内部资料
仅供参考

ACOES Academy of China Open Economy Studies,UIBE 对外经济贸易大学国家对外开放研究院
BOERI Beijing Open Economy Research Institute,UIBE 对外经济贸易大学北京对外开放研究院

全球观察
GLOBAL WATCH

对外经济贸易大学国家（北京）对外开放研究院主办 2023 年第 13 期 / 总第 94 期

本期聚焦

美联社新闻：中国经济增长在消费推动下加速

路透社：中国经济增速加快，全球风险给经济前景带来挑战

荷兰国际集团（经济与金融分析）：中国第一季度 GDP 高于预期

目录

一、主流媒体报道 1

（一）美联社新闻：中国经济增长在消费推动下加速..... 1

（二）《纽约时报》：优化调整实施疫情防控新政策，中国经济开始复苏... 3

（三）路透社：中国经济增速加快，全球风险给经济前景带来挑战..... 6

二、顶级组织与智库 10

（一）荷兰国际集团（经济与金融分析）：中国第一季度 GDP 高于预期... 10

（二）路孚特：本周图表：亚洲的需求提振了中国的出口..... 13

一、主流媒体报道

（一）美联社新闻：中国经济增长在消费推动下加速

中国迅速优化调整实施了新的疫情防控措施，消费者纷纷重返商店和餐馆，中国上一季度经济增长加速。根据 4 月 18 日公布的政府数据，1 月至 3 月中国国内生产总值较 2022 年同期增长 4.5%，是过去一年以来增速最快的季度，超过了前一季度的 2.9%。但在不确定的国际经济环境下，中国未来几个月可能会面临进出口压力，并且要注意中国虽是世界第二大经济体，但国内市场需求仍然不足。

中国国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖 4 月 18 日在国新办发布会上表示，将实施多种政策来“稳定增长”，刺激内需，并帮助支持新兴产业的发展。一季度 GDP 增长高于预期，正值消费反弹，因为 2022 年底优化调整实施新的疫情防控措施后，人们纷纷涌向购物中心和餐馆。分析师最初预计经济增长约为 4%。今年早些时候，中国政府将今年的经济增长目标设定在“5% 左右”，这是一个保守的目标，但也需要在未来几个月 GDP 增长更快的情况下才能实现。

3 月份，社会消费品零售总额同比增长 10.6%，较前两个月增长 7.1 个百分点。“消费者信心稳步上升，以及压抑的需求仍未完全释放，这些因素向我们表明，以消费者为主导的复苏仍有发展空间”，牛津经济研究院（Oxford Economics）经济学家卢姿

蕙（Louise Loo）在一份报告中表示。不过，尽管消费和零售额有所增长，但其他如工业产出和固定资产投资等增长较弱的经济指标表明，复苏还不均衡。价格指数放缓也表明需求不足。

3 月份，衡量制造业、采矿业和公用事业行业活动的工业生产产值与去年同期相比，增长了 3.9%。2023 年前三个月，固定资产投资——中国投资于基础设施和其他项目以推动增长——与去年同期相比，增长了 5.1%。这一增长率低于今年前两个月的 5.5%。私人投资也很疲软，仅增长了 0.6%。

本周早些时候的数据显示，中国 3 月份出口激增，可能供应商赶补新冠肺炎期间中断的订单是部分原因。第一季度，出口增长了 8.4%。3 月份，城镇失业率降至 5.3%，较上月下降 0.3%。但是，青年失业率跃升至 19.6%，接近历史新高。

中国经历了严峻的疫情形势，预计投资者将仔细研究中国第一季度经济数据，寻找复苏信号。去年，因受疫情影响，中国 GDP 增长率下降到 3%。

牛津经济研究院的卢姿蕙表示，鉴于去年上海新冠疫情影响了经济，预计 GDP 将同比加速增长，下半年增长将放缓。她说："消费势头的减弱，财政刺激措施的逐渐减少，以及外部需求的疲软，将给下半年的国内增长带来下行压力。" 4 月 17 日，中国央行公布维持一年期政策性贷款利率不变。上周，央行宣布要加大对经济的支持力度，并保持流动性充裕，以促进增长。

作者：佚名，2023 年 4 月 18 日

翻译：钮胤羲

（https://apnews.com/article/china-gdp-economy-consumption-retail-f3e4cd9ce36253805edb2161790cbbea）

（二）《纽约时报》：优化调整实施疫情防控新政策，中国经济开始复苏

虽然中国消费者对于购车、购房等大额消费依旧保持谨慎态度，但他们也开始增大在这些方面的开销。许多工厂的运转仍处于产能不足的状态，但出口态势正在走强。新住房投资建设速度放缓，但基础设施和制造业的投资依然强劲。政府在 2022 年 12 月初优化调整实施新的疫情防控政策后，虽然仍然存在经济疲软的状况，但中国经济的复苏速度仍高于预期。

国家统计局 4 月 18 日表示，与 2022 年同期相比，今年 1 月至 3 月经济增长 4.5%。该增长在很大程度上依赖于消费者推动，尽管汽车销量下滑，但作为支出晴雨表的零售额在 3 月份同比增长 10.6%。

2022 年，中国经历了多年来最糟糕的经济表现之一，这对世界其他地区来说事关重大。在过去 20 年的大部分时间里，中国一直是全球经济增长的最大引擎。尽管中美紧张关系不断升温，中欧分歧也越来越大，但在当下不稳定的时期内，中国仍然与美欧经济相互高度依赖。国际货币基金组织上周发出警告，随着西方

央行的加息行为，银行也步履维艰，今年全球面临经济放缓的痛苦风险会越来越大。

4 月 18 日发布的国内生产总值报告表明，作为世界第二大经济体的中国正在复苏。牛津经济研究院新加坡办事处中国问题研究专员经济学家路易斯·卢表示，“该季度经济增长开始显示出人们所期望的健康经济反弹的征兆，在优化调整出入境政策后的早期阶段，4.5% 的同比增长速度非常可观，这也为当局提供了空间，使其在必要时为经济较弱的部门提供支持。”

中国已采取措施刺激经济增长。政府正在投资建设高速铁路、高速公路和桥梁，这些投资将提高旅行便利化程度，同时创造就业机会。中国央行上月告知商业银行，可以略微减少准备金，以应对可能出现的损失，从而释放出更多放贷空间。与去年第四季度 2.9% 的增速相比，今年前几个月的增速有了很大改善，接近政府为 2023 年设定的 5% 的目标。旅游和餐饮等服务支出表现最为强劲。

与此同时，中国面临着严重的不利因素，例如由于收入滞后和支出增加，政府预算缺口不断扩大。房地产市场的持续疲软仍然拖累经济发展，第一季度的新房、办公室和商店建设较去年同期萎缩 5.8%。

与去年同期相比，1 月和 2 月的零售额仅增长了 3.5%，因此 3 月份的大幅增长是经济强劲复苏的第一个迹象。但该增长跨度是以 2022 年 3 月作参照的，当时由于新冠肺炎疫情形势严峻，上

海受到了严重影响。一些行业还未能及时从疫情中恢复过来，三分之一的电影院关门。北京跟踪电影行业的在线票务公司猫眼娱乐的数据显示，3 月份的票房收入与四年前相比下降了 55%。

中国经济开始加速增长，但几乎没有通货膨胀的迹象。与西方不同，中国没有向家庭发放疫情支票和优惠券，因此人们大量购买商品导致价格上涨的能力有限。与去年同期相比，3 月份消费者价格指数仅上涨 0.7%，生产者向消费者收取的工业品价格下降，国家统计局新闻发言人付凌晖表示，“内需不足问题仍然突出，经济复苏的基础还不牢固”。

在疫情期间，数百万中国人的收入严重下降，并处于较低水平。3 月份，16-24 岁年轻人的失业率从 2 月份的 18.1% 上升至 19.6%。一个积极的迹象是，25-59 岁居民的失业率从 2 月份的 4.8% 降至 3 月份的 4.3%。

工厂争分夺秒完成订单

3 月份的工业生产较去年同期增长 3.9%，其中涉及工厂、矿山和发电厂的产出，同时和 1 月、2 月的 2.4% 相比有所改善。但以中国的标准衡量，工业增长仍然乏力。汽车工业的急剧放缓是主要原因之一。第一季度汽车销量下降了 13.4%，去年 12 月底，中国取消电动汽车补贴，同时恢复了此前取消的燃油车销售税。总体而言，出口正在复苏，3 月份出口增长了 14.8%，工厂正在加紧生产，处理在疫情期间的积压订单。

中国正在修建铁路，而非住房。

长期以来，对住房、道路、工厂和其他固定资产的投资一直是中国经济的支柱。固定资产投资正在增长，第一季度与去年同期相比增长了 5.1%，但投资并未按照政府预期进行。与去年同期相比，第一季度政府在新建铁路、公路和其他基础设施上的支出增长了 8.8%，制造业投资增长了 7%。

除了房地产，再没有其他行业更能说明中国仍面临的挑战。

过去两年，在经历了现金耗尽和数十笔海外债券违约之后，即便房价开始平稳，房地产开发商也很少启动新项目；股市投资者仍持谨慎态度：一家大型开发商——融创中国控股有限公司在停牌一年后恢复交易，其股价上周暴跌 59%。

作者：Keith Bradsher，2023 年 4 月 17 日

翻译：李盛男

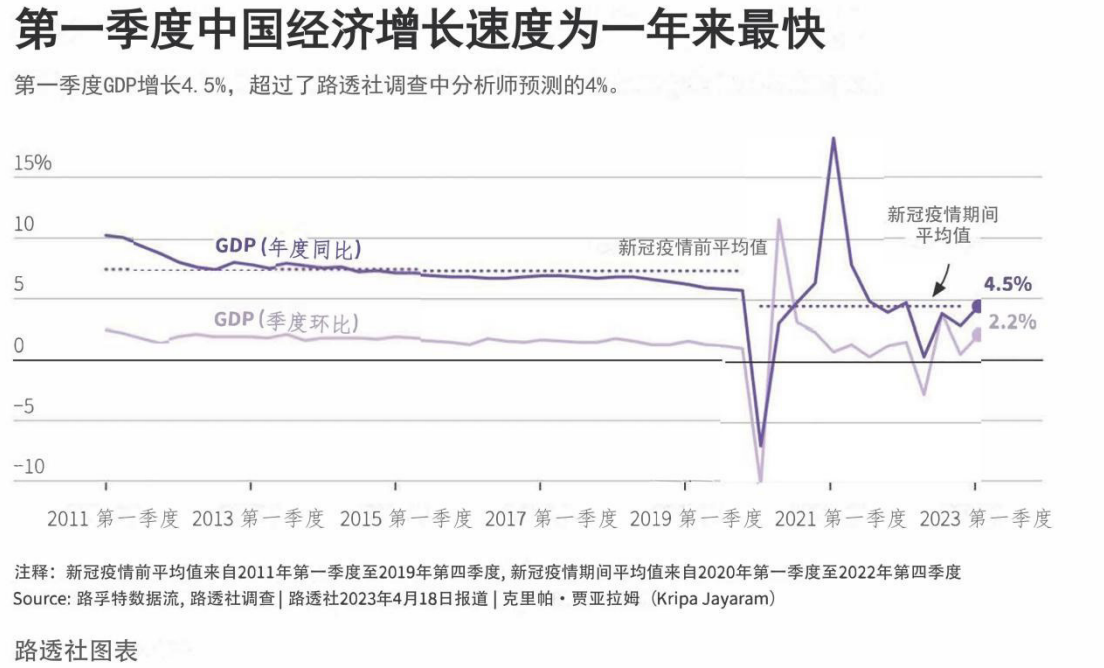
（https://www.nytimes.com/2023/04/17/business/china-gdp-q1-2023.html）

（三）路透社：中国经济增速加快，全球风险给经济前景带来挑战

中国第一季度经济增速高于预期，因为企业和消费者摆脱了疫情的严重干扰，但全球经济放缓带来的逆风表明未来的道路崎岖不平。为控制过热的通胀，全球货币政策连续一年多全面收紧，这削弱了世界经济的增长，使得包括中国在内的许多国家依赖国内需求来刺激增长势头，并给寻求后疫情稳定的政策制定者带来

了挑战。

中国国家统计局 4 月 18 日公布的数据显示，今年前三个月国内生产总值同比增长 4.5%，高于上一季度的 2.9%。增长超过了分析师预测的 4.0% 的增幅，标志着一年以来最强劲的增长。



中国政府在去年 12 月优化调整实施新的疫情防控措施，并调整了对科技公司和房地产长达三年的监管措施。自此之后，投资者一直在密切关注第一季度的数据，以评估复苏的力度。由于受到疫情严重影响，中国去年的 GDP 增速减缓，增幅位列近半个世纪以来最低水平之一。保银资产管理有限公司（Pinpoint Asset Management）首席经济学家张志伟表示，“经济复苏已步入正轨。亮点是消费，随着家庭信心的提高，消费正在加强”，“3 月份强劲的出口增长也可能有助于推动第一季度 GDP 增长”。

中国政策制定者承诺加大力度支持这个总量达 18 万亿美元

的经济体，以控制失业率，但企业还在努力应对债务风险、结构性困境和全球衰退的担忧，政策制定者回旋的余地有限。迄今为止，中国经济的反弹仍不均衡，因为中国经济从过去的投资驱动型增长转向如今的消费驱动型增长，增长模式面临着挑战。

消费、服务和基础设施支出已经回升，但在全球经济增长疲软的情况下，工厂产出落后，而价格增速放缓和银行储蓄飙升引发了对需求的疑虑。

中国 3 月份出口大增，但分析师警告称，这种改善在一定程度上反映了供应商在新冠肺炎疫情后赶补未完成订单的情况。中国国家统计局新闻发言人付凌晖在新闻发布会上说，虽然这对经济来说是一个良好的开端，“但国际环境仍然复杂多变，内需不足的制约因素明显，经济复苏的基础还不牢固。”付凌晖说，由于去年同期的低基数效应，中国第二季度的经济增长可能会大幅回升。按季度计算，第一季度 GDP 环比增长 2.2%，符合分析师预期，高于上一季度修正后的 0.6%。有迹象表明，中国经济全面复苏还有一段路要走，亚洲股市公布数据后短暂的提振也被此掩盖，继而走弱。中国蓝筹股沪深 300 指数仅上涨 0.3%。

适度的增长目标

接受路透社调查的分析师预计，2023 年中国经济增速将从去年的 3.0% 加速至 5.4%。中国经济增长远未能实现 2022 年的目标，此后政府为今年设定了 5% 左右的适度 GDP 增长目标。4 月 18 日公布的另一份 3 月经济活动数据显示，零售额增长加快至

10.6%，超出预期并创下近两年新高。但这是由低基数效应导致的，而且有迹象表明消费者会谨慎行事。

工厂产出增长也加快了，但仍略低于预期。东吴证券（Soochow Securities）北京分公司首席宏观分析师陶川认为，“根据这一趋势，我们预计第二季度 GDP 将达到 8% 左右，中国实现今年的增长目标不会是一个大问题。”“尽管如此，我们认为失业率、房地产投资及私营企业信心这些方面仍存在一些结构性问题。这些问题需要得到解决，以支持经济持续复苏。”基于调查，中国的失业率从 2 月份的 5.6% 降至 3 月份的 5.3%，但 16 岁至 24 岁人群的失业率从 2 月份的 18.1% 升至 3 月份的 19.6%。

1 月份至 3 月份，中国基础设施投资同比增长 8.8%，超过了整体固定资产投资 5.1% 的增幅，而房地产投资下降了 5.8%。

政策支持

中国央行在 3 月下调了金融机构存款准备金率，上周表示将保持流动性充裕，稳定经济增长和就业。4 月 17 日，央行通过中期贷款工具向银行提供了流动性支持，但维持此类贷款利率不变，这表明中国政府并不过分担心近期的增长前景。中国政府没有采取重大措施刺激消费，但仍严重依赖基础设施支出来刺激投资和经济增长。荷兰国际集团（ING）大中华区首席经济学家彭蔼娆（Iris Pang）在一份报告中表示："简而言之，根据这份 GDP 报告，我们认为政府没有必要立即对经济实施大规模刺激。"（1 美元=6.8761 元人民币）

作者：Kevin Yao，Joe Cash，2023 年 4 月 18 日

翻译：钮胤羲

(https://www.reuters.com/world/china/chinas-gdp-recovery-likely-picked-up-q1-end-covid-curbs-2023-04-17/)

二、顶级组织与智库

（一）荷兰国际集团（经济与金融分析）：中国第一季度 GDP 高于预期

2023 年中国第一季度国内生产总值增长高于预期，消费成为主要增长引擎。中国第一季度 GDP 同比增长 4.5%，优于 3.8% 的预期，也高于上一季度 2.9% 的同比增长。经济增长高于预期归因于零售业的强劲增长，在 1-2 月同比增长 3.5% 之后，3 月零售额

同比增长 10.6%，第一季度同比增长 5.8%，自 2021 年 6 月零售额同比增长 12.1% 以来，零售业从未出现过如此快速的增长，其增长主要由餐饮业推动。

相比之下，尽管基础设施投资的增长速度仍快于 2023 年第一季度 5.1% 的整体固定资产投资增速（2 月份同比增长 5.5%），但我们预计，与今年前两个月 9% 的同比增长相比，第一季度基础设施投资增长不会放缓至 8.8%。3 月份释放的强劲贷款增长，大部分是针对基础设施项目的，因此即使 3 月份增速放缓，我们也有理由相信，基础设施的增长应该会比第二季度更快。

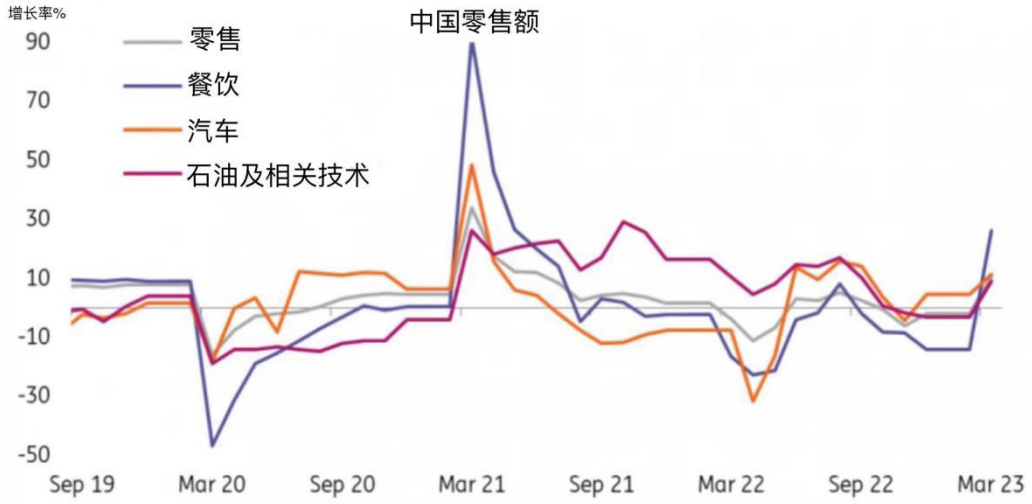
3 月份工业产值仅同比增长 3.9%，第一季度同比增长 3.0%，只略高于上一季度 2.4% 的同比增速，我们认为，受美欧外部需求减弱的影响，中国工业产出增长相对温和。按类别划分，大部分电子产品生产在第一季度有所收缩，微型计算机、集成电路和智能设备在第一季度分别同比下降 22.5%、14.8% 和 7%，这也反映了美国出口禁令所带来的影响。

房地产投资逐步复苏

虽然没有拖欠债券和贷款的房地产开发商可以获得融资，继续进行现有的建设，但可能由于市场上有大量住房库存，从而导致第一季度房地产行业投资同比收缩 5.8%，略高于 2023 年前两个月 5.7% 的同比收缩幅度；另一方面，振奋人心的是，住宅销售在去年第四季度同比增幅为 3.5%，今年第一季度同比增长 7.1%，这表明一些购房者正在恢复对房地产开发商的信心，如果预售房

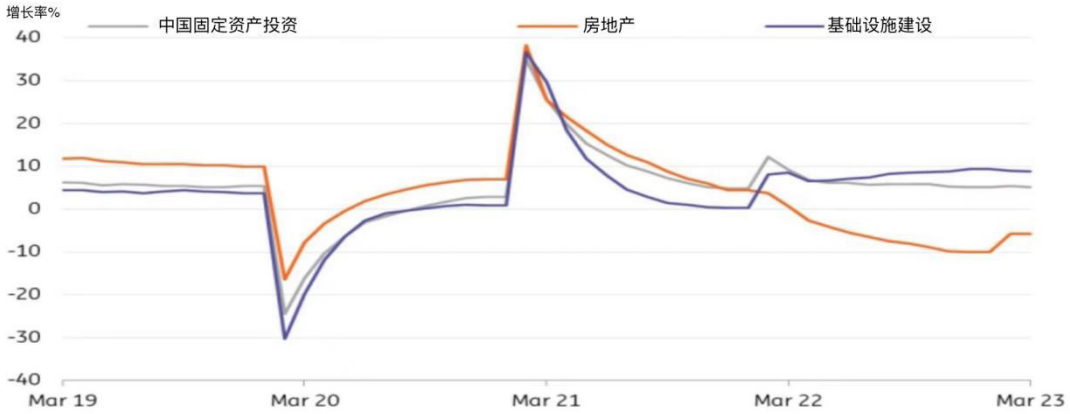
被市场消化，那么房地产开发商应该能够在 2024 年从房屋销售中获得新的现金流。

餐饮业推动中国零售额激增



中国经济数据库

基础设施建设推动中国投资增长



来源：中国经济数据库

GDP 报告意味着什么？

鉴于 3 月份中国消费同比增幅高达 10%，目前不需要立即出台财政政策刺激消费者。但是，我们预计 2023 年外部市场将进一步恶化，因此政府可能会继续将基础设施投资计划作为补充增长引擎。简而言之，基于这份 GDP 报告，我们认为政府不需要立即

对经济实施大规模的刺激。

GDP 报告对人民币形成支撑

在该报告背景下，美元兑人民币和美元兑离岸人民币应该会走强。对比中美两国的基本面，中国经济正在复苏，并将在今年持续下去，相比之下，美国经济可能会继续放缓，这应该会从第二季度开始支撑人民币兑美元汇率。我们预测 2023 年底美元兑人民币及美元兑离岸人民币的汇率为 6.5。

作者：Iris Pang，2023 年 4 月 18 日

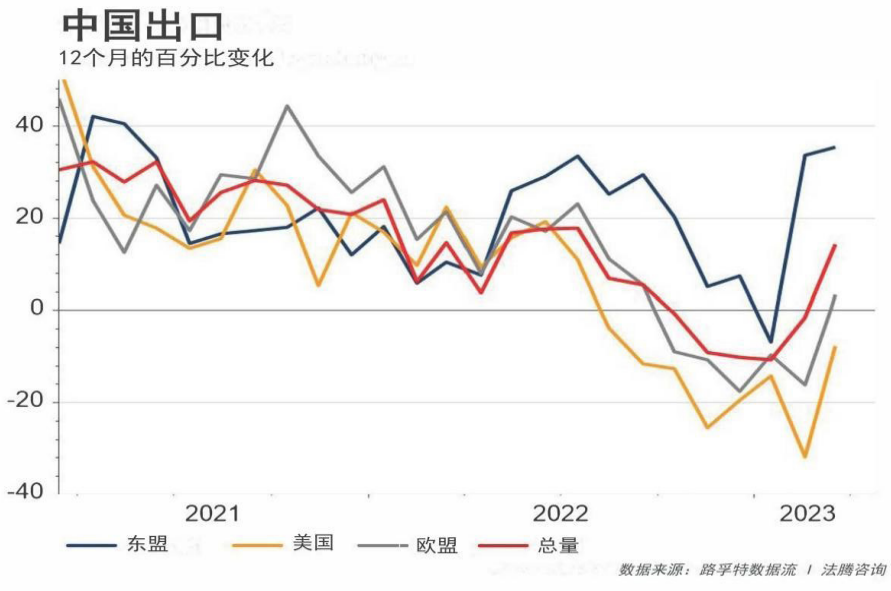
翻译：李盛男

(https://think.ing.com/snaps/chinas-better-than-expected-gdp-for-1q23-surprised-the-market/)

（二）路孚特：本周图表：亚洲的需求提振了中国的出口

以年度计算，中国 3 月份出口出人意料地增长了 14%，扭转了前五个月的下降趋势，也令市场感到意外，市场原本预计会收缩 7%。这一积极的数据是因东盟国家的需求急剧增加而产生的，东盟是中国的主要贸易伙伴，其经济区可能从中国的出入境政策优化调整中受益最大。中国对美国和欧元区的出口也有所改善，但这部分程度上反映了今年 1 月和 2 月农历新年假期以来出口延迟的解除。因此，总体而言，中国出口的改善不太可能持续下去，

特别是考虑到发达经济体遭遇的全球经济逆风。然而，这可能会对本周将公布的中国第一季度 GDP 数据产生积极的促进作用。



作者：Fathom Consulting（法腾咨询），2023 年 4 月 17 日

翻译：钮胤羲

(https://lipperalpha.refinitiv.com/2023/04/chart-of-the-week-asian-demand-boosts-china-exports/)

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 13 期（总第 94 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）对外开放研究院 印制时间：2023 年 4 月

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。