

中国十九大后经济政策预测与解读

2017/10/09

http://cn.nikkei.com/china/ceconomy/27306-2017-10-09-04-51-10.html/?n_cid=NKCHA014

日本经济新闻社(中文版:日经中文网)和日经 QUICK 新闻进行的中国经济学家调查显示,大多数观点认为十九大之后中国启动货币紧缩的力度有限。越来越多的预测称,中国重视经济稳定,经济将保持缓慢减速。



由于住宅限购等影响, 房地产销售开始笼罩阴影 (广东省)

过度的货币紧缩不会出现

关于中国十九大之后的经济政策,认为与此前相比没有明显变化的观点占了多数。很多观点认为,对影子银行等金融部门的打压将加强,另一方面,新加坡银行首席经济学家理查德·杰拉姆认为:“政策的优先级首推目前的经济增长,而不是将来的金融稳定”,预测中国不会出现过度的货币紧缩。瑞穗证券亚洲经济学家沈建光认为中国将启动伴随阵痛的改革,但这种观点属于少数派。

对于未来1年的货币政策,很多观点预测称,中国人民银行(央行)将维持基准利率和存款准备金率不变。

供给侧改革受好评

请受访经济学家以1~10(10为最大)的数字来为中国政府的重点课题——淘汰过剩产能等供给侧改革进行评价,结果平均值为6.0。新鸿基金金融集团的温杰高度评价称,推动了资源

价格上升，相关企业的利润也翻了一番。同时给消费和投资带来了积极影响。另一方面，中国银行香港的蔡永雄表示，成本和益处正在相互抵消，认为对经济的影响是中性的。

2017 年 GDP 将高于政府目标

对于将于 19 日发布的 7~9 月实际国内生产总值 (GDP) 增长率，预测平均值为同比增长 6.7%，与 1~3 月和 4~6 月的 6.9% 相比有所放缓。预测 2017 年全年增长 6.8%，高于政府目标的“6.5%左右”。

日本经济新闻与日经QUICK新闻
中国经济学家调查预期平均值

GDP增长率 (%)

7~9月	6.7
17年	6.8
18年	6.4
19年	6.2

CPI增长率 (%)

9月	1.8
17年	1.7
18年	2.1
19年	2.1

人民币兑美元汇率

〔1美元=元，第二行是
全年变动率，▲为下跌〕

17年末	6.65
	4.3
18年末	6.82
	▲2.5
19年末	7.03
	▲3.1

荷兰银行经济学家 Arjen van Dijkhuizen 预测称，“增长率在今年上半年达到顶峰。政府采取基础设施支出等经济刺激举措的必要性正在下降，缓慢减速将再次开始”。此外，瑞穗证券亚洲的沈建光也指出，环保规定加强导致的工厂大量关闭和地方政府债务削减等政策因素正在让经济减速。

房地产行情出现降温

由于地方政府的住宅限购和住房贷款利率上升的影响，房地产销售已开始浮现阴影。关于以从 1 到 10(10 表示最为过热)的数字来显示房地产行情的泡沫程度方面，结果平均值为 6.1，与 3 个月前的上次调查 (6.6) 相比有所下降。

作为有可能导致经济下行的风险因素，“货币紧缩”和“房地产行情恶化”继续占据第 1、2 位。“与朝鲜有关的地缘政治风险”迅速上升，跻身于第 4 位。凯基证券分析师陈浩担忧地表示：如果朝鲜爆发大规模冲突，有可能（对经济）造成致命性影响。

人民币汇率将维持目前水平

预计人民币对美元汇率到 2017 年底为 1 美元兑 6.65 元左右,处于与目前基本相同的水平。9 月上旬出现了 6.43 元的高点,目前维持人民币兑美元贬值趋势,但三菱东京日联银行的范小晨预测称,中国政府显示出不容忍人民币大幅贬值的姿态,十九大后的贬值幅度将有限。此外,澳新银行(ANZ)的杨宇霆也指出,央行调整人民币中间价的计算方法,正在加强对人民币汇率的管理。

由于人民币汇率趋于稳定,中国政府放宽了部分资本外流管制,但预测到年底之前进一步放宽限制的观点很少。新鸿基金融的温杰分析称,对于中央政府来说,金融稳定正日趋重要。此外,招商证券的谢亚轩也表示,中期人民币贬值趋势没有改变,认为资本管制仍将持续。

调查方法

9 月中下旬,以专门研究中国经济的经济学家为对象,日本经济新闻社和日经 QUICK 新闻(NQN)通过书面实施调查,获得了 24 人的回答。

自 2011 年 4~6 月以后,该调查每个季度实施一次,以中国经济增长率及相关为主题,此次是第 26 次。

日本经济新闻(中文版:日经中文网)香港 栗井康夫