

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 2 期 / 总第 127 期

本期聚焦

《独立报》：中国比亚迪的规模堪比特斯拉，其全球影响力能否与特斯拉匹敌？

Livemint：瑞银预计 2024 年中国 GDP 增速或为 4.4%，并列出了可能影响中国经济的六个因素

美国消费者新闻与商业频道：2024 年中国投资者将关注这三个问题

目录

主流媒体报道	1
(一) 英国广播公司：2023 年第四季度比亚迪电动汽车销量超越特斯拉 ..	1
(二) 《独立报》：中国比亚迪的规模堪比特斯拉，其全球影响力能否与特斯 拉匹敌?	3
(三) Livemint：瑞银预计 2024 年中国 GDP 增速或为 4.4%，并列出了可能影 响中国经济的六个因素.....	5
(四) 美国消费者新闻与商业频道：2024 年中国投资者将关注这三个问题 .	10
(五) 路透社：2024 年首个交易日人民币汇率有所调整，外界关注货币宽松 政策.....	14



主流媒体报道

（一）英国广播公司：2023 年第四季度比亚迪电动汽车销量超越特斯拉

中国公司比亚迪和埃隆·马斯克的公司特斯拉一直在电动汽车领域争夺龙头地位，而比亚迪 2023 年第四季度的电动汽车销量超越了特斯拉。比亚迪周一表示，2023 年最后一个季度创下了 52.6 万辆纯电动汽车的销量纪录。

这标志着，比亚迪纯电动汽车季度销量首超特斯拉。由于借贷成本上升，特斯拉公司需求放缓。然而，放眼 2023 年整年的表现，还是马斯克的特斯拉销量更大。

周二，特斯拉表示，2023 年最后一季度交付了创纪录的 48.45 万辆电动汽车，全年交付了 180 万辆。特斯拉年末的业绩好于分析师的预期，销量同比增长 20%，从 2023 年前期开始加速增长。韦德布什证券（Wedbush Securities）的分析师丹·艾夫斯（Dan Ives）称，该季度特斯拉取得了“明显胜利”。但是，特斯拉的业绩仍未达到先前期望。去年 1 月，马斯克表示，特斯拉有望在 2023 年实现交付 200 万辆。特斯拉曾多次降价以吸引顾客购买。

比亚迪取得的里程碑式业绩，显示出这家公司面临的挑战有力地推动了电动汽车行业的发展。哈格里夫斯·兰斯当公司（Hargreaves Lansdown）资金与市场主管苏珊娜·斯特里特



(Susannah Streeter) 表示：“随着比亚迪已加速进入发展快车道，这恰恰说明了电动汽车市场的竞争变得多么激烈，以及特斯拉要想重新引领行业是多么困难。”

2023 年全年，总部位于深圳的比亚迪销售了超过 300 万辆新能源汽车，其中包括纯电动汽车和混合动力汽车。比亚迪表示，其中近 160 万辆是纯电动汽车。

1995 年，如今的比亚迪首席执行官王传福与表哥在深圳共同创立了比亚迪公司。比亚迪以生产用于智能手机、笔记本电脑等电子产品的可充电电池而闻名，与价格更高的日本进口产品竞争。该公司于 2002 年上市，通过收购陷入困境的国有汽车制造商秦川汽车扩大了业务范围。自 2008 年以来，美国资深投资者沃伦·巴菲特 (Warren Buffett) 的伯克希尔·哈撒韦公司 (Berkshire Hathaway) 一直是比亚迪公司的股东之一。

分析师表示，比亚迪的发展要归功于其最初的业务——电池。电池是电动汽车中成本最高的部分之一，自主生产电池为比亚迪节省了大量开支，而许多比亚迪的竞争对手依赖第三方制造商提供电池。比亚迪的电池业务使其能够在 2023 年底大幅降价，提高了销量，仅 12 月份内销量就增长了 70%。

作者：Peter Hoskins, Natalie Sherman, 2024 年 1 月 2 日

翻译：钮胤羲

(<https://www.bbc.com/news/business-67860232>)



（二）《独立报》：中国比亚迪的规模堪比特斯拉，其全球影响力能否与特斯拉匹敌？

一家不那么引人注目的中国电动汽车制造商正在迅速缩小与特斯拉之间的差距，长期以来，特斯拉都是电动汽车市场的主导者。两家公司本周公布的销售数据显示，在 2023 年最后三个月，总部位于中国科技中心深圳的比亚迪超过了总部位于得克萨斯州的特斯拉，成为电动汽车的销量冠军。

惠誉国际评级（Fitch Ratings）中国企业研究员杨景（Jing Yang）表示，“从中国在全球电动汽车市场的份额和比亚迪在国内市场的地位来看，这是一个意料之中的里程碑事件。”

特斯拉在 2023 年全年销量方面领先，但在中国政府推动电动汽车产业繁荣的背景下，比亚迪的销量急剧上升。比亚迪等中国电动汽车制造商的崛起不仅是对特斯拉的挑战，也是对全球汽车制造商的挑战。来自中国的竞争者们正在向欧洲、东南亚等海外市场进军，为那些希望绿色出行的驾驶者们提供了相对实惠的选择。

比亚迪的销量是如何超越特斯拉的？

大幅降价帮助特斯拉在 10 月至 12 月取得了超过了分析师预期的季度销量，但比亚迪的表现甚至更好。这三个月中，比亚迪售出 526409 辆电动汽车，超过了特斯拉的 484507 辆。中国乘用车协会秘书长崔东树表示，比亚迪的业绩得益于其海鸥和海豚



等低成本小型电动车的销量激增。他说，小型车的增长能否持续还有待观察。周一，比亚迪提交给香港证券交易所的一份文件中说，2023 年全年，比亚迪电动车销量增长了 73%，达到近 160 万辆。但这一数字仍不及特斯拉，后者第二天宣布其年销量增长了 38%，达到 180 万辆。

比亚迪与特斯拉不同，还生产混合动力汽车。比亚迪在 2023 年销售了 140 万辆混合动力车，乘用车销量总数将达到 300 万辆，远远超过特斯拉。今年年初，中国逐步取消了对电动汽车的补贴，但比亚迪和特斯拉等电动汽车制造商之间激烈的价格战使电动汽车的销量持续攀升。中国是特斯拉的主要市场和生产基地，特斯拉从中国向欧洲出口汽车。

比亚迪的下一步计划是什么？

比亚迪的增长动力，来源于国内庞大的市场和政府鼓励电动汽车产业的政策。在规模上，可以与特斯拉相媲美，但在影响力上还无法与之匹敌。杨元庆说：“尽管比亚迪的海外销售增长迅速，但它的大部分电动汽车都在中国销售，而特斯拉已经是一家全球性企业。”

该公司正在拓展新市场。上个月，它宣布将在匈牙利建立一家电动汽车工厂，这是它在欧洲的第一家工厂。

杨表示，中国电动汽车制造商仍处于走出国门的早期阶段，在进入美国、欧洲、日本和韩国等主要汽车制造商所在的市场时，可能会遇到监管或贸易壁垒，。



欧盟已经对中国电动汽车制造商的补贴发起了贸易调查，美国亦通过了旨在支持本国电动汽车产业的相关法案。杨说：“全球汽车制造商正关注中国电动汽车在成本控制方面的优势，以及这些电动汽车在国际市场上的表现。”

比亚迪名字的由来？

比亚迪创始人王传福说，之所以选择 **BYD**（中文名“比亚迪”）这个名字，主要是因为它简单、特别，这两个特点使得在中国注册一家新公司更容易。

王传福于 1995 年在深圳成立了一家充电电池制造公司。2003 年，比亚迪建立了一家汽车子公司，最初生产汽油燃料汽车。2008 年，王传福开始关注电动汽车市场。

比亚迪已经不生产燃油车，目前同时还在生产电动大巴。虽然公司名称的由来尚不清楚，但该公司已将其首字母缩写变成了一个口号：“打造你的梦想”。

作者：Ken Moritsugu，2024 年 1 月 4 日

翻译：石佳辰

(<https://www.independent.co.uk/news/ap-china-europe-shenzhen-beijing-b2472991.html>)

（三）Livemint：瑞银预计 2024 年中国 GDP 增速或为 4.4%，并列出了可能影响中国经济的六个因素



在今天举行的瑞银(USB)2024年宏观经济展望媒体吹风会上，瑞银集团首席中国经济学家兼亚洲经济主管王涛，概述了2024年可能影响中国经济的几个重要因素和潜在影响因子。王涛表示，瑞银认为2024年将是中国稳定和巩固经济的一年。不过，由于中国房地产市场仍处于市场调整和优化阶段，下行压力仍然存在。瑞银预计，今年的国内生产总值增长率将趋于平稳，大约维持在4.4%至4.5%。

王涛在一份报告中表示，“我们预计，因疫情后经济复苏基数效应的逐渐消失以及房地产市场经历调整对中国经济的影响，2024年中国经济将增长4.4%。尽管有更明确的财政支持，基础设施投资仍将略有放缓，出口则会在全球科技周期的上升中有所改善。我们预计，2024年CPI通胀率将升至0.8%，2024年底美元兑人民币汇率将升至7。”

2023年11月，尽管全球经济增长放缓，瑞银在报告中将印度2025财年的实际GDP年增长率上调了20个基点至6.2%（2024财年为6.3%，大家一贯认为的增长率为6.4%）。瑞银的报告表示，“展望未来，我们预计印度的经济增长将趋于稳定，在2026财年和2027财年分别达到6.2%和6.5%的长期平均水平。”

在问及2024年中国宏观经济的关键主题时，王涛表示，房地产稳定、债务重组和经济转型将是引导经济发展的三大主题。

房地产稳定

鉴于房地产市场正经历调整期，2024年上半年，预计在进一



步的政策支持下，房地产的销售将逐步稳定。王涛表示，过去几个月房地产市场面临挑战，且仍未触底。因此，在这半年内的某个时间点，房地产销售和开工率有望能趋于稳定，然后有所回升。王涛表示，“我们预计 2024 年全年房地产销售将下降 5%，新开工量将下降 10%，房地产投资下降 5%，房地产对 GDP 增长的影响将从 2023 年的 1.5 到 2 个百分点下降到 2024 年的 1 到 1.5 个百分点。”王涛还强调，假设房地产市场趋于稳定，在服务业持续复苏的推动下，预计家庭收入和劳动力市场将在 2024 年保持正常，实际家庭收入将增长约 5%。“我们预计家庭信心将仍需提振，但不会进一步显著恶化，多余的储蓄将被释放，从而刺激消费。然而，随着基数效应的减弱，服务业消费增长将在 2024 年放缓，实际消费总额将增长 5.5%。”

债务重组

其次，中国政府的大部分收入来自土地和房地产。当前房地产市场面临一些挑战，这可能对地方政府预算产生一定影响，并可能在一定程度上影响债务管理。因此，瑞银预计中央政府将提供更多明确的援助。

王涛在报告中强调，“对此，我们预计中央政府将在 2024 年继续重组地方政府的隐性债务。由于大多数地方政府债务由银行持有，因此大部分重组将通过延长贷款期限和降低利率的方式与银行协商进行。我们还预计会再发行 2 到 3 万亿元人民币的地方政府债券，以帮助部分地方政府偿还债务和企业欠款。此外，



中国人民银行可能会继续向重债地区提供紧急流动性贷款。”

经济结构和增长动力开始转变

由于经济复苏放缓，长期需求大幅减少，房地产将不再像以往承担强劲增长引擎的角色。随着时间的推移，重工业和相关的基础设施投资的地位也将在经济发展中有所调整。与此同时，经济向更环保的生产和运输（如电动汽车）、可再生能源的转变，以及消费者服务的持续增长，应有助于填补传统增长动力留下的空白。这些因素包括产业向价值链上游移动和技术升级。

适度的宏观政策支持

王涛表示，如前所述，2024 年将是稳定和巩固经济的一年。在这种情况下，中国政府显然会逐渐意识到经济周期调整带来的影响。为了稳定房地产市场，一系列政策将被制定，如为社会住房和所谓的城中村改造提供资金。为了增加需求，住房所需的首付款和抵押贷款利率也被下调。预计还会给予开发商更多的信贷支持。经济学家在报告中强调，“中央经济工作会议明确指出，宏观政策要保持支持。我们预计，2024 年政府一般预算赤字将占 GDP 的 3.5% 到 3.8%（这包括可能新发行的特别国债），地方政府特别债券将增至 4 万亿元人民币，以帮助支持基础设施投资。另外，还有 2 到 3 万亿元人民币的掉期再融资地方政府债券（2023 年：1.4 万亿元人民币）。由于货币政策的重点是确保 9.5% 的持续信贷增长，我们认为，2024 年的利率下调幅度仅为 10 到 20 个基点，存款准备金率下调幅度为 25 到 50 个基点。”



人民币汇率升值

瑞银经济学家预测，随着出境游进一步复苏，2024 年中国的经常账户盈余将有所下降。不过，受到中美收益率差缩小、美元预期下跌以及中国经济稳定的支撑，2024 年人民币对美元汇率将会小幅度上升。

瑞银报告表示，“今年前几个月，随着美元和美国收益率的波动，以及中国放松货币政策，美元兑人民币仍有可能走高（如汇率达到 7.2 或 7.3）。但随着美国经济增长和通胀率下降，以及中国下半年出现明显的稳定迹象，美元兑人民币汇率随后应会走低，年底时交易价格会在 7.0 左右。”

CPI 将温和上涨

随着猪肉价格进入上行周期、能源价格止跌以及国内消费继续缓慢复苏，预计 2024 年，CPI 将从当前较低水平上升至平均 0.8% 的水平（之前预测为 1.2%）。由于房地产市场调整和基础设施投资的稳定增长，上游产品需求将保持一定平稳态势。

2024 年中国可能出现的意外情况

经济学家在报告中概述了 2024 年中国市场可能出现的一些意外情况。其中，提到了房地产活动不会稳定的可能性。房地产市场是经济不确定性最大的来源。与我们的基准预测相比，因为市场情绪不稳、库存高、政策支持有限，今年的房地产相关活动可能不会平稳下来。

其次，消费反弹可能存在一定不确定性。如果房地产市场在



2024 年遭遇波动，导致房价出现不预期的下调，家庭资产负债表将受到影响，可能会严重影响消费者信心。

第三，无论如何，宏观政策都可能出人意料。地方政府的资金问题可能不仅仅需要财政扩张和债务重组。这将引发更多的支付问题和企业部门的欠款，或者从根本上导致政府通过削减总支出来进行新一轮的财政紧缩。

最后，外部环境和中美关系可能会有意外变化，人民币的升值或贬值幅度可能会超出预期。

作者：Dhanya Nagasundaram，2024 年 1 月 4 日

翻译：石佳辰

(<https://www.livemint.com/economy/chinas-gdp-likely-to-grow-at-4-4-in-2024-predicts-ubs-economist-outlines-6-key-themes-11704361346166.html>)

（四）美国消费者新闻与商业频道：2024 年中国投资者将关注这三个问题

尽管中国的投资存在一些增长亮点，但在过去一年里一直被较长期问题和与美国的紧张关系所掩盖。2024 年伊始，这些不确定性仍然存在。随着中国经济结束了过去几十年的两位数增速，开始步入较为稳定的增速区间，中国也在探索新的发展领域。以下是投资者在未来一年关注的重点：

是否会有刺激措施？



尽管存在地缘政治风险，随着经济逐步成熟，中国作为一个快速增长市场的吸引力已有所减弱。许多人对中国经济在 2022 年 12 月优化调整疫情防控措施后未能像预期的那样迅速反弹感到失望。因受到房地产问题和出口下滑的影响，除了旅游业和电动汽车等特定产业外，2023 年大部分时间经济增长放缓。

去年，几家国际投资银行多次调整了对中国的增长预测。经过一番波折，普遍预计中国经济增长约为 5%。花旗银行（Citi）分析师在 1 月 3 日的报告中表示，“政策回应对巩固经济复苏势头至关重要。”这些分析师预计，中国人民银行可能最早会在 1 月降低利率，如降低存款准备金率——金融机构需要作为储备持有的资金比例。他们还预测，今年中国 GDP 可能增长 4.6%。

中国宣布了一系列渐进式的支持政策，但还需要一些时间才能看到明显效果。花旗分析师表示：“我们认为，房地产业稳定、确保摆脱通缩风险、改善政策执行和沟通效果，对恢复信心都至关重要。与此同时，刺激手段不可或缺，还需要进行良好的改革。”他们说：“风险在于，市场可能等不及改革。”

12 月中旬，中国召开了一年一度的中央经济工作会议，研讨接下来一年的经济政策。官方公报并未透露重大刺激计划，但将科技创新列为工作的首要领域。

中国政府即将举行一些重要会议，计划在 3 月初的全国人大会议上发布详细的经济目标。锐联财智（Rayliant Global Advisors）董事长兼首席投资官许仲翔去年 11 月底表示，“对于



那些已经投资中国并在 2023 年坚持投资的人来说，他们相信促变因素即将出现。他们并不真正关注市场上公司的基本面，只是在纯粹依赖货币和财政政策来支撑经济和股市。”

然而，中国是否会以之前的方式促进增长还有待观察。去年 11 月底，智慧树公司（WisdomTree）量化投资负责人任立谦表示：“我认为中国不会使用重大刺激手段。”“即使中国召开工作会议或者提出好的方案，我认为这些刺激措施中有很多都受到试图提升中国经济增长的框架的制约，”她指的是中国推动“高质量”增长而不是依赖债务的的增长的努力。

房地产业未来如何？

房地产是明显依赖债务的行业，约占中国经济的四分之一。2020 年，政府采取措施限制房地产开发商高度依赖债务的增长模式，房地产市场出现了下滑。房地产业与地方政府财政、建筑供应链和家庭抵押贷款密切相关，引发了对房地产业溢出效应影响整体经济的担忧。高盛（Goldman Sachs）分析师在 1 月 2 日的报告中表示，“自 2022 年底优化调整疫情防控措施以来，中国的房地产的低迷一直是其经济的最大影响因素。”“2021-2022 年房地产销售和建筑开工率暴跌，2023 年持续净下降。”分析师说，“然而，需求下降的速度已经放缓，预计 2024 年会更稳定。”

根据万得资讯（Wind Information）提供的国家统计局数据，截至 11 月，2023 年商品房销售同比下降了 5.2%。此前，2022 年商品房销售暴跌了 26.7%。美国消费者新闻与商业频道翻译了华



夏基金管理有限公司全球资本投资战略师丁文洁的普通话评论，她表示尽管房地产状况“逐渐趋稳，但很难看到转折”。她预计 2024 年政策支持将增加，因为当局态度已经从防范风险转变为追求“稳中求进”。她指的是，去年 12 月中央经济工作会议精神中提出的新官方基调。

机遇何在？

尽管中国政府明确表示希望降低房地产对中国 GDP 的贡献，但新的增长动力能否填补这一缺口尚不确定。花旗分析师表示，2020 年，机械、电子、运输设备和电池等合计占中国经济的 17.2%。这意味着制造业的这些领域可以抵消房地产的拖累。但他们指出，经济转型不可能一蹴而就，因为这需要解决劳动力市场技能不匹配的问题，并调整为支持房地产开发而打造的供应链。分析师的报告称：“如果技术制裁成为新增长动力的制约因素，那么它们弥补房地产缺口的潜力将无法实现。”

尽管存在宏观挑战，中国已表示希望加强国内科技和先进制造业。丁文洁表示，高端制造业的子行业今年可能会由于全球科技周期好转而受益。其中包括与消费电子产品和计算机相关的行业。

她还预计，生产者价格将在第二季度末恢复增长，将中国公司每股收益提高约 8% 到 10%。她的团队正研究的另一个领域是全球收入在增长中的中国公司。

作者：Evelyn Cheng，2024 年 1 月 8 日



翻译：钮胤羲

(<https://www.cnbc.com/2024/01/09/china-investors-will-be-asking-these-3-questions-in-2024.html>)

（五）路透社：2024 年首个交易日人民币汇率有所调整，外界关注货币宽松政策

周二，2024 年首个交易日，人民币兑美元下跌。这是受到市场对货币宽松预期升温的影响，而制造业活动显示了中国这个全球第二大经济体的不均衡复苏。官方数据显示，中国制造业活动在 12 月份连续第三个月收缩，且弱于预期，而另一份私人调查显示制造业扩张速度较快。凯投宏观（Capital Economics）的经济学家在一份报告中表示：“未来几个月，政策支持仍将是有利因素。”“12 月初的中央经济工作会议表明，更多的财政支持和货币宽松措施即将出台。”凯投宏观经济学家表示，主要商业银行降低存款利率的最新举措将为进一步降低贷款利率铺平道路。他们预测，今年上半年政策利率将下调 20 个基点，并将再次降低存款准备金率。在市场开盘之前，中国人民银行设定了人民币兑美元的中间价为 1 美元兑 7.0770 元人民币，允许人民币在该价位上下 2% 的幅度内交易，比之前的 7.0827 元上涨了 57 个基点。交易员和分析师表示，央行持续数月将官方指导汇率设定在 2023 年市场预测水平之上，市场普遍视之为维持人民币汇率稳定的措施。



周二，中间价比路透社估计的 7.0971 元高 201 个基点。在现货市场上，在岸人民币兑美元开盘价为 1 美元兑 7.1072 元人民币，中午时分的交易价格为 7.1262 元，比前一个晚间收盘价下跌 284 个基点。受到经济复苏缓慢和与其他主要经济体货币政策保持独立的影响，2023 年末人民币兑美元贬值 2.8%，为连续第二年下跌。美联储现在暗示可能很快开始降息，市场观察人士预计，全球最大的两个经济体之间的收益差距将开始缩小，从而缓解今年人民币的部分下行压力。根据芝加哥商品交易所美联储观察工具（FedWatch）的数据，市场目前预计美联储自 3 月份开始降息的可能性为 86%，预计全年将降息超过 150 个基点。截至午盘，全球美元指数为 101.545，而离岸人民币兑美元汇率为 7.132。

人民币市场（格林尼治标准时间 03:54）：

在岸现货：

项目	当前	前值	变动
中国人民银行中间价	7.077	7.0827	0.08%
现货人民币	7.1262	7.0978	-0.40%
背离中间价*	0.70%		
年初至今的现货变动			-0.40%
自 2005 年升值以来的现货变动		16.14%	

关键指数：



项目	当前	前值	变动
汤森路透/香港交易所离岸人民币指数			0.0
美元指数	101.545	101.333	0.2

* 美元兑人民币汇率的背离。负数表示现货人民币兑美元的汇率较中间价更高。

中国人民银行允许汇率从每天早上设定的官方中间价上下浮动 2%

离岸人民币市场

工具	当前	与在岸人民币的差异
离岸现货人民币*	7.132	-0.08%
离岸非交割期货**	6.962	1.65%

* 离岸现货溢价与在岸的差异

** 该数据反映了与中国人民银行官方中间价的差异，因为非交割期货是根据中间价结算的。

作者：Shri Navaratnam，2024 年 1 月 2 日

翻译：钮胤羲

(<https://www.reuters.com/markets/currencies/chinas-yuan-down-first-trading-day-2024-policy-easing-eyed-2024-01-02/>)

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 2 期（总第 127 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 1 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。