

# 陸財政部增地方債規模

【看中國記者趙曉彤綜合報導】2月11日，中國財政部提前下達2020年新增地方政府債務限額共1兆8480億元，這是作為一系列支持經濟政策的一部分。評級機構標準普爾也表示，武漢肺炎疫情將削減地方政府財政收入，地方政府預算赤字將隨之擴大，信用狀況也將轉弱，亦增加政府債務負擔。

中國經濟尚未從中美貿易協議簽署中得以喘息，就遭遇了來勢洶洶的武漢肺炎疫情。在中國央行持續投放流動性之後，財政部亦提前下達並擴大了地方債限額的規模。

中國大陸財政部表示，為加快地方政府債券發行使用進度，提前下達2020年新增地方政府債務限額8480億元，加上此前提前下達的專項債務1萬億元，共提前下達2020年新增地方政府債務限額1兆8480億元。

評級機構標準普爾也表示，武漢肺炎疫情將削減地方政府財政收入，甚至加快持續的財政擴張。標準普爾預計，隨著預算投資增加，地方政府的信用狀況將轉弱。並預計調整資本支出後的赤字，占財政總收入的比例，去年升至15%，按年提高4個百分點。

標普全球評級信用分析師朱素征表示，地方政府預算赤字正在擴大，官方債務負擔亦正增加。另外，地方政府或進一步減稅、增加支出，表外債務可能會快速增長。

朱素征預計，一旦新冠病毒疫情嚴重且持續時間延長，中央或會考慮向地方政府增加轉移支付或補



地方政府預算赤字正在擴大，官方債務負擔亦正增加。(Adobe Stock)

貼，以防止財政赤字擴大，也可能讓地方政府直接發行債券以穩定資金流。

據《華爾街日報》報導，有獨立經濟學家估計，中國地方政府已積累超過6萬億美元債務，其中包括表外債務。未來兩年，地方政府將有接近3萬億元人民幣（約合4280億美元）債券到期。

中國地方政府一直依賴的土地銷售近期表現疲軟，稅收以及以借款修建基礎設施的回報不足以償付地方政府債務，再加上銀行貸款和隱性債務，地方政府已經面臨再融資的挑戰。

中國西南省分貴州省的一家白酒生產商告訴《華爾街日報》，將把價值約80億美元的股份轉給該省財政廳控制的一家公司，此舉可為債臺高築的政府提供財務支撐。2019年12月初，呼和浩特市下屬的一家投資開發公司，未能按時償還價值約10億元人民幣的非公開發行債券。呼和浩特因此成為中國大陸第二個發生債務違約的城市。信息顯示，2019年1~10月，中國大陸各級法院已將831個地方政府列入失信被執行人名單，而在2018年全年，這個數字為100個。

中國央行貨幣政策委員會委員馬駿在接受《證券時報》採訪時表示，地方政府有大量的隱性債務，可能是顯性債務的好幾倍。

中國一些地區的平臺類機構債務率偏高、期限嚴重錯配，長期依靠借新還舊維持運作，部分平臺已經開始要求銀行展期。並警告稱如果有數個公開違約，將產生「連鎖反應」。

人大財經委副主任委員賀鏗曾經談及地方政府債務時稱，中國的地方債總額大概是40萬億元人民幣，但地方政府就沒有一個想還債的，甚至許多地方連息都還不起。

## 美將重新調查 科技巨頭收購案

【看中國訊】美國聯邦貿易委員會（FTC）在2月11日以全票通過的方式，決定審查Google母公司Alphabet、亞馬遜（Amazon）、蘋果（Apple）、臉書（Facebook）及微軟（Microsoft）5家科技巨頭在過去10年來所有的收購行為，尤其將針對那些規模較小且未對外公開的收購案。

根據《自由時報》報導，FTC於2月11日以5票對0票的方式通過決議，FTC將依《克萊頓反托拉斯法》（HSR）之規定，要求5家科技巨頭提供2010年至2019年間一切的收購信息。

根據報導指出，習慣上FTC僅會審查超過9000萬美元以上的收購案，例如：臉書收購Instagram（IG）等，當FTC決定審查全部收購訊息時，代表FTC將針對那些小型、未公開的收購案而來，以瞭解科技巨頭如何透過收購來壯大自己的力量，還有如何透過收購獲取數據，及被拿來當作何用。

科技巨頭收購公司之頻繁，從蘋果就可一窺：蘋果執行長庫克（Tim Cook）曾向CNBC表示，蘋果平均每2、3週就會收購1家公司。

除收購案外，FTC也要求科技巨頭提供收購策略計畫、董事任命及投票過程、被收購企業重要人才的僱傭協議、離職後競業禁止條款等文件資料，並要瞭解科技巨頭如何使用被收購公司的數據等。

## 中國中小企業只能撐兩個月

【看中國記者文龍綜合報導】武漢肺炎病毒的蔓延讓各類企業的經營陷入困境，中小企業直言只能活2個月，政府政策沒用，眾多企業尋求銀行貸款緩解疫情衝擊。



(Getty Images)

對於大多數中國企業，尤其是民營企業來說，春天還沒沒有到來。武漢肺炎疫情的迅速蔓延，將原本期望從長假提振銷售業績的企業再次拖入「寒冬」。北京當局下令在各地實行封閉管理，商場關門、道路阻隔等措施使眾多企業在此期間的營業收入直線下降。

橘子水晶酒店創始人吳海在其個人微信號中發表了〈哎！我只是個做中小微企業的〉文章，在這篇文章內，吳海披露了其投資的魅KTV在2019年12月分的財務固定支出（總計551萬元），和帳面資金餘額（1200萬元），以此計

算，企業在不營業的情況下只能再支撐2.176個月。

吳海認為目前各級政府頒布的扶持中小微企業政策沒甚麼用，按照這個政策「還是死路一條」。這些政策包括：緩交社保、中小微企業貸款、國有物業減免租金等。

在吳海看來，能租到國有物業的基本上是兩類企業：已經不算國企的三產及「有關係」的人，而後者再轉租出去後，並不會將政府的減免租金政策向下延續，企業依然要背負不開業狀態下的租金成本。

據此吳海認為，政府應該在疫情結束前暫時免收社保，並以失業救助金的形式向部分企業員工發放資金，以應對目前員工「事實性失業」的狀態；此外，所有受影響的企業的租金物業一律按照7折收費，租金應等到疫情結束後6個月再交，原計畫給中小微企業提供貸款的錢直接用於物業授信，6個月後物業還銀行錢，因為有實際租賃合同做抵押，壞帳率會比現在的底。這篇文章也再次揭示了中國的營商環境問題，像是政府巧立名目收取企業費用，一旦企業的「關係」沒有做足就被拿來當作停業理由。

吳海向政府呼籲，「這次大家沒活路了，希望你們改進」，把過時規定改了，否則以後再用這些理由關停企業，「我們會把你管理的區域裡過去所有的問題都拿出來分析，大家一起公開討論」。

## 美聯儲：冠狀病毒 對全球經濟造成潛在威脅

【看中國訊】美聯儲主席鮑威爾2月11日表示對美國經濟前景感到樂觀，但他提到中國的冠狀病毒疫情對全球經濟增長造成潛在威脅。

鮑威爾在眾議院金融服務委員會作證時表示，在2019年下半年，美國「經濟似乎抵禦住了去年夏天加劇的全球逆風」。

他說：「我們發現美國經濟形勢很好，表現良好。我們看到全球增長觸底回升的跡象。我們看到貿易政策的不確定性降低。總的來說，我們看到強勁的就業增長，持續的溫和增長。」

鮑威爾的言論呼應了美聯儲近日向美國國會提交的半年度貨幣政策報告。

報告重申了美聯儲的觀點，即當前短期借款成本的目標範圍

1.5~1.75%是「適當的」，可使經濟擴張維持正軌。

鮑威爾表示，美聯儲正密切關注中國的冠狀病毒疫情，這可能對全球經濟造成衝擊，但目前評估對美國經濟的影響還為時尚早。

他說：「今年上半年的某些時候，中國、中國的近鄰、中國在歐洲和亞洲的主要貿易夥伴都會受到影響。我們知道，這很可能會對美國產生一些影響。不過我認為現在下結論還為時尚早。」

儘管中國已經下調利率並增加流動性來支持經濟，緩解病毒疫情的影響，但外界擔心長時間的供應中斷可能已經給全球經濟增長帶來不利後果。（轉載自美國之音，有刪節）

## 中國1月CPI增幅創逾8年來新高

【看中國記者趙曉彤綜合報導】中國大陸1月居民消費價格指數（CPI）按年上升5.4%，創逾8年新高，超過市場預期。分析師表示，若武漢肺炎疫情延續未來滯脹風險將增加。



(Getty Images)

2月10日，中國國家統計局公布2020年1月居民消費價格指數（CPI），按年上升5.4%，創逾8年以來新高，高於市場預期增幅。其中食品價格按年升20.6%，豬肉價格上漲116%，與2019年12月相比，漲幅擴大19個百分點，影響CPI上漲約2.76個百分點；蔬菜同比上漲17.1%，漲幅比1月擴大6.3個百分點，影響CPI升約0.45個百分點；非食品價格按年升1.6%。

CPI在經濟學上，是反映與居民生活有關的產品及勞務價格統計

出來的物價變動指標，以百分比變化為表達形式。它是衡量通貨膨脹的主要指標之一。一般定義超過3%為通貨膨脹，超過5%就是比較嚴重的通貨膨脹。CPI往往是市場經濟活動與政府貨幣政策的一個重要參考指標。CPI穩定、就業充分及GDP增長往往是最重要的社會經濟目標。

在中國，CPI覆蓋約700個代表性的商品品種。食品類在

2016年以前占比大致在1/3左右，2016年調整之後占比1/5左右。而單純豬肉這一項，在CPI權重占比約3%。

信銀國際首席經濟師廖群對香港電臺表示，北京現時需要集中控制疫情，未能針對處理豬肉供應，所以豬肉價格短期內不會回落，加上疫情令中國大陸民眾對食品及日用品需求大增，出現搶購潮，將令商家推高價格，預測2月CPI仍會維持在5~5.5%的高水平。

東亞銀行高級外匯市場策略師葉澤恆對《蘋果日報》表示，此次主要是豬肉價格大幅上升，帶動食品價格及整體物價上漲，若疫情持續至第二季，市場就要關注滯脹風險、供應鏈斷裂問題及經濟恢復進度。

## 財經簡訊

### 世界移動通信大會年會 可能受疫情影響取消

【看中國訊】據法廣（RFI）報導，全球移動通信系統協會理事會2月14日將舉行會議，商討是否取消預計世界移動通信大會。由於新型冠狀病毒疫情蔓延，多間大公司宣布不會參加此次年會。路透社報導，世界移動通信大會原定2月24至27日在西班牙巴塞羅那舉行，這是電信業界每年一度的最大型的活動。但在疫情持續擴散的情況下，多間大型公司，包括：思科系統、臉書、亞馬遜、新力、索尼、LG電子、愛立信、英偉達（Nvidia）、都科摩電信公司（NTT Docomo）等都先後宣布不參加本屆年會。

### 石油輸出國組織下調 今年石油需求增長預期

【看中國訊】據《自由時報》報導，中國武漢肺炎疫情已使石油價格下跌，石油輸出國組織（OPEC）2月12日發表月度報告，將2020年全球石油需求增長預期下調每日23萬桶，至每日99萬桶，消息一出後，布蘭特原油價格即上漲逾2%。

OPEC另將2020年全球石油需求預期，下調每日20萬桶，至每日2930萬桶。據CNBC指出，OPEC修正後的預測，可能會給OPEC及其盟國的石油生產商帶來壓力，盡早實施額外減產。消息一出，國際原油價格則隨之上漲，布蘭特原油4月交割價上漲2.09%。