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 38 期 / 总第 119 期

本期聚焦

美国消费者新闻与商业频道：中国采取政策措施后，国际货币基金组织上调对中国国内生产总值的预测

《纽约时报》：加大支持半导体，减少依赖房地产：中国的新经济计划

目录

一、主流媒体报道 1

（一）路透社：中国进口呈现意外增长 1

（二）美国政治新闻网：中国寻求德国协助 避免中欧贸易战 3

（三）美国消费者新闻与商业频道：中国采取政策措施后，国际货币基金组织上调对中国国内生产总值的预测 5

（四）《纽约时报》：加大支持半导体，减少依赖房地产：中国的新经济计划 8

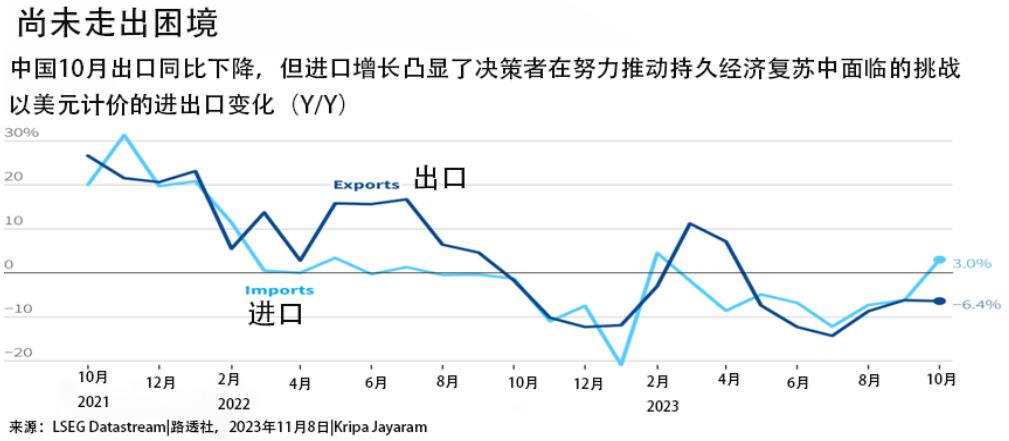
（五）美国消费者新闻与商业频道：10 月中国进口意外增长，但出口降幅超过预期 11

一、主流媒体报道

（一）路透社：中国进口呈现意外增长

10 月，中国进口出乎意料地增长，而出口则加速萎缩，一系列指标表明，尽管国内需求近期有所提升，但中国经济仍然面临着持续性风险。在贸易数据公布之前，一系列乐观的数据显示，中国的支持措施有助于推动经济的初步恢复，但持续的房地产市场疲弱和全球需求不振问题，在 2024 年将继续困扰政策制定者制定决策。

周二公布的海关数据显示，10 月出口同比下降 6.4%，高于 9 月 6.2% 的降幅，也高于路透社调查预测的 3.3% 的降幅。进口增长了 3%，打破了下降 4.8% 的预测，并从 9 月份下降 6.2% 转向回升。进口结束了连续 11 个月的下降势头。国泰君安国际（Guotai Junan International）的经济学家周浩表示：“这些数据与市场预期相反。继续下降的出口数据会影响市场信心，因为我们原本预期出口的供应链会复苏。进口的大幅提升可能来自不断增加的国内需求，尤其是补充库存的需求。”



不平衡的复苏

数据公布后，人民币和中国股市下行，加剧了市场对脆弱和不平衡复苏的持续担忧。

上周的中国官方的采购经理人指数表明，10 月新的进出口订单连续第八个月呈现萎缩。这表明制造商正在努力寻找海外买家，并减少零件的订购。《经济学人》智库的高级经济学家徐天辰表示："韩国和越南的出口可以证明，全球电子产品市场正在崛起。而中国下行的出口数据表明圣诞用品和服装等其他类别的需求疲弱，"他补充说："进口方面的惊喜似乎反映了国内需求的坚挺，而不是因一次性大宗商品购买对数据形成的影响。"

10 月，中国原油进口同比增长 13.52%，较 9 月的增幅略有增加。由于来自巴西的廉价大豆进口量持续飙升，大豆进口同比增长 25%。中国与主要经济体的贸易继续收缩，对最大的贸易伙伴东南亚的出口下降了 15.1%。

中国和澳大利亚关系的改善，缓和了近年来双方因国家安全和新冠疫情等一系列问题导致的外交紧张局面，中澳贸易呈现出不同的样貌。10 月，中国对澳大利亚出口增长 5.9%，而从澳大利亚这个资源丰富国家的进口增长了 12%。

中国进口增加使得贸易顺差缩减，从 9 月的 777.1 亿美元降至 565.3 亿美元，低于预测的 820 亿美元。

分析师表示，现在判断近期政策支持是否足以提振国内需求还为时过早，因为房地产、失业率和疲弱的家庭、企业信心可能

会破坏可持续反弹。上周公布的数据显示，10 月中国的制造业活动意外收缩，增加了政策制定者努力重振经济增长的难度。凯投宏观（Capital Economics）的中国经济主管朱利安·埃文斯·普里查德（Julian Evans-Pritchard）表示："外贸订单指标表明，外国需求的下降幅度将要比迄今海关数据中观察到的情况更大。我们预计大多数发达经济体将会在短期内经历温和衰退或国内生产总值增长乏力，这将影响其对外国商品的需求。"

作者：Joe Cash，2023 年 11 月 7 日

翻译：田雨祺

（https://www.reuters.com/world/china/chinas-imports-unexpectedly-grow-oct-exports-extend-declines-2023-11-07/）

（二）美国政治新闻网：中国寻求德国协助 避免中欧贸易战

中国领导人习近平呼吁德国协助避免即将到来的中欧贸易战。周五，习近平主席与德国总理奥拉夫·朔尔茨（Olaf Scholz）举行视频会晤。据官方通讯社新华社报道，习近平主席对朔尔茨总理表示："希望德国推动欧盟秉持市场化和公平原则，同中方一道，维护公平市场竞争和自由贸易，维护全球产业链供应链稳定。"

欧盟委员会对中国制造电动汽车实施的国家补贴展开了调

查。虽然中方领导人并未提及此次调查，但欧盟此举促使一位高级官员要求欧盟“在使用贸易救济措施方面保持克制”。此外，欧盟还面临着要求调查中国风能和医疗设备行业国家补贴的呼声。预计习近平主席将在今年年底与欧盟委员会主席乌苏拉·冯德莱恩（Ursula von der Leyen）和欧洲理事会主席查尔斯·米歇尔（Charles Michel）进行会晤。欧盟内部市场专员蒂埃里·布雷顿（Thierry Breton）将于下周访问北京和香港。

目前，欧盟各国愈加关注对中欧关系进行所谓的“去风险”。就在本周，与中国有大量贸易往来的荷兰和爱尔兰的总理正在访问马来西亚、越南、韩国等国家，寻找亚洲的替代市场。

中方似乎担心欧盟在中国问题上遵循美国的路线。在中美这两个世界最大的经济体之间的竞争正在加剧之际，习近平主席将前往美国与总统拜登举行会晤。习近平主席在与朔尔茨总理会晤中指出，“中欧关系关乎世界格局稳定和亚欧大陆繁荣，”“中国将欧洲视为全面战略伙伴和多极化中的重要一极。”提到多极世界，这是中美对于世界秩序认知的主要差异。

德国总理办公室在一份简短声明中表示，朔尔茨总理与习近平主席“就双边关系和经济领域的合作交换了意见”。据新华社报道，朔尔茨总理表示，“深化德中关系展现出更多可能和广阔前景，”“希望德国企业在中国取得更大成功，”但没有具体提及他对中欧关系的立场。

作者：Stuart Lau，2023 年 11 月 3 日

翻译：陈惠敏

（https://www.politico.eu/article/xi-jinping-seeks-germanys-help-to-avert-china-eu-trade-war/）

（三）美国消费者新闻与商业频道：中国采取政策措施后，国际货币基金组织上调对中国国内生产总值的预测

周二，国际货币基金组织将其对中国 2023 年经济增长的预测上调至 5.4%，同时警告称，房地产行业仍面临挑战。国际货币基金组织援引了中国好于预期的第三季度经济增长数据，以及中国政府最近的政策公告。然而，国际货币基金组织仍然预计，在房地产市场持续低迷和外部需求疲软的情况下，明年的经济增长将放缓至 4.6%。

周二，国际货币基金组织第一副总裁吉塔·戈皮纳特（Gita Gopinath）在接受美国消费者新闻与商业频道专访时表示，在房地产方面，压力依然存在。她表示："市场仍然存在压力，依然疲软。这不会很快结束，还需要一段时间才能过渡到一个比较可持续的规模。"房地产及相关行业在中国经济中占比超过四分之一。一些分析师表示，房地产市场需要收缩，收缩比例可能超过 10%，中国政府从 2020 年开始限制开发商对借贷的高度依赖，但最近放宽了一些措施。

一个突出的问题是，难以获得资金的开发商推迟了房产完工

进度，并且在去年引发了抵制抵押贷款的情况。戈皮纳特告诉美国消费者新闻与商业频道，“虽然目前取得了一些进展，但是还需要更多努力。”她表示，中央政府可以在直接提供资金方面发挥重要作用，“我们认为这将有助于提振家庭信心。”“但我们也认为，让不具备生存经营能力的开发商退出也是很重要的。”“在灵活调整房价以实现平稳过渡外，以上两点都将非常重要。”

定义“高质量”增长

10 月，国际货币基金组织下调对中国今年和明年经济增长的预测分别至 5% 和 4.2%。戈皮纳特表示，她认为国际货币基金组织上调对中国的预测不会对大宗商品价格产生什么重大影响。“如果中国能够将其中期增长预测从目前的 3.5% 提高到更高水平，如果能够进行正确的改革，将会产生更大的影响。”

由于中国要处理高负债和其他结构性问题，中国的整体经济增长已经放缓。中国政府把 2023 年国内生产总值增长目标设在 5% 左右，但越来越关注所谓的“高质量增长”。戈皮纳特告诉美国消费者新闻与商业频道，“我从几位权威人士那里听说，他们不仅对标题数字感兴趣，他们希望增长具有高质量、可持续性和包容性，他们正在为此做多方面的努力。”

据报道，戈皮纳特会见了中国人民银行行长潘功胜、中国证券监督管理委员会主席易会满、国家统计局局长康义、商务部副部长王受文、财政部副部长廖岷和中国进出口银行董事长吴富林。

戈皮纳特表示，她理解高质量增长包括绿色经济，从投资驱

动型增长模式转变为消费驱动型增长模式。她表示，加强社会安全网，能够鼓励家庭消费而不是储蓄。

金融风险

在周二的一份声明中，戈皮纳特说，“由于金融机构的资本缓冲较低，资产质量风险不断增加，金融稳定风险正在上升，并在持续升高。”10 月 26 日至 11 月 7 日期间，她和国际货币基金组织的其他代表访问了中国。

中国公布第三季度国内生产总值增长 4.9%，超出了预期，增强了全年增长 5% 或更高的预期。

在过去几周中，政策制定者仍然采取措施，宣布进一步支持房地产行业和地方政府。中国政府还做出了增加预算赤字的罕见决定。戈皮纳特在声明中表示，“政府旨在对房地产市场进行必要调整，这受到市场的欢迎。”“我们面临的挑战是最大限度降低经济成本，抑制对宏观金融稳定的风险。”她表示，“重要的是，近日结束的中央金融工作会议宣布了中期重要事项，重点关注房地产行业、地方政府债务和中小银行的风险。”

作者：Evelyn Cheng，2023 年 11 月 7 日

翻译：田雨祺

(https://www.cnbc.com/2023/11/07/imf-raises-china-gdp-forecast-after-beijings-policy-moves.html)

（四）《纽约时报》：加大支持半导体，减少依赖房地产：

中国的新经济计划

为了推动经济复苏，中国正引导经济走上一条新的道路。不再依赖房地产来推动经济增长，而是更多地投资于制造业，并增加中央政府的借贷。上周公布的数据显示，自 2005 年以来，银行首次开始持续减少房地产贷款。同时，大量资金流向了制造业，尤其是电动汽车和半导体等快速增长的行业。

这种做法存在风险。中国的工厂长期供过于求，远远超过国内市场的需求。更加重视制造业可能会导致更多的出口，这可能会冲击中国的贸易伙伴。中国的额外贷款也给西方带来了挑战，西方正试图通过立法，如拜登政府的《通货膨胀削减法案》等，在一些相同的行业促进额外投资。向制造业贷款的转变，显示出中国不愿为高负债的房地产市场纾困。建筑业和房地产业约占中国经济的四分之一，目前正遭受着价格、销售额和投资的大幅下滑。

未来几个月，中国的投资举措可能会刺激更多经济增长，部分抵消房地产行业的困难。但作为地方借贷的替代品，更多的中央政府借贷将无法化解债务累积对经济增长的长期拖累。渣打银行中国首席经济学家丁爽最近在广州举行的中国经济学家和金融专家论坛上表示，“我认为短期发展没有问题，但我们必须关注中长期发展。”“公平地说，房地产行业十分复杂。”

政府认为，在中国去年优化调整了疫情防控措施后，中国经济将在 2023 年复苏。但在最初的经济活动爆涨后，春季和夏季的经济增长出现了滞后，脆弱性仍然存在。制造业在 8 月和 9 月出

现增长之后，上个月又有所下挫。上周，中国召开了全国金融工作会议，讨论了金融政策。根据会后的一份官方声明，会议要求向先进制造业提供更多的财政资源，并向地方政府提供援助。

在房地产市场持续低迷时，由政府融资推动的工厂建设正如火如荼展开。

中国已经建立了足够的太阳能电池板工厂来满足整个世界的需求。它已经建立了足够的汽车工厂来生产在中国、欧洲和美国销售的每一辆汽车。到 2024 年底，中国仅用 5 年时间就将建成与目前在欧洲、日本和韩国运营的相同数量的石化工厂。

最近由中国智库国际金融论坛 (International Finance Forum) 在广州举办的会议上，经济学家们承认，中国面临着自上世纪 70 年代后期以来前所未有的挑战。但他们预测，对新制造技术的大量投资将会得到回报。前中央政府经济规划机构高级官员、现任中国国际经济交流中心主任的张燕生表示，“现在的问题是，创新驱动型增长的未来将是什么？”

新加坡国立大学东亚研究所所长伯特·霍夫曼（Bert Hofman）在广州的会议上表示，中国银行体系从房地产贷款向制造业的转变始于几年前。在疫情爆发之前，中国银行每年增加 7000 多亿美元的房地产的贷款。在截至 9 月的 12 个月里，房地产未偿还贷款总额略有下降。银行减少了对开发商的贷款，家庭偿还旧的抵押贷款的同时，减少了新的抵押贷款。相比之下，对工业企业的净贷款从 2019 年前 9 个月的 630 亿美元飙升至今年前

9 个月的 6800 亿美元。这笔资金在一定程度上用于建设半导体产业，使中国能够摆脱对进口的依赖，绕过美国的出口管制，此外还用于电动汽车制造和造船等领域。

许多经济学家担心，向制造业投入更多资金可能无法解决整体经济问题。房地产行业仍较为萎靡，规模如此之大，以至于通过占经济产出 6% 至 7% 的汽车制造业等行业的增长也并不容易抵消其问题。工厂建设的热潮可能会引起其他国家的反感：由于许多中国家庭削减了支出，大部分额外增加的产出可能转向出口。美国和欧盟越来越不愿意接受进一步增加对华贸易逆差。欧盟已经在调查中国电动汽车行业使用政府补贴的情况，这导致中欧之间增加了新的贸易裂痕。

意识到这些风险，中国正在争取发展中国家的支持。这些国家仍然拥有规模庞大但往往老化的制造业，为中国新建的高效工厂提供了出口机会。几十年来，中国的工厂一直处于主导地位。根据联合国工业发展组织的数据，自 2000 年以来，中国在全球制造业中的份额增长了近 5 倍，达到 31%。美国的份额已经下降到 16%，而不包括中国在内的发展中国家的份额保持在 19% 的水平。当然，中国的做法有一点没有改变：依赖借贷来推动经济增长。

作者：Keith Bradsher，2023 年 11 月 6 日

翻译：陈惠敏

(https://www.nytimes.com/2023/11/06/business/china-economy-property-crisis.html)

（五）美国消费者新闻与商业频道：10 月中国进口意外增长，但出口降幅超过预期

中国报告称，10 月出口降幅超出预期，但进口同比出现了出乎意料的增长。中国海关总署称，10 月以美元计价的出口同比下降 6.4%。这远高于路透社预测的 3.3% 的降幅。10 月以美元计价的进口同比增长 3%，这也与路透社预测的下降 4.8% 形成鲜明对比。然而，美国消费者新闻与商业频道对海关数据的计算显示，10 月中国从美国进口同比下降了 3.7%。

分析显示，中国从欧盟的进口增长了 5% 以上，从东盟的进口增长了 10.2%。总体而言，从今年 5 月开始，中国的出口逐月同比下降。上一次进口同比出现正增长是在去年 9 月。根据美国消费者新闻与商业频道对官方数据的计算，10 月，中国对东南亚和欧盟的出口下降了两位数。分析显示，对美国的出口下降了 8% 以上。从产品来看，中国的原油进口数量和进口额都有所增长，但稀土的进口有所下降。

鞋类和玩具出口下降，但是智能手机和家用电器出口增加。10 月，中国汽车出口继续保持着两位数的增长，同比增长 50%，但相比前几个月超过 60% 的同比增长，增长幅度放缓。

全球对中国商品需求疲弱，国内需求低迷，拖累了中国的整体贸易。世界第二大经济体第三季度国内生产总值增长 4.9%，超出了预期，使中国有望实现今年 5% 左右的官方增长目标。

在过去的几周里，高层政策制定者宣布加大对经济的支持力度，主要针对地方政府债务风险有序释放。中国还采取措施稳定规模较大的房地产行业，从长远来看，预计该行业在中国经济中的占比将越来越小。

作者：Evelyn Cheng，2023 年 11 月 6 日

翻译：田雨祺

(https://www.ft.com/content/3fd85427-a3ab-4960-80d7-4497e2d7c5f7)

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 38 期（总第 119 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 11 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。