

## 貳、經濟

李俊昇

**經濟成長：**大陸今年上半年之經濟成長率為 8.2%，其中第一季達 9.9%，第二季受 SARS 影響，降為 6.7%。

**消費景氣：**由於 SARS 影響，今年 5 月份月社會消費品零售總額成長幅度為 4.3%，為近 5 年來之新低。但隨著 SARS 疫情迅速受到控制，8 月份之社會消費品零售總額成長率已回升為 9.9%，恢復至疫情前的水準。

**對外貿易：**今年前 8 月之出口總額較去年同期增長 32.5%，進口成長率則為 40.6%，進出口仍保持高速成長，亦引發各國質疑大陸當局刻意壓低人民幣匯率以擴展出口。

**外人投資：**今年前 7 月之外商直接投資 (FDI) 協議金額較去年同期成長 32.53%，較去年之成長率 (19.6%) 大幅提高，顯示外商投資大陸之信心並未受到 SARS 疫情衝擊。

**人民幣匯率：**儘管各國對大陸施加強大壓力，要求大陸當局能讓人民幣匯率自由浮動，但大陸國家主席胡錦濤於 APEC 會議中明白表示，將維持人民幣匯率穩定。

就大陸今年 1 至 8 月之經濟情勢而言，上半年之經濟成長率為 8.2% (第一季之成長率為 9.9%，第二季之成長率則為 6.7%) (參 1)。固然第一季之經濟成長表現優異，但由於春季受嚴重急性呼吸道症候群 (SARS) 疫情影響，經濟增長明顯回落，第二季經濟增速為 1992 年以來同期最低水平。若深入分析其他經濟指標，如社會消費品零售總額、外商直接投資等，則可知 SARS 疫情對於上半年個別月份之經濟表現仍造成若干衝擊。惟由於 SARS 疫情已迅速受到控制，工業生產、社會消費品零售總額及外商直接投資 (FDI) 等經濟指標已逐漸回穩，第三季之經濟景氣已逐漸復甦。謹就 1 至 8 月之各項經濟指標，深入探討大陸之經濟情勢如下：

# 總體經濟指標

## 一、經濟成長

### 全年度經濟成長率預計可達 8% 以上

SARS 疫情於春季開始蔓延，第二季之經濟成長率降至 6.7%，為 1992 年以來同期最低水平（參 2）。今年上半年大陸國內生產總值（GDP）達人民幣 5 兆元，經濟成長率達 8.2%（其中第一季之成長率高達 9.9%，第二季之成長率則降為 6.7%）。固然 SARS 疫情於春季蔓延，第二季之經濟成長率降至 6.7%，但由於疫情已迅速受到控制，第三季經濟景氣已回復，全年度經濟成長率預計可達 8% 以上。

## 二、物價與消費

### 第二季消費景氣不振

大陸 1 至 8 月社會消費品零售總額成長率為 8.5%（參 1），高於上半年之成長率（8%）。今年第一季，社會消費品零售總額較去年同期增長 9.2%（參 1），而 5 月份受到 SARS 疫情影響，社會消費品零售總額成長率僅為 4.3%，較第一季大幅下降 4.9 個百分點，為近 5 年來之新低。

固然第二季之消費景氣不振，但由於疫情受到控制，第三季起之消費景氣已逐漸復甦，其中 8 月份之社會消費品零售總額成長率已回升為 9.9%（參 1），恢復至疫情前的水準。

### 物價呈現平穩

今年前 8 月物價呈微幅上漲現象。據國家統計局公佈的數據顯示，2003 年前 8 月消費者物價指數（CPI）比上年同期上升 0.6%，而 8 月份消費者物價指數（CPI）則比上年同月上升 0.9%（參 1），物價水準平穩。可知縱然第二季受 SARS 疫情影響，但前 8 月物價水準仍微幅上漲。惟大陸是否已脫離通貨緊縮陰影，仍須觀察。

表 1 大陸 2002 年第二季以來各季底消費者物價指數（CPI）增長率

|     | 2002 年 1-6 月 | 2002 年 1-9 月 | 2002 年 1-12 月 | 2003 年 1-3 月 | 2003 年 1-6 月 |
|-----|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| 增長率 | -0.8%        | -0.8%        | -0.8%         | 0.5%         | 0.6%         |

### 三、固定資產投資

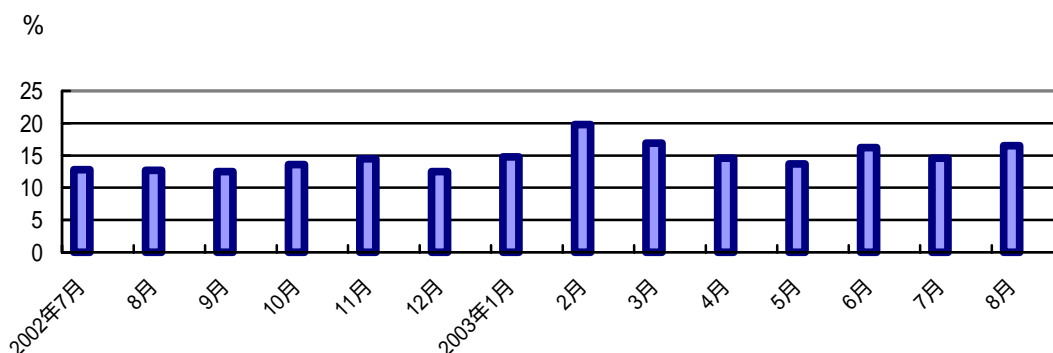
#### 第三季工業生產已恢復至疫情前水準

由於 SARS 疫情迅速受到控制，8 月份之工業生產增加值增幅已逐漸回穩。據國家統計局發佈的統計數據顯示，由於疫情對工業生產產生負面影響，5 月份之工業生產增加值成長率為 13.7%，較第一季下降 3.5 個百分點（第一季之增幅為 17.2%）。但由於 SARS 疫情迅速受到控制，8 月份之工業生產增加值增幅為 17.1%，回復至疫情前水準。

#### 當局持續加強固定資產投資

今年前 8 月固定資產投資較上年同期之成長率達 32.4%（參 1），顯示大陸當局今年仍將繼續擴大基礎建設投資。今年第一季之國有單位固定資產投資成長率為 31.6%，而今年前 8 月之增幅仍達 32.4%，較第一季之成長率約略增加。可知由於目前民間經濟成長自發動力仍不足，因此中共當局今年仍將繼續擴大基礎建設投資，以拉抬經濟成長。

圖1 大陸自2002年7月以來各月工業生產增加值成長率

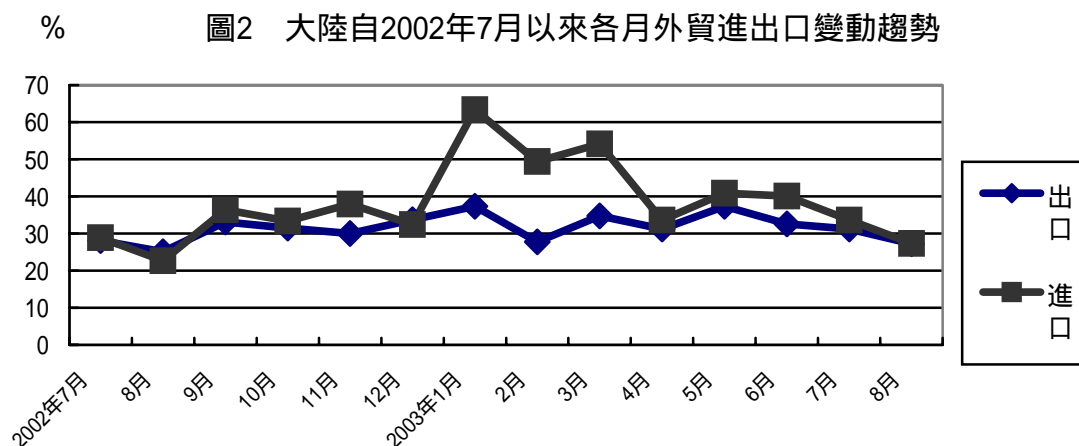


### 四、對外貿易

#### 出口累計增幅連續 8 個月超過三成

今年前 8 月之出口成長率為 32.5%（參 3），與上半年之出口增幅（34%）約略相等。大陸今年前 8 月之出口成長率為 32.5%，累計增速連續 8 個月維持在 30% 以上，表現仍相當亮麗，可知 SARS 疫情對於大陸出口影響輕微。此外，前 8 月之進口增長率高達 40.6%，累計貿易順差 88.6 億美元。大陸當局預計今年貿易總

額可達 7,000 億美元以上，創歷史新高。



### 今年對美貿易順差預計達 1,200 億美元

大陸去年對美國之貿易順差高達 1,030 億美元，而今年之貿易順差更預計高達 1,200 億美元，比上年成長 20%，創歷史新高（香港信報，2003.10.3，第 12 版）。美國各界已有許多人士質疑大陸當局刻意將人民幣匯率控制於低價位，使得大陸對美貿易順差連年升高。

## 五、外資流入

### 外商並未因 SARS 疫情而降低投資信心

今年前 7 月外商直接投資 (FDI) 協議金額之增長幅度為 32.53%，較去年全年度之成長率 (19.6%) 大幅提高。由於 SARS 疫情影響，今年 5 月份的 FDI 協議金額成長率僅為 17.62% (參 3)，比第一季之成長率 (59.07%) 大幅減少 41.45 個百分點。但由於疫情迅速受到控制，今年前 7 月之 FDI 協議金額成長率達 33.96%，FDI 實際金額增幅則為 26.63%，可知外商依然積極佈局投資大陸，並未因為 SARS 疫情而降低投資信心。

## 六、匯率走勢

### 美日歐等國公開主張人民幣應升值

自九五年以來，大陸當局採行人民幣匯率盯住美元政策，將人民幣對美元

之匯率控制於 1 美元兌 8.28 人民幣左右的狹幅區間內。在人民幣匯率盯住美元政策下，大陸貿易順差持續擴大（去年達 303.7 億美元），並總計吸收了超過 4,800 億美元的外資。

由於大陸貿易總額成長率持續擴大，歐美等國已公開主張人民幣匯率應調升。由於大陸對美國之貿易順差年創新高，已引起美國不滿。美國財政部長史諾於 9 月訪問北京，更求大陸當局放寬人民幣浮動區間（工商時報，2003.9.2，6 版）。而聯邦理事會主席葛林斯班於參院作證時表示，大陸當局應讓人民幣匯率更具彈性；葛林斯班並明白表示，人民幣匯率被低估。

### **布希於 APEC 中未能順利處理人民幣匯率議題**

雖然美國國會議員不斷要求美國政府向大陸施壓，促使大陸當局放手讓人民幣升值，但布希總統於曼谷舉行之亞太經合會（APEC）會中與大陸國家主席胡錦濤會面，會後之記者會卻避談人民幣匯率議題（經濟日報，2003.10.20，11 版），可知人民幣匯率議題牽涉之層面相當複雜。

## **七、國際間反對人民幣升值之意見**

### **「歐元之父」R.A. Mundell 反對人民幣貿然升值**

夙有「歐元之父」之稱的諾貝爾經濟學獎得主 R.A. Mundell 表示，不可估低人民幣升值對大陸經濟的衝擊。由於大陸金融機構不良貸款、「國企」問題、失業問題都未解決，因此目前不宜開放人民幣自由兌換（經濟日報，2003.9.19，11 版）。

### **史蒂格里茲表示人民幣升值將加劇大陸通縮壓力**

諾貝爾經濟學獎得主史蒂格里茲於富比士全球行政總裁會議表示，大陸若採取浮動匯率制度將導致人民幣升值，進而加劇大陸的通貨緊縮壓力，對大陸經濟及全球經濟都沒有好處（工商時報，2003.9.18，6 版）。

# 大陸當局之因應措施

## 一、大陸人民幣匯率政策

### 胡錦濤明白拒絕人民幣升值之壓力

固然歐美等國對人民幣匯率表達強烈關切，大陸國家主席胡錦濤於 APEC 會中，堅持人民幣匯率保持穩定對全球經濟有益。對於歐美等國公開要求大陸當局應放手讓人民幣匯率自由浮動，胡錦濤於 APEC 會中，堅持人民幣匯率保持穩定對全球經濟有益（參 4），顯示大陸已明確拒絕各國要求人民幣升值之壓力。

總理溫家寶則於 10 月時重申，大陸將繼續實施有管理的浮動匯率制度，維持人民幣匯率基本穩定。對於七大工業國（G7）財金首長於杜拜集會之公報而言，人民銀行副行長李若谷堅守大陸當局之底線，強調維持人民幣匯率穩定有利於全球經濟發展（經濟日報，2003.10.14，11 版）。而人民銀行更多次重申無意改變現行匯率政策。

## 二、失業情勢之評估

### 城鎮登記失業率創新高

2002 年大陸官方發布之城鎮登記失業率為 4%，為近 5 年之新高。但依國際通行標準計算，大陸目前整體失業率已超過 15%，失業問題極為嚴重。由於預估「十·五」期間每年城鎮需要安排的就業人數將達到 2,300 萬人，年度供大於求的缺口將達 1,500 萬人，加上農村還有 1 億 5,000 萬剩餘勞動力，今年大陸失業率勢必上升。

除了失業率不斷上升的同時，再就業率卻快速下滑，1998 年再就業率尚高達 50%，但 2002 年上半年再就業率已降至 9%，顯見謀職的難度日益增加，失業問題將雪上加霜。

### 新增就業機會逐年減少

大陸經濟成長對提振就業的貢獻度明顯縮小。八十年代，大陸 GDP 每增加 1 個百點，可增加 300 萬個工作機會；九十年代，下降至 100 萬個就業機會。2002 年經濟成長 8%，但僅增加 720 萬個就業機會，經濟成長對提振就業的貢獻度明

顯縮小。

「七．五」期間，每年新增就業平均達到 1,500 萬個；「八．五」期間是 1,364 萬個，「九．五」期間是 807 個，「十．五」期間則已降至 700 多萬，若非大陸當局實施積極財政政策，新增就業機會恐將少於 700 萬個（參 5）。

### 三、房地產景氣之評估

#### 今年商業住宅空置率上升

今年以來，大陸房地產市場供過於求，商業住宅空置率持續上升。近年來大陸房地產開發投資增長迅速，有利推動城鎮的住房建設。目前整個大陸房地產和建築業的增加值總計達人民幣 9,000 億元，佔整個國內生產總值（GDP）的比重接近 9%，每年拉動國內生產總值（GDP）近 2 個百分點。

但大陸房地產投資高度增長也有令人憂心之處。今年以來，大陸部份地區的房地產開發投資增長已超過 50%，有的甚至超過 70%。過高的房地產開發計劃導致局部房地產市場供過於求，商業住宅空置率持續上升，而盲目的土地開發也導致房價不斷上漲（參 6）。

#### 提高存款準備率以防止房地產泡沫化

由於外界對人民幣升值的預期心理，導致熱錢大量流入大陸。7 月底之廣義貨幣（M2）成長率為 20.7%，8 月底之成長率為 21.6%，此為 1997 年 5 月以來的最快的增長速度。如此快速的貨幣供給若持續，則恐將導致大陸經濟過熱，形成泡沫經濟，特別是房地產。

為了防止泡沫經濟，人民銀行宣佈將於 9 月 21 日提高存款準備率 1 個百分點，由現行的 6% 提高至 7%，以收縮銀根。然而大陸當局此舉是否能有效防止房地產過度膨脹，尚待觀察。

### 總結

#### 凸顯大陸經濟結構脆弱

由大陸當局無視歐美等工業大國集體施加之壓力，堅決維持人民幣匯率穩

定，力阻人民幣升值，可知大陸當局充分認知本身之經濟結構不健全。由於大陸國有企業冗員充斥、營運效率低落，目前之經濟成長主要依賴出口及外資，若人民幣升值，則可能嚴重損害出口及吸引外資之優勢，導致經濟成長率大幅下降。失業人口將大量激增、通貨緊縮更加惡化、銀行壞帳更加嚴重、農民收入將更加減少，對大陸經濟可能造成嚴重災難。因此固然大陸經濟近年來表面上似乎表現亮麗，連年保持高成長率，但若深入探究，可知實際上大陸經濟結構問題重重，相當脆弱。

表 2 2003 年前 8 月大陸經濟重要指標

| 項 目                        | 數 值                  | 較上年度增減 %             |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| 國內生產毛額 (GDP)( 億元人民幣 )      | 50052.7 <sup>*</sup> | 8.2 % <sup>*</sup>   |
| 工業生產增加值 ( 億元人民幣 )          | 25271                | 16.5%                |
| 消費者物價總指數 (CPI)( 上月=100 % ) |                      | 0.6 %                |
| 社會消費品零售總額 ( 億元人民幣 )        | 28727.4              | 8.5 %                |
| 社會固定資產投資額 ( 億元人民幣 )        | 22364.6              | 32.4 %               |
| 對外貿易總額 ( 億美元 )             | 5227.2               | 36.3%                |
| 出口                         | 2657.9               | 32.5%                |
| 進口                         | 2569.3               | 40.6%                |
| 出超                         | 88.6                 | -50.4%               |
| 外人直接投資 ( FDI )             |                      |                      |
| 實際金額 ( 億美元 )               | 342.5 <sup>**</sup>  | 24.8 % <sup>**</sup> |
| 協議金額 ( 億美元 )               | 599.2 <sup>**</sup>  | 32.5 % <sup>**</sup> |
| 外匯儲備 ( 億美元 )               | 3464.7 <sup>*</sup>  |                      |
| 人民幣兌美元匯率                   | 8.2771               |                      |

\* : 2003 年上半年統計數據。 \*\* : 2003 年前 7 月統計數據。資料來源：大陸國家統計局。

## 參考目錄

1. 大陸國家統計局網站。
2. 中華經濟研究院編，經濟前瞻，第八十九期。
3. 大陸商務部網站。
4. 人民日報，2003.10.1，第一版。
5. 本會資料。
6. 本會資料。
7. 本會資料。