

中國經濟刺激政策規模超 2.5 萬億

資料來源：日經中文網

中國正在擴大經濟刺激舉措的規模。2018 年秋季以後確定的舉措僅減稅和基礎設施投資就超過 2.5 萬億元，還將加強銀行資本增強支援等金融層面的舉措。中國將盡全力防止下行壓力加強的經濟放緩，但也並未放鬆對過高債務問題的警惕，在慎重踩下煞車的同時採取對策。

2008 年雷曼危機後，中國提出的經濟刺激政策被認為達到了「4 萬億元」，相當於當時中國 GDP 的 13%。但此次的經濟刺激對策只相當於現在中國 GDP 的 3% 左右，還有擴大的餘地。

中國此次經濟刺激舉措的支柱是大規模的減稅。自 1 月開始啟動所得稅和中小企業減稅，同時財政部長劉昆表示「我國還將深化增值稅改革，繼續推進實質性減稅」。2019 年減稅和降費預計超過 2018 年（1.3 萬億元），達到 1.5 萬億元左右。

中国开始全面扩大经济刺激举措 对策 副作用

 金融	存款准备金率合计下调4次，下调3.5个百分点 人民银行降低对商业银行的贷款利率 人民银行援助银行增强资本	过剩流动性 将引发资产泡沫
 减税	1月起启动所得税和中小企业减税、下调增值税 2019年减税和降费预计超过1.3万亿元	有只流向偿还债务和储蓄的风险。 将来也有可能财政恶化
 基础设施	大幅增发地方政府的基础设施债券、发行提前到1月 2018年10~12月批准的基础设施投资金额达到2015年7~9月以来的最高水平	地方债务可能进一步扩大
 消费	为农村购买家电、汽车提供补助金	可能只是提前消费

日經中文網

中國另外一個經濟刺激對策是基礎設施建設。國家發展和改革委員會去年 10~12 月批准的基礎設施投資合計達到 1.16 萬億元。去年 12 月一個月就批轉了 7838 億元的項目，超過了 1~11 月的總和。10~12 月建築業同比增長率從 7~9 月的 2.5% 上升至 6.1%。時隔 2 年以高水平支撐了整體增長。

基礎設施建設的主角是鐵路投資。中國鐵路總公司的投資額 2019 年預計達到 8500 億元規模，創出歷史新高。如果在往年，地方政府的債券發行在 3 月的全國人民代表大會後開始，但今年提前至 1 月。預計基礎設施債券 2019 年比上年增加 6 成。似乎意在避免 2 月春節假期前後工程中斷。

中國還將加強金融扶持。中國銀行 1 月 25 日宣佈，發行 400 億元無固定期限資本債券（即永續債），增強自有資本。中國人民銀行（央行）間接承兌債券。中國人民銀行今後還將支持地方銀行等的債券發行，促進對資金週轉困難的中小企業的貸款。特點是這種債券允許難以進行公募增資的地方銀行和農村銀行發行。

中國人民銀行 2018 年以後將存款準備金率合計下調 4 次，下調 3.5 個百分點，一直在增加商業銀行的手頭現金。但是，擔憂資本充足率下降的銀行對面向中小企業的貸款持慎重態度，因此啟動了資本增強方面的支援舉措。甚至有觀點猜測，為了刺激股價，中國人民銀行將購買交易所交易基金（ETF）。

中國的債務與國內生產總值（GDP）之比從 2007 年的 144% 迅速提高至 2018 年的 253%。由於雷曼危機後的多次經濟刺激舉措，國有企業、地方政府和個人如今都債務纏身。總理李克強多次重申「不搞大水漫灌」，並未放鬆房地產銷售限制，也是因為擔憂泡沫破裂。

中國財政部官員表示，「開好前門，嚴堵後門」，將嚴厲取締地方的「隱形債務」。實際情況是地方政府通過債券發行籌集的資金一部分用於償還過去的債務，實際釋放的資金並不多。財政部將 2019 年的會議、公車和辦公等經費削減 5% 以上，以籌集財源。

不過，一位官方經濟學家表示，「總之增長率不能低於 6%」。如果 2019 年上半年低於 6%，有可能加強經濟刺激舉措。屆時相當於 2008 年雷曼危機之後的「4 萬億元」刺激政策水平的前景也難以否定。

中國推出汽車和家電等消費刺激舉措

資料來源：日經中文網

中國政府 1 月 29 日宣佈了以汽車為支柱的消費刺激舉措。重點是要有序推進老舊汽車的更新、報廢更新，持續優化新能源汽車補貼結構，促進農村汽車更新換代。進一步落實全面取消二手車限遷政策，對二手車經銷企業銷售二手車，落實適用銷售舊貨增值稅政策。

中國力爭推動 2018 年時隔 28 年同比下滑的汽車市場實現反彈。此外，還將為家電產品的更新換代提供補貼，加快提振因經濟減速而下滑的消費。

國家發展和改革委員會綜合司巡視員劉宇南在 29 日的新聞發佈會上強調稱，「我們要推動消費平穩增長，要設法穩住汽車消費這一大頭」。他還表示，「鼓勵汽車消費的這些鼓勵性措施，出發點和著眼點是為了促進汽車消費，但是也不是簡單地為了做大汽車消費的量，更是要立足於將引導汽車的產業轉型升級和滿足居民消費升級需要更好地結合起來，進一步提高汽車消費的供需匹配水平」。

2017 年底小型車的汽車購置稅減稅到期，2018 年下半年由於搶搭政策末班車需求的反彈性下滑，新車銷量下降。此次中國再次實施消費刺激舉措。

汽車方面的具體舉措為 6 項。包括對報廢國三及以下排放標準汽車同時購買新車的車主給予適當補助，農村購買 3.5 噸及以下貨車或者 1.6 升及以下排量乘用車，給予適當補貼。對二手車交易徵收的企業增值稅也將從 3% 下調至 2%，促進交易增加。

關於純電動汽車（EV）等新能源汽車，針對高性能車型的購車補貼也將擴大，此外，還將穩步推進放寬皮卡車進城限制範圍。

除了汽車以外，還將對消費者交售舊家電並購買新家電產品提供補貼。對象包括冰箱、洗衣機、空調、電視機、抽油煙機、熱水器、灶具、計算機，這一政策若在全國推廣，在 2019 年至 2021 年期間，預計可以增加 1.5 億台高效節能智慧家電的銷售，拉動消費約 7000 億元。

日本經濟新聞（中文版：日經中文網）多部田俊輔 北京