



兩會展望

闖關守隘

去年末，中央經濟工作會議對推動全方位「對外開放」做出了部署。有分析稱，全方位「對外開放」料成今年全國兩會經濟領域關鍵詞，作為既定的改革方向，今年金融、高科技、服務業等領域的開放舉措將陸續有來，這不僅是中國對國際社會承諾的兌現，更順應了中國自身經濟發展的需要，即便中美貿易摩擦再起波瀾，亦難阻中國持續開放的步伐。

大公報記者 倪巍晨報道

市場人士相信，中美貿易摩擦雖是今年中國經濟面臨的一大不確定因素，但貿易摩擦本身不會阻礙中國持續擴大開放的步伐。

按自身需要拓廣市場

蘇寧金研院宏觀經濟研究中心主任黃志龍直言，對中國經濟而言，全面對外開放雖意味着更大的競爭壓力，但也會帶來更廣闊的外部市場，且能讓全球各國貿易和投資夥伴共享中國經濟發展的成果和巨大市場。

瑞銀首席中國經濟學家汪濤也相信，中國持續推出系列市場開放措施，一方面是回應了國外的一些要求，另一方面也利好中國經濟自身發展，「改革開放將是今年的一個亮點」。她指出，「開放」不僅是對外資開放，還有對民企的開放，國企和民企至少在競爭性行業要有同等待遇。

「中美貿易衝突大概率將朝着『以戰促和、邊打邊談』的方向演化。」京東數字科技首席經濟學家沈建光表示，除增加進口以減少逆差外，今年中國還會承諾加大金融、服務業的開放，加大知識產權、環境等保護力度，降低強制技術轉讓比例等，這既是对美國咄咄逼人態勢的回應，更是中國既定的改革方向。

黃志龍預期，今年「對外開放」領域將推進去去年已出台的開放舉措，特別是金融和汽車等製造業相關開放政策的落地，並形成典型案例，「如特斯拉上海工廠等大量富有成效的成果將越來越多」；此外，今年市場准入的負面清單管理政策將全面落地，負面清單的禁止性清單亦會進一步縮減。

今年GDP增收或略有放緩

展望2019年中國經濟走勢，恒生銀行首席經濟師薛俊升認為，未來中美能否達成完整貿易協議仍待觀察，綜合全球經濟已現放緩跡象，及中國內需將繼續維持穩定，預計2019年中國GDP同比增速或達6.5%。

申萬宏源宏觀高級分析師秦泰強調，三大主線將影響今年中國GDP增長的變化路徑。首先，外需變化與貿易摩擦的長期化；其次，宏觀去槓桿進程與基建穩增長政策的平衡；最後，結構性減稅政策與消費結構的變化，綜合上述因素判斷，2019年中國GDP同比增速或達6.4%，較去年略有放緩。

長江證券宏觀固收首席分析師趙偉坦言，去年下半年以來，中央層面就加大了對就業問題的關注度，體現了宏觀政策的「底線」思維，預計今年政策將繼續確保就業市場的平穩，預計年內經濟下行壓力將繼續釋放，全年GDP同比增速或在6.4%左右。

中金公司宏觀分析師易峴認為，基準情形下，中美經貿摩擦將現一定程度的緩和，中國將繼續開展「逆週期調節」，但其力度或仍不足及時對沖經濟增長下行的壓力，初步判斷，2019年中國GDP同比增速或為6.4%，名義GDP增速或放緩至8.4%。

央行出招紓企業融資難

降低考核標準

2019/1

● 普惠金融定向降準小型和微型企業貸款考核標準調整為「單戶授信小於1000萬元」

利好 引導金融機構更好地滿足小微企業的貸款需求



連續降準

2019/1/15、25

● 1月降準2次，分別降準0.5個百分點，且今年首季到期的MLF（中期借貸便利）不再續作

利好 進一步支持實體經濟發展，降低融資成本，促金融機構加大對小微企、民企的支持

利率優惠

2019/1/23

● 央行開展2575億元TMLF（定向中期借貸便利），利率較MLF（中期借貸便利）優惠15個基點，至3.15%

利好 TMLF有助於紓緩企業融資難、融資貴問題

疏通機制

2019/1/24

● 央行創設CBS（央行票據互換）工具，公開市場一級交易商可將其持有的合格銀行永續債，從央行換入央票

利好 創設CBS有利於疏通貨幣政策傳導機制，防範和化解金融風險

今年全方位「對外開放」重點

- 推動由商品和要素流動型開放向規則等制度型開放轉變
- 放寬市場准入，全面實施「准入前國民待遇+負面清單」管理制度
- 保護外商在華合法權益，特別是知識產權，允更多領域實行獨資經營
- 擴大進出口貿易，推動出口市場多元化，削減進口環節制度性成本



- 精心辦好第二屆「一帶一路」國際合作高峰論壇
- 積極參與世貿組織改革，促進貿易和投資自由化便利化
- 落實阿根廷中美元首會晤共識，推進中美經貿磋商

（記者倪巍晨整理）

對外開放政策速覽

期貨業

2018/8/24

● 符合條件的境外投資者可依據相關規定，向中證監提交申請，持有境內期貨公司股比不超過51%，3年後股比不受限制

證券業

2018/4

● 允許外資控股合資證券公司，逐步放開合資證券公司業務範圍

銀行業

2018/4

● 取消銀行和金融資產管理公司的外資持股比例限制，內外資一視同仁，允許外國銀行在境內同時設立分行和子行

評級市場

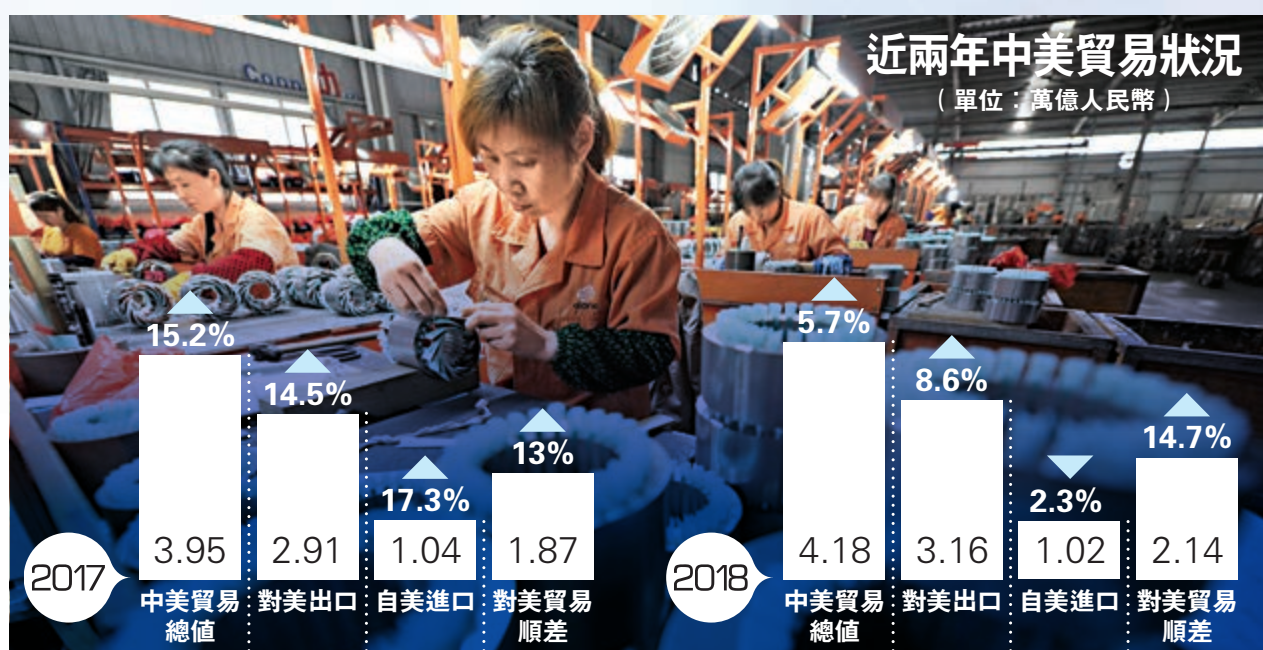
2018/3/27

● 接受外資評級機構的註冊，今年1月28日，標普全球公司獲准進入中國信用評級市場

營商環境優化

● 《外商投資准入負面清單（2018年版）》比2017年版的63條減少了15條，22個領域大幅放寬外商投資市場准入（記者倪巍晨整理）

全方位開放 添增長動力



中美貿易 鬥則兩傷和則共贏

2019年全國兩會前夕，中美已就經貿問題展開密集磋商。分析稱，貿易摩擦已對美國經濟構成衝擊，在今年美國經濟承壓，及特朗普尋求2020年連任背景下，美方有意與中國達成「貿易休戰」，年內中美經貿關係或將緩和。

「縱使中美存在諸多分歧，但也應分層次來看。」京東數字科技首席經濟學家沈建光解釋，經貿關係具有「雙贏」或「雙輸」屬性，是中美關係中最易破局並獲共識的部分，在談判中「就經

貿談經貿」，有助於擱置分歧，取得階段性成果，避免「貿易戰」的升級。但中美博弈已在多層次、多角度展開，且在技術和經濟體制等領域的分歧短期恐難消除，中國仍要做好「持久戰」的準備。

蘇寧金研院宏觀經濟研究中心主任黃志龍直言，從談判進展看，中美貿易摩擦整體趨緩的可能性較大。中美貿易「鬥則兩傷」、「和則共贏」，貿易摩擦的緩解將為中國新一輪改革開放提供穩定的外部環境。

貿易摩擦下，美國也面臨不小的壓力。交銀金研中心高級研究員劉學智提醒，去年三季度以來，美國經濟開始承壓，去年中美互徵2000億美元關稅後，美國本土消費端亦受波及；另一方面，特朗普政府正面對來自反對黨和財政赤字方面的壓力。他判斷，美對華貿易政策很難變得更加強硬，若美國一意孤行繼續擴大對華輸美商品加徵關稅，勢必會引發來自美國產業鏈和普通民眾更大的反對聲浪。

化解地方債務風險 穩健房地產市場

按中央部署，今年三大攻堅戰方面要「針對突出問題，打好重點戰役」。專家認為，防風險的重點是防範各項監管政策的疊加效應，就當前經濟形勢而言，「防範地方政府債務風險」無疑是守住不發生系統性及區域性風險底線的重點。

中誠信國際宏觀金融研究部分析師卞歡認為，將「防範化解重大風險」列入「三大攻堅戰」之首，體現「把防範風險放在更加突出位置」的憂患意識和底線思維，這方面規範政府負債確認、計量和相關信息的披露尤為重要。

瑞銀首席中國經濟學家汪濤相信，要控制「隱性債務」，積極財政就要「



▲ 建築工人在工地現場施工

資料圖片
開更大的前門，預計今年地方政府專項債或新增2萬億元甚至更高。交銀金研中心高級研究員劉學智對上述觀點持贊同態度，「今年地方政府專項債券規模或顯著高於去年的1.35萬億元」。

京東數字科技首席經濟學家沈建光直言，當前中國央行更強調「適度寬鬆」與「定向工具」的使用，藉此避免「大水漫灌」背景下「房地產風險」與「債務風險」的重現。預計決策層將堅持「房住不炒」基調，短期局部政策或有微調，長期將避免房地產調控「過緊」或「過鬆」，並逐步引導市場回歸中性。

交銀金研中心資深分析師夏丹判斷，今年全年一、二線城市商品房銷售面積同比或有0至5%增長，但三、四線城市商品房成交面積同比或降至-10%左右。房價方面，隨着成交端的持續走弱，今年一、二線城市郊區盤，及三、四線城市房價有望鬆動下行，唯一、二線城市中心城區房價存在補漲的潛在動力。

