

貳、經濟

經濟成長：中國大陸 2006 年前 3 季國內生產毛額 (GDP) 為 14 兆 1,477 億人民幣，較上年同期成長 10.7%，其中，第一產業產值增加 1 兆 5,570 億人民幣或 4.9%；第二產業產值增加 7 兆 496 億元或 13.0%；第三產業產值增加 5 兆 5,411 億元或 9.5%。由於中國大陸經濟成長速度並未減緩，宏觀調控措施的成效不如預期。為解決中國大陸經濟偏熱的問題，中共當局將持續加強各項宏觀調控措施。

物價：2006 年前 11 個月消費者物價指數 (CPI) 較 2005 年同期上升 1.3%。雖然物價上漲幅度尚稱穩定，然而受到國際油價持續上揚以及因為經濟發展而帶動的固定資產投資快速增加等因素的影響，造成上游原材料、燃料、動力以及工業品出廠價格上漲，使得中國大陸的通膨壓力仍然存在。

固定資產投資：2006 年前 11 個月的固定資產投資較 2005 年成長 26.6%，新建項目之比重及成長速度仍明顯偏高。中共當局若無法有效減緩固定資產投資增長的速度，會加深生產原料供應緊張、景氣過熱以及通膨等問題，不利於中國大陸總體經濟的健全發展。

外貿與外資：2006 年前 11 個月外貿總額達 1 兆 5,935 億美元，累積的貿易順差高達 1,565.2 億美元，比 2005 年同期成長 72.0%，而外貿順差的不斷擴大，與歐美各國之間的貿易摩擦也隨之增加。另在外人投資方面，累計至 2006 年 11 月底止，外商直接投資 (FDI) 實際投資金額達 6,766.9 億美元，但外資在中國大陸的投資帶來的影響利弊互見，為降低負面效應，中共當局將逐步調整吸引外資的做法。

匯率：自 2005 年 7 月 21 日實施人民幣匯率制度改革以來，人民幣對美元匯率呈現緩步升值的趨勢；以 2006 年 12 月 29 日收盤價來看，人民幣對美元匯率為 7.8087 人民幣 / 美元，較 2005 年 7 月 22 日升值 3.8%。由於中國大陸經濟快速成長、順差擴大以及外匯儲備增加等因素，人民幣匯率所面臨的升值壓力也愈來愈強烈。

目前中共當局採取逐步擴大「匯率浮動幅度」的做法，期能紓緩人民幣升值的壓力。

整體而言，2006年前3季中國大陸經濟成長率超過10個百分點，增幅超過上年全年的表現。中國大陸經濟過熱現象的持續，致使中共當局展開新一波的宏觀調控措施。未來宏觀調控的力道如何加大、範圍是否擴大，經濟成長、固定資產投資成長以及物價上漲幅度等，均為重要的觀察指標。此外，人民幣匯率升值的趨勢及影響、金融及資本市場的發展及問題，也是現階段整體中國大陸經濟發展的重要課題。

雖然中國大陸在「十五」期間(2001-2005年)經濟成長快速，GDP年均成長達9.5%，但其內部仍存在經濟及社會層面的問題，阻礙中國大陸未來經濟持續性的發展。有鑑於此，中共的「十一五規劃」(2006-2010年)亟欲改變粗放型的經濟成長方式，冀望在「十一五」期間矯正過去的各项弊病，期能保持經濟成長的成果(新華網，2006.10.18)。2006年為「十一五」的第1年，從總體經濟指標來看，中國大陸宏觀調控措施並無顯著成效，實際執行情形與「十一五」所設定的目標及情況是否相符，將成為近期內的觀察重點。下文謹就2006年中國大陸各項重要經濟指標加以探討：

總體經濟指標

一、經濟成長

2006年前3季經濟成長10.7%

中國大陸2006年前3季國內生產毛額(GDP)為人民幣14兆1,477億元，經濟成長率達10.7%，其中第一產業增加值1兆5,570億元，比上年同期增長4.9%；第二產業增加值7兆496億元，增長13.0%；第三產業增加值5兆5,411億元，增長9.5%(中共國家統計局網站)。

根據中國社會科學院發布之「中國經濟形勢分析與預測」報告，預估中國大陸經濟成長率將達到10.5%左右，成長速度超過2005年的水準(中華發展門戶網，2006.10.11)。根據國際貨幣基金(IMF)發布的「世界經濟展望」與世界銀行發布的「2007

年「全球經濟展望」預測，中國大陸經濟成長率分別為 10%、10.4% 左右（大公網，2006.12.20；世界銀行駐中國代表處網站，2006.12.13）。

從 2006 年中國大陸經濟成長情形來看，宏觀調控措施的成效不如預期。2003 年底中國大陸出現經濟過熱的現象，為促使經濟和緩降溫，中共當局自 2003 年底迄今，已經採取了一系列措施抑制經濟過熱，但這些措施的效果遠不如預期，初步歸納原因，一是中共當局的態度較保守，並不希望經濟過熱，但由於地方政府的反對，導致緊縮政策不能貫徹；二是中共當局似乎不願意讓經濟發展採取立即性的緊縮，採取相關的緊縮措施只是被動的回應，主要目的是向外界說明國內經濟能夠得到控制（高長，「大陸調高利率水準增強宏觀調控力度」，全球臺商 e 焦點 61 期，2006.9.26）。

2006 年 6 月 14 日，中共國務院總理溫家寶在國務院常務會議中指出，當前中國大陸經濟運行中存在的主要問題，仍然是固定資產投資成長過快、貨幣信貸投放過多，特別是結構性矛盾突出，能源資源和環境壓力增大。面對投資、信貸、房價過快成長的局面，中共當局已經啟動新一輪宏觀調控（「大陸的二次宏觀調控」，蔡宏明，工業總會服務網，2006.8.7）。

表 1 經濟成長率

單位：%

時間	2004 年	2005 年				2006 年		
	1-12 月	1-3 月	1-6 月	1-9 月	1-12 月	1-3 月	1-6 月	1-9 月
成長率	9.5%	9.4%	9.5%	9.5%	9.9%	10.2%	10.9%	10.7%

註：中國大陸經濟成長率核算分初步核算、初步核實和最終核實 3 個環節。有關 2005 年經濟成長率，國家統計局 2006 年 1 月 25 日公布初步核算數為 9.9%；8 月 29 日公布初步核實數為 10.2%；2007 年 1 月 24 日公布最終核實數為 10.4%。

二、物價與消費

11 月份物價漲幅為 1.9%，1-11 月份物價漲幅為 1.3%

2006 年 11 月中國大陸消費者物價指數（CPI）較上年同期上升 1.9%；1-11 月份的 CPI 亦較上年同期上升 1.3%，其中城市 CPI 上升 1.4%，農村 CPI 上升 1.3%。若從居民消費價格分類指數來觀察，今年前 11 個月的食品價格增長為 2.0%，家

庭設備用品及服務增長為 1.2%，醫療保健及個人用品增長 1.1%，居住價格增長 4.6%，是推升 CPI 的主要原因（中共國家統計局網站）。

通貨膨脹壓力持續存在

雖然 2006 年前 11 個月的物價上漲幅度仍維持在 1.3% 的水準，但通貨膨脹的壓力仍然存在。由於近 2、3 年中東局勢不穩，導致國際油價持續走揚，雖然中國大陸一直以來對於水、電、油、燃氣、交通等能源價格實行嚴格管制，但因距離改革成品油定價機制與預定全面開放成品油市場的 WTO 開放承諾時間點已近，一旦成品油價格反應實際成本，物價將立刻面臨上漲的壓力。

若從各類價格指數來觀察，2006 年前 11 個月的工業品出廠價格較上年同期上漲 2.9%，原材料、燃料、動力購進價格上漲 6.1%。在工業品出廠價格中，2006 年 11 月的生產資料出廠價格比上年同月上漲 3.4%，其中採掘工業產品價格上漲 1.9%，原料工業上漲 5.9%，加工工業上漲 2.3%；生活資料出廠價格比上年同月上漲 1.0%，其中食品類價格上漲 2.6%，衣著類上漲 1.3%，一般日用品類上漲 1.3%，耐用消費品類則下降 2.0%（中共國家統計局網站）。

表 2 中國大陸消費者物價指數（CPI）增長率

單位：%

時間	2005年1-3月	2005年4-6月	2005年7-9月	2005年10-12月	2006年1-3月	2005年4-6月	2005年7-9月	2005年10-11月
增長率	2.8%	1.8%	1.3%	1.3%	1.2%	1.4%	1.3%	1.7%

城鄉在前 11 月的消費景氣差距仍大

2006 年 1-11 月社會消費品零售總額為人民幣 6 兆 8,910.8 億元，較 2005 年同期成長 13.6%。如以區域別分，城市消費品零售總額比上年同期成長 14.2%，縣之成長率為 13.1%，縣以下之地區成長率為 12.2%，城鄉消費景氣仍存在一定差距，整體來看，農村消費能力仍然較為低落。

若以銷售行業別分，批發零售貿易業零售總額較 2005 年成長 13.6%，餐飲業零售總額成長 16.2%，其他行業零售總額則成長 1.9%（中共國家統計局網站）。

三、工業生產及固定資產投資

前 11 個月工業產值增長 16.8%

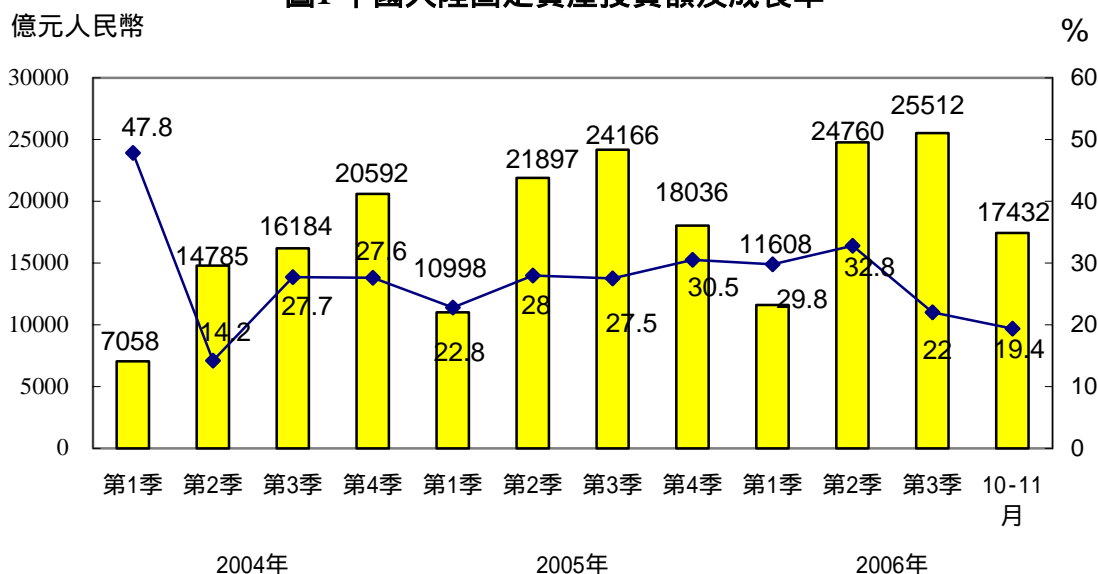
2006 年 1-11 月工業增加值為 7 兆 7,891 億元，較 2005 年同期成長 16.8%，其中，國有及國有控股企業成長 12.2%、私營企業成長 25.0%、集體企業成長 12.3%、股份合作企業成長 16.5%、股份制企業成長 17.9%、外商及港澳臺投資成長 17.2%。此外，從輕重工業分別來看，重工業產值比上年同期成長 17.9%，輕工業產值成長 14.2%（中共國家統計局網站）。

中國大陸前 11 個月的固定資產投資增長略為趨緩

2006 年 1-11 月的固定資產投資總額為人民幣 7 兆 9,312 億元，較 2005 年同期成長 26.6%，與上半年的固定資產投資增長 30% 相較，已略為趨緩，但若無法有效遏止投資快速成長，仍會持續造成生產原料供應緊張、景氣過熱、通貨膨脹等現象，不利於中國大陸經濟的健全發展。

在中央與地方建設方面，中央建設項目投資比上年同期增長 29.6%，地方建設項目投資增長 26.2%；若按建設性質來看，新建建設之比重高達 31.1%，擴建和改建建設之比重僅分別為 18.5% 及 18.9%，顯見新建項目之比重及成長率均明顯偏高（中共國家統計局網站）。

圖1 中國大陸固定資產投資額及成長率

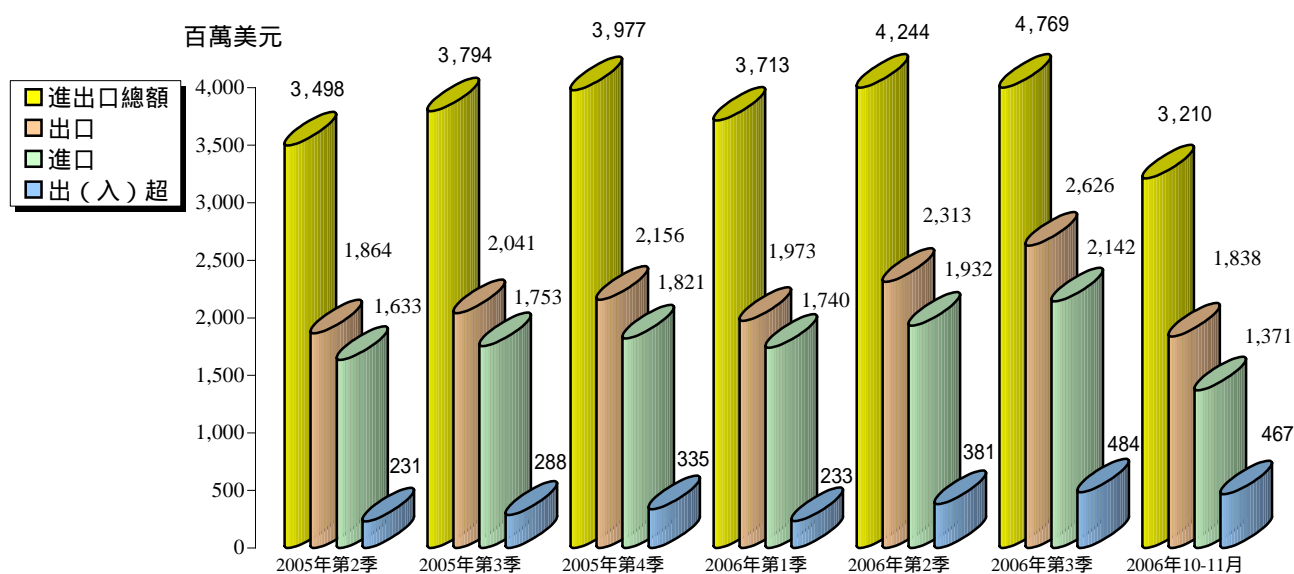


四、對外貿易

前 11 個月的外貿總額增長 24.3%，順差金額持續創新高

2006 年 1-11 月之外貿總額達 1 兆 5,935.6 億美元，較 2005 年同期成長 24.3%；其中出口達 8,750.4 億美元，成長率為 27.5%；進口為 7,185.2 億美元，成長率為 20.6%，累計外貿順差 1,565.2 億美元，成長率為 72.0%（中國大陸海關統計月報，中共海關總署，2006 年 11 月）。

圖2 中國大陸對外貿易進出口金額



國際貿易糾紛日益加劇

過去 3 年中國大陸的貿易順差不斷擴大，因為儲蓄與投資的差距即是經常帳（貿易均衡）的規模，所以中共當局愈是採取經濟緊縮政策以降低投資增長速度，愈容易造成貿易順差的擴大。過去幾年的貿易順差確實不斷擴大，2003 年貿易順差為 254.7 億美元，相當於 GDP 的 1.6%；2004 年貿易順差為 320.9 億美元，相當於 GDP 的 1.7%，增長率為 26.0%；2005 年貿易順差竄升為 1,020.0 億美元，相當於 GDP 的 4.6%，增長率為 217.9%。2006 年 1-9 月，貿易順差高達 1,098.5 億美元，相當於 GDP 的 6.2%，比 2005 年同期成長 60.7%。由於中國大陸貿易順差持續攀升，與順差主要來源的歐、美各國所產生的貿易摩擦也隨之增加。

雖然中國大陸的平均稅率已經從 2001 年的 15.3% 降到 2006 年的 9.9%，但

仍然無法有效降低中國大陸商品的出口擴張，也無法消弭其他國家的憂心。2006年前3季，共23個國家與地區對中國大陸發起70起反傾銷、反補貼防衛措施與特別防衛措施，案件數量為歷年之最。其中，上半年中國大陸遭到反傾銷的涉案金額即達到4.5億美元，比2005年同期增長52.0%，中國大陸已連續12年來成為全球遭受反傾銷控訴最多的國家。特別是，中國大陸所遭遇的國際壓力不僅僅來自已開發國家，也包括不少開發中國家在內。貿易糾紛已是中國大陸經濟發展能否持續的潛在隱憂，值得中共當局審慎思考（新華網，2007.1.3；「國際貿易摩擦的現實考量與戰略思考」，中共商務部國際貿易談判代表辦公室，2006.12.15）。

表 3 中國大陸貿易順差金額占 GDP 比重

單位：億美元；%

年度	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006年1-9月
順差金額	241.1	225.5	304.3	254.7	320.9	1,020.0	1,098.5
比上年同期成長%	-17.5	-6.5	34.9	-16.3	26.0	217.9	60.7
GDP	11,984.8	13,248.2	14,538.2	16,409.7	19,316.0	22,350.0	17,826.8
占 GDP 比重(%)	2.01	1.70	2.09	1.55	1.66	4.56	6.16

五、外資流入

前 11 個月的外人投資實際金額較上年同期增加 2.14 個百分點

2006年前11個月中共當局批准外資家數為37,019家，較2005年同期減少6.7%，外商直接投資(FDI)實際投資金額為542.63億美元，較2005年同期增加2.14%。截至2006年11月底為止，外商投資企業總數共計589,961家，實際金額為6,766.9億美元（中共商務部網站、中國投資指南網站）。

外資及跨國企業已成為中國大陸經濟發展的潛在衝突

外資及跨國企業對中國大陸經濟發展有相當程度的影響，一方面，創造大量就業機會，擴大中國大陸貿易規模，促進產業升級和技術創新，加快中國大陸經濟的市場化和國際化進程；但另一方面，外資壟斷中國大陸市場，擠壓中國大陸本地企業的生存空間，外資及跨國公司在中國大陸投資污染密集型產業，造成環

境惡化，且許多外資及跨國企業將中國大陸作為供給美國和歐盟市場的加工基地和出口平臺，將對歐美的貿易順差轉移為中國大陸對歐美的貿易順差，擴大了中國大陸與歐美的貿易摩擦（中國網，2006.11.22）。因此，外資及跨國企業到中國大陸投資雖為其經濟發展帶來正面影響，同時也伴隨諸多負面效應，中共當局也亟思面對此一結構上的衝突，逐步調整吸引外資的做法。

表4 中國大陸外人投資金額

單位：億美元

期間	2005年1-3月	2005年4-6月	2005年7-9月	2005年10-12月	2006年1-3月	2006年4-6月	2006年7-9月	2006年10-11月
項目	9,305	11,907	11,011	11,778	8,909	10,841	10,271	6,998
實際金額	133.9	151.73	146.84	170.78	142.5	141.8	141.6	116.7

金融及房地產市場現況

一、人民幣匯率走勢

人民幣依然持續升值

自2005年7月21日實施人民幣匯率改革以來，人民幣對美元匯率呈現緩步升值的趨勢；以2006年12月29日收盤價來看，人民幣對美元匯率為7.8087人民幣 / 美元，較2005年7月底（8.1080 人民幣 / 美元）升值3.8%（中國人民銀行網站）。

表5 人民幣匯率走勢

時間	2005年				2006年							
	3月底	6月底	9月底	12月底	3月底	6月底	7月底	8月底	9月底	10月底	11月底	12月底
月底收盤價	8.2765	8.2765	8.0930	8.0702	8.0170	8.0067	7.9732	7.9585	7.9087	7.8792	7.8436	7.8087

中國大陸匯改以來，人民幣對美元匯率走勢即眾所矚目，國際金融市場對人民幣進一步升值有所期待，形成人民幣升值的壓力來源。為減輕全球各界期待人民幣升值的壓力，中國大陸陸續推出多項新的外匯管理措施，逐步放寬個人購匯額度、企業外匯使用規定、調整人民幣對美元貨幣的匯率浮動空間，以及鼓勵企業增加境外投資，期藉資本管制放鬆的政策，降低人民幣升值壓力。

近來中共金融官員對於人民幣升值的觀點，已有一定的共識，但仍存在若干分歧。以中國人民銀行行長周小川與貨幣政策委員會委員樊綱的看法為代表，兩者都不否認人民幣升值具有正面效應，但對於匯率變動幅度，則有不同的見解，周小川認為，各大銀行已經具備足夠實力去應對更具彈性的人民幣匯率問題，隱含可考慮加大人民幣匯率的浮動幅度；樊綱則提出如果人民幣匯率年升值速度超過5%，將導致中國大陸經濟的災難性後果，數百萬民工將失去工作（人民網，2006.11.22）。

近年來，由於中國大陸經濟高速增長、出口及順差不斷擴大、外匯儲備持續增加等原因，人民幣匯率仍存在相當大的升值壓力。未來中共當局是否加大人民幣匯率形成的彈性及浮動的幅度，對中國大陸經濟的發展、國際經濟及金融市場的發展，都會產生一定的影響，其變動情形及影響，值得後續觀察。

二、股票市場

股票價格大幅反彈，成交額明顯增加

中國大陸 2006 年股票市場的走勢，大致呈現先跌後升的趨勢。2005 年初開始，股價指數便一路下滑，跌至近年階段性低點 998.23 點（2005.6.6）。隨後上海證交所綜合指數小幅反彈後，又跌至近 8 年新低點 1,004.08 點（2005.7.12）。在中共發布股權分置改革試點完成，以及陸續推出改善股市措施後，從 2005 年 7 月下旬開始，中國大陸股市出現反彈，截至 2006 年 12 月 29 日為止，上海證交所綜合指數收盤指數為 2,567.59 點，深圳證交所綜合指數收盤指數為 541.07 點（中共證券監督管理委員會網站、上海證券交易所網站、深圳證券交易所網站）。

中國大陸金融及資本市場發展面臨的難題

相較於製造業而言，中國大陸金融業對外開放之進程慢且限制多。由於中共當局長期對資本市場投資標的、匯率，以及利率的控制，使得資本市場發展與中國大陸發達的製造業並未同步，企業不易透過資本市場取得資金，民眾也無法獲得更好的投資管道，因此對於中國大陸的證券業及保險業而言，中共當局若無法提出健全其資本市場的積極政策，金融產業的發展將會受到限制。

中國人民銀行行長周小川指出，目前中國大陸金融發展面臨不少困難，至少包括銀行內部控制與風險管理體系尚需進一步完善、農村金融體系結構與運作機制還不適應市場需要，以及金融宏觀調控的深層次矛盾還沒有得到根本解決等 3 大難題（大紀元，2007.1.2）。此外，現階段中國大陸資本市場也存在不容忽視的問題，經濟學家蕭灼基指出，中國大陸資本市場存在市場波動較大、機構投資比重不大以及上市公司素質不高等問題（大紀元，2006.12.7）。

表 6 近 1 年中國大陸股市之主要指標

單位：億元（人民幣）

	境內上市公司家數（A、B 股）	市價總值	流通市值	籌資金額	股票成交額
2004 年 12 月	1,377	37,055.57	11,688.64	237.61	2,069.62
2005 年 12 月	1,381	32,430.28	10,630.52	64.50	2,266.06
2006 年 1 月	1,381	34,931.94	11,753.75	11.00	3,561.05
2006 年 2 月	1,377	35,766.35	12,199.52	9.81	3,642.19
2006 年 3 月	1,376	35,341.74	12,434.27	50.92	3,991.18
2006 年 4 月	1,372	37,769.09	13,635.17	55.47	7,157.85
2006 年 5 月	1,372	43,201.44	16,162.83	68.21	10,727.62
2006 年 6 月	1,375	44,200.79	16,749.01	1,246.32	8,993.56
2006 年 7 月	1,379	47,459.68	16,007.41	200.46	8,095.24
2006 年 8 月	1,392	49,609.87	17,020.92	114.76	5,449.36
2006 年 9 月	1,396	52,282.79	17,994.37	511.03	6,598.02
2006 年 10 月	1,406	62,025.71	18,886.24	1,758.16	6,643.81
2006 年 11 月	1,418	70,852.85	21,488.91	318.39	10,279.56

三、房地產市場

房地產市場概況

2006 年中國大陸 11 月份房地產景氣指數為 103.92，較 10 月份上揚 0.52 點，且較上年同期上升 3.23 點，2006 年以來，房地產景氣過熱的情況似乎沒有減緩的

趨勢。在房地產開發及銷售方面，2006 年前 11 月全國房地產開發投資達 16,416 億元，較 2005 年同期成長 24.0%，全中國大陸商品房空置面積為 1.24 億平方米，較 2005 年同期增加 7.9%，商品房空置面積分類指數為 105.43，比 10 月份上升 2.14 點，較 2005 年同期上揚 6.51 點，顯示景氣指數略有上揚的趨勢，而房地產價格持續上漲、供需失衡等問題，仍有待進一步解決（中共國家統計局網站）。

中共當局加大宏觀調控之力道

中共實施宏觀調控的主要目的之一，即是在解決中國大陸房地產市場過熱問題，期能減少房地產開發投資，以減少房地產的供給量。但從 2006 年中國大陸房地產市場的發展來看，房價成長過高、房地產供需失衡等問題仍未獲得有效的解決。

為此，中共國家發展改革委員會主任馬凱表示，為了實現土地宏觀調控的目標，未來將嚴格控制新增建設用地的土地審批制度，當前新開工項目在環境評價等方面存在不同程度的問題，影響了正常的建設秩序，不利於宏觀調控政策的落實，切實要求各地方政府對 2006 年以來的新開工項目進行全面清理（新浪網，2006.9.1）。

為改善房地產市場的問題，中共當局已加大宏觀調控之力道，持續推行房地產調控措施，加大外資在境內從事房地產開發和經營的成本，控制游資大量流入房地產市場，抑制房價的波動，並從嚴審批新增建設用地（「大陸的二次宏觀調控」，蔡宏明，工業總會服務網，2006.8.7）。

總結

根據中國信息報社的評析，2006 年中國大陸經濟在投資、消費及出口「三駕馬車」的強勁拉動下，預計全年經濟成長超過 10%。但因中國大陸經濟已有超速之虞，中共當局持續推出一系列鬆緊適度的宏觀調控措施，使整體的經濟發展保持較穩的姿態，取得了較好的運行效果。然而，中共當局也對當前的經濟問題有所警惕，包括景氣及投資過熱、國際收支不平衡、通膨隱憂、能源和污染排放指標偏高等問題（中共國家統計局網站）。

對於中國大陸經濟發展的觀察，包括未來宏觀調控之力道如何加大、範圍是否擴大等課題，必須持續透過各項重要經濟指標加以檢視及探討。此外，根據中

國大陸加入 WTO 的承諾，2006 年底之後，中國大陸服務業及金融市場必須對外開放，人民幣匯率升值的趨勢及影響、金融及資本市場的發展及問題等，也是現階段整體中國大陸經濟發展的重要課題。

表 7 2006 年前 11 月中國大陸經濟重要指標

項 目	數 值	較上年同期增減%
國內生產毛額 (GDP)(億元人民幣)(1-9 月)	141,477	10.7%
工業產值 (億元人民幣)(1-11 月)	77,891	16.8%
消費者物價變動率 (CPI)(上月=100%)(1-11 月)	-	1.9%
社會消費品零售總額 (億元人民幣)(1-11 月)	68,910.8	13.6%
城鎮固定資產投資額 (億元人民幣)(1-11 月)	79,312	26.6%
對外貿易總額 (億美元)(1-11 月)	15,935.6	24.3%
出口	8,750.4	27.5%
進口	7,185.2	20.6%
出超	1,565.2	72.0%
外人直接投資 (FDI)(1-11 月)		
新批外商投資項目	37,019	-6.7%
實際金額 (億美元)	542.6	2.1%
外匯儲備 (億美元)(9 月底)	9,879.28	-
人民幣兌美元匯率 (12 月底中間價)	7.8436	-

(經濟處主稿)