



全球经济状况调查 报告：2025年Q3

ACCA



The Association of
Accountants and
Financial Professionals
in Business

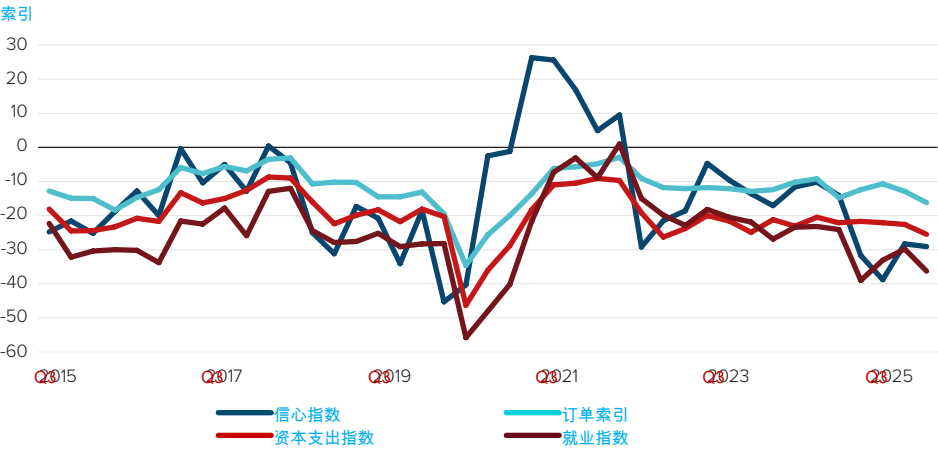
执行摘要。

2025年第三季度，金融专业人士中显示出明显的谨慎，因信心之前的改善停滞不前

全球会计师的信心略有下降。ACCA和IMA全球经济状况调查（GECS）表明，2025年第三季度的全球信心略有缓和（见 图表1 ），在第二季度有所恢复后。信心仍然处于历史低位。新订单指数也连续第二个月下降，处于疫情后时期的最低水平，尽管按照历史标准来看并不特别低迷。消费支出也出现了下降

Capital Expenditure and Employment indices. The former is at the bottom end of the range of readings it has registered since the aftermath of Russia’s invasion of Ukraine. The Employment Index is at quite a low level historically, reflecting sluggish job markets in a number of economies. Confidence among chief financial officers (CFOs) declined again (see 图15).它在历史上平均水平之下有显著意义¹ 但过去在某些时候较低，包括最近2024年第四季度。

图表1 GECS全球指标



源：ACCA/IMA (2015–25)

‘ 2025年第三季度，我们所有的关键全球指标都出现了不同程度的下降。 ’

1 中位数用于计算平均值。

北美洲和大洋洲的信心急剧上升，但西欧的信心回落。 有

在第三季度，北美地区的信心出现了强劲增长 (see 图表2__), 部分得益于另一项改进美国籍会计师的情绪。然而，该地区的信心仍然处于低水平，并前瞻指标出现相当大的跌幅订单指数，自其最高点以来处于最低水平2020年第二季度的疫情。资本支出和就业指标也表明了显著的谨慎公司的一部分。信心也大幅增强亚太地区扭转了第二季度下滑势头。该改善可能反映了各种因素，包括韧性全球经济与关税相关的一些下降不确定性。相比之下，信心大幅下降。西欧，英国大幅下降。担忧关于即将到来的预算中可能的大幅税幅上涨对后者的情绪影响。

全球成本压力上升并在发达经济体中保持高位。 西欧会计师报告经营成本增加的比例急剧上升，并且历史性地保持在极高水平。成本压力在英国似乎非常加剧。北美的比例 modestly 上升，并且历史性地保持在较高水平（见 图表5).

经济压力持续主导全球会计师的风险认知，其次是地缘政治不确定性。 网络安全也被高度排名，反映了它在各行业和地区的系统性覆盖范围。开放式回答揭示了一个关键点：网络风险不再局限于IT——它是一项治理和文化挑战。

会计师们仍然谨慎，GECS表明全球增长存在放缓的风险。 截至2025年上半年，尽管国际贸易面临重大干扰，全球经济证明比预期更具韧性。第三季度，我们所有关键指标均不同程度下降，信心仍然较低，新订单指数现已降至自2020年第二季度以来的最低点。虽然这些读数并不一定表明即将出现主要放缓，但它们仍然指向未来几个季度全球增长可能放缓的风险。美国经济和政策、国际贸易以及地缘政治的发展仍然是未来几个月的关键不确定性领域。

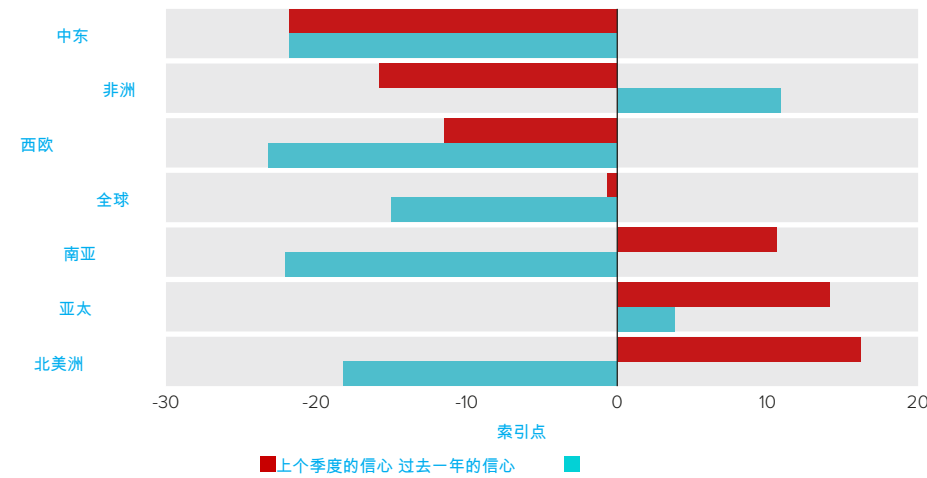
1. 全球及区域分析

2025年第三季度，全球会计师的信心略有下降，并保持在历史标准下的低水平。

在区域层面存在显著差异。在主要经济区域中，北美和亚太地区的信心相当急剧地上升，而西欧则显著回落（见 图表2）。北美洲和西欧的信心仍然处于低水平，但亚太地区的信心略高于历史平均水平。尽管就业市场较弱，美国股市上涨，美国经济显示出韧性迹象。

可能对北美的情绪改善做出了贡献，尽管进口关税的急剧上升和持续的政策不确定性是可能抑制信心更显著复苏的因素。出口导向型的亚太地区的情绪改善可能反映了全球经济的韧性，在人工智能（AI）繁荣期间对技术相关出口的强劲需求，以及一定程度上的减少。

图表2 GECS信心指数——区域变化（过去一季/一年）



来源：ACCA/IMA (2024–25)

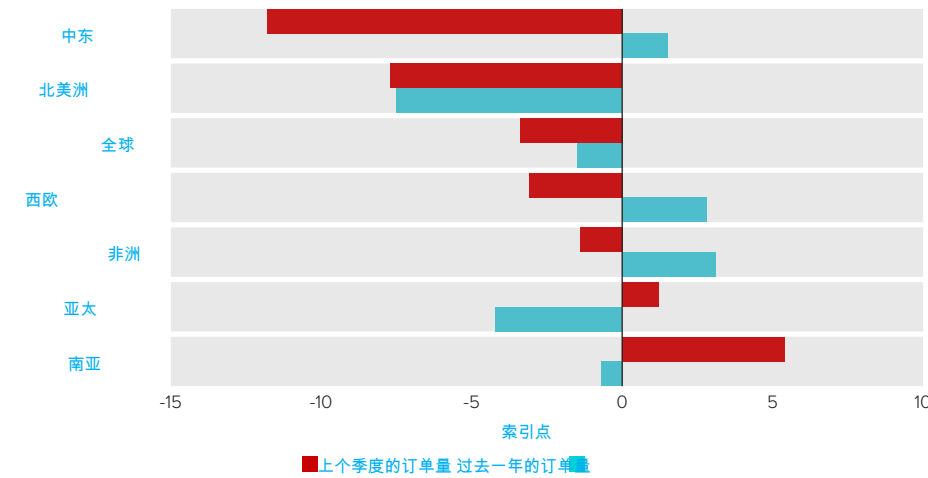
‘信心上升相当尖锐地北美洲以及亚太地区但下降西欧。’

在关税相关的不确定性中，以及对国内需求具有弹性。英国信心大幅下降是压在西方欧洲情绪上的一个主要因素，在经济疲软和对11月即将到来的预算中进一步大幅提高税收的恐惧的背景下。

放眼其他地区，² 对南亚的信心显著增强，但仍明显低于其历史平均水平。相比之下，非洲和中东的信心急剧下降。前者仍高于平均水平，但后者低于平均水平，尽管这种差异并不显著。

全球新订单指数在第三季度下降（见 图3）目前处于疫情后周期的最低水平，尽管并未远低于历史平均水平。前瞻性新订单指数的下跌增加了未来几个季度全球增长放缓的风险。在主要地区中，北美指数出现了显著下降，这是其连续第三个季度下跌。目前处于2020年第二季度疫情期间低谷以来的最低水平，远低于历史平均水平。西欧的新订单指数也再次下降。目前处于相对

图3 GECS订单——过去一个季度/年的地区变化



来源：ACCA/IMA (2024–25)

‘全球新订单指数在第三季度下降，北美地区降幅相当大。’

对非洲、中东和南亚的调研结果应谨慎对待，因为2025年第三季度的样本量较小。

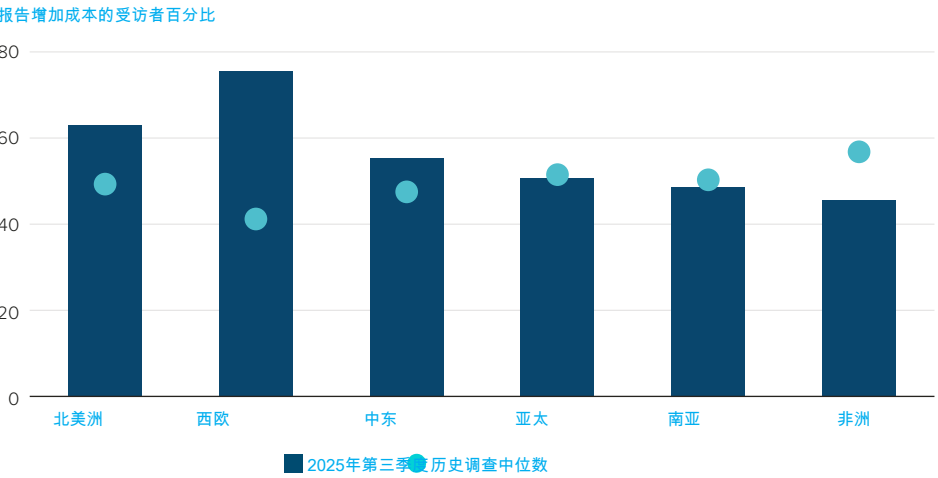
按照后疫情时期的标准来看处于较低水平，但并未显著低于其平均水平。相比之下，亚太地区的订单指数出现小幅上升。虽然其已从2025年第一季度的较高水平回落，但仍保持在历史平均水平的较高位置。

关于通货膨胀，在第三季度，全球受访者报告“成本增加”的比例上升了近5个百分点（pp），并且与调查历史相比仍然处于高位（见 图表4）。即使如此，在区域层面也存在相当显著的差异。报告运营成本增加的西欧会计师的比例上升了10个百分点至76%：接近其历史平均水平的两倍（参见 图表5）。英国的成本压力上升是一个重要因素。同时，来自北美的会计师报告成本增加的比例

羞涩地上升。在2024年第四季度回落至50%左右的历史平均水平后，截至2025年迄今为止，报告成本上升的比例一直在62-63%的范围内——这可能是由于进口关税的急剧上升所致。迄今为止，关税对美国消费者价格通胀的上行压力低于预期，但企业有显著的风险将在未来几个月内试图转嫁其更高的成本。在亚太地区，成本压力略有缓解，并仍保持在历史平均水平附近。

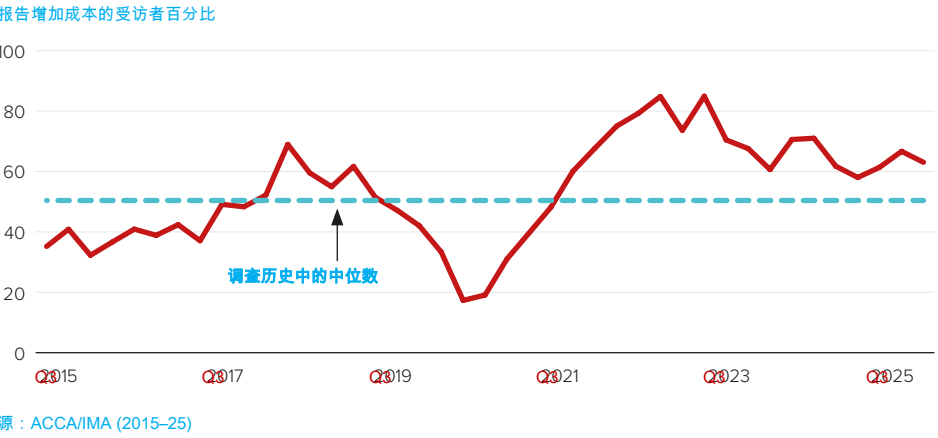
在其他地区，中东的成本压力上升，现在高于其历史平均水平。南亚的成本压力也有所增加，但略低于平均水平。在非洲，报告成本增加的受访者比例再次下降，目前是自2021年第一季度以来最低的水平。根据第三季度的首席财务官（CFO）的说法，成本压力有所缓解（见 图6）但在历史上仍然保持高位。

图5 对运营成本增加的担忧



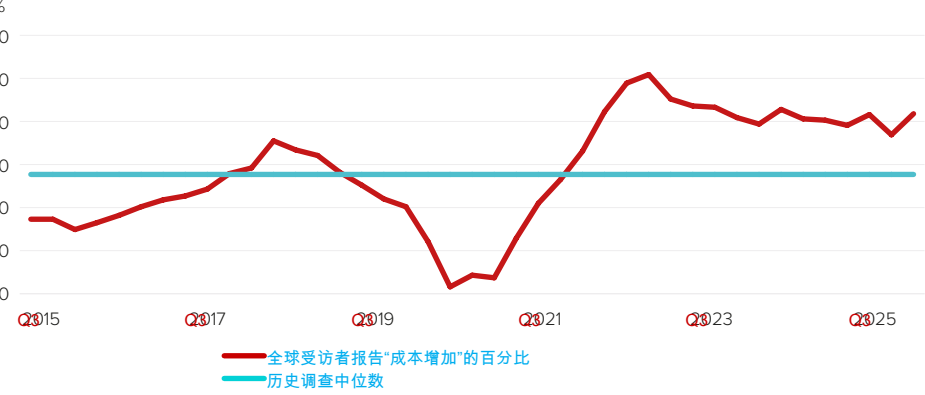
‘成本压力是极度升高，西欧和北美洲也相当高。’

图6 全球首席财务官对运营成本增加的担忧



‘成本压力2025年第三季度放缓，根据首席财务官，但仍然偏高历史上。’

图4 对运营成本增加的担忧



‘在全球范围内，报告运营成本增加的会计师比例，按历史标准衡量仍然处于高位。’

全球客户和供应商可能倒闭的担忧均在2025年第三季度上升。这两个序列目前都略高于其历史平均水平，但从历史角度来看，目前两者都不显得特别令人担忧。但话说回来，两者都高于疫情前五年通常看到的水平，需在接下来的几个季度密切关注（参见 **图 7** 在主要地区中，北美地区客户和供应商都可能倒闭的担忧显著增加。该系列按季度波动较大，但目前似乎都略高于历史标准，尽管仍远低于疫情期间的峰值。与此同时，出现了一个巨大的 spikes

对亚太地区客户可能倒闭的担忧在第三季度反转，该系列目前仅略高于平均水平。关于客户和供应商的类似担忧在西欧也有所显著上升，目前略高于其历史平均水平。

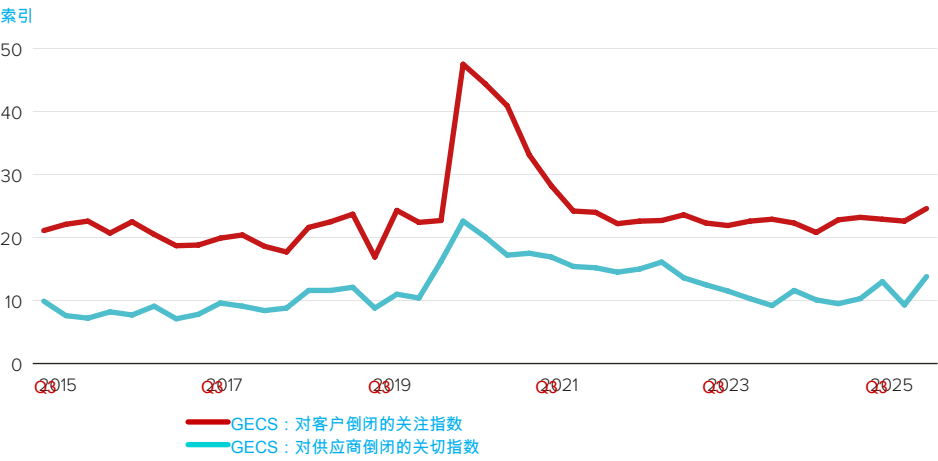
全球在获取资金和安全即时付款方面的问题在第三季度略有上升，但这两个序列在历史上都处于相对有利水平（见 **图8**）。非洲是唯一一个获取资金方面的问题高于历史平均水平的地区。在西部欧洲、中东和南亚，获得及时付款的问题高于平均水平，但并不明显。

美国股市大幅上涨以及美元对多种货币的下跌，尽管存在主要的贸易中断，但在过去几个季度帮助提升了全球金融状况。此外，美国联邦储备委员会今年首次于九月降息，金融市场预计年内还将至少再降息一个季度百分点。劳动力市场的变化和通胀将最终决定未来几个季度货币宽松的程度。美国宽松的货币政策以及任何额外的美元走弱都将推动

进一步改善全球金融条件，并为其他央行提供降息的空间。

所以说，在美国股市在人们对人工智能经济利益的乐观情绪中创下新高之际，国际货币基金组织（IMF）等一些机构已经警告称，股票估值正接近互联网泡沫时期达到的水平，增加了价格大幅回调的风险。此类事件显然对全球金融状况不利。

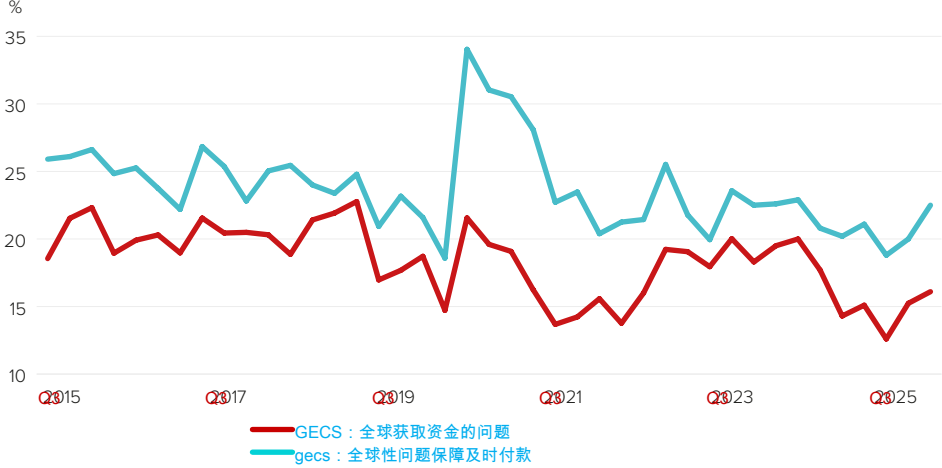
图7 GECS全球“恐惧”指数



源：ACCA/IMA (2015–25)

‘对第三季度，客户和供应商倒闭的数量上升了。’

图表8 保障即时支付和获取融资的问题



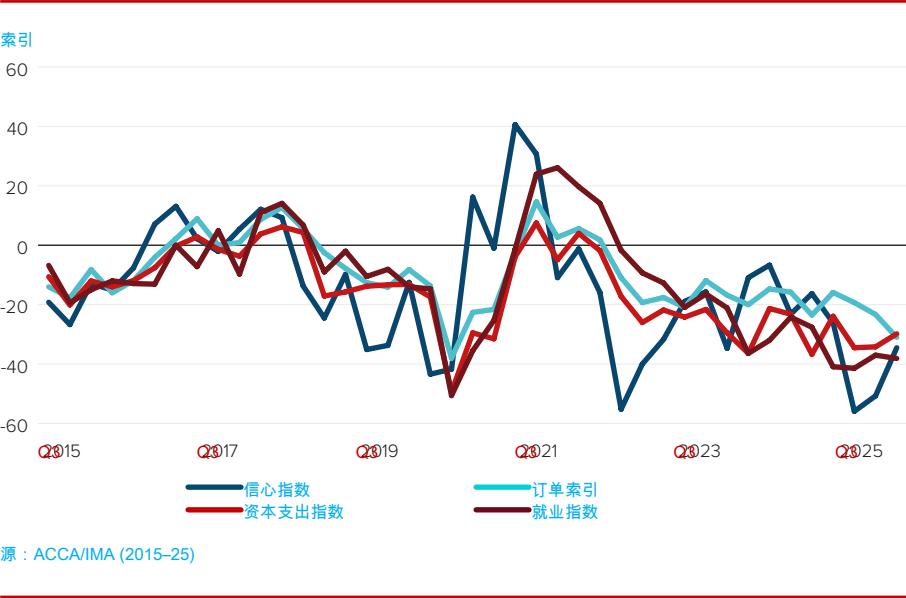
源：ACCA/IMA (2015–25)

‘全球问题 获得融资和确保及时支付在第三季度再次 modestly 上升，但这两个系列从历史角度来看都没有引起担忧。’

北美洲

北美洲第三季度的信心大幅上升，但历史水平上仍处于低水平（见 图9 ）。相比之下，新订单指数出现了相当大的下降，这是其连续第三个月下降。该指数有史以来仅曾在2020年第二季度更低。资本支出指数略有上升，而就业指数略有下降——两者均远低于历史平均水平。与此同时，报告“运营成本增加”的受访者比例有所上升，并维持在较高水平。美国就业指数的下降幅度大于更广泛地区的下降幅度，且录得历史第二低点。美国经济前景存在相当多的不确定性。就业市场有所放缓，但第三季度GDP增长可能再次强劲。总体而言，我们的指标表明经济背景相当具有挑战性，并暗示未来几个月增长存在放缓风险。但鉴于货币政策即将放松、股市创历史新高，以及人工智能相关投资的强势可能持续，重大放缓并非核心情景。

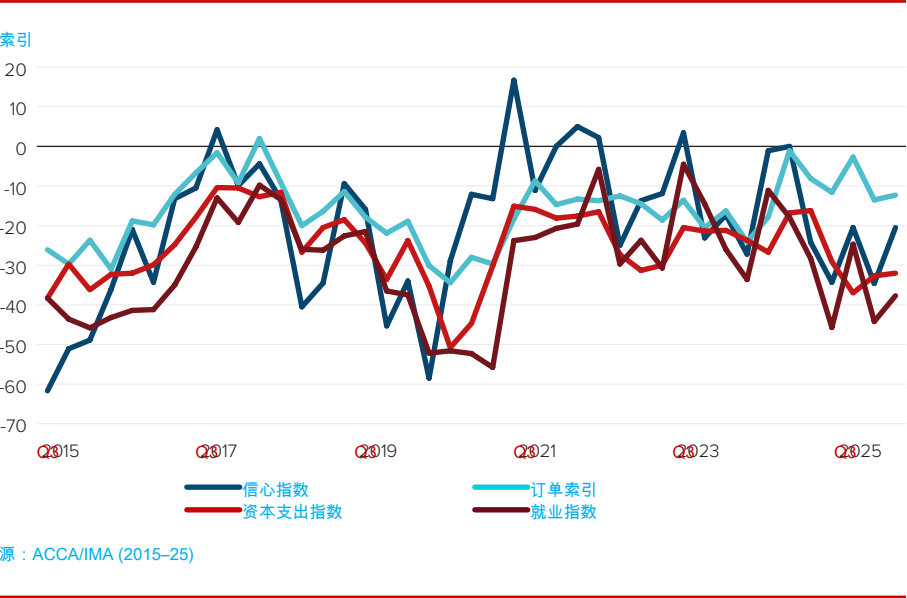
图9 北美洲



亚洲太平洋

Q3信心显著增强，抹去了Q2的损失（见 图10 ），目前略微高于其历史平均水平。其他主要指数也上涨了，尽管资本支出和新订单指数的涨幅不大。后者仍然高于其历史平均水平，而资本支出和就业指数有明显意义的下降。运营成本方面的担忧略有缓解，刚刚低于其历史平均水平，这表明该地区央行有进一步放松政策的空间。总的来说，考虑到大多数国家面临显著更高的美国进口关税，最新的结果大体上是令人鼓舞的。这可能是由于多种因素的共同作用，包括贸易政策不确定性有所降低、全球经济表现出超出预期的韧性，以及像美国这样的国家在人工智能相关投资方面表现强劲。但话说回来，不太有利的全球贸易环境为该地区未来提供了下行风险，而美国或中国经济增长的任何实质性放缓都会加剧这种风险。

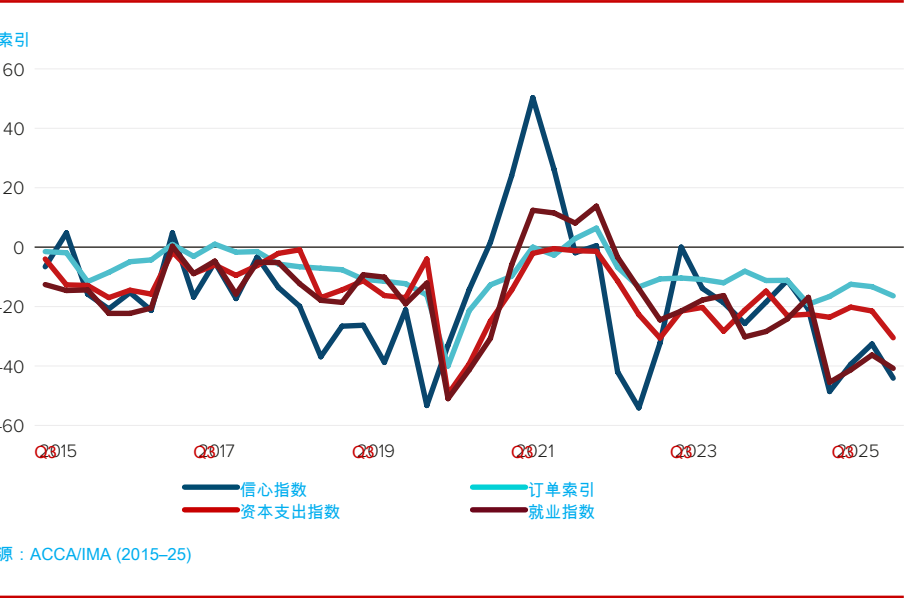
图10 亚洲太平洋



西欧

西欧的信心急剧下降，目前处于历史性的非常低水平（参见 图11 ）。其他主要指标出现了不同程度的下跌，且均低于历史平均水平，其中资本支出和就业指标跌幅相当显著。与此同时，报告运营成本增加的受访者比例急剧上升，并维持在历史非常高的水平，尽管低于俄乌冲突后达到的峰值。英国的主要指标（约占回答的三分之二）大幅下跌，是导致更广泛的区域指标恶化的一个重要驱动因素。英国的信心和就业指标已接近历史最低点。预计即将到来的预算中还将出现进一步的大幅税增，这可能会对企业情绪以及对通胀（约为央行目标的两倍）产生重要影响。

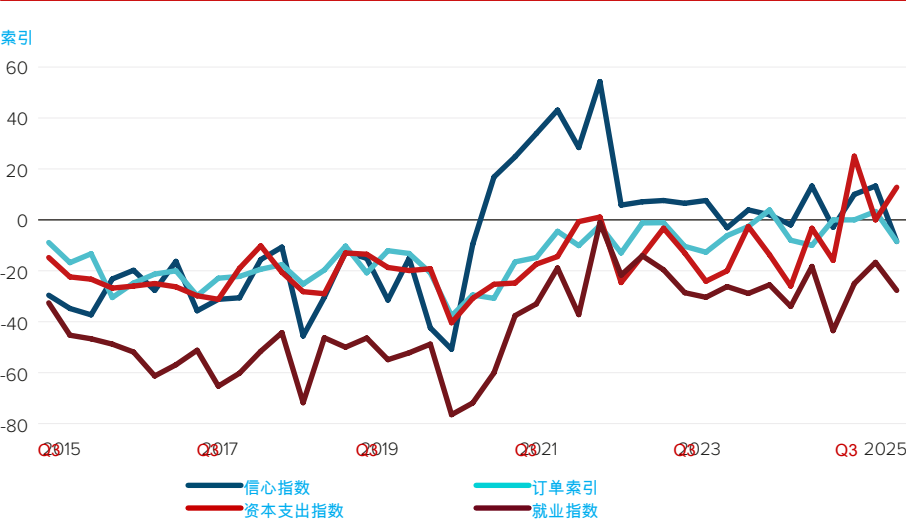
图11 西欧



中东

中东地区的信心急剧下降，现在已低于其历史平均水平，尽管没有显著变化（见 图12）。³ 新订单指数也出现了相当大的下降，尽管它仍然高于平均水平。资本支出和就业指数的动态有所不同。前者大幅上升，处于高位，而后者急剧下降，但仍高于其平均水平。与此同时，在第二季度显著下降后，报告运营成本增加的受访者的比例急剧上升，目前高于平均水平。总的来说，最新的结果相当令人失望，表明会计师对该地区近期的前景变得更加谨慎。话说回来，增长应该得到主要国家非石油经济稳步扩张的支持，而任何进一步的美国降息也将是有益的，考虑到该地区许多货币都与美元挂钩。今年的GDP增长也受到石油产量复苏的推动，尽管较低的价格会增加一些国家的财政压力。

图12 中东

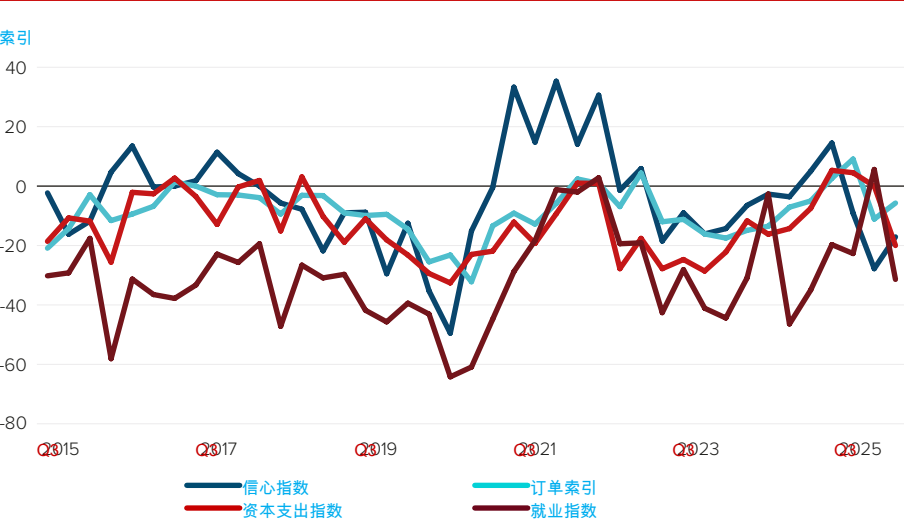


3 由于2025年第三季度样本量较小，应谨慎对待中东地区的调查结果。

南亚

该地区第三季度的关键指数出现分化走势（见 图13）。⁴ 信心出现明显上升，尽管这是在前几个季度大幅下降之后出现的，并且仍然明显低于其历史平均水平。新订单指数也在二季度大幅下跌后有所改善，并且略高于其历史平均水平。然而，资本支出和就业指数从之前的最高水平出现了显著下跌。在通胀方面，报告运营成本上升的受访者比例有所上升，但仍略低于其历史平均水平。总的来说，最新结果表明情况相当复杂。虽然指数并不特别疲软，但总体上表明企业在一定程度上保持谨慎。由于印度有可能继续保持全球增长最快的主要经济体，该地区的经济增长应该仍然会相当强劲。其商品和服务税的削减以及央行利率的下调应该会支持未来几个季度的活动，尽管美国关税的急剧上升造成了下行风险。

图表13 南亚

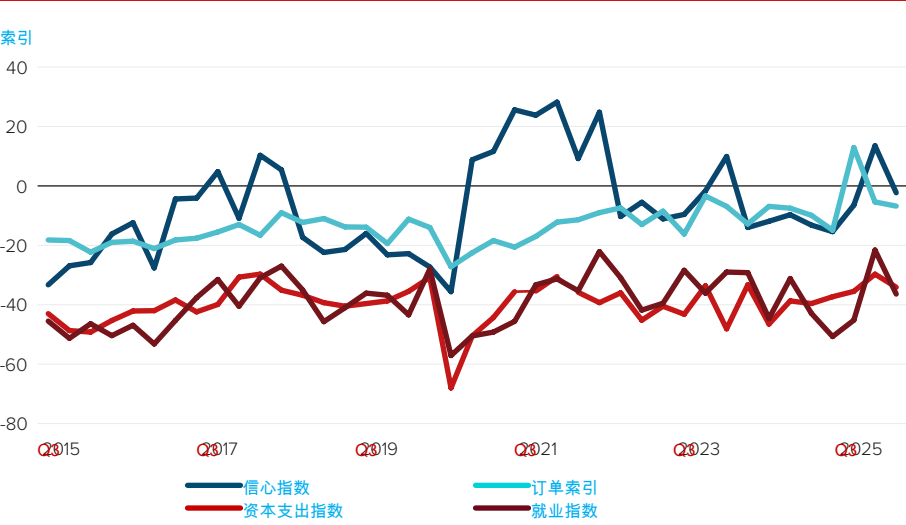


4 应对2025年第三季度的南亚调查结果需谨慎，因样本量较小。

非洲

2025年第三季度信心急剧下降，尽管这是在前两个季度经历了非常显著上升之后（参见 图14）。⁵ 平滑掉季度波动性后，今年信心似乎呈现上升趋势，并保持在历史平均水平以上。新订单指数略有下降，但仍处于相当高的水平。资本支出和就业指数均有所下降，但仍略微高于历史平均水平。与此同时，报告运营成本增加的会计师比例又有明显下降，该序列自2021年第一季度以来处于最低点。引用汇率波动负面影响的比例在第二季度的急剧下降也得以保持。总而言之，尽管近期季度波动性较大，我们的关键指标总体似乎指向该地区2025年经济背景有所改善。事实上，许多国家正受益于通胀背景的改善、其货币对美元的坚挺以及央行利率的下降。

图14非洲



对于2025年第三季度的非洲调查结果应谨慎对待，因为样本量较小。

2. 首席财务官 (CFO)

在当前的关键时刻，CFO们看起来颇为谨慎，但似乎并未发出经济将大幅放缓的信号

本节报告的指数反映了我们更广泛的全球会计师和财务专业人士小组中CFO们的调查回复。

首席财务官们的信心在第三季度再次下降，并且远低于其历史平均水平。相比之下，在之前的巨大下跌之后，新订单指数有所适度上升，使其并未远离平均水平（见图15）。财务总监（CFO）的信心指数和新增订单指数目前与更广泛的群体（会计师、审计师、财务总监等）的水平相似。

平均水平和较宽面板的指数非常相似。就业指数有所改善，但按历史标准仍处于较低水平（见图16）并且与更广泛的调查小组处于非常相似的水平上。同时，首席财务官（CFO）经历运营成本增加的比例 modestly 有所下降，但按历史标准仍相当高（参见图6）。

总而言之，关键指标表明首席财务官们目前持谨慎态度，考虑到当前高度不确定的全球经济背景，这一点并不令人惊讶。不过，他们似乎并未释放出即将出现重大放缓的信号。

CFO资本支出指数在第三季度非常轻微下降，并且与其历史水平相差不大

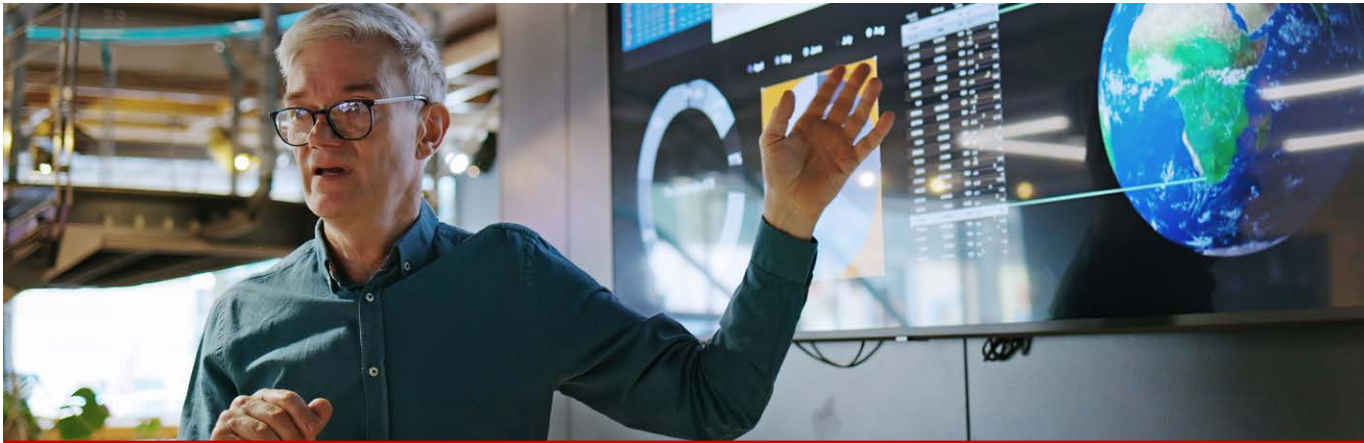
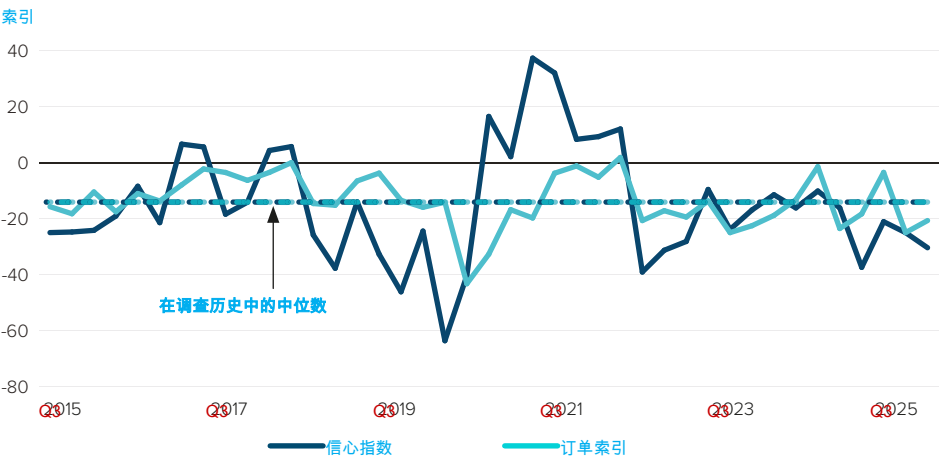


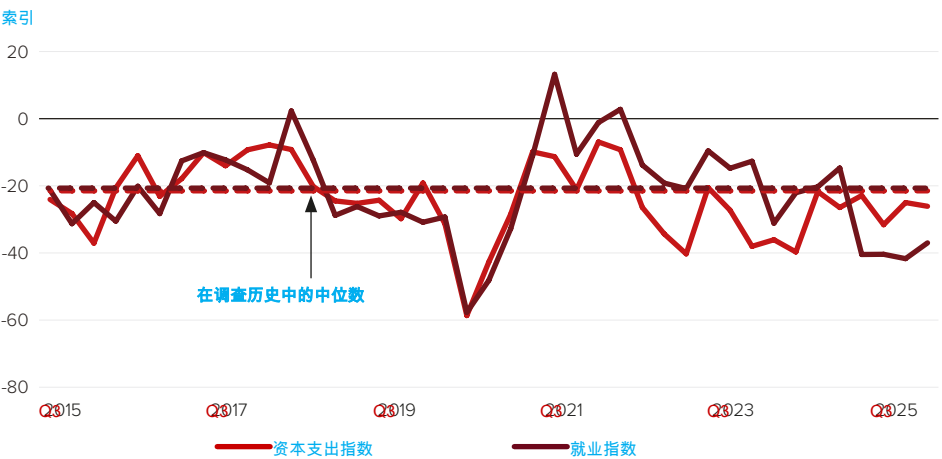
图15 GECS全球指标——CFOs



源：ACCA/IMA (2015–25)

‘自信 在首席财务官中，Q3有所下降，但他们对新订单的看法有所改善。’

图16 GECS全球指标——首席财务官



源：ACCA/IMA (2015–25)

‘就业 指数处于历史低位，尽管资本支出指数没有那么低。’

3. 网络和人工智能的干扰重塑了优先事项

2025年第三季度，全球经济和通胀压力是全球最常提及的风险，其次是国际和地缘政治不稳定。尽管如此，技术、数据和网络安全风险也位列前三位，突显了它们在整个风险格局中日益系统性的本质。

关键在于，网络和人工智能风险不再被视为独立的it问题，而是被视为加剧宏观经济和地缘政治压力的治理和文化挑战。受访者始终强调人为错误和薄弱的第三方控制是反复出现的漏洞，敦促董事会超越合规框架，在整个组织中嵌入韧性。

持续监控，以及AI驱动的分析’ 陈述
依赖手动Excel审计的公司可能一夜之间过时。 另一位受访者指出一个平行 “人才危机与代际更替” 注意到：

‘ Z世代人才想要灵活、科技赋能、有目标导向的工作。 ’

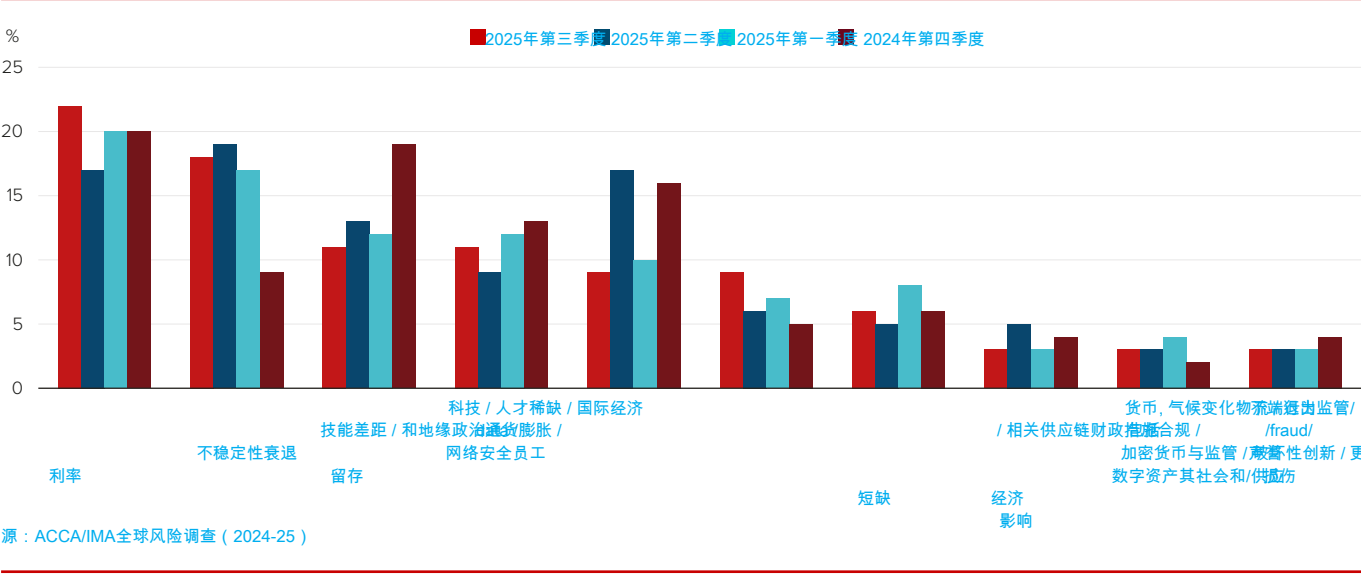
低估风险：人工智能与人才引领领域
对开放性回答的分析 “你认为你的组织面临的最被低估的风险是什么？”
揭示了当前风险评估中存在显著的盲点。政府政策与税收变化成为最常被提及的低估风险（占公开回复的20.0%），其次是人工智能与自动化（14.9%）以及人才与技能短缺（12.1%）。

这些主题的融合令人瞩目。一名阿尔巴尼亚专业服务受访者警告称
三至五年内，客户——尤其是年轻的企业主——可能期望自动化审计洞察。

‘ 极端
气候变化导致的天气事件和自然灾害频率的增加是最被低估的风险。 ’

网络安全和数据安全问题被特别紧迫地提出。一名爱尔兰批发和零售内部审计员将技术和网络安全风险确定为严重低估的，而英国受访者反复指出
数据安全 和 网络攻击风险 作为首要关注点。供应链和第三方风险加剧了这些脆弱性，一名英国董事强调了相关担忧。 “软件供应商和人工智能”。

图17 过去一年风险优先事项的变化



区域和行业洞察

英国和其他欧洲受访者经常指出监管摩擦和政策不确定性，具体关注税收变化对商业结构的影响越来越不吸引人。一位英国会计师警告称‘税收变化[正在]使得我们的客户群寻求退休或寻求永久性就业，并停止运营他们的有限责任公司’。多个地区的专业服务公司报告了由于技术颠覆和人才稀缺而带来的生存压力，一位英国董事指出：

‘人才稀缺和劳动力成本风险正导致更多外包，从长远来看，这会减少下一代会计师的人才库。’

亚太市场面临独特的挑战。一位新加坡总监指出 经济分析师无法预测未来，以及政府处理突发意外时的反应时间 [new] 经济法规的。南非和莫桑比克的受访者突出了经济波动、外汇流动性约束和政治不稳定作为叠加因素。

对国际公司，尤其是出口商，存在巨大的压力，这已经导致了公司倒闭。我们的一些客户是大型公司供应商的分包商，随着企业倒闭，他们面临生存风险。更多的人失业意味着更多的人进入SMP（中小从业者）市场求生存，这会推低价格

因为它们提供低廉的服务费用。一位客户最近停止了外包的工资服务，并雇佣了他的妻子来做工资核算。约翰内斯堡的一位受访者评论道。

人工智能驱动的网络犯罪与供应链漏洞的交织成为一个关键问题。一位菲律宾IT通讯团队负责人发出严厉警告：2025年组织面临的最大被低估的风险是人工智能驱动的网络犯罪。黑客正在使用人工智能来创建具有欺骗性的钓鱼骗局、深度伪造视频和音频，诱骗人们泄露秘密或转账。许多公司缺乏针对这些威胁的保护。被申请人强调：针对弱势供应商的供应链攻击以及不断演变的社会工程诈骗仍然是主要风险。

前进的道路

2025年第三季度的数据显示，风险格局正处于剧烈转变之中。技术驱动的颠覆、监管不确定性以及人才匮乏并非孤立挑战，而是相互关联的压力，正在重塑组织的优先级。董事会必须认识到，网络弹性需要文化变革，人工智能的采用需要健全的治理，吸引人才需要根本性的工作场所转型。

一位英国IT通讯会计简洁地捕捉到了技术挑战的即时性：政府對利率的影響和人工智能取代低水平工作 正如一位来自东南亚的受访者所强调的，组织需要“人工智能防御意识、加强供应商监管和员工培训以保持领先”。问题是，企业是否会在这些被低估的风险成为现实威胁之前采取行动。

‘对 最被低估的风险 到2025年，组织面临的主要威胁是人工智能驱动的网络犯罪。黑客正在利用人工智能制造具有欺骗性的钓鱼诈骗、深度伪造视频和音频，诱骗人们泄露秘密或转账。许多公司缺乏针对这些威胁的防护措施。’

关于此报告。

由ACCA（特许公认会计师协会）和IMA（管理会计师协会）联合开展的全球经济状况调查（GECS）是世界上规模最大的会计师定期经济调查，无论是在受访者数量还是其监控的经济变量范围上。

Gecs 已经进行了十多年。其主要指标是经济活动的良好先行指标，并为洞察金融专业人士对投资、就业和成本等关键变量的看法提供了宝贵的见解。

2025年第三季度的调查实地工作于2025年9月9日至25日期间进行，收集了842份回复：587名ACCA成员和255名IMA成员。

ACCA和IMA感谢所有花费时间参与调查的成员。正是他们对于世界各地公司命运的 firsthand 见解，使得GECS成为衡量全球经济状况的可靠晴雨表。

在此阅读以前的GECS报告

所有权利保留。经ACCA许可使用。联系我们 accaglobal.com@insights__for
复制、存储或传输此文件的权限，或对此文件进行其他类似用途

© ACCA，管理会计协会，2025年10月

联系人。

关于全球经济状况调查和一系列季度报告的更多信息，请联系：



乔纳森·阿什沃思
ACCA首席经济学家
jonathan.ashworth@accaglobal.com



阿兰·穆尔德
欧洲运营及特别项目高级总监，IMA®
amulder@imanet.org



拉切尔·约翰逊
政策与洞察领域全球风险管理与企业治理负责人，ACCA
rachael.johnson@accaglobal.com

“网络与人工智能的颠覆重塑了优先事项”部分由：

关于ACCA。

我们是ACCA（特许公认会计师协会），是一个全球认可的会计专业机构，提供资格认证并在全球范围内提升会计标准。

成立于1904年，旨在扩大会计职业的准入，我们长期以来一直倡导包容性，今天自豪地支持一个超过多样化的社群
252,500 成员和 526,000 未来成员在 180 国家。

我们前瞻性的资质、持续学习和洞见，受到各行各业的雇主的尊重和重视。它们使个人具备商业和金融专业知识以及道德判断力，以创造、保护和报告组织和经济所提供的可持续价值。

以我们的宗旨和价值观为指导，我们的愿景是发展世界所需的会计行业。通过与政策制定者、准则制定者、捐赠界、教育工作者和其他会计机构合作，我们正在加强和建设一个能够为所有人创造可持续未来的行业。

在 accaglobal.com 了解更多

ACCA 阿德莱菲, 1/11 约翰·亚当街, 伦敦 WC2N 6AU, 英国

020 7059 5000

accaglobal.com

关于 IMA®

(管理会计协会)

ima®是专注于推动管理会计专业发展的大型且最受尊重的协会之一。

在全球范围内，IMA通过研究、CMA®（注册管理会计师）、CSCA®（战略与竞争分析注册师）和FMAA™（财务与管理会计协理师）认证项目、继续教育、网络建设以及倡导最高商业道德准则等方式支持该行业。该机构两次被授予年度专业组织称号
会计/国际会计简报，ima拥有来自150个国家的约14万名成员和200多个专业及学生分会。总部位于美国新泽西州的蒙塔维尔，ima通过其六大全球区域提供本地化服务：美洲、中国、欧洲、中东/北非、印度和大洋洲。

关于IMA的更多信息，请访问：
www.imanet.org

IMA
10 帕拉冈大道，1号套房
蒙塔维尔，新泽西州 07645-1760，美国

+1 (201) 573-9000

www.imanet.org