

# 大陸經貿消息

整理／陳緯鴻

## 世界經濟七大威脅 中國大陸經濟泡沫是其一

據參考消息報 4 月 24 日引述英國《每日電訊報》網站報導，國際貨幣基金組織（IMF）擔心，全球經濟復甦可能脫離正軌。該組織認為，風險遍布全球。

IMF 認為，未來影響世界經濟復甦有七大威脅，中國大陸經濟泡沫化高居第 3。IMF 表示，世界第 2 大經濟體—中國大陸「貸款繼續迅速增加」的情況下，面臨的「金融穩定風險」不能忽略，「很多金融機構仍然過於依賴批發融資，資產負債不匹配現象相當嚴重，流動性和信貸風險加劇。」

其他的威脅包括：美國經濟榮枯、歐元區債務危機、保護主義興起、美元對新興市場、放鬆金融監管及永遠的低利率。

## 陸證監會鬆綁 IPO 門檻下調

據經濟日報 4 月 13 日報導，中國大陸證監會考慮放鬆首次公開發行（IPO）的要求，以更加便利企業上市融資，將允許至少連續兩年盈利的企業在滬深主板上上市，目前的要求為至少連續三年盈利。

另據大陸南方早報報導，證監會可能維持每周約 10 家的 IPO 批准速度；此外，將限制影視娛樂文化產業相關公司的配股或資產重組計劃。從事消費者服務的網路公司在上市前，除獲證監會批准外，還需要先獲得網信辦（互聯網信息辦公室）的批准。

今（2017）年以來，大陸證監會 IPO 審核速度明顯加快，基本上是一周一批企業審核獲通過。財經人士認為，證監會擬加速「消化」排隊 IPO 企業。

同時，證監會主席劉士余日前鎖定「鐵公雞」企業，呼籲上市公司要重視現金分紅，引發市場關注。業界認為，仍需從多管道鼓勵現金分紅，培育市場參與者價值投資理念。

澎湃新聞援引證監會副主席方星海表示，大陸資本市場的改革還不到位，IPO 不應該有這麼長的排隊。目前資本市場的市值大約 8 兆美元，比美國的市場還小很多。

## 大陸海航集團對外併購超過 400 億美元

據 4 月 11 日香港商報報導，大陸海航實業集團股份有限公司在港交所公告，將以 2.33 新元／股的价格收購新加坡物流商 CWT，收購要約金額約 14 億新元（約合 10 億美元）。

公告稱，該收購計劃將令 CWT 更好地利用「一帶一路」政策。在宣布計劃購買新加坡 CWT 後，目前海航在僅僅兩年內達成了規模逾 400 億美元的交易。

擬以 10 億美元收購 CWT，海航將鞏固其作為中國大陸最兇猛的海外收購者、以及最積極的全球資產買家之一的地位。CWT 主要營業項目是向大宗商品行業提供倉儲與物流服務，而這筆交易將把海航變成一個資產橫跨旅遊、酒店、航空、金融、房地產和物流等眾多領域的龐大的控股集團。

據《金融時報》報道，收購 CWT 將使海航過去 28 個月間的海外併購總額提高到逾 400 億美元。然而，這一動作讓資深銀行家和中國大陸觀察家感到困惑，他們對海航的快速擴張表示擔憂，並對收購資金的來源提出了質疑。其中的許多收購案是通過海航的附屬公司完成的。此外，儘管中國大陸自去年 11 月以來遏制資本外流，但海航集團的對外收購步伐仍在加快。

《金融時報》的一項研究發現，自今年年初以來，海航至少參與了 12 宗併購交易案，包括洽購瑞士機場零售商 Dufry、美國商業雜誌《福布斯》以及德國國有銀行 HSH Nordbank 的一定數量的股份。

與此同時，海航還收購了德意志銀行 4.7% 的股份，同意以 4.46 億美元收購英國耆衛保險公司（Old Mutual）旗下美國資產管理業務 25% 的股份，以及以 7.75 億美元收購嘉能可（Glencore）石油產品存儲業務 51% 的股份。

該集團迄今為止最大的幾起交易都發生在去年，包括以 100 億美元收購 CIT Group 的飛機租賃業務，以 65 億美元收購希爾頓全球 25% 的股份，以及 60 億美元收購美國電子產品分銷商英邁（Ingram Micro Inc）。

不過，與海航關係密切的人士駁斥了外界對海航交易策略的質疑。他們表示，海航仍是一個自律的收購者，只會考慮在那些自己尋求增長的領域發起收購，但不會不計代價。那些曾與海航最高管理層打過交道的人士表示，海航的基本目標是成為一個真正的全球性公司。

## 中國大陸房租負擔居世界最高行列

據第一財經日報 4 月 10 日報導，最新的《租賃市場系列研究報告》（下稱《報告》），大陸的租賃人口只佔 11.6%，遠低於發達租賃市場約 30% 的標準。但隨著一線城市房價的攀高，《報告》預測，租房人口佔比在全大陸將超過 30%，一線城市會超過 40%，未來個別城市甚至將會有超過 50% 的人租房居住。從現實的人口流動

出發，租賃行為將主要發生在北上廣深等一線城市。

從租金價格來看，一般來說，如果租房的租金水平超過了家庭收入的 30%，將會被認定為房租已經成為家庭生活的負擔。

根據 Craigslist（大型免費分類廣告網站，該平台幾乎囊括了所有在線房屋租售信息的美國在線大型免費分類廣告網站）信息，美國包括紐約、波士頓、邁阿密、舊金山、洛杉磯在內的一線城市房屋租金都超過了家庭收入的 30%，紐約更是超過了 40%。

以上海為例，《報告》統計，上海月平均房租為人民幣 5,455 元/套，官方公布的上海 2016 年月平均工資約為 6,500 元，以 3 口之家為單位計算，家庭房租負擔約佔家庭收入的 42.6%，已處於世界最高行列。

### 中共宣布設立河北雄安新區

據中時電子報 4 月 2 日報導，中共為推動「京津冀協同發展」戰略，決定在河北成立雄安新區，並對新區賦予 7 個重點任務，包括綠色智慧城市、優美生態環境、高端高新產業、優質公共服務、快捷高效交通網、體制機制改革、全方位對外開放。

雄安新區規劃範圍涉及河北省雄縣、容城、安新 3 縣及周邊部分區域，地處北京、天津、保定腹地。報導指出，該新區現有開發程度較低，發展空間充裕，具備高起點高標準開發建設基本條件。該新區規劃起步區面積約 100 平方公里，中期發展區面積約 200 平方公里，遠期控制區面積約 2,000 平方公里。

報導指出，設立雄安新區是推進京津冀協同發展的一項重要決策部署，對於集中疏解北京非首都功能，探索人口經濟密集地區優化開發新模式，調整優化京津冀城市布局和空間結構，培育創新驅動發展新引擎，具有重大意義。

另據「中國台灣網」報導，國台辦 4 月 12 日舉行例行記者會，對於台商是否可以參與雄安新區建設的政策紅利，新聞發言人安峰山表示，無論境內外企業，只要發展方向符合新區規劃，都能按照市場經濟的規律來找到自己的用武之地。

### 標普首次下調大陸地方融資平台評級

據 21 世紀經濟報 4 月 7 日報導，標普全球評級宣布，將大陸江蘇新海連發展集團有限公司（簡稱「新海連」）長期企業信用評級由「BB+」下調至「BB」。標普還將該公司的大中華區信用體系長期評級由「cnBBB」下調至「cnBBB-」。

對此，標普相關人士表示，標普首次下調中國大陸地方融資平台評級，「這是我

們授予評級的地方融資平台中首家遭到下調的」。

新海連是一家建設服務供應商，是連雲港市政府最大的融資和投資公司之一。目前連雲港市政府持有新海連全部股份。新海連官網顯示，江蘇新海連發展集團有限公司成立於 1994 年，是經連雲港市人民政府批准設立、由連雲港經濟技術開發區管委會全額出資的國有獨資企業，註冊資本人民幣 122 億元。目前，新海連集團擁有全資公司 12 家、控股公司 9 家、參股公司 9 家。集團已形成基礎設施開發、金融投資、地產開發、資產運營、現代服務五大產業板塊。

標普全球評級信用分析師李靖表示：「我們認為，連雲港市政府信用質量遭到削弱，這將在未來兩年內繼續限制該公司的信用狀況。」連雲港市政府信用狀況的惡化反映了該市收入增速下滑、基建投資仍然強勁，從而增加其債務負擔；以及或有負債規模超過財政收入。

### 大陸第三批自貿區 4 月 1 日掛牌

據香港商報網 4 月 1 日報導，中國大陸第三批 7 個自貿區當天將先後掛牌。大陸商務部副部長王受文表示，新設立的 7 個自貿區布局中西部、東北地區，旨在形成可推廣複製的改革經驗，試驗試點的針對性極強。他指出，設立 7 個自貿區是為了更好服務的戰略，包括京津冀協同發展、「一帶一路」，以及促進境內與港澳經濟的深度發展。

王受文表示，7 省市還結合自身特點提出了特色試點任務，這與上海等現有自貿試驗區形成對比試驗、互補試驗，在更廣領域、更大範圍形成各具特色、各有側重的試點格局。

7 個新設立的自貿區集中在中西部和東北地區。河南自貿區、湖北自貿區、四川自貿區、浙江自貿區、遼寧自貿區分別在 1 日上午 9 點正式掛牌，重慶自貿區 9 點 20 分掛牌，陝西自貿區 10 點掛牌。

### 大陸帕金森患者占全球一半 7 成延誤治療

據中央社 4 月 12 日報導，中國大陸醫師協會神經內科醫師分會近日發布報告指出，中國大陸的帕金森症患者人數接近 300 萬人，約占全球患者總數一半，但有近 7 成患者延誤治療。

另據財新網報導，在中國大陸帕金森症已經成為腫瘤、心腦血管疾病後，中老年人的「第三殺手」。2016 年針對北京、西安、上海三地流行病學調查就發現，65 歲以上老年人每 100 人中就有 1.7 人患有帕金森症，該年齡患者人數占比超過 8 成。

中國大陸東南大學附署中大醫院神經內科醫生袁寶玉表示，國外研究發現，60%到90%帕金森症患者會有睡眠障礙，40%到55%有抑鬱症狀，許多病人在早期可能就會出現嗅覺減退或無徵兆頻繁摔倒等症狀，但因為公眾認識不足，容易被忽略。

大陸中華醫學會神經病學分會帕金森及運動功能障礙學組等機構也曾發布一項報告顯示，在逾6,000名受訪者中，90%對帕金森症不了解，7成受訪者甚至沒聽過帕金森症。

## A股IPO加速 Q1募資創6年新高

據旺報4月12日報導，大陸今年首季的A股IPO延續去年第4季審查持續加速，讓「每周一批」的新股發行畫面成為常態。據統計，今年第1季證監會發審委的IPO審核通過率高達88.79%，截至3月31日，滬深兩市完成IPO共123筆，合計募資規模達589.06億元（人民幣，下同），已超越2016年上半年募資總額，創下6年來首季新高。

大同證券首席投資顧問鄭虹分析，從資料來看，監管層對IPO態度非常明確，就是在新股發行常態化的同時，還要提高新股質量，讓更多的優秀企業通過資本市場發展壯大，進而引導社會資金「脫虛向實」流向實體經濟。

而隨A股IPO審核加快進入常態化，據新浪網報導，IPO專案存量豐富的券商將率先獲益，也刺激投行正積極尋找IPO案源，務求備足存貨。依照統計，仍以上市券商持有的IPO案源存量居多，包含中信證券、廣發證券、海通證券位居業界前3名，合計占比接近3成。

而在創業板部分，據《21世紀經濟報導》指出，當IPO常態化發行，將會逐漸消化之前經歷過數次IPO暫停的企業，讓IPO時間成本進一步降低，甚至進入「即審即發」節奏。但證監會的監管要求也隨之提高，這點尤其在最近資料和個案表現越來越明顯。

另據券商的統計，今年第1季，證監會發審委共召開44次會議，合計審核了117家公司的IPO申請，其中有103家通過；12家被攔下否決；2家被暫緩表決，總計首季IPO審核通過率達88.79%。

值得注意的是，今年未獲通過的首發企業大多是卡在業績因素，包含業績波動、業績下滑、業績真實性存疑等，仍然是發審委審查時的關注重點。

## 全球能源產業 陸成最大金主

據旺報 4 月 13 日報導，中國大陸正在成為全球能源和基礎設施最大金主，數據顯示，大陸兩大發展銀行（大陸國家開發銀行和進出口銀行）去年對外能源基礎設施的放款成長 40%，為 484 億美元，數倍於世界銀行等多邊機構對外的發放貸款總和。《金融時報》指出，此類融資不只是為了擴大大陸在發展中國家的影響力，也是為了讓陸企轉型為跨國冠軍企業，讓遭受長期產能過剩之苦的行業開闢海外市場。

大陸去年加大了向海外能源項目的放貸，其「基礎設施外交」對發展中國家的影響力大大增加，並鞏固了其作為全球發展融資主要供應國的地位。與此同時，美國已不願再向海外提供此類資金。

統計數據顯示，2016 年中國大陸資金主要提供給石油、天然氣、煤炭、水電以及其他能源設施，這與前幾年有所不同，當時大陸將較大比例的資金投向了燃煤電廠建設。在地域方面，有很大一部分是針對發展中世界的，尤其是「一帶一路」覆蓋的那些國家。其中，國家開發銀行主導了歐洲、中亞和拉美的能源融資，而進出口銀行主導了亞洲和非洲的能源融資。

英國智庫—皇家國際事務研究所（The Royal Institute of International Affairs）的助理研究員吉爾（Sam Geall）從地緣政治角度看待中國大陸加大全球能源融資，他指出，中國大陸將管理大量電力基礎設施（尤其是在發展中世界），而這使他們在全球占據強大地位。

分析指出，此類融資不只是為了擴大大陸在發展中世界的外交影響力，它也是為了讓大陸本土公司轉型為跨國冠軍企業，並為遭受長期產能過剩之苦的行業開闢海外市場。

## 大陸網購糾紛多 投訴案年增 4 成 2

據中央社 4 月 12 日報導，中國大陸網路購物盛行但糾紛也多。大陸官方 12 日公布數據，今年第一季共受理 6.1 萬件網路購物投訴案，年增 42.8%，雖然成長驚人，但增速已較 2016 年同期大幅下降 32.9 個百分點。

另據中國大陸央視新聞客戶端報導，大陸國家工商行政管理總局發布今年第一季消費投訴分析，有關網路購物、文化娛樂服務、網路服務中的網路接入服務投訴案依然快速成長，分別達 42.8%、37.8%、29.4%。

大陸工商總局新聞發言人于法昌表示，從地域看，網購糾紛案主要集中於大型電商平台、網商集中的浙江（3.44 萬件）、北京（1.64 萬件）和廣東（0.60 萬件），三省市投訴量占大陸網路購物投訴總量的 93.9%。

他指出，隨著「網路購買商品 7 日無理由退貨暫行辦法」等監管政策的實施，以

及大型網路購物平台自我管理和化解糾紛的能力不斷提升，網路購物投訴增速逐步放緩。