



# 大陸 經濟 貿易 消息

整理  
林允

## 瑞銀估計大陸今年 GDP 成長率降至 1.5%

據路透中文網、聯合報 3 月 23 日報導，瑞銀財富管理發表最新報告指出，儘管大陸疫情逐漸受控，但全球經濟前景急轉直下，因此調低大陸第 1 至 4 季預期經濟成長率，分別至 5%、1.5%、3.8% 及 4.3%，2020 年增速預期為 1.5%。

由於新冠病毒疫情全球肆虐，各國經濟活動大規模停擺，加上美元融資市場持續承壓，瑞銀全面下調亞太貨幣預期，估計匯率下半年能夠逐步走強。

其中，人民幣兌美元 6 月及 9 月底的目標，由原來的 6.8 及 6.7 元兌 1 美元，分別降至 7.0 及 6.8；並將大陸今年經濟增長預測，由原來的增長 5.4% 調降至 1.5%。

瑞銀表示，如果大陸財政支援力度或房地產活動反彈強於預期，經濟成長率還是有可能更高，但這種可能性較低，即使在較為樂觀的情景下，今年經濟成長率也不太可能超過 3%。

歐美最近採取激烈的防控措施，包括出行、營業及入境限制，成熟市場第 2 季經濟活動將大幅放緩。瑞銀預期，今年美國經濟成長率只有 1.1%，原來估 1.4%；歐洲更降至 0.3%。總體而言，全球及亞洲今年經濟成長率將顯著放慢至 1.6% 及 2.6%，原來預估 2.9% 及 4.9%。

## 大陸推行刺激消費政策

據經濟日報 3 月 29 日報導，大陸國家發改委、財政部等 23 個部委推出擴大消費的政策，著重在購物、餐飲、旅遊及文化教育等；另外，各地



圖／歐新社

肺炎疫情重創中國大陸經濟，零售市場所受的影響最為明顯。

## 大陸刺激消費就經濟概況

| 項目        | 內容  |
|-----------|---|
| 汽車限購放寬    | 寧波、南昌、杭州、長沙等地方發布促進汽車消費政策，如每輛車一次性讓利人民幣 5,000 元，有序放寬汽車限購措施，制定汽車以舊換新和鄉下惠農政策等 |
| 餐飲旅遊優惠    | 設立紓困資金、景區門票免費、發放消費券等措施，部分省市已開放免費周邊游，境內旅遊有望在 5 月至 10 月復甦。餐飲業部分門市推出五至八折優惠券  |
| 家電補貼      | 地方鼓勵綠色智慧家電產品銷售，推動以舊換新政策，要求各地推出強制性或補貼，鼓勵換新消費等                              |
| 資料來源：新聞整理 |   |
| 漢翼創意 / 製表 |   |

方政府也加碼推出擴大消費的補貼政策，汽車及家電是補貼重點。

大陸 23 個部委聯合發布「關於促進消費擴容提質加快形成強大國內市場的實施意見」（簡稱意見），提出 19 條舉措，從市場供給、消費升級、消費網路、消費生態、消費能力、消費環境等六方面促進消費，形成強大內需市場。擴大消費是降低疫情影響的重點，尤其是購物、餐飲、旅遊、文化、教育、娛樂等領域受到很大影響。

大陸國家發改委表示，把被抑制的消費需求釋放出來，把在疫情防控中催生的新型消費、升級消費培育壯大起來，使實物消費和服務消費得到回補。

報導指出，線上健身、購物、授課等線上商機在疫情期間大增，以網路購物為代表的消費新業態、新模式在這次疫情中展示出強勁的發展潛力。2019 年大陸實物商品網上零售額占社會消費品零售總額比率為 20.7%，約人民幣 8.52 兆元，預計今年實物商品網上零售額有望突破人民幣 10 兆元。

不過，疫情重創餐飲、汽車行業，今年前 2 個月，餐飲行業收入大幅下滑，累計年減超過 40%；汽車銷量 223.8 萬輛，年下滑 42%。而汽車作為大宗消費商品，又牽動上下游眾多產業鏈企業。

## 大陸以出口退稅等 4 項措施穩外貿

據中央社 3 月 26 日綜合報導，由於全球新冠病毒疫情蔓延，讓大陸外貿企業訂單大減，大陸商務部表示，將以出口退稅等 4 項措施穩住外貿基本盤，並強調大陸消費「穩中向好」的發展趨勢不變。

大陸商務部在記者會上表示，近期疫情在一些國家和地區發展蔓延加快，全球經貿衰退壓力顯著加大，大陸外貿發展的外部環境不確定性上升，部分外貿企業也遭遇訂單取消問題。大陸現階段貿易政策的核心是「穩住外貿基本盤」，因此將採取 4 方面措施，包括：透過出口退稅、出口信用保險、出口信貸等合規性政策工具穩住存量，在重點市場建設一批高品質「海外倉」等。此外，大陸商務部將推動財稅、金融、出口信保等協助外貿企業的政策，幫助企業「保市場、保訂單、保份額」。

受疫情影響的大陸企業近日也逐漸復工。商務部統計，截至 3 月 22 日，大陸大型農產品批發市場平均復工率達 97%，大型超市達 96%，農貿市場、菜市場達 94%，百貨商場、購物中心達 90%。統計指出，截至目前，餐飲、住宿、家政企業復工率分別為 80%、60% 和 40% 左右，餐飲等服務的消費恢復速度也加快。3 月 25 日商務部重點聯繫的 3000 家餐飲門市營業收入，占 2019 年同期的比重一週內回升 10 個百分點，比 2 月最低點回升 30 個百分點以上。

隨著社會生產秩序進一步恢復，後期消費市場將進一步平穩回升。另一些剛性消費受疫情影響被延遲，疫情後將出現「補償性消費」。

## 疫情對大陸服務業的衝擊更甚於製造業

據聯合報 3 月 4 日報導，日前公布的 2 月財新中國製造業 PMI 大跌 10.8% 至 40.3，受兩大行業 PMI 驟跌影響，2 月財新中國綜合 PMI 為 27.5，大幅下降 24.4%，創歷史新低。

此一走勢與官方 PMI 一致。大陸國家統計局公布的 2 月服務業 PMI 為 30.1，下降 23%；綜合 PMI 滑落 24.1% 至 28.9。

數據顯示，2 月服務業新訂單指數跌至歷史

新低，是 2008 年 12 月以來首次落入收縮區間。受訪服務業企業反映，這與客戶取消訂單和出行限制有關。製造業新訂單指數也降至有紀錄以來最低。綜合來看，新訂單和綜合新出口訂單總量也創歷史最大降幅。

外出限制導致服務業企業招工困難，服務業就業指數雖然下挫幅度較小，但也降至有調查以來最低。製造業就業指數也跌至歷史新低。綜合來看，兩大行業整體用工數量創有紀錄以來最大跌幅。

值得注意的是，人手短缺、加上企業停業，導致服務業企業積壓業務量激增，未完成業務指數飆升至歷史最高。製造業積壓業務量也大幅上升，導致綜合積壓工作指數驟升至歷史新高。

此外，訂單減少導致服務業企業對投入品需求下降，服務業投入價格指數降至有紀錄以來最低，是自 2009 年 11 月以來首次落入收縮區間。服務業收費價格降幅雖小於投入品價格降幅，但也創 2012 年 7 月以來新低。受訪企業普遍表示，降價是為了招攬新訂單。

## 大陸貨幣政策 定調六大工作重點

據經濟日報 3 月 29 日報導，大陸人民銀行 3 月 26 日召開貨幣政策委員會第 1 季例會，定調下階段六大工作重點，對下一步貨幣政策取向雖無太多新表述，但市場預測 4 月可能再度降準降息。

人行表示，新冠病毒疫情對大陸經濟的衝擊總體可控，大陸經濟增長長期向好的基本面沒有改變，本次會議並提出近期六大工作重點：

第一是，追蹤世界經濟金融形勢變化，加強對國際經濟形勢的研判分析，加強國際宏觀經濟政策協調，集中精力辦好自己的事。

第二是，創新和完善宏觀調控，穩健的貨幣政策要更加注重靈活適度，把支援實體經濟恢復發展放到更加突出的位置。

第三是，運用多種貨幣政策工具，保持流動性合理充裕，保持物價水準總體穩定。有效發揮結構性貨幣政策工具的精準滴灌作用，用好 3,000 億元專項再貸款、5,000 億元再貸款再貼現專用額度和 3,500 億元政策性銀行專項信貸額度，引導

## 人行提出六大重點工作

| 項目           | 內容   |
|--------------|--|
| 追蹤世界經濟金融形勢變化 | 加強對國際經濟形勢的研判分析，加強國際宏觀經濟政策協調                      |
| 創新和完善宏觀調整    | 穩健的貨幣政策要更加注重靈活適度，把支持實體經濟恢復發展放到更加突出的位置            |
| 運用多種貨幣政策工具   | 保持流動性合理充裕，保持物價水準總體穩定。有效發揮結構性貨幣政策工具的精準滴灌作用        |
| 深化金融供給側結構性改革 | 引導大銀行服務重心下沉，推動中小銀行聚焦主責主業                         |
| 下大力氣疏通貨幣政策傳導 | 繼續釋放改革促進降低貸款實際利率的潛力，引導金融機構加大對實體經濟特別是小微、民營企業的支持力度 |
| 擴大金融高水準雙向開放  | 提高開放條件下經濟金融管理能力和防控風險能力                           |

資料來源：人力網站 漢翼創意 / 製表

金融機構加大對抗疫保供、復工復產、脫貧攻堅、春耕備耕、畜禽養殖、外貿行業等的信貸支持。

第四是，深化金融供給側結構性改革，引導大銀行服務重心下沉，推動中小銀行聚焦主責主業，健全具有高度適應性、競爭力、普惠性的現代金融體系。

第五是，下大力氣疏通貨幣政策傳導，繼續釋放改革促進降低貸款實際利率的潛力，引導金融機構加大對實體經濟特別是小微、民營企業的支持力度，努力做到金融對民營企業的支持與民營企業對經濟社會發展的貢獻相適應，推動供給體系、需求體系和金融體系形成相互支持的三角框架，促進國民經濟整體良性迴圈。

第六是，進一步擴大金融高水準雙向開放，提高開放條件下經濟金融管理能力和防控風險能力。

## 大陸推新措施 提高財政赤字

據經濟日報 3 月 29 日報導，中共中央政治局 3 月 27 日召開會議指出，要研究積極應對的

宏觀政策措施，適當提高財政赤字率，發行特別國債，增加地方政府專項債券規模，引導貸款市場利率下行，保持流動性合理充裕。

由於境外疫情呈加速擴散蔓延態勢，國際經濟貿易增長受到嚴重衝擊，疫情輸入壓力持續加大，經濟發展特別是產業鏈恢復面臨新的挑戰。要在疫情防控常態化條件下，加快恢復生產生活秩序；把重點放在外防輸入、內防反彈上來，保持疫情防控持續向好態勢。

會議要求，要充分發揮再貸款再貼現、貸款延期還本付息等金融政策的牽引帶動作用，疏通傳導機制，緩解融資難融資貴，為疫情防控、復工復產和實體經濟發展提供精準金融服務。對地方和企業反映的難點堵點問題，要抓緊梳理分析，及時加以解決，推動產業鏈協同復工復產達產。

會議強調，要加快釋放國內市場需求，在防控措施到位前提下，要有序推動各類商場、市場復工復市，生活服務業正常經營。要擴大居民消費，合理增加公共消費，啟動實體商店消費，保持線上新型消費熱度不減。

## 大陸 2 月外匯存底略減 黃金儲備持平

據聯合報 3 月 7 日報導，依據大陸國家外匯管理局的數據顯示，截至 2 月底，大陸外匯存底為 3 兆 1,067 億美元，較年初下降 12 億美元，降幅為 0.04%；黃金儲備為 6,264 萬盎司，與 1 月持平。

大陸國家外匯管理局表示，2 月大陸外匯市場運行總體平穩。在國際金融市場方面，受新冠病毒疫情在全球蔓延、主要國家經濟形勢及貨幣政策預期等因素影響，美元指數、主要國家債券價格有所上漲。匯率折算和資產價格變化等估值因素，是 2 月外匯存底規模變動的主要原因。

未來全球經濟面臨的不穩定不確定因素有所增多，國際金融市場波動性可能加大。雖然疫情對大陸經濟運行造成一定衝擊，但綜合來看，大陸經濟長期向好的基

本面沒有改變，疫情影響是短期的、總體上是可控的。

## 大陸三大車企受疫情影響 銷量暴跌

據經濟日報 3 月 8 日報導，新冠病毒疫情重創各大車企銷售，上海汽車集團 2 月銷量 4.73 萬輛，年減 86.95%；比亞迪汽車銷量 5,501 輛，去年同期為 2.68 萬輛，年減 79.5%；北汽新能源 2 月汽車銷量為 1,002 輛，年減 65%。海馬汽車 2 月的汽車生產量為零，銷量僅 134 輛，年減 92.8%。

受疫情影響，各大車企線下門市的銷售明顯受衝擊，零部件供應短缺還拖慢復工節奏，導致 2 月汽車銷量暴跌。不過，隨著疫情逐漸得到控制，車企與經銷商逐步復工，消費者購車活動正慢慢恢復正常。

疫情衝擊下，跨國車企在陸也難逃銷量下滑，本田汽車 1 月銷量為正成長，但 2 月銷量僅 1.1 萬輛，年減 85.1%。豐田汽車 2 月銷量約 2.3 萬輛，年減 70.2%。馬自達 2 月僅售出 2,430 輛汽車，年減 78.9%。

為挽救買氣，企業使出渾身解數，上汽乘用車副總經理俞經民首度在網路直播賣車。還有車企加碼補貼消費者購車，如購買廣州的廣汽豐田新能源車型將額外補貼人民幣 1 萬元，旗下產品舊換新最高補貼人民幣 5,000 元。

## 大陸主要車企 2 月銷量

| 公司    | 年減幅 (%) | 銷量 (輛) |
|-------|---------|--------|
| 上汽集團  | 86.9    | 47,365 |
| 豐田中國  | 70.2    | 23,800 |
| 本田中國  | 85.1    | 11,288 |
| 比亞迪   | 79.5    | 5,501  |
| 北汽新能源 | 65.0    | 1,002  |
| 海馬汽車  | 92.8    | 134    |

資料來源：新聞整理

大陸乘聯會曾預計，2月大陸乘用車市場零售增速初步判斷年減達80%，估計是2020年車市最大一次下滑。估計2020年前兩月汽車銷量累計年降41%，近20年來低點。

## 大陸擴內需 發 42 億人民幣消費券

據旺報3月30日報導，大陸為提振新冠肺炎疫情後的民間消費，迅速提出「消費券」政策，包含貴州、河北、四川、浙江等省分，以及南京、北京等大城都發布相關政策。據初步統計，截至3月27日約16個省（直轄市）發放總數超過42.73億元人民幣消費券。光大證券研報顯示，相較於直接分紅撒錢，「消費券」能夠更直接轉化為具體消費行為，研判消費券措施或能帶動消費額外上升20%。

中泰證券齊魯資管首席經濟學家李迅雷表示，雖然投資對拉動經濟的力道更強，但往往需要半年或3至5個月才能見效，反觀透過消費則更直接和快速見效，尤其是消費券等非常規手段，能夠迅速刺激消費、帶動經濟增長，並且消化過剩產品，實現廠商和流通環節回籠資金。

面對近日經濟數據嚴重下滑，更讓大陸官方對提振消費全力表態。觀察大陸國家統計局數據顯示，前2月社會消費品零售總額年減20.5%，其中餐飲收入下降43.1%、汽車銷售額下降37%、家電下降30%。

## 大陸新證券法生效推 IPO 註冊制

據經濟日報、工商時報3月2日報導，大陸「新證券法」3月1日上路，除了簡化證券發行條件外，取消核准制走向全面註冊制是最大亮點，提高資本市場效率；專家預期2至3年內，A股有望全面實行IPO註冊制。

「新證券法」規定，以全面推行註冊制為證券發行的基本定位，不再規定核准制，取消發審委，並對公司債券的發行條件大幅度簡化。「新證券法」內容主要有五大變化，除了全面推行註冊制之外，另有大幅提高違法成本、專章規定投資者保護制度、中介機構應負連帶賠償責任、擴大證券法適用，並將公司債納入管

理範圍等改變。

「新證券法」生效後，註冊制從法律上擴大至所有的證券品種，未來不僅局限於科创板施行註冊制，將會是所有板塊都施行註冊制。

有關大幅提高違法成本，證券交易內線消息的知情人或非法獲取內線消息的人，違反規定從事內線交易者，將依法處理非法持有的證券，沒收違法所得，並處以違法所得一倍以上、十倍以下的罰款。對於欺詐發行行為，從原來最高可處募集資金5%的罰款，提高至募集資金的一倍。另外，針對上市公司資訊披露違法行為，從原來最高可處以人民幣（下同）60萬元罰款，提高至1千萬元。

有關設專章規定投資者保護制度，規定投資者保護機構可以作為訴訟代表人，按照「明示退出」、「默示加入」的訴訟原則，依法為受害投資者提起民事損害賠償訴訟。

有關中介機構連帶責任，明確保薦人、承銷的證券公司及其直接責任人員未履行職責時，對受害投資者所應承擔的過錯推定、連帶賠償責任等。

有關擴大證券法的適用範圍，將存託憑證明確規定為法定證券等。明確在大陸境外的證券發行和交易活動，擾亂大陸境內市場秩序，損害境內投資者合法權益的，依照證券法追究法律責任等。

### 大陸證券法新制重點

| 項目        | 內容                                     |
|-----------|--|
| 制度改變      | 從核准制改成全面註冊制，簡化證券發行條件                   |
| 分步推進      | 先在科创板試點註冊制，今年將在創業板實施註冊制，隨後是中小板和主板推行註冊制 |
| 新規特點      | IPO定價市場化，加重證券違法犯罪懲處                    |
| 放寬發行      | 刪除債券發行的淨利潤、槓桿率等條件                      |
| 效益        | 引導市場資金「價值投資」                           |
| 資料來源：新聞整理 |  |
| 漢翼創意 / 製表 |  |