

内部资料
仅供参考



全球观察

GLOBAL WATCH

对外经济贸易大学国家（北京）对外开放研究院主办

2024 年第 47 期 / 总第 172 期

本期聚焦

路透社：独家报道：中国政府考虑通过降低人民币汇率应对即将面临的特朗普贸易风险

美国政治新闻网：特朗普威胁对华展开贸易战，欧洲首当其冲受影响

高盛：2025 年中国经济刺激政策将部分抵消美国关税影响

目录

- 一、主流媒体报道 1
 - （一）世界报业辛迪加：2025 年中国经济将何去何从 1
 - （二）路透社：独家报道：中国政府考虑通过降低人民币汇率应对即将面临的
特朗普贸易风险 4
 - （三）美国政治新闻网：特朗普威胁对华展开贸易战，欧洲首当其冲受影响 .. 8
 - （四）美国有线电视新闻网：中国在 2025 年拟加大力度刺激经济增长 12
- 二、顶级组织与智库 15
 - 高盛：2025 年中国经济刺激政策将部分抵消美国关税影响 15



一、主流媒体报道

（一）世界报业辛迪加：2025年中国经济将何去何从

2024年前三季度，中国国内生产总值（GDP）增速放缓，从5.3%降至4.7%再降至4.6%，引发外界对中国可能无法实现其GDP年度增长5%目标的担忧。但最新数据表明，中国经济已呈现向好迹象。

自全球新冠疫情以来，中国经济活动一直相对疲软。这并不令人意外。三年新冠疫情冲击下，家庭、企业、地方政府资金捉襟见肘。商业信心也有所下降，其部分原因还在于受到监管机构对金融、房地产行业 and 平台经济实施监管的影响，这些措施也未能促使经济形势好转。

2021年初，美国摆脱了最严重的疫情封锁局面，美国家庭迅速开始消费其储蓄的资金。相比之下，在优化调整疫情管控措施后，中国家庭仍在继续增加储蓄：2020年1月至2024年8月期间，中国家庭银行存款增加65.4万亿人民币（约合9万亿美元），其中高收入人群储蓄占据了很大比例。

在此期间，中国政府出台了一些扶持政策，但与过去的政府干预不同，由于担心可能产生副作用，中国政府没有实施激进的刺激政策。2008年全球金融危机爆发后，中国政府出台了大规模的经济刺激计划，促进了经济增长，但也助长了房地产泡沫，推高了地方政府债务，降低了投资效率。



到2024年第三季度末，政府的考量发生了变化，中国经济显然需要更多支持才能重回增长轨道。9月下旬，中国人民银行行长潘功胜公布了三项措施：降低银行存款准备金率、下调政策性利率、创造货币政策工具以支持股市。

此外，10月12日，中国财政部部长蓝佛安宣布，新的财政措施将侧重于解决地方政府债务问题、稳定房地产市场、支持就业三个方面。11月初，财政部宣布了一项10万亿元人民币的地方政府债务置换计划。潘功胜和蓝佛安都表示，政府还在酝酿推出更多刺激政策。蓝佛安指出，中国中央政府在增加债务和赤字方面仍有很大的空间。一些可以最快反应宏观经济政策变化的高频指标数据表明，政府的行动几乎立竿见影。

10月份，“社会融资”总额（实体经济融资总额）同比增长7.8%，未偿还银行贷款增长7.7%。零售额同比增长4.8%，比上月提高1.6个百分点。制造业采购经理人指数在连续三个月低于50之后达到50.1，11月份进一步上升至50.3。

此外，10月份调查的城镇失业率下降了0.1个百分点，降至5%。尽管土地销售和房地产投资依然疲软，但房地产市场略有改善。若持续保持这一积极趋势，2024年中国第四季度的GDP增长率可能会恢复到5%左右。

然而，2025年的前景仍不明朗。如果明年中国要实现5%的GDP增长（假设这是明年中国政府设定的目标），政策制定者必须克服三大挑战。首先，第一大挑战是要稳定房地产行业，房地产业



对GDP增长贡献率约为20%，占家庭财富的70%。

第二大挑战是地方政府债务问题。资金短缺近来导致地方政府削减开支，如降低公务员工资、抓紧创收、追缴企业欠税，甚至拘留其他地区涉及欠税等问题的企业家。这些都不利于经济增长。

根本问题在于，地方政府所需承担的政府支出超过了其财政收入，而地方政府不再以土地出让和政府融资平台来支撑财政收入。因此，中央政府必须立即将大量的一般用途收入转移给地方政府。最根本的问题是，中国需要重新配置各级政府的财政收入与支出责任的平衡。

第三大挑战是，特朗普再次当选美国总统。特朗普誓言要上任第一年对所有从中国进口的商品征收60%的关税。鉴于中国对美国的出口占其GDP的3%，即使加征的关税没有这么多，也将对中国2025年的经济增长产生重大影响。例如，投资银行瑞银集团预测，2025年中国的GDP增长率将放缓至4%。

在中国，关于经济是需要结构性改革，还是需要更多宏观经济刺激，争论尚未停止。事实是，中国需要双管齐下。首先，中国必须采取果断的一揽子经济刺激措施，包括强有力的财政政策，给经济带来最大的直观转变。而一旦一揽子经济刺激计划到位，政府就应将注意力转向结构性改革，重点关注增强消费者、投资者和企业家的信心。

在过去的这一年中，中国政府发布了多份旨在恢复信心的政



策文件。中国政府必须更进一步，大胆而明确地实施其公布的措施，如加强对民营企业的保护。约束地方官员审查过往税务记录以追缴漏税的行为，也将大大有助于增强企业信心。

作者：Huang Yiping, 2024年12月10日

翻译：廖藩

(<https://www.project-syndicate.org/commentary/china-growth-prospects-depend-on-government-meeting-three-key-challenges-by-huang-yiping-2024-12>)

（二）路透社：独家报道：中国政府考虑通过降低人民币汇率应对即将面临的特朗普贸易风险

随着特朗普重返白宫，中国政府高层和政策制定者正考虑2025年让人民币贬值，以应对美国提高贸易关税的做法。知情人士表示，这反映出中国意识到需要更强有力的经济刺激来应对特朗普的惩罚性贸易措施威胁。特朗普曾表示计划对所有进口商品征收10%的通用关税，尤其对中国商品的关税将高达60%。

允许人民币贬值可以降低中国出口商品的价格，从而削弱关税的影响，并在中国大陆创造更宽松的货币环境。

路透社采访了三位了解人民币贬值讨论情况的人士，但因未被授权公开谈论此事而要求匿名。

中国人民银行没有立即回应路透社的置评请求，负责处理政



府媒体事务的国务院新闻办公室也没有立即回应置评请求。

中国人民银行的刊物《金融时报》随后发表文章称，人民币汇率“基本稳定”的基础依然“坚实”，预计人民币很可能在今年年底企稳走强。

消息人士说，允许人民币明年贬值将偏离中国保持外汇汇率稳定的惯例。一向严管汇率的人民币，将能以央行确定的每日中间价为基准上下浮动2%。政府高层官员的政策评论通常会提到要保持人民币汇率稳定。一位知情人士说，虽然央行不太可能表示将不再监管人民币汇率，但会强调允许市场在决定人民币价值方面发挥更大作用。

在本周召开的中共中央政治局会议上，中国承诺明年将采取“适度宽松”的货币政策，这是约14年来中国首次放宽政策立场。然而，此次会议并未提及“人民币汇率基本稳定”的必要性，上一次提及这一点是在今年7月份，但在9月份的解读中也没有提及。

今年，人民币政策在金融分析师的报告和智库的讨论中占据了重要位置。

在知名智库中国金融四十人论坛上周发表的一份文件中，分析师们建议中国应暂时将人民币汇率从锚定美元转为与一篮子非美元货币挂钩，尤其是欧元，以确保在贸易紧张时期人民币汇率的灵活性。

另一位了解央行想法的消息人士告诉路透社，中国人民银行已经考虑过人民币汇率可能跌至7.5人民币兑1美元，以抵消任何



贸易冲击。这一水平较目前的7.25人民币兑1美元的汇率降低约3.5%。

在特朗普第一个总统任期内，由于美中双方一系列针锋相对的关税政策，人民币兑美元汇率在2018年3月至2020年5月间下降超过12%。

艰难抉择

人民币走弱将有助于中国实现5%的经济增长目标，并通过增加出口收入、提高进口商品的价格来缓解通货紧缩的压力。

出口的急剧下滑可能进一步促使当局采取措施，试图通过汇率调整来保护经济中表现良好的领域。

11月份，中国出口大幅放缓，进口意外萎缩，这引发了要求提供更多政策支持以提振国内需求的呼声。“客观而言，这是一种政策选择，”汇丰银行首席亚洲经济学家范力民(Fred Neumann)表示，“汇率调整可以作为减轻关税影响的工具。”

但他也表示，这将是一个短视的政策选择：“如果中国大幅压低货币汇率，就会有引发关税升级的风险，其他国家或许会认为，如果人民币大幅贬值，那么他们可能不得不对来自中国的商品实施进口限制。因此，如果中国过于激进地使用其汇率工具，可能会存在导致其他贸易伙伴采取反制措施的风险，而这不符合中国的利益。”

分析师普遍预测，到明年年底，人民币兑美元汇率将跌至7.37，但关键因素在于特朗普提高关税的幅度和速度。



自9月底以来，随着投资者对特朗普可能再次当选总统的预期增强，人民币兑美元汇率已贬值近4%。过去，中央银行通过每日向市场提供指导汇率以及国有银行买卖人民币，抵消了人民币汇率的波动性和无序变化。人民币自2022年以来表现疲软，受制于经济增速放缓和流入中国市场的外国资本减少。美国利率上升和中国利率下降也使人民币持续承压。

在路透社报道后的一段时间里，离岸人民币下跌约0.3%，至7.2854人民币兑1美元。韩元以及受中国经济影响较大的澳元和新西兰元也出现下跌。

2020年、2022年和2023年的中央经济工作会议摘要中都包含了“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”的承诺。而2019年和2021年的总结中则没有这一内容。在接下来的几天里，中国中央经济工作会议的年度会议上将讨论明年的经济增长、预算赤字和其他目标。

作者：路透社，2024年12月11日

翻译：廖藩

(<https://www.reuters.com/markets/currencies/chinese-authorities-are-considering-weaker-yuan-trump-trade-risks-loom-sources-2024-12-11/>)



（三）美国政治新闻网：特朗普威胁对华展开贸易战，欧洲首当其冲受影响

特朗普对欧盟加征关税的事先放一放，欧盟真正应该担心的是美国对华加征关税。在竞选期间，特朗普承诺对所有进口商品征收10%到20%的普遍关税，并单独对中国实施60%的惩罚性关税。上周他还警告称，若中方不能阻断芬太尼流入美国，将额外加征10%的关税。几天后，他进一步向中国及其他金砖国家成员国施压，威胁如果这些国家放弃使用美元，将征收100%的关税。

虽然美国的火力目前主要集中在中国，但欧盟已经开始意识到，欧方可能不得被卷入特朗普即将对中国发起的贸易战。最令人忧心的是，若美国依靠关税建起不可逾越的贸易壁垒，中国的大量出口商品可能会被推动转而涌入欧洲。曾任美国驻欧盟大使的安东尼·加德纳（Anthony Gardner）表示：“现在最重要的问题不是北约，甚至不是乌克兰，尽管这些问题都十分严峻。但首要问题是，原本销往美国的中国出口商品，将因无法进入美国而涌向欧洲。”

“在当前这个极其脆弱的时刻，极可能出现替代效应，届时，许多行业将难以维持，后果会非常严重，可能会推动去工业化及民粹党的崛起。当人们在寻找解决方案时，往往会转向保守、极端的方式。这是很现实的，而且会发生得很快。”各成员国政府还担心欧盟会被夹在中美这两个地缘政治大国之间。一位要求匿

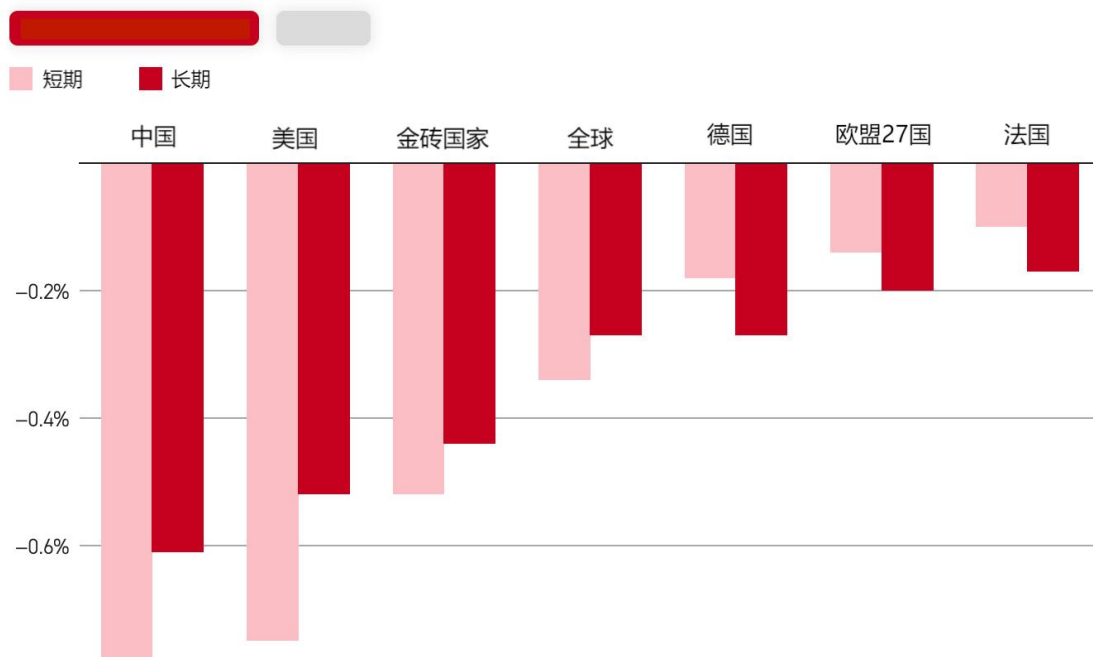


名的欧盟外交官表示：“我们不能只关注美国对欧加征关税产生的直接影响，因为美国对华关税政策引发的贸易转向所产生的涟漪效应，可能会比预想的更快的直接波及到我们。”

欧盟国家确实有理由担忧美中贸易战的影响。欧盟确实感受到了这场美国对中国发起的贸易战，这将抑制贸易和阻碍经济增长，德国作为欧盟最大也最依赖出口驱动的经济体，预计其经济将呈现连续第二年的负增长。但根据基尔世界经济研究所的预测，欧洲受到的冲击实际上会低于其他地区。基尔研究所估计，在特朗普发起贸易战的第一年，欧盟的国内生产总值将下降0.14%，长期来看将下降0.2%，远低于美中双方可能遭受的下降幅度。

特朗普关税政策会导致全球经济受创

美国关税政策对贸易和GDP可能产生的影响，以百分比计



对中国以外没有贸易协议的所有国家征收10%关税，对中国进口商品征收60%关税

来源：基尔世界经济研究所

乔凡纳科伊，美国政治新闻网

贸易战——究竟意义何在？



特朗普的威胁很可能迫使欧盟在安抚美方和维持与中方关系间作出艰难抉择，因为中国是欧洲许多出口商的最大出口市场，与中方维持关系虽困难重重，但利润丰厚。调整应对策略将是一项挑战，特别是考虑到特朗普政府正在建立之中的班底，意味着其在贸易问题上的态度未必如初期所预期的那样强硬。

关键在于，特朗普第一任期时的贸易谈判代表、极端保护主义推崇者罗伯特·莱特希泽（Robert Lighthizer）将不再担任要职。

尽管莱特希泽的助手、对华鹰派人物贾米森·格里尔（Jamieson Greer）已获提名担任特朗普政府下一任贸易代表，但在贸易政策战略制定上，他将受限于获提名担任商务部长的霍华德·卢特尼克（Howard Lutnick）。霍华德·卢特尼克是华尔街资深人士，他将关税视为贸易谈判的筹码，而非最终目的。尽管如此，欧盟委员会在特朗普第一任期内的美国贸易事务负责人伊格纳西奥·加西亚·贝尔塞罗（Ignacio García Bercero）表示：“归根结底，主导关税政策的还是特朗普。”在美国总统交接过渡期间，欧盟暂时避开了特朗普的怒火。虽然这一局面可能随时因特朗普在其“真相社交”上发布的任何一个帖子而改变，但这或许意味着，当前的跨大西洋僵局有可能演变为一场关于如何应对中国的建设性讨论。特朗普政府前助理贸易代表丹·穆拉尼（Dan Mullaney）表示：“过去，美国和欧盟在对华关系的各个方面并未始终如一，这导致双方之间存在一定的信任缺失。”



“但在非市场经济政策和做法方面，我们之间存在巨大的利益交集，围绕这些共同利益建立联盟将变得至关重要。”现在任职于大西洋理事会的穆拉尼补充道。

形式与实质

迄今为止，欧盟一直在试图采取谨慎的方式应对与中国日益扩大的贸易逆差。例如，经调查发现中国制造商普遍接受欧盟认为的国家补贴后，欧盟对自中国进口的电动汽车仅征收了最高35%的适度关税。

拜登政府已对中国进口电动汽车征收了100%关税。特朗普希望欧盟在1月20日他上任后，能迅速采取更强硬的对华立场。但美欧之间的分歧并非首次出现——而且在应对中国问题上，双方存在着明显的差异。曾任世贸组织首席发言人的基思·罗克韦尔（Keith Rockwell），目前是欣瑞克基金会（Hinrich Foundation）的高级研究员，他表示：“中国商品流入欧盟市场将使欧美关系更加紧张。特朗普政府与拜登政府一样，期待欧盟会以与美国相似的方式回应中国的出口驱动型经济政策。”

在美欧尝试解决特朗普在其第一任期内引发的钢铁和铝制品贸易争端后，双方还试图联手解决中国的钢铁产能过剩问题。

美国提出成立一个绿色金属俱乐部，通过对中国钢铁和铝制品征收关税进行对内保护，但欧盟并未立即响应，担心此举会违反全球贸易规则。欧盟和美国最终达成协议，暂停了相互间的关税措施。然而，欧盟的报复性关税将于3月底重新生效——而这



恰好是在特朗普上任后不久。

虽然欧盟可以在对华问题上与美国更加紧密地进行协调,但其方式与特朗普的做法将有所不同——欧盟将诉诸既定的贸易防卫工具,而非任意采取行动。加西亚·贝尔塞罗 (García Bercero) 表示:“如果双方愿意在如何应对中国产能过剩问题上更紧密的合作,那么各方就能采取不同的方式共同应对。对于欧盟而言,我们倾向于使用现有的贸易防御机制,包括采取更多的保障措施。”

作者: Camille Gijis, Barbara Moens, Giovanna Coi, 2024 年12月6日

翻译: 王濛梦

(<https://www.politico.eu/article/europe-trade-tariffs-donald-trump-united-states-china-trade-war/>)

(四) 美国有线电视新闻网: 中国在2025年拟加大力度刺激经济增长

12月9日,路透社援引中共中央政治局的讲话称,明年中国将采取“适度宽松”的货币政策,同时实施更加积极的财政政策,以刺激经济增长。新华社援引中共中央政治局高层会议的会议纪要报道称,中国将着力扩大内需,促进消费。中央经济工作会议将于近日召开,确定明年的主要目标和政策意图。



中央政治局会议结束后，中国股市和国债纷纷上扬，香港恒生指数上涨2.8%，创下一个月来的最高点。

新华社称，2025年，政府必须坚持“稳中求进”的原则。新华社发布的新闻稿写到：“实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充实完善政策工具箱，加强超常规逆周期调节力度。”中央政治局补充说，必须稳定房地产市场和股票市场，但没有透露细节。

宽松的货币政策

根据中央政治局会议的官方公告，新的货币政策措辞标志着自2010年底以来的首次宽松。澳新银行中国资深策略师邢兆鹏说：“我们认为，这指向2025年的强力财政刺激、大幅降息和资产购买。政策基调显示出对应对特朗普关税威胁的强烈信心。”

中国经济今年呈现疲软，促使决策者在9月采取行动，央行推出了自新冠疫情以来最激进的货币宽松政策，包括降息并向金融系统注资1万亿元人民币（合1400亿美元）等措施。

中国今年可能能够实现5%左右的增长目标，但要在2025年保持这一增长速度将是一项艰巨的任务，尤其是在美国当选总统特朗普重返白宫，并威胁要对中国进口商品征收60%或更高关税的情况下。央行列出了五种政策立场——“宽松”、“适度宽松”、“稳健”、“适度从紧”和“从紧”，每种立场都有一定灵活性。2008年全球金融危机爆发后，中国采取了“适度宽松”的货币政策，2010年底转为“稳健”。



11月，中国公布了10万亿元人民币（约合1.4万亿美元）的一揽子债务计划，以缓解地方政府的融资压力，稳定经济增长。但这些债务措施的长期目标是解决地方政府债务问题，而不是直接向经济注入资金。

特朗普即将上任，关税风险迫在眉睫

中国经济今年表现出对制造业和出口的依赖，家庭需求不振，房地产市场影响了消费者财富，而政府的大部分刺激措施都侧重于生产商和基础设施建设。

政府顾问建议中国政府明年维持增长目标不变，但同时呼吁采取更有力的财政刺激措施，以减轻美国预计采取的关税政策的影响，抵御通货紧缩压力。

特朗普的关税威胁已经震动了中国的工业复合体，中国企业每年向美国出售价值超过4000亿美元的商品。中国财政部部长蓝佛安表示，更多的刺激措施正在酝酿之中，但尚未透露具体细节。

经济学家们敦促中国政府在政策上更加关注消费者，为低收入居民提供更有力的财政支持，同时推进承诺的税收、福利和其他政策改革，以解决结构性问题。但迄今为止，中国政府一直专注于提升依赖出口的制造业，并在电动汽车、太阳能和电池领域取得了显著成就，这引起了主要贸易伙伴的抵制。

作者：路透社，2024年12月9日

翻译：廖藩

(<https://edition.cnn.com/2024/12/09/economy/china->



[economy-stimulus-intl/index.html](#))

二、顶级组织与智库

高盛：2025年中国经济刺激政策将部分抵消美国关税

影响

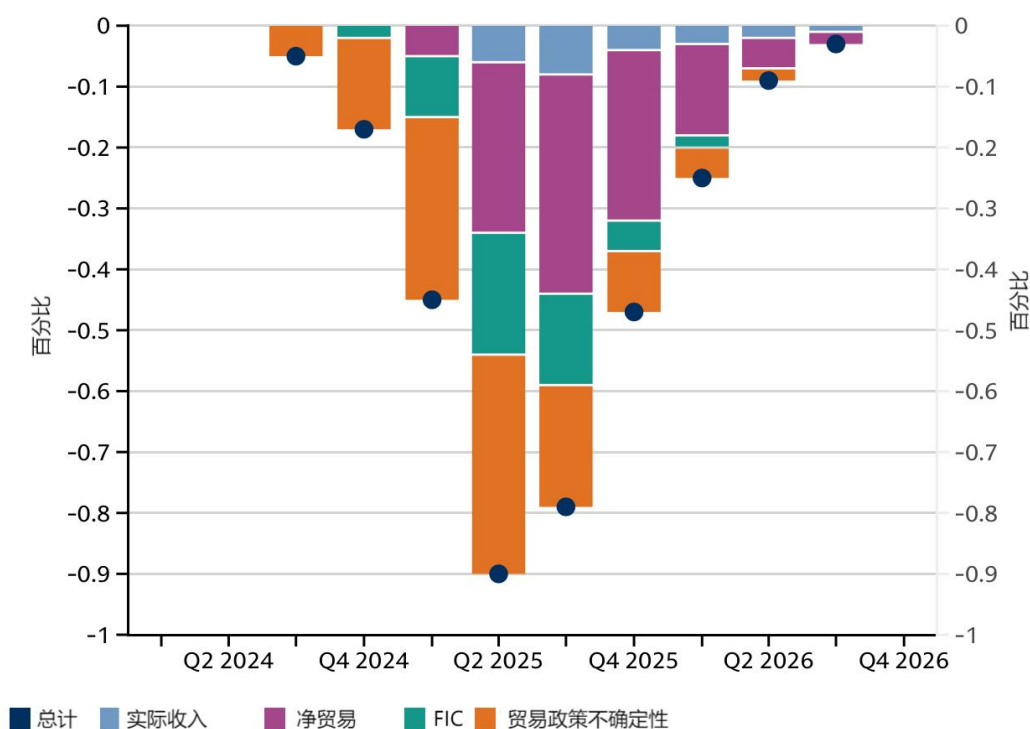
根据高盛研究的预测,即便中国政府的刺激措施部分抵消了美国潜在关税的影响,2025年中国经济增长仍将放缓。预计中国2025年GDP实际增速将从上一年的4.9%降至4.5%。高盛的预测假设特朗普政府上台后,将对中国商品的实际关税税率增加20个百分点,这将导致2025年中国实际GDP增长降低0.7个百分点。预测还假定中国政策制定者将推出新的刺激措施,以削弱关税带来的负面影响。高盛首席中国经济学家许山在报告中写道:“中国政策制定者面临的选择并不复杂:要么大水漫灌去冲抵关税影响,要么接受显著更低的实际GDP增速。”他还说道:“我们认为中国会选择前者。”

在其他方面,中国领导层关注的重点没有变化:政府决心在中期内推动经济向技术驱动和自力更生的增长模式转型。根据高盛的分析,迈向更高质量增长的过程中,其代价是经济增速将放缓。高盛经济学家预测,2025年至2035年间,中国的实际GDP年均增速将为3.5%,而2000年至2019年期间其增速为9.0%。许山在报告中写道:“2024年中国经济增长明显受阻,政策制定者最



终于9月下旬开始采取更有力的宽松政策。”许山还表示：“2025年的主要议题将是中国政策制定者如何逆风而行以稳定国内消费和房地产市场，并应对美中新一轮贸易紧张局势。”

20%关税对中国实际季度环比年化GDP增长的潜在影响



来源：高盛研究

高盛

中国会如何支持其经济增长？

历史上，中国政府通常会通过基础设施建设和房地产开发来支持其经济增长。但高盛研究认为，这一次中国可能会主要通过大幅下调政策利率、扩大财政赤字来应对。

强劲的出口是今年中国经济的唯一亮点，根据高盛研究，出口贡献了GDP增长的70%，而预计的总体实际GDP增速为4.9%。尽管中国出口商可能在新兴国家市场上继续占据可观的市场份



额，但在美国大幅提高关税的情况下，整体出口增速可能将大幅放缓。明年，出口对实际GDP增长的贡献可能会显著下降。

预计2025年，中国对美国以外国家的出口（估计占中国总出口的85%以上）将适度增加，这在一定程度上得益于中国商品强劲的价格竞争力和可能的人民币贬值。高盛研究预计，中国明年的商品出口总额增长将与今年13%的增长率持平。

中国通胀前景

高盛研究的通胀预测显著低于大多数经济学家的预测。许山预计，2025年CPI和PPI通胀率分别为0.8%和0%，低于彭博社经济学家预期的1.2%和0.4%。许山在报告中写道：“很多结构性因素都将影响通胀，包括持续多年的房地产低迷和工业产能过剩。”他补充道：“恢复消费者信心，强化劳动力市场指标，推动工资增长仍需假以时日。”

9月，为应对消费疲软问题，中国政策制定者采取一系列措施，以支持房地产、股市等各个领域。2024年第三季度，家庭消费仅占整体GDP的29%，低于第二季度的47%以及疫情前的59%。高盛研究预计，2025年家庭消费增长将持平于5%左右。

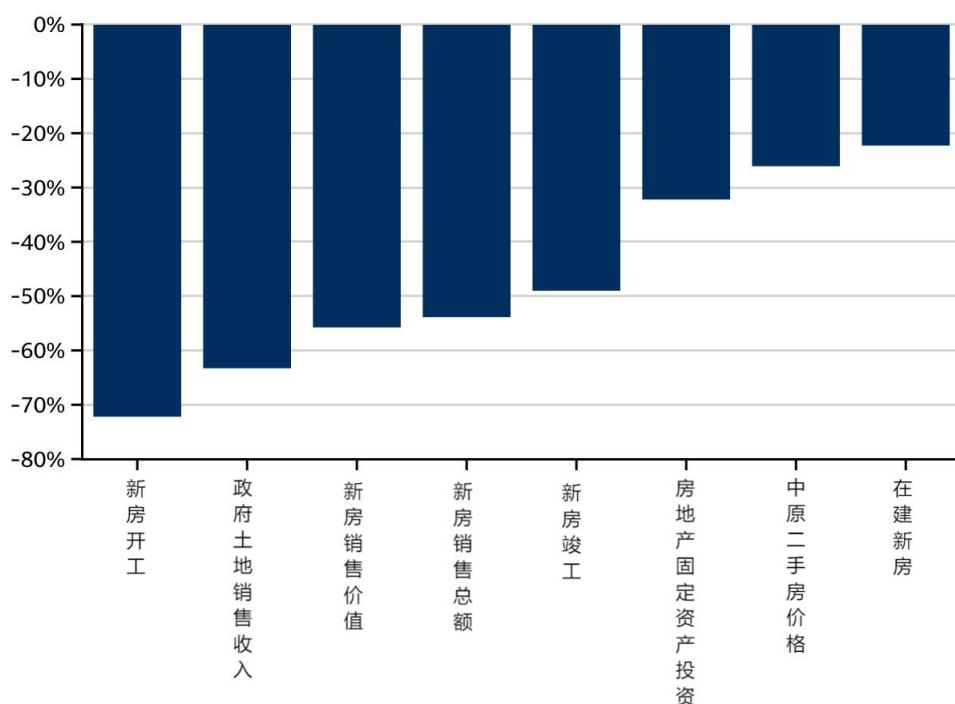
许山在报告中写道：“内需疲软最终触及了‘政策底线’，当前的宽松政策着力解决地方政府债务，刺激家庭消费，提振股市走势等。”

中国房地产市场是否已触底？



自2021年中以来，大部分房地产指标急剧下降

房地产行业主要指标下降（2020-2021年最新数据VS最近峰值）



来源:CEIC,数据由高盛*研究部汇编

高盛

尽管如此，中国房地产持续下行仍将是显著的拖累因素。2020-2021年房地产市场高峰期以来，新房开工和政府土地销售收入分别下降了60%-70%。最新数据显示，新房销售和竣工数量几乎减半。

面临众多结构性挑战，高盛经济学家认为，全国房地产行业“没有快速解决方案”，预计其持续下行将长期拖累中国经济。高盛研究预测，房地产行业将在2025年对中国GDP增长产生2个百分点的负面影响（2024年为-2.1个百分点）。高盛团队预计，尽管这一负面影响从2026年起将逐步得以缓和，但其或将持续至2030年。



“随着未来出台更多房地产宽松措施,明年部分大城市而非全国范围的房价可能会趋于稳定。”许山写道。“对于许多与建筑相关的生产活动,未来几年持续下行的趋势似乎是不可避免的。”

虽然高盛经济学家对2025年GDP增长4.5%的预测与市场普遍预期一致,但他们指出,明年的GDP存在较大的不确定性。美国政府提高关税是一个主要的下行风险;特朗普威胁将关税上调最高60个百分点,且取消中国的永久正常贸易关系地位会令实际关税税率再上升40个百分点。至于上行风险,中国的商品出口可能比预期更具韧性,或导致超出预期的经济增长。

作者: 佚名, 2024年12月4日

翻译: 王濛梦

(<https://www.goldmansachs.com/insights/articles/chinas-economic-stimulus-to-partially-offset-us-tariffs-in-2025>)

主编：王颖 执行主编：海尔 Pelagia Karpathiotaki 编辑：徐天鹏 黄希韦 版面：徐天鹏



2024 年第 47 期（总第 172 期）

内部资料 免费交流

主办单位：对外经济贸易大学国家（北京）
对外开放研究院

地 址：北京市朝阳区惠新东街 10 号对外
经济贸易大学科研楼 602 室

网 址：<http://acoes.uibe.edu.cn>

电 话：010-64494672

邮 编：100029

声 明：

1. 本报告中的信息和数据来自于公开资料，仅供内部参考，不代表本研究院立场。
2. 未经授权，不得擅自引用及传播。

