

# 第1章 中国经济与日本企业的现状

## 2020年中国经济走向

从2020年的中国经济来看，鉴于新冠肺炎疫情不断蔓延，中国政府在1月份春节假期前后采取了限制出行和封城等防疫措施，经济活动因此而受到了限制。此后，强有力的防疫措施不断取得成效，新增感染病例数在2月份达到峰值，经济活动逐渐重启。中国政府通过帮助返乡农民工重返工作岗位来推动企业恢复生产，并通过下调存款准备金率和贷款基准利率（LPR）来支持企业的生产经营活动。受疫情影响，2020年的全国人大会议推迟至5月份召开。此次会议并未设定2020年的实际GDP增速目标，而是提出了通过减税等措施扩大财政赤字规模、提高地方政府专项债的发行额、发行抗疫特别国债等一系列方针。此后，中国经济在政府宏观政策的支撑、被抑制需求（积压需求）的释放和强劲的外部需求的助推下开始逐步复苏，2020年全年GDP实现了2.3%的同比正增长。

表1：主要经济指标及目标

	2020年	
	目标	实际数据
经济增长率（实际）	N/A.	2.3%
居民消费价格指数（CPI）	3.5%左右	2.5%
M2（注1）	N/A.	10.1%
全社会固定资产投资（名义）	N/A.	2.9%
社会消费品零售总额（名义）	N/A.	△3.9%
城镇新增就业人数（万人）	900以上	1,186
全国居民人均可支配收入（实际）（注2）	N/A.	2.1%

注1：关于M2的目标值，《国民经济和社会发展规划》中明确提出，“引导（其增速）明显高于去年”。

注2：关于全国居民人均可支配收入目标，《政府工作报告》中提出，“（其增长）与经济增长基本同步”。

资料来源：国务院《政府工作报告》、国家发展和改革委员会《关于2019年国民经济和社会发展规划执行情况与2020年国民经济和社会发展规划草案的报告》、国家统计局、中国人民银行

图1：实际经济增长率与贡献率



资料来源：CEIC

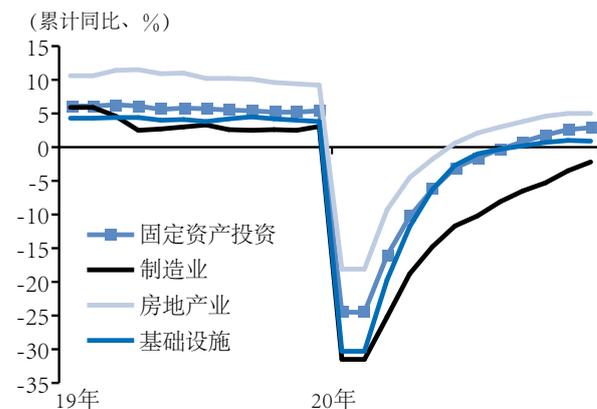
## 各项需求的走势

受防疫措施的影响，2020年第一季度的固定资产投资（不含农户）大幅下滑。此后，随着疫情得到有效控制，经济活动逐步重启，固定资产投资增速出现回升，全年实现同比增长2.9%（2019年同比增长5.4%）。其中，房地产投资受积压需求释放以及放宽信用政策的推动，实现了快速回暖。基础设施投资在增发地方政府专项债等政策的推动下有所恢复，但仍低于整体的投资增速。制造业投资方面，2020年上半年由于经济前景的不确定性而陷入停滞，但随着出口的增长以及企业投资意愿的回升，下半年加快了复苏的步伐。

消费方面，受防疫措施以及居民消费意愿下降的影响，同比下降3.9%（2019年同比增长8.0%）。具体来看，在宅家需求的推动下，食品及日用品的销售额均实现了同比增长。此外，人们避免乘用公共交通工具以及积压需求的释放使得汽车销量的降幅低于消费品的整体降幅。另一方面，餐饮等面对面的服务消费大幅减少。

净出口方面，第一季度因疫情蔓延导致企业生产活动停滞而减少。此后随着企业复工复产，加之疫情在全球的蔓延，口罩等医疗用品以及居家办公相关电脑等产品的出口拉动了净出口的增长，对经济增长做出了积极贡献。

图2：固定资产投资的变化



资料来源：CEIC

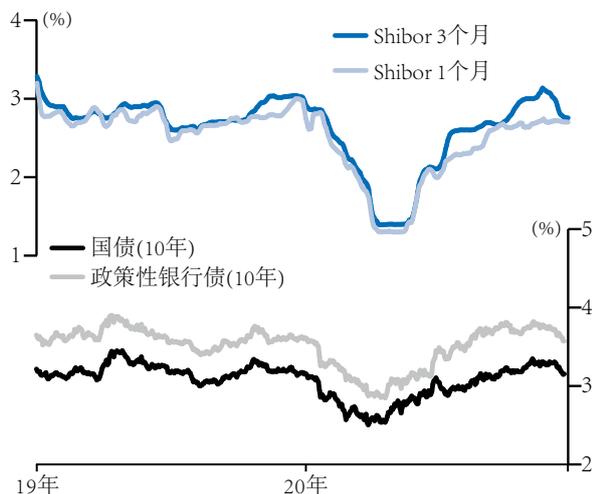
## 为民营企业提供融资支持等

在金融方面，为帮助包括中小微企业在内的民营企业进行融资，政府出台了以下措施：对中小微企业贷款实施延期还本付息、增加对中小微企业的再贷款再贴现额度，要求国有大型银行增加对中小微企业的贷款余额。中国人民银行除下调存款准备金率外，还通过下调LPR来支持民营企业的生产经营活动。

自疫情蔓延以来，在中国人民银行下调操作利率以及

提供充足流动性的背景下，市场利率持续走低。此后直到2020年下半年，中国人民银行对流动性总量作出了调整，利率由此开始转为上行。

图3：银行间同业拆借利率和债券利率（10年）



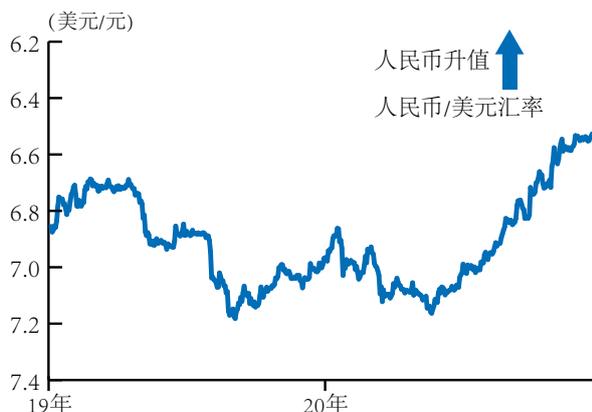
资料来源：CEIC

### 人民币及上证综合指数的走势

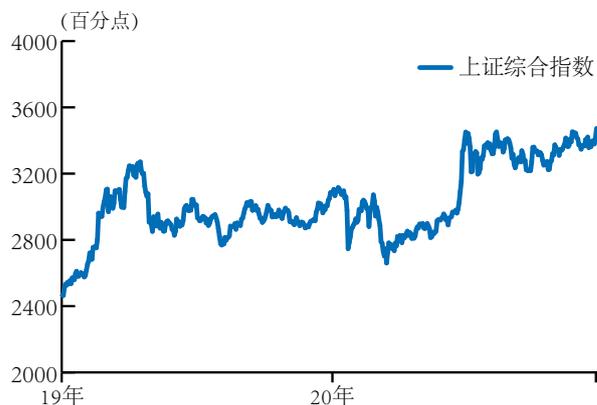
人民币兑美元汇率方面，2020年上半年在中美对立的背景下，人民币开始持续贬值，并一度贬至7.1元人民币兑换1美元。此后，中国经济的复苏以及美国进一步放宽货币政策使得中美间利差拉大，从而推动了人民币升值，到年底，已升至6.5元人民币兑换1美元。

受疫情蔓延的影响，上证综合指数在2020年3月一度跌至2,600点。此后则由于看好中国经济的复苏，个人投资者的投资意愿出现回升，股价大幅上涨。7月份，上证综指自2018年以来首次突破3,400点大关，此后股价一直保持高位徘徊。

图4：人民币/美元汇率与上证综合指数



资料来源：CEIC



资料来源：CEIC

### 2021年展望

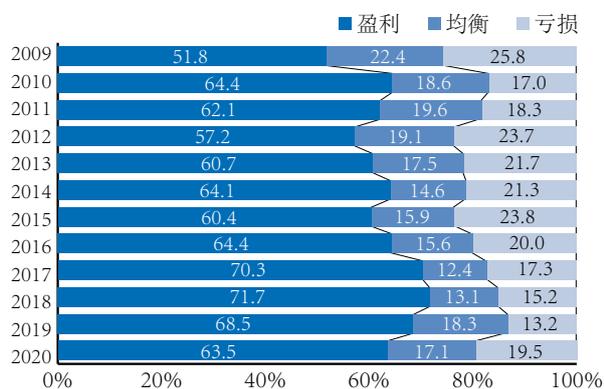
2020年中央经济工作会议针对2021年的宏观经济政策提到了“连续性、稳定性、可持续性”等关键词，并提出“不急转弯”这一方针。在财政政策方面，指出“积极的财政政策要提质增效、更可持续，保持适度支出强度”。在货币政策方面，指出“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度”，并提出尽管经济增速已恢复到疫情前的水平，仍应继续充分考虑经济运行的恢复情况。2021年3月的政府工作报告中重申了这一方针。

今后风险因素主要包括以下几点：（一）中国境内新冠肺炎疫情复燃以及出于这种担忧而导致经济活动规模再度缩减；（二）国内疫苗生产和接种进展缓慢；（三）国外新冠肺炎疫情的蔓延以及疫苗的普及速度对外需及国际物流产生影响；（四）旅游及餐饮等服务消费复苏缓慢；（五）企业债务增加并对金融体系产生影响；（六）居民收入恢复缓慢；（七）中美摩擦再起等。对此应继续保持密切关注。

### 在华日资企业经营情况

日本贸易振兴机构（JETRO）每年都会实施《亚洲、大洋洲日资企业实况调查》。该调查以进驻到包括中国在内的海外市场的日资企业为对象，对其实际业务活动进行调查并予以公布（2020年度调查的中国有效回答企业数为886家）。该项调查的结果显示，对于2020年度的营业利润（预测值），回答“盈利”的在华日资企业的比例为63.5%，与2019年度调查（68.5%）相比，下降5个百分点。回答“亏损”的企业占比为19.5%，较2019年的调查结果（13.2%）上升了6.3个百分点。另一方面，在全球金融危机结束后于2009年开展的调查中，回答“亏损”的企业比例为25.8%，且2012年-2016年的调查中这一比例也均超过了20%，因此可以认为，尽管2020年度受到了新冠肺炎疫情的影响，但所带来的负面影响相对有限。

图5: 在华营业利润(预期)的历年变化



资料来源: JETRO《亚洲、大洋洲日资企业实况调查》

从落户主要国家的日资企业2020年整体营业利润预测情况来看, 预测盈利的企业占比为48.9%。这一数字较上年的65.5%下降了16.6个百分点, 且11年来首次跌破2009年50.3%的历史最低水平, 创下新低。另一方面, 如前所述, 在华日资企业中盈利企业的比例为63.5%, 在主要国家中, 仅次于韩国, 保持着较高水平。

如上, 通过落户主要国家的日资企业的经营情况对比可以发现, 新冠肺炎疫情以及全球经济放缓对在华日资企业造成的影响较为有限。因此, 对于同时在多个国家开展业务的企业来说, 考虑到在中国以外的其他国家和地区, 新冠肺炎疫情或将带来长期影响, 各企业总部相对来说对在华业务所寄予的期望呈上升态势。

此外, 日本贸易振兴机构所开展的上述日资企业调查以选项方式对经营课题进行了调查。调查结果显示, 在日资企业的经营课题方面, 回答率最高的选项为“员工工资上涨”(63.3%), 与2019年的调查相比下降10.4个百分点, 仍然是最大的经营课题。第2位为“环保监管更加严格”, 占46.7%, 第3位为“成本削减接近极限”, 占46.1%。

表2: 在华日资企业面临的经营问题

回答项目	2020年调查 (%)	2019年调查 (%)	增减 (百分点)
1位 员工工资上涨	63.3	73.7	△10.4
2位 环保监管更加严格	46.7	43.5	3.2
3位 成本削减接近极限	46.1	42.1	4.0
4位 竞争对手崛起 (成本方面的竞争)	44.8	50.0	△5.2
5位 新顾客开拓停滞	42.0	41.4	0.6
6位 客户订单量减少	40.8	36.4	4.4
7位 主要客户要求降价	40.4	39.8	0.6
8位 员工素质	39.3	44.0	△4.7
9位 采购成本上涨	36.8	47.5	△10.7
10位 质量管理困难	35.0	42.4	△7.4

资料来源: JETRO《亚洲、大洋洲日资企业实况调查》

2020年, 受新冠肺炎疫情在全球蔓延以及防控措施的影响, 日资企业不得不开始面对一些新的经营课题。截至2021年年初, 对于新上任人员以及常驻人员的家属、出差人员的邀请函的签发审核变得尤为严格, 日本来华人员入境难的情况仍在持续并已成为一大课题。此外, 中国国内疫情的局部反弹导致国内人员往来同样受限, 在中国国内的出差变得困难, 业务因此受到了影响。在北京市以及其他一些地

区, 在发现感染病例后, 日资企业所在办公楼的所有入住企业或者同一居民楼的居民都会被要求进行数日的居家隔离, 因此必须同时考虑到这一层风险。

特别是针对与日本人员往来这一课题, 中国日本商会于2020年12月向中国外交部和商务部以及相关省市政府递交了建议书。该建议书共提出5项要求, 其中包括: 尽快出台快捷通道(商务通道)的具体操作流程并确保其合理性, 尽快重启与日本的直飞航班, 增加已复航航线的航班等。

在控制疫情全球蔓延的情况下, 需要中日两国以科学合理的方式在做好防疫工作的同时恢复人员往来。

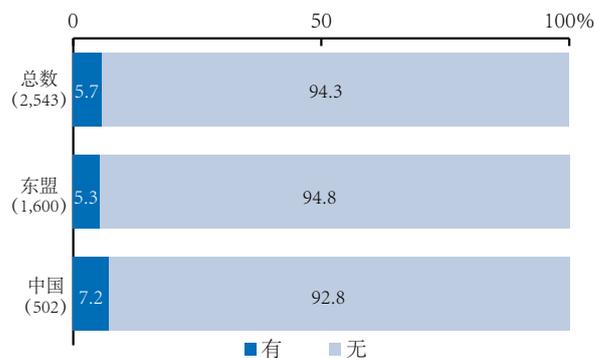
### 在华日资企业供应链的现状与课题

2020年, 随着新冠肺炎疫情在全球的蔓延, 供应以及人员往来的中断等风险开始显现。此外, 随着中美对立向各领域延伸, 两国加强了对双方产品、技术、数据的出口及跨境管理, 这使得日资企业不得不考虑在中美两国所采取的各种限制措施的夹缝中求生存的风险。

面对这种环境变化, 对于企业来说, 为确保业务的连续性和稳定性, 重新审视并调整供应链以及采取分散化布局的必要性正在不断增强。

另一方面, 日资企业调整生产基地相关意向调查的结果显示, 目前并未出现大规模的转移或撤出。日本贸易振兴机构针对日资企业开展的问卷调查结果显示, 对于是否会因“新冠肺炎疫情的蔓延”以及“贸易环境的变化”而“计划调整生产基地”这一问题, 在华日资企业中, 回答“有此计划”的企业只占7.2%, 其余92.8%的企业均回答“无此计划”。

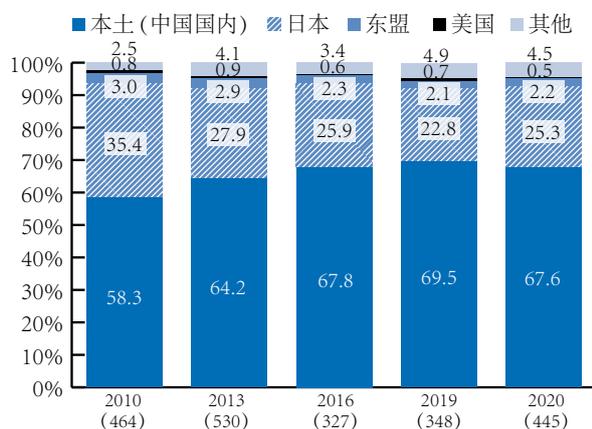
图6: 计划调整生产基地



资料来源: JETRO《亚洲、大洋洲日资企业实况调查》

从日资企业(制造业)一贯的在华供应链建立方来看, 其中一项就是提高本土采购比例。日本贸易振兴机构针对日资企业开展的问卷调查结果显示, 从在华日企(制造业)原材料及零部件采购地的比例来看, 2010年本土(中国境内)采购比例约为58.3%, 到2019年时已上升至69.5%。2020年, 供应链同时受到了新冠肺炎疫情以及中美摩擦两方面的影响, 在这种情况下, 日资企业在中国国内的本土采购比例略有下降, 在日本国内的采购比例同比略有上升。

图7: 在华日企采购地详情变化 (仅制造业)



资料来源: JETRO《亚洲、大洋洲日资企业实况调查》

但2020年所出现的情况并不会导致日资企业在华本土采购比例的持续下滑。日本贸易振兴机构针对日资企业开展的问卷调查显示,对于“未来1-3年是否有计划进一步扩大在所在国家和地区的本土采购规模”这一问题,有90.4%的在华日资企业持肯定态度。这一比例在整个亚太地区中最高,远超该地区的平均值(74.8%)。

其中89.1%的企业回答将会扩大“从本土企业的采购”,另一方面,只有20.2%的企业回答将会扩大“从日资企业的采购”,两者在比例上相差甚远。这一调查结果显示,未来在华日资企业在管理、建立供应链时,将会继续推进对本土企业的本土采购。