

貳、經濟

李俊昇

經濟成長：大陸今年第一季之經濟成長率達 9.9%，而 4 月份的經濟成長率為 8.9%，亦呈高速成長，SARS 疫情影響於 4 月份尚未完全顯現。

消費景氣：今年 5 月份社會消費品零售總額成長幅度為 4.3%，為近 5 年來之新低，SARS 疫情已衝擊 5 月份之消費景氣。

外貿：今年 5 月份出口總額較去年同月增長 37.3%，出口成長率則為 40.9%，外貿進出口仍保持高速成長，SARS 疫情對外貿之影響可能於第三季顯現。

外資：今年 5 月份之外商直接投資 (FDI) 協議金額較去年同月僅成長 17.62%，較第一季之成長率大幅下降 41.45%，顯示 SARS 疫情已對外商心理產生衝擊，紛紛延遲大陸行程，導致 FDI 協議金額成長率縮小。

SARS 疫情對經濟之影響：SARS 疫情已對大陸 4、5 月份之經濟造成局部及短期之不利影響，至於長期之影響仍待觀察。

大陸今年第一季之經濟成長率為 9.9%，高於 2002 年之成長率 (8%)，第一季經濟成長速度明顯高於其他國家。而嚴重急性呼吸道症候群 (SARS) 於 4 月開始蔓延以來，已造成大陸 (包括香港) 之國際形象嚴重受創。固然世界衛生組織 (WHO) 已將北京自旅遊警示區及疫情感染區除名，但 SARS 疫情已對大陸第二季之經濟情勢造成相當程度衝擊，並且大陸當局行政措施之可信度、透明度均備受各國強烈質疑。究竟大陸今年 1 至 5 月份之各項重要經濟指標，如外貿出口、消費品零售總額、物價指數、外商直接投資等表現如何？SARS 疫情對大陸今年經濟表現及長期經濟發展之影響為何？以上議題，皆值得深入探討，茲由總體經濟指標及大陸當局之因應措施兩方面來研析大陸今年之經濟情勢。

總體經濟指標

一、經濟成長

4 月份經濟成長率達 8.9%

固然 SARS 疫情於 4 月開始蔓延，但 4 月份之經濟成長率仍達 8.9%(參 1)。2003 年第一季國內生產總值 (GDP) 達人民幣 2.36 兆元，經濟成長率達 9.9%，超過了國際金融市場預期的 8.2%。自 SARS 疫情於 4 月蔓延以來，4 月份之經濟成長率仍達 8.9%，雖較第一季之成長率降低 1 個百分點，但仍呈高速成長，SARS 疫情對大陸經濟成長之影響尚未完全顯現。

二、物價與消費

5 月份消費景氣不振

大陸 5 月份社會消費品零售總額成長率僅為 4.3% (參 2)，為近 5 年來之新低。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，可知由於 SARS 疫情主要對旅遊、零售、餐飲、航空等行業造成衝擊，並影響及 5 月份之消費景氣。

由於世界衛生組織 (WHO) 已將大陸自旅遊警示區及疫情感染區除名，旅遊、餐飲、航空、零售之人潮可望逐漸回流，內需市場之消費景氣應可逐漸回升。

物價呈現平穩

今年前 5 月物價呈現平穩，無大幅下跌現象。據「國家統計局」公布的數據顯示，2003 年前 5 月消費者物價指數 (CPI) 比上年同期上升 0.6%，而 5 月份消費者物價指數 (CPI) 則比上年同月上升 0.7% (參 1)，物價水準平穩，可知 SARS 疫情並未使得物價大幅下跌。

表 1 大陸 2002 年第一季以來各季底消費者物價指數 (CPI) 增長率

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

三、固定資產投資

5 月份工業生產增加值增幅縮小

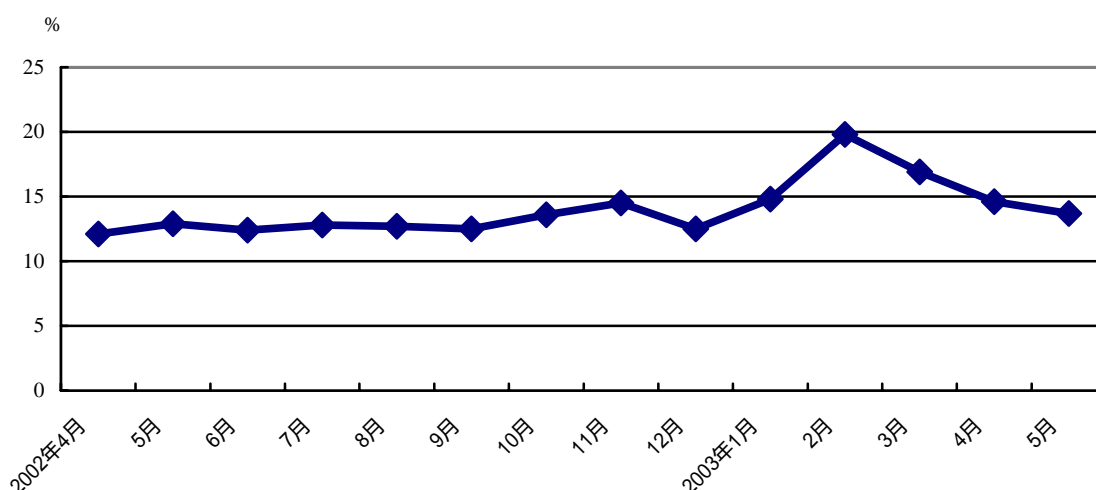
SARS 疫情對於五月份之工業生產產生負面影響，5 月份之工業生產增加值增幅下降。據「國家統計局」發布的統計數據，今年 5 月份工業生產增加值成長率為 13.7%，較第一季下降 3.5 個百分點（第一季之增幅為 17.2%），疫情已對 5 月份之工業生產產生負面影響。

由於 SARS 疫情，對電子通訊、汽車、石化等製造業之衝擊尚屬有限，以致 5 月份之工業成長降幅並不甚明顯，並且由於 SARS 疫情已受到控制，大陸今年之工業生產應可持續成長。

當局持續加強固定資產投資

今年前 5 月固定資產投資較上年同期之成長率達 31.7%（參 1），顯示中共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 5 月之增幅仍達 31.7%，與第一季之成長率約略相等。可知由於 SARS 疫情影響消費景氣，且民間企業投資力度仍不足，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4月以來各月工業生產增加值成長率



四、對外貿易

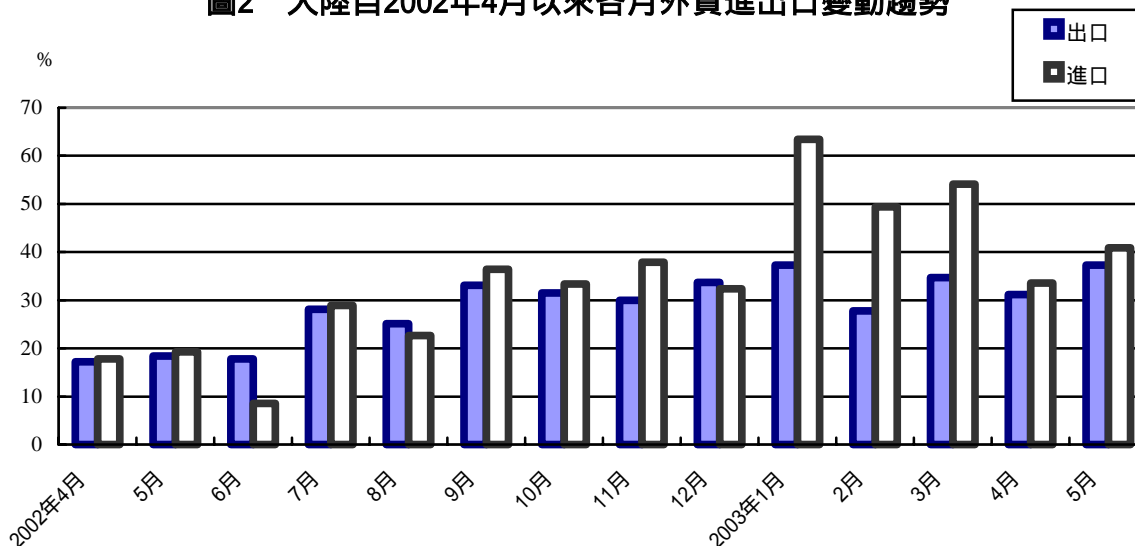
5 月份出口未受 SARS 疫情影響

今年 5 月份之出口成長率為 37.3% (參 3)，高於第一季之出口增幅 (33.5%)。大陸今年 5 月份之出口表現仍相當亮麗，成長率達 37.4%，與第一季之出口增幅約略相等，可知 SARS 疫情尚未對 5 月份出口造成影響。

出口之效應可能於第三季顯現

由於 SARS 疫情期間許多國家對大陸往返團組及人員入境採取系列限制措施，致使大陸企業與國外客戶之商務會談受到影響。此外，許多外商紛紛取消赴大陸洽談商務，亦有英國、西班牙等國要求大陸貨品進口開具「無疫」證明，勢將影響高級商務及外貿之開展及效率。固然五月份大陸出口依然保持高度成長，但由於 SARS 疫情對出口之影響具滯後性，「國家發展與改革委員會」表示，SARS 疫情對出口之影響可能於第三季顯現。「國家信息中心」則預測，占貿易總額 42% 的一般貿易出口將受到 SARS 疫情影響。

圖2 大陸自2002年4月以來各月外貿進出口變動趨勢



五、外資流入

5 月份外資協議金額成長率劇降

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。就外商投資而言，外資受 SARS 疫情影響主要在表現外商直接投資 (FDI) 協議金額上，據「商務部」公布的數據顯示，今年 5 月份的 FDI 協議金額成長率為 17.62%，比第一季之成長率 (59.07%) 大幅減少 41.45 個百分點。可知由於 SARS 疫情已對外商造成心理衝擊，並紛紛取消或延緩大陸行程，導致外資合約延後處理。

六、匯率走勢

美日對人民幣匯率表關切

自九四年以來，大陸當局採行人民幣匯率釘住美元政策，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。在人民幣匯率釘住美元政策下，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 4,400 億美元的外資。

由於大陸貿易順差及外資流入持續擴大，引起國際間對人民幣匯率是否過低表示疑慮。美國財政部長史諾於今年 6 月表示：「大陸當局有意邁向市場彈性匯率 (marketed-based flexible exchange rates)，我們予以支持。」，可知大陸對外貿易順差持續擴大，已引起美日等國政府的關切，認為人民幣值被低估。市場解讀為大陸當局面臨人民幣升值壓力，而據國際知名的高盛集團 (Goldman Sachs) 預估，目前人民幣匯率約低估 10% 左右 (參 4)。

「人行」行長強調人民幣匯率穩定

對於今年 6 月美國財長對人民幣匯率之關切，「中國人民銀行」行長周小川明確表示，大陸當局認為人民幣值應維持穩定 (香港信報，2003.7.1，8 版)。固然美國對人民幣匯率之疑慮，「中國人民銀行」行長周小川出席於瑞士巴塞爾舉行之「國際清算銀行」第七十三屆年會，並於會中明確表示，大陸當局不認為人民幣值有重估升值的可能。

由於人民幣承受之升值壓力愈來愈大，據大陸「財經日報」報導，當局可能開放信用良好的大陸企業使用自己的外匯收入購買國外債券，以改變外匯市場供大於求的局面，從而舒緩人民幣升值的壓力。大陸「財經日報」並報導，商務部政策研究室正研究調整大陸進出口結構，可能改變多年以來以出口為主的外貿政

策，加強進口，以舒緩人民幣升值的壓力（參 5）。

大陸當局因應措施之成效

一、經濟成長之評估

SARS 疫情對經濟成長之影響

世界銀行的報告認為，固然 SARS 疫情衝擊大陸經濟，但不會改變大陸經濟長期發展的正面走勢，今年大陸經濟增長率仍將保持 7.2% 以上。5 月上旬的一項調查顯示：全球 8 家主要投資銀行對大陸經濟增長預期的修正值表明，SARS 疫情只會使大陸今年經濟增長速度下降 0.2 個百分點。花旗集團將大陸經濟增幅由 7.6% 調低至 6.5；法國巴黎銀行則維持 7.4% 的預期增幅不變；摩根大通由 8% 調低至 7.4%；貝爾斯登由 8% 調低至 7.5%；美林證券由 7.5% 調高至 8%；摩根史坦利由 7% 調低至 6.5；高盛由 7.5% 調低至 7%；渣打銀行由 7.9% 調低至 7.5%（參 6）。

固然 SARS 疫情之影響不僅涉及社會、經濟各個層面，而且造成很大的心理影響，心理影響又對旅遊、交通、娛樂、零售、餐飲等經濟領域造成衝擊。但由於 SARS 疫情已於 2-3 個月內被有效控制，而且大陸經濟已持續幾年維持高成長，因此 SARS 對大陸長期經濟發展影響有限。

二、SARS 疫情對內需影響之評估

對消費之影響明顯大於對投資之影響

SARS 疫情估計將使得今年旅遊業損失人民幣 2100 億左右。由於大陸人口眾多、幅員廣大、流動性高，SARS 疫情引起民眾心理恐慌，將明顯內需消費。在內需消費中，旅遊消費響相當明顯，去年大陸旅遊業總收入 5,566 億人民幣，約占 GDP 的 5.4%，較上年增長 11.43%，高於總體經濟成長率 3.43%。

北京大學中國經濟研究中心研究報告指出，由於「五一」黃金周假期縮短、民眾減少外出等因素之影響，今年旅遊收入將因 SARS 疫情損失 2100 億人民幣，預計今年第二季之旅遊收入可能比去年減少 40%，全年 GDP 將減少 1% 左右，但疫情對旅遊業之影響隨疫情逐漸舒緩而遞減（參 7）。

衝擊零售及餐飲業

民生消費零售總額估計將因 SARS 疫情減少人民幣 400 億左右。遠東貿易中心駐香港辦事處的研究報告指出，以去年社會消費品零售總額中批發零售貿易額為 28000 億計算，其中 70-80% 為必需消費品，按非必需消費品因疫情減少 20% 計算，第二季批發零售業將約減少 300 億元，第三季估計減少 100 億元左右，合計減少約 400 億元（參 6）。

SARS 疫情對餐飲業的影響也相當明顯，餐飲業估計損失約 200 億左右。民眾恐懼外出用餐，公務及商務活動減少，五月份餐飲業銷售比去年同月減少 15.5%，除黑龍江、貴州、青海 3 省餐飲業零售額同比略有增長外，其餘地區皆為負成長，其中山西省下降超過 5 成，北京下降近四成（香港信報，2003.6.17，7 版）。但餐飲業之損失有相當部份轉變為家庭飲食消費的增加。因此 SARS 疫情對餐飲業的直接損失大，但造成的總體經濟損失卻並不十分大，約為 200 億左右（參 6）。

對內部投資影響有限

由於大陸目前景氣較佳，且投資活動的計劃性、連續性較強，因此 SARS 疫情對大陸的內部投資情勢應不會有太大影響。就 SARS 疫情對房地產及城鄉個人投資之影響而言，由於疫情已於短期間內受控制，因此影響相當輕微。且由於大陸目前景氣較佳，投資積極性較高，且 SARS 疫情影響之區域及行業的限制，對整體的投資環境及投資信心不至於有較大影響。此外，投資活動的計劃性、連續性較強，非萬不得已，不會取消或中斷投資，疫情既已受控，因此對大陸的內部投資情勢應影響有限。

三、SARS 疫情對外貿及外資之影響

對外貿之影響大於對外資之影響

SARS 疫情對外貿之影響將可能有 1 個季度左右的延遲，但不會形成長期的影響。因為當前完成的貿易是受先前訂單的影響，故 SARS 疫情對外貿之影響存在滯後性。如前所述，疫情對今年外貿之影響應於第三季逐漸顯現，但由於疫情已受控，許多疫情期間對大陸往返團組及人員入境採取系列限制措施的國家已陸續解禁，因此疫情對外貿影響將可能有 1 個季度左右的延遲，但衝擊不至於太大。

外商未來可能採取分散投資風險策略

就 SARS 疫情對大陸吸引外資情勢的長期影響而言，由於外商或臺商充分體認到大陸投資雖存在低成本的益處，但也確實隱含高度不確定之風險。此外，中共當局起初對於 SARS 疫情隱瞞真相，導致病毒擴散多國，引發國際輿論強烈指責與質疑，未來若在資訊透明化方面仍不見改善，將可能影響外商之投資信心，進而採取分散投資風險的策略。

四、SARS 疫情對產業影響之評估

對第三產業之影響大於第一、二產業之影響

就產業面而言，SARS 疫情的影響主要集中於第三產業（服務業），其中主要影響集中於旅遊、餐飲、航空及零售等產業。去年大陸服務業占 GDP 之比例為 33.8%。目前 SARS 疫情對於經濟之影響，主要侷限於航空、旅遊、餐飲、零售等服務業領域，但由於大陸已自旅遊警示區及疫情感染區除名，消費人潮應可逐漸恢復，SARS 對服務業之影響可望逐步減輕。

而就製造業而言，去年大陸製造業占 GDP 之比例高達 51.7%，為最重要組成部份。如前所述，SARS 疫情對於經濟之影響，主要侷限於服務業，並未明顯影響製造業領域。

總結

長期影響尚待觀察

就大陸第二、三季的經濟情勢而言，影響經濟成長最重要的事件應是 SARS 疫情的蔓延。但由於去年製造業占大陸 GDP 之比例高達 51.7%，而製造業受到疫情之衝擊相當有限，此為 SARS 疫情並未嚴重影響大陸經濟長期發展之根本原因。惟旅遊、餐飲、航空、零售等行業則明顯受到 SARS 疫情之衝擊，外商之各項商務活動亦均暫告停頓或延緩。目前 WHO 已將中國大陸自旅遊警示區及疫情感染區除名，其內需市場之消費景氣應可逐漸回升。綜而言之，SARS 疫情對大陸經濟已造成短期性及局部性影響，至於長期影響則尚待觀察。

表 2 2003 年前 5 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)		23561.6*	9.9%*
工業生產增加值 (億元人民幣)		14730	15.9%
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)		17978.8	8%
社會固定資產投資額 (億元人民幣)		10577.8	31.7%
對外貿易總額 (億美元)		3093.4	39.6%
出口		1558.6	34.3%
進口		1534.9	45.5%
出超		23.7	-77.4%
外人直接投資 (FDI)			
實際金額 (億美元)		240.9	46.8%
協議金額 (億美元)		389.6	41.6%
外匯儲備 (億美元)		3160.1*	
人民幣兌美元匯率		8.2769	

*：表 2003 年第一季統計資料。

資料來源：「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 88 期。
3. 大陸商務部網站。
4. 胡祖六，約翰·安德森，"關於中國與世界的 5 大神話"，高盛公司。
5. 大陸財經日報，2003.7.7。
6. 本會資料。
7. 本會資料。