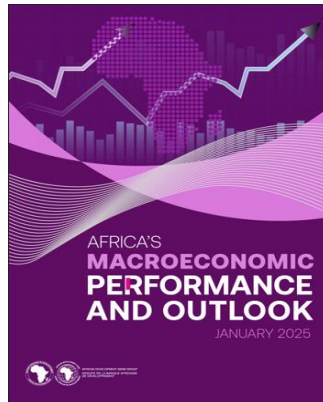




非洲开发银行集团

2025 年非洲宏观经济表现与前景（ME0）报告要点



2025 年 2 月

目的

本文件将介绍《2025 年非洲宏观经济表现与前景》报告的要点。与之前几期版本同样，2025 年 ME0 报告已于 2025 年 2 月在埃塞俄比亚的斯亚贝巴举行的非洲联盟（AU）国家元首和政府首脑会议第 38 届常会期间发布。

重点提要

2025年非洲宏观经济表现与前景

在多重冲击下，非洲的经济表现和前景依然低迷且脆弱。 地缘政治分裂、全球紧张局势以及其他多重冲击加剧了新冠疫情带来的影响，非洲国内结构性弱点（如工业基础薄弱和对初级产品的严重依赖）加上全球需求疲软，持续拖累非洲大陆的出口。如萨赫勒地区和非洲之角等非洲大陆部分地区旷日持久的冲突，加之气候灾害的影响，进一步加深了非洲的脆弱性，直接影响了这些国家的经济活动，并间接波及邻国。

2024年非洲平均实际GDP增长率估计为3.2%，与2024年MEO更新版中的预测持平。 虽然这一增长率还不到使数百万穷人脱贫所需的最低增长率7%的一半，但略高于2023年的3.0%。2024年，54个非洲国家中有30个国家实现了增长，其中包括非洲四大经济体中的两个——南非（0.2个百分点）和尼日利亚（0.3个百分点）。此外，安哥拉、赤道几内亚、加纳、尼日尔和乌干达等九个非洲国家2023年到2024年的增长率超过1.0个百分点。这些国家的升级反映了石油天然气行业、旅游活动、农业和私人投资的强劲表现。

展望未来，预计2025年非洲实际GDP增长率将提升0.9个百分点，达到4.1%，2026年将进一步达到4.4%。 许多非洲国家在过去两年中实施了经济改革，包括旨在解决生活成本危机的改革，预计通货膨胀压力将减弱，财政和债务状况将得到改善，这些都将为中期增长表现的改善提供支撑。预计2025年，以吉布提、尼日尔、卢旺达、塞内加尔和南苏丹为首的24个非洲国家的经济增长将超过5%。虽然非洲2024年的预计平均增长率与世界平均水平相似，但2025年的预测比世界平均增长率高出0.9个百分点，使非洲大陆成为仅次于亚洲的第二大增长最快的地区。¹此外，预计到2025年，全球增长最快的20个经济体中，非洲将占12个。

然而，非洲的经济表现和中期增长前景掩盖了地区间差异（见图 i）。 这些差异反映了应对全球和国内冲击的国内政策的影响是不同的。总体而言，旨在提高国内生产部门（如农业和制造业）生产力、质量和竞争力的政策的实施，以及为加快结构转型步伐而对公共基础设施进行的战略投资，正在各地区产生增长红利。此外，疫情后采取的宏观经济稳定政策有助于纠正内外失衡，降低脆弱性，增强经济抵御冲击的能力。

- *中非*：预计实际 GDP 增长率将从 2024 年的 4% 小幅下降至 2025 年的 3.9%，然后在 2026 年升至 4.1%，这得益于赤道几内亚的预期反弹和刚果民主共和国（DRC）的稳步增长。
- *东非*：预计实际 GDP 增长率将从 2024 年的 4.4% 上升至 2025 年的 5.3%，并在 2026 年稳固上升至 6.1%。按照这样的增长率，东非仍然是非洲大陆增长最快的地区，其一半经济体——南苏丹、卢旺达、乌干达、埃塞俄比亚、坦桑尼亚和肯尼亚——预计 2025 年将增长 5% 或更高。南苏丹的强劲表现反映了不同政党签署和平协议后经济从长期冲突造成的毁灭性影响中复苏。
- *北非*：在利比亚、埃及和摩洛哥增长反弹的推动下，预计实际 GDP 增长率将从 2024 年的 2.7% 分别上升至 2025 年的 3.9% 和 2026 年的 4.2%。
- *南部非洲*：该地区实际 GDP 增长率预计将从 2024 年的 1.8% 上升至 2025 年的 3% 和 2026 年的 3.1%。这一增长反弹标志着该地区自 2021 年以来的增长率首次超过 2%，这可归因于斯威士兰、赞比亚和津巴布韦经济预期中的强劲表现。预计这些国家的实际 GDP 增长率将达到 5% 或更高，这是在 2024 年严重干旱对增长造成不利影响之后的明显复苏。除南非、纳米比亚和莱索托外，该地区其他经济体预计在 2025 年也将实现 3% 到 4% 的增长。
- *西非*：预计实际 GDP 将从 2024 年的 4.1% 回升至 2025 年至 2026 年的平均 4.5%。除加纳、塞拉利昂和尼日利亚外，该地区所有国家 2025 年的增长率预计都将达到 5% 或更高。在该地区最大的经济体尼日利亚，预计增长仍将不温不火，这首先反映出宏观经济稳定计划对家庭消费和商业活动产生的不利影响，而持续制约生产力增长的结构挑战将继续拖累该国的经济表现。

非洲的通胀压力持续存在，随着生活成本的增加，非洲大陆的任何边际增长收益都被侵蚀（见图 ii）。2024 年，通货膨胀率仍然居高不下，平均为 18.6%，远高于非洲大陆许多国家的中期目标。2024 年通胀率上升趋势主要是由 16 个非洲国家通胀压力的剧增所推动，其中包括埃及和尼日利亚这两个非洲最大的经济体。然而，随着许多非洲国家激进货币政策行动的影响逐渐显现，通胀率达到两位数的非洲国家数量已从 2022 年的 19 个下降到 2024 年的 15 个。预计 2025 年至 2026 年非洲的平均通胀率将下降至平均 12.6%，反映出许多国家在继续实施紧缩货币政策。

通胀率上升也反映出整个非洲大陆财政赤字不断扩大，短期内财政收支平衡改善的前景因不确定性而受到影响。据估计，非洲的平均财政赤字将从 2023 年占 GDP 的 4.4% 略微扩大至 2024 年占 GDP 的 4.6%，这主要是由于基本赤字从占 GDP 的 1.6% 增加至 GDP 的 2.1%。基本赤字扩大反映出财政整顿势头放缓，尽管这已使加纳、赞比亚和埃塞俄比亚等在债务重组期间采取紧缩措施的国家的公共财政有所缓解。预计 2025 年至 2026 年非洲的平均财

政赤字将缩小至占 GDP 的 4.1%，但仍高于宏观经济趋同的常规目标，即占国内生产总值的 3%。

公共债务比率趋于稳定，但仍高于疫情前的水平，风险挥之不去。2022 年至 2023 年全球金融状况的收紧正在缓慢缓解，再加上财政整顿措施和强劲的经济增长，为公共债务水平带来些许改善。据估计，债务占 GDP 的中位数比率将从 2021 年至 2023 年的 63.5% 下降到 2024 年的 60% 左右，预计到 2025 年将进一步下降至 59.2%。尽管如此，债务脆弱性仍然很高，全球高利率和美元走强导致债务偿还成本增加，进一步加剧了这种脆弱性。截至 2024 年 9 月，9 个非洲国家陷入债务困境，另有 11 个国家面临债务困境的高风险。¹ 这些国家占非洲大陆人口的 30.5%。如果将资源用于偿还债务，而不是投资于人力资本发展，这可能会对经济增长和社会福祉产生长期影响。

受全球大宗商品市场前景不佳以及全球多重冲击对贸易的累积影响，非洲整体外部状况预计短期内将减弱。平均经常账户赤字估计已从 2023 年占 GDP 的 1.6% 扩大至 2024 年占 GDP 的 2.4%。非洲经常账目平衡的分解表明，2024 年赤字扩大是贸易赤字增加以及净收入和经常转移下降的结果。

外部金融状况在 2023 年有所回升，但在全球金融状况严峻的情况下，前景仍不明朗。在 2022 年急剧收缩超过 12% 之后，包括外国直接投资、项目组合投资、官方发展援助和汇款在内的非洲外部资金总流动在 2023 年反弹 8.7%，达到 2,079 亿美元，约占非洲 GDP 的 7%。净投资组合流出从 2022 年的 228 亿美元大幅减少至 2023 年的 17 亿美元，成为这一显著复苏的推动因素。

尽管非洲的中期前景似乎更为乐观，但由于各种抵消因素，增长仍然脆弱。发达经济体在消除通胀方面取得的进展可能为全球降低利率腾出空间，从而促进世界经济强劲增长。更强劲的全球经济为非洲的商品出口带来好兆头，并可能对国别增长产生影响。此外，持续的财政整顿努力和成功完成债务处理可以大大减少公共债务，进一步改善非洲的财政前景和短期至中期增长。然而，全球通货紧缩近期进展的逆转和几个发达经济体持续的财政紧缩可能会延缓世界经济复苏的步伐。这可能给非洲的中期经济前景带来重大的下行风险。此外，去全球化和地缘政治紧张局势加剧，保护主义抬头，由此带来的下行风险对全球贸易构成威胁，并可能破坏非洲与其主要贸易伙伴之间的贸易。

¹陷入债务困境的国家包括：刚果共和国、吉布提、埃塞俄比亚、加纳、马拉维、圣多美和普林西比、苏丹、赞比亚、津巴布韦；债务困扰高风险国家包括：布隆迪、喀麦隆、中非共和国、乍得、科摩罗、冈比亚、几内亚比绍、肯尼亚、莫桑比克、塞拉利昂、南苏丹

因此，要应对多重冲击的影响并增强非洲增长前景的韧性，就必须妥善协调短期、中期和长期政策优先事项：

短期

- **确保更好地校准和协调货币和财政政策，以实现降低通胀和刺激增长的双重目标。** 通过相互加强的货币、财政和结构性政策，可以缓解非洲持续存在、根深蒂固的通胀压力。非洲大陆的中央银行应维持紧缩性货币政策，而财政政策的重点应是通过社会安全体系支持最弱势群体，以减轻紧缩货币政策的意外成本并防止生活水平进一步恶化。与此同时，需要制定全面的解决方案来加强财政操守，制定财政规则来帮助提高透明度和问责制，从而缓解财政困境。
- **建立外汇储备缓冲对于增强非洲国家抵御全球冲击的能力以及抵御汇率贬值对宏观经济表现、贸易和整体经济的不利影响至关重要。** 为增强抵御全球冲击的能力，非洲各国政府必须解决因本国货币贬值而产生的国内外不平衡和脆弱性问题。从中长期来看，优先进行结构性改革以改善投资环境至关重要。此类改革可以吸引外资来补充外汇储备、稳定汇率、增加出口并为未来经济增长奠定基础。
- **先发制人的债务重组可以防止更多国家陷入债务困境和潜在违约，特别是那些极易受到冲击、由于无法进入国际资本市场回购到期债务而面临高额债务偿还和流动性压力的国家。** 从中期来看，面临高额偿还但宏观经济基本面正在改善并为进一步借贷创造一些空间的国家，仍可以通过借款来为到期债务再融资，以避免违约风险。

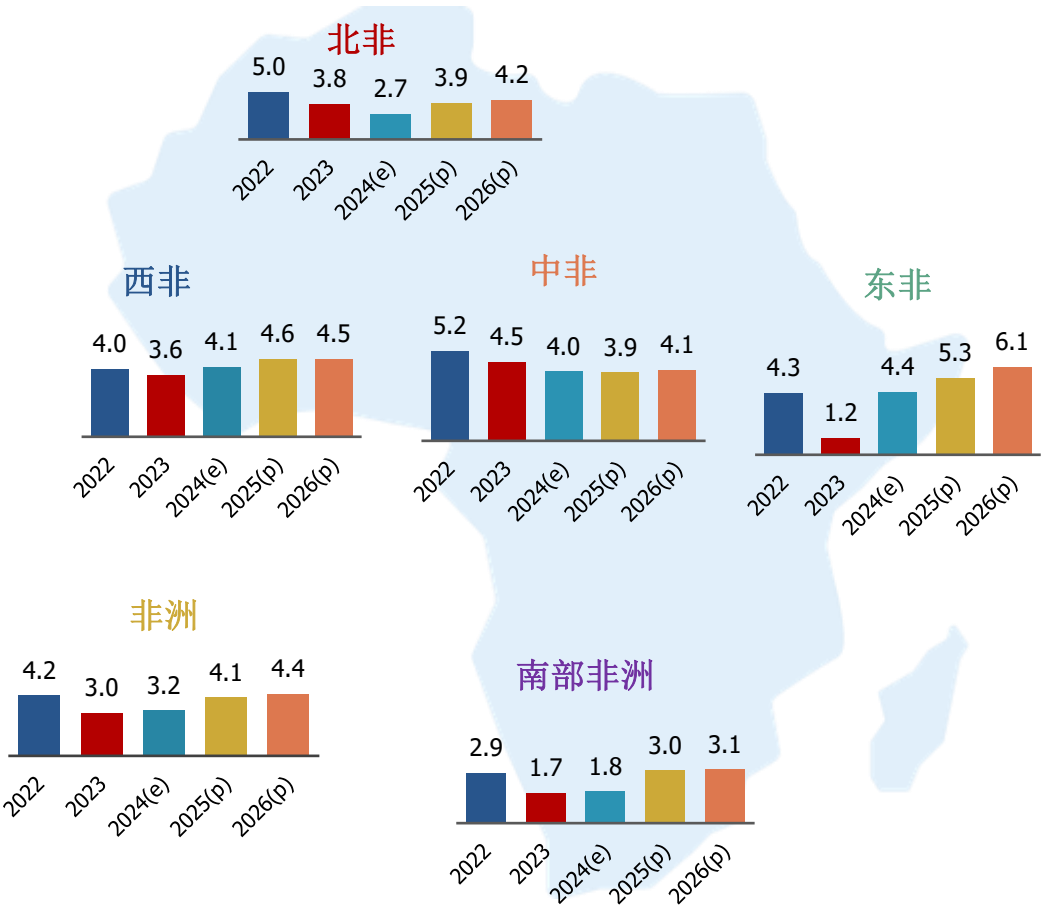
中长期

- **通过部署国内外资本以及基础设施驱动政府借款，从根本上扩大并优先投资于综合生产性基础设施。** 对综合生产性基础设施的投资将促进经济大部分领域的创新，向私营部门开放生产部门，并刺激全球市场技术溢出效应进入非洲大陆。这是加快转型和经济多样化步伐的关键，有助于减少各国受大宗商品价格波动的影响，而大宗商品价格波动已对非洲经济增长产生了重大的抑制作用。
- **制定长期战略，改善商业环境，有效提供优质公共服务。** 可采取的战略包括改革法规——以适合非洲当前发展需要的新法规取代殖民法规，提高标准，并制定战略政策，为潜在投资者提供指导。许多国家缺乏吸引私人投资的明确、有力的政策和长期战略，这增加了其投资风险，并阻碍了私人投资者在非洲大陆的投资。例如，尽管绿色和智能技术已经出现，但只有 7 个非洲国家制定了长期战略，只有 18 个国家制定了专门用于吸引私营组织参与绿色增长项目的政策和法规。因此，非洲国家应将其国家发展计划转化为涵盖所有部门的综合部门战略、计划和设计法规。这

些战略还应被充分纳入整个经济的主流，而不是孤立地制定和实施，以促进整个经济生产力的提高。

- 正如 AEO 2024 中所讨论的那样，非洲国家还可以促进国家龙头企业的出现，这些龙头企业的职责是领导经济多元化进程，并促进与小企业建立上下游联系，从而深化国内市场。必须优先考虑优先采购等政策，以鼓励中小企业的国内生产和增长，并优先考虑当地含量和特许经营政策，以制定激励措施，吸引跨国公司的投资。
- 积极推行和推广特许经营，利用外国公司的专有技术，也可以促进非洲国家之间的跨境投资，以补充当地含量政策和要求，特别是在缺乏技术和资金能力的地方。但是，为了最大限度地发挥特许经营的效益，各国必须找出国内能力差距，选择适合本国国情，最符合本国利益的特许经营模式。
- 鉴于艰难的外部金融环境和日益增长的融资需求，特别是不断增长的绿色转型融资需求，非洲国家将需要国际社会，包括多边和区域开发银行提供更多支持。正如 AEO 2024 所讨论的那样，改革国际金融体系仍然是获得可负担资本，从而投资于促进增长和气候适应型关键行业的一条途径。
- 非洲国家的债务脆弱性与日俱增，国内资源调动率低，需要持续实施经济治理和体制改革，以加强债务管理能力和透明度。此外，还需要加强债务与投资之间的联系，即债务生产力，以确保非洲大陆的债务可持续性。
- 有必要制定财政规则，帮助提高债务管理透明度和问责制，以缓解财政困境。此外，有必要加强国内财政委员会和债务管理办公室，明确规定其职责，以监督财务管理并向政府提供政策建议。
- 在借贷成本上升、融资选择减少的背景下，以收入动员为重点的战略来改善公共财政应成为第一道防线。然而，应将尽量减少财政整顿对生活 and 生计的影响放在首位。在融资方面，迫切需要通过扩大国际社会的支持来扩大优惠融资，多边和区域开发银行可能会探索进一步利用其资产负债表的备选方案，以增加对成员国的贷款。

图 i. 2022 年至 2026 年各地区的经济增长表现与前景



资料来源：非洲开发银行统计数据

图ii.2025年至2026年主要宏观经济指标前景（平均值）

国家	实际 GDP 增长	通货膨胀	经常账目平衡	财政收支平衡	国家	实际 GDP 增长	通货膨胀	经常账目平衡	财政收支平衡
阿尔及利亚	3.5	4.3	-0.9	-10.6	利比里亚	5.8	5.6	-26.9	-3.7
安哥拉	4.1	20.2	3.8	-1.8	利比亚	5.3	2.6	-1.9	5.8
贝宁	6.6	1.9	-4.9	-2.8	马达加斯加	4.9	7.0	-4.6	-3.9
博茨瓦纳	4.3	3.5	-4.2	-4.1	马拉维	4.1	21.5	-15.8	-7.6
布基纳法索	5.4	2.0	-3.8	-5.1	马里	5.2	2.1	-4.7	-3.3
布隆迪	4.0	21.0	-17.7	-3.7	毛里塔尼亚	4.9	2.9	-8.3	-1.2
佛得角	4.9	2.0	-4.2	-2.0	毛里求斯	4.2	3.5	-3.9	-5.6
喀麦隆	4.3	3.7	-2.8	-0.1	摩洛哥	3.8	1.8	-2.4	-3.1
中非共和国	2.6	2.6	-7.1	-3.0	莫桑比克	3.8	4.4	-31.0	-4.3
乍得	3.7	4.1	-2.7	-3.2	纳米比亚	3.6	4.1	-15.7	-3.0
科摩罗	4.2	2.0	-4.0	-2.5	尼日尔	6.9	3.3	-4.9	-2.6
刚果民主共和国 Rep.	5.1	8.2	-2.7	-1.8	尼日利亚	3.5	20.5	3.6	-4.0
刚果	3.6	3.3	1.7	2.9	卢旺达	7.1	4.1	-10.1	-4.1
科特迪瓦	6.3	2.9	-3.6	-3.0	圣多美和普林西比	3.9	9.1	-6.1	0.0
吉布提	6.9	2.4	21.5	0.8	塞内加尔	8.6	1.9	-6.3	-7.8
埃及	4.3	21.9	-4.8	-5.7	塞舌尔共和国	3.9	2.3	-9.2	-1.2
赤道几内亚	-0.8	2.5	-2.8	-0.5	塞拉利昂	4.8	17.9	-3.5	-3.9
厄立特里亚	3.1	3.9	12.3	-2.6	索马里	4.1	3.9	-9.3	-0.1
斯威士兰	5.7	4.7	1.0	-2.1	南非	1.8	4.5	-2.1	-4.2
埃塞俄比亚	6.6	22.8	-3.4	-2.3	南苏丹	34.4	43.7	3.9	5.0
加蓬	2.7	2.1	4.0	-3.7	苏丹	-1.1	74.1	-7.6	-3.7
冈比亚	5.7	8.3	-4.2	-1.4	坦桑尼亚	6.1	3.2	-3.6	-3.0
加纳	4.7	10.2	1.3	-3.3	多哥	6.9	2.2	-3.6	-3.1
几内亚	5.8	6.7	-9.1	-2.6	突尼斯	1.6	6.4	-3.5	-5.2
几内亚比绍	5.7	2.3	-3.6	-2.5	乌干达	7.2	4.0	-5.3	-5.0
肯尼亚	5.0	5.0	-4.0	-4.7	赞比亚	6.0	8.0	2.1	-3.3
莱索托	2.5	5.4	-2.0	3.3	津巴布韦	4.6	15.8	1.1	-1.7

注：GDP 增长和通货膨胀以百分比表示，而经常账目平衡和财政收支平衡以 GDP 的百分比表示。此热图绘制了各国对选定关键宏观经济指标的前景。各国根据三个标准进行排名，绿色代表表现良好，黄色代表表现一般，红色代表表现不佳。实际 GDP 增长率等于或高于 5% 为绿色，0% 至 4.99% 为黄色，负值为红色。通货膨胀率低于 5% 为绿色，5% 至 9.9% 为黄色，两位数为红色。经常账户盈余为绿色，赤字低于 5% 为黄色，高于 5% 为红色。财政赤字低于 3% 为绿色，3% 至 5% 为黄色，高于 5% 为红色。

资料来源：AfDB 工作人员计算

¹IMF (2024a) 和 IMF (2024b)。