

# 影響中國經濟走向的因素

【看中國記者文龍綜合報導】在中美雙方達成第一階段貿易協議之際，12月16日，中國公布的經濟數據顯示有向好跡象。不過，中美貿易戰仍存在變數，中國經濟明年面臨的挑戰也不可小覷。

12月16日，中國國家統計局新聞發言人付凌暉，在國新辦發布會上公布一系列經濟數據。11月工業和消費增速均優於預期，雙雙創下五個月高位，投資則持穩，11月分製造業PMI的指數是50.2%，比上月上升了0.9個百分點，在連續幾個月低於臨界點之後首次回升，達到榮枯線以上。非製造業的PMI是54.4%，服務業PMI的指數是53.5%，都比10月明顯回升。反映消費的零售額增長了8.0%，也創下自6月分以來的最佳表現。

分析人士認為，隨著中美談判取得階段性成果，中國經濟增速下滑態勢暫緩，內外環境改善將有助於經濟在四季度止住加速放緩的腳步。不過他們也指出，儘管經濟下行壓力暫緩，但2020年各種挑戰和不確定性猶存，基建和製造業投資仍處於低位，房地產投資雖有韌性，但2020年下行之勢，恐難以避免。

海通證券宏觀團隊的姜超等人認為，從12月以來的高頻數據看，地產、汽車銷售增速一升一降，發電耗煤、粗鋼產量增速雙雙回升，指向終端需求緩中趨穩、工業生產繼續改善。而中美第一階段貿易協議的達成，也意味著中美貿易



中美貿易戰仍存在變數，中國經濟明年面臨的挑戰也不可小覷。（Getty Images）

易從摩擦走向緩和。

路透社12月14日引述三位政策人士報導，明年是北京落實國民生產總值和收入在2020年翻一番目標的關鍵一年。政府明年計畫增加基礎建設投資，允許地方政府發行額度三萬億元人民幣的特殊債券，但減稅的空間會有所減少。

中國央行明年可能會鬆動銀根，鼓勵借貸，降低企業成本。與美國達成貿易協議可能會緩解中國出口面臨的壓力，但需要推出更多的政策措施來拉動海內外的需求。

消息人士透露，私人企業今年在債券支付上的違約率創下歷史新

高，資本投資已經減緩。一位消息人士說：「小型企業明年將繼續面臨巨大的壓力。這可能會影響到金融領域。」

除了上述因素對經濟的影響，中美貿易戰的不明朗前景，也會影響中國經濟的走向。有關中美貿易協議的傳聞和信息，在過去的幾個月裡，使世界資本市場動盪。

根據第一階段貿易協議，美國將減少對中國部分商品的關稅，作為交換條件，中國將大幅度增加購買美國農產品和其他產品。

不過，白宮貿易與製造政策主任納瓦羅（Peter Navarro）12

月15日對福克斯新聞表示：「我喜歡的部分是確保協議落實的執行機制：如果中方毀約，我們將可以在90天內進行單方面的報復，而他們對此無能為力。因此，在這方面來說，這是個強有力的協議，讓我們看看他們是否會購買他們所承諾的2000億美元農產品、能源和製造業產品，那將是最容易監督的部分。」

納瓦羅也提醒，美國目前仍對價值3700億美元的中國進口商品加徵關稅，「這是為了保護我們皇冠上的寶石一般珍貴的技術，也是確保他們能遵守的保險單。」

## 中國企業債務成「最大威脅」

【看中國訊】美國信用評級機構穆迪（Moody's Analytics）的經濟學家警告稱，中國的企業債務是全球經濟的一個「最大威脅」。

根據美國之音報導，穆迪首席經濟學家譚迪（Mark Zandi）表示，各國企業正在努力應對貿易戰和其他因素造成的增長放緩，但負債累累的中國企業風險更大。

譚迪指出，中國企業債務正在迅速增長，是全球經濟最大的威脅。

長期以來，債務一直是中國的一個嚴峻的問題。北京試圖通過收緊監管來加快去槓桿的過程，以減少對債務的依賴。

然而，貿易戰促使北京今年採取了更多的刺激措施，以提振放緩的經濟，這正在削弱其減少巨額債務水平的努力。

此外，惠譽評級（Fitch Ratings）近期也發表了類似的評論，稱今年中國私營企業的債務違約率達到了創紀錄的水平。

惠譽表示，中國2019年前11個月的民企債務違約率達4.9%，創下新高；由於經濟增長疲軟，預計2020年民企債務違約率也將維持高點。

該機構在10月的一份報告中，將債務違約高歸咎於政府去槓桿導致的信貸緊縮。

報告寫道：「私營企業比國有企業更容易受到外部融資市場波動的影響，因此在信貸緊縮的情況下，他們面臨更大的流動性和再融資風險。」

## 中南海智庫藍皮書洩經濟實情

【看中國記者李正鑫綜合報導】作為中南海智庫的中國社科院，12月17日發布藍皮書稱，中國新經濟的競爭力只約為美國的一半。在內外環境均不佳的情況下，中國經濟明年面臨更大的挑戰。



(Adobe Stock)

在名為〈中國產業競爭力報告2019年〉的報告中（以下簡稱藍皮書），中國社科院認為，中國新經濟的競爭力只約為美國的一半，「中國的新經濟面臨不平衡發展，中國在數字化和智能化領域具有較好的基礎和競爭力，但創新能力、綠色化和網絡化能力的發展相對滯後。」

藍皮書建議，具體到政策上應該優化政府服務，對拿不準的不要隨便監管，避免「撒胡椒面式」的監管和過度監管。

藍皮書課題組構建的新經濟指

數，包括：創新能力、全球化、綠色化、數字化、網絡化、智能化等六個一級指標，其中，美國囊括了創新能力、綠色化、數字化、網絡化和智能化，共五項指數的第一，全球化指數位列第七。

新經濟競爭力主要指互聯網、大數據、雲計算、智能機器人，以及節能環保等產業的發展狀況和競爭力。

具體到分項指數來看，發現近年來中國全國創新能力指數出現下降趨勢，從2015年的5.6，下降

至2017年的4.2。

2016年，「新經濟」首次被寫進「兩會」的政府工作報告，彼時報告提出：「當前我國發展正處於這樣一個關鍵時期，必須培育壯大新動能，加快發展新經濟。」

藍皮書稱：「政府選擇性產業政策，在趕超時期有其合理性，但因為規定了產業發展的方向，會在一定程度上將創新限定在產業政策鼓勵發展的領域內。」「隨著中國經濟的發展，選擇性產業政策的弊端日益突出，顯現出不符合生產力發展的趨勢，亟須對產業政策進行改革。」

曾任職中國國家統計局總經濟師、現為國務院參事室特約研究員的姚景源認為，中國經濟下行壓力仍大，建議明年國內生產總值（GDP）增長目標仍應定在6%左右，赤字率目標提升至3%，降息降准仍有空間。

## 養豬「翻身」 中國富豪洗牌

【看中國訊】非洲豬瘟衝擊中國豬價大漲，養豬概念股走揚，中國富豪名單也悄悄洗牌。在河南養豬的牧原股份董事長秦英林，公司股價近1年來漲了3倍，身家一舉超越小米雷軍、萬達王健林、京東劉強東。

騰訊新聞報導，牧原股份2014年在A股上市，2019年初至今，股價上漲3倍，由每股人民幣28元達到目前的82元，最新市值接近1800億元。10月底，股價一度超過100元，市值超過2100億元。

憑藉牧原股份的股價大漲，秦英林在2019年晉升河南首富，秦英林家族在2019年富比世中國富豪榜上，以1174億元財富值排名第9，超越眾多來自網絡、地產和零售行業的明星企業家。

被秦英林擠下的企業家，包

括：融創孫宏斌、京東劉強東、蘇寧張近東、龍湖吳亞軍、小米雷軍、萬達王健林、百度李彥宏和字節跳動張一鳴等人。

根據富比世排名，秦英林家族在2019年的財富是王健林（884億元）的1.33倍，是孫宏斌（707億元）的1.66倍，是雷軍的1.91倍，是張近東的2倍。

秦英林家族在2019年財富榜上的表現，還刷新了河南本土企業家在富比世的最高排名，並成為繼許家印之後，第2名進入前10的河南籍企業家。

財報顯示，2019上半年，牧原股份淨利潤虧損1.56億元，年減98%，而前3季，淨利潤達到13.87億元，年增296%。秦英林直接持有上市公司股份達8.83億股，持股比例40.85%，家族持股比例達到60%。（轉載自中央社）

## 郭台銘拋售阿里股份 孫正義套現

【看中國記者丁曉雨綜合報導】馬雲退休了，馬雲的「小夥伴」們，最近也都開始大撤退了。先是蘇寧清倉阿里股票，近日，郭台銘的鴻海集團子公司富士康創投控股，也出售了所持有的過半阿里巴巴股份，持股比例減為0.1%。而阿里巴巴的大股東軟銀集團，今年第一個財季，孫正義通過減持阿里股份套現111億美元。

12月13日，鴻海集團發布公告宣布，鴻海子公司富士康創投控股在12日出售了所持有的過半阿里巴巴股份。本次富士康創投共出售了阿里巴巴133.8萬股ADS，交易價格為每股ADS 203.82美元，交易總金額達2.72億美元（約19億人民幣）。

這不是郭台銘第一次拋售阿里的股票。今年3月21日，鴻海集



(Getty Images)

團發布公告稱，該公司旗下子公司富士康創投控股有限公司在3月20日已出售所持有的220萬股阿里股份，每股價格181.1美元，總額達3.98億美元。

按照拋售的金額來算，鴻海集團兩次共拋售了6.7億美元（約47億元人民幣）的阿里巴巴股票。鴻海在公告中表示，拋售過半阿里的股票主要是為了實現投資收益。

此次拋售後，鴻海集團持股

比例為0.1%。按照阿里巴巴最近的收盤價204.91美元來計算，鴻海集團仍持有2.75億美元（約19.25億元人民幣）的股票。

郭台銘從2007年開始投資阿里巴巴，12年來，鴻海的投資收益暴漲2700%。鴻海表示，剩下的0.05%的阿里巴巴股票在適當的時候也會賣出，獲得投資收益。

阿里巴巴的大股東軟銀集團也不止一次的減持阿里股票。

2019年的第一個財季，軟銀集團通過出售其持有的阿里巴巴的部分股份，獲得了約1.22萬億日元（約合111億美元）的稅前利潤。這一數字約為軟銀截至今年3月的財年稅前利潤（約為1.7萬億日元）的70%。此前的2016年，軟銀通過出售部分阿里巴巴股份和採取其他措施，籌集了100億美元。

## 財經簡訊

### 中國央行降融資成本 再下調逆回購利率

【看中國訊】根據中央社報導，中國央行12月18日展開人民幣2000億元的逆回購，其中14天期的逆回購操作得標利率是近4年來首次下調。

證券行業分析指出，年關將至，銀行間跨年資金需求加大。參考歷史經驗，元旦前後資金利率波動通常比較高，預計未來央行會繼續展開逆回購操作。

另有分析認為，本次逆回購降息可降低銀行間短期融資成本，有望引導即將於20日公布的貸款市場報價利率（LPR）報價再次下調。公開市場利率可能繼續「小步緩降」，明年1月也可能實施降低存款準備金率。

### 飛雅特克萊斯勒與寶獅雪鐵龍合併

【看中國訊】據《自由時報》報導，擁有飛雅特（FIAT）、克萊斯勒（Chrysler）、吉普（Jeep）、瑪莎拉蒂（Maserati）等品牌的「飛雅特克萊斯勒汽車」（FCA），與擁有寶獅（Peugeot，又稱標緻）、雪鐵龍（Citroën）、歐寶（Opel）等品牌的「寶獅雪鐵龍集團」（PSA），12月18日正式達成合併協議，將改寫全球汽車產業。

FCA與PSA合併後市值將高達500億美元，將成為全球僅次於大眾（Volkswagen）、豐田（Toyota）、雷諾日產聯盟（Renault-Nissan）的第4大汽車集團。