



大陸經貿消息

整理／林允

大陸取消 QFII 及 RQFII 投資額度限制

據 9 月 10 日綜合報導，大陸國家外匯管理局 10 日宣布，為進一步擴大金融市場對外開放，取消合格境外機構投資者 (QFII) 和人民幣合格境外機構投資者 (RQFII) 投資額度限制。

國家外匯管理局指出，合格境外投資者制度是大陸金融市場開放最重要的制度之一，今後，具備相應資格的境外機構投資者，只需進行登記即可自主匯入資金進行符合規定的證券投資，境外投資者參與大陸境內金融市場的便利性將再次大幅提升，大陸債券市場和股票市場也將更好、更廣泛地被國際市場接受。

國家外匯管理局發言人王春英表示，國家外匯管理局將立即著手修訂《合格境外機構投資者境內證券投資外匯管理規定》等相關法規，明確不再對單家合格境外投資者的投資額度進行備案和審批。屆時境外投資者在獲得證券監督管理部門批准的相關資格後，應委託境內託管銀行按規定辦理相關登記，憑國家外匯管理局出具的業務登記憑證，在託管銀行開立專用資金帳戶及辦理後續資金匯兌等業務。

而這次取消合格境外投資者投資額度限制時，RQFII 試點國家和地區限制也一併取消，有助於進一步便利境外投資者投資大陸境內證券市場，提升大陸金融市場開放的深度和廣度。

全面取消 QFII/RQFII 投資額度限制，代表大陸提升金融市場開放程度，一方面，境外投資者會增加大陸股票和債券的配置規模，促進大陸境內資本市場發展；另一方面，投資主體多元化也有利於推動大陸境內資本市場建設，提高資本市場效率，發揮資本市場服務實體經濟的作用。

大陸新能源車銷售放緩

據聯合報 9 月 10 日報導，全球科技行業調研機構 Canals 新能源汽車 (NEV) 2019 年第二季度報告顯示，儘管近期面臨下行壓力，第二季大陸新能源汽車銷量仍大幅領先歐美市場。

Canals 最新數據指出，中國大陸是新乘用車 (汽油 / 柴油發動機和新能源汽車) 總銷量最大的市場，但由於經濟放緩和中美貿易戰，總銷量已連續幾個季度下降，2019 年第二季銷售額下降了 16%。但中國大陸新能源汽車的供應量和銷量持續增加，新能源 (電動、燃料電池和插電式混合動力汽車) 汽車占 2019 年第二季大陸新車銷售的 7%，相比之下，新能源汽車僅占第二季歐洲新車銷量的 3%，在美國僅占 2%。

根據中國大陸汽車工業協會的數據顯示，今年 1 至 7 月大陸新能源汽車產銷分別完成 70.1 萬輛和 69.9 萬輛，比上年同期分別增長 39.1% 和 40.9%。

Canals 分析師表示，由於歐洲和美國的新能源車選擇有限，



圖／東方IC

▲競爭增加加上 2017 年以來政策補貼逐步縮減，數據顯示 8 月大陸新能源汽車產銷繼續下滑，且降幅擴大。

加上各國政府支持力度不一，充電網路仍在拓展，使得新能源汽車在歐洲和美國的普及率不是很高。此外，大陸政府給新能源汽車買家提供多種激勵和經濟補貼，包括免徵新能源汽車車輛購置稅、給新能源汽車上牌的便利措施，這些舉措對推動新能源汽車市場效果顯著。

但補貼減少和競爭增加讓大陸新能源汽車製造商面臨不小挑戰。6 月 25 日後新能源汽車的地方補貼正式取消。汽車工業協會的數據顯示，7 月大陸新能源汽車產銷分別完成 8.4 萬輛和 8 萬輛，同比分別下降 6.9% 和 4.7%。在有新能源汽車業務並已發布上半年財報的上市公司中，絕大多數淨利潤同比增長為負。而削減補貼的影響已經顯現出來。新能源汽車製造商和電池供應商比亞迪最近下調了 2019 年的銷售預測。

惠譽下調明年大陸 GDP 至 5.7%

據自由時報 9 月 11 日報導，國際信評公司惠譽（Fitch）大幅調降中國大陸、歐洲的 GDP 預估，認為美中貿易衝突未止，加上英國脫歐互虧拖棚，正使全球經濟前景風險加劇。因此下調未來 18 個月中國大陸和歐元區 GDP，預測今年中國大陸 GDP 成長將降至 6.1%、明年更降至 5.7%；預測今、明年歐元區 GDP 成長將降至 1.1% 及 1.2%；同時預期美國今年 GDP 成長 2.3%、明年降至 1.7%。

惠譽指出，美國將中國大陸 2,500 億美元

商品關稅稅率從 25% 調高至 30%，並對中國大陸 3,000 億美元商品課徵 15% 關稅，今年底陸銷美產品總體有效關稅率將上升至 20%，幾乎所有商品都受到影響；初估這次衝擊將使中國大陸 2020 年的 GDP 成長率降低 0.3 個百分點。

過去一年，大陸經濟因為很多原因開始出現放緩，包括早前嚴格的信貸條件，與全球美元流動性的收緊。

而未來一年，再度下修的主因是大陸貿易條件惡化，尤其是美國最新加課的關稅。此外，大陸的內需依舊低迷，包括房屋開工數的放緩，與製造業投資持續受到貿易戰風險削減，而 2019 年以來持續下滑的汽車銷售，也顯示消費支出非常疲弱。預估大陸將持續進一步放寬貨幣政策，不過程度可能都相對溫和。

另外，中國大陸經濟放緩對全球經濟的影響日益明顯，是近期歐元區經濟成長不如預期的的重要因素，尤其德國第 2 季 GDP 陷入萎縮。歐元區經濟也受到英國無協議脫歐風險上升的影響，這種情況可能引發 2020 年英國經濟大幅衰退；在一個無協議脫歐的情境中，下一年度英國 GDP 將下降 1.4%，影響歐元區 GDP 成長減少 0.4 個百分點。

惠譽表示，最近美國經濟成長表現出更大的彈性，但面對不斷升高的貿易政策不確定性，製造業明顯放緩，企業對投資支出變得更加謹慎，因此下調對美國投資成長的預測，相較 2018 年出現大幅放緩。

廣西自由貿易試驗區揭牌

據 9 月 18 日綜合報導，廣西自由貿易試驗區在南寧市揭牌，廣西自貿試驗區將聚焦 7 大領域改革任務、120 項改革舉措（其中 66% 為廣西特色試點任務），對帶動廣西乃至西部地區開放發展具有重要的意義，將深化與東協國家的開放合作。

廣西自貿試驗區包含三大片區，實施範圍 119.99 平方公里。其中，南寧片區 46.8 平方公里（含南寧綜合保稅區 2.37 平方公里），欽州

港片區 58.19 平方公里（含欽州保稅港區 8.81 平方公里），崇左片區 15 平方公里（含憑祥綜合保稅區 1.01 平方公里）。

廣西自貿試驗區改革試點任務主要有三大特點：特點一，加快建設國際陸海貿易新通道，銜接「一帶一路」；特點二，是方案開創了邊境合作新模式，主動服務大陸邊界發展戰略；特點三，是方案創新對東協全方位開放合作，推動打造中國大陸—東協更緊密夥伴關係。

自貿區將加快北部灣港基礎建設，進一步提高通關效率、創新監管模式、降低物流成本，不斷提升國際陸海貿易新通道的競爭力，同時，承接相關產業落戶廣西，以促產業集聚和經濟發展。此外，也將大力發展邊境口岸加工業，打造面向東協和大陸的進出口產品深加工基地。深化以提升人民幣東盟區域化水平為重點的金融改革，強化面向東盟的人民幣跨境結算、貨幣交易和跨境投融資服務。

大陸開放企業參與經濟決策

據經濟日報 9 月 18 日報導，為了提高企業家的話語權，大陸國家發改委發布《關於建立健全企業家參與涉企政策制定機制的實施意見》，建立政府在做重大經濟決策時，主動向企業家問計求策的程序性規範。

發改委指出，建立政府重大經濟決策主動向企業家問計求策的程序性規範，集思廣益、發揚民主，推動企業家積極參與涉企政策制定，調動廣大企業家積極性、主動性、創造性，更好發揮企業家作用，堅定企業家信心，穩定企業家預期，促進經濟持續健康發展。

在分類聽取意見建議的規範性要求方面，研究制定對企業切身利益或權利義務有重大影響、影響企業生產經營的專項政策，起草部門應充分聽取企業家的意見建議；研究制定經濟社會發展重大戰略、重大規劃、重大改革、重大政策、重大項目，除依法需要保密和重要敏感事項外，牽頭部門應透過適當形式、在一定範圍聽取企業家的意見和建議。

該意見指出，涉企政策實施後，適時進行第三方機構主導、企業家代表參與的政策落實

情況評估。對確需調整的涉企政策，要聽取企業家和有關方面建議，按程序調整。對可能增加企業成本、影響企業正常生產經營的政策調整，應在聽取相關行業企業意見的基礎上，合理設置緩衝過渡期。對因政策調整造成企業合法權益受損的，要依法依規予以補償。

該意見亦強調，要強化政府與企業家常態化溝通聯繫，地方各級政府要加強與當地企業家的日常溝通聯繫，幫助企業解決實際困難和問題。

大陸加速推動「企業社會信用系統」

據 9 月 18 日綜合報導，美中貿易戰持續之際，大陸正加速推動「企業社會信用系統」。大陸發改委 16 日發布「關於推送並應用市場主體公共信用綜合評價結果的通知」，已對全國 3,300 萬家企業展開第一期公共信用綜合評價。在「優」、「良」、「中」、「差」四個等級中，評價「差」的其負責人將被警示性約談。

根據「通知」要求，各級社會信用體系建設牽頭部門應推動相關部門將國家層面公共信用綜合評價結果作為各行業、各領域開展分級分類監管的基礎性依據，與行業信用評價、地方公共信用綜合評價及市場信用評價結果有機結合，對相關市場主體實施分級分類的差異化監管措施。

報導指出，對評價結果為「優」、「良」的市場主體，要引導其進一步完善信用紀錄，鞏固提升信用等級。對評價結果為「中」的市場主體，要以適當方式組織開展提示性約談、專題培訓，引導其重視信用管理，明確改進方向，優化信用狀況。

對評價結果為「差」的市場主體，按照屬地管理原則，由所在市、縣社會信用體系建設牽頭部門會同行業主管部門，對其負責人進行警示性約談，當面告知評價結果、主要失信行為、信用修復渠道等，督促和幫助其立即整改，同時將約談紀錄記入信用紀錄，納入全國信用信息共享平台。

據華爾街日報報導，正值中美貿易戰僵持時機，外國企業擔心，大陸將利用其正在發展建設的企業社會信用體系作為打擊跨國公司的

武器，屆時，將用以確定各公司對大陸法律法規的遵守情況。

報導也指出，一份市場監督管理局的文件顯示，某些情況下，公司可能會受到懲罰，失去享受優惠政策的待遇或面臨更嚴厲的行政處罰。分析人士表示，其他懲罰措施可能包括剝奪公司購買土地、獲得某些貸款和採購投標的資格。中國歐盟商會主席伍德克上月底發布報告也指稱，企業社會評分系統要求企業提供敏感數據，恐威脅企業的智慧財產權。

大陸人民銀行定調貨幣鬆緊適度

據經濟日報 9 月 28 日報導，大陸人民銀行日前釋放新信號，大陸經濟下行壓力加大，國際經濟金融形勢錯綜複雜，外部不確定不穩定因素增加，穩健的貨幣政策要鬆緊適度，不搞貨幣寬鬆。

央行貨幣政策委員會 2019 年第 3 季例會日前召開，在對國內外經濟金融形勢的分析上，對比第 2 季例會，在第 3 季例會上提到「雙向浮動彈性提升」，可見的是，8 月初，人民幣對美元匯率承壓，8 月 5 日在在岸、離岸市場均跌破 7 的關口。

央行指出，要靈活運用多種貨幣政策工具，保持流動性合理充裕。深化利率市場化改革，完善貸款市場報價利率形成機制，推動實際運用，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，促進經濟持續健康發展。

值得注意的是，大陸央行對「逆周期調節」力度的表述再度發生變化。在第 3 季例會中表示，要「加大逆周期調

節力度」，而第 2 季對「逆周期調節」的表述是「適時適度實施」，而第 1 季的表述則是，「堅持逆周期調節」。

在貨幣政策執行上，與第 1 季、2 季度都保持一致，大陸央行在第 3 季繼續強調，穩健的貨幣政策要鬆緊適度，掌握貨幣供給總閘門，不搞貨幣寬鬆，保持廣義貨幣 M2 和社會融資規模增速與 GDP 增速相匹配。

大陸「首店經濟」興起

據經濟日報 9 月 24 日報導，大陸「首店經濟」正蓬勃發展，也潛藏大陸消費的新潮流、新密碼，折射出大陸消費市場三大信號：創新商業模式、大陸市場魅力不減及多點開花（意指到各地開店）。

從全球最大的會員制倉儲連鎖超市 Costco 到丹麥玩具大廠樂高，從外資企業到中華老字號，今年以來，多個類別的首店在各地落地生根，為消費市場注入新鮮、帶來活力。

市場機構的統計數據顯示，今年上半年，上海、北京、成都分別引入首店 498 家、328 家、237 家，位居大陸各城市前茅。但其實這只是一個縮影，蓬勃發展的「首店經濟」折射



▲ 8 月 27 日，美國連鎖超市 Costco 上海店開幕擠爆，開業 4 小時即宣布暫停營業。

出消費市場三大信號。

一是只要創新商業模式，就能打開發展新空間。如 Costco，上海門市開幕前推出入會費優惠，從人民幣 299 元降低到 199 元，還沒開張就吸引數萬名會員註冊。

二是大陸市場魅力不減，外資零售業持續看好。同濟大學國家創新發展研究院副院長石建勳認為，Costco 的開業火爆場面，是大陸市場潛力巨大的最好見證。還有一個例子是日本知名百貨高島屋原本 6 月一度宣布退出大陸市場，但隨後在 7 月決定繼續經營上海門市。

三是多點開花與市場下沉（意指到二、三線城市去開店），正為消費增長提供新動能。樂高集團中國大陸總經理黃國強就表示，下一步樂高將前往更多的新一線城市和二、三線城市開店。

上海市商業經濟學會會長齊曉齋分析，大陸市場潛力巨大，但不等於所有企業都能在大陸市場一帆風順，如何更好利用大數據、線上線下協同等方式，了解大陸消費者的需求，並基於這樣的需求進行商業模式和服務的創新，至關重要。

大陸六大國有銀行上半年獲利 6,378 億人幣

據旺報 9 月 21 日報導，大陸六大國有銀行半年報已出爐，從營收和淨利來看，六大行上半年合計獲利 6,377.9 億元（人民幣，下同）。至於新實施的 LPR（貸款市場報價利率）機制，預估影響有限。

工商銀行、農業銀行、中國銀行、建設銀行、交通銀行、郵儲銀行等六大國有銀行在盈餘方面，工行實現淨利 1,679.3 億元；建行淨利 1,541.9 億元；農行與中行淨利 1,214.5 億元和 1,140.5 億元；而交行與郵儲淨利則為 427.5 億和 374.2 億。

資產規模方面，工行以 29.99 兆元的總資產居榜首，建行、農行、中行分別以 24.38 兆元、23.98 兆元、22.27 兆元居於二、三、四位，郵儲銀行以 10.07 兆元的資產規模成為第五大銀行、交行資產規模為 9.89 兆元排名第六大。

在資產品質方面，截至 6 月底，六大行

的不良貸款率較去年均有所下降，且全部低於 1.5%。其中，郵儲銀行再次以 0.82% 的不良貸款率居於最低水準，其餘中行、建行、農行、交行、工行的不良率由低到高依次為 1.40%、1.43%、1.43%、1.47%、1.48%。

大陸掀「盲盒」商品瘋潮

據 9 月 18 日綜合報導，大陸繼炒房炒鞋之後，近期則瘋炒「盲盒」，這類商品最近不但出現爆漲 39 倍的品項，更讓玩家一轉手就大賺 10 萬元人民幣，多家上市公司還因為有利可圖而先後入局投資，讓「盲盒經濟」成了大陸近期最為火爆的現象。

所謂的「盲盒」，指的就是通過包裝將玩偶密封住，消費者在完成購買前並不能知曉其真面目，只能在購買後撕開包裝才能「一睹真容」，這個營銷模式最初起源於日本，「福袋」就是一個最典型的例子，而後「扭蛋機」在上世紀 80 年代流行起來，並將其傳播至兩岸三地及亞洲各地。

近年來，大陸的「盲盒」龍頭企業 POPMART（泡泡瑪特）大力發展「盲盒」產品，以動漫 IP（知識產權）、手辦（指未經上色組裝的模型）、玩具模型、飾品掛件等為主的「盲盒經濟」在大陸遍地開花，激起潮流玩具（下稱潮玩）市場的另一股風潮。

有業內人士指出，「隨機性」是盲盒的魅力之一。由於拆盒之前無判斷獲得的玩具是那一款，許多玩家甚至會花錢去買那些抽不到的玩具。這個現象不僅讓大陸知名的二手物品交易平台「閒魚」聚集了 30 萬盲盒玩家進行交易，每月發布閒置盲盒數量較一年前成長 320%，其最受追捧的盲盒價格甚至從原本的數十元狂漲至數千元，上漲倍數高達 39 倍。因此，盲盒經濟也帶動了二手交易，一些拆出來的經典、限量款玩偶，在二手交易平台上價格暴漲，溢價甚至達到 30 至 40 倍，至於盲盒的商機有多大，從泡泡瑪特的 2018 年上半年財報，營收 1.6 億，毛利率 59.91%，就可知其賺錢的程度了。這樣的商機自然也吸引了多家上市公司想來分一杯羹。