内部资料仅供参考





对外经济贸易大学国家(北京)对外开放研究院主办

2023 年第 11 期 / 总第 92 期

本期聚焦

《欧洲动态》: 法国与中国签署经济协议

布鲁盖尔研究所:中国 2023 年政府工作报告及其意义——AI 的事后分析

惠誉国际:中国房地产市场有企稳迹象,但不会一直带来收益

目录

一、主流媒体报道1
(一) 日本经济新闻: 中国经济学家预计 2023 年 GDP 增长 5.4%1
(二) 美国消费者新闻与商业频道:中国电动汽车品牌理想第一季度交付量激
增 66%3
(三)《欧洲动态》:法国与中国签署经济协议5
二、顶级组织与智库7
(一)布鲁盖尔研究所:中国 2023 年政府工作报告及其意义——AI 的事后分
析7
(二)惠誉国际:中国房地产市场有企稳迹象,但不会一直带来收益1]



一、主流媒体报道

(一)日本经济新闻:中国经济学家预计 2023 年 GDP 增长 5.4%

据对当地经济学家的调查,预计今年中国经济的增长速度将快于此前的预测,并超过政府"5%左右"的目标。3月对28位经济学家进行的一项调查显示,他们预计2023年中国经济平均增长5.4%,高于去年12月份预测的4.7%。这项调查是由日经和日经快讯联合进行的。

尽管许多经济学家预计,在消费复苏的带动下,中国经济的增长速度将快于政府"5%左右"的目标,但人们越来越担心,中国将失去经济增长动力,部分原因是西方的银行业危机。巴克莱银行首席中国经济学家张健对中国经济持乐观态度,预计2023年中国经济将增长5.6%。他指出:"我们认为,零售额上升、房地产投资和房屋销售收缩幅度较小以及服务业活动的强劲反弹,带来了1月至2月经济活动数据的改善,这大致上证实了由超过预期的防疫措施优化调整引发的国内需求反弹。"

普信集团公司的中国与新兴市场宏观战略主管克里斯·库什利斯也持类似观点,他认为: "经济复苏应该相对提前,因为特别是服务业活动在制造业保持稳定的情况下会恢复。"库什利斯强调,"考虑到经济活动反弹的潜力",政府5%左右的增长目标"相对温和"。但也有人十分担忧中国经济复苏将逐渐结束。瑞穗银



行高级经济学家伊藤秀树认为,"由于新冠肺炎疫情的持续影响, 就业和收入环境恶化,消费复苏速度放缓。"他说,"全球经济 放缓可能给外部需求带来下行压力。"

当被问及关于今年经济风险的多重因素时,8位经济学家认为疲软的消费者情绪是最大的风险。劳动力市场的延迟复苏是另一个关键因素。摩根大通的朱海滨指出,16-24岁人群的失业率从去年12月的16.7%再次上升至18.1%。朱说:"尽管失业率在经济复苏过程中往往是一个滞后指标,但它引发了人们对收入前景和经济复苏可持续性的担忧。"

许多经济学家还指出,由于最近西方银行倒闭和美中关系趋紧,出口需求疲软。三井住友资产管理公司的三野哲二对美国这个主要出口目的地的制造业疲软状况表示担忧。他说,银行倒闭"可能会引发金融不稳定,如果美国经济下滑的风险成真,中国的出口将进一步低迷。"

美国已采取措施限制对中国的部分出口,并坚持将中国排除 在全球半导体和其他供应链之外。

光大证券的吴国坤表示,"台海局势、供应链和其他关键因素将影响外国在中国的投资情绪,这也是大陆经济处于复苏阶段的更关键因素之一。"这项最新调查还向经济学家询问3月就职的新总理李强的政策重点。最常见的答案是恢复企业的信心。

安联贸易的弗朗索瓦·黄指出,过去几年"发生了许多影响 企业信心的事情",如新冠肺炎形势、监管措施和地缘政治紧张 局势。他强调: "有利于企业信心的措施和改革将有助于维持中国经济在新冠疫情后的复苏,滋养中国的创新潜力,并在地缘政治局势紧张情况下保持中国对外国投资者和企业的吸引力。"

李强在担任上海市委书记时曾帮助引导特斯拉在上海建厂, 人们普遍认为他了解商业部门的运作方式。因此,经济学家表示, 他们正在密切关注李强总理,看看他能否缓解人们对中国潜在政 策风险的疑虑。

最新调查还显示,经济学家预计中国国内生产总值增长在 2023年反弹后将逐渐放缓,2024年和2025年的平均增长率预期 分别为4.9%和4.6%。

安卓信用保险的伯特·博格呼吁解决结构性问题,他说:"由于中国可能失去竞争力和美中贸易战,出口增长疲软将给国内经济增长带来更多挑战。老龄化是其中最重要的一个挑战,而它的影响不仅会在2023年,而且会持续更长时间。"

作者: Ihara Kensaku, Frances Cheung, 2023年4月6日

翻译: 陈惠敏

(https://asia.nikkei.com/Economy/China-economists-expect-5.4-GDP-growth-in-2023-survey)

(二)美国消费者新闻与商业频道:中国电动汽车品牌理想第一季度交付量激增 66%



根据公司发布的数据,中国电动汽车品牌理想汽车3月的交付量超过小鹏汽车第一季度的交付量。理想汽车在3月份共交付20823辆,前三个月总交付量为52584辆,比2022年第一季度增长了近66%。相比之下,小鹏汽车在第一季度仅交付18230辆汽车,比去年同期下降约47%。小鹏汽车在3月份交付了7002辆汽车,高于第一季度的月平均水平。上个月交付的近一半是该公司3月推出的新款汽车——P7i超智能轿跑。

蔚来汽车公布其第一季度交付量为31041辆,同比增长20.5%。该公司3月共交付了10378辆汽车。

理想汽车旗下的所有 SUV 都配有一个油箱,为电池充电并延长行驶里程。该公司在一份新闻稿中称,现在,理想在中国的 30 万元(合 43674 美元)至 50 万元 SUV 市场里占有近 20% 的市场份额。

与之相比, 特斯拉中型 SUV——ModelY 售价在 26. 19 万元 至 36. 19 万元之间。

小鹏汽车的 SUV 车型 G9 起价为 30.99 万元。该公司的新款 轿车 P7i 起价为 24.99 万元。搭载小鹏城市辅助驾驶技术的版本,则需要 26.99 万元。目前,在中国,特斯拉的全自动驾驶技术版本尚不可用。

然而,到目前为止,小鹏汽车的城市辅助驾驶技术也仅在深圳、广州和上海可用。该版本会在周五于上述城市推出。

与比亚迪相比,中国电动汽车初创公司的交付数据表现不佳,

众多车型售价不一。比亚迪表示,今年前三个月销售了 264647 辆 纯电动汽车,同比增长超过 80%。第一季度的混合动力车销量同比翻了一番,达到 283270 辆。

4月2日,特斯拉表示,第一季度其在全球交付了超过 422000辆汽车。该公司没有公布中国市场的数据,中国市场通常 占特斯拉收入的20%以上。

作者: Evelyn Cheng, 2023 年 4 月 2 日

翻译:石佳辰

(https://www.cnbc.com/2023/04/03/chinese-ev-brand-li-auto-sees-first-quarter-deliveries-surge-by-66percent.html)

(三)《欧洲动态》: 法国与中国签署经济协议

爱丽舍宫4月6日表示,在马克龙总统访华期间,法国和中国签署了几项经济协议,涉及交通、能源、农业、文化和科学等领域。马克龙4月5日与欧盟委员会主席冯德莱恩以及来自各行各业的50多位法国商界领袖一起抵达中国。《欧洲动态》发布的法国总统的一份文件显示,法国和中国与大公司一起讨论甚至签署了几项与运输、能源、农业、文化和科学等关键部门有关的协议。

与中国签署的最大协议之一将是,法国飞机制造商空中客车公司计划在天津建立一条新的装配线,使该公司的A320机型产能翻一番。新产线计划于2025年全面投入运营。法国电力公司也续签了2007年与中国核电龙头企业中广核签署的协议,该协议允许

建造新的核电站。

在农业方面,水和废物管理公司苏伊士赢得了一份海水淡化项目的合同。

全球领先的化妆品公司欧莱雅也与中国电子商务公司阿里巴巴达成了一项为期三年的合作协议,主题是"可持续消费"。

与此同时,马克龙总统和习近平主席还就文化交流达成了一致。根据达成的一项协议,北京故宫博物院将与凡尔赛宫合作举办一场题为"凡尔赛宫与紫禁城——18世纪中法交流"的展览。本次展览原定于2020年举行,但因疫情推迟。

两国还表示希望为在科学领域工作的学生和教师获得流动签证提供便利。马克龙在4月6日与中国领导人发布联合声明时表示: "如果不提及法国开发署的行动,这就不完整了。法国开发署正利用我们公司的专业知识,专注于在中国应对气候变化。"

与此同时,冯德莱恩宣称,欧盟和中国之间的贸易关系越来越不平衡。冯德莱恩在北京对记者表示:"欧盟在保护自身利益和依赖方面变得更加警惕,以确保公平的竞争环境。"马克龙将于4月7日离开中国。

作者: Charles Szumski, Clara Bauer Babef, 2023 年 4 月 7 日翻译: 陈惠敏

(https://www.euractiv.com/section/politics/news/france-signs-economic-deals-with-china/)





二、顶级组织与智库

(一)布鲁盖尔研究所:中国 2023 年政府工作报告及 其意义——AI 的事后分析

李克强总理最后一次参与两会

"两会"是中国最重要的年度政治会议。在3月初召开的全国两会上,中国国务院总理李克强在其第二个任期即将结束之际,代表国务院向大会做政府工作报告。两会之后,李克强总理将与新一届政府总理李强完成交接事宜。

报告主要聚焦 2022 年中国经济形势,非常值得深入研究, 从中可以一窥中国经济未来发展走向。

报告明确了 2023 年的宏观经济指标。例如,国内生产总值 (GDP) 增速 5% 左右,将会新增就业 1200 万人,人数是五年以来的新高。中国政府短期内的主要工作重心包括:扩大内需、产业现代化、帮助国企民企发展、绿色经济转型等。对于如何实现以上目标,报告中也指出了宏观方向。

对于今年的政府工作报告,可以利用人工智能技术来深度挖掘情绪分析和重要概念,再用相同方法对比分析李克强总理往年在两会上作的报告。去年3月,由于中国新冠肺炎疫情形势复杂严峻,政府出台了相应的防控政策,当时我们就用人工智能技术辅助分析了政府工作报告。

问题 1: 为何本次 GDP 目标设定得不高?



ChatGPT 给出的回答是: "GDP 目标之所以设定不高,是因为中国政府更注重稳经济增长、稳就业、稳物价,在此基础上经济才能稳步复苏。同时,中国政府也推出了新的宏观调控政策,不再过度依赖投资来推动经济增长。此外,中国政府下定决心推动宏观政策,而非采取'大水漫灌'式的政策。中国经济增长展现出强大的潜力和动力。"

借助词云分析发现: 2023 年的词云一目了然, 主要聚焦于中国经济复苏面临的困难。商贸放到了重中之重的位置, 反映出中央政府想要调整地方政府定位的打算, 从过度依靠基础设施建设和房地产投资, 转型至以推动高质量经济增长, 稳城镇居民就业, 提高工作收入为主。2022 年词云的焦点较为类似, 主要关注创新以及实施"十四五"规划。财政赤字率降至 2.8%, 配套增加支出, 从而保障宏观经济状况稳定。

问题 2: 中国政府帮扶民营企业的力度有多大?

ChatGPT给出的回答是:"中国政府消除多种形式的隐形壁垒,保证所有企业能够平等得到政策支持,从而帮扶民营企业。中国政府鼓励、吸引更多私人资本投入国家重点项目以及其他旨在消除薄弱环节的项目,从而刺激私人投资。中国政府保护私营企业的产权,保障企业家的权利与利益,鼓励、支持私营部门和私营企业,尤其是中小企业和个体经商户做大做强。"

借助词云分析发现: 2023 年的词云和私营部门联系最紧密的关联词是促投资,解决有效需求不足的问题。报告同样凸显出私

人投资者对预期不稳定所表现出的忧虑,而通过扫清阻碍私人企业的隐形壁垒能够消除这些忧虑。私人资本应在引导下流入国家重点项目,攻克薄弱环节。2022年,出现频率仅次于"改革"的是"国企"一词,表明中国政府正大力推动国资重组。此外,报告还提及了"万企兴万村"行动,突出了私人企业在缓解农村贫困方面发挥的重要作用。

问题 3: 中国担心债务不断攀升吗?

ChatGPT 给出的回答是: "中国正采取措施调整不断攀升的债务,具体措施包括把财政赤字占 GDP 比重和政府债务率控制在一定范围内,支付金融机构改革中遇到的突出债务,调整中央政府和地方政府的财政权力大小,优化地方政府债务管理,建立个人所得税系统,有效防范房地产企业风险,优化债务到期组合,降低利息,控制新债的同时减少旧债。"

借助词云分析发现:可以从 2023 年报告的词云中看出,政府目前债务抓得很紧。"预防""缓解""稳定"等词频繁出现,"改革"一词通常也和这些词一并出现。高质量经济增长一词出现频率极高,表明摆脱巨额财政赤字、减少对房地产行业的依赖,两者对找到经济平衡点而言至关重要,而建立个人收入税收体系更是突出了这一点的重要性。比较而言,在 2022 年工作报告中,"债务"一词并未被多次提及,而 2023 年报告里,在涉及私营企业时,"债务"一词多次出现。鉴于此,有人提出通过实施股票发行注册制,推动资本市场稳步发展来解决债务问题。其次,地



方政府金融面临的重大风险也在该部分有所提及。

问题 4: 注重创新有几分?

ChatGPT 给出的回答是: "科技创新受到格外关注,像包括宇宙探索、深海探测、超导、人工智能在内等领域都取得了不少突破。创新能力不断提高,发展才不会停滞不前。全国大众创业万众创新活动周已经连续举办八年,参与人次突破 5.2 亿。落实创新驱动发展战略,产业结构优化升级,知识产权保护不断受到重视,借助以市场为主导的调节机制鼓励企业创新。每年减免创新税费以及支出创新激励超万亿元。金融政策工具推动创新。科技创新的首要地位得到巩固,投入稳中有进,力争早日突破关键领域的核心技术。举国上下重点关注如何推动企业家精神发扬光大,促进创新技术突飞猛进的同时,不断深化供给侧结构性改革,反制外部势力想要遏制、打压中国发展的妄想。"

借助词云分析发现:在2023年的工作报告中,与创新相关的概念包括中国实施创新驱动发展战略的全国性,以及金融改革的必要性。此外,和创新息息相关的另一个概念是风险投资,风险投资能够作为一种途径,促进创新型企业发展壮大,是创新的首要助推器。2022年的报告强调了创新以及非政府部门的商务创造之间的紧密联系。讲到技术升级,学术界、人才支持、全球合作的协同发展时,创新也多有提及。

结语

在2023年中国政府换届这个关键节点,李克强总理所做的

政府工作报告可谓是份宝贵资料。借助人工智能辅助技术,我们得以深度分析报告之中的关键信息,领悟字里行间的情绪。

我们得出的第一个结论是, GDP 增长仍然是 2023 年政府工作报告中提及次数最多的话题。不过, 借助词云分析发现, 经济增长质量的重要性不断提高。第二个结论是, 我们通过情绪分析发现, 2023 报告多了些许严肃, 与 2022 年的报告相比, 基调更加客观中立。第三个结论是, 2023 年的政府工作报告反映出, 随着债务步步累积, 政府开始提高警惕, 同时意味着需要更加友好的营商环境。所有报道两会的媒体报导中, 涉及全国战略整合和金融体系改革时,关于创新的讨论如火如荼,可谓万众瞩目的焦点。

作者: Alicia Garcia-Herrero, Michal Krystyanczuk, Robin Schindowski, 2023 年 4 月 6 日

翻译: 李庆业

(https://www.bruegel.org/analysis/chinas-2023-work-report-and-what-it-means-ai-post-mortem)

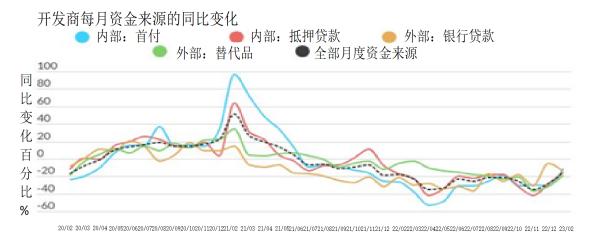
(二)惠誉国际:中国房地产市场有企稳迹象,但不 会一直带来收益

中国房地产市场自 2023 年开始已出现企稳迹象,惠誉预计, 得益于经济持续复苏、支持性政策措施以及去年同期的低基数, 这一温和积极的势头将持续到第二季度。如果这一积极势头持续



发展, 我们预计, 国有企业和一些未拖欠违约的私人开发商将成 为主要受益者。他们有更强的财务能力, 所以能够推出新项目并 能提供更多待售房产。然而,我们预计,这一稳定的销售不会让 拖欠违约开发商取得实质性复苏, 尤其是那些正在经历债务重组 的开发商。此类开发商将来必然会将其大部分资源, 用于确保在 未来几年内完工并交付目前未完工的房屋。购房者对这类开发商 的信心不断下降, 很可能需要一段时间才能恢复, 而缺乏信心也 可能意味着需求更多的项目营运资金。此外, 融资环境也将继续 两极分化,大多数陷入困境的开发商不太可能在中短期内看到稳 定的房产签约销售。对于国有开发商和财力雄厚的私人开发商来 说,要想持续改善流动性等资金状况,仍然取决于新房销售的大 范围复苏。自2022年第四季度以来,中央政府出台了一系列支持 措施, 增加优质开发商获得境内融资的方法, 银行贷款就是一大 例证。这些未拖欠违约的开发商也看到他们的在岸、离岸债券价 格大幅反弹。然而,对私人开发商来说,在岸债券发行仍然受限, 那些没有国家支持的信用增级债券格外受挫, 而国有和私人开发 商的离岸发行也毫无起色。

我们基本预测,继 2022 年销售额下降 28%之后,今年全国新房销售将下降 0%至 5%,房价基本保持稳定。如果最近高线城市的购房情况改善是广泛、可持续的,并能够改善私人建筑商的销售业绩和现金流,我们的基线预期可能会有改善。



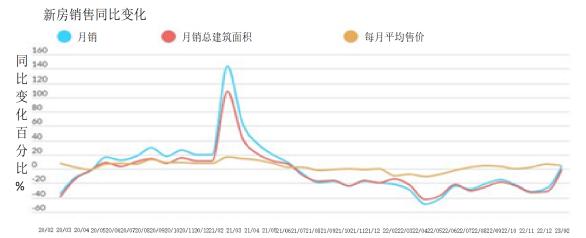
受中国春节影响,2月份数据包括1-2月份;从年初至当前日期对应自然月数据推断;

来源:惠誉评级公司,国家统计局

惠誉评级

自2023年以来,已有多项措施推出,房地产市场不断回稳,部分是低基数效应的作用。根据中国房地产信息集团的数据,2023年第一季度,全国前100家开发商的销售额同比增长3.1%,与3月份同比增长29.2%,可谓复苏强劲。据国家统计局估计,新房销售继与2022年同比下降28%之后,在前两个月增长3.5%。我们认为,2023年第二季度的数据将会继续改善。这一数据会使用2022年第二季度的数据作为低基数,而在当时,一些城市(尤其是上海和深圳)受到了新冠疫情的严重影响,很大程度上抑制了当时的房地产销售情况。

2023年,房屋销售改善,可能会使房价稳定。国家统计局基于70个城市的情况制定房价指数。该指数在2月份环比上涨,是自2021年8月以来的首次增长。



1)受中国春节影响,2月份数据包括1-2月份,从年初至当前日期对应自然月数据推断;

2)根据开发商报告的合同销售

来源: 惠誉评级公司, 国家统计局

惠誉评级

值得注意的是,新房价格涨幅超出了最大的一线到三线城市的房价上涨涨幅,同时,一二线城市的二手房价格小幅上涨,这可能是更广泛复苏的早期迹象。尽管从长远看,我们认为这些较小城市可能更容易出现结构性放缓,但通常情况下,表现逊于大城市的低线城市可能更能得到地方房地产措施放松的支持。此外,2023年第一季度的调查数据显示,认为下一季度房价将上涨的消费者比例有所上升。



二线和三线城市新房售价缓慢下降 70座主要城市的平均新房售价同比变化



1)基于当地监管机构的官方注册数据。注册通常在签订销售合同后30天内进行。

2)消费者预期百分比是基于每个季度发布的标准调查报告:

来源: 惠誉评级, 国家统计局

惠誉评级公司

作者: 佚名, 2023年4月6日

翻译:石佳辰

(https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/signs-of-

stabilising-in-chinas-property-market-not-all-will-benefit-06-04-2023)



主编: 王颖 执行主编: 海尔 Pelagia Karpathiotaki 编辑: 徐天鹏 黄希韦 版面:盛茜





2023年第11期(总第92期)

内部资料 免费交流

主办单位:对外经济贸易大学国家(北京) 印制时间:2023年4月 对外开放研究院

地 址:北京市朝阳区惠新东街 10 号对外 经济贸易大学科研楼 602 室

网 址: http://acoes.uibe.edu.cn

电 话: 010-64494672

邮 编: 100029

声明:

1. 本报告中的信息和数据来自于公开资料,仅供内部参考,不代表本研究院立场。

2. 未经授权,不得擅自引用及传播。