

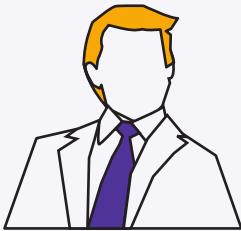


2025年4月 全球经济概况

关键问题仍在于美国关税最终何去何从

7.7%

施罗德投资在“解放日”前预测的美国对进口货品征收的有效关税税率



...因此，与我们的预测相比，征税显然仍有可能进一步刺激通胀并抑制经济增长...

美国经济增长 ▼

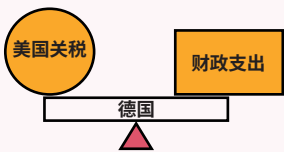


美国通胀 ▲

...而且，考虑到对华商品征收的关税远远更高，甚至可能达到最初“解放日”计划的类似水平

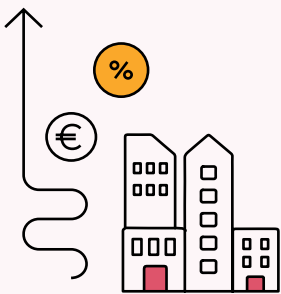
似乎所有国家都将面临至少10%的基准关税，直至90天的暂缓期结束...

德国财政政策或将帮助抵消美国关税的影响



1个百分点

有望促进德国2026年和2027年的经济增长



德国政府计划**放松借贷限制**，以刺激投资...

...这可能**促进**经济增长并有助于抵消美国关税的影响...

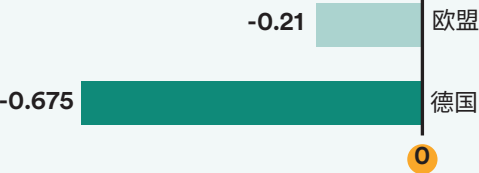


...因为新资金将专注于**基础设施和欧洲国防行业**

经济改革对德国长期经济前景至关重要

劳动年龄人口的预期变动（15-64岁）

百分点



年增长率，2019年-2023年至2025年-2029年。
资料来源：经合组织及施罗德投资经济研究团队，截至2025年3月。

经济改革伴随放松借贷限制措施是德国取得长期成功的关键...

...这些措施可**激励**德国企业再次投资国内市场...



...其中应包括应对劳动年龄人口**减少**和**生产力下降**的措施

资料来源：施罗德投资集团，截至2025年4月。

未在准备提供以上信息时，我们依赖并推定（未经独立确认）所有自公共资源处得到、由投资者或其代理人提供、或经我方审核的信息的准确性和完整性。以上信息仅供提供咨询之用，并不构成任何形式的招徕、投资产品要约或投资建议，亦不同时适用于所有投资者。投资者应意识到此类投资涉及市场风险，且应被视为长期投资。投资者在作出投资决策前，应自行寻求专业顾问提供意见，并选择适合自身风险承受力的投资品种进行投资。以上信息非经批准，不得以任何形式擅自向其他第三方进行披露。如有违反，基金管理人将保留采取相关法律行动的权利。