

内部资料
仅供参考



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

2024 年第 8 期 / 总第 133 期

本期聚焦

《纽约时报》：中国设定强劲经济增长目标，但没有大规模刺激计划

《金融时报》：有力提振中国经济的工具已经就绪，现在是采取行动的时刻

目录

主流媒体报道	1
（一）美国消费者新闻与商业频道：中国本年度 GDP 目标为“5% 左右”，拟 发行超长期国债支持重大项目.....	1
（二）《纽约时报》：中国设定强劲经济增长目标，但没有大规模刺激计划	4
（三）美国广播公司：中国设定 5% 的经济增长目标，并承诺支持消费者和房 地产开发商.....	8
（四）《金融时报》：有力提振中国经济的工具已经就绪，现在是采取行动的 时刻.....	10

主流媒体报道

（一）美国消费者新闻与商业频道：中国本年度 GDP 目标为“5% 左右”，拟发行超长期国债支持重大项目

本周二，中国国务院总理李强代表国务院，作政府工作报告。报告指出，今年国内生产总值增长目标定为“5% 左右”，拟发行超长期特别国债，专项用于重大项目。此外，中国将取消外国资本对华制造业的投资限制，赤字率拟按 3% 安排，比上年年末罕见上调至 3.8% 的比率有所下降。

今年，中国将发行 1 万亿元（约 1389 亿美元）的超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施项目与重点领域安全能力建设，同时拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元，比上年增加 1000 亿元。报告指出：“积极的财政政策要适度加力，提质增效。”

牛津经济研究院(Oxford Economics)首席经济学家刘易斯·卢(Louise Loo)认为，中国公布的预算内赤字不包括特别债券、政策性银行债券和地方政府融资平台债务，刘易斯·卢上周估算的赤字率为 3%-3.5%。国际货币基金组织在今年年初发布的报告中写道，与中国官员的对话表明，中方认为上一年的财政政策是积极的。房地产咨询公司仲量联行(JLL)首席经济学家庞溟博士(Bruce Pang)表示：“中国拟发行的超长期特别国债不计入赤字，可在中央财政适度加杠杆的趋势下，基于市场和经济情况运行择机发行，保证（具有特殊目的及用途的项目申报、审批、发行、



使用的) 灵活性，”他补充说，“这些债券有可能逐步替代地方专项债发行，能更好地支持国家长期和重大战略规划、重点领域建设以及大型基建项目的实施。”

聚焦两会

中国全国人民代表大会是年度会议，本周二，2800 余名代表参加了会议，会上公布了国内生产总值（GDP）和其他经济指标的年度目标。中国去年的 GDP 增长率为 5.2%，达到了 5% 左右的既定目标。疫情后的总体经济回升速度比许多人预期的要慢。同时，经济增长还面临房地产市场调整和出口下滑。今年，中国将城镇调查失业率目标拟定为 5.5% 左右，城镇新增就业 1200 万人以上，居民消费价格涨幅 3% 左右，与去年设定的一系列增长目标基本相同。

中国国家统计局 2023 年的数据显示，全国城镇调查失业率平均为 5.2%，城镇新增就业 1244 万人。然而，在需求不振的情况下，居民消费价格指数上升了 0.2%。

报告强调，要“统筹高质量发展和高水平安全”，做好防范化解风险和维护社会稳定等工作。

报告还呼吁（各地方各部门）贯彻落实好党中央的决策部署。

中国未来一年的经济政策通常由党中央领导人在上一年 12 月份进行讨论。地方政府召开各自的地方会议，设定地方的增长目标，之后全国人民代表大会公布全国目标。近年来，中国在经济发展上不再强调增长速度，转向注重经济的“高质量”增长。



化解风险

报告指出：“发展的内生动力正在积聚”，但同时强调要“做好应对各种风险和挑战的准备”。中国承诺将健全风险防控长效机制。报告称：“要进一步落实一揽子化债方案，妥善化解存量债务风险，严防新增债务风险”，“要稳妥推进一些地方中小金融机构风险处置，严厉打击非法金融活动”。

中国承诺：“对不同所有制房地产企业合理融资需求要一视同仁给予支持，促进房地产市场平稳健康发展。统筹好地方债务风险化解和稳定发展。”

一直以来，中国地方政府财政收入有赖于向房地产开发商出售土地使用权。因此中国房地产问题与地方政府财政密切相关。

由于房地产开发商高度依赖债务实现增长的经营模式在 2020 年后不可持续，房地产市场出现下滑，一些头部房地产开发商债务问题突出，影响了这个世界第二大经济体的消费增长和更广泛的经济增长。中国最高经济规划部门国家发展与改革委员会在其年度报告中表示：“防范化解重点领域风险仍具挑战，”“一些隐性风险仍然突出，如地方政府隐性债务风险和金融风险等，构建房地产业发展新模式尚需时间。”

作者：Evelyn Cheng, Clement Tan, 2024 年 3 月 4 日

翻译：王濛梦

(<https://www.cnbc.com/2024/03/05/china-gdp-target-2024.html>)



（二）《纽约时报》：中国设定强劲经济增长目标，但没有大规模刺激计划

中国为 2024 年经济增长设定了一个较高的目标，试图增强人们的信心，以应对数十年来中国经济面临的巨大挑战。但中国政府宣布的经济刺激措施都较为温和，没有采取商界一直在寻求的大胆举措，来应对房地产市场调整、中国家庭信心不振和投资者的担忧。

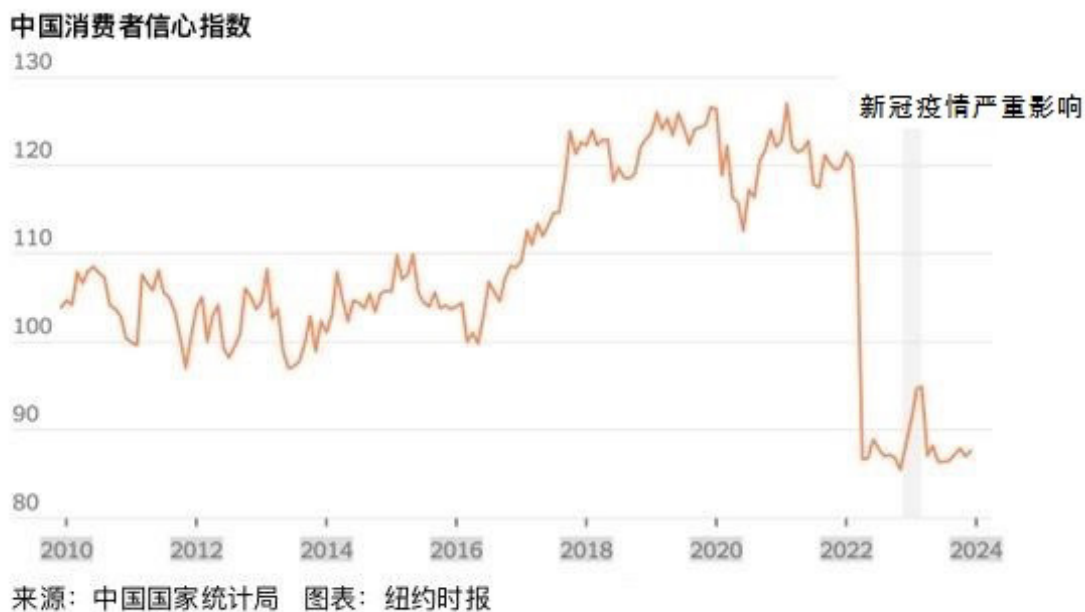
国务院总理李强在十四届全国人大二次会议作的政府工作报告中表示，2024 年中国 GDP 增长预期目标为“5% 左右”，与去年设定的目标相同，而官方统计数据显示，中国 2023 年国内生产总值增长了 5.2%。

中国的国家支出计划几乎没有变化。李强总理表示，2024 年中央政府赤字率拟按 3% 安排，但政府准备再发行 1400 亿美元的债券，用于实施国家重大战略项目。政府借贷越多，就能投入更多以提振经济。去年年初，中国将赤字率设定为 3%，在去年 10 月，政府批准了 1400 亿美元的额外债券，用于支持夏季严重洪灾后的救灾和预防措施，赤字率提高到了 3.8%。

李强总理给出的议程中，未提及加强国家安全网络的措施，以及推出如发放代金券、优惠券的其他政策，而这些政策能提高中国消费者信心、让他们更愿意花钱。亚洲协会 (Asia Society) 中国分析中心 (Center for China Analysis) 研究员托马斯



(Neil Thomas) 表示，“报告里有很多对经济有利的声音，但没有太多关于如何解决中国经济增长困难的具体建议。”



一些经济学家对中国去年的经济增长数据存有疑虑。此外，新冠疫情对中国经济的严重影响一直持续到 2022 年 12 月，因此在去年经济出现了适度的疫后反弹。而今年，没有了疫后经济反弹的有利因素，实现同样的增长可能会更加困难。消费者和投资者对中国经济持续复苏的前景持观望态度。中国股市在 1 月和 2 月初大幅下跌，然后在过去四周内有所回升，原因是政府采取措施鼓励买入股票。李强总理坚持认为，中国正走在正确的道路上。

李强总理在全国人民代表大会上表示，中国过去一年里做到了“顶住外部压力、克服内部困难”。李强总理指出，“经济总体回升向好。”全国人民代表大会通常持续一周，一般侧重于政府的近期举措，尤其是经济增长目标。今年，中国的增长目标以



及政府实现目标的相应举措正受到国际社会的密切关注。

中国正致力于提振人们对中国长期前景的信心，把目光投向了清洁能源、新能源汽车等经济增长的新动力。政府工作报告还指出，要加大在人工智能方面的投入，并计划“加强颠覆性技术和前沿技术研究”。但住房供过于求、房地产公司和地方政府债务问题、购房者担心房产贬值而不愿买房等一系列房地产行业的问题，可能会影响这些努力。如果没有新一轮由债务推动的大规模国家支出，中国今年的增长目标可能很难实现。康奈尔大学 (Cornell University) 经济学家普拉萨德 (Eswar Prasad) 表示，“我认为，中国政府对经济放水比较谨慎，在看到这种融资方式达到预期效果之前，不会随意行动。”

经济学家和全球贷款机构长期以来一直建议中国加强安全网，增强消费者信心，促使中国家庭减少储蓄、增加支出。但官方一直对增加社会支出持谨慎态度，因为中国即将步入老龄化社会，年轻人口规模逐渐萎缩，养老金负担加重，还亟待找到应对措施。自 2016 年以来，中国的出生率几乎下降了一半，目前 65 岁以上老龄人口占比约 15%，预计到 2030 年，这一比例可能将达到 20%。

在过去四年里，中国都会审慎设定年度经济增长目标，避免设置过高，以更准确地反映契合实际的经济增长预期，以及有利于全年经济增长目标的实现。但这并不能解决潜在的经济问题。

中国经济也面临着其他国家的强大阻力。美国和欧洲政府



官员正采取措施，来遏制中国有关他们认为不公平或者威胁国家安全的贸易行为。

过去几年里，中国长期快速发展的房地产市场经历深度调整，为庞大的建筑业带来挑战，这也成为中国经济转型和升级的一个重要问题。

今年 2 月，中国最大的 100 家房地产开发商的房屋销售额比去年同期下降了 60%。在 2022 年上海受新冠疫情影响最为严重的两个月里，中国各地的消费者信心遭受较大冲击，至今仍在恢复中。

对外货物贸易对中国 GDP 的贡献率已达到十分之一。进一步扩大货物贸易顺差，可能是中国保持经济增长的最佳机会。自去年冬天以来，中国商务部政策频出，旨在促进出口。

位于中国东南部、新能源汽车巨头比亚迪总部所在的深圳市，上周发布了 24 项市政指令，推动增加海外汽车销量，特别是帮助该市企业购买更多汽车运输船，以有利于汽车“出海”。但美国和欧盟为促进本国就业，开始采取措施限制与中国的贸易。而中国价格下降意味着，即使中国出口实物量上涨、在世界贸易中所占份额增加，中国可能也无法从中获得更多资金。

作者：Keith Bradsher, Alexandra Stevenson, Chris Buckley,
2024 年 3 月 4 日

翻译：廖藩

(<https://www.nytimes.com/2024/03/04/business/china-gdp-target.html>)



（三）美国广播公司：中国设定 5% 的经济增长目标，并承诺支持消费者和房地产开发商

中国国务院总理李强在本周二发布的政府工作报告中回顾了过去一年的成就，展望了未来一年的计划，他指出，2024 年将统筹发展与安全，增长目标拟定为 5% 左右。李强总理表示，中国政府将继续实施“积极的财政政策和稳健的货币政策”，这表明在追求“高质量”发展方面，中央领导层面的决策没有重大变化。

共产党作为中国的执政党，始终强调要通过促进消费来拉动增长。但在 2022 年末优化调整疫情防控措施后，中国所期望的消费复苏中途出现了波折。

在房地产行业高度依赖债务实现增长的模式不可持续后，由于开发商违约，中国房地产市场遭遇困难。民众担忧房价下跌和就业，没有意愿或者无法增加消费支出。

李强总理承诺，中国从 2024 年开始，拟连续几年发行超长期特别国债，今年先发行 1 万亿元（约 1390 亿美元）。公众期盼政府支出能支持经济增长。

李强总理还表示，国家计划为那些“经济困难”的地方政府提供支持。这表明中国会为资金拮据、债务高企的城市和地区止损。他强调，中国 2024 年拟安排国防领域支出 1.67 万亿元人民币（约 2310 亿美元），增长 7.2%，与 2023 年的增长速度相匹配。

2023 年中国经济增速为 5.2%，但这建立在上一年仅有 3% 增



长率的基础之上，当时是中国受新冠疫情冲击最严重的时候。

在全国人民代表大会开幕会上，李强总理指出，中央政府致力于提高履职能力，地方政府也应齐头并进，避免采取有悖于高质量发展的政策规定。“进是方向和动力，”“稳是大局，是一切工作的基础。”“要精准做好政策宣传解读，营造稳定透明可预期的政策环境。”

他强调，政策制定要精准有效，要“以企业和民众的满意度为标尺”。

在天安门广场旁恢宏的人民大会堂内，李强总理向近 3000 名全国人民代表大会的与会代表以及 2000 多名全国政协委员发表了讲话。全国人民代表大会会期约一周，是中国最大的年度政治会议。

李强总理表示，中国政府将致力于缓解房地产市场的潜在风险，同时着手管理房地产市场和地方政府积累的债务。因疫情防控期间的较大支出，以及土地销售低迷，导致地方政府财政紧张。他指出，未来将构建房地产“发展新模式”，包括兴建保障性住房等。这似乎验证了那些关于当局计划用公共资金收购大量空置房，并将其改造成为经济适用房的报道。

经济学家认为，这一做法代价虽高，但能有效帮助财务困难的房地产开发商纾困，帮助原本买不起房的家庭买到房子，并能促进消费。

在约 30 页（英文版 55 页）的政府工作报告中，列出了数十个项目，其中包括中国今年计划实施的“放心消费行动”，旨在



刺激民众消费，鼓励和推动消费品以旧换新，更新家里的旧车和旧家电。

李强总理进一步指出，鉴于疫情期间大量民众就业不稳定，高校毕业生面临就业困难，中国将进一步加大就业支持力度。具体政策包括：提供失业保险、加强对就业容量大的行业企业给予贷款、补贴，以及其他社会支持。李强总理还指出，中国不能忽视“最坏的情况”。但他重申道，面临多重挑战，更要增强信心，他指出，中国有 14 亿人的超大规模市场、有高端制造业和庞大的高素质劳动者作为支撑。“中国经济回升向好，长期向好的基本趋势没有改变，因此要坚定信心和底气。”

作者：Ken Moritsugu, Elaine Kurtenback, 2024 年 3 月 5 日

翻译：王濛梦

(<https://abcnews.go.com/International/wireStory/chinese-premier-economic-growth-target-5-par-years-107793844>)

（四）《金融时报》有力提振中国经济的工具已经就绪，现在是采取行动的时刻

今年 1 月，中国官方公布了 2023 年实际国内生产总值，比上年增长 5.2%，但上证指数跌至五年来的历史低点。房地产市场持续下滑，居民消费支出仍然有待提振（尽管春节假期旅游业和电影票房收入创下纪录）。企业信心不振，外商直接投资有所下降。



在此背景下，中国如何提振信心？用国家资金购买蓝筹股或许能在短期内提振股市，但中国真正需要的是制定一系列措施来重振经济、提高企业收益，恢复企业支出和家庭消费支出。

下周举行的全国人民代表大会是公布这些措施的好时机。然而，中国对当下经济放缓背后的关键原因缺乏共识。多数人认为，中国经济正处于转型期，从地方政府投资高度依赖房地产的债务增长型驱动模式，转变为更依赖创新和内需的增长模式。鉴于房地产行业在国民经济中的占比、较高的地方政府债务、下降的人口，以及美国及其盟友对华实施的技术限制，这一转变将是痛苦而缓慢的。

信心不足的背后有其底层逻辑：中国官员指出“脱钩”的压力，投资者注重不久前的监管收紧和政策环境，市场经济学家则将其归因于短期因素和缺乏宏观刺激。

2020 年至 2021 年间，由于房地产市场在建设和债务方面存在较大的问题，中国政府收紧了房地产政策，新冠疫情触发了其市场下滑。2023 年的大半年时间里，地方政府削减了一般性开支，无法通过增加债务来促进投资，财政政策收紧。加之需求不足加剧了产能过剩问题，导致价格下跌，企业收入减少，进而削弱了企业投资。现如今，中国需制定短期宏观政策和中期结构性政策来提振经济，增强信心。

稳定房地产市场是关键，有利于恢复信心，防止经济和金融体系产生更多严重的溢出效应。向房地产开发商提供信贷支持能



够提振购房者信心，减少违约事件的发生。由政府主导，以协调性更强的形式对房地产债务进行重组，也能减少经济减缓带来的损失。在超大城市进一步放宽购房限制、降低按揭利率和最低首付比例，以及在人口超过 300 万的城市放宽户籍制度，有助于扩大住房需求。

而要鼓励国内消费，政府可能需安排占 GDP2% 或更多的财政资金来补贴居民消费、增加社会支出和资助基础设施投资。进一步降息和注入资金提升市场流动性，有助于降低抵押贷款和企业偿债负担，放松信贷政策亦有助于推动信贷需求。由于美国加息和人民币贬值压力，中国当局在放宽货币政策上向来谨慎。但降息之外再出台可靠的经济支持一揽子计划，就能提升公众对货币的信心。降息的好处或许远超过适度扩大美中利差所带来的负面影响。

中国正处于经济增长模式的转型期，房地产市场不太可能恢复到过去的状态，仅靠宏观刺激政策也不会带来持续性增长。成功过渡到新增长模式还需进行结构性改革。即便中国不想直接补贴消费，也可通过结构性增加医疗保健支出来提升长期信心，促进居民消费。深化户籍制度改革能增加劳动力流动性，保障进城务工人员获得公共服务的权利，并提升其消费能力和住房需求。

地方政府方面，应统筹开展债务重组，国有资产货币化，为包括基础设施在内的长期支出寻找可持续的资金来源。提高私营部门的参与性，需更稳定，更透明的监管环境，降低准入壁垒，



为投资者提供更好的法律保护等。中国政府拥有扭转当前经济局势的工具，但成功与否取决于其政治意愿、行动力和政策协调性。

作者：Tao Wang，2024 年 2 月 29 日

翻译：王濛梦

(<https://www.ft.com/content/a210f7ee-ee2d-4fe3-9756-f05b70dad2ed>)

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



2024 年第 8 期（总第 133 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：2024 年 3 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。