



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2019年第10总第680期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥政务区

祁门路1688号兴泰金融广场2206室

2019年02月12日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
春节黄金周全国零售和餐饮企业销售额同比增长 8.5%.....	2
国务院决定支持商业银行多渠道补充资本金.....	2
《鼓励外商投资产业目录》征求意见 拟扩大投资范围.....	2
日本 2018 年经常项目盈余四年来首降.....	2
欧元区 1 月综合 PMI 接近停滞边缘.....	2
英国央行下调今年经济增长预期 增速为十年最慢.....	3
<b>货币市场</b> .....	3
节后公开市场将迎万亿级资金到期.....	3
美元 LIBOR 创十年来最大单日跌幅.....	3
全球央行相继加入“降息潮”.....	3
<b>监管动态</b> .....	4
央行新设宏观审慎管理局 强化防范系统性金融风险.....	4
<b>金融行业</b> .....	4
基金子公司资管规模 2 年降幅近 50%.....	4
2018 年银行结构性存款激增 2.66 万亿 牌照化管理发威.....	4
<b>国企改革</b> .....	5
2018 年中央企业降本增效成效明显.....	5
11 试点央企打造国资投资公司“升级版”.....	5
<b>热门企业</b> .....	5
华为去年芯片采购支出剧增 45% 成全球第三大芯片买家.....	5
拼多多美股后续定价 25 美元 募集资金预超 10 亿美元.....	6
<b>投资关注</b> .....	6
沪深 300 指数突破 3300 点 创去年 10 月以来新高.....	6
春节银行理财难“翘尾” 黄金投资仍受青睐.....	6
<b>地方创新</b> .....	6
深圳率先开展 5G 商用试点 今年将实现小规模连片组网.....	7
安徽省投资结构持续优化.....	7
<b>深度分析</b> .....	7
我国究竟有多少人出过国——还原真实的内需.....	7

## 宏观经济

### 春节黄金周全国零售和餐饮企业销售额同比增长 8.5%

2019 年春节黄金周期间, 全国商品市场保持平稳较快增长, 买年货、吃年夜饭、逛庙会等传统消费红红火火, 年节礼品、传统食品、新兴电子产品、地方特色产品销售增长较快, 网络消费、定制消费、体验消费、智能消费等新兴消费亮点纷呈。据商务部监测, 除夕至正月初六(2月4日至10日), 全国零售和餐饮企业实现销售额约 10050 亿元, 比去年春节黄金周增长 8.5%。

### 国务院决定支持商业银行多渠道补充资本金

2月11日召开的国务院常务会议决定, 支持商业银行多渠道补充资本金, 增强金融服务实体经济和防风险能力。会议提出, 一是对商业银行, 提高永续债发行审批效率, 降低优先股、可转债等准入门槛, 允许符合条件的银行同时发行多种资本补充工具。二是引入基金、年金等长期投资者参与银行增资扩股, 支持商业银行理财子公司投资银行资本补充债券, 鼓励外资金融机构参与债券市场交易。

### 《鼓励外商投资产业目录》征求意见 拟扩大投资范围

2月1日消息, 国家发改委、商务部会同有关方面开展了《外商投资产业指导目录》《中西部地区外商投资优势产业目录》修订工作, 并在合并两个目录基础上形成了新的《鼓励外商投资产业目录(征求意见稿)》, 现向社会公开征求意见。据悉, 本次修订总的导向是, 适应利用外资新形势新需求, 扩大鼓励外商投资范围, 优化外商投资产业和区域结构, 促进外商投资稳定增长。

### 日本 2018 年经常项目盈余四年来首降

日本财务省 8 日公布的数据显示, 日本 2018 年国际收支经常项目盈余达 19.09 万亿日元(1 美元约合 110 日元), 比上一年减少 13%, 为四年来首次减少。数据显示, 2018 年日本贸易维持顺差, 但 1.19 万亿日元的顺差比上一年大幅缩减 76%。其中, 出口总额为 81.21 万亿日元, 比上一年增长 5.1%; 进口总额为 80.02 万亿日元, 比上一年增长 10.6%。

### 欧元区 1 月综合 PMI 接近停滞边缘

2月5日数据显示,欧元区私有领域增长已经降至2013年中期以来的最弱水平。根据月度欧元区综合PMI调查,1月份该数值仅达51.0,接近停滞边缘,50为增长收缩分界线。专家表示,欧元区经济可能在本季度难以增长,增长的放缓由制造业和出口蔓延至服务业。制造业已经进入衰退领域,服务业增长则创四年来最差。

## 英国央行下调今年经济增长预期 增速为十年最慢

受累于脱欧的不确定性上升及全球经济放缓,英伦银行将今年经济增长预测从1.7%下调至1.2%,经济增速将为10年来最慢。但该行坚持若最终达成脱欧协议将会缓慢及有节制地加息。行长卡尼表示,英国脱欧的不确定性导致经济数据出现短期波动,更重要的是在经济中引发一连串的紧张情绪,令企业感到不安。不过若英国最终能避免无序脱欧,英国经济仍有上行空间。

## 货币市场

### 节后公开市场将迎万亿级资金到期

春节假期后首日(2月11日),央行未开展公开市场操作,200亿元央行逆回购到期实现自然净回笼。分析人士指出,节后现金回流对流动性形成补充,但本周公开市场到期回笼量巨大,央行流动性操作对短期流动性走向有重要影响。据Wind数据显示,本周共有6800亿元逆回购到期,另有3835亿元MLF到期,到期回笼量达到10635亿元。本周现金回流预计很难完全对冲央行流动性工具到期,流动性存在一定的波动风险,央行会否适时开展公开市场逆回购操作,将对短期流动性形势产生重要影响。

### 美元 LIBOR 创十年来最大单日跌幅

2月7日,3个月期美元 Libor 大跌4.063个基点,创2009年5月以来最大单日跌幅。Libor(伦敦银行间同业拆借利率)是大型国际银行愿意向其他大型国际银行借贷时所要求的利率。过去几十年来,3个月期美元 Libor 一直是离岸美元关键的短期基准利率,是衡量银行间借贷成本的最重要指标。分析师认为,Libor 单日暴跌主要归结于三个因素:追赶商票利率、收益率曲线倒挂和美联储放缓加息。

### 全球央行相继加入“降息潮”

中国春节期间,全球市场波澜不断。美联储前主席耶伦提到了降息的可能性,亚

太央行更用行动证明了“降息潮”已至。2月7日，印度央行宣布降息 25bp（基点）；而过去一周，澳联储、欧洲委员会、英国央行已纷纷下调通胀、经济增速预期，暗示宽松将至。继印度意外打响新兴市场降息第一枪后，分析认为或有更多国家跟进放松货币政策。随着全球经济增长风险上升、美联储立场转鸽，以及新兴市场国家内部通胀降温，这些国家央行的立场正在发生转变。

## 监管动态

### 央行新设宏观审慎管理局 强化防范系统性金融风险

中国机构编制网 2 月 2 日公布《中国人民银行职能配置、内设机构和人员编制规定》。“三定”方案明确，增设宏观审慎管理局。宏观审慎管理局牵头建立宏观审慎政策框架和基本制度，以及系统重要性金融机构评估、识别和处置机制。牵头金融控股公司等金融集团和系统重要性金融机构基本规则拟订、监测分析、并表监管。牵头外汇市场宏观审慎管理，研究、评估人民币汇率政策。拟订并实施跨境人民币业务制度，推动人民币跨境及国际使用，实施跨境资金逆周期调节。协调在岸、离岸人民币市场发展。推动中央银行间货币合作，牵头提出人民币资本项目可兑换政策建议。

## 金融行业

### 基金子公司资管规模 2 年降幅近 50%

中基协日前发布数据显示，截至 2018 年底，证券期货经营机构私募资管业务管理资产规模合计 22.66 万亿元，较 2017 年减少 22%。其中，基金子公司资管业务规模持续下降，在过去 2 年内规模降幅近 50%。分析师表示，基金子公司规模下降与通道业务收紧、收益波动、监管政策变化等多种因素有关。由于最初基金子公司凭借自身“万能牌照”优势过度发展“通道”业务，主动管理业务占比不高，导致部分基金子公司出现业绩亏损或业务“爆雷”，风险控制指标亟待完善。

### 2018 年银行结构性存款激增 2.66 万亿 牌照化管理发威

央行最新一期的金融统计数据，勾勒出银行发行结构性存款的全貌：去年全年激增 2.66 万亿；余额在 8 月末突破十万亿大关后，又走出了向下的抛物线，于 2018 年末定格在 9.617 万亿元的水平；受牌照化管理的影响，不少中小行下半年停发结构性

存款，自 8 月后达到顶峰后，中小行的结构性存款余额此后连续四个月萎缩，共计萎缩 4623.34 亿元。

## 国企改革

### 2018 年中央企业降本增效成效明显

面对复杂的国内外经济形势，我国中央企业提升自身经营管理水平，深挖内部潜力，降本增效成效明显。统计显示，通过大力压减一般性管理费用和非生产性开支，2018 年中央工业企业成本费用增速低于收入增速 0.4 个百分点，成本费用利润率同比提高 0.6 个百分点；实现收入 20 多万亿元，每百元营业收入支付的成本费用同比下降了 0.4 元。与此同时，央企加强风险防范，主要措施之一就是大力压降企业产成品占用资金和应收账款资金（“两金”）。2018 年，央企“两金”占流动资产比重同比下降 0.4 个百分点，“两金”增幅低于收入增幅 3.4 个百分点。

### 11 试点央企打造国资投资公司“升级版”

国资委发言人彭华岗日前表示，新一批 11 家国有资本投资公司试点中央企业将着力打造改革“升级版”，重点在调整管控模式、优化产业布局、推动机制转换等方面加大工作力度。在此前的 10 家央企两类公司试点基础上，去年底新一批 11 家中央企业被纳入国有资本投资公司试点。同时，目前全国范围内各地共计在 122 家地方国企推开了两类公司试点。“上接监管体制，下接企业经营”的国有资本投资、运营公司（两类公司），既关系到国有资产管理体制改革，也关系到国有经济布局结构调整，涵盖国资国企改革若干领域。

## 热门企业

### 华为去年芯片采购支出剧增 45% 成全球第三大芯片买家

2 月 11 日消息，市场研究公司 Gartner 的最新数据显示，华为去年半导体采购支出增加 45%，成为全球第三大芯片买家。根据 Gartner 的测算，华为 2018 年半导体采购支出超过 210 亿美元，全球排名超过戴尔。除了华为之外，其他中国企业的芯片采购金额也在增加，共有 4 家中国公司跻身全球十大芯片采购商之列，分别是华为、联

想、小米和步步高（旗下拥有 Vivo 和 OPPO）。三星和苹果仍是去年全球排名前两位的芯片买家，合并市场份额为 17.9%。排名前 10 的芯片买家 2018 的全球市场份额为 40.2%，高于 2017 年的 39.4%。

## 拼多多美股后续定价 25 美元 募集资金预超 10 亿美元

2 月 9 日消息，拼多多美股后续发行定价为 25 美元/ADS（美国存托凭证）。公司在 FPO 中最终募集资金净额下限为 10 亿美元，上限为 12 亿美元。截至 2018 年 12 月 31 日的 12 个月期间，拼多多平台活跃买家数达 4.185 亿，较去年同期的 2.448 亿劲增 1.737 亿；平台 GMV 达 4716 亿元，较去年同期的 1412 亿元增长 233.99%；基于庞大的用户基数与高活跃度，拼多多移动平台吸引了超过 360 万的活跃商户。本次 FPO 募资所得在新的一年里将主要投入涉及中国“农产品上行”与“新品牌计划”等新商业基础设施，部分技术研发项目，以及潜在的战略投资和收购。

## 投资关注

### 沪深 300 指数突破 3300 点 创去年 10 月以来新高

2 月 11 日午后，沪深 300 指数上涨突破 3300 点，截至收盘，涨 1.82% 报 3306.47 点，刷新去年 10 月以来新高。有分析师表示，鉴于预计盈利可以维持正增长且政策扶持不断加码，市场估值料将回升，将年底时沪深 300 指数的目标点位设定在 3800 点，与目前相比约有 20% 的上涨空间。2019 年一季度盈利疲弱将是近期是较大的不利因素。此外，信贷环境、政策措施和春季复工是三个需要重点关注的因素。

### 春节银行理财难“翘尾” 黄金投资仍受青睐

今年的春节银行理财市场表现平平，吸引力不足，往年的“翘尾”现象难见。但是和银行理财市场表现一般相反，今年黄金产品的购买热度不减，市场表现稳定。多家券商和分析机构也对 2019 年的黄金走势怀有信心，认为受到美元下跌，全球经济走弱等因素影响，黄金的避险效应将进一步凸显，这将支撑黄金价格的上涨。

## 地方创新

## 深圳率先开展 5G 商用试点 今年将实现小规模连片组网

据悉,深圳正构建全球领先的智能化信息基础设施,今年率先开展 5G 商用试点,预计新增 100M 及以上光纤接入用户数 85.1 万户,5G 基站数 1955 座。目前,深圳正加快建设下一代信息基础设施,特别是加快高速宽带网络工程建设,超前部署物联网、智能网联汽车等新型基础设施。根据深圳市 5G 基站试点建设工作方案(2018-2019 年),深圳率先开展 5G 商用试点,2019 年将实现小规模连片组网。

## 安徽省投资结构持续优化

统计数据显示,2018 年以来,安徽省固定资产投资增速稳中有升,投资结构持续优化。在房地产投资增速明显放缓背景下,去年全省固定资产投资增长 11.8%,增速比上年加快 0.8 个百分点,居全国第二位、中部第一位,制造业和民间投资成为拉动投资增长重要动力。全省民间投资同比增长 18.5%;占全部投资的比重为 63.8%,同比提高 3.6 个百分点;对全部投资增长的贡献率达到 94.2%。其中,制造业投资增长 42.9%,提高 31.4 个百分点。全省房地产开发投资增长 6.4%,比上年回落 15.5 个百分点。其中,土地购置费增长 49.9%,回落 30.2 个百分点;建安投资下降 4.1%,回落 17.3 个百分点。

## 深度分析

### 我国究竟有多少人出过国——还原真实的内需

文/李迅雷 (中泰证券首席经济学家)

文章来源:首席经济学家论坛 2019 年 2 月 03 日

据国家外汇管理局刚刚公布的数据,2018 年我国旅游逆差创出历史新高,达到 2374 亿美元,比上年增加了 214 亿美元。旅游逆差创历史新高,反映了国内居民境外出行消费规模在不断扩大,这是否意味内需旺盛,以至于引发境外游消费高潮呢?

通过分析旅游行业权威机构、国家统计局及国际专业机构提供的相关报告和数  
据,我认为国内旅游业中的不少数据可疑,容易误导投资决策,有必要存真去伪。

#### 出过国的人数估计一个亿

根据中国旅游研究院初步统计,2018 年全年中国出境游旅客达到 1.4 亿人次,比 2017 年全年 1.29 亿人次多出 1100 万,不过中国旅游研究院 2017 年的数据显著低于国家统计局在《中华人民共和国 2017 年国民经济和社会发展统计公报》公布的 1.358

亿因私出境人次。不管如何,我国出境游的人次稳步增长,说明消费仍在升级而非降级。

但是,出境不等于出国,香港、澳门、台湾三地都属于中国领土,因此,我们必须区分1.4亿人次中究竟有多少属于出国、多少是去港澳台。根据中国旅游研究员发布的《中国出境旅游发展年度报告2018》,2017年我国出国游的比例持续提升,约占到出境游总数的33.3%,假设2018年这一比例维持不变,则2018年出国游的人次约为4667万。

但必须注意了,人次不等于人数,人次必然大于人数。假设2018年出国人数中,其中有一半人平均出国两次,则可能出国人数只有3100多万。

估算我国迄今为止出过国的国内居民人数,还有一个办法是看国内居民持有有效护照的数量,由于在网上没有找到迄今为止国内居民持有护照的确切数据,只找到2016年11月公安部副部长黄明向全国人大常委会作报告时透露,全国有效的因私普通护照持有量达1.2亿本。

假设到2018年末国内的有效护照数量达到1.4亿本,这并不意味着出过国的人就达到1.4亿,就像有驾照的人未必都会买车自驾一样。我的判断是,我国出过国的居民人数占持有的有效因私护照人口的比重一般不会超过80%,也就是略多于1亿人。

可能有人会有疑问:过去曾经有过护照并出过国,如今护照过期没有及时办理的是否也要统计进去?确实应该纳入统计,但苦于没有数据,但相信这部分人占比很少——毕竟出国越早的人越富有,护照续办也会越积极。

此外,出国人数的增长应该与居民收入水平及收入增长率密切相关,中国旅游研究院研究也显示,人均可支配收入与出境人次数的匹配程度高度相关。累计52.4%的出境游居民集中在以北京为中心的环渤海都市圈、以上海为中心的长江三角洲都市圈、以广州和深圳为中心的珠江三角洲都市圈以及西南的成渝城市群(见《中国出境旅游发展年度报告2018》)。

2017年占全国人口20%的高收入组人均可支配收入为64934元,但从“2017年中国出境旅游市场达到1.29亿人次,出境旅游花费1152.9亿美元(见《中国出境旅游发展年度报告2018》)”看,差不多人均出境游花费要占高收入组的人均年可支配收入的10%。

一般而言,我国目前出境游中有很大一部分人(超过3000万)是不过夜的,但出国游一般就要过夜,故出国游比出境游所花费的费用更高。因此,即便对于大部分高收入组的居民来说,出国游仍然属于“奢华旅游”,能够承受这类奢华旅游的,其可支配收入水平至少是高收入组平均水平两倍,即年均12万元人民币以上吧。

按国家统计局定义,高收入组总人数不足2.8亿,其中年均可支配收入超过12万元的人数,应该不足1亿人。也就是说,能够承受当前出国平均花费的人数,理论上不超过一个亿。

总之,通过出境与出国之间的比例、人次与人数之间的关系、有效因私护照数量以及居民收入水平等因素分析,我国迄今为止出过国人数占我国总人口的比重肯定不到10%,可能的在5%-7%这个区间内。

出国游人数增长将呈现下降趋势

尽管不少权威机构对国内居民境外游的发展前景表示乐观,但2017年因私出境的人次增速只有5.7%,相比2010年22%、2015年10.6%和2016年的5.6%,基本呈现逐级下降趋势,实质上反映了我国居民可支配收入增速的下降。

2018年我国社会消费品零售总额的增速继续下降,其背后反映了居民可支配收入增速的下降,其中人均教育文化娱乐消费(含旅游业中的娱乐消费)支出增长只有6.7%,低于人均消费支出8.4%,其中人均医疗保健消费支出增速为16.1%,说明随着人口老龄化,居民消费结构也在发生悄然变化。

尽管我并不认可“消费降级”之说,因为反映食品烟酒占居民消费支出比重的恩格尔系数,2018年降至28.4%,但消费增速的下降、居民购房杠杆率的上升等,对消费升级的增速都起到了阻碍作用。

从我国居民出境游的目的地看,2017年中国游客前15位目的地分别为中国香港、中国澳门、泰国、日本、越南、韩国、美国、中国台湾、马来西亚、新加坡、印度尼西亚、俄罗斯和澳大利亚。不难发现,旅游目的地的路程较短,基本上集中在东亚地区,说白了,旅游支出中的交通费用相对较低。

但为何中国人均收入水平前全球排第70名左右,但出境游的人均消费支出额能够排全球第一呢?

我认为,我国居民境外游的主要花费在购物上,真正花在休闲、娱乐上的费用并不多。那么,为何要在购物消费上花那么多钱呢?

原因很简单,国内对品牌类商品的关税较高,这从一个侧面也反映出我国居民出境游的实际旅游花费并不高,购物的目的是为了规避高关税。

本人曾估算过2014年1亿多人次的出境游中,其中有超过3000万属于港澳等地的一日游,俗称“奶粉党”,从严格意义上讲,这不属于旅游支出,否则,就难以解释为何人均收入水平与发达国家相差甚远,但为何出境游的人均支出反而领先与发达国家游客。

另外一个令人担忧的问题,就是迄今为止对各阶层居民收入差距偏大问题依然难有对策,这也会影响消费乃至旅游业的增长。

据贝恩公司预计2018年中国内地市场的奢侈品销售总额将会达到230亿欧元,按现行汇率计算同比增长18%,这是2018年国内社会消费品零售总额增速的两倍。也就是说,边际消费倾向较低群体的高档消费增速反而是边际消费倾向较高群体的基本消费增速的两倍,这对于扩内需是不利的。

随着2019年春节旅游黄金周拉开序幕,我们不妨再仔细观察一下出境及国内游相关数据,看看2019年春节的旅游消费增长情况是否符合我的判断。

#### 旅游业对拉动内需贡献存在高估

1月18日,国家统计局发布公告——《2017年全国旅游及相关产业增加值占国内生产总值的比重为4.53%》,为何要到2019年年初才公布2017旅游业的数据呢?可能是旅游业的数据核实需要较长时间吧,因为历年都是如此。

**2017年全国旅游及相关产业增加值**

行业名称	增加值 (亿元)	构成 (%)	增速 (%)
<b>旅游及相关产业</b>	<b>37210</b>	<b>100.0</b>	<b>12.8</b>
旅游业	34290	92.2	13.0
旅游出行	10293	27.7	15.3
旅游住宿	2973	8.0	8.9
旅游餐饮	5154	13.8	15.1
旅游游览	1943	5.2	11.2
旅游购物	11918	32.0	11.2
旅游娱乐	1510	4.1	17.2
旅游综合服务	498	1.3	11.9
旅游相关产业	2920	7.8	10.4

注：增速为现价增长速度，未扣除价格因素。

数据来源：国家统计局，中泰证券研究所

但国家统计局公布的**全国旅游及相关产业增加值占 GDP 比重仅为 4.53%**，与中国旅游研究院发布的《2017 年旅游业统计公报》中显示的“**全年全国旅游业对 GDP 的综合贡献为 9.13 万亿元，占 GDP 总量的 11.04%**”大相径庭，那么，究竟谁的数据更可信呢？

中国旅游研究院实际上就是国家旅游局数据中心，过去应该是国家旅游局的下属单位，如今国家旅游局已经与文化部合并，该机构被科技部认定为“中央级科研事业单位”。

但旅游研究院在该报告中同时又指出，2017 年我国旅游收入为 4.57 万亿元，旅游收入只有“**旅游业对 GDP 的综合贡献为 9.13 万亿元**”的一半，这该如何解释呢？且**旅游业收入只占我国当年 GDP 的 5.5%**，更何况“收入”一定会低于“GDP-增加值”。

该统计公报中并没有对“综合贡献”进行定义和解释，只是说“旅游直接就业 2825 万人，旅游直接和间接就业 7990 万人，占全国就业总人口的 10.28%。”言下之意是，旅游业对 GDP 的综合贡献包括两部分，一部分是 2825 万旅游业从业人员的贡献，另一部分则是 5165 万间接从业人员的贡献。

那么，这直接与间接的分别贡献多少呢？公报中并没有作具体说明，很难令人信服。不能认为直接或间接从事旅游业的就业人口占全国就业总人口的 10.28%，旅游业增加值在 GDP 中的占比也要与之相对应。

因为旅游业的收入数据和出游人次数据很难进行全样本统计,通常通过抽样调查进行估算,而且,全国性数据通常都是通过各地上报后汇总获得,同样存在偏差的可能性。尤其要防止当各地政府都把发展旅游业当成经济转型的主要抓手之后,把当地旅游人次与旅游收入作为政绩和旅游广告来宣传。

我认为,中国旅游研究院公布的数据与国家统计局的公布数据差距过大,可能与原国家旅游局在全国范围内推广“全域旅游示范区”的创建验收标准过高有关——

该标准中第三项“旅游业对国民经济发展的综合贡献”,要求“旅游业增加值对GDP综合贡献15%以上”、“旅游业对当地就业和新增就业的贡献(旅游从业人数占对就业总人数的综合贡献20%以上)”。如此高的占比,究竟有多少个地方政府能够通过大规模投资来拉动旅游得以实现呢?

而国家统计局公布的数据则相对中立和客观,因为旅游与交通运输的客流量、商业零售、餐饮等数据都有关联性或勾稽关系。国家统计局关于旅游业对GDP的贡献也是分成两部分,一部分是旅游业的直接产出,另一部分则是间接产出(旅游相关产业是指为游客出行提供旅游辅助服务和政府旅游管理服务等活动的集合),其中旅游相关产业的增加值占比只有7.8%,也就是说,中国旅游研究院所指的所谓5165万旅游业间接从业人员的对GDP的贡献实际上很小。

不过,从国家统计局公布的旅游业总增加值与分项数据看,似乎与全国性整体与分项数据也存在较大差距,如2017年旅游业总增加值为3.72万亿,占中国旅游研究院公布的2017年旅游总收入4.57万亿元的81.4%,收入当然可以转化为GDP-增加值,但转化率如此之高,令人咋舌。

从分项数据看,2017年旅游出行(交通)增加值增长了15.3%,但2017年我国作为交通载体主体的公路客流量出现了负增长,导致包括公路、铁路、水运、航空等在内的总客流量10多年来首次出现负增长。如2017年春节假期,全国旅客发送量4.08亿人次,仅比2016年同期增长2.1%,2018年春节全国旅客发送量则首次出现了负增长。2019年春节假期已经来临,大家可以拭目以待,毕竟交通部门数据的可信度更高些。

根据世界经济论坛发布的《2017年旅游业竞争力报告》(The Travel & Tourism Competitiveness Report 2017),目前全球旅游业收入已经占到全球GDP的10%,但中国国内旅游业收入占GDP比重只有5.5%,说明中国旅游业相对于中国经济体量而言,并不算发达,这可能与我国居民收入水平总体不高有关,如2017年我国人均国民收入(GNI)在全球排名第69名,同期美国为中国的6.5倍。

《2017年旅游业竞争力报告》共387页,其中在关于中国旅游业的论述中,指出中国旅游业从业人员为2249万,占中国就业人员总数2.9%,创造的增加值为2240亿美元,占GDP的比重为2.1%,不足国家统计局公布数据的一半。

## 全球各地对旅游业的依赖程度

旅游业产值 / 旅游业占各国各地区GDP百分比

### 最不依赖旅游业的8个国家和地区

乌克兰 \$1.3B/1.4%	俄罗斯 \$17.9B/1.5%	波兰 \$8B/1.7%	加拿大 \$28.5B/1.8%	韩国 \$24.2B/1.8%	荷兰 \$13.9B/1.8%
中国台湾 \$9.5B/1.8%	卢森堡 \$1B/1.8%				

### 高度依赖旅游业的国家和地区

马耳他 \$1.4B/15.1%	克罗地亚 \$4.9B/10.1%	泰国 \$36.4B/9.3%	牙买加 \$1.3B/8.9%	冰岛 \$1.3B/8.2%	黎巴嫩 \$3.6B/8.1%
巴拿马 \$3.9B/8.1%	中国香港 \$25B/8%	摩洛哥 \$7.7B/7.7%	希腊 \$14.7B/7.6%	墨西哥 \$79.7B/7%	

### 旅游产业最大的6个国家和地区

美国 \$488B/2.7%	中国 \$224B/2.1%	德国 \$130.8B/3.9%	日本 \$106.7B/2.6%	英国 \$103.7B/3.7%	法国 \$89.2B/3.7%
-------------------	-------------------	---------------------	---------------------	---------------------	--------------------

数据来源：世界经济论坛《2017年旅游业竞争力报告》

注：上图旅游业增加值（T&T industry GDP）中国\$224B，为2240亿美元缩写

中国旅游业增加值虽然不足美国的一半,但已经在全球排名第二了;与中国形成鲜明对照的是,美国旅游业增加值占GDP的比重也不过2.7%,只比中国高出0.6%,但从三次产业的结构看,美国的服务业占比达到80%,而中国只有52%;从居民人均国民收入看,美国是中国的6.5倍。

因此,无论从人均收入还是从产业结构看,我国旅游增加值占GDP的比重都不太可能超过美国,故国家统计局公布的2017年旅游业增加值数据,即便包括已经加上与旅游业相关行业的增加值数据(占比只有7.8%),仍有高估之嫌。

同时,世界经济论坛的《2017年旅游业竞争力报告》显示,全球对旅游业依赖度最高的五个国家:马耳他、克罗地亚、泰国、牙买加、冰岛,旅游业增加值在GDP占比中最大的也不过15.1%,最低的为8.2%。

即便国内居民境外游人次最多,长期成为出境游第一目的地的中国香港,其旅游业增加值占GDP比重也不过8%。因此,中国旅游研究院所公布的“旅游业增加值占GDP总量的11.04%”,归属“高度依赖旅游业的国家和地区”,但旅游业收入几乎只有全球平均水平的一半,说明其可信度并不高。

综上所述,通过发展旅游业来扩内需、增加绿色 GDP、促进经济转型等,无疑是非常正确的选择;这些年来,各地政府的确都在努力通过打造特色小镇、挖掘和开发当地的历史文化和旅游资源,以促进当地旅游业收入的增长,但旅游业的发展与居民可支配收入增长密切相关,随着居民收入水平的提高,旅游业发展自然会水涨船高。但在居民收入增速下降的背景下,旅游业收入要实现快速增长并不现实。

更进一步说,如今各地都在争相开发旅游资源,则又可能造成旅游业的“供给过剩”,从而导致**财政支出绩效的下降和资源浪费**。由于旅游人次及收入数据较难统计,势必会出现旅游业“高增长”及“一枝独秀”的虚假政绩。

总之,想方设法提高居民收入水平和社会保障及福利水平才是硬道理,才是所有繁荣得以持续的前提。

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。