

新任美国总统的影响



**ECONOMIST
INTELLIGENCE**

EIU

推动您前进的智慧

EIU是经济学人集团的一部分，提供全球议程的前瞻性观点。拥有超过75年的专业知识，为200个国家提供政治，经济和政策预测。EIU的见解得到400名分析师的支持，帮助金融机构，政府和跨国公司做出明智决策，应对复杂的商业环境。

我们的解决方案



国家分析

了解政治，政策和经济展望。我们的国家分析服务关注影响您组织的全球动态，使您能够有效运营并为未来做计划。

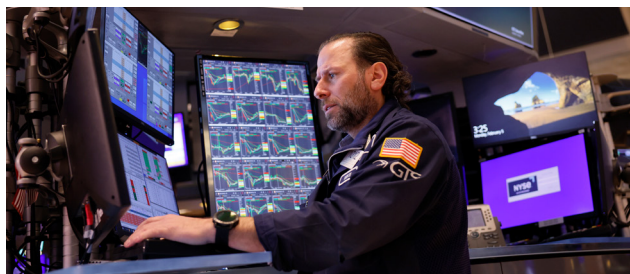
➔ Find out more



运营风险

通过EIU的专家分析和数据有效规划。从详细的国家风险评估到可定制的风险矩阵，我们的服务为您提供了必要的工具，使您能够自信地预测和减轻对您业务的风险。

➔ Find out more



金融风险

深入了解全球金融格局。结合EIU市场领先的数据和国家专业知识，我们严谨的风险建模框架帮助您准确识别财政可持续性、货币和银行业面临的风险。

➔ Find out more



演讲者代表团

加强您的战略和高管知识。预约EIU的专家参加虚拟或现场活动，培训课程，或决策会议。我们的简报为您提供对影响您组织的政治、经济和政策趋势的独立见解。

➔ Find out more

Contact us for more information

本报告中概述的完整分析专属于我们的国家分析服务。要安排演示或探索其功能和内容，请联系我们或访问 eiu.com

伦敦

经济学家情报
阿德尔菲
1-11 John Adam Street
伦敦WC2N 6HT
英国

电话: +44 (0)20 7576 8000 电
子邮件: london@eiu.com

纽约

经济学家情报
第三大街900号, 16楼
纽约
纽约10022
美国

电话: +1 212 541 0500 电子
邮件: americas@eiu.com

香港

经济学家情报
Cityplaza Four, 1301
12 Taikoo Wan Road
太古城
香港

电话: + 852 2585 3888 电
子邮件: asia@eiu.com

古尔冈

经济学人智库
第9层
无限塔A
DLF Cyber City
Gurugram 122002
哈里亚那
印度

电话: +91 124 6409486 电子
邮件: asia@eiu.com

迪拜

经济学人智库
邮政信箱号码-450056
办公室号码-1301A
Aurora Tower
Dubai Media City
迪拜
阿联酋

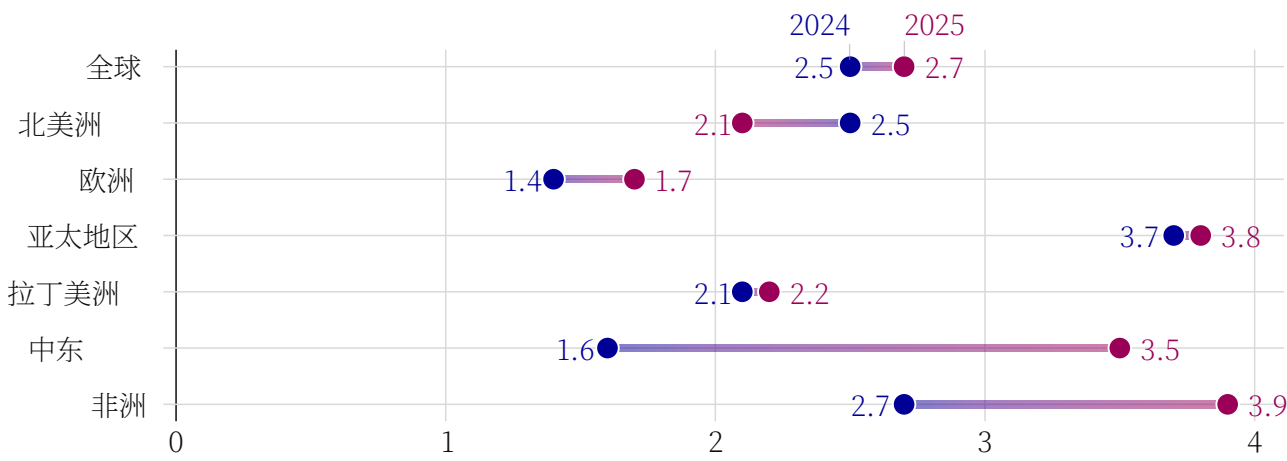
电话: +971 4 4463 147 电子
邮件: mea@eiu.com

EIU全球展望2025

EIU预测，全球实际GDP增长将从去年估计的2.5%加快至2025年的2.7%

我们预计，2025-26年，发达经济体和许多新兴经济体的短期利率将继续逐步下降。然而，这一过程可能不平衡，尤其是在价格上出现固化，尤其是美国，导致进一步货币宽松政策的推迟。在财政方面，高债务水平意味着债券市场将继续对未充分资助的扩张性财政计划保持敏感。

2025年北美增长放缓，但亚洲、欧洲增长加快以及中东和非洲
各区实际GDP变化百分比;市场汇率



来源: EIU
版权所有 © 经济学人智库2025年。保留所有权利。

全球贸易前景稳定，尽管存在风险，由于预期美国政策偏向保护主义。美国总统唐纳德·特朗普在上任的头几天里拒绝对中国实施关税，但我们认为这在2025年初仍然可能发生，其他主要贸易伙伴征收关税的可

能性也在下半年开始显现。这将促使采购提前完成，使贸易增长高于2024年。

库存水平较高将导致2025年下半年贸易增长明显放缓。

特朗普的中国关税2.0： EIU的预测

	乐观情景	基准情景	悲观情景
概率			
率	15%	60%	25%
有效关税税率加权平均值（WATR; 现行税率约为10%）			
率	增加10%，总共达到20%	增加20%，总共达到30%	增加40%，总共达到50%*，并撤销中国的最惠国待遇地位
实际国内生产总值增长，考虑政策响应			
2025	4.8%	4.6%	4%
2026	4.5%	4.3%	3.5%
人民币汇率 (Rmb:US\$)			
汇率	至2026年底为7.25	至2026年底为7.45	临时接近8

来源：EIU
版权所有 © 经济学人智库 2025年。
保留所有权利。

*假设免税程度更高，考虑到更高的威胁性关税税率。
注：有效关税税率增加20%和40%（或60%法定关税上调）包括对芬太尼威胁的10%关税。

相对较高的美国利率和关税的征收，加上地缘政治风险，将维持美元的强势。我们预计日元在短期内将保持疲弱状态，并且不会抵消近年来的损失，日本利率可能在2025年接近峰值。人民币预计将因对美国关税的预期而走弱。比索的疲弱价值已经反映了墨西哥暴露于特朗普先生威胁的贸易措施。

由于中东地缘政治风险和对中国需求疲软的担忧，原油价格将保持不稳定。到2025-26年，价格应该会接近当前水平，然后下降。我们预计农产品价格将保持总体下行趋势，但饮料价格将会保持较长时间的高位。大多数基本金属的价格再次呈上升趋势，并将继续受绿色转型的推动以及全球建筑活动的复苏所推动的，这与正在进行的电气化推动相关。

美国。

美国经济将继续保持强劲。未来十年期收益率将在2025年上半年对经济增长构成一定影响，考验着2024年主导的以生产率为驱动的增长，并且我们预计在特朗普总统领导下的政策调整将带来一些不确定性。

尽管我们的基准预测是美联储

（美国央行）将在2025年再次降息一个完整百分点，我们预计下一次降息将推迟至该年第二季度。美国经济持续强劲，部分地区持续通货膨胀意味着美联储降息可能性降低。

中国。

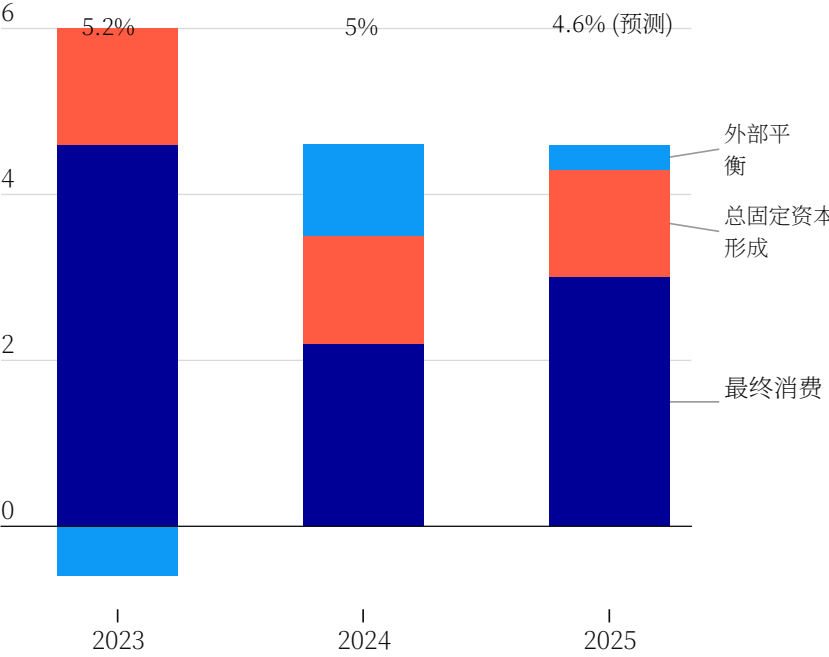
中国经济在2025年仍将面临困难。特朗普第二个任期带来了重大外部挑战。我们预计在他的总统任期内，美国将加征中国进口关税，鉴于双边谈判的空间有限。

尽管2025年出口前期加载可能会暂时提振中国经济表现，关税最终将对中

国出口的外部需求产生影响，并在已经疲弱，特别是考虑到外部需求已经疲弱。

随着外部挑战的增加，内部需求将成为2025年中国经济的关键。

对实际GDP增长的贡献（%）



来源：EIU
知识产权 © 经济学人智库 2025。保留所有权利
注：最终消费包括私人消费和政府消费

德国。

德国仍将是全球最慢增长的大型经济体。这将是自2019年以来连续两年收缩并在累积条款上零增长之后。

由于人口结构不佳、公共投资逊色于同行经济体、能源价格对竞争力的压力以及受日

益复杂的与中国的贸易关系影响，德国的增长仍将受到限制。在欧洲内部，德国最容易受到美国关税的影响，原因是德国对美国有巨额贸易顺差、经济开放程度高且产业部门规模庞大。

日本。

我们预测日本经济将重新扩张。从2025年中期开始，私人消费增长将加快步伐，通货膨胀放缓并改善实际工资增长，尽管受到源自美国贸易政策的贸易中断的限制。中央银行将保持谨慎，以防止政策正常化导

致经济衰退或破坏其在通货膨胀中的成功。我们预计日本央行（中央银行）将在2025年再次提高政策利率，使其年底达到0.75%，但这将不足以导致日元大幅升值。

印度。

我们预测印度的增长将保持为主要全球经济体中最快的。印度的经济势头在2024年放缓，高昂的生活成本压力削弱了城市消费，全国和地区选举推迟了政府投资。然而，货币宽松、强劲在农村消费需求和出口订单的提前结算将支持2025年的增长。

在美国第二任特朗普政府颁行更严格的针对技术移民的移民规定将影响印度劳动力流动，但不会对返还印度的汇款产生实质性影响。美国的关税将给印度的经常项目赤字和货币带来一定压力，尽管印度比中国和东南亚更不容易受到影响。

国家分析

通过我们屡获殊荣的预测、分析和数据，深入了解一个国家的政治、政策和经济前景

[Find out more](#)



全球经济预测

	2024	2025	2026
实际国内生产总值增长率 (%)			
世界 (市场汇率)	2.5	2.7	2.6
美国	2.7	2.3	2.0
中国	5.0	4.6	4.3
德国	-0.1	0.6	0.7
日本	-0.2	0.8	0.8
印度	6.6	6.5	6.7
消费者物价通货膨胀率 (%; 平均值) 世界			
	5.9	4.6	3.6
美国	2.8	2.4	2.3
中国	0.2	0.7	0.9
德国	2.4	2.0	1.9
日本	2.6	2.2	1.7
印度	4.8	4.3	4.4
商品价格 油价 (美元/桶; 布伦特)			
	80.7	75.6	72.8
世界非石油商品价格 (美元, 变动百分比)	0.7	4.0	-3.4
主要政策利率 (%，期末) 美联储			
	4.4	3.4	2.9
日本银行	0.3	0.8	1.0
欧洲央行	3.0	1.8	1.8
英格兰银行	4.8	4.0	3.0
汇率 (平均)			
美元有效汇率 (2010年=100)	130.2	131.0	129.5
¥:US\$	151.5	150.3	138.4
US\$:€	1.08	1.05	1.04
人民币: 美元	7.19	7.34	7.43
美元: 英镑	1.28	1.27	1.26

来源: EIU
版权所有 © 经济学人智库 2025 年。保留所有权利

注意 灰色阴影表示 2025-26 年的预测期。

新美国总统的影响

特朗普先生作为总统的初步行动唤起了他竞选平台的核心主题，但广义上未能达到他最激进的政策承诺。我们解读这一迹象表明他将难以推动议程中最具争议的部分

，尽管美国政策仍可能出现重大转变。这将反映对资本市场的敏感性，以及特朗普先生和共和党国会之间在立法策略上的分歧。

关税。

特朗普先生的早期行动中没有提高美国关税。这符合我们的预测，即在特朗普先生执政初期不会出现大范围的新关税——包括针对中国、墨西哥和加拿大的有针对性的关税。特朗普先生宣布正在对不公平的贸易行为和美国贸易伙伴可能的货币操纵进行正式审查，其中大多数审查的截止日期为4月1日。

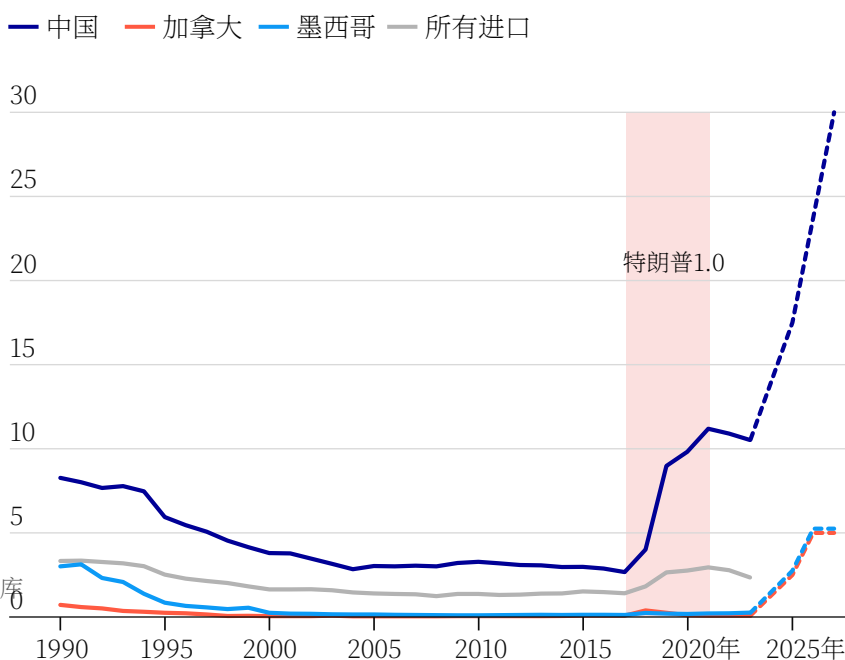
总统威胁加拿大、中国和墨西哥的言论我们解读为持续的威胁，有助于塑造未来谈判的参数。然而，设立新的外部税收局确实表明一些新的关税将会出台。我们继续预计在特朗普先生担任总统期间，美国加权关税率最终将上升至5-10%（目前约为2.5%）。

EIU预计关税将会对中国、加拿大和墨西哥上调，但幅度低于特朗普先生所宣称的全面关税威胁

各国平均实际美国关税率，1989年至2023年，及EIU预测；百分比

注：虚线表示预测

来源：美国国际贸易委员会；经济学家智库
版权所有 © 经济学家智库 2025 版权所有



移民。

尽管边境安全在特朗普先生的早期声明中占据重要地位，但许多法律和后勤障碍继续压制着他的首要政策目标。特朗普先生早期的一些命令迅速推翻了前一届民主政府边境政策的关键要素，正如他所承诺的那样。这包括暂停所有难民安置并制定更严格的审查标准来审查移民抵达情况。

其他命令将更难实施。特朗普先生已恢复了他之前的“留在墨西哥”政策，尽管这将需要墨西哥政府的支持才能全面生效。他在美墨边境宣布的国家紧急状态解锁了额外的权力和资源，但任何将军队用于扩大角色的做法都将面临法院的挑战。另一项限制出生权公民的命令只有国会批准才能实施，已经面临挑战。大规模驱逐无证移民的计划还需要国会行动，尽管关于一项必要资金法案的协议仍然有一段距离。特朗普先生还将毒品组织指定为外国恐怖主义组织，他此前提到这可能是进行单方面在墨西哥进行军事行动的潜在原因。然而，我们仍然认为这样的结果非常不太可能发生，尤其是因为这将在美国边境附近引发暴力和不稳定。

尽管这需要墨西哥政府的支持才能完全生效。他在美墨边境宣布的国家紧急状态已经解锁了额外的权力和资源，但任何

对军方的更广泛运用都会遭遇法院挑战。限制出生权公民身份的另一项法令，只有国会才能授权，已经面临几起诉讼。大规模驱逐非法移民的计划也将需要国会行动，尽管就所需的资金议案达成一致仍有一段距离。特朗普先生还将毒品集团列为外国恐怖组织，之前曾将此作为在墨西哥进行单方面军事行动的潜在理由。然而，我们仍认为这种前所未有的结果是非常不太可能发生的，这不仅因为这将导致距离美国边境如此之近的暴力和不稳定局势。

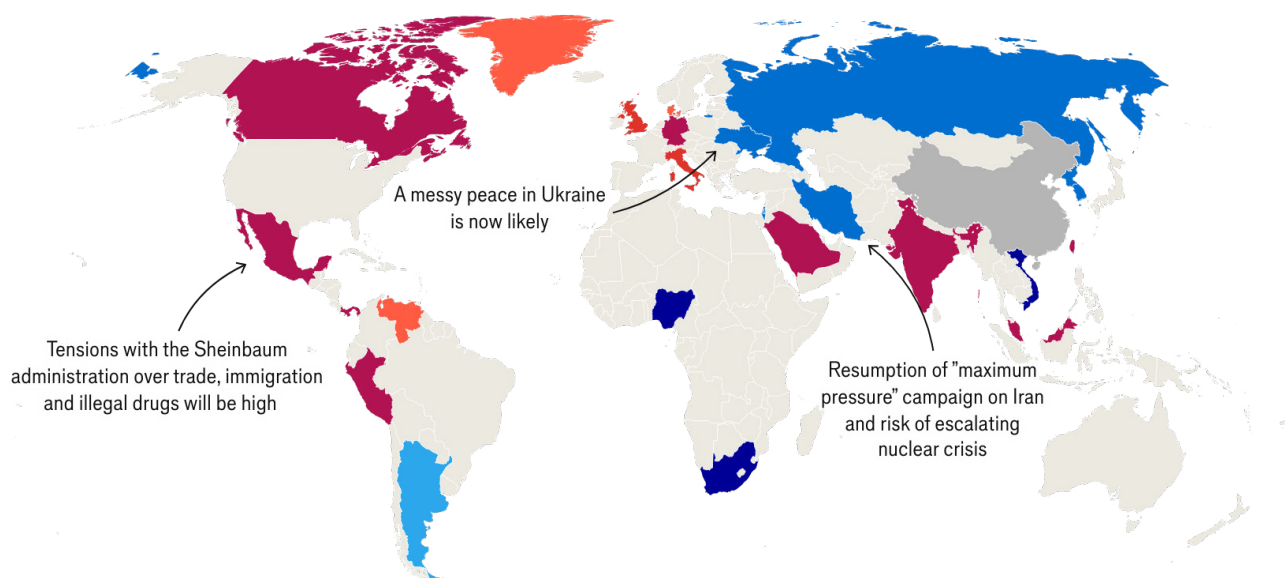
领土扩张

特朗普先生的就职演说提到了扩大美国领土作为一个明确的目标，与最近的政府有明显的分歧。这包括对太空探索的提及，但也涉及到巴拿马运河，特朗普先生计划“夺回”它。他还签署了一项命令将墨西哥湾改名，尽管这种权力并不延伸到美国之外。（墨西哥拒绝了这一更名。）前任对加拿大和格陵兰岛的扩张性引用未出

现在他的就职演说或命令中，但可能在未来再次出现。总的来说，我们继续将这些言论解释为特定政策意图的宣言，而更多地是将特朗普先生的新兴世界观视为信号，这种观点将地缘战略意义放在美洲更广阔的领土领域上，尤其是在美中竞争之际。

特朗普先生计划增加已充满的国际事务
特朗普先生任内潜在的国际热点

■ 贸易 ■ 外交和安全 ■ 意识形态和文化 ■ 贸易和安全
■ 贸易和意识形态 ■ 安全和意识形态 ■ 全部



来源：EIU
版权所有 © 经济学人智库 2025年。保留所有权利

注意：图案表示问题类型的组合

多边主义

特朗普先生退出了《巴黎气候协定》和OECD税收协议，这是我们长期预期他会采取的行动。他还让美国退出了世卫组织，希望实现他第一任期未能完成的政策目标。针对OECD税收协议的命令包括指示财政部起草针对那些税收规则不成比例地针对美国公司的国家的报复措施。此举不仅危及OECD税收协议的未来，还可能在

协议涵盖的议题上引发潜在的贸易战，包括数字服务税（DST）。我们预计，特别是DST，这些问题将成为美国与其主要贸易伙伴之间即将举行的双边讨论的中心谈判要点，尤其是欧盟和加拿大，它们也是OECD税收协议的签署方。

绿色转型 与能源

特朗普先生采取了几项旨在促进化石燃料并远离前任政府关注绿色转型的行动。这包括命令开放公共土地和联邦水域供石油钻探和采矿，废除促进电动汽车的法规，并暂停联邦水域内风力发电场的批准。他还宣布国家能源紧急状态，尽管美国已经是世界上最大的石油和天然气生产国。特朗普先生还命令联邦机构暂停并审查前

政府通货膨胀减少法案（IRA）的进一步支出；然而，大部分IRA支出是通过税收抵免进行的，只有国会才能废除。

这加强了我们对于特朗普先生能否大幅取消IRA的怀疑，尤其是许多共和党选区受益于该法案的投资。

国家分析

通过我们屡获殊荣的预测、分析和数据，深入了解一个国家的政治、政策和经济展望。

[Find out more](#)



认识EIU团队



汤姆·拉弗蒂

全球预测与经济学负责人

[→ Find out more](#)

汤姆是一位经验丰富的分析师，提供高影响力的全球研究和见解。他识别将塑造全球商业格局的经济和地缘政治主题，并领导开发强大的、数据驱动的预测，为客户带来实质影响。作为备受追捧的EIU全球展望的主讲人，汤姆喜欢在董事会等场合分享自己的观点，并经常在媒体上露面。

★ 专业领域发展、企业战略、新兴市场、地缘政治、宏观经济学、政治、公共政策、风险

🌐 语言
英语，中文

📍 地点
伦敦

引领不断变化的全球市场

EIU的国家分析服务评估政治、政策和经济展望。
我们的洞察力解释影响您机构的全球趋势。连接以
请求我们前瞻情报的定制演示。

**ECONOMIST
INTELLIGENCE**

EIU



访问 eiu.com/ca-service 或扫描二维码

Copyright

© 2025 The Economist Intelligence Unit Limited.

保留所有权利。未经经济学家智囊团有限公司事先许可，不得复制、存储于检索系统或以任何形式或方式，包括电子、机械、复印、录音或以其他方式传播本出版物或其任何部分。

尽管已尽最大努力验证此信息的准确性，但《经济学人智库有限公司》不对任何人对本报告或本报告中设置的任何信息、意见或结论的依赖承担任何责任或法律责任

。



**ECONOMIST
INTELLIGENCE**

EIU