

多家国际投资机构认为

# 中国经济中长期前景向好

本报记者 蒋华栋

## 海外看中国

“猪年能够给中国经济带来好运吗？”荷兰银行春节后第一篇中国经济研报以此为题。在这一研报中，荷兰银行表示，虽然中国经济增速已经放缓并且存在下行压力，但中国爆发经济危机的可能性极低。同时，中国政府已从有针对性的紧缩和金融去杠杆化转向稳经济的货币和财政政策。受这一政策影响，荷兰银行认为，2019年中国经济在经历一季度放缓之后，将从二季度开始逐步趋稳。

无独有偶，荷兰银行对中国经济企稳这一判断也是多数外资机构的共识。

贝莱德全球首席投资策略师董立文表示，今年看好新兴市场的债券市场，原因是新兴市场增长态势显著好于去年。今年年初以来，新兴市场表现较去年低迷状况有所改善。其中，宽松政策将支持中国经济于2019年上半年以温和态势再度加速增长，这将使新兴市场增长更趋稳定，有助缓解全球经济增长放缓带来的冲击。

东方汇理资产管理公司认为，中国经济放缓不会对全球增长带来风险。虽然经济转型伴随着增速下降，但中国决策者也有决心利用周期性政策来支撑经济稳健增长，因此经济硬着陆可能性极低。值得关注的是，在中国政府稳增长的同时，

“多家国际投资机构认为，2019年中国经济将逐步企稳，并保持合理增长。虽然当前中国经济仍然面临下行风险，但经济结构已出现有效改善。目前，消费已超过投资成为拉动中国经济增长的主要引擎。

中国经济正在去杠杆进程、稳增长和推进产业升级之间寻求平衡。

渣打银行表示，2019年中国经济将保持合理增长。虽然当前中国经济仍然面临下行风险，但经济结构已出现有效改善。目前，消费已超过投资成为拉动中国经济增长的主要引擎。十年前，投资在GDP中的贡献率高达61%，当前这一比例只有30%，但消费的贡献率高达70%。更为关键的是，59%的城镇化率仍具备上升空间，随着中国内陆省市逐步追赶沿海省市，更为均衡的区域发展将为中国经济提供动力。同时，中国政府有足够的货币政策空间。因此，渣打银行预计2019年中国经济将增长6.4%，较2018年估计的6.6%略为放缓，但这一增速足以在经济增量上保证2020年中国“全面建成小康社会”。

渣打银行关于中国货币政策空间和灵活度的观点与工银国际一致。工银国际首席经济学家程实表示，2019年中国货币政策有望驶出“暗礁区”。从内部来看，由于“宽财政”积极发力纾解了货币政

策的结构性瓶颈，“宽信用”的力度和结构效应显著，对“稳增长”的支持作用增强。从外部来看，在发达经济体紧缩步伐放缓和全球资金流动转向情况下，人民币汇率有望保持长期稳定，外部风险压力持续下降。

鉴于此，2019年中国货币政策有望进一步强化“以我为主”的特征，更加灵活地维持稳健中性、边际趋松的立场。这也赋予了央行兼顾多重政策目标的余地，预计温和、精准的降息将更受青睐。相较于调降存贷款基准利率，有序下调公开市场操作利率、搭配灵活运用政策工具定向降息，既能够维护前期利率市场化改革的成果，也能预防后期“大水漫灌”的成本。

正是由于中国货币政策的空间更大、能够精准运用货币政策工具，海外投资者对中国经济的债务风险担忧没有明显上升。

国际评级机构穆迪评估认为，2019年国有企业(不包括地方政府融资平台)调整后债务/利息折旧及摊销前利润

(EBITDA)这一指标衡量的平均杠杆率预计将保持平稳。受中国经济增长放缓影响，国企2019年EBITDA增速将低于2018年。但是，中国对国企去杠杆的持续重视将继续约束国企的债务增长。因此，大多数国企中的杠杆率将好于2018年水平。

各方在看好中国政府短期稳增长能力与决心的同时，对于中国经济中长期内向好发展持乐观态度。其中，渣打银行认为，中国经济在中周期内正在发生潜移默化的向好变化。2008年至2015年间过度依靠投资且投资效率低下的局面得以改善。“三去一降一补”清除了实体经济中的很多无效产能，第三产业在经济中的占比持续提升。

针对中国当前消费趋势，渣打银行认为，消费贡献率提升只是表面现象，本质是城市化进度加速和人口结构变迁带来的结果。所谓的“消费降级”更多是短期现象。渣打银行认为，消费降级很大程度上与金融去杠杆进程和经济短周期相关，从更长的周期来看，消费升级是不可逆的过程。从人口结构来看，上世纪80年代之前的高人口增长率已经给中国带来了劳动力红利，并带来房地产市场化后的刚性需求。随着这一群体逐渐进入40岁至50岁的中年阶段，他们将更加追求消费质量。由于基础性消费下沉和消费主义思潮觉醒，中国的内需市场要远远大于美国当年千禧一代带来的本土需求。



## 新技术闪耀世界移动通信大会

据新华社巴塞罗那电 2019年世界移动通信大会25日在西班牙巴塞罗那开幕。今年大会的主题是“智能互联”，将从第五代移动通信技术(5G)、人工智能、物联网、大数据等方面围绕这个主题进行展示和讨论。

“随着5G时代来临，本届大会将是最令人激动的几届之一。”全球移动通信系统协会首席执行官约翰·霍夫曼说。

据介绍，本届世界移动通信大会展览面积约12万平方米，预计将吸引来自超过200个国家和地区的10.7万名参会者，有2400余家企业到场参展。

华为、中兴、爱立信、谷歌、高通、三星、诺基亚、索尼等著名科技企业都铺设了面积巨大的展厅，展示最新产品和方案。

5G商用产品的发布是今年大会一大亮点，多家中国企业在大会开幕式前后发布自己的首款5G手机。华为发布的5G折叠屏手机Mate X引发广泛关注。

图为人们在世界移动通信大会中兴展厅参观。 新华社记者 郭求达摄

促进产业发展 增建基础设施

## 印尼欢迎中企投资旅游业

本报驻雅加达记者 田原

## 一线观察

旅游业是印尼的支柱产业和主要创汇部门。印尼中央统计局日前公布的最新数据显示，2018年印尼共接待1581万人次外国游客，虽未达到政府预期的1700万人次目标，但较上年增长了12.58%。印尼中央统计局局长苏哈尔扬多表示，由于巴厘岛、龙目岛、中苏拉威西省、西努沙登加拉省、巽他海峡等旅游胜地连续遭遇地震、海啸、火山喷发等地质灾害，外国游客对赴印尼旅游的安全性产生担忧，2018年旅游业发展一度面临巨大压力，“仅去年年初巴厘岛阿贡火山喷发就导致100多万人次取消了订单，好在去年底因假日经济带来转机，仅去年12月份就有游客141万人次，较上月增长了21.43%。我们希望今年能继续保持这一增长势头，全年达到2000万人次”。

从游客来源地看，东盟域内游客显著增多，总数高达545万人次，较上年增长了20.6%；东盟以外亚洲国家游客为584万人次，较上年增长了14.11%；马来西亚以250万人次规模反超中国的214万人次，再次成为印尼最大外国游客来源国，马中两国游客占总游客比例高达30%。

从入境方式看，有1008万人次搭乘飞机入境，占到六成以上，为此印尼交通



印尼雅加达北部海湾，一对中国游客在落日美景中流连忘返。 田原摄

部计划再新建10个机场以支持旅游业发展。印尼交通部长布迪表示，新机场主要坐落于中苏拉威西、东努沙登加拉、中加里曼丹、北苏门答腊等省，“我们正与财政部就项目估值、资金来源等问题会商，计划参照雅加达一万隆高铁项目模式，邀请私营部门与国有企业共同开发和建设，不排除给予私营部门机场所有权，国有企业今后只承担运营和监管职能”。

印尼央行高级副行长米尔扎认为，随着旅游业逐步复苏和进一步发展，经常账

户赤字有望缩小并带动印尼盾币值走强，“根据泰国和马来西亚旅游业发展及其对本币币值的作用，我们将继续强化货币政策对旅游业的支持力度”。印尼旅行社协会会长阿斯纳维表示，旅游业已成为印尼继棕榈油出口后的第二大创汇行业，以游客人均消费1200美元来计算，旅游行业年创汇至少可达200亿美元。

印尼旅游部长阿里夫表示，印尼政府去年投入1.75亿美元用于旅游景点

海外营销，其中中国市场更是重中之重，中国每年有超过1亿人次游客赴海外，其中印尼所占比重并不高，成长空间还很大。

值得注意的是，考虑到中国在基建和资金领域的全球领先优势，印尼政府特意邀请中国投资方参与“10个新巴厘岛”国家旅游胜地开发计划。根据印尼旅游部规划，这10个新旅游胜地开发资金规模，少则如东努沙登加拉省的拉布安巴焦，约需12亿美元，多则如万丹省的丹琼莱孙，约需40亿美元，总投资规模近200亿美元。

阿里夫表示，政府已开发兴建了一些最基本的基础设施，如机场、港口、公路、电网和净水设施等，但距旅游胜地标准仍有较大差距，希望更多中资企业积极帮助建设。这方面中企已有先行者，中国华电集团印尼巴厘岛一期燃煤电厂项目自2015年9月份投产运营以来，一直是巴厘岛最大的发电厂，该厂年均发电量超过28亿千瓦时，满足全岛超过40%的用电需求，大大缓解了这一全球知名旅游胜地电力供应紧张状况，每年还为印尼国家电力公司节省约1.2亿美元购电成本。特别是，该厂本着“既促进当地经济发展，又与岛上风景、环境、生态融合”原则建设，环保排放标准大大高于印尼国家标准。该厂北端设有燃煤卸货码头，在码头沿岸的海面上，至今能看到成群的海豚嬉戏。印尼总统府办公室主任穆尔多戈评价道，“巴厘岛电厂非常环保，发电量也很大，提高了供电质量，促进了当地经济发展，造福了当地人民，是两国互利共赢的典范”。

## 塞内加尔继续推进振兴计划

本报达喀尔电 记者宋斌报道：当地时间2月24日，塞内加尔举行总统选举，从8点开始的投票活动于当日18点结束。25日零时10分，塞内加尔总理穆罕默德·阿卜杜拉·迪奥纳在首都达喀尔市执政党党部向外界宣布，麦基·萨勒总统已至少获得了57%的选票，这标志着现任总统成功连任。

在持续一个多月的竞选造势活动中，麦基·萨勒总统显得胸有成竹。其实，这背后反映的是老百姓心愿。在竞选活动中，记者随机采访百姓发现，向往美好生活的老百姓大多认可目前国家经济状况，并对未来充满信心。据联合国机构统计，近5年塞内加尔经济增速平均保持在6%至7%。此间媒体报道的重大项目竣工消息也是接连不断。

但是，该国仍然属于全球25个最贫困的国家之一，卫生医疗、教育、基础设施以及极度困扰年轻人的高失业率成为下届总统和政府任期的首要执政目标。据悉，麦基·萨勒总统在竞选中曾许诺，一旦胜选，将立刻启动“塞内加尔振兴计划”的第二阶段。

2012年麦基·萨勒总统执政后，通过了《国家经济社会发展战略》规划，后在补充完善此前的《国家减贫战略》基础上重新制定了中长期经济发展规划——“塞内加尔振兴计划”，目标是至2035年经济平均增速达到7%，总体规划投资约200亿美元。其中，旨在大量增加就业的国计民生工程项目占有较大比例。

## 职教将成中法教育交流合作重点

本报巴黎电 记者李鸿涛报道：中国驻法国使馆近日召开2019年全法留学工作会议。中国驻法国大使翟隽出席会议，来自全法各地的中国学者学生联合会、旅法专业协会、国内知名高校留法校友会等140余名代表与会。

翟隽表示，2019年是中法建交55周年，也是旅法勤工俭学运动100周年，我们要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，进一步促进中法教育合作，为推动新时期中法双边关系发展以及各领域务实合作发挥积极作用。

中国驻法大使馆教育处公使衔参赞杨进指出，未来职业教育将成为中法教育交流与合作的重点领域，以培养制造业和现代服务业所需的技能人才；同时还将继续推进100对中法友好城市和省区间开展技术和职业教育领域的合作。杨进强调，中法教育领域的合作近年来成果丰硕。随着中国“双一流”高校与法国“卓越大学计划”高校的深入合作，两国联合参与国际区域性重大科学技术研究项目，共同培养了一批高水平创新人才。同时，两国还不断扩大工程师教育领域的合作，为新型工业化培养应用技术人才。据了解，法国政府和社会各界对“一带一路”倡议的广泛认可和欢迎，为中法两国进一步加强教育领域的深入交流与合作奠定了基础。2018年，有4.6万名中国留学生在法国学习，在华学习的法国留学生超过1万人。

## 新加坡三大银行盈利大幅增长

本报讯 记者蔡本田报道：新加坡三大银行星展集团、大华银行和华侨银行近日陆续公布去年盈利情况。从数据看，三大银行盈利均实现两位数增长。

数据显示，星展集团去年全年净利润大涨28%至56.25亿新元，创下新高。大华银行去年全年净利润创下40.1亿新元历史新高，同比增幅为18%。华侨银行去年全年净利润上升11%至44.9亿新元，创下新高。

英国品牌估值公司一项常年调查结果显示，星展集团连续第七年获选为东盟最有价值的银行。同时，在世界前100强银行排名中，星展集团从第40位跃升至第34位，品牌价值已达122.37亿新元。大华银行排名从第66位升至第55位。华侨银行排名从第64位升至第56位。

## 数据

## 泰国去年经济增速为4.1%

本报讯 记者张保报道：泰国国家经济和社会发展规划委员会日前发布数据显示，泰国2018年经济增长4.1%，为6年来最高水平。

具体来看，政府支出有所放缓，但在民间消费、民间投资增长以及商品和服务出口加速的带动下，社会总支出仍持续扩张。制造业、批发和零售贸易、宾馆酒店业和交通运输业增长迅速，但农业和建筑业表现乏力。数据显示，2018年泰国总投资增速约为3.8%，其中民间和公共投资增速分别为3.9%和3.3%。民间和政府消费增速分别为4.6%和1.8%，进出口商品总额分别增长14.3%和7.7%。

据认为，在重大基建项目拉动下，2019年政府投资将加速。民间消费将继续增长，民间投资有所改善。国际贸易、产能、投资趋势将更加清晰。预计2019年泰国经济增速将在3.5%至4.5%区间。

## 1月份日本出口下降8.4%

本报东京电 记者苏海河报道：据日本财务省最新发表的贸易统计速报，1月份日本出口额同比下降8.4%，贸易收支赤字1.4152万亿日元。

这是日本连续两个月出口下降，也是连续4个月出现贸易收支赤字。其中，出口5.5742万亿日元，进口6.9895万亿日元，赤字1.4152万亿日元。出口下降的主要原因，一是美国挑起的贸易争端导致中国等亚洲国家和地区对美出口下降，二是中国春节假期一些进口业务歇业。