

貳、經濟

李俊昇

經濟成長：中國大陸前 3 季之經濟成長率為 9.5%（第 1、2、3 季之經濟成長率分別為 9.8%、9.6% 及 9.1%）。固然中共當局實施宏觀調控，但第 2、3 季之經濟成長率仍高達 9% 以上，經濟成長率減緩並不顯著。

固定資產投資：2004 年前 2 月固定資產投資之成長率高達 53%。儘管中共當局厲行宏觀調控，但前 11 月之固定資產投資成長率仍達 28.9%，預估 2004 年全年之成長幅度將達 25% 以上，仍屬偏高。

物價：2004 年前 11 月消費者物價指數（CPI）比上年同期上升 4%，11 月份之 CPI 則比上年同月上升 2.8%。由於年底糧食豐收，食品價格回穩，第 3、4 季之物價指數逐月回穩。

匯率政策：固然國際間對人民幣未來走勢諸多臆測，但胡錦濤於「中央經濟工作會議」表示，2005 年將實施「穩健的貨幣政策」，可知中共當局為避免匯率波動影響經濟穩定發展，人民幣匯率政策將趨於「穩健」、「謹慎」。

宏觀調控：固然前 11 月之固定資產投資成長率已走緩，但胡錦濤於「中央經濟工作會議」中承認，「當前加強和改善宏觀調控取得的成效仍是階段性的，經濟運行中的矛盾和問題仍然比較突出」。

人民銀行則指出，目前中國大陸各地方擴大投資的積極性仍然很高，未來固定資產投資可能反彈。

中國大陸 2004 年前 3 季國內生產總值（GDP）為人民幣 9 兆 3,144 億元，經濟成長率達 9.5%（第 1、第 2、第 3 季之成長率分別為 9.8%、9.6% 及 9.1%）。中共當局採取一系列宏觀調控措施，然而第 2、3 季之經濟成長率皆高達 9% 以上，遠高於目標值 7%，其經濟景氣仍為過熱狀態。固然中共當局及官方媒體不斷宣稱宏觀調控已達成相

當成效，惟前 3 季之固定資產投資成長率仍高達 29.9%，經濟成長率也下降有限，宏觀調控之實際成效及後續發展仍須觀察。謹就 2004 年之各項經濟指標及中共當局之因應措施加以研析：

總體經濟指標

一、經濟成長

前 3 季經濟成長率 9.5%

中共國家統計局宣布，2004 年前 3 季之 GDP 成長率為 9.5% (參 1)，其中第 1、2、3 季之 GDP 成長率分別為 9.8%、9.6% 及 9.1%。中國大陸 2004 年以來，固定資產投資、工業生產、利用外資、消費品零售總額呈現高度成長，但部份行業投資不當、景氣過熱現象相當明顯。固然中共當局嚴格實施宏觀調控措施，但第 3 季之經濟成長率仍高達 9.1%，經濟增速減緩並不明顯。

中共國家統計局預估，2004 年 GDP 成長率為 9.3%，2005 年之 GDP 增長率為 8.5%。國家統計局公布之「2005 年中國經濟預測」報告指出，2005 年 GDP 成長率將降為 8.5%，但由於企業投資自主性增強，投資增幅並不會大幅滑落，固定資產投資增幅可能為 17%，整體經濟情勢會平穩發展，應不至於出現「硬著陸」現象 (參 1)。

二、物價與消費

前 11 月消費景氣較上年提升

2004 年前 11 月社會消費品零售總額成長率為 13.2% (參 2)，較上年全年度之成長率 9.1% 高。總體而言，2004 年之消費景氣較去年提升。如以區域別分，城市消費品零售總額較上年同期增長 14.6%，縣之增長率為 12.3%，縣以下之地區增長率則僅為 9.6% (參 2)，可知農村消費能力仍較為低落。「三農 (農村、農業、農民) 問題」仍相當嚴峻。

若以銷售行業別分，批發零售貿易業零售總額比上年同期增長 12.3%，餐飲業零售總額增長 21.9%，其他行業零售總額則增長 1.5% (參 2)。

11 月份物價漲幅為 2.8%

據中共國家統計局公布的數據顯示，2004 年前 11 月消費者物價指數 (CPI) 比上年同期上升 4%，11 月份 CPI 則比上年同月上升 2.8%。固然前 3 季之 CPI 升幅達 4%，但 9、10、11 月之 CPI 升幅分別為 5.2%、4.3%、2.8%，CPI 漲幅已逐漸緩和 (參 2)。

固然第 3 季之物價漲幅已逐月減緩，但中共國家發改委表示，必須警惕 2005 年物價上漲因素。中國大陸 2004 年以來物價漲幅偏高的主要因素之一為糧價攀升，9 月份糧食價格上升幅度更達 31.7%。但隨著年底糧食豐收，食品價格回穩，11 月份糧價升幅僅為 19.2%，有助於緩和通貨膨脹。然而國家發改委指出，由於油煤電供應短缺情勢未徹底改善，房地產投資景氣依然熱絡，可能刺激鋼材、水泥等建材價格上漲，2005 年仍須留意通貨膨脹壓力 (工商時報，2004.12.21，7 版)。

表 1 中國大陸 2003 年第 3 季以來各季消費者物價指數 (CPI) 增長率

單位:%

	2003 年 7-9 月	2003 年 10-12 月	2004 年 1-3 月	2004 年 4-6 月	2004 年 7-9 月
增長率	1.2	2.4	2.8	4.4	4.8

三、固定資產投資

第四季工業產值增速逐月減緩

前 11 月之工業產值增幅為 16.8%，但 9 月以後之每月份工業產值成長率逐月減緩。據國家統計局發布的統計數據顯示，前 11 月之工業產值之增幅為 16.8%，其中 9、10、11 月之增長率為 16.1%、15.7%、14.8% (參 2)，宏觀調控已逐步發揮功效。

由於宏觀調控，2004 年工業增長速度較 2003 年略有減緩趨勢 (2003 年之工業產值成長率為 17%)。此外，2003 年及 2004 年之重工業增長速度皆較輕工業為快。其中，2004 年前 11 月重工業產值成長率為 17.2%，輕工業產值成長率為 15.1%。

前 11 月固定資產投資增幅降至 29.9%

固然固定資產投資成長率已減緩，但前 11 月固定資產投資成長率仍高達 28.9

%(參2)。2003年固定資產投資成長率為26.7%，2004年前3季底之固定資產投資成長率分別47.8%、31%及29.9%，宏觀調控對於抑制不當投資已獲取一定成效。但2004年前11月固定資產投資成長率高達28.9%，預估全年度之增幅將達25%以上，成長幅度仍屬偏高。

中共於2004年12月3日至5日於北京召開「中央經濟工作會議」，胡錦濤表示2005年將「加強和改善宏觀調控，確保經濟平穩較快發展」(參3)。固定資產投資若按建設項目隸屬關係而分，前11月之固定資產投資，地方建設項目所占之比重高達81%，成長率為34.9%，地方政府推動之建設項目之比重及成長率均明顯偏高(參1)。

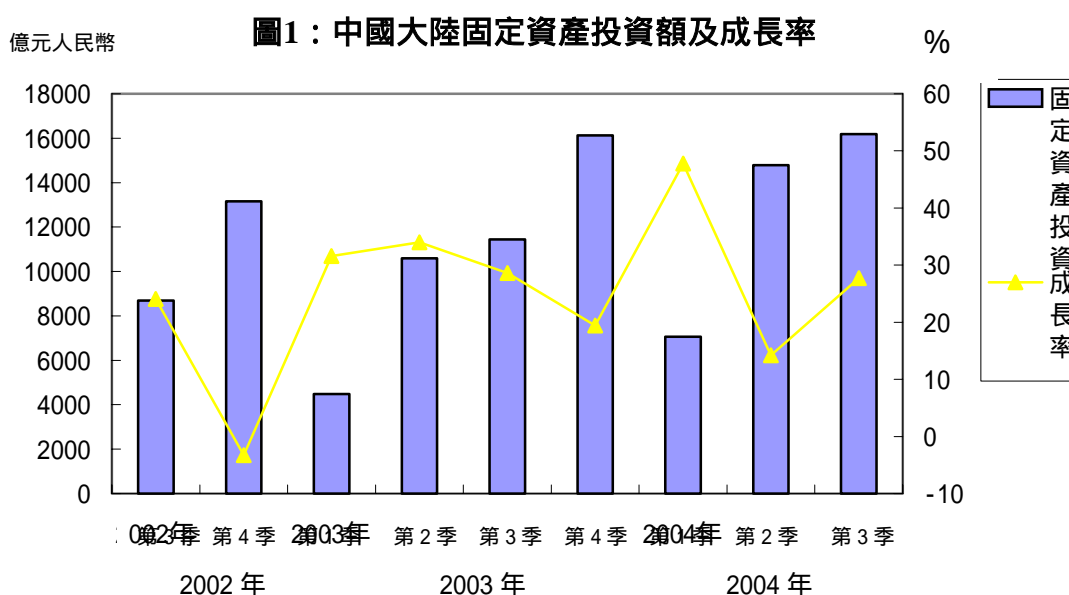


表2 中國大陸固定資產投資額及成長率 (單位：億元人民幣、%)

	2002年		2003年				2004年		
	第3季	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季	第1季	第2季	第3季
金額	8,684	13,153	4,478	10,594	11,439	16,130	7,058	14,785	16,184
成長率	24.1	-3.3	31.6	34	28.6	19.4	47.8	14.2	27.7
占GDP比重	33.22	42.82	19.01	39.99	39.37	42.92	26.04	46.69	47.09

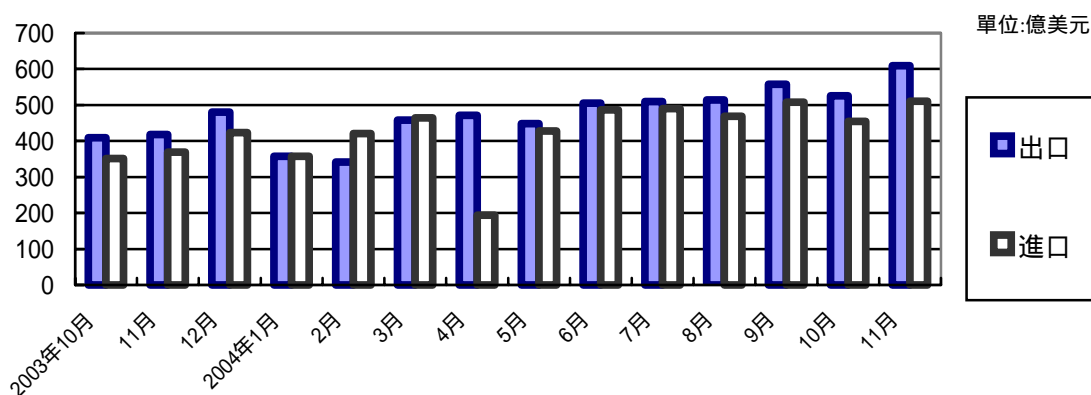
四、對外貿易

前 11 月外貿總額首度破 1 兆美元

2004 年中國大陸前 11 月之進出口外貿總額首度達 1 兆 383.8 億美元。前 11 月之出口金額 5296.1 億美元，成長率為 35.7%，表現相當亮麗。進口金額 5,087.7 億美元，增長率則高達 37.3%，累積貿易逆差則為 208.4 億美元（參 4）。2004 年中國大陸前 11 月之進出口外貿總額首度達 1 兆 383.8 億美元。中共當局宣稱，2004 年中國大陸可能躍居全球第 3 經貿大國。

中國大陸前 11 月原油進口達創紀錄之 1 億 1,000 萬噸，成長率達 35.3%。由於中國大陸自 2003 年起，已成為僅次於美國的世界第二大石油消費國，然而自產石油量卻不足以供應本國需求。中國大陸目前原油進口量高居全球第 2，僅次於美國。預期未來石油對外依賴度將逐年提高（參 4）。

圖 2 中國大陸自 2003 年 10 月以來各月外貿進出口金額



五、外資流入

2004 年 FDI 實際金額可望超過 600 億美元

2004 年前 11 月外商直接投資 (FDI) 協議金額之成長率為 34.36%，實際投資金額之成長率為 22.05%。2003 年中國大陸全年度 FDI 實際金額成長率僅為 1.44%，2004 年之外資情勢明顯好轉。

中共商務部之統計數據顯示，2004 年前 11 月新設立外商投資企業 39,291 家，增長率為 7.31%；FDI 協議金額為 1,350.38 億美元，成長率為 34.36%；FDI 實際

金額為 575.53 億美元，較 2003 年同期增長 22.05%。到 2004 年 11 月底止，中國大陸累計批准設立外商投資企業數為 504,568 個，FDI 協議金額 1 兆 781.68 億美元，FDI 實際金額 5,590.23 億美元（參 4）。據估計，中國大陸 2004 年全年度之 FDI 實際金額應可達 600 億美元以上。

六、人民幣匯率

溫家寶表示人民幣匯率不貿然變動

中共總理溫家寶表示，若社會存在炒作人民幣現象，人民幣就不貿然升值。溫家寶於 2004 年 11 月底訪問寮國，表示人民幣匯率變動需要一定條件，要考慮適當時機，否則將引起社會炒作，導致匯率調整措施無法推出。人民銀行副行長李若谷表示，人民幣匯率機制會進一步改革，但沒有時間表，並不希望境內或境外有炒作人民幣的現象（香港信報，2004.11.29，2 版）。可知中共當局並不預備輕易變動人民幣匯率。

2005 年將實施「穩健」的貨幣政策

中共「中央經濟工作會議」決議，2005 年要「實行穩健的財政政策及貨幣政策」。此外，國家統計局發表「2005 年經濟預測」報告，指出 2005 年中共當局將「從積極的貨幣和財政政策轉向謹慎的貨幣和財政政策」（參 5）。可知固然國際財經界對於人民幣匯率未來走勢頗多臆測，但中共當局為避免匯率波動影響經濟穩定發展，將採取「穩健」、「謹慎」的人民幣匯率政策，此與溫家寶訪問寮國時關於人民幣匯率政策的談話相符合。

中共當局之因應措施

一、宏觀調控措施

「積極」財政政策將逐漸淡出

中共「中央經濟工作會議」決議，2005 年將實施「穩健的財政政策及貨幣政策」（參 3），長達 6 年之「積極財政政策」將逐漸淡出。自 1998 年起，為因應亞洲金融風暴的衝擊，中共當局實施「積極財政政策」，擴大財政預算資金投入基礎公

共建設，以提升經濟景氣，拉抬經濟成長。但隨著 2003 年經濟成長率高達 9.1%，2004 年全年度之經濟成長率亦可能超過 9%，「積極財政政策」勢必面臨調整，以「穩健財政政策」取代之。

發展和改革委員會主任馬凱表示，2005 年要鞏固和發展宏觀調控既有之成果。馬凱指出，目前宏觀調控仍處於關鍵期，若稍有放鬆就可能出現反彈，甚至前功盡棄，2005 年要鞏固和發展既有之成果。馬凱在「發展和改革工作會議」上指出，首先要堅持控制固定資產投資總規模過快增長，掌控土地審批和信貸放款，嚴格控制鋼鐵、水泥、電解鋁、電石、焦炭等行業投資的反彈。其次，要認真落實穩健的財政政策和貨幣政策，正確把握債券資金的投向，繼續將投入長期建設之債券資金的功能和使用方向，由原先的帶動社會投資、拉抬經濟增長轉向推動經濟結構調整，加強農業、社會事業等薄弱環節（參 6）。

人民銀行指出各地固定資產投資可能反彈

中國大陸經濟成長存在明顯結構失衡現象。各地方政府不顧投資效益，單單擴大投資規模以求取表面績效，重複建設普遍，經濟效益低落，中國大陸經濟體系內之結構性弊端不易根除。人民銀行發表「2004 年第 3 季度貨幣政策執行報告」，指出目前中國大陸各地方擴大投資的積極性仍然很高，未來固定資產投資可能反彈（參 7）。

固然中共中央以嚴厲行政審批及信貸控制甚至法辦等手段，已有效抑制地方政府「形象工程」等不當投資，但過度投資之結構性問題並不易徹底解決。胡錦濤於「中央經濟工作會議」明確表示，目前「經濟運行中的矛盾和問題仍然比較突出」（參 3）。由於中國大陸目前仍為一黨集權專政體制，缺乏民選議會及輿論第四權力量之制衡，其政經濟體制之深層次結構性問題根深蒂固，中共當局擬將宏觀調控之方向由政策執行面轉向為結構面之調整，並不易達成。

二、土地管理政策

國務院要求「建立嚴格的土地管理責任追究制」

中共國務院公布「國務院關於深化改革嚴格土地管理的決定」，要求嚴禁規避法定審批權限，並應建立嚴格的土地管理責任追究制。「國務院關於深化改革嚴格

土地管理的決定」指出，對違反法律規定擅自修改土地利用總體規劃的、發生非法佔用基本農田的、未完成耕地保擔責任考核目標的、徵地侵害農民合法權益引發群體性事件且未能及時解決的、減免和欠繳新增建設用地土地有償使用費的、未按期完成基本農田圈件翻案工作的，要嚴肅追究責任，對有關責任人員由上級主管部門或監察機關依法定權限給予行政處分（參 8）。

官員利用土地變更程序貪瀆嚴重

由「國務院關於深化改革嚴格土地管理的決定」可知，2005 年中共當局將持續嚴加控制土地審批程序，以防止地方政府違法濫權，擅自變更土地使用，進而從中收取暴利。國家審計署副署長令狐安指出，目前各類經濟開發區、高科技園區中，8 至 9 成的園區未經過合法審批，官員貪污腐化相當嚴重（文匯報，2004.7.5，A7 版）。中共中央將透過嚴格土地控管，以確保並加強宏觀調控之成效。

三、金融情勢

人民銀行 9 年以來首次升息

人民銀行於 2004 年 10 月 28 日宣布自當日起，調升 1 年期存放款利率 0.27 個百分點，係 9 年多以來首次升息。人民銀行於 10 月 28 日宣布自當日起調升利率，要點如下：（1）即日起調升放款基準利率，金融機構 1 年期存放款基準利率均上調 0.27 個百分點；（2）其它期別利率配合調整，且長期利率調升幅度大於短期利率；（3）推動利率市場化，放寬貸款利率浮動區間，包括取消金融機構貸款利率上限，並允許存款利率可低於基準利率（參 9）。

升息突顯過度投資陰影未除

固然中共當局宣稱升息主要為解決近期經濟金融運行中仍存在的一些矛盾和問題，以及鞏固前一階段宏觀調控之成果。惟亦顯示目前部份行業過度投資之陰影尚未除去，間接造成能源和部份原材料供求緊張、銀行信貸增長過快等風險仍未解除。然而利率升高，可能吸引更多資金進入中國大陸，增加人民幣升值之壓力。

四、區域差距

東西部差距持續擴大

據國家統計局發布之數據顯示，2000年至2002年東西部地區人均GDP差距擴大至2,713元，東西部差距持續擴大。2000年至2003年西部地區GDP成長率分別增長8.5%、8.7%、9.9%及11.2%，顯示西部地區經濟仍保持快速成長。但若比較人均GDP，2000年至2002年東西部地區人均GDP差距擴大至2,713元，東西部差距持續擴大。相較於東部，西部地區人均收入增長緩慢及城市化滯後問題十分嚴重（參10）。

2005年投資情勢對西部不利

由於中共當局已決議以「穩健」的財政政策取代「積極」的財政政策，同時西部地區現有之基礎建設及經濟發展條件仍相對落後，2005年投資情勢對西部地區發展相當不利，預料2005年東西部差距將進一步擴大。此外，西部地區較缺乏內部自發性經濟成長動力，取消「積極」財政政策對其經濟發展影響較大。

總結

宏觀調控不易轉向為結構面之調整

固然中共當局厲行宏觀調控政策，但2004年前3季GDP總值達人民幣9兆3,144億元，經濟成長率為9.5%。人民銀行及國務院發展研究中心皆表示，憂心未來固定資產投資成長率可能出現反彈，可知宏觀調控效果仍未穩固。

在中共「中央經濟工作會議」中，胡錦濤承認「當前加強和改善宏觀調控取得的成效仍是階段性的，經濟運行中的矛盾和問題仍然比較突出，還存在不少長期累積、制約全局的深層次矛盾和問題」。胡錦濤並強調，2005年將「加強和改善宏觀調控，確保經濟平穩較快發展」。但宏觀調控偏重於行政手段之實施，而中國大陸共黨專政之體制存在諸多深層次體制及結構問題，根深蒂固、錯綜複雜，極難徹底解決，中國大陸未來經濟發展之變數仍多。

表 3 2004 年前 11 月中國大陸經濟重要指標

項 目	數 值	較上年度增減%
國內生產毛額 (GDP)(億元人民幣)(2004 年前 3 季)	93,144	9.5%
工業產值 (億元人民幣)	48,911.1	16.8%
消費者物價總指數 (CPI)(上月=100%)		4.0%
社會消費品零售總額 (億元人民幣)	48,387.6	13.2%
社會固定資產投資額 (億元人民幣)	49,274.3	28.9%
對外貿易總額 (億美元)	10,383.8	36.5%
出口	5,296.1	35.7%
進口	5,087.7	37.3%
出超	208.4	5.7%
外人直接投資 (FDI)		
新批外商投資企業家數	39,291	7.3%
實際金額 (億美元)	575.5	22.1%
協議金額 (億美元)	1,350.4	34.4%
外匯儲備 (億美元)(9 月底)	5,145.4	
人民幣兌美元匯率	8.2765	

資料來源：中共國家統計局、商務部網站。

參考資料

1. 中國經濟信息網，2004.12.29。
2. 國家統計局網站。
3. 宏觀經濟網網站，2004.12.6。
4. 商務部網站。
5. 中國經濟信息網。
6. 人民網，2004.12.8。
7. 中國人民銀行網站，2004.11.7。
8. 國土資源部網站，2004.12.27。
9. 人民網，2004.12.28。
10. 本會資料。