

2019 中国会展产业 年度报告

2019 ANNUAL REPORT OF
CHINA'S CONVENTION
& EXHIBITION INDUSTRY

主编 © 郭牧



华中科技大学出版社
<http://www.hustp.com>

2019 中国会展产业 年度报告

主 编 郭 牧
副主编 陈 瑾 石宝明 刘松萍 黄 彬 丁萍萍
参 编 陈 虹 唐 强 钱新立 李纪伟 侯思羽
张雪吟 来 意



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>

中国·武汉

图书在版编目(CIP)数据

2019 中国会展产业年度报告/郭牧主编. —武汉: 华中科技大学出版社, 2019. 12

ISBN 978-7-5680-5846-9

I. ①2… II. ①郭… III. ①展览会-产业发展-研究报告-中国-2019 IV. ①G245

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 271079 号

2019 中国会展产业年度报告

郭 牧 主 编

2019 Zhongguo Huizhan Chanye Niandu Baogao

策划编辑: 彭中军

责任编辑: 张 娜

封面设计: 抱 子

责任监印: 朱 玢

出版发行: 华中科技大学出版社(中国·武汉)

电话: (027)81321943

武汉市东湖新技术开发区华工科技园

邮编: 430223

录 排: 华中科技大学惠友文印中心

印 刷: 湖北新华印务有限公司

开 本: 710mm×1000mm 1/16

印 张: 18.75

字 数: 294 千字

版 次: 2019 年 12 月第 1 版第 1 次印刷

定 价: 68.00 元



华中出版

本书若有印装质量问题, 请向出版社营销中心调换

全国免费服务热线: 400-6679-118 竭诚为您服务

版权所有 侵权必究

序

2018 年是中国改革开放 40 周年的重要节点年份。习近平总书记在博鳌亚洲论坛 2018 年年会的主旨演讲中,全面总结了中国改革开放取得的重大成就,宣布了新一轮改革开放的重大举措,庄重地向全世界宣告:中国改革开放永不停步。40 年来,中国会展作为一个产业,伴随着改革开放的深化,从无到有,从小到大,不断成长发展起来。与此同时,中国会展作为改革开放的重要内容和推进器,在新的发展征程中承载着更为重大、更为光荣的历史使命和重任,必将发挥更为重要的功能作用。

2018 年,“三会一展”四大主场外交活动将会展的功能效用诠释得淋漓尽致。中国国际进口博览会是“世界上第一个以进口为主题的国家级展会,是国际贸易发展史上一大创举;是中国着眼于推动新一轮高水平对外开放,是中国主动向世界开放市场的重大举措;是中国推动建设开放型世界经济、支持经济全球化的实际行动。”习近平总书记对举办中国国际进口博览会宗旨的阐述明确了会展在经济、社会发展和国家战略中的地位与功能作用。总书记对青岛上合峰会关于“办好一次会,搞活一座城”的批示,更将会展对地方发展和工作推动的作用推向一个新的高度。

2018 年,中国会展蓬勃发展,会展节赛演风生水起,东中西齐头并进,各项指标再创新高,中国已经成为世界会展大国,正向世界会展强国昂首迈进。2018 年非同寻常,出现了许多可圈可点、可以载入史册的重大会展事件。《2019 中国会展产业年度报告》全面梳理介绍了中国会展业发展的趋势和格局,总结分析了中国会展业发展的经验和不足,提出了一些独到的理念见解和建设性的政策建议。《2019 中国会展产业年度报告》值得期待,必将成为中国会展业发展研究和决策的重要参考文献,进而为中国会展业健康、持续、高质量发展做出重要的贡献。

储祥银

2019 年 8 月

前 言

经济全球化使中国经济与世界经济日益融合,会展业作为链接生产和流通最直接的形式,正随着中国经济的不断增长而发展。回顾 2018 年,中国经济充满变数,中美贸易摩擦意外升级,给中国经济蒙上一些阴影。但会展业以其超常的关联影响和经济带动作用引起人们极大的关注,作为 21 世纪的朝阳产业,它的发展对社会经济的影响不可低估。中国会展业未来势必向国际化、品牌化、专业化、信息化的生态会展理念方向发展。

我们亚太会展研究院团队、业内专家和科研教学专家等多方收集资料,比对商务部发布的《中国展览业发展统计分析报告》、中国国际贸易促进委员会发布的《中国展览经济发展报告(2018)》、中国会展经济研究会发布的《2018 年度中国展览数据统计报告》和亚太会展研究评估中心的定向省市统计数据,进行数据分析。此外,由于北京市会展业数据于每年的 6 月底统计结束,10 月由北京市统计局正式发布,故而我们的报告只有在北京市数据发布后才能形成全国的综合数据,目前是全国最完整的。全书综合分析了 2018 年国内外政治经济形势、全国会展业数据、行业发展特点及趋势、大型展博会等相关产业的情况。

本书在编写过程中得到了商务部、全国各地会展业同人的大力支持和悉心指导。区域报告得到北京、上海、广东、浙江等地的相关单位及丁萍萍老师课题组的大力支持,在此一并表示感谢。

编 者

2019 年 8 月

目 录

第一章 2018 年全球政治经济形势 1

- 一、国际政治经济形势分析 1
- 二、中国政治经济形势分析 26

第二章 2018 年中国会展产业数据 45

- 一、2018 年中国各省市会展产业数据分析 45
- 二、六大会展经济圈数据分析 49
- 三、2018 年中国会展指数 51

第三章 2018 年中国会展产业特点 63

- 一、突出会展创新发展 63
- 二、加快会展品牌建设 66
- 三、扩大会展国际合作 67
- 四、生态会展加速发展 68
- 五、会展人才趋向专业 70

第四章 2019 年中国会展产业发展趋势 72

- 一、会展业将积极维护经济全球化 72

二、会展业加快技术创新步伐	74
三、5G 时代将衍生出会展新经济业态	75
四、努力构建生态会展环境	78

第五章 2018 年中国会展产业先进省市发展情况 82

一、2018 年上海市会展业发展情况	82
二、2018 年广东省会展业发展情况	85
三、2018 年江苏省会展业发展情况	106
四、2018 年浙江省会展业发展情况	162

第六章 省部联合主办大型展博览会发展状况 171

一、中国进出口商品交易会	171
二、中国国际投资贸易洽谈会	174
三、中国(昆山)品牌产品进口交易会	176
四、中国义乌国际小商品(标准)博览会	178
五、中国吉林·东北亚投资贸易博览会	180
六、中国西部国际博览会	182
七、中国西部国际投资贸易洽谈会	184
八、中国—阿拉伯国家博览会	185
九、中国—南亚博览会	186
十、中国—东盟博览会	188

附录 A 2018 年世界商展 100 大	191
附录 B 2018 年各省市发布的会展业相关政策	207
附录 C 中国会展业专家委员会情况简介	287
附录 D 2018 年北京市会展业发展情况	289
参考文献	291

第一章 2018 年全球政治经济形势

当今世界政治经济格局正发生着前所未有的深刻转变,全球经济形势风云诡谲,全球贸易局势趋紧、欧元区政局动荡以及英国脱欧等各种风险事件此起彼伏。2018 年世界经济整体增速与上一年持平,但大多数国家出现了经济增速回落、国际贸易增速放缓、国际直接投资活动低迷、全球债务水平持续提高和金融市场出现动荡等特征,贸易战和逆全球化趋势等因素给全球政治经济形势带来了很大的不确定性。

一、国际政治经济形势分析

目前国际战略形势中出现的深刻变革和复杂调整,是在世界多极化、经济全球化和社会信息化三大趋势深入发展的推动下,各国利益出现新的变化、实力出现新的消长、政策出现新的变动等多方面因素交织互动的结果。

当今国际形势特点及对我国的影响主要表现在中美贸易战与反全球化思潮下出现的经济大动荡、格局大调整、体系大变革的新阶段。世界经济发展不确定性骤升,风险犹存;气候变化等全球性问题突出,传统安全与非传统安全威胁并存,国际安全形势出现新动向;主要大国和新兴力量抓紧调整内外政策,综合国力竞争更趋激烈;金融危机一触即发,全球化交流、交融、交锋呈现新特点;在一带一路不断推进的今天,中国国际地位不断提升,对国际规则的话语权不断增强,对国际秩序重塑的影响力不断扩大。

国际政治形势转向不和谐的大国冲突,国际经济形势转向不稳定的风险集聚与体系规则重整。国际政治格局方面,基本格局已从“多级平衡合作”向“多级单边冲突”发生历史性转变,具体形式也从多边协商转向单边竞争,未来走向可能从经贸竞争转向更深层次的主义之争、文明之争和全方位战略碰撞。在国

际经济格局方面,从长期经济来看,全球技术进步动能正在孕育;从短期经济来看,主要经济体增长出现分化,引发经济政策严重不协调,政策的外溢效应造成了全球经济动荡;从全球分工结构来看,全球产业分工格局正在深度重构;从国际经济规则来看,多边规则转向单边规则,保护主义抬头。在此背景下,中美持久性的摩擦和竞争成为影响中国经济发展的国际环境主线条。中美之间的竞争可能从目前的经贸摩擦升级到更深层次的科技战和金融战,从而对中国的高质量发展产生极大的阻碍。

(一) 国际政治格局分析

1. “多级平衡合作”被“多级单边冲突”取代

冷战结束以后,伴随着欧洲经济一体化和中国的崛起,世界政治格局事实上形成了美国主导、多级参与合作和进行全球化治理的格局。当前国际政治力量的分布仍是多级格局,美国、欧盟、中国、日本、俄罗斯等主要经济体相互制衡的总体格局并未发生变化。

多级的形态已由合作转向冲突。从 2012 年开始蔓延的全球化衰退,使得世界各国的民粹主义纷纷抬头,多级合作的全球化开放趋势受到挫折。尤其是特朗普上台以后,其奉行的“美国至上”原则和“胡萝卜加大棒”政策带有极强的单边主义色彩。对其盟国,美国采取逼迫要挟的方式获取利益;对于中国,美国则直接视为竞争对手而发动贸易战。美国丧失参与国际事务的热情,专注于本国利益,使得缺失主导力量的多级合作、和平局面不再有存在的基础。

国际政治格局变化的根本原因是原有框架下制衡增多,迫使美国选择战略收缩。在传统的国际政治框架下,随着欧盟、中国、日本、俄罗斯的崛起,多极化趋势对唯一的超级大国——美国产生的制衡作用增强。在实力结构变化的条件下,美国通过原有的“一带多”的国际政治格局不再能掌握绝对主动权和获取国际政治经济利益,从而迫使美国选择战略收缩,回到单边主义的轨道。

全球治理陷入“金德尔伯格陷阱”。世界体系的运转无法完全依靠市场自发的力量,需要一个国家发挥领导作用,提供国际治理的公共产品。当前美国不再愿意承担国际职责,欧盟和中国事实上还不足以形成国际主导力,国际治理格局陷入无领导的“金德尔伯格陷阱”,国际公共产品供给严重缺乏。

2. “多边协商”被“单边竞争”取代

随着国际政治的基本格局从多级平衡合作转向多级单边冲突,国际政治的表现形式也从多边协商转向单边竞争。国际组织和国际协议的制约作用大幅减弱。联合国、世界银行、世界贸易组织等二战以后建立的国际秩序协调机制,随着美国参与意愿的减弱将逐渐被削弱。美国退出气候协议,否定伊核协议,重启对伊朗制裁等诸多行为,不仅仅表现为美国新政府对上届政府的否定和推翻,更体现出国际组织和国际协议的约束力大幅衰减。事实上,在世界各级实力增强之前,联合国等组织就只是美国操纵国际政治的工具,随着世界多级格局的形成,美国选择抛弃对其产生约束的国际组织是必然选择。随着世界主导国美国不再支持国际组织协议,协议对于各国的约束性已然大打折扣。

单边竞争盛行将促使政治集团形成。“多级合作协商”的基础不复存在以后,国际争端只能以单边主义进行。美国乐意采取单边主义进行制裁,使得各国也只能采取单边主义形式进行回击。随着单边竞争的进一步加剧,部分国家联盟或者次联盟的形式将更加普遍。单边竞争的政治集团模式不同于多级均衡的政治集团模式,后者是时变和协调性的,前者则是相对固定和对抗性的。

3. 可能导致更深层次的冲突

世界多级协商格局的瓦解和单边主义的兴起可能只是一个开始,随着冲突的加剧,经贸摩擦可能将演变为更深更广的全方位冲突,内在动力是意识形态和主义之争,全球化扩张时期的国际分工,通过分配全球化福利暂时弥合了各国之间的矛盾。然而资本主义国家依靠市场力量剥削边缘国家的历史特性没有改变,社会主义和资本主义的固有矛盾也没有改变。美国指责中国国有比重过高不符合市场经济就是一个很好的例子。以中国为代表的发展中国家希望改变全球分工格局,必将受到以美国为代表的发达国家的限制,意识形态的斗争将更为残酷。

外在压力是东西方文明之争。中美之间的竞争,是一个文明复兴和一个文明阻挡的过程,文明之间的冲突甚至不以意识形态为转移。最简单的例子就是俄罗斯的国家形式转变后,与西方的冲突仍旧持续,文明的竞争将更多地体现在软实力的国际影响上,东西方的文明竞争可能将十分激烈。

(二) 国际经济形势分析

1. 经济全球化呼声日高,各国相互依存不断加深

以信息技术、生物技术、航天技术、新能源技术、新材料技术为代表的高新技术不断取得突破,有力地推动了经济全球化的发展。发达国家纷纷把传统产业转移到国外,集中力量发展新经济。条件好的发展中国家也在参与经济全球化的进程中,加快本国产业升级、技术进步、经济发展和制度创新。这样,通过资金、技术、劳动力等生产要素在全球范围内的流动和优化配置,世界经济正逐渐融合为一个难以分割的整体,这为各国发展提供了更多的机遇和空间。经济全球化也推动了区域一体化的发展。区域一体化是各国应对经济全球化形势下的国际竞争、提升自身地位的重要手段。

其中,尤以大国间科技竞争态势更趋激烈,各国在基因编辑、量子、人工智能等颠覆性技术领域和信息、能源、先进制造等基础性科技领域均纷纷加强战略性和针对性布局,确保紧跟新科技革命浪潮、把握发展先机,以期形成非对称战略优势。同时,全球创新重点突出,创新成果层出不穷,大国竞争态势进一步加剧。

1) 全球研发投入总体稳步增长

2018年,全球研发投入稳步攀升,据美国权威杂志 R & D 预测,2018年全球研发投入将达 2.19 万亿美元,同比增长 4.14%。其中,亚洲研发投入已达到全球份额的 44%,相比 10 年前增长 10 个百分点;美国、欧洲和俄罗斯/独联体地区的研发投入比上年略有下降。

但美国仍以 5529.8 亿美元保持全球第一,并同比增长 2.86%,但由于全球研发投入的绝对值不断增加,美国研发投入占全球投入的份额由 10 年前的 33.3% 缩减至 25.25%。中国的研发投入持续强劲,2018 年以 4748.1 亿美元占全球 21.68%。日本位列第三,研发投入为 1866.4 亿美元。韩国一如既往重视研发,研发投入占 GDP 比重为世界第一,高达 4.32%。印度则后起直追,大力推动创新 and 研发,研发投入同比涨幅高达 8.27%。欧洲部分国家则由于经济疲软等诸多原因,研发投入增长乏力,拖累了欧洲的整体数据,其中德、法、英等国的科技投入和创新依然强劲,处于世界先进之列。

2018 年,产业界逐渐成为全球科技创新和投入的主体。在美国,产业界的研发支出占美国总体研发支出的 66%;在欧洲和亚洲,产业界的研发支出份额也达到 50%~75%。据普华永道思略特《第 14 期全球创新 1000 强报告》,2018 年创新 1000 强的企业研发支出总额达 7820 亿美元,同比增长 11.4%,且创新 1000 强企业的研发强度(研发支出占总收入的比重)创历史新高,达 4.5%。按行业划分,2018 年,计算机和电子、健康医疗、汽车行业分别以 22.5%、21.7%、16.0%的份额位居产业研发支出前三位。从增长速度来看,消费品行业首次超越软件与互联网行业,研发支出同比增长率排名第一,达 26.3%;软件与互联网行业的研发支出增长率排名第二,增长 20.6%。

2) 创新成果空前丰硕,创新领域重点突出

在主要国家纷纷聚焦科技创新的背景下,全球创新也取得丰硕成果。据世界知识产权组织(WIPO)数据,2018 年 1—9 月,全球 PCT(专利合作条约)专利申请总量为 182 438 件,同比增长 3.0%。其中,有超过一半的 PCT 专利申请来自亚洲,占比 50.1%;欧洲占比 24.4%;北美占比 23.8%。PCT 专利申请量前五强国家即占全球总量的 78.0%,合计达到了 142 293 件。

美国依旧是最大的 PCT 专利申请国,其专利申请量为 41 604 件,同比下降 1.4%,约占全球总量的 22.8%;第二名是日本,申请量为 37 445 件,同比增长 2.9%,占全球份额 20.5%;中国排名第三,专利申请量为 36 966 件,同比增长 8.6%,正凭借高增长率拉近与美日的差距;德国和韩国分别以 14 668 件、11 610 件位列第四和第五。

总体来看,这场以信息技术为代表的新技术革命正在重塑全球创新格局,以东亚为核心的亚洲创新群体的崛起成为 2018 年全球创新版图的又一个重大特征;守成大国和新兴经济体之间的竞争愈发激烈。中国在 2018 年科技创新浪潮中进步显著,表现十分亮眼,部分领域无论是研发投入强度,还是专利产出数量均名列前茅,不过在总体上,尤其是在质量上与美日仍存在较大技术差距,尤其在半导体技术、芯片技术、生物医药技术、高端制造技术等方面差距更大,需要埋头苦干,奋起直追。

3) 各国不断强化科技战略布局,构筑竞争优势

美国总统特朗普上台伊始曾对气候、环保、生命科学等领域科研预算实施

大幅紧缩,一度使美国整个科学研究受到影响,陷入冷落境地。而经一年的酝酿后,2018年已逐步将重心调整到围绕国家安全与重大领域科技优势进行战略布局和重点实施方面。2018年,美国在量子、人工智能、太空安全、进攻性网络安全和生物安全等领域密集发布了10余项国家级战略规划,尤其对军用量子技术和量子计算机研发更是启动专项规划,并投入数十亿美元巨资支持,力求在重点领域保持和扩大领先优势,巩固其科技“霸主”地位。

俄罗斯近年来不断出台一系列顶层规划,欲改变长期以来因经费不足导致的科研事业衰退境地。2018年,俄罗斯总统普京签署了《2024年前俄联邦发展国家目标和战略任务》总统令,明确提出2024年前要确保科研投入增幅超过国内GDP增长,吸引更多国内外科学家留在俄罗斯工作,并在重点科学领域跻身世界前五强。

日本注重对前沿科技的深刻把握,在《第五期科学技术基本计划》框架下,2018年发布2018—2019年度科技政策基本方针《综合创新战略》,提出推进大学改革,加强对人工智能、农业发展、能源环境等领域创新研究的支持,并强调将重点培养人工智能领域的青年人才。同时,日本在2018年还加强了航天领域的战略布局,发布多份政策文件,重点扶持商业航天,提出将积极发展空间科学与探索技术,并实现航天海外市场规模增长两倍的目标。

欧盟及其成员国也结合国情,根据自身发展需要和技术优势纷纷调整顶级战略。例如,欧盟更新了《第九研发框架计划》,对即将到来的新一轮数字革命提前布局;英国发布《数字宪章》,推动数字经济领域的技术创新;德国发布《高科技战略2025》,确定未来7年高科技创新重点领域,提出2025年前研发投入将占GDP的3.5%。2018年,英、法、德聚焦量子信息和人工智能领域发布国家战略、启动专项规划、落地产业项目等,成为当年欧洲科技政策的突出亮点。

未来前沿技术对国家安全和社会治理的挑战将愈加突出。2018年,全球创新投入稳步增长、创新领域重点突出成果丰硕、各发达国家不断强化科技战略布局等趋势,在2019年将会继续保持。随着各国战略规划的不断落实、科技成果的不断涌现和成熟,这种趋势还会加强,并可能对2019年及以后的国际政治、经济、军事和国家安全利益产生深刻影响。

2. 美国不断冲击现有国际规则和政治经济格局

(1) 美国退出了一系列国际组织或协议,对国际秩序和地缘政治稳定带来新的不确定性。继 2017 年退出跨太平洋伙伴关系协定(TPP)、《巴黎协定》、联合国教科文组织和全球移民协议之后,美国于 2018 年又相继退出了伊核协议、联合国人权理事会、万国邮政联盟、《美伊友好条约》、《维也纳外交关系公约关于强制解决争端之任择议定书》、《中导条约》等一系列关乎国际规则和地缘政治安全稳定的重要国际组织或协议,对全球政治经济安全格局增添了极大的不确定性。特朗普表示,“退群”的核心旨在重塑那些有损美国利益的国际规则。

(2) 频频发起贸易制裁,意图重构全球贸易规则。特朗普政府坚守“美国第一”的执政原则,以此全面调整对外政策,并以美国贸易逆差过大为由,对中、德、墨、加、日、韩、英等主要贸易国家发起贸易制裁,要求重新制定双边或区域贸易协定,意图重塑“单边主义”的全球贸易体系。作为世界第一贸易大国,我国不仅同时遭到“201”、“232”及“301”三项调查,而且上千种由我国出口至美国的商品被征收累计上千亿美元的年度关税,远超其他国家。

(3) 对我国科技发展实施全方位打压。《美国国家安全战略》以及国情咨文等文件明确将中国列为美国的主要威胁和战略竞争对手,2018 年以贸易战为基础,对我国科技企业、人才交流、技术引进等采取了层层加码的打压措施,如联合盟友全面禁用我国华为公司生产的通信产品、调查起诉多位华裔科学家、升级《出口管制法案》限制中企投资美高技术产业、制裁我国中兴通讯和福建晋华等战略新兴产业的重点企业等。同时,美国还通过“台湾旅行法”挑战“一个中国”原则,通过其《非洲战略》等在全球大幅渲染“中国威胁论”等。

综合来看,美国因素在 2018 年成为影响全球政治、经济、科技发展格局的最主要变量,这一因素 2019 年仍将持续发酵,尤其在中东、朝鲜半岛和南美、中国台湾、中国南海等地缘政治矛盾集中地区将会出台新的举措,牵动全球各国的神经。同时,英、法、德等科技强国跟随美国脚步,也开始加大科技投资审查力度,逐渐收紧海外资本对国内科技企业的收并购交易;未来美国还会加快与其有贸易摩擦国家的贸易协定的谈判和签订,现行的全球贸易秩序和 WTO 等全球治理规则将面临严峻挑战。中美这两个全球最大经济体之间的博弈经历 2018 年的波澜或才刚刚拉开帷幕,并从贸易战开始延伸到科技、金融、文化甚至

军事等各个领域,未来中美两个大国及中国与其他发达国家在科技领域的竞争和合作,每一步的选择都必将对中国乃至全球科技发展环境带来巨大的冲击和深刻影响。

3. 全球经济由复苏期向繁荣期过渡

排除全球经济受中美贸易战拖累的影响,经历了长达七年的复苏期后,全球经济终于在 2018 年逐步开始增速(以经济增速连续两年超越潜在水平为标志),经济增速预计同比增长 3.7%,较 2017 年小幅加快 0.1 个百分点。在经历漫长的通缩之后,全球市场逐步出清,全球投资率和国际贸易均持续回升。

1) 美国年内有望加息三次

美国经济增长基础更加扎实。美国 2017 年第三季度 GDP 增长 3.3%,创三年新高。这是 2014 年以来,首次连续两个季度经济增速高于 3%。美联储 FOMC(联邦公开市场委员会)12 月会议将美国 2017 年和 2018 年 GDP 增速预测均上调至 2.5%。分项数据中,占美国经济三分之二的消费开支仍然是增长的主要动力,不过略不及预期,美国第三季度个人消费支出(PCE)年化季环比修正值 2.3%。投资出现明显的改善,对 GDP 增速的贡献达到了 1.2%。其中,企业设备开支增速达到 10.4%,为三年以来最高。价格压力正在增大,美国 10 月核心 PCE 物价指数同比增长 1.4%。住宅地产价格普遍上涨,就业人口和薪资温和增长,劳动力市场紧俏。

美联储预计通胀将在未来一至两年回升至 2%。美国银行体系资本充足,金融部门整体风险依然温和。美联储 FOMC 利率预期点阵图显示 2018 年底联邦基金利率预期中值为 2.1%,预示着美联储 2018 年会加息三次。

2) 欧洲有望迎接黄金时代

欧洲经济增速已经开启了加速模式。保持强劲的个人消费、持续复苏的全球经济,以及下降的失业率均支撑欧洲经济表现好于预期。欧元区 2017 年第三季度 GDP 同比修正值为 2.5%,好于第二季度表现。欧元区 10 月失业率为 8.8%,创下 2009 年 1 月以来的新低。欧元区 11 月 CPI 同比初值 1.5%,2018 年欧元区 GDP 增速 1.8%。家庭最终消费支出、固定资本形成,以及出口均将对欧元区经济增长做出贡献。欧元区经济将继续稳步复苏,通胀逐步回升,欧央行于 2018 年年中开始逐步释放四季度退出 QE(量化宽松)的信号,并就缩表

和可能进行的负利率政策调整提供逐渐清晰的指引。

3) 日本加入货币收紧行列

日本 2017 年 11 月失业率持稳于 2.7%，达二十四年来最低水平；职位空缺率创近四十四年新高。日本正面临四十多年来最严重的用工短缺。日本 11 月核心 CPI 好于预期；11 月全国 CPI 同比 0.6%，前值 0.2%；11 月全国核心 CPI（除生鲜食品）同比 0.9%，前值 0.8%。2018 年，日本经济出现企稳迹象，通胀率有所回升，为其收紧货币政策提供了支撑。物价和金融系统是日本央行最重要的两个目标。目前在全球主要央行之中，日本央行是相对最为坚定维持宽松政策的央行之一。但随着美联储加息节奏加快，不排除日本央行也逐步考虑退出宽松措施（QQE）。

4) 全球市场潜在风险上升

金融资产大幅修正的风险正在上升，市场总体乐观的情绪存在误判的风险。目前在全球金融市场中，风险溢价被持续压制，波动性较低，且冒险行为越发增多，这为未来资产价格的大规模修正埋下了伏笔。金融市场的低波动率提升了潜在风险。美股经调整后的市盈率远高于历史均值，而且股市和债市波动性都很低，这可能令投资者的预期转变。全球货币政策一致性收紧有可能提升金融市场风险。例如，2018 年，韩国央行六年来首度加息。

5) 中国经济 L 形走势形成

经过六年多的增速换挡，中国经济增速持续大幅下行总体已接近尾声，但尚未完成，处于将进入新平台、未进入新平台、快要到新平台的关口阶段。在推进全面改革、深化供给侧结构性改革、优化宏观调控政策的综合作用下，经济风险将加速排除。

4. 经济增速出现下行迹象

2018 年，世界经济增长并没有延续 2017 年各国同步强劲回升的势头，除美国等少数经济体的增速继续上升之外，其他大部分经济体的经济增速出现了回落。国际货币基金组织预测数据显示，2018 年世界 GDP 增长率与 2017 年基本持平。其中，2018 年发达经济体 GDP 增速为 2.4%，比 2017 年上升 0.1 个百分点；新兴市场与发展中经济体 GDP 增速为 4.7%，与 2017 年一致。国际货币基金组织的总量数据掩盖了大部分经济体增速回落的事实，且可能高估了 2018

年世界 GDP 实际增长率。

在主要发达经济体中,只有美国经济增速表现出上升趋势,欧元区和日本等其他经济体均出现增速回落现象。2018 年美国 GDP 增长 2.9%,比 2017 年提高 0.7 个百分点。欧元区 GDP 增长 2.0%,比 2017 年下降 0.4 个百分点。日本 GDP 增长 1.7%,比 2017 年下降 0.6 个百分点。英国和加拿大的 GDP 增长率比 2017 年分别下降 0.3 和 0.9 个百分点。

新兴市场与发展中经济体 2017 年出现了经济增速普遍回升,但 2018 年明显分化。亚洲新兴经济体仍然保持了世界上最高的增长率,2018 年 GDP 增长 6.5%。但除印度等极少数国家之外,其他主要亚洲新兴经济体均有一定程度的经济增速回落。印度 GDP 增长率从 2017 年的 6.7% 上升到 2018 年的 7.3%,而中国 GDP 增长率从 6.9% 下降到 6.6% 左右,印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国等东盟五国的整体 GDP 增长率从 5.4% 下降到 5.3%。新兴与发展中欧洲经济体的经济增速在 2018 年出现大幅度下降,GDP 增长率从 2017 年的 6.0% 下降至 2018 年的 3.8%。其中土耳其因受经济制裁和货币危机影响,经济形势明显恶化,其 GDP 增长率从 2017 年的 7.4% 大幅下降至 2018 年的 3.5%。拉美和加勒比地区多个国家出现经济动荡,该地区整体 GDP 增长率从 2017 年的 1.3% 下降到 2018 年的 1.2%。其中阿根廷从 2.9% 下降到 -2.6%,委内瑞拉从 -14.0% 进一步下降至 -18.0%。在拉美地区,巴西经济进一步好转,其 GDP 增长率从 2017 年的 1.0% 提高到 2018 年的 1.4%。受石油价格回升影响,中东北非地区和俄罗斯经济出现了一定程度的回升。中东北非地区的 GDP 增长率从 2017 年的 2.2% 上升到 2018 年的 2.4%;俄罗斯 GDP 增长率从 2017 年的 1.5% 轻微回升到 2018 年的 1.7%。但是伊朗重新受到美国制裁,经济形势再一次恶化,其 GDP 增长率从 2017 年的 3.7% 下降至 2018 年的 -1.5%。

5. 通货膨胀率出现上升趋势

美国季调后的消费价格指数(CPI)同比增长率从 2017 年 6 月 1.6% 的近期低点,逐月上升至 2018 年 7 月的 2.9%,此后稍有回落,至 2018 年 10 月,CPI 同比增长 2.5%。美国季调后的核心 CPI 也出现了同样的变化。其同比增长率从 2017 年 6 月的 1.7% 上升到 2018 年 7 月的 2.3%,此后回落至 2018 年 10 月