

全球经济发展新形势下 我国经济发展新展望

张小溪（中国社会科学院经济研究所）

郭子健（中国社科院大学经济学院）

来源：《新经济导刊》2024 年第 12 期 时间：2025 年 2 月 13 日

摘要：本文探讨了美国大选结果可能对全球经济格局产生的影响，以及中国在新的国际环境下的经济发展展望。特朗普的政策主张包括财政政策调整、贸易保护主义、重视传统能源和加密货币发展等，这些政策将对美国乃至全球市场产生深远影响。面对贸易风险增加的挑战，中国亟须找到新的经济增长点，包括扩大内需、优化投资结构和推动房地产市场止跌回稳等。同时，2024 年 12 月召开的中央经济工作会议指出，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。应坚持系统集成、协同配合，打出有力有效的政策“组合拳”，进一步激发经济发展活力，稳定经济增长。

关键词：经济形势；全球经济格局；中国经济展望

一、引言

在全球经济格局经历深刻变革的当下，特朗普的再次当选美国总统为全球经济带来了新的不确定性。其政策主张从财政政策的大幅调整到贸易保护主义的延续，从对传统能源的重视到对加密货币态度的转变，无疑将对美国乃至全球市场产生深远影响，并塑造新的经济发展格局和趋势。新的国际环境下，促进国内消费和投资势

必成为中国新的经济增长点。

二、特朗普重新执政对全球经济的影响

一是注重运用财政政策，实行对内减税与对外加税。特朗普意图推动税改法案永久化，并将企业所得税率降至 15%，此举将利好在美企业投资，提振美国股市。与美国国内宽松的税率环境相对的是更为严苛的关税壁垒。特朗普政府可能将延续第一个任期内的贸易保护主义政策，对美进口产品整体加征 10% 进口关税，尤其将对华贸易提升至 60% 的关税水平。针对新能源行业，则考虑加征 100% 的超高关税。因此，在“特朗普 2.0”时代，中美贸易摩擦在所难免，国际贸易在美国加征关税的作用下可能会持续恶化。受潜在贸易摩擦的影响，预计农产品、能源化工产品、高科技产品以及生物医药等诸多领域可能受到波及。

二是放慢绿色转型脚步，重视传统能源。与拜登支持清洁能源发展不同，特朗普意在促进传统化石能源的发展，并提出“美国优先能源计划”以应对国际紧张局势所带来的化石能源供应危机。美国能源部门未来或将采取更为宽松的油气开采监管政策，并放弃在全球气候协定框架下的部分共识，以保证美国回归传统能源，摆脱能源依赖，实现“能源独立”。这无疑将严重阻碍全球能源转型的步伐。

三是推动制造业回流，缓解就业问题。特朗普多次在公开场合提出“振兴美国铁锈带”“买美国货”等倡议，通过《制造业就业

主动性计划》、投资战略库存、关键产业 带回美国等一系列政策，将在一定程度上缓解美国“锈带”低人力资本的劳动力就业问题，保护美国关键技术和材料在全球市场中的领先地位，这将加速全球产业链的转移和重塑。

四是支持货币去中心化，发展加密货币。特朗普此次选举中一改往日对加密货币的否定态度，主张放弃对加密货币的监管，推动国家比特币储备，计划推出“去中心化”金融平台，并承诺不发行美国央行数字货币。在特朗普政府推动宽松的加密货币政策下，加密资产的合规性和可信度将进一步提升，银行、基金等传统金融机构将更加积极进军加密货币市场，美国有望成为全球加密货币市场新高地。

三、我国经济发展形势及宏观政策取向

贸易风险加速推动我国积极寻找经济增长新动力。2024 年前三季度，我国的 GDP 增速为 4.8%，其中一半以上是由出口直接或间接带动，出口是当前拉动中国经济增长“三驾马车”中动力最为强劲的一部分。然而，未来一年美国对中国的平均关税预计会上升 15 个百分点，使得中国对美直接出口将大幅减少。新一轮关税政策将进一步压低中国产能利用率，加重 PPI 通缩压力，明年的名义 GDP 和实际 GDP 都将承受更多来自出口预期减少的压力。在 2018–2019 年中美贸易摩擦期间，中国通过主动进行汇率贬值 11%~12% 以对冲关税影响，增加出口产品竞争力。从当前经济状

况看，中美利差处于低位，人民币大幅贬值可能会触发资本外流。但与 2018 年不同的是，中国近几年推行本土企业出海战略，通过第三国避开美国高额关税以继续享受世贸组织内的优惠税率。此外，央行于 2024 年 10 月发布的《2024 年第三季度中国货币政策执行报告》中重申，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定，因此央行可能采取渐进式的汇率调整政策，逐步、适度释放贬值压力，总体上不会出现 2018–2019 年汇率贬值超过两位数的情形。在净出口受挫的情况下，国内消费和投资能否代替净出口成为新的经济增长点？从消费角度看，政府性消费预计将会在明年温和加速。在中央财政债务置换的作用下，政府性消费预计将会迎来相对较高的峰值。然而，值得注意的是，尽管 2024 年 9 月出台的刺激政策在一定程度上对就业市场以及居民收入有促进作用，但其效果并不十分显著，居民对未来消费和支出持谨慎态度。因此，居民消费和储蓄的动机有进一步推进的空间。从投资角度看，继续沿用 2024 年度的刺激政策基调，推出新的货币政策工具将会是未来刺激政策的方向之一。央行或将进一步推进买断式逆回购，继续增加证券、基金、保险公司的互换便利规模，以向市场投放更强的流动性。此外，股票回购增持专项再贷款等结构性货币政策工具也将成为央行的主抓手。与此同时，央行基准利率还存在一定调整空间，但从长远看，由于美联储降息步伐减缓将会给人民币带来贬值压力，因此是否会选择继续降息刺激经济仍是一个未知数。

我国将继续推行一揽子刺激性政策，推动国内消费和投资成为新的经济增长点。2024 年 9 月，中共中央政治局召开会议并提出，要“加强宏观政策的逆周期调节力度”。2024 年 12 月，中央经济工作会议强调要“实施更加积极有为的宏观政策”。目前我国经济“自然造血”的功能还没有完全恢复，有效需求不足，因此 2024 年下半年以来的一揽子增量政策是及时和必然的，有助于减缓我国经济周期性波动，推动经济结构优化升级。针对国内市场有效需求不足的主要问题，中共中央政治局会议提出，要把扩大内需增量政策重点放在促进就业与消费，恢复居民良好预期上，着力打造促进消费的三套“组合拳”，即加大对特定人群的支持力度，结合“两新”推动大宗商品消费持续扩大，扩大养老、托育等服务消费。在针对性政策的促进下，国内消费市场呈现“短期消费意愿提高，长期消费结构转型”的阶段性特征。短期来看，2024 年 9 月份社会消费品零售总额达到 4.11 万亿元，同比增长 3.2%，增速比上月加快 1.1 个百分点，体现了宏观政策稳预期、提升信心的重要作用，以及中国特色社会主义市场经济“更好发挥政府作用”的制度优势。长期来看，在“两新”政策的推动和促进下，居民消费结构有了更为明显的变化。一揽子经济政策不仅是对当前消费的拉动，同时也包含了对经济向绿色低碳可持续发展转型的结构性引导。

如何优化营商环境，恢复市场活力也是一系列财政和货币政策关注的重点问题。我国提出要着力规范涉企执法、监管行为，采取

更加包容审慎的监管和执法方式，禁止违规异地执法和趋利执法，为以民营经济为代表的非公有制经济发展营造良好的环境。除此以外，中央进一步推出财政和货币政策，通过适当延续税费支持、失业保险援企稳岗、技能提升补贴等措施缓解企业经营压力；阶段性扩大无还本续贷政策的覆盖范围由小微企业至中型企业，努力做到“应贷尽贷”，持续为企业经营提供融资支持，持续助力企业生产经营发展。根据国家统计局数据，制造业领域，2024 年 1-10 月份投资同比增长 9.3%，增速比前三季度加快 0.1 个百分点，连续两个月增速加快。制造业投资对全部投资增长的贡献率达到 65.6%，比前三季度提高 2.7 个百分点。环比来看，2024 年 9 月份生产价格指数 PPI 下降 0.6%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。受政策提振预期影响，9 月下半月钢材需求显示恢复迹象，提振了市场对制造业以及建筑业的预期，企业信心和资本信心进一步提升。

四、我国经济发展新展望

“我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。” 2024 年 12 月召开的中央经济工作会议深刻总结了 2024 年的经济工作，深入分析当前形势，系统部署 2025 年经济工作任务，并提出“稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破，系统集成、协同配合”的政策取向，为下一步经济工作开展指明了方向，注入了信心。为进一步推进我国经济长期向好，

本文提出以下几点展望和建议。

一是有待重拾我国房地产经济的发展动能。与美市场未来预期通胀不同，有效需求不足仍然是影响我国经济高质量发展的一大挑战。目前，随着房地产行业政策调控收紧以及居民收入和就业预期的不断降低，我国房地产市场正在告别高增长阶段。同时，我国目前正处于经济改革试验的深水区，尽管先进制造业、数字经济等正在成为经济发展的新动能，但对经济总量的贡献仍略显不足。房地产行业仍是释放经济活力，促进中国经济持续平稳发展的重中之重。2024年9月26日召开的中共中央政治局会议首次提出“要促进房地产市场止跌回稳”。紧接着，中央多部门发布一揽子房地产市场增量政策，北上广深等超一线城市住房限购及信贷政策迎来松绑。央行公布三大政策包，内容涉及下调存款准备金率、存量房贷利率及新的货币政策工具等内容，力度之大前所未有。2024年12月召开的中央经济工作会议也定调“持续用力推动房地产市场止跌回稳，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放刚性和改善性住房需求潜力”。

二是中美或将同时步入降息周期，短期开启降息新周期，长期降息步伐减缓。美联储于2024年9月宣布降息50个基点，这是自2020年3月以来的首次降息。2024年11月，美联储再次宣布降息25个基点，这标志着美国货币政策结束加息周期，正式进入降息周期。降息作为拜登政府的“遗产”，可能会延续至特朗普政府

前期。在特朗普政府强劲的税率政策、贸易保护政策、能源政策及移民政策冲击下，经济数据、就业市场、制造业短期内可能会呈现回暖态势。预计 2025 年美联储仍会执行大幅降息操作，以应对明年可能出现进一步的通货紧缩，据高盛等机构估算，其基准利率可能会降至 3.25%~3.5%。但长期来看，考虑到劳动力和住房供给尚未完全修复可能会导致供给缺口进一步扩大，因此美联储可能会采取减缓降息幅度或终止降息周期以应对可能存在的较高的通货膨胀预期。我国采取了降息举措，但降息空间有限。我国央行自 2024 年 9 月起推出一揽子利率调整措施，包括下调金融机构存款准备金率，调整公开市场 7 天期逆回购操作利率以及引导商业银行降低存量房贷利率等。本阶段央行利率调整措施力度之大、涉及领域之广泛前所未有，并释放出极强的提振市场信心信号。

三是发展先进制造业成为首选。进入新时代以来，我国推动“中国智造”高质量发展。在对外贸易明显承压的大背景下，我国将继续坚持国内大循环为主体、国内国际双循环共同促进的新发展格局。在对内发展上，推动建设现代化制造业体系，促进制造业高质量发展成为建设现代化经济体系的主要目标之一。通过智能制造发展“两步走”战略的指引，实现从“以产品为中心”向“以用户为中心”的根本性转变，从注重发展规模到注重发展质量的转变，是中国主动应对以中美贸易摩擦为代表的国际贸易风险，应对新一轮产业及科技革命的重大战略决策。除此以外，中国智造还聚焦新能源汽车行业等新兴产业，抢占未来发展新高地。通过持续推进新

能源汽车领域产业融合发展，推动中国汽车品牌建设，鼓励国产品牌“出海”等实际举措，促进中国新能源民族品牌国际竞争力提升，成为经济增长新动能。

面对未来国际局势的不确定性，我国将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。2024 年 12 月召开的中央经济工作会议中时隔十一年重提“宽松货币政策”等描述。面对不断加剧的不确定风险，需要实施更加积极有为的宏观政策。财政政策方面，要进一步提高财政赤字率，增发超长期国债及地方政府专项债券等。当前，我国政府负债率显著低于主要发达国家，具有较为充足的提升空间。货币政策方面，则要充分发挥货币政策工具总量和结构的双重功能，进一步降准降息，释放更多流动性和积极性，给予市场更多信心。

五、结语

在全球经济新格局下，全球市场发展及新趋势呈现出复杂多变的特点，给我国经济带来了新的挑战 and 机遇。从政策主张到宏观经济展望，再到资产定价和市场预期，美国特朗普政府的政策走向对全球市场将产生深远的影响。在“特朗普 2.0”时代，美国经济可能将受到税收政策、能源政策、制造业回流以及对加密货币的支持等多重因素的影响。随着美联储的降息步伐和资产定价的调整，以及市场对原油和黄金走势的预期，都将在特朗普政策的影响下呈现出新的特征。同时，比特币等新金融市场的表现，也成为这一时期

资本市场的新焦点。

对我国而言，面对新的国际形势，构建国内大循环和国内国际双循环的新发展格局也面临一定考验。而房地产市场的调整、国际贸易风险的增加以及国内消费和投资的变动，将成为影响中国经济走势的关键因素。我国在应对这些挑战时，需要更加精准和灵活的宏观政策调控，保持中国经济的稳定增长。持续扩大消费投资，提振内需；稳住楼市股市等将是重要的着力点。

从消费方面来看，要继续扩大“两新”政策实施范围，创造多元化消费场景；实施振兴消费专项行动，促进中低收入群体提高消费意愿；发展新经济形态，积极推动冰雪经济、银发经济等新业态发展。从投资方面来看，则要适度增加中央预算内投资，以政府投资有效带动市场投资；尽早谋划“十五五”重大项目，推动基础设施建设早日落地；优化社会各界投资结构，提高投资的精准性和有效性。以持续扩大消费和投资作为推动国内有效需求提升的强劲动能，稳固我国国内大循环主体地位。

楼市和股市是居民财产性收入的重要来源之一，同时也是扩大内需的重点关注领域。要持续推动房地产市场止跌回稳，合理控制新增房地产用地供应；推动非必要限制措施解禁，改善居民投资预期；加快推进房地产去库存、保交房等工作，以优质供给满足居民需求。对于股市则应持续深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场包容性、适应性；提升上市公司质量，完善资本市场退出机

制；加大监督防范力度，合理引导投资者投资行为，推动长期资金入市。

参考文献

[1] 清华大学中国经济思想与实践研究院 (ACCEPT) 宏观预测课题组，李稻葵，伏霖等．激发地方经济活力推动经济持续向好——中国宏观经济形势分析与 2024 年下半年展望 [J]．改革，2024,(07):1-20.

[2] 林宏宇.2024 年美国大选对国际政治经济关系及国际安全环境的影响 [J/OL]. 国际论坛 ,1-6.

[3] 杨卫东，黄雪敏．从经济自由主义到经济民族主义——基于能力与意愿视角的美国贸易政策分析 [J]．美国研究，2024,38(04):38-65+6.

[4] 朱民，巩冰，杨斯尧．博弈特朗普 2.0，发展和壮大中国经济 [J/OL]. 国际金融研究，2024,(12):6-21.