

## 2024年地方經濟增速目標穩定



天風視野 宋雪濤

天風證券首席宏觀分析師

截至1月30日，31個省級兩會均已召開，從各地2024年政府工作報告中，我們可以看到今年穩增長的一些線索：

第一，2024年中國國內生產總值（GDP）增速目標可能與2023年持平，即5%左右。

2023年，全國經濟增長5.2%，超過年初目標0.2個百分點，但有17個省份2023年實際GDP增速低於目標值。其中江西、黑龍江偏離度較大，2023年實際GDP增速分別為4.1%、2.9%，低於目標值2.9、3.4個百分點。

2024年，多數省份下調了GDP增速目標。31個省份中，有16個省份在2024年下調了經濟增長目標，其中雲南、山西、海南、江西較2023年增速目標分別下調了1.0、1.0、1.5、2.0個百分點，下調幅度較大；北京、遼寧、天津、浙江等4個省份上調經濟增速目標0.5個百分點；其餘11個省份未發生變化。按照2023年名義GDP加權計算，31個省份2024年GDP增速目標加權平均值約為5.4%，較2023年下降0.2個百分點，6個經濟大省的經濟增速目標仍然穩定。

2023年12月召開的中央經濟工作會議指出，「經濟大省要真正挑起大樑，為穩定全國經濟作出更大貢獻」。根據2022年8月召開的經濟大省政府主要負責人經濟形勢座談會，經濟大省指的是廣東、江蘇、浙江、山東、河南、四川6個省份，2023年產值合計佔全國GDP的44%。

經濟大省中，浙江GDP增速目標較2023年上調0.5個百分點，河南GDP增速目標較2023年下調0.5個百分點，其餘4省均持平於2023年。此外，作為兩個較為重要的直轄市，北京上調GDP增速目標0.5個百分點至5%，而上海則下調GDP目標0.5個百分點至5%。用2023年名義GDP加權，6個經濟大省和北京、上海2024年加權平均GDP增速目標約為5.2%，與2023年加權均值持平。

第二，嚴肅財政紀律、深入推進化債依然是2024年固定資產投資的重要約束之一。

2024年，地方政府的固定資產投資目標較為保守，下調幅度普遍大於GDP目標。截至目前，有19個省份披露

了2023年、2024年固定資產投資的增速目標，其中14個省份的目標出現了下調，2個省份有所上調，3個省份持平去年。用2023年名義GDP作為權重，19個省份2024年固定資產投資增速目標平均約為5.9%，相比去年下調了2個百分點，而GDP增速目標平均約為5.5%，僅下調0.3個百分點。

有六個省份在政府工作報告中明確強調了嚴禁違規舉債、盲目舉債，嚴禁搞面子工程、政績工程。比如，山東要求「嚴禁搞面子工程、形象工程，騰出更多財政資源穩增長、保民生」；廣東要求「堅決防止勞民傷財的『形象工程』、『面子工程』，不能讓『一時的政績』成為『長期的包袱』」；四川強調「防止違反客觀規律盲目蠻幹」；甘肅強調「堅持盡力而為、量力而行，多做打基礎、利長遠、增後勁的工作」。

## 「新質生產力」備受重視

第三，中央財政可能會對地方投資缺口進行一定程度的補充，今年可能發行超長期國債。

有11個省份在政府工作報告中明確提出了要利用好增發的萬億國債資金等政策機遇，尤其是四川、吉林、陝西更是提到了要爭取超長期國債額度，並不在現有存量政策的範疇之內，預計後續仍會有增量財政政策適時推出。

第四，今年政策主基調依然是「不搞強刺激」，追求高質量，發展科技創新和技術突破的「新質生產力」。

共有26個省份的政府工作報告在相對靠前的位置重點提及了「新質生產力」。從各省政府工作報告的內容來看，「新質生產力」所涉及的行業廣泛，但關鍵還是創新和技術突破。可見當前經濟政策優先級更高的依然是科技創新、轉型升級，「不走老路」、「不搞強刺激」的政策定力很強。

2024年第一場政治局集體學習的主要內容也是「加快發展新質生產力，扎實推進高質量發展」，並給出了新質生產力的具體定義——「新質生產力是創新起主導作用，擺脫傳統經濟增長方式、生產力發展路徑，具有高科技、高效能、高質量特徵，符合新發展理念的先進生產力質態。它由技術革命性突破、生產要素創新性配置、產業深度轉型升級而催生，以勞動者、勞動資料、勞動對象及其優化組合的躍升為基本內涵，以全要素生產率大幅提升為核心標誌，特點是創新，關鍵在質優，本質是先進生產力。」

►中國電動汽車行業的出口增長成為亮點。中國汽車工業協會數據顯示，2023年中國汽車整體出口491萬輛，同比增長57.9%。首次超過日本躍居世界首位。



國際機構普遍預計，2024年全球經濟增長將放緩，全球貿易增長也將受到負面影響，短期看中國外貿出口增長壓力增大。中長期看，歐美日等主要貿易夥伴存在不同程度的「去風險」、「脫鉤斷鏈」趨勢，替代中國商品的規模和類型增加，將對出口形成拖累。但另一方面，中國出口價值鏈將有望進一步提升，而且出口市場多元化將發揮支撐作用。

## 中國出口的機遇與挑戰



金融觀察 鄧宇

上海金融與發展實驗室特聘研究員

展望2024年出口，主要拖累項包括：一方面，國際貨幣基金組織（IMF）預計2024年美國、歐元區生產總值（GDP）增速分別為1.5%、1.2%，歐美出口市場的支撐作用減弱，較高基數下估計2024年中國出口同比增速或小幅回升，但出口增長空間或許有限。另一方面，地緣政治等因素導致的貿易分裂將顯現出負面效應。美歐日等國家意圖減少對華貿易依賴，加快實施的「近岸外包」、「友岸外包」等措施將減少需求。統計顯示，自2023年一季度中國降至為美國第四大貿易夥伴，取而代之的是墨西哥、加拿大及歐盟。

不過，中國出口也有積極因素，主要體現在兩個維度：其一，出口市場多元化增強，區域內貿易有望加快增長。近年來中國陸續推動RCEP（區域全面經濟夥伴關係協定）落地，擴大中東、中亞及非洲、拉美等出口市場，依託「金磚+」和「一帶一路」合作朋友圈，不斷提升對發展中國家出口規模。其二，出口商品貿易價值鏈將提升，中間品貿易將繼續擴大優勢。2023年中間品貿易佔整體進出口總值的61.1%，表明中國深度融入全球產業鏈供應體系。統計顯示，2023年1-11月中國非金融類對外直接投資規模達到1156.8億美元，同比增長12.7%，鼓勵支持中國企業「走出去」，促進「投資一貿易」循環。

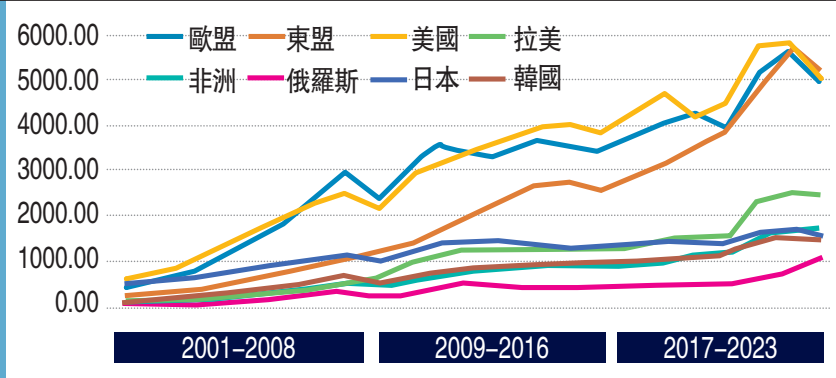
中長期來看，雖然全球貿易增長乏力，但中國出口前景可期。其一，中國高附加值商品出口佔比將穩步提升，例如新能源汽車、光伏組件、鋰電池、通信電子等出口規模將持續擴大。研究顯示，亞洲交易量最大的22種中間產品，中國有20種處於領先地位。其二，跨境電商、數字貿易等貿易新業態新模式將加快興起。統計顯示，目前中國跨境電商主體已超10萬家，建設獨立站超20萬個，綜試區內跨境電商產業園約690個，與29個國家簽署雙邊電子商務合作備忘錄。隨着中國經濟產業轉型升級，出口價值鏈地位將加快上升，中長期看中國外貿出口將展現獨特的競爭優勢。

## 外貿面臨的主要挑戰

一是全球經濟放緩，海外需求減弱將拖累出口增長。2023年全球經濟復甦增長形勢較為複雜，市場和機構普遍預期全球經濟可能步入衰退，而且隨着歐美國家通脹壓力趨緩、前期刺激政策退潮，全球貿易總量將萎縮，海外需求將減弱。

世界貿易組織（WTO）預計2023年全球商品貿易量增長率將下滑至1.7%，低於2022年的2.7%以及過去12年2.6%的平均水平。其中在兩方面因素影響：一方面從出口絕對值來看，2022、2023年中國商品出口規模分別達到3.59萬億美元、3.38萬億美元，較高基數下同比增長難度將可能加大；另一方面從中國主要貿易

中國主要貿易夥伴出口規模（單位：億美元）



夥伴經濟增長預期來看，2024年乃至今後一段時期全球經濟增長的難度加大，大國博弈、地緣政治等不確定性因素增多，歐美主要經濟體增長放緩的概率較大。

綜合來看，海外需求走弱疊加高基數影響，中國出口增速可能放緩，但究竟放緩到何種程度將考驗出口韌勁。

二是大國博弈加劇，貿易限制政策增多，可能拖累出口。近年來，大國博弈加劇，歐美發達國家頻繁出臺供應鏈重組、加徵關稅、高技術進出口管制和投資審查等各類貿易限制政策，不但致使全球貿易摩擦和爭端增多，而且抬高貿易成本。歐美國家頻繁借用「國家安全」或利用「價值觀貿易」出臺貿易限制政策，美國不僅延長對華商品加徵關稅政策，而且提出取消中國最惠國待遇，阻礙中國外貿發展。

與此同時，歐美發達國家試圖通過擴大對其他新興國家的進口來尋求部分對華商品進口替代，例如擴大對墨西哥、印度等進口。根據美國商務部數據，2023年1-11月，美國從墨西哥、越南、印度、印尼進口的貨物規模分別為772.6億美元、247億美元、4390億美元，合計5409.6億美元，較2022年同期增長約2%。同期從中國進口的貨物規模為3931億美元，較2022年同期下降21.3%。

歐美日等主動替代中國部分商品出口的趨勢較強，大國博弈的態勢不大可能短期緩解，主要發達國家的貿易限制政策及不斷出現的貿易壁壘等將增多，將對中國的全球出口市場布局帶來負面影響。

三是全球產業鏈外遷，其他新興國家可能形成一定替代。歐美日韓跨國企業為規避出口管制政策、降低產業鏈成本，將部分產業鏈從中國外遷到東南亞、印度和墨西哥等新興國家，加大對這些新興國家投資設廠。相繼而言，東南亞諸國、印度以及墨西哥等新興國家正處於經濟發展上升期，擁有同中國經濟崛起過程中相似の後發優勢，因出口規模連年快速增長，潛力空間較大。

不過，這些新興國家在中高端製造領域缺乏核心競爭力，研發投入偏少，外資依存度普遍較高（例如越南出口的外資成分佔比超過65%），而且囿於產能規模所限以及產業升級薄弱，很難實現趕超。

## 促進出口的建議舉措

一是堅持穩步擴大對外開放，提高國際循環質量。全球化重塑、產業

鏈重構和供應鏈重組背景下，中國應主動參與國際貿易合作協議談判、協商和貿易規則制定，堅持多邊主義原則和多邊合作機制，建立健全新興國家貿易合作與磋商機制，維護貿易發展權益；依託高水平貿易協定談判與磋商的機會，對標參考國際高標準貿易協定，推動高水平制度型開放；加快推進RCEP、CPTPP（跨太平洋夥伴全面進步協定）等高水平貿易合作協議條款的落地，穩步有序推動貿易體制機制改革和市場開放，降低貿易關稅壁壘，為打造區域貿易核心產業鏈和優化分工布局創設有利條件。

二是積極拓展國際市場，促進出口市場多元化。近年來，中國出口企業積極出海，在東南亞、中東、中亞及墨西哥等地投資設廠，發展中間品出口貿易。統計顯示，中國境內投資者共在190個國家和地區設立境外企業4.7萬家，約60%分布在亞洲，北美洲、歐洲、拉丁美洲、非洲分別佔13%、10.2%、7.9%、7.1%，中國企業出海開始加快深耕全球市場。未來中國出口企業一方面要持續提高出口商品的附加價值和含金量，延伸貿易價值鏈，佔據更多國際市場份額，另一方面要加快建立完善數字貿易基礎設施，發展跨境電商、數字貿易。

三是強化外貿綜合服務能力，助力企業「出海」。聚焦中國出口市場多元化、出口商品結構多樣化新趨勢，加快跨境電商產業園區、新型離岸國際貿易和數字貿易試驗區建設，培育壯大數字貿易、服務貿易新動能。聚焦共建「一帶一路」和RCEP協議落地，加大推出一批圍繞高水平制度型開放的政策舉措，加強外部協作、政企聯動、政商交流、銀商合作，加大財稅金融綜合金融服務，支持出口企業拓展外部渠道、管道，健全涉外法律、金融、稅收等配套服務，助力企業安全走出去。

四是金融機構要主動作為、加強改革創新，服務企業「走出去」。一方面要緊跟中國企業大規模、大範圍「出海」新趨勢，把握跨境投融資發展新機遇、新窗口，提升跨境金融服務水平，着力加強跨境貿易金融服務、匯率避險服務，重點對接跨境電商貿易試驗區、數字貿易試驗區，提供一攬子金融服務方案；另一方面加強關注中國企業出海，抓住RCEP、共建「一帶一路」發展機遇，通過開展撮合交易、跨境投融資服務便利化、離岸金融服務等提供配套的綜合金融服務，便利企業海外投資布局，助力企業走出去。

（本文僅代表個人觀點）

►預先批核服務的申請，過程需時約一至兩星期。



## 善用預先批核 做好入市預算



樓按明曉 張穎曠

經絡按揭轉介營運總監

樓價顯著回調，有人認為現時是買樓的好時機並打算趁低吸納，但近期銀行對按揭業務取態保守，買家或會擔心銀行批出的按揭條件不如預期而大失預算。如想消除此疑慮亦有方法，買家可透過「預先批核服務」以「先批按揭再去買樓」。

「預先批核服務」指準買家簽約前向銀行申請按揭，待購買物業及正式簽約後，銀行便可直接批出按揭。此舉可讓準買家在未簽約買樓前了解銀行取態，以及自身貸款能力，避免在簽訂臨時買賣合約後才知道無法過息審查，該服務適合於非固定收入人士，如以現金出糧、自僱及沒有稅單的買家。

預先批核服務的申請程序與一般按揭申請相近，申請者須填寫預先批核申請表，並提供身份證明、近3個月入息證明（非固定收入為近6個月）及住址證明等文件。與一般按揭最大分別為申請者毋須提供「臨時買賣合約」。銀行

在收到申請後，便會審核申請者的信貸紀錄，過程需時約1至2星期，如涉及按揭保險則需時約2至4星期。

## 凶宅物業容易拒批

成功批核後，銀行會提供一份書面證明予申請者，內容包括按揭息率、還款年期及獲批金額等資料。而預先批核設有有效期，一般為一個月內，個別銀行的有效期更可長達至90天，屆時買家只需要補交臨時買賣合約。倘若提取貸款的日期已超過預先批核的期限，準買家或需補交資料。

對於一些另類物業如銀主盤，有機會涉及業權轉讓（包括大廈公契，物業買賣合約等）及物業改動等問題，銀行審批按揭時可能有特別考慮。另外，銀行對凶宅物業的取態亦十分保守，一般會出現估價不足甚至拒批按揭的情況。透過預先批核，買家可以確定這些物業是否能獲得貸款，從而避免在交易過程中遇到麻煩，大失預算。

預先批核服務可助準買家在入市前做好預算、安心入市，但並不是每間銀行都會提供按揭預先批核的服務，如節省時間，可透過專業的按揭轉介公司查詢及協助配對至合適的銀行。