

全球经济视点追踪

2025-01 期（总 220 期）

2025 年 01 月 03 日

上海市发展改革研究院

本期权威报告选自世界银行《中国经济简报：提振需求，重启动能》主要观点；科技创新选取德勤发布的《2025 年技术趋势》；市场趋势关注波士顿咨询公司《2024 年全球财富报告》；热点聚焦摘译美国战略与国际研究中心《技术阴影下的竞争》。

一、权威报告

世界银行：《中国经济简报：提振需求，重启动能》（2024 年 12 月 26 日）

考虑到近期政策放松的影响和短期内出口将保持强劲，对 2024 和 2025 年的增长预测比 2024 年 6 月期《中国经济简报》分别上调 0.1 和 0.4 个百分点，预计分别增长 4.9% 和 4.5%。

●受内需制约中国经济增长势头放缓。房地产业仍是拖累经济活动的主要因素，尽管 7-11 月制造业投资同比实际增长 9.6%，基础设施投资实际增长 11.4%，但 7-11 月房地产投资同比实际收

缩 11.5%。由于疫情过后服务需求的迸发已开始消退，消费增长也有所减弱。房地产价格下跌和收入增长乏力也打压了消费者信心，7-11 月零售额同比增长 2.8%，接近 2019 年增幅的一半。国内需求的低迷也反映在持续的低通胀上，7-11 月核心 CPI 同比仅上升 0.3%。

●**经常账户顺差的扩大被资本外流抵消。**2024 年 1-11 月货物出口同比增长 5.4%，扭转了 2023 年下降 4.7% 的走势。推动出口复苏的因素包括发达经济体和新兴市场与发展中经济体（尤其是东盟成员国和巴西）的需求增加以及今年早些时候出口价格下降、实际汇率贬值。从产品类别来看，出口增长来自广泛的产品门类，但中等科技的机械产品和高科技 IT 产品表现更好。然而不断扩大的经常账户顺差被资本净流出抵消，在 2024 年前三季度拉低了外汇储备 320 亿美元。在全球贸易政策不确定性增加的情况下，外商直接投资（FDI）仍然低迷，而对外直接投资保持强劲。中国自 9 月以来实施的渐进式政策刺激给股市带来了短暂提振，吸引了国外的股权投资。然而自 10 月以来证券投资流入势头有所减弱，显示人们对国内经济挑战和国外贸易政策风险的担忧再度上升。

●**碳排放随着建筑业的下滑而减少。**据估算，2024 年前三季度中国二氧化碳排放量同比下降 0.7%（同期 GDP 和发电量分别同比增长 4.8% 和 6.6%）。碳密集型的建筑相关行业（尤其是钢铁和水泥）产出下降是碳排放减少的主要原因。工业排放的下降抵消了电力部门排放的温和增长。尽管前三季度风能和太阳能发电

量同比分别增长 15.4%和 41.1%，低碳能源满足了 76%的新增电力需求，但仍不能满足夏季热浪期间用电需求的激增，因此增加了火力发电以弥补缺口。

●政府已通过渐进式政策刺激来应对内需放缓，寻求短期增长支持与长期去风险目标之间的平衡。虽然货币政策有所放松，但其影响却因信贷需求低迷而受到制约。尽管出台了降低购房首付比例和房贷利率、由政府出资购买存量房并为开发商提供流动性支持等措施，但房市需求依然低迷，房地产行业仍然疲软。3000 亿元人民币（GDP 的 0.2%）的消费品以旧换新计划和设备更新计划促进了消费和投资，但预计其影响将相对温和且短暂。为期五年、规模达 10 万亿元人民币（GDP 的 8%）的计划旨在将地方政府预算外债务转为成本较低的预算内融资，预计这将在短期内提高债务透明度并降低预算外债务违约风险，但其本身意图并非释放重大经济刺激。

●预计 2024 年中国 GDP 增长率为 4.9%，2025 年、2026 年将放缓至 4.5%和 4.0%。预计居民收入增长放缓和房价下跌带来的负面财富效应将继续拖累 2025 年的消费。对房地产业的政策支持料将小幅提振住房需求并有助于降低库存，但行业的好转预计要到 2025 年底才会出现。不确定性增加和盈利能力下降将抑制制造业投资，而公共支出将支撑基础设施投资。估计疲软的内需会使 2024 年消费价格通胀保持在 0.4%的低位，然后在 2025 年小幅上升至 1.1%。上述经济前景面临的国内和外部风险都偏向下行。从国内

来看，房地产低迷如果延续时间更长，可能进一步抑制投资和地方政府收入。地方政府融资收紧继而可能导致财政政策执行不力，阻碍经济增长。企业盈利能力下降和招聘减少可能使劳动力市场更为疲软，给消费造成更大压力。从全球来看，贸易不确定性加剧可能给中国的出口带来风险。

●中国增长放缓在一定程度上是由于结构性因素，例如结构性低消费、房企和地方政府债务高企以及人口老龄化。应对这些挑战需要进行结构性改革，以解决脆弱性并维持增长。主要优先改革事项包括：一是通过加强社会安全网、将更多财政资金用于社会性支出、推动市场化改革以鼓励私营部门投资等措施来提振内需；二是通过解决房地产融资机制的缺陷和解决债务积压来促进房地产业的可持续复苏；三是通过财政框架改革和中期地方财政整顿来管理地方政府财务风险。

二、科技创新

德勤：《2025 年技术趋势》（2024 年 12 月 13 日）

报告深入探讨了未来几年将对全球经济和社会产生深远影响的六大关键技术趋势。

●空间计算崛起。空间计算作为一种前沿的计算范式，旨在利用空间数据的内在特性（如地理位置、空间关系、邻域结构等）来驱动计算过程，从而实现更加高效、精确的数据处理、检索和挖掘。随着多模态 AI 的介入，空间计算进一步突破了数据孤岛的

限制，能将标准的业务传感器数据与物联网、无人机、光探测与激光雷达、图像、视频和其他三维数据类型相融合，并进行精确建模。其核心在于结合物理和数字世界，通过沉浸式环境让信息传递更加直观、高效，可以帮助提升跨学科协作效率。实时模拟已成为该技术的主要用途，且技术的进步将继续推动新的应用案例，重塑医疗保健、制造、物流和娱乐等行业。

●**人工智能更加精细化、专业化。**虽然大语言模型（LLMs）在知识获取和生成任务上表现优异，但其通用性常常超出实际需求，企业正在转向更精细、更专业化的小型模型（SLMs）和代理型 AI（AI Agent）。未来的趋势是将任务分解，由多个小型模型协同完成，每个模型专注于特定场景，既能提升效率，又降低资源成本。代理型 AI 更加智能化，不仅能自动执行任务，还具有一定程度的“代理能力”，可以自主运行，根据处理的数据作出决策，并从经验中进行学习，显著提高效率。未来，人工智能将从“增强知识”向“增强执行”迈进。

●**硬件驱动新纪元。**随着人工智能对专用计算资源需求的急剧增加，企业开始依赖先进的硬件（尤其是定制化的 AI 芯片），以满足高负载的 AI 计算需求。预计到 2027 年用于生成式 AI 的芯片市场规模将增至 4000 亿美元，硬件正成为技术转型的核心资本。未来 AI 硬件的关键应用将从 IT 扩展到物联网，并重塑人机互动模式，硬件的潜力得以释放。然而，硬件的崛起并非没有代价，国际能源署预测，到 2026 年，全球数据中心、AI 等高耗电行业

的电力需求将是 2022 年的两倍多，最高可能超过 1 万亿度电，大约是日本全年的用电量总和。

●**信息技术升级。**生成式 AI 的崛起，让软件工程全生命周期发生深刻改变，从代码编写到测试再到运维，AI 全面提升了技术团队的效率与能力。当前，IT 支出呈现强劲增长，Gartner 预计 2024 年全球 IT 预算将达到 5.26 万亿美元，这一趋势反映了 AI 硬件、云基础设施及网络风险管理的持续重要性。与此同时，AI 的“人类参与”模式正逐步取代传统的“人类主导”流程，推动企业将资源分配向更高效的自动化与智能化方向倾斜。

●**量子计算时代的密码学挑战。**量子计算的崛起为技术进步带来了无限可能，但也对现有的加密系统构成了前所未有的威胁，影响互联网通信、交易验证和身份认证等核心功能。专家预计，未来 5-10 年内可能出现具备加密破解能力的量子计算机，而基础设施升级往往需要 8-12 年甚至更长。这一时间差或将带来“先采集、后解密”的潜在冲击。为应对这一威胁，美国国家标准与技术研究院（NIST）已推出量子抗性加密算法（PQC）标准，多国政府和企业也在积极研究解决方案。

●**AI 推动核心系统现代化。**多年来，核心系统和企业资源计划（ERP）系统一直是企业记录管理的“唯一真实来源”，但 AI 正在彻底改变企业的核心系统和 ERP 的传统运作模式。企业不再仅仅依赖 ERP 系统获取信息，而是可以通过 AI 工具实现常规任务的自动化，使其变得更加智能化、高效化和可预测。这一转型

也带来了集成和管理上的挑战，特别是在技术投资、数据治理和系统架构管理等方面。

三、市场趋势

波士顿咨询公司（BCG）：《2024 年全球财富报告》（2024 年 12 月 27 日）

全球净财富规模在 2023 年蓄势复苏，本轮增长主要归功于金融市场的回暖，以及管理资产规模的显著扩张。但市场整体复苏却难以掩盖盈利能力不足的痼疾，财富管理机构的利润率短期内难有显著提升，而转机可能来自生成式 AI 带来的颠覆性变革。

●**全球财富增长，但利润承压。**全球净财富规模（包括金融财富、负债和实物资产）继 2022 年低谷期后，于 2023 年实现增长 4.3%，总额达到 477 万亿美元。2023 年财富管理机构的全球客户业务量（即管理资产规模和贷款的总和）增长了 10.2%，净利息收入带来的超预期利润使得今年财富管理机构的客户业务量收益提升了约 5.2 个基点。然而，成本上升 4.2 个基点几乎抵消了所有收益，导致利润率仅提高了 1 个基点。自 2007 年以来，行业利润率已下降超过 40%，除非行业及时调整现有业务模式，否则利润率下滑的趋势将长期持续。

●**全球财富中心风云变幻。**2023 年，跨境财富增长了 5.1%，总额达到 13 万亿美元，按规模排序，全球财富中心的前 5 位依次为瑞士、中国香港、新加坡、美国、英国。分地区看，阿联酋地

区财富增长尤为突出。2023 年，阿联酋约 40% 的跨境资金流入来自沙特阿拉伯和其他中东市场，跨境财富增长 8.9%；目前阿联酋排名第七，预计到 2028 年，阿联酋有望成为全球第六大财富中心。**瑞士**依然是全球最大的财富中心。2023 年增长率保持在 4.8% 的历史平均水平，西欧和中东地区的财富流入是瑞士财富中心地位的重要支柱。**香港**财富中心地位遭遇挑战。由于来自中国内地的资金流入暂时性放缓，香港全球财富中心的地位受到新加坡挑战。不过香港正在积极谋求发展，包括强化其作为全球家族办公室服务中心的地位，巩固作为跨境人民币枢纽的独特优势，引入分布式账本技术（DLT）等创新手段推动金融市场转型等，未来或有望重回增长轨道，并超越瑞士成为全球最大的财富中心。

●**生成式 AI 与财富管理的未来。**财富管理机构正积极将生成式 AI 应用于价值链的各个环节，在以下四个领域最具前景：**一是获客。**客户经理应用生成式 AI 技术，准备财务咨询方案和营销文件等文档的时间可大幅降低 50%；同时通过生成式 AI 浏览并购数据库和新闻平台，将帮助财富管理机构将更系统地识别高潜力客户，有望将客户转化率提升至 100%。**二是客户导入。**生成式 AI 可以对客户信息进行分析，加速客户导入和定期客户档案审核，可减少 50% 以上所需工时；还可以自动检查文件中的潜在风险，及时发现问题、避免重复工作。**三是客户服务。**多家财富管理机构利用生成式预训练模型（GPT）技术，推出聊天机器人，为客户或员工提供服务。**四是内部支持。**GPT 技术在创作投资文档、

辅助客户会议、风险与交易监控等内部支持工作中，展现出巨大潜力。如北美一家财富管理机构已推出一款 AI 助手，用内部文档对其进行训练，将公司各类专家的知识 and 见解融入 AI 工具，从而协助客户经理创作投资文档。**此外**，生成式 AI 有望显著提升财富管理机构的收益、效率和客户满意度。早期研究显示，与完全不使用生成式 AI 的员工相比，使用生成式 AI 工具处理事务性工作的员工，工作满意度高出近 30 个百分点，同时还可为一线员工节省多达 30% 的时间。

四、热点聚焦

CSIS（美国战略与国际研究中心）：《技术阴影下的竞争》
（2024 年 12 月 16 日）

报告指出，随着技术的飞速发展，大国竞争进入全新阶段，必须加强跨部门协作，充分利用人工智能和现代化情报技术，提升决策效率，并确保在恰当时机揭示技术优势，使美国在复杂的竞争环境中占据主动，并在全球舞台上赢得长期优势。

●**维持技术霸权已成为现代战略的核心任务。**在现代战略竞争中，国家通过军事演习、技术投资等手段展示军事实力，并借此影响对手的认知。国家通过建立联盟、联合演习、调整军力部署以及投资新兴军事技术，旨在改变对手对军事平衡的认知，从而强化自身的威慑力。因此，技术进步在现代战略竞争中的作用日益凸显。新兴军事技术，如原子武器、精确打击能力，以及当

前的自主系统和人工智能/机器学习，深刻颠覆了传统力量对比的计算方式，成为国家获取竞争优势的关键因素。这些技术被视为“游戏规则改变者”，不仅重塑了国家的作战方式，也对对手构成了显著威慑。2022年，美国国防部发布的备忘录指出，生物技术、量子科学、未来无线技术、先进材料、可信人工智能与自主技术、集成网络系统体系、微电子学、空间技术、可再生能源发电与存储、先进计算与软件、人机交互界面、定向能、高超音速、集成传感与网络空间等14个关键技术领域主导着新时代的技术竞争。

●**改革建议。**一是**跨机构合作与技术整合**。为有效管理长期的大国竞争，必须建立集成的跨机构竞选计划，协调防务、外交、技术等资源，提供多种应对危机的选项。同时，当前国家安全体制缺乏有效的信息流通和协同分析机制，导致决策可能不理想。因此，需要建立跨机构的预案和灵活的应对策略，以提升危机管理效率。二是**将人工智能/机器学习融入国家安全决策**。国家安全工作应引入人工智能/机器学习，更高效地处理大数据和复杂分析，从而提升分析效率，并为政策制定者提供更多选项。同时，建议扩展现有的全球信息主导实验（GIDE）¹，将其发展为跨机构合作平台，测试不同竞争场景，并融合军事信号、外交活动及信息影响。三是**建立现代化情报分析技术**。情报界需要改革，以

¹ 全球信息主导实验（GIDE）是由美国北方司令部发起的一系列实验，旨在通过整合人工智能、云计算和传感器技术，帮助决策者预判敌方行动。

克服当前过于依赖传统分析方法的问题。改革应结合社会科学技术（如回归分析、正式建模）与数据科学技术，提高军事力量评估的准确性。同时，情报分析应采用多元化方法（如大数据），以提升决策准确性。此外，需改善情报教育，为政策制定者提供新的教育流程，帮助其更好地理解情报分析结果。**四是关注揭示技术的时机与效果。**在危机中，何时揭示新技术是一个高度战略性的问题，必须结合情报评估和跨机构响应框架做出最优决策。揭示决策应嵌入强有力的情报评估，并与战略规划相结合，确保能够有效放大信号并评估其效果。

全球主要国家/地区重点经济指标监测

2024 年 12 月 27 日—2025 年 01 月 02 日				
国家/地区	指标名称	重要度	前值	今值
 中国	12 月官方制造业 PMI	★★★	50.30	50.10
 中国	11 月工业企业利润:累计同比(%)	★★	-4.30	-4.70
 中国	11 月服务贸易差额:当月值(亿美元)	★★	-143.07	-124.80
 美国	12 月 28 日红皮书商业零售销售:周同比(%)	★★	5.90	7.10
 美国	11 月成屋签约销售指数:季调:折年数:同比(%)	★★	5.31	6.90
 美国	12 月达拉斯联储制造业企业活动指数:季调	★★	-2.70	3.40
 美国	12 月 28 日初请失业金人数:季调(万人)	★★★	22.00	21.10
 日本	11 月失业率:季调(%)	★★	2.50	2.50
 日本	11 月零售销售额:同比(%)	★★	1.30	2.80
 德国	11 月出口价格指数:同比(%)	★★	0.60	1.20
 德国	11 月进口价格指数:同比(%)	★★	-0.80	0.60

联系人：卢溪、徐惠妍 办公电话：021-33675083 021-33675105

联系地址：上海市徐汇区武康路 103 号甲 1 号楼 402 室