

# 中国贸易季刊

## 国内贸易

三季度中国经济同比增长放缓至 4.9%  
2023 年前三季度零售同比增长 6.8%  
中国增发 1 万亿元国债刺激经济

## 对外贸易

中国出口在三季度同比下跌 9.8%  
中国外商直接投资在 2023 年前三季度同比下跌 8.4%  
国务院发布新指引，吸引外商来华投资

## 冯氏集团利丰研究中心

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	11
B. 政策动态	17
C. 展望	18

钱慧敏

副总裁

电邮: [helenchin@fung1937.com](mailto:helenchin@fung1937.com)

江志宗

高级研究经理

电邮: [williamkong@fung1937.com](mailto: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](mailto:fbicgroup@fung1937.com)

网站: <http://www.fbicgroup.com>



# 第一部分：国内贸易

## A. 近期热点

### 1. 三季度中国经济同比增长放缓至 4.9%

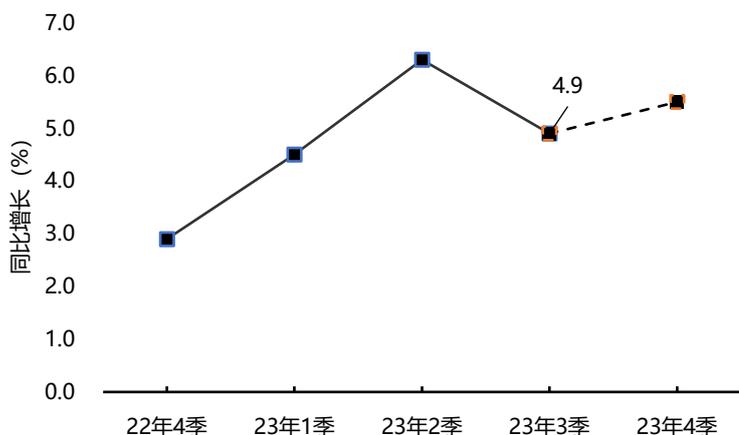
2023 年第三季度，中国国内生产总值（GDP）实际同比增长 4.9%，高于市场预期，但较上季度同比增长 6.3%有所放缓（见图表 1）。总体而言，2023 年前三季度，中国名义 GDP 达到 91.3 万亿元，实际同比增长 5.2%。

随着中国政府实施扩张性宏观政策，固定资产投资和消费支出将进一步复苏，加上受 2022 年第四季度的低基数影响（当时中国因放宽新冠疫情防控措施而令感染人数飙升），我们预计 2023 年第四季度中国 GDP 实际同比增长率将加快至 5.5%。

随着中国政府实施扩张性宏观政策，固定资产投资和消费支出将进一步复苏，加上受 2022 年第四季度的低基数影响，我们预计 2023 年第四季度中国 GDP 实际同比增长率将加快至 5.5%。

图表 1：2022 年四季度至 2023 年四季度中国 GDP 实际同比增长和预测

2022 年	22 年 4 季	23 年 1 季	23 年 2 季	23 年 3 季	23 年 4 季预测
3.0%	2.9%	4.5%	6.3%	4.9%	5.5%



来源：中国国家统计局

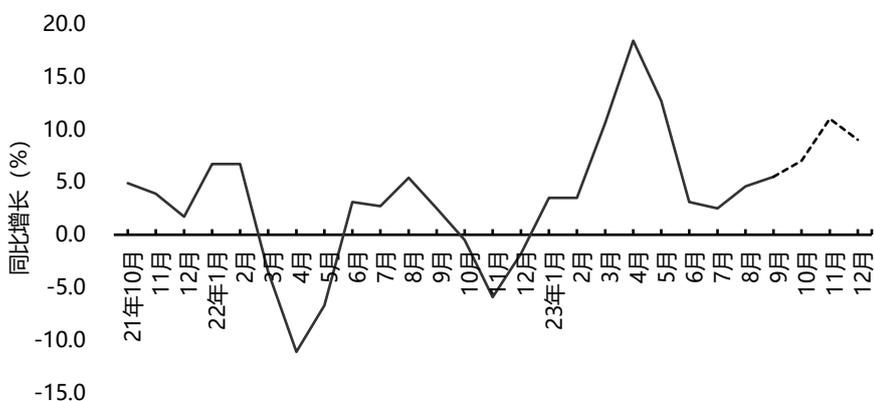
## 2. 2023 年前三季度零售同比增长 6.8%

2023 年前三季度中国社会消费品零售总额同比增长 6.8%至 34.2 万亿元 (见图表 2、3 和 4)。自 7 月份的零售总额录得 2.5%的较低同比增长后，增长速度一直回升。

鉴于政府出台多项政策促进消费，以及 2022 年第四季度的基数较低，我们预计 2023 年第四季度中国零售总额将同比增长 9.0%。

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 10 月至 2023 年 12 月

<b>22 年</b>	22 年 10 月	11 月	12 月	23 年 1-2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
<b>-0.2%</b>	-0.5%	-5.9%	-1.8%	3.5%	10.6%	18.4%	12.7%	3.1%	2.5%	4.6%	5.5%



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 4 月至 2023 年 9 月  
环比增长 (%), 季节性调整

	23 年 4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
社会消费品零售总额	0.47	0.51	0.45	-0.14	0.22	0.02

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 年前三季度

名义同比增长 (%)	22 年	23 年 1 季	23 年上半年	23 年 1-3 季
社会消费品零售总额	-0.2	5.8	8.2	6.8
- 商品零售	0.5	4.9	6.8	5.5
限额以上单位商品零售	1.9	3.9	6.3	4.9
实物商品网上零售额	6.2	7.3	10.8	8.9
- 餐饮收入	-6.3	13.9	21.4	18.7

来源：中国国家统计局

2023 年前三季度，实物商品网上零售额为 90,435 亿元，同比增长 8.9%，占社会消费品零售总额的比重为 26.4%，比去年同期提高 0.7 个百分点。

图表 5：限额以上单位商品零售增长（按商品品类），2022 年至 2023 年前三季度

名义同比增长 (%)	22 年	23 年 1 季	23 年上半年	23 年 1-3 季
粮油、食品类	8.7	7.5	4.8	5.3
饮料类	5.3	1.8	1.0	2.0
烟酒类	2.3	6.8	8.6	9.8
服装、鞋帽、针纺织品类	-6.5	9.0	12.8	10.6
化妆品类	-4.5	5.9	8.6	6.8
金银珠宝类	-1.1	13.6	17.5	12.2
日用品类	-0.7	5.1	5.0	3.5
体育、娱乐用品类	--	5.8	10.5	8.3
家用电器和音像器材类	-3.9	-1.7	1.0	-0.6
中西药品类	12.4	16.5	11.1	8.7
文化办公用品类	4.4	-1.4	-3.9	-6.8
家具类	-7.5	4.6	3.8	3.1
通讯器材类	-3.4	-5.1	4.1	3.9
石油及制品类	9.7	10.3	7.5	6.5
汽车类	0.7	-2.3	6.8	4.6
建筑及装潢材料类	-6.2	-2.4	-6.7	-7.9

来源：中国国家统计局

### 3. 2023 年三季度工业生产增长加快

2023 年前三季度，按规模以上<sup>1</sup>工业增加值来计算的中国工业生产同比增长为 4.0%，高于 2023 年上半年同比增长 3.8%（见图表 6）。

图表 6：中国工业生产增长和预测，2021 年 10 月至 2023 年 12 月

22 年	22 年 10 月	11 月	12 月	23 年 1-2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
3.6%	5.0%	2.2%	1.3%	2.4%	3.9%	5.6%	3.5%	4.4%	3.7%	4.5%	4.5%



来源：中国国家统计局

<sup>1</sup> 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。

2023 年前三季度，“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。

鉴于基础设施投资增加以及受 2022 年第四季度低基数的影响，我们预计中国工业增加值的同比增长率将在 2023 年第四季度上升至 5.5%。

#### 4. 三季度固定资产投资增长放缓

2023年前三季度全国固定资产投资（不含农户）的名义同比增长率为3.1%，低于2023年上半年的3.8%（见图表7）。同期，全国固定资产投资（不含农户）达37.5万亿元。

由于2023年第四季度中国将增发1万亿元国债，且其中一半将主要用于本年度的基础设施建设，我们预计，中国固定资产投资的增长将在2023年第四季度有所回升。

图表 7: 全国固定资产投资（不含农户）增长，2023年4月至9月

年初至今同比增长 %	23年4月	5月	6月	7月	8月	9月
固定资产投资（不含农户）	4.7	4.0	3.8	3.4	3.2	3.1
- 制造业	6.4	6.0	6.0	5.7	5.9	6.2
- 基础设施（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）	8.5	7.5	7.2	6.8	6.4	6.2
- 房地产开发	-6.2	-7.2	-7.9	-8.5	-8.8	-9.1

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10月至2023年9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%
7月底	285.4	10.7%	230.9	11.1%
8月底	286.9	10.6%	232.3	11.1%
9月底	289.7	10.3%	234.6	10.9%

来源：中国人民银行

图表 9: 人民币贷款多增额, 2022 年至 2023 年 9 月

人民币贷款多增额 (万亿元)	
<b>2022 年</b>	<b>21.31</b>
<b>2023 年 1-3 季度</b>	<b>19.75</b>
2022 年 10 月	0.62
11 月	1.21
12 月	1.40
23 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
7 月	0.35
8 月	1.26
9 月	2.31

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。9 月 15 日, 中国人民银行下调金融机构存款准备金率 25 个基点 (不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构), 释放长期流动性超过 5,000 亿元。<sup>2</sup>

此外, 中国人民银于 8 月 21 日下调了主要贷款基准利率, 这是 2 个月以来的第二次下调。一年期贷款市场报价利率下调 10 个基点至 3.45%, 而作为住房抵押贷款参考的五年期贷款市场报价利率则维持 4.20% 不变。<sup>3</sup>

**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。**

<sup>2</sup> <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5068373/index.html>

<sup>3</sup> [https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202308/content\\_6899265.htm](https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202308/content_6899265.htm)

### 6. 10 月份制造业采购经理指数 (PMI) 显示制造业面临下行压力

中国制造业 PMI 在 9 月份反弹至六个月高点 50.2 后，10 月重回收缩区间，跌至 49.5，显示中国制造业面临下行压力。

10 月份生产指数下滑 1.8 个百分点至 50.9，表明生产活动增速略有放缓。同时，当月新订单指数下降 1.0 个百分点至 49.5，显示市场需求萎缩。

10 月份购进价格指数骤跌 6.8 个百分点至 52.6，显示生产投入价格近期涨势放缓。同时，出厂价格指数下跌 5.8 个百分点至 47.7，连续两个月上升后重回收缩区间。

生产经营活动预期指数在 10 月份维持在 55.6 的高点，显示中国的采购经理对各自行业的近期前景保持乐观。

**10 月份中国制造业采购经理指数降至 49.5，显示制造业面临下行压力。由于市场需求萎缩，生产活动增长放缓。此外，生产购进价格上涨放缓，工业产品价格则下降。**

图表 10: 中国制造业 PMI 一览, 2023 年 10 月

指数	经季节性调整指数	环比	方向
PMI	49.5	下降 ▼	收缩
生产指数	50.9	下降 ▼	扩张
新订单指数	49.5	下降 ▼	收缩
新出口订单指数	46.8	下降 ▼	收缩
积压订单指数	44.2	下降 ▼	收缩
产成品库存指数	48.5	上升 ▲	收缩
原材料库存指数	48.2	下降 ▼	收缩
采购量指数	49.8	下降 ▼	收缩
进口指数	47.5	下降 ▼	收缩
购进价格指数	52.6	下降 ▼	上升
出厂价格指数	47.7	下降 ▼	下降
从业人员指数	48.0	下降 ▼	收缩
供应商配送时间指数	50.2	下降 ▼	加快
生产经营活动预期指数	55.6	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9月份的51.7回落至10月份的50.6，为去年12月以来的最低点（见图表11）。最新读数显示非制造业发展有所放缓。

10月份的销售价格指数跌破至50的荣枯线，意味着企业近期开始下调服务费。投入品价格指数亦在10月份下跌至49.7，显示投入品价格开始下滑。

10月份业务活动预期指数维持在58.1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51.0左右波动。**

图表 11：中国非制造业采购经理指数（NMI）一览，2023 年 10 月

指数	经季节性调整指数	环比	方向
商务活动指数	50.6	下降 ▼	扩张
新订单指数	46.7	下降 ▼	收缩
投入品价格指数	49.7	下降 ▼	下降
销售价格指数	48.6	下降 ▼	下降
业务活动预期指数	58.1	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. 中国增发 1 万亿元国债刺激经济

全国人民代表大会常务委员会批准了中央政府在 2023 年第四季度增发 1 万亿元特别国债的计划。新增国债筹集所得资金将通过转移支付的方式分配给地方政府，以支持灾后恢复重建和提升城市排水基础设施建设，提高中国抵御自然灾害的能力。当局计划在年内使用 5,000 亿元，2024 年使用剩余的 5,000 亿元。此举将使中国 2023 年的财政赤字率从先前设定的 3% 提高到约 3.8%。

### 2. 商务部采取措施促进国庆中秋节假日消费

为提振国庆和中秋长假期间的消费市场，商务部围绕“金九银十”消费旺季，组织开展了“金秋购物节”等系列促消费活动。各地商务部门亦举办了“汽车消费嘉年华”和“家居焕新消费季”等活动，营造了浓厚的节假日消费氛围。

**额外发行 1 万亿元国债将推动 2023 年第四季度和 2024 年的固定资产投资，是中国刺激经济的最新举措。**

## 第二部分：对外贸易

### A. 近期热点

#### 1. 中国出口在 2023 第三季度同比下跌 9.8%

2023 年第三季度，中国出口同比下降 9.8% 至 8,654 亿美元，而进口同比下降 8.6% 至 6,391 亿美元。总体而言，2023 年前三季度，中国出口同比下降 5.7%，进口同比下降 7.5%。10 月，中国出口同比下降 6.4%，进口同比上升 3.0%。（见图表 12、13 和 14）

我们预计，2023 年四季度中国出口将录得低位数同比下跌，较 2023 年三季度 9.8% 的同比降幅有所改善。

图表 12：中国季度外贸数据，2022 年第四季度至 2023 年第三季度

	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)
<b>2022 年</b>	<b>3,554.9</b>	<b>7.2%</b>	<b>2,707.2</b>	<b>1.0%</b>	<b>847.7</b>
22 年 4 季	883.1	-8.3%	665.0	-6.9%	218.2
23 年 1 季	798.7	-1.8%	616.1	-7.0%	182.7
23 年 2 季	856.2	-4.8%	634.7	-6.7%	221.4
23 年 3 季	865.4	-9.8%	639.1	-8.6%	226.3

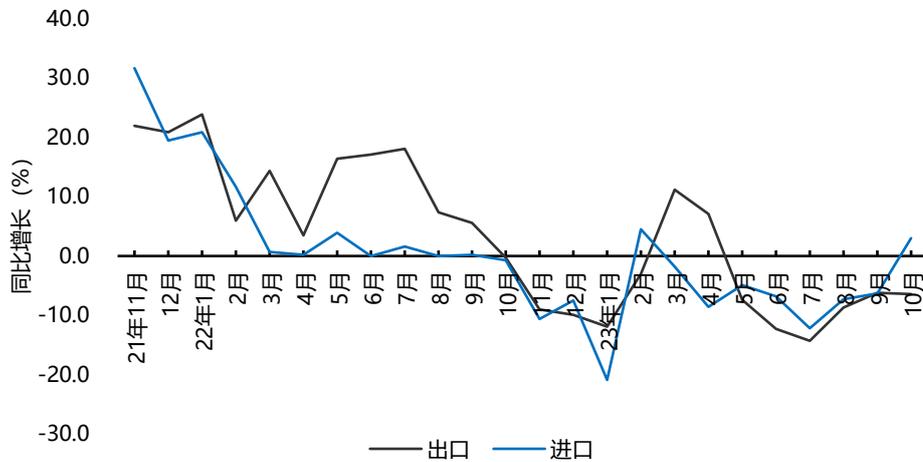
来源：中国海关；利丰研究中心整理

图表 13：中国月度外贸数据，2022 年 11 月至 2023 年 10 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 11 月	291.1	-9.0%	225.1	-10.6%	66.0
12 月	297.9	-9.9%	228.0	-7.5%	69.9
23 年 1 月	285.5	-11.9%	193.0	-20.9%	92.5
2 月	209.1	-3.0%	197.2	4.5%	11.9
3 月	304.1	11.2%	225.9	-1.8%	78.2
4 月	289.8	7.1%	203.5	-8.6%	86.3
5 月	282.2	-7.4%	216.7	-4.9%	65.5
6 月	284.2	-12.3%	214.5	-6.8%	69.7
7 月	281.5	-14.3%	201.3	-12.2%	80.2
8 月	284.8	-8.7%	216.5	-7.3%	68.3
9 月	299.1	-6.2%	221.3	-6.3%	77.8
10 月	274.8	-6.4%	218.3	3.0%	56.5

来源：中国海关

图表 14: 中国进出口增长, 2021 年 11 月至 2023 年 10 月



来源: 中国海关

图表 15: 按品类出口增长, 2022 年至 2023 年前三季度

出口总额同比增长 (%)，美元计	2022 年	23 年 1 季	23 年上半年	23 年 1-3 季
纺织纱线、织物及其制品	2.0	-12.1	-10.9	-10.3
服装及衣着附件	3.2	-1.3	-5.9	-8.8
鞋靴	20.4	-0.2	-6.3	-11.5
玩具	5.6	3.7	-11.2	-12.9
家具及其零件	-5.3	-6.8	-10.0	-9.0
箱包及类似容器	28.2	29.1	14.1	6.3
成品油	48.7	70.3	28.8	11.5
钢材	18.7	36.7	-1.1	-10.7
机电产品	3.6	-0.4	-0.8	-3.2
家用电器	-13.3	-4.4	-2.0	-1.1
汽车 (包括底盘)	74.7	81.6	108.1	83.9
照明配件及零件	-6.1	-1.7	-4.0	-5.4

来源: 中国海关

2023 年前三季度, 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”的出口额同比激增 33.3% 至 1,144 亿美元。它们在总出口中的权重在同期也增加到 4.5%, 比一年前增加了 1.3 个百分点。

图表 16: 按品类进口增长, 2022 年至 2023 年前三季度

进口总额同比增长 (%)，美元计	2022 年	23 年 1 季	23 年上半年	23 年 1-3 季
大豆	14.4	23.6	11.4	3.7
铁矿砂及其精矿	-29.7	-3.3	-5.0	-2.2
原油	41.4	-4.2	-10.9	-9.6
钢材	-8.8	-31.5	-28.6	-27.4
纺织纱线、织物及其制品	-24.3	-25.9	-19.6	-8.3
汽车 (包括底盘)	-1.2	-22.4	-23.8	-19.7
集成电路	-3.9	-26.7	-22.4	-19.8
塑料	-12.2	-22.5	-23.4	-22.2

来源: 中国海关

## 2. 2023 年首三季度东盟超美国成中国第一大出口市场

2023 年首三季度，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。美国也被东盟超越，在中国出口目的地中下滑至第三位。（见图表 17 和 18）

尽管 2023 年首三季度总体出口录得下跌，中国对非洲出口额同比增长 9.0%，是中国今年对外贸的亮点之一。

图表 17，中国贸易伙伴，2023 年首三季度

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	669.9	15.2	388.3	281.6	-5.5	-4.8	-6.4
欧盟	594.2	13.5	382.2	212.0	-7.7	-10.6	-2.1
美国	496.0	11.2	372.3	123.7	-14.0	-16.4	-6.0
日本	236.5	5.4	118.4	118.1	-12.5	-8.3	-16.3
韩国	230.3	5.2	111.9	118.5	-16.2	-7.5	-23.0
俄罗斯	176.4	4.0	81.4	95.0	29.5	56.9	12.7
巴西	132.8	3.0	44.1	88.7	0.0	-8.0	4.4
印度	101.8	2.3	87.9	13.9	-0.9	-0.9	-0.4

来源：中国海关

图表 18：中国贸易伙伴，2022 年和 2023 年首三季度增长率对比

国家/地区	同比增长 (%)					
	贸易总额		出口		进口	
	2022 年	23 年 1-3 季	2022 年	23 年 1-3 季	2022 年	23 年 1-3 季
东盟	11.2	-5.5	17.7	-4.8	3.3	-6.4
欧盟	2.4	-7.7	8.6	-10.6	-7.9	-2.1
美国	0.6	-14.0	1.2	-16.4	-1.1	-6.0
日本	-3.7	-12.5	4.4	-8.3	-10.2	-16.3
韩国	0.1	-16.2	9.5	-7.5	-6.5	-23.0
俄罗斯	29.3	29.5	12.8	56.9	43.4	12.7
巴西	4.9	0.0	15.7	-8.0	-0.4	4.4
印度	8.4	-0.9	21.7	-0.9	-37.9	-0.4

来源：中国海关

### 3. 各出口大省在 2023 年前三季度出口均录得同比下跌

2023 年前三季度，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 73.7%，高于 2022 年的 73.4%（见图表 19）。六个省市的出口在 2023 年前三季度均录得同比下跌。

图表 19：2023 年前三季度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	625.6	-4.5	24.8
江苏	371.5	-10.2	14.7
浙江	370.5	-3.1	14.7
山东	223.6	-3.5	8.9
上海	149.1	-1.9	5.9
福建	116.6	-10.2	4.6

来源：中国海关

### 4. 中国外商直接投资在 2023 年前三季度同比下跌 8.4%

2023 年前三季度，中国外商直接投资下跌 8.4% 至 9,200 亿元（见图表 20）。

图表 20：中国外商直接投资，2022 年至 2023 年 9 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
<b>2022 年</b>	<b>1,232.7</b>	<b>6.3%</b>	<b>1,232.7</b>	<b>6.3%</b>
2022 年 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%
7 月	63.1	-15.9%	766.7	-4.0%
8 月	80.5	-14.8%	847.2	-5.1%
9 月	72.8	-34.4%	920.0	-8.4%

来源：中国商务部

在中国的外商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 年前三季度同比增长 12.8%。

## 5. 过去三个月人民币兑美元汇率保持稳定

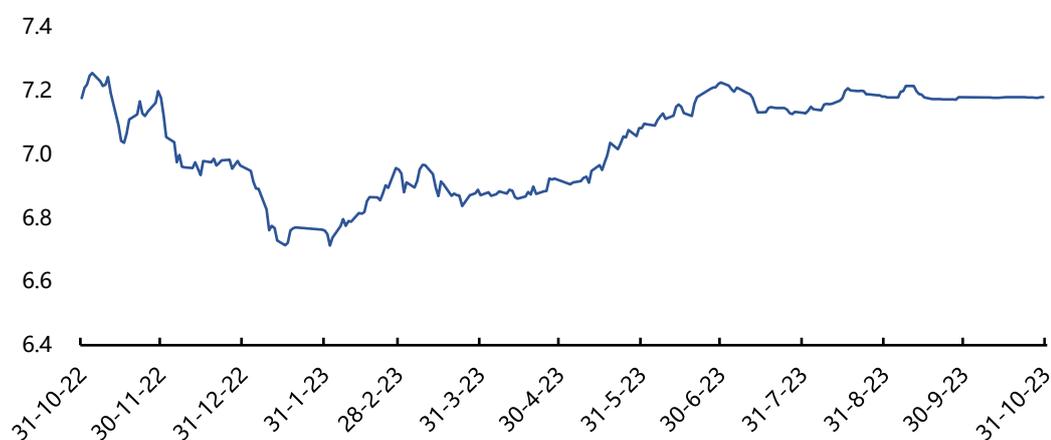
7至10月，人民币兑美元的中间价保持相对稳定，介于7.12至7.21之间，到10月30日收盘止为7.1796（见图表21）。<sup>4</sup>今年迄今为止（截至10月30日），人民币兑美元贬值3.0%。

与此同时，人民币兑欧元的中间价从7月31日的7.8836升值至10月30日的7.6612（见图表22）。今年迄今为止（截至10月30日），人民币兑欧元贬值3.1%。

根据国际清算银行的数据，人民币在2023年第三季度对其贸易伙伴的货币实际升值0.3%（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。**

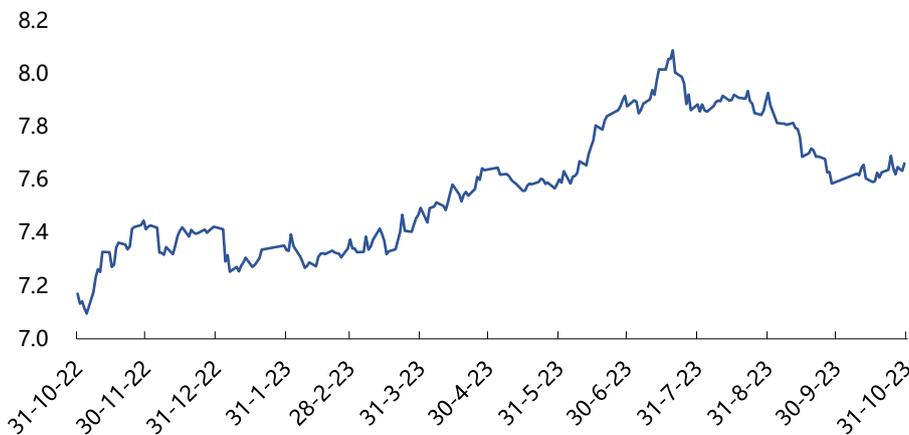
图表 21：美元—人民币每日中间价，2022 年 10 月至 2023 年 10 月



来源：中国外汇管理局

<sup>4</sup> 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 10 月至 2023 年 10 月



来源: 中国外汇管理局

图表 23: 人民币实际有效汇率, 2021 年 10 月至 2023 年 9 月



来源: 国际清算银行

## B. 政策动态

### 1. 国务院发布新指引，吸引外商来华投资

国务院于8月13日发布关于进一步优化外商投资环境，加大吸引外商投资力度的意见。<sup>5</sup>

新指引在6个方面提出了24项措施，包括提高利用外资质量、保障外商投资企业国民待遇、持续加强外商投资保护、提高投资运营便利化水平、加大财税支持力度、完善外商投资促进方式。

新指导强调，要营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。同时，鼓励各地区因地制宜出台配套举措，增强政策协同效应。

### 2. 新疆自由贸易试验区开始运营

11月1日，新疆自由贸易试验区（自贸区）正式开始运营。这是中国第22个自贸试验区，也是中国西北沿边地区首个自贸区。

10月31日，国务院发布《中国（新疆）自由贸易试验区总体方案》，是推进改革开放的重要战略举措。<sup>6</sup>该方案赋予新疆自贸区更大改革自主权，允许新疆深入开展差别化探索，培育壮大新疆特色优势产业。

**这些措施表明，中国正在不断改善营商环境，推进制度开放，以吸引外国企业和投资者。**

<sup>5</sup> [https://www.gov.cn/zhengce/content/202308/content\\_6898048.htm](https://www.gov.cn/zhengce/content/202308/content_6898048.htm)

<sup>6</sup> [https://www.gov.cn/zhengce/content/202310/content\\_6912936.htm](https://www.gov.cn/zhengce/content/202310/content_6912936.htm)

## C. 展望

### 1. 美国经济在 2023 年第三季度增长加快

由于消费支出、商业投资、政府采购和出口全面增加，美国 2023 年第三季度 GDP 同比增长 2.9%，高于市场预期（见图表 24）。同时，欧元区<sup>7</sup>2023 年第三季度的 GDP 同比增速放缓至 0.1%。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）。

由于货币紧缩政策带来的影响加剧，我们预期美国和欧元区经济将在 2023 年第四季度放缓。

图表 24：美国 GDP 实际增长，2021 年至 2023 年第三季度

	2021 年	2022 年	2022 年 4 季	2023 年 1 季	2023 年 2 季	2023 年 3 季
实际 GDP (年化季环比增长%)			2.6	2.2	2.1	4.9
实际 GDP (同比增长%)	5.8	1.9	0.7	1.7	2.4	2.9

来源：美国商务部

图表 25：欧元区实际 GDP 增长，2021 年至 2023 年第三季度

	2021 年	2022 年	2022 年 4 季	2023 年 1 季	2023 年 2 季	2023 年 3 季
实际 GDP (环比增长%)			0.0	0.0	0.2	-0.1
实际 GDP (同比增长%)	5.2	3.5	1.8	1.2	0.5	0.1

来源：欧洲统计局，国际货币基金组织

<sup>7</sup>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 将 2023 年世界经济增长预测维持在 3%

在 10 月份最新发布的《世界经济展望》报告中，国际货币基金组织（IMF）将 2023 年全球经济增长预测维持在 3.0%（见图表 26）。对美国和日本增长预测的上调被对欧元区和中国增长预测的下调所抵消。

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	2.9
发达经济体	2.6	1.5	1.4
- 美国	2.1	2.1	1.5
- 欧元区	3.3	0.7	1.2
- 日本	1.0	2.0	1.0
- 英国	4.1	0.5	0.6
新兴市场及发展中经济体	4.1	4.0	4.0
- 中国	3.0	5.0	4.2
- 印度*	7.2	6.3	6.3
- 巴西	2.9	3.1	1.5
- 俄罗斯	-2.1	2.2	1.1
- 东盟五国 <sup>8</sup>	5.5	4.2	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 10 月发布的《世界经济展望》报告

<sup>8</sup> 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](http://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。