

中国贸易季刊

国内贸易

二季度中国经济同比增长提速至 6.3%
2023 年上半年零售增长恢复至 8.2%
中国发展改革委出台措施促进消费

对外贸易

全球经济放缓形势下，中国出口在二季度下跌
外商直接投资在 2023 年上半年微跌
中国进一步开放自由贸易区和自由贸易港，与国际规则接轨

馮氏集團利豐研究中心

钱慧敏
副总裁

helenchin@fung1937.com

江志宗

高级研究经理

williamkong@fung1937.com

本期内容:

第一部分: 国内贸易

A. 近期热点	3
B. 政策动态	10

第二部分: 对外贸易

A. 近期热点	12
B. 政策动态	18
C. 展望	19

钱慧敏

副总裁

电邮: helenchin@fung1937.com

江志宗

高級研究經理

电邮: williamkong@fung1937.com

冯氏集团利丰研究中心

香港九龙长沙湾道

868 号利丰大厦 11 楼

电话: (852) 2300 2271

传真: (852) 2635 1598

电邮: fbicgroup@fung1937.com

网站: <http://www.fbicgroup.com>



第一部分：国内贸易

A. 近期热点

1. 二季度中国经济同比增长提速至 6.3%

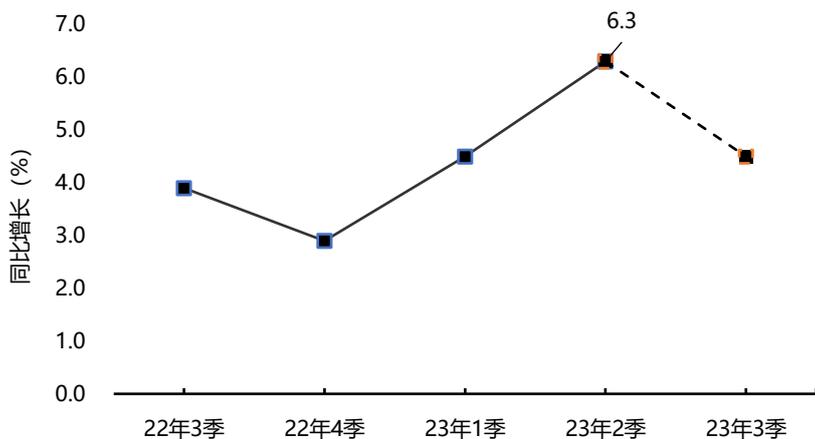
2023 年第二季度，中国国内生产总值（GDP）实际同比增长 6.3%，低于预期，但仍是两年来最快的增长速度（见图表 1）。增长率达 6.3%，是由于 2022 年第二季度的基数较低，当时上海和其他省份疫情严峻，GDP 增长率仅为 0.4%。总体而言，2023 年上半年，中国名义 GDP 达到 59.3 万亿元，实际增长 5.5%。

我们预计，随着低基数效应的减弱，中国 GDP 实际同比增长率将在 2023 年第三季度放缓至 4.5%。

我们预计，随着低基数效应的减弱，中国 GDP 实际同比增长率将在 2023 年第三季度放缓至 4.5%。

图表 1：2022 年三季度至 2023 年三季度中国 GDP 实际同比增长和预测

2022 年	22 年 3 季	22 年 4 季	23 年 1 季	23 年 2 季	23 年 3 季预测
3.0%	3.9%	2.9%	4.5%	6.3%	4.5%



来源：中国国家统计局

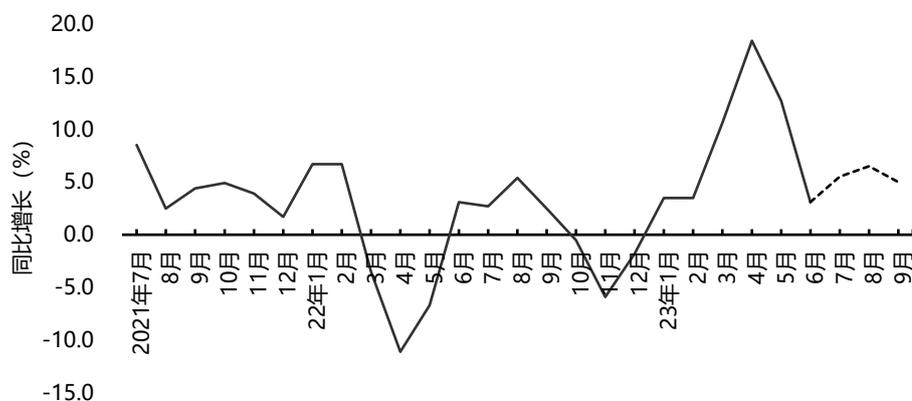
2. 2023 年上半年零售增长恢复至 8.2%

由于去年的比较基数较低，2023 年上半年中国社会消费品零售总额同比增长 8.2%至 22.7 万亿元（见图表 2、图表 3 和图表 4）。

鉴于服务业消费持续复苏以及政府出台政策促进消费，我们预计中国 2023 年第 3 季度零售额将同比增长 5%–6%。

图表 2：中国社会消费品零售总额名义同比增长及预测，2021 年 7 月至 2023 年 9 月

22 年	22 年 7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	23 年 1-2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
-0.2%	2.7%	5.4%	2.5%	-0.5%	-5.9%	-1.8%	3.5%	10.6%	18.4%	12.7%	3.1%



来源：中国国家统计局

图表 3：中国社会消费品零售总额名义环比增长，2023 年 1 月至 2023 年 6 月

环比增长 (%), 季节性调整

	23 年 1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
社会消费品零售总额	0.05	1.21	0.23	0.27	0.39	0.23

来源：中国国家统计局

图表 4：中国社会消费品零售总额增长，2022 年至 2023 年上半年

名义同比增长 (%)	22 年	23 年一季度	23 年上半年
社会消费品零售总额	-0.2	5.8	8.2
- 商品零售	0.5	4.9	6.8
限额以上单位商品零售	1.9	3.9	6.3
实物商品网上零售额	6.2	7.3	10.8
- 餐饮收入	-6.3	13.9	21.4

2023 年上半年，实物商品网上零售额为 60,623 亿元，同比增长 10.8%，占社会消费品零售总额的比重为 26.6%，比去年同期提高 0.7 个百分点。

来源：中国国家统计局

图表 5：限额以上单位商品零售增长（按商品品类）2022 年至 2023 年上半年

名义同比增长 (%)	22 年	23 年 1 季	23 年上半年
粮油、食品类	8.7	7.5	4.8
饮料类	5.3	1.8	1.0
烟酒类	2.3	6.8	8.6
服装、鞋帽、针纺织品类	-6.5	9.0	12.8
化妆品类	-4.5	5.9	8.6
金银珠宝类	-1.1	13.6	17.5
日用品类	-0.7	5.1	5.0
体育、娱乐用品类	--	5.8	10.5
家用电器和音像器材类	-3.9	-1.7	1.0
中西药品类	12.4	16.5	11.1
文化办公用品类	4.4	-1.4	-3.9
家具类	-7.5	4.6	3.8
通讯器材类	-3.4	-5.1	4.1
石油及制品类	9.7	10.3	7.5
汽车类	0.7	-2.3	6.8
建筑及装潢材料类	-6.2	-2.4	-6.7

2023 年上半年，“金银珠宝类”、“服装、鞋帽、针纺织品类”等非必需消费品类销售增长较强劲，显示非必需消费品类消费快速回升。与此同时，在房地产市场低迷的情况下，与住房相关的“建筑及装潢材料类”和“家用电器和音像器材类”支出仍然疲软。

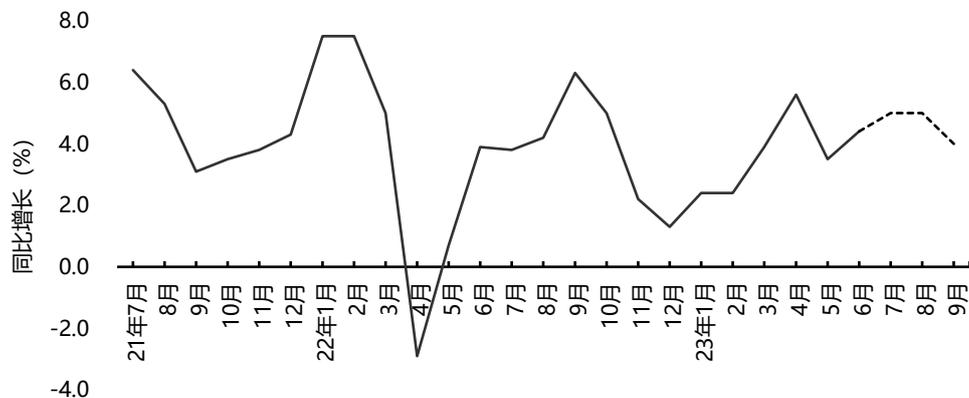
3. 2023 年上半年工业生产增长相对较缓

2023 年上半年，按规模以上¹工业增加值来计算的中国工业生产同比增长为 3.8%（见图 6）。

在基础设施投资加速的支撑下，我们预计中国工业增加值的同比增长率将在 2023 年三季度恢复到 4.5%。

图表 6：中国工业生产增长和预测，2021 年 7 月-2023 年 9 月

22 年	22 年 7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	23 年 1-2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
3.6%	3.8%	4.2%	6.3%	5.0%	2.2%	1.3%	2.4%	3.9%	5.6%	3.5%	4.4%



来源：中国国家统计局

¹ 规模以上工业企业：指年主营业务收入 2,000 万元人民币及以上的工业企业。

4. 二季度固定资产投资放缓

2023年上半年全国固定资产投资（不含农户）的名义同比增长率为3.8%，低于2023年一季度的5.1%（见图表7）。同期，全国固定资产投资（不含农户）达24.3万亿元。

我们预计，低迷的房地产开发投资将在2023年下半年开始稳定下来，对固定资产投资增长的拖累将减少。

图表 7：全国固定资产投资（不含农户）增长，2022 年 12 月至 2023 年 6 月

年初至今同比增长 %	22 年 12 月	23 年 2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
固定资产投资（不含农户）	5.1	5.5	5.1	4.7	4.0	3.8
- 制造业	9.1	8.1	7.0	6.4	6.0	6.0
- 基础设施（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）	9.4	9.0	8.8	8.5	7.5	7.2
- 房地产开发	-10.0	-5.7	-5.8	-6.2	-7.2	-7.9

来源：中国国家统计局

5. M2 和人民币贷款余额的增长放缓

广义货币供应量（M2）和人民币贷款余额近期的增速均有所放缓（见图表8和9）。

图表 8：广义货币供应量（M2）和人民币贷款余额，2022 年 7 月至 2023 年 6 月

截至	广义货币供应量（M2）		人民币贷款余额	
	总额 (万亿元)	同比增长	总额 (万亿元)	同比增长
22 年 7 月底	257.8	12.0%	207.0	11.0%
8 月底	259.5	12.2%	208.3	10.9%
9 月底	262.7	12.1%	210.8	11.2%
10 月底	261.3	11.8%	211.4	11.1%
11 月底	264.7	12.4%	212.6	11.0%
12 月底	266.4	11.8%	214.0	11.1%
23 年 1 月底	273.8	12.6%	219.8	11.3%
2 月底	275.5	12.9%	221.6	11.6%
3 月底	281.5	12.7%	225.5	11.8%
4 月底	280.9	12.4%	226.2	11.8%
5 月底	282.1	11.6%	227.5	11.4%
6 月底	287.3	11.3%	230.6	11.3%

来源：中国人民银行

图表 9：人民币贷款多增额，2022 年至 2023 年 6 月

人民币贷款多增额 (万亿元)	
2022 年	21.31
2023 年上半年	15.73
2022 年 7 月	0.68
8 月	1.25
9 月	2.47
10 月	0.62
11 月	1.21
12 月	1.40
2023 年 1 月	4.90
2 月	1.81
3 月	3.89
4 月	0.72
5 月	1.36
6 月	3.05

来源：中国人民银行

中国人民银行继续采取行动，保持银行体系流动性合理充裕，并鼓励银行加强对实体经济的资金支持。6 月 30 日，中国人民银行宣布为“三农”、小微和民营企业新增 2,000 亿元的低成本再贷款和再贴现资金。²

此外，中国人民银行于 6 月 20 日下调了主要贷款基准利率，这是 10 个月以来的首次下调。一年期贷款市场报价利率下调 10 个基点至 3.55%，而作为住房抵押贷款参考的五年期贷款市场报价利率也以相同的幅度下调至 4.20%。³

疫情后经济复苏在第二季度有所减慢，中国政府因而出台了最新的货币宽松措施。

² <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4979611/index.html>

³ https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202306/content_6887307.htm

6. 制造业采购经理指数 (PMI) 显示制造业发展继续面临下行压力

中国制造业 PMI 在 5 月份跌至五个月低点 48.8 后，6 月份和 7 月份分别回升至 49.0 和 49.3 (见图表 10)。该指数已连续四个月低于荣枯线，显示中国制造业仍面临下行压力。然而，近两个月的回升可能表明下行压力正在缓解。

7 月份生产指数同比小幅下降 0.1 个百分点至 50.2，表明生产活动增速略有放缓。同时，当月新订单指数上升 0.9 点至 49.5，显示市场需求萎缩放缓。

7 月份购进价格指数飙升 7.4 点至 52.4，自 3 月以来首次重回扩张区间。同时，当月出厂价格指数为 48.6，仍低于荣枯线，显示工业品价格持续回落。

生产经营活动预期指数在 7 月份上升至 4 个月以来的最高点 55.1，显示中国的采购经理对各自行业的近期前景变得更加乐观。

7 月份中国制造业 PMI 上升至 49.3，显示制造业下行压力有所缓解。由于新订单持续减少，生产活动增长放缓。尽管生产材料价格上涨，但工业产品价格继续下降。

图表 10: 中国制造业 PMI 一览，2023 年 7 月

指数	经季节性调整指数	环比	方向
PMI	49.3	上升 ▲	收缩
生产指数	50.2	下降 ▼	扩张
新订单指数	49.5	上升 ▲	收缩
新出口订单指数	46.3	下降 ▼	收缩
积压订单指数	45.4	上升 ▲	收缩
产成品库存指数	46.3	上升 ▲	收缩
原材料库存指数	48.2	上升 ▲	收缩
采购量指数	49.5	上升 ▲	收缩
进口指数	46.8	下降 ▼	收缩
购进价格指数	52.4	上升 ▲	上升
出厂价格指数	48.6	上升 ▲	下降
从业人员指数	48.1	下降 ▼	收缩
供应商配送时间指数	50.5	上升 ▲	加快
生产经营活动预期指数	55.1	上升 ▲	乐观

来源: 中国物流与采购联合会, 中国国家统计局

7. 非制造业采购经理指数显示非制造业发展有所放缓

中国非制造业商务活动指数，即非制造业采购经理指数（NMI），从5月份的53.8回落至6月份的52.8，在7月份达到七个月以来的最低点51.5（见图表11）。最新读数显示非制造业发展有所放缓。

销售价格指数自5月份以来保持在50的中性水平之下，意味着企业近期继续下调服务费。同时，投入品价格指数在7月份上升至50以上，显示投入品价格开始上涨。

7月份业务活动预期指数维持在59.0的高位，显示非制造业采购经理对各自行业的近期前景保持乐观。

我们预计未来几个月中国的非制造业将继续扩张，NMI将在52.0左右波动。

图表 11：中国非制造业采购经理指数（NMI）一览，2023年7月

指数	经季节性调整指数	环比	方向
商务活动指数	51.5	下降 ▼	扩张
新订单指数	48.1	下降 ▼	收缩
投入品价格指数	50.8	上升 ▲	上升
销售价格指数	49.7	上升 ▲	下降
业务活动预期指数	59.0	下降 ▼	乐观

来源：中国物流与采购联合会，中国国家统计局

B. 政策动态

1. 国务院部署系列举措促进家居消费

国务院于6月29日召开常务会议，宣布了促进家居消费的新措施。国务院表示将采取针对性刺激消费的政策和措施，带动居民消费增长和经济复苏。⁴

此外，促进家居消费的新政策措施将与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、废旧物资回收网络完善等政策协同配合，形成扩大消费的合力。

2. 国家发改委发布关于促进汽车和电子产品消费的计划

7月20日，国家发展和改革委员会发布了关于促进汽车和电子产品消费的两个通知，作为促进消费持续复苏一揽子措施的一部分。⁵

两项计划共细列出22项措施。在汽车消费方面，政府将放宽汽车限购，鼓励老旧汽车更新消费，降低新能源汽车购置使用成本，加强新能源汽车配套设施建设等。在电子产品消费方面，将加快电子产品技术创新，打造更多的电子产品消费新场景，推动家电下乡，优化电子产品消费环境等。

几个月以来，中国政府采取一系列措施刺激和提振经济，我们认为这将有助于缓解中国经济的下行压力。

⁴ https://www.gov.cn/zhengce/202306/content_6889105.htm

⁵ https://www.ndrc.gov.cn/xxqk/zcfb/tz/202307/t20230721_1358538.html,
https://www.ndrc.gov.cn/xxqk/zcfb/tz/202307/t20230721_1358534.html

3. 中共中央政治局会议部署 2023 年下半年经济工作

中共中央政治局在 7 月 21 日召开会议，部署下半年经济工作。⁶

会议指出，要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化并落实好减税降费政策，发挥货币政策工具作用。

会议强调，要积极扩大国内需求。中国将提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务等消费。此外，会议还指出，要大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。

4. 国家发改委推出扩大消费的措施

7 月 31 日，国家发展改革委员会公布了一则有关扩大消费的通知。⁷

国家发展改革委表示，要刺激各类商品和服务的消费，包括新能源汽车、家居、电子、餐饮、文旅行业以及农村地区的消费。根据通知，发改委还承诺支持“刚性”和改善性住房需求。

地方政府不应新增汽车限购措施，并要努力建设高质量的消费基础设施，推动新能源汽车下乡，延续和优化对新能源汽车车辆购置税减免政策。通知表示，国家发改委还通过开展家电以旧换新和废旧家电回收，促进家电消费。

⁶ https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202307/content_6893950.htm

⁷ https://www.gov.cn/zhengce/content/202307/content_6895599.htm

第二部分：对外贸易

A. 近期热点

1. 在全球经济放缓的形势下，中国出口在 2023 二季度录得下跌

2023 年第二季度，中国出口同比下降 4.7% 至 8,608 亿美元，而进口同比下降 6.4% 至 6,371 亿美元。总体而言，2023 年上半年，中国出口同比下降 3.2%，进口同比下降 6.7%。7 月，中国出口同比下降 14.5%，进口同比下降 12.4%。（见图表 12、13 和 14）

随着全球经济低迷，我们预计 2023 年三季度中国出口将同比下跌 10%。

图表 12：中国季度外贸数据，2022 年三季度至 2023 年二季度

	出口		进口		贸易差额
	总额 (十亿美元)	同比增长	总额 (十亿美元)	同比增长	总额 (十亿美元)
2022 年	3,569.4	7.6%	2,712.8	1.1%	856.6
22 年 3 季	961.5	9.4%	700.1	0.3%	261.4
22 年 4 季	890.0	-7.6%	667.5	-6.5%	222.6
23 年 1 季	802.6	-1.5%	617.6	-7.0%	185.0
23 年 2 季	860.8	-4.7%	637.1	-6.4%	223.7

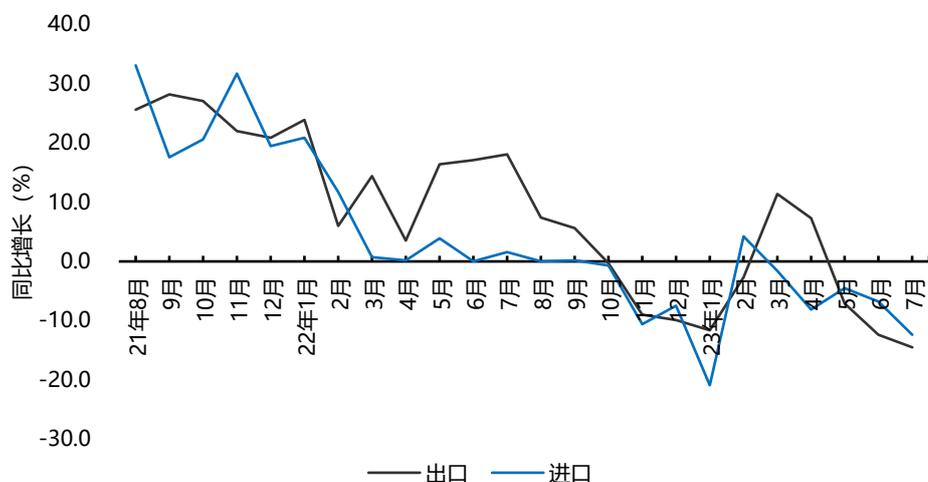
来源：中国海关；利丰研究中心整理

图表 13：中国月度外贸数据，2022 年 8 月至 2023 年 7 月

	出口		进口		贸易差额
	总额 (十亿美元)	同比增长	总额 (十亿美元)	同比增长	总额 (十亿美元)
22 年 8 月	312.3	7.4%	233.7	0.0%	78.7
9 月	319.6	5.6%	236.9	0.2%	82.7
10 月	296.3	-0.3%	212.8	-0.7%	83.5
11 月	292.9	-9.0%	225.9	-10.6%	67.0
12 月	300.9	-9.9%	228.8	-7.5%	72.0
23 年 1 月	287.2	-11.6%	193.4	-20.9%	93.9
2 月	210.3	-2.7%	197.3	4.2%	13.0
3 月	305.0	11.4%	226.9	-1.6%	78.1
4 月	291.7	7.3%	204.8	-8.1%	86.8
5 月	283.8	-7.1%	217.6	-4.5%	66.3
6 月	285.3	-12.4%	214.7	-6.8%	70.6
7 月	281.8	-14.5%	201.2	-12.4%	80.6

来源：中国海关

图表 14: 中国进出口增长, 2021 年 8 月至 2023 年 7 月



来源: 中国海关

图表 15: 按品类出口增长, 2022 年至 2023 年上半年

出口总额同比增长 (%)，美元计	2022	23 年一季度	23 年上半年
纺织纱线、织物及其制品	2.0	-12.1	-10.9
服装及衣着附件	3.2	-1.3	-5.9
鞋靴	20.4	-0.2	-6.3
玩具	5.6	3.7	-11.2
家具及其零件	-5.3	-6.8	-10.0
箱包及类似容器	28.2	29.1	14.1
成品油	48.7	70.3	28.8
钢材	18.7	36.7	-1.1
机电产品	3.6	-0.4	-0.8
家用电器	-13.3	-4.4	-2.0
汽车 (包括底盘)	74.7	81.6	108.1
照明配件及零件	-6.1	-1.7	-4.0

来源: 中国海关

2023 年上半年, 太阳能电池、锂电池和电动汽车这三类具有高科技含量的“绿色产品”的出口额同比增长 51.0%至 775 亿美元。它们在总出口中的权重在本季度也增加到 4.7%，比一年前增加了 1.6 个百分点。

图表 16: 按品类进口增长, 2022 年至 2023 年上半年

出口总额同比增长 (%)，美元计	2022	23 年一季度	23 年上半年
大豆	14.4	23.6	11.4
铁矿砂及其精矿	-29.7	-3.3	-5.0
原油	41.4	-4.2	-10.9
钢材	-8.8	-31.5	-28.6
纺织纱线、织物及其制品	-24.3	-25.9	-19.6
汽车 (包括底盘)	-1.2	-22.4	-23.8
集成电路	-3.9	-26.7	-22.4
塑料	-12.2	-22.5	-23.4

来源: 中国海关

2. 2023 年上半年东盟超美国成中国第一大出口市场

2023 年上半年，东盟继续保持中国第一大贸易伙伴地位，并超越美国成为中国第一大出口市场。美国也被欧盟超越，在中国出口目的地中下滑至第三位。（见图表 17 和 18）

尽管 2023 年上半年总体出口录得下跌，中国对非洲出口额同比增长 15.4%，是中国今年对外贸易的亮点之一。

图表 17，中国贸易伙伴，2023 年上半年

国家/地区	贸易总额	总贸易额	出口总额	进口总额	同比增长 (%)		
	(十亿美元)	占比 (%)	(十亿美元)	(十亿美元)	贸易总额	出口	进口
东盟	447.3	15.3	263.2	184.2	-1.5	1.5	-5.5
欧盟	399.2	13.7	257.9	141.2	-4.9	-6.6	-1.4
美国	327.3	11.2	239.4	87.9	-14.5	-17.9	-3.7
日本	157.0	5.4	79.3	77.7	-11.2	-4.7	-17.0
韩国	153.4	5.3	76.4	77.0	-16.0	-4.6	-24.9
俄罗斯	114.5	3.9	52.3	62.3	40.6	78.1	19.4
巴西	82.9	2.8	28.3	54.6	0.5	-2.1	2.0
印度	66.0	2.3	56.5	9.5	-0.9	-0.9	-0.6

来源：中国海关

图表 18：中国贸易伙伴，2022 年和 2023 年上半年增长率对比

国家/地区	同比增长 (%)					
	贸易总额		出口		进口	
	2022	23 年上半年	2022	23 年上半年	2022	23 年上半年
东盟	11.2	-1.5	17.7	1.5	3.3	-5.5
欧盟	2.4	-4.9	8.6	-6.6	-7.9	-1.4
美国	0.6	-14.5	1.2	-17.9	-1.1	-3.7
日本	-3.7	-11.2	4.4	-4.7	-10.2	-17.0
韩国	0.1	-16.0	9.5	-4.6	-6.5	-24.9
俄罗斯	29.3	40.6	12.8	78.1	43.4	19.4
巴西	4.9	0.5	15.7	-2.1	-0.4	2.0
印度	8.4	-0.9	21.7	-0.9	-37.9	-0.6

来源：中国海关

3. 除上海外，各出口大省在 2023 年上半年出口均录得下跌

2023 年上半年，中国出口额排名前六位的省市（广东、江苏、浙江、山东、上海和福建）合计占中国出口总额的 72.9%，低于 2022 年的 73.4%（见图表 19）。除了上海因在去年上半年暴发疫情导致比较基数较低而在今年上半年录得同比增长外，其余五个省市的出口均录得同比下跌。

图表 19：2023 年上半年出口额排名前六的省市

省份/直辖市	出口额（十亿美元）	同比增长（%）	出口总额占比（%）
广东	406.1	-3.6	24.4
江苏	245.3	-7.7	14.7
浙江	239.6	-4.5	14.4
山东	146.1	-3.8	8.8
上海	98.7	10.4	5.9
福建	76.7	-10.9	4.6

来源：中国海关

4. 中国外商直接投资在 2023 年上半年微跌

2023 年上半年，中国外商直接投资微跌 2.7%至 7,037 亿元人民币（见图表 20）。

图表 20：中国外商直接投资，2022 年至 2023 年 6 月

	月度金额（十亿元）	同比增长	年初至今总额（十亿元）	年初至今同比增长
2022 年	1,232.7	6.3%	1,232.7	6.3%
2022 年 7 月	75.0	16.6%	798.3	17.3%
8 月	94.4	10.0%	892.7	16.4%
9 月	111.0	9.4%	1,003.8	15.6%
10 月	86.1	2.9%	1,089.9	14.4%
11 月	66.2	-33.1%	1,156.1	9.9%
12 月	76.6	-28.5%	1,232.7	6.3%
23 年 1 月	127.7	24.8%	127.7	14.5%
2 月	140.8	-0.5%	268.4	6.1%
3 月	140.0	2.8%	408.5	4.9%
4 月	91.0	-7.8%	499.5	2.2%
5 月	75.4	-12.0%	574.8	0.1%
6 月	128.8	-19.0%	703.7	-2.7%

来源：中国商务部

在中国的外商直接投资活动正呈现新趋势：中国高技术制造业的外商直接投资增长迅速，2023 年上半年同比增长 28.8%。

5. 过去三个月人民币兑美元和欧元贬值

人民币兑美元的中间价从4月28日的6.9240贬值至6月30日的7.2258，是7个月以来的最低点，其后在7月31日回升至7.1305（见图表21）。⁸今年迄今为止（截至7月31日），人民币兑美元已贬值2.6%。

与此同时，人民币兑欧元的中间价从4月28日的7.6361贬值至7月20日的8.0879，是13年来的最低点，其后在7月31日反弹至7.8836（见图表22）。今年迄今为止（截至7月31日），人民币兑欧元贬值7.2%。

根据国际清算银行的数据，人民币在2023年第二季度对其贸易伙伴的货币实际贬值5.2%（见图表23）。

美国有望暂停加息，我们预计未来几个月人民币兑美元汇率将反弹。

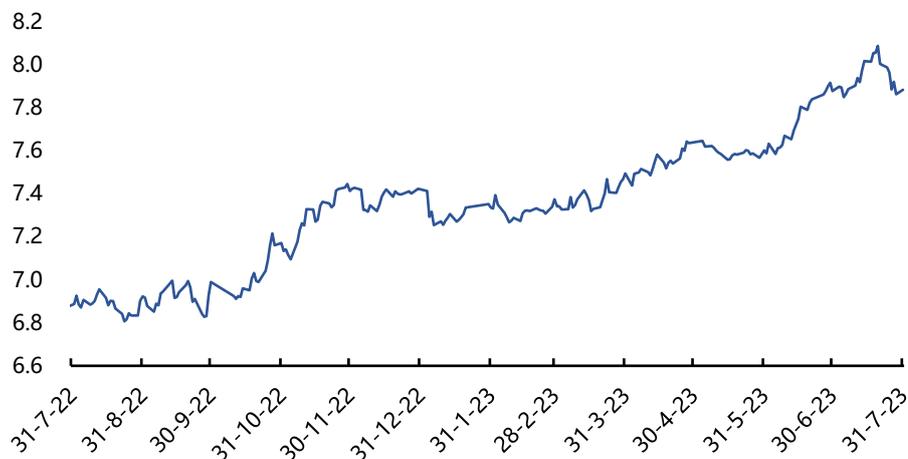
图表 21：美元-人民币每日中间价，2022 年 7 月至 2023 年 7 月



来源：中国外汇管理局

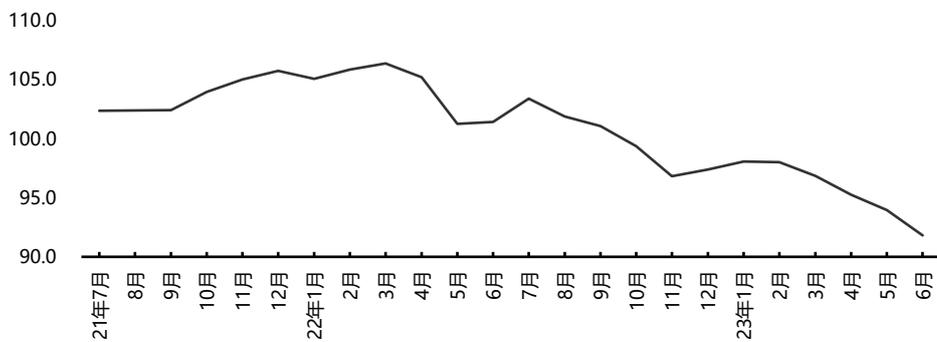
⁸ 根据中国人民银行，人民币兑美元中间价是由各家做市银行根据前一交易日的收盘价和一篮子货币的隔夜汇率变动而厘定的。

图表 22: 欧元-人民币每日中间价, 2022 年 7 月至 2023 年 7 月



来源: 中国外汇管理局

图表 23: 人民币实际有效汇率, 2021 年 7 月至 2023 年 7 月



来源: 国际清算银行

B. 政策动态

1. 中国进一步开放自由贸易区和自由贸易港，与国际规则接轨

国务院于6月29日发文，表示将在中国21个自由贸易区中的5个——上海、广东、天津、福建和北京——以及海南自由贸易港内实施一系列国际经贸规则。⁹ 商务部部长助理陈春江表示，新措施是主动对接《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》规则的先行先试。

开放措施包括推动货物贸易创新发展、推进服务贸易自由便利、便利商务人员临时入境、促进数字贸易健康发展、加大优化营商环境力度、健全完善风险防控度等六大方面的33个项目。

在推动货物贸易方面，将推出的措施包括开展重点行业再制造产品的进口试点、对暂时出境修理的航空器和船舶免征关税，以及对特定的进口货物免征关税和税收。

这些开放措施表明，中国正在不断推进制度型开放，以吸引外国企业和投资者。中国也在铺路加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》等高级别自由贸易协定。

⁹ https://www.gov.cn/zhengce/content/202306/content_6889026.htm

C. 展望

1. 美国经济在 2023 年第二季度录得加速增长

美国 2023 年第二季度 GDP 同比增长 2.4%，高于预期，主要由于商业投资及政府采购增加，而利率上升和通胀居高不下对消费需求造成压力，导致消费支出增长放缓（见图表 24）。此外，欧元区¹⁰经济 2023 年第二季度的 GDP 同比增速也放缓至 0.6%。除了利率上升和通胀高企之外，欧元区还须面对俄乌冲突的经济冲击（见图表 25）。

受货币政策收紧的影响，我们预期美国和欧元区经济将在 2023 年三季度放缓。

图表 24：美国 GDP 实际增长，2021 年至 2023 年二季度

	2021	2022	2022 年 三季度	2022 年 四季度	2023 年 一季度	2023 年 二季度
实际 GDP (年化季环比增长%)			3.2	2.6	2.0	2.4
实际 GDP (同比增长%)	5.9	2.1	1.9	0.9	1.8	2.6

来源：美国商务部

图表 25：欧元区实际 GDP 增长，2021 年至 2023 年二季度

	2021	2022	2022 年 三季度	2022 年 四季度	2023 年 一季度	2023 年 二季度
实际 GDP (环比增长%)			0.4	-0.1	0.0	0.3
实际 GDP (同比增长%)	5.2	3.5	2.4	1.8	1.1	0.6

来源：欧洲统计局，国际货币基金组织

¹⁰ 截至 2022 年 12 月 31 日，欧元区的成员国包括奥地利、比利时、塞浦路斯、爱沙尼亚、芬兰、法国、德国、希腊、爱尔兰、意大利、拉脱维亚、立陶宛、卢森堡、马耳他、荷兰、葡萄牙、斯洛伐克、斯洛文尼亚和西班牙。2023 年 1 月 1 日，克罗地亚也加入了欧元区。

2. IMF 上调 2023 年世界经济增长预测

在 7 月份最新发布的《世界经济展望》更新报告中，国际货币基金组织 (IMF) 将 2023 年全球经济增长预测从 2.8% 上调至 3.0%，仍低于历史年均值 3.8% (见图表 26)。预测上调的主要原因包括金融业动荡的风险降低以及发达经济体的服务业活动增强。

图表 26：国际货币基金组织最新的 GDP 增长预测（2022 年至 2024 年）

	同比增长 (%)		
	2022 (估算)	2023 (预测)	2024 (预测)
世界经济	3.5	3.0	3.0
发达经济体	2.7	1.5	1.4
- 美国	2.1	1.8	1.0
- 欧元区	3.5	0.9	1.5
- 日本	1.1	1.4	1.0
- 英国	4.0	0.4	1.0
新兴市场及发展中经济体	4.0	4.0	4.1
- 中国	3.0	5.2	4.5
- 印度*	6.8	6.1	6.3
- 巴西	2.9	2.1	1.2
- 俄罗斯	-2.1	1.5	1.3
- 东盟五国 ¹¹	5.5	4.6	4.5

* 该国的数据和预测是以财政年为基础的。

来源：国际货币基金组织 2023 年 7 月发布的《世界经济展望》报告

¹¹ 东盟五国是指印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国。

冯氏集团利丰研究中心

冯氏集团利丰研究中心收集和分析有关全球采购、供应链、分销、零售及科技的市场资讯。

冯氏集团利丰研究中心总部设于中国香港。研究中心借助其独特的关系网络和资讯网络跟踪上述资讯，重点分析中国及其他亚洲国家的发展概况和未来趋势，以及撰写相关报告。研究中心透过定期出版研究报告及其他刊物与世界各地的企业、学者和政府分享市场资讯和独到见解。

冯氏集团是一间以中国香港为基地的跨国公司，研究中心作为集团的智库，亦为集团及其合作伙伴就进入中国市场、企业架构、税务、牌照及其他政策法规方面的事宜提供专业意见及顾问服务。

冯氏集团利丰研究中心于 2000 年成立。

冯氏集团

冯氏控股（1937）有限公司总部设于香港，是一家私人全资拥有的跨国集团。冯氏控股是冯氏集团的主要股东，集团的核心业务涵盖消费品市场的整个全球供应链管理，包括采购、物流、分销及零售。冯氏集团在全球逾 40 个国家聘用超过 15,000 名员工。冯氏集团的发展历程源远流长。集团始创于 1906 年，由经营出口贸易业务发展成全球供应链管理业务，集团见证了香港与珠三角地区蜕变为当今世界生产及贸易重地之一的光辉历史。今天，集团聚焦于创造未来的供应链，协助品牌和零售商在数字经济中驰骋，并在全球各地为品牌创造新机遇、开拓新产品类别和拓展新市场。

集团旗下的上市公司包括利亚零售有限公司（香港联交所股份代号：00831）。集团的私营业务包括利丰有限公司、利弘投资有限公司、利时控股有限公司、利童服饰（控股）有限公司、玩具“反”斗城（亚洲）业务及 Suhyang Networks。

如欲了解详情，请浏览公司网址：www.funggroup.com

版权所有 © 2023 冯氏集团利丰研究中心

冯氏集团利丰研究中心致力于提供准确而可靠的资料，但并不保证本出版物的内容绝对无误。倘其中有任何错误之处，本中心恕不负责。本出版物也并非旨在涵盖所有内容。对文中的信息是否准确或完整本中心不作任何明示或暗示的承诺或保证。冯氏集团利丰研究中心不会对任何个人或单位因阅读了本出版物采取某项行动或未采取某项行动的后果承担任何责任。