

第1章 中国经济与日本企业的现状

2024年中国经济走向

2024年,中国经济面对国内有效需求不足,产业结构转换使部分行业企业生产经营困难较多,外部环境错综复杂的局面,在9月底之后推出的一揽子增量政策的推动下,全年经济增长率达到5.0%,实现了政府设定的目标,“很不容易”。从季度数据来看,2024年四季度,GDP同比增长5.4%,实现了显著增长,这除了得益于上述一揽子增量政策外,消费品以旧换新补贴政策结束前集中消费,以及企业由于担心美国特朗普总统上台后可能加征关税而提前出口等因素也发挥了作用。

表1: 主要经济指标及目标

	2024年		2023年
	目标值	实际值	实际值
经济增长率(实际)	5%左右	5.0%	5.4%
居民消费价格指数(CPI)	3%左右	0.2%	0.2%
M2(注1)	n.a.	7.3%	9.7%
固定资产投资(不含农户)(名义)	n.a.	3.2%	3.0%
社会消费品零售总额(名义)	n.a.	3.5%	7.2%
城镇调查失业率(注2)	5.5%左右	5.1%	5.1%
城镇新增就业人数(万人)	1,200以上	1,256	1,244
全国居民人均可支配收入(实际)(注3)	n.a.	5.1%	6.1%

注1: 关于M2的预期目标,《政府工作报告》中提出,“(其增速)与名义经济增速基本匹配。”实际值为截至12月数据。

注2: 实际值为截至12月数据。

注3: 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”。

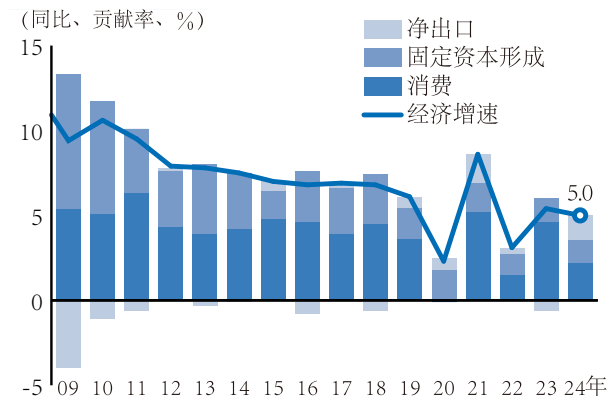
资料来源: 国务院《政府工作报告》、国家统计局、中国人民银行、人力资源和社会保障部

各项需求的走势

从具体指标来看,中国社会消费品零售总额受到国内需求不足的影响,同比增长3.5%,较2023年回落3.7个百分点;而出口则表现良好,以人民币计同比增长7.1%,较2023年上升6.5个百分点。固定资产投资(不含农户)全年同比增长3.2%,增速较2023年扩大0.2个百分点,与上年基本持平。

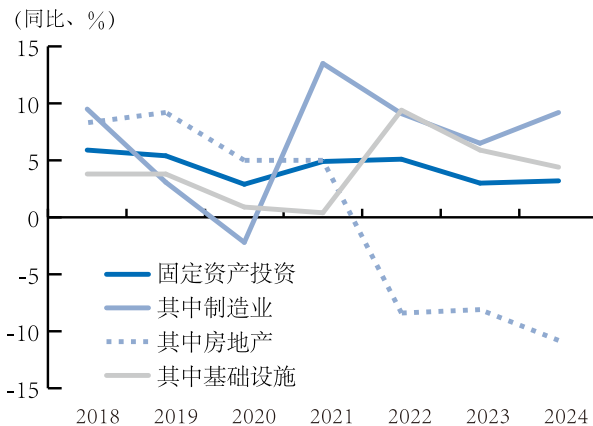
从固定资产投资的细分来看,制造业投资表现良好,同比增幅进一步扩大;而房地产投资受房地产市场低迷影响,同比降幅有所扩大。基础设施投资也显露出疲软态势,受这些因素影响,整体投资增长率与上年持平。

图1: 实际经济增长率与贡献率



资料来源: CEIC

图2: 固定资产投资的变化



资料来源: CEIC

金融走势

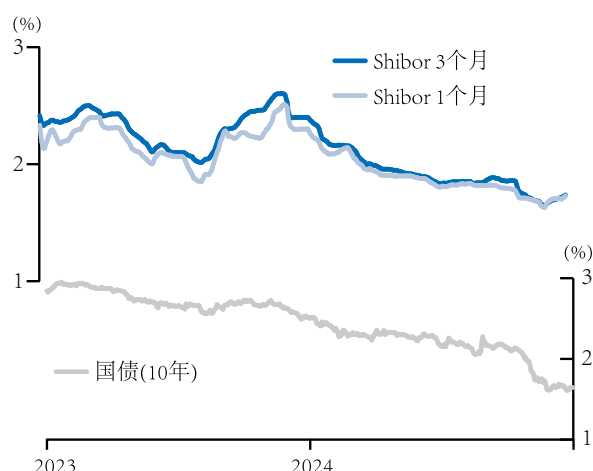
货币政策方面,中国人民银行采取了下调7天期逆回购操作利率等措施,促进融资成本下降,另一方面,还致力于抑制长期债券投资过热,采取了复杂的调控措施。在此过程中,不仅将政策利率从中期借贷便利(MLF)利率调整为7天期逆回购操作利率,还新引入了国债买卖以及买断式逆回购交易等政策工具,以优化公开市场操作机制。

结构性货币政策工具方面,积极出台了一系列政策,包括推动保障性住房再贷款等新设立工具落地生效,以支持房地产市场;创设支持资本市场的工具,即证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款。

从利率走势来看,宽松的货币环境使得利率整体呈下

行趋势，特别是在12月，随着当月召开的中央经济工作会议释放出宽松的货币政策信号，国债收益率急剧下降。

图3：银行间同业拆借利率与国债收益率（10年）



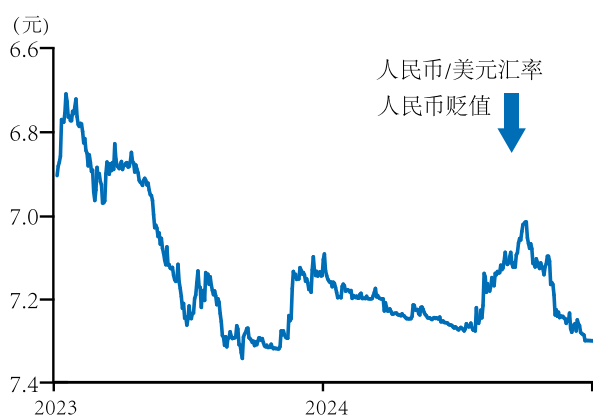
资料来源：CEIC

人民币及上证综合指数的走势

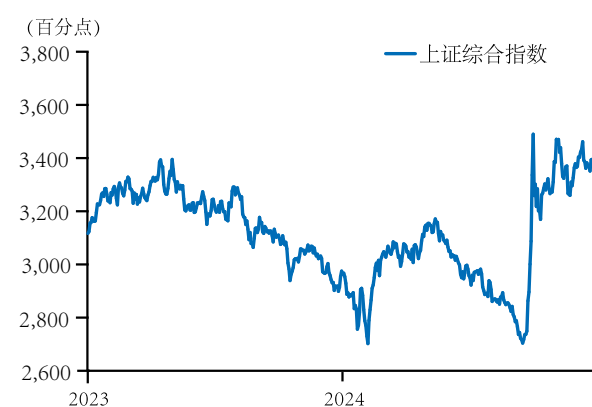
人民币对美元汇率因年初以来中美两国货币政策方向不同，市场预测两国利率差或将扩大，致使人民币持续走低。然而，到了9月份，受美国货币政策转向降息等因素影响，汇率走势出现逆转，截至9月底，以收盘价计算，汇率升至1美元兑7.01元水平。此后，受美国特朗普总统上台后市场对关税上调的担忧加剧等因素影响，汇率再度下跌至1美元兑7.3元水平。

上证综合指数上半年表现疲软，但在9月底，因出台了包括支持资本市场在内的增量政策，指数大幅上涨，年底在3,300至3,400点区间波动。

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

未来中国经济展望

2024年12月召开的中央经济工作会议指出，我国经济运行仍面临不少困难和挑战，主要是国内需求不足，部分企业生产经营困难，群众就业增收面临压力，风险隐患仍然较多。会议提出，2025年将实施“更加积极的财政政策”和“适度宽松的货币政策”，显示出比2024年更为积极的政策立场。2025年3月的政府工作报告中也延续了上述积极立场。

未来的风险因素包括：（一）房地产市场调整长期化；（二）国内消费持续低迷；（三）地方政府财政问题解决进展缓慢；（四）外部环境复杂化；（五）人口减少和老龄化等。

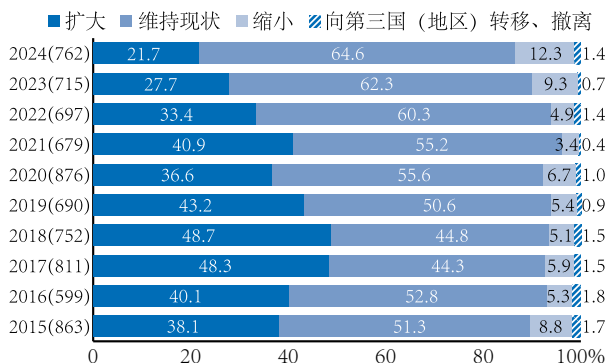
日本经济与中国经济有着不可分割的密切关系，中国经济的稳定发展对日本经济的发展至关重要，这一点不会改变。对于中国经济面临的风险，我们期待中国政府采取比以往更为积极的政策措施。

在华日资企业经营情况

日本贸易振兴机构（JETRO）每年开展《海外日资企业实况调查》（以下简称“日资企业调查”）（注1）。该调查以进驻中国和其他海外市场的日资企业为对象，对其当地实际业务活动进行调查并予以公布（2024年度在华调查于8月20日至9月18日实施。有效回答数为771家，有效回答率为56.4%）。

从2024年度的调查结果来看，关于未来1至2年的业务发展方向，在华日资企业中回答“扩大”的企业占比为21.7%。比上一年的27.7%下降了6个百分点，连续3年下降并刷新历史最低点（见图5）。其中，大企业中25.0%的制造业和20.4%的非制造业回答“扩大”，而中小企业中制造业和非制造业的回答“扩大”占比分别为19.4%和20.7%。

图5：在华业务发展的方向



资料来源：JETRO《海外日资企业实况调查》

此外，JETRO针对对海外业务关注度较高的日本企业（总部）开展的2024年度《日本企业海外业务发展问卷调查》（以下简称“海外业务发展调查”）（2024年度调查于2024年11月6日至2024年12月6日实施，有效回答数3,162家，有效回答率33.5%）结果显示，在“计划拓展海外业务的国家和地区”（多选）中，选择“美国”的企业占比最高，达到38.6%；“中国”以24.9%的比例排名第二。尽管中国的排名从上一年第三位上升至第二位，但与美国的差距却从5.5个百分点扩大到13.7个百分点。此外，在“未来最重要的出口目的地”方面，14.8%的受访企业选择“中国”，较上一年下降3.6个百分点。从国别来看，这一比例仅次于美国的25.8%，位居第二。自2016年有可比数据以来，中国在2023年首次失去榜首位置后，2024年继续位列第二。

另一方面，《日资企业调查》中回答“缩小”业务的企业占比为12.9%，回答“向第三国（地区）转移、撤离”的企业占比为1.4%，分别较上年增加了3.6个百分点和0.7个百分点，另有64.6%的企业回答“维持现状”。《海外业务发展调查》中，只有7.6%的企业表示“考虑缩小在华业务规模，将业务转移到其他国家”，另外只有1.0%的企业表示“考虑撤离中国，转移至其他国家开展业务”，这两个数字基本与上年持平。

调查结果显示，尽管不少企业对扩大在华投资变得愈发谨慎，但仍保持继续在华开展业务态度。转移或撤离中国的企业数量有限的原因之一是，尽管营商环境越来越严峻，但与其他国家或地区相比，企业在中国仍然有更多的盈利机会。

根据《日资企业调查》，在华日资企业中，回答2024年度营业利润（预计）“盈利”的企业为58.4%，依然有近六成企业保持盈利。

中国国内竞争加剧

在《日资企业调查》中，与2019年相比，对于主力产品和服务的市场份额，回答“缩小”的企业占比最高，为41.9%，而回答“增加”的企业仅占29.2%。此外，回答同一时期竞争对手数量“增加”的企业占比达到60.4%。作为最大的竞争对手，“本土企业”占比80.3%，可见与本土企业的竞争日益激烈。在应对竞争的主要措施方面，“降低成

本”的企业占比54.9%，“产品及服务的开发”的企业占比40.9%，“产品及服务的多元化”的企业占比36.2%。

《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）的利用企业持续增加

2022年1月1日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式生效，其在2024年得到了更有效的利用。在《日资企业调查》中，属于FTA、EPA、普遍优惠关税制度（GSP）适用对象的企业中，回答“正在利用”RCEP的企业占比为60.3%。其中，制造业的大型企业中占比59.8%，非制造业的大型企业中占比74.3%。

从2024年日本签发第一类特定原产地证明（注2）的数量来看，RCEP为161,691份，同比增加17.9%，继去年之后，在对象协定中持续排名第一，大幅超过第二位的《日泰经济伙伴关系协定》（86,117份）。

制造业积极推动脱碳措施

为实现中国政府提出的2030年碳达峰、2060年碳中和的目标，日资企业纷纷加大脱碳工作力度。

在《日资企业调查》中，关于脱碳行动的开展情况，回答“已经采取措施”的企业占比为45.8%，回答“计划今后采取措施”的企业占比为28.7%。在回答“已经采取措施”的企业中，制造业占比49.7%，比上年上升5.3个百分点。其中，精密仪器与医疗器械行业占比达到73.3%。此外，化学和医药行业（57.1%）、橡胶、陶瓷和土石行业（57.1%）、电气和电子设备零部件行业（56.4%）等的占比也比较高。

另一方面，非制造业占比为41.0%，减少了0.6个百分点。金融和保险业占比71.4%，零售业占比53.8%，占比最高，但贸易公司和批发业仅占31.5%，信息通信业仅占27.0%。

注1：截至2019年度，调查名为《亚洲、大洋洲日资企业实况调查》。自2020年度起，各国调查统一为《海外日资企业实况调查》。在亚洲和大洋洲，该调查涵盖中国、香港和澳门地区、台湾地区、韩国、越南、泰国、新加坡、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、缅甸、柬埔寨、老挝、印度、孟加拉国、巴基斯坦、斯里兰卡、澳大利亚和新西兰。

注2：日本商工会议所在第三方认证体系下签发的EPA原产地证书。截至2024年2月，其适用范围包括日本与泰国、日本与印度尼西亚、日本与印度等。日本与新加坡协定使用全国各地商工会议所签发的优惠原产地证书。