

新聞稿

台灣，2013年11月20日

## 中國：經濟、產業、人民幣及貿易全球化的持續改革

中國第十八屆中央委員會第三次全體會議已於11月9日至12日在北京召開。以習近平與李克強為主的中國領導人以此次會議為平台，宣揚其思想及結構性改革藍圖。從中國政府近來發出的訊息及已頒佈的政策，我們相信目前的政策和體制是最能成功將改革成效往前推進。

「習李體制是開放的，以適應更多的以市場為基礎的政策，如7月份公佈的貸款利率自由化、10月提出的減少部份產業水電費用補貼的方案。這顯示中國政府傾向在政策實行的過程中，採取較不積極的介入。」科法斯亞太區經濟師董一岳表示。

此外，針對部份涉及不少國有企業及私人企業的產業，解決其產能過剩的問題而相繼提出各項方案，中國領導人將持續努力，提供公平競爭的環境，在一些傳統向來由國有企業主導的產業，將允許私人企業進入並與其競爭。預期包括某些所謂的戰略性產業，競爭將更為激烈。

未來趨勢預測：

### A. 經濟增長減速

從三中全會公報可以看到中國政府坦然面對經濟增長速度的正常化，2013年GDP增長目標將維持在7.5%，(科法斯國家貿易風險評級: A3<sup>1</sup>；GDP預測：2013—7.5%；2014—7%)。儘管在短期內並無啟動任何大規模的財政刺激計畫，中國政府應加速推動一些已規劃且編列預算的基礎建設專案。而與專案相關的行業將會看到短期需求提振，這些行業包括但不限於鋼鐵和水泥。然而，這些產業仍面對增長放緩及潛在資金流動性緊縮的問題，其中期表現未必樂觀。

通貨膨脹很可能在2013年年底之前升高，高層政府官員重申抑制通貨膨脹是政府的一個關鍵目標。因此，相信中國政府會審慎地執行任何經濟支援政策，以防刺激通貨膨脹。

### B. 積極面對產能過剩問題

<sup>1</sup> 科法斯集團國家貿易風險評級是衡量特定國家的企業在其商業交易上平均短期拖欠還款的風險。評級並不涉及主權債務。在評核國家貿易風險時，科法斯綜合考慮國家經濟前景、財政、政治科法斯集團的企業貿易付款經驗和商務環境評級各大因素。

國務院於 10 月份新頒佈了一項提案，主要針對解決中國的產能過剩情況<sup>2</sup>。雖然政府沒有將產能過剩問題直接連接到其他經濟問題，但相關部門也意識到目前的產能過剩情況可能會導致系統性金融風險，因此我們認為政府將比過去更積極地解決此一問題。

要注意的是，政府已鎖定 5 個產業－鋼鐵、水泥、鋁、造船和玻璃製造業，我們預期下列措施將會加快推動：

- 1) 加速淘汰過時過剩的產能
- 2) 停止產能擴張
- 3) 更高的環境標準和減少補貼

而在中期內，規模較小及生產效率較低的企業將面臨越來越大的壓力。雖然在此次大會中，也討論了某些可以帶動國內需求的政策，但這些激勵政策仍需要時間去落實，短期內不會有太大幫助。

### C. 成立上海自由貿易區 (SHFTZ)，積極參與全球經濟

上海自由貿易區 (SHFTZ) 的成立被視為與全球經濟接軌的重要渠道，也象徵著國家領導人對中美雙邊投資條約(BIT)磋商的支持。此外，中國正積極參與討論加入「泛太平洋戰略經濟夥伴關係協定」(TPP) 的計畫。

雖然前路漫漫，但我們預見一旦貿易協定生效時，在各會員經濟市場內，受到高度保護的產業 (如金融服務、汽車、食品加工) 將因為保護機制的開放，短期內受到影響。但隨著貿易限制減少及關稅降低，各個國家和產業會找到其競爭優勢，進一步促進全球貿易。

若中國已決定參與 TPP 談判，它將有助於中國加快改革的時程。在中期內，我們期待整個中國市場將加速進行大規模的改革，包括不同類型和股權架構的企業。隨著交叉貿易協議漸趨複雜，我們認為可能出現的義大利麵條碗效果<sup>3</sup> (spaghetti bowl effect) 對規模較小的公司未必有利，只有大型跨國公司和企業集團能從這樣的貿易談判中獲益。

### D. 人民幣持續國際化

<sup>2</sup>中華人民共和國 工業和信息化部 (2013 年 10 月 22 日)

<sup>3</sup>「義大利麵碗效果」之用法始於 Bhagwati 及 Panagaryia 於 1996 年出版之《優惠貿易協定經濟學》一書，主要在說明區域的或雙邊的優惠貿易協定並非推動貿易自由化的最佳方式，因為它對非會員國是一種歧視。尤其在自由貿易區激增的情況下，區域貿易結盟的現象如義大利麵般相互糾結，其中貿易規則複雜的程度與部分具有保護色彩的措施，對於多邊貿易體系可能有負面的影響。(資料來源：中華經濟研究院台灣 WTO 中心)



## P R E S S R E L E A S E

此次三中全會，中國的領導人再次確定了推動人民幣國際化進程的方向。人民幣國際化的最終目標之一就是使它成為各國中央銀行的儲備貨幣。這代表著中國需要同時實現其資本帳戶自由化及推廣外部市場使用人民幣。

從現在起直到人民幣成為一種可完全自由交易的貨幣之前，外圍市場將不斷推升人民幣升值。事實上，在過去幾年來人民幣對美元的實質匯率<sup>4</sup>已高於名義匯率的波動。(附錄 1)

雖然現在人民幣兌美元的每日波動範圍設定在 1%，但此一限制最快可能在 2014 年放寬。就中期而言，由於人民幣將被更廣泛使用及政府減少限制貨幣流動措施，預期匯率可能出現較大波動。

對於與中國企業有商務關係的外國企業，特別是那些向中國購買生產原料，和那些將成品銷入中國的企業，在發立發票及決定支付條件時，可以開始使用人民幣，以規避匯率波動的風險。

### **E. 環境友善政策上路**

不同產業的大量投資令中國經歷了十年的高速成長。雖然經濟增長強勁，但也為中國帶來了昂貴社會成本，包括 (但不限於) 空氣和水的污染。

中國的領導人已經擬訂計畫，針對部份行業，如何引進更高的效率以減少污染。此外，各領導人還建議將某些省市的生產產能遷移重置，以降低物流成本，並避免過量生產。

由於政府將實施更嚴格的燃油標準，生產商將會把增加的成本轉嫁至消費者，預期產品價格將會上升。此外，政府可能減少電力和能源補貼，燃油價格因此而上漲，直接受影響的行業包括煤炭、鋼鐵和水泥，而對汽車業的影響則好壞參半。

---

<sup>4</sup> 實質匯率= (名義匯率 x 國內價格總水平) / (國外價格總水平)



P R E S S R E L E A S E

#### 科法斯集團簡介

科法斯集團在全球信用保險具領導地位，為各國的出口及內銷企業提供貿易風險保障服務。集團在 66 個國家設有直屬機構，員工人數達 4,400 名，2012 年集團總營收為 16 億歐元。科法斯集團擁有全球 350 名貿易信用額度核保人員，憑著對當地客戶及買家的認識，加上集團對全球企業付款狀況的專業知識，每季為 158 個國家的貿易風險作出評估。

科法斯集團代表法國政府管理出口公共擔保服務。

科法斯集團是法國外貿銀行(Natixis)的子公司。法國外貿銀行屬 Groupe BPCE 集團旗下負責企業銀行、投資管理和專業金融服務

[www.coface.com](http://www.coface.com)

如欲進一步垂詢，請聯絡：

科法斯台灣分公司

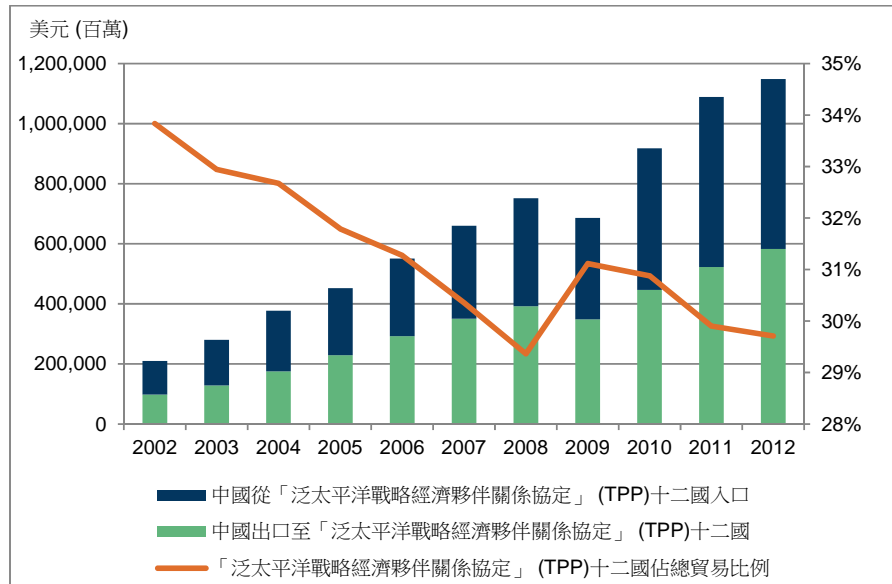
駱貞臻

電話：+ 886 2 25791169

Email：[kirsten.lo@coface.com](mailto:kirsten.lo@coface.com)

## 附錄

### 附錄 1：「泛太平洋戰略經濟夥伴關係協定」(TPP)十二國成員是中國主要貿易夥伴



資料來源：CEIC, Coface

### 附錄 2：人民幣對美元的匯率波動

