

标题索引

【分析专栏】

【中美贸易战可能导致全球经济重挫】

【优选信息】

【形势要点：财政压力下国内非税收入再度转为增长】

【形势要点：关税战之外美国又要抡起“汇率操纵国”大棒】

【政策：职业教育有助改善国内就业结构性矛盾】

【形势要点：美国议员威胁跨国公司可能撤走在港总部】

【形势要点：中国就加入海牙协定与世界知识产权组织磋商】

【形势要点：国内氢燃料电池产业的投资井喷令人担心】

【形势要点：美国打台湾牌可能成为中美关系的常态】

【形势要点：臭氧预警可能意味着大气治理面临新挑战】

【形势要点：台湾拟将回流台商优惠政策扩展至本土企业】

【市场：WiFi 联盟将暂时限制华为参与其活动】

【形势要点：华尔街投行下调美国二季度经济增速至 1%】

【形势要点：英国前外交大臣约翰逊接棒首相的呼声最高】

【形势要点：美国家庭将为贸易战付出多少关税成本？】

【形势要点：印度可能开启逾 1.4 万亿美元经济刺激计划】

【形势要点：日本连续第 28 年稳居全球最大债权国宝座】

【形势要点：俄罗斯管道危机让全球原油市场乱了套】

【调整和修正】

【调整和修正】

【每日数据】

【每日数据】

【分析专栏】

【中美贸易战可能导致全球经济重挫】

中美贸易战恶化正在对全球经济造成显著冲击，这首先表现在资本市场上。自 5 月 5 日特朗普宣布对中国商品加征关税以来，上证指数从此前的 3078.34 点下跌至 2852.52 点，跌幅达 7.3%；深成指从 9674.53 点下跌至 8809.53 点，跌幅达 9%。

美国并未因为是中美贸易战的发起者而置身事外，其资本市场也受到不小的冲击。从 5 月 3 日至 5 月 24 日，道琼斯工业指数从 26504.95 点下跌至 25490.47 点，跌幅为 3.2%。在美国打压华为的重灾区芯片领域，美国几大半导体公司的股票也经历了大跌。

www.anbound.com

.cn 是安邦公司提供给客户浏览信息、订阅研究产品、购买信息服务的虚拟场所，能让您随时随地看到安邦信息。

声 明

安邦集团研究总部是从策略分析和风险研究的专业研究机构，简报产品是在研究员研究笔记的基础上形成的信息产品，不能将其视为规范的研究报告或结论。有鉴于信息科学的基本属性，更不能将其视为等同于媒体的新闻传播。有关问题的来源、讨论或争议，请使用

“电话咨询”：

(TELEPHONE

CONSULTING)

及“在线咨询”：

(ONLINE CONSULTING)

服务，直接向研究员咨询

在线咨询：

research@anbound.com.cn

客户就有关问题如果需要更为规范、详细的研究报告，请与研究部联络，电话 010-56763019，研究部主管贺军（高级研究员）

联系 方 式

中美贸易战在更广的经济层面正在产生负面冲击。据世界贸易组织于4月初发布的《全球贸易数据与展望》报告，大幅调低今年全球贸易增长预期，由此前的3.7%下调至2.6%。若贸易量进一步萎缩，可能触发全球经济急速恶化。贸易战没有赢家，只会两败俱伤。由于两国经济总共占全球经济总量约40%，一旦贸易战升级导致两国经济增长放缓，势必对全球经济构成放缓压力。

据伦敦经济学院（Oxford Economics）的预测，如果中美两国都把各自的关税威胁付诸行动，中国的年度经济总将减少0.8个百分点，而美国将减少0.3个百分点。虽然美国经济今年首季GDP的年化增长率达到3.2%，超出预期，但纽约联邦储备银行的Nowcast模型显示，美国第二季经济年化增长率预期，由早前的2.2%大幅下调至1.8%，明显“看淡”美国第二季度经济表现。

从美国商务部最近公布的宏观经济数据看，4月零售销售按月下滑0.2%，出乎市场预料之外疲弱，而核心零售销售按月仅增长0.1%，也不如市场所预期增长0.7%。此外，4月工业生产表现也低于预期，按月下降0.5%，市场预期为持平；4月制造业产出按月滑跌0.5%，市场预计增长0.1%。一连串数据反映美国第二季GDP增速露出疲态。

在贸易和经济受到冲击的同时，中美贸易战还会对全球化的重要管道——全球供应链造成重大的结构性影响。中美两国在经济总量占全球40%之余，两国的贸易总量占全球比重也高达25%左右。一旦贸易战升级并演化两国的全面经济战，将会重构全球供应链。目前，两国互加商品关税所造成的贸易转移，已经导致国际贸易和生产出现地区转移。东南亚一些生产成本低的国家，已经成为离开中国外资和中国企业迁移生产线之目的地。由于规模较小的企业不一定有能力进行海外经营布局，最终可能成为中美贸易战的牺牲品。

结合近期股市的表现，市场预期的改变，重要机构对全球经济前景的担心，我们可以形成一个结论，中美贸易战如果继续延续甚至进一步升级，则全球经济必然会遭遇重挫！其中既包括中国市场，也包括了美国市场，还包括全球其他国家和地区的市场。这种结局的代价是极为高昂的，即使是喜欢极限施压、一定要为美国拿回经济利益的特朗普，恐怕也没有充分估计到中美经济战的代价有多大。

但随着形势的恶化，全球经济遭遇打击的情况将会逐步显现，也会让人进一步看到贸易战升级的巨大成本。作为商人本质的美国总统，特朗普不会看不到这种可能的结果。为了避免这种情况出现，同时也为了避免因为中美贸易战导致全球市场出现无法预料结果的重大结构调整，中美两国应该回归理性，继续贸易谈判，直至达成协议。

安邦咨询（ANBOUND）的研究团队在今年4月末曾经警示，中美贸易谈判存在突然死亡的可能性；在特朗普宣布对中国商品加征关税、引发中国报复之后，两国贸易战迅速升级，引发市场对“中美贸易谈判已死”的结论。这时候，安邦研究团队又指出，恶化的中美贸易谈判仍有可能复活，重回谈判的轨道，并有可能达成协议。安邦研究团队并非是在玩可能性的游戏，而是基于对形势发展的逻辑把握：从贸易战恶化导向经济战，而经济战的高代价和高成本又会导

研究热线

086-10-56763019

订购热线

086-10-56763018

服务热线

086-10-56763028

公关热线

086-10-56763003

电子邮件

research@anbound
.com.cn

研究热线

086-10-56763019

订购热线

086-10-56763018

服务热线

086-10-56763028

公关热线

086-10-56763003


电子邮件

research@anbound
.com.cn

致新的动态趋势出现。


如果危险的前景清晰可见，那么理性的选择当然是要通过谈判来解决问题。看看现在的金融表现，从股市到期货，从黄金到债券，市场一片惶惶不可终日的景象！如果一旦美国被迫再搞QE，那么输出来的那些“放水”的钱，一定远远超过加征关税多收的那点钱。对于掌握美元发行机制的美国来说，这是得不偿失的。特朗普目前还没有这样算过这笔帐，中国的政策研究部门、智库专家们似乎不这样来算账。但安邦的研究团队相信，这笔账两个国家总要这样算清楚。因此，在冷静期之后，两国还是要赶紧谈判吧。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion) :

中美贸易战恶化可能导致全球经济重挫，两国需要暂停贸易战继续升级，冷静下来算好全球经济这笔大账，恢复理性去继续进行中美贸易谈判，并争取达成协议。(NHJ) 

【优选信息】


【形势要点：财政压力下国内非税收入再度转为增长】

对企业和居民减税降费，是今年政府工作重点之一。在今年的政府工作报告曾指出，今年将减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元，这被称为“史上规模最大的减税降费”。目前主要减税降费政策和措施都已明确，在今年前4个月的实践中，企业也享受到了减税利好。除了税收之外，非税收入也是政府收入的一部分。非税收入主要包括专项收入、行政事业性收费、罚没收入和其他收入，如果其占比居高，一定程度上反映了企业隐形负担的加重。2018年财政数据显示，12个月中非税收入增长均为同比下降，其中前三季度非税收入同比下降最大，为12.8%。2019年的形势有所改变。1月2日，财政部曾发布通知，明确机构改革后税务部门罚没收入等政府非税收入管理要求。从今年1月1日起，税务部门在税收征缴过程中收取或产生的相关罚没收入、利息收入和违约金收入，全额上缴中央国库。财政部数据显示，进入2019年，非税收入一直保持较快增长，一季度财政数据中，非税收入为6950亿元，同比增长11.8%，其中，国有资本经营收入、政府住房基金收入、国有资源（资产）有偿使用收入同比增加较多；1-4月，国内累计非税收入达8959亿元，同比增长10.3%，这一增长态势扭转了2018年同比下降的局面。在我们看来，今年前4个月非税收入同比正增长，显示在财政压力之下，政府有关部门加大了对非税收入的征收，这至少会减少一部分减税带来的“损失”。(RHJ) 


【形势要点：关税战之外美国又要抡起“汇率操纵国”大棒】

据《纽约时报》报道，在贸易战之外，美国又要抡起另一根大棒来教训它看不顺眼的国家。美国商务部日前提议，要对“汇率操纵国”进行更大力度的打击。报道称，这主要是针对中国、德国、韩国等出口导向的国家。美国商务部建议，如果其他国家政府借由“贬值”来对出口产业作隐性补贴，美国将就这些产品开征“反补贴税”。美国商务部长威尔伯·罗斯在一份声明中表示，这一变化将提醒外国出口商，美国商务部可以抵消货币补贴对美国产业的损

害，外国将不再能够使用对美国工人和企业不利的货币政策。而这项提案将基于美国财政部公布的“汇率操纵国”名单而执行，据了解，最近一次的名单里，美国财政部修改了认定标准，使得观察名单内的国家将从12个增为20个。而根据初始的统计，如果这项规定执行，每年税收收入将多增390万美元到2100万美元之间，不过，这项提议目前还需要向社会大众征求意见后再决定。

(RSJJ) 

【政策：职业教育有助改善国内就业结构性矛盾】

日前，国务院办公厅印发《职业技能提升行动方案（2019-2021年）》。提出，2019年至2021年，持续开展职业技能提升行动，提高培训针对性实效性，全面提升劳动者职业技能水平和就业创业能力。三年共开展各类补贴性职业技能培训5000万人次以上，其中2019年培训1500万人次以上；到2021年底技能劳动者占就业人员总量的比例达到25%以上，高技能人才占技能劳动者的比例达到30%以上。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示指出：开展大规模职业技能培训，是提升劳动者就业创业能力、缓解结构性就业矛盾、促进扩大就业的重要举措，是经济迈向高质量发展的重要支撑。用好1,000亿元（人民币）失业保险基金和其他培训资金，扎实高效实施职业技能提升行动。进一步深化职业技能培训领域“放管服”改革，尊重规律，充分调动企业、职业院校和社会培训机构等参与培训的积极性。中国是曾被称为“世界工厂”的国家，但中国的教育体系与此地位并不匹配，并未如制造业大国德国和日本一样，为产业发展提供足够的高素质劳动者。安邦咨询（ANBOUND）曾提出建设与“世界工厂”相匹配的职业教育体系，虽然中国政府多年前就鼓励发展职业教育，但效果却差强人意。此次行动方案的提出，为职业教育列出了具体目标，对于缓和劳动力供给与市场需求的结构性矛盾有帮助，但职业教育体系的建设需要有长期持续性的政策支持和教育体制的改革，需要改变注重“学历教育”的社会认知，培养形成“工程师”文化的就业形态和薪酬体系，这不是简单增加受教育人数所能够解决的。（LWHX） 

【形势要点：美国议员威胁跨国公司可能撤走在港总部】

美国国会及行政当局的“中国委员会”八名跨党派的参众两院议员，5月23日曾联合向香港特首林郑月娥致信，关注《逃犯条例》修订会损害美国与香港之间的独特关系，要求撤回修订。据香港《星岛日报》引述信中内容称，过去二十年美国和香港关系得以蓬勃发展，部分原因涉及1992年生效的《香港政策法》，承诺香港维持“充分自治”下，美国会支持香港享独立关税区地位。但今次修例建议后，美国与其他跨国企业可能选择将总部由香港迁往亚太其他城市，避免公民承受引渡到内地的风险。香港行政会议召集人陈智思表示，美国议员的说法夸大了，可能吓怕了未必熟悉商界运作的市民。他指出，企业选择在香港设总部，就是为了经营大中华、东亚地区甚至亚太区市场，而香港的位置、语言、商业法制等优势，并非上海、北京、东京、新加坡等城市可取代，相关商人为了生意都要进入内地，“如果害怕，不如索性不要入境内地”，估计真正害怕修例的人，是从内地逃到香港的贪官。他重申支持修例，强调政府的修例建议中设“双重犯罪”原则、容许当事人于不同程序抗辩、法庭把关等多项保障，内地也有起诉期限的规定。香港金融发展局主席李律仁也表示，美国议员的说法太夸张，未必代表美国的立场。他形容，香港的法治稳健成熟，

其中商业法、公司法、金融法等法律和监管的稳定有目共睹，外界应从整体来检视，香港法治和营商环境不会因个别法例修订而受影响。（BHJ）

【形势要点：中国就加入海牙协定与世界知识产权组织磋商】

国家知识产权局局长申长雨 5 月 25 日说，目前正在就中国加入海牙协定与世界知识产权组织磋商。这将帮助中国企业在国外更便捷地获得外观设计保护，让中国创意、中国设计、中国制造更好走向世界。申长雨是在第十五届中国（无锡）国际设计博览会开幕式上作上述表示的。海牙协定全称是《工业品外观设计国际注册海牙协定》，目前全球共有 70 个缔约方，由世界知识产权组织负责管理。缔约方申请人只需提交一份国际申请，便有可能获得在所有缔约方的工业品外观设计专利保护，无需针对不同国家反复提交，节约了申请费用和时间。会上，世界知识产权组织副总干事王彬颖表示，借助海牙协定等国际知识产权保护制度，中国工业设计企业和设计师们将受益良多。世界知识产权组织发布的报告显示，全球制造的产品中，有 1/3 是无形资产，其中很大一部分是设计产品。伴随知识产权制度的建立，中国开启外观设计保护历史。30 多年来，中国外观设计年申请量已由 1985 年的 600 多件，增长到 2018 年的 70.9 万件。（RYZX）

【形势要点：国内氢燃料电池产业的投资井喷令人担心】

5 月 24 日，在 2019 浦江创新论坛成果发布会上，中国汽车工程学会副秘书长王菊介绍，2018 年氢燃料电池产业相关投资及规划资金已超过 850 亿元。截至目前，中国市场有 41 家整车厂商参与了氢能燃料电池汽车的生产制造，市场上已有 56 款燃料电池汽车车型，25 家燃料电池系统集成商，20 多个省市发布相关政策和规则，25 座在运营的加氢站以及 45 座在建加氢站。王菊表示，越来越多地方政府、中国企业加入燃料电池行业，未来将继续引导社会资本以多种方式参与投资制氢、储氢等整个产业链。可以看到的是，随着今年的政府工作报告首提“推动加氢等设施建设”，氢燃料电池汽车相关产业进一步迎来了爆发。仅今年以来，就有山东、吉林、成都等地提出打造“氢谷”或“氢都”；山西、浙江等地发布了氢能源产业规划，加大对产业链的扶持力度。5 月 24 日，长三角氢走廊建设发展规划出炉，近期将以上海为中心率先启动建设 4 条氢高速示范线路。而根据中国汽车工业协会的数据，2018 年，燃料电池汽车产销均完成 1527 辆，这距离一年后“1 万辆”目标仍有巨大的增长空间。一位业内人士表示，随着今年以来政策越来越明朗，包括企业、科研机构、政府等都在围绕氢燃料电池汽车积极推动一些事情，各界的热情都很高。尽管如此，氢能源产业在技术尚未成熟的情况下，存在分散竞争、产业集中度不足的问题，在一哄而上的无序竞争中，更需要注重协调发展，形成产业竞争力。（LWHX）

【形势要点：美国打台湾牌可能成为中美关系的常态】

台湾“国安会”秘书长李大维 5 月中旬访问美国，并与美国国家安全顾问博尔顿会晤。李大维访问美国期间，广泛接触美国学界及政府官员，讨论台美安全挑战，而美方官员则重申对自由及开放印太地区的支持与承诺。1996 年 3 月，时任台湾“国安会”秘书长丁懋时与时任白宫副国家安全顾问柏格在纽约会面，开启了双方断交后高层会商的制度性沟通渠道。但从层级上看，没有达到李大维与博尔顿的会面层次。因此台湾方面称，此次会晤创下双方断交后的

首例。此外，台湾方面还宣布，其驻美机构“北美事务协调委员会”将更名为“台湾美国事务委员会”，机构中出现了“台湾”字样。安邦咨询（ANBOUND）研究人员认为，自去年《台湾旅行法》获得参众两院通过并由特朗普总统签署为法律以来，美台关系渐趋紧密。5月7日，美国众议院又通过《2019年台湾保证法案》，鼓励台美所有层级官员依《台湾旅行法》进行互访，并敦促国务卿检视对台交往准则，向国会提交报告。如今，美台高层接触正是相关法案得以落实的体现。在中美贸易摩擦和中美关系紧张的当下，特朗普政府会更频繁地利用台湾议题来对付大陆，未来美国打台湾牌可能将成为中美关系的常态。

(AXH) ▮

【形势要点：臭氧预警可能意味着大气治理面临新挑战】

近日，北京市关于空气质量的一条预警引起安邦咨询（ANBOUND）研究人员的注意。据北京环保监测中心介绍，5月25日白天，北京地区地面温度较高，预计首要污染物为臭氧，空气质量轻至中度污染级别。其介绍，近地面的臭氧有少量是从平流层的臭氧传输到近地面，但大部分是由人为排放的氮氧化物（NO_x）和挥发性有机物（VOCs）在高温光照条件下二次转化形成的。氮氧化物主要来自机动车、发电厂、燃煤锅炉和水泥炉窑等等；挥发性有机物主要来自机动车、石化工业排放和有机溶剂的挥发等等。太阳辐射强度是影响低层大气光化学反应速率的主要因素，所以臭氧超标多发生在夏季。不同于以往PM_{2.5}空气质量预警的臭氧污染预警引起研究人员注意。经查阅资料，实际上在监控PM_{2.5}的同时，国家已经开始对臭氧污染的监控。2012年2月29日，国务院发布了新修订的《环境空气质量标准》，新标准增加了细颗粒物（PM_{2.5}）和臭氧8小时浓度限值监测指标。相关资料显示，近年来，臭氧污染问题日益显现。自2014年起，以臭氧为首要污染物的超标天数比例超过PM₁₀，臭氧成为继PM_{2.5}后的另一重要二次污染物。如今北京市的臭氧污染预报可能预示着，未来北京乃至全国的大气污染治理面临新的挑战。（RWSH） ▮

【形势要点：台湾拟将回流台商优惠政策扩展至本土企业】

中美贸易战再度升温促使台商回流台湾势头增强，台商返台不仅能规避贸易战冲击，还会获得当地政府全套式服务以及多项优惠。但台湾经济部高层官员坦言，有很多产业界人士反映，对长期留在台湾投资未出走的厂商而言，目前的政策很不公平。蓝绿立委也有声音称，台商回流方案受惠的都是大企业，中小企业反而未受惠。因此，台湾经济部内部已针对长期未出走台商，规划提

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12343



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn