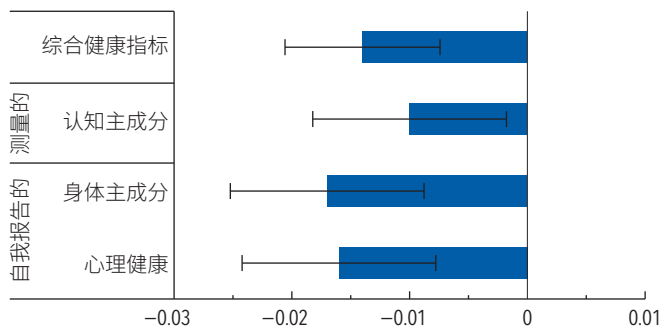
重大冲突还会对宏观经济和个体造成长期创伤效应。在宏观经济层面，资本存量、就业和生产率均显著下降：冲突爆发五年后，冲突地区经济体的资本存量和就业率分别下降约4%和3%（图3.7，小图1）。全要素生产率在冲突初期也有所下降，而中期点估计值的置信带更宽，表明各国受影响程度存在巨大差异。除了这些宏观经济的长期创伤效应外，冲突还会导致死亡人数显著增加——尤其是在冲突爆发的最初几年（图3.7，小图2），同时造成大量被迫流离失所（专栏3.1和专栏3.3）。经历过战争的幸存者的健康状况也会受到长期的不利影响。来自包含41个国家的样本的个人数据显

<sup>7</sup> 与此同时，国民总储蓄的降幅大于投资的降幅，这符合国内投资和国内外储蓄之间的会计恒等式，而与经济和政治形势相关的不确定性也有所增加（见在线附件3.2）。

<sup>8</sup> 在线附件表3.2.3记录了战时其他方面的权衡取舍问题，其间，财政当局会削减社会支出以应对不断恶化的财政状况。在此情形下，制度质量下降、非正规经济规模扩大的情况也就不足为奇了。现有证据还表明，战争会对资产价格、主权风险溢价和金融传染效应产生显著影响（2025年4月《全球金融稳定报告》第二章）。

**图3.7. 重大冲突造成的长期创伤效应**

(百分数，除非另有说明)

**3. 对老年人健康状况的长期创伤效应**  
(在冲突中生活年数的系数)

来源：IMF工作人员的计算。

注释：小图1报告了重大冲突爆发后五年内（横轴显示），重大冲突对生产要素影响的局部投影双重差分（LP-DiD）估计值。小图2显示了使用相同方法得出的重大冲突对死亡率的影响。小图3报告了标准化健康指标（均值为0，标准差为1）对个体在冲突中生活的年数的普通最小二乘回归系数。“认知主成分”是语言流利度、定位能力、记忆力和基本算术能力构成的主要成分。“身体主成分”是日常生活活动（ADL）、工具性ADL、疼痛频率和听力构成的主要成分。“综合健康指标”是指所有健康指标的平均值。柱形表示点估计值，箱须表示90%置信区间。详见在线附件3.2和在线附件3.3。

示，经历过战争的人的晚年健康状况可能较差（图3.7，小图3）。战争影响会降低一个人的综合健康指标、认知能力测量分数，以及自我报告的体能和心理健康状况。这些结果与过往研究中记录的战争代际效应一致，这类效应包括对教育、生育率和健康结果的不利影响（相关综述见Rohner, 2025年）。

总之，这些研究结果表明，重大冲突会给冲突地经济体带来巨大的宏观经济成本和艰难的权衡取舍问题，同时也会给其他国家造成负面溢出效应。重大冲突的代价远不止短期宏观经济的扰动，还有对经济潜力和民众福祉的持久影响。这就引出了一个更广泛的问题：冲突结束后，经济体应如何实现稳定和复苏——这一问题将在下一节探讨。

## 冲突后的宏观经济动态

本节考察了冲突结束后冲突地经济体的宏观经济动态。本节采用了三种互补的分析方法——将跨国分析、微观层面分析和基于模型的分析相结合，以评估战争结束后经济体如何实现稳定与复苏。

第一，在宏观经济层面，我们运用LP-DiD框架估计了冲突后主要宏观经济结果的动态，重点关注了产出、通胀，以及一国生产函数的核心要素：资本、就业和生产率。<sup>9</sup>这种方法刻画了冲突后经济的一般运行轨迹，但无法识别产出成功复苏的相关条件。为解决这一问题，本章的补充性跨国分析和案例研究关注了多个复苏时期，以考察与更强劲复苏相关的政策因素。<sup>10</sup>第二，为补充关于政策在复苏中所起作用

<sup>9</sup>本章对“冲突结束”的定义为：战斗相关死亡人数降至每日历年25人以下，且至少连续五年保持在该基线阈值以下。我们剔除了仍处于冲突中国家的观测值，通过LP-DiD框架追踪了冲突结束后头五年和平时期的宏观经济结果的演变情况，并与对照组（未发生冲突的国家）的同期情况进行了对比。本章进一步对“非脆弱型”冲突后时期（和平至少持续五年）和“脆弱型”冲突后时期（五年内冲突复发）进行了区分。若用十年窗口期来定义“非脆弱型”和“脆弱型”的冲突后复苏，所得稳健性检验结果大体一致。

<sup>10</sup>在两组分析中，识别方法均假定冲突结束外生于当期经济周期状况；因此，估计结果应被解读为相关性。此外，一国的初始条件或冲突期间实施的政策也可能影响冲突后宏观经济动态。

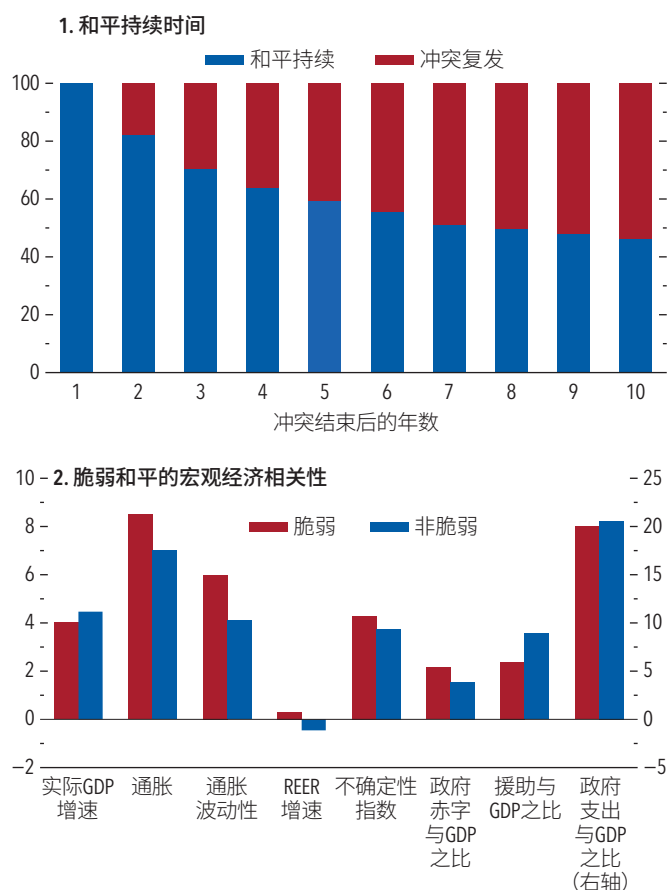
用的国家层面分析、帮助解决识别问题并更好地理解传导机制，我们在微观层面分析了援助和治理改革的作用（采用项目层面和地方层面的数据）以及企业的动态。在项目层面，本分析使用了一个全球援助-资助发展项目数据集（其包含了1956年至2017年获批、2019年前完成评估的项目），以考察在冲突后和平时期实施的项目是否比其他时期更成功，以及结果存在何种差异。在地方层面，新建的地理编码援助数据在地区层面为援助和地方治理在支持冲突后复苏中发挥的作用提供了空间证据。在企业层面，本分析评估了企业的资本、劳动力和生产率在冲突后的变化情况，考虑了在不同行业和企业特征下复苏模式的差异。最后，本章转向基于模型的模拟，使用包含现实人口结构的开放经济模型，评估了政策在一般均衡框架下的作用。

## 宏观层面的证据

跨国分析得出以下若干结论：第一，在许多冲突后的案例中，和平往往被证明是脆弱的：在二战后约40%的冲突后案例中，相关国家在五年内重新陷入了冲突（图3.8，小图1）。<sup>11</sup> 五年限期过后，和平就会变得更加持久。对五年内重陷冲突与未重陷冲突的国家进行宏观经济结果的简单事后比较可以得出：前者的内部稳定性（以经济增长、通胀水平及通胀波动为代理指标）往往更弱，实际汇率倾向于升值，财政赤字和不确定性更高，援助力度更低，且公共支出通常也更低（图3.8，小图2）。这些典型事实表明，维护和平与稳健经济政策之间存在重要的互补关系。它们还表明，在冲突后时期，改善国家财政状况的努力不应以削减生产性支出为代价。这些模式与大量文献所得结论基本一致：更有利的经济环境、更稳健的财政状况以及持续的国际合作能够增强国家提供基本公共服务的能力，提高冲突的机会成本，并降低陷入冲突的

<sup>11</sup> 国内冲突复发风险高于国家间冲突，这可能反映出二者在和平协议的可信度与执行机制力度方面存在的差异。

**图3.8. 和平的持续时间以及脆弱和平的宏观经济相关性**  
(百分数)



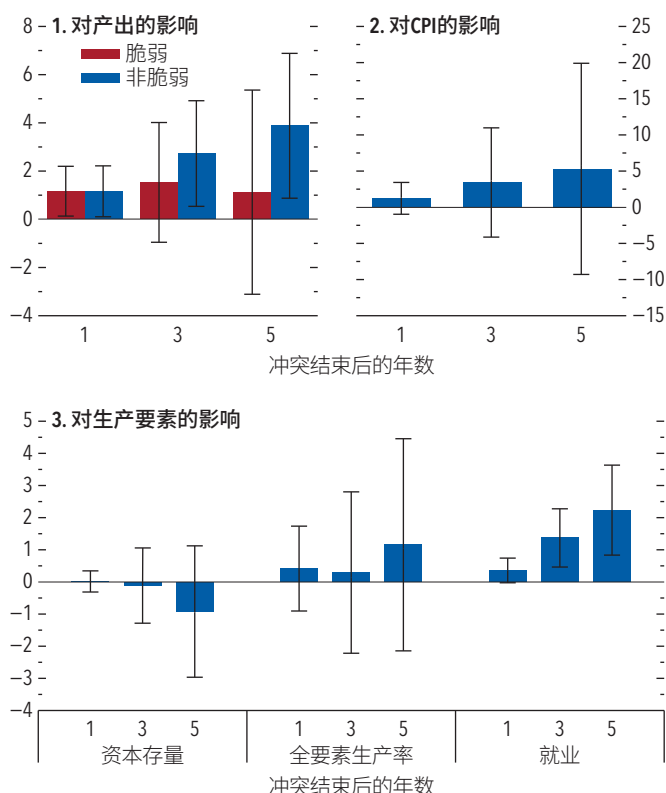
来源：IMF工作人员的计算。

注释：小图1显示了1946年至2015年期间，冲突后十年内相关经济体保持和平或重发冲突的比例，其中，冲突结束后第一年保持和平的比例做了标准化处理，数值为100%。小图2报告了脆弱的和平与非脆弱的和平下关键宏观经济变量的样本平均值。脆弱的和平是指冲突结束后五年内重新陷入冲突；而非脆弱的和平是指和平持续至少五年。REER-实际有效汇率。

风险（Rohner和Thoenig，2021年；Mueller等人，2024年；Moscona，2025年；Rohner，2025年；Miksjuk等人，2026年）。<sup>12</sup>

<sup>12</sup> 然而，关于援助与冲突的文献中一直存在大量争论，主要有两种观点。一种观点认为，外部援助扩大了政府的资金来源，可能会增加寻租空间并刺激反叛活动（Nunn和Qian，2014年）。另一种观点认为，援助可以缓解政府的预算约束，增强其提供公共品的能力，从而降低冲突风险（Grossman，1991年；De Ree和Nillesen，2009年）。近期的一项研究利用了具有不同管理水平的世界银行项目负责人在项目中的准随机分配差异，发现更强的项目管理能够减少受援国地方层面的冲突，这凸显了援助有效性在降低暴力发生概率方面的作用（Moscona，2025年）。

**图3.9. 冲突后的宏观经济动态**  
(百分数)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：这些小组报告了冲突结束后五年内，冲突的结束对后冲突地区经济体部分宏观经济结果影响的局部投影双重差分（LP-DiD）估计值。冲突结束的定义为：战斗相关死亡人数降至每日25人以下，且至少连续五年保持在该基线阈值以下。脆弱情形是指冲突在结束后五年内卷土重来，而非脆弱情形是指和平持续至少五年。柱形表示点估计值，箱须表示90%置信区间。详见在线附件3.4。CPI=消费者价格指数。

第二，经济复苏需要以和平为前提。当和平较为脆弱时，产出便无法复苏，这表明冲突复发会严重削弱复苏前景（图3.9，小图1）。相反，当和平得以维系时，产出会出现反弹，但复苏进程缓慢，且各国表现不均衡。产出逐步上升，在冲突结束五年后达到约3.9%，而在冲突爆发五年后，观察到的产出损失仅恢复了约一半。<sup>13</sup>这一估计值存在很大不确定性，在

<sup>13</sup> 从水平值来看，复苏幅度更小，因为复苏初始时的产出基数要低得多。当按冲突类型分类时，国内冲突后的复苏表现弱于国家间冲突后的复苏。大宗商品出口国的复苏往往会陷入停滞，这凸显了摆脱对资源开采的过度依赖以及实现经济多元化的重要性。

更长的时间跨度内置信区间更宽，这凸显出各国的复苏路径存在显著差异。小幅的产出反弹可能伴随着物价上涨（图3.9，小图2），这表明需求复苏速度快于供给，尽管这一效应在统计上不显著非零。

第三，供给侧动态有助于解释在实现持续和平后产出复苏缓慢且不均衡的原因（图3.9，小图3）。平均而言，冲突后资本存量和生产率的复苏与未经历冲突的国家的情况相比并无显著差异。这种复苏乏力的情况可能反映了持续存在的不确定性，这使投资者更加谨慎。<sup>14</sup>这也可能反映出国内企业在冲突后面临严格的融资约束，本章后文将利用企业层面的数据对这一机制进行更详细的探讨。相比之下，随着劳动力从军事活动重新配置到民事领域，以及难民逐渐回流，劳动力投入的复苏速度更快（专栏3.3对冲突爆发和结束后的难民流动作了进一步分析）。<sup>15</sup>这些模式表明：二战后，冲突后的产出反弹通常由劳动力动态驱动，而资本积累和生产率的持续不足则拖累了复苏。

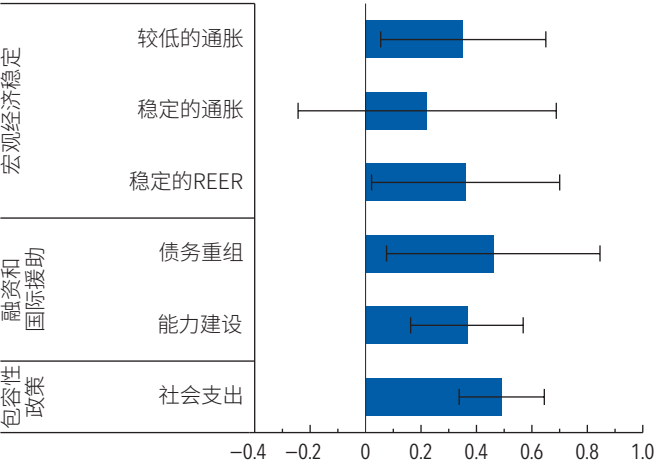
鉴于冲突后经济复苏乏力且不均衡，一个重要的问题在于经济政策能否促进更强劲的复苏。为了回答这个问题，本分析考察了在冲突后复苏的头五年中，政策变量与各年增长结果分布之间的相关程度。具体来说，本分析考虑了一系列政策结果变量——涵盖宏观经济稳定、融资和国际援助以及包容性政策，并将这些变量与各时间段内增长率的百分位数分布关联起来。结果表明，稳健的政策与更优的复苏表现相关（图3.10）。实现宏观经济稳定（即，通胀低且稳定、实际有效汇率稳定）的国家，其复苏表现更为强劲。同样，融资和国际援助也至关重要：冲突后债务重组以及更大规模的能力建设投入都与更强劲的复苏呈正相

<sup>14</sup> 在线附件表3.4.1显示，不确定性在冲突后的时期并未显著下降。

<sup>15</sup> 尽管冲突后劳动力开始复苏，但这一过程可能旷日持久，高失业率和就业不足等结构性问题在冲突结束后仍会长期存在（Stewart，2015年）。



图3.10. 冲突后复苏的相关性  
(系数)



来源：IMF工作人员的计算。  
注释：本图显示了冲突后复苏头五年增长结果分布的政策相关性。因变量是每个时间跨度（t=1-5年）内增长分布的百分位数。回归控制了冲突后时期和时间跨度的固定效应。根据通胀水平、通胀波动性和实际有效汇率波动性，如果各自的衡量指标低于样本均值，那么“较低的通胀”、“稳定的通胀”和“稳定的REER”均为取值为1的指标变量。如果发生重组，“债务重组”指标取值为1。“能力建设”以IMF培训学员数量的对数来衡量。柱形表示点估计值，箱须表示90%置信区间。详见在线附件3.5。REER=实际有效汇率。

关。包容性政策也发挥了作用，因为社会支出增加与更强劲的冲突后增长相关。<sup>16</sup>

对部分快速实现复苏案例的研究进一步表明了稳定经济的举措和国际援助如何促进了更强劲的复苏。本章分析了六个具体的冲突案例：波斯尼亚和黑塞哥维那（1992年至1995年）、柬埔寨（1989年至1998年）、科特迪瓦（2010年至2011年）、尼泊尔（1996年至2006年）、卢旺达（1990年至2001年）和斯里兰卡（1983年至2009年）；详见在线附件表3.5.2。这些国家在冲突结束后的头五年里年均产出增速均表现强劲，介于4.5%（尼泊尔）和24.5%（波斯尼亚和黑塞哥维那）之间。在这些案例中，稳定宏观经济是关键所在：通胀水平和波动性均大幅下降（柬埔寨的降幅达两位数），

<sup>16</sup> 由于难以识别，该跨国分析有意剔除了两个重要政策维度：通过援助提供的国际支持和国内制度。本章后文将探讨这些维度的作用。

且在很大程度上避免了汇率过度升值——尽管在许多案例中存在大规模援助流入的情况。这种援助通常会导致汇率升值（即文献中所说的“援助型荷兰病”），并对出口部门的竞争力产生不利影响（IMF，2005年）。但需要指出的是，在冲突结束后维持稳定的实际汇率并非在所有情况下均适用。在某些情况下，本国货币的实际汇率相对于长期经济基本面而言可能被严重低估，这意味着其将出现实际升值并趋近于均衡水平。在科特迪瓦和卢旺达，供给的迅速恢复、可信的名义锚以及财政调整是实现宏观经济稳定的关键（专栏3.2）。在大多数案例中，“援助型荷兰病”要么通过吸收和支出策略（即，货币当局为重建所需的更高进口需求提供支持，同时政府扩大非援助性财政赤字）来缓解，要么通过“只吸收不支出”策略（即，吸收外汇流入，但不进行相应财政扩张）来缓解。<sup>17</sup> 这些经验凸显了当援助大规模涌入时财政与货币当局协调配合开展管理的重要性。除尼泊尔外，所有国家均在头五年开展了债务重组，实现了债务的大幅削减，以帮助恢复财政可持续性。同时，IMF支持的规划加强了当局的稳定举措。<sup>18</sup> 通过援助资金提供的国际援助（部分情况下还包括海外侨汇）规模尤为可观，为复苏提供了有力的支持，尤其是在波斯尼亚和黑塞哥维那以及卢旺达，这两个国家复苏头五年的年均援助资金与GDP之比约为20%。本章后文将进一步探讨援助的这一作用。

稳定经济的举措和国际援助也得到了国内重大配套制度改革的支持。在科特迪瓦、卢

<sup>17</sup> 从会计角度看，吸收和支出策略意味着一国的非援助经常账户逆差和非援助总体财政赤字均会扩大。这通常反映了该国政府增加对进口货物的投入，而援助为相关的净进口增长提供了资金，援助带来的外汇供给被相应抵消（Hussain、Berg和Aiyar，2009年）。即使援助资金被用于购买本国生产的商品，总需求上升仍可能会外溢至进口。相比之下，当前削减债务成为优先事项、且非冲销流动性注入可能会给重建宏观经济稳定性带来风险时，“只吸收不支出”策略更为常见。

<sup>18</sup> 本章所研究的许多国家均因“重债穷国倡议”下的全面债务减免而受益。此外，波斯尼亚和黑塞哥维那与外部私人部门债权人开展的债务重组使该国未偿债务的名义价值累计下降了约70%。

旺达和斯里兰卡，治理水平显著改善，治理得分提高了40%至60%。在卢旺达，当局对制度建设和反腐败改革的承诺恢复了公众对公共机构的信任以及公共机构的合法性：这些举措包括对腐败实行零容忍政策，建立高效透明的司法体系，以及采取可信的公共投资战略（专栏3.2）。本章考察的大多数国家在其他领域也采取了类似举措，包括减少国家对生产性资产的直接持有，以及提升对高质量数据的收集、分析和发布能力。这两个重要领域在冲突期间经常受到冲击，但在复苏期间，它们对于为私人部门创造有利的竞争环境以及引导数据驱动型政策至关重要。在各类复苏案例中，和平红利同样显著：军事支出大幅下降，为非军事支出和旨在促进包容性的社会支出创造了财政空间。在某些案例中，维和使命（波斯尼亚和黑塞哥维那、科特迪瓦）和更广泛的和平建设努力（包括司法和政治安排）对制度改革形成了补充。例如，在卢旺达，这些努力包括促使前战斗人员重新融入社会和政府。

总之，尽管各国的冲突后复苏路径不尽相同，但宏观层面的证据揭示了以下共同经验：可信的宏观经济稳定、债务重组、外部支持以及强有力的国内政策举措是冲突后复苏得以成功的核心。下一小节将利用微观层面的数据进行补充分析，研究援助和国内制度的作用，并揭示复苏期间企业层面的动态。

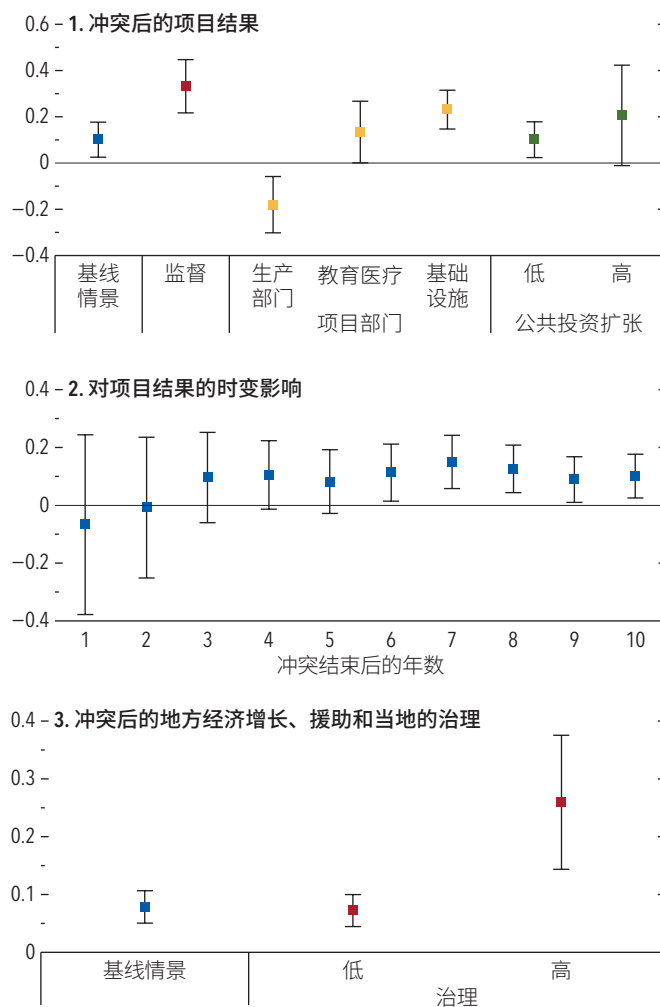
### 微观层面的证据

来自项目层面和地方层面的微观分析证据表明，由援助提供资金的发展项目能够支持冲突后复苏，但其有效性高度依赖具体背景和实施质量（图3.11）。<sup>19</sup> 平均而言，在冲

<sup>19</sup> 大量文献对援助的有效性进行了研究，结论各不相同（例如见Doucouliagos和Paldam，2009年）。本章的分析对这些文献形成了补充，重点关注了融资约束尤为严格的冲突后场景下的援助有效性，并采用了新的项目层面和地方层面的数据。方法详见在线附件3.6和在线附件3.7。

**图3.11. 援助和当地治理的作用**

（回归估计值，系数）



来源：IMF工作人员的计算。

注释：小图1和小图2显示了冲突后和平对项目结果的影响，其使用了双重差分法，以1-6李克特量表进行衡量。小图3显示了在有援助的情况下，地方层面二级行政区（ADM2）夜间灯光强度受到的冲突后边际影响。项目结果的数据来自Honig、Lali和Parks（2023年）；地方层面的项目数据来自Bomprezzi等人（2024年）；夜间灯光强度数据来自Li等人（2020年）；地方层面治理数据来自Crombach和Smits（2024年）。标记表示点估计；箱须表示90%置信区间。详见在线附件3.6和在线附件3.7。

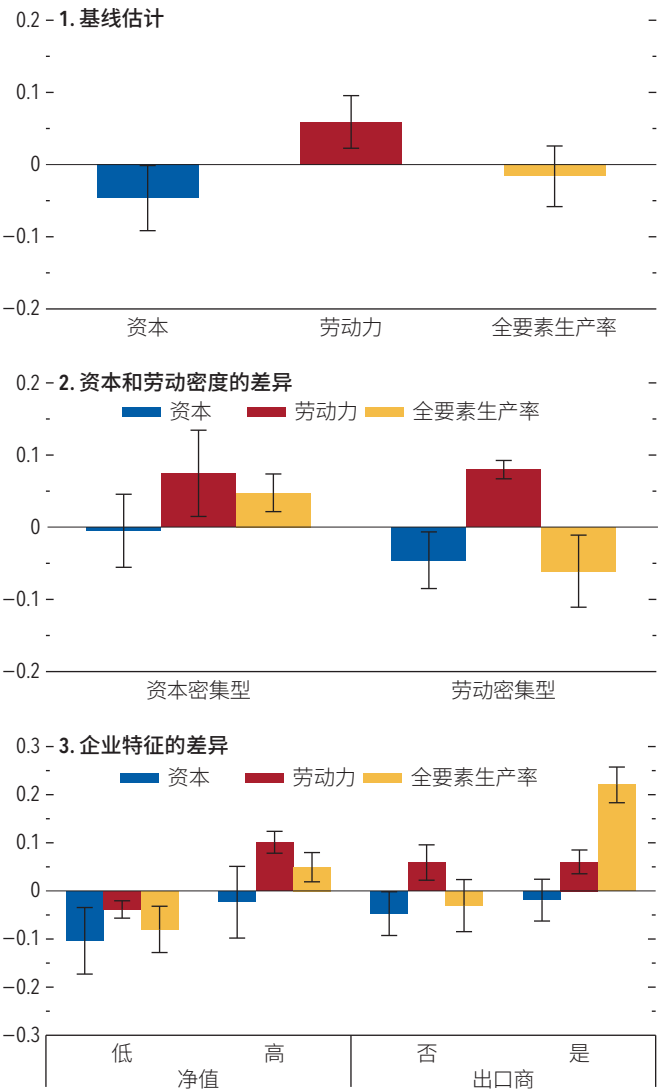
突结束后的和平时期实施的项目比在未经经历冲突的国家实施的项目表现更优，这一结果表明，鉴于其资源稀缺性和重建需求，冲突后情形代表了一个机会窗口（Chauvet、Collier

和Duponchel, 2010年)。<sup>20</sup> 然而，项目的有效性存在差异。如果项目监管质量较高且属于教育、卫生和基础设施领域，那么其成功的可能性就更高。平均而言，针对私人部门的项目往往表现不佳，这可能反映出持续存在的不确定性，表明此类项目可能需要加强监督，并进行审慎的时序安排。若不是在公共投资快速扩张的时期实施，项目有效性也较好：若是在大规模投资激增期间实施，项目的估计效应虽仍为正，但测量的精度较低，这表明吸收能力约束在形成差异化结果方面发挥了作用（Presbitero, 2016年）。项目相对于冲突结束的时机也很重要：随着和平的持续，项目表现会逐渐改善。这一特点表明，在冲突结束后的最初几年，援助项目的吸收能力可能并不比正常时期强，但随后会显著提升（另见Chauvet、Collier和Duponchel, 2010年）。地方层面的证据进一步表明，在冲突后场景中，援助与地方经济复苏呈正相关，但当国内努力使治理水平得到显著改善时，援助驱动的复苏表现会显著提高（另见Burnside和Dollar, 2000年）。若治理能力仍然薄弱，那么援助带来的收益将更为有限，无条件复苏本身的进程也会更加缓慢。

企业层面的证据进一步揭示了冲突结束后资本和生产率复苏乏力的现象，且这种复苏在不同部门和企业之间存在巨大差异（图3.12）。平均而言，幸存企业在冲突结束后会适度扩大就业，但资本存量仍然薄弱，生产率提高有限。这一特点表明，在资本重建较为困难的背景下出现了转向劳动力替代的趋势，这反映了持续的不确定性和可能存在的财务约束。不同部门和企业的调整动态存在差异。资本密集型部门的企业、出口企业以及资产负债表较为强劲的企业在就业和生产率方面均有所增长，这

<sup>20</sup> 与在和平国家实施的项目相比，在冲突后环境中实施的项目在初始阶段预期更低，这一点可以理解。项目结果数据也可能存在潜在的主观评分偏差。为缓解这些问题，该分析纳入了一套丰富的固定效应——涵盖国家、年份、捐助方、部门批准年份和部门评估年份等层面，以控制与当地条件相关的未观察到的混杂因素。在仅关注投资项目的情况下，结果依然稳健。

图3.12. 冲突后的企业动态  
(百分数变化)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：这些小图显示了冲突后和平对企业动态影响的普通最小二乘法估计值。因变量为企业层面的资本、劳动力和全要素生产率（TFP，以基于数量的TFP（TFPQ）衡量），均以对数表示。关键的解释变量是一个冲突后的和平虚拟变量，在冲突事件发生后的五年内、企业所在地20公里半径范围内的该变量等于1。根据模型设定，回归控制了企业的存续时间、规模、杠杆率和出口状况，并纳入了企业、国家-年份和部门-年份固定效应。企业层面的数据来自Orbis。柱形表示点估计值，箱须表示90%置信区间。详见在线附件3.8。

与对现有资本的灵活使用、增量资本的高边际回报以及入市融资能力的提高相一致。相比之下，劳动密集型部门的企业和非出口企业主要是扩大了雇佣人数，但其资本存量仍远低于冲突前水平。受到财务约束的企业面临的资本短

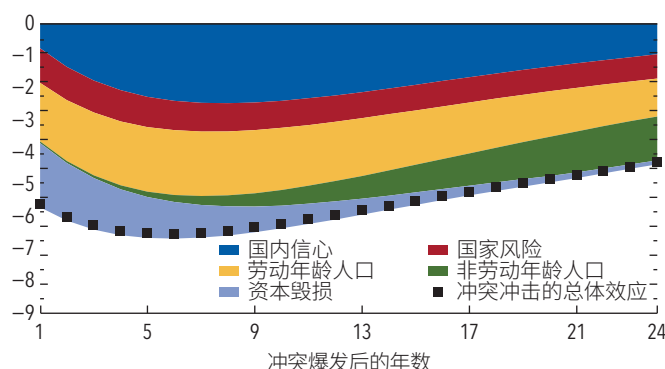
缺问题尤为持久。这些结果表明，实力较强的企业通过重新配置部分要素推动了复苏，而实力较弱但仍具生存能力的企业则可能长期面临资本不足，这凸显出在冲突后实施旨在放宽信贷约束和支持资本重建的政策的重要性。

### 基于模型的证据

本章采用了一个具有摩擦性国际资本市场的开放经济世代交叠模型（Auclert等人，2024年）的扩展形式来校准冲突冲击的影响以及评估不同冲突后复苏情景下的一般均衡影响。该模型以一个典型低收入国家为基准进行校准（详见在线附件3.9）。与本章的实证研究结果一致，冲突通过多个关键传播渠道影响经济，且总体规模与实证证据相符：

- **人员损失。**人员损失造成的冲击反映了冲突对人力资本积累和人口动态的持续不利影响，包括人员伤亡、被迫流离失所、长期健康损害和生育率下降。将这些冲击的作用渠道纳入后，模型就能够评估在复苏阶段流离失所的人口重新融入社会所带来的宏观经济影响。劳动年龄人口的人口结构冲击通常会对经济活动产生显著但短暂的影响，而与冲突有关的扰动则会对年轻群体造成持续的长期创伤效应，进而影响长期增长轨迹（图3.13）。
- **实体资本损毁。**冲突会给局部地区的实体资本造成严重损失。模型模拟显示，资本损毁在初期的产出下降中占据相当大的比例。但如果没有投资端的额外冲击（如在实证分析中记录、本章后文中讨论的不确定性加剧或财务约束），仅资本损毁渠道的影响会随时间推移而逐渐消失——因为资本边际产出的提高会刺激投资。<sup>21</sup>
- **国家风险溢价和不确定性。**冲突后经济体的投资往往持续低迷，尤其是那些依赖外资（包括外国直接投资）为投资提供资金、且

**图3.13. 冲突冲击发生后对产出变化的贡献**  
(偏离基线情景的程度，百分点)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：该图显示了在不同时期（以年为单位，在横轴中显示），冲突对产出影响的模型模拟结果。阴影区域表示经济体在遭受每项冲击（国家风险、人力损失和资本损毁）时偏离基线的程度，包括冲击单独发生的情况和同时发生的情况（如冲击的总体效应）。我们对代表性经济体进行了校准，以匹配低收入国家的平均产出增速、债务与GDP之比，以及税收与GDP之比。详见在线附件3.9。

被认为面临较高经济和政治风险的发展中经济体（Le和Zak，2006年；Rexer、Kapstein和Rivera，2022年）。此外，在存在经济政策不确定性（Di Maio和Sunde，2025年）、冲突复发担忧或征用风险的情况下，国内家庭也不愿投资（Collier和Gunning，1995年；Brochet、Mueller和Rauh，2025年）。模型模拟揭示了由此形成的双重信心渠道如何在冲突爆发时导致资本外逃并推高利率，进而引发长期的投资低迷。<sup>22</sup>恢复阶段本身也面临挑战：若缺乏稳定机制，外国投资者的反应就会缺乏弹性，从而限制为重建提供资金的资本流入。投资者反应迟缓会延长调整周期，并推迟恢复至危机前投资水平的时间。资本市场摩擦的作用具有两面性，因为开放程度较高的经济体在冲突爆发时更容易受到资本外逃的影响，但一旦信心恢复，其反弹速度往往也更快。

<sup>21</sup> 在实体资本大规模损毁后实现快速重建的案例包括德国、日本和越南（Davis和Weinstein，2002年；Brakman、Garretsen和Schramm，2004年）。

<sup>22</sup> 在模型中，较高的国家风险溢价会抑制资本流入，这与Gourinchas和Rey（2014年）的研究结论一致。一国的金融开放程度决定了外国对本国资产需求的反应敏感度。在冲突后场景中，受损的金融部门也会在阻碍投资和资本配置方面发挥重要作用（Addison等人，2005年）。



政策如何在冲突后帮助恢复经济活动、重建生产能力？模型模拟考虑了四个政策层面：恢复宏观经济稳定、调动资金、通过提高公共投资效率重建国家能力，以及应对长期的人力资本损失。本研究通过若干替代情景评估了这些政策的一般均衡效应。

- **稳定宏观经济。**在可靠、持久的和平基础上，协调一致的国内经济政策（包括在IMF支持规划下实施的政策）对于恢复信心和奠定复苏基础至关重要，其发挥的作用既来自政策的直接结果，也来自信号效应。经济快速反弹的一个主要障碍是人们认为该国风险居高不下，这降低了在该国投资的有效回报率。实证证据表明，在IMF支持的规划下实现宏观经济稳定，有助于降低国家风险溢价（Gehring和Lang，2020年）。第一种情景假设：与冲突相关的双重信心冲击所形成的楔子将在八年内逐渐收敛至冲突前的水平。
- **融资。**为冲突后重建提供资金通常需要将国内收入调动（即通过完善税收政策与征管来提高政府收入）、举债和支出再分配结合起来。复苏结果关键取决于这一融资组合的构成。现实中，许多受冲突影响的经济体的财政空间极为紧张，税收收入平均仅为GDP的15%左右，且往往缺乏入市融资能力，举债能力受限。在此情况下，优惠融资可与国内增收工作相配合，在支持经济复苏方面发挥关键作用。受案例研究的证据启发，第二种替代情景假设：国内工作在15年内逐步将税收与GDP之比提高3个百分点，同时，在冲突后复苏阶段的头五年中，平均每年获得约相当于GDP 0.5%的额外资金援助。
- **提高公共投资效率。**各国将公共投资支出转化为学校、道路等有效公共基础设施的能力存在显著差异。利用2025年10月《财政监测报告》中提出的测算指标进行的模拟显示，将新兴市场和发展中经济体的公共投资效率提升至中位数水平，可提升由税收提供

资金的复苏计划的效果。在实践中，许多脆弱和受冲突影响的国家都因能力建设的工作受益，这些工作帮助其加强了公共投资管理，并逐步提升了此类管理的效率（Gores和Suc，2024年）。在第三种替代情景中，公共投资效率较2025年10月《财政监测报告》报告的平均水平提高了10个百分点，使依靠税收供资的复苏产出回报提高了约1.4个百分点，这与10月份公布的估计值一致。

- **缓解人力资本长期损失的政策。**鼓励移民回流的政策可以支撑经济复苏，因为回流人口带回了人力资本，并有助于刺激国内资产需求。难民原籍国的政策环境对难民的回返决定具有重要影响（专栏3.3）。住房供给增加、安全状况改善、基本服务（包括水、教育和医疗）可及性提升以及支持难民重返劳动力市场的政策都与其回返意愿呈正相关。第四种替代情景假定流离失所的人口在四年内逐步回流。

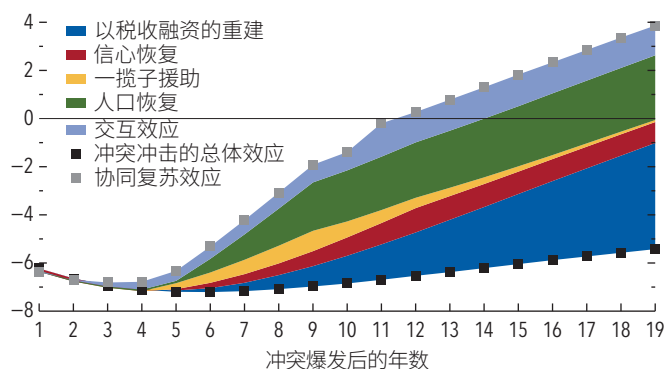
模型模拟显示，将这四个层面的政策结合起来实施，能够为经济复苏提供支撑（图3.14）。然而，若单独实施，单项政策在完全抵消与冲突有关的产出损失方面的效率较低，这表明一套全面的政策方案优于零散的政策。研究结果进一步表明，以降低不确定性和重建资本存量为优先事项的协调、全面的政策组合在加快复苏方面的效果超过组合内各项政策单独作用的效果之和，这反映了各项政策之间存在正外部性和互补性，以及预期的改善。<sup>23</sup>例如，同时降低不确定性和重建资本的政策能够改善经济主体对未来的预期、放松借贷约束，进而促进更多资本流入、提高工资水平，并进

<sup>23</sup> 政策间的正向互补效应并非普遍存在，因为政策互动可能存在阈值效应：例如，扩大公共投资在投资质量较高时会降低主权风险，而在质量较低时则会加剧风险（Adarov和Panizza，2026年）。这表明，协调的政策组合的有效性关键取决于制度能力和执行质量。



图3.14. 复苏政策的产出红利

(对冲击的总体效应的偏离程度，百分点)



来源：IMF工作人员的计算。

注释：该图显示了冲突发生后19年内（横轴显示），复苏政策对产出影响的模型模拟结果。“协同复苏效应”表示各类复苏政策的联合效应。

“交互效应”反映了政策外部性、政策之间的互补性和预期改善带来的产出提升。“以税收融资的重建”在15年内将公共支出增加3个百分点。

“一揽子援助”在五年内达到GDP的0.5%。“信心恢复”完全消除了信心冲击。“人口恢复”假设难民逐步返回。详见在线附件3.9。

一步推动流离失所的劳动者和难民回流；经济越开放，这种良性循环的作用就越强。<sup>24</sup>

## 总结和政策建议

冷战结束后，全球经历了一段相对平静的时期，但近年来，冲突数量不断上升，达到了二战以来从未有过的水平。本章表明，除了造成惨重的人道代价外，战争还带来了巨大而持久的经济损失。冲突地经济体面临深重且持久的产出损失，这超过了金融危机或严重自然灾害通常造成的损失。战争还会通过财政压力、外部失衡和通胀压力使当局面临严峻的宏观经济权衡取舍问题，并给一国的宏观经济和个体留下长期创伤。这些经济后果并不仅仅局限于本国境内：冲突地经济体的邻国和贸易伙伴也会受到不可忽视的溢出影响，这凸显了冲突的国际代价。

<sup>24</sup> Gorodnichenko和Obstfeld（2026年）在乌克兰的案例中，同样提出了一项重建策略：借助资本深化、战争难民遣返与生产率提升形成的良性循环实现重建。

当冲突结束并进入持久和平阶段后，经济有可能复苏，但这种复苏既非自动发生，也不会快速到来。平均而言，产出会有所反弹，但复苏速度相对于战时损失而言仍然较慢，且各国差异巨大。二战结束以来的战后复苏主要由劳动力动态驱动——源于劳动者回归民用领域以及难民逐步回流。相比之下，资本积累和生产率的复苏往往乏力，这反映出不确定性和融资约束的持续存在。然而，一旦和平被证明是脆弱的而冲突又再次爆发，经济活动通常无法恢复，这凸显了持久和平在恢复增长中的核心作用。

政策选择对冲突后的经济表现具有决定性作用。若能及时开展果断的债务重组，同时实施以稳定的低通胀和汇率为锚的宏观经济稳定政策，并辅以包括能力建设和援助在内的及时的国际援助，往往会使复苏更加强劲。在许多成功案例中，稳定宏观经济都是通过迅速恢复供给、可信的名义锚和财政调整实现的，且通常依托IMF支持的规划。在大规模援助流入的情况下，财政与货币当局之间的有效协调对于在不破坏宏观经济稳定的前提下管理援助的激增尤为重要。如果辅以重建国家能力和改善治理的国内改革（例如，恢复税收征管能力或加强反腐措施），这些稳定举措的效果最为显著。成功的复苏还得益于和平红利，即军事支出下降可为非军事和社会支出创造财政空间；同时，应对人力资本损失的政策也将发挥作用，其中包括支持难民回流和重新融入社会的措施。

此外，成功的复苏取决于全面的政策组合，且鉴于政策的互补性和对未来的预期，该政策组合在复苏初期应优先考虑降低不确定性和重建资本存量。综上所述，本章研究结果强调：稳定宏观经济、实施大规模债务重组、开展国际支持和推动配套的国内改革是可相互强化的、支持冲突后持久复苏的支柱，但其效果最终取决于和平能否持久。

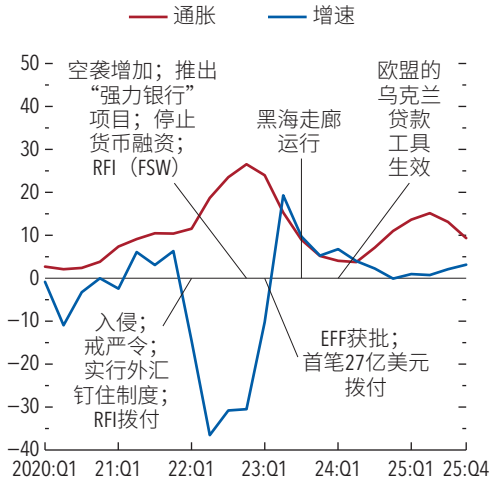
专栏3.1. 乌克兰的战时经济管理

本专栏主要讨论2022年2月24日俄罗斯入侵后，乌克兰的经济危机管理和随后稳定经济的举措。入侵事件导致乌克兰经济急剧崩溃，当年第二季度的产出骤降了三分之一以上（图3.1.1）。大范围的战斗、基础设施破坏、贸易扰动和大规模移民造成了严重的供需失衡，推高了通胀，并扩大了该国的贸易逆差。入侵事件开始后，乌克兰便实行了戒严，并将动员适龄兵役人员、维护公共秩序和国家核心职能以及提振公众信心作为优先举措。战前稳健的基本面和政策制定体系——其通过IMF支持规划下的改革等举措得以逐步强化——使乌克兰能够迅速出台政策予以应对，并分两个阶段维护宏观经济稳定。

第一阶段（2022年）：经济危机管理。在这一阶段，公共开支迅速转向国防领域，同时社会支出得到保障。通过临时货币融资、IMF紧急融资、欧盟宏观金融援助、实物国防支持以及暂停偿付债务等方式来满足紧急融资需求，创造了关键的财政空间。为了维持储备和稳定预期，乌克兰国家银行（NBU）对资金外流实行了全面的外汇管制，并实施钉住汇率制度，随后在将政策利率上调1500个基点后，于7月使货币贬值。通过快速数字化和抗停电银行解决方案（“强力银行”项目）保障了商业活动的连续性。尽管能源基础设施遭到大规模袭击，但该国在外部援助的支持下快速进行了修复，同时采用了备用发电机，使经济活动能够持续。

第二阶段（2023年以来）：稳定与增长。随着IMF一项为期四年的中期贷款（EFF）计划于2023年3月启动，并在计划执行期内获得了1300亿美元的外部融资，政策制定者在这一阶段从危机管理转向了经济稳定。在非国防预算纪律和国内收入调动（包括取消部分战时初期税收减免、加强税收和海关征管，以及实施选择性增税）的支撑下，财政政策变得更加有序。货币融资已全面退出。乌克兰国家银行转向有管理的汇率制

图3.1.1. 实际GDP增速和通胀  
(百分数，同比)



来源：IMF工作人员的计算。  
注释：EFF=IMF中期贷款；EU=欧盟；FSW=IMF粮食冲击窗口；RFI=IMF快速融资工具。

度，采取基于条件的战略，逐步取消外汇管制。除延长债务偿付暂停期限外，乌克兰还制定了全面的债务重组战略。随着前线局势趋于稳定，经济恢复了增长——2023年第二季度同比增速达19.3%，这主要得益于家庭和企业的战时适应性调整、出口复苏，以及国内被迫流离失所问题缓解带来的劳动力市场改善。随着货币融资停止、供给冲击减弱以及粮食取得丰收，通胀压力也有所缓解。

2014年克里米亚被吞并事件后乌克兰在战时状况管理中形成的危机应对能力以及良好的初始经济条件对于危机管理至关重要。经济稳定的关键在于当局对一个雄心勃勃的改革框架的坚定执行，该框架得到中期贷款计划、大规模优惠融资（包括欧盟的乌克兰贷款机制）以及实物援助的支持。改革议程包括收入调动、公共财政管理、治理与反腐败措施以及金融基础设施改善，帮助奠定了战后经济基础。

本专栏的作者是Sidra Rehman和Andrea Manera。

### 专栏3.2. 处理冲突后的稳定问题：非洲的经验教训

本专栏通过1994年卢旺达的图西族种族灭绝事件以及2010年至2011年科特迪瓦的选举后危机事件，强调了在这两个案例中，早期宏观经济稳定、国际支持、可信的制度改革以及国内收入调动是实现持久复苏的关键。

这两个国家最初都遭遇了严重的冲击，但经济迅速企稳，并在冲突后恢复了强劲的增长。卢旺达的国家能力经历了突发性且近乎全面的崩溃。暴力事件泛滥，发生大规模的被迫流离失所，经济活动几乎完全停滞。科特迪瓦的危机持续时间更短，地理范围也更集中。然而，危机的严重程度仍足以扰动生产、公共管理体系和投资者信心。1994年种族灭绝事件结束时，卢旺达的实际GDP萎缩了42%，通胀飙升至42%，公共债务与GDP之比从1993年的60%飙升至171%。五年后，该国经济增速回升至约3%，并在随后几年提高到每年6%至9%，同时通胀回落至2%，公共债务与GDP之比也下降到78%。科特迪瓦在危机期间的产出萎缩了约5%，通胀则从2010年的1.2%上升到2011年的4.9%，三年后回落至约1.4%的平均水平。实际有效汇率保持稳定，公共债务与GDP之比从2009年的46%增至2011年的50%左右。五年内，经济增速加快到约7%，公共债务与GDP之比下降到了31%。

在上述两个案例中，供给的快速恢复、可信的名义锚和大规模外部支持为复苏奠定了基础。在卢旺达，由于捐助方提供资金的进口缓解了短缺问题，同时农业生产得以复苏，通胀得以下降。科特迪瓦作为西非经济货币联盟的成员国，获得了强有力且可信的名义锚，从而实现了物价

的快速稳定。财政失衡问题的解决最初是通过紧急赠款和严格的支出控制，随后是依靠全面债务减免——卢旺达通过“重债穷国倡议”计划获得减免，而科特迪瓦则通过拖欠债务清理，同时结合“重债穷国倡议”计划与“多边债务减免倡议”获得减免；这为两国的重建和社会支出创造了财政空间。IMF支持的规划为这两个国家的宏观经济稳定和财政调整提供了支撑，并提振了捐助方信心、促进了持续的外部融资。在卢旺达，官方发展援助的资金净流入在1994年激增至国民总收入的95%左右并保持在较高水平——相当于国民总收入的15%至20%，而私人资本流入则相对温和，到2007年，外国直接投资与GDP之比从接近零逐渐上升至2%至3.5%。由于援助为很大一部分基本进口品提供了资金，且该国1995年后实行的弹性汇率制度吸收了外部冲击，因此“荷兰病”压力得到了缓解。

国内资源调动至关重要。卢旺达扩大了税基，成立了卢旺达税务局，并引入了增值税制度。科特迪瓦则加强了税收遵从管理，并实现了税收征管数字化。实施了上述改革之后，卢旺达的税收与GDP之比从9%提高到了13%，科特迪瓦则从10%提高到了13%。政治意愿和公信力同样关键。卢旺达的政策制定者团队协同配合，致力于制度建设和反腐败措施，这帮助重建了公众信任与公共部门的合法性。其核心举措包括：对腐败实行“零容忍”政策、加强司法体系建设、采取可靠的公共投资战略，以及促进前战斗人员重新融入社会和政府（Hill、Khadan和Selcuk，2025年；2025年10月《中东和中亚地区经济展望》第二章）。科特迪瓦的快速正常化以及和相关计划支持下推行的改革提振了其投资和增长。

本专栏的作者是Patrick-Nelson Essiane和Maria Gelrud。

专栏3.3. 难民回流和融入政策

武装冲突造成了严重的人道代价。除伤亡外，冲突期间数百万人被迫逃离家园。2024年，约有2500万难民（约占全球难民总数的80%）来自活跃冲突发生地经济体。<sup>1</sup>但冲突结束后，难民回流并不会自动发生。正如本章所述，推动冲突后难民回流的政策有助于经济复苏，因为回流人员会带回人力资本，并刺激国内需求。本专栏探讨了冲突期间和冲突后难民的流动情况，并梳理了促进难民回流的政策经验。

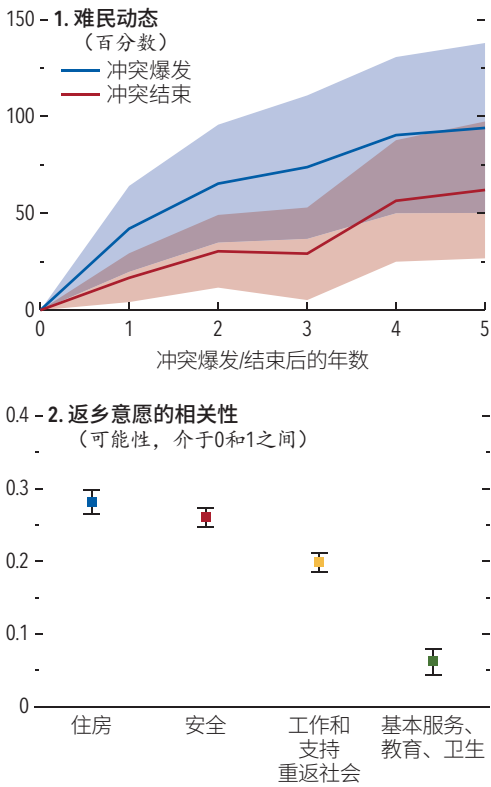
跨国数据表明，冲突爆发后会出现规模庞大且持续的难民外流（图3.3.1，小图1）（另见Mueller、Piemontese和Tapsoba，2017年；2024年4月《中东和中亚地区经济展望》第二章；2025年10月《中东和中亚地区经济展望》第二章）。重大冲突爆发五年后，累计从冲突地经济体流出的难民人数比冲突前一年高出约95%。当冲突结束、和平持续稳固后，返回原籍国的难民数量逐渐增加，在冲突结束五年后回流率达到约60%。然而，将冲突后难民回流规模与此前的外流规模进行对比后发现，即使在实现和平数年后，难民回流通常仍不彻底。

联合国难民事务高级专员公署（联合国难民署）近期针对来自尼日利亚、南苏丹和乌克兰的约17,000名难民进行的意向调查有助于解释影响回流意愿的因素。年龄较大的难民、居住在原籍国邻国的难民以及在原籍国有近亲属的难民回流的可能性较高。相比之下，已在收容国就业的难民返乡意愿通常较低。

难民原籍国的政策环境同样会影响其返乡决定。住房供给增加、安全状况改善、基本服务（包括水、教育和医疗）可及性的提升以及支持重新融入劳动力市场的政策均与返乡意愿呈正相关（图3.3.1，小图2）。分解分析表明，在难民自述的返乡意愿驱动因素中，与政策相关的因素占比约为54%，而个人社会经济特征占比约为20%。

本专栏的作者是Hippolyte Balima和Evgenia Weaver。  
<sup>1</sup>相关计算基于联合国难民署的难民数据和本章的冲突相关数据。

图3.3.1. 冲突期间和冲突后的难民流动，以及返乡意愿



来源：联合国难民署（UNHCR）针对来自尼日利亚（2021年9月）、南苏丹（2021年11月）和乌克兰（2024年8月）的难民意向调查；以及IMF工作人员的计算。

注释：小图1显示了冲突爆发和结束后（后者符号相反）难民存量的局部投影双重差分估计值（使用难民流动和返乡难民的数据可观察到类似的结果）。小图2的回归控制了社会经济特征以及原籍国、庇护国家（或地区）以及法律地位的固定效应。线条和标记表示点估计；阴影区域和箱须表示90%置信区间。

因此，旨在改善冲突后安全状况、增加住房供给、促进重新融入劳动力市场和重建基本服务的政策对于鼓励难民返乡和支撑冲突后经济体的持久复苏至关重要。



## 参考文献

- Adarov, Amat, and Ugo Panizza. 2026. "Public Investment Quality and Sovereign Risk." *Journal of International Money and Finance* 161: 103503.
- Addison, Tony, Alemayehu Geda, Philippe Le Billon, and S Mansoob Murshed. 2005. "Reconstructing and Reforming the Financial System in Conflict and 'Post-Conflict' Economies." *Journal of Development Studies* 41 (4): 703–18.
- Auclert, Adrien, Hannes Malmberg, Frederic 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.
- Benmelech, Efraim, and João Monteiro. 2025. "The Economic Consequences of War." NBER Working Paper 34389, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Blattman, Christopher, and Edward Miguel. 2010. "Civil War." *Journal of Economic Literature* 48 (1): 3–57.
- Bomprezzi, Pietro, Axel Dreher, Andreas Fuchs, Teresa Hailer, Andreas Kammerlander, Lennart Kaplan, Silvia Marchesi, and others. 2024. "Wedded to Prosperity? Informal Influence and Regional Favoritism." CESifo Working Paper 10969, Center for Economic Studies and ifo Institute, Munich.
- Brakman, Steven, Harry Garretsen, and Marc Schramm. 2004. "The Strategic Bombing of German Cities during World War II and Its Impact on City Growth." *Journal of Economic Geography* 4 (2): 201–18.
- Brochet, Sophie, Hannes Mueller, and Christopher Rauh. 2025. "Uncovering Economic Policy Uncertainty during Conflict." Cambridge Working Papers in Economics 2551, Faculty of Economics, University of Cambridge, Cambridge, UK.
- Burnside, Craig, and David Dollar. 2000. "Aid, Policies, and Growth." *American Economic Review* 90 (4): 847–68.
- Caldara, Dario, and Matteo Iacoviello. 2022. "Measuring Geopolitical Risk." *American Economic Review* 112 (4): 1194–225.
- Cavallo, Eduardo, Sebastian Galiani, Ilan Noy, and Juan Pantano. 2013. "Catastrophic Natural Disasters and Economic Growth." *Review of Economics and Statistics* 95 (5): 1549–61.
- Cerra, Valerie, and Sweta Chaman Saxena. 2008. "Growth Dynamics: The Myth of Economic Recovery." *American Economic Review* 98 (1): 439–57.
- Chami, Ralph, Raphael Espinoza, and Peter Montiel, eds. 2021. *Macroeconomic Policy in Fragile States*. Oxford, UK: Oxford University Press.
- Chauvet, Lisa, Paul Collier, and Marguerite Duponchel. 2010. "What Explains Aid Project Success in Post-Conflict Situations?" World Bank Working Paper 5418, World Bank, Washington, DC.
- Chen, Siyan, Norman V. Loayza, and Marta Reynal-Querol. 2008. "The Aftermath of Civil War." *World Bank Economic Review* 22 (1): 63–85.
- Chupilkina, Maxim, and Zsóka Kóczán. 2022. "The Economic Consequences of War: Estimates Using Synthetic Controls." EBRD Working Paper 271, European Bank for Reconstruction and Development, London.
- Collier, Paul. 1999. "On the Economic Consequences of Civil War." *Oxford Economic Papers* 51 (1): 168–83.
- Collier, Paul, and Jan Willem Gunning. 1995. "War, Peace and Private Portfolios." *World Development* 23 (2): 233–41.
- Collier, Paul, and Anke Hoefler. 2007. "Civil War." In *Handbook of Defense Economics*, vol. 2, edited by Keith Hartley and Todd Sandler, 711–39. Amsterdam: Elsevier.
- Crombach, Lamar, and Jeroen Smits. 2024. "The Subnational Corruption Database: Grand and Petty Corruption in 1,473 Regions of 178 Countries, 1995–2022." *Scientific Data* 11 (1): art. 686.
- Dabrowski, Marek. 2025. "How Resilient Is Russia's Economy after Four Years of War?" Working Paper 32/2025, Bruegel, Brussels.
- Davis, Donald, and David Weinstein. 2002. "Bones, Bombs, and Break Points: The Geography of Economic Activity." *American Economic Review* 92 (5): 1269–89.
- De Ree, Joppe, and Eleonora Nillesen. 2009. "Aiding Violence or Peace? The Impact of Foreign Aid on the Risk of Civil Conflict in Sub-Saharan Africa." *Journal of Development Economics* 88 (2): 301–13.
- Devereux, John, and Gerald Dwyer. 2016. "What Determines Output Losses after Banking Crises?" *Journal of International Money and Finance* 69: 69–94.
- Di Maio, Michele, and Uwe Sunde. 2025. "Conflict and Investment: A Review across Health, Fertility, Education, and Economic Activity." *Economic Policy* 40 (124): 973–1013.
- Doucouliaagos, Chris, and Martin Paldam. 2009. "The Aid Effectiveness Literature: The Sad Results of 40 Years of Research." *Journal of Economic Surveys* 23 (3): 433–61.
- Dube, Arindrajit, Daniele Girardi, Óscar Jordà, and Alan M. Taylor. 2025. "A Local Projections Approach to Difference-in-Differences." *Journal of Applied Econometrics* 40 (7): 741–58.
- Federle, Jonathan, André Meier, Gernot J. Müller, Willi Mutschler, and Moritz Schularick. 2026. "The Price of War." *American Economic Review* 116: 791–827.
- Gehring, Kai, and Valentin Lang. 2020. "Stigma or Cushion? IMF Programs and Sovereign Creditworthiness." *Journal of Development Economics* 146: 102507.
- Gobat, Jeanne, and Kristina Kostial. 2016. "Syria's Conflict Economy." IMF Working Paper 16/123, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Gores, Laura A., and Gwenaelle Suc. 2024. "Togo: Public Investment Management Assessment—PIMA and Climate PIMA." High-Level Summary Technical Assistance Report 2024/054, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Gorodnichenko, Yuriy, Marianna Kudlyak, and Ayşegül Şahin. 2022. "The Effect of the War on Human Capital in Ukraine and the Path for Rebuilding." IZA Policy Paper 185, Institute of Labor Economics, Bonn, Germany.



- Gorodnichenko, Yuriy, and Maurice Obstfeld. 2026. “You Only Live Twice: Financial Inflows and Growth in a Westward-Facing Ukraine.” PIIE Working Paper 26-1, Peterson Institute for International Economics, Washington, DC.
- Gourinchas, Pierre-Olivier, and Hélène Rey. 2014. “External Adjustment, Global Imbalances, Valuation Effects.” In *Handbook of International Economics* 1 (4): 585–645.
- Grossman, Herschell. 1991. “A General Equilibrium Model of Insurrections.” *American Economic Review* 81 (4): 912–21.
- Hilgenstock, Benjamin, and Elina Ribakova. 2025. “Russia’s Wartime Economic Boom Wanes as Recession Risks Rise.” PIIE Charts, July 24, 2025. <https://www.piie.com/research/piie-charts/2025/russias-wartime-economic-boom-wanes-recession-risks-rise>.
- Hill, Samuel, Jeetendra Khadan, and Peter Selcuk. 2025. “Fragile and Conflict-Affected Situations: Intertwined Crises, Multiple Vulnerabilities.” Policy Research Working Paper 11210, World Bank, Washington, DC.
- Hong, Kiseok, and Aaron Tornell. 2005. “Recovery from a Currency Crisis: Some Stylized Facts.” *Journal of Development Economics* 76 (1): 71–96.
- Honig, Dan, Ranjit Lall, and Bradley C. Parks. 2023. “When Does Transparency Improve Institutional Performance? Evidence from 20,000 Projects in 183 Countries.” *American Journal of Political Science* 67 (4): 1096–116.
- Hussain, Mumtaz, Andrew Berg, and Shekhar Aiyar. 2009. “The Macroeconomic Management of Increased Aid: Policy Lessons from Recent Experience.” *Review of Development Economics* 13 (3): 491–509.
- International Monetary Fund (IMF). 2005. “The Macroeconomics of Managing Increased Aid Inflows: Experiences of Low-Income Countries and Policy Implications.” International Monetary Fund, Washington, DC.
- Keynes, John Maynard. 1940. *How to Pay for the War*. London: Macmillan and Co. Limited.
- Korn, Tobias, and Henry Stemmler. 2025. “The Persistence of Trade Relocation from Civil Conflict.” *Journal of Development Economics* 172: 103376.
- Kuvshinov, Dmitry, and Kaspar Zimmermann. 2019. “Sovereigns Going Bust: Estimating the Cost of Default.” *European Economic Review* 119 (8): 1–21.
- Le, Quan Vu, and Paul J. Zak. 2006. “Political Risk and Capital Flight.” *Journal of International Money and Finance* 25 (2): 308–29.
- Li, Xuecao, Yuyu Zhou, Min Zhao, and Xia Zhao. 2020. “A Harmonized Global Nighttime Light Dataset 1992–2018.” *Scientific Data* 7 (1): 168.
- Miksjuk, Alexei, Paul M. Bisca, Jocelyn Boussard, John-Paul Fanning, Romina Kazandjian, Yipei Zhang, Lavinia Zhao, and others. 2026. “Macroeconomic Challenges of Fragility and Policies for Stability and Growth.” IMF Departmental Paper 26/003, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Moscona, Jacob. 2025. “The Management of Aid and Conflict in Africa.” *American Economic Journal: Economic Policy* 17 (4): 228–59.
- Mueller, Hannes. 2012. “Growth Dynamics: The Myth of Economic Recovery: Comment.” *American Economic Review* 102 (7): 3774–77.
- Mueller, Hannes, Lavinia Piemontese, and Augustin Tapsoba. 2017. “Recovery from Conflict: Lessons of Success.” World Bank Policy Research Working Paper 7970, Washington DC.
- Mueller, Hannes, and Christopher Rauh. 2022. “The Hard Problem of Prediction for Conflict Prevention.” *Journal of the European Economic Association* 20 (6): 2440–67.
- Mueller, Hannes, and Christopher Rauh. 2024. “Building Bridges to Peace: A Quantitative Evaluation of Power-Sharing Agreements.” *Economic Policy* 39 (118): 411–67.
- Mueller, Hannes, Christopher Rauh, Benjamin R. Seimon, and Raphael A. Espinoza. 2024. “The Urgency of Conflict Prevention—A Macroeconomic Perspective.” IMF Working Paper 24/256, International Monetary Fund, Washington DC.
- Nunn, Nathan, and Nancy Qian. 2014. “US Food Aid and Civil Conflict.” *American Economic Review* 104 (6): 1630–66.
- Presbitero, Andrea. 2016. “Too Much and Too Fast? Public Investment Scaling-Up and Absorptive Capacity.” *Journal of Development Economics* 120: 17–31.
- Qureshi, Mahvash Saeed. 2013. “Trade and Thy Neighbor’s War.” *Journal of Development Economics* 105 (C): 178–95.
- Rexer, Jonah M., Ethan B. Kapstein, and Andrés F. Rivera. 2022. “Pricing Conflict Risk: Evidence from Sovereign Bonds.” ESOC Working Paper 33, Empirical Studies of Conflict, Princeton University, Princeton, NJ.
- Rohner, Dominic. 2025. “Armed Conflict: Causes, Consequences, Policies.” CEPR Discussion Paper 20491, Centre for Economic and Policy Research, London.
- Rohner, Dominic, and Mathias Thoenig. 2021. “The Elusive Peace Dividend of Development Policy: From War Traps to Macro Complementarities.” *Annual Review of Economics* 13 (1): 111–31.
- Stewart, Frances. 2015. “Employment in Conflict and Post-Conflict Situations.” Think Piece, Human Development Report Office, United Nations Development Programme, New York.

**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、更新说明、数据和惯例、国家说明、经济体分类、《世界经济展望》分类中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2026年至2027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2025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2026年4月1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。2026年至2027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2026年2月10日至3月10日期间的平均水平不变。在这些假设条件下，对于2026年和2027年，美元/特别提款权的平均兑换率分别为1.376和1.378，美元/欧元的平均兑换率为1.179和1.177，日元/美元的平均兑换率为154.7和153.5。

假设2026年石油价格平均为82.22美元/桶，2027年为75.97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：2026年美国三个月期政府债券平均收益率为3.5%，2027年为3.3%；2026年和2027年欧元区三个月期政府债券平均收益率为2.0%；2026年日本三个月期政府债券平均收益率为0.9%，2027年为1.4%。我们进一步假设：2026年美国十年期政府债券平均收益率为4.0%，2027年为3.8%；2026年欧元区十年期政府债券平均收益率为2.8%，2027年为3.0%；2026年日本十年期政府债券平均收益率为2.3%，2027年为2.4%。

提醒一下，关于欧元的启动，欧元与采用欧元的成员货币之间采用不可撤销的固定兑换率，兑换率见附表。除非另有说明，这些固定兑换率由欧盟理事会决定，于1999年1月1日生效。关于上述兑换率的详细情况，另参见1998年10月《世界经济展望》的专栏5.4。

|     |   |          |                       |
|-----|---|----------|-----------------------|
| 1欧元 | = | 13.7603  | 奥地利先令                 |
|     | = | 40.3399  | 比利时法郎                 |
|     | = | 1.95583  | 保加利亚列弗 <sup>1</sup>   |
|     | = | 7.53450  | 克罗地亚库纳 <sup>2</sup>   |
|     | = | 0.585274 | 塞浦路斯镑 <sup>3</sup>    |
|     | = | 1.95583  | 德国马克                  |
|     | = | 15.6466  | 爱沙尼亚克朗 <sup>4</sup>   |
|     | = | 5.94573  | 芬兰马克                  |
|     | = | 6.55957  | 法国法郎                  |
|     | = | 340.750  | 希腊德拉克马 <sup>5</sup>   |
|     | = | 0.787564 | 爱尔兰镑                  |
|     | = | 1,936.27 | 意大利里拉                 |
|     | = | 0.702804 | 拉脱维亚拉 <sup>6</sup>    |
|     | = | 3.45280  | 立陶宛立特 <sup>7</sup>    |
|     | = | 40.3399  | 卢森堡法郎                 |
|     | = | 0.42930  | 马耳他里拉 <sup>3</sup>    |
|     | = | 2.20371  | 荷兰盾                   |
|     | = | 200.482  | 葡萄牙埃斯库多               |
|     | = | 30.1260  | 斯洛伐克克朗 <sup>8</sup>   |
|     | = | 239.640  | 斯洛文尼亚特拉斯 <sup>9</sup> |
|     | = | 166.386  | 西班牙比塞塔                |

<sup>1</sup>2026年1月1日确定。

<sup>2</sup>2023年1月1日确定。

<sup>3</sup>2008年1月1日确定。

<sup>4</sup>2011年1月1日确定。

<sup>5</sup>2001年1月1日确定。

<sup>6</sup>2014年1月1日确定。

<sup>7</sup>2015年1月1日确定。

<sup>8</sup>2009年1月1日确定。

<sup>9</sup>2007年1月1日确定。

## 更新说明

- 2026年1月1日，保加利亚成为加入欧元区的第21个国家。保加利亚的数据现在被包括在欧元区、发达经济体和相关分组的总值中。
- 就也门而言，修订后的数据仅涵盖国际公认政府（IRG）控制的领土。

## 数据和惯例

197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>1</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。

<sup>1</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。参见表G，该表列出了每个国家遵循的统计标准。

关于部门或工具覆盖面差异的说明，参见《世界经济展望》在线数据库的数据诠释。

《世界经济展望》国家组的综合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，增长率的多年平均表示为复合年变化率。<sup>2</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综合数据，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>3</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数变化；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。

以购买力平价表示的人均实际GDP综合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，欧元区所有部门的综合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。

<sup>2</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>3</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》统计附录专栏A2，并参见2020年10月《世界经济展望》专栏1.1、2014年7月《世界经济展望更新》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》附件四。另参见Anne-Marie Gulde和Marianne Schulze-Ghattas撰写的“Purchasing Power Parity Based Weights for the *World Economic Outlook*”一文，刊载于《世界经济展望工作人员研究》（华盛顿特区：国际货币基金组织，1993年12月），第106–123页。

财政综合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综合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综合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综合数据是单个国家百分比变化的算术平均值，权重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%或以上的组别权重时，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，2025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2021–2025年的数据进行了报告，并对财政数据进行了估计。2025年的GDP增长率是一个估计值。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2026–2031年的预测值不包括在内。《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。

贝宁：2021年至2024年的财政和债务数据已经修订。修订后的数据是与当局（其已确认这些数据修订的准确性和完整性）合作编制的，尚待正式发布。

玻利维亚：由于经济前景存在很大的不确定性，该国2027–2031年的预测值不包括在内。

哥斯达黎加：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年及之后的数据进行了调整。

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2026–2031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，2020–2031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2022/23基年的国民账户计算的。

伊朗伊斯兰共和国：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：相关预测基于以下假设：最新冲突将持续数周，之后随着敌对行动缓和而出现复苏。

黎巴嫩：2022–2025年的财政和国民账户数据以及2023–2025年的债务数据是IMF工作人员的估计值。由于存在异常高的不确定性，2026–2031年估计和预测值没有包括在报告中。

利比亚：由于当局频繁修订数据，实际数据和预测值存在很大不确定性。2025年的财政和债务数据是IMF工作人员根据利比亚中央银行提供的信息估计的。2020–2025年的国民账户数据是IMF工作人员的估计结果。

尼日利亚：我们对国民账户数据进行了修订并重定了基期，将2019年作为新的基年。它取代了2010年基准，并使国民账户统计与更新后的国际标准——包括《2008年国民账户体系》、《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》——保持一致。重定基期需要扩大部门和数据覆盖范围，涵盖此前未记录的活动，例如数字经济、部分非正规经济（特别是在农业部门）、养老金和健康保险计划、社会保险信托基金、家庭企业、采石和其他矿物开采，以及模块化炼油。在专门开展的部门研究之外，重定基期工作还借鉴了覆盖主要统计工作的更全面数据，包括国家商业普查和企业与行业调查（旨在确保充分捕捉正规企业情况）、全国农业抽样普查以及2019年和2023年尼日利亚生活水平调查（旨在充分覆盖非正规经济部门）得出的数据，从而增强对包容性增长的覆盖。通过重定基期，2019年名义GDP上调了40.8%。

塞拉利昂：塞拉利昂于2022年7月1日重新设定货币；然而，2026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2025–2031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2026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，因为该国缺乏足够的数据。

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。自2026年起，非石油GDP与GDP总额在实际值和名义值上均相等。

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2014年《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：根据《2008年国民账户体系》编制的国民账户数据自2000年起按年度提供。2014–2021年的数据不包括克里米亚、塞瓦斯托波尔以及顿涅茨克州和卢甘斯克州的被占领土。自2022年起，数据不包含被占领或受到持续军事行动影响的地区在相关占领或军事行动期间的情况。2000年之前的数据为IMF工作人员基于乌克兰国家统计局提供的《1993年国民账户体系》数据所作的估计。

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。更多的详细内容，参见IMF国别报告19/64。<sup>4</sup>关于公共养老金体系的说明仅适用于收入和净贷款/借款数据序列。

从2019年10月《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。财政账户包括预算中央政府；社会保障；FOGADE（国家存款保险机构）；以及范围更窄的一组公共企业，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，对从2012年起以GDP百分数表示的历史数据和指标进行了修订。对于大部分指标，2018–2025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。

<sup>4</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）。

约旦河西岸和加沙：由于存在异常高的不确定性，2025–2031年估计和预测值不包括在发布的数据中。消费者价格、人口和政府财政的最新实际年度数据是2025年数据。年度失业率数据截至2022年。

也门：修订后的数据仅涵盖国际公认政府（IRG）控制的领土。

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2025年中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>5</sup> 这种分类不是基于经济或其他方面的严格标准，且会随着时间的推移而演变。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）。

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。

<sup>5</sup> 这里，“国家”和“经济体”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。

## 《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43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综合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（154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”）；拉丁美洲和加勒比地区；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，侧重于非燃料类初级产品（SITC0、1、2、4和68）出口国。如果一个经济体2020年至2024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2024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>6</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>7</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）包括新兴市场和不属于低收入发展中国家（LIDC）的发展中经济体。

<sup>6</sup>2020年至2024年，41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2020年至2024年有债务拖欠和/或债务重组的经济体。

<sup>7</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，2025年<sup>1</sup>**  
(占国家组或世界总量的百分数)

|                                   | 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>43</b>  | <b>100.0</b>     | <b>39.4</b> | <b>100.0</b>    | <b>61.4</b> | <b>100.0</b>    | <b>13.9</b> |
| 美国                                |            | 37.1             | 14.6        | 16.1            | 9.9         | 30.7            | 4.3         |
| 欧元区                               | 21         | 29.0             | 11.4        | 41.0            | 25.2        | 32.2            | 4.5         |
| 德国                                |            | 7.5              | 2.9         | 9.6             | 5.9         | 7.5             | 1.0         |
| 法国                                |            | 5.5              | 2.2         | 5.3             | 3.2         | 6.2             | 0.9         |
| 意大利                               |            | 4.5              | 1.8         | 3.9             | 2.4         | 5.3             | 0.7         |
| 西班牙                               |            | 3.4              | 1.3         | 3.3             | 2.0         | 4.5             | 0.6         |
| 日本                                |            | 8.5              | 3.3         | 4.5             | 2.8         | 11.1            | 1.5         |
| 英国                                |            | 5.5              | 2.2         | 5.7             | 3.5         | 6.2             | 0.9         |
| 加拿大                               |            | 3.4              | 1.3         | 3.4             | 2.1         | 3.7             | 0.5         |
| 其他发达经济体                           | 18         | 16.6             | 6.5         | 29.2            | 17.9        | 16.0            | 2.2         |
| 备忘项                               |            |                  |             |                 |             |                 |             |
| 主要发达经济体                           | 7          | 71.9             | 28.3        | 48.5            | 29.8        | 70.8            | 9.8         |
|                                   |            | 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>154</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         | 57.5             | 34.8        | 50.9            | 19.6        | 55.0            | 47.4        |
| 中国                                |            | 32.4             | 19.6        | 30.4            | 11.7        | 20.3            | 17.5        |
| 印度                                |            | 13.5             | 8.2         | 6.5             | 2.5         | 21.2            | 18.2        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体                     | 14         | 12.5             | 7.6         | 14.4            | 5.5         | 5.1             | 4.4         |
| 俄罗斯                               |            | 5.7              | 3.4         | 3.5             | 1.3         | 2.1             | 1.8         |
| 拉丁美洲和加勒比地区                        | 33         | 11.7             | 7.1         | 14.0            | 5.4         | 9.4             | 8.1         |
| 巴西                                |            | 3.9              | 2.4         | 3.0             | 1.2         | 3.1             | 2.7         |
| 墨西哥                               |            | 2.7              | 1.6         | 5.5             | 2.1         | 1.9             | 1.7         |
| 中东和中亚                             | 32         | 12.3             | 7.5         | 16.4            | 6.3         | 13.1            | 11.3        |
| 沙特阿拉伯                             |            | 2.1              | 1.3         | 2.8             | 1.1         | 0.5             | 0.4         |
| 撒哈拉以南非洲                           | 45         | 5.9              | 3.6         | 4.4             | 1.7         | 17.3            | 14.9        |
| 尼日利亚                              |            | 1.8              | 1.1         | 0.5             | 0.2         | 3.4             | 3.0         |
| 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                                | 25         | 10.3             | 6.2         | 15.4            | 5.9         | 9.4             | 8.1         |
| 非燃料                               | 127        | 89.7             | 54.3        | 84.6            | 32.6        | 90.5            | 77.9        |
| 其中，初级产品                           | 35         | 3.6              | 2.2         | 4.6             | 1.8         | 9.1             | 7.8         |
| <b>按外部融资来源</b>                    |            |                  |             |                 |             |                 |             |
| 净债务经济体                            | 115        | 48.1             | 29.1        | 41.4            | 16.0        | 67.0            | 57.7        |
| 其中，2020-2024年有债务拖欠和/或<br>债务重组的经济体 | 41         | 5.5              | 3.4         | 4.0             | 1.6         | 13.2            | 11.4        |
| <b>其他国家组<sup>2</sup></b>          |            |                  |             |                 |             |                 |             |
| 新兴市场和中等收入经济体                      | 95         | 92.5             | 56.0        | 95.5            | 36.8        | 76.7            | 66.1        |
| 低收入发展中国家                          | 58         | 7.5              | 4.5         | 4.5             | 1.7         | 23.3            | 20.0        |
| 重债穷国                              | 39         | 2.9              | 1.8         | 2.6             | 1.0         | 13.3            | 11.5        |

<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，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，叙利亚未被纳入任何按分析标准分组和其他国家组的综合数据中。

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                  | 法国                   | 卢森堡     |
| 比利时                  | 德国                   | 马耳他     |
| 保加利亚                 | 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     |
| 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                  | 波多黎各    |
| 澳大利亚                 | 韩国                   | 圣马力诺    |
| 捷克共和国                | 列支敦士登                | 新加坡     |
| 丹麦                   | 澳门特别行政区 <sup>2</sup> | 瑞典      |
| 香港特别行政区 <sup>1</sup> | 新西兰                  | 瑞士      |
| 冰岛                   | 挪威                   | 中国台湾省   |

<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 |
|---------------|------------------|---------|
| 亚洲新兴市场和发展中经济体 |                  |         |
|               | 文莱达鲁萨兰国          | 基里巴斯    |
|               | 东帝汶 <sup>2</sup> | 马绍尔群岛   |
|               |                  | 蒙古国     |
|               |                  | 巴布亚新几内亚 |
|               |                  | 所罗门群岛   |
|               |                  | 图瓦卢     |
| 拉丁美洲和加勒比地区    |                  |         |
|               | 厄瓜多尔             | 玻利维亚    |
|               | 圭亚那              | 智利      |
|               | 委内瑞拉             | 巴拉圭     |
|               |                  | 秘鲁      |
|               |                  | 苏里南     |
|               |                  | 乌拉圭     |
| 中东和中亚         |                  |         |
|               | 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            | 也门      |
|               | 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         |         |
| 撒哈拉以南非洲       |                  |         |
|               | 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。

<sup>2</sup> 东帝汶的天然气和石油生产于2025年停止。

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分类

|                      | 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>拉丁美洲和加勒比地区</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               | *                  |                   | •                   |
| 黑山共和国                | *                  |                   | •                   | 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分类（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                 | 2024/25  | 2016            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025/26  |
| 阿尔巴尼亚      | 阿尔巴尼亚列克         | IMF工作人员             | 2024     | 2020            | ESA 2010 | 自2020                 | NSO                 | 2025     |
| 阿尔及利亚      | 阿尔及利亚第纳尔        | NSO                 | 2024     | 2001            | SNA 2008 | 自2005                 | NSO                 | 2024     |
| 安道尔        | 欧元              | NSO                 | 2025     | 2010            | ...      |                       | NSO                 | 2025     |
| 安哥拉        | 安哥拉宽扎           | NSO                 | 2024     | 2015            | ESA 1995 |                       | NSO                 | 2025     |
| 安提瓜和巴布达    | 东加勒比元           | CB                  | 2024     | 2018            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2025     |
| 阿根廷        | 阿根廷比索           | NSO                 | 2025     | 2004            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 亚美尼亚       | 亚美尼亚德拉姆         | NSO                 | 2025     | 2005            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 阿鲁巴        | 阿鲁巴弗罗林          | NSO                 | 2023     | 2013            | SNA 1993 | 自2000                 | NSO                 | 2025     |
| 澳大利亚       | 澳元              | NSO                 | 2025     | 2023            | SNA 2008 | 自1980                 | NSO                 | 2025     |
| 奥地利        | 欧元              | NSO                 | 2025     | 2020            | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2025     |
| 阿塞拜疆       | 阿塞拜疆马纳特         | NSO                 | 2024     | 2005            | SNA 2008 | 自1994                 | NSO                 | 2025     |
| 巴哈马        | 巴哈马元            | NSO                 | 2024     | 2018            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 巴林         | 巴林第纳尔           | NSO                 | 2024     | 2010            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 孟加拉国       | 孟加拉塔卡           | NSO                 | 2024/25  | 2015/16         | SNA 2008 |                       | 其他                  | 2024/25  |
| 巴巴多斯       | 巴巴多斯元           | NSO                 | 2024     | 2023            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 白俄罗斯       | 白俄罗斯卢布          | NSO                 | 2024     | 2022            | SNA 2008 | 自2005                 | NSO                 | 2024     |
| 比利时        | 欧元              | CB                  | 2024     | 2020            | ESA 2010 | 自1995                 | CB                  | 2025     |
| 伯利兹        | 伯利兹元            | NSO                 | 2024     | 2014            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 贝宁         | 非洲法郎            | NSO                 | 2024     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 不丹         | 不丹努尔特鲁姆         | NSO                 | 2023/24  | 2016/17         | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024/25  |
| 玻利维亚       | 玻利维亚诺           | NSO                 | 2025     | 2017            | SNA 2008 | 自2017                 | NSO                 | 2025     |
| 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                 | 2024     | 2021            | ESA 2010 | 自2021                 | NSO                 | 2025     |
| 博茨瓦纳       | 博茨瓦纳普拉          | NSO                 | 2024     | 2016            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 巴西         | 巴西雷亚尔           | NSO                 | 2025     | 1995            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 文莱达鲁萨兰国    | 文莱元             | MoF                 | 2024     | 2010            | SNA 2008 |                       | MoF                 | 2025     |
| 保加利亚       | 欧元              | NSO                 | 2025     | 2020            | ESA 2010 | 自2020                 | NSO                 | 2025     |
| 布基纳法索      | 非洲法郎            | NSO                 | 2024     | 2015            | SNA 2008 | 自2015                 | NSO                 | 2024     |
| 布隆迪        | 布隆迪法郎           | NSO                 | 2024     | 2005            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2025     |
| 佛得角        | 佛得角埃斯库多         | NSO                 | 2024     | 2015            | SNA 2008 | 自2011                 | NSO                 | 2024     |
| 柬埔寨        | 柬埔寨瑞尔           | NSO                 | 2024     | 2014            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2025     |
| 喀麦隆        | 非洲法郎            | NSO                 | 2024     | 2016            | SNA 2008 | 自2016                 | NSO                 | 2025     |
| 加拿大        | 加元              | NSO                 | 2025     | 2017            | SNA 2008 | 自1980                 | NSO                 | 2025     |
| 中非共和国      | 非洲法郎            | NSO                 | 2019     | 2005            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2025     |
| 乍得         | 非洲法郎            | NSO                 | 2024     | 2017            | SNA 2008 | 自2005                 | NSO                 | 2024     |
| 智利         | 智利比索            | CB                  | 2025     | 2018            | SNA 2008 | 自2003                 | NSO                 | 2025     |
| 中国         | 人民币元            | NSO                 | 2025     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 哥伦比亚       | 哥伦比亚比索          | NSO                 | 2025     | 2015            | SNA 2008 | 自2005                 | NSO                 | 2025     |
| 科摩罗        | 科摩罗法郎           | NSO                 | 2024     | 2007            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 刚果民主共和国    | 刚果法郎            | NSO                 | 2023     | 2005            | SNA 1993 | 自2005                 | NSO                 | 2025     |
| 刚果共和国      | 非洲法郎            | NSO                 | 2022     | 2005            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2025     |



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                 | 2024/25  | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023/24  | BPM 6      |
| 阿尔巴尼亚      | IMF工作人员             | 2025     | 1986       | CG,LG,SS,MPC        | ...               | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 阿尔及利亚      | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 安道尔        | NSO                 | 2024     | ...        | CG,LG,SS            | C                 | NSO                 | ...      | BPM 6      |
| 安哥拉        | MoF                 | 2025     | 2014       | CG,LG               | Mixed             | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 安提瓜和巴布达    | MoF                 | 2025     | 2001       | CG                  | Mixed             | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 阿根廷        | MEP                 | 2025     | 1986       | CG,SG,SS            | C                 | NSO                 | 2025     | BPM 6      |
| 亚美尼亚       | MoF                 | 2025     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 阿鲁巴        | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 澳大利亚       | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,SG,LG            | A                 | NSO                 | 2025     | BPM 6      |
| 奥地利        | NSO                 | 2024     | 2014       | CG,SG,LG,SS         | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 阿塞拜疆       | MoF                 | 2025     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 巴哈马        | MoF                 | 2024/25  | 2014       | CG                  | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 巴林         | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 孟加拉国       | MoF                 | 2024/25  | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024/25  | BPM 6      |
| 巴巴多斯       | MoF                 | 2024/25  | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 白俄罗斯       | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 比利时        | CB                  | 2024     | ESA 2010   | CG,SG,LG,SS         | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 伯利兹        | MoF                 | 2025     | 1986       | CG,MPC              | ...               | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 贝宁         | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 不丹         | MoF                 | 2024/25  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2023/24  | BPM 6      |
| 玻利维亚       | MoF                 | 2025     | 2001       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 波斯尼亚和黑塞哥维那 | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,SG,LG,SS         | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 博茨瓦纳       | MoF                 | 2023/24  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 巴西         | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,SG,LG,SS         | Mixed             | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 文莱达鲁萨兰国    | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | C                 | MoF                 | 2024     | BPM 6      |
| 保加利亚       | MoF                 | 2025     | 2001       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 布基纳法索      | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | ...               | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 布隆迪        | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 佛得角        | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 柬埔寨        | MoF                 | 2025     | 2001       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 喀麦隆        | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | Mixed             | MoF                 | 2024     | BPM 6      |
| 加拿大        | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,SG,LG,SS         | A                 | NSO                 | 2025     | BPM 6      |
| 中非共和国      | MoF                 | 2025     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 乍得         | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | Mixed             | CB                  | 2022     | BPM 6      |
| 智利         | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG               | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 中国         | MoF                 | 2024     | ...        | CG,LG,SS            | C                 | GAD                 | 2025     | BPM 6      |
| 哥伦比亚       | MoF                 | 2025     | 2001       | CG,SG,LG,SS         | ...               | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 科摩罗        | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | ...               | CB和IMF工作人员          | 2024     | 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                 | 2024     | 2001       | CG                  | A                 | CB                  | 2022     | 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                  | 2025     | 2022              | SNA 2008 | 自2022                 | CB                  | 2025     |
| 科特迪瓦    | 非洲法郎     | NSO                 | 2024     | 2015              | SNA 2008 | 自2015                 | NSO                 | 2024     |
| 克罗地亚    | 欧元       | NSO                 | 2025     | 2021              | ESA 2010 |                       | NSO                 | 2025     |
| 塞浦路斯    | 欧元       | 其他                  | 2025     | 2020              | ESA 2010 | 自1995                 | 其他                  | 2025     |
| 捷克共和国   | 捷克克朗     | NSO                 | 2025     | 2020              | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2025     |
| 丹麦      | 丹麦克朗     | NSO                 | 2025     | 2020              | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2025     |
| 吉布提     | 吉布提法郎    | NSO                 | 2024     | 2013              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 多米尼克    | 东加勒比元    | NSO                 | 2024     | 2006              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2025     |
| 多米尼加共和国 | 多米尼加比索   | CB                  | 2025     | 2018              | SNA 2008 | 自2018                 | CB                  | 2025     |
| 厄瓜多尔    | 美元       | CB                  | 2025     | 2018              | SNA 2008 | 自2018                 | NSO                 | 2025     |
| 埃及      | 埃及镑      | MEP                 | 2024/25  | 2021/22           | SNA 2008 |                       | 其他                  | 2024/25  |
| 萨尔瓦多    | 美元       | CB                  | 2024     | 2014              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 赤道几内亚   | 非洲法郎     | MEP                 | 2024     | 2006              | SNA 1993 |                       | MEP                 | 2024     |
| 厄立特里亚   | 厄立特里亚纳克法 | 其他                  | 2019     | 2011              | SNA 1993 |                       | 其他                  | 2019     |
| 爱沙尼亚    | 欧元       | NSO                 | 2025     | 2020              | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2025     |
| 斯威士兰    | 斯威士兰里兰吉尼 | NSO                 | 2024     | 2019              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 埃塞俄比亚   | 埃塞俄比亚比尔  | NSO                 | 2024/25  | 2015/16           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 斐济      | 斐济元      | NSO                 | 2024     | 2014              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 芬兰      | 欧元       | NSO                 | 2024     | 2015              | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2025     |
| 法国      | 欧元       | NSO                 | 2025     | 2020              | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2025     |
| 加蓬      | 非洲法郎     | MEP                 | 2024     | 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                 | 2025     | 2019              | SNA 2008 | 自1996                 | NSO                 | 2025     |
| 德国      | 欧元       | NSO                 | 2025     | 2020              | ESA 2010 | 自1991                 | NSO                 | 2025     |
| 加纳      | 加纳塞地     | NSO                 | 2024     | 2013              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 希腊      | 欧元       | NSO                 | 2025     | 2020              | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2025     |
| 格林纳达    | 东加勒比元    | NSO                 | 2025     | 2006              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 危地马拉    | 危地马拉格查尔  | CB                  | 2024     | 2013              | SNA 2008 | 自2001                 | NSO                 | 2025     |
| 几内亚     | 几内亚法郎    | NSO                 | 2024     | 2019              | SNA 2008 | 自2019                 | NSO                 | 2025     |
| 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                 | 2025     | 2012 <sup>6</sup> | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2025     |
| 海地      | 海地古德     | NSO                 | 2024/25  | 2011/12           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024/25  |
| 洪都拉斯    | 洪都拉斯伦皮拉  | CB                  | 2024     | 2000              | SNA 1993 |                       | CB                  | 2025     |
| 香港特别行政区 | 港元       | NSO                 | 2025     | 2023              | SNA 2008 | 自1980                 | NSO                 | 2025     |
| 匈牙利     | 匈牙利福林    | NSO                 | 2025     | 2021              | ESA 2010 | 自2021                 | NSO                 | 2025     |
| 冰岛      | 冰岛克朗     | NSO                 | 2024     | 2020              | ESA 2010 | 自2020                 | NSO                 | 2025     |
| 印度      | 印度卢比     | NSO                 | 2024/25  | 2022/23           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024/25  |
| 印度尼西亚   | 印尼盾      | NSO                 | 2025     | 2010              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 伊朗      | 伊朗里亚尔    | CB                  | 2024/25  | 2021/22           | SNA 2008 |                       | CB                  | 2024/25  |
| 伊拉克     | 伊拉克第纳尔   | NSO                 | 2025     | 2007              | ...      |                       | NSO                 | 2025     |
| 爱尔兰     | 欧元       | NSO                 | 2025     | 2023              | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2025     |

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   | 其他                  | 2024     | 1986       | CG,NFPC             | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 科特迪瓦    | MoF                 | 2025     | 1986       | CG                  | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 克罗地亚    | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,LG               | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 塞浦路斯    | 其他                  | 2025     | ESA 2010   | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 捷克共和国   | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2025     | BPM 6      |
| 丹麦      | NSO                 | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2025     | BPM 6      |
| 吉布提     | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 多米尼克    | MoF                 | 2024/25  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 多米尼加共和国 | MoF                 | 2025     | 2014       | CG,LG,SS            | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 厄瓜多尔    | MoF                 | 2025     | 2014       | CG,SG,LG,SS         | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 埃及      | MoF                 | 2024/25  | ...        | CG,LG,SS,NFPC       | C                 | CB                  | 2024/25  | BPM 5      |
| 萨尔瓦多    | 其他                  | 2025     | 1986       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 赤道几内亚   | MEP                 | 2024     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 5      |
| 厄立特里亚   | 其他                  | 2019     | 2001       | CG                  | C                 | 其他                  | 2019     | BPM 5      |
| 爱沙尼亚    | MoF                 | 2024     | ...        | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 斯威士兰    | MoF                 | 2024/25  | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 埃塞俄比亚   | MoF                 | 2024/25  | 1986       | CG,SG,LG            | C                 | CB                  | 2024/25  | BPM 5      |
| 斐济      | MoF                 | 2024/25  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 芬兰      | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2025     | BPM 6      |
| 法国      | NSO                 | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 加蓬      | IMF工作人员             | 2024     | 2001       | CG                  | A                 | IMF工作人员             | 2023     | 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                 | 2025     | 2001       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 德国      | NSO                 | 2025     | ESA 2010   | CG,SG,LG,SS         | A                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 加纳      | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | CB                | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 希腊      | NSO                 | 2024     | ESA 2010   | CG,LG,SS,SG         | A                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 格林纳达    | MoF                 | 2024     | ...        | CG                  | CB                | NSO                 | 2025     | BPM 6      |
| 危地马拉    | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 几内亚     | MoF                 | 2025     | 2014       | CG                  | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 几内亚比绍   | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | CB                | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 圭亚那     | MoF                 | 2025     | 1986       | CG,SS               | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 海地      | MoF                 | 2024/25  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024/25  | BPM 5      |
| 洪都拉斯    | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 5      |
| 香港特别行政区 | MoF                 | 2024/25  | 2001       | CG                  | C                 | NSO                 | 2025     | BPM 6      |
| 匈牙利     | MEP                 | 2025     | ESA 2010   | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 冰岛      | NSO                 | 2024     | ESA 2010   | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 印度      | MoF                 | 2024/25  | 2001       | CG,SG               | C                 | CB                  | 2024/25  | BPM 6      |
| 印度尼西亚   | MoF                 | 2025     | 2014       | CG,LG               | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 伊朗      | MoF                 | 2024/25  | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024/25  | BPM 5      |
| 伊拉克     | MoF                 | 2025     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 爱尔兰     | MoF                 | 2024     | 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                 | 2025     | 2020              | SNA 2008 | 自1995                 | NSO                 | 2025     |
| 意大利     | 欧元        | NSO                 | 2025     | 2020              | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2025     |
| 牙买加     | 牙买加元      | NSO                 | 2024     | 2015              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 日本      | 日元        | 其他                  | 2025     | 2020              | SNA 2008 | 自1980                 | 其他                  | 2025     |
| 约旦      | 约旦第纳尔     | NSO                 | 2024     | 2023              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 哈萨克斯坦   | 哈萨克斯坦坚戈   | NSO                 | 2024     | 2005              | SNA 1993 | 自1994                 | NSO                 | 2024     |
| 肯尼亚     | 肯尼亚先令     | NSO                 | 2024     | 2016              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 基里巴斯    | 澳元        | NSO                 | 2024     | 2019              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 韩国      | 韩元        | CB                  | 2025     | 2020              | SNA 2008 | 自1980前                | NSO                 | 2025     |
| 科索沃     | 欧元        | NSO                 | 2025     | 2016              | ESA 2010 |                       | NSO                 | 2025     |
| 科威特     | 科威特第纳尔    | NSO                 | 2024     | 2010              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2025     |
| 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                 | 2025     | 2012              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 拉脱维亚    | 欧元        | NSO                 | 2025     | 2020              | ESA 2010 | 自1995                 | 其他                  | 2025     |
| 黎巴嫩     | 黎巴嫩镑      | NSO                 | 2021     | 2019              | SNA 2008 | 自2019                 | NSO                 | 2025     |
| 莱索托     | 莱索托洛蒂     | NSO                 | 2024/25  | 2012/13           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 利比里亚    | 美元        | IMF工作人员             | 2025     | 2018              | SNA 1993 |                       | 其他                  | 2025     |
| 利比亚     | 利比亚第纳尔    | MEP                 | 2019     | 2013              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2025     |
| 列支敦士登   | 瑞士法郎      | NSO                 | 2023     | 2013              | ESA 2010 |                       | NSO                 | 2025     |
| 立陶宛     | 欧元        | NSO                 | 2025     | 2021              | ESA 2010 | 自2005                 | NSO                 | 2025     |
| 卢森堡     | 欧元        | NSO                 | 2024     | 2015              | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2025     |
| 澳门特别行政区 | 澳门元       | NSO                 | 2025     | 2023              | SNA 2008 | 自2023                 | NSO                 | 2025     |
| 马达加斯加   | 马达加斯加阿里亚里 | NSO                 | 2024     | 2007              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2025     |
| 马拉维     | 马拉维克瓦查    | NSO                 | 2024     | 2017              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 马来西亚    | 马来西亚林吉特   | NSO                 | 2025     | 2015              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 马尔代夫    | 马尔代夫拉菲亚   | MoF                 | 2024     | 2019              | SNA 2008 |                       | CB                  | 2025     |
| 马里      | 非洲法郎      | NSO                 | 2024     | 2015              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 马耳他     | 欧元        | NSO                 | 2025     | 2020              | ESA 2010 | 自2000                 | NSO                 | 2025     |
| 马绍尔群岛   | 美元        | NSO                 | 2023/24  | 2014/15           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023/24  |
| 毛里塔尼亚   | 新毛里塔尼亚乌吉亚 | NSO                 | 2024     | 2014              | SNA 2008 | 自2014                 | NSO                 | 2025     |
| 毛里求斯    | 毛里求斯卢比    | NSO                 | 2024     | 2018              | SNA 2008 | 自1999                 | NSO                 | 2025     |
| 墨西哥     | 墨西哥比索     | NSO                 | 2024     | 2018              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 密克罗尼西亚  | 美元        | NSO                 | 2023/24  | 2003/04           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023/24  |
| 摩尔多瓦    | 摩尔多瓦列伊    | NSO                 | 2025     | 1995              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 蒙古国     | 蒙古图格里克    | NSO                 | 2025     | 2015              | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 黑山      | 欧元        | NSO                 | 2025     | 2006              | ESA 2010 |                       | NSO                 | 2025     |
| 摩洛哥     | 摩洛哥迪尔汗    | NSO                 | 2024     | 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       | 其他                  | 2021/22  | 2015/16           | ...      |                       | 其他                  | 2023/24  |
| 纳米比亚    | 纳米比亚元     | NSO                 | 2024     | 2015              | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2025     |
| 瑙鲁      | 澳元        | 其他                  | 2020/21  | 2012/13           | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2023/24  |
| 尼泊尔     | 尼泊尔卢比     | NSO                 | 2024/25  | 2010/11           | SNA 2008 |                       | CB                  | 2024/25  |
| 荷兰      | 欧元        | NSO                 | 2025     | 2021              | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2025     |
| 新西兰     | 新西兰元      | NSO                 | 2025     | 2009 <sup>6</sup> | SNA 2008 | 自1987                 | IMF工作人员             | 2025     |

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     | NSO                 | 2025     | 2014       | CG,LG,SS            | ...               | NSO                 | 2025     | BPM 6      |
| 意大利     | NSO                 | 2025     | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 牙买加     | MoF                 | 2024/25  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 日本      | 其他                  | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | MoF                 | 2025     | BPM 6      |
| 约旦      | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,SS,MPC           | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 哈萨克斯坦   | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 肯尼亚     | MoF                 | 2025     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 基里巴斯    | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | C                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 韩国      | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,SS               | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 科索沃     | MoF                 | 2024     | 1986       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 科威特     | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,SS               | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 吉尔吉斯共和国 | MoF                 | 2024     | ...        | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 老挝      | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 拉脱维亚    | MoF                 | 2024     | ESA 2010   | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 黎巴嫩     | MoF                 | 2025     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 5      |
| 莱索托     | MoF                 | 2024/25  | 2014       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2024/25  | BPM 6      |
| 利比里亚    | MoF                 | 2025     | 2001       | CG                  | A                 | CB                  | 2025     | BPM 5      |
| 利比亚     | CB                  | 2025     | 1986       | CG,SG,LG            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 列支敦士登   | NSO                 | 2023     | 2014       | SG                  | A                 | IMF工作人员             | 2022     | BPM 6      |
| 立陶宛     | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 卢森堡     | MoF                 | 2025     | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2025     | BPM 6      |
| 澳门特别行政区 | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,SS               | C                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 马达加斯加   | MoF                 | 2025     | 1986       | CG                  | CB                | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 马拉维     | MoF                 | 2025     | 2014       | CG                  | C                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 马来西亚    | MoF                 | 2025     | 2001       | CG,SG,LG            | C                 | NSO                 | 2025     | BPM 6      |
| 马尔代夫    | MoF                 | 2025     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 马里      | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | ...               | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 马耳他     | 其他                  | 2024     | 2001       | CG,SS               | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 马绍尔群岛   | MoF                 | 2023/24  | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2023/24  | BPM 6      |
| 毛里塔尼亚   | MoF                 | 2023     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 毛里求斯    | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG               | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 墨西哥     | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,SS,NFPC          | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 密克罗尼西亚  | MoF                 | 2022/23  | 2001       | CG,SG               | A                 | NSO                 | 2022/23  | BPM 6      |
| 摩尔多瓦    | MoF                 | 2025     | 1986       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 蒙古国     | MoF                 | 2025     | 2001       | CG,SG,LG,SS         | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 黑山      | MoF                 | 2025     | 1986       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 摩洛哥     | MEP                 | 2024     | 2001       | CG                  | A                 | GAD                 | 2024     | BPM 6      |
| 莫桑比克    | MoF                 | 2023     | 2001       | CG,SG, LG           | ...               | CB                  | 2022     | BPM 6      |
| 缅甸      | 其他                  | 2019/20  | 2014       | CG                  | C                 | IMF工作人员             | 2021/22  | BPM 6      |
| 纳米比亚    | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 瑙鲁      | MoF                 | 2024/25  | 2001       | CG                  | C                 | IMF工作人员             | 2024/25  | BPM 6      |
| 尼泊尔     | MoF                 | 2024/25  | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024/25  | BPM 6      |
| 荷兰      | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 新西兰     | NSO                 | 2025     | 2014       | CG, LG              | A                 | NSO                 | 2025     | 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                  | 2025     | 2006            | SNA 2008 | 自2006                 | CB                  | 2025     |
| 尼日尔      | 非洲法郎        | NSO                 | 2022     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 尼日利亚     | 尼日利亚奈拉      | NSO                 | 2024     | 2019            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 北马其顿     | 马其顿代纳尔      | NSO                 | 2025     | 2005            | ESA 2010 |                       | NSO                 | 2025     |
| 挪威       | 挪威克朗        | NSO                 | 2025     | 2023            | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 | 2025     |
| 阿曼       | 阿曼里亚尔       | NSO                 | 2025     | 2018            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 巴基斯坦     | 巴基斯坦卢比      | NSO                 | 2024/25  | 2015/16         | SNA 2008 | 自2016                 | NSO                 | 2024/25  |
| 帕劳       | 美元          | MoF                 | 2023/24  | 2018/19         | SNA 1993 |                       | MoF                 | 2025     |
| 巴拿马      | 美元          | NSO                 | 2025     | 2018            | SNA 1993 | 自2018                 | NSO                 | 2025     |
| 巴布亚新几内亚  | 巴布亚新几内亚基那   | 其他                  | 2024     | 2013            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 巴拉圭      | 巴拉圭瓜拉尼      | CB                  | 2024     | 2014            | SNA 2008 |                       | CB                  | 2025     |
| 秘鲁       | 秘鲁索尔        | CB                  | 2025     | 2007            | SNA 2008 |                       | CB                  | 2025     |
| 菲律宾      | 菲律宾比索       | NSO                 | 2025     | 2018            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 波兰       | 波兰兹罗提       | NSO                 | 2025     | 2020            | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2025     |
| 葡萄牙      | 欧元          | NSO                 | 2024     | 2021            | ESA 2010 | 自1995                 | NSO                 | 2025     |
| 波多黎各     | 美元          | NSO                 | 2023/24  | 2017            | ...      |                       | NSO                 | 2024     |
| 卡塔尔      | 卡塔尔里亚尔      | NSO                 | 2023     | 2018            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2023     |
| 罗马尼亚     | 罗马尼亚列伊      | NSO                 | 2025     | 2020            | ESA 2010 | 自2000                 | NSO                 | 2025     |
| 俄罗斯      | 俄罗斯卢布       | NSO                 | 2025     | 2021            | SNA 2008 | 自1995                 | NSO                 | 2025     |
| 卢旺达      | 卢旺达法郎       | NSO                 | 2024     | 2024            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 萨摩亚      | 萨摩亚塔拉       | NSO                 | 2024/25  | 2012/13         | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024/25  |
| 圣马力诺     | 欧元          | NSO                 | 2023     | 2007            | ESA 2010 |                       | NSO                 | 2024     |
| 圣多美和普林西比 | 圣多美和普林西比多布拉 | NSO                 | 2024     | 2008            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2025     |
| 沙特阿拉伯    | 沙特里亚尔       | NSO                 | 2025     | 2023            | SNA 2008 | 自2024                 | NSO                 | 2025     |
| 塞内加尔     | 非洲法郎        | NSO                 | 2024     | 2014            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 塞尔维亚     | 塞尔维亚第纳尔     | NSO                 | 2025     | 2021            | ESA 2010 | 自2021                 | NSO                 | 2025     |
| 塞舌尔      | 塞舌尔卢比       | NSO                 | 2024     | 2014            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 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                 | 2025     | 2015            | SNA 2008 | 自2015                 | NSO                 | 2025     |
| 斯洛伐克共和国  | 欧元          | NSO                 | 2025     | 2020            | ESA 2010 | 自1997                 | NSO                 | 2025     |
| 斯洛文尼亚    | 欧元          | NSO                 | 2025     | 2010            | ESA 2010 | 自2000                 | NSO                 | 2025     |
| 所罗门群岛    | 所罗门群岛元      | NSO                 | 2024     | 2012            | SNA 1993 |                       | CB                  | 2025     |
| 索马里      | 美元          | NSO                 | 2024     | 2022            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2024     |
| 南非       | 南非兰特        | NSO                 | 2025     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 南苏丹      | 南苏丹镑        | IMF工作人员             | 2024     | 2010            | SNA 1993 |                       | NSO                 | 2024     |
| 西班牙      | 欧元          | NSO                 | 2025     | 2020            | ESA 2010 | 自1995                 | 其他                  | 2025     |
| 斯里兰卡     | 斯里兰卡卢比      | NSO                 | 2024     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 | 2025     |
| 圣基茨和尼维斯  | 东加勒比元       | NSO                 | 2024     | 2006            | SNA 1993 |                       | 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 |
| 尼加拉瓜     | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 尼日尔      | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 尼日利亚     | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,SG,LG            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 北马其顿     | MoF                 | 2025     | 1986       | CG,SG,SS            | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 挪威       | 其他                  | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2025     | BPM 6      |
| 阿曼       | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 巴基斯坦     | MoF                 | 2024/25  | 1986       | CG,SG,LG            | C                 | CB                  | 2024/25  | BPM 6      |
| 帕劳       | MoF                 | 2023/24  | 2001       | CG                  | A                 | MoF                 | 2023/24  | BPM 6      |
| 巴拿马      | MoF                 | 2025     | 2014       | CG,SG,LG,SS         | C                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 巴布亚新几内亚  | MoF                 | 2025     | 2014       | CG                  | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 巴拉圭      | MoF                 | 2025     | 2001       | CG,SG,LG,SS         | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 秘鲁       | MoF                 | 2025     | 2001       | CG,SG,LG,SS         | C                 | CB                  | 2025     | BPM 5      |
| 菲律宾      | MoF                 | 2025     | 2014       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 波兰       | MoF                 | 2024     | ESA 2010   | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 葡萄牙      | NSO                 | 2024     | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 波多黎各     | 其他                  | 2023/24  | 2001       | CG                  | A                 | ...                 | ...      | ...        |
| 卡塔尔      | MoF                 | 2023     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 罗马尼亚     | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 俄罗斯      | MoF                 | 2025     | 2014       | CG,SG,SS            | ...               | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 卢旺达      | MoF                 | 2024/25  | 2014       | CG                  | ...               | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 萨摩亚      | MoF                 | 2024/25  | 2001       | CG                  | A                 | CB                  | 2024/25  | BPM 6      |
| 圣马力诺     | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | A                 | 其他                  | ...      | BPM 6      |
| 圣多美和普林西比 | MoF                 | 2025     | 1986       | CG                  | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 沙特阿拉伯    | MoF                 | 2025     | 2014       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 塞内加尔     | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB和IMF工作人员          | 2024     | BPM 6      |
| 塞尔维亚     | MoF                 | 2025     | 2014       | CG,SG,LG,SS         | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 塞舌尔      | MoF                 | 2025     | 2001       | CG,SS               | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 塞拉利昂     | MoF                 | 2024     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 新加坡      | NSO                 | 2024/25  | 2014       | CG                  | C                 | NSO                 | 2025     | BPM 6      |
| 斯洛伐克共和国  | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 斯洛文尼亚    | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 所罗门群岛    | CB                  | 2024     | 2014       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 索马里      | MoF                 | 2025     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 5      |
| 南非       | MoF                 | 2024/25  | 2001       | CG,SG,SS            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 南苏丹      | MoF                 | 2024     | 2014       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 西班牙      | MoF                 | 2025     | ESA 2010   | CG,SG,LG,SS         | A                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 斯里兰卡     | MoF                 | 2025     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 圣基茨和尼维斯  | MoF                 | 2024     | 1986       | CG,SG,LG            | C                 | CB                  | 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> |
| 圣卢西亚       | 东加勒比元     | NSO                 | 2024     | 2018            | SNA 2008 |                       | NSO                 |
| 圣文森特和格林纳丁斯 | 东加勒比元     | NSO                 | 2024     | 2018            | SNA 1993 |                       | NSO                 |
| 苏丹         | 苏丹镑       | NSO                 | 2019     | 1982            | ...      |                       | NSO                 |
| 苏里南        | 苏里南元      | NSO                 | 2025     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 |
| 瑞典         | 瑞典克朗      | NSO                 | 2024     | 2024            | ESA 2010 | 自1993                 | NSO                 |
| 瑞士         | 瑞士法郎      | NSO                 | 2025     | 2020            | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 |
| 叙利亚        | 叙利亚镑      | NSO                 | 2010     | 2000            | SNA 1993 |                       | NSO                 |
| 中国台湾省      | 新台币       | NSO                 | 2025     | 2021            | SNA 2008 |                       | NSO                 |
| 塔吉克斯坦      | 塔吉克斯坦索莫尼  | NSO                 | 2023     | 1995            | SNA 1993 |                       | NSO                 |
| 坦桑尼亚       | 坦桑尼亚先令    | NSO                 | 2023     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 |
| 泰国         | 泰铢        | 其他                  | 2025     | 2002            | SNA 1993 | 自1993                 | MOC                 |
| 东帝汶        | 美元        | NSO                 | 2024     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 |
| 多哥         | 非洲法郎      | NSO                 | 2023     | 2016            | SNA 2008 |                       | NSO                 |
| 汤加         | 汤加潘加      | CB                  | 2023/24  | 2016/17         | SNA 2008 |                       | CB                  |
| 特立尼达和多巴哥   | 特立尼达和多巴哥元 | NSO                 | 2024     | 2012            | SNA 2008 |                       | NSO                 |
| 突尼斯        | 突尼斯第纳尔    | NSO                 | 2025     | 2015            | SNA 2008 | 自2009                 | NSO                 |
| 土耳其        | 土耳其里拉     | NSO                 | 2025     | 2009            | ESA 2010 | 自2009                 | NSO                 |
| 土库曼斯坦      | 土库曼斯坦新马纳特 | IMF工作人员             | 2024     | 2023            | SNA 2008 | 自2007                 | NSO                 |
| 图瓦卢        | 澳元        | 其他                  | 2024     | 2016            | SNA 2008 |                       | 其他                  |
| 乌干达        | 乌干达先令     | NSO                 | 2024     | 2016            | SNA 2008 |                       | CB                  |
| 乌克兰        | 乌克兰格里夫纳   | NSO                 | 2024     | 2021            | SNA 2008 | 自2005                 | NSO                 |
| 阿拉伯联合酋长国   | 阿联酋迪尔汗    | NSO                 | 2024     | 2010            | SNA 2008 |                       | NSO                 |
| 英国         | 英镑        | NSO                 | 2025     | 2022            | ESA 2010 | 自1980                 | NSO                 |
| 美国         | 美元        | NSO                 | 2025     | 2017            | SNA 2008 | 自1980                 | NSO                 |
| 乌拉圭        | 乌拉圭比索     | CB                  | 2024     | 2016            | SNA 2008 |                       | NSO                 |
| 乌兹别克斯坦     | 乌兹别克斯坦苏姆  | NSO                 | 2024     | 2020            | SNA 1993 |                       | NSO                 |
| 瓦努阿图       | 瓦努阿图瓦图    | NSO                 | 2024     | 2024            | SNA 1993 |                       | NSO                 |
| 委内瑞拉       | 委内瑞拉玻利瓦尔  | CB                  | 2018     | 1997            | SNA 1993 |                       | CB                  |
| 越南         | 越南盾       | NSO                 | 2025     | 2010            | SNA 1993 |                       | NSO                 |
| 约旦河西岸和加沙   | 以色列新谢克尔   | NSO                 | 2024     | 2015            | SNA 2008 |                       | NSO                 |
| 也门         | 也门里亚尔     | IMF工作人员             | 2024     | 2015            | ...      |                       | IMF工作人员             |
| 赞比亚        | 赞比亚克瓦查    | NSO                 | 2024     | 2010            | SNA 2008 |                       | NSO                 |
| 津巴布韦       | 津巴布韦金     | NSO                 | 2024     | 2023            | SNA 2008 |                       | NSO                 |

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                 | 2024/25  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 圣文森特和格林纳丁斯 | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 苏丹         | MoF                 | 2021     | 2001       | CG                  | Mixed             | CB                  | 2021     | BPM 6      |
| 苏里南        | MoF                 | 2023     | 1986       | CG                  | Mixed             | CB                  | 2025     | BPM6       |
| 瑞典         | MoF                 | 2024     | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 瑞士         | MoF                 | 2025     | 2001       | CG,SG,LG,SS         | A                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 叙利亚        | MoF                 | 2009     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2009     | BPM 5      |
| 中国台湾省      | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 塔吉克斯坦      | MoF                 | 2023     | 1986       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 坦桑尼亚       | MoF                 | 2023     | 1986       | CG,LG               | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 泰国         | MoF                 | 2023/24  | 2014       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 东帝汶        | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 多哥         | MoF                 | 2025     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2023     | BPM 6      |
| 汤加         | MoF                 | 2023/24  | 2014       | CG                  | C                 | CB                  | 2023/24  | BPM 6      |
| 特立尼达和多巴哥   | MoF                 | 2024/25  | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 突尼斯        | MoF                 | 2025     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 土耳其        | MoF                 | 2025     | 2001       | CG,LG,SS            | A                 | CB                  | 2025     | BPM 6      |
| 土库曼斯坦      | MoF                 | 2024     | 1986       | CG,LG               | C                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 图瓦卢        | MoF                 | 2025     | ...        | CG                  | C                 | IMF工作人员             | 2023     | BPM 6      |
| 乌干达        | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2025     | 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                 | 2024     | 2014       | CG,SG,SS            | Mixed             | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 英国         | NSO                 | 2025     | 2014       | CG,LG               | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 美国         | MEP                 | 2025     | 2014       | CG,SG,LG            | A                 | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 乌拉圭        | MoF                 | 2025     | 1986       | CG,LG,SS            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 乌兹别克斯坦     | MoF                 | 2025     | 2014       | CG,SG,LG,SS         | C                 | CB和MEP              | 2024     | BPM 6      |
| 瓦努阿图       | MoF                 | 2024     | 2001       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 委内瑞拉       | MoF                 | 2017     | 2001       | NFPC、其他             | C                 | CB                  | 2018     | BPM 6      |
| 越南         | MoF                 | 2024     | 2001       | CG,SG,LG            | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 约旦河西岸和加沙   | MoF                 | 2025     | 2001       | CG                  | Mixed             | NSO                 | 2024     | BPM 6      |
| 也门         | MoF                 | 2025     | 2001       | CG,LG               | C                 | IMF工作人员             | 2024     | BPM 6      |
| 赞比亚        | MoF                 | 2025     | 1986       | CG                  | C                 | CB                  | 2024     | BPM 6      |
| 津巴布韦       | MoF                 | 2025     | 1986       | CG                  | C                 | CB和MoF              | 2024     | BPM 6      |

注释：BPM=《国际收支手册》；非洲法郎=非洲金融共同体法郎；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；GAD=广义管理部门；MEP=经济、计划、商业和/或发展部；MoF=财政部；NSO=国家统计局。

<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，减少和消除用过去年份的权重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>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；SG=州政府；SS=社保基金。

<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作出评估时，如无特别说明，则假设该国的结构性基本余额保持不变。下面是对部分经济体采用的具体假设。（有关财政净贷款/借款和结构性余额的数据，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、IMF支持规划为联邦政府设立的目标、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。利息支出不包含2025年12月之前发行的零息债券的利息支付，其记录为线下项目。

**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财年预算和州/领地政府公布的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数表示。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》附件一。）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2026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2025年预算的基线预测和省级预算的最新信息。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：**IMF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《2025–2036年中期财政框架》和《2026年融资计划》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。

**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2026年以后的预测基于2026年预算以及当局2023–2027年多年期预算规划法案和财政计划中的其他措施，根据宏观经济和金融变量假设的差异进行了调整，并与欧盟的“过度赤字程序”下占GDP 0.5%的最低结构性调整一致。

**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



## 专栏A1（续）

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2026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可达两年；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。在2020/2021财年，IMF工作人员调整了支出，从中扣除2019/2020财年食品补贴的支付额（它们被纳入了2020/2021财年的官方数据）。

**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2026年预算。

**以色列：**财政预测是针对广义政府的，考虑了以色列议会在2026年3月17日一读通过的2026年预算草案。

**意大利：**IMF工作人员的估计和预测参考了《2026年预算计划草案》、《2025年公

共财政文件》、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。

**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作出估计时，根据线上与线下数字的差异进行了调整。2026年的财政预测参考了《2026年经济政策基本假设》（*Criteria 2026*）的估计；2026年及以后年份的预测假设《联邦预算和财政责任法》确立的规则持续得到遵守。

**荷兰：**财政预测是IMF工作人员根据2026年预算作出的预测；联合协议政策将在2026年春季备忘录之后体现。

**新西兰：**财政预测基于《2025年半年期经济和财政更新》以及《2026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。2026年的预测反映了2026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气收入用于资助2022年的更大赤字和俄罗斯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，

## 专栏A1（续）

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2026年预算中列出的政府政策和最近官方公告的解读。石油出口收入是基于《世界经济展望》数据库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：**2025财年的预测是根据截至2025年底的预算执行结果修正后的数字。2026财年的预测是基于2026年2月12日发布的预算。

**南非：**财政假设依据的是2026年预算。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2025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。使用经济合作与发展组织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）2026年3月的预测和国家统计局2026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。数据按日历年列示。

**美国：**财政预测是基于2026年2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《大而美法案》（OBBBA）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。

**澳大利亚：**货币政策假设是基于IMF工作人员的分析 and 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2026年底缓慢回到2%的中期目标。

## 专栏A1（续）

智利：货币政策假设与实现通胀目标相一致。

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、以色列央行的通胀预测，以及市场预期。

日本：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的情况。

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%的目标同时允许其在该目标上下1个百分点的区间内波动的做法相一致。

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：基线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：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。

## 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>**  
(年度百分数变化)

|                                | 平均值        |            |            |             |            |            |            |            |            | 预测值        |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                | 2008-17    | 2018       | 2019       | 2020        | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | 2026       | 2027       | 2031       |
| <b>世界</b>                      | <b>3.3</b> | <b>3.6</b> | <b>3.0</b> | <b>-2.7</b> | <b>6.7</b> | <b>3.8</b> | <b>3.3</b> | <b>3.4</b> | <b>3.4</b> | <b>3.1</b> | <b>3.2</b> | <b>3.1</b> |
| <b>发达经济体</b>                   | <b>1.3</b> | <b>2.3</b> | <b>1.9</b> | <b>-3.9</b> | <b>6.1</b> | <b>3.1</b> | <b>1.7</b> | <b>1.8</b> | <b>1.9</b> | <b>1.8</b> | <b>1.7</b> | <b>1.5</b> |
| 美国                             | 1.6        | 3.0        | 2.6        | -2.1        | 6.2        | 2.5        | 2.9        | 2.8        | 2.1        | 2.3        | 2.1        | 1.8        |
| 欧元区                            | 0.6        | 1.8        | 1.6        | -6.0        | 6.4        | 3.6        | 0.4        | 0.9        | 1.4        | 1.1        | 1.2        | 1.1        |
| 日本                             | 0.5        | 0.8        | -0.3       | -4.3        | 3.6        | 1.3        | 0.7        | -0.2       | 1.2        | 0.7        | 0.6        | 0.6        |
| 其他发达经济体 <sup>2</sup>           | 2.2        | 2.5        | 1.8        | -3.9        | 6.5        | 3.6        | 1.5        | 2.1        | 2.5        | 2.1        | 2.0        | 1.9        |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>             | <b>5.0</b> | <b>4.6</b> | <b>3.8</b> | <b>-1.8</b> | <b>7.0</b> | <b>4.3</b> | <b>4.4</b> | <b>4.5</b> | <b>4.4</b> | <b>3.9</b> | <b>4.2</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                  | 7.2        | 6.4        | 5.4        | -0.5        | 7.8        | 4.7        | 5.6        | 5.4        | 5.5        | 4.9        | 4.8        | 4.5        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体                  | 2.3        | 3.7        | 2.6        | -1.7        | 7.2        | 0.5        | 3.6        | 3.8        | 2.0        | 2.0        | 2.1        | 2.3        |
| 拉丁美洲和加勒比地区                     | 2.0        | 1.1        | 0.2        | -6.9        | 7.5        | 4.3        | 2.3        | 2.4        | 2.4        | 2.3        | 2.7        | 2.6        |
| 中东和中亚                          | 3.8        | 2.5        | 2.1        | -2.2        | 4.7        | 6.4        | 2.6        | 2.8        | 3.6        | 1.9        | 4.6        | 3.8        |
| 撒哈拉以南非洲                        | 4.4        | 3.2        | 3.0        | -3.1        | 3.9        | 4.4        | 3.8        | 4.2        | 4.5        | 4.3        | 4.4        | 4.7        |
| <b>按分析标准分组</b>                 |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>按出口收入来源</b>                 |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 燃料                             | 3.5        | 0.7        | 0.6        | -4.5        | 4.1        | 6.5        | 3.0        | 3.4        | 3.4        | 1.4        | 4.6        | 3.4        |
| 非燃料                            | 5.2        | 5.2        | 4.2        | -1.5        | 7.4        | 4.0        | 4.6        | 4.6        | 4.5        | 4.1        | 4.1        | 4.0        |
| 其中，初级产品                        | 3.5        | 3.1        | 1.5        | -5.1        | 6.8        | 2.8        | 1.4        | 2.2        | 3.2        | 2.9        | 3.2        | 3.4        |
| <b>按外部融资来源</b>                 |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 净债务经济体                         | 4.4        | 4.5        | 3.3        | -3.8        | 6.9        | 5.1        | 4.4        | 4.4        | 4.7        | 4.3        | 4.5        | 4.8        |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>            |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 2020-2024年有债务拖欠和/或<br>债务重组的经济体 | 3.5        | 3.7        | 3.2        | -0.7        | 4.0        | 0.9        | 3.2        | 3.0        | 4.5        | 4.0        | 4.5        | 4.7        |
| <b>其他组别</b>                    |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 欧盟                             | 0.9        | 2.3        | 2.0        | -5.5        | 6.4        | 3.7        | 0.6        | 1.2        | 1.6        | 1.3        | 1.4        | 1.4        |
| 中东和北非                          | 3.7        | 1.8        | 1.5        | -2.5        | 4.5        | 6.7        | 2.5        | 2.3        | 3.2        | 1.1        | 4.8        | 3.6        |
| 新兴市场和中等收入经济体                   | 5.0        | 4.6        | 3.7        | -1.9        | 7.3        | 4.2        | 4.5        | 4.5        | 4.4        | 3.8        | 4.1        | 3.8        |
| 低收入发展中国家                       | 5.4        | 4.6        | 4.7        | -1.4        | 3.9        | 4.9        | 4.2        | 4.2        | 4.8        | 4.8        | 4.9        | 5.2        |
| <b>备忘项</b>                     |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>增长率中位数</b>                  |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 发达经济体                          | 1.3        | 2.8        | 2.1        | -3.9        | 6.5        | 3.0        | 1.6        | 1.4        | 1.7        | 1.9        | 1.8        | 1.8        |
| 新兴市场和发展中经济体                    | 3.9        | 3.5        | 3.3        | -3.5        | 5.0        | 4.6        | 3.7        | 3.7        | 3.7        | 3.3        | 3.5        | 3.3        |
| 新兴市场和中等收入经济体                   | 3.2        | 3.1        | 2.7        | -5.7        | 5.6        | 4.7        | 3.5        | 3.4        | 3.1        | 2.8        | 3.0        | 3.0        |
| 低收入发展中国家                       | 5.0        | 4.6        | 4.6        | -0.4        | 5.0        | 4.4        | 4.3        | 4.3        | 4.9        | 4.2        | 4.5        | 4.6        |
| <b>人均产出<sup>3</sup></b>        |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 发达经济体                          | 0.8        | 1.9        | 1.5        | -4.4        | 6.0        | 2.5        | 0.9        | 1.2        | 1.6        | 1.6        | 1.5        | 1.3        |
| 新兴市场和发展中经济体                    | 3.3        | 3.3        | 2.5        | -3.2        | 5.9        | 3.2        | 3.4        | 3.4        | 3.4        | 3.4        | 3.1        | 2.9        |
| 新兴市场和中等收入经济体                   | 3.6        | 3.7        | 2.7        | -2.9        | 6.6        | 3.5        | 3.8        | 3.8        | 3.7        | 3.1        | 3.4        | 3.2        |
| 低收入发展中国家                       | 2.7        | 2.2        | 2.2        | -3.8        | 1.4        | 2.7        | 1.8        | 1.8        | 2.5        | 4.3        | 2.7        | 3.0        |
| <b>按市场汇率计算的全球增长率</b>           | <b>2.4</b> | <b>3.2</b> | <b>2.6</b> | <b>-3.0</b> | <b>6.5</b> | <b>3.4</b> | <b>2.8</b> | <b>2.9</b> | <b>2.9</b> | <b>2.6</b> | <b>2.6</b> | <b>2.4</b> |
| <b>全球产出总值（单位：十亿美元）</b>         |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 以市场汇率计算                        | 73,761     | 87,168     | 88,478     | 86,192      | 98,435     | 102,670    | 107,246    | 111,599    | 118,176    | 126,295    | 131,891    | 158,392    |
| 以购买力平价计算                       | 101,417    | 132,685    | 140,574    | 140,239     | 157,085    | 174,415    | 186,757    | 197,826    | 210,327    | 222,760    | 234,916    | 284,745    |

<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>**  
(年度百分数变化)

|                      | 平均值        |            |            |             |            |            |            |            |            |            | 预测值        |            |            | 第四季度同比 <sup>2</sup> |            |            |
|----------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------------|------------|------------|
|                      | 2008-17    | 2018       | 2019       | 2020        | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       |            | 2026       | 2027       | 2031       | 2025:Q4             | 预测值        |            |
|                      |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |            | 2025:Q4             | 2026:Q4    | 2027:Q4    |
| <b>实际GDP</b>         |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |            |                     |            |            |
| <b>发达经济体</b>         | <b>1.3</b> | <b>2.3</b> | <b>1.9</b> | <b>-3.9</b> | <b>6.1</b> | <b>3.1</b> | <b>1.7</b> | <b>1.8</b> | <b>1.9</b> | <b>1.8</b> | <b>1.7</b> | <b>1.5</b> | <b>1.9</b> | <b>1.9</b>          | <b>1.5</b> | <b>1.9</b> |
| 美国                   | 1.6        | 3.0        | 2.6        | -2.1        | 6.2        | 2.5        | 2.9        | 2.8        | 2.1        | 2.3        | 2.1        | 1.8        | 2.0        | 2.2                 | 2.2        | 2.1        |
| 欧元区                  | 0.6        | 1.8        | 1.6        | -6.0        | 6.4        | 3.6        | 0.4        | 0.9        | 1.4        | 1.1        | 1.2        | 1.1        | 1.2        | 1.2                 | 1.2        | 1.5        |
| 德国                   | 1.3        | 1.1        | 1.0        | -4.1        | 3.9        | 1.8        | -0.9       | -0.5       | 0.2        | 0.8        | 1.2        | 0.6        | 0.4        | 0.7                 | 0.7        | 1.3        |
| 法国                   | 0.8        | 1.6        | 2.1        | -7.6        | 6.8        | 2.8        | 1.6        | 1.1        | 0.9        | 0.9        | 0.9        | 1.1        | 1.2        | 0.6                 | 0.6        | 1.0        |
| 意大利                  | -0.6       | 0.8        | 0.4        | -8.9        | 8.9        | 4.8        | 0.9        | 0.8        | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 0.7        | 0.8        | -0.2                | 1.8        | 1.8        |
| 西班牙                  | 0.3        | 2.4        | 2.0        | -10.9       | 6.7        | 6.4        | 2.5        | 3.5        | 2.8        | 2.1        | 1.8        | 1.7        | 2.6        | 1.6                 | 2.2        | 2.2        |
| 荷兰                   | 0.9        | 2.3        | 2.3        | -3.9        | 6.3        | 5.0        | -0.6       | 1.1        | 1.9        | 1.2        | 1.4        | 1.2        | 1.7        | 1.1                 | 1.5        | 1.5        |
| 比利时                  | 1.0        | 1.9        | 2.4        | -4.8        | 6.3        | 4.0        | 1.7        | 1.1        | 1.0        | 0.7        | 1.1        | 1.3        | 1.0        | 0.6                 | 1.5        | 1.5        |
| 爱尔兰                  | 3.8        | 7.7        | 5.0        | 7.2         | 16.3       | 7.5        | -2.5       | 2.6        | 12.3       | 2.5        | 2.4        | 2.3        | 3.0        | 4.7                 | 2.9        | 2.9        |
| 奥地利                  | 0.9        | 2.5        | 1.8        | -6.3        | 4.9        | 5.3        | -0.8       | -0.7       | 0.6        | 0.7        | 1.0        | 0.8        | 0.7        | 0.8                 | 1.2        | 1.2        |
| 葡萄牙                  | 0.0        | 2.9        | 2.7        | -8.2        | 5.6        | 7.0        | 3.1        | 2.2        | 1.9        | 1.9        | 1.8        | 1.6        | 1.9        | 1.6                 | 1.5        | 1.5        |
| 希腊                   | -2.9       | 2.1        | 2.3        | -9.2        | 8.7        | 5.5        | 2.1        | 2.1        | 2.1        | 1.8        | 1.7        | 1.6        | 2.4        | 1.3                 | 1.8        | 1.8        |
| 芬兰                   | 0.1        | 1.2        | 1.3        | -2.5        | 2.7        | 0.8        | -1.3       | 0.4        | 0.2        | 1.0        | 1.5        | 1.2        | 0.1        | 1.6                 | 1.4        | 1.4        |
| 保加利亚                 | 1.6        | 2.3        | 3.8        | -3.1        | 7.8        | 4.1        | 1.7        | 3.4        | 3.1        | 2.8        | 2.5        | 2.6        | 3.0        | 2.5                 | 2.7        | 2.7        |
| 斯洛伐克共和国              | 2.4        | 4.1        | 2.3        | -2.6        | 5.7        | 0.5        | 2.1        | 1.9        | 0.8        | 0.6        | 1.6        | 1.8        | 0.9        | 0.8                 | 2.4        | 2.4        |
| 克罗地亚                 | -0.1       | 2.9        | 3.1        | -8.3        | 12.6       | 7.3        | 3.8        | 3.8        | 3.2        | 2.6        | 2.6        | 2.5        | 3.3        | 0.5                 | 3.9        | 3.9        |
| 立陶宛                  | 1.5        | 4.8        | 4.7        | 0.0         | 6.4        | 2.4        | 0.8        | 3.0        | 2.9        | 2.9        | 2.2        | 2.4        | 3.1        | 3.1                 | 1.8        | 1.8        |
| 斯洛文尼亚                | 0.7        | 4.4        | 3.5        | -4.1        | 8.4        | 2.7        | 2.4        | 1.7        | 1.1        | 2.0        | 2.1        | 2.1        | 1.6        | 1.5                 | 2.7        | 2.7        |
| 卢森堡                  | 1.7        | 1.6        | 2.7        | -0.5        | 6.9        | -1.1       | 0.1        | 0.4        | 0.6        | 1.6        | 1.7        | 2.0        | 2.4        | 1.1                 | 2.2        | 2.2        |
| 拉脱维亚                 | -0.1       | 4.3        | 0.7        | -3.5        | 6.9        | 1.9        | -0.9       | 0.0        | 2.1        | 2.2        | 2.4        | 2.4        | 2.5        | 2.2                 | 3.2        | 3.2        |
| 爱沙尼亚                 | 0.8        | 3.7        | 3.7        | -2.9        | 8.3        | -1.2       | -2.7       | -0.1       | 0.6        | 1.4        | 1.9        | 1.7        | 0.8        | 2.1                 | 1.8        | 1.8        |
| 塞浦路斯                 | 0.7        | 6.3        | 5.9        | -3.2        | 11.4       | 8.3        | 3.6        | 3.9        | 3.8        | 3.0        | 3.0        | 3.0        | 4.5        | 2.2                 | 4.4        | 4.4        |
| 马耳他                  | 5.4        | 7.2        | 4.1        | -3.5        | 13.4       | 2.6        | 10.6       | 6.2        | 4.0        | 3.7        | 3.8        | 4.0        | 6.4        | 3.3                 | 3.3        | 3.3        |
| 日本                   | 0.5        | 0.8        | -0.3       | -4.3        | 3.6        | 1.3        | 0.7        | -0.2       | 1.2        | 0.7        | 0.6        | 0.6        | 0.5        | 1.0                 | 0.7        | 0.7        |
| 英国                   | 1.2        | 1.6        | 1.3        | -10.0       | 8.5        | 5.1        | 0.3        | 1.1        | 1.3        | 0.8        | 1.3        | 1.4        | 1.0        | 1.0                 | 1.9        | 1.9        |
| 韩国                   | 3.3        | 3.2        | 2.3        | -0.7        | 4.6        | 2.7        | 1.6        | 2.0        | 1.0        | 1.9        | 2.1        | 1.9        | 1.6        | 1.9                 | 2.0        | 2.0        |
| 加拿大                  | 1.6        | 2.7        | 1.9        | -5.0        | 6.0        | 4.7        | 2.0        | 2.0        | 1.7        | 1.5        | 1.9        | 1.8        | 0.7        | 2.3                 | 1.5        | 1.5        |
| 澳大利亚                 | 2.6        | 2.8        | 2.0        | -2.0        | 5.4        | 4.2        | 2.1        | 1.0        | 2.0        | 2.0        | 1.7        | 2.3        | 2.6        | 1.5                 | 1.9        | 1.9        |
| 中国台湾省                | 2.9        | 2.9        | 3.1        | 3.4         | 6.7        | 2.7        | 1.1        | 5.3        | 8.7        | 5.2        | 3.0        | 2.1        | 12.4       | -0.8                | 5.7        | 5.7        |
| 新加坡                  | 4.7        | 3.2        | 1.2        | -3.6        | 10.1       | 4.0        | 1.5        | 5.3        | 5.0        | 3.5        | 2.7        | 2.5        | 6.7        | 0.4                 | 3.6        | 3.6        |
| 瑞士                   | 1.5        | 3.4        | 1.1        | -2.4        | 6.2        | 3.6        | 0.9        | 1.4        | 1.3        | 1.3        | 1.3        | 1.2        | 0.5        | 2.0                 | 1.4        | 1.4        |
| 瑞典                   | 1.5        | 1.8        | 2.6        | -1.9        | 5.2        | 1.3        | -0.2       | 1.0        | 1.5        | 2.0        | 1.9        | 1.8        | 2.0        | 1.7                 | 1.5        | 1.5        |
| 捷克共和国                | 1.6        | 2.8        | 3.6        | -5.3        | 4.0        | 2.8        | 0.0        | 1.3        | 2.5        | 2.2        | 2.2        | 1.8        | 2.6        | 2.1                 | 2.2        | 2.2        |
| 挪威                   | 1.4        | 1.1        | 1.5        | -1.4        | 4.1        | 4.1        | 0.4        | 1.4        | 1.1        | 1.5        | 1.3        | 1.1        | 2.2        | 1.2                 | 1.3        | 1.3        |
| 香港特别行政区              | 2.7        | 2.8        | -1.7       | -6.5        | 6.5        | -3.7       | 3.2        | 2.6        | 3.5        | 2.4        | 2.4        | 2.2        | 3.8        | 4.4                 | -1.6       | -1.6       |
| 以色列                  | 3.7        | 4.1        | 3.6        | -1.8        | 9.3        | 6.4        | 2.1        | 1.0        | 2.9        | 3.5        | 4.4        | 3.4        | 4.2        | 4.3                 | 3.0        | 3.0        |
| 丹麦                   | 0.8        | 1.9        | 1.7        | -1.8        | 6.5        | 0.4        | 0.6        | 3.5        | 2.9        | 2.0        | 1.6        | 1.5        | 3.0        | 0.5                 | 2.7        | 2.7        |
| 新西兰                  | 2.1        | 3.3        | 3.0        | -1.2        | 5.5        | 2.6        | 2.2        | -0.3       | 0.2        | 2.1        | 2.4        | 2.2        | 1.3        | 2.5                 | 2.5        | 2.5        |
| 波多黎各                 | -1.1       | -4.4       | 1.7        | -4.2        | 0.4        | 3.0        | 0.5        | 3.2        | -0.8       | -0.1       | 1.0        | 0.8        | ...        | ...                 | ...        | ...        |
| 澳门特别行政区              | 4.9        | 6.4        | -2.5       | -54.4       | 22.5       | -19.0      | 75.3       | 7.8        | 4.7        | 3.0        | 3.1        | 3.0        | ...        | ...                 | ...        | ...        |
| 冰岛                   | 1.2        | 4.7        | 1.1        | -6.6        | 5.2        | 8.9        | 5.0        | -1.3       | 1.3        | 1.9        | 2.1        | 2.4        | 2.6        | 3.0                 | 1.9        | 1.9        |
| 列支敦士登                | 0.4        | 3.5        | -2.2       | -5.3        | 18.0       | -4.8       | 3.4        | -0.3       | 0.0        | -0.4       | 0.4        | 1.5        | ...        | ...                 | ...        | ...        |
| 安道尔                  | -1.4       | 1.6        | 2.0        | -11.2       | 8.3        | 9.6        | 2.6        | 3.8        | 3.9        | 2.1        | 1.8        | 1.5        | ...        | ...                 | ...        | ...        |
| 圣马力诺                 | -2.9       | 1.5        | 2.0        | -6.8        | 14.5       | 7.8        | 0.4        | 1.0        | 1.5        | 1.3        | 1.2        | 1.3        | ...        | ...                 | ...        | ...        |
| 备忘项                  |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |            |                     |            |            |
| 主要发达经济体              | 1.2        | 2.1        | 1.7        | -4.2        | 6.0        | 2.8        | 1.8        | 1.7        | 1.5        | 1.6        | 1.6        | 1.4        | 1.4        | 1.5                 | 1.7        | 1.7        |
| <b>实际国内总需求</b>       |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |            |                     |            |            |
| <b>发达经济体</b>         | <b>1.2</b> | <b>2.4</b> | <b>2.1</b> | <b>-3.8</b> | <b>6.1</b> | <b>3.5</b> | <b>1.1</b> | <b>1.8</b> | <b>2.2</b> | <b>1.8</b> | <b>1.8</b> | <b>1.5</b> | <b>1.8</b> | <b>1.8</b>          | <b>1.8</b> | <b>1.7</b> |
| 美国                   | 1.5        | 3.1        | 2.6        | -1.8        | 7.2        | 2.8        | 2.4        | 3.1        | 2.3        | 2.3        | 2.3        | 1.7        | 1.6        | 3.1                 | 1.7        | 1.7        |
| 欧元区                  | 0.4        | 2.0        | 2.3        | -5.6        | 5.2        | 4.0        | 0.0        | 0.6        | 2.1        | 1.3        | 1.2        | 1.1        | 1.9        | 0.9                 | 1.8        | 1.8        |
| 德国                   | 1.3        | 2.0        | 1.5        | -3.3        | 3.3        | 3.1        | -0.9       | 0.2        | 1.8        | 1.5        | 1.4        | 0.8        | 1.3        | 0.9                 | 1.4        | 1.4        |
| 法国                   | 0.9        | 1.4        | 2.1        | -6.3        | 6.0        | 2.9        | 0.7        | -0.1       | 1.4        | 0.4        | 0.7        | 1.0        | 0.9        | 0.8                 | 0.9        | 0.9        |
| 意大利                  | -0.8       | 1.0        | -0.2       | -8.3        | 9.2        | 5.5        | 0.5        | 0.7        | 1.2        | 0.7        | 0.2        | 0.7        | 1.8        | -1.3                | 3.0        | 3.0        |
| 西班牙                  | -0.6       | 3.2        | 1.6        | -9.0        | 7.0        | 4.1        | 1.6        | 3.4        | 3.7        | 2.9        | 1.9        | 1.6        | 3.7        | 1.9                 | 2.0        | 2.0        |
| 日本                   | 0.5        | 0.8        | 0.1        | -3.5        | 2.5        | 1.8        | 0.0        | -0.2       | 1.5        | 1.1        | 0.8        | 0.7        | 1.3        | 1.3                 | 0.8        | 0.8        |
| 英国                   | 1.3        | 1.7        | 1.6        | -11.1       | 9.2        | 4.9        | 0.4        | 1.6        | 2.0        | 1.3        | 1.5        | 1.3        | 1.6        | 1.0                 | 2.2        | 2.2        |
| 加拿大                  | 1.8        | 2.7        | 1.1        | -6.1        | 7.0        | 5.6        | 0.3        | 2.0        | 2.1        | 1.4        | 2.5        | 1.5        | 1.2        | 2.8                 | 2.0        | 2.0        |
| 其他发达经济体 <sup>3</sup> | 2.5        | 2.7        | 1.8        | -2.4        | 6.1        | 3.7        | 0.9        | 2.2        | 2.1        | 1.8        | 1.9        | 2.0        | 2.5        | 0.5                 | 2.1        | 2.1        |
| 备忘项                  |            |            |            |             |            |            |            |            |            |            |            |            |            |                     |            |            |
| 主要发达经济体              | 1.1        | 2.3        | 1.8        | -3.8        | 6.4        | 3.2        | 1.3        | 1.8        | 2.0        | 1.7        | 1.7        | 1.4        | 1.5        | 2.1                 | 1.6        | 1.6        |

<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> 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**  
(年度百分数变化)

|                      | 平均值     |         | 2018 | 2019 | 2020  | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 预测值  |      |
|----------------------|---------|---------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
|                      | 2008-17 | 2018-27 |      |      |       |      |      |      |      |      | 2026 | 2027 |
| 私人消费支出               |         |         |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 发达经济体                | 1.3     | 1.7     | 2.1  | 1.6  | -5.4  | 6.1  | 4.3  | 1.6  | 1.8  | 2.0  | 1.7  | 1.7  |
| 美国                   | 1.7     | 2.6     | 2.7  | 2.1  | -2.5  | 8.8  | 3.0  | 2.6  | 2.9  | 2.6  | 2.2  | 2.2  |
| 欧元区                  | 0.5     | 1.0     | 1.5  | 1.4  | -7.8  | 4.7  | 5.3  | 0.5  | 1.4  | 1.5  | 1.1  | 1.1  |
| 德国                   | 1.0     | 0.8     | 1.4  | 1.7  | -6.8  | 2.0  | 6.5  | -0.7 | 0.5  | 1.6  | 1.1  | 1.0  |
| 法国                   | 1.0     | 0.8     | 1.0  | 1.7  | -6.5  | 5.3  | 3.3  | 0.8  | 1.0  | 0.5  | 0.7  | 0.9  |
| 意大利                  | -0.3    | 0.3     | 0.5  | 0.0  | -10.6 | 5.8  | 5.3  | 0.5  | 1.2  | 1.1  | 0.3  | 0.3  |
| 西班牙                  | -0.2    | 1.5     | 1.7  | 1.1  | -12.1 | 7.1  | 4.9  | 1.8  | 3.1  | 3.4  | 2.7  | 2.2  |
| 日本                   | 0.5     | 0.1     | 0.2  | -0.8 | -5.0  | 1.9  | 2.3  | 0.1  | -0.6 | 1.5  | 1.0  | 0.7  |
| 英国                   | 1.4     | 0.6     | 2.1  | 1.1  | -12.9 | 7.3  | 7.6  | -0.4 | -0.2 | 1.1  | 0.9  | 1.2  |
| 加拿大                  | 2.4     | 2.1     | 2.6  | 1.6  | -6.3  | 5.8  | 6.7  | 2.3  | 2.2  | 2.3  | 1.2  | 2.9  |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | 2.4     | 1.9     | 3.0  | 2.1  | -5.2  | 4.6  | 4.6  | 2.4  | 1.9  | 1.9  | 2.1  | 2.0  |
| 备忘项                  |         |         |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 主要发达经济体              | 1.3     | 1.7     | 1.9  | 1.4  | -5.1  | 6.5  | 4.0  | 1.4  | 1.7  | 2.0  | 1.6  | 1.6  |
| 公共消费                 |         |         |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 发达经济体                | 1.1     | 1.9     | 1.6  | 3.0  | 2.3   | 3.4  | 0.6  | 2.0  | 2.8  | 1.3  | 1.3  | 1.1  |
| 美国                   | 0.3     | 1.7     | 1.4  | 3.9  | 3.0   | 0.5  | -1.3 | 3.0  | 3.3  | 0.6  | 1.5  | 1.2  |
| 欧元区                  | 1.1     | 1.8     | 1.1  | 1.9  | 1.3   | 4.3  | 1.3  | 1.5  | 2.3  | 1.6  | 1.4  | 1.1  |
| 德国                   | 2.2     | 2.1     | 1.0  | 2.9  | 4.9   | 3.1  | 0.6  | -0.2 | 2.6  | 1.3  | 2.6  | 1.9  |
| 法国                   | 1.5     | 1.2     | 0.8  | 1.1  | -4.4  | 6.6  | 2.7  | 1.5  | 1.4  | 1.7  | 0.8  | 0.5  |
| 意大利                  | -0.4    | 0.5     | 0.0  | -0.4 | 0.3   | 2.3  | 0.8  | 1.0  | 1.5  | 0.6  | -0.4 | -0.5 |
| 西班牙                  | 0.7     | 2.5     | 2.1  | 2.2  | 3.5   | 3.6  | 0.8  | 4.5  | 2.9  | 1.8  | 2.3  | 1.4  |
| 日本                   | 1.4     | 1.5     | 1.0  | 2.0  | 2.5   | 3.7  | 1.6  | -0.2 | 1.6  | 1.0  | 1.0  | 1.3  |
| 英国                   | 1.0     | 1.9     | 0.6  | 2.9  | -6.0  | 13.0 | 0.1  | 2.1  | 2.9  | 1.7  | 1.7  | 1.3  |
| 加拿大                  | 1.6     | 2.6     | 3.1  | 1.1  | 1.3   | 5.6  | 2.9  | 2.4  | 3.8  | 2.4  | 2.4  | 1.4  |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | 2.8     | 2.7     | 3.5  | 3.8  | 4.6   | 4.6  | 2.9  | 1.5  | 3.2  | 2.1  | 0.4  | 0.6  |
| 备忘项                  |         |         |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 主要发达经济体              | 0.8     | 1.7     | 1.2  | 2.9  | 1.7   | 3.0  | 0.0  | 1.9  | 2.7  | 1.0  | 1.4  | 1.2  |
| 固定资本形成总额             |         |         |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 发达经济体                | 1.0     | 2.3     | 3.4  | 3.3  | -3.0  | 6.2  | 2.3  | 2.5  | 1.0  | 2.7  | 2.8  | 2.3  |
| 美国                   | 1.7     | 3.1     | 5.0  | 2.9  | -0.8  | 5.6  | 1.9  | 3.8  | 3.5  | 2.7  | 3.8  | 2.9  |
| 欧元区                  | -0.4    | 1.7     | 3.3  | 7.1  | -5.6  | 3.7  | 2.1  | 2.5  | -2.5 | 3.0  | 2.1  | 1.6  |
| 德国                   | 1.4     | 0.1     | 3.6  | 2.0  | -3.0  | 0.8  | -0.1 | -2.0 | -3.3 | -0.2 | 1.7  | 2.0  |
| 法国                   | 0.1     | 1.2     | 3.4  | 4.3  | -6.2  | 9.6  | -0.2 | 0.8  | -1.2 | 0.8  | 0.8  | 0.6  |
| 意大利                  | -2.6    | 3.8     | 3.3  | 1.6  | -7.1  | 21.5 | 7.4  | 10.1 | -3.1 | 3.5  | 1.8  | 1.3  |
| 西班牙                  | -2.9    | 3.0     | 6.5  | 4.9  | -8.9  | 2.6  | 4.2  | 5.9  | 3.6  | 6.3  | 4.0  | 1.7  |
| 日本                   | 0.1     | 0.5     | 1.3  | 1.7  | -3.5  | 1.0  | 0.5  | 1.9  | -0.6 | 0.9  | 1.1  | 0.6  |
| 英国                   | 1.7     | 1.8     | -0.2 | 1.8  | -9.9  | 9.3  | 6.8  | 0.5  | 1.7  | 3.4  | 2.1  | 3.3  |
| 加拿大                  | 0.7     | 1.6     | 2.4  | 0.8  | -3.8  | 8.8  | 0.0  | -1.0 | 0.7  | 1.4  | 4.5  | 2.5  |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | 2.3     | 2.2     | 2.2  | 0.9  | -0.9  | 9.3  | 2.4  | 0.2  | 1.4  | 2.2  | 2.4  | 2.6  |
| 备忘项                  |         |         |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 主要发达经济体              | 1.0     | 2.2     | 3.6  | 2.5  | -3.0  | 6.2  | 2.0  | 2.6  | 1.2  | 2.1  | 2.8  | 2.3  |

**表A3. 发达经济体：实际GDP的构成（续）**  
(年度百分数变化)

|                      | 平均值     |         | 2018 | 2019 | 2020  | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 预测值  |      |
|----------------------|---------|---------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
|                      | 2008-17 | 2018-27 |      |      |       |      |      |      |      |      | 2026 | 2027 |
| 最终国内需求               |         |         |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 发达经济体                | 1.2     | 1.9     | 2.2  | 2.3  | -3.5  | 5.6  | 3.1  | 1.8  | 1.8  | 2.1  | 1.9  | 1.7  |
| 美国                   | 1.5     | 2.6     | 3.0  | 2.5  | -1.4  | 6.9  | 2.2  | 2.9  | 3.1  | 2.4  | 2.4  | 2.2  |
| 欧元区                  | 0.4     | 1.3     | 1.8  | 2.7  | -5.3  | 4.3  | 3.7  | 1.2  | 0.7  | 1.8  | 1.4  | 1.2  |
| 德国                   | 1.4     | 0.9     | 1.8  | 2.0  | -3.4  | 2.0  | 3.6  | -0.9 | 0.2  | 1.1  | 1.6  | 1.4  |
| 法国                   | 0.9     | 1.0     | 1.5  | 2.1  | -5.9  | 6.6  | 2.3  | 1.0  | 0.6  | 0.8  | 0.8  | 0.7  |
| 意大利                  | -0.8    | 1.1     | 0.9  | 0.2  | -7.8  | 8.0  | 4.8  | 2.7  | 0.3  | 1.5  | 0.5  | 0.4  |
| 西班牙                  | -0.6    | 2.0     | 2.7  | 2.1  | -8.4  | 5.4  | 3.9  | 3.2  | 3.1  | 3.7  | 2.9  | 1.9  |
| 日本                   | 0.5     | 0.5     | 0.6  | 0.4  | -3.1  | 2.1  | 1.6  | 0.5  | -0.2 | 1.2  | 1.6  | 0.8  |
| 英国                   | 1.4     | 1.1     | 1.4  | 1.6  | -11.0 | 8.8  | 5.9  | 0.3  | 0.8  | 1.7  | 1.3  | 1.6  |
| 加拿大                  | 1.8     | 2.0     | 2.7  | 1.3  | -4.1  | 6.4  | 4.3  | 1.5  | 2.2  | 2.1  | 1.1  | 2.5  |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | 2.5     | 2.1     | 2.4  | 2.0  | -2.3  | 5.8  | 3.6  | 1.6  | 2.0  | 2.0  | 1.9  | 1.9  |
| 备忘项                  |         |         |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 主要发达经济体              | 1.1     | 1.8     | 2.2  | 1.9  | -3.4  | 5.9  | 2.8  | 1.8  | 1.8  | 1.9  | 1.8  | 1.7  |
| 库存积累 <sup>2</sup>    |         |         |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 发达经济体                | 0.1     | 0.0     | 0.2  | -0.1 | -0.3  | 0.5  | 0.4  | -0.7 | 0.0  | 0.1  | -0.1 | 0.0  |
| 美国                   | 0.0     | 0.0     | 0.1  | 0.1  | -0.5  | 0.3  | 0.7  | -0.5 | 0.0  | -0.1 | -0.2 | 0.1  |
| 欧元区                  | 0.0     | 0.0     | 0.2  | -0.4 | -0.3  | 0.8  | 0.3  | -1.1 | -0.1 | 0.3  | -0.1 | 0.0  |
| 德国                   | -0.1    | 0.1     | 0.1  | -0.5 | 0.1   | 1.2  | -0.4 | 0.0  | 0.0  | 0.7  | 0.0  | 0.0  |
| 法国                   | 0.0     | -0.1    | -0.1 | 0.0  | -0.4  | -0.6 | 0.5  | -0.2 | -0.7 | 0.6  | -0.4 | 0.0  |
| 意大利                  | 0.0     | -0.1    | 0.1  | -0.4 | -0.5  | 1.1  | 0.7  | -2.2 | 0.4  | -0.3 | 0.2  | -0.2 |
| 西班牙                  | 0.0     | 0.0     | 0.4  | -0.4 | -0.6  | 1.7  | 0.3  | -1.8 | 0.7  | 0.1  | 0.0  | 0.0  |
| 日本                   | 0.0     | 0.0     | 0.2  | -0.2 | -0.3  | 0.4  | 0.2  | -0.4 | -0.1 | 0.2  | 0.0  | 0.0  |
| 英国                   | 0.0     | 0.1     | 0.2  | 0.0  | 0.0   | 0.0  | 0.2  | -0.1 | 0.1  | -0.1 | 0.3  | 0.0  |
| 加拿大                  | 0.0     | 0.0     | 0.0  | -0.2 | -0.7  | 1.1  | 1.3  | -1.4 | -0.2 | 0.0  | 0.0  | 0.0  |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | 0.5     | 0.0     | 0.2  | 0.2  | -0.1  | 0.3  | 0.2  | -0.7 | 0.1  | 0.1  | -0.1 | 0.0  |
| 备忘项                  |         |         |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 主要发达经济体              | 0.0     | 0.0     | 0.1  | -0.1 | -0.4  | 0.4  | 0.5  | -0.5 | 0.0  | 0.1  | -0.1 | 0.0  |
| 对外差额 <sup>2</sup>    |         |         |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 发达经济体                | 0.2     | 0.0     | -0.1 | -0.2 | -0.2  | 0.0  | -0.3 | 0.5  | 0.0  | -0.2 | 0.0  | 0.0  |
| 美国                   | 0.1     | -0.3    | -0.3 | -0.1 | -0.2  | -1.3 | -0.4 | 0.5  | -0.4 | -0.2 | 0.0  | -0.2 |
| 欧元区                  | 0.3     | 0.0     | -0.1 | -0.6 | -0.6  | 1.4  | -0.2 | 0.4  | 0.3  | -0.6 | -0.2 | 0.0  |
| 德国                   | 0.1     | -0.5    | -0.6 | -0.4 | -1.1  | 0.8  | -1.1 | -0.1 | -0.7 | -1.5 | -0.8 | -0.2 |
| 法国                   | -0.1    | 0.2     | 0.2  | 0.0  | -1.3  | 0.7  | -0.1 | 0.9  | 1.2  | -0.5 | 0.5  | 0.1  |
| 意大利                  | 0.2     | -0.1    | -0.1 | 0.7  | -0.9  | 0.0  | -0.5 | 0.5  | 0.1  | -0.6 | -0.1 | 0.3  |
| 西班牙                  | 1.1     | 0.0     | -0.7 | 0.3  | -2.2  | -0.3 | 2.5  | 1.1  | 0.3  | -0.7 | -0.7 | 0.0  |
| 日本                   | 0.0     | 0.0     | 0.0  | -0.4 | -0.8  | 1.1  | -0.4 | 0.6  | 0.0  | -0.2 | -0.2 | -0.1 |
| 英国                   | -0.1    | -0.2    | 0.1  | -0.4 | 1.3   | -0.8 | 0.2  | -0.2 | -0.5 | -0.9 | -0.6 | -0.2 |
| 加拿大                  | -0.3    | -0.1    | 0.0  | 0.8  | 0.3   | -1.7 | -0.9 | 1.7  | 0.1  | -0.4 | 0.1  | -0.6 |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | 0.3     | 0.5     | 0.3  | 0.5  | 0.5   | 0.4  | -0.7 | 1.0  | 0.7  | 1.0  | 1.0  | 0.6  |
| 备忘项                  |         |         |      |      |       |      |      |      |      |      |      |      |
| 主要发达经济体              | 0.0     | -0.2    | -0.2 | -0.1 | -0.4  | -0.5 | -0.4 | 0.5  | -0.2 | -0.4 | -0.1 | -0.2 |

<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的百分数变化表示。

**表A4. 新兴市场和发展中经济体：实际GDP**  
(年度百分数变化)

|                      | 平均值        |            |            |             |            |            |            |            |            | 预测值        |            |            |
|----------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                      | 2008-17    | 2018       | 2019       | 2020        | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | 2026       | 2027       | 2031       |
| <b>亚洲新兴市场和发展中经济体</b> | <b>7.2</b> | <b>6.4</b> | <b>5.4</b> | <b>-0.5</b> | <b>7.8</b> | <b>4.7</b> | <b>5.6</b> | <b>5.4</b> | <b>5.5</b> | <b>4.9</b> | <b>4.8</b> | <b>4.5</b> |
| 孟加拉国                 | 6.2        | 7.3        | 7.9        | 3.4         | 6.9        | 7.1        | 5.8        | 4.2        | 3.5        | 4.7        | 4.3        | 6.1        |
| 不丹                   | 7.0        | 2.8        | 4.6        | -2.5        | -3.3       | 4.8        | 4.9        | 6.1        | 7.1        | 7.5        | 6.3        | 5.6        |
| 文莱达鲁萨兰国              | -0.5       | 0.1        | 3.9        | 1.1         | -1.6       | -1.6       | 1.1        | 4.1        | 0.6        | 2.6        | 2.6        | 2.9        |
| 柬埔寨                  | 7.3        | 8.7        | 7.9        | -3.0        | 2.9        | 5.5        | 5.0        | 6.0        | 5.0        | 4.0        | 4.7        | 5.5        |
| 中国                   | 8.3        | 6.8        | 6.1        | 2.3         | 8.6        | 3.1        | 5.4        | 5.0        | 5.0        | 4.4        | 4.0        | 3.3        |
| 斐济                   | 2.9        | 3.8        | 7.6        | -17.2       | -4.4       | 17.7       | 9.4        | 3.5        | 3.2        | 2.4        | 2.7        | 3.4        |
| 印度 <sup>1</sup>      | 6.7        | 6.5        | 3.9        | -5.8        | 9.7        | 7.6        | 7.2        | 7.1        | 7.6        | 6.5        | 6.5        | 6.5        |
| 印度尼西亚                | 5.6        | 5.2        | 5.0        | -2.1        | 3.7        | 5.3        | 5.0        | 5.0        | 5.1        | 5.0        | 5.1        | 5.2        |
| 基里巴斯                 | 3.8        | 3.5        | 3.3        | -1.5        | 8.6        | 5.0        | 3.3        | 4.6        | 4.3        | 3.1        | 2.4        | 2.1        |
| 老挝                   | 7.6        | 6.2        | 4.7        | -0.4        | 2.1        | 2.3        | 3.7        | 4.3        | 4.8        | 4.0        | 4.0        | 3.0        |
| 马来西亚                 | 4.7        | 4.8        | 4.4        | -5.5        | 3.3        | 9.0        | 3.5        | 5.1        | 5.2        | 4.7        | 4.3        | 4.3        |
| 马尔代夫                 | 5.0        | 8.6        | 6.9        | -32.9       | 37.5       | 13.8       | 5.1        | 3.1        | 5.0        | 3.0        | 4.6        | 4.0        |
| 马绍尔群岛                | 1.0        | 5.5        | 10.5       | -2.8        | 2.1        | -0.7       | -5.3       | 3.0        | 2.5        | 3.7        | 2.0        | 1.6        |
| 密克罗尼西亚               | 0.4        | 0.5        | 3.4        | -2.0        | 3.1        | -3.1       | 1.1        | 2.3        | 1.1        | 0.7        | 1.1        | 0.7        |
| 蒙古国                  | 7.0        | 7.7        | 5.6        | -4.6        | 1.6        | 5.0        | 7.4        | 5.1        | 6.8        | 5.3        | 5.3        | 5.0        |
| 缅甸                   | 6.4        | 6.3        | 6.6        | -9.0        | -12.0      | 4.0        | 1.0        | -1.0       | -2.0       | 3.0        | 3.0        | 1.8        |
| 瑙鲁                   | 7.0        | -1.2       | 8.5        | 2.0         | 7.2        | 0.1        | -0.3       | 1.4        | 2.2        | 2.1        | 2.0        | 2.0        |
| 尼泊尔                  | 4.6        | 7.6        | 6.7        | -2.4        | 4.8        | 5.6        | 2.0        | 3.7        | 4.6        | 3.0        | 4.6        | 5.0        |
| 帕劳                   | 0.0        | -0.4       | 0.3        | -6.0        | -11.9      | -0.5       | 1.2        | 12.0       | 6.3        | 3.3        | 2.8        | 2.0        |
| 巴布亚新几内亚              | 5.5        | -0.3       | 4.5        | -3.2        | -0.5       | 5.7        | 3.8        | 3.9        | 5.6        | 3.8        | 3.8        | 3.1        |
| 菲律宾                  | 5.7        | 6.3        | 6.1        | -9.5        | 5.7        | 7.6        | 5.5        | 5.7        | 4.4        | 4.1        | 5.8        | 6.0        |
| 萨摩亚                  | 1.9        | -0.6       | 4.5        | -3.1        | -5.1       | 2.3        | 15.2       | 4.8        | 4.2        | 3.2        | 2.8        | 2.0        |
| 所罗门群岛                | 4.5        | 2.7        | 1.7        | -3.4        | -0.2       | -2.6       | 2.8        | 3.0        | 2.7        | 2.8        | 2.9        | 3.0        |
| 斯里兰卡 <sup>1</sup>    | 6.1        | 2.3        | -0.2       | -4.6        | 4.2        | -7.3       | -2.3       | 5.0        | ...        | ...        | ...        | ...        |
| 泰国                   | 3.1        | 4.2        | 2.1        | -6.1        | 1.6        | 2.7        | 2.2        | 2.9        | 2.4        | 1.5        | 2.1        | 2.5        |
| 东帝汶 <sup>1</sup>     | 5.1        | -0.5       | 2.7        | -8.5        | 3.0        | 4.0        | 2.4        | 4.3        | 4.5        | 4.1        | 3.8        | 3.2        |
| 汤加                   | 2.1        | 0.5        | -0.3       | 1.8         | -0.9       | -2.1       | 2.8        | 1.7        | 2.8        | 2.3        | 1.3        | 1.3        |
| 图瓦卢                  | 2.5        | 1.7        | 13.4       | -3.3        | 0.1        | -11.8      | 4.0        | 3.1        | 2.2        | 2.5        | 2.4        | 1.6        |
| 瓦努阿图                 | 3.2        | 2.5        | 3.3        | -5.7        | -1.2       | 5.6        | 5.8        | 3.8        | 3.1        | 3.5        | 3.2        | 2.5        |
| 越南                   | 6.2        | 7.5        | 7.4        | 2.9         | 2.6        | 8.5        | 5.1        | 7.0        | 8.0        | 7.1        | 6.7        | 5.4        |
| <b>欧洲新兴市场和发展中经济体</b> | <b>2.3</b> | <b>3.7</b> | <b>2.6</b> | <b>-1.7</b> | <b>7.2</b> | <b>0.5</b> | <b>3.6</b> | <b>3.8</b> | <b>2.0</b> | <b>2.0</b> | <b>2.1</b> | <b>2.3</b> |
| 阿尔巴尼亚                | 3.1        | 3.7        | 2.1        | -3.3        | 9.0        | 4.8        | 4.0        | 4.0        | 3.7        | 3.4        | 3.2        | 3.2        |
| 白俄罗斯                 | 2.4        | 3.1        | 1.4        | -0.7        | 2.3        | -4.5       | 4.1        | 4.3        | 1.3        | 1.2        | 1.0        | 0.9        |
| 波斯尼亚和黑塞哥维那           | 1.7        | 3.8        | 2.9        | -3.0        | 7.4        | 4.2        | 2.0        | 3.2        | 2.0        | 2.2        | 2.7        | 3.0        |
| 匈牙利                  | 1.2        | 5.6        | 5.1        | -4.3        | 7.2        | 4.2        | -0.8       | 0.6        | 0.4        | 1.7        | 2.0        | 2.5        |
| 科索沃                  | 4.5        | 3.4        | 4.8        | -5.3        | 10.7       | 4.3        | 4.1        | 4.6        | 3.6        | 3.3        | 3.8        | 4.0        |
| 摩尔多瓦                 | 3.5        | 4.1        | 3.6        | -8.3        | 13.9       | -4.6       | 1.2        | 0.3        | 2.4        | 1.9        | 3.2        | 3.5        |
| 黑山                   | 1.9        | 4.7        | 4.4        | -15.0       | 13.0       | 7.7        | 6.5        | 3.2        | 2.7        | 2.8        | 2.7        | 3.0        |
| 北马其顿                 | 2.5        | 2.9        | 3.9        | -4.7        | 4.5        | 2.8        | 2.6        | 3.0        | 3.5        | 3.1        | 3.0        | 3.0        |
| 波兰                   | 3.4        | 6.2        | 4.6        | -2.0        | 6.9        | 5.3        | 0.2        | 3.0        | 3.6        | 3.3        | 2.4        | 2.5        |
| 罗马尼亚                 | 2.4        | 5.4        | 4.0        | -3.6        | 5.6        | 4.2        | 2.3        | 0.9        | 0.7        | 0.7        | 2.5        | 3.1        |
| 俄罗斯                  | 1.2        | 2.8        | 2.2        | -2.7        | 5.9        | -1.4       | 4.1        | 4.9        | 1.0        | 1.1        | 1.1        | 1.0        |
| 塞尔维亚                 | 0.8        | 4.6        | 4.8        | -1.0        | 7.9        | 2.7        | 3.7        | 3.9        | 2.0        | 2.8        | 3.5        | 3.5        |
| 土耳其                  | 4.9        | 3.5        | 1.3        | 1.8         | 11.8       | 5.4        | 5.0        | 3.3        | 3.6        | 3.4        | 3.5        | 4.0        |
| 乌克兰 <sup>1</sup>     | -2.1       | 3.5        | 3.2        | -3.8        | 3.4        | -28.8      | 5.5        | 3.2        | 1.8        | 2.0        | 3.5        | 3.6        |
| <b>拉丁美洲和加勒比地区</b>    | <b>2.0</b> | <b>1.1</b> | <b>0.2</b> | <b>-6.9</b> | <b>7.5</b> | <b>4.3</b> | <b>2.3</b> | <b>2.4</b> | <b>2.4</b> | <b>2.3</b> | <b>2.7</b> | <b>2.6</b> |
| 安提瓜和巴布达              | -1.0       | 6.7        | 3.2        | -18.9       | 8.2        | 8.5        | 3.9        | 2.5        | 3.0        | 2.6        | 2.4        | 2.5        |
| 阿根廷                  | 1.6        | -2.6       | -2.0       | -9.9        | 10.4       | 6.0        | -1.9       | -1.3       | 4.4        | 3.5        | 4.0        | 3.0        |
| 阿鲁巴                  | 0.5        | 3.2        | 1.2        | -23.9       | 14.7       | 10.6       | 8.9        | 7.6        | 5.6        | 2.3        | 2.0        | 1.3        |
| 巴哈马                  | 0.2        | 2.4        | -0.8       | -20.1       | 17.6       | 10.9       | 3.0        | 3.4        | 2.8        | 2.1        | 1.9        | 1.5        |
| 巴巴多斯                 | -0.7       | -0.3       | 0.2        | -17.4       | 8.0        | 15.9       | 1.8        | 3.4        | 2.7        | 2.5        | 2.2        | 2.0        |
| 伯利兹                  | 1.2        | 0.8        | 4.3        | -13.5       | 18.0       | 9.3        | 0.5        | 3.5        | 2.7        | 2.2        | 2.1        | 2.0        |
| 玻利维亚 <sup>1</sup>    | 5.1        | 2.9        | 1.5        | -12.7       | 10.0       | 3.7        | 2.5        | -1.1       | -1.2       | -3.3       | ...        | ...        |
| 巴西                   | 1.6        | 1.8        | 1.2        | -3.3        | 4.8        | 3.0        | 3.2        | 3.4        | 2.3        | 1.9        | 2.0        | 2.5        |
| 智利                   | 3.1        | 4.0        | 0.6        | -6.1        | 11.3       | 2.2        | 0.5        | 2.6        | 2.3        | 2.4        | 2.6        | 2.3        |
| 哥伦比亚                 | 3.6        | 2.6        | 3.2        | -7.2        | 10.8       | 7.3        | 0.8        | 1.5        | 2.6        | 2.3        | 2.5        | 2.8        |

**表A4. 新兴市场和发展中经济体：实际GDP（续）**  
（年度百分数变化）

|                       | 平均值        |            |            |             |            |            |            |            |            | 预测值        |            |            |
|-----------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                       | 2008-17    | 2018       | 2019       | 2020        | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | 2026       | 2027       | 2031       |
| <b>拉丁美洲和加勒比地区（续）</b>  | <b>2.0</b> | <b>1.1</b> | <b>0.2</b> | <b>-6.9</b> | <b>7.5</b> | <b>4.3</b> | <b>2.3</b> | <b>2.4</b> | <b>2.4</b> | <b>2.3</b> | <b>2.7</b> | <b>2.6</b> |
| 哥斯达黎加                 | 3.6        | 2.9        | 2.7        | -4.1        | 8.2        | 5.5        | 4.8        | 4.1        | 4.6        | 3.6        | 3.6        | 3.5        |
| 多米尼克                  | 0.2        | 3.5        | 5.5        | -16.6       | 6.9        | 5.6        | 4.7        | 3.5        | 4.5        | 3.1        | 2.8        | 2.0        |
| 多米尼加共和国               | 4.8        | 7.1        | 4.9        | -7.9        | 14.0       | 5.2        | 2.2        | 5.0        | 2.1        | 3.7        | 4.4        | 5.0        |
| 厄瓜多尔                  | 4.2        | 1.0        | 0.2        | -9.2        | 9.4        | 5.9        | 1.8        | -1.9       | 3.7        | 2.5        | 2.5        | 3.0        |
| 萨尔瓦多                  | 2.0        | 2.4        | 2.4        | -7.9        | 11.9       | 3.0        | 3.5        | 2.6        | 3.7        | 3.3        | 3.0        | 3.0        |
| 格林纳达                  | 1.7        | 4.4        | 0.7        | -13.8       | 4.7        | 7.3        | 4.5        | 2.4        | 4.4        | 3.1        | 3.1        | 2.7        |
| 危地马拉                  | 3.2        | 3.4        | 4.0        | -1.8        | 8.0        | 4.2        | 3.5        | 3.7        | 4.1        | 3.9        | 4.0        | 3.9        |
| 圭亚那                   | 3.4        | 4.4        | 5.4        | 43.5        | 20.1       | 63.3       | 33.8       | 43.8       | 19.3       | 16.2       | 19.7       | 1.1        |
| 海地                    | 2.1        | 1.7        | -1.7       | -3.3        | -1.8       | -1.7       | -1.9       | -4.2       | -2.7       | -1.7       | 0.5        | 1.5        |
| 洪都拉斯                  | 3.2        | 3.8        | 2.6        | -9.0        | 12.6       | 4.1        | 3.6        | 3.6        | 3.7        | 3.3        | 3.7        | 3.8        |
| 牙买加                   | 0.2        | 2.5        | 1.8        | -8.3        | 5.7        | 6.4        | 2.7        | -0.5       | -0.1       | -1.2       | 3.1        | 1.5        |
| 墨西哥                   | 1.6        | 2.0        | -0.4       | -8.4        | 6.0        | 3.7        | 3.1        | 1.4        | 0.6        | 1.6        | 2.2        | 2.0        |
| 尼加拉瓜                  | 4.1        | -3.4       | -2.9       | -2.2        | 10.5       | 3.6        | 4.4        | 3.6        | 4.9        | 3.8        | 3.8        | 3.5        |
| 巴拿马                   | 6.6        | 3.9        | 3.1        | -17.8       | 16.5       | 11.0       | 7.2        | 2.7        | 4.4        | 3.8        | 4.5        | 4.5        |
| 巴拉圭                   | 4.6        | 3.2        | -0.4       | -0.8        | 4.0        | 0.0        | 5.3        | 4.7        | 6.0        | 4.2        | 3.5        | 3.5        |
| 秘鲁                    | 4.9        | 4.0        | 2.2        | -10.9       | 13.4       | 2.8        | -0.4       | 3.5        | 3.4        | 2.8        | 2.8        | 2.8        |
| 圣基茨和尼维斯               | 2.1        | 0.3        | 2.4        | -15.2       | 0.6        | 10.5       | 4.6        | 1.7        | 1.5        | 2.0        | 2.5        | 2.5        |
| 圣卢西亚                  | 1.4        | 2.9        | -0.7       | -23.8       | 11.3       | 20.6       | 3.3        | 4.7        | 1.7        | 2.0        | 1.7        | 1.5        |
| 圣文森特和格林纳丁斯            | 0.7        | 3.2        | 0.7        | -4.8        | 2.1        | 5.0        | 4.5        | 4.5        | 3.4        | 3.0        | 2.7        | 2.7        |
| 苏里南                   | 1.7        | 4.9        | 1.2        | -16.0       | -2.4       | 2.4        | 2.4        | 1.7        | 1.5        | 3.9        | 4.4        | 2.9        |
| 特立尼达和多巴哥              | 0.0        | -0.9       | 0.5        | -8.8        | -0.7       | 0.9        | 1.5        | 2.5        | 0.8        | 0.8        | 3.0        | 1.8        |
| 乌拉圭 <sup>1</sup>      | 3.9        | 0.2        | 0.9        | -7.4        | 5.8        | 4.6        | 0.8        | 3.3        | 1.8        | 1.8        | 2.6        | 2.2        |
| 委内瑞拉 <sup>1</sup>     | -3.4       | -19.7      | -27.7      | -30.0       | 1.0        | 8.0        | 4.0        | 5.3        | 1.5        | 4.0        | 6.0        | ...        |
| <b>中东和中亚</b>          | <b>3.8</b> | <b>2.5</b> | <b>2.1</b> | <b>-2.2</b> | <b>4.7</b> | <b>6.4</b> | <b>2.6</b> | <b>2.8</b> | <b>3.6</b> | <b>1.9</b> | <b>4.6</b> | <b>3.8</b> |
| 阿富汗 <sup>1</sup>      | 6.6        | 1.2        | 3.9        | -2.4        | -14.5      | -6.2       | 2.3        | 1.9        | 3.0        | ...        | ...        | ...        |
| 阿尔及利亚                 | 2.9        | 1.4        | 0.9        | -5.0        | 3.8        | 3.6        | 4.1        | 3.7        | 3.8        | 3.8        | 2.9        | 2.6        |
| 亚美尼亚                  | 2.3        | 5.2        | 7.6        | -7.1        | 5.8        | 12.6       | 8.3        | 5.9        | 7.2        | 5.3        | 5.5        | 5.0        |
| 阿塞拜疆                  | 3.3        | 1.5        | 2.5        | -4.2        | 5.6        | 4.7        | 1.4        | 4.2        | 1.4        | 2.2        | 2.5        | 2.5        |
| 巴林                    | 4.0        | 2.1        | 2.1        | -5.9        | 4.4        | 6.2        | 3.9        | 2.9        | 3.1        | -0.5       | 4.5        | 3.3        |
| 吉布提                   | 5.6        | 4.8        | 5.5        | 1.2         | 4.4        | 5.2        | 6.8        | 7.0        | 6.0        | 6.0        | 6.0        | 5.5        |
| 埃及                    | 4.0        | 5.3        | 5.5        | 3.6         | 3.3        | 6.7        | 3.8        | 2.4        | 4.4        | 4.2        | 4.8        | 4.8        |
| 格鲁吉亚                  | 4.1        | 6.1        | 5.4        | -6.3        | 10.6       | 11.0       | 7.8        | 9.7        | 7.5        | 5.3        | 5.0        | 5.0        |
| 伊朗                    | 2.0        | -3.7       | -2.4       | 4.4         | 4.1        | 4.4        | 5.3        | 3.7        | -1.5       | -6.1       | 3.2        | 2.1        |
| 伊拉克                   | 6.4        | 2.6        | 5.6        | -12.4       | 1.4        | 7.7        | 0.9        | 0.1        | -0.4       | -6.8       | 11.3       | 3.5        |
| 约旦                    | 3.4        | 1.9        | 1.9        | -1.2        | 3.8        | 2.7        | 3.1        | 2.6        | 2.7        | 2.7        | 3.1        | 3.0        |
| 哈萨克斯坦                 | 4.0        | 4.1        | 4.5        | -2.6        | 4.1        | 3.2        | 5.1        | 5.0        | 6.5        | 4.6        | 4.4        | 3.6        |
| 科威特                   | 0.9        | 2.7        | 2.3        | -4.8        | 1.7        | 6.8        | -1.6       | -1.5       | 3.5        | -0.6       | 2.8        | 2.4        |
| 吉尔吉斯共和国               | 4.3        | 3.5        | 4.6        | -7.1        | 5.5        | 9.0        | 9.0        | 11.5       | 11.1       | 6.1        | 6.1        | 5.2        |
| 黎巴嫩 <sup>1</sup>      | 3.9        | -1.9       | -6.6       | -26.8       | 2.1        | 1.0        | -0.7       | -7.5       | 4.0        | ...        | ...        | ...        |
| 利比亚                   | -2.7       | 7.9        | -11.2      | -29.5       | 27.3       | -8.6       | 10.5       | 4.2        | 15.9       | 6.7        | 4.5        | 3.8        |
| 毛里塔尼亚                 | 3.2        | 4.8        | 3.1        | -0.4        | 0.7        | 6.8        | 6.8        | 6.3        | 4.2        | 4.4        | 4.5        | 3.0        |
| 摩洛哥                   | 3.9        | 3.1        | 2.9        | -7.2        | 8.2        | 1.8        | 3.7        | 3.8        | 4.9        | 4.9        | 4.5        | 4.0        |
| 阿曼                    | 4.6        | 1.3        | -1.1       | -3.4        | 2.6        | 8.0        | 1.4        | 1.6        | 2.4        | 3.5        | 3.4        | 2.7        |
| 巴基斯坦 <sup>1</sup>     | 3.4        | 6.1        | 3.1        | -0.9        | 5.8        | 6.2        | -0.2       | 2.6        | 3.1        | 3.6        | 3.5        | 4.5        |
| 卡塔尔                   | 8.0        | 1.2        | 0.7        | -3.6        | 1.6        | 4.2        | 1.5        | 2.4        | 2.8        | -8.6       | 8.6        | 5.0        |
| 沙特阿拉伯                 | 4.2        | 3.2        | 1.7        | -3.8        | 6.5        | 12.0       | 0.5        | 2.6        | 4.5        | 3.1        | 4.5        | 3.6        |
| 索马里                   | ...        | 1.4        | 2.8        | -2.8        | 3.5        | 2.7        | 4.2        | 4.1        | 3.0        | 2.6        | 3.1        | 4.2        |
| 苏丹 <sup>1</sup>       | -0.1       | -2.3       | -2.5       | -3.6        | 0.5        | -2.5       | -20.8      | -23.4      | 3.2        | 0.7        | 8.1        | 4.5        |
| 叙利亚 <sup>1</sup>      | ...        | ...        | ...        | ...         | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        |
| 塔吉克斯坦                 | 6.7        | 7.6        | 7.4        | 4.4         | 9.4        | 8.0        | 8.3        | 8.4        | 8.4        | 6.0        | 4.8        | 4.5        |
| 突尼斯                   | 2.3        | 2.6        | 1.6        | -9.0        | 4.7        | 2.7        | 0.2        | 1.6        | 2.5        | 2.1        | 1.6        | 1.5        |
| 土库曼斯坦 <sup>1</sup>    | 9.9        | 4.8        | 5.1        | -1.6        | 9.9        | 3.3        | 4.3        | 3.4        | 3.6        | 2.6        | 2.0        | 2.3        |
| 阿拉伯联合酋长国              | 3.8        | 1.5        | 1.3        | -8.7        | 4.6        | 7.5        | 4.3        | 4.0        | 5.8        | 3.1        | 5.3        | 4.0        |
| 乌兹别克斯坦                | 7.5        | 5.7        | 6.8        | 1.6         | 8.2        | 6.1        | 6.3        | 6.7        | 7.7        | 6.5        | 5.9        | 5.7        |
| 约旦河西岸和加沙 <sup>1</sup> | 5.6        | 1.2        | 1.4        | -11.3       | 7.0        | 4.1        | -1.0       | -22.9      | ...        | ...        | ...        | ...        |
| 也门 <sup>1</sup>       | ...        | 8.5        | 4.7        | 0.3         | 6.0        | -0.5       | -9.3       | -1.5       | -0.5       | 0.5        | 1.5        | 2.5        |



**表A4. 新兴市场和发展中经济体：实际GDP（续）**  
（年度百分数变化）

|                    | 平均值        |            |            |             |            |            |            |            |            | 预测值        |            |            |
|--------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                    | 2008-17    | 2018       | 2019       | 2020        | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | 2026       | 2027       | 2031       |
| <b>撒哈拉以南非洲</b>     | <b>4.4</b> | <b>3.2</b> | <b>3.0</b> | <b>-3.1</b> | <b>3.9</b> | <b>4.4</b> | <b>3.8</b> | <b>4.2</b> | <b>4.5</b> | <b>4.3</b> | <b>4.4</b> | <b>4.7</b> |
| 安哥拉                | 3.8        | -0.6       | -0.2       | -4.0        | 2.1        | 4.2        | 1.3        | 5.0        | 3.1        | 2.3        | 2.6        | 3.1        |
| 贝宁                 | 4.1        | 6.6        | 7.1        | 3.8         | 7.2        | 6.3        | 6.4        | 7.5        | 7.5        | 7.0        | 6.7        | 6.0        |
| 博茨瓦纳               | 2.6        | 4.2        | 3.0        | -8.7        | 11.9       | 5.5        | 3.2        | -3.0       | -0.9       | 4.7        | 2.2        | 4.0        |
| 布基纳法索              | 5.6        | 6.6        | 5.9        | 2.0         | 6.9        | 1.6        | 3.0        | 4.8        | 5.0        | 4.9        | 4.8        | 4.9        |
| 布隆迪                | 2.7        | 1.6        | 1.8        | 0.3         | 3.1        | 1.8        | 2.7        | 4.1        | 3.9        | 3.8        | 4.2        | 4.2        |
| 佛得角                | 2.3        | 3.7        | 6.9        | -20.8       | 7.0        | 15.8       | 4.8        | 7.2        | 5.5        | 4.8        | 5.0        | 5.1        |
| 喀麦隆                | 4.1        | 4.0        | 3.5        | 0.3         | 3.3        | 3.7        | 3.3        | 3.5        | 3.1        | 3.3        | 3.8        | 4.6        |
| 中非共和国              | -1.3       | 3.2        | 4.0        | 0.9         | 0.1        | 0.8        | 0.1        | 3.1        | 4.8        | 2.6        | 3.0        | 3.5        |
| 乍得                 | 3.1        | 5.2        | 5.9        | 0.0         | 2.0        | 4.7        | 5.0        | 5.0        | 5.6        | 5.2        | 4.9        | 5.3        |
| 科摩罗                | 3.3        | 3.6        | 1.8        | -0.2        | 2.0        | 2.6        | 3.0        | 3.3        | 3.8        | 4.1        | 4.1        | 3.6        |
| 刚果民主共和国            | 6.0        | 6.1        | 0.6        | 0.8         | 6.4        | 9.3        | 8.5        | 6.1        | 5.7        | 5.9        | 5.4        | 5.4        |
| 刚果共和国              | 3.0        | -2.3       | 1.1        | -6.3        | 1.1        | 1.8        | 2.0        | 2.1        | 2.4        | 2.8        | 3.2        | 3.6        |
| 科特迪瓦               | 5.4        | 4.8        | 6.7        | 0.7         | 7.1        | 6.4        | 6.6        | 6.0        | 6.5        | 6.2        | 6.3        | 6.5        |
| 赤道几内亚              | -0.6       | -6.2       | -5.5       | -4.8        | 0.9        | 3.2        | -5.1       | 0.9        | -6.4       | -2.7       | -1.3       | 2.5        |
| 厄立特里亚 <sup>1</sup> | 1.4        | 13.0       | 3.8        | ...         | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        |
| 斯威士兰               | 2.8        | 0.1        | 6.4        | -3.0        | 4.2        | 0.4        | 3.5        | 3.0        | 3.6        | 4.0        | 3.5        | 2.7        |
| 埃塞俄比亚              | 10.1       | 7.7        | 9.0        | 6.1         | 6.3        | 6.4        | 7.2        | 8.1        | 9.2        | 9.2        | 7.9        | 7.7        |
| 加蓬                 | 3.1        | 0.9        | 3.8        | -1.8        | 1.5        | 3.0        | 2.4        | 3.4        | 2.5        | 2.7        | 2.8        | 2.9        |
| 冈比亚                | 2.7        | 7.2        | 6.2        | 0.6         | 5.3        | 5.5        | 5.9        | 5.6        | 6.0        | 5.1        | 5.0        | 5.0        |
| 加纳                 | 6.8        | 6.2        | 6.5        | 0.5         | 5.1        | 3.8        | 3.1        | 5.8        | 6.0        | 4.8        | 4.9        | 5.0        |
| 几内亚                | 5.0        | 6.4        | 5.6        | 4.7         | 5.6        | 4.0        | 6.2        | 6.1        | 6.7        | 8.7        | 9.3        | 7.2        |
| 几内亚比绍              | 3.9        | 3.8        | 4.5        | 1.5         | 6.2        | 4.6        | 5.2        | 4.8        | 5.5        | 4.9        | 4.9        | 4.2        |
| 肯尼亚                | 4.3        | 5.7        | 5.1        | -0.3        | 7.6        | 4.9        | 5.7        | 4.7        | 4.9        | 4.5        | 4.7        | 5.0        |
| 莱索托                | 2.4        | -1.3       | -1.8       | -8.6        | 4.6        | 1.6        | 2.5        | 4.9        | 1.4        | 1.1        | 0.8        | 1.5        |
| 利比里亚               | 4.4        | 1.2        | -2.5       | -3.0        | 5.0        | 4.8        | 4.6        | 4.0        | 5.1        | 5.1        | 5.4        | 5.5        |
| 马达加斯加              | 2.4        | 3.2        | 4.4        | -7.1        | 4.7        | 4.1        | 4.2        | 4.3        | 2.8        | 3.6        | 4.1        | 4.8        |
| 马拉维                | 4.9        | 4.4        | 5.4        | 1.0         | 4.6        | 0.9        | 1.9        | 1.7        | 2.1        | 2.2        | 2.4        | 3.0        |
| 马里                 | 4.6        | 4.9        | 5.0        | -1.2        | 3.1        | 3.7        | 4.7        | 5.0        | 4.9        | 5.5        | 5.7        | 5.2        |
| 毛里求斯               | 3.9        | 4.0        | 2.9        | -14.5       | 3.4        | 8.7        | 5.0        | 4.9        | 3.1        | 3.4        | 3.4        | 3.4        |
| 莫桑比克               | 6.4        | 3.5        | 2.3        | -1.2        | 2.4        | 4.4        | 5.5        | 2.1        | -0.5       | 0.5        | 2.7        | 13.0       |
| 纳米比亚               | 3.4        | 1.1        | -0.8       | -8.1        | 3.6        | 5.4        | 4.4        | 3.7        | 2.4        | 2.4        | 2.7        | 3.0        |
| 尼日尔                | 5.8        | 7.0        | 6.1        | 3.5         | 1.4        | 11.9       | 2.4        | 10.3       | 6.9        | 6.7        | 6.5        | 6.0        |
| 尼日利亚 <sup>1</sup>  | 4.9        | 1.9        | 2.2        | -6.4        | 1.1        | 4.3        | 3.3        | 4.1        | 4.0        | 4.1        | 4.3        | 4.2        |
| 卢旺达                | 7.1        | 8.1        | 9.3        | -2.8        | 8.4        | 9.8        | 8.6        | 7.2        | 7.0        | 7.2        | 7.6        | 6.8        |
| 圣多美和普林西比           | 3.9        | 4.4        | 2.0        | 2.6         | 1.9        | 0.2        | 0.4        | 1.1        | 2.1        | 3.4        | 3.9        | 3.2        |
| 塞内加尔               | 4.4        | 6.2        | 4.6        | 1.3         | 6.5        | 3.9        | 4.3        | 6.1        | 7.9        | 2.2        | 2.3        | 4.6        |
| 塞舌尔                | 5.1        | 4.9        | 5.5        | -11.8       | 0.6        | 9.9        | 5.2        | 3.4        | 5.1        | 1.5        | 4.0        | 3.3        |
| 塞拉利昂               | 4.3        | 3.4        | 5.5        | -1.3        | 5.9        | 5.3        | 5.7        | 4.3        | 4.4        | 4.5        | 4.7        | 4.5        |
| 南非                 | 1.7        | 1.6        | 0.3        | -6.2        | 4.9        | 2.1        | 0.8        | 0.5        | 1.1        | 1.0        | 1.3        | 1.8        |
| 南苏丹                | ...        | -2.1       | 0.9        | -6.5        | 5.3        | -5.2       | 3.0        | -26.1      | 46.1       | 4.1        | 3.3        | 3.0        |
| 坦桑尼亚               | 6.4        | 7.0        | 6.9        | 4.5         | 4.8        | 4.7        | 5.1        | 5.5        | 5.9        | 5.9        | 6.1        | 6.3        |
| 多哥                 | 5.4        | 4.8        | 4.9        | 2.2         | 5.1        | 6.3        | 6.2        | 6.3        | 5.9        | 5.0        | 5.3        | 5.5        |
| 乌干达                | 6.0        | 5.6        | 7.6        | -1.2        | 5.5        | 6.2        | 5.0        | 6.0        | 6.7        | 7.5        | 8.2        | 5.9        |
| 赞比亚                | 6.0        | 4.0        | 1.4        | -2.8        | 6.2        | 5.2        | 5.4        | 3.8        | 3.8        | 4.3        | 4.7        | 5.3        |
| 津巴布韦 <sup>1</sup>  | 4.9        | 5.0        | -6.3       | -7.8        | 8.5        | 6.1        | 5.3        | 1.7        | 7.5        | 5.0        | 4.2        | 4.2        |

<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、尼日利亚、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、也门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        |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                | 2008-17    | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | 2026       | 2027       | 2031       |
| <b>GDP平减指数</b>                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>发达经济体</b>                   | <b>1.3</b> | <b>1.7</b> | <b>1.5</b> | <b>1.7</b> | <b>3.3</b> | <b>5.8</b> | <b>4.3</b> | <b>2.9</b> | <b>2.7</b> | <b>2.5</b> | <b>2.2</b> | <b>1.9</b> |
| 美国                             | 1.5        | 2.3        | 1.7        | 1.3        | 4.6        | 7.1        | 3.7        | 2.5        | 2.8        | 2.9        | 2.2        | 1.8        |
| 欧元区                            | 1.2        | 1.5        | 1.7        | 1.8        | 2.1        | 5.3        | 6.1        | 3.0        | 2.5        | 2.4        | 2.3        | 2.0        |
| 日本                             | -0.1       | -0.1       | 0.8        | 1.2        | 0.0        | 0.6        | 4.6        | 3.2        | 3.4        | 1.4        | 2.7        | 2.1        |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup>           | 1.6        | 1.7        | 1.4        | 2.0        | 4.1        | 6.3        | 2.7        | 3.4        | 2.5        | 2.6        | 2.0        | 1.9        |
| <b>消费者价格</b>                   |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>发达经济体</b>                   | <b>1.5</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>2.8</b> | <b>2.2</b> | <b>2.1</b> |
| 美国                             | 1.7        | 2.4        | 1.8        | 1.3        | 4.7        | 8.0        | 4.1        | 3.0        | 2.7        | 3.2        | 2.1        | 2.2        |
| 欧元区 <sup>2</sup>               | 1.4        | 1.8        | 1.2        | 0.3        | 2.6        | 8.4        | 5.4        | 2.4        | 2.1        | 2.6        | 2.2        | 2.0        |
| 日本                             | 0.3        | 1.0        | 0.5        | 0.0        | -0.2       | 2.5        | 3.3        | 2.7        | 3.2        | 2.2        | 2.3        | 2.0        |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup>           | 2.0        | 1.9        | 1.4        | 0.6        | 2.6        | 6.6        | 4.9        | 2.4        | 2.3        | 2.6        | 2.1        | 1.9        |
| <b>新兴市场和发展中经济体<sup>3</sup></b> | <b>5.7</b> | <b>4.9</b> | <b>5.2</b> | <b>5.3</b> | <b>5.9</b> | <b>9.7</b> | <b>8.2</b> | <b>8.0</b> | <b>5.2</b> | <b>5.5</b> | <b>4.6</b> | <b>3.9</b> |
| <b>按地区分组</b>                   |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体                  | 4.2        | 2.7        | 3.3        | 3.2        | 2.3        | 3.9        | 2.3        | 1.9        | 1.1        | 2.6        | 2.5        | 2.8        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体                  | 7.7        | 6.3        | 6.6        | 5.2        | 9.2        | 25.7       | 17.4       | 17.2       | 13.5       | 10.5       | 8.2        | 6.5        |
| 拉丁美洲和加勒比地区                     | 5.1        | 6.6        | 7.6        | 6.5        | 9.9        | 14.2       | 14.8       | 16.6       | 7.6        | 6.7        | 4.9        | 3.5        |
| 中东和中亚                          | 7.8        | 9.5        | 7.4        | 10.4       | 11.9       | 13.3       | 15.5       | 13.9       | 11.2       | 11.9       | 9.1        | 6.0        |
| 撒哈拉以南非洲                        | 9.1        | 8.7        | 9.6        | 12.4       | 12.3       | 16.1       | 19.4       | 20.7       | 12.5       | 8.8        | 8.8        | 6.5        |
| <b>按分析标准分组</b>                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>按出口收入来源</b>                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 燃料                             | 7.8        | 8.3        | 6.8        | 9.6        | 11.7       | 13.6       | 13.0       | 12.6       | 12.6       | 13.3       | 10.1       | 7.0        |
| 非燃料                            | 5.4        | 4.5        | 5.0        | 4.8        | 5.2        | 9.2        | 7.7        | 7.4        | 4.4        | 4.7        | 4.0        | 3.5        |
| 其中，初级产品 <sup>4</sup>           | 6.8        | 7.9        | 9.1        | 15.9       | 15.8       | 17.6       | 17.2       | 15.9       | 9.0        | 6.2        | 5.8        | 4.4        |
| <b>按外部融资来源</b>                 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 净债务经济体                         | 6.8        | 6.0        | 5.9        | 6.5        | 7.8        | 13.2       | 12.2       | 11.1       | 7.2        | 7.0        | 6.0        | 4.7        |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 2020-2024年有债务拖欠和/或<br>债务重组的经济体 | 11.2       | 14.1       | 12.5       | 14.9       | 16.1       | 21.4       | 25.1       | 25.5       | 15.1       | 9.9        | 9.1        | 5.7        |
| <b>其他组别</b>                    |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 欧盟                             | 1.5        | 1.8        | 1.5        | 0.7        | 2.9        | 9.3        | 6.3        | 2.5        | 2.5        | 2.8        | 2.4        | 2.1        |
| 中东和北非                          | 7.6        | 10.5       | 7.7        | 10.9       | 12.9       | 13.5       | 14.8       | 14.1       | 12.9       | 13.5       | 9.6        | 6.2        |
| 新兴市场和中等收入经济体                   | 5.4        | 4.5        | 4.8        | 4.6        | 5.2        | 9.1        | 7.4        | 7.1        | 4.6        | 5.1        | 4.2        | 3.6        |
| 低收入发展中国家                       | 9.4        | 9.8        | 10.2       | 14.0       | 14.9       | 16.9       | 19.0       | 19.9       | 13.1       | 9.9        | 8.9        | 6.5        |
| 备忘项                            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| <b>通货膨胀率中位数</b>                |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 发达经济体                          | 1.6        | 1.7        | 1.4        | 0.3        | 2.5        | 8.1        | 5.3        | 2.4        | 2.5        | 2.7        | 2.3        | 2.0        |
| 新兴市场和发展中经济体 <sup>3</sup>       | 4.4        | 3.1        | 2.6        | 2.6        | 4.0        | 7.9        | 5.9        | 3.7        | 3.3        | 3.9        | 3.7        | 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>**  
(年度百分数变化)

|                  | 平均值        |            |            |            |            |            |            |            |            | 预测值        |            |            | 期末值 <sup>2</sup> |            |            |
|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|
|                  | 2008-17    | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | 2026       | 2027       | 2031       | 2025             | 预测值        |            |
|                  |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |                  | 2026       | 2027       |
| <b>发达经济体</b>     | <b>1.5</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>2.8</b> | <b>2.2</b> | <b>2.1</b> | <b>2.5</b>       | <b>2.8</b> | <b>2.2</b> |
| 美国               | 1.7        | 2.4        | 1.8        | 1.3        | 4.7        | 8.0        | 4.1        | 3.0        | 2.7        | 3.2        | 2.1        | 2.2        | 2.9              | 2.8        | 2.4        |
| 欧元区 <sup>3</sup> | 1.4        | 1.8        | 1.2        | 0.3        | 2.6        | 8.4        | 5.4        | 2.4        | 2.1        | 2.6        | 2.2        | 2.0        | 2.0              | 3.0        | 2.1        |
| 德国               | 1.4        | 1.9        | 1.4        | 0.4        | 3.2        | 8.7        | 6.0        | 2.5        | 2.3        | 2.7        | 2.3        | 2.1        | 2.3              | 2.6        | 2.2        |
| 法国               | 1.3        | 2.1        | 1.3        | 0.5        | 2.1        | 5.9        | 5.7        | 2.3        | 0.9        | 1.8        | 1.7        | 1.8        | 0.8              | 2.6        | 1.3        |
| 意大利              | 1.5        | 1.2        | 0.7        | -0.2       | 2.0        | 8.7        | 5.9        | 1.1        | 1.6        | 2.6        | 2.4        | 2.0        | 1.2              | 3.6        | 2.4        |
| 西班牙              | 1.4        | 1.7        | 0.8        | -0.3       | 3.0        | 8.3        | 3.4        | 2.9        | 2.7        | 3.0        | 2.3        | 2.0        | 3.0              | 3.0        | 2.2        |
| 荷兰               | 1.4        | 1.6        | 2.7        | 1.1        | 2.8        | 11.6       | 4.1        | 3.2        | 3.0        | 2.7        | 2.4        | 2.0        | 2.7              | 2.8        | 2.3        |
| 比利时              | 1.9        | 2.3        | 1.2        | 0.4        | 3.2        | 10.3       | 2.3        | 4.3        | 3.0        | 2.8        | 2.2        | 1.8        | 2.2              | 3.2        | 1.7        |
| 爱尔兰              | 0.4        | 0.7        | 0.9        | -0.5       | 2.4        | 8.1        | 5.2        | 1.3        | 2.1        | 3.1        | 2.4        | 2.0        | 2.7              | 3.1        | 2.3        |
| 奥地利              | 1.9        | 2.1        | 1.5        | 1.4        | 2.8        | 8.6        | 7.7        | 2.9        | 3.6        | 2.5        | 2.6        | 2.1        | 3.8              | 2.2        | 2.3        |
| 葡萄牙              | 1.2        | 1.2        | 0.3        | -0.1       | 0.9        | 8.1        | 5.3        | 2.7        | 2.2        | 3.1        | 2.3        | 2.0        | 0.0              | 6.1        | 2.3        |
| 希腊               | 1.2        | 0.8        | 0.5        | -1.3       | 0.6        | 9.3        | 4.2        | 3.0        | 2.9        | 3.5        | 2.7        | 2.1        | 2.9              | 3.6        | 2.1        |
| 芬兰               | 1.8        | 1.2        | 1.1        | 0.4        | 2.1        | 7.2        | 4.3        | 1.0        | 1.8        | 2.5        | 2.2        | 2.0        | 1.7              | 3.4        | 2.2        |
| 保加利亚             | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...        | ...              | ...        | ...        |
| 斯洛伐克共和国          | 1.5        | 2.5        | 2.8        | 2.0        | 2.8        | 12.1       | 11.0       | 3.1        | 4.2        | 4.2        | 3.3        | 2.0        | 4.1              | 3.5        | 3.3        |
| 克罗地亚             | 1.7        | 1.6        | 0.8        | 0.0        | 2.7        | 10.7       | 8.4        | 4.0        | 4.4        | 4.4        | 2.7        | 2.5        | 3.8              | 3.5        | 2.5        |
| 立陶宛              | 2.8        | 2.5        | 2.2        | 1.1        | 4.6        | 18.9       | 8.7        | 0.9        | 3.4        | 4.0        | 2.7        | 2.5        | 2.5              | 4.2        | 2.9        |
| 斯洛文尼亚            | 1.6        | 1.9        | 1.7        | -0.3       | 2.0        | 9.3        | 7.2        | 2.0        | 2.5        | 2.9        | 2.1        | 2.1        | 2.6              | 2.9        | 2.1        |
| 卢森堡              | 1.8        | 2.0        | 1.7        | 0.0        | 3.5        | 8.1        | 2.9        | 2.3        | 2.5        | 2.1        | 2.2        | 2.0        | 3.2              | 2.1        | 1.5        |
| 拉脱维亚             | 2.7        | 2.6        | 2.7        | 0.1        | 3.2        | 17.2       | 9.1        | 1.3        | 3.8        | 3.0        | 2.7        | 2.2        | 3.4              | 3.0        | 2.2        |
| 爱沙尼亚             | 3.1        | 3.4        | 2.3        | -0.6       | 4.5        | 19.4       | 9.1        | 3.7        | 4.8        | 3.8        | 3.0        | 2.3        | 4.0              | 4.0        | 2.6        |
| 塞浦路斯             | 1.2        | 0.8        | 0.5        | -1.1       | 2.3        | 8.1        | 3.9        | 2.3        | 0.8        | 2.6        | 1.6        | 2.0        | 0.1              | 2.2        | 2.0        |
| 马耳他              | 1.9        | 1.7        | 1.5        | 0.8        | 0.7        | 6.1        | 5.6        | 2.4        | 2.4        | 2.5        | 2.4        | 2.0        | 2.5              | 2.5        | 2.4        |
| 日本               | 0.3        | 1.0        | 0.5        | 0.0        | -0.2       | 2.5        | 3.3        | 2.7        | 3.2        | 2.2        | 2.3        | 2.0        | 2.7              | 2.7        | 2.0        |
| 英国               | 2.4        | 2.5        | 1.8        | 0.9        | 2.6        | 9.1        | 7.3        | 2.5        | 3.4        | 3.2        | 2.4        | 2.0        | 3.4              | 3.5        | 2.0        |
| 韩国               | 2.3        | 1.5        | 0.4        | 0.5        | 2.5        | 5.1        | 3.6        | 2.3        | 2.1        | 2.5        | 1.9        | 2.0        | 2.3              | 2.6        | 1.8        |
| 加拿大              | 1.6        | 2.3        | 1.9        | 0.7        | 3.4        | 6.8        | 3.9        | 2.4        | 2.1        | 2.5        | 2.1        | 2.0        | 2.2              | 2.5        | 2.0        |
| 澳大利亚             | 2.4        | 1.9        | 1.6        | 0.9        | 2.8        | 6.6        | 5.6        | 3.2        | 2.9        | 4.0        | 3.2        | 2.4        | 3.7              | 3.9        | 2.9        |
| 中国台湾省            | 1.1        | 1.4        | 0.6        | -0.2       | 2.0        | 2.9        | 2.5        | 2.2        | 1.7        | 1.5        | 1.6        | 1.5        | 1.3              | 1.6        | 1.6        |
| 新加坡              | 2.3        | 0.4        | 0.6        | -0.2       | 2.3        | 6.1        | 4.8        | 2.4        | 0.9        | 2.3        | 1.9        | 2.0        | 1.2              | 2.3        | 1.9        |
| 瑞士               | 0.1        | 0.9        | 0.4        | -0.7       | 0.6        | 2.8        | 2.1        | 1.1        | 0.2        | 0.5        | 0.5        | 0.7        | 0.1              | 0.6        | 0.6        |
| 瑞典               | 1.4        | 2.0        | 1.7        | 0.7        | 2.7        | 8.1        | 5.9        | 2.0        | 2.6        | 1.5        | 1.8        | 2.0        | 2.5              | 1.5        | 1.7        |
| 捷克共和国            | 1.9        | 2.2        | 2.8        | 3.2        | 3.9        | 15.1       | 10.7       | 2.4        | 2.5        | 2.4        | 2.2        | 2.0        | 2.0              | 2.7        | 2.0        |
| 挪威               | 2.2        | 2.7        | 2.2        | 1.3        | 3.5        | 5.8        | 5.5        | 3.2        | 3.0        | 3.3        | 2.6        | 2.0        | 3.2              | 3.0        | 2.4        |
| 香港特别行政区          | 3.2        | 2.4        | 2.9        | 0.3        | 1.6        | 1.9        | 2.1        | 1.7        | 1.4        | 2.1        | 1.8        | 2.5        | 1.5              | 3.2        | 1.8        |
| 以色列              | 1.7        | 0.8        | 0.8        | -0.6       | 1.5        | 4.4        | 4.2        | 3.1        | 3.0        | 2.3        | 2.1        | 2.0        | 2.6              | 2.5        | 1.9        |
| 丹麦               | 1.4        | 0.7        | 0.7        | 0.3        | 1.9        | 8.6        | 3.4        | 1.3        | 1.8        | 2.0        | 2.2        | 2.0        | 1.8              | 2.4        | 1.9        |
| 新西兰              | 1.9        | 1.6        | 1.6        | 1.7        | 3.9        | 7.2        | 5.7        | 2.9        | 2.8        | 3.1        | 2.3        | 2.0        | 3.1              | 3.2        | 2.0        |
| 波多黎各             | 1.4        | 1.3        | 0.1        | -0.5       | 2.4        | 6.0        | 3.5        | 2.0        | 1.4        | 2.1        | 2.4        | 2.1        | 1.9              | 2.2        | 2.5        |
| 澳门特别行政区          | 4.4        | 3.0        | 2.8        | 0.8        | 0.0        | 1.0        | 0.9        | 0.7        | 0.3        | 1.8        | 1.9        | 2.2        | 0.7              | 1.8        | 1.9        |
| 冰岛               | 5.0        | 2.7        | 3.0        | 2.8        | 4.5        | 8.3        | 8.7        | 5.9        | 4.1        | 4.8        | 2.8        | 2.5        | 4.5              | 4.2        | 2.6        |
| 列支敦士登            | 0.1        | 0.9        | 0.4        | -0.7       | 0.6        | 2.8        | 2.1        | 1.1        | 0.2        | 0.5        | 0.7        | 0.7        | 0.2              | 0.5        | 0.7        |
| 安道尔              | 1.0        | 1.0        | 0.5        | 0.1        | 1.7        | 6.2        | 5.6        | 3.1        | 2.4        | 3.0        | 2.3        | 2.0        | 2.7              | 2.5        | 2.0        |
| 圣马力诺             | 1.8        | 1.2        | 0.5        | -0.1       | 1.6        | 5.3        | 5.9        | 1.2        | 2.3        | 2.8        | 2.6        | 2.0        | 2.3              | 2.8        | 2.6        |
| 备忘项              |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |                  |            |            |
| 主要发达经济体          | 1.5        | 2.1        | 1.5        | 0.8        | 3.3        | 7.3        | 4.7        | 2.7        | 2.5        | 2.9        | 2.2        | 2.1        | 2.5              | 2.8        | 2.2        |

<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。

**表A7. 新兴市场和发展中经济体：消费者价格<sup>1</sup>**  
(年度百分数变化)

|                               | 平均值        |            |            |            |            |             |             |             |             | 预测值         |            |            | 期末值 <sup>2</sup> |            |            |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------------|------------|------------|
|                               | 2008-17    | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        | 2026        | 2027       | 2031       | 2025             | 预测值        |            |
|                               |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |            |            |                  | 2026       | 2027       |
| <b>亚洲新兴市场和发展中经济体</b>          | <b>4.2</b> | <b>2.7</b> | <b>3.3</b> | <b>3.2</b> | <b>2.3</b> | <b>3.9</b>  | <b>2.3</b>  | <b>1.9</b>  | <b>1.1</b>  | <b>2.6</b>  | <b>2.5</b> | <b>2.8</b> | <b>1.9</b>       | <b>2.7</b> | <b>2.5</b> |
| 孟加拉国                          | 7.3        | 5.8        | 5.5        | 5.6        | 5.6        | 6.1         | 9.0         | 9.7         | 10.0        | 9.2         | 6.0        | 5.5        | 8.5              | 9.4        | 4.9        |
| 不丹                            | 6.9        | 3.6        | 2.8        | 3.0        | 8.2        | 5.9         | 4.5         | 4.3         | 2.6         | 4.0         | 4.2        | 4.0        | 3.4              | 4.5        | 4.0        |
| 文莱达鲁萨兰国                       | 0.2        | 0.9        | -0.3       | 1.9        | 1.7        | 3.7         | 0.4         | -0.4        | -0.3        | 1.6         | 1.1        | 1.0        | -0.7             | 1.6        | 0.9        |
| 柬埔寨                           | 4.9        | 2.5        | 1.9        | 2.9        | 2.9        | 5.3         | 2.1         | 0.8         | 2.5         | 3.0         | 1.9        | 3.0        | 1.2              | 3.1        | 1.4        |
| 中国                            | 2.6        | 2.1        | 2.9        | 2.5        | 0.9        | 2.0         | 0.2         | 0.2         | 0.0         | 1.2         | 1.5        | 2.0        | 0.9              | 1.3        | 1.6        |
| 斐济                            | 3.8        | 4.1        | 1.8        | -1.7       | 1.5        | 6.1         | 3.0         | 3.9         | -1.4        | 2.2         | 3.0        | 2.5        | 0.0              | 3.8        | 2.4        |
| 印度                            | 7.6        | 3.4        | 4.8        | 6.2        | 5.5        | 6.6         | 5.4         | 4.6         | 2.1         | 4.7         | 4.0        | 4.0        | 3.3              | 4.7        | 4.0        |
| 印度尼西亚                         | 5.5        | 3.3        | 2.8        | 2.0        | 1.6        | 4.1         | 3.7         | 2.3         | 1.9         | 3.0         | 2.6        | 2.5        | 2.9              | 2.7        | 2.5        |
| 基里巴斯                          | 2.0        | 0.6        | -1.8       | 2.6        | 2.1        | 5.3         | 9.3         | 2.5         | 6.5         | 4.5         | 3.1        | 1.8        | 6.3              | 3.3        | 2.5        |
| 老挝                            | 3.9        | 2.0        | 3.3        | 5.1        | 3.8        | 23.0        | 31.2        | 23.1        | 7.7         | 9.6         | 8.5        | 9.0        | 5.6              | 10.4       | 8.7        |
| 马来西亚                          | 2.6        | 1.0        | 0.7        | -1.1       | 2.5        | 3.4         | 2.5         | 1.8         | 1.4         | 1.9         | 2.0        | 2.0        | 1.6              | 2.0        | 2.0        |
| 马尔代夫                          | 5.5        | 1.4        | 1.3        | -1.6       | 0.2        | 2.6         | 2.6         | 1.4         | 3.5         | 3.0         | 2.0        | 2.3        | 0.3              | 2.0        | 2.0        |
| 马绍尔群岛                         | 2.5        | 0.8        | -0.1       | -0.7       | 2.2        | 2.8         | 7.4         | 5.2         | 5.5         | 7.4         | 5.5        | 2.4        | 5.3              | 9.4        | 1.9        |
| 密克罗尼西亚                        | 3.0        | 1.0        | 2.2        | 1.0        | 1.8        | 5.0         | 6.2         | 5.4         | 3.2         | 3.2         | 4.0        | 2.0        | 3.2              | 3.2        | 4.0        |
| 蒙古国                           | 10.0       | 6.8        | 7.3        | 3.7        | 7.4        | 15.1        | 10.4        | 6.2         | 8.6         | 7.4         | 7.2        | 6.2        | 7.5              | 7.3        | 7.0        |
| 缅甸                            | 6.9        | 7.3        | 9.1        | 2.3        | 9.6        | 27.2        | 27.6        | 29.6        | 22.0        | 19.0        | 16.0       | 7.8        | 20.0             | 18.0       | 16.0       |
| 瑙鲁                            | 3.7        | 1.1        | 4.1        | 0.9        | 2.0        | 1.1         | 4.8         | 9.3         | 6.1         | 5.5         | 4.2        | 2.5        | 4.1              | 3.6        | 4.1        |
| 尼泊尔                           | 8.8        | 4.1        | 4.6        | 6.1        | 3.6        | 6.4         | 7.7         | 5.4         | 4.1         | 3.1         | 5.0        | 5.0        | 2.6              | 5.1        | 5.0        |
| 帕劳                            | 3.2        | 2.4        | 0.4        | 0.7        | -0.5       | 13.2        | 12.4        | 3.6         | 0.3         | 5.9         | 2.6        | 2.1        | -0.9             | 9.0        | -0.1       |
| 巴布亚新几内亚                       | 6.0        | 4.4        | 3.9        | 4.9        | 4.5        | 5.3         | 2.3         | 0.6         | 4.4         | 5.0         | 4.4        | 4.5        | 4.1              | 4.4        | 4.5        |
| 菲律宾                           | 3.5        | 5.3        | 2.4        | 2.4        | 3.9        | 5.8         | 6.0         | 3.2         | 1.7         | 4.3         | 3.2        | 3.0        | 1.8              | 4.1        | 3.0        |
| 萨摩亚                           | 3.1        | 3.7        | 2.2        | 1.5        | -3.0       | 8.7         | 12.0        | 3.6         | 1.9         | 2.5         | 3.2        | 3.0        | 2.1              | 2.8        | 2.9        |
| 所罗门群岛                         | 4.9        | 3.6        | 2.2        | 2.9        | 0.2        | 5.4         | 5.1         | 4.2         | 3.4         | 3.2         | 2.5        | 3.0        | -0.5             | 2.5        | 2.5        |
| 斯里兰卡 <sup>3</sup>             | 6.7        | 4.3        | 4.3        | 4.6        | 6.0        | 45.2        | 17.4        | 1.2         | ...         | ...         | ...        | ...        | ...              | ...        | ...        |
| 泰国                            | 1.9        | 1.1        | 0.7        | -0.8       | 1.2        | 6.1         | 1.2         | 0.4         | -0.1        | 0.9         | 1.0        | 1.8        | -0.3             | 1.5        | 0.8        |
| 东帝汶                           | 4.5        | 2.3        | 0.9        | 0.5        | 3.8        | 7.0         | 8.4         | 2.1         | 0.5         | 2.1         | 2.0        | 2.0        | 1.0              | 2.3        | 1.9        |
| 汤加                            | 3.5        | 6.1        | 4.1        | 0.2        | 0.6        | 6.5         | 12.6        | 8.0         | 3.2         | 3.8         | 6.2        | 3.6        | 1.3              | 4.0        | 5.7        |
| 图瓦卢                           | 2.4        | 2.2        | 3.5        | 1.6        | 6.7        | 12.2        | 7.2         | 1.2         | 2.0         | 3.1         | 2.7        | 2.5        | 2.0              | 3.1        | 2.7        |
| 瓦努阿图                          | 2.3        | 2.4        | 2.7        | 5.3        | 2.3        | 6.7         | 11.2        | 1.1         | 1.7         | 4.1         | 3.4        | 2.3        | 2.2              | 4.3        | 3.3        |
| 越南                            | 8.4        | 3.5        | 2.8        | 3.2        | 1.8        | 3.2         | 3.3         | 3.6         | 3.3         | 4.9         | 4.6        | 3.6        | 3.5              | 5.8        | 3.8        |
| <b>欧洲新兴市场和发展中经济体</b>          | <b>7.7</b> | <b>6.3</b> | <b>6.6</b> | <b>5.2</b> | <b>9.2</b> | <b>25.7</b> | <b>17.4</b> | <b>17.2</b> | <b>13.5</b> | <b>10.5</b> | <b>8.2</b> | <b>6.5</b> | <b>10.9</b>      | <b>9.8</b> | <b>7.4</b> |
| 阿尔巴尼亚                         | 2.3        | 2.0        | 1.4        | 1.6        | 2.0        | 6.7         | 4.8         | 2.2         | 2.2         | 3.4         | 3.1        | 3.0        | 2.3              | 3.7        | 3.0        |
| 白俄罗斯                          | 20.4       | 4.9        | 5.6        | 5.5        | 9.5        | 15.2        | 5.0         | 5.7         | 6.6         | 6.4         | 6.2        | 5.0        | 6.8              | 6.4        | 5.7        |
| 波斯尼亚和黑塞哥维那                    | 1.2        | 1.4        | 0.6        | -1.0       | 2.0        | 14.0        | 6.1         | 1.7         | 4.0         | 4.5         | 2.9        | 2.0        | 3.2              | 3.6        | 2.9        |
| 匈牙利                           | 2.9        | 2.8        | 3.4        | 3.3        | 5.1        | 14.6        | 17.1        | 3.7         | 4.4         | 3.8         | 3.5        | 3.0        | 3.3              | 4.2        | 3.1        |
| 科索沃                           | 2.3        | 1.1        | 2.7        | 0.2        | 3.3        | 11.6        | 4.9         | 1.6         | 3.9         | 5.9         | 3.6        | 2.0        | 5.3              | 5.8        | 2.6        |
| 摩尔多瓦                          | 6.4        | 3.6        | 4.8        | 3.8        | 5.1        | 28.7        | 13.4        | 4.7         | 7.8         | 6.4         | 5.5        | 5.0        | 6.8              | 7.1        | 4.8        |
| 黑山                            | 2.5        | 2.6        | 0.4        | -0.3       | 2.4        | 13.0        | 8.6         | 3.3         | 3.9         | 3.2         | 2.9        | 2.2        | 4.0              | 3.4        | 2.5        |
| 北马其顿                          | 1.8        | 1.5        | 0.8        | 1.2        | 3.2        | 14.2        | 9.4         | 3.5         | 4.1         | 4.5         | 4.1        | 2.0        | 4.1              | 5.4        | 4.0        |
| 波兰                            | 2.0        | 1.6        | 2.3        | 3.4        | 5.1        | 14.4        | 11.4        | 3.6         | 3.6         | 3.3         | 3.3        | 2.5        | 2.4              | 4.8        | 2.0        |
| 罗马尼亚                          | 3.3        | 4.6        | 3.8        | 2.6        | 5.0        | 13.8        | 10.4        | 5.6         | 7.3         | 7.8         | 3.9        | 2.5        | 9.7              | 4.5        | 3.7        |
| 俄罗斯                           | 8.6        | 2.9        | 4.5        | 3.4        | 6.7        | 13.7        | 5.9         | 8.4         | 8.7         | 5.6         | 4.3        | 4.0        | 5.6              | 5.6        | 4.0        |
| 塞尔维亚                          | 6.0        | 2.0        | 1.9        | 1.5        | 4.1        | 12.0        | 12.4        | 4.7         | 3.9         | 5.2         | 4.9        | 3.0        | 2.8              | 7.0        | 4.2        |
| 土耳其                           | 8.3        | 16.3       | 15.2       | 12.3       | 19.6       | 72.3        | 53.9        | 58.5        | 34.9        | 28.6        | 21.4       | 15.0       | 30.9             | 24.5       | 19.3       |
| 乌克兰                           | 14.1       | 10.9       | 7.9        | 2.7        | 9.4        | 20.2        | 12.9        | 6.5         | 12.7        | 6.1         | 7.7        | 5.0        | 8.0              | 7.5        | 7.0        |
| <b>拉丁美洲和加勒比地区<sup>4</sup></b> | <b>5.1</b> | <b>6.6</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>7.6</b>  | <b>6.7</b>  | <b>4.9</b> | <b>3.5</b> | <b>6.5</b>       | <b>6.6</b> | <b>4.2</b> |
| 安提瓜和巴布达                       | 2.0        | 1.2        | 1.4        | 1.1        | 1.6        | 7.5         | 5.1         | 6.2         | 1.4         | 2.6         | 2.1        | 2.0        | 3.1              | 2.5        | 2.0        |
| 阿根廷 <sup>3</sup>              | 15.3       | 34.3       | 53.5       | 42.0       | 48.4       | 72.4        | 133.5       | 219.9       | 41.9        | 30.4        | 15.7       | 7.5        | 31.5             | 25.0       | 12.5       |
| 阿鲁巴                           | 1.0        | 3.6        | 3.9        | -1.3       | 0.7        | 5.5         | 3.4         | 1.7         | 0.1         | 1.2         | 2.0        | 2.0        | 0.4              | 2.0        | 2.0        |
| 巴哈马                           | 1.7        | 2.3        | 2.5        | 0.0        | 2.9        | 5.6         | 3.1         | 0.4         | 0.6         | 1.6         | 1.9        | 2.0        | 0.7              | 1.8        | 1.9        |
| 巴巴多斯                          | 4.0        | 3.1        | 1.7        | 0.6        | 1.5        | 4.4         | 3.2         | 1.5         | 0.8         | 2.3         | 2.2        | 2.4        | 1.6              | 2.7        | 2.0        |
| 伯利兹                           | 1.2        | 0.3        | 0.2        | 0.1        | 3.2        | 6.3         | 4.4         | 3.3         | 1.1         | 1.5         | 1.5        | 1.3        | 0.4              | 1.9        | 1.3        |
| 玻利维亚 <sup>3</sup>             | 5.6        | 2.3        | 1.8        | 0.9        | 0.7        | 1.7         | 2.6         | 5.1         | 19.5        | 20.7        | ...        | ...        | 20.4             | 26.1       | ...        |
| 巴西                            | 6.1        | 3.7        | 3.7        | 3.2        | 8.3        | 9.3         | 4.6         | 4.4         | 5.0         | 4.0         | 3.4        | 3.0        | 4.3              | 4.3        | 3.0        |
| 智利                            | 3.5        | 2.3        | 2.3        | 3.0        | 4.5        | 11.6        | 7.6         | 3.9         | 4.2         | 2.9         | 3.3        | 3.0        | 3.4              | 3.6        | 3.0        |
| 哥伦比亚                          | 4.2        | 3.2        | 3.5        | 2.5        | 3.5        | 10.2        | 11.7        | 6.6         | 5.1         | 5.9         | 5.2        | 3.0        | 5.1              | 6.3        | 4.5        |

**表A7. 新兴市场和发展中经济体：消费者价格<sup>1</sup>（续）**  
（年度百分数变化）

|                       | 平均值        |            |            |             |             |             |             |             |             | 预测值         |            |            | 期末值 <sup>2</sup> |             |            |
|-----------------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------------|-------------|------------|
|                       | 2008-17    | 2018       | 2019       | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        | 预测值         |            |            | 2025             | 预测值         |            |
|                       |            |            |            |             |             |             |             |             |             | 2026        | 2027       | 2031       |                  | 2026        | 2027       |
| <b>拉丁美洲和加勒比地区</b>     |            |            |            |             |             |             |             |             |             |             |            |            |                  |             |            |
| （续） <sup>4</sup>      | <b>5.1</b> | <b>6.6</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>7.6</b>  | <b>6.7</b>  | <b>4.9</b> | <b>3.5</b> | <b>6.5</b>       | <b>6.6</b>  | <b>4.2</b> |
| 哥斯达黎加                 | 4.8        | 2.2        | 2.1        | 0.7         | 1.7         | 8.3         | 0.5         | -0.4        | -0.1        | -0.4        | 2.0        | 3.0        | -1.2             | 1.0         | 2.4        |
| 多米尼克                  | 1.2        | 1.0        | 1.5        | -0.7        | 1.6         | 7.7         | 4.2         | 3.1         | 2.3         | 3.0         | 2.3        | 2.2        | 1.6              | 3.9         | 1.8        |
| 多米尼加共和国               | 4.4        | 3.6        | 1.8        | 3.8         | 8.2         | 8.8         | 4.8         | 3.3         | 3.9         | 5.1         | 4.5        | 4.0        | 5.0              | 4.5         | 4.0        |
| 厄瓜多尔                  | 3.9        | -0.2       | 0.3        | -0.3        | 0.1         | 3.5         | 2.2         | 1.5         | 0.7         | 2.9         | 1.6        | 1.5        | 1.9              | 3.0         | 1.6        |
| 萨尔瓦多                  | 1.8        | 1.1        | 0.1        | -0.4        | 3.5         | 7.2         | 4.0         | 0.9         | 0.3         | 2.5         | 2.0        | 1.8        | 0.9              | 2.5         | 2.0        |
| 格林纳达                  | 1.7        | 0.8        | 0.6        | -0.7        | 1.2         | 2.6         | 2.7         | 1.1         | 0.6         | 1.3         | 1.6        | 2.0        | 0.3              | 2.1         | 1.6        |
| 危地马拉                  | 4.6        | 3.8        | 3.7        | 3.2         | 4.3         | 6.9         | 6.2         | 2.9         | 1.6         | 2.6         | 4.0        | 4.0        | 1.7              | 3.9         | 3.7        |
| 圭亚那                   | 2.6        | 1.3        | 2.1        | 0.7         | 4.5         | 6.9         | 2.8         | 2.9         | 3.3         | 4.1         | 5.1        | 5.5        | 2.5              | 5.7         | 5.2        |
| 海地                    | 6.7        | 11.4       | 17.3       | 22.9        | 15.9        | 27.6        | 44.1        | 25.8        | 28.3        | 23.5        | 19.7       | 8.0        | 31.9             | 22.0        | 14.4       |
| 洪都拉斯                  | 5.4        | 4.3        | 4.4        | 3.5         | 4.5         | 9.1         | 6.7         | 4.6         | 4.6         | 4.4         | 4.5        | 4.0        | 5.0              | 4.8         | 4.0        |
| 牙买加                   | 8.5        | 3.7        | 3.9        | 5.2         | 5.9         | 10.3        | 6.5         | 5.5         | 3.9         | 6.1         | 5.5        | 5.0        | 4.5              | 4.3         | 5.0        |
| 墨西哥                   | 4.1        | 4.9        | 3.6        | 3.4         | 5.7         | 7.9         | 5.5         | 4.7         | 3.8         | 3.9         | 3.4        | 3.0        | 3.7              | 3.9         | 3.0        |
| 尼加拉瓜                  | 6.8        | 4.9        | 5.4        | 3.7         | 4.9         | 10.5        | 8.4         | 4.6         | 2.1         | 3.5         | 3.0        | 3.0        | 2.7              | 3.5         | 3.0        |
| 巴拿马                   | 3.4        | 0.8        | -0.4       | -1.6        | 1.6         | 2.9         | 1.5         | 0.7         | 0.0         | 1.4         | 2.0        | 2.0        | 0.4              | 2.5         | 2.0        |
| 巴拉圭                   | 4.8        | 4.0        | 2.8        | 1.8         | 4.8         | 9.8         | 4.6         | 3.8         | 4.1         | 3.3         | 3.5        | 3.5        | 3.1              | 3.5         | 3.5        |
| 秘鲁                    | 3.3        | 1.3        | 2.1        | 1.8         | 4.0         | 7.9         | 6.3         | 2.4         | 1.5         | 2.5         | 1.8        | 2.0        | 1.5              | 2.5         | 2.0        |
| 圣基茨和尼维斯               | 1.4        | -1.0       | -0.3       | -1.2        | 1.2         | 2.7         | 3.6         | 1.1         | 1.3         | 2.2         | 2.1        | 2.0        | 1.5              | 2.2         | 2.1        |
| 圣卢西亚                  | 1.6        | 1.9        | 0.5        | -1.8        | 2.4         | 9.7         | 3.8         | -0.7        | 2.0         | 2.5         | 2.4        | 2.0        | 0.3              | 2.5         | 2.1        |
| 圣文森特和格林纳丁斯            | 1.8        | 2.3        | 0.9        | -0.6        | 1.6         | 5.7         | 4.6         | 3.6         | 0.9         | 0.9         | 2.0        | 2.0        | 0.5              | 2.0         | 2.0        |
| 苏里南                   | 12.4       | 6.9        | 4.4        | 34.9        | 59.1        | 52.4        | 51.6        | 16.2        | 9.2         | 11.8        | 10.6       | 5.0        | 11.4             | 12.0        | 8.1        |
| 特立尼达和多巴哥              | 6.4        | 1.0        | 1.0        | 0.6         | 2.1         | 5.8         | 4.6         | 0.5         | 1.0         | 1.8         | 2.8        | 2.0        | 0.4              | 3.1         | 2.4        |
| 乌拉圭                   | 8.0        | 7.6        | 7.9        | 9.8         | 7.7         | 9.1         | 5.9         | 4.8         | 4.7         | 4.0         | 4.5        | 4.5        | 3.7              | 4.5         | 4.5        |
| 委内瑞拉 <sup>3</sup>     | 77.7       | 65,374.1   | 19,906.0   | 2,355.1     | 1,588.5     | 186.5       | 337.5       | 49.4        | 252.0       | 387.4       | 94.4       | ...        | 475.3            | 219.7       | 79.6       |
| <b>中东和中亚</b>          | <b>7.8</b> | <b>9.5</b> | <b>7.4</b> | <b>10.4</b> | <b>11.9</b> | <b>13.3</b> | <b>15.5</b> | <b>13.9</b> | <b>11.2</b> | <b>11.9</b> | <b>9.1</b> | <b>6.0</b> | <b>11.5</b>      | <b>11.2</b> | <b>8.1</b> |
| 阿富汗 <sup>3</sup>      | 5.8        | 0.6        | 2.3        | 5.6         | 7.8         | 10.6        | -7.7        | -4.3        | 2.9         | ...         | ...        | ...        | 5.0              | ...         | ...        |
| 阿尔及利亚                 | 5.1        | 4.3        | 2.0        | 2.4         | 7.2         | 9.3         | 9.3         | 4.0         | 1.4         | 2.9         | 3.0        | 3.3        | 1.4              | 2.9         | 2.9        |
| 亚美尼亚                  | 4.2        | 2.5        | 1.4        | 1.2         | 7.2         | 8.6         | 2.0         | 0.3         | 3.3         | 3.6         | 3.4        | 3.0        | 3.3              | 3.8         | 3.5        |
| 阿塞拜疆                  | 6.8        | 2.3        | 2.6        | 2.8         | 6.7         | 13.9        | 8.8         | 2.2         | 5.6         | 6.0         | 5.1        | 4.0        | 5.2              | 6.0         | 4.2        |
| 巴林                    | 2.3        | 2.1        | 1.0        | -2.3        | -0.6        | 3.6         | 0.1         | 0.9         | -0.1        | 2.4         | 1.2        | 2.0        | 0.5              | 2.4         | 1.2        |
| 吉布提                   | 3.1        | 0.1        | 3.3        | 1.8         | 1.2         | 5.2         | 1.4         | 2.1         | -0.3        | 1.5         | 1.2        | 0.9        | 0.7              | 1.5         | 1.3        |
| 埃及                    | 12.0       | 20.9       | 13.9       | 5.7         | 4.5         | 8.5         | 24.4        | 33.3        | 20.4        | 13.2        | 11.1       | 5.3        | 14.9             | 14.8        | 9.6        |
| 格鲁吉亚                  | 4.1        | 2.6        | 4.9        | 5.2         | 9.6         | 11.9        | 2.5         | 1.1         | 3.9         | 4.4         | 3.0        | 3.0        | 4.0              | 4.0         | 3.0        |
| 伊朗                    | 17.3       | 26.9       | 34.8       | 36.5        | 40.2        | 45.8        | 40.7        | 32.5        | 50.9        | 68.9        | 39.6       | 25.0       | 74.4             | 48.7        | 35.0       |
| 伊拉克                   | 2.0        | 0.4        | -0.2       | 0.6         | 6.0         | 5.0         | 4.4         | 2.6         | 0.3         | 3.0         | 3.3        | 4.8        | -1.2             | 3.5         | 3.3        |
| 约旦                    | 3.5        | 4.5        | 0.8        | 0.3         | 1.3         | 4.2         | 2.1         | 1.6         | 1.8         | 2.3         | 2.2        | 2.2        | 1.3              | 2.2         | 2.2        |
| 哈萨克斯坦                 | 8.6        | 6.0        | 5.3        | 6.8         | 8.0         | 15.0        | 14.5        | 8.7         | 11.4        | 10.7        | 10.1       | 5.0        | 12.3             | 11.1        | 9.1        |
| 科威特                   | ...        | 0.6        | 1.1        | 2.1         | 3.4         | 4.0         | 3.6         | 2.9         | 2.4         | 2.8         | 2.5        | 1.6        | 2.6              | 2.6         | 2.3        |
| 吉尔吉斯共和国               | 8.1        | 1.5        | 1.1        | 6.3         | 11.9        | 13.9        | 10.8        | 5.0         | 8.2         | 10.6        | 10.0       | 6.5        | 9.3              | 10.5        | 9.5        |
| 黎巴嫩 <sup>3</sup>      | 3.3        | 6.1        | 2.9        | 84.9        | 154.8       | 171.2       | 221.3       | 45.2        | 14.6        | ...         | ...        | ...        | 12.2             | ...         | ...        |
| 利比亚                   | 10.1       | 13.2       | -2.2       | 1.4         | 2.9         | 4.5         | 2.4         | 2.1         | 1.8         | 10.5        | 10.2       | 10.2       | 2.0              | 9.5         | 10.2       |
| 毛里塔尼亚                 | 4.1        | 3.1        | 2.3        | 2.4         | 3.6         | 9.6         | 4.9         | 2.5         | 1.6         | 4.1         | 4.1        | 4.0        | 4.1              | 4.2         | 4.0        |
| 摩洛哥                   | 1.3        | 1.6        | 0.2        | 0.7         | 1.4         | 6.6         | 6.1         | 0.9         | 0.8         | 1.3         | 1.6        | 2.0        | -0.3             | 2.0         | 1.5        |
| 阿曼                    | 3.1        | 0.7        | 0.5        | -0.4        | 1.7         | 2.5         | 1.0         | 0.6         | 1.0         | 1.7         | 1.9        | 2.0        | 0.6              | 1.7         | 1.9        |
| 巴基斯坦 <sup>3</sup>     | 9.3        | 4.7        | 6.8        | 10.7        | 8.9         | 12.2        | 29.2        | 23.4        | 4.5         | 7.2         | 8.4        | 6.5        | 3.2              | 11.5        | 7.0        |
| 卡塔尔                   | 2.2        | 0.1        | -0.9       | -2.5        | 2.3         | 5.0         | 3.1         | 1.2         | 0.6         | 3.9         | 2.5        | 2.0        | 2.0              | 3.9         | 2.5        |
| 沙特阿拉伯                 | 2.9        | 2.5        | -2.0       | 3.2         | 3.1         | 2.5         | 2.5         | 1.5         | 2.0         | 2.3         | 2.1        | 2.0        | 0.5              | 2.3         | 2.1        |
| 索马里                   | ...        | 4.3        | 4.7        | 4.1         | 4.6         | 6.8         | 6.2         | 5.5         | 3.7         | 5.9         | 4.5        | 3.2        | 4.0              | 5.7         | 4.3        |
| 苏丹 <sup>3</sup>       | 22.9       | 63.3       | 51.0       | 163.3       | 359.1       | 138.8       | 77.2        | 185.7       | 100.2       | 75.1        | 44.6       | 12.5       | 68.2             | 64.1        | 35.5       |
| 叙利亚 <sup>3</sup>      | ...        | ...        | ...        | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...        | ...        | ...              | ...         | ...        |
| 塔吉克斯坦                 | 8.1        | 3.8        | 7.8        | 8.6         | 9.0         | 6.6         | 3.7         | 3.5         | 3.4         | 4.0         | 4.7        | 5.0        | 3.5              | 4.5         | 4.7        |
| 突尼斯                   | 4.4        | 7.3        | 6.7        | 5.6         | 5.7         | 8.3         | 9.3         | 7.0         | 5.3         | 6.5         | 7.2        | 9.6        | 4.9              | 7.0         | 7.6        |
| 土库曼斯坦                 | 5.8        | 13.3       | 5.1        | 6.1         | 19.5        | 11.2        | -1.6        | 4.6         | 2.7         | 3.9         | 4.7        | 5.0        | 3.2              | 4.5         | 5.0        |
| 阿拉伯联合酋长国              | 2.0        | 3.1        | -1.9       | -2.1        | -0.1        | 4.8         | 1.6         | 1.7         | 1.3         | 2.5         | 2.0        | 2.0        | 1.3              | 2.5         | 2.0        |
| 乌兹别克斯坦                | 11.4       | 17.5       | 14.5       | 12.9        | 10.8        | 11.4        | 10.0        | 9.6         | 8.8         | 7.0         | 5.6        | 5.0        | 7.3              | 6.8         | 5.0        |
| 约旦河西岸和加沙 <sup>3</sup> | 2.7        | -0.2       | 1.6        | -0.7        | 1.2         | 3.7         | 5.9         | 53.7        | 10.5        | ...         | ...        | ...        | -42.9            | ...         | ...        |
| 也门 <sup>3</sup>       | ...        | 33.6       | 22.6       | 30.5        | 59.8        | 36.4        | 17.6        | 26.6        | 21.4        | 26.5        | 18.7       | 10.1       | ...              | ...         | ...        |



**表A7. 新兴市场和发展中经济体：消费者价格<sup>1</sup>（续）**  
（年度百分数变化）

|                    | 平均值        |            |            |             |             |             |             |             |             | 预测值        |            |            | 期末值 <sup>2</sup> |            |            |
|--------------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|
|                    | 2008-17    | 2018       | 2019       | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        | 2026       | 2027       | 2031       | 2025             | 预测值        |            |
|                    |            |            |            |             |             |             |             |             |             |            |            |            |                  | 2026       | 2027       |
| <b>撒哈拉以南非洲</b>     | <b>9.1</b> | <b>8.7</b> | <b>9.6</b> | <b>12.4</b> | <b>12.3</b> | <b>16.1</b> | <b>19.4</b> | <b>20.7</b> | <b>12.5</b> | <b>8.8</b> | <b>8.8</b> | <b>6.5</b> | <b>8.1</b>       | <b>9.6</b> | <b>8.1</b> |
| 安哥拉                | 14.8       | 19.6       | 17.1       | 22.3        | 25.8        | 21.4        | 13.6        | 28.2        | 20.2        | 12.9       | 12.8       | 9.8        | 15.7             | 13.1       | 11.2       |
| 贝宁                 | 2.1        | 0.8        | -0.9       | 3.0         | 1.7         | 1.4         | 2.7         | 1.2         | 1.1         | 2.0        | 2.0        | 2.0        | 1.4              | 2.0        | 2.0        |
| 博茨瓦纳               | 6.3        | 3.2        | 2.7        | 1.9         | 6.7         | 12.2        | 5.1         | 2.8         | 2.8         | 5.1        | 5.7        | 4.5        | 3.9              | 6.3        | 5.1        |
| 布基纳法索              | 2.1        | 2.0        | -3.2       | 1.9         | 3.9         | 13.8        | 0.9         | 4.2         | -0.5        | 1.5        | 2.1        | 2.0        | -2.2             | 2.7        | 2.1        |
| 布隆迪                | 10.7       | -2.8       | -0.8       | 7.5         | 8.4         | 18.9        | 27.1        | 20.2        | 34.2        | 14.5       | 15.3       | 9.8        | 15.2             | 18.8       | 13.5       |
| 佛得角                | 1.7        | 1.3        | 1.1        | 0.6         | 1.9         | 7.9         | 3.7         | 1.1         | 2.3         | 2.2        | 2.1        | 2.0        | 3.3              | 2.0        | 2.0        |
| 喀麦隆                | 2.3        | 1.1        | 2.5        | 2.5         | 2.3         | 6.3         | 7.4         | 4.5         | 3.4         | 3.5        | 3.2        | 2.8        | 2.5              | 3.8        | 3.0        |
| 中非共和国              | 5.3        | 1.6        | 2.8        | 0.9         | 4.3         | 5.6         | 3.0         | 1.5         | 1.0         | 1.5        | 2.5        | 3.0        | -0.5             | 0.9        | 2.7        |
| 乍得                 | 2.2        | 4.0        | -1.0       | -2.7        | -0.8        | 5.8         | 4.1         | 5.7         | -2.6        | 0.5        | 3.9        | 3.0        | -5.7             | 5.9        | 2.0        |
| 科摩罗                | 2.4        | 1.7        | 3.7        | 0.8         | 0.0         | 12.4        | 8.5         | 5.0         | 3.2         | 3.7        | 2.5        | 2.5        | 1.6              | 5.9        | 2.2        |
| 刚果民主共和国            | 13.5       | 29.3       | 4.7        | 11.4        | 9.0         | 9.3         | 19.9        | 17.7        | 7.4         | 3.3        | 6.4        | 7.0        | 2.3              | 6.7        | 7.0        |
| 刚果共和国              | 3.0        | 1.2        | 0.4        | 1.4         | 2.0         | 3.0         | 4.3         | 3.1         | 2.6         | 2.8        | 3.0        | 3.0        | -1.0             | 5.0        | 3.0        |
| 科特迪瓦               | 1.6        | 0.6        | 0.8        | 2.3         | 4.2         | 5.2         | 4.4         | 3.4         | 0.1         | 1.8        | 2.0        | 2.0        | 0.1              | 1.8        | 2.0        |
| 赤道几内亚              | 3.5        | 1.3        | 1.2        | 4.8         | -0.1        | 4.9         | 2.4         | 3.4         | 2.8         | 3.2        | 2.9        | 2.5        | 2.8              | 3.2        | 2.6        |
| 厄立特里亚 <sup>3</sup> | 9.4        | -14.4      | 1.3        | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...        | ...        | ...        | ...              | ...        | ...        |
| 斯威士兰               | 7.0        | 4.8        | 2.6        | 3.9         | 3.7         | 4.8         | 4.9         | 4.0         | 3.1         | 3.5        | 3.8        | 3.0        | 2.3              | 3.5        | 3.8        |
| 埃塞俄比亚              | 15.4       | 13.8       | 15.8       | 20.4        | 26.8        | 33.9        | 30.2        | 21.0        | 13.2        | 11.8       | 10.7       | 7.5        | 9.7              | 12.3       | 9.1        |
| 加蓬                 | 2.2        | 4.8        | 2.0        | 1.7         | 1.1         | 4.3         | 3.6         | 1.2         | 2.0         | 2.5        | 2.4        | 2.3        | 2.7              | 2.5        | 2.3        |
| 冈比亚                | 5.7        | 6.5        | 7.1        | 5.9         | 7.4         | 11.5        | 17.0        | 11.6        | 7.9         | 5.8        | 5.0        | 5.0        | 6.6              | 5.0        | 5.0        |
| 加纳                 | 12.5       | 9.8        | 7.2        | 9.9         | 10.0        | 31.9        | 39.2        | 22.9        | 14.2        | 5.8        | 7.8        | 8.0        | 5.4              | 7.9        | 8.0        |
| 几内亚                | 12.1       | 9.8        | 9.5        | 10.6        | 12.6        | 10.5        | 5.4         | 4.5         | 3.1         | 4.1        | 5.6        | 4.0        | 3.9              | 5.4        | 5.7        |
| 几内亚比绍              | 2.0        | 0.4        | 0.3        | 1.5         | 3.3         | 7.9         | 7.2         | 3.7         | 0.9         | 2.5        | 2.1        | 2.1        | -2.8             | 2.5        | 2.1        |
| 肯尼亚                | 8.6        | 4.7        | 5.2        | 5.3         | 6.1         | 7.6         | 7.7         | 4.5         | 4.1         | 5.9        | 5.9        | 5.0        | 4.5              | 6.4        | 5.5        |
| 莱索托                | 5.6        | 4.7        | 4.9        | 5.4         | 6.5         | 8.2         | 6.5         | 5.2         | 4.4         | 4.2        | 3.9        | 4.0        | 4.3              | 4.7        | 3.8        |
| 利比里亚               | 9.4        | 23.5       | 27.0       | 17.0        | 7.8         | 7.6         | 10.1        | 8.2         | 8.3         | 5.7        | 6.2        | 5.0        | 4.0              | 6.7        | 5.8        |
| 马达加斯加              | 7.7        | 8.6        | 5.6        | 4.2         | 5.8         | 8.2         | 9.9         | 7.6         | 8.0         | 8.3        | 7.0        | 5.0        | 7.2              | 8.0        | 6.5        |
| 马拉维                | 15.8       | 9.2        | 9.4        | 8.6         | 9.3         | 20.8        | 28.8        | 32.2        | 28.4        | 24.4       | 22.0       | 16.4       | 26.0             | 24.0       | 23.1       |
| 马里                 | 2.3        | 1.9        | -3.0       | 0.5         | 3.8         | 9.7         | 2.1         | 3.2         | 2.3         | 2.2        | 2.0        | 2.0        | 0.4              | 2.2        | 2.0        |
| 毛里求斯               | 3.8        | 3.2        | 0.5        | 2.5         | 4.0         | 10.8        | 7.0         | 3.6         | 3.7         | 3.7        | 3.8        | 3.5        | 4.5              | 3.9        | 3.6        |
| 莫桑比克               | 8.7        | 3.2        | 5.7        | 0.9         | 6.6         | 10.4        | 7.0         | 3.2         | 4.4         | 4.4        | 5.2        | 5.0        | 3.2              | 5.5        | 5.0        |
| 纳米比亚               | 6.2        | 4.3        | 3.7        | 2.2         | 3.6         | 6.1         | 5.9         | 4.2         | 3.5         | 3.9        | 3.4        | 3.0        | 3.2              | 4.3        | 2.9        |
| 尼日尔                | 1.8        | 2.8        | -2.5       | 2.9         | 3.8         | 4.2         | 3.7         | 9.1         | -4.6        | 0.4        | 2.0        | 2.0        | -9.4             | 9.7        | 2.0        |
| 尼日利亚               | 11.8       | 12.1       | 11.4       | 13.2        | 17.0        | 18.8        | 24.7        | 33.2        | 23.0        | 16.0       | 15.9       | 10.0       | 15.2             | 17.0       | 14.5       |
| 卢旺达                | 5.8        | 1.4        | 2.4        | 7.7         | 0.8         | 13.9        | 14.0        | 4.8         | 7.0         | 5.6        | 5.0        | 5.0        | 8.0              | 4.1        | 5.0        |
| 圣多美和普林西比           | 11.7       | 7.9        | 7.7        | 9.8         | 8.1         | 18.1        | 21.1        | 14.4        | 0.9         | 9.6        | 7.9        | 5.0        | 10.3             | 8.8        | 6.9        |
| 塞内加尔               | 1.3        | 0.5        | 1.0        | 2.5         | 2.2         | 9.7         | 5.9         | 0.8         | 1.4         | 2.5        | 2.2        | 2.0        | 2.8              | 3.6        | 1.9        |
| 塞舌尔                | 8.0        | 3.7        | 1.8        | 1.2         | 9.8         | 2.6         | -1.0        | 0.3         | 0.3         | 2.6        | 1.7        | 2.5        | -0.2             | 3.1        | 1.6        |
| 塞拉利昂               | 8.2        | 16.0       | 14.8       | 13.4        | 11.9        | 27.2        | 47.7        | 28.4        | 7.6         | 7.5        | 9.0        | 9.0        | 4.3              | 9.0        | 9.0        |
| 南非                 | 6.1        | 4.6        | 4.1        | 3.3         | 4.6         | 6.9         | 5.9         | 4.4         | 3.2         | 3.9        | 3.4        | 3.0        | 3.6              | 4.3        | 2.9        |
| 南苏丹                | ...        | 83.4       | 49.3       | 24.0        | 30.2        | -3.2        | 39.7        | 99.8        | 97.6        | 14.0       | 10.0       | 4.5        | 27.7             | 14.4       | 5.8        |
| 坦桑尼亚               | 8.8        | 3.5        | 3.4        | 3.3         | 3.7         | 4.4         | 3.8         | 3.1         | 3.3         | 4.0        | 4.3        | 4.0        | 3.6              | 4.7        | 4.0        |
| 多哥                 | 2.4        | 0.9        | 0.7        | 1.8         | 4.5         | 7.6         | 5.3         | 2.9         | 0.4         | 2.8        | 2.3        | 2.0        | 0.0              | -0.8       | 1.1        |
| 乌干达                | 8.5        | 2.5        | 2.1        | 2.8         | 2.2         | 7.2         | 5.4         | 3.3         | 3.6         | 4.0        | 4.9        | 5.0        | 3.1              | 5.0        | 4.8        |
| 赞比亚                | 9.8        | 7.5        | 9.2        | 15.7        | 22.0        | 11.0        | 10.9        | 15.0        | 13.9        | 9.0        | 8.0        | 7.0        | 11.2             | 8.5        | 7.5        |
| 津巴布韦               | ...        | 10.6       | 255.3      | 557.2       | 98.5        | 193.4       | 667.4       | 736.1       | 81.4        | 8.0        | 8.0        | 8.0        | 15.0             | 9.0        | 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、约旦河西岸和加沙以及也门的具体说明。<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“国家说明”。

**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   |       |       |
|---------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|-------|-------|-------|
|                     | 2008-17 | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |  | 2026  | 2027  | 2031  |
| <b>主要发达经济体</b>      |         |       |       |       |       |       |       |       |       |  |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -5.5    | -3.4  | -3.8  | -11.7 | -8.9  | -3.7  | -6.2  | -6.1  | -5.3  |  | -5.8  | -5.7  | -5.5  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -1.4    | 0.0   | 0.2   | -3.9  | -0.6  | 0.3   | 0.1   | 0.0   | -0.2  |  | -0.2  | -0.2  | 0.0   |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -4.6    | -3.2  | -3.8  | -8.7  | -8.1  | -5.2  | -6.1  | -5.7  | -5.5  |  | -5.6  | -5.6  | -5.4  |
| <b>美国</b>           |         |       |       |       |       |       |       |       |       |  |       |       |       |
| 净贷款/借款 <sup>3</sup> | -7.0    | -5.3  | -5.8  | -14.1 | -11.5 | -3.7  | -7.9  | -7.9  | -6.8  |  | -7.5  | -7.4  | -7.4  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -1.7    | -0.6  | 0.1   | -3.4  | 0.1   | 0.1   | 0.3   | 0.4   | 0.0   |  | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -5.9    | -4.9  | -5.7  | -10.5 | -10.6 | -6.0  | -7.8  | -7.4  | -7.2  |  | -7.4  | -7.3  | -7.3  |
| 债务净额                | 72.7    | 79.9  | 81.6  | 95.9  | 95.2  | 91.3  | 94.0  | 95.7  | 96.7  |  | 98.5  | 101.3 | 115.4 |
| 债务总额                | 98.9    | 107.7 | 108.8 | 132.6 | 125.0 | 119.1 | 120.0 | 122.3 | 123.9 |  | 125.8 | 128.6 | 142.1 |
| <b>欧元区</b>          |         |       |       |       |       |       |       |       |       |  |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -3.3    | -0.4  | -0.5  | -7.0  | -5.1  | -3.4  | -3.5  | -3.1  | -3.0  |  | -3.3  | -3.4  | -3.0  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -1.4    | 0.1   | 0.4   | -5.3  | -1.5  | 0.8   | 0.2   | -0.1  | -0.1  |  | -0.2  | -0.2  | 0.0   |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -2.3    | -0.4  | -0.5  | -3.5  | -4.0  | -3.6  | -3.7  | -3.2  | -3.0  |  | -3.2  | -3.4  | -2.9  |
| 债务净额                | 70.2    | 70.2  | 68.5  | 78.2  | 76.3  | 73.8  | 72.8  | 73.2  | 74.1  |  | 74.9  | 75.9  | 78.3  |
| 债务总额                | 86.4    | 85.2  | 83.3  | 96.1  | 93.4  | 88.9  | 86.5  | 86.6  | 87.1  |  | 87.8  | 88.4  | 89.7  |
| <b>德国</b>           |         |       |       |       |       |       |       |       |       |  |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -0.5    | 1.9   | 1.3   | -4.4  | -3.2  | -1.9  | -2.5  | -2.7  | -2.7  |  | -3.8  | -4.2  | -3.7  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -0.1    | 0.9   | 0.4   | -3.1  | -0.8  | 1.3   | -0.1  | -1.0  | -1.1  |  | -0.9  | -0.4  | 0.0   |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -0.1    | 1.5   | 1.1   | -3.0  | -2.8  | -1.9  | -2.4  | -2.1  | -2.1  |  | -3.3  | -4.0  | -3.7  |
| 债务净额                | 55.0    | 42.1  | 39.8  | 45.3  | 46.2  | 45.8  | 45.7  | 46.0  | 47.2  |  | 49.4  | 51.9  | 60.7  |
| 债务总额                | 73.2    | 60.8  | 58.7  | 68.0  | 67.9  | 64.4  | 62.3  | 62.2  | 62.9  |  | 64.6  | 66.5  | 73.7  |
| <b>法国</b>           |         |       |       |       |       |       |       |       |       |  |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -4.9    | -2.3  | -2.4  | -8.9  | -6.6  | -4.7  | -5.4  | -5.8  | -5.1  |  | -4.9  | -4.8  | -2.9  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -1.6    | -0.8  | 0.0   | -4.5  | -2.1  | -0.8  | -0.5  | -0.2  | -0.1  |  | -0.2  | -0.3  | -0.1  |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -3.9    | -1.6  | -1.4  | -5.9  | -5.1  | -4.2  | -5.2  | -5.7  | -5.1  |  | -4.8  | -4.6  | -2.8  |
| 债务净额                | 80.9    | 89.4  | 89.0  | 101.6 | 100.5 | 101.1 | 101.5 | 105.0 | 108.8 |  | 110.2 | 112.3 | 112.6 |
| 债务总额                | 90.5    | 98.5  | 98.2  | 114.9 | 112.8 | 111.4 | 109.6 | 113.2 | 116.0 |  | 118.4 | 120.5 | 120.7 |
| <b>意大利</b>          |         |       |       |       |       |       |       |       |       |  |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -3.1    | -2.2  | -1.5  | -9.4  | -8.9  | -8.1  | -7.1  | -3.4  | -3.1  |  | -2.8  | -2.6  | -2.7  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -3.7    | -1.9  | -1.9  | -11.1 | -3.9  | 0.0   | 0.2   | 0.2   | 0.0   |  | -0.2  | -0.4  | 0.0   |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -1.4    | -1.3  | -0.5  | -3.0  | -7.9  | -8.7  | -7.6  | -4.1  | -3.6  |  | -2.9  | -2.6  | -1.1  |
| 债务净额                | 115.2   | 123.4 | 123.0 | 141.4 | 134.0 | 127.9 | 123.9 | 125.3 | 127.7 |  | 129.0 | 129.4 | 126.7 |
| 债务总额                | 125.5   | 134.2 | 133.9 | 154.4 | 145.8 | 138.4 | 133.9 | 134.7 | 137.1 |  | 138.4 | 138.8 | 136.1 |
| <b>日本</b>           |         |       |       |       |       |       |       |       |       |  |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -6.3    | -2.4  | -3.0  | -9.0  | -6.3  | -4.2  | -2.4  | -1.7  | -1.1  |  | -2.0  | -2.4  | -4.0  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -0.4    | 1.9   | 0.7   | -2.9  | -1.3  | -0.6  | 0.0   | 0.0   | 0.4   |  | 0.4   | 0.2   | 0.0   |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -6.2    | -3.0  | -3.3  | -8.1  | -5.8  | -4.3  | -2.4  | -1.7  | -1.2  |  | -2.2  | -2.4  | -4.0  |
| 债务净额                | 134.2   | 146.7 | 148.2 | 160.8 | 157.5 | 159.6 | 149.5 | 141.7 | 136.5 |  | 134.3 | 130.1 | 122.8 |
| 债务总额 <sup>4</sup>   | 190.3   | 203.7 | 206.3 | 228.8 | 222.7 | 227.8 | 220.3 | 214.5 | 206.5 |  | 204.4 | 200.1 | 192.8 |
| <b>英国</b>           |         |       |       |       |       |       |       |       |       |  |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -6.1    | -2.2  | -2.4  | -12.9 | -7.5  | -4.6  | -6.0  | -6.1  | -5.4  |  | -3.9  | -3.1  | -1.6  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -1.2    | 1.6   | 1.5   | -3.5  | 0.5   | 2.2   | -0.3  | -0.5  | -0.6  |  | -0.9  | -0.9  | -0.1  |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -5.2    | -3.2  | -3.5  | -11.1 | -7.0  | -5.8  | -6.3  | -5.6  | -4.9  |  | -3.3  | -2.5  | -1.5  |
| 债务净额                | 70.9    | 75.9  | 75.1  | 92.2  | 90.2  | 87.9  | 90.4  | 92.4  | 93.8  |  | 95.5  | 95.9  | 94.5  |
| 债务总额                | 78.8    | 85.6  | 84.9  | 104.8 | 103.4 | 97.5  | 98.9  | 99.9  | 102.3 |  | 103.6 | 104.1 | 102.6 |
| <b>加拿大</b>          |         |       |       |       |       |       |       |       |       |  |       |       |       |
| 净贷款/借款              | -1.6    | 0.4   | 0.0   | -10.9 | -3.1  | 0.6   | -0.2  | -2.1  | -1.8  |  | -2.7  | -2.5  | -1.5  |
| 产出缺口 <sup>2</sup>   | -0.4    | 0.6   | 0.4   | -3.4  | -1.4  | 0.8   | 0.0   | -0.7  | -0.9  |  | -0.8  | -0.6  | 0.0   |
| 结构性余额 <sup>2</sup>  | -1.4    | 0.0   | -0.2  | -8.2  | -2.0  | 0.1   | -0.2  | -0.8  | -1.2  |  | -2.2  | -2.1  | -1.5  |
| 债务净额 <sup>5</sup>   | 23.5    | 11.8  | 8.7   | 16.2  | 14.1  | 13.3  | 12.7  | 10.8  | 10.2  |  | 10.3  | 10.7  | 10.4  |
| 债务总额                | 85.7    | 90.8  | 90.1  | 118.1 | 112.6 | 103.5 | 105.1 | 110.0 | 113.5 |  | 110.7 | 109.5 | 103.5 |

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综合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），其国家统计局机构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>对国家统计局机构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**  
(年度百分数变化，除非另有说明)

|                              | 平均值     |         | 2018  | 2019  | 2020  | 2021 | 2022 | 2023  | 2024 | 2025  | 预测值   |      |
|------------------------------|---------|---------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|-------|------|
|                              | 2008-17 | 2018-27 |       |       |       |      |      |       |      |       | 2026  | 2027 |
| 货物和服务贸易                      |         |         |       |       |       |      |      |       |      |       |       |      |
| 世界贸易 <sup>1</sup>            |         |         |       |       |       |      |      |       |      |       |       |      |
| 量                            | 3.2     | 2.9     | 4.0   | 1.2   | -8.3  | 10.8 | 5.9  | 0.9   | 3.7  | 5.1   | 2.8   | 3.8  |
| 价格平减指数                       |         |         |       |       |       |      |      |       |      |       |       |      |
| 以美元计值                        | -0.2    | 2.5     | 5.5   | -2.5  | -1.6  | 12.8 | 6.7  | -2.5  | 0.2  | 2.0   | 4.9   | 0.0  |
| 以特别提款权计值                     | 0.8     | 2.5     | 3.3   | -0.1  | -2.3  | 10.3 | 13.7 | -2.3  | 0.7  | 0.3   | 2.9   | -0.2 |
| 贸易量                          |         |         |       |       |       |      |      |       |      |       |       |      |
| 出口                           |         |         |       |       |       |      |      |       |      |       |       |      |
| 发达经济体                        | 2.8     | 2.3     | 3.5   | 1.5   | -8.7  | 9.7  | 6.2  | 0.6   | 2.1  | 3.7   | 2.5   | 2.7  |
| 新兴市场和发展中经济体                  | 3.8     | 3.9     | 4.1   | 0.7   | -6.6  | 12.7 | 4.5  | 1.4   | 6.6  | 7.4   | 3.5   | 5.4  |
| 进口                           |         |         |       |       |       |      |      |       |      |       |       |      |
| 发达经济体                        | 2.4     | 2.6     | 3.8   | 2.0   | -8.1  | 10.1 | 7.5  | -0.8  | 2.2  | 4.7   | 2.6   | 3.1  |
| 新兴市场和发展中经济体                  | 4.7     | 3.3     | 5.2   | -0.5  | -9.6  | 12.0 | 4.1  | 3.8   | 6.0  | 5.7   | 2.7   | 4.9  |
| 贸易条件                         |         |         |       |       |       |      |      |       |      |       |       |      |
| 发达经济体                        | 0.1     | 0.2     | -0.4  | 0.1   | 1.0   | 1.0  | -1.7 | 0.6   | 0.8  | 0.6   | -1.0  | 0.4  |
| 新兴市场和发展中经济体                  | 0.0     | -0.3    | 1.3   | -1.2  | -1.2  | 1.4  | 1.3  | -1.0  | 0.2  | -0.7  | -1.5  | -1.2 |
| 货物贸易                         |         |         |       |       |       |      |      |       |      |       |       |      |
| 世界贸易 <sup>1</sup>            |         |         |       |       |       |      |      |       |      |       |       |      |
| 量                            | 2.9     | 2.6     | 3.7   | 0.1   | -5.5  | 11.0 | 3.4  | -0.8  | 2.8  | 5.4   | 2.8   | 3.9  |
| 价格平减指数                       |         |         |       |       |       |      |      |       |      |       |       |      |
| 以美元计值                        | -0.4    | 2.4     | 6.0   | -2.9  | -2.2  | 14.6 | 8.5  | -3.9  | -0.6 | 1.6   | 5.2   | -0.5 |
| 以特别提款权计值                     | 0.6     | 2.5     | 3.8   | -0.5  | -3.0  | 12.1 | 15.6 | -3.7  | -0.1 | -0.1  | 3.2   | -0.7 |
| 以美元计值的世界贸易价格 <sup>2</sup>    |         |         |       |       |       |      |      |       |      |       |       |      |
| 制成品                          | 0.1     | 1.8     | 2.0   | 0.4   | -3.1  | 6.8  | 10.2 | -1.7  | 1.2  | 1.1   | 1.4   | 0.2  |
| 石油                           | -2.9    | 3.7     | 29.4  | -10.4 | -32.0 | 65.8 | 39.2 | -16.4 | -1.8 | -14.4 | 21.4  | -7.6 |
| 非燃料初级产品                      | 0.4     | 7.1     | 1.3   | 0.7   | 6.5   | 26.7 | 7.9  | -5.7  | 3.7  | 9.6   | 21.7  | 1.9  |
| 食品                           | 1.0     | 2.7     | -1.2  | -3.1  | 1.7   | 27.0 | 14.8 | -6.8  | -3.1 | -4.6  | 6.0   | 0.7  |
| 饮料                           | 1.8     | 5.2     | -9.2  | -5.7  | 2.4   | 22.4 | 14.1 | 4.0   | 64.4 | 17.4  | -28.7 | -5.5 |
| 农业原料                         | 0.2     | 0.2     | 2.0   | -5.4  | -3.4  | 15.5 | 5.7  | -15.6 | 4.4  | -1.9  | 1.3   | 2.1  |
| 金属                           | -2.7    | 6.3     | 6.6   | 3.9   | 3.5   | 46.7 | -5.6 | -2.8  | -1.9 | 2.1   | 18.9  | -0.2 |
| 以特别提款权计值的世界贸易价格 <sup>2</sup> |         |         |       |       |       |      |      |       |      |       |       |      |
| 制成品                          | 1.1     | 1.8     | -0.1  | 2.8   | -3.8  | 4.4  | 17.4 | -1.5  | 1.7  | -0.5  | -0.5  | 0.0  |
| 石油                           | -1.9    | 3.7     | 26.7  | -8.2  | -32.6 | 62.1 | 48.2 | -16.2 | -1.3 | -15.8 | 19.0  | -7.8 |
| 非燃料初级产品                      | 1.4     | 7.1     | -0.8  | 3.2   | 5.7   | 23.9 | 14.9 | -5.4  | 4.2  | 7.9   | 19.4  | 1.8  |
| 食品                           | 2.0     | 2.8     | -3.3  | -0.7  | 0.9   | 24.2 | 22.3 | -6.5  | -2.6 | -6.1  | 4.0   | 0.5  |
| 饮料                           | 2.8     | 5.2     | -11.1 | -3.4  | 1.6   | 19.7 | 21.6 | 4.2   | 65.2 | 15.5  | -30.0 | -5.7 |
| 农业原料                         | 1.2     | 0.2     | -0.1  | -3.1  | -4.2  | 12.9 | 12.6 | -15.4 | 4.9  | -3.5  | -0.6  | 2.0  |
| 金属                           | -1.7    | 6.3     | 4.4   | 6.4   | 2.6   | 43.4 | 0.6  | -2.5  | -1.4 | 0.4   | 16.6  | -0.4 |
| 以欧元计值的世界贸易价格 <sup>2</sup>    |         |         |       |       |       |      |      |       |      |       |       |      |
| 制成品                          | 2.1     | 1.4     | -2.5  | 5.9   | -4.9  | 2.9  | 23.8 | -4.2  | 1.1  | -3.1  | -2.8  | 0.4  |
| 石油                           | -1.0    | 3.2     | 23.6  | -5.4  | -33.3 | 59.9 | 56.3 | -18.5 | -1.8 | -18.0 | 16.2  | -7.4 |
| 非燃料初级产品                      | 2.4     | 6.6     | -3.2  | 6.2   | 4.5   | 22.2 | 21.1 | -8.1  | 3.7  | 5.0   | 16.6  | 2.2  |
| 食品                           | 3.0     | 2.3     | -5.6  | 2.3   | -0.2  | 22.5 | 29.0 | -9.2  | -3.2 | -8.5  | 1.5   | 0.9  |
| 饮料                           | 3.8     | 4.8     | -13.2 | -0.5  | 0.5   | 18.1 | 28.2 | 1.3   | 64.3 | 12.5  | -31.7 | -5.3 |
| 农业原料                         | 2.2     | -0.2    | -2.5  | -0.2  | -5.2  | 11.3 | 18.8 | -17.7 | 4.4  | -6.1  | -3.0  | 2.4  |
| 金属                           | -0.8    | 5.8     | 1.9   | 9.6   | 1.5   | 41.5 | 6.0  | -5.2  | -2.0 | -2.2  | 13.9  | 0.0  |

**表A9. 世界贸易量和价格概况（续）**  
（年度百分数变化，除非另有说明）

|                        | 平均值     |         | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   | 预测值    |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
|------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|--|--|--|--|--|--|--|
|                        | 2008-17 | 2018-27 |        |        |        |        |        |        |        |        | 2026   | 2027   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 货物贸易（续）                |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 贸易量                    |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 出口                     |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 发达经济体                  | 2.4     | 1.9     | 3.0    | 0.4    | -6.5   | 9.9    | 3.8    | -1.1   | 0.8    | 4.1    | 2.5    | 2.4    |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 新兴市场和发展中经济体            | 3.7     | 3.6     | 3.8    | -0.2   | -3.6   | 12.0   | 1.6    | 0.5    | 6.3    | 7.7    | 3.7    | 5.4    |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 燃料出口国                  | 1.8     | 1.4     | -0.7   | -3.7   | -8.4   | 2.1    | 6.2    | 2.3    | 2.0    | 8.7    | -3.8   | 10.3   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 非燃料出口国                 | 4.1     | 4.0     | 4.7    | 0.6    | -2.7   | 13.3   | 0.9    | 0.2    | 7.1    | 7.5    | 5.0    | 4.5    |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 进口                     |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 发达经济体                  | 2.1     | 2.3     | 3.9    | 0.5    | -5.9   | 11.5   | 5.2    | -3.2   | 1.3    | 5.0    | 2.7    | 3.2    |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 新兴市场和发展中经济体            | 4.5     | 2.9     | 4.3    | -0.6   | -5.5   | 10.7   | 1.7    | 1.7    | 4.5    | 5.6    | 2.3    | 5.3    |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 燃料出口国                  | 2.6     | 3.1     | -3.3   | 2.8    | -12.7  | 1.0    | 11.8   | 11.7   | 6.4    | 7.9    | -3.0   | 11.3   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 非燃料出口国                 | 4.8     | 2.9     | 5.4    | -1.0   | -4.6   | 11.8   | 0.7    | 0.5    | 4.3    | 5.3    | 3.1    | 4.4    |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 以特别提款权计值的价格平减指数        |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 出口                     |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 发达经济体                  | 0.3     | 2.4     | 2.9    | -1.2   | -2.2   | 10.5   | 12.8   | -2.2   | 0.4    | 1.6    | 2.6    | 0.0    |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 新兴市场和发展中经济体            | 1.4     | 2.4     | 5.0    | 0.0    | -3.4   | 15.5   | 18.6   | -6.4   | -0.8   | -2.6   | 2.9    | -1.9   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 燃料出口国                  | -0.5    | 4.1     | 15.6   | -3.6   | -20.6  | 41.1   | 36.8   | -11.6  | 1.3    | -7.2   | 11.3   | -5.0   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 非燃料出口国                 | 1.8     | 2.1     | 3.0    | 0.7    | -0.2   | 11.9   | 15.8   | -5.4   | -1.2   | -1.7   | 1.4    | -1.4   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 进口                     |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 发达经济体                  | 0.1     | 2.1     | 3.4    | -1.3   | -3.3   | 9.1    | 15.2   | -2.9   | -0.2   | 0.7    | 2.8    | -0.7   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 新兴市场和发展中经济体            | 1.4     | 3.2     | 4.5    | 1.2    | -3.1   | 15.7   | 17.3   | -4.2   | 0.0    | -0.9   | 4.9    | -0.5   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 燃料出口国                  | 1.7     | 3.8     | 1.9    | 3.1    | -0.6   | 12.0   | 14.9   | -1.8   | 2.3    | 2.1    | 5.4    | 0.2    |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 非燃料出口国                 | 1.4     | 3.2     | 4.8    | 1.0    | -3.5   | 16.1   | 17.5   | -4.4   | -0.3   | -1.3   | 4.8    | -0.5   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 贸易条件                   |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 发达经济体                  | 0.1     | 0.2     | -0.5   | 0.1    | 1.1    | 1.3    | -2.1   | 0.7    | 0.6    | 0.8    | -0.2   | 0.6    |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 新兴市场和发展中经济体            | -0.1    | -0.8    | 0.5    | -1.2   | -0.3   | -0.2   | 1.1    | -2.3   | -0.8   | -1.7   | -1.9   | -1.5   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 按地区分组                  |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体          | 0.6     | -2.5    | -3.7   | -0.7   | 5.5    | -9.2   | -1.4   | -1.7   | -3.8   | -1.2   | -7.1   | -1.0   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体          | -0.6    | 1.1     | 4.2    | 0.3    | -4.7   | 7.8    | 3.3    | -4.9   | 5.3    | -1.2   | 2.4    | -0.8   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 拉丁美洲和加勒比地区             | 0.0     | 1.1     | -0.7   | -0.4   | 2.4    | 5.2    | -3.7   | 5.7    | 1.4    | 0.0    | 1.9    | -0.7   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 中东和中亚                  | -1.8    | 0.4     | 11.5   | -5.2   | -18.3  | 23.0   | 15.6   | -8.3   | -0.8   | -7.5   | 5.6    | -4.8   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 撒哈拉以南非洲                | 0.6     | 2.1     | 3.4    | -1.9   | 0.9    | 9.3    | -2.2   | -5.4   | 5.4    | 7.0    | 6.9    | -1.0   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 按分析标准分组                |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 按出口收入来源                |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 燃料                     | -2.2    | 0.3     | 13.4   | -6.5   | -20.2  | 25.9   | 19.1   | -10.0  | -1.0   | -9.1   | 5.5    | -5.2   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 非燃料                    | 0.4     | -1.0    | -1.8   | -0.3   | 3.4    | -3.6   | -1.5   | -1.0   | -0.9   | -0.4   | -3.3   | -0.9   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 备忘项                    |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 世界出口（单位：十亿美元）          |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 货物和服务                  | 21,132  | 30,512  | 25,094 | 24,718 | 22,336 | 28,017 | 31,522 | 30,986 | 32,307 | 34,614 | 37,088 | 38,442 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 货物                     | 16,471  | 22,724  | 18,991 | 18,430 | 17,075 | 21,691 | 24,155 | 23,002 | 23,550 | 25,217 | 27,158 | 27,976 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 平均石油价格 <sup>3</sup>    | -2.9    | 3.7     | 29.4   | -10.4  | -32.0  | 65.8   | 39.2   | -16.4  | -1.8   | -14.4  | 21.4   | -7.6   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 每桶石油美元价格               | 79.4    | 72.3    | 68.5   | 61.4   | 41.8   | 69.2   | 96.4   | 80.6   | 79.2   | 67.7   | 82.2   | 76.0   |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 制成品出口单位价格 <sup>4</sup> | 0.1     | 1.8     | 2.0    | 0.4    | -3.1   | 6.8    | 10.2   | -1.7   | 1.2    | 1.1    | 1.4    | 0.2    |  |  |  |  |  |  |  |  |

<sup>1</sup> 世界进口和出口年度百分数变化的平均值。

<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，占发达经济体贸易（货物出口）权重的82%；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数变化。

<sup>4</sup> 发达经济体出口的制成品的百分数变化。

**表A10. 经常账户差额概况**  
(十亿美元)

|                      | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         | 2022          | 2023         | 2024         | 2025         | 预测值          |              |              |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                      |              |              |              |              |               |              |              |              | 2026         | 2027         | 2031         |
| <b>发达经济体</b>         | <b>413.1</b> | <b>380.3</b> | <b>136.5</b> | <b>429.7</b> | <b>-278.9</b> | <b>-16.2</b> | <b>47.1</b>  | <b>49.8</b>  | <b>-86.9</b> | <b>-50.3</b> | <b>68.1</b>  |
| 美国                   | -439.0       | -442.0       | -593.5       | -858.6       | -993.1        | -928.0       | -1,185.3     | -1,116.0     | -1,199.7     | -1,227.8     | -1,388.6     |
| 欧元区                  | 410.0        | 324.7        | 245.0        | 408.6        | -30.8         | 264.7        | 443.0        | 288.2        | 254.7        | 292.1        | 432.7        |
| 德国                   | 341.7        | 311.8        | 248.8        | 301.1        | 160.2         | 251.8        | 272.1        | 222.9        | 211.7        | 216.7        | 243.6        |
| 法国                   | -19.4        | 16.3         | -54.3        | 8.2          | -39.7         | -31.8        | 2.9          | -14.8        | -12.0        | -7.5         | 17.5         |
| 意大利                  | 52.5         | 63.8         | 71.7         | 43.8         | -38.5         | 5.1          | 25.7         | 30.9         | 16.9         | 31.8         | 67.9         |
| 西班牙                  | 26.9         | 29.9         | 10.2         | 11.3         | 6.1           | 44.3         | 54.8         | 55.0         | 46.2         | 42.6         | 37.8         |
| 日本                   | 177.8        | 176.3        | 149.9        | 196.2        | 89.9          | 156.2        | 189.2        | 214.2        | 166.4        | 176.3        | 207.8        |
| 英国                   | -108.0       | -71.3        | -74.2        | -24.2        | -61.2         | -122.2       | -110.1       | -125.2       | -144.2       | -140.4       | -119.8       |
| 加拿大                  | -41.0        | -34.1        | -33.4        | -0.4         | -10.1         | -15.1        | -10.9        | -21.7        | -5.4         | -9.2         | -0.7         |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | 323.4        | 330.1        | 372.4        | 577.4        | 562.8         | 483.6        | 608.7        | 657.3        | 685.2        | 705.7        | 779.7        |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>   | <b>-45.7</b> | <b>13.0</b>  | <b>152.4</b> | <b>375.4</b> | <b>682.5</b>  | <b>288.6</b> | <b>421.0</b> | <b>601.0</b> | <b>529.8</b> | <b>457.8</b> | <b>377.7</b> |
| <b>按地区分组</b>         |              |              |              |              |               |              |              |              |              |              |              |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体        | -51.9        | 94.3         | 323.4        | 287.9        | 336.4         | 253.4        | 422.7        | 741.4        | 638.9        | 637.7        | 619.2        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体        | 67.4         | 52.3         | 1.3          | 69.4         | 129.1         | -20.3        | -4.7         | -75.4        | -78.3        | -85.8        | -80.9        |
| 拉丁美洲和加勒比地区           | -145.4       | -107.4       | -9.1         | -91.1        | -129.4        | -76.9        | -74.2        | -81.7        | -75.6        | -89.2        | -114.2       |
| 中东和中亚                | 118.8        | 24.9         | -118.7       | 124.6        | 389.8         | 182.6        | 101.6        | 35.4         | 60.2         | 22.9         | -15.5        |
| 撒哈拉以南非洲              | -34.7        | -51.3        | -44.5        | -15.4        | -43.4         | -50.3        | -24.5        | -18.7        | -15.4        | -27.9        | -30.9        |
| <b>按分析标准分组</b>       |              |              |              |              |               |              |              |              |              |              |              |
| <b>按出口收入来源</b>       |              |              |              |              |               |              |              |              |              |              |              |
| 燃料                   | 211.1        | 79.5         | -94.2        | 191.5        | 497.7         | 248.8        | 205.0        | 120.0        | 161.7        | 124.0        | 102.3        |
| 非燃料                  | -254.7       | -64.8        | 248.5        | 185.6        | 186.8         | 42.1         | 218.9        | 483.2        | 371.3        | 337.2        | 277.9        |
| 其中，初级产品              | -49.2        | -45.3        | -8.1         | -25.7        | -64.1         | -38.2        | -26.7        | -16.1        | 7.1          | -6.3         | -35.0        |
| <b>按外部融资来源</b>       |              |              |              |              |               |              |              |              |              |              |              |
| 净债务经济体               | -388.8       | -300.4       | -130.6       | -301.5       | -449.1        | -273.7       | -279.2       | -314.3       | -425.7       | -444.2       | -517.2       |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>  |              |              |              |              |               |              |              |              |              |              |              |
| 2020-2024年有债务拖欠和/或   |              |              |              |              |               |              |              |              |              |              |              |
| 债务重组的经济体             | -55.0        | -54.4        | -36.4        | -44.5        | -42.7         | -50.4        | -56.3        | -61.1        | -79.8        | -89.2        | -67.5        |
| 备忘项                  |              |              |              |              |               |              |              |              |              |              |              |
| <b>世界</b>            | <b>367.4</b> | <b>393.3</b> | <b>288.9</b> | <b>805.1</b> | <b>403.5</b>  | <b>272.4</b> | <b>468.0</b> | <b>650.8</b> | <b>442.9</b> | <b>407.5</b> | <b>445.8</b> |
| 欧盟                   | 512.3        | 460.5        | 376.1        | 569.5        | 125.9         | 478.5        | 629.7        | 504.3        | 459.7        | 495.4        | 660.8        |
| 中东和北非                | 135.5        | 43.9         | -100.4       | 126.9        | 381.9         | 203.3        | 122.8        | 57.3         | 62.1         | 40.7         | 22.2         |
| 新兴市场和中等收入经济体         | 15.5         | 79.9         | 215.1        | 445.7        | 789.9         | 373.3        | 467.2        | 628.5        | 550.9        | 503.5        | 449.5        |
| 低收入发展中国家             | -61.2        | -66.9        | -62.7        | -70.4        | -107.4        | -84.7        | -46.2        | -27.5        | -21.0        | -45.7        | -71.8        |



**表A10. 经常账户差额概况（续）**  
（GDP的百分数）

|                      | 2018        | 2019       | 2020       | 2021       | 2022        | 2023       | 2024       | 2025       | 预测值         |             |            |
|----------------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|
|                      |             |            |            |            |             |            |            |            | 2026        | 2027        | 2031       |
| <b>发达经济体</b>         | <b>0.8</b>  | <b>0.7</b> | <b>0.3</b> | <b>0.7</b> | <b>-0.5</b> | <b>0.0</b> | <b>0.1</b> | <b>0.1</b> | <b>-0.1</b> | <b>-0.1</b> | <b>0.1</b> |
| 美国                   | -2.1        | -2.1       | -2.8       | -3.6       | -3.8        | -3.3       | -4.0       | -3.6       | -3.7        | -3.6        | -3.6       |
| 欧元区                  | 2.9         | 2.4        | 1.8        | 2.7        | -0.2        | 1.7        | 2.7        | 1.6        | 1.3         | 1.5         | 1.9        |
| 德国                   | 8.4         | 7.9        | 6.3        | 6.9        | 3.8         | 5.5        | 5.8        | 4.4        | 3.9         | 3.8         | 3.8        |
| 法国                   | -0.7        | 0.6        | -2.1       | 0.3        | -1.4        | -1.0       | 0.1        | -0.4       | -0.3        | -0.2        | 0.4        |
| 意大利                  | 2.5         | 3.2        | 3.8        | 2.0        | -1.8        | 0.2        | 1.1        | 1.2        | 0.6         | 1.1         | 2.2        |
| 西班牙                  | 1.9         | 2.1        | 0.8        | 0.8        | 0.4         | 2.7        | 3.2        | 2.9        | 2.2         | 1.9         | 1.5        |
| 日本                   | 3.4         | 3.4        | 2.9        | 3.8        | 2.0         | 3.6        | 4.5        | 4.8        | 3.8         | 3.9         | 4.1        |
| 英国                   | -3.7        | -2.5       | -2.7       | -0.8       | -1.9        | -3.6       | -3.0       | -3.1       | -3.4        | -3.1        | -2.2       |
| 加拿大                  | -2.4        | -2.0       | -2.0       | 0.0        | -0.5        | -0.7       | -0.5       | -0.9       | -0.2        | -0.3        | 0.0        |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup> | 4.2         | 4.4        | 5.0        | 6.6        | 6.4         | 5.5        | 6.6        | 6.8        | 6.4         | 6.3         | 5.9        |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>   | <b>-0.1</b> | <b>0.0</b> | <b>0.4</b> | <b>0.9</b> | <b>1.6</b>  | <b>0.6</b> | <b>0.9</b> | <b>1.2</b> | <b>1.0</b>  | <b>0.8</b>  | <b>0.5</b> |
| <b>按地区分组</b>         |             |            |            |            |             |            |            |            |             |             |            |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体        | -0.3        | 0.5        | 1.5        | 1.2        | 1.3         | 1.0        | 1.6        | 2.7        | 2.2         | 2.0         | 1.5        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体        | 1.8         | 1.4        | 0.0        | 1.6        | 2.7         | -0.4       | -0.1       | -1.2       | -1.2        | -1.3        | -1.0       |
| 拉丁美洲和加勒比地区           | -2.7        | -2.0       | -0.2       | -1.8       | -2.2        | -1.2       | -1.1       | -1.2       | -0.9        | -1.1        | -1.1       |
| 中东和中亚                | 3.0         | 0.6        | -3.4       | 3.0        | 7.8         | 3.7        | 2.0        | 0.7        | 1.1         | 0.4         | -0.2       |
| 撒哈拉以南非洲              | -1.8        | -2.5       | -2.4       | -0.7       | -1.9        | -2.4       | -1.3       | -0.9       | -0.6        | -1.1        | -0.9       |
| <b>按分析标准分组</b>       |             |            |            |            |             |            |            |            |             |             |            |
| <b>按出口收入来源</b>       |             |            |            |            |             |            |            |            |             |             |            |
| 燃料                   | 5.4         | 2.1        | -2.9       | 5.0        | 10.5        | 5.4        | 4.5        | 2.6        | 3.3         | 2.4         | 1.6        |
| 非燃料                  | -0.8        | -0.2       | 0.8        | 0.5        | 0.5         | 0.1        | 0.5        | 1.1        | 0.8         | 0.7         | 0.4        |
| 其中，初级产品              | -3.2        | -3.1       | -0.6       | -1.6       | -4.0        | -2.3       | -1.5       | -0.8       | 0.3         | -0.3        | -1.2       |
| <b>按外部融资来源</b>       |             |            |            |            |             |            |            |            |             |             |            |
| 净债务经济体               | -2.7        | -2.1       | -1.0       | -2.0       | -2.7        | -1.5       | -1.5       | -1.6       | -1.9        | -1.9        | -1.7       |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>  |             |            |            |            |             |            |            |            |             |             |            |
| 2020-2024年有债务拖欠和/或   |             |            |            |            |             |            |            |            |             |             |            |
| 债务重组的经济体             | -3.9        | -3.7       | -2.5       | -2.7       | -2.4        | -2.9       | -3.1       | -3.1       | -3.7        | -3.8        | -2.2       |
| 备忘项                  |             |            |            |            |             |            |            |            |             |             |            |
| <b>世界</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>0.4</b> | <b>0.6</b> | <b>0.4</b>  | <b>0.3</b>  | <b>0.3</b> |
| 欧盟                   | 3.2         | 2.9        | 2.4        | 3.3        | 0.7         | 2.6        | 3.2        | 2.4        | 2.0         | 2.1         | 2.4        |
| 中东和北非                | 4.2         | 1.4        | -3.6       | 3.8        | 9.3         | 5.1        | 3.0        | 1.4        | 1.4         | 0.9         | 0.4        |
| 新兴市场和中等收入经济体         | 0.0         | 0.2        | 0.7        | 1.2        | 1.9         | 0.9        | 1.1        | 1.4        | 1.1         | 1.0         | 0.7        |
| 低收入发展中国家             | -2.9        | -3.0       | -2.9       | -3.0       | -4.2        | -3.4       | -2.0       | -1.1       | -0.7        | -1.5        | -1.7       |

**表A10. 经常账户差额概况（续）**  
（货物和服务出口的百分数）

|                                | 2018        | 2019       | 2020       | 2021       | 2022        | 2023        | 2024       | 2025       | 预测值         |             |            |
|--------------------------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|
|                                |             |            |            |            |             |             |            |            | 2026        | 2027        | 2031       |
| <b>发达经济体</b>                   | <b>2.6</b>  | <b>2.4</b> | <b>1.0</b> | <b>2.5</b> | <b>-1.5</b> | <b>-0.1</b> | <b>0.2</b> | <b>0.2</b> | <b>-0.4</b> | <b>-0.2</b> | <b>0.2</b> |
| 美国                             | -17.3       | -17.3      | -27.3      | -33.2      | -32.5       | -30.0       | -36.7      | -32.5      | -34.3       | -33.8       | -35.2      |
| 欧元区                            | 10.8        | 8.6        | 7.1        | 9.8        | -0.7        | 5.8         | 9.4        | 5.7        | ...         | ...         | ...        |
| 德国                             | 19.7        | 18.6       | 16.1       | 16.2       | 8.3         | 12.9        | 14.0       | 10.9       | 9.8         | 9.8         | 9.8        |
| 法国                             | -2.1        | 1.8        | -7.3       | 0.9        | -3.9        | -3.0        | 0.3        | -1.3       | -1.0        | -0.6        | 1.3        |
| 意大利                            | 8.1         | 10.2       | 13.1       | 6.4        | -5.2        | 0.7         | 3.3        | 3.8        | 1.9         | 3.4         | 6.3        |
| 西班牙                            | 5.4         | 6.1        | 2.6        | 2.3        | 1.1         | 7.2         | 8.6        | 7.9        | 6.1         | 5.4         | 4.0        |
| 日本                             | 19.1        | 19.5       | 18.9       | 21.3       | 9.7         | 16.9        | 20.5       | 22.2       | 17.9        | 18.6        | 20.3       |
| 英国                             | -11.7       | -7.8       | -9.1       | -2.6       | -5.6        | -11.2       | -9.6       | -10.3      | -11.0       | -10.3       | -7.6       |
| 加拿大                            | -7.4        | -6.0       | -6.8       | -0.1       | -1.4        | -2.1        | -1.5       | -3.0       | -0.7        | -1.1        | -0.1       |
| 其他发达经济体 <sup>1</sup>           | 7.4         | 7.8        | 9.5        | 11.6       | 10.2        | 9.2         | 10.9       | 10.5       | 10.0        | 9.9         | 9.5        |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>             | <b>-0.6</b> | <b>0.1</b> | <b>1.9</b> | <b>3.5</b> | <b>5.5</b>  | <b>2.4</b>  | <b>3.4</b> | <b>4.5</b> | <b>3.7</b>  | <b>3.0</b>  | <b>2.1</b> |
| <b>按地区分组</b>                   |             |            |            |            |             |             |            |            |             |             |            |
| 亚洲新兴市场和发展中经济体                  | -1.2        | 2.1        | 7.4        | 5.1        | 5.5         | 4.3         | 6.7        | 10.9       | 8.8         | 8.4         | 6.9        |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体                  | 4.6         | 3.6        | 0.1        | 4.1        | 6.8         | -1.1        | -0.3       | -3.9       | -3.7        | -3.9        | -3.1       |
| 拉丁美洲和加勒比地区                     | -11.4       | -8.5       | -0.8       | -6.6       | -7.8        | -4.6        | -4.2       | -4.4       | -3.7        | -4.3        | -4.6       |
| 中东和中亚                          | 6.9         | 1.4        | -10.3      | 8.0        | 18.0        | 9.0         | 5.0        | 1.7        | 2.5         | 0.9         | -0.5       |
| 撒哈拉以南非洲                        | -8.2        | -12.3      | -13.3      | -3.5       | -8.3        | -10.2       | -4.7       | -3.2       | -2.2        | -3.9        | -3.5       |
| <b>按分析标准分组</b>                 |             |            |            |            |             |             |            |            |             |             |            |
| <b>按出口收入来源</b>                 |             |            |            |            |             |             |            |            |             |             |            |
| 燃料                             | 13.0        | 5.3        | -8.6       | 12.8       | 23.7        | 12.8        | 10.4       | 5.9        | 7.3         | 5.2         | 3.6        |
| 非燃料                            | -3.3        | -0.8       | 3.5        | 2.0        | 1.8         | 0.4         | 2.1        | 4.3        | 3.0         | 2.7         | 1.8        |
| 其中，初级产品                        | -12.0       | -11.4      | -2.2       | -5.3       | -12.1       | -7.4        | -4.9       | -2.6       | 1.0         | -0.8        | -4.0       |
| <b>按外部融资来源</b>                 |             |            |            |            |             |             |            |            |             |             |            |
| 净债务经济体                         | -10.6       | -8.2       | -4.0       | -7.2       | -9.1        | -5.5        | -5.4       | -5.7       | -7.0        | -7.0        | -6.7       |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>            |             |            |            |            |             |             |            |            |             |             |            |
| 2020-2024年有债务拖欠和/或<br>债务重组的经济体 | -13.7       | -13.5      | -10.6      | -10.3      | -8.8        | -10.8       | -11.6      | -11.4      | -13.0       | -13.8       | -8.0       |
| <b>备忘项</b>                     |             |            |            |            |             |             |            |            |             |             |            |
| <b>世界</b>                      | <b>1.4</b>  | <b>1.6</b> | <b>1.3</b> | <b>2.9</b> | <b>1.2</b>  | <b>0.9</b>  | <b>1.5</b> | <b>1.9</b> | <b>1.2</b>  | <b>1.1</b>  | <b>1.0</b> |
| 欧盟                             | 6.6         | 6.0        | 5.3        | 6.5        | 1.3         | 4.9         | 6.4        | 4.8        | 4.0         | 4.2         | 4.9        |
| 中东和北非                          | 9.0         | 3.0        | -9.8       | 9.2        | 19.9        | 11.3        | 6.8        | 3.0        | 3.0         | 1.8         | 0.8        |
| 新兴市场和中等收入经济体                   | 0.0         | 0.9        | 2.8        | 4.3        | 6.6         | 3.3         | 3.9        | 4.9        | 4.0         | 3.5         | 2.6        |
| 低收入发展中国家                       | -16.1       | -16.4      | -18.4      | -17.1      | -21.7       | -17.4       | -8.9       | -4.5       | -2.9        | -6.0        | -7.4       |

<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)

|                  | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2022        | 2023       | 2024       | 2025       | 预测值         |             |            |
|------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|
|                  |            |            |            |            |             |            |            |            | 2026        | 2027        | 2031       |
| <b>发达经济体</b>     | <b>0.8</b> | <b>0.7</b> | <b>0.3</b> | <b>0.7</b> | <b>-0.5</b> | <b>0.0</b> | <b>0.1</b> | <b>0.1</b> | <b>-0.1</b> | <b>-0.1</b> | <b>0.1</b> |
| 美国               | -2.1       | -2.1       | -2.8       | -3.6       | -3.8        | -3.3       | -4.0       | -3.6       | -3.7        | -3.6        | -3.6       |
| 欧元区 <sup>1</sup> | 2.9        | 2.4        | 1.8        | 2.7        | -0.2        | 1.7        | 2.7        | 1.6        | 1.3         | 1.5         | 1.9        |
| 德国               | 8.4        | 7.9        | 6.3        | 6.9        | 3.8         | 5.5        | 5.8        | 4.4        | 3.9         | 3.8         | 3.8        |
| 法国               | -0.7       | 0.6        | -2.1       | 0.3        | -1.4        | -1.0       | 0.1        | -0.4       | -0.3        | -0.2        | 0.4        |
| 意大利              | 2.5        | 3.2        | 3.8        | 2.0        | -1.8        | 0.2        | 1.1        | 1.2        | 0.6         | 1.1         | 2.2        |
| 西班牙              | 1.9        | 2.1        | 0.8        | 0.8        | 0.4         | 2.7        | 3.2        | 2.9        | 2.2         | 1.9         | 1.5        |
| 荷兰               | 8.8        | 6.8        | 5.7        | 10.2       | 6.8         | 9.4        | 9.1        | 8.8        | 8.8         | 8.7         | 8.5        |
| 比利时              | -0.9       | 0.1        | 0.9        | 1.8        | -1.9        | 0.2        | -0.4       | -2.1       | -2.0        | -1.9        | -0.7       |
| 爱尔兰              | 4.3        | -20.7      | -7.1       | 12.2       | 8.8         | 7.0        | 16.2       | 8.2        | 8.1         | 8.1         | 7.7        |
| 奥地利              | 0.8        | 2.4        | 3.4        | 1.7        | -1.3        | 1.6        | 1.5        | 1.0        | 0.4         | 0.7         | 2.5        |
| 葡萄牙              | 0.8        | 0.8        | -0.7       | -0.7       | -2.0        | 0.6        | 2.2        | 1.2        | 0.5         | 0.7         | 0.5        |
| 希腊               | -3.5       | -2.1       | -7.2       | -7.2       | -10.7       | -6.8       | -7.2       | -5.7       | -6.4        | -5.7        | -4.0       |
| 芬兰               | -1.6       | -0.1       | 0.4        | 0.3        | -2.4        | -0.9       | -0.4       | 1.3        | 0.1         | 0.4         | 1.1        |
| 保加利亚             | 0.7        | 1.7        | 1.6        | 0.2        | -1.4        | -1.2       | -1.4       | -5.9       | -4.0        | -3.2        | 1.2        |
| 斯洛伐克共和国          | -1.6       | -3.5       | -0.5       | -4.8       | -9.6        | -3.0       | -4.6       | -3.6       | -3.0        | -1.7        | -1.1       |
| 克罗地亚             | 1.0        | 2.1        | -1.9       | 0.3        | -3.6        | 0.1        | -2.2       | -3.2       | -3.8        | -3.3        | -1.9       |
| 立陶宛              | 0.4        | 3.8        | 7.2        | 1.4        | -6.1        | 1.1        | 3.2        | 1.3        | 0.2         | 1.0         | 1.7        |
| 斯洛文尼亚            | 6.5        | 6.4        | 7.3        | 3.5        | -0.9        | 4.8        | 4.5        | 3.5        | 3.2         | 2.8         | 2.8        |
| 卢森堡              | 8.3        | 8.5        | 4.7        | 5.0        | 5.4         | 6.8        | 4.3        | 4.7        | 4.5         | 4.7         | 5.0        |
| 拉脱维亚             | -0.4       | -0.2       | 3.0        | -4.1       | -5.5        | -3.8       | -1.5       | -3.4       | -3.6        | -3.6        | -3.6       |
| 爱沙尼亚             | 0.6        | 2.0        | -2.5       | -3.7       | -3.1        | -1.2       | -1.2       | -0.2       | -1.1        | -2.0        | -1.4       |
| 塞浦路斯             | -3.9       | -5.5       | -9.7       | -5.5       | -6.9        | -9.7       | -8.2       | -8.1       | -9.3        | -10.3       | -10.5      |
| 马耳他              | 13.3       | 17.9       | 16.0       | 9.4        | -2.9        | 6.5        | 7.1        | 5.7        | 5.8         | 5.2         | 5.0        |
| 日本               | 3.4        | 3.4        | 2.9        | 3.8        | 2.0         | 3.6        | 4.5        | 4.8        | 3.8         | 3.9         | 4.1        |
| 英国               | -3.7       | -2.5       | -2.7       | -0.8       | -1.9        | -3.6       | -3.0       | -3.1       | -3.4        | -3.1        | -2.2       |
| 韩国               | 4.2        | 3.4        | 4.4        | 4.3        | 1.3         | 1.8        | 5.3        | 6.6        | 5.6         | 5.4         | 5.5        |
| 加拿大              | -2.4       | -2.0       | -2.0       | 0.0        | -0.5        | -0.7       | -0.5       | -0.9       | -0.2        | -0.3        | 0.0        |
| 澳大利亚             | -2.6       | -0.1       | 1.6        | 2.3        | 0.3         | -0.4       | -2.2       | -2.6       | -2.3        | -2.2        | -2.4       |
| 中国台湾省            | 11.6       | 10.7       | 14.4       | 15.0       | 13.2        | 14.0       | 14.1       | 17.4       | 18.1        | 18.0        | 15.4       |
| 新加坡              | 15.7       | 15.5       | 17.7       | 19.3       | 18.9        | 16.4       | 17.2       | 16.7       | 16.6        | 16.5        | 16.3       |
| 瑞士               | 6.0        | 4.0        | 0.6        | 7.4        | 9.0         | 5.8        | 8.9        | 7.1        | 6.8         | 7.1         | 7.0        |
| 瑞典               | 2.1        | 5.2        | 5.7        | 6.2        | 4.0         | 6.2        | 6.9        | 6.1        | 5.3         | 4.7         | 4.8        |
| 捷克共和国            | 0.4        | 0.3        | 1.8        | -2.1       | -4.7        | -0.1       | 1.7        | 0.7        | -1.5        | -1.3        | -0.5       |
| 挪威               | 8.6        | 3.6        | 1.8        | 14.4       | 27.8        | 17.1       | 15.0       | 14.1       | 14.3        | 13.6        | 11.2       |
| 香港特别行政区          | 3.7        | 5.9        | 7.0        | 11.8       | 10.2        | 8.4        | 13.2       | 12.2       | 12.6        | 12.3        | 11.4       |
| 以色列              | 2.5        | 3.0        | 3.8        | 3.1        | 2.7         | 3.1        | 2.9        | 1.5        | 1.9         | 2.3         | 2.8        |
| 丹麦               | 6.3        | 7.4        | 7.2        | 8.5        | 11.2        | 11.0       | 12.2       | 12.5       | 12.3        | 11.5        | 11.2       |
| 新西兰              | -4.3       | -2.9       | -1.0       | -5.8       | -9.0        | -6.3       | -4.7       | -3.7       | -4.0        | -3.8        | -2.9       |
| 波多黎各             | ...        | ...        | ...        | ...        | ...         | ...        | ...        | ...        | ...         | ...         | ...        |
| 澳门特别行政区          | 32.9       | 33.5       | 13.8       | 8.5        | 13.6        | 31.4       | 36.3       | 35.7       | 35.0        | 34.2        | 32.5       |
| 冰岛               | 4.4        | 7.4        | 1.9        | -2.6       | -1.7        | -1.2       | -3.2       | -3.6       | -0.7        | -0.1        | 0.5        |
| 列支敦士登            | 24.0       | 16.1       | 17.7       | 17.0       | 14.8        | 14.9       | 14.4       | 13.4       | 12.7        | 12.7        | 12.0       |
| 安道尔              | ...        | 18.0       | 15.5       | 15.0       | 11.6        | 14.2       | 15.9       | 15.9       | 16.0        | 16.0        | 16.2       |
| 圣马力诺             | -1.9       | 2.0        | 2.8        | 5.4        | 13.6        | 22.0       | 18.4       | 17.1       | 17.1        | 16.9        | 14.4       |
| 备忘项              |            |            |            |            |             |            |            |            |             |             |            |
| 主要发达经济体          | -0.1       | 0.1        | -0.7       | -0.8       | -2.0        | -1.4       | -1.6       | -1.5       | -1.7        | -1.7        | -1.5       |
| 欧元区 <sup>2</sup> | 3.6        | 3.1        | 2.4        | 3.6        | 0.9         | 2.6        | 3.3        | 2.5        | 2.1         | 2.2         | 2.6        |

<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> 相关数据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)

|                      | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        | 预测值         |             |             |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                      |             |             |             |             |             |             |             |             | 2026        | 2027        | 2031        |
| <b>亚洲新兴市场和发展中经济体</b> | <b>-0.3</b> | <b>0.5</b>  | <b>1.5</b>  | <b>1.2</b>  | <b>1.3</b>  | <b>1.0</b>  | <b>1.6</b>  | <b>2.7</b>  | <b>2.2</b>  | <b>2.0</b>  | <b>1.5</b>  |
| 孟加拉国                 | -3.0        | -1.3        | -1.5        | -1.1        | -4.0        | -2.6        | -1.4        | 0.0         | -0.6        | -1.2        | -2.0        |
| 不丹                   | -17.4       | -19.2       | -14.8       | -11.2       | -29.5       | -35.0       | -20.4       | -18.9       | -19.3       | -21.9       | -18.4       |
| 文莱达鲁萨兰国              | 6.9         | 6.6         | 4.3         | 11.1        | 19.5        | 12.9        | 14.5        | 13.7        | 14.5        | 15.6        | 15.9        |
| 柬埔寨                  | -9.0        | -8.3        | -1.0        | -30.1       | -19.2       | 1.3         | 0.5         | -2.9        | -6.3        | -6.6        | -6.8        |
| 中国                   | 0.2         | 0.7         | 1.6         | 1.9         | 2.4         | 1.4         | 2.2         | 3.7         | 3.5         | 3.3         | 2.8         |
| 斐济                   | -8.4        | -11.8       | -12.0       | -6.5        | -15.3       | -6.6        | -7.8        | -9.5        | -12.5       | -10.9       | -6.6        |
| 印度                   | -2.2        | -0.9        | 0.9         | -1.3        | -2.1        | -0.7        | -0.6        | -0.9        | -2.0        | -1.6        | -1.9        |
| 印度尼西亚                | -2.9        | -2.7        | -0.4        | 0.3         | 1.0         | -0.1        | -0.6        | -0.1        | -1.1        | -0.9        | -0.8        |
| 基里巴斯                 | 32.6        | 37.2        | 32.2        | 7.1         | -12.0       | -1.8        | -17.4       | -18.8       | -17.7       | -16.8       | -14.8       |
| 老挝                   | -9.1        | -7.0        | -1.6        | 2.3         | -3.0        | 2.7         | 4.3         | 11.4        | 0.2         | 0.9         | -0.6        |
| 马来西亚                 | 2.2         | 3.5         | 4.2         | 3.9         | 3.2         | 1.1         | 1.4         | 1.6         | 1.4         | 1.6         | 1.8         |
| 马尔代夫                 | -27.8       | -26.1       | -35.1       | -8.7        | -16.3       | -21.2       | -18.7       | -8.4        | -17.6       | -15.5       | -12.4       |
| 马绍尔群岛                | 5.4         | -23.5       | 22.7        | 27.4        | 6.8         | 15.8        | 15.7        | 9.1         | 2.4         | 6.2         | -3.5        |
| 密克罗尼西亚               | 26.3        | 19.4        | 7.3         | 9.9         | 16.5        | 5.5         | 3.5         | 3.8         | 1.1         | -0.4        | -1.0        |
| 蒙古国                  | -16.7       | -15.2       | -5.1        | -13.8       | -13.4       | 0.6         | -10.4       | -8.6        | -7.9        | -8.6        | -9.3        |
| 缅甸                   | -2.7        | -1.8        | -0.4        | -2.8        | -3.5        | -2.9        | 3.1         | 0.4         | -1.1        | -1.7        | -2.1        |
| 瑙鲁                   | 7.6         | 4.6         | 2.5         | 4.5         | 1.6         | 1.2         | 6.0         | 2.7         | 2.3         | 2.1         | 2.0         |
| 尼泊尔                  | -7.1        | -6.9        | -1.0        | -7.7        | -12.6       | -0.9        | 3.9         | 6.7         | 6.9         | 2.0         | -4.0        |
| 帕劳                   | -18.6       | -33.7       | -43.6       | -43.4       | -45.1       | -38.2       | -20.2       | -19.0       | -17.2       | -15.2       | -12.5       |
| 巴布亚新几内亚              | 13.6        | 14.4        | 14.4        | 12.6        | 14.4        | 9.1         | 15.6        | 14.7        | 13.7        | 11.6        | 10.4        |
| 菲律宾                  | -2.6        | -0.8        | 3.2         | -1.5        | -4.5        | -2.8        | -4.0        | -3.3        | -4.4        | -3.5        | -2.7        |
| 萨摩亚                  | 0.8         | 2.8         | 0.9         | -14.6       | -10.6       | -3.0        | 4.4         | 5.7         | -1.6        | -4.0        | -2.3        |
| 所罗门群岛                | -3.0        | -9.5        | -1.6        | -5.0        | -14.6       | -11.4       | -4.2        | -1.0        | -4.6        | -4.9        | -4.8        |
| 斯里兰卡 <sup>1</sup>    | -3.0        | -2.1        | -1.4        | -3.7        | -2.0        | 1.7         | 1.2         | ...         | ...         | ...         | ...         |
| 泰国                   | 5.6         | 7.0         | 4.1         | -2.1        | -3.4        | 1.6         | 2.2         | 3.1         | 0.7         | 1.4         | 2.7         |
| 东帝汶 <sup>1</sup>     | -12.3       | 22.2        | 22.5        | 54.8        | 15.2        | -9.3        | -32.4       | -34.0       | -32.0       | -33.1       | -35.3       |
| 汤加                   | -7.0        | -3.7        | -5.6        | -6.3        | -5.0        | -5.1        | -3.3        | -5.3        | -7.4        | -7.5        | -5.9        |
| 图瓦卢                  | 59.3        | -16.5       | 16.2        | 29.8        | -0.3        | 40.0        | 15.8        | 29.9        | -1.0        | -4.2        | -7.8        |
| 瓦努阿图                 | 2.5         | 4.6         | -9.7        | -14.9       | -12.4       | -7.8        | -20.2       | -10.4       | -8.5        | -7.5        | -4.7        |
| 越南                   | 1.9         | 3.8         | 4.3         | -2.2        | 0.3         | 6.4         | 6.6         | 6.7         | 5.3         | 4.4         | 0.6         |
| <b>欧洲新兴市场和发展中经济体</b> | <b>1.8</b>  | <b>1.4</b>  | <b>0.0</b>  | <b>1.6</b>  | <b>2.7</b>  | <b>-0.4</b> | <b>-0.1</b> | <b>-1.2</b> | <b>-1.2</b> | <b>-1.3</b> | <b>-1.0</b> |
| 阿尔巴尼亚                | -6.7        | -7.5        | -8.6        | -7.7        | -5.8        | -1.2        | -2.4        | -2.0        | -2.8        | -3.4        | -3.0        |
| 白俄罗斯                 | 0.0         | -1.9        | -0.3        | 3.2         | 3.4         | -1.8        | -3.1        | -2.6        | -2.7        | -3.4        | -3.3        |
| 波斯尼亚和黑塞哥维那           | -3.2        | -2.6        | -2.8        | -1.8        | -4.4        | -2.1        | -3.5        | -3.2        | -4.6        | -4.4        | -4.0        |
| 匈牙利                  | 0.2         | -0.6        | -1.1        | -4.5        | -9.1        | -0.1        | 1.5         | 1.3         | -0.4        | 0.4         | 1.8         |
| 科索沃                  | -7.6        | -5.7        | -7.0        | -8.7        | -9.4        | -7.2        | -8.7        | -9.2        | -10.5       | -9.9        | -8.7        |
| 摩尔多瓦                 | -10.8       | -9.4        | -7.7        | -12.4       | -17.1       | -11.1       | -16.5       | -19.1       | -21.9       | -20.4       | -15.6       |
| 黑山                   | -17.2       | -14.4       | -26.3       | -9.3        | -12.9       | -11.2       | -17.1       | -20.5       | -19.4       | -18.3       | -15.7       |
| 北马其顿                 | 0.2         | -3.0        | -2.9        | -2.8        | -6.1        | 0.3         | -2.2        | -4.4        | -5.0        | -4.4        | -3.0        |
| 波兰                   | -2.0        | -0.3        | 2.4         | -1.3        | -2.3        | 1.5         | 0.3         | -0.7        | -1.1        | -0.9        | -1.0        |
| 罗马尼亚                 | -4.6        | -4.9        | -5.1        | -7.2        | -9.6        | -6.7        | -8.2        | -8.0        | -6.8        | -6.2        | -5.0        |
| 俄罗斯                  | 7.0         | 3.9         | 2.4         | 6.8         | 10.4        | 2.4         | 2.9         | 1.6         | 2.9         | 2.3         | 1.1         |
| 塞尔维亚                 | -4.6        | -6.6        | -3.9        | -4.1        | -6.5        | -2.3        | -4.5        | -4.9        | -5.7        | -4.4        | -4.8        |
| 土耳其                  | -1.8        | 1.9         | -4.2        | -0.9        | -5.0        | -3.6        | -1.0        | -1.9        | -2.8        | -2.5        | -1.2        |
| 乌克兰                  | -3.3        | -2.7        | 2.7         | -2.4        | 4.5         | -5.2        | -8.0        | -15.0       | -18.9       | -16.6       | -7.4        |
| <b>拉丁美洲和加勒比地区</b>    | <b>-2.7</b> | <b>-2.0</b> | <b>-0.2</b> | <b>-1.8</b> | <b>-2.2</b> | <b>-1.2</b> | <b>-1.1</b> | <b>-1.2</b> | <b>-0.9</b> | <b>-1.1</b> | <b>-1.1</b> |
| 安提瓜和巴布达              | -14.0       | -6.5        | -15.6       | -17.6       | -15.1       | -12.9       | -7.5        | -11.6       | -11.8       | -11.3       | -9.4        |
| 阿根廷                  | -5.2        | -0.8        | 0.7         | 1.4         | -0.6        | -3.2        | 0.9         | -1.1        | -0.8        | -0.6        | -0.3        |
| 阿鲁巴                  | -0.5        | 0.2         | -17.2       | -2.3        | 6.4         | 5.4         | 9.6         | 7.7         | 6.5         | 5.8         | 4.7         |
| 巴哈马                  | -9.4        | -2.1        | -22.0       | -20.2       | -8.9        | -7.0        | -7.6        | -10.0       | -9.1        | -8.4        | -5.9        |
| 巴巴多斯                 | -3.4        | -1.0        | -5.1        | -7.9        | -7.9        | -7.8        | -3.9        | -7.5        | -7.0        | -6.6        | -5.2        |
| 伯利兹                  | -6.6        | -7.8        | -6.2        | -6.5        | -8.3        | -1.0        | -1.9        | -3.5        | -4.5        | -3.9        | -3.2        |
| 玻利维亚                 | -3.5        | -2.8        | 0.0         | 3.3         | 2.2         | -2.2        | -2.4        | -1.9        | 1.2         | ...         | ...         |
| 巴西                   | -2.8        | -3.4        | -1.6        | -2.4        | -2.1        | -1.2        | -3.0        | -3.0        | -2.7        | -2.4        | -1.8        |
| 智利                   | -4.5        | -5.2        | -1.9        | -7.3        | -8.8        | -3.1        | -1.5        | -2.3        | -0.8        | -1.8        | -2.4        |
| 哥伦比亚                 | -4.2        | -4.6        | -3.4        | -5.6        | -6.0        | -2.3        | -1.7        | -2.4        | -2.5        | -2.6        | -3.2        |

**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）

|                       | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        | 预测值         |             |             |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                       |             |             |             |             |             |             |             |             | 2026        | 2027        | 2031        |
| <b>拉丁美洲和加勒比地区（续）</b>  | <b>-2.7</b> | <b>-2.0</b> | <b>-0.2</b> | <b>-1.8</b> | <b>-2.2</b> | <b>-1.2</b> | <b>-1.1</b> | <b>-1.2</b> | <b>-0.9</b> | <b>-1.1</b> | <b>-1.1</b> |
| 哥斯达黎加                 | -3.0        | -1.2        | -1.0        | -3.1        | -3.2        | -1.3        | -0.9        | -0.7        | -1.5        | -1.6        | -1.3        |
| 多米尼克                  | -46.7       | -38.1       | -37.0       | -33.5       | -27.3       | -40.4       | -37.8       | -38.0       | -33.2       | -25.4       | -16.5       |
| 多米尼加共和国               | -1.6        | -1.3        | -1.7        | -2.8        | -5.8        | -3.7        | -3.3        | -1.2        | -1.5        | -1.3        | -1.7        |
| 厄瓜多尔                  | -1.5        | -0.5        | 2.1         | 2.8         | 2.0         | 2.0         | 5.7         | 5.8         | 5.2         | 4.6         | 3.1         |
| 萨尔瓦多                  | -3.3        | -0.4        | 1.1         | -4.3        | -6.7        | -1.1        | -1.8        | -3.9        | -3.3        | -1.9        | -1.3        |
| 格林纳达                  | -12.8       | -10.3       | -16.1       | -14.4       | -12.1       | -20.3       | -21.9       | -17.8       | -18.3       | -15.9       | -14.1       |
| 危地马拉                  | 0.9         | 2.4         | 5.0         | 2.2         | 1.2         | 3.1         | 2.9         | 4.8         | 3.2         | 2.2         | -0.6        |
| 圭亚那                   | -29.0       | -68.8       | -17.3       | -24.7       | 25.9        | 9.9         | 16.5        | 12.9        | 21.5        | 13.9        | 19.3        |
| 海地                    | -2.9        | -1.1        | 0.4         | 0.4         | -2.5        | -3.5        | -0.6        | 1.9         | 0.2         | -0.5        | -2.1        |
| 洪都拉斯                  | -6.6        | -2.6        | 2.9         | -5.5        | -6.9        | -4.0        | -4.4        | 2.4         | -2.6        | -2.9        | -3.7        |
| 牙买加                   | -1.4        | -1.8        | -1.0        | 0.9         | -0.7        | 2.7         | 2.9         | 1.2         | -6.0        | -6.6        | 0.5         |
| 墨西哥                   | -2.1        | -0.3        | 2.4         | -0.3        | -1.3        | -0.7        | -0.9        | -0.4        | -0.4        | -0.5        | -0.7        |
| 尼加拉瓜                  | -1.8        | 5.9         | 3.8         | -2.8        | -2.9        | 8.2         | 4.2         | 8.6         | 6.4         | 5.2         | -0.1        |
| 巴拿马                   | -7.9        | -5.1        | 0.2         | -1.2        | 0.0         | -3.1        | 0.7         | 0.3         | -1.5        | -2.5        | -2.5        |
| 巴拉圭                   | 0.2         | -0.2        | 2.4         | -0.6        | -6.5        | 0.1         | -3.4        | -3.5        | -3.0        | -2.1        | -0.2        |
| 秘鲁                    | -1.2        | -0.7        | 0.8         | -2.2        | -4.0        | 0.3         | 2.2         | 3.1         | 3.4         | 2.5         | -0.8        |
| 圣基茨和尼维斯               | -5.9        | -4.9        | -11.0       | -3.4        | -10.8       | -13.7       | -13.0       | -14.6       | -15.4       | -14.2       | -11.9       |
| 圣卢西亚                  | 1.5         | 3.3         | -18.8       | -10.4       | -3.3        | -2.2        | -1.6        | -4.6        | -4.6        | -3.7        | -1.1        |
| 圣文森特和格林纳丁斯            | -10.3       | -2.4        | -15.9       | -23.2       | -20.5       | -18.2       | -17.1       | -20.2       | -19.8       | -17.1       | -16.1       |
| 苏里南                   | -3.0        | -11.2       | 8.9         | -2.6        | 1.3         | -3.7        | -12.9       | -53.3       | -44.8       | -42.2       | 28.9        |
| 特立尼达和多巴哥              | 6.8         | 4.3         | -6.5        | 10.9        | 10.2        | 11.5        | 2.5         | 3.1         | 3.8         | 4.8         | 4.3         |
| 乌拉圭                   | -0.5        | 1.3         | -0.6        | -2.4        | -3.5        | -3.0        | -0.8        | -0.5        | -0.8        | -0.9        | -1.7        |
| 委内瑞拉 <sup>1</sup>     | 8.4         | 5.9         | -3.2        | -0.9        | 4.0         | 5.8         | 4.1         | 2.6         | 7.1         | 4.8         | ...         |
| <b>中东和中亚</b>          | <b>3.0</b>  | <b>0.6</b>  | <b>-3.4</b> | <b>3.0</b>  | <b>7.8</b>  | <b>3.7</b>  | <b>2.0</b>  | <b>0.7</b>  | <b>1.1</b>  | <b>0.4</b>  | <b>-0.2</b> |
| 阿富汗 <sup>1</sup>      | 12.1        | 11.7        | 14.0        | -0.1        | -18.5       | -20.3       | -39.6       | -40.2       | ...         | ...         | ...         |
| 阿尔及利亚                 | -8.7        | -8.7        | -11.3       | -2.4        | 8.4         | 2.4         | -1.1        | -7.7        | -1.2        | -2.5        | -1.5        |
| 亚美尼亚                  | -7.2        | -7.1        | -4.0        | -3.4        | 0.7         | -2.8        | -4.6        | -6.7        | -6.0        | -5.2        | -4.4        |
| 阿塞拜疆                  | 12.8        | 9.1         | -0.5        | 15.1        | 29.8        | 11.5        | 6.3         | 5.5         | 9.7         | 5.4         | 0.6         |
| 巴林                    | -6.2        | -2.0        | -9.1        | 6.4         | 14.7        | 5.8         | 4.8         | 5.9         | 3.9         | 4.8         | 2.0         |
| 吉布提                   | 14.7        | 18.3        | 11.7        | -6.6        | 19.0        | 18.2        | 14.6        | 10.2        | 10.1        | 8.9         | 8.3         |
| 埃及                    | -2.3        | -3.4        | -2.9        | -4.4        | -3.5        | -1.2        | -5.4        | -4.2        | -4.2        | -4.6        | -2.7        |
| 格鲁吉亚                  | -6.7        | -6.0        | -12.4       | -10.3       | -4.4        | -5.5        | -5.3        | -2.6        | -5.0        | -4.5        | -5.0        |
| 伊朗                    | 7.6         | -0.7        | -1.7        | 3.6         | 3.5         | 2.0         | 3.2         | 0.6         | -1.8        | -0.2        | 2.7         |
| 伊拉克                   | 8.1         | 5.9         | -6.8        | 3.1         | 13.4        | 5.8         | -2.1        | -1.7        | -5.3        | 0.2         | -5.6        |
| 约旦                    | -6.2        | -2.4        | -5.6        | -7.3        | -7.5        | -3.3        | -5.4        | -5.6        | -6.2        | -5.1        | -4.6        |
| 哈萨克斯坦                 | -1.0        | -3.9        | -6.5        | -1.4        | 2.9         | -3.6        | -2.7        | -3.9        | -1.0        | -2.0        | -2.0        |
| 科威特                   | 14.3        | 12.7        | 4.4         | 25.2        | 34.4        | 31.1        | 29.0        | 23.3        | 26.0        | 21.8        | 14.3        |
| 吉尔吉斯共和国               | -12.1       | -11.5       | 4.5         | -8.0        | -41.9       | -44.9       | -22.6       | -23.4       | -7.1        | -6.1        | -5.4        |
| 黎巴嫩 <sup>1</sup>      | -24.2       | -21.7       | -11.8       | -22.2       | -28.9       | -24.0       | -19.0       | -22.5       | ...         | ...         | ...         |
| 利比亚                   | 14.7        | 6.7         | -10.2       | 11.4        | 22.2        | 4.2         | -4.4        | -3.8        | 4.2         | 1.6         | 1.0         |
| 毛里塔尼亚                 | -13.1       | -10.5       | -6.8        | -8.6        | -14.9       | -8.7        | -9.4        | -5.8        | -6.5        | -6.4        | -6.3        |
| 摩洛哥                   | -4.9        | -3.4        | -1.2        | -2.3        | -3.5        | -1.0        | -1.2        | -2.1        | -3.1        | -2.9        | -3.3        |
| 阿曼                    | -4.9        | -4.9        | -16.5       | -5.5        | 3.7         | 2.3         | 3.2         | 1.3         | 7.5         | 5.6         | 5.6         |
| 巴基斯坦 <sup>1</sup>     | -5.4        | -4.2        | -1.5        | -0.8        | -4.7        | -1.0        | -0.6        | 0.5         | -0.4        | -0.9        | -1.0        |
| 卡塔尔                   | 9.1         | 2.4         | -2.1        | 14.6        | 26.8        | 16.8        | 17.3        | 14.5        | 11.0        | 9.9         | 14.4        |
| 沙特阿拉伯                 | 7.9         | 3.6         | -4.5        | 4.6         | 11.7        | 2.1         | -1.3        | -3.0        | -1.6        | -3.0        | -3.8        |
| 索马里                   | -3.2        | -9.7        | -4.7        | -7.1        | -8.6        | -8.9        | -9.1        | -9.5        | -8.7        | -9.6        | -10.3       |
| 苏丹 <sup>1</sup>       | -13.9       | -15.2       | -16.6       | -7.5        | -11.3       | -3.8        | -3.3        | -8.1        | -4.5        | -10.3       | -9.0        |
| 叙利亚 <sup>1</sup>      | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         |
| 塔吉克斯坦                 | -4.9        | -2.2        | 4.3         | 8.2         | 15.3        | 4.8         | 6.1         | 16.6        | 6.3         | 2.5         | -2.0        |
| 突尼斯                   | -10.8       | -8.1        | -6.0        | -6.0        | -9.0        | -2.3        | -1.6        | -2.8        | -4.2        | -5.8        | -4.8        |
| 土库曼斯坦                 | 7.4         | 3.4         | -1.4        | 4.6         | 9.7         | 5.4         | 4.7         | 3.3         | 3.7         | 1.6         | -1.3        |
| 阿拉伯联合酋长国              | 9.4         | 8.6         | 5.9         | 11.4        | 13.0        | 14.1        | 15.4        | 15.3        | 11.4        | 11.4        | 9.0         |
| 乌兹别克斯坦                | -5.9        | -4.8        | -4.3        | -6.0        | -3.0        | -7.3        | -4.7        | -3.9        | -1.3        | -3.4        | -4.5        |
| 约旦河西岸和加沙 <sup>1</sup> | -13.2       | -10.4       | -12.3       | -9.8        | -10.6       | -12.5       | -18.1       | ...         | ...         | ...         | ...         |
| 也门 <sup>1</sup>       | -33.1       | -32.3       | -40.3       | -56.1       | -40.6       | -18.3       | -10.7       | -6.7        | -8.1        | -8.0        | -7.8        |



**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）

|                    | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        | 预测值         |             |             |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                    |             |             |             |             |             |             |             |             | 2026        | 2027        | 2031        |
| <b>撒哈拉以南非洲</b>     | <b>-1.8</b> | <b>-2.5</b> | <b>-2.4</b> | <b>-0.7</b> | <b>-1.9</b> | <b>-2.4</b> | <b>-1.3</b> | <b>-0.9</b> | <b>-0.6</b> | <b>-1.1</b> | <b>-0.9</b> |
| 安哥拉                | 6.4         | 5.4         | 1.3         | 10.1        | 8.5         | 3.7         | 5.3         | 0.4         | 2.2         | 1.0         | 0.6         |
| 贝宁                 | -4.5        | -3.9        | -1.7        | -4.2        | -5.7        | -8.2        | -6.0        | -5.7        | -5.0        | -4.9        | -4.0        |
| 博茨瓦纳               | 0.4         | -6.9        | -9.8        | -1.8        | -0.6        | 1.5         | -4.2        | 3.7         | -1.9        | -1.4        | -2.4        |
| 布基纳法索              | -4.2        | -3.3        | 4.2         | 0.4         | -7.5        | -5.1        | -3.5        | 6.7         | 8.6         | 8.4         | 5.5         |
| 布隆迪                | -12.8       | -11.6       | -11.2       | -12.6       | -16.8       | -14.8       | -8.6        | -6.1        | -5.5        | -5.3        | -4.8        |
| 佛得角                | -4.8        | 0.2         | -15.4       | -12.1       | -3.5        | -2.7        | 3.9         | 3.6         | -0.4        | -1.2        | -2.3        |
| 喀麦隆                | -3.5        | -4.3        | -3.7        | -4.0        | -3.4        | -4.1        | -3.3        | -3.8        | -5.1        | -5.8        | -3.6        |
| 中非共和国              | -7.2        | -4.8        | -7.6        | -12.4       | -12.9       | -8.2        | -9.1        | -3.8        | -3.4        | -3.6        | -5.4        |
| 乍得                 | -4.0        | -3.0        | -2.5        | -0.5        | 6.3         | 1.6         | 1.4         | 0.2         | 0.8         | 0.3         | 1.7         |
| 科摩罗                | -3.0        | -3.5        | -1.8        | -0.3        | -0.4        | -1.5        | -2.3        | -2.9        | -4.2        | -4.4        | -3.0        |
| 刚果民主共和国            | -3.6        | -3.5        | -2.3        | -1.0        | -3.7        | -5.3        | -4.2        | -3.7        | -2.0        | -1.6        | -1.7        |
| 刚果共和国              | 18.5        | 11.7        | 12.6        | 12.8        | 17.0        | -5.0        | -3.0        | -5.9        | -6.0        | -5.8        | -4.3        |
| 科特迪瓦               | -3.9        | -2.2        | -3.1        | -3.9        | -7.6        | -8.0        | -4.5        | -1.1        | -1.1        | -3.1        | -2.5        |
| 赤道几内亚              | -2.7        | -7.5        | -0.8        | 5.7         | 6.6         | 0.9         | -0.6        | -3.0        | -1.6        | -2.4        | -3.3        |
| 厄立特里亚 <sup>1</sup> | 15.5        | 13.0        | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         | ...         |
| 斯威士兰               | 1.4         | 3.8         | 6.8         | 2.6         | -2.7        | 2.2         | 1.6         | -0.6        | -1.8        | -0.5        | 0.9         |
| 埃塞俄比亚              | -6.5        | -5.3        | -4.6        | -3.2        | -4.3        | -2.9        | -4.2        | -0.9        | -2.4        | -1.9        | -2.6        |
| 加蓬                 | 7.1         | 4.6         | -0.5        | 3.3         | 8.8         | 3.0         | 1.7         | -3.1        | -4.3        | -5.5        | -6.6        |
| 冈比亚                | -9.5        | -6.1        | -5.8        | -4.2        | -4.2        | -5.4        | -6.5        | -4.9        | -5.1        | -4.1        | -2.3        |
| 加纳                 | -3.0        | -2.2        | -2.5        | -2.8        | -2.3        | -0.8        | 1.8         | 7.9         | 10.1        | 9.5         | 4.9         |
| 几内亚                | -18.5       | -15.5       | -16.1       | 4.1         | -5.7        | -9.7        | -14.7       | -22.3       | -3.6        | 0.1         | -1.4        |
| 几内亚比绍              | -3.5        | -8.5        | -2.6        | -0.8        | -8.6        | -8.6        | -7.4        | -6.2        | -6.3        | -5.1        | -4.0        |
| 肯尼亚                | -4.0        | -2.2        | -3.7        | -5.1        | -5.0        | -3.6        | -2.3        | -2.7        | -4.1        | -3.7        | -3.2        |
| 莱索托                | -7.0        | -6.3        | -5.7        | -9.1        | -14.0       | -0.8        | 2.1         | -3.3        | -3.4        | -2.3        | -0.1        |
| 利比里亚               | -20.4       | -19.5       | -23.9       | -13.0       | -15.9       | -20.1       | -8.1        | -6.3        | -12.0       | -11.1       | -14.3       |
| 马达加斯加              | 0.7         | -2.3        | -5.4        | -4.9        | -5.4        | -4.0        | -5.3        | -5.8        | -8.0        | -6.6        | -5.4        |
| 马拉维                | -12.0       | -12.6       | -14.1       | -15.2       | -18.2       | -15.6       | -18.5       | -16.5       | -15.4       | -13.4       | -9.4        |
| 马里                 | -4.1        | -6.3        | -1.8        | -6.4        | -6.5        | -6.5        | -4.3        | -0.8        | -1.5        | 1.6         | 0.8         |
| 毛里求斯               | -3.8        | -5.0        | -8.9        | -13.1       | -11.1       | -3.0        | -6.4        | -6.4        | -6.9        | -5.1        | -2.3        |
| 莫桑比克               | -29.5       | -16.1       | -26.5       | -21.2       | -33.7       | -10.6       | -11.0       | -14.2       | -43.0       | -39.6       | -1.8        |
| 纳米比亚               | -3.6        | -1.8        | 3.9         | -10.8       | -12.6       | -15.2       | -14.2       | -13.2       | -15.7       | -13.6       | -12.1       |
| 尼日尔                | -12.7       | -12.2       | -13.2       | -14.1       | -16.2       | -13.9       | -5.6        | -5.0        | -6.1        | -4.0        | -2.0        |
| 尼日利亚 <sup>1</sup>  | 1.2         | -2.0        | -2.7        | -0.5        | 0.2         | 1.3         | 6.8         | 5.1         | 5.8         | 3.1         | 3.3         |
| 卢旺达                | -10.1       | -11.7       | -11.7       | -10.7       | -9.0        | -11.4       | -12.1       | -13.0       | -13.4       | -11.7       | -6.0        |
| 圣多美和普林西比           | -12.9       | -12.8       | -11.2       | -13.1       | -14.5       | -12.3       | -2.2        | -6.3        | -4.7        | -5.1        | -5.7        |
| 塞内加尔               | -8.8        | -7.9        | -11.9       | -12.1       | -19.9       | -19.8       | -11.3       | -5.6        | -6.2        | -5.8        | -5.3        |
| 塞舌尔                | -2.4        | -2.8        | -12.5       | -10.5       | -7.6        | -6.4        | -7.9        | -6.5        | -7.8        | -5.6        | -4.6        |
| 塞拉利昂               | -9.3        | -7.8        | -5.8        | -7.3        | -6.3        | -9.5        | -6.9        | -5.1        | -3.3        | -2.9        | -3.0        |
| 南非                 | -2.9        | -2.6        | 2.0         | 3.7         | -0.3        | -1.1        | -0.7        | -0.5        | -0.9        | -1.4        | -1.8        |
| 南苏丹                | -12.3       | -4.8        | -31.7       | -0.1        | -7.9        | -18.4       | 53.7        | -4.0        | 3.2         | 4.8         | 6.2         |
| 坦桑尼亚               | -4.2        | -2.3        | -2.3        | -3.5        | -7.4        | -3.8        | -2.8        | -2.4        | -2.3        | -2.1        | -2.0        |
| 多哥                 | -2.6        | -0.8        | -0.3        | -2.2        | -3.3        | -3.8        | -2.4        | -1.0        | -3.2        | -2.8        | -1.7        |
| 乌干达                | -6.1        | -6.9        | -9.5        | -8.4        | -8.6        | -7.5        | -7.3        | -6.2        | -3.9        | -2.7        | -1.4        |
| 赞比亚                | -1.3        | 0.5         | 11.8        | 11.9        | 3.7         | -3.0        | -4.4        | -3.5        | 0.9         | 1.9         | 1.4         |
| 津巴布韦               | -2.6        | 2.3         | 1.7         | 0.7         | 0.6         | 0.3         | 1.0         | 4.0         | 3.7         | 3.5         | 1.5         |

<sup>1</sup> 见统计附录的“国家说明”部分对阿富汗、厄立特里亚、黎巴嫩、尼日利亚、斯里兰卡、苏丹、叙利亚、东帝汶、委内瑞拉、约旦河西岸和加沙以及也门的具体说明。

**表A13. 金融账户差额概况**  
(十亿美元)

|              | 2018   | 2019   | 2020   | 2021     | 2022   | 2023     | 2024     | 2025     | 预测值      |          |
|--------------|--------|--------|--------|----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
|              |        |        |        |          |        |          |          |          | 2026     | 2027     |
| <b>发达经济体</b> |        |        |        |          |        |          |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | 479.3  | 138.3  | -16.0  | 428.6    | -109.2 | -108.3   | 149.8    | 9.2      | -71.9    | -70.3    |
| 直接投资, 净值     | -120.6 | 4.5    | 33.4   | 590.8    | 470.0  | 342.6    | 339.4    | 330.6    | 333.1    | 283.2    |
| 证券投资, 净值     | 497.6  | 69.5   | 133.1  | 252.1    | -750.9 | -378.0   | -345.8   | -1,126.9 | -488.3   | -547.2   |
| 金融衍生产品, 净值   | 50.9   | 1.4    | 71.1   | 43.1     | -6.8   | -26.0    | 9.0      | 92.3     | 56.5     | 47.8     |
| 其他投资, 净值     | -82.8  | -6.6   | -620.8 | -1,097.3 | 384.2  | -8.1     | 125.1    | 533.0    | -211.7   | -68.3    |
| 储备变化         | 132.9  | 69.4   | 367.3  | 640.1    | -206.0 | -38.5    | 22.6     | 181.3    | 239.7    | 215.5    |
| <b>美国</b>    |        |        |        |          |        |          |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | -302.9 | -558.4 | -672.0 | -825.6   | -875.6 | -1,073.0 | -1,128.6 | -1,212.2 | -1,201.4 | -1,229.6 |
| 直接投资, 净值     | -345.4 | -201.1 | 145.3  | -135.8   | -28.0  | -10.9    | 25.1     | 21.7     | -79.2    | -82.6    |
| 证券投资, 净值     | 78.8   | -244.9 | -540.2 | 97.4     | -438.3 | -1,184.1 | -961.1   | -1,348.5 | -710.1   | -755.9   |
| 金融衍生产品, 净值   | -20.4  | -41.7  | -5.1   | -39.0    | -80.7  | -15.6    | -42.3    | -19.4    | -32.1    | -33.5    |
| 其他投资, 净值     | -20.8  | -75.4  | -280.9 | -862.2   | -334.4 | 137.5    | -152.4   | 131.3    | -380.0   | -357.6   |
| 储备变化         | 5.0    | 4.7    | 9.0    | 114.0    | 5.8    | 0.0      | 2.1      | 2.6      | 0.0      | 0.0      |
| <b>欧元区</b>   |        |        |        |          |        |          |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | 372.1  | 247.3  | 195.4  | 444.8    | 48.0   | 318.2    | 507.7    | 262.5    | ...      | ...      |
| 直接投资, 净值     | 135.6  | 99.5   | -221.7 | 509.0    | 263.5  | 39.4     | 205.9    | 204.3    | ...      | ...      |
| 证券投资, 净值     | 273.8  | -104.9 | 516.7  | 294.5    | -268.2 | -43.2    | -45.8    | -88.6    | ...      | ...      |
| 金融衍生产品, 净值   | 60.8   | -9.8   | 22.0   | 75.3     | 106.7  | 9.4      | 13.8     | 1.3      | ...      | ...      |
| 其他投资, 净值     | -127.9 | 255.9  | -136.8 | -588.7   | -73.3  | 326.0    | 328.8    | 118.8    | ...      | ...      |
| 储备变化         | 29.9   | 6.6    | 15.2   | 154.6    | 19.3   | -13.4    | 5.1      | 26.6     | ...      | ...      |
| <b>德国</b>    |        |        |        |          |        |          |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | 308.5  | 224.9  | 192.8  | 242.7    | 158.8  | 211.4    | 283.7    | 303.8    | 211.7    | 216.7    |
| 直接投资, 净值     | 46.7   | 95.5   | -31.4  | 86.7     | 64.2   | 26.1     | 32.8     | 17.0     | 29.3     | 29.6     |
| 证券投资, 净值     | 177.4  | 82.9   | 19.7   | 237.7    | 14.6   | 2.3      | 34.0     | 60.2     | 25.3     | 32.4     |
| 金融衍生产品, 净值   | 26.8   | 23.0   | 106.3  | 58.3     | 47.0   | 38.7     | 45.5     | 45.3     | 32.8     | 32.8     |
| 其他投资, 净值     | 57.1   | 24.1   | 98.2   | -177.7   | 28.4   | 143.3    | 173.0    | 180.3    | 124.4    | 121.9    |
| 储备变化         | 0.5    | -0.6   | -0.1   | 37.7     | 4.7    | 1.0      | -1.6     | 1.0      | 0.0      | 0.0      |
| <b>法国</b>    |        |        |        |          |        |          |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | -13.3  | 0.3    | -70.0  | 1.8      | -44.0  | -39.4    | -7.5     | -41.4    | -4.8     | -0.2     |
| 直接投资, 净值     | 61.0   | 31.0   | 10.5   | 21.0     | -10.5  | 51.9     | -10.6    | 2.7      | 15.6     | 19.3     |
| 证券投资, 净值     | 7.8    | -75.1  | -33.2  | 11.0     | -90.4  | -129.6   | 55.1     | 93.5     | 92.4     | 78.0     |
| 金融衍生产品, 净值   | -30.5  | 4.1    | -27.2  | 21.0     | -41.4  | -18.0    | -28.0    | 18.9     | 6.0      | -1.0     |
| 其他投资, 净值     | -63.8  | 37.1   | -24.7  | -78.2    | 96.2   | 78.1     | -25.6    | -161.0   | -124.2   | -102.5   |
| 储备变化         | 12.3   | 3.2    | 4.6    | 27.0     | 2.0    | -21.7    | 1.5      | 4.5      | 5.5      | 5.9      |
| <b>意大利</b>   |        |        |        |          |        |          |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | 44.6   | 61.6   | 85.6   | 54.3     | -8.1   | 36.8     | 56.1     | 30.4     | 18.5     | 33.4     |
| 直接投资, 净值     | -3.6   | 4.0    | 23.9   | 31.2     | -14.3  | -11.5    | 18.9     | 12.4     | -3.3     | -3.0     |
| 证券投资, 净值     | 157.1  | -55.7  | 133.5  | 149.7    | 178.7  | -25.8    | -85.3    | -25.5    | -0.8     | 7.0      |
| 金融衍生产品, 净值   | -3.3   | 3.0    | -2.9   | -0.2     | 12.2   | -4.5     | 3.6      | -3.4     | -1.5     | -0.5     |
| 其他投资, 净值     | -108.7 | 106.7  | -73.4  | -150.7   | -186.8 | 75.6     | 116.6    | 44.9     | 24.0     | 30.0     |
| 储备变化         | 3.1    | 3.6    | 4.6    | 24.5     | 2.1    | 3.0      | 2.3      | 2.0      | 0.0      | 0.0      |
| <b>西班牙</b>   |        |        |        |          |        |          |          |          |          |          |
| 金融账户差额       | 36.7   | 30.0   | 12.1   | 30.6     | 19.5   | 58.7     | 90.8     | 66.1     | 73.2     | 47.6     |
| 直接投资, 净值     | -21.2  | 10.4   | 18.8   | -13.7    | 0.9    | 3.8      | 28.9     | 30.9     | 33.0     | 33.8     |
| 证券投资, 净值     | 28.3   | -56.7  | 87.8   | 44.5     | 29.7   | -24.8    | -6.4     | 33.8     | 36.2     | 34.7     |
| 金融衍生产品, 净值   | -1.1   | -6.2   | -8.1   | 1.0      | 2.1    | -7.1     | 1.3      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 其他投资, 净值     | 28.1   | 81.7   | -86.0  | -13.4    | -17.9  | 80.3     | 65.6     | 1.5      | 4.1      | -21.0    |
| 储备变化         | 2.6    | 0.8    | -0.4   | 12.2     | 4.7    | 6.5      | 1.4      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |

**表A13. 金融账户差额概况（续）**  
(十亿美元)

|                            | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   | 预测值    |        |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                            |        |        |        |        |        |        |        |        | 2026   | 2027   |
| <b>日本</b>                  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                     | 183.9  | 228.3  | 132.2  | 153.3  | 53.1   | 174.7  | 166.2  | 203.1  | 164.2  | 173.9  |
| 直接投资，净值                    | 134.6  | 218.9  | 87.5   | 174.7  | 126.7  | 176.5  | 186.1  | 171.6  | 168.3  | 164.7  |
| 证券投资，净值                    | 92.2   | 87.4   | 38.5   | -198.3 | -142.6 | 195.3  | 93.0   | -107.1 | -41.8  | -26.5  |
| 金融衍生产品，净值                  | 0.9    | 3.2    | 7.8    | 19.9   | 38.0   | 44.6   | 29.1   | 38.7   | 34.1   | 36.9   |
| 其他投资，净值                    | -67.9  | -106.7 | -12.4  | 94.1   | 78.4   | -271.5 | -77.7  | 62.9   | -7.8   | -12.7  |
| 储备变化                       | 24.0   | 25.5   | 10.9   | 62.8   | -47.4  | 29.8   | -64.4  | 37.0   | 11.5   | 11.5   |
| <b>英国</b>                  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                     | -124.1 | -91.4  | -90.1  | -46.8  | -74.5  | -105.9 | -124.3 | -130.8 | -150.5 | -146.6 |
| 直接投资，净值                    | -4.9   | -42.2  | -140.4 | 31.4   | 51.2   | 15.0   | -59.0  | 8.0    | 8.5    | 8.9    |
| 证券投资，净值                    | -357.8 | 36.8   | 38.9   | -264.5 | -44.5  | 224.7  | -43.7  | -217.2 | -231.4 | -242.3 |
| 金融衍生产品，净值                  | 10.3   | 2.5    | 33.1   | -37.5  | -59.8  | 1.3    | -13.6  | 7.0    | 7.4    | 7.8    |
| 其他投资，净值                    | 203.4  | -87.4  | -18.4  | 199.4  | -20.1  | -342.2 | -5.0   | 62.0   | 58.4   | 71.8   |
| 储备变化                       | 24.8   | -1.1   | -3.3   | 24.4   | -1.3   | -4.6   | -3.0   | 9.3    | 6.5    | 7.2    |
| <b>加拿大</b>                 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                     | -35.8  | -37.9  | -34.3  | 4.4    | -8.2   | -12.2  | -15.3  | -15.5  | -6.1   | -10.1  |
| 直接投资，净值                    | 20.4   | 26.9   | 18.1   | 44.5   | 37.8   | 47.9   | 26.4   | -12.4  | 53.6   | 27.5   |
| 证券投资，净值                    | 3.4    | -1.6   | -67.7  | -43.2  | -115.4 | 14.2   | -58.9  | 12.5   | -37.4  | -58.1  |
| 金融衍生产品，净值                  | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    |
| 其他投资，净值                    | -58.2  | -63.3  | 14.0   | -17.1  | 58.7   | -81.3  | 11.7   | -16.5  | -22.3  | 20.5   |
| 储备变化                       | -1.5   | 0.1    | 1.3    | 20.2   | 10.6   | 7.0    | 5.4    | 0.9    | 0.0    | 0.0    |
| <b>其他发达经济体<sup>1</sup></b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                     | 357.1  | 318.7  | 392.6  | 622.3  | 498.5  | 500.3  | 612.2  | 649.2  | 686.9  | 706.6  |
| 直接投资，净值                    | 36.7   | -35.2  | 68.7   | -35.2  | -1.8   | 35.7   | -23.5  | -25.8  | 5.2    | -13.9  |
| 证券投资，净值                    | 363.3  | 312.8  | 281.0  | 492.7  | 316.9  | 442.3  | 603.6  | 439.7  | 411.3  | 417.9  |
| 金融衍生产品，净值                  | 23.3   | 14.1   | -16.4  | -9.8   | 29.7   | -31.1  | 9.1    | 9.2    | 9.2    | 4.7    |
| 其他投资，净值                    | -117.3 | -4.1   | -264.1 | -80.4  | 351.2  | 113.2  | -53.1  | 111.5  | 53.1   | 108.1  |
| 储备变化                       | 51.3   | 32.5   | 324.9  | 256.5  | -196.8 | -58.2  | 77.8   | 115.7  | 209.3  | 191.1  |
| <b>新兴市场和发展中经济体</b>         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                     | -272.4 | -145.7 | 39.2   | 208.8  | 546.1  | 186.1  | 384.9  | 567.9  | 573.1  | 486.8  |
| 直接投资，净值                    | -364.9 | -345.1 | -311.2 | -487.8 | -247.2 | -132.2 | -125.1 | -197.8 | -265.5 | -337.2 |
| 证券投资，净值                    | -108.8 | -77.3  | -11.4  | 118.6  | 507.4  | 203.6  | 264.6  | 532.4  | 194.9  | 301.7  |
| 金融衍生产品，净值                  | ...    | ...    | ...    | -5.0   | ...    | ...    | 41.9   | 28.4   | 21.5   | 19.5   |
| 其他投资，净值                    | 92.8   | 99.8   | 251.6  | 65.4   | 166.8  | -74.4  | 143.8  | -14.8  | -15.1  | 45.3   |
| 储备变化                       | 110.5  | 172.2  | 81.4   | 520.8  | 107.9  | 174.6  | 52.9   | 215.3  | 633.1  | 452.8  |

**表A13. 金融账户差额概况（续）**  
（十亿美元）

|               | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   | 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        | -261.9 | -52.6  | 154.3  | 135.6  | 206.5  | 216.5  | 405.5  | 713.2  | 640.2  | 642.3  |
| 直接投资，净值       | -168.2 | -144.8 | -164.1 | -260.5 | -64.6  | 113.4  | 86.3   | -1.0   | -43.7  | -74.5  |
| 证券投资，净值       | -100.5 | -71.3  | -107.3 | -20.7  | 309.0  | 38.5   | 216.2  | 492.0  | 139.6  | 292.2  |
| 金融衍生产品，净值     | 4.7    | -2.5   | 15.8   | -2.3   | 18.3   | 21.2   | 34.5   | 25.1   | 25.1   | 25.5   |
| 其他投资，净值       | -18.5  | 69.3   | 241.4  | 143.9  | -105.5 | -32.6  | 121.6  | 131.9  | 121.0  | 113.3  |
| 储备变化          | 21.1   | 97.7   | 168.3  | 277.2  | 50.3   | 75.1   | -53.4  | 65.4   | 398.7  | 286.1  |
| 欧洲新兴市场和发展中经济体 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额        | 101.4  | 56.5   | 6.6    | 90.7   | 155.6  | -25.9  | -17.2  | -90.0  | -44.4  | -70.3  |
| 直接投资，净值       | -25.4  | -49.9  | -35.9  | -39.6  | -37.9  | -30.3  | -27.7  | -24.6  | -36.0  | -44.1  |
| 证券投资，净值       | 8.1    | -4.7   | 20.7   | 46.5   | 30.9   | -17.5  | -27.9  | -16.6  | -5.3   | -23.4  |
| 金融衍生产品，净值     | -3.1   | 1.3    | 0.4    | -4.6   | -5.6   | 5.0    | 5.1    | 5.5    | 0.8    | -0.9   |
| 其他投资，净值       | 77.6   | 16.8   | 32.3   | -35.0  | 140.9  | -27.3  | -1.5   | -47.6  | -72.5  | -56.2  |
| 储备变化          | 44.2   | 92.9   | -10.8  | 123.3  | 27.2   | 44.2   | 34.8   | -6.6   | 68.6   | 54.3   |
| 拉丁美洲和加勒比地区    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额        | -166.1 | -124.6 | -13.4  | -107.8 | -150.8 | -99.7  | -97.2  | -87.8  | -76.3  | -91.3  |
| 直接投资，净值       | -147.7 | -114.2 | -94.4  | -103.2 | -123.3 | -133.8 | -125.3 | -120.6 | -135.9 | -150.2 |
| 证券投资，净值       | -16.5  | -2.0   | -9.5   | -16.4  | 12.5   | 24.2   | 15.2   | 24.0   | -6.5   | -8.7   |
| 金融衍生产品，净值     | 4.0    | 4.9    | 5.7    | 2.0    | 2.3    | -7.0   | 2.0    | -2.0   | -3.6   | -3.8   |
| 其他投资，净值       | -17.0  | 19.3   | 69.4   | -40.9  | -24.6  | 15.4   | 2.6    | -51.0  | 21.2   | 27.4   |
| 储备变化          | 11.0   | -32.4  | 15.5   | 50.8   | -17.8  | 1.3    | 8.2    | 61.5   | 48.3   | 44.0   |
| 中东和中亚         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额        | 92.1   | 29.8   | -88.0  | 106.6  | 389.0  | 157.8  | 111.5  | 48.2   | 57.7   | 23.5   |
| 直接投资，净值       | -11.0  | -8.3   | -9.4   | -22.1  | -4.0   | -40.4  | -18.3  | -10.5  | -1.5   | -10.8  |
| 证券投资，净值       | 5.4    | 19.2   | 82.4   | 67.6   | 153.5  | 161.4  | 69.3   | 54.0   | 71.3   | 46.8   |
| 金融衍生产品，净值     | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    |
| 其他投资，净值       | 75.1   | 7.1    | -83.2  | 14.3   | 186.5  | -18.7  | -4.2   | -73.6  | -106.0 | -68.6  |
| 储备变化          | 29.3   | 9.9    | -84.4  | 47.7   | 57.4   | 58.8   | 57.6   | 73.8   | 89.8   | 52.1   |
| 撒哈拉以南非洲       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额        | -38.0  | -54.7  | -20.3  | -16.3  | -54.3  | -62.6  | -17.6  | -15.6  | -4.1   | -17.3  |
| 直接投资，净值       | -12.5  | -27.9  | -7.4   | -62.3  | -17.5  | -41.2  | -40.1  | -41.1  | -48.3  | -57.6  |
| 证券投资，净值       | -5.3   | -18.5  | 2.3    | 41.5   | 1.5    | -2.9   | -8.1   | -20.9  | -4.3   | -5.2   |
| 金融衍生产品，净值     | -0.6   | 0.2    | 0.2    | -0.3   | 1.1    | -2.5   | -0.4   | -0.5   | -0.4   | -0.4   |
| 其他投资，净值       | -24.4  | -12.6  | -8.3   | -16.9  | -30.3  | -11.3  | 25.3   | 25.6   | 21.3   | 29.6   |
| 储备变化          | 4.9    | 4.1    | -7.1   | 21.8   | -9.2   | -4.7   | 5.7    | 21.2   | 27.6   | 16.3   |

**表A13. 金融账户差额概况（续）**  
(十亿美元)

|                                        | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   | 预测值    |        |
|----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                        |        |        |        |        |        |        |        |        | 2026   | 2027   |
| <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                                 | 160.4  | 63.0   | -53.8  | 158.1  | 470.7  | 185.0  | 191.3  | 111.4  | 152.0  | 114.7  |
| 直接投资，净值                                | 17.4   | 6.1    | 6.5    | -7.5   | 26.0   | -21.5  | 40.7   | 15.1   | 29.6   | 16.9   |
| 证券投资，净值                                | 6.1    | 17.3   | 81.2   | 83.3   | 119.0  | 151.3  | 72.0   | 50.8   | 72.2   | 52.3   |
| 金融衍生产品，净值                              | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    |
| 其他投资，净值                                | 104.4  | 27.3   | -61.7  | 34.5   | 250.6  | 2.6    | 26.2   | -11.8  | -49.5  | -6.5   |
| 储备变化                                   | 38.8   | 11.5   | -87.0  | 50.2   | 79.6   | 55.6   | 45.5   | 53.0   | 95.8   | 48.3   |
| <b>非燃料</b>                             |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                                 | -432.7 | -208.7 | 92.9   | 50.8   | 75.4   | 1.1    | 193.6  | 456.5  | 421.1  | 372.1  |
| 直接投资，净值                                | -382.3 | -351.2 | -317.6 | -480.3 | -273.2 | -110.7 | -165.8 | -213.0 | -295.1 | -354.1 |
| 证券投资，净值                                | -114.9 | -94.5  | -92.7  | 35.3   | 388.4  | 52.3   | 192.6  | 481.7  | 122.6  | 249.4  |
| 金融衍生产品，净值                              | 5.0    | 3.9    | 22.1   | -5.1   | 16.1   | 16.8   | 41.3   | 28.2   | 22.0   | 20.5   |
| 其他投资，净值                                | -11.6  | 72.5   | 313.3  | 30.9   | -83.8  | -77.0  | 117.7  | -2.9   | 34.4   | 51.8   |
| 储备变化                                   | 71.7   | 160.8  | 168.4  | 470.6  | 28.4   | 119.1  | 7.4    | 162.3  | 537.3  | 404.5  |
| <b>按外部融资来源</b>                         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>净债务经济体</b>                          |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                                 | -360.8 | -298.7 | -119.3 | -294.7 | -426.3 | -285.0 | -275.7 | -296.9 | -369.6 | -406.2 |
| 直接投资，净值                                | -286.6 | -273.3 | -230.3 | -285.6 | -290.6 | -269.7 | -296.8 | -274.3 | -312.4 | -355.6 |
| 证券投资，净值                                | -40.2  | -37.1  | -56.4  | -22.0  | 74.2   | -39.0  | -40.6  | -10.0  | -32.3  | -58.6  |
| 金融衍生产品，净值                              | ...    | ...    | ...    | 4.9    | 5.0    | 6.9    | 27.0   | 17.4   | 11.1   | 9.8    |
| 其他投资，净值                                | -26.5  | -68.3  | 34.4   | -198.3 | -163.0 | -131.9 | -41.1  | -153.1 | -171.1 | -140.0 |
| 储备变化                                   | -7.5   | 81.0   | 125.3  | 206.9  | -51.3  | 148.1  | 75.3   | 122.8  | 135.0  | 138.3  |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>                    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>2020-2024年有债务拖欠和/或<br/>债务重组的经济体</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                                 | -43.6  | -47.7  | -28.9  | -38.8  | -40.2  | -43.1  | -36.7  | -49.9  | -68.0  | -75.8  |
| 直接投资，净值                                | -24.7  | -32.5  | -22.3  | -33.8  | -22.3  | -35.6  | -77.1  | -47.7  | -48.8  | -60.7  |
| 证券投资，净值                                | -21.4  | -17.1  | 4.2    | -22.9  | 30.7   | 5.6    | 5.8    | -3.5   | 2.9    | -2.4   |
| 金融衍生产品，净值                              | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    | ...    |
| 其他投资，净值                                | 0.4    | 1.7    | 10.2   | 4.6    | -26.5  | -23.7  | 15.1   | -41.0  | -55.1  | -44.2  |
| 储备变化                                   | 2.4    | 0.0    | -20.0  | 13.0   | -21.6  | 10.3   | 19.3   | 38.7   | 33.1   | 31.7   |
| <b>备忘项</b>                             |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>世界</b>                              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 金融账户差额                                 | 206.9  | -7.4   | 23.2   | 637.4  | 436.8  | 77.8   | 534.8  | 577.1  | 501.2  | 416.5  |

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。各组国家综合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  |      |         |
|--------------|---------|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------|
|              | 2008-17 | 2012-19 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028-31 |
| <b>发达经济体</b> |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | 0.2     | 0.6     | 0.2  | 0.8  | -0.2 | 0.0  | 0.1  | 0.1  | -0.1 | -0.1 | 0.0     |
| 经常账户差额       | 0.2     | 0.6     | 0.3  | 0.7  | -0.5 | 0.0  | 0.1  | 0.1  | -0.1 | -0.1 | 0.1     |
| 储蓄           | 21.8    | 22.7    | 22.8 | 23.7 | 23.1 | 22.2 | 22.0 | 22.1 | 22.3 | 22.4 | 22.4    |
| 投资           | 21.7    | 22.1    | 22.7 | 23.0 | 23.6 | 22.8 | 22.3 | 22.4 | 22.5 | 22.5 | 22.4    |
| 资本账户差额       | 0.0     | -0.1    | 0.0  | 0.0  | 0.2  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0     |
| <b>美国</b>    |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | -2.6    | -2.2    | -2.8 | -3.6 | -3.8 | -3.4 | -4.0 | -3.6 | -3.7 | -3.6 | -3.6    |
| 经常账户差额       | -2.6    | -2.1    | -2.8 | -3.6 | -3.8 | -3.3 | -4.0 | -3.6 | -3.7 | -3.6 | -3.6    |
| 储蓄           | 17.4    | 19.0    | 18.2 | 17.6 | 18.2 | 17.0 | 16.5 | 16.8 | 17.7 | 17.9 | 17.5    |
| 投资           | 20.1    | 21.0    | 21.4 | 21.4 | 22.0 | 21.6 | 21.5 | 21.4 | 21.4 | 21.5 | 21.1    |
| 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       | 1.2     | 2.5     | 1.9  | 3.1  | 0.9  | 2.0  | 2.8  | 1.8  | ...  | ...  | ...     |
| 经常账户差额       | 1.2     | 2.5     | 1.8  | 2.7  | -0.2 | 1.7  | 2.7  | 1.6  | 1.3  | 1.5  | 1.8     |
| 储蓄           | 22.6    | 23.7    | 24.4 | 26.4 | 24.8 | 25.0 | 24.8 | 24.4 | 24.0 | 24.1 | 24.5    |
| 投资           | 20.6    | 20.6    | 22.0 | 22.8 | 23.9 | 22.4 | 21.4 | 21.9 | 21.9 | 21.8 | 22.0    |
| 资本账户差额       | 0.1     | 0.0     | 0.0  | 0.4  | 1.1  | 0.3  | 0.1  | 0.2  | ...  | ...  | ...     |
| <b>德国</b>    |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | 6.9     | 7.7     | 6.0  | 6.8  | 3.3  | 4.9  | 5.3  | 3.8  | 3.9  | 3.8  | 3.8     |
| 经常账户差额       | 7.0     | 7.8     | 6.3  | 6.9  | 3.8  | 5.5  | 5.8  | 4.4  | 3.9  | 3.8  | 3.8     |
| 储蓄           | 26.9    | 28.1    | 28.0 | 29.6 | 27.1 | 27.5 | 27.3 | 26.3 | 25.4 | 25.4 | 25.6    |
| 投资           | 19.9    | 20.3    | 21.7 | 22.7 | 23.3 | 22.0 | 21.5 | 21.9 | 21.5 | 21.6 | 21.8    |
| 资本账户差额       | -0.1    | -0.1    | -0.3 | -0.1 | -0.5 | -0.6 | -0.5 | -0.6 | 0.0  | 0.0  | 0.0     |
| <b>法国</b>    |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | -0.8    | -0.6    | -2.0 | 0.6  | -1.0 | -0.8 | 0.3  | -0.2 | -0.1 | 0.0  | 0.6     |
| 经常账户差额       | -0.8    | -0.6    | -2.1 | 0.3  | -1.4 | -1.0 | 0.1  | -0.4 | -0.3 | -0.2 | 0.4     |
| 储蓄           | 21.1    | 21.4    | 20.8 | 23.7 | 22.6 | 21.9 | 21.6 | 21.6 | 21.0 | 20.9 | 21.3    |
| 投资           | 21.9    | 22.0    | 22.8 | 23.4 | 24.0 | 23.0 | 21.5 | 22.1 | 21.3 | 21.1 | 20.9    |
| 资本账户差额       | 0.0     | 0.0     | 0.1  | 0.4  | 0.4  | 0.3  | 0.2  | 0.2  | 0.2  | 0.2  | 0.2     |
| <b>意大利</b>   |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | -0.1    | 1.9     | 3.8  | 2.1  | -1.3 | 1.0  | 1.1  | 1.3  | 0.7  | 1.2  | 1.9     |
| 经常账户差额       | -0.2    | 1.8     | 3.8  | 2.0  | -1.8 | 0.2  | 1.1  | 1.2  | 0.6  | 1.1  | 1.9     |
| 储蓄           | 18.7    | 19.6    | 21.7 | 24.0 | 22.8 | 23.3 | 23.3 | 23.5 | 23.8 | 24.3 | 25.4    |
| 投资           | 18.8    | 17.8    | 17.9 | 22.0 | 24.6 | 23.1 | 22.3 | 22.2 | 23.2 | 23.2 | 23.6    |
| 资本账户差额       | 0.1     | 0.1     | 0.0  | 0.1  | 0.5  | 0.8  | 0.0  | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 0.1     |
| <b>西班牙</b>   |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | -0.3    | 2.4     | 1.2  | 1.6  | 1.3  | 3.9  | 4.3  | 3.5  | 3.5  | 2.2  | 1.7     |
| 经常账户差额       | -0.7    | 2.0     | 0.8  | 0.8  | 0.4  | 2.7  | 3.2  | 2.9  | 2.2  | 1.9  | 1.6     |
| 储蓄           | 20.0    | 21.2    | 21.4 | 22.6 | 23.1 | 23.9 | 24.4 | 24.4 | 24.0 | 23.6 | 23.1    |
| 投资           | 20.7    | 19.2    | 20.6 | 21.9 | 22.7 | 21.1 | 21.2 | 21.5 | 21.8 | 21.7 | 21.5    |
| 资本账户差额       | 0.4     | 0.4     | 0.4  | 0.9  | 0.9  | 1.1  | 1.1  | 0.6  | 1.3  | 0.2  | 0.2     |
| <b>日本</b>    |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | 2.4     | 2.5     | 2.9  | 3.7  | 2.0  | 3.5  | 4.5  | 4.8  | 3.8  | 3.8  | 3.9     |
| 经常账户差额       | 2.5     | 2.5     | 2.9  | 3.8  | 2.0  | 3.6  | 4.5  | 4.8  | 3.8  | 3.9  | 4.0     |
| 储蓄           | 28.0    | 28.9    | 29.8 | 31.1 | 30.3 | 31.3 | 32.2 | 32.6 | 32.0 | 32.0 | 31.9    |
| 投资           | 25.5    | 26.3    | 26.9 | 27.3 | 28.3 | 27.8 | 27.7 | 27.7 | 28.2 | 28.1 | 27.9    |
| 资本账户差额       | -0.1    | -0.1    | 0.0  | -0.1 | 0.0  | -0.1 | 0.0  | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1    |
| <b>英国</b>    |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款       | -3.8    | -4.1    | -2.9 | -0.9 | -2.0 | -3.8 | -3.1 | -3.3 | -3.5 | -3.3 | -2.6    |
| 经常账户差额       | -3.7    | -4.0    | -2.7 | -0.8 | -1.9 | -3.6 | -3.0 | -3.1 | -3.4 | -3.1 | -2.5    |
| 储蓄           | 13.7    | 14.1    | 15.5 | 17.8 | 17.2 | 15.4 | 15.9 | 15.4 | 16.1 | 16.7 | 17.7    |
| 投资           | 17.5    | 18.1    | 18.3 | 18.6 | 19.1 | 18.9 | 18.9 | 18.6 | 19.5 | 19.8 | 20.1    |
| 资本账户差额       | -0.1    | -0.1    | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.2 | -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  |      |         |
|----------------------------|---------|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------|
|                            | 2008-17 | 2012-19 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028-31 |
| <b>加拿大</b>                 |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款                     | -2.7    | -2.8    | -2.0 | 0.0  | -0.5 | -0.7 | -0.5 | -1.0 | -0.2 | -0.4 | -0.3    |
| 经常账户差额                     | -2.7    | -2.8    | -2.0 | 0.0  | -0.5 | -0.7 | -0.5 | -0.9 | -0.2 | -0.3 | -0.2    |
| 储蓄                         | 21.1    | 21.1    | 20.7 | 24.3 | 24.6 | 22.9 | 22.7 | 22.2 | 22.8 | 22.7 | 23.1    |
| 投资                         | 23.8    | 23.9    | 22.7 | 24.3 | 25.0 | 23.6 | 23.2 | 23.2 | 23.1 | 23.1 | 23.3    |
| 资本账户差额                     | 0.0     | 0.0     | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | -0.1 | 0.0  | 0.0  | 0.0     |
| <b>其他发达经济体<sup>1</sup></b> |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款                     | 4.3     | 4.5     | 5.1  | 6.5  | 6.5  | 5.6  | 6.7  | 6.8  | 6.5  | 6.4  | 6.2     |
| 经常账户差额                     | 4.4     | 4.6     | 5.0  | 6.6  | 6.4  | 5.5  | 6.6  | 6.8  | 6.4  | 6.3  | 6.1     |
| 储蓄                         | 30.4    | 30.4    | 31.2 | 33.3 | 33.3 | 31.4 | 32.0 | 32.4 | 31.8 | 31.8 | 31.8    |
| 投资                         | 25.8    | 25.7    | 26.0 | 26.3 | 26.4 | 25.8 | 25.3 | 25.3 | 25.3 | 25.5 | 25.7    |
| 资本账户差额                     | -0.1    | -0.1    | 0.1  | -0.2 | 0.1  | 0.2  | 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                     | 1.0     | 0.3     | 0.5  | 1.0  | 1.6  | 0.7  | 1.0  | 1.3  | 1.1  | 0.9  | 0.7     |
| 经常账户差额                     | 0.9     | 0.2     | 0.4  | 0.9  | 1.6  | 0.6  | 0.9  | 1.2  | 1.0  | 0.8  | 0.6     |
| 储蓄                         | 32.3    | 32.1    | 32.7 | 34.2 | 34.4 | 32.8 | 32.6 | 31.9 | 31.7 | 31.6 | 31.9    |
| 投资                         | 31.5    | 32.0    | 32.3 | 33.4 | 33.0 | 32.2 | 31.8 | 30.8 | 30.8 | 30.9 | 31.5    |
| 资本账户差额                     | 0.1     | 0.1     | 0.1  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.1  | 0.1  | 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                     | 2.0     | 0.9     | 1.5  | 1.2  | 1.3  | 1.0  | 1.6  | 2.7  | 2.2  | 2.0  | 1.7     |
| 经常账户差额                     | 1.9     | 0.9     | 1.5  | 1.2  | 1.3  | 1.0  | 1.6  | 2.7  | 2.2  | 2.0  | 1.7     |
| 储蓄                         | 42.3    | 40.9    | 40.0 | 40.7 | 40.7 | 39.2 | 39.4 | 38.9 | 38.5 | 38.4 | 38.6    |
| 投资                         | 40.3    | 40.0    | 38.4 | 39.5 | 39.4 | 38.2 | 37.8 | 36.3 | 36.3 | 36.3 | 36.9    |
| 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                     | -0.3    | 0.4     | 0.6  | 2.0  | 2.8  | -0.1 | 0.2  | -0.9 | -0.7 | -1.0 | -0.8    |
| 经常账户差额                     | -0.5    | 0.2     | 0.0  | 1.6  | 2.7  | -0.4 | -0.1 | -1.2 | -1.2 | -1.3 | -1.1    |
| 储蓄                         | 23.9    | 24.7    | 24.7 | 27.0 | 29.2 | 26.6 | 25.5 | 24.8 | 25.8 | 25.5 | 25.9    |
| 投资                         | 24.3    | 24.4    | 24.6 | 25.4 | 26.4 | 26.8 | 25.6 | 25.9 | 26.9 | 26.7 | 26.9    |
| 资本账户差额                     | 0.2     | 0.3     | 0.5  | 0.4  | 0.1  | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 0.5  | 0.2  | 0.2     |
| <b>拉丁美洲和加勒比地区</b>          |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款                     | -2.2    | -2.6    | -0.1 | -1.9 | -2.3 | -1.3 | -1.2 | -1.1 | -0.9 | -1.0 | -1.0    |
| 经常账户差额                     | -2.2    | -2.6    | -0.2 | -1.8 | -2.2 | -1.2 | -1.1 | -1.2 | -0.9 | -1.1 | -1.0    |
| 储蓄                         | 19.1    | 17.7    | 17.8 | 18.7 | 18.1 | 18.2 | 18.4 | 17.8 | 18.1 | 18.3 | 18.7    |
| 投资                         | 21.4    | 20.4    | 18.0 | 20.6 | 20.5 | 19.4 | 19.5 | 19.0 | 19.0 | 19.3 | 19.7    |
| 资本账户差额                     | 0.1     | 0.0     | 0.1  | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0     |
| <b>中东和中亚</b>               |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款                     | 4.8     | 2.5     | -3.4 | 2.8  | 7.5  | 3.5  | 1.9  | 0.7  | 1.0  | 0.4  | -0.2    |
| 经常账户差额                     | 4.7     | 2.4     | -3.4 | 3.0  | 7.8  | 3.7  | 2.0  | 0.7  | 1.1  | 0.4  | -0.2    |
| 储蓄                         | 33.2    | 30.0    | 23.0 | 29.0 | 33.7 | 31.3 | 29.0 | 27.6 | 27.5 | 26.8 | 26.2    |
| 投资                         | 28.3    | 27.2    | 26.0 | 26.1 | 26.4 | 28.0 | 27.5 | 27.7 | 27.1 | 27.5 | 27.9    |
| 资本账户差额                     | 0.1     | 0.0     | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.2 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | 0.0     |
| <b>撒哈拉以南非洲</b>             |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款                     | -1.3    | -2.2    | -2.0 | -0.4 | -1.7 | -2.0 | -0.8 | -0.5 | -0.3 | -0.7 | -0.7    |
| 经常账户差额                     | -1.9    | -2.6    | -2.4 | -0.7 | -1.9 | -2.4 | -1.3 | -0.9 | -0.6 | -1.1 | -1.0    |
| 储蓄                         | 17.7    | 17.3    | 18.5 | 19.6 | 18.4 | 17.2 | 17.7 | 17.7 | 19.3 | 19.0 | 19.2    |
| 投资                         | 19.4    | 19.7    | 20.8 | 20.2 | 20.2 | 19.6 | 18.8 | 18.7 | 20.0 | 20.1 | 20.3    |
| 资本账户差额                     | 0.6     | 0.4     | 0.4  | 0.4  | 0.3  | 0.4  | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 0.3     |

**表A14. 净贷款和借款概况（续）**  
（GDP的百分数）

|                                   | 平均值     |         |      |      |      |      |      |      | 预测值  |      |         |
|-----------------------------------|---------|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------|
|                                   | 2008-17 | 2012-19 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028-31 |
| <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                            | 6.0     | 3.7     | -3.0 | 4.7  | 10.2 | 5.2  | 4.4  | 2.6  | 3.2  | 2.3  | 1.7     |
| 经常账户差额                            | 6.0     | 3.8     | -2.9 | 5.0  | 10.5 | 5.4  | 4.5  | 2.6  | 3.3  | 2.4  | 1.8     |
| 储蓄                                | 32.9    | 30.1    | 23.7 | 30.9 | 35.7 | 32.8 | 32.0 | 30.3 | 30.8 | 29.7 | 28.6    |
| 投资                                | 26.6    | 25.9    | 26.4 | 26.2 | 25.7 | 27.9 | 28.1 | 28.4 | 28.2 | 28.5 | 28.6    |
| 资本账户差额                            | 0.0     | -0.1    | -0.2 | -0.2 | -0.2 | -0.3 | -0.2 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1    |
| <b>非燃料</b>                        |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款                            | 0.1     | -0.3    | 0.9  | 0.6  | 0.5  | 0.1  | 0.6  | 1.2  | 0.9  | 0.7  | 0.6     |
| 经常账户差额                            | 0.0     | -0.4    | 0.8  | 0.5  | 0.5  | 0.1  | 0.5  | 1.1  | 0.8  | 0.7  | 0.5     |
| 储蓄                                | 32.2    | 32.3    | 33.6 | 34.6 | 34.3 | 32.8 | 32.6 | 32.0 | 31.8 | 31.8 | 32.2    |
| 投资                                | 32.2    | 32.7    | 32.8 | 34.1 | 33.8 | 32.6 | 32.1 | 31.0 | 31.0 | 31.1 | 31.7    |
| 资本账户差额                            | 0.1     | 0.1     | 0.1  | 0.1  | 0.0  | 0.0  | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 0.1     |
| <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    | -2.4    | -0.7 | -1.8 | -2.6 | -1.4 | -1.3 | -1.4 | -1.7 | -1.7 | -1.5    |
| 经常账户差额                            | -2.7    | -2.6    | -1.0 | -2.0 | -2.7 | -1.5 | -1.5 | -1.6 | -1.9 | -1.9 | -1.7    |
| 储蓄                                | 22.9    | 22.5    | 23.2 | 23.8 | 23.6 | 23.8 | 23.7 | 23.2 | 23.1 | 23.3 | 24.1    |
| 投资                                | 25.5    | 25.1    | 24.1 | 25.7 | 26.2 | 25.2 | 25.2 | 24.9 | 25.1 | 25.2 | 25.7    |
| 资本账户差额                            | 0.3     | 0.2     | 0.3  | 0.2  | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 0.2  | 0.2  | 0.1  | 0.1     |
| <b>按净债务经济体的偿债情况</b>               |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| <b>2020-2024年有债务拖欠和/或债务重组的经济体</b> |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款                            | -3.6    | -4.2    | -2.0 | -2.3 | -2.0 | -2.4 | -2.2 | -2.8 | -3.3 | -3.5 | -2.2    |
| 经常账户差额                            | -4.4    | -4.7    | -2.5 | -2.7 | -2.4 | -2.9 | -3.1 | -3.1 | -3.7 | -3.8 | -2.5    |
| 储蓄                                | 20.3    | 19.5    | 18.4 | 18.6 | 18.3 | 16.5 | 15.1 | 14.8 | 15.0 | 14.9 | 16.5    |
| 投资                                | 24.9    | 24.4    | 20.5 | 20.9 | 20.3 | 19.1 | 17.8 | 18.5 | 19.0 | 18.9 | 19.3    |
| 资本账户差额                            | 0.8     | 0.5     | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 0.5  | 0.9  | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 0.3     |
| <b>备忘项</b>                        |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| <b>世界</b>                         |         |         |      |      |      |      |      |      |      |      |         |
| 净贷款和借款                            | 0.4     | 0.4     | 0.4  | 0.9  | 0.5  | 0.3  | 0.4  | 0.6  | 0.4  | 0.3  | 0.3     |
| 经常账户差额                            | 0.4     | 0.4     | 0.3  | 0.8  | 0.4  | 0.3  | 0.4  | 0.6  | 0.4  | 0.3  | 0.3     |
| 储蓄                                | 25.7    | 26.4    | 26.7 | 28.0 | 27.9 | 26.6 | 26.4 | 26.1 | 26.2 | 26.3 | 26.5    |
| 投资                                | 25.3    | 25.9    | 26.4 | 27.2 | 27.5 | 26.6 | 26.2 | 25.8 | 25.9 | 26.0 | 26.3    |
| 资本账户差额                            | 0.0     | 0.0     | 0.0  | 0.0  | 0.1  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.1  | 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。各组国家综合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，后者的综合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     |         | 2024    | 2025  | 2026 | 2027 | 平均值     |         |
|                       | 2008-17 | 2018-27 |         |       |      |      | 2024-27 | 2028-31 |
|                       |         |         | 年度百分数变化 |       |      |      |         |         |
| 全球实际GDP               | 3.3     | 3.1     | 3.4     | 3.4   | 3.1  | 3.2  | 3.3     | 3.1     |
| 发达经济体                 | 1.3     | 1.8     | 1.8     | 1.9   | 1.8  | 1.7  | 1.8     | 1.6     |
| 新兴市场和发展中经济体           | 5.0     | 3.9     | 4.5     | 4.4   | 3.9  | 4.2  | 4.2     | 4.0     |
| 备忘项                   |         |         |         |       |      |      |         |         |
| 潜在产出                  | ...     | ...     | ...     | ...   | ...  | ...  | ...     | ...     |
| 主要发达经济体               | 1.5     | 1.6     | 1.7     | 1.7   | 1.6  | 1.6  | 1.7     | 1.4     |
| 世界贸易量 <sup>1</sup>    | 3.2     | 2.9     | 3.7     | 5.1   | 2.8  | 3.8  | 3.8     | 3.1     |
| 进口                    |         |         |         |       |      |      |         |         |
| 发达经济体                 | 2.4     | 2.6     | 2.2     | 4.7   | 2.6  | 3.1  | 3.1     | 2.4     |
| 新兴市场和发展中经济体           | 4.7     | 3.3     | 6.0     | 5.7   | 2.7  | 4.9  | 4.8     | 4.1     |
| 出口                    |         |         |         |       |      |      |         |         |
| 发达经济体                 | 2.8     | 2.3     | 2.1     | 3.7   | 2.5  | 2.7  | 2.8     | 2.5     |
| 新兴市场和发展中经济体           | 3.8     | 3.9     | 6.6     | 7.4   | 3.5  | 5.4  | 5.7     | 4.0     |
| 贸易条件                  |         |         |         |       |      |      |         |         |
| 发达经济体                 | 0.1     | 0.2     | 0.8     | 0.6   | -1.0 | 0.4  | 0.2     | -0.1    |
| 新兴市场和发展中经济体           | 0.0     | -0.3    | 0.2     | -0.7  | -1.5 | -1.2 | -0.8    | -0.2    |
| 以美元计值的世界价格            |         |         |         |       |      |      |         |         |
| 制成品                   | 0.1     | 1.8     | 1.2     | 1.1   | 1.4  | 0.2  | 1.0     | 0.5     |
| 石油                    | -2.9    | 3.7     | -1.8    | -14.4 | 21.4 | -7.6 | -1.5    | -0.9    |
| 非燃料初级产品               | 0.4     | 7.1     | 3.7     | 9.6   | 21.7 | 1.9  | 9.0     | -0.1    |
| 消费者价格                 |         |         |         |       |      |      |         |         |
| 发达经济体                 | 1.5     | 2.9     | 2.6     | 2.5   | 2.8  | 2.2  | 2.5     | 2.1     |
| 新兴市场和发展中经济体           | 5.7     | 6.2     | 8.0     | 5.2   | 5.5  | 4.6  | 5.8     | 3.9     |
| 利率                    |         |         | 百分数     |       |      |      |         |         |
| 全球实际长期利率 <sup>2</sup> | 0.8     | -0.5    | 0.8     | 1.2   | 0.8  | 1.6  | 1.1     | 1.7     |
| 经常账户差额                |         |         | GDP的百分数 |       |      |      |         |         |
| 发达经济体                 | 0.2     | 0.2     | 0.1     | 0.1   | -0.1 | -0.1 | 0.0     | 0.1     |
| 新兴市场和发展中经济体           | 0.9     | 0.7     | 0.9     | 1.2   | 1.0  | 0.8  | 1.0     | 0.6     |
| 外债总额                  |         |         |         |       |      |      |         |         |
| 新兴市场和发展中经济体           | 27.4    | 28.8    | 28.1    | 27.3  | 26.8 | 26.3 | 27.1    | 24.6    |
| 债务偿还                  |         |         |         |       |      |      |         |         |
| 新兴市场和发展中经济体           | 9.6     | 9.7     | 9.7     | 9.0   | 8.6  | 8.4  | 8.9     | 7.5     |

<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   |
| World Economic Outlook: Global Economy in Flux, Prospects Remain Dim                          | October 2025 |
| World Economic Outlook: Global Economy in the Shadow of War                                   | April 2026   |

## 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 Projection   | April 2023, Box 1.3                        |
| Risk Assessment Surrounding the <i>World Economic Outlook's</i> Baseline Projection | October 2023, Box 1.2                      |
| Risk Assessment Surrounding the <i>World Economic Outlook's</i> Baseline Projection | April 2024, Box 1.2                        |
| Risk Assessment Surrounding the <i>World Economic Outlook's</i> Baseline Projection | October 2024, Box 1.2                      |
| Risk Assessment Surrounding the <i>World Economic Outlook's</i> Baseline Projection | April 2025, Box 1.1                        |
| Risk Assessment Surrounding the Baseline Projection                                 | October 2025, Box 1.2                      |
| Market Developments and Commodity-Driven Macroeconomic Fluctuations                 | October 2025, Commodity<br>Special Feature |
| Risk Assessment Surrounding the Reference Forecast                                  | April 2026, Box 1.3                        |

## 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   |
| Explaining the Resilience of Global Growth in 2025                                       | April 2026, Box 1.1     |

## 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,<br>Special Feature                      |
| Commodity Market Developments and Forecasts                                                         | October 2019, Chapter 1,<br>Special Feature                    |
| Commodity Market Developments and Forecasts                                                         | April 2020, Chapter 1,<br>Special Feature                      |
| Commodity Market Developments and Forecasts                                                         | October 2020, Chapter 1,<br>Special Feature                    |
| What Is Happening with Global Carbon Emissions in 2019?                                             | October 2020, Chapter 1,<br>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,<br>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                                            |
| Market Developments and Commodity-Driven Macroeconomic Fluctuations                                 | October 2025, Commodity<br>Special Feature                     |

## 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   |
| Defense Spending: Macroeconomic Consequences and Trade-Offs                          | April 2026, Chapter 2 |

## 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   |
| Emerging Market Resilience: Good Luck or Good Policies?                                                    | October 2025, Chapter 2 |
| IMF Arrangements and Emerging Market Resilience                                                            | October 2025, Box 2.1   |
| Milestones in Developing Monetary Policy Frameworks                                                        | October 2025, Box 2.2   |
| Macroeconomic Effects of Undermining Central Bank Independence                                             | October 2025, Box 2.3   |

## 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 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: 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 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, Scenario Box 1.1 |
| Trade Tensions: Updated Scenario                                                                       | October 2019, 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   |
| Trade Reallocation in Response to Tariffs: Will This Time Be Different?          | October 2025, Box 1.1 |
| Services Trade: An Emerging Engine for Global Growth                             | April 2026, Box 1.2   |
| Spillovers from Defense Spending                                                 | April 2026, Box 2.2   |

## X. Regional Issues

|                                                                           |                       |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Still Attached? Labor Force Participation Trends in European Regions      | April 2018, Box 2.3   |
| Support or Distort: Evaluating National State Aid in Europe               | October 2025, Box 3.2 |
| Dealing with Postconflict Stabilization: Lessons from African Experiences | April 2026, Box 3.2   |

## 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   |
| Industrial Policy in China: Quantification and Impact on Misallocation                  | October 2025, Box 3.1 |
| Scaling Up Defense Spending: The Case of Poland                                         | April 2026, Box 2.1   |
| Wartime Economic Management in Ukraine                                                  | April 2026, Box 3.1   |

## 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                   |
| Industrial Policy: Managing Trade-Offs to Promote Growth and Resilience                                     | October 2025, Chapter 3               |
| A Comparison between Industrial and Structural Policies                                                     | October 2025, Box 3.3                 |
| Market Developments and the Economics of Rare Earths                                                        | April 2026, Commodity Special Feature |
| The Macroeconomics of Conflicts and Recovery                                                                | April 2026, Chapter 3                 |
| Policies for Refugees' Return and Integration                                                               | April 2026, Box 3.3                   |

# 国际货币基金组织执董会关于世界经济前景的讨论， 2026年4月

以下是主席在2026年4月6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。他们同意，由于大宗商品价格上涨、通胀预期以及金融环境收紧，中东战事给全球经济，特别是冲突地区、能源进口国、低收入国家以及脆弱和受冲突影响的国家带来了重大不利影响。鉴于经济前景存在高度的不确定性，执董们对参考预测和下行情景分析表示赞同，认为其是一个有用的分析框架，可以帮助各国做好准备应对各种可能的结果，同时帮助厘清风险的传导渠道和溢出效应，说明各成员国受到的异质性影响和政策权衡取舍，明确适当的政策应对措施。他们强调，下行情景成为现实的可能性在很大程度上取决于冲突的持续时间、烈度和范围。

执董们同意，全球经济前景的总体风险偏向下行，考虑到各类风险彼此之间以及与既有脆弱性之间的相互作用，下行风险可能被进一步放大。他们认为，地缘政治紧张局势进一步升级、供应链扰动、财政和金融脆弱性上升、与人工智能投资热潮相关的潜在脆弱性以及制度侵蚀所带来的下行风险，超过了人工智能提振生产率、结构性改革势头可能重振等上行风险。市场对人工智能相关预期的重新评估可能导致投资下滑，并引发金融市场的突然调整。执董们同意，在缓冲已经受到侵蚀的情况下，财政赤字扩大和公共债务攀升可能给长期利率带来上行压力，并收紧金融环境。他们还指出，制度的削弱（包括央行独立性和货币政策信誉的下降）可能导致通胀预期脱锚，尤其是在能源冲击带来新一轮压力的情况下。

执董们强调了维护价格稳定的重要性。各国央行应根据自身职能，做好采取果断行动的准备，防止长时间持续的供给冲击扰乱中长期通胀预期；如果冲击是暂时的，且货币政策立场已经得到了适当校准，则应保留忽略这种冲击的选择。执董们强调，透明的政策沟通和强有力的央行独立性对于维持政策信誉至关重要。他们认为，冲击的传导机制因国而异，这反映了各国对大宗商品市场和中东地区的风险敞口、通胀预期的锚定强度以及汇率贬值程度各不相同。如果出现负面需求冲击且经济活动降至潜在水平之下，降息或许是合适的举措，但前提是物价稳定的风险仍然可控。如果出现汇率过度或无序波动的紧迫风险，当局可能需要采取临时性的外汇干预和资本流动管理措施，并保持适当的货币和财政政策立场。

执董们指出，金融稳定风险仍处于高位，原因在于：债务水平高企且核心主权债券市场展期风险加大，投资者基础对价格的敏感度上升，各种非银行金融中介机构（NBFI）和衍生品的杠杆不断积累，银行与非银行金融中介机构之间的相互关联增强，私人信贷领域存在脆弱性，以及人工智能相关行业的市场集中度风险日益上升。日益失衡且债务占比不断增加的资本流动，加之主权-银行关联的不断加深，同样对新兴市场和发展中经济体的金融稳定构成风险。执董们呼吁金融监管机构加强准备工作，确保稳健的审慎监督、进行情景分析、加强压力测试、弥合数据缺口，并按照国际监管标准，维持充足的资本、流动性和储备性缓冲。



执董们同意，当前高企的债务和不断上升的风险或将削弱经济增长、削减财政收入，并加剧财政收支压力。在此背景下，各方亟需重建财政缓冲并增强可持续性。他们强调，如果有必要提供财政支持以保护脆弱家庭免受极端外部冲击的影响，那么这种支持应具有临时性和针对性，并最好通过现有社会保障体系、在现有资源额度内提供；同时，还应避免造成价格扭曲，并防止使用成本高昂且难以撤回的广泛性措施。执董们强调，许多国家需要制定可信的中期财政计划（包括加强中期锚定机制），并辅以调动收入与提升支出效率的举措，从而在确保可持续性的同时为国防等长期支出需求创造财政空间。对于融资环境趋紧的国家来说，执董们强调，可信的整顿和可预见的规则对重建市场信心仍至关重要。执董们还强调，在援助资金规模缩减的背景下，低收入发展中国家必须调动国内收入，保障关键的社会和发展支出。

执董们认为，结构性改革对于提振中期增长、增强经济韧性十分重要。人工智能和数字化领域的投资可以提高生产率增速、推动经济增长，同时还应采取相关措施以提升劳动力技能、提高劳动参与率、改善营商环境、精简法规、促进竞争，并增强供应链韧性。加快能

源转型也将帮助促进能源多元化并支持能源安全。执董们还指出了解决国内储蓄-投资失衡问题的重要性——这种失衡会引发过度的外部失衡。财政政策、结构性政策和定向产业政策等旨在消除国内扭曲的举措同时也能减小失衡并提高全球产出。

执董们强调，在应对中东战事带来的紧迫威胁以及增长和可持续性面临的长期挑战方面，国际合作至关重要。他们呼吁各国政府开展合作，通过在明确、可预见的规则下重新锚定贸易（包括减少关税和非关税壁垒）来降低贸易不确定性。执董们欢迎IMF与世界银行和国际能源署开展合作，共同评估本次危机的影响，并制定应对政策。他们强调了一个资源充足的IMF在下述方面发挥的关键性作用：从近期的危机处理中汲取所需的经验教训，通过有针对性的政策建议、贷款以及能力建设支持为成员国——尤其是受战争冲击最严重的成员国，包括脆弱国家和受冲突影响的国家——提供帮助。执董们重申了IMF在以公平方式促进多边解决方案方面的作用。多位执董还强调，在支持成员国落实气候战略方面，IMF还需发挥重要作用。执董们呼吁各国继续努力，加强二十国集团的“债务处理共同框架”。

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.



Read the latest macroeconomic research and analysis from the IMF.  
**IMF.org/pubs**



## 本期内容：

### 第一章

全球前景与政策

### 第二章

国防支出：宏观经济后果与权衡取舍

### 第三章

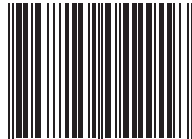
宏观经济视角下的冲突与复苏



出版物

WORLD ECONOMIC OUTLOOK (CHINESE) APRIL 2026

ISBN: 979-8-22904-291-8



9 798229 042918