

近期中國經濟走勢

2017年12月

1. 概要、經濟現狀 p. 1～20
2. 中國經濟的結構問題 p. 21～30
3. 當局政策方針 p. 31～39
4. 中國經濟的結構變化 p. 40～44
5. 附屬資料 p. 45～52

瑞穗銀行（中國）有限公司
諮詢部

One MIZUHO
Building the future with you

I. 概要

- 雖目前下行風險有所減退，[產能過剩和需求結構升級的矛盾仍然突出]（16/12中央政治局會議）
 - 房地產和汽車支撐了16年經濟。17年通過強化基礎建設繼續維持增長
 - 在收入·貨幣升值的背景下作為消費大國的存在感提升

- 中國經濟結構的問題（增長下行因素）：解決需要時日。“可能會經歷一個L型增長階段”
 - ①強化地方債管理：16年以後資金調配由融資平臺向地方省級政府債轉換——13~15年償還債務高峰期。到2020年推進財政體制改革
 - ②房地產市場調整：15年後半期築底。一線城市價格猛漲，二三線城市價格雖也上漲但去庫存還需要時間
 - ③產能過剩：去產能的過程帶來需求關係變化，企業效益正負影響。金融風險、不良債權問題

- 當局政策方針：通過改革調整經濟結構，維持中長期的穩定發展
 - [17年是推進供給側結構性改革的深化之年]（16/12中央經濟工作會議）
 - 加速國企、稅財、金融、社保等改革。扎實推進“一帶一路”建設、改善投資環境、擴大開放領域
 - 向生態文明、環境友好型、均衡性社會發展轉換
 - [深入推進去產能，防控金融風險，促進房地產市場平穩健康發展，振興製造業]（17/2習近平）
 - [要高度重視防控金融風險，加強監管協調，加強金融服務實體經濟，加大懲處違規違法行為工作力度]（17/4中央政治局會議）
 - 1) 信用, 2) 流動性, 3) 交叉金融業務, 4) 理財和代銷業務, 5) 互聯網金融與資訊科技, 6) 外部衝擊風險
 - 十九大明確改善社保民生、節約資源環保的政策方針

- 中國經濟的結構調整和應對政策
 - 勞動人口減少（12年起連續5年減少，年平均減少362萬人，16年比11年減少1812萬人）、逐步老齡化——人力成本上升及貨幣升值、製造業升級要求突出（15/5“中國製造2025”、15/7“互聯網+”）
 - 服務業：第三產業貢獻率首超第二產業50%左右（12年GDP構成比。「兩個中國」）
 - 出口轉內需、投資轉消費：城市化。新型城市計畫（14/3、~2020年）
 - 外資政策轉變：實行反壟斷法、修改外場投資指導目錄增加投資機會
 - 對外投資作用增大：海外基建項目中日有合作空間

1. 經濟增長現狀～相對高速、緩慢放緩

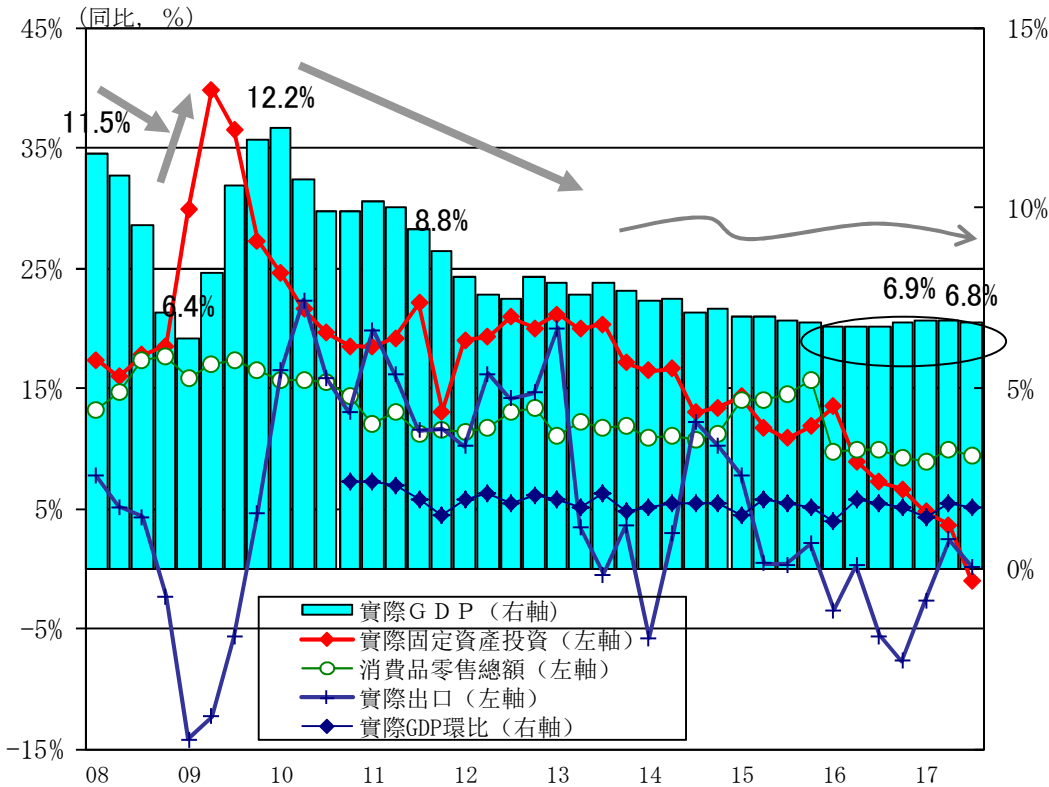
○ 內需主導穩步增長，平穩減速

- 以基建、服務業投資填補房地產，製造業下滑造成的固定資產投資缺口
- 受中共八項規定影響，餐飲業、禮品消費有所下滑，但收入增長仍對某些領域提供支撐
- 出口方面，低附加值產業競爭力下降速度有所放緩

○ 實際GDP增長率：15年+6.9%、16年+6.7%、預期17年+6.8%、18年+6.4% (17/11瑞穗綜研)

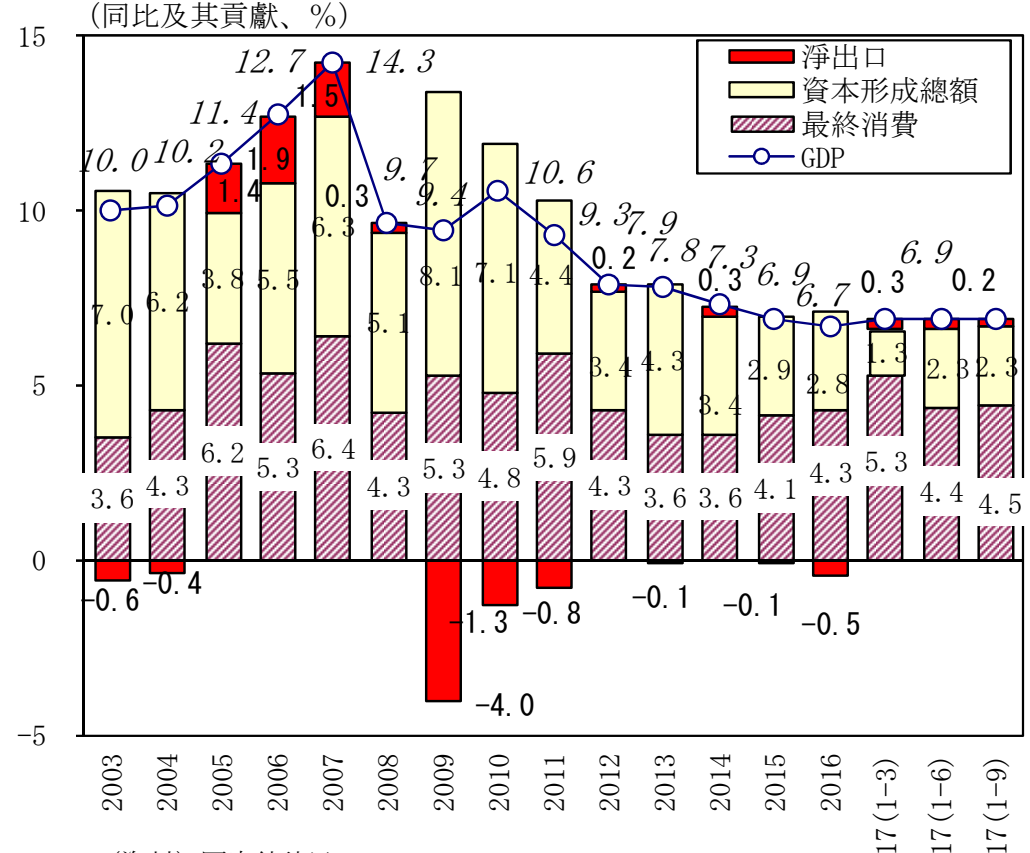
- 16年1~3月期、4~6月期、7~9月期增長率均為+6.7%、10~12月期為+6.8%、17年1~3月期、4~6月期+6.9%、7~9月期+6.8%

〔 GDP主要經濟指標 (季度) 〕



(注) 出口部分系將人民幣計價價格按PPI (生產者物價), 固定資產投資系按固定資產投資價格指數, 社會消費品零售系按RPI (零售物價) 實際化。(資料來源) 中國國家統計局, CEIC

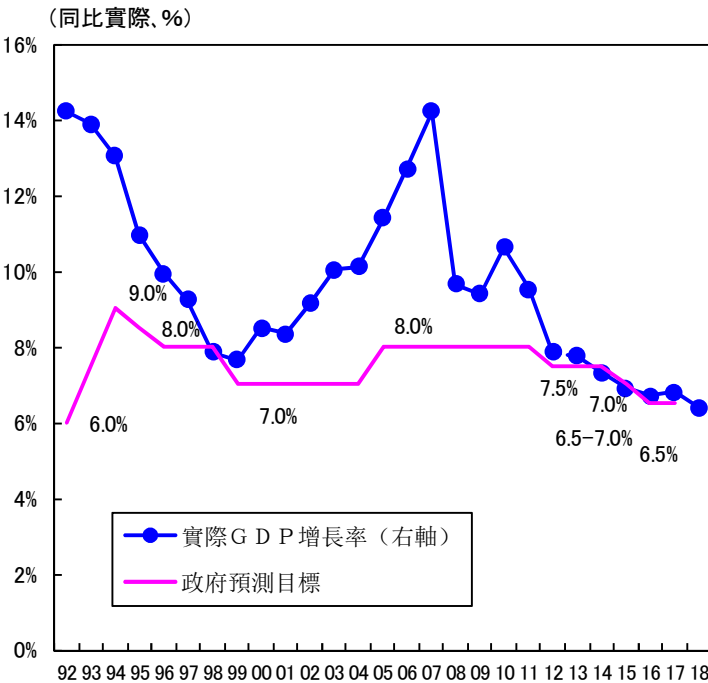
〔 GDP按需求法計算明細 〕



(資料) 國家統計局, CEIC

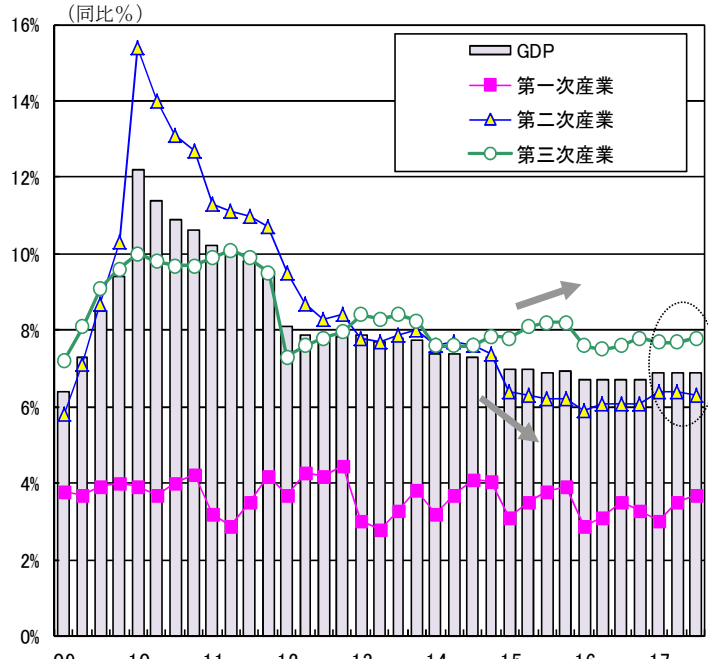
- 從產業來看GDP，第二產業減速、第三產業加速
 - 進入15年之後，第二產業前年比增速低於第三產業
- 中國經濟今後也維持相對高增長
 - GDP增長率目標15年+7.0%、16年下調至+6.5-7.0%、17年下調至+6.5%（連續3年）
 - 5年計畫增長目標十一五+7.5%、十二五（11~15年）+7.0%、十三五（16-20）下調至+6.5%
 - 隨著GDP規模擴大（13年GDP9.2萬億美元） 13年1%=5,300億元、而00年GDP1%=980億元，增加至5.4倍（國研中心）
 - 人力成本上升、貨幣增值，消費大國形象凸顯
 - 2013年中國經濟規模已達到日本的2倍。15年2.7倍。預計2030年左右會趕超美國

〔 GDP增長率政府預期目標 〕



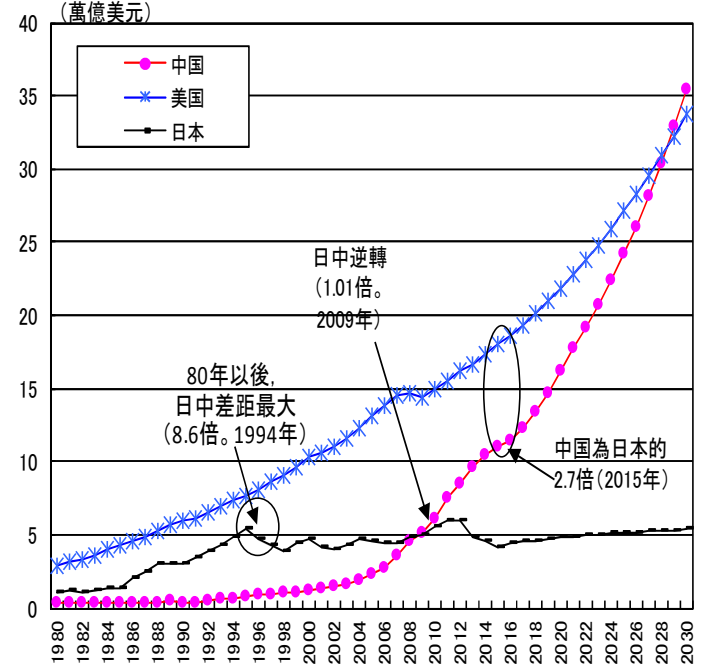
(注) 93年政府預測目標未公佈。95年為「8-9%」。17, 18年增長率為瑞穗綜。
(資料來源) 國家統計局、CEIC、全國人大網站 <http://www.npc.gov.cn/>

〔 各產業GDP增長率 〕



(資料來源) 中國國家統計局、CEIC

〔 美中日GDP規模推移 〕

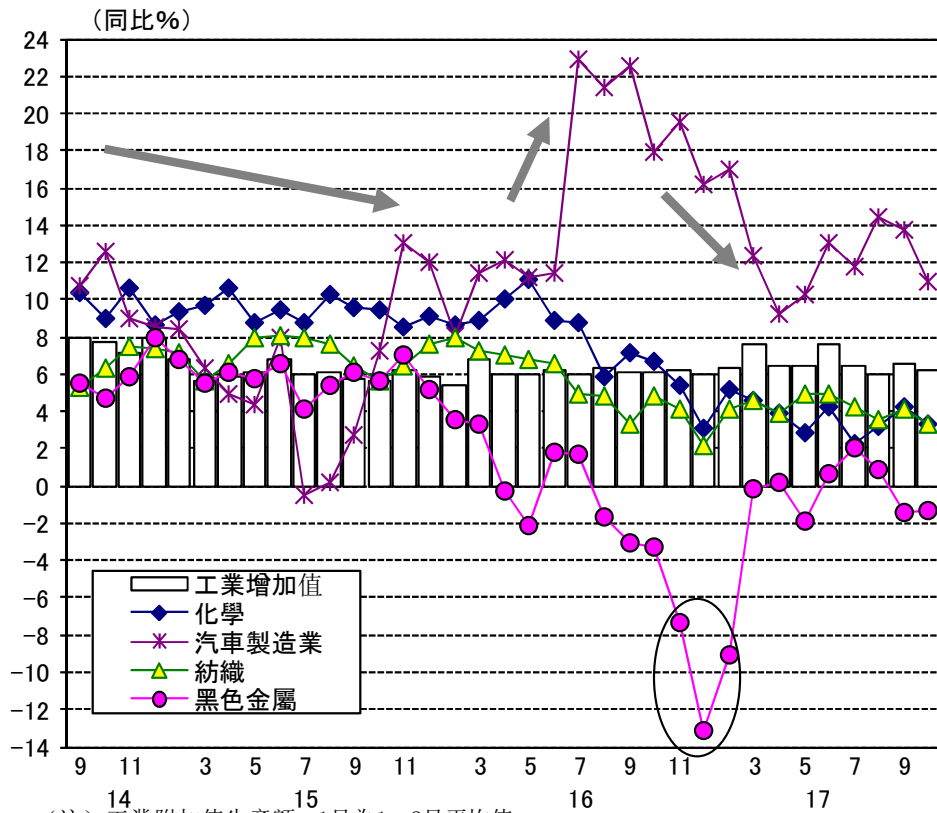


(備註) 15-21年為IMF展望。22年後日美採用21年，中国採用16-20年均增長率。(資料來源) IMF

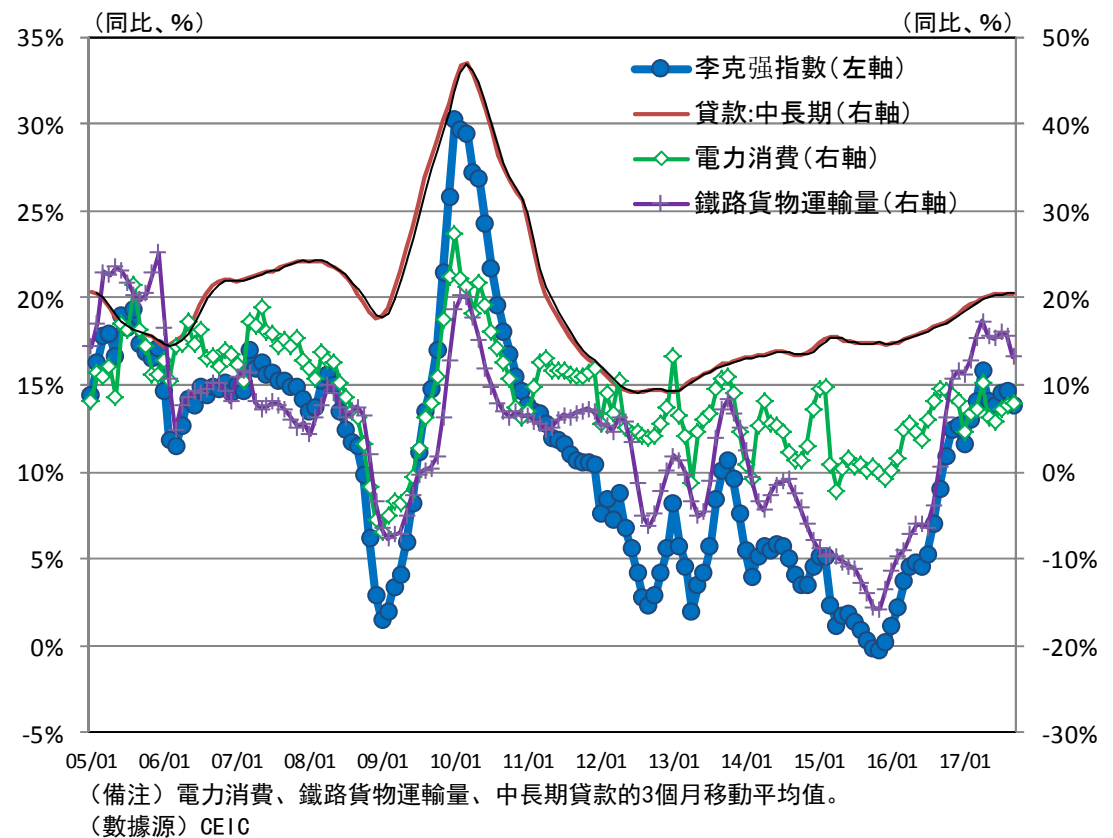
○ 生產受到過剩產能結構調整行業帶動而減速

- 工業附加值生產額增長率： 09年+11.0%、 10年+15.7%、 11年+13.9%、 12年10.0%、 13年+9.7%、 14年+8.3%、 15年+6.1%、 16年+6.0%、 17年1-10月+6.7%
- 由電力消費、鐵路貨運量、銀行貸款餘額構成的（舊）李克強指數15年11月觸底後開始好轉
 - 隨著服務業發展，這個指標反應經濟整體情況的比重下降
 - 就業、居民收入、能耗（少的話對節能環境有加分）構成的「新李克強指數」

〔 工業附加價值生產額增長率 〕

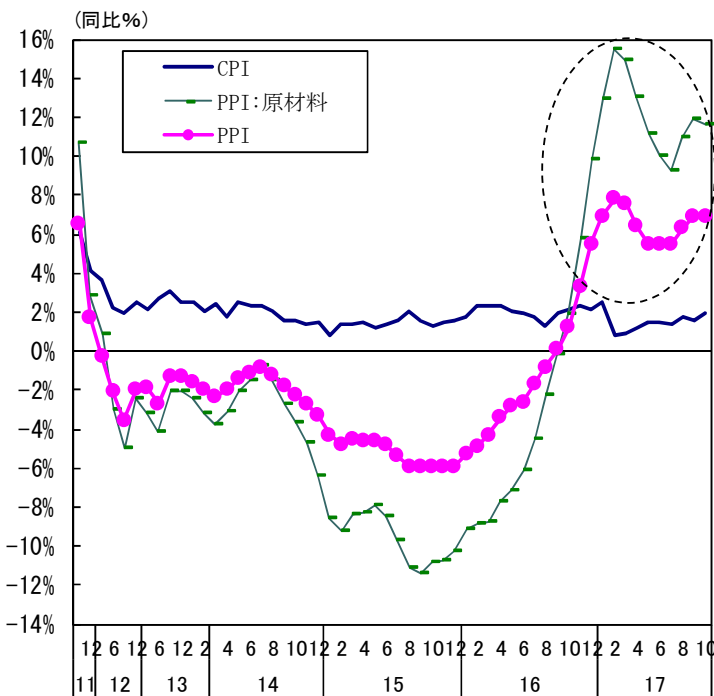


〔 李克強指數 〕



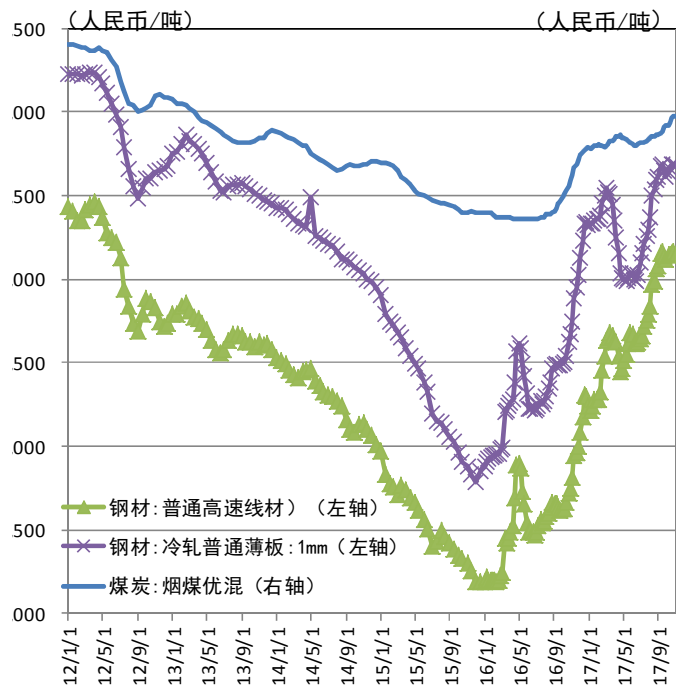
- PPI (工業生產者物價指數) 在去產能、國際商品市場回暖、房地產投資恢復的背景下上升
 - PPI 增速在16年9月、自12年2月以來首次轉正
 - 煤炭、鋼鐵相關價格的上漲提升了PPI
 - 自16年起對鋼鐵、煤炭行業開展的去產能控制了供給，使價格上漲，企業業績有所改善。加上16年中加強基建投資，內需有所恢復，景氣回暖。
- 工業企業的利潤16年10月末5兆256.8億元、+8.6%。進入16年後轉正
 - 銷售額2,000萬以上的工業企業利潤13年末:6兆2,831億元, +12.2%。14年年末:6兆4,715億元, +3.3%
 - 15年▲2.3%、和09年、12年以來相比呈現負增長

[CPI、PPI]



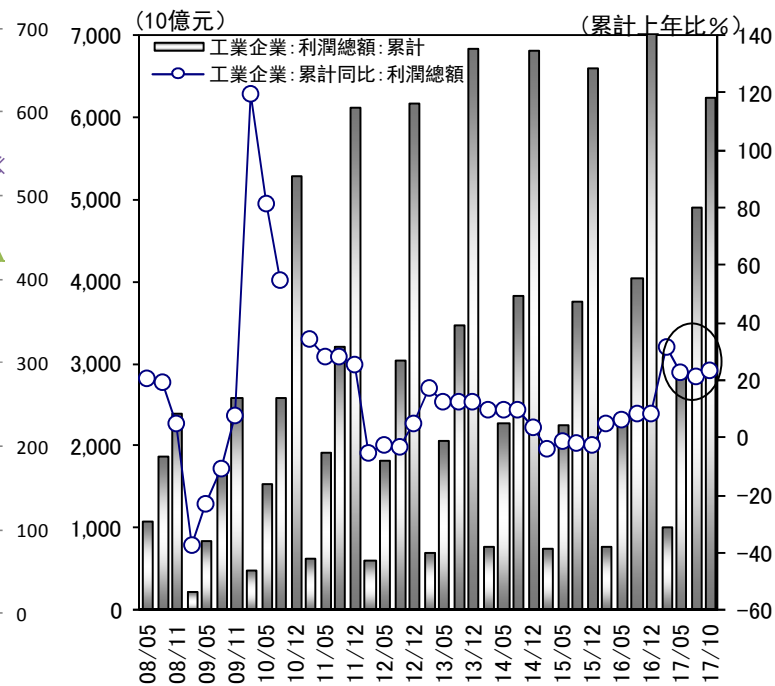
(資料来源) 中国国家统计局、CEIC

[鋼鐵、煤炭價格]



(資料) 商務部、CEIC

[工業企業利潤總額]



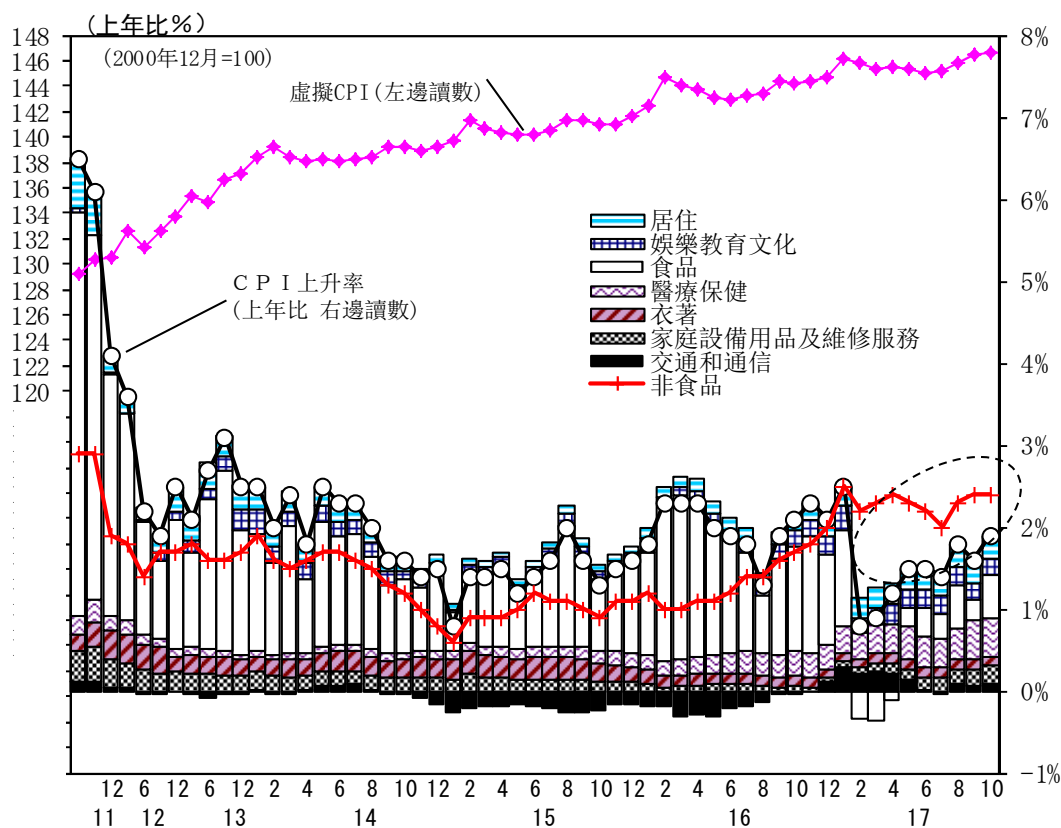
(注) 從2011年起，規模以上工業企業起點標準由原來的年主營業務收入500萬元提高到年主營業務收入2000萬元。(資料来源) CEIC

○ CPI穩定。豬肉價格上漲週期停留在小幅、短期

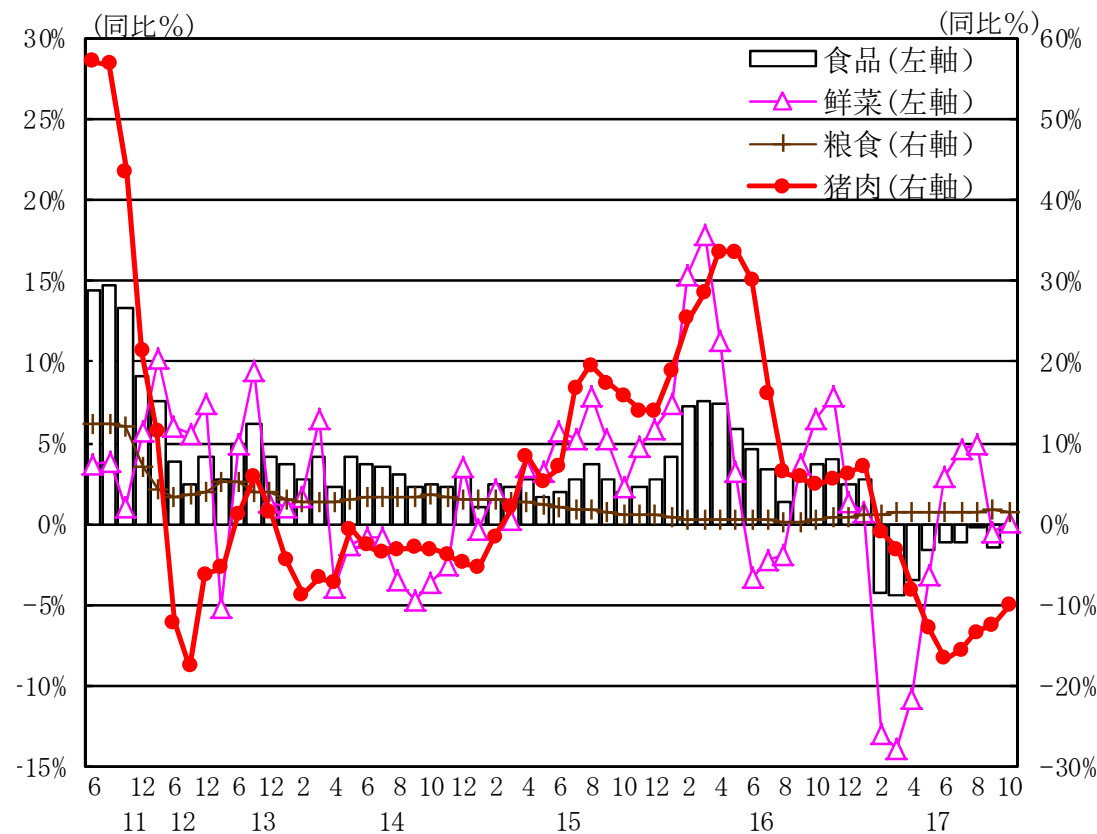
• CPI: 14年+2.0%。15年+1.4%。16年+2.0%。政府目標（14年+3.5%、15, 16, 17年+3.0%）範圍內
 ——17年1~10月+1.5%

• 穀物生產12年連續增產（16年6.18億 t、+0.5%）。豬肉生產16年5,299萬 t（▲3.4%。繼07, 11, 15年後再次減產）

〔 CPI、對比前年及貢獻度 〕



〔 食品價格的推移 〕



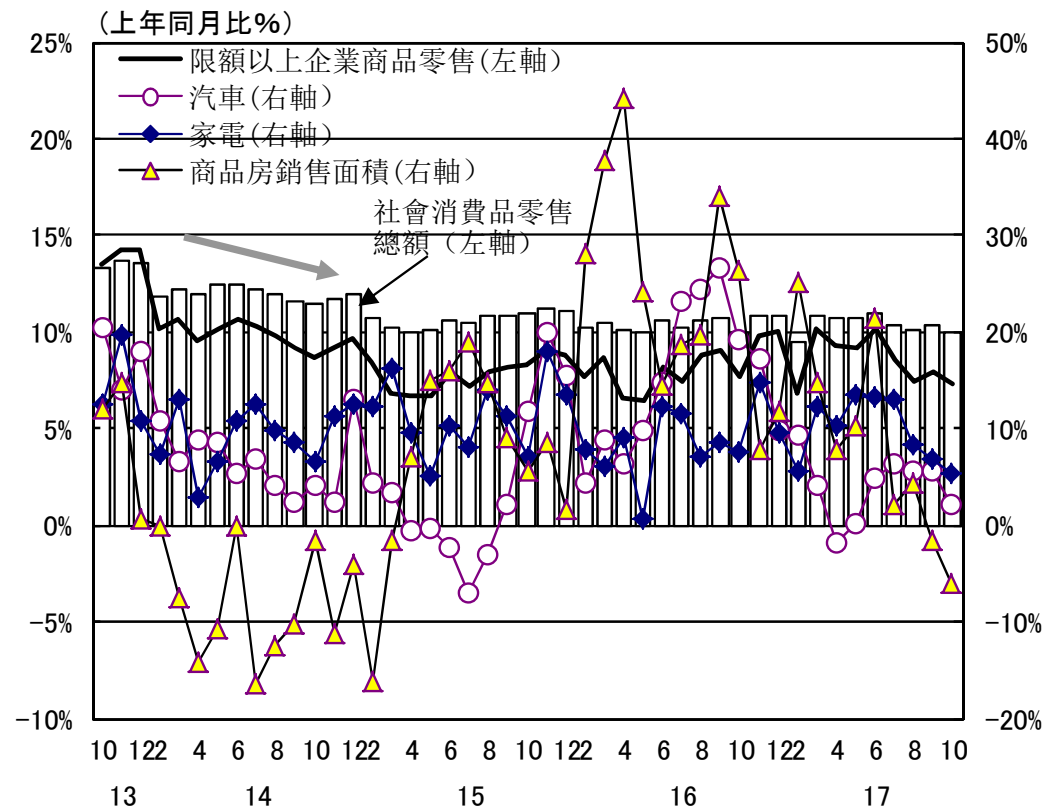
(注) 不同專案占比系本行根據各專案上年比上升率與消費支出統計計算得出。
 虛擬CPI是以2000年12月為基準，由本行根據每月上月比上升率計算得出。(資料來源) 中國國家統計局

(資料來源) 中國國家統計局

○ 個人消費在收入增加的背景下總體良好

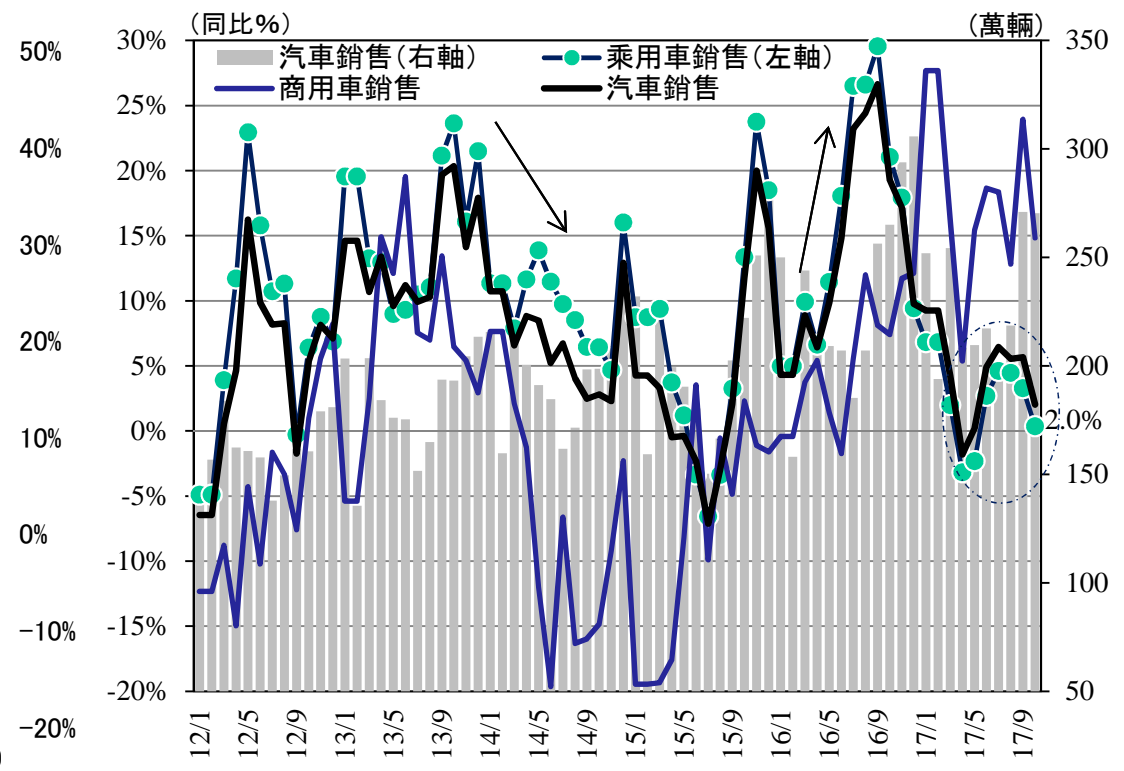
- 16年+10.4%。其中、網購的零售額5兆1,556億元（總零售額的15.5%）、+26.2%
- 17年1-10月+10.3%。其中、網購的零售額5萬億5,340億元（同18.6%）、+34.0%
- 新車銷售台數16年2,793.4萬輛、+13.7%、17年1-10月2,292.3萬輛、+4.5%
- 15年10月1日到16年年底、排氣量1,600cc以下的汽車為對象、汽車購置稅稅率由原來的10%下調到5%（15/9月底公佈）。減稅期限雖延長1年、但稅率調高到7.5%（16/12/15公佈）
- 13年2,199.3萬輛、同比+13.9%。14年2,348.9萬輛、+6.9%。15年2,456.3萬輛、+4.6%

〔 主要類別的零售額、房屋銷售面積 〕



(注) 限額以上企業：年收入500萬元及以上。汽車、家電銷售也是該企業。
(資料來源) CEIC

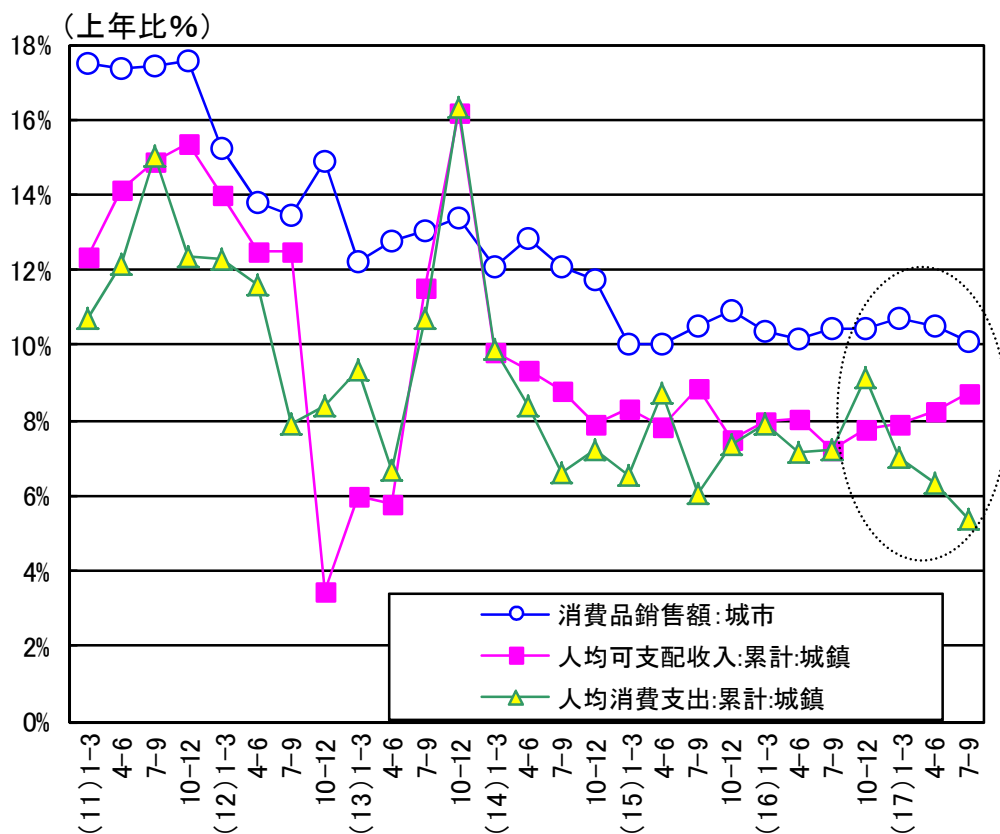
〔 汽車銷售台數 (分汽車·商用車) 〕



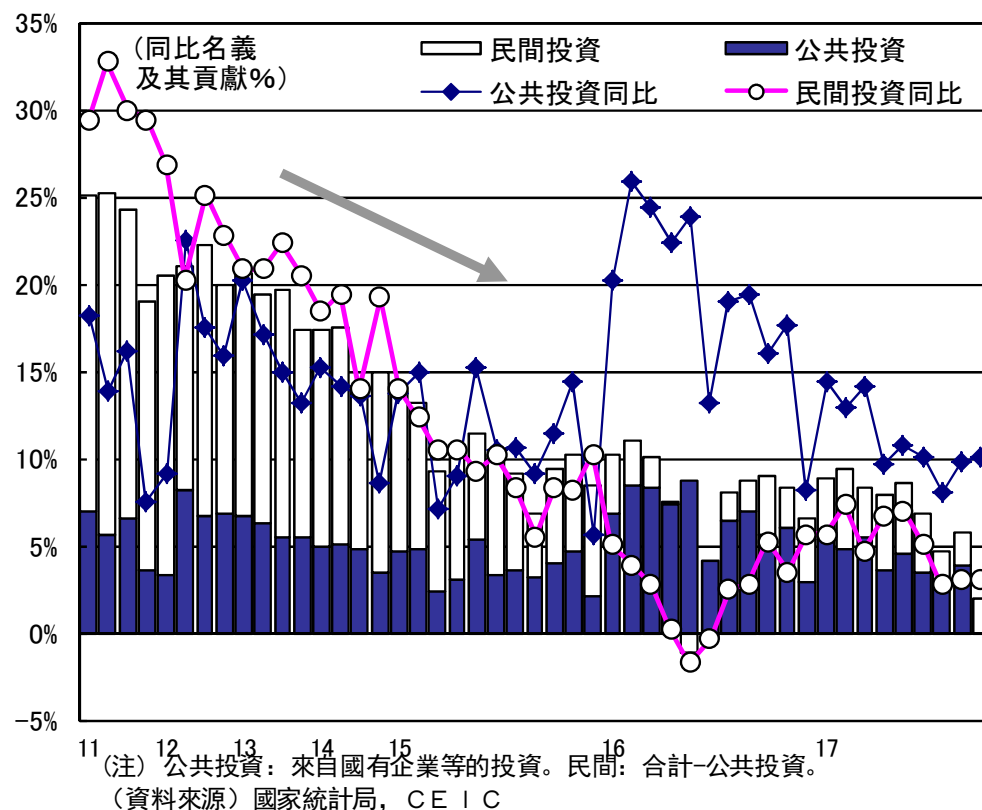
(注) 1、2月為1-2月累計的同比。(資料來源) 中國汽車工業協會、CEIC

- 雖然基建投資、房地產投資有所好轉，但固定資產投資仍緩慢減速
 - 基礎建設（鐵路、公路、港灣、農村基建）、西部開發等新的公共投資需求持續
 - ①房地產市場调控、②伴隨過剩產能問題的製造業投資放緩、③隨著地方財政收入增加緩慢、對「融資平臺」資金來源監管強化抑制了固定資產投資增加（國家統計局）
- 固定資產投資14年50.2萬億元、+15.7%、房地產開發投資+10.5%
 15年55.2萬億元、+10.0%、房地產開發投資+1.0%
 16年59.7萬億元、+8.1%、房地產開發投資+6.9%
 17年1-10月51.8萬億元、+7.3%、房地產開發投資+7.8%
- 14年10月以後、國家發改委陸續批准了鐵道、機場等的投資計畫

〔 零售和收入統計比較（城市） 〕

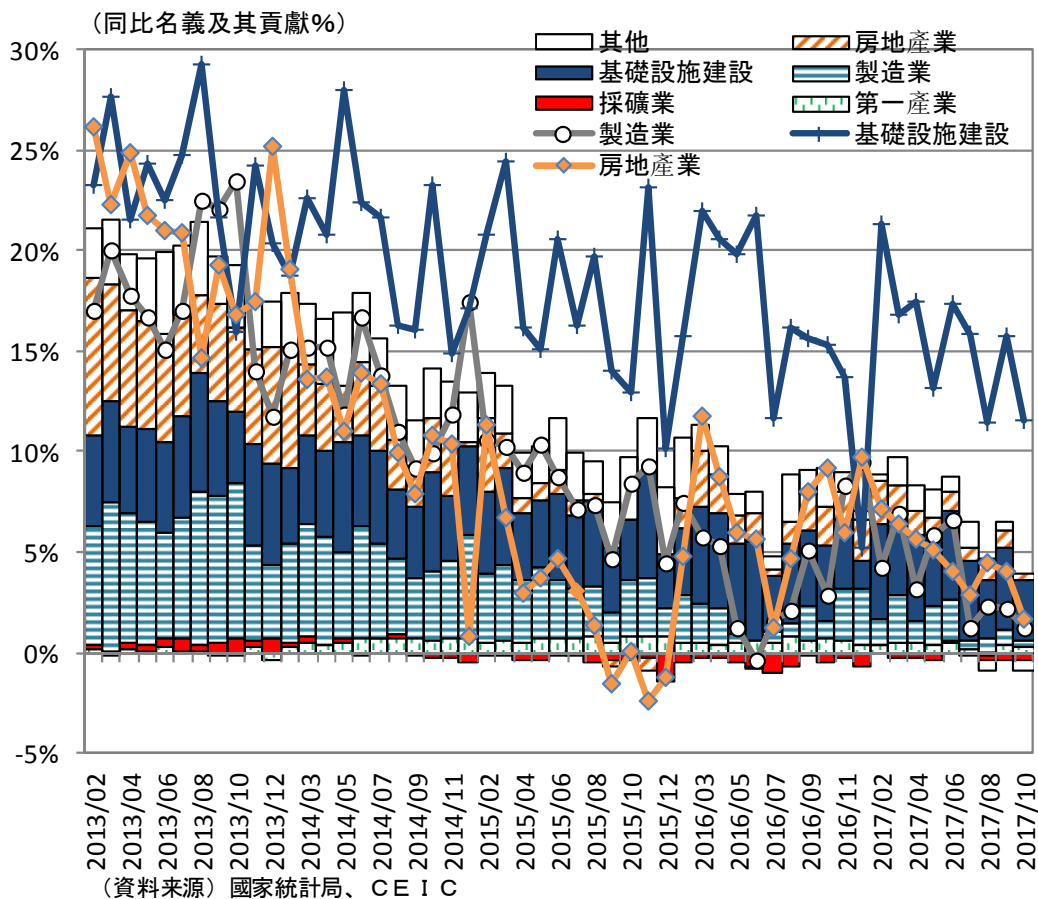


〔 固定資產投資 〕

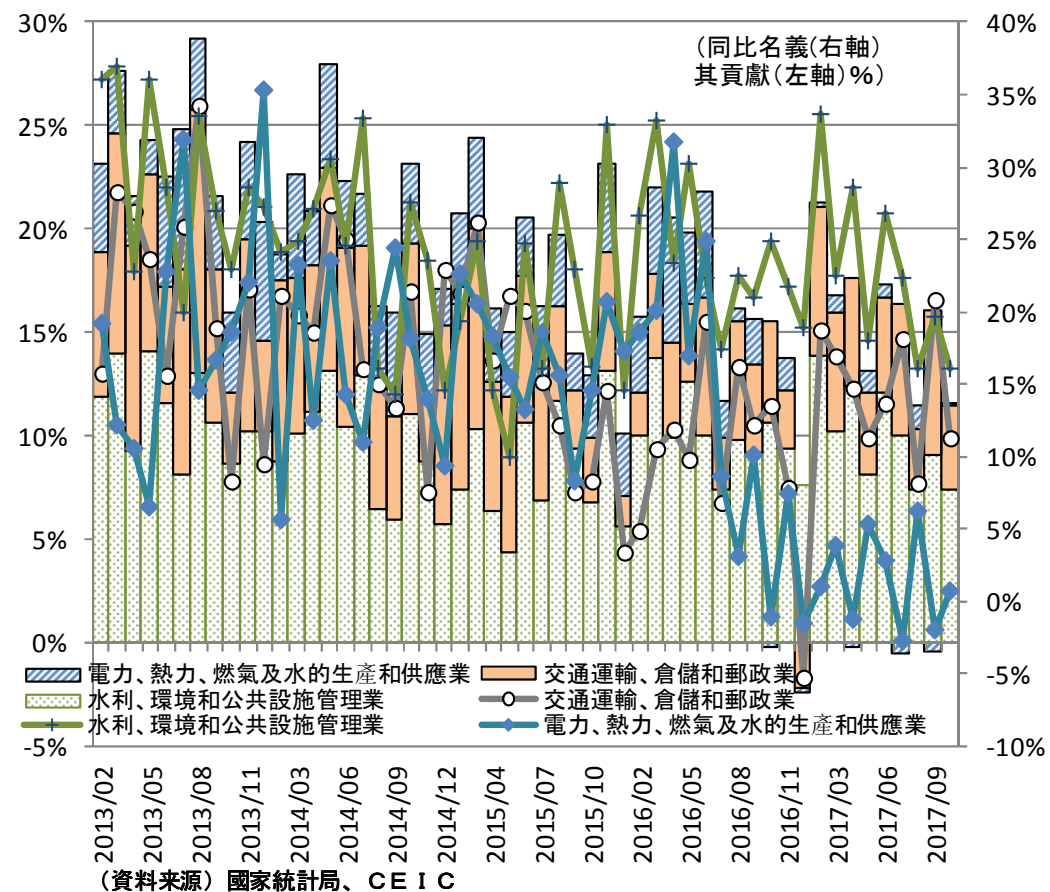


- 製造業固定資產投資在放緩，基建投資在支撐
- 基礎設施建設投資當中，主要由水利、環境和公共設施管理業投資帶動

〔 固定資產投資（按產業貢獻，同比） 〕



〔 固定資產投資（基建類別） 〕



○ 15年5月以後，強化穩增長政策

- 穩健的貨幣政策，積極的財政政策。16年10月上旬時已有20城市推出住房限購、限貸新舉措。加速基礎設施建設的投資批准

〔 穩增長政策措施 〕

14年11月22日	降息	下調人民幣存款利率0.25%，貸款利率0.4%（一年期）
15年2月5日	下調存款準備金率	下調存款準備金率0.5%
15年3月1日	降息	下調存貸款利率各0.25%
15年3月30日	房產政策放緩	購買第二套商品房時首付比率從60%下降到40%
15年4月20日	下調存款準備金率	下調存款準備金率1.0%
15年5月11日	降息	下調存貸款利率各0.25%
2015/5/15 （報道日）	解決地方在建項目中的資金問題	解決地方融資平臺的資金問題*。在建項目中1）支持存量融資需要，2）規範實施增量融資（優先採用PPP（官民聯結）），3）確實做好對後續資金供應的管理
15年6月1日	進口關稅下調	下調了對14種日用品進口關稅。紙尿布（從7.5%到2.0%），衣服，鞋類，化妝品等
15年6月28日	下調存款準備金率 降息	針對農業，小微企業，財務公司等針對性的進行存款準備金率下調 下調存貸款利率各0.25%
15年7月	上調公務員工資（6月發表7月實施）	
15年7月22日	促進進出口政策	對進出口所產生的行政費用進行強化管理，擴大人民幣匯率雙向浮動區間，加大出口信用保險支持力度，加快推進外貿新型商業模式發展等
15年8月11日	人民幣貶值	中間價貶值1.8%。至13日貶值4.5%
15年8月25日	下調存款準備金率 降息	下調存款準備金率0.5% 下調存貸款利率各0.25%
15年9月30日	房產政策放緩	購買第一套商品房時首付比率降到25%
15年10月23日	下調存款準備金率 降息	下調存款準備金率0.5% 下調存貸款利率各0.25%
16年2月2日	房產政策放緩	部分城市購買第一套商品房時首付比率從25%下降到20%。購買第二套商品房時首付比率從40%下降到30%
16年3月1日	下調存款準備金率	下調存款準備金率0.5%
16年3月25日	房產政策收緊	上海市、購買第二套商品房時首付比率從40%提高到50-70% 深圳市、購買第二套商品房時首付比率從30%提高到40%
16年8月11日	房產政策收緊	蘇州、南京、合肥、廈門實施住房限購政策
16年9月19日	房產政策收緊	杭州實施住房限購政策

〔 14年10月以後批准的基礎設施建設投資專案一覽 〕

公布日期	對象	金額(億元)	公布日期	對象	金額(億元)	公布日期	對象	金額(億元)
14年10月16日	鐵路3件	959	8月3日	機場1件	4	9月2日	公路2件	137
10月22日	機場5件	55	8月3日	河川1件	105	9月19日	鐵路1件	99
10月22日	鐵路3件	1,445	8月4日	機場1件	6	9月19日	公路2件	182
10月30日	鐵路3件	2,476	8月6日	機場1件	12	9月19日	橋1件	5
11月5日	鐵路7件	1,999	8月27日	港灣1件	44	9月21日	機場3件	222
11月15日	鐵路5件	1,527	9月7日	公路2件	775	10月11日	鐵路2件	795
11月20日	港灣1件	128	9月8日	鐵路2件	697	10月18日	公路1件	51
11月25日	鐵路4件	662	9月11日	鐵路3件	1,428	10月18日	鐵路1件	282
11月28日	機場1件	15	9月14日	公路2件	62	10月31日	公路2件	525
11月28日	鐵路4件	495	9月15日	公路6件	162	11月8日	機場1件	5
12月4日	機場1件	14	9月28日	鐵路3件	1,093	11月10日	港灣1件	20
12月5日	河川1件	12	10月15日	運河1件	117	11月11日	鐵路3件	856
12月5日	港灣1件	103	10月15日	公路3件	448	11月11日	公路1件	350
12月15日	公路5件	1,123	10月15日	橋2件	74	11月14日	鐵路2件	1,090
12月15日	機場1件	800	10月15日	鐵路2件	268	11月17日	公路2件	386
12月22日	鐵路2件	2,093	10月27日	機場1件	12	11月24日	鐵路2件	414
12月23日	公路4件	197	11月2日	鐵路1件	472	11月24日	機場1件	19
12月23日	橋1件	56	11月16日	鐵路2件	334	12月9日	鐵路1件	449
15年1月16日	鐵路2件	531	11月23日	鐵路3件	97	12月9日	公路1件	435
1月26日	河川1件	35	12月21日	公路5件	711	12月9日	港灣1件	758
1月26日	公路4件	536	12月28日	港灣1件	28	12月29日	鐵路1件	390
1月28日	機場3件	36	16年1月6日	鐵路2件	346	17年1月4日	鐵路1件	336
1月29日	橋1件	54	1月8日	公路9件	1,523	1月4日	公路1件	232
2月9日	港灣2件	43	1月15日	鐵路1件	274	1月12日	機場1件	11
2月27日	港灣1件	12	2月2日	公路1件	111	1月13日	公路1件	235
4月7日	河川1件	30	4月11日	機場1件	10	1月22日	公路1件	69
4月27日	機場2件	22	4月25日	機場1件	719	3月7日	公路2件	138
5月18日	鐵路5件	1,906	5月19日	公路1件	87	3月20日	公路1件	33
5月26日	橋1件	30	6月13日	公路2件	74	3月31日	公路1件	122
5月26日	公路1件	52	6月20日	鐵路1件	273	4月13日	機場1件	132
5月28日	河川1件	73	6月20日	公路2件	292	4月14日	機場1件	148
6月10日	機場5件	168	6月21日	公路1件	110	4月21日	機場1件	25
6月10日	鐵路2件	1,099	7月15日	鐵路4件	1,977	7月28日	機場1件	18
6月23日	機場1件	5	7月28日	橋1件	60	8月9日	機場1件	17
7月1日	機場2件	230	8月11日	公路1件	112	8月17日	機場2件	425
			8月19日	公路1件	79	8月17日	鐵路1件	368
			8月25日	公路1件	138	9月20日	其他1件	7
			8月26日	公路2件	168	9月25日	機場1件	14

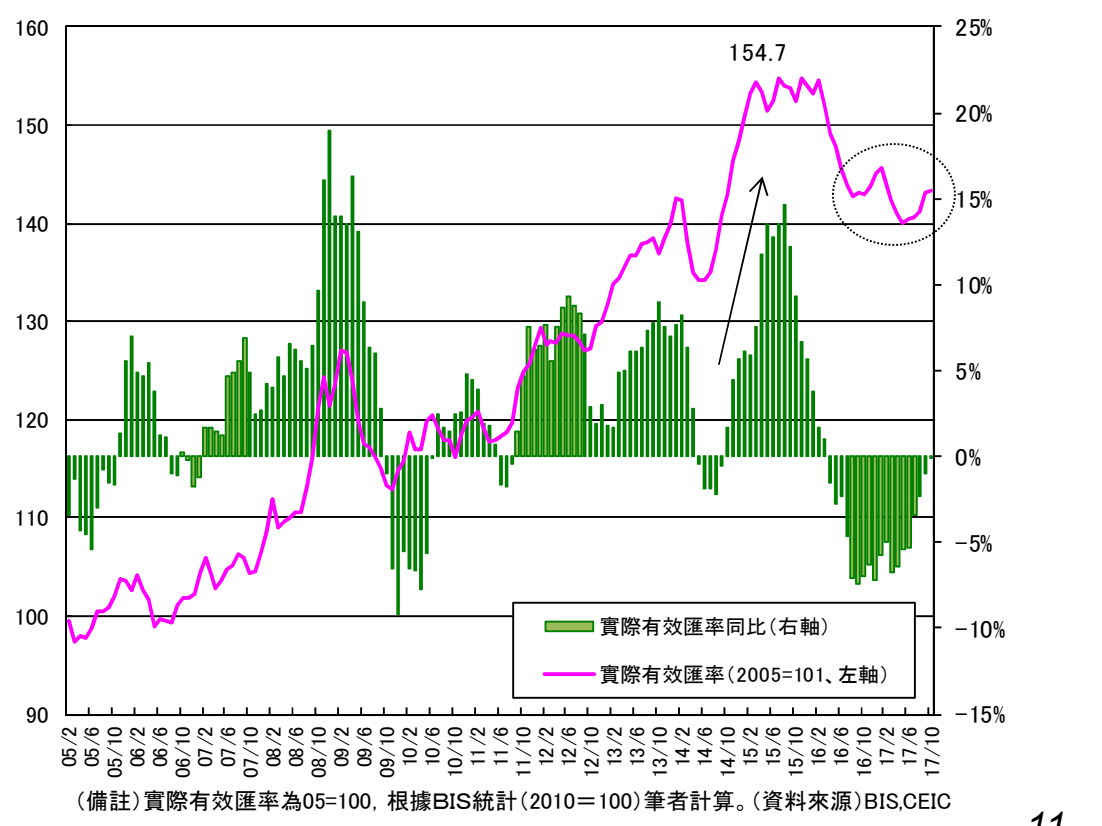
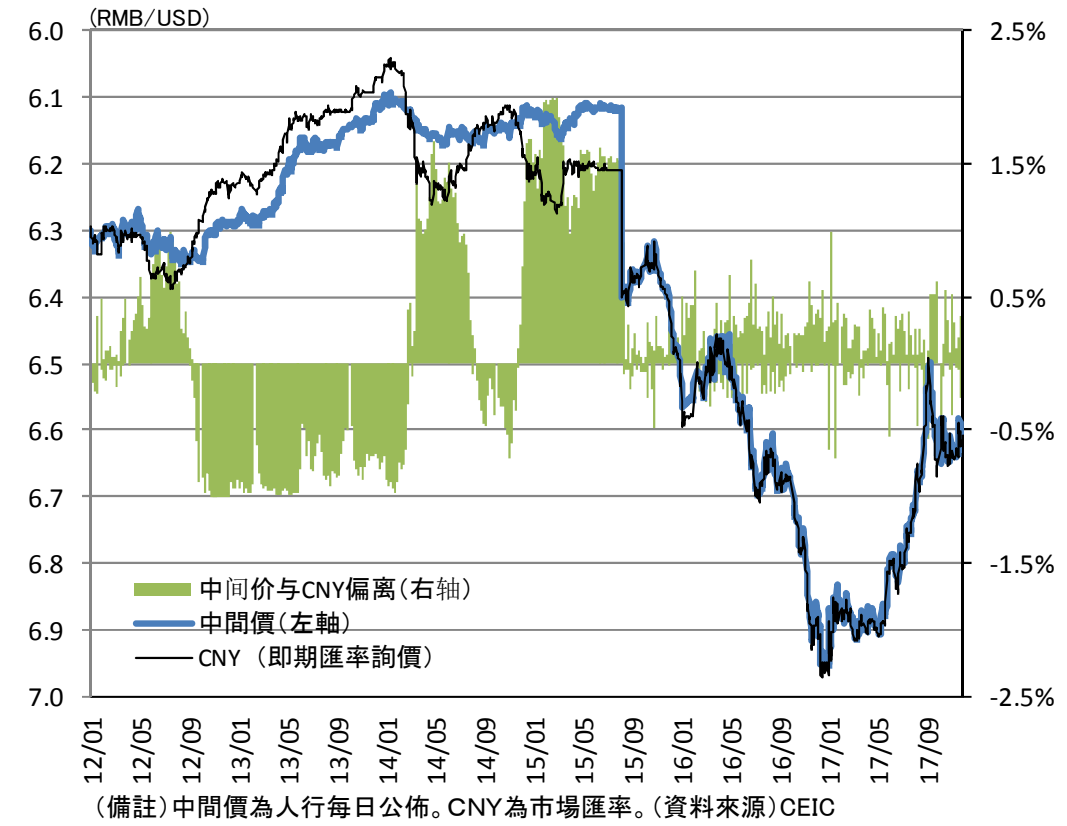
鐵路76件 港灣9件 公路73件 機場41件 河川6件 橋8件 (計214件) 計 42,122

(注) *國辦發〔2015〕43號《關於妥善解決地方政府融資平臺公司在建項目後續融資問題意見》

(資料) 國家發展改革委員會「重大工程」 <http://www.ndrc.gov.cn/fzgggz/nyjt/zdxm/index.html>

(資料) 由各種報導筆者編制

- 人民幣兌美元匯率由於過去升值調整，伴隨對外投資的購匯需求，加上美元堅挺，持續貶值
 - 人民銀行15年8月11日、人民幣兌換美元的中間價下調至6.2298，對比前日（6.1162）下調1.8%（3天共下調4.5%）
 - 實際有效匯率15年7，11月對比05年7月上漲+54.1%
 - 「2014年以來，人民幣名義有效匯率和實際有效匯率分別升值10.28%和9.54%，…人民幣兌美元匯率也有一定的貶值要求」（15/8/13、人民銀行行長助理張曉慧）
 - 「①本次調整了過去中間價與市場實際匯率價的差異，②近日發表的一系列宏觀經濟指標使市場對人民幣匯率預期出現分化，做市商更多關注市場供求的變化」（15/8/11、人民銀行聲明）
 - IMF（國際貨幣基金組織）：「人民銀行中間價脫離市場、與離岸市場（CNY）差達2%」（15/8/4SDR報告）

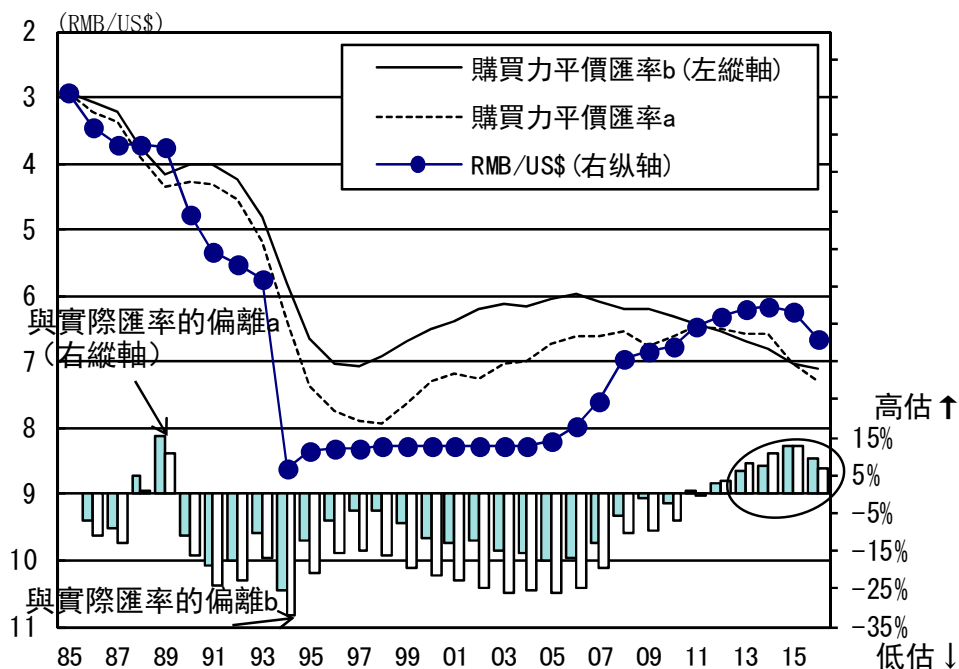


○ 05年7月改革以來人民幣對美金的匯率累計最高達到36%（14年1月）匯率偏強

- 人民幣對美元的實際匯率（16年6.6401元）超過中美購買力平均價7.09-7.29元的水平（偏高6.7-9.9%）
- 用絕對購買力平價來看，認為1美元=3.44元是適當的（世界銀行，2015年）

-----購買力平價算出的匯率是根據各國不同的價格水平計算出來的貨幣之間的等值係數，但實際匯率是以貿易品的國際競爭力為中心決定的。人口多的國家因地區間收入差距的存在很容易使PPP偏高

〔中美物價差購買力平價〕



(注) a中國全國CPI對美國PPI消費品。b中國城市CPI對美國CPI。
(資料來源)中國人民銀行、國家統計局、IMF 'IFS'

〔 PPP（世界銀行發佈數據）與實際資料的偏差 〕

		人均 GDP (a)	PPP同左 (b)	偏離率 (b/a=c/d)	對\$實際匯 率(c)	對\$購買力平 價 (d)
中國	(2000)	955	2,915	3.05	8.2784	2.71
	(2015)	7,820	14,160	1.81	6.2272	3.44
(參考) 印尼	(2000)	780	4,602	5.90	8,422	1,427
	(2015)	3,440	10,680	3.10	13,387	4,312
泰國	(2000)	1,958	7,046	3.60	40.112	11.15
	(2015)	5,620	15,210	2.71	34.250	12.66
日本	(2000)	37,300	25,938	0.70	107.77	154.98
	(2015)	36,680	38,870	1.06	121.03	114.21

(備註) PPP= purchasing power parity (資料來源) World Bank, <http://databank.worldbank.org/data/>

○ 人民銀行默認人民幣對一籃子貨幣貶值

• 人民幣對美元中間價、較CFETS人民幣匯率指數*下滑（10月後下滑顯著）

—— *China Foreign Exchange Trade System (CFETS) 發佈。2014年12月31日=100。為參考貨幣籃子中24種交易貨幣的實效外匯匯率，同時考慮貿易權重及物價動向，可用於判斷人民幣的實力

• 17年1月4日人民幣對美元中間價6.9526，較05年升值後最高價（14年1月14日6.0930）貶值12.4%，隨後至17年9月11日（6.4997）升值+7.0%

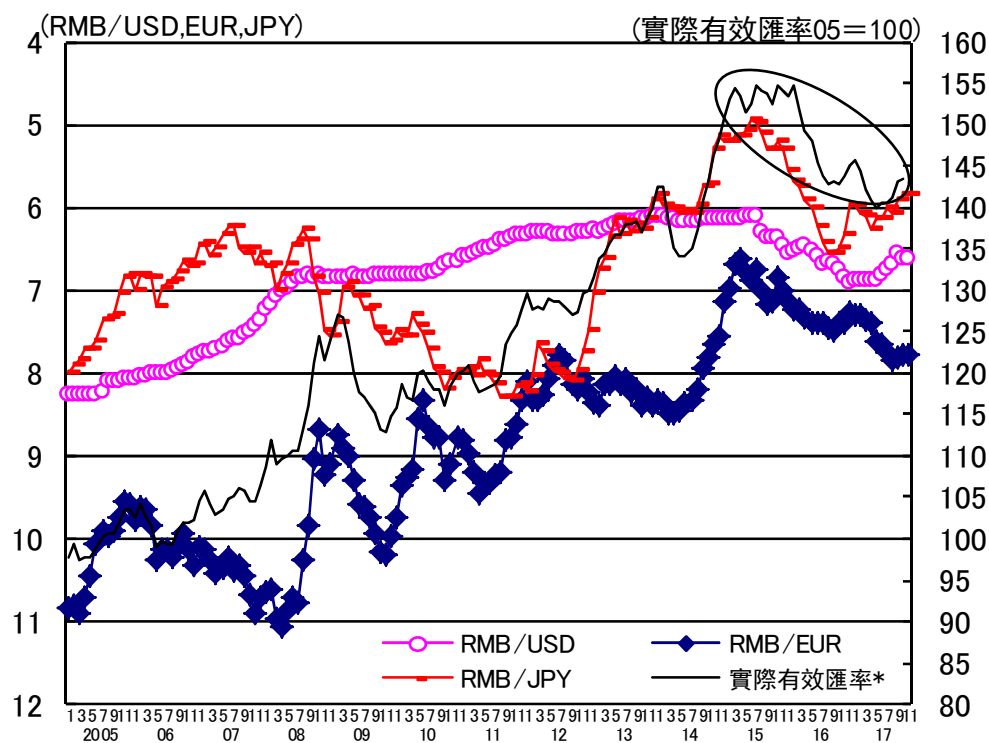
• 17年5月26日，中國外匯交易中心就中間價報價有關問題答記者問時表示，正考慮在人民幣對美元匯率中間價報價模型中加入逆週期因數。之後由於中國經濟景氣加上美元走弱，人民幣對美元升值

[CFETS人民幣指數、人民幣對美元匯率]



(資料來源)中國外匯交易中心(CFETS), CEIC

[人民幣對美元、歐元、日幣匯率]



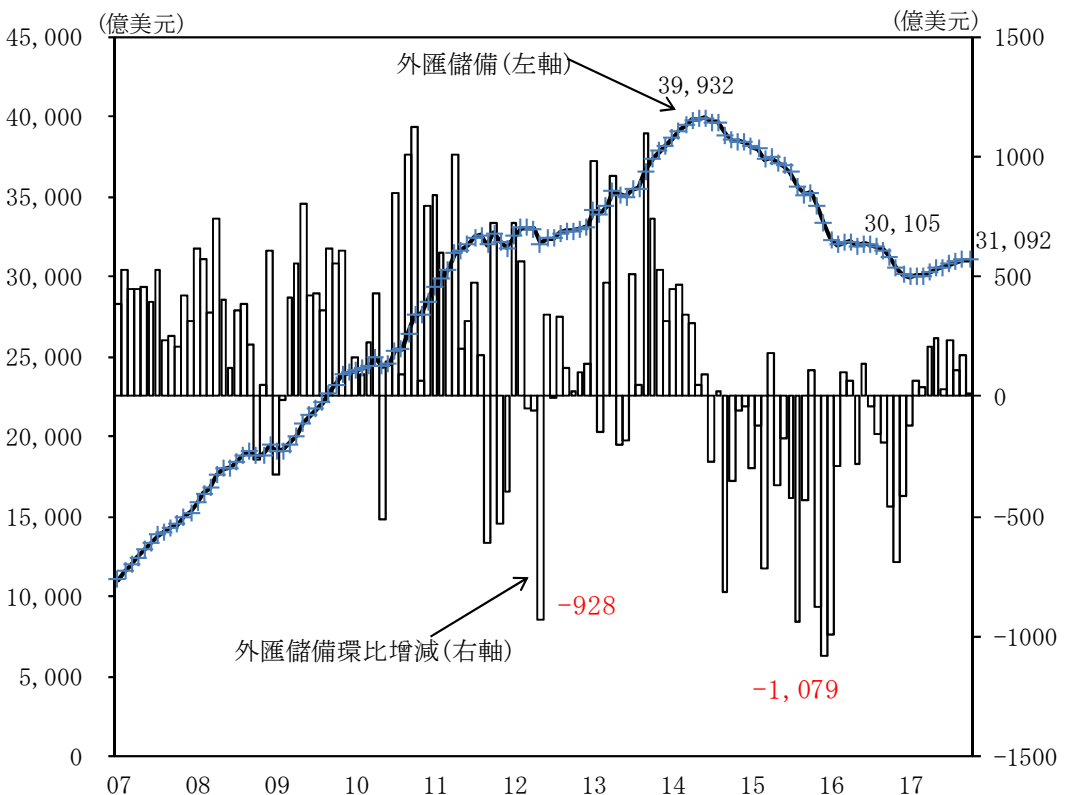
(注)*1999/1=100, 右縱軸。日元為人民幣/100日元。

(資料來源)有效匯率:BIS。中國人民銀行

○ 預計人民幣將長期緩慢上升

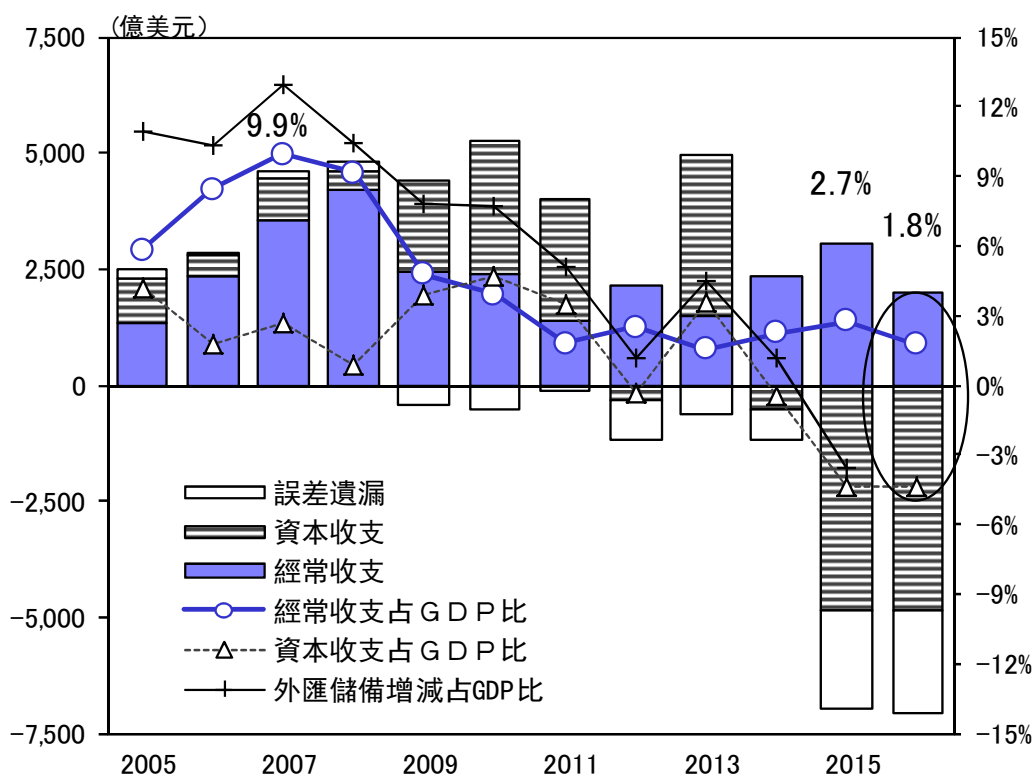
- 「隨著中國經濟回升、體制機制改革和營商環境的改善，出去的資本還是會回來的」（16/11/27、易綱·人民銀行副行長）
- 外匯儲備至17年10月已連續9月環比增長
- 經常收支對GDP比從07年10.0%峰值降到13年1.6%、15年2.7%、16年1.8%

〔 外匯儲備 〕



(備註) 外匯儲備資料為14年6月高峰時、最新月值。(資料來源) 中國人民銀行, CEIC

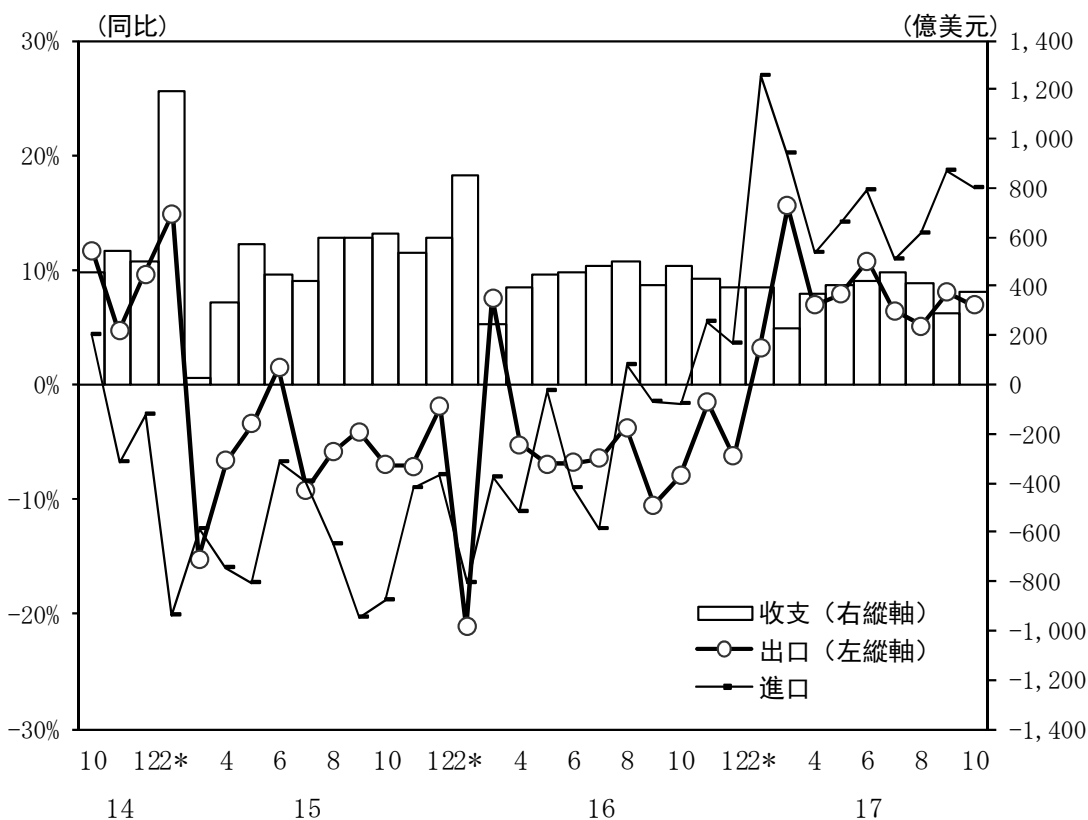
〔 國際收支 〕



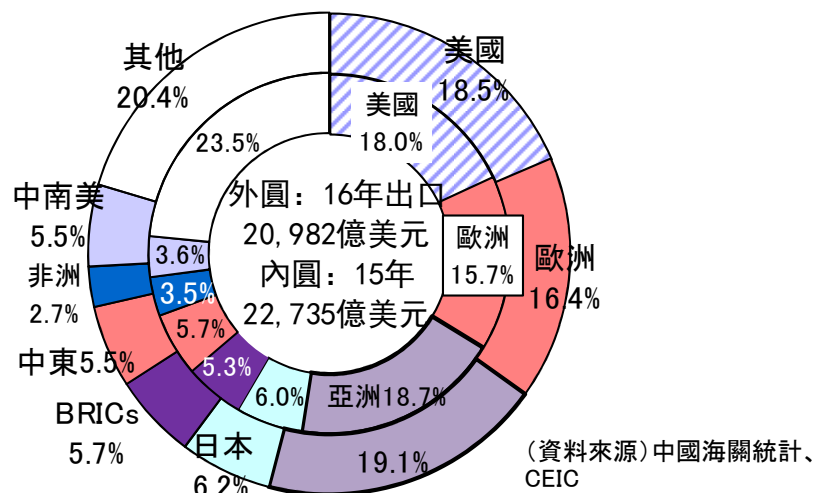
(資料來源) 中國國家外匯管理局、CEIC

○ 進出口均因中國生產成本上升而低迷，但貿易對象國需求復蘇後回暖

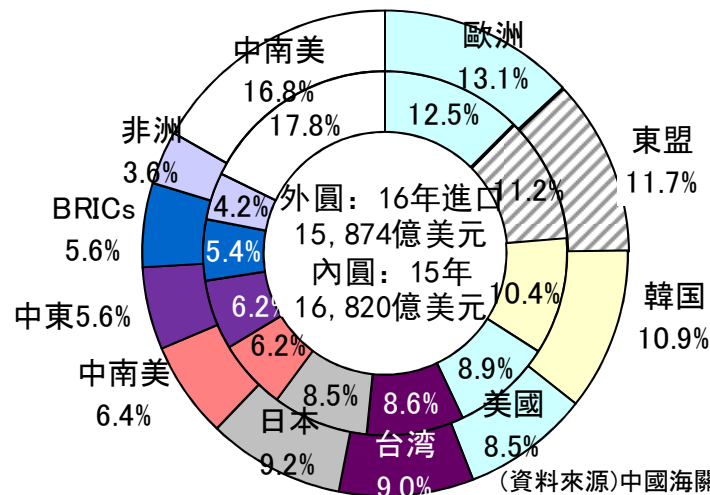
- 14年出口增加6.0%（23,423億美元）、進口增加0.5%（19,592億美元）。貿易總額增加3.4%（政府目標：+7.5%）。貿易順差3,831億美元。
- 15年出口減少2.9%（22,753億美元）、進口減少14.3%（16,796億美元）。貿易總額減少8.1%（政府目標：+6.0%）。貿易順差5,939億美元
- 16年出口減少7.7%（20,982億美元）、進口減少5.5%（15,874億美元）。貿易總額減少6.8%（無政府數值目標「回穩向好」）。貿易順差5,107億美元。17年1-10月貿易總額增加11.6%
 [進出口、貿易收支] [主要地域進出口比率]



(注) **1-2月上年同比及總計。(資料來源) 中國海關統計



(資料來源) 中國海關統計、CEIC



(資料來源) 中國海關統計、CEIC

• 作為對外直接投資國地位急劇上升

——2015年對華直接投資額（1,263億美元）中、服務業為美元772億（占對華投資額的61.1%）、製造業為美元395億（占比31.4%）（圓圖中的數位單位：百萬美元）

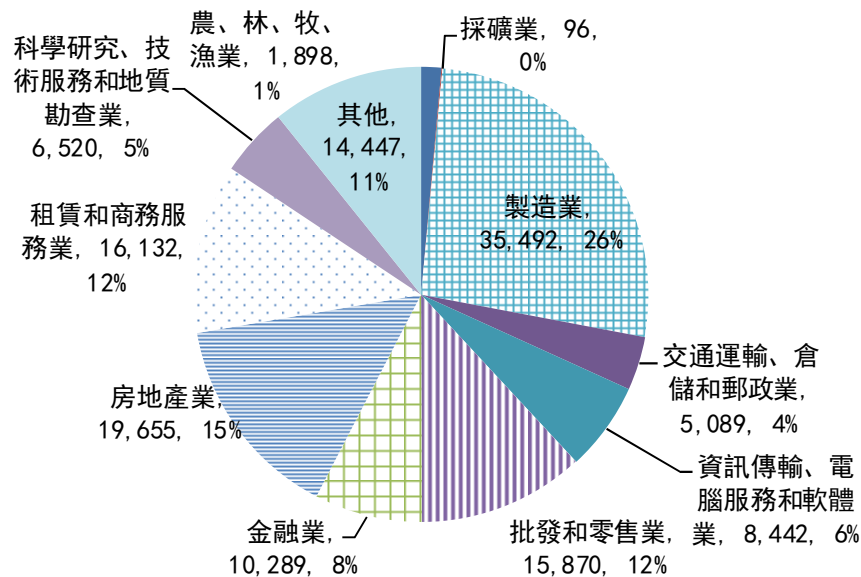
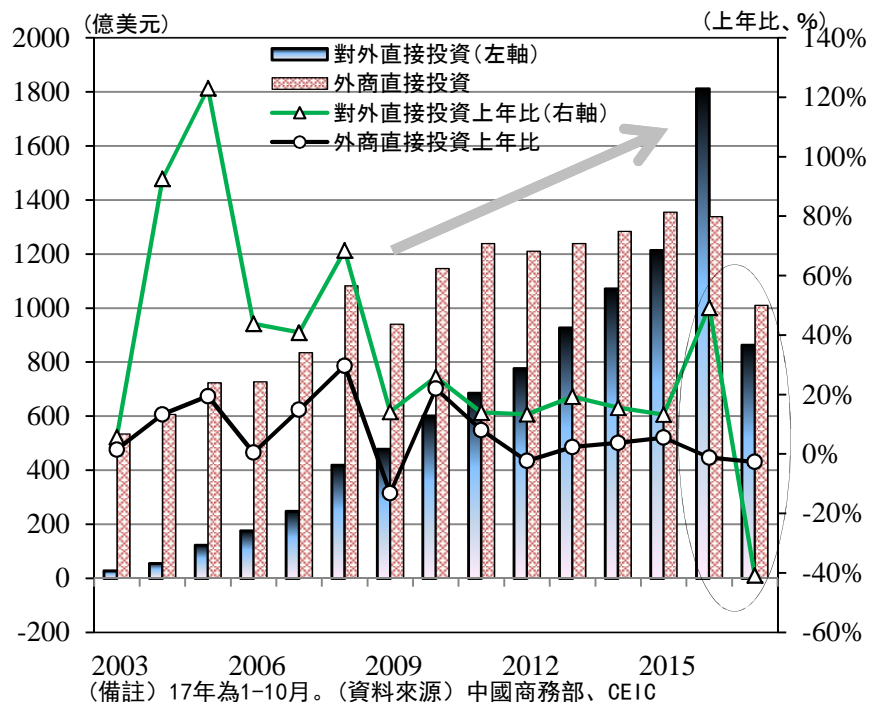
• 中國的對外直接投資：2015年與前年比增加14.7%至1,180.2億美元，保持了兩位數的增長速度

——15年各行業中、租賃・商務服務業409.6億美元、金融業159.7億美元、礦業142.4億美元
貿易批發業121.9億美元

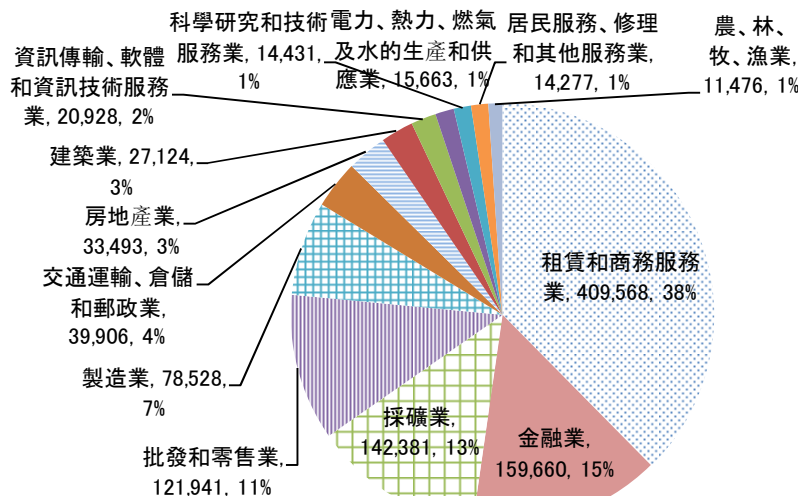
• 16年對外投資額為1,812.3億美元（同比增加率49.3%）。
大幅度超過境外對中的投資1,339.3億美元（同比下降1.2%）

——17年1-10月對外投資大幅減少（同比下降40.9%）

〔國內外直接投資〕 〔16年對華直接投資（行業區分）〕



〔截至15年累計中國的對外直接投資〕



(注) 行業比率為最多13個行業合計的占比

○ 外資投資環境的變化。《外商投資產業目錄》改訂中看出有擴大商業機會的預兆

- 披露反壟斷法案例增加的背景：①法律施行後的體制整編， ②習政權的姿態， ③消費者保護意識的提高等

①從2008年8月實施反壟斷法後6年來，相關規定的頒佈和政府執行機構的體制完善有進展

②13年11月三中全會的“決定”中明確提到“資源配置要靠市場需求決定”。方針是保護市場競爭和提高經濟運營效率

③該法案認同消除“在中國銷路好的進口產品高於生產國”等消費者意見的方法，並予以活用

- 《外商投資產業指導目錄》（15/3/10公佈）提到：積極主動地擴大開放，改變外資管理方法，調整改善經濟構造—製造業的限制條款大幅減少（79→38）。飲料，石化，煤炭·核燃料加工，化學原料·產品，醫藥，化學纖維，專用設備，輸電網建設·經營（中方控股）等限制取消
〔 中國對主要國家與地區的直接投資 〕
—外資持股限制項目減少（82→46）

- 《外商投資產業指導目錄》17年以後、再次修訂」（17全國人大、6/28公佈）
——「更加開放服務業、製造業、采鋁業的外資准入條件」

〔 主要國家與地區向中國的直接投資 〕

（億美元）		2015		15年累計
1	香港	897.9	83.8%	6,568.6
2	荷蘭	134.6	12.6%	624.0
3	新加坡	104.5	9.8%	516.7
4	開曼群島	102.1	9.5%	408.0
5	美國	80.3	7.5%	319.8
6	澳大利亞	34.0	3.2%	283.7
7	俄羅斯	29.6	2.8%	200.7
8	維爾京群島	18.5	1.7%	166.3
9	英國	18.5	1.7%	140.2
10	加拿大	15.6	1.5%	85.2
11	印尼	14.5	1.4%	81.3
12	韓國	13.2	1.2%	77.4
13	阿拉伯聯合大公國	12.7	1.2%	58.8
14	百莫大群島	11.3	1.1%	57.4
15	澳門	10.8	1.0%	57.2
16	印度	7.1	0.7%	51.0
17	土耳其	6.3	0.6%	48.4
18	越南	5.6	0.5%	47.2
19	老撾	5.2	0.5%	46.0
20	馬來西亞	4.9	0.5%	42.6
21	柬埔寨	4.2	0.4%	40.4
22	德國	4.1	0.4%	37.7
23	泰國	4.1	0.4%	37.6
24	沙烏地阿拉伯	4.0	0.4%	37.0
25	紐西蘭	3.5	0.3%	36.8
26	緬甸	3.3	0.3%	34.7
27	法國	3.3	0.3%	34.4
28	巴基斯坦	3.2	0.3%	33.8
29	瑞典	3.2	0.3%	33.7
30	委內瑞拉	2.9	0.3%	32.4
31	迦納	2.8	0.3%	30.4
32	肯亞	2.8	0.3%	29.5
33	臺灣	2.7	0.2%	28.6
34	瑞士	2.5	0.2%	28.0
35	日本	2.4	0.2%	25.3

(單位:百萬美元、上年比)	實際使用金額						上年比						占比
	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (1-10)	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (1-10)	
香港	65,561	73,397	81,268	86,387	81,465	70,019	-7.0%	12.0%	10.7%	6.3%	-5.7%	6.2%	69.2%
歐盟	6,110	7,214	6,850	7,110	9,660	7,630	-3.7%	18.1%	-5.0%	3.8%	35.9%	-8.7%	7.5%
德國	1,451	2,078	2,071	1,556	2,710	1,442	28.5%	43.2%	-0.4%	-24.8%	74.2%	-40.8%	1.4%
新加坡	6,305	7,229	5,827	6,904	6,047	4,012	3.4%	14.6%	-19.4%	18.5%	-12.4%	-15.7%	4.0%
維爾京群島	7,831	6,159	6,226	7,388	6,740	3,258	-19.5%	-21.4%	1.1%	18.7%	-8.8%	-47.1%	3.2%
韓國	3,038	3,054	3,966	4,034	4,751	2,979	19.1%	0.5%	29.8%	1.7%	17.8%	-27.6%	2.9%
日本	7,352	7,058	4,325	3,195	3,096	2,668	16.1%	-4.0%	-38.7%	-26.1%	-3.1%	8.8%	2.6%
美國	2,598	2,820	2,371	2,089	2,386	2,395	9.7%	8.5%	-15.9%	-11.9%	14.2%	15.2%	2.4%
開曼群島	1,975	1,668	1,255	1,444	5,151	2,002	-11.9%	-15.5%	-24.8%	15.1%	256.6%	-56.6%	2.0%
臺灣	1,744	1,858	1,564	1,991	1,963	1,481	-16.0%	6.6%	-15.8%	27.3%	27.7%	-9.0%	1.5%
薩摩亞	2,847	2,088	2,018	1,537	872	1,020	30.4%	-26.7%	-3.3%	-23.8%	-56.2%	38.1%	1.0%
合計	121,073	123,911	128,502	135,577	133,931	101,123	-2.3%	2.3%	3.7%	5.5%	-1.2%	-2.7%	100.0%

(備註) 根據17年1-10月的實際使用外資金額順序。(資料來源) 商務部、CEIC、中國投資指南

(資料) ジェトロセンサー14年12月號、世民律師事務所

(資料來源) 商務部、CEIC

國內企業對外直接投資：與日本共同合作方面

- 隨著中國在亞洲範圍內對外投資的擴大，今後可與日本合作的領域（商務部研究報告：2010年）
 - 基礎設施整治：交通，通信，能源開採，運輸領域，中日兩國政府同企業聯合協作
 - 產業・企業的合作：具有傳統型製造業競爭力的中資企業與擁有高科技的日資企業的互補
- 中國對外基礎設施投資計畫
- 絲綢之路基金（400億美金 2014年11月8日發表）
 - 一帶一路（絲綢之路經濟帶，21世紀海上絲綢之路）交通通訊等基礎建設的活用
 - ・ AIIB（亞投行，資本金1000億美金。57個主要創始國，15/5/22）
- 絲綢之路經濟帶：中國經中亞，俄羅斯至歐洲（波羅的海）；中國經中亞，西亞至波斯灣，地中海；中國至東南亞，南亞，印度洋
- 21世紀海上絲綢之路：中國沿海港口途徑中國南海到印度洋，延伸至歐洲；再從中國的沿海港口途徑中國南海到南太平洋

〔 一帶一路行動計畫重點 〕

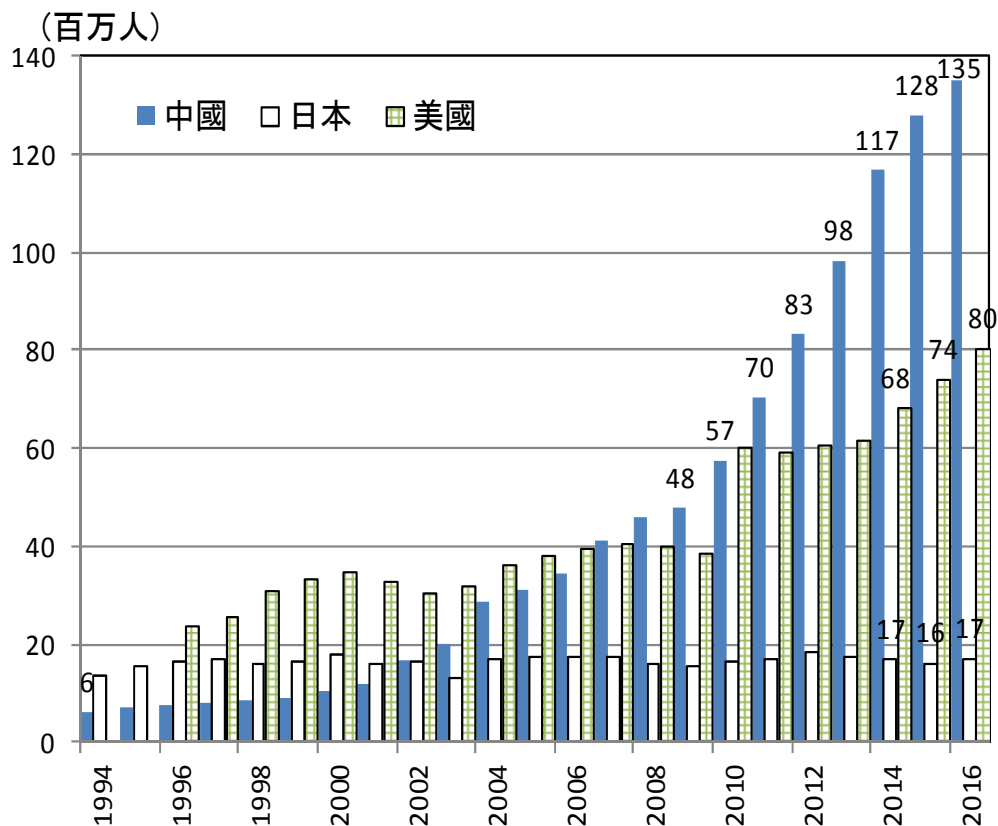
- 基礎設施：相互協作，強化基礎設施綠色低碳化建設和運營管理
- 交通設施：優先打通缺失路段，暢通瓶頸路段，配套完善道路安全防護設施和交通管理設施，增加海上航線和建立民航全面合作的平臺
- 能源基礎設施：加強能源基礎設施互聯互通合作，共同維護輸油，輸氣管道等運輸通道安全，推進跨境電力與輸電通道建設
- 通信：推進跨境光纜等通信幹線網路建設，完善空中（衛星）資訊通道
- 貿易暢通：共同商建自由貿易區，構建跨國電子商務，把投資和貿易有機結合起來
- 海關合作：降低非關稅壁壘
- 投資：拓展農林牧漁業，能源資源，環境保護，生物醫學等方面的相互投資領域
- 新興產業合作：推動建立創業投資合作機制
- 資金融通：擴大沿線國家雙邊本幣互換，結算的範圍和規模。共同推進亞洲基礎設施投資銀行，金磚國家開發銀行籌建。
- 金融監管：充分發揮絲路基金以及各國主權基金作用，引導商業性股權投資基金和社會資金共同參與‘一帶一路’重點項目建設

（資料）中國商務部國際貿易合作研究院委託調查「中國企業の對外投資戦略～走出去戦略の概要と投資先としてのアジア及び日本の位置づけ～」
<http://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/report/report10-0927.pdf> ほか

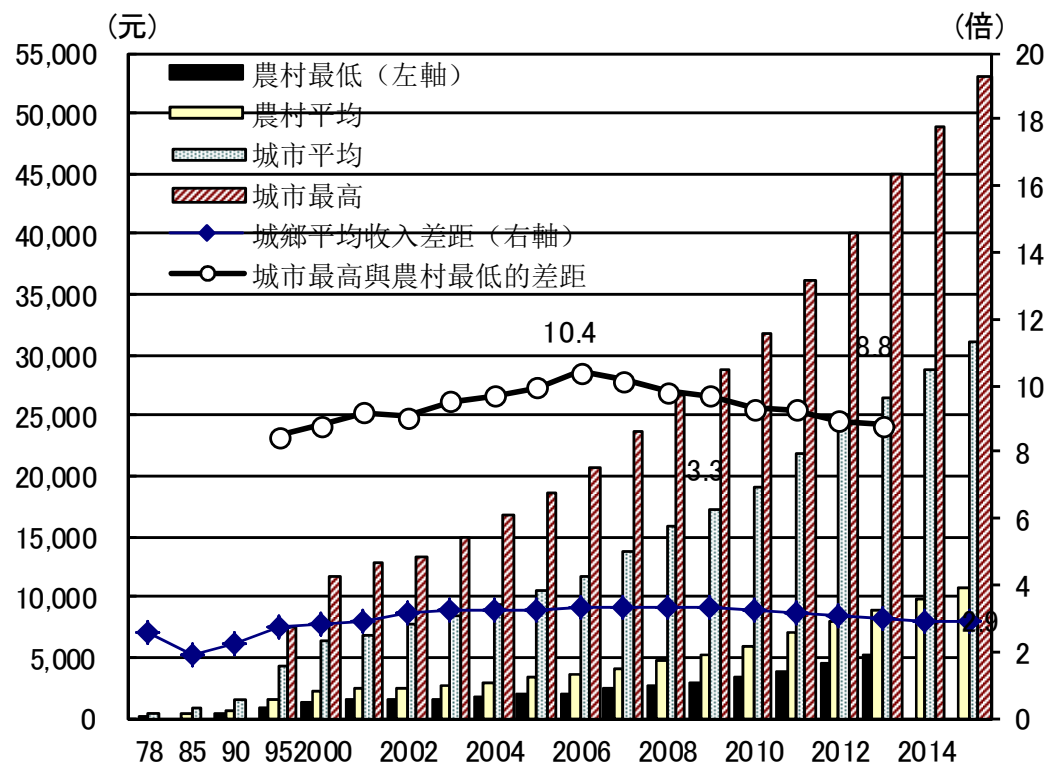
○ 從「世界工廠」走向「世界市場」

- 中國海外遊客在14年已突破1億人次（2010-14年，每年增長近2成。15年+9.7%，16年+5.7%）
 - 面向高端消費層的日本企業的商機
 - 中產階級今後也有擴大的空間

〔海外旅行者數（中美日三國比較）〕



〔從個人所得看的貧富差距〕

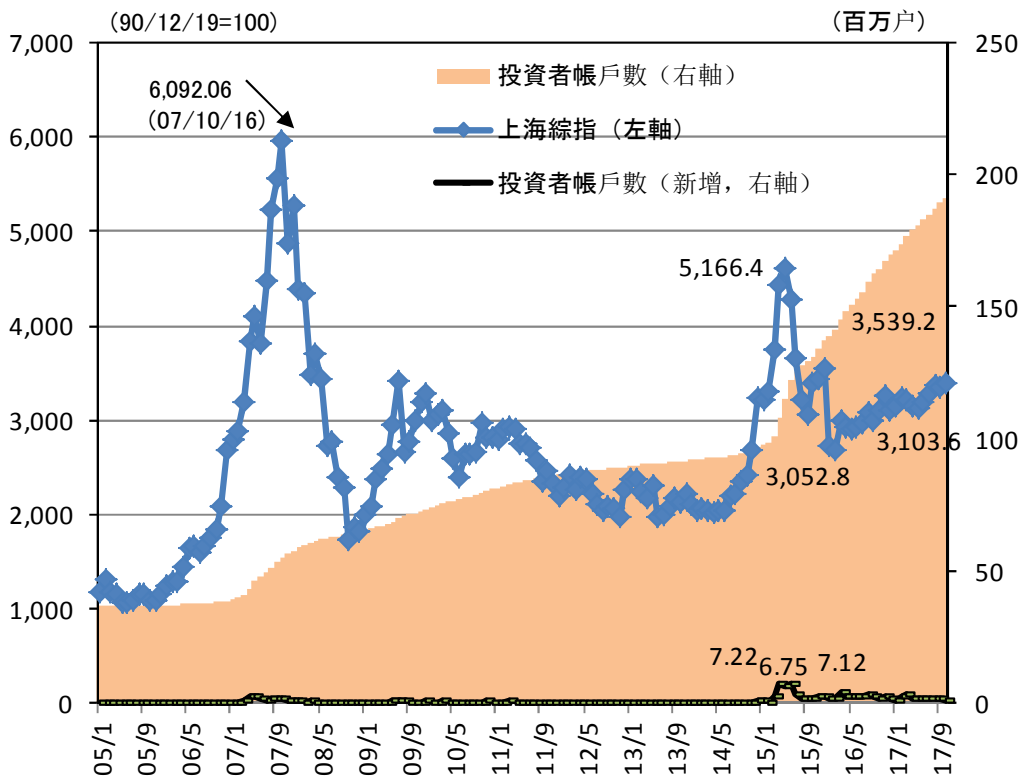


(注) 農村最低：90, 95年：甘肅省、2000-02年：西藏自治區。
 03-06年為貴州省、07年後為甘肅省。城市最高：95年前為廣東省、
 00年後：上海市。(資料) 中國統計年鑒, CEIC

○ 政策出招穩定股市

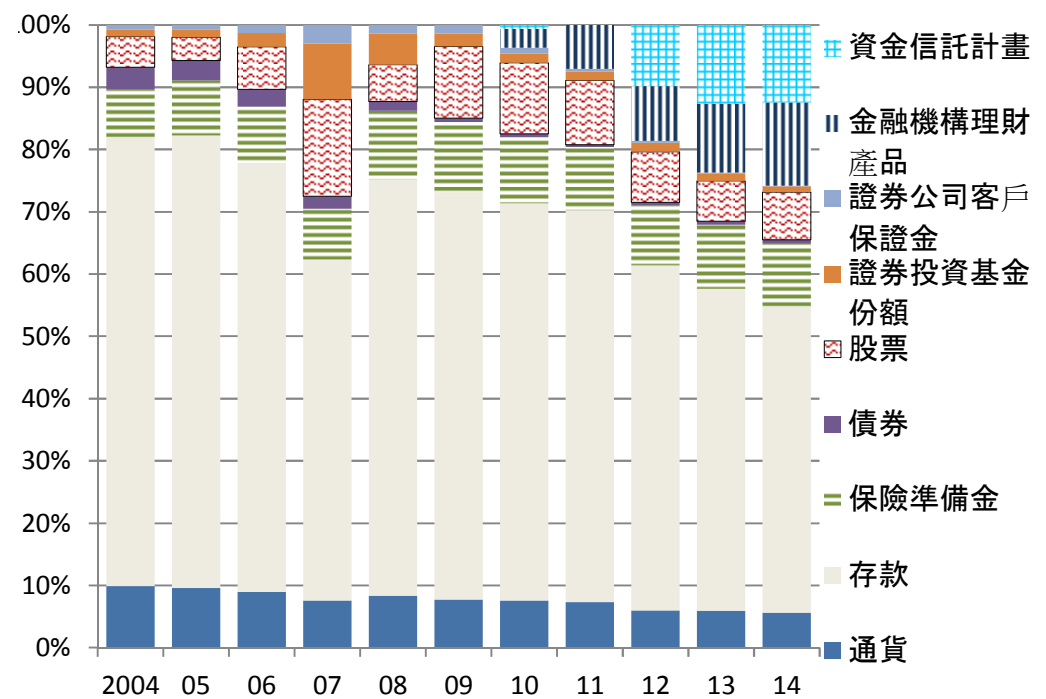
- 15年7月8日、①央行：流動資金注入股市、②證監會：持股5%以上的大股東6個月內禁止拋售、③財政部：表明下屬金融機構不拋售所持有上市公司股份的方針及要求、④國資委：發佈下屬國企（111家）禁止拋售所持有上市子公司股份等政策的通知、第二天9日、公安部副部長訪問證監會，發表講話指出將嚴厲調查處置惡意架空股票及期權的行為。一系列政策及措施穩定了股市局面
- 上海證券交易所開設的個人戶頭達1億2,529.6萬個（截至7月末）、其中4、5、6月股市暴漲期間開戶數為2,108.8萬個、占比16.8%
- 家庭持有金融資產中股票占比不到10%（07年15.4%、14年7.7%）

〔 上海綜合指數、開戶數 〕



(備註) 圖中表示的數字為15年6月最高值和9月末、12月12、16年末值。(資料)CEIC

〔 家庭持有金融資產詳情 〕

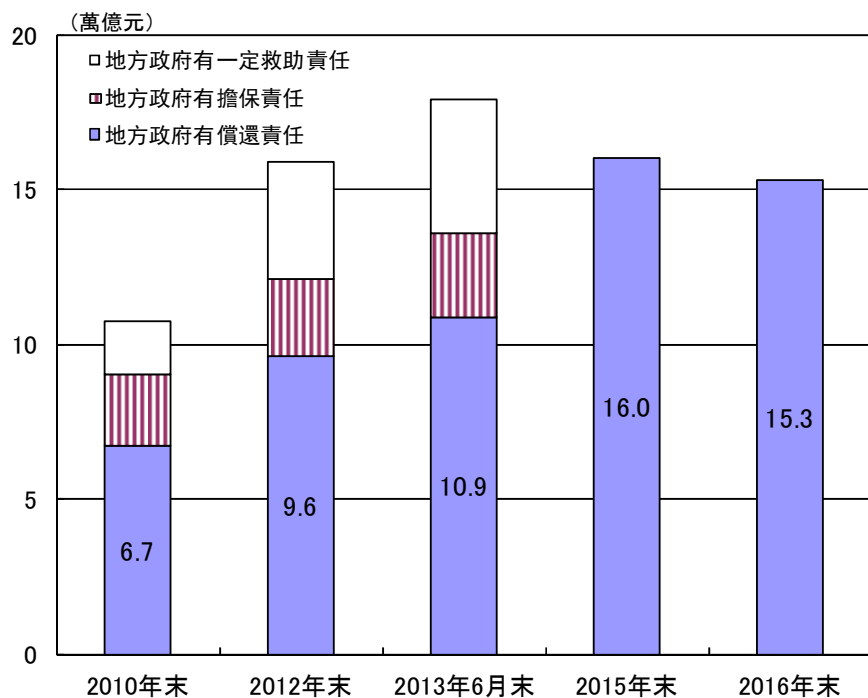


(資料來源) 中國社會科學院『中國國家資產負債2015』

2. 中國經濟的結構問題：①地方債務管理加強

- 地方政府因實施地方債務借新還舊，不但實現了債務償清、還確保了基礎建設的資金需求。
 - 將通過影子銀行以理財產品等方式所調撥的資金（資金調撥多樣化），再向房地產、地方政府融資（通過面向基礎建設、房地產投資實施貸款的地方政府專有關聯公司）進行投資、助長了地方債務問題
 - 全地方政府的債務餘額為17.9兆元（13年6月末）。半年間增加了12.6%（換算成年率為+26.8%）
 - 償還能力中債務比率（債務率）超過100%的地方政府：3個省、99個市、195個縣、3,465個鄉鎮
 - 以新放款形式償還舊債務比率（借新還舊率）超20%超的地方政府：2個省、31個市、29個縣、148個鄉鎮
 - 地方債務中10.1兆元來源於銀行借款，占整體餘額（17.9兆元）的56.6%。「積累了中小銀行的債務膨脹風險」（經濟日報）

〔 地方政府債務餘額推移 〕



(注) 2010年和12年以後，調查對象範圍有異。15年以後只登政府返債債務
(資料) 審計署「全國政府性債務審計結果(2013年12月30日)」、CEIC

〔 與地方債務、「影子銀行」監管相關動向 〕

2012年12月31日	財政部等《關於制止地方政府違法違規融資行為的通知》
2013年3月25日	銀監會《關於規範商業銀行理財業務投資運作有關問題的通知》
2013年4月10日	銀監會《關於加強2013年地方政府融資平臺貸款風險監管的指導意見》
2013年6月10日	審計署公開36個地方政府債務會計審計結果
2013年6月20日	SHIBOR隔日利率13.444%，記錄統計公佈以來最高
2013年6月25日	人民銀行發文《合理調節流動性 維護貨幣市場穩定》
2013年7月5日	《國務院辦公廳關於金融支援經濟結構調整和轉型升級的指導意見》(「金融國十條」)
2013年7月28日	審計署宣佈將組織全國審計機關對政府性債務進行審計
2013年12月30日	審計署發佈第32號公告:全國政府性債務審計結果
2013年12月	國務院辦公廳關於加強影子銀行監管有關問題的通知(107號文)
2014年1月14日	人民銀行金融市場與信貸政策工作會議暗示要關閉問題地方融資平臺
2014年4月8日	中國銀監會辦公廳關於信託公司風險監管的指導意見(99號文)
2014年5月16日	人民銀行等《關於規範金融機構同業業務的通知》(127號文)
2014年10月2日	國務院關於加強地方政府性債務管理的意見(43號文)
2014年10月28日	財政部財政部地方政府債務整理甄別辦法》(351號文)
2015年3月11日	財政部公佈國務院批准一萬億元地方債券
2015年3月12日	財政部《地方政府一般債券發行管理暫定弁法》(64號文)
2015年4月17日	財政部《2015年地方政府一般債券預算管理辦法》
2015年5月15日	財政部等《關於2015年採用定向承銷方式發行地方政府債券事宜的通知》(102號文)
2015年5月18日	江蘇省發行308億元置換債券
2016年11月11日	國務院辦公廳關於印發地方政府性債務風險應急處置預案的通知
2017年11月17日	人民銀行等《關於規範金融機構資產管理業務的指導意見(徵求意見稿)》

(注) 部分通知名稱為略稱。(資料) 由各種報道筆者作成

▪ 「地方債務的管理強化」（14年10月）。16年起，省級政府的地方債券發行成為唯一的借款方式

——15年1月5日報告的14年末時點的債務餘額、其債務的分類、納入地方政府的預算管理

——融資平臺專案：活用官民合作（PPP），如獎勵民間資本投入、從而減輕政府舉債壓力

▪ 15年需償還債務：1.86兆元。其中1兆元置換為地方債券。減輕了約500億元負擔

——15年置換債券發行額度在8月下旬增加至3.2兆元

——一般債券（無收益公益專案債券）從公共預算收入、特別債券（有收益）從政府基金或特別收入進行本利償還。置換債券由金融機關和證券公司購入、個人投資家不可（樓繼偉原財政部長）

——商業銀行購入的地方債可以作為接受中央銀行貸出時的擔保。地方政府在15年8月底前將1兆元的債務交換成債券（102號文）

〔 社會融資總量（累計、億人民幣） 〕

〔 關於地方政府債務管理強化國務院意見 〕

時期	社會融資總量	構成						
		貸款：人民幣	貸款：外幣	貸款：委托	貸款：信託	銀行承兌匯票	業債券淨融資	非金融企業股票融資
2002年累計	20,112	18,475	731	175	-	-695	367	628
2005年累計	30,008	23,544	1,415	1,961	-	24	2,010	339
2010年累計	140,191	79,451	4,855	8,748	3,865	23,346	11,063	5,786
15年1-3月	46,559	36,065	61	3,242	13	444	3,928	1,708
15年1-6月	87,921	65,860	436	5,324	309	303	9,386	3,941
15年1-9月	120,100	89,923	-2,660	10,081	566	-5,872	19,144	5,383
2015年累計	154,063	112,693	-6,427	15,911	434	-10,567	29,388	7,590
16年1-3月	67,000	46,651	-2,290	5,485	1,593	-2,205	13,550	2,840
16年1-6月	98,059	74,809	-3,787	10,465	2,792	-12,767	17,673	6,023
16年1-9月	134,570	99,956	-4,606	15,124	4,795	-20,491	25,989	9,602
2016年累計	178,022	124,372	-5,640	21,854	8,593	-19,531	29,993	12,416
2017/03	69,270	45,036	782	6,347	7,349	6,802	-1,641	2,936
2017/06	110,947	82,097	473	5,988	13,115	5,671	-4,401	4,702
2017/09	156,023	114,599	-305	6,845	17,857	4,660	902	6,410

(年別 占比)	(%)							
2002年	100.0%	91.9%	3.6%	0.9%	-	-3.5%	1.8%	3.1%
2005年	100.0%	78.5%	4.7%	6.5%	-	0.1%	6.7%	1.1%
2010年	100.0%	56.7%	3.5%	6.2%	2.8%	16.7%	7.9%	4.1%
15年1-3月	100.0%	77.5%	0.1%	7.0%	0.0%	1.0%	8.4%	3.7%
15年1-6月	100.0%	74.9%	0.5%	6.1%	0.4%	0.3%	10.7%	4.5%
15年1-9月	100.0%	74.9%	-2.2%	8.4%	0.5%	-4.9%	15.9%	4.5%
2015年累計	100.0%	73.1%	-4.2%	10.3%	0.3%	-6.9%	19.1%	4.9%
16年1-3月	100.0%	69.6%	-3.4%	8.2%	2.4%	-3.3%	20.2%	4.2%
16年1-6月	100.0%	76.3%	-3.9%	10.7%	2.8%	-13.0%	18.0%	6.1%
16年1-9月	100.0%	74.3%	-3.4%	11.2%	3.6%	-15.2%	19.3%	7.1%
2016年累計	100.0%	69.9%	-3.2%	12.3%	4.8%	-11.0%	16.8%	7.0%
2017/03	100.0%	65.0%	1.1%	9.2%	10.6%	9.8%	-2.4%	4.2%
2017/06	100.0%	74.0%	0.4%	5.4%	11.8%	5.1%	-4.0%	4.2%
2017/09	100.0%	73.5%	-0.2%	4.4%	11.4%	3.0%	0.6%	4.1%

(資料) 中國人民銀行、CEIC

1、加快建立規範的地方政府舉債融資機制

(1) 賦予地方政府依法適度舉債權限。經國務院批准，省、自治區、直轄市政府可以適度舉借債務。

(2) 推廣使用政府與社會資本合作模式。鼓勵社會資本通過特許經營等方式，參與城市基礎設施等有一定收益的公益性事業投資和運營。

(3) 剝離融資平臺公司政府融資職能，融資平臺公司不得新增政府債務。

2、對地方政府債務實行規模控制和預算管理

(1) 對地方政府債務實行規模控制。地方政府債務規模實行限額管理，地方政府舉債不得突破批准的限額。

(2) 地方政府一般債務和專項債務規模納入限額管理，由國務院確定并報全國人大或其常委會批准。地方政府舉借的債務，只能用于公益性資本支出和適度歸還存量債務，不得用于經常性支出。

(3) 把地方政府債務分門別類納入全口徑預算管理。

3、控制和化解地方政府性債務風險

(1) 建立地方政府性債務風險預警機制。地方政府對其舉借的債務負有償還責任，中央政府實行不救助原則。

(2) 地方政府對其舉借的債務負有償還責任，債務風險應急處置機制。

(3) 建立對違法違規融資和違規使用政府性債務資金的懲罰機制。

(資料來源) 國務院關於加強地方政府性債務管理的意見(43號文)

http://www.gov.cn/zhengce/content/2014-10/02/content_9111.htm

○ 影子銀行帶來的問題

• 複雜的運用結構。自有資金或發售理財商品的資金委託給他行理財商品，證券公司等外部金融機構。資金流動多層嵌套，杠杆率上升。監管體制分開難於對應

• 控制貸款行業的籌措資金手段化

—— 也有投資《非標》（房地產有關產業，地方融資平臺等）的現象

• 期間錯配帶來的流動性風險。理財商品（多為期間不到一年）籌措的資金用來長期資產
〔社會融資總量（存額、億人民幣）〕

	(萬億元)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	10=1
a	社會融資總量	65.0	76.7	91.4	107.5	122.9	138.3	156.0	2.4
影子銀行 有關資金 b	人民幣貸款	47.0	54.6	62.8	71.7	81.4	92.8	105.2	2.2
	企業債券淨融資	2.2	5.2	7.5	9.3	11.7	14.6	17.9	8.3
	委託貸款	3.6	4.4	5.2	7.2	9.3	11.0	13.2	3.6
	信託貸款	1.5	1.7	3.0	4.8	5.4	5.5	6.3	4.2
	銀行承兌匯票	4.1	5.1	6.1	6.9	6.9	5.9	3.9	1.0
	非標準化債權 c	-	-	-	-	11.6	16.3	23.0	-
b計		3.8	16.4	21.8	28.2	44.8	53.2	64.3	16.9
b/a		5.9%	21.3%	23.8%	26.3%	36.5%	38.5%	41.2%	

（注）非標準化債權由瑞穗綜研計算。（資料來源）中國人民銀行、CEIC（除非標準化債權）

財經網16年7月1日「瑞銀：社會融資中“缺失”的影子信貸有多少？」<http://economy.caijing.com.cn/20160701/4141433.shtml>

〔防止金融風險的重點（銀監會）〕

（1）加強信用風險管控

- 切實摸清風險底數，客觀反映不良貸款狀況，堅決糾正掩蓋不良貸款的行為
- 合理控制房地產融資業務增速，有效防範集中度風險，嚴禁銀行資金違規流入房地產領域
- 防範政府性債務風險，嚴格落實新預算法

（2）完善流動性風險管理。將交叉金融業務等納入流動性風險監測範圍，定期開展壓力測試，合理控制期限錯配水準

（3）規範交叉金融業務。落實穿透原則，根據基礎資產性質足額計提資本和撥備，不得對新開展的同業投資業務實施多層嵌套

（4）規範理財和代銷業務。規範銷售行為，充分披露產品資訊和揭示風險，嚴格落實“雙錄”要求，做到“買者自負”，切實打破“剛性兌付”

（5）加強互聯網金融與資訊科技風險防控。持續推進網路借貸平臺（P2P）風險專項整治，做好清理整頓工作的同時，加強商業銀行對大學生的金融服務

（6）加強外部衝擊風險防控。提升外匯風險管理能力，提高跨境並表風險管理水準，確保國別風險準備金計提充足，有效防控海外合規風險

（資料來源）中國銀行業監督管理委員會17年4月21日「中國銀監會召開一季度經濟金融形勢分析會」

<http://www.cbrc.gov.cn/chinese/home/docView/5DF82696A37B4A1BB1D9E6828A4BAE50.html>

2. 中國經濟的結構問題：②房地產市場～一線市場和其他市場的兩極化

○70個主要城市新建住宅價格在一線城市16年4月、二線城市16年11月見峰頂開始放緩。三線城市房價還在上升

- 16年4月新建住宅價格、98年3月比上升約3.8倍（98年3月=100、全國平均。近期峰值）

——房地產關聯政策14年後由原來的抑制投機政策轉化為降刺激政策。同年11月以後的金融緩和也與政策改善緊密相連。16年3月、以上海和深圳等價格顯著上升的沿海城市為首、再次強化限購制度

- 住宅銷售面積回復。只是、地方城市的房屋庫存仍停留在高水平、需要注意房地產市場的長期調整

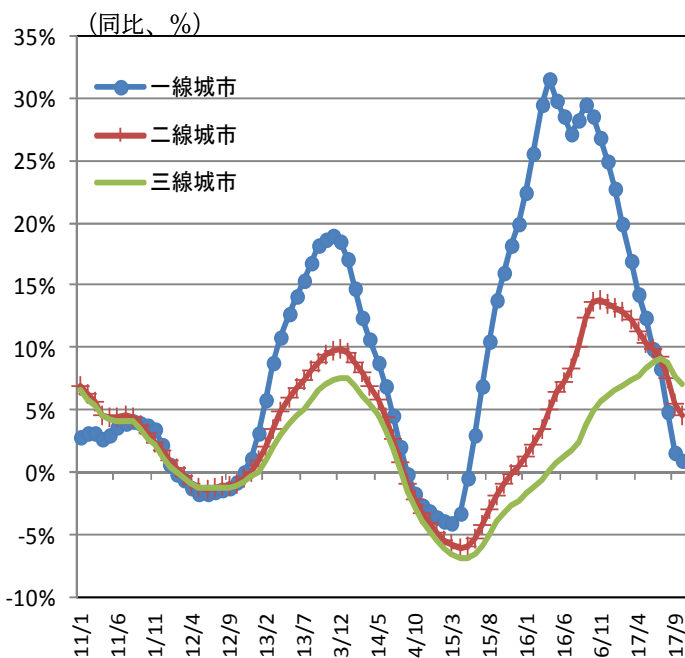
——住宅銷售面積有領先住宅價格2-3個季度的趨勢

- 「人口動態高峰和泡沫經濟的高峰基本一致」（西村清彥日銀副總裁（當時））

——「包括中國在內的亞洲新興國的生產年齡人口・非生產年齡人口比率的高峰集中在2010～2015年

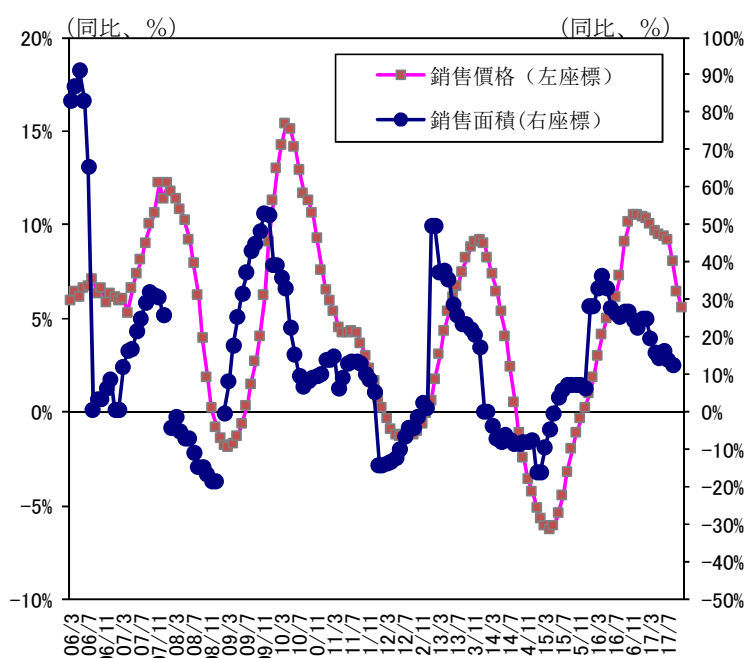
（日本90年、美國05年、中國15年。根據每5年數據計算）

〔 新建住宅價格（前年比） 〕



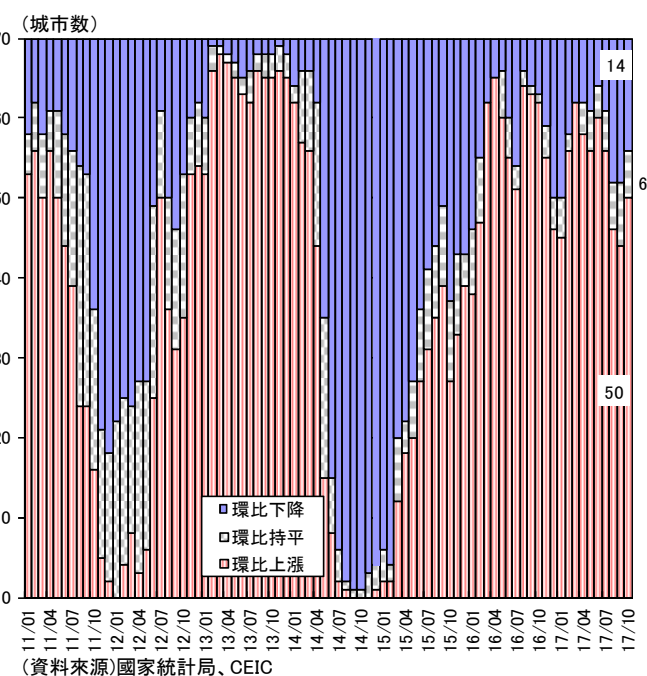
(注)一線城市:北京、上海、廣州、深圳。
二線城市:天津、重慶、杭州、南京、武漢、瀋陽、成都、西安、大連、青島、寧波、長沙、濟南、廈門、長春、哈爾濱、太原、鄭州、合肥、南昌、福州。
三線城市:上述以外45城市。(資料來源)CEIC

〔 住宅銷售面積和價格 〕



(注)住宅價格為70城市平均。(資料來源)國家統計局、CEIC

〔 房價變動城市個數 〕



(資料來源)國家統計局、CEIC

○ 房地產和地方債務問題的處理不善，恐怕會產生新的不良債權問題

- 地方債務餘額17.9兆元中的56.6%，10.1兆元是銀行貸款。「中小銀行債務膨脹風險加劇」（經濟日報）
- 商業銀行（工商、中國、建設、農業、交通）的不良債券比率，11年12月末以後、餘額・比率有同時上升的趨勢

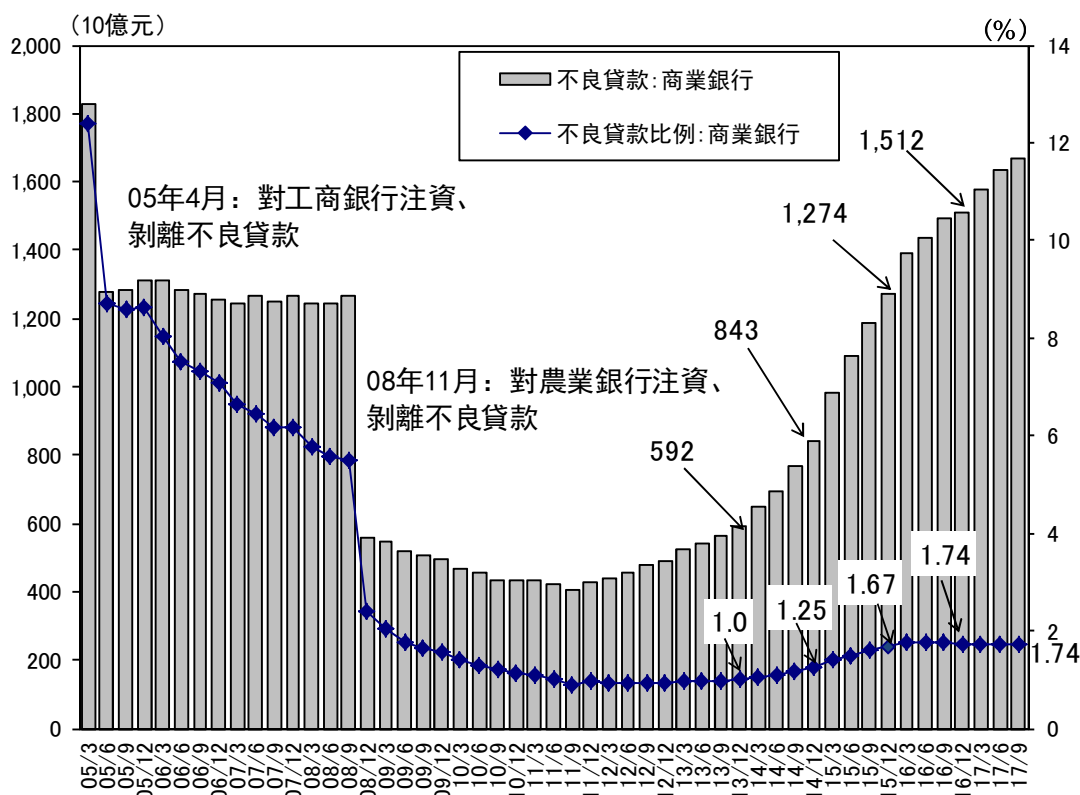
—— 9月末不良債券額與前年同期比+25.9%（1兆4,939億元）。16年末為止21個季度連續增加

- AMC（資產管理公司）管理是過去的不良債權比率低下的主要主因

—— 99年AMC管理份額的1.1692兆元中現金回收有1,870億元、回收率只有16.0%

〔 大型商業銀行的不良債權 〕

〔 國有商業銀行的改革（資本注入、不良債權剝離、上市等） 〕



(備註) 圖內數字為13~16年末、最新值。(資料來源) 銀監會、CEIC

時間	金額/項目	摘要
98年2月	2,700億元	發行30年期特別國債、下調存款準備金
99年4月	14,000億元	第一次向AMC剝離不良貸款
2003年12月	約3,800億元(≒450億美元)	使用外匯儲備對中國銀行、建設銀行注資(成立匯金公司)
2004年4月	414億元	交通銀行向信達AMC剝離不良貸款
2004年6月	2,787億元	中行建行兩行向AMC剝離不良貸款 - 建行銀1289億元、中行1498億元
04年7月	1,000億元(注2)	建行、中行發行次級債
2005年4月	約1,242億元(≒150億美元)	使用外匯儲備對工商銀行注資(匯金公司)
05年5月	1,240億元	財政部對工行注資 - 將工行2,460億元損失類不良貸款剝離到財政部和匯金公司的共同帳戶中
05年6月	4,590億元	工商銀行向AMC剝離可疑類不良貸款
05年7月	1,000億元	工商銀行公佈次級債發行方案
05年10月	80億美元	建設銀行上市
06年6月	111億美元	中國銀行上市
06年10月	160億美元	工商銀行上市
08年11月	約1,300億元(≒190億美元)	使用外匯儲備對農業銀行注資(匯金公司)
10年7月	約221億美元	農業銀行上市

(注) 次級債為兩行總計。其中中行(600億元)，建行(400億元)。中行已發行260億元，建行已發行233億元(經濟觀察報04年12月23日)(資料來源)中國銀行業監督管理委員會(CBRC)、各類報紙報導

○ 維持貨幣政策「穩健」（中立）的同時，表現出「穩健中性（中立）」（16/12中央經濟工作會議）

• 貸款・存款利率維持現狀可能性

——13年7月、貸款利率下限廢除、實現自由化。 15年10月、存款利率上限廢除、實現自由化

• 存款準備金率15年2月下調0.5%（12年5月2年9個月來首次）。4月下調1.0%、8、10月、3月下調 0.5%

——國外外匯資金餘額（外匯比重）減少帶來的對流動性的影響想抵消。

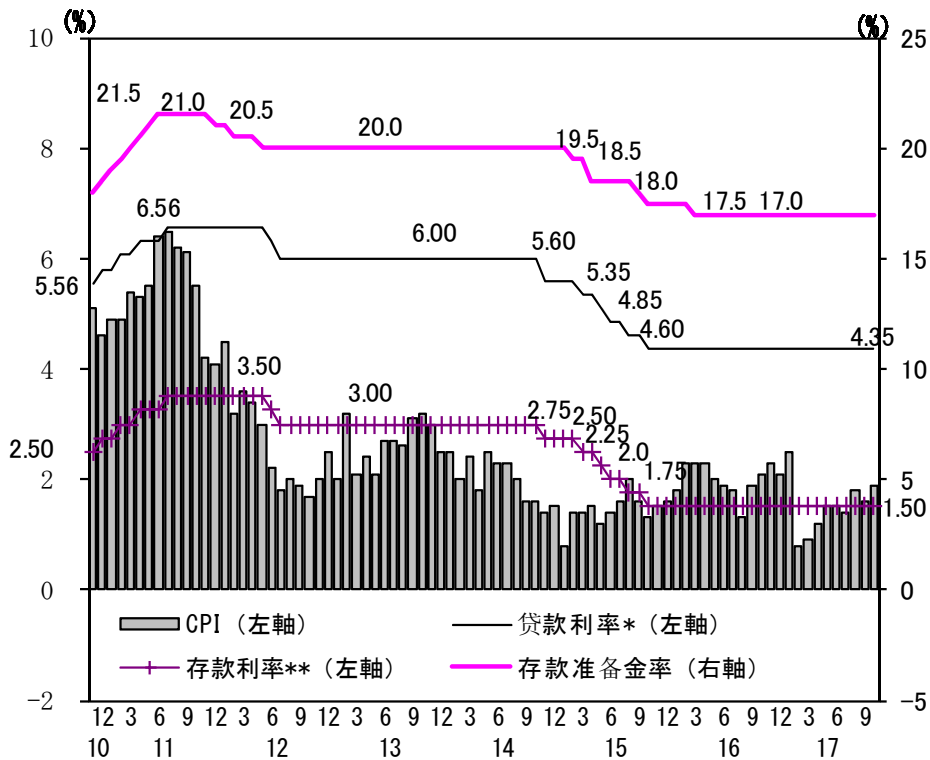
• 16年1月銀行貸款純增額約2兆5,100億元、統計發表以來、最高(16年1月M2+14.0%)

• 17年10月M2增加8.8%低於政府目標（17年+12.0%）

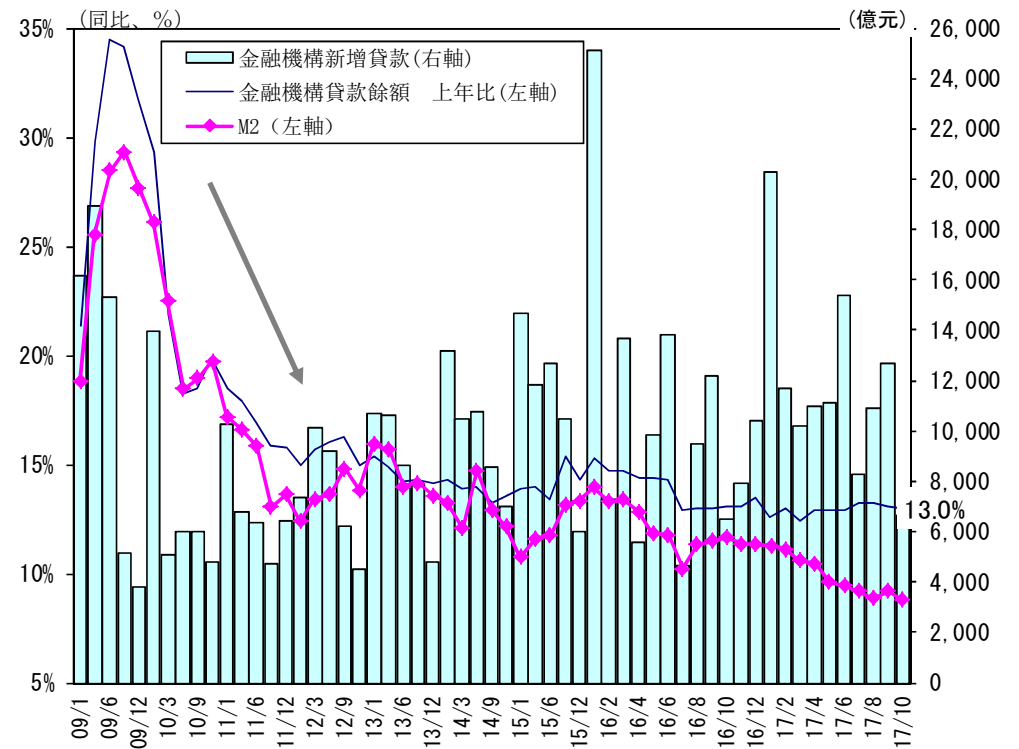
——随着稳健中性货币政策的落实以及加强金融监管效应的显现，商业银行一些与表外产品相关的资金运用科目扩张放缓，由此派生的存款及M2增速也相应下降，这是去杠杆的客观结果（人民银行调查统计司司长阮健弘）

〔 存款利率、存款準備金推移 〕

〔 金融機關貸款、貨幣供給 〕



(注) *1年期企业流动资金贷款利率。**1年定期利率。(资料来源)人民银行



(注) 圖內數字為最新月貸款餘額與上年比。(資料來源) 人民銀行、CEIC

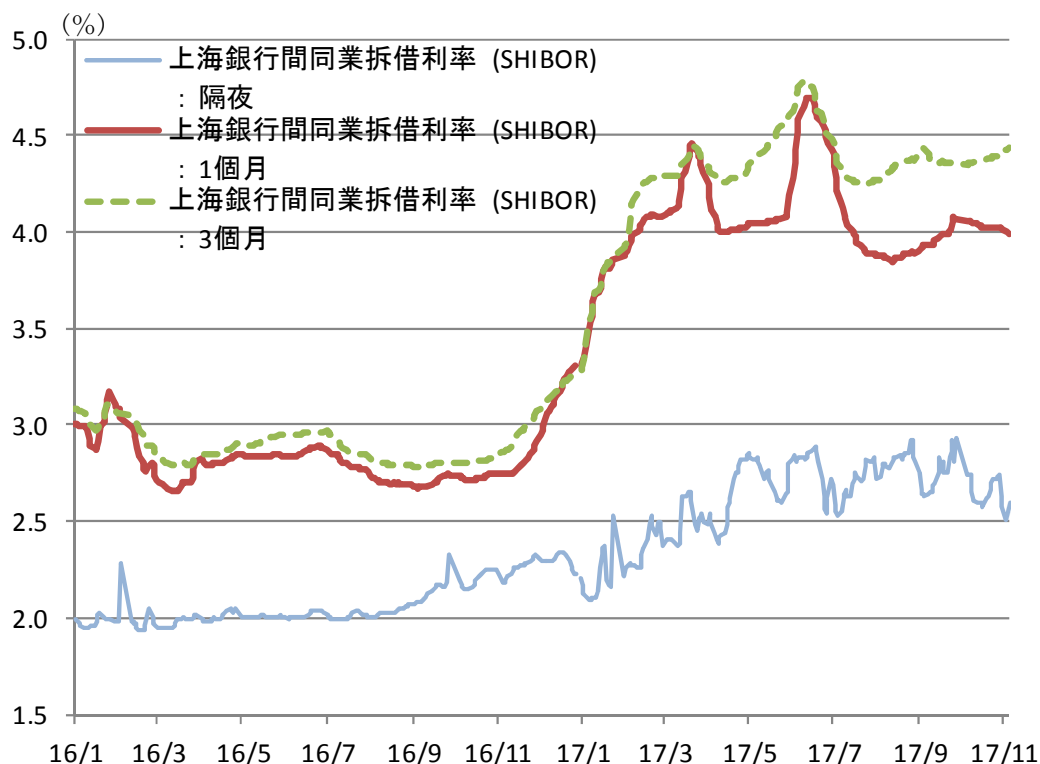
○ 「穩健中性」貨幣政策的實施

- 抑制資產泡沫，防止“脫實向虛”（17年2月，人民銀行）
- 人民銀行從1月下旬到2月上旬下調MLF，SLF等利率0.1%
- 人民銀行公開市場操作從16年1月每天的頻度實施，2月4日開始連續6日停止，縮小流動性方向調整

——3月20日開始的一周發生部分中小金融機構不能還款事件後，央行向金融系統緊急供給數千億元的流動性

- 市場利率從16年11月左右開始上升

〔 SHIBOR推移 〕



(資料來源)全國銀行間同業拆借中心,CEIC

〔 財金政策態勢推移 〕

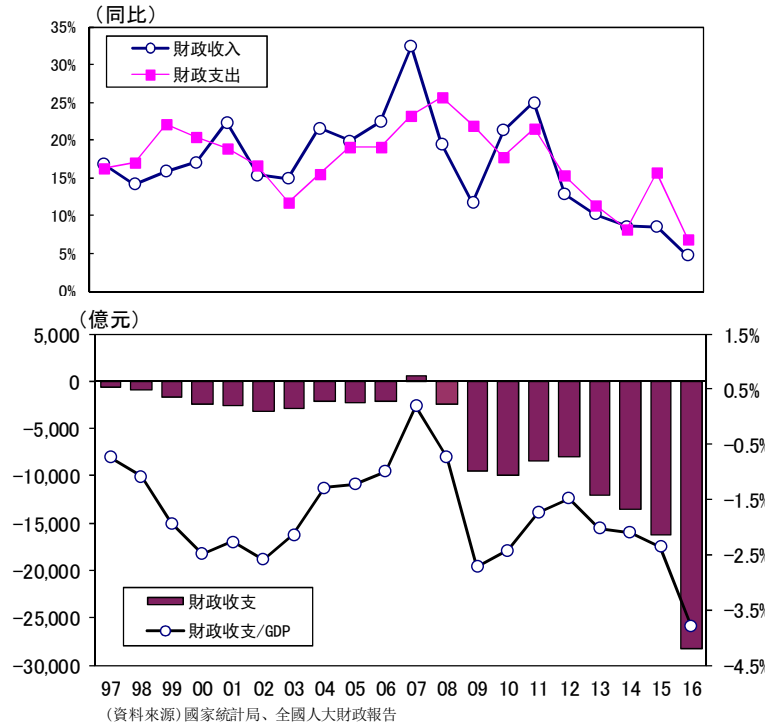
	財政政策	貨幣政策	意思	時期	備注
1997年			(成立人民銀行貨幣政策委員會)		(亞洲貨幣危機)
1998年	積極	穩健	[貨幣供應量增加]		建設國債增發
1999年		放鬆			
2003年		穩健	[適度收緊]		
2005年	穩健				
2007年		從緊		12月6日	中央經濟工作會議
2008年	積極	適度寬鬆		11月5日	國務院常務會議
2010年		穩健		12月3日	中央政治局會議
2016年		穩健中性		12月16日	中央經濟工作會議

(資料來源)人民銀行行長助理易綱就“穩健的貨幣政策實施情況”接受中央政府網在綫專訪(2007年2月13日),等

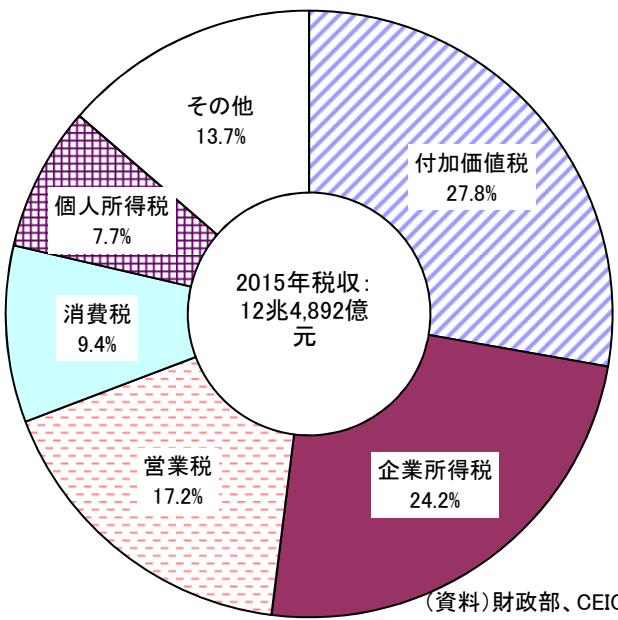
<http://www.pbc.gov.cn/publish/hanglingdao/61/1735/17350/17350.html>

- 繼續維持積極的財政政策，但不會有像金融危機時那樣大規模的刺激措施
 - 實施「4萬億元刺激政策」雖維持了經濟增長，也帶來了產能過剩及地方債務問題等副作用
 - 2015年財政收入為15兆2,269億元、財政收出為17兆5,768億元。財政赤字(1兆6,200億元)對GDP占2.4%
 - 2016年財政收入為15兆9,552億元、財政收出為18兆7,841億元。財政赤字(2兆8,289億元)對GDP占比3.8%
 - 國家財政較為健全
 - 國債發行餘額對GDP占比為16%。包括地方債務負擔對GDP占比為近6成

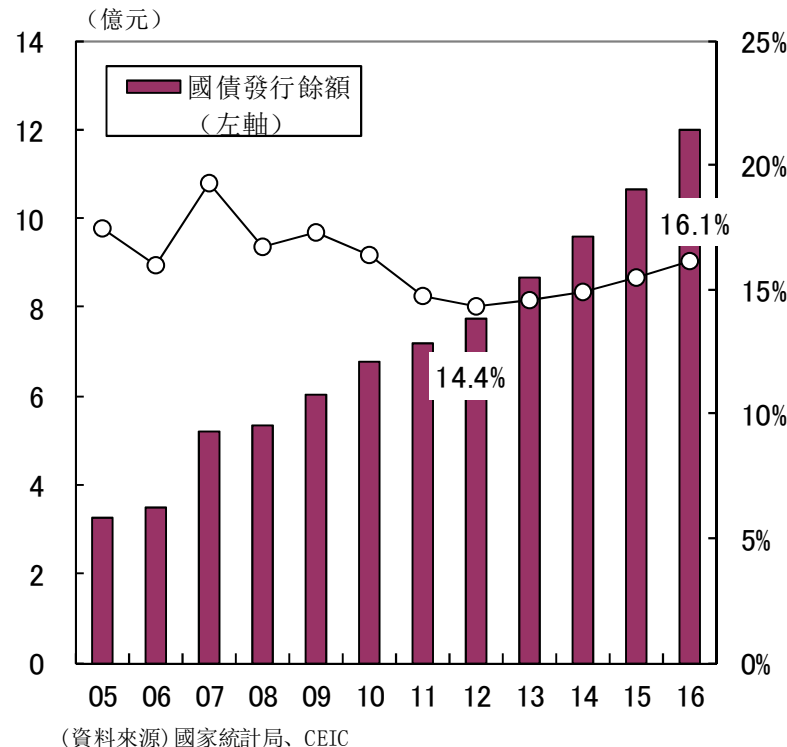
〔 國家財政、財政收支及其GDP占比 〕



〔 稅收明細 〕



〔 國債發行餘額及其GDP占比 〕



○ 「4兆人民幣財政政策」實施以後，債務支出擴大

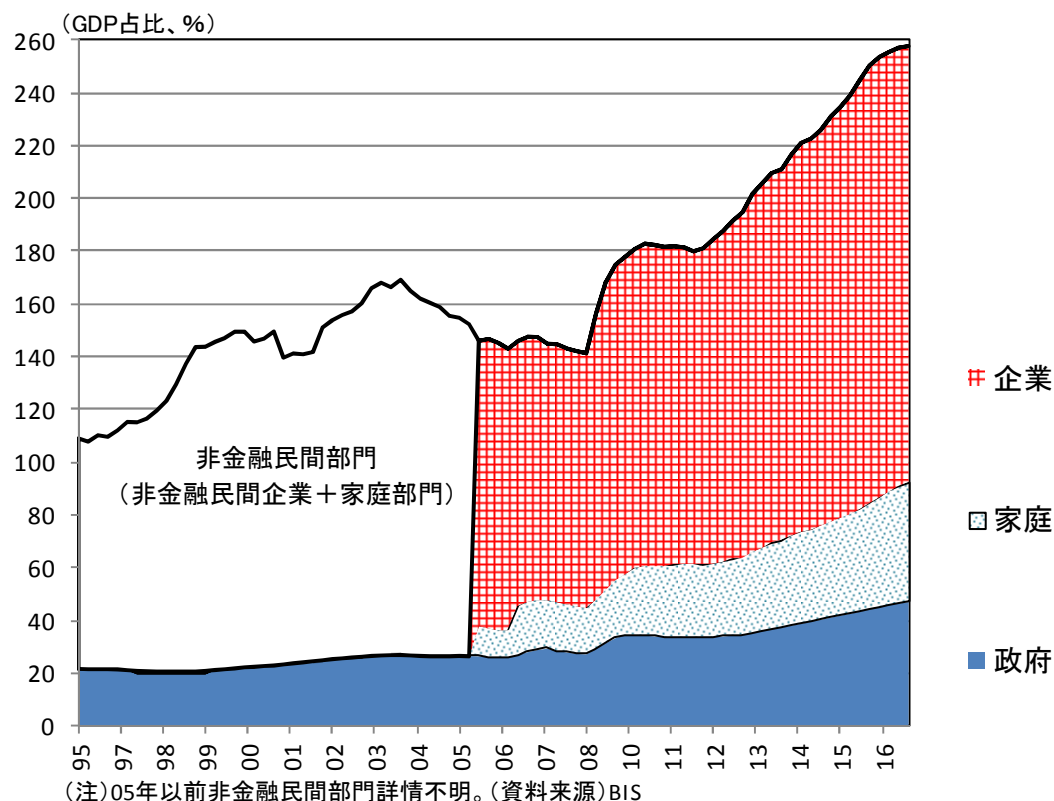
- 非金融部門的債務GDP比率、從08年末的150%左右到「4萬億人民幣財政政策」實施後的09年以後逐步擴大

——2017年3月末上升到257.2%

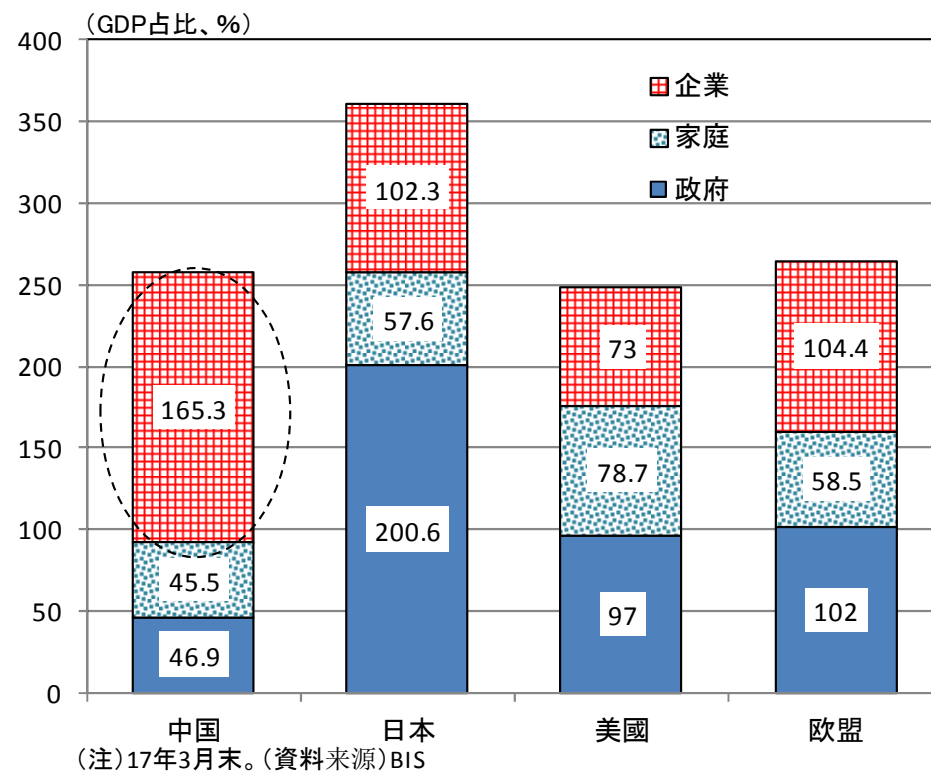
- 中國的債務GDP比率與歐洲（264.9%）、美國（248.7%）同水平。政府和家用的債務水平與其他國家和低於比起來相對較低

——非民間金融企業的債務水平很高已成為中國的特徵

〔 中國的債務餘額GDP比（非金融部門） 〕



〔 債務餘額（非金融部門）GDP比的比較 〕



2. 中國經濟的結構問題：③生產能力過剩

○ 鋼鐵，煤礦業因當局行政指導，16年全年的淘汰目標達成。17年將繼續，並將擴大行業範圍

· 產業結構調整的促進推動金融的機能的運用。「由人民銀行，發改委，工業信息部，財政部，商務部，銀監會，證監會，保監會關於金融支持工業穩增長調結構增效益的若干意見」(16.2.14)

——「二. 差別化工業貸款政策」中，戰略型新興產業、傳統產業的技術改造·深化轉型企業需要強有力的資金支持、另一方面，對「生產能力過剩行業並非法增產的一律禁止放貸。停止或減少對僵屍企業、不符合環保安全的企業的借貸」

· 17年要淘汰煤電(5,000萬千瓦)。有色、建材要通過市場化的手段推進去產能(17.3.6國家發改委)

〔 9大重點行業企業兼併重組目標 〕

	2015年目標
汽車	· 前10家整車企業產業集中度達到90% · 形成3~5家具有核心競爭力的大型汽車企業集團
鋼鐵	· 前10家鋼鐵企業集團產業集中度達到60%左右 · 形成3~5家具有核心競爭力和國際影響力的企業集團 · 形成6~7家具有地域市場競爭力的企業集團
水泥	· 前10家水泥企業產業集中度達到35% · 形成3~4家熟料產能1億噸以上，鈦山·骨料·商品混凝土、水泥基礎材料製品等產業鏈完整，核心競爭力和國際影響強的建材企業集團
船舶	· 前10家造船企業造船完工量占全國總量的70%以上，進入世界造船前10強企業超過5家 · 形成5~6個具有國家影響力的海洋工程裝備總承包商和一批專業化分
電解鋁	· 形成若干家具有核心競爭力和國家影響力的電解鋁企業集團，前10家企業的冶煉產量占全國的比例達到90% · 培育3~5家具有較強國際競爭力的大型企業集團
稀土	· 通過聯合、兼併、重組等方式，大力推進資源整合，大幅度減少稀土開採和冶煉分離企業數量，提高產業集中度，基本形成以大型企業為主導的行業格局
電子信息	· 形成5~8家銷售收入過1,000億元的大型骨幹企業 · 努力培育銷售收入過5,000億元的大企業
醫藥	· 前100家企業的銷售收入占全行業的50%以上 · 基本藥物主要品種銷售量前20家企業市場份額達到80%
農業	· 培育壯大龍頭企業，打造一批自主創新能力強、加工水準高、處於行業領先地位的大型龍頭企業

(資料)《關於加快推進重點行業企業兼併重組的指導意見》(13.1.22)

〔 鐵鋼·煤炭業的去產能方針 〕

(億噸)	鋼鐵	煤炭
生產能力1	12	57
生產量2	8	39
生產能力過剩(=1-2)	4	18
開工率(=2÷1)	67%	68%
淘汰目標(16年開始) 生產能力的	5年內1~1.5億噸 (8~13%)	3~5年內5億噸 (9%)
16年淘汰成績(目標)	0.65 (0.45)	2.9 (2.5)
17年(5月末)(目標)	0.4239(0.5)·84.8%	0.97(1.5)·65%

(資料)經濟日報1月12日「國煤炭行業產能家底基本摸清 總規模為57億噸」

<http://energy.people.com.cn/n1/2016/0112/c71661-28040606.html>

經濟參考報12月17日「12億噸產能近半數過剩 鋼鐵業將掀兼併重組潮」

http://news.xinhuanet.com/fortune/2015-12/17/c_128539248.htm

國務院關於鋼鐵行業化解過剩產能實現脫困發展的意見 國發〔2016〕6號

http://www.gov.cn/zhengce/content/2016-02/04/content_5039353.htm

國務院關於煤炭行業化解過剩產能實現脫困發展的意見 國發〔2016〕7號

http://www.gov.cn/zhengce/content/2016-02/05/content_5039686.htm

3. 當局政策方針：通過改革調整經濟結構，維持中長期的穩定發展

- 黨代會每5年召開一次
 - 三中全會討論決定了經濟改革方針
 - 五中全會研究制定5年規劃的建議
 - 一次年全國人大將討論公佈5年規劃綱要
- 中央經濟工作會議、全國人大將制定每年的經濟政策方針
 - 中央經濟工作會議每年12月上旬召開。制定次年的經濟政策方針
 - 全國人大3月召開，根據上年12月的中央經濟工作會議確定的方針，GDP增長目標等具體政策經人大代表審議通過後確定

〔 全國性的經濟政策決策主要會議 〕

頻度	最近時	開會時期	主持	會以名	要點
每5年	2012, 17	10~11月	黨	中國共產黨大會	領導人事、經濟政策理論
	2013	11月	黨	三中全會	經濟改革方針（深化改革60條）
	2015	10月	黨	五中全會	五年規劃建議
每年	2016	12月上旬	黨	中央經濟工作會議	第二年經濟政策方針
每年	2017	3月上中旬	國家	全國人大	當年經濟政策（GDP增長目標等）
	2016				五年規劃綱要（每五年）

（注）黨大會及「全會」一般在9-11月開會。每5年召開的大會討論「社會主義市場經濟」（92年）、「三個代表」（02年）等涉及到經濟政策的理論框架。（資料）筆者收集公開資料作成

〔 政府的經濟發展預測目標 〕

（同比、%。億人民幣）	14実績	15実績	16実績	14目標	15目標	16目標	17目標	
GDP	7.3%	6.9%	6.7%	7.5%	7.0%	6.5-7.0%	6.5%	
CPI	2.0%	1.4%	2.0%	3.5%	3.0%	3.0%	3.0%	
財政	收入	8.6%	8.5%	4.8%	8.0%	10.6%	4.4%	7.2%
	支出	8.3%	15.8%	6.9%	9.1%	13.0%	2.8%	3.7%
	收支	-13,500	-16,200	-28,289	-13,500	-16,200	-21,800	-23,800
貨幣供應 M2	12.2%	13.3%	11.3%	13.0%	12.0%	13.0%	12.0%	
社會融資總量	14.3%	12.6%	12.8%	平穩適度增長	なし	13.0%	12.0%	
全社會固定資產投資	15.7%	9.8%	8.1%	17.5%	15.0%	10.5%	9.0%	
社會消費品銷售額	12.0%	10.7%	10.4%	14.5%	12.0%	11.0%	10.0%	
進出口總額	3.5%	-8.0%	-6.8%	7.5%	6.0%	回穩向好	回穩向好	
	1,322萬人	1,312萬人	1,314萬人	1,000萬人	1,000萬人	1,000萬人	1,100萬人	
城市登記失業率	4.1%	4.1%	4.0%	4.6%	4.5%	4.5%	4.5%	

（資料）國家統計局、全國人大政府活動報告等

- 14年中央經濟工作會議定義了新常態。財政、貨幣政策提供支撐
 - 新常態下仍堅持發展態度，目標為經濟的質的改善
 - 「調整經濟發展速度但不可失去發展勢頭，努力實現質與量的共同增長」
 - 貨幣政策應「注重鬆緊適度」。財政政策應根據形勢靈活應對
 - 新常態下，不但是增長率下降，經濟構造變化（改善1, 2, 6），風險顯著化（8）、勞動力和資本累積的制約（5）等特徵
- 15年中央經濟工作會議提起「（16年）五大任務」和「供給側結構性改革」

〔 經濟發展的新常態（14年中央經濟工作會議） 〕

類別	經濟發展的階段性特徵
1 消費需求	模仿型排浪式消費階段基本結束，個性化、多樣化消費漸成主流
2 投資需求	（公路、港口、鐵路等）基礎設施互聯互通和一些新技術、新產品、新業態、新商業模式的投資機會大量湧現
3 出口和國際收支	高水準引進來、大規模走出去正在同步發生
4 生產能力和產業組織方式	傳統產業供給能力大幅超出需求，產業結構必須優化升級，企業兼併重組、生產相對集中不可避免，生產小型化、智慧化、專業化將成為產業組織新特徵
5 生產要素相對優勢	人口老齡化日趨發展，經濟增長將更多依靠人力資本品質和技術進步
6 市場競爭特點	正逐步轉向品質型、差異化為主的競爭
7 資源環境約束	環境承載能力已經達到或接近上限，必須推動形成綠色低碳迴圈發展新方式
8 經濟風險積累和化解	全總體可控，但化解以高杠杆和泡沫化為主要特徵的各類風險將持續一段時間
9 資源配置模式和宏觀調控方式	既要全面化解產能過剩，也要通過發揮市場機制作用探索未來產業發展方向

（資料）新華社、中國政府網 14年12月11日 http://www.gov.cn/xinwen/2014-12/11/content_2789754.htm

〔 16年經濟工作的主要任務（15年中央經濟工作會議） 〕

○ 五大任務、結構改革

積極穩妥化 1 解產能過剩 （去產能）	<ul style="list-style-type: none"> · 要按照企業主體、政府推動、市場引導、依法處置的辦法，研究制定全面配套的政策體系 · 要依法為實施市場化破產程式創造條件，加快破產清算案件審理 · 要提出和落實財稅支持、不良資產處置、失業人員再就業和生活保障以及專項獎補等政策，資本市場要配合企業兼併重組 · 要盡可能多兼併重組、少破產清算，做好職工安置工作 · 要嚴格控制增量，防止新的產能過剩
幫助企業降 2 低成本（降 成本）	<ul style="list-style-type: none"> · 要開展降低實體經濟企業成本行動，打出“組合拳” · 要降低制度性交易成本，轉變政府職能、簡政放權，進一步清理規範仲介服務。要降低企業稅費負擔，進一步正稅清費，清理各種不合理收費，營造公平的稅負環境，研究降低製造業增值稅稅率 · 要降低社會保險費，研究精簡歸併“五險一金” · 要降低企業財務成本，金融部門要創造利率正常化的政策環境，為實體經濟讓利 · 要降低電力價格，推進電價市場化改革，完善煤電價格聯動機制 · 要降低物流成本，推進流通體制改革
化解房地產 3 庫存 （去庫存）	<ul style="list-style-type: none"> · 要按照加快提高戶籍人口城鎮化率和深化住房制度改革的要求，通過加快農民工市民化，擴大有效需求，打通供需通道，消化庫存，穩定房地產市場 · 要落實戶籍制度改革方案，允許農業轉移人口等非戶籍人口在就業地落戶，使他們形成在就業地買房或長期租房的預期和需求 · 要明確深化住房制度改革方向，以滿足新市民住房需求為主要出發點，以建立購租並舉的住房制度為主要方向，把公租房擴大到非戶籍人口 · 要發展住房租賃市場，鼓勵自然人和各類機構投資者購買庫存商品房，成為租賃市場的房源提供者，鼓勵發展以住房租賃為主營業務的專業化企業 · 要鼓勵房地產開發企業順應市場規律調整行銷策略，適當降低商品住房價格，促進房地產業兼併重組，提高產業集中度。要取消過時的限制性措施 · 要取消過時的限制性措施
擴大有效供 4 給（補短 板）	<ul style="list-style-type: none"> · 要打好脫貧攻堅戰，堅持精準扶貧、精準脫貧，瞄準建檔立卡貧困人口，加大資金、政策、工作等投入力度，真抓實幹，提高扶貧品質 · 要支援企業技術改造和設備更新，降低企業債務負擔，創新金融支援方式，提高企業技術改造投資能力 · 培育發展新產業，加快技術、產品、業態等創新 · 要補齊軟硬基礎設施短板，提高投資有效性和精準性，推動形成市場化、可持續的投入機制和運營機制 · 要繼續抓好農業生產，保障農產品有效供給，保障口糧安全，保障農民收入穩定增長，加強農業現代化基礎建設，落實藏糧于地、藏糧於技戰略，把資金和政策重點用在保護和提高農業綜合生產能力以及農產品品質、效益上
防範化解金 5 融風險 （去杠杆）	<ul style="list-style-type: none"> · 對信用違約要依法處置 · 要有效化解地方政府債務風險，做好地方政府存量債務置換工作，完善全口徑政府債務管理，改進地方政府債券發行辦法 · 要加強全方位監管，規範各類融資行為，抓緊開展金融風險專項整治，堅決遏制非法集資蔓延勢頭，加強風險監測預警，妥善處理風險案件，堅決守住不發生系統性和區域性風險的底線

○ 會議要求、強調：

○ 推進結構性 改革	<ul style="list-style-type: none"> · 國有企業改革：加快改組組建國有資本投資、運營公司，加快推進壟斷行業改革 · 財稅體制改革：抓住劃分中央和地方事權和支出責任、完善地方稅體系、增強地方發展能力、減輕企業負擔等關鍵性問題加快推進 · 金融體制改革：一儘快形成融資功能完備、基礎制度扎實、市場監管有效、投資者合法權益得到充分保護的股票市場/一抓緊研究提出金融監管體制改革方案/一銀行體系改革：深化國有商業銀行改革，加快發展綠色金融 · 醫藥衛生體制改革：在保基本、強基層的基礎上，著力建立新的體制機制，解決好群眾看病難看病貴問題
○ 繼續抓好優 化對外開放 區域佈局	<ul style="list-style-type: none"> · 推進外貿優進優出、積極利用外資、加強國際產能和裝備製造合作、加快自貿區及投資協定談判、積極參與全球經濟治理等工作 · 要改善利用外資環境，高度重視保護外資企業合法權益，高度重視保護智慧財產權，對內外資企業要一視同仁、公平對待 · 要抓好“一帶一路”建設落實，發揮好亞投行、絲路基金等機構的融資支撐作用，抓好重大標誌性工程落地

（注1）①養老保險、②失業保險、③醫療保險、④公傷保險、⑤生育保險、住宅公共積立金。

（資料来源）中國政府網 15年12月21日 http://www.gov.cn/xinwen/2015-12/21/content_5026332.htm

○ 16年中央經濟工作會議明確穩中求進工作總基調、以供給側結構性改革為主軸

• 繼續積極的財政政策和穩健中性的貨幣政策。穩健中性的措辭略帶偏緊色彩。

〔 17年經濟工作方針（16年中央經濟工作會議） 〕

現狀認識	<ul style="list-style-type: none"> • 經濟運行保持在合理區間，品質和效益提高。經濟結構繼續優化，創新對發展的支撐作用增強。 • 改革開放取得新突破，主要領域“四梁八柱”性改革基本出臺，對外開放佈局進一步完善 • 人民生活持續改善，貧困人口預計減少1000萬以上。生態環境有所好轉，綠色發展初見成效 • 經濟運行仍存在不少突出矛盾和問題，產能過剩和需求結構升級矛盾突出，經濟增長內生動力不足，金融風險有所積聚，部分地區困難增多等
○ 財政、金融、貨幣政策、防控金融風險	<ul style="list-style-type: none"> • 2017年是實施“十三五”規劃的重要一年，是供給側結構性改革的深化之年，堅持穩中求進工作總基調，適應把握引領經濟發展新常態 ○ 穩中求進工作總基調是治國理政的重要原則，明年貫徹好這個總基調具有特別重要的意義。要繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策 • 財政政策要更加積極有效，預算安排要適應推進供給側結構性改革、降低企業稅費負擔、保障民生兜底的需要 • 貨幣政策要保持穩健中性，適應貨幣供應方式新變化，調節好貨幣閘門，努力暢通貨幣政策傳導管道和機制，維護流動性基本穩定 • 要在增強匯率彈性的同時，保持人民幣匯率在合理均衡水準上的基本穩定 • 要把防控金融風險放到更加重要的位置，下決心處置一批風險點，著力防控資產泡沫，提高和改進監管能力，確保不發生系統性金融風險
○ 繼續深化供給側結構性改革	
1. 深入推進“三去一降一補”。	<ul style="list-style-type: none"> • 去產能(化解過剩產能): 要繼續推動鋼鐵、煤炭行業化解過剩產能。要抓住處置“僵屍企業”這個牛鼻子 • 一嚴格執行環保、能耗、品質、安全等相關法律法規和標準，創造條件推動企業兼併重組，妥善處置企業債務，做好人員安置工作 • 一要防止已經化解的過剩產能死灰復燃，同時用市場、法治的辦法做好其他產能嚴重過剩行業去產能工作 • 去庫存(化解房地產庫存): 提高三四線城市和特大城市間基礎設施的互聯互通，提高三四線城市教育、醫療等公共服務水準，增強對農業轉移人口的吸引力 • 去杠桿(降低企業杠桿率): 把降低企業杠桿率作為重中之重。要支持企業市場化、法治化債轉股(DES) • 降成本(降低成本): 要在減稅、降費、降低要素成本上加大工作力度。降低企業用能成本，降低物流成本，提高勞動力市場靈活性 • 補短板(擴大有效供給): 精準脫貧各項政策措施落地生根
2. 深入推進農業供給側結構性改革	<ul style="list-style-type: none"> • 要把增加綠色優質農產品供給放在突出位置，狠抓農產品標準化生產、品牌創建、品質安全監管 • 要加大農村環境突出問題綜合治理力度，加大退耕還林還湖還草力度 • 要積極穩妥改革糧食等重要農產品價格形成機制和收儲制度 • 細化和落實承包土地“三權分置”辦法，培育新型農業經營主體和服務主體
3. 著力振興實體經濟	<ul style="list-style-type: none"> • 要堅持以提高品質和核心競爭力為中心，堅持創新驅動發展，擴大高品質產品和服務供給 • 引導企業形成自己獨有的比較優勢，發揚“工匠精神”，加強品牌建設，培育更多“百年老店”，增強產品競爭力 • 實施創新驅動發展戰略，既要推動戰略性新興產業蓬勃發展，也要注重用新技術新業態全面改造提升傳統產業 • 要建設法治化的市場營商環境，加強引進外資工作，更好發揮外資企業對促進實體經濟發展的重要作用 • 要更加重視優化產業組織，提高大企業素質，在市場准入、要素配置等方面創造條件，使中小微企業更好參與市場公平競爭
4. 促進房地產市場平穩健康發展	<ul style="list-style-type: none"> • (綜合性手段) 要堅持“房子是用來住的、不是用來炒的”的定位，綜合運用金融、土地、財稅、投資、立法等手段，加快研究建立符合國情、適應市場規律的基礎性制度和長效機制，既抑制房地產泡沫，又防止出現大起大落 • (信貸限制) 要在宏觀上管住貨幣，微觀信貸政策要支持合理自住購房，嚴格限制信貸流向投資投機性購房 • (土地供應) 要落實人地掛鉤政策，根據人口流動情況分配建設用地指標。要落實地方政府主體責任，房價上漲壓力大的城市要合理增加土地供應，提高住宅用地比例 • (租賃立法) 要加快住房租賃市場立法，加快機構化、規模化租賃企業發展。加強住房市場監管和整頓，規範開發、銷售、仲介等行為
(城市化、地區發展戰略)	<ul style="list-style-type: none"> • 繼續紮實推進以人為核心的新型城鎮化，促進農民工市民化 • 要深入實施西部開發、東北振興、中部崛起、東部率先的區域發展總體戰略 • 繼續實施京津冀協同發展、長江經濟帶發展、“一帶一路”建設三大戰略
重點突破的要求加快改革步伐	<p>①混合所有制改革是國企改革的重要突破口，按照完善治理、強化激勵、突出主業、提高效率的要求，在電力、石油、天然氣、鐵路、民航、電信、軍工等領域邁出實質性步伐。加快推動國有資本投資、運營公司改革試點、②加強產權保護制度建設，抓緊編纂民法典，加強對各種所有制組織和自然人財產權的保護。堅持有錯必糾，甄別糾正一批侵害企業產權的錯案冤案。保護企業家精神，支持企業家專心創新創業、③財稅和金融體制改革，落實推動中央與地方財政事權和支出責任劃分改革，加快制定中央和地方收入劃分總體方案，抓緊提出健全地方稅體系方案、④金融監管體制改革、⑤養老保險制度改革、⑥推進“一帶一路”建設，發揮好政策性、開發性、商業性金融作用、⑦加強對財稅、金融、土地、城鎮化、社會保障、生態文明等基礎性重大改革的推進。</p>

(資料來源) 中國政府網 16年12月16日 http://www.gov.cn/xinwen/2016-12/16/content_5149018.htm

○ 十九大不再提GDP翻番目標，明確“從數量到品質的轉變”

○ 十三五規劃確認“保持中高速增長”*方針

• 「到2020年翻一番，十三五時期經濟年均增長至少要達到6.5%以上」(《習近平關於“十三五”的說明》)

——*從5年前(十二五)的“經濟平穩較快發展”改變

[16, 17, 18, 19大制定的經濟發展目標及實績、預測]

時期	目標	年	名義GDP 億元	倍	實際GDP 年均%	人均 GDP元	00比 倍	人均收入 元	00比 倍
十六大 (02年)	2020年GDP比 2000年翻兩番	2000	100,280			7,942		城市 6,280 農村 2,253	
十七大 (07年)	2020年人均GDP比 2000年翻兩番	2010	413,030	4.1	(00-10年均) 10.6%	30,876	3.9		
		2011				36,403	4.6	城市 21,810 農村 6,977	3.5 3.1
十八大 (12年)	2020年GDP和城鄉居民收 入比2010年翻一番	2020			6.5%	(實現GDP翻一番所需的16-20年最 低平均增長率)			

[十三五規劃主要目標]

目標要求：全面建成小康社會	
	到二〇二〇年國內生產總值和城鄉居民人均收入比二〇一〇年翻一番 ⇒ 維持2016~2020年GDP增長率6.5%底線
1) 經濟保持中 高速增長	投資效率和企業效率上升，產業邁向中高端水準，消費對經濟增長貢獻明顯加大，戶籍人口城 鎮化率加快提高，農業現代化
2) 人民生活水 準和品質普遍 提高	基本公共服務均等化水準穩步提高。教育現代化取得重要進展，勞動年齡人口受教育年限明顯 增加。收入差距縮小，中等收入人口比重上升。我國現行標準下農村貧困人口實現脫貧，貧困 縣全部摘帽，解決區域性整體貧困。
3) 國民素質和 社會文明程度 顯著提高	中國夢和社會主義核心價值觀更加深入人心，愛國主義、集體主義、社會主義思想廣泛弘揚， 向上向善、誠信互助的社會風尚更加濃厚，人民思想道德素質、科學文化素質、健康素質明顯 提高，全社會法治意識不斷增強
4) 生態環境品 質總體改善	生產方式和生活方式綠色、低碳水準上升。能源資源開發利用效率大幅提高，能源和水資源消 耗、建設用地、碳排放總量得到有效控制，主要污染物排放總量大幅減少
5) 各方面制度 更加成熟更加 定型	國家治理體系和治理能力現代化取得重大進展，各領域基础性制度體系基本形成。人民民主更 加健全，法治政府基本建成，司法公信力明顯提高。人權得到切實保障，產權得到有效保護。 開放型經濟新體制基本形成。中國特色現代軍事體系更加完善。黨的建設制度化水準顯著提高

(資料來源) 中國政府網15年11月3日「中共中央關於制定“十三五”規劃的建議
http://www.gov.cn/xinwen/2015-11/03/content_2959432.htm

○ 從二〇二〇年到二〇三五年，在全面建成小康社會的基礎上，再奮鬥十五年，基本實現社會主義現代化

- 我國經濟實力、科技實力將大幅躍升，躋身創新型國家前列
- 人民平等參與、平等發展權利得到充分保障，法治國家、法治政府、法治社會基本建成，各方面制度更加完善，國家治理體系和治理能力現代化基本實現
- 社會文明程度達到新的高度，國家文化軟實力顯著增強，中華文化影響更加廣泛深入
- 人民生活更為寬裕，中等收入群體比例明顯提高，城鄉區域發展差距和居民生活水準差距顯著縮小，基本公共服務均等化基本實現，全體人民共同富裕邁出堅實步伐
- 現代社會治理格局基本形成，社會充滿活力又和諧有序
- 生態環境根本好轉，美麗中國目標基本實現

○ 從二〇三五年到本世紀中葉，再奮鬥十五年，把我國建成富強民主文明和諧美麗的社會主義現代化強國。成為綜合國力和國際影響力領先的國家，全體人民共同富裕基本實現

[社會主義現代化建設時間表]

階段	時間	內容
第一階段	78~1990年*	溫飽 ○ 解決衣食溫飽問題
第二階段	91~2000年	小康 ○ 實現小康社會
第三階段	2001~20年	小康 ○ 全面建成小康社會：堅決打好 —①防範化解重大風險、②精準脫貧、③污染防治的攻堅戰
第四階段	21~35年	現代化 ○ 基本實現社會主義現代化
第五階段	36~50年	強國 ○ 建成富強民主文明和諧美麗的社會主義現代化強國。·成 為綜合國力和國際影響力領先的國家。全體人民共同富裕

(注)*原文「改革開放初期-1990年」。(資料) 習近平在中國共產黨第十九次全國代表大會上的報告、新華社
17年10月26日「解讀十九大報告專題新聞發佈會」http://www.xinhuanet.com/politics/19cpcnc/zb/gov4/wzsl.htm

[「貧困」的標準 (人均純收入)]

年	元
2010	2,300
2014	2,800
2020	4,000

(資料) 关于《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》的说明
http://news.xinhuanet.com/politics/2015-11/03/c_1117029621.htm

○ 十九大決定把“習近平新時代中國特色社會主義思想”寫入黨章

〔 習近平報告重點 〕

○ 我國社會主要矛盾的變化

81年*-18大	人民日益增長的物質文化需要 同 落後的社會生產 之間的矛盾
19大	我國社會主要矛盾已經轉化為人民日益增長的美好生活需要 和 不平衡不充分的發展 之間的矛盾

○ “新時代中國特色社會主義思想” 8個明確

1	明確堅持和發展中國特色社會主義，總任務是實現社會主義現代化和中華民族偉大復興，在全面建成小康社會的基礎上，分兩步走在本世紀中葉建成富強民主文明和諧美麗的社會主義現代化強國
2	明確新時代我國社會主要矛盾是人民日益增長的美好生活需要和不平衡不充分的發展之間的矛盾，必須堅持以人民為中心的發展思想，不斷促進人的全面發展、全體人民共同富裕
3	明確中國特色社會主義事業總體佈局是“五位一體”、戰略佈局是“四個全面”，強調堅定道路自信、理論自信、制度自信、文化自信
4	明確全面深化改革總目標是完善和發展中國特色社會主義制度、推進國家治理體系和治理能力現代化
5	明確全面推進依法治國總目標是建設中國特色社會主義法治體系、建設社會主義法治國家
6	明確黨在新時代的強軍目標是建設一支聽黨指揮、能打勝仗、作風優良的人民軍隊，把人民軍隊建設成為世界一流軍隊
7	明確中國特色大國外交要推動構建新型國際關係，推動構建人類命運共同體
8	明確中國特色社會主義最本質的特徵是中國共產黨領導，中國特色社會主義制度的最大優勢是中國共產黨領導，黨是最高政治領導力量，提出新時代黨的建設總要求，突出政治建設在黨的建設中的重要地位

(注) *從1981年十一屆六中全會的“決議”到2012年十八大。 **統籌推進“五位一體” ①經濟建設、②政治建設、③文化建設、④社會建設、⑤生態文明建設。 *** “四個全面”，即全面建成小康社會、全面深化改革、全面依法治國、全面從嚴治黨。(資料) 習近平在中國共產黨第十九次全國代表大會上的報告 第二章

○ 14個堅持

1	堅持黨對一切工作的領導。增強政治意識、大局意識、核心意識、看齊意識
2	堅持以人民為中心。踐行全心全意為人民服務的根本宗旨
3	堅持全面深化改革。構建系統完備、科學規範、運行有效的制度體系
4	堅持新發展理念。堅定不移貫徹創新、協調、綠色、開放、共用的發展理念
5	堅持人民當家作主。完善人民代表大會制度、發展社會主義協商民主，健全民主制度
6	堅持全面依法治國。深化司法體制改革，提高全民族法治素養和道德素質
7	堅持社會主義核心價值體系。堅持馬克思主義，牢固樹立共產主義遠大理想和中國特色社會主義共同理想
8	堅持在發展中保障和改善民生。促進社會公平正義，在幼有所育、學有所教、勞有所得、病有所醫、老有所養、住有所居、弱有所扶上不斷取得新進展，深入開展脫貧攻堅
9	堅持人與自然和諧共生。樹立和踐行綠水青山就是金山銀山的理念，堅持節約資源和保護環境
10	堅持總體國家安全觀。堅持國家利益至上，以人民安全為宗旨，堅決維護國家主權、安全、發展利益
11	堅持黨對人民軍隊的絕對領導。堅持政治建軍、科技興軍，更加注重聚焦實戰
12	堅持“一國兩制”和推進祖國統一。把維護中央對香港、澳門特別行政區全面管治權和保障特別行政區高度自治權有機結合起來。堅持“九二共識”，推動兩岸同胞共同反對一切分裂國家的活動
13	堅持推動構建人類命運共同體。始終不渝走和平發展道路
14	堅持全面從嚴治黨。堅決糾正各種不正之風

(資料) 習近平在中國共產黨第十九次全國代表大會上的報告 第三章

○ 十九大“习近平报告”的经济、民生、环境有关部分继承五年规划等既出政策方针

〔 习近平报告重点（经济、民生、环境有关部分） 〕

5. 貫徹新發展理念，建設現代化經濟體系

1 深化供給側結構性改革	· 加快建設製造強國，加快發展先進製造業。· 堅持去產能、去庫存、去杠杆、降成本、補短板（三去一降一補）。· 激發和保護企業家精神
2 加快建設創新型國家	· 加強應用基礎研究。突出關鍵共性技術、前沿引領技術、現代工程技術、顛覆性技術創新，為建設科技強國、品質強國、航太強國、交通強國、數字中國、智慧社會提供有力支撐
3 實施鄉村振興戰略	· 建立城鄉融合發展體制。· 深化農村土地制度改革。· 深化農村集體產權制度改革。· 保障農民財產權益，壯大集體經濟。· 確保國家糧食安全。· 促進農村一二三產業融合發展，培養造就一支懂農業、愛農村、愛農民的“三農”工作隊伍
4 實施區域協調發展戰略	· 疏解北京非首都功能為“牛鼻子”推動京津冀協同發展，高起點規劃、高標準建設雄安新區。· 以共抓大保護、不搞大開發為導向推動長江經濟帶發展。· 支援資源型地區經濟轉型發展。· 加快邊疆發展，確保邊疆鞏固、邊境安全。· 堅持陸海統籌，加快建設海洋強國
5 完善社會主義市場經濟體制	· 實現產權有效激勵、要素自由流動、價格反應靈活、競爭公平有序、企業優勝劣汰。· 改革國有資本授權經營體制。· 深化國有企業改革，發展混合所有制經濟。· 支持民營企業發展。· 放寬服務業准入限制。· 創新和完善宏觀調控。· 完善促進消費的體制機制。· 深化投融資體制改革。· 改善中央和地方財政關係。· 健全地方稅體系。· 提高直接融資比重。· 深化利率和匯率市場化改革。· 健全金融監管體系，守住不發生系統性金融風險的底線
6 推動形成全面開放新格局	· 以“一帶一路”建設為重點，堅持引進來和走出去並重，加強創新能力開放合作，形成陸海內外聯動、東西雙向互濟的開放格局。· 全面實行准入前國民待遇加負面清單管理制度，大幅度放寬市場准入，擴大服務業對外開放，保護外商投資合法權益。· 加大西部開放力度。· 賦予自由貿易試驗區更大改革自主權，探索建設自由貿易港。· 創新對外投資方式，培育國際經濟合作和競爭新優勢

8. 提高保障和改善民生水準，加強和創新社會治理

1 優先發展教育事業	· 培養德智體美全面發展的社會主義建設者和接班人。· 推動城鄉義務教育一體化發展。· 完善職業教育和培訓體系，深化產教融合、校企合作。· 加快一流大學和一流學科建設。· 健全學生資助制度。· 支持社會力量興辦教育。· 加強師德師風建設。· 辦好繼續教育，大力提高國民素質
2 提高就業品質和人民收入水準	· 促進高校畢業生等青年群體、農民工多管道就業創業。· 使人人都有通過辛勤勞動實現自身發展的機會。· 構建和諧勞動關係。· 促進收入分配更合理、更有序。· 擴大中等收入群體，增加低收入者收入，調節過高收入。· 堅持在經濟增長的同時實現居民收入同步增長。· 履行好政府再分配調節職能，縮小收入分配差距
3 加強社會保障體系建設	· 全面實施全民參保計畫。· 實現養老保險全國統籌。· 完善統一的城鄉居民基本醫療保險制度和大病保險制度。完善失業、工傷保險制度。· 建立全國統一的社會保險公共服務平臺。統籌城鄉社會救助體系。· 完善最低生活保障制度。· 堅持男女平等基本國策。· 健全農村留守兒童和婦女、老年人關愛服務體系。· 堅持房子是用來住的、不是用來炒的定位，加快建立多主體供給、多管道保障、租購並舉的住房制度
4 堅決打贏脫貧攻堅戰	· 堅持中央統籌省負總責市縣抓落實的工作機制。· 深入實施東西部扶貧協作，確保到二〇二〇年我國現行標準下農村貧困人口實現脫貧
5 實施健康中國戰略	· 完善國民健康政策，為人民群眾提供全方位全週期健康服務。· 深化醫藥衛生體制改革，健全現代醫院管理制度。· 加強基層醫療衛生服務體系和全科醫生隊伍建設。· 全面取消以藥養醫。· 深入開展愛國衛生運動。· 堅持中西醫並重。· 促進生育政策和相關經濟社會政策配套銜接，加強人口發展戰略研究。· 推進醫養結合，加快老齡事業和產業發展
6 打造共建共治共用的社會治理格局	· 提高社會治理社會化、法治化、智慧化、專業化水準。· 加快社會治安防控體系建設。· 加強社會心理服務體系建設。· 加強社區治理體系建設
7 有效維護國家安全	· 統籌推進各項安全工作。· 加強國家安全法治保障

9. 加快生態文明體制改革，建設美麗中國

1 推進綠色發展	· 發展綠色金融，壯大節能環保產業、清潔生產產業、清潔能源產業。· 構建清潔低碳、安全高效的能源體系。· 實施國家節水行動，降低能耗、物耗，實現生產系統和生活系統迴圈連結。· 宣導節約適度、綠色低碳的生活方式，開展創建節約型機關、綠色家庭、綠色學校、綠色社區和綠色出行等行動
2 著力解決突出環境問題	· 持續實施大氣污染防治行動。· 加快水污染防治，實施流域環境和近岸海域綜合治理。· 強化土壤污染管控和修復，加強農業面源污染防治。· 加強固體廢棄物和垃圾處置。· 提高污染排放標準，健全環保信用評價、資訊強制性披露、嚴懲重罰等制度。構建政府為主導、企業為主體、社會組織和公眾共同參與的環境治理體系。積極參與全球環境治理，落實減排承諾
3 加大生態系統保護力度	· 構建生態廊道和生物多樣性保護網路。· 完成生態保護紅線、永久基本農田、城鎮開發邊界三條控制線劃定工作。· 開展國土綠化行動，推進荒漠化、石漠化、水土流失綜合治理。· 強化濕地保護和恢復，加強地質災害防治。· 完善天然林保護制度，擴大退耕還林還草*。· 擴大輪作休耕試點
4 改革生態環境監管體制	· 設立國有自然資源資產管理和自然生態監管機構，完善生態環境管理制度，統一行使監管城鄉各類污染排放和行政執法職責。· 構建國土空間開發保護制度，建立以國家公園為主體的自然保護地體系

(注) *退耕還林、退牧還草。(資料) 習近平在中國共產黨第十九次全國代表大會上的報告

「決勝全面建成小康社會，奪取新時代中國特色社會主義偉大勝利」(17年10月18日中國政府網等) http://www.gov.cn/zhuantu/2017-10/27/content_5234876.htm

○ 「十三五」五個發展理念：①創新、②協調、③綠色、④開放、⑤共享

▪ 「我們面臨的最大挑戰就是跨越中等收入陷阱，要突破這一難題，根本出路在於創新發展」（國家發展和改革委員會主任徐紹史、15年11月3日）〔 十三五建議「5個發展理念」 〕

項 目	摘 要
1) 創新	培育發展新動力，優化勞動力、資本、土地、技術、管理等要素配置，激發創新創業活力，推動大眾創業、萬眾創新，釋放新需求，創造新供給，推動新技術、新產業、新業態蓬勃發展
必須把創新擺在國家發展全域的核心位置，不斷推進理論創新、制度創新、科技創新、文化創新等各方面創新	拓展發展新空間，形成沿海沿江沿線經濟帶為主的縱向橫向經濟軸帶，培育壯大若干重點經濟區，實施網路強國戰略，實施“互聯網+”行動計畫，發展分享經濟，實施國家大資料戰略
	深入實施創新驅動發展戰略，發揮科技創新在全面創新中的引領作用，實施一批國家重大科技專案，在重大創新領域組建一批國家實驗室，積極提出並牽頭組織國際大科學計畫和大科學工程
	大力推進農業現代化，加快轉變農業發展方式，走產出高效、產品安全、資源節約、環境友好的農業現代化道路
	構建產業新體系，加快建設製造強國，實施《中國製造二〇二五》，實施工業強基工程，培育一批戰略性產業，開展加快發展現代服務業行動
	構建發展新體制，加快形成有利於創新發展的市場環境、產權制度、投融資體制、分配制度、人才培養引進使用機制，深化行政管理體制改革，進一步轉變政府職能，持續推進簡政放權、放管結合、優化服務，提高政府效能，激發市場活力和社會創造力，完善各類國有資產管理體制，建立健全現代財政制度、稅收制度，改革並完善適應現代金融市場發展的金融監管框架
	創新和完善宏觀調控方式，在區間調控基礎上加大定向調控力度，減少政府對價格形成的干預，全面放開競爭性領域商品和服務價格
2) 協調	促進新型工業化、資訊化、城鎮化、農業現代化同步發展
促進新型工業化、資訊化、城鎮化、農業現代化同步發展	推動區域協調發展，塑造要素有序自由流動、主體功能約束有效、基本公共服務均等、資源環境可承載的區域協調發展新格局
	推動城鄉協調發展，健全城鄉發展一體化體制機制，健全農村基礎設施投入長效機制，推動城鎮公共服務向農村延伸，提高社會主義新農村建設水準
	推動物質文明和精神文明協調發展，加快文化改革發展，加強社會主義精神文明建設，建設社會主義文化強國，加強思想道德建設和社會誠信建設，增強國家意識、法治意識、社會責任意識，宣導科學精神，弘揚中華傳統美德
	推動經濟建設和國防建設融合發展，堅持發展和安全兼顧、富國和強軍統一，實施軍民融合發展戰略，形成全要素、多領域、高效益的軍民深度融合發展格局
3) 綠色	促進人與自然和諧共生，構建科學合理的城市化格局、農業發展格局、生態安全格局、自然岸線格局
推進美麗中國建設	加快建設主體功能區，發揮主體功能區作為國土空間開發保護基礎制度的作用
	推動低碳迴圈發展，建設清潔低碳、安全高效的現代能源體系，實施近零碳排放區示範工程
	全面節約和高效利用資源，樹立節約集約迴圈利用的資源觀，建立健全用能權、用水權、排汙權、碳排放權初始分配制度，推動形成勤儉節約的社會風尚
	加大環境治理力度，深入實施大氣、水、土壤污染防治行動計畫，實行省以下環保機構監測監察執法垂直管理制度。築牢生態安全屏障，堅持保護優先、自然恢復為主，實施山水林田湖生態保護和修復工程，開展大規模國土綠化行動，完善天然林保護制度，開展藍色海灣整治行動。
4) 開放	開創對外開放新局面，協同推進戰略互信、經貿合作、人文交流，努力形成深度融合的互利合作格局
必須順應我國經濟深度融入世界經濟的趨勢，奉行互利共贏的開放戰略	完善對外開放戰略佈局，提高邊境經濟合作區、跨境經濟合作區發展水準
	形成對外開放新體制，完善法治化、國際化、便利化的營商環境，健全服務貿易促進體系
	推進“一帶一路”建設，推進同有關國家和地區多領域互利共贏的務實合作，推進國際產能和裝備製造合作，打造陸海內外聯動、東西雙向開放的全面開放新格局
	深化內地和港澳、大陸和臺灣地區合作發展 積極承擔國際責任和義務，積極參與應對全球氣候變化談判，主動參與二〇三〇年可持續發展議程
5) 共用	注重機會公平，保障基本民生，實現全體人民共同邁入全面小康社會
必須堅持發展為了人民，作出更有效的制度安排，使全體人民在共建共用發展中有更多獲得感，朝著共同富裕方向穩步前進	增加公共服務供給，從解決人民最關心最直接最現實的利益問題入手
	實施脫貧攻堅工程，建立健全農村留守兒童和婦女、老人關愛服務體系
	提高教育品質，推動義務教育均衡發展，普及高中階段教育，逐步分類推進中等職業教育免除學雜費，率先從建檔立卡的家庭經濟困難學生實施普通高中免除學雜費，實現家庭經濟困難學生資助全覆蓋
	促進就業創業，堅持就業優先戰略，實施更加積極的就業政策，完善創業扶持政策，加強對靈活就業、新就業形態的支持，提高技術工人待遇
	縮小收入差距，堅持居民收入增長和經濟增長同步、勞動報酬提高和勞動生產率提高同步
	建立更加公平更可持續的社會保障制度，實施全民參保計畫，實現職工基礎養老金全國統籌，劃轉部分國有資本充實社保基金，全面實施城鄉居民大病保險制度
	推進健康中國建設，深化醫藥衛生體制改革，理順藥品價格，實行醫療、醫保、醫藥聯動，建立覆蓋城鄉的基本醫療衛生制度和現代醫院管理制度，實施食品安全戰略
促進人口均衡發展，堅持計劃生育的基本國策，完善人口發展戰略，全面實施一對夫婦可生育兩個孩子政策，積極開展應對人口老齡化行動	

(資料) 中國政府網15年10月29日，中國共產黨第十八屆中央委員會第五次全體會議公報 http://www.qstheory.cn/yaowen/2015-10/29/c_1116983220.htm

- 經濟從高速增長過渡到中等偏高速增長，明確不祇經濟增長率還要提高人民生活獲得感
- 綠色：十三五提案中出現21次（十二五2次）。人民：十三五提案中出現44次（十二五4次）
- 刪除了過去五年計劃中一直有的具體數值目標是十二五提案的特點
- 十二五設定目標中，未實現的只有GDP中研發費用比率（15年2.1%次）

〔 第十二、十三個五年規劃“建議”目標比較 〕

(十二五)

(十三五)

種類	指 標	單位	2010年	2015年	年均增長	
經濟發展	GDP（國內生產總值）	萬億元	39.8	55.8	7.0%	預測性
	服務業占GDP比率	%	43.0	47.0	[4]	預測性
	城市化率（%）	%	47.5	51.5	[4]	預測性
科學技術·教育	九年義務教育鞏固率	%	89.7	93.0	[3.3]	約束性
	高中階段教育毛入學率	%	82.5	87.0	[4.5]	預測性
	研發費占GDP比率	%	1.75	2.2	[0.45]	預測性
	每萬人口發明專利擁有量	件	1.7	3.3	[1.6]	預測性
資源·環境	耕地保有量	億畝	18.18	18.18	[0]	約束性
	單位工業增加值用水量降低	%			[30]	約束性
	農業灌溉用水有效利用係數	—	0.5	0.53	[0.03]	預測性
	非化石能源占一次能源消費比重	%	8.3	11.4	[3.1]	約束性
	單位GDP能源消耗降低	%			[16]	約束性
	單位GDP二氧化碳排放降低	%			[17]	約束性
	主要污染物排放總量減少	%			根據品種[8]、[10]	約束性
資源·環境	國土森林覆蓋率	%	20.36	21.66	[1.3]	約束性
	國土森林蓄積量	億m ³	137.0	143.0	[6]	約束性
	城鎮居民每人可支配收入	元	19,109	>26,810	>7	預測性
國民生活	農村居民人均淨收入	元	5,919	>8,310	>7	預測性
	城鎮登記失業率	%	4.1	<5		預測性
	城鎮新增就業人數	萬人			[4,500]	預測性
	城鎮參加基本養老保險人數	億人	2.57	3.57	[1]	約束性
	城鄉三項基本醫療保險參保數	%			[3]	約束性
	城鎮保障型安居工程建設	萬套			[3,600]	約束性
	全國總人口	萬人	134,100	<139,000	<7.2‰	約束性
	人均預期壽命	歲	73.5	74.5	[1]	預測性

種類	指 標	單位	2015年	2020年	年平均增減率	
經濟發展	(1) GDP（國內生產總值）	萬億元	67.7	>92.7	>6.5%	預測目標
	(2) 全員勞動生產率	萬元/人	8.7	>12	>6.6%	預測目標
	(3) 城市化率	%	56.1	60	[3.9]	預測目標
	(4) 服務業增加值比重	%	50.5	56	[5.5]	預測目標
創新驅動	(5) 研究與試驗發展經費投入強度	%	2.1	2.5	[0.4]	預測目標
	(6) 每萬人發明專利擁有量	件	6.3	12	[5.7]	預測目標
	(7) 科學進步貢獻率	%	55	60	[5.0]	預測目標
	(8) 互聯網普及率	%	40	70	[30]	預測目標
民生·福祉	(9) 居民人均可支配收入增長	%	-	-	>6.5	預測目標
	(10) 勞動年齡人口平均受教育年限	年	10.23	10.8	[0.57]	約束目標
	(11) 城鎮新增就業人數	萬人	-	-	[>5,000]	預測目標
	(12) 農村貧困人口脫貧	萬人	-	-	[5,575]	約束目標
	(13) 基本養老保險參保率	%	82	90	[8]	預測目標
	(14) 城鎮棚戶區住房改造	萬棟	-	-	[2,000]	約束目標
	(15) 人均預期壽命	歲	-	-	[1]	預測目標
資源·環境	(16) 耕地保有量	億畝	18.65	18.65	[0]	約束目標
	(17) 新增建設用地規模	萬畝	-	-	[<3,256]	約束目標
	(18) 萬元GDP用水量消耗降低	%	-	-	[23]	約束目標
	(19) 單位GDP能源消耗降低	%	-	-	[15]	約束目標
	(20) 非化石能源占一次能源消費比重	%	12	15	[3]	約束目標
森林空氣	(21) 單位GDP二氧化碳排放降低	%	-	-	[18]	約束目標
	(22) 森林覆蓋率	%	21.66	23.04	[1.38]	約束目標
	(23) 森林蓄積量	億m ³	151	165	[14]	約束目標
地表面水	(24) 地級及以上城市空氣質量優良日數比率	%	76.7	>80	-	約束目標
	(24) 細顆粒物（PM2.5）未達標地級及以上城市濃度下降	%	-	-	[18]	約束目標
	(24) 達到或好於Ⅲ類水體比例	%	66	>70	-	約束目標
	(24) 劣Ⅴ類水體比例	%	9.7	<5	-	約束目標
	(25) 主要污染物排放總量減少	%	-	-	[10]	約束目標
	化學需氧量	%	-	-	[10]	約束目標
	氮	%	-	-	[15]	約束目標
	二氧化硫	%	-	-	[15]	約束目標
	氮氮化物	%	-	-	[15]	約束目標

注：(1)GDP以及城市與農村居民收入是2010年價格。(2)[]內為5年期間累計。(3)城鄉三項基本醫療保險參保數指年末參加城鎮職工基本醫療保險、城鎮居民基本醫療保險和新型農村合作醫療的總數與年末全國總人口之比。(4)城鄉居民收入增長按照不低於國內生產總值增長預期目標確定，在實施中要努力實現和經濟發展同步。5)1畝為6.667公畝、十五分之一公頃。
資料來源：中華人民共和國國民經濟社會發展第十二個五年規劃綱要

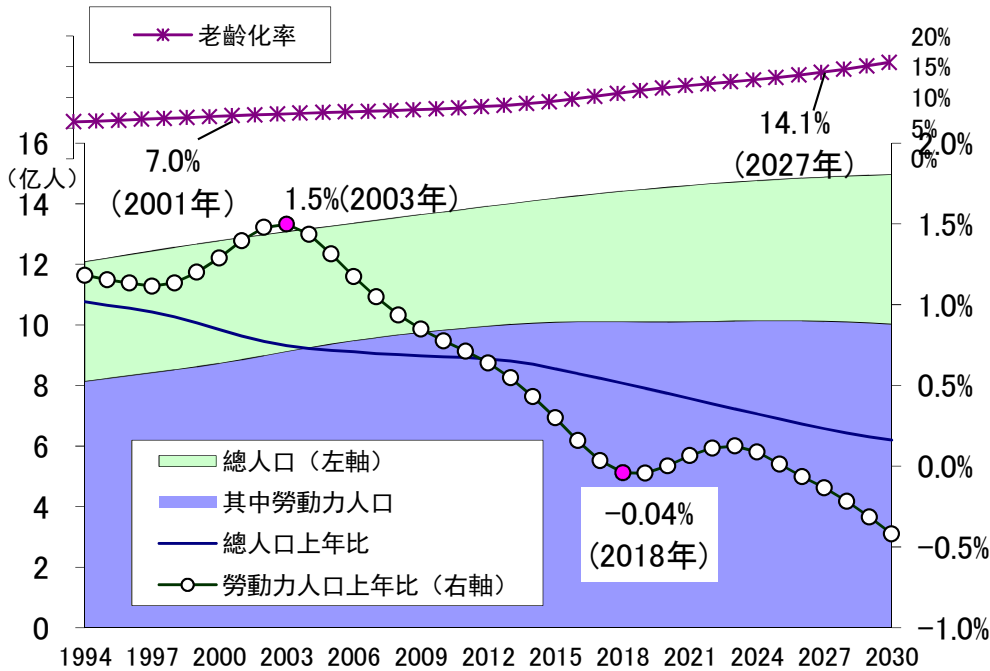
注：(1)GDP、全員勞動生產率按可比價計算，絕對數按2015年不變價格計算。(2)[]內は5年累計值。(3)PM2.5未達標指年平均值超過35微克/立方米。(4)1畝為6.667公畝、15分之1公頃。(5)Ⅲ類：生活飲用水。Ⅴ類：農業用水區、確保一般景觀(資料)中華人民共和國國民經濟社會發展第十三個五年規劃綱要

3. 中國經濟結構變化：①人口結構變化

○ 人口結構變化成為勞動力成本上升的主要原因

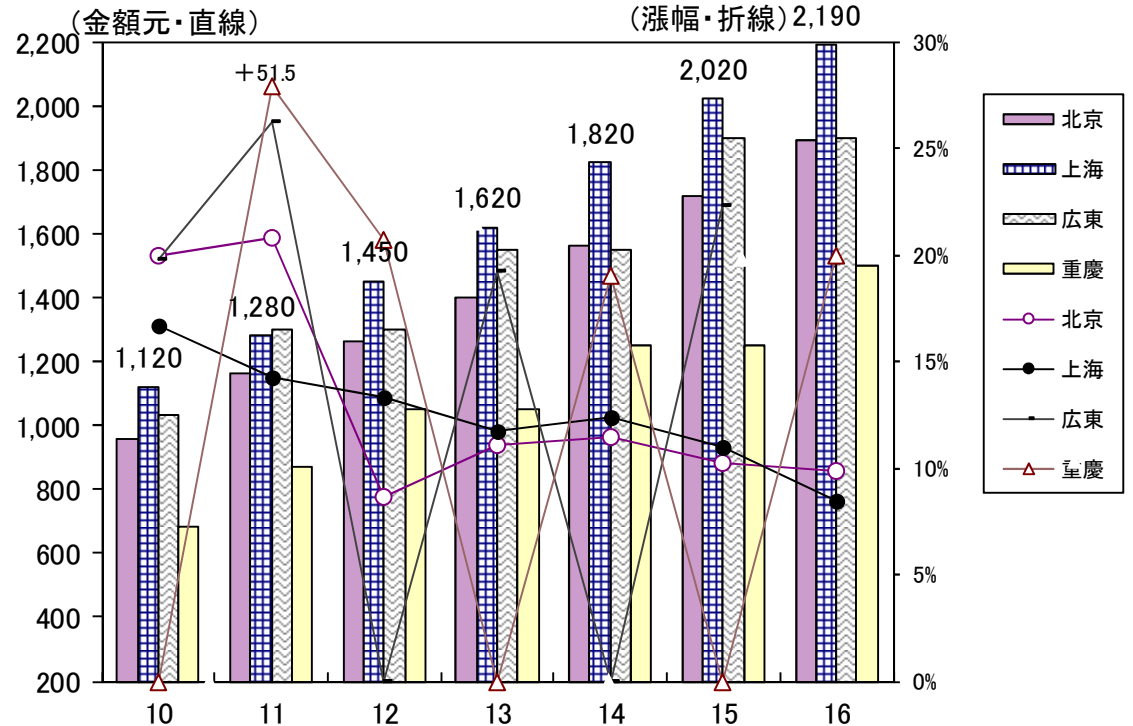
- “農村過剩勞動力約有1.5億人，每年存在1,000萬人的就業壓力”
- 近年因人口結構變化，年輕勞動力明顯不足
 - 預計2027年65歲以上老年人口將占總人口數的14%，中國進入“老齡化社會”
 - 預計2020年前後的勞動力人口、2030年前後的總人口都將逐漸減少（聯合國預測）
- 12年勞動年齡人口（15-59歲）：9.4億人。較前年度減少374萬人（13年188萬、14年512萬、15年399萬人、16年399萬人）
- 十二五規劃綱要中制定的方針：“最低工資的年均漲幅保證為13%以上”，而十三五不設定數值目標
 - 10年最低工資漲幅：30省市平均+24%，11年：25省市+22%，12年：25省市+20.2%。13年：27省市+17%。14年：19省市+14.1%（人社部）。15年月最低工資最高：深圳2,030元（+12.3%）

〔 勞動力人口供給預測 〕



(资料来源) 国立社会保障与人口问题研究所 <http://www.ipss.go.jp>

〔 最低工資變化 〕



(備註)圖內資料為上海。(資料來源)人力資源和社會保障部、CEIC

○ 就業及收入環境的改善

• 2011年以後城市招聘人數持續超過求職人數。17年9月末招聘人數為過去最高的1.16倍

——16年末降低為1.13倍，與**金融危機時低於1.0倍**的狀況有所不同

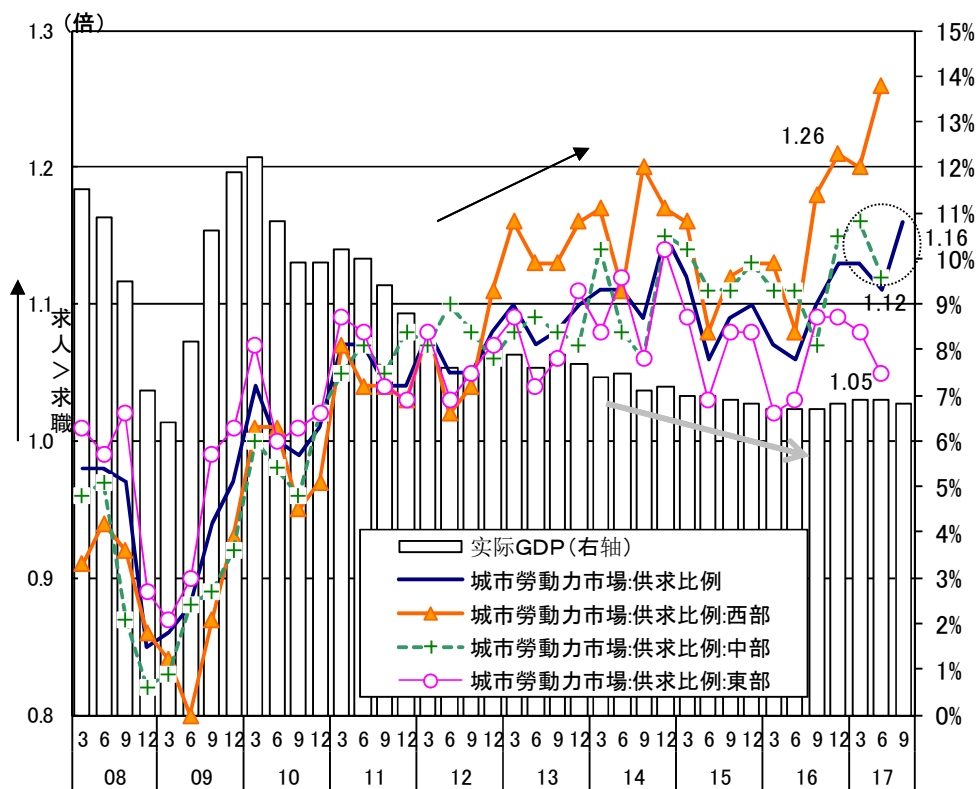
• 失業率（城市登記人口）從13年末的4.05%小幅上升至14年末的4.09%。16年末為4.02%。17年9月末3.95%

——隨著服務業形勢良好以及行政權限的簡化自由化，新業態的增加使得就業情況走向穩定

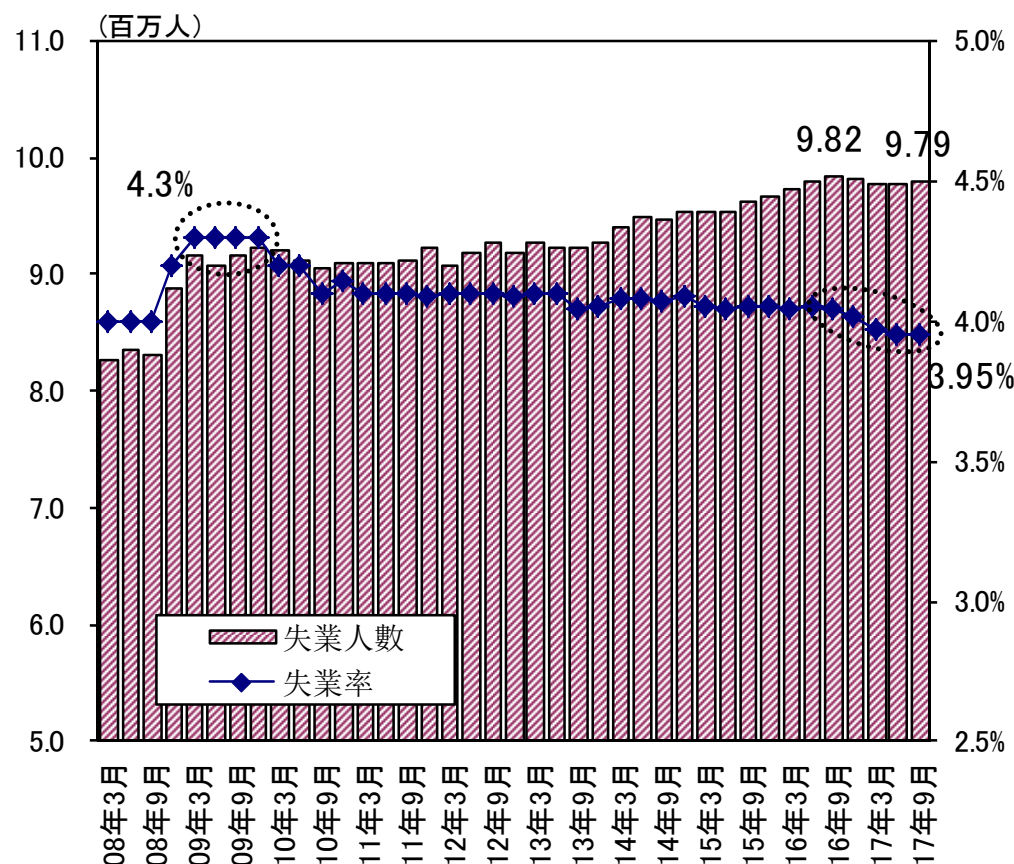
○ 今後提高薪酬將成為主要趨勢，個人消費的增加有漸平緩趨勢

〔 勞動力供求比例與實際GDP增長率 〕

〔 城鎮登記失業率 〕



(數據來源) 人力資源和社會保障部、國家統計局、CEIC



(資料來源) 人社部, CEIC

○ 在成本上漲、收入水平提高的環境下，中國公佈了從製造大國轉向製造強國的方針[中國製造2025]

- 「中國版新星工業4.0」（繼1）蒸汽機、2）電氣、3）電腦生產控制之後的第四次產業革命）

-----對於擁有技術優勢的日系企業來說也是商業契機
 [「中國製造2025」]

「3階段」製造強國戰略目標

第1階段：到2025年邁入製造強國行列

第2階段：到2035年，我國製造業整體達到世界製造強國陣營中等水平

第3階段：新中國成立100年（2049年）時，製造業大國地位更加鞏固，綜合實力進入世界製造強國前列。

9項戰略任務和重點

- 1、提高國家製造業創新能力
- 2、推進資訊化和工業化深度融合
- 3、強化工業基礎能力
- 4、加強品質品牌建設
- 5、全面推行綠色製造
- 6、大力推動重點領域突破發展
- 7、深入推進製造業結構調整
- 8、積極發展服務型製造業和生產性服務業
- 9、提高製造業國際化發展水平

十大重點領域

- 1、新一代資訊技術產業
- 2、高檔數控機床和機器人
- 3、航空航太裝備
- 4、海洋工程裝備及高技術船舶
- 5、先進軌道交通裝備
- 6、節能與新能源汽車
- 7、電力裝備
- 8、農機裝備
- 9、新材料
- 10、生物醫藥及高性能醫療器械

五大重點事業

- 1、製造業創新中心建設工程
- 2、智慧製造工程
- 3、工業強基工程
- 4、綠色製造工程
- 5、高端裝備創新工程

类别	指标	2013年	2015年	2020年	2025年
创新能力	规模以上制造业研发经费内部支出占主营业务收入比重（%）	0.88	0.95	1.26	1.68
	规模以上制造业每亿元主营业务收入有效发明专利数1（件）	0.36	0.44	0.7	1.1
质量效益	制造业质量竞争力指数2	83.1	83.5	84.5	85.5
	制造业增加值率提高	-	-	比2015年提高2个百分点	比2015年提高4个百分点
	制造业全员劳动生产率增速（%）	-	-	7.5左右（“十三五”期间年均增速）	6.5左右（“十四五”期间年均增速）
两化融合	宽带普及率3（%）	37	50	70	82
	数字化研发设计工具普及率4（%）	52	58	72	84
	关键工序数控化率5（%）	27	33	50	64
绿色发展	规模以上单位工业增加值能耗下降幅度	-	-	比2015年下降18%	比2015年下降34%
	单位工业增加值二氧化碳排放量下降幅度	-	-	比2015年下降22%	比2015年下降40%
	单位工业增加值用水量下降幅度	-	-	比2015年下降23%	比2015年下降41%
	工业固体非我综合利用率（%）	62	65	72	79

資料）根據國務院主頁《中國製造2025》做成

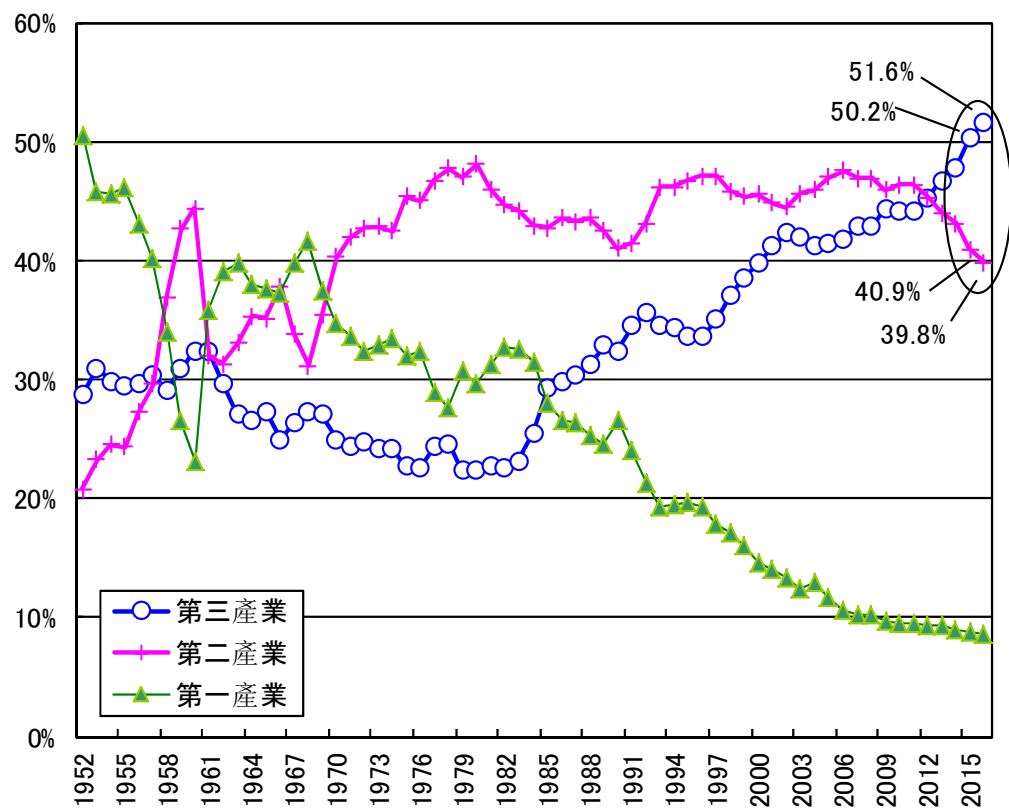
1規模以上製造業每億元主營業務收入有效發明專利數=規模以上製造企業有效發明專利數/規模以上製造企業主營業務收入。2製造業品質競爭力指數是反映我國製造業品質整體水平的經濟技術綜合指標，由品質水平和發展能力兩個方面共計12項具體指標計算得出。寬頻普及率用固定寬頻家庭普及率代表，固定寬頻家庭普及率=固定寬頻家庭用戶數/家庭戶數。4數位化研發設計工具普及率=應用數位化研發設計工具的規模以上企業數量/規模以上企業總數量（相關資料來源於3萬家樣本企業，下同）。5關鍵工序数控化率為規模以上工業企業關鍵工序数控化率的平均值。

（資料）國務院關於印發《中國製造2025》的通知 國發[2015]28號
http://www.gov.cn/zhengce/content/2015-05/19/content_9784.htm

3. 中國經濟結構的變化：②服務化

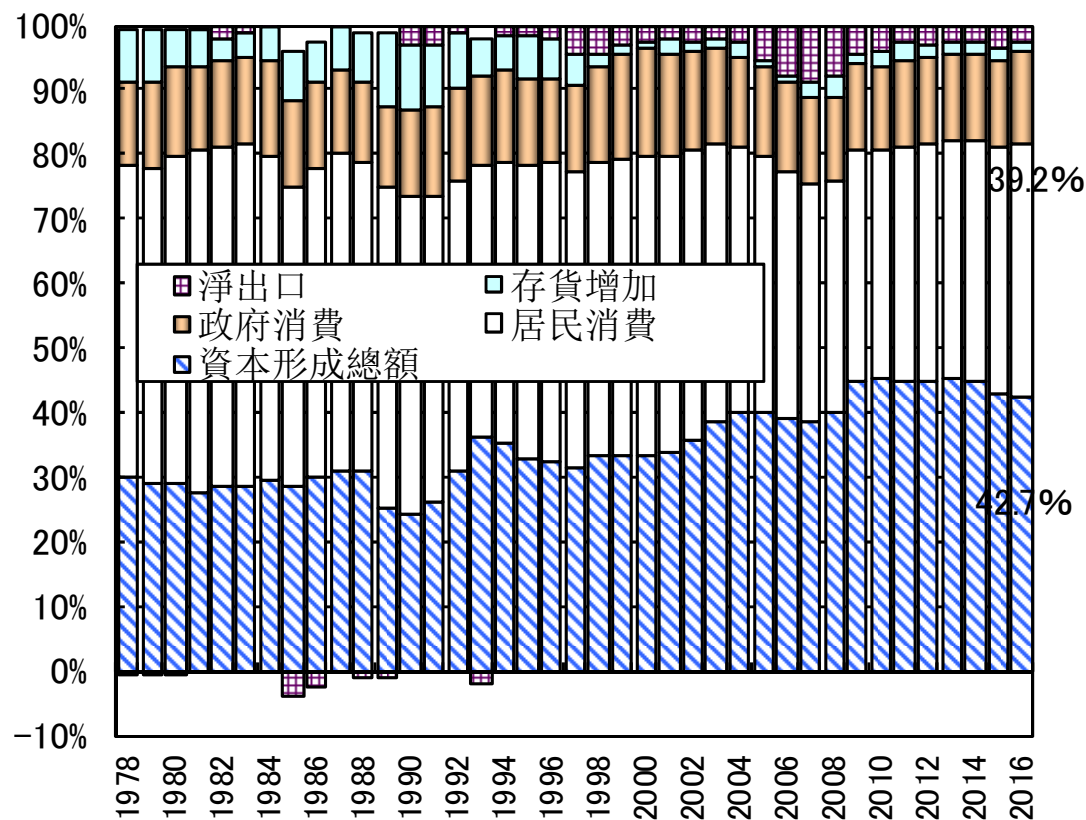
- 服務化：第三產業占GDP比率首次超過第二產業（12年、改革開放後初次）
- 16年第二產業比率為39.8%，改革開放以來首次跌破40%大關
 - 第三產業的就業人數3億3,757萬人，占總數的43.5%。第二產業的就業人數2億2,320萬人，同28.8%
- 觀察GDP的構成比，有明顯投資偏重的趨勢。個人消費的比例從改革開放後的5成減至接近4成
 - 16年個人消費占GDP比為39.2%，與15年的38.0%相比有小幅增長

〔 GDP產業別結構 〕



(備注)圖內數字為15、16年第二、第三產業比率。(資料來源)CEIC、國家統計局

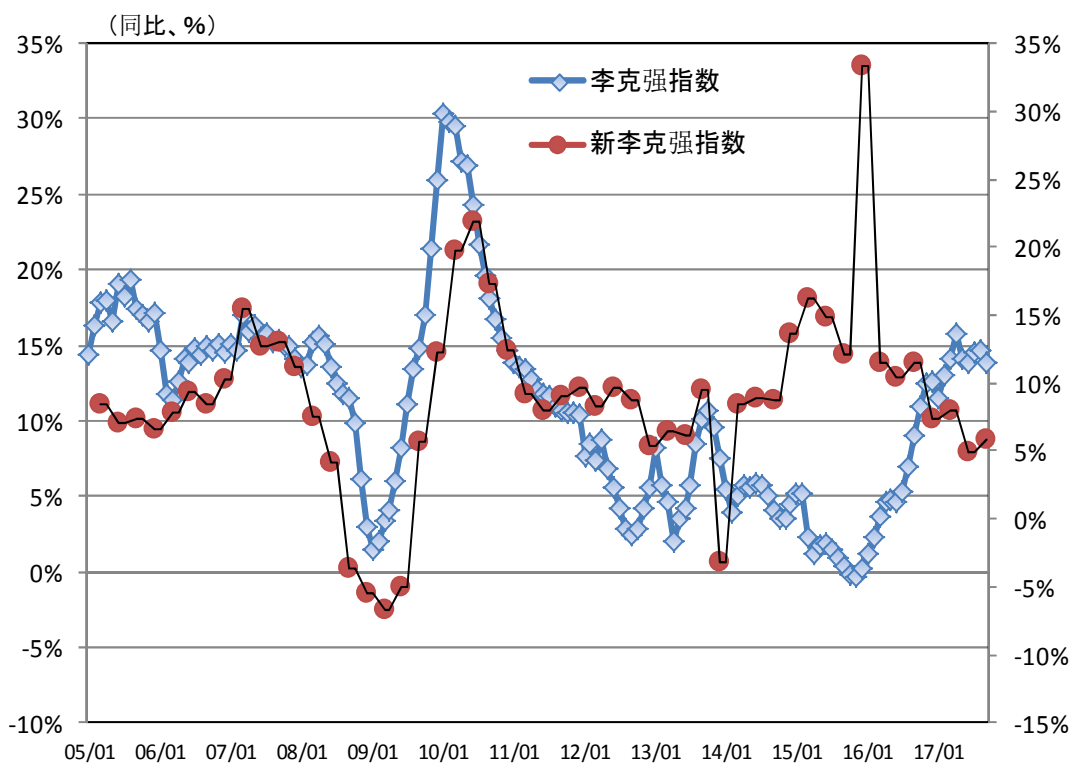
〔 科目GDP結構比的推移 〕



(注)数字为最新年数值。(资料来源)国家统计局

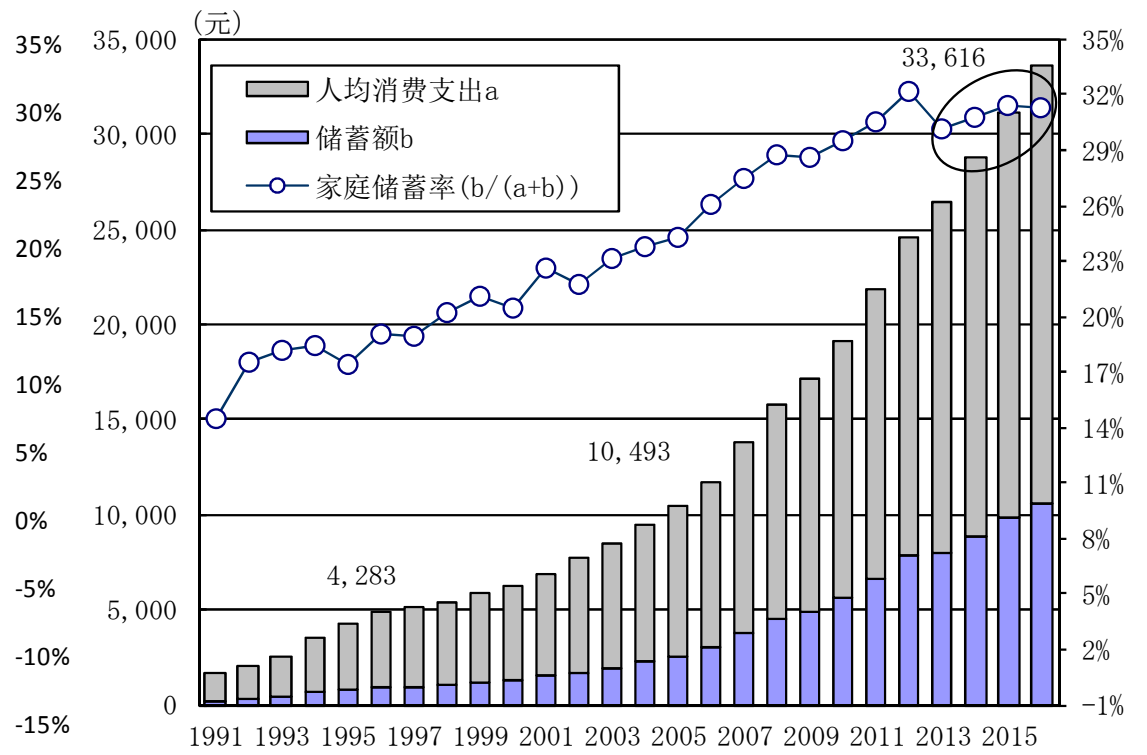
- 由用電量、鐵路貨運量、銀行貸款額構成的“（舊）李克強指數” 15年11月築底後呈恢復趨勢
 - 隨著服務業的發展，該指數呈現的經濟狀況疲軟
 - 由就業、居民收入、國航旅客數構成的「新李克強指數」堅挺
- 個人消費因為對於社會保障的不安、購置房屋·教育支出等目的的存款增加的背景下增長遲緩
 - 生活費儲蓄率（存款/可處理收入）、幾乎一直在上升（15年：31.4%，16年：31.3%）
- 長期的、有必要將外需依賴轉向內需主導。因此，擴大農村部收入和充實社會保障不可缺少。農村部的城市化進程帶來的收入增加～國內消費擴大～貧富差距縮小
 - 2011年、農村人口和城市人口比例逆轉

〔 「新舊李克強指數」比較 〕



（備註）舊指數：電力消費、鐵路貨物運輸量、中長期貸款3個月移動平均值同比、新指數：城市可支配收入、城市勞動力供求比例、國際旅客運輸量的季度同比的平均值。
（資料來源）CEIC

〔 家庭儲蓄率的推移 〕



（注）數值為95、05、16年人均可支配收入。（資料）國家統計局

三中全會經濟改革方針

• 三中全會通過「黨中央關於全面深化改革若干重大問題的決定」（「決定」），明確市場對資源配置起“決定性”作用

——各項改革目標實現「2020年為止取得決定性成果」

〔 三中全會公報要點 〕

項目	摘要
1 基本經濟制度	公有制為主體、多種所有制經濟共同發展。發展混合所有制經濟
2 市場體系	統一開放、競爭有序的市場體系，是使市場在資源配置中起決定性作用的基礎。 —完善主要由市場決定價格的機制，建立城鄉統一的建設用地市場，完善金融市場體系，深化科技體制改革
3 轉變政府職能	建設法治政府和服務型政府。優化政府組織結構，提高科學管理水準
4 財稅體制改革	完善立法、明確事權。改革稅制、穩定稅負、透明預算、提高效率，建立現代財政制度
5 城鄉發展一體化體制機制	賦予農民更多財產權利，推進城鄉要素平等交換和公共資源均衡配置
6 開放型經濟新體制	放寬投資准入，加快自由貿易區建設，擴大內陸沿邊開放
7 社會主義民主政治制度	完善人民代表大會制度、推進協商民主廣泛多層制度化發展，發展基層民主
8 法治	建設法治中國、確保依法獨立公正行使審判權檢察權。完善人權司法保障制度
9 權力運行制約和監督體系	構建決策科學、執行堅決、監督有力的權力運行體系，健全懲治和預防腐敗體系
10 文化體制機制創新	構建現代公共文化服務體系，提高文化開放水準
11 社會事業改革創新	深化教育領域綜合改革，健全促進就業創業體制機制。形成合理有序的收入分配格局，建立更加公平可持續的社會保障制度，深化醫藥衛生體制改革
12 創新社會治理體制	設立國家安全委員會
13 生態文明制度建設	用制度保護生態環境。要健全自然資源資產產權制度和用途管制制度
14 國防和軍隊改革	深化軍隊體制編制調整改革，推進軍隊政策制度調整改革，推動軍民融合深度發展
15 黨對全面深化改革的領導	中央成立全面深化改革領導小組

（資料）中國共產黨第十八屆中央委員會第三次全體會議公報

中國政府網13年11月12日 http://www.gov.cn/jrzq/2013-11/12/content_2525960.htm

〔 最近的經濟改革措施，推進改革的動向 〕

公佈日	概要
13/12/2	•上海自由貿易試驗區《意見》
13/12/28	•放寬獨生子女政策
13/12/30	•設立全面深化改革指導小組
14/3/15	•擴大人民幣浮動幅度（3月17日開始）
14/5/21	•地方政府債券「自發自還」試行弁法
14/6/30	•審議「財政稅制改革深化全體方案」（中央政治局）
14/7/15	•國資委針對6家中央企業開展“四項改革”試點工作
14/7/30	•國務院關於進一步推進戶籍制度改革的意見 ①建立城鄉統一的戶口登記制度。建立居住證制度 ②到2020年實現1億左右農業轉移人口在城鎮落戶
14/8/25	•新修訂《預算法》（15年1月1日實施）
14/11/1	•全國開放人民幣跨境集中管理
15/3/11	•財政部公佈國務院批准一萬億元地方債券
15/4/21	•廣東、天津、福建自貿區成立（14/12公布方針）
15/4/27	•擴大上海自由貿易試驗區範圍（陸家嘴、金橋、張江）
15/5/1	•存款保險制度實施（14/11/30公開意見徵求稿）
15/6/1	•國家發改委全面放開藥品價格
15/6/2	•人民銀行《大額存單管理暫行辦法》。向企業、個人開放發行大額存單
15/8/26	•央行放開一年期以上定期存款利率浮動上限
15/8/27	•財政部宣佈1.2萬億元地方政府債券置換存量債務（置換債券）額度（15年計3.2萬億元）
15/9/13	•中共中央、國務院關於深化國有企業改革的指導意見
16/8/31	•在遼寧、浙江、河南、湖北、重慶、四川、陝西新設立7個自貿試驗區
16/10/1	•人民幣成為國際貨幣基金組織（IMF）特別提款權（SDR）的成分貨幣（人民幣入籃）

（備註）發改委＝發展改革委員會。國資委＝國有資產監督管理委員會。

（資料）人民銀行、財政部、國資委、中國政府網等

〔 三中全會「決定」經濟政策部分要點 〕

項目	摘要
1 堅持和完善基本經濟制度	公有制為主體、多種所有制經濟共同發展的基本經濟制度
(5) 完善產權保護制度	公有制經濟財產權不可侵犯，非公有制經濟財產權同樣不可侵犯
(6) 積極發展混合所有制經濟	提高國有資本收益上繳公共財政比例，二〇二〇年提到百分之三十
(7) 推動國有企業完善現代企業制度	國有企業總體上已經同市場經濟相融合，必須適應市場化。進一步破除各種形式的行政壟斷
(8) 支持非公有制經濟健康發展	鼓勵非公有制企業參與國有企業改革
2 加快完善現代市場體系	建設統一開放、競爭有序的市場體系，是使市場在資源配置中起決定性作用的基礎
(9) 建立公平開放透明的市場規則	探索對外商投資實行准入前國民待遇加負面清單的管理模式。完善企業破產制度
(10) 完善主要由市場決定價格的機制	推進水、石油、天然氣、電力、交通、電信等領域價格改革。完善農產品價格形成機制，注重發揮市場形成價格作用
(11) 建立城鄉統一的建設用地市場	縮小征地範圍，規範征地程式，完善對被征地農民合理、規範、多元保障機制
(12) 完善金融市場體系	允許具備條件的民間資本依法發起設立中小型銀行等金融機構 完善人民幣匯率市場化形成機制，加快推進利率市場化，健全反映市場供求關係的國債收益率曲線。推動資本市場雙向開放，有序提高跨境資本和金融交易可兌換程度，建立健全宏觀審慎管理框架下的外債和資本流動管理體系 加快實現人民幣資本項目可兌換
(13) 深化科技體制改革	建立產學研協同創新機制，推進應用型技術研發機構市場化、企業化改革。加強智慧財產權運用和保護。探索建立智慧財產權法院
3 加快轉變政府職能	建設法治政府和服務型政府。優化政府組織結構，推進機構編制管理科學化、規範化、法制化
(14) 健全宏觀調控體系	主要任務是保持經濟總量平衡，促進重大經濟結構協調和生產力佈局優化，減緩經濟週期波動影響，防範區域性、系統性風險，穩定市場預期，實現經濟持續健康發展 除關係國家安全和生態安全、涉及全國重大生產力佈局、戰略性資源開發和重大公共利益等專案外，一律由企業依法依規自主決策，政府不再審批 完善發展成果考核評價體系，糾正單純以經濟增長速度評定政績的偏向，加大資源消耗、環境損害、生態效益、產能過剩、科技創新、安全生產、新增債務等指標的權重，更加重視勞動就業、居民收入、社會保障、人民健康狀況
(15) 全面正確履行政府職能	進一步簡政放權、最大限度減少中央政府對微觀事務的管理
(16) 優化政府組織結構	積極穩妥實施大部門制。減少機構數量和領導職數，嚴格控制財政供養人員總量
4 深化財稅體制改革	必須完善立法、明確事權、改革稅制、穩定稅負、透明預算、提高效率，建立現代財政制度
(17) 改進預算管理制度	建立規範合理的中央和地方政府債務管理及風險預警機制
(18) 完善稅收制度	推進增值稅改革，適當簡化稅率。把高耗能、高污染產品及部分高檔消費品納入徵收範圍。加快房地產稅立法並適時推進改革
(19) 建立事權和支出責任相適應的制度	部分社會保障、跨區域重大專案建設維護等作為中央和地方共同事權，逐步理順事權關係
5 健全城鄉發展一體化體制機制	賦予農民更多財產權利，推進城鄉要素平等交換和公共資源均衡配置
(20) 加快構建新型農業經營體系	堅持家庭經營在農業中的基礎性地位，推進家庭經營、集體經營、合作經營、企業經營等共同發展的農業經營方式創新
(21) 賦予農民更多財產權利	建立農村產權流轉交易市場，推動農村產權流轉交易公開、公正、規範運行
(22) 推進城鄉要素平等交換和公共資源均衡配置	保障農民公平分享土地增值收益，推進城鄉基本公共服務均等化
(23) 完善城鎮化健康發展體制機制	推進以人為核心的城鎮化，允許地方政府通過發債等多種方式拓寬城市建設融資管道，推進農業轉移人口市民化，加快戶籍制度改革，有序放開中等城市落戶限制，嚴格控制特大城市人口規模
6 構建開放型經濟新體制	放寬投資、市場准入。加快自由貿易區建設。擴大內陸沿邊開放
(24) 放寬投資准入	統一內外資法律法規，保持外資政策穩定、透明、可預期 推進金融、教育、文化、醫療等服務業領域有序開放，放開育幼養老、建築設計、會計審計、商貿物流、電子商務等服務業領域外資准入限制 在推進現有試點基礎上，選擇若干具備條件地方發展自由貿易園(港)區
(25) 加快自由貿易區建設	改革市場准入、海關監管、檢驗檢疫等管理體制，加快環境保護、投資保護、政府採購、電子商務等新議題談判
(26) 擴大內陸沿邊開放	建立開發性金融機構，加快同周邊國家和區域基礎設施互聯互通建設，推進絲綢之路經濟帶、海上絲綢之路建設

(資料)「中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定」中國政府網2013年11月15日 http://www.gov.cn/jrzq/2013-11/15/content_2528179.htm

○「國家新型城鎮化規劃 2014-2020年」(14.3.16)

- 強調“人口市民化”、“城鎮化、新型工業化、資訊化、農業現代化(四化)”的同步進行
- 鐵路、中小規模城市的公共住宅及教育醫療相關設施等基礎設施建設需求預計將擴大
- 培育具有新的發展潛力的成渝(成都·重慶)、中原(鄭州)、長江中游(武漢、南昌、長沙)、哈長(哈爾濱·長春)等中西部城市群。“首都經濟圈(京津冀)一體化發展規劃”或將出臺(原計劃15年下半年公佈)

〔 國家新型城鎮化規劃主要指標 〕

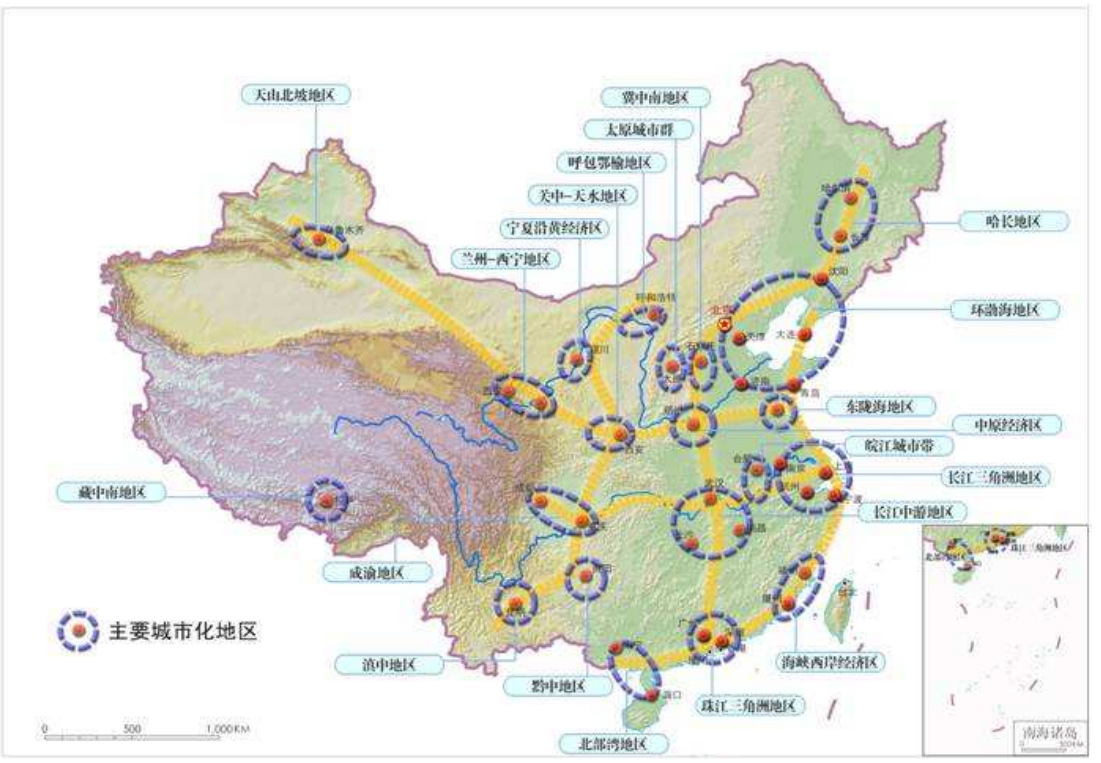
	指 標	2012年	2020年
城市化水平	常住人口城市化率	52.6%	60% 左右
	戶籍人口城市化率	35.3%	45% 左右
基本公共服務	農民工隨遷子女接受義務教育比例		99% 以上
	城鎮失業人員、農民工、新成長勞動力免費接受基本職業技能培訓覆蓋率①		95% 以上
	城鎮常住人口基本養老保險覆蓋率	66.9%	90% 以上
	城鎮常住人口醫療保險覆蓋率	95.0%	98%
	城鎮常住人口保障性住房覆蓋率②	12.5%	23% 以上
基礎設施	百萬以上人口城市公共交通占機動化出行化例③	45.0%	60%
	城市公共供水普及率	81.7%	90%
	城市污水處理率	87.3%	95%
	城市生活垃圾無害化處理率	84.8%	95%
	城市家庭寬帶接入能力(Mbps)	4	50 以上
	城市社區綜合服務設施覆蓋率	72.5%	100%
	資源環境	人均城市建設用地④	
城鎮可再生能源消費比重		8.7%	13%
城市綠色建築占新建建築比重		2.0%	50%
城市建成區綠地率		35.7%	38.9%
地級以上城市空氣質量達到國家標準的比例⑤		40.9%	60.0%

(注) ①城鎮常住人口基本養老保險覆蓋率指標中，常住人口不含16周歲以下人員和在校學生。
 ②城鎮保障性住房：包括公租房(含廉租房)、政策性商品住房和棚戶區改造安置住房等。
 ③45%為2011年值。
 ④人均城市建設用地：國家《城市用地分類與規劃建設用地標準》規定，人均城市建設用地標準為65-115m²。新建設城市為85.1-105m²。
 ⑤城市空氣質量國家標準在1996年標準基礎上，增設了PM2.5濃度限值和臭氧8小時平均濃度制限值，調整了PM10、二氧化氮、鉛等濃度限值。
 (資料來源) 國家新型城鎮化規劃(2014-2020年)

http://www.gov.cn/zhengce/2014-03/16/content_2640075.htm

〔 「兩橫三縱」城市化戰略 〕

图4 “两横三纵”城市化战略格局



○ 「國家新型城鎮化規劃2014-2020年」 (14. 3. 16)

〔 縣城和重點鎮基礎設施提升工程 〕

1 公共供水 ·實現縣城和重點鎮公共水普及率85%以上
2 污水處理 ·使所有縣城和重點鎮具備污水處理能力，實現縣城污水處理率達85%左右、重點鎮達70%左右
3 垃圾處理 ·按照以城帶鄉模式推進重點鎮垃圾無害化處理，重點建設垃圾收集、轉運設施，實現重點鎮垃圾收集、轉運全覆蓋
4 道路交通 ·縣城基本實現高等級公路連通，重點鎮積極發展公共交通
5 燃氣供熱 ·加快城鎮天然氣（含煤層氣等）管網、液化天然氣（壓縮天然氣）站集中供熱等設施建設，因地制宜發展大中型沼氣、生物質燃氣和地熱能，縣城逐步推進燃氣替代生活燃煤，北方地區縣城和重點鎮集中供熱水準明顯提高
6 公佈式能源 ·資源豐富地區的城鎮新能源和可再生能源比重顯著提高。鼓勵條件適宜地區大力促進可再生能源建築應用

〔 智慧型城市建設的方向性 〕

1 資訊網路寬帶化 ·城市寬頻接入能力達到50Mbps，50%家庭達到100Mbps，發達城市部分家庭達到1Gbps ·推動4G網路建設，加快城市公共熱點區域無線局域網覆蓋
2 規劃管理信息化 ·統籌推進城市規劃、國土利用、城市管網、園林綠化、環境保護等市政基礎設施管理的數位化和精準化
3 基礎設施智能化 ·發展智能交通，實現交通誘導、指揮控制、調度管理和應急處理的智慧化 ·發展智能水務，構建覆蓋供水全過程、保障供水品質安全的智能供排水和污水處理系統 ·發展智能管網，實現城市地下空間、地下管網的資訊化管理和運行監控智能化
4 公共服務便捷化 ·建立跨部門跨地區業務協同、共建共用的公共服務資訊服務體系 ·創新發展城市教育、就業、社保、養老、醫療和文化的服務模式
5 產業發展現代化 ·加快傳統產業資訊化改造，推進製造模式數位化、網路化、智能化、服務化轉變
6 社會治理精細化 ·在市場監督、環境監管、信用服務、應急保障、治安防控、公共安全等社會治理領域，深化資訊應用

〔 綠色城市建設重點 〕

1 綠色能源 ·推進新能源示範城市建設和智能微電網示範工程建設，依託新能源示範城市建設分散式光伏發電示範區
2 綠色建築 ·北方採暖地區居住建築供熱計量和節能改造 ·公益性建築、保障性住房等執行綠色建築標準和認證
3 綠色交通 ·發展新能源、小排量等環保型汽車，加快充電站、充電樁、加氣站等配套設施建設 ·強化提倡步行、自行車等“慢”交通系統的建設 ·推進混合動力、純電動、天然氣等新能源和清潔燃料車輛在公共交通行業的示範應用 ·推進機場、車站、碼頭節能節水改造 ·到2020年淘汰全部黃標車*
4 產業園區循環化 ·以國家級和省級產業區為重點，推進循環化改造 ·實現土地集約利用、廢物交換利用、能量梯級利用、廢水循環利用和污染物集中處理
5 城市環境綜合整治 ·實施清潔空氣工程，明顯改善城市空氣品質 ·實施安全飲用水工程，治理地表水、地下水，實現水質、水量雙保障 ·開展存量生活垃圾治理工作 ·實施重金屬污染防治工程，推進重點地區污染場地和修復治理。實施森林、濕地保護與修復
6 綠色新生活行動 ·加快向簡約適度、綠色低碳、文明節約方式改變 ·推廣節能環保型汽車、節能省地型住宅 ·健全城市廢舊商品回收體系和餐廚廢棄物資源化利用體系

*排放水準低於國 I 排放標準的汽油車和國 III 排放標準的柴油車的統稱。

〔 人文城市建設重點 〕

1 文化和自然遺產保護 ·加強國家重大文化和自然遺產、國家考古遺址公園、全國重點文物保護單位、歷史文化名城名鎮名村保護設施建設 ·加強城市重要歷史建築和歷史文化街區保護 ·推進非物質文化遺產保護利用設施建設
2 文化設施 ·建設城市公共圖書館、文化館、博物館、美術館等文化設施 ·每個社區配套建設文化活動設施 ·發展中小城市影劇院
3 體育設施 ·建設城市體育場(館)和群眾性戶外體育健身場地 ·每個社區有便捷實用的體育健身設施
4 休閒設施 ·建設城市生態休閒公園、文化休閒街區、休閒步道、城郊休憩帶
5 公共設施免費開放 ·逐步免費開放公共圖書館、文化館(站)、博物館、美術館、紀念館、科技館、青少年宮和公益性城市公園

(資料來源)國家新型城鎮化規劃(2014-2020年)

http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/zhengce/2014-03/16/content_2640075.htm

[各省市GDP規模、實際增長率・同期目標、人均GDP]

省市別GDP規模 (2016年)		實質GDP成長率									人均GDP		人口			人口(16年)		人均GDP(16年)	
		(10億元)	全国占	06-10	13年	14年	15年	16年	15年政	16年政	17年政	(位)	(元)	(位)	(百万人)	順位	(百万人)	順位	(元)
(單位)	比	年平均					府目標	府目標	府目標		16年	16年	全国						
1 広東	7,951	10.7%	12.4%	8.5%	7.8%	8.0%	7.5%	7.5%	7-7.5%	7.0%	8	72,787	1	110	8.0%	1 広東	110	1 天津	115,053
2 江蘇	7,609	10.2%	13.5%	9.6%	8.7%	8.5%	7.8%	8.0%	7.5-8%	7-7.5%	4	95,257	5	80	5.8%	2 山東	99	2 北京	114,653
3 山東	6,701	9.0%	13.1%	9.6%	8.7%	8.0%	7.6%	8.5%	7.5-8%	7.5%	9	67,706	2	99	7.2%	3 河南	95	3 上海	113,615
4 浙江	4,649	6.2%	11.9%	8.2%	7.6%	8.0%	7.5%	7.5%	7-7.5%	7.0%	5	83,538	10	56	4.1%	4 四川	83	4 江蘇	95,257
5 河南	4,016	5.4%	12.9%	9.0%	8.9%	8.3%	8.1%	8.0%	8.0%	7.5%	20	42,247	3	95	6.9%	5 江蘇	80	5 浙江	83,538
6 四川	3,268	4.4%	13.7%	10.0%	8.5%	7.9%	7.7%	7.5%	7.0%	7.5%	24	39,695	4	83	6.0%	6 河北	75	6 内蒙古	74,069
7 湖北	3,230	4.3%	13.9%	10.1%	9.7%	8.9%	8.1%	9.0%	9.0%	8.0%	11	55,038	9	59	4.3%	7 湖南	68	7 福建	73,951
8 河北	3,183	4.3%	11.7%	8.2%	6.5%	6.8%	6.8%	7.0%	7.0%	7.0%	19	42,736	6	75	5.4%	8 安徽	62	8 広東	72,787
9 湖南	3,124	4.2%	14.0%	10.1%	9.5%	8.5%	7.9%	8.5%	8.5%	8.0%	16	45,931	7	68	5.0%	9 湖北	59	9 山東	67,706
10 福建	2,852	3.8%	13.8%	11.0%	9.9%	9.0%	8.4%	10.0%	8.5%	8.5%	7	73,951	15	39	2.8%	10 浙江	56	10 重慶	57,902
11 上海	2,747	3.7%	11.2%	7.7%	7.0%	6.9%	6.8%	没設定	6.5-7%	6.5%	3	113,615	24	24	1.8%	11 広西	48	11 湖北	55,038
12 北京	2,490	3.3%	11.4%	7.7%	7.3%	6.9%	6.7%	7.0%	6.5%	6.5%	2	114,653	26	22	1.6%	12 雲南	48	12 吉林	54,266
13 安徽	2,412	3.2%	13.4%	10.4%	9.2%	8.7%	8.7%	8.5%	8.5%	8.5%	25	39,092	8	62	4.5%	13 江西	46	13 陝西	50,398
14 遼寧	2,204	3.0%	14.0%	8.7%	5.8%	3.0%	-2.5%	6.0%	6.0%	6.5%	14	50,314	14	44	3.2%	14 遼寧	44	14 遼寧	50,314
15 陝西	1,917	2.6%	14.9%	11.0%	9.7%	7.9%	7.6%	10.0%	8.0%	8.0%	13	50,398	16	38	2.8%	15 福建	39	15 寧夏	46,918
16 内蒙古	1,863	2.5%	17.6%	9.0%	7.8%	7.7%	7.2%	8.0%	7.5%	7.5%	6	74,069	23	25	1.8%	16 陝西	38	16 湖南	45,931
17 江西	1,836	2.5%	13.2%	10.1%	9.7%	9.1%	9.0%	9.0%	8.5%	8.5%	23	40,106	13	46	3.3%	17 黒龍江	38	17 海南	44,252
18 広西	1,825	2.5%	13.9%	10.2%	8.5%	8.1%	7.3%	8.0%	7.5-8%	7.5%	26	37,876	11	48	3.5%	18 山西	37	18 青海	43,531
19 天津	1,789	2.4%	16.1%	12.5%	10.0%	9.3%	9.0%	9.0%	9.0%	8.0%	1	115,053	27	16	1.1%	19 貴州	36	19 河北	42,736
20 重慶	1,756	2.4%	14.9%	12.3%	10.9%	11.0%	10.7%	10.0%	10.0%	10.0%	10	57,902	20	30	2.2%	20 重慶	30	20 河南	42,247
21 黒龍江	1,539	2.1%	12.0%	8.0%	5.6%	5.7%	6.1%	6.0%	6-6.5%	6-6.5%	21	40,432	17	38	2.8%	21 吉林	27	21 黒龍江	40,432
22 吉林	1,489	2.0%	14.9%	8.3%	6.5%	6.3%	6.9%	6.5%	6.5-7%	7.0%	12	54,266	21	27	2.0%	22 甘肅	26	22 新疆	40,427
23 雲南	1,487	2.0%	11.8%	12.1%	8.1%	8.7%	8.7%	8.5%	8.5%	8.5%	30	31,265	12	48	3.5%	23 内蒙古	25	23 江西	40,106
24 山西	1,293	1.7%	11.2%	8.9%	4.9%	3.1%	4.5%	6.0%	6.0%	5.5%	27	35,198	18	37	2.7%	24 上海	24	24 四川	39,695
25 貴州	1,173	1.6%	12.6%	12.5%	10.8%	10.7%	10.5%	10.0%	10.0%	10.0%	29	33,127	19	36	2.6%	25 新疆	24	25 安徽	39,092
26 新疆	962	1.3%	12.7%	11.1%	10.0%	8.8%	7.6%	9.0%	7.0%	7.0%	22	40,427	25	24	1.7%	26 北京	22	26 広西	37,876
27 甘肅	715	1.0%	11.2%	10.8%	8.9%	8.1%	7.6%	8.0%	7.5%	7.5%	31	27,458	22	26	1.9%	27 天津	16	27 山西	35,198
28 海南	404	0.5%	13.4%	9.9%	8.5%	7.8%	7.5%	8.0%	7-7.5%	7.0%	17	44,252	28	9	0.7%	28 海南	9	28 西藏	35,143
29 寧夏	315	0.4%	12.7%	9.8%	8.0%	8.0%	8.1%	8.0%	7.5%	8.0%	15	46,918	29	7	0.5%	29 寧夏	7	29 貴州	33,127
30 青海	257	0.3%	13.1%	10.8%	9.2%	8.2%	8.0%	8.0%	7.5%	7.5%	18	43,531	30	6	0.4%	30 青海	6	30 雲南	31,265
31 西藏	115	0.2%	12.4%	12.1%	10.8%	11.0%	10.0%	12.0%	10.0%	11.0%	28	35,143	31	3	0.2%	31 西藏	3	31 甘肅	27,458
上記計	77,169	103.7%	(31省市平均)					8.2%	8.0%	7.7%				1,380					
全国計	74,413	100.0%	11.2%	7.7%	7.3%	6.8%	6.7%	7.0%	6.5-7%	6.5%	53,980		1,373						

(資料)CEIC、国家統計局、人民網17年2月9日、香港經濟日報15年1月31日、鳳凰財經網16年1月28日ほか

○ 17~22年中國領導人變化

〔 中國共產黨中國政治局委員 〕

	19全大會(2017/10/18-24)	生年	年齢(17年末)	兼職(前職)
総書記	習近平 しゅうきんぺい Xi Jinping	1953	(64)	國家主席(上海市黨委書記)
	李克強 りこつきょう Li Keqiang	1955	(62)	國務院總理(遼寧省黨委書記)
	○ 栗戦書 りつせんしょ Li Zhanshu	1950	(67)	黨中央弁公庁主任(貴州省黨委書記)
	○ 汪 洋 おうよう Wang Yang	1955	(62)	副総理(広東・重慶市黨委書記)
	○ 王滬寧 Wang Huning	1955	(62)	黨中央書記処書記(復旦大學教授)
	○ 趙楽際 ちやうがくさい Zhao Leji	1957	(60)	黨中央組織部長、陝西省黨委書記
	○ 韓 正 かんせい Han Zheng	1954	(63)	上海市黨委書記(上海市長)

	18全大會(2012/11/8-14)	生年	年齢(12年末)	兼職(前職)
	習近平 しゅうきんぺい Xi Jinping	1953	(59)	國家主席(上海市黨委書記)
	李克強 りこつきょう Li Keqiang	1955	(57)	國務院總理(遼寧省黨委書記)
	○ 張徳江 ちやうとくこう Zhang DeJiang	1946	(66)	全人代常務委員長(副総理兼重慶市黨委書記)
	○ 俞正聲 ゆしょうせい Yu Zhengsheng	1945	(67)	全國政協主席(上海市黨委書記)
	○ 劉雲山 りゅううんざん Liu Yunshan	1947	(65)	中央黨校校長(黨中央宣伝部長)
	○ 王岐山 おうきざん Wang Qishan	1948	(64)	黨中央規律検査委書記(國務院副総理)
	○ 張高麗 ちやうこうれい Zhang Gaoli	1946	(66)	國務院常務副総理(天津市黨委書記)

中央政治局委員

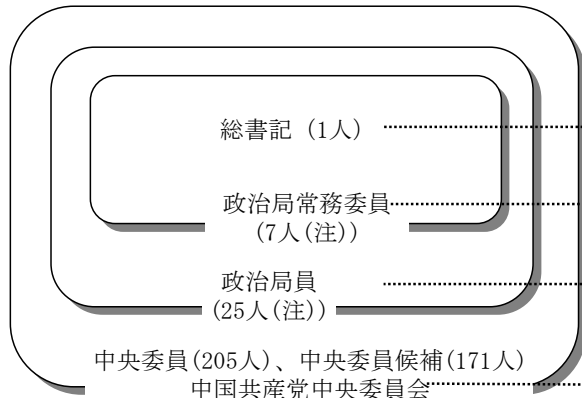
		生年	年齢	兼職
(除常務委員。按姓氏筆劃爲序)	○ 丁薛祥 ていせつしょう Ding Xuexiang	1962	(55)	中央書記処書記、黨中央弁公庁副主任(上海市委政法委書記)
	○ 王 晨 おうしん Wang Chen	1950	(67)	全人代常務委副委員長(國務院新聞弁公室主任)
	○ 劉 鶴 りゅうかく Liu He	1952	(65)	中央財經指導小組弁公室主任、國家發展改革委副主任
	許其亮 きよきりょう Xu Qiliang	1950	(67)	黨中央軍事委副主席
	孫春蘭 そんしゅんらん Sun Chunlan	1950	(67)	中央統一戦綫部長(天津・福建黨委書記、全國総工會書記)
	○ 李 希 りき Li Xi	1956	(61)	遼寧省黨委書記(上海市委副書記)
	○ 李 強 りきょう Li Qiang	1959	(58)	江蘇省黨委書記(浙江省長)
	○ 李鴻忠 りこうちゅう Li Hongzhong	1956	(61)	天津市黨委書記(湖北省黨委書記)
	○ 楊潔篪 ようけつち Yang Jiechi	1950	(67)	國務委員(外交部長)
	○ 楊曉渡 ようぎょうと Yang Xiaodu	1953	(64)	中央書記処書記、監察部長(黨中央規律検査委副書記)
	○ 張又俠 ちやうゆうきょう Zhang Youxia	1950	(67)	黨中央軍事委副主席
	○ 陳 希 ちんき Chen Xi	1953	(64)	中央書記処書記、黨中央組織部常務副部長
	○ 陳全國 ちんぜんこく Chen Quanguo	1955	(62)	新疆維吾爾自治區黨委書記(西藏自治區黨委書記)
	○ 陳敏爾 ちんびんじ Chen Miner	1960	(57)	重慶市黨委書記(貴州黨委書記)
	胡春華 こしゅんか Hu Chunhua	1963	(54)	広東省黨委書記(内蒙古自治區黨委書記、河北省長)
	○ 郭聲琨 かくせいこん Guo Shengkun	1954	(63)	公安部長(広西自治區黨委書記)
	○ 黄坤明 こうこんめい Hung Kunming	1956	(61)	黨中央宣伝部常務副部長(杭州市黨委書記)
	○ 蔡 奇 さいき Cai Qi	1955	(62)	北京市黨委書記(浙江省副省長)

○ 馬 凱 ばがい Ma Kai	1946	(66)	副総理(國務委員、國家発改委主任)
○ 王滬寧 おうこねい Wang Huning	1955	(57)	中央書記処書記、中央政策研究室主任
劉延東 りゅうえんとう Liu Yandong	1945	(67)	副総理、全國政協副主席(黨中央統一戦綫部長)
○ 劉奇葆 りゅうきほう Liu Qibao	1953	(59)	黨中央宣伝部長(四川省黨委書記、広西自治區書記)
○ 許其亮 きよきりょう Xu Qiliang	1950	(62)	黨中央軍事委副主席
○ 孫春蘭 そんしゅんらん Sun Chunlan	1950	(62)	天津市黨委書記(福建省黨委書記、全國総工會書記)
○ 孫政才 そんせいさい Sun Zhengcai	1963	(49)	重慶市黨委書記(吉林省黨委書記、農業部長。17/9解任)
○ 李建國 りけんこく Li Jianguo	1946	(66)	全人代副委員長(山東省黨委書記)
李源潮 りげんちやう Li Yuanchao	1950	(62)	國家副主席(黨中央組織部長、江蘇省黨委書記)
汪 洋 おうよう Wang Yang	1955	(57)	副総理(広東・重慶市黨委書記)
○ 張春賢 ちやうしゅんけん Zhang Chunxian	1953	(59)	新疆維吾爾自治區黨委書記
○ 範長龍 はんちやうりゅう Fan Changlong	1947	(65)	黨中央軍事委副主席
○ 孟建柱 もうけんちゅう Meng Jianzhu	1947	(65)	黨中央政法委書記(國務委員、公安部長)
○ 趙楽際 ちやうがくさい Zhao Leji	1957	(55)	黨中央組織部長、陝西省黨委書記
○ 胡春華 こしゅんか Hu Chunhua	1963	(49)	広東省黨委書記(内蒙古自治區黨委書記、河北省長)
○ 栗戦書 りつせんしょ Li Zhanshu	1950	(62)	黨中央弁公庁主任、中直工委書記(貴州省黨委書記)
○ 郭金龍 かくきんりゅう Guo Jinlong	1947	(65)	(北京市黨委書記)
○ 韓 正 かんせい Han Zheng	1954	(58)	上海市黨委書記(上海市長)

(注)○爲新任。年齢爲17、12年末時。(資料來源)新華社等

〔 中國的政治組織 〕

党内組織の序列



國務院など国家機関、地方におけるポスト

国家主席 (元首)
 全人代常務委員長 (国会議長)、総理、副総理
 副総理、國務委員、地方党委書記
 國務委員、委員会主任・部長(閣僚)、地方省長

(注)政治局常務委員7名には総書記1名を含む。政治局員25名には常務委員7名を含む。
 (資料) 各種報道より筆者作成

〔 國家組織，國務院指導者一覽 〕

国家主席	習近平	しゅう きんぺい	Xi Jinping
国家副主席	李源潮	りげんちょう	Li Yuanchao
全人代常務委員会委員長	張徳江	ちょうとくこう	Zhang Dejiang
中央軍事委員会主席	習近平	しゅう きんぺい	Xi Jinping
國務院 総理	李克強	りこつきょう	Li Keqiang
副総理	張高麗	ちょうこうれい	Zhang Gaoli
	劉延東*	りゅうえんとう	Liu Yandong
	汪洋	おうよう	Wang Yang
	馬凱	ばがい	Ma Kai
國務委員	楊晶	ようしょう	Yang Jing
	常万全	ちょうまんぜん	Chang Wanquan
	楊潔篪	ようけつち	Yan Jiechi
	郭声琨	かくせいこん	Guo Shengkun
	王勇	おうゆう	Wang Yong

〔 副総理，國務院委員 〕

職務	2013.3 ~		2008.3 ~	
	姓名	職掌、兼職(前職)	姓名	職掌、兼職(前職)
副総理	張高麗	宏觀經濟、財政	李克強	宏觀經濟、財政、政府機構改革
	劉延東*	科學、教育、文化、衛生(中央統戰部長)	回良玉	農業、民族、民生、宗教
	汪洋	農業、商務	張徳江	工業、交通
	馬凱	工業、交通、金融	王岐山	金融、商務
國務委員 (副総理級)	楊晶	國務院秘書長兼任(國家民族事務委主任)	劉延東*	科學、教育、文化(中央統戰部長)
	常萬全	國防部長兼任、上將	梁光烈	國防部長兼任、上將
	楊潔篪	外交(外交部長)	馬凱	國務院秘書長兼務(國家発改委主任)
	郭聲琨	公安部長兼任	孟建柱	公安部長兼任
	王勇	國有企業(國有資産監督管理委主席)	戴秉國	外交、香港澳門臺灣(外交部副部長)

(注)*女性。(資料)由信報(香港)08年3月31日、中國政府網等筆者作成

外交部	王毅	おうき	Wang Yi
国防部	常万全	ちょうまんぜん	Chang Wanquan
国家發展改革委員会	何立峰	かりつぼう	He Lifeng
教育部	陳宝生	ちんほうしょう	Chen Baosheng
科學技術部	万鋼	ばんこう	Wan Gang
工業情報化部	苗圩	みょうい	Miao Wei
国家民族事務委員会	王正偉	おうせいゐ	Wang Zhengwei
公安部	趙克志	ちょうこくし	Zhao Kezhi
国家安全部	陳文清	ちんぶんせい	Chen Wenqing
監察部	楊曉渡	ようぎょうと	Yang Xiaodu
民政部	黄樹賢	こうじゅけん	Huang Shuxian
司法部	張軍	ちょうぐん	Zhang Jun
財政部	肖捷	しょうしょう	Xiao Jie
人力資源・社会保障部	尹蔚民	いんいみん	Yin Weimin
国土資源部	姜大明	きょうだいめい	Jiang Daming
環境保護部	陳吉寧	ちんきつねい	Chen Jining
住宅都市農村建設部	陳政高	ちんせいこう	Chen Zhenggao
交通運輸部	李小鵬	りしょうほう	Li Xiaopeng
水利部	陳雷	ちんらい	Chen Lei
農業部	韓長賦	かんちょうふ	Han Changfu
商務部	鐘山	しょうざん	Zhong Shan
文化部	雒樹剛	らくじゅごう	Luo Shugang
国家衛生計画出産委員会	李斌*	りひん	Li Bin
中国人民銀行	周小川	しゅうしょうせん	Zhou Xiaochuang
會計検査(審計)署	劉家義	りゅうかぎ	Liu Jiayi

(注)*女性。#再任。(資料)新華社

中國主要經濟指標

瑞穗銀行(中國)有限公司

		2014	2015	2016	15/IV	16/ I	II	III	IV	17/ I	II	III	17/5	6	7	8	9	10
GDP(實質)	同比	7.3%	6.9%	6.7%	6.8%	6.7%	6.7%	6.7%	6.8%	6.9%	6.9%	6.8%	-	-	-	-	-	-
工業增加值	同比	8.3%	6.1%	6.0%	-	5.8%	6.1%	6.1%	-	6.8%	-	-	6.5%	7.6%	6.4%	6.0%	6.6%	6.2%
固定資產投資(注1)	同比	15.7%	10.0%	8.1%	8.9%	10.7%	8.1%	7.1%	8.0%	9.2%	8.3%	5.5%	7.8%	8.8%	6.5%	3.8%	6.2%	3.2%
社會消費品零售總額	同比	12.0%	10.7%	10.4%	11.0%	10.3%	10.2%	10.5%	10.6%	10.0%	10.8%	10.3%	10.7%	11.0%	10.4%	10.1%	10.3%	10.0%
居民消費價格(CPI)	同比	2.0%	1.4%	2.0%	1.5%	2.1%	2.1%	1.7%	2.2%	1.4%	1.4%	1.6%	1.5%	1.5%	1.4%	1.8%	1.6%	1.9%
工業生產者出廠價格(PPI)	同比	-2.0%	-5.2%	-1.3%	-5.9%	-4.8%	-2.9%	-0.8%	3.3%	7.4%	9.8%	6.2%	5.5%	5.5%	5.5%	6.3%	6.9%	6.9%
貨幣供應量(M2)	同比	12.2%	13.3%	11.3%	13.3%	13.4%	11.8%	11.5%	11.3%	10.6%	9.4%	9.2%	9.6%	9.4%	9.2%	8.9%	9.2%	8.8%
市場利率(CHIBOR3mth)(注2)	月末值	4.6%	2.4%	2.5%	2.4%	2.3%	2.4%	2.5%	2.5%	2.9%	2.8%	3.0%	2.9%	2.8%	2.9%	2.9%	3.0%	2.9%
股市(上海綜合.注3)	月末值	3,234.7	3,539.2	3,103.6	3,539.2	3,003.9	2,929.6	3,004.7	3,103.6	3,222.5	3,192.4	3,348.9	3,117.2	3,192.4	3,273.0	3,360.8	3,348.9	3,393.3
股市(上海B股.注4)	月末值	290.8	426.4	341.8	426.4	375.2	346.8	354.1	341.8	337.4	327.3	361.6	321.0	327.3	335.8	345.2	361.6	350.6
出口	億美元	23,423	22,735	20,982	6,119.2	4,462.0	5,190.0	5,529.3	5,794.9	4,799.5	5,633.4	5,891.6	1,895.1	1,955.5	1,923.3	1,985.0	1,982.1	1,889.8
	同比	6.0%	-2.9%	-7.7%	-5.2%	-13.0%	-6.4%	-7.0%	-5.3%	7.6%	8.5%	6.6%	7.9%	10.7%	6.5%	5.1%	8.1%	6.9%
進口	億美元	19,592	16,796	15,874	4,370.2	3,362.9	3,889.6	4,140.6	4,486.2	4,177.8	4,448.0	4,742.9	1,492.3	1,535.6	1,466.9	1,570.9	1,695.7	1,508.1
	前年比	0.5%	-14.3%	-5.5%	-11.8%	-13.9%	-7.1%	-4.4%	2.7%	23.9%	14.4%	14.5%	14.0%	17.0%	10.9%	13.2%	18.6%	17.2%
對外貿易收支	億美元	3,830.6	5,939.0	5,107.3	1,748.9	1,099.1	1,300.4	1,388.7	1,308.8	621.7	1,185.4	1,148.7	402.8	419.9	456.4	414.1	286.4	381.7
對內直接投資實際額	億美元	1,285.0	1,355.8	1,339.3	406.7	354.2	340.1	256.8	388.3	338.1	318.3	264.4	81.1	148.0	65.0	93.6	105.8	90.3
	同比	3.7%	5.5%	-1.2%	26.3%	1.5%	1.4%	-3.1%	-4.5%	-4.5%	-6.4%	3.0%	-8.7%	-2.8%	-15.7%	6.9%	14.9%	2.5%
外匯儲備	億美元	38,430	33,304	30,105	33,304	32,126	32,052	31,664	30,105	30,091	30,568	31,085	30,536	30,568	30,807	30,915	31,085	31,092
人民幣匯率(RMB/US\$)	平均	6.1424	6.2272	6.6401	6.3876	6.5301	6.5317	6.6655	6.8333	6.8854	6.8563	6.6675	6.8827	6.8019	6.7654	6.6736	6.5634	6.6154

(注1)按月上年比是根據其累積值與其上年比算出。

(注2)全國銀行業拆借中心公布。(注3)1990.12.19=100 (注4)1992.2.21=100 *1-2月累計值

- みずほアジア・オセアニアインサイト(2009/10/2)「強力な政策対応による中國經濟の回復～焦點は成長維持から「微調整」に移行」
<http://www.mizuho-ri.co.jp/research/economics/pdf/asia-insight/asia-insight091002c.pdf>
- みずほアジア・オセアニアインサイト(2010/12/6)「急回復一服後の中國經濟～求められる個人消費主導の發展方式への轉換～」
<http://www.mizuho-ri.co.jp/research/economics/pdf/asia-insight/asia-insight101206.pdf>
- みずほインサイト(2013/5/16)『中國經濟を苦しめる生産能力過剰～資本ストック循環が示唆する調整圧力の強まり～』
<http://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/insight/as130516a.pdf>
- みずほインサイト(2013/1/10)『土地・不動産依存の中國地方財政』
<http://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/insight/as130110.pdf>
- みずほインサイト(2015/3/31)『対策進む中國の地方政府債務問題～地方財政に生じうる財源不足が當面のリスクに』
<http://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/insight/as150331.pdf>
- みずほレポート(2015/7/22)『中國シンクタンクが明かす「新シルクロード構想」全容～2014年度中國商務部國際貿易經濟合作研究院への委託調査～』
<http://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/report/report15-0722.pdf>
- みずほレポート(2016/6/27)『2025年の製造強國入りを目指す中國の新製造業振興策～2015年度中國商務部國際貿易經濟合作研究院への委託調査～』
<http://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/report/report16-0627.pdf>
- みずほレポート(2016/7/29)『中國・インド經濟の中長期展望～發展段階に応じた課題の分析と政策対応を踏まえた考察～』
<http://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/report/report16-0729.pdf>
- みずほインサイト(2017/1/18)『中國の外貨準備減少をどうみるか～適正外貨準備高の推計と今後の為替政策の見通し～』
<http://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/insight/as170118.pdf?ad=ml>
- みずほインサイト(2017/3/29)『新しくなる中國の貨幣政策枠組み ～金利中心の貨幣政策への轉換に向けた現状と課題～』
<https://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/insight/as170329a.pdf>
- みずほインサイト(2017/6/5)『中國における金融リスクの動向～高まる信用リスクと複雑化するシャドーバンキング～』
<https://www.mizuho-ri.co.jp/publication/research/pdf/insight/as170605.pdf?ad=ml>
- みずほ中國 ビジネス・エクスプレス
<http://www.mizuhobank.co.jp/corporate/world/info/cndb/index.html>

- 1.法律、會計上の建議:本資料的資訊不包含法律、會計、稅務上的建議。如果需要法律、會計、稅務上的建議,請諮詢有關專家的意見。
- 2.保守秘密:本資料中記載的資訊是以貴公司保守秘密為前提向貴公司提供的。該資訊僅限貴公司內部使用,嚴禁向第三者公開。
- 3.著作權:本資料資訊的著作權原則上屬於我行所有。嚴禁以任何目的擅自對本資料的一部分或全部複製、引用、轉載、翻譯、出借。
- 4.免責:本資料的資訊是從我行認為可信賴的各方面取得的,但不保證內容的正確性、信賴性、完整性。實際業務發生時,請貴公司自行決定。對於由該資訊引起的一切損失,不論內容如何,我行不負任何責任。