貳、經濟

■經濟成長：中國大陸今（2009）年第 1 季國內生產毛額（GDP）為 6 兆 5,745 億人民幣，較上年同期成長 6.1%，其中，第一產業產值增加 4,700 億人民幣或 5.5%；第二產業產值增加 3 兆 1,968 億元或 5.3%；第三產業產值增加 2 兆 9,077 億元或 7.4%。由於美國的次貸風暴引起全球性的金融海嘯，使得拉動中國大陸經濟發展的 3 大因素（出口、投資、消費）處在嚴重衰退的情況。因此，中共當局決定以投入 4 兆人民幣來振興經濟並藉此提振內需市場，然而提振內需是否足以彌補出口大幅衰退的缺口仍值得觀察，倘若提振經濟的效果不如預期，中國大陸經濟甚至有可能產生硬著陸，屆時造成的衝擊恐怕更難預測。

■物價：2009 年 1-3 月消費者物價指數（CPI）較上年同期下降 0.6%。由於中國大陸需求減弱以及國際原物料急速下跌導致購物成本下跌，使得中國大陸物價呈現衰退的現象，中共官方表示 2009 年很有可能出現通貨緊縮的情況。對中共當局而言，景氣衰退的情況一旦持續進行，恐造成中國大陸企業倒閉的風險遽增，屆時通貨緊縮的現象更加惡化，勢必影響中國大陸社會安定。

■固定資產投資：2009 年 1-3 月的固定資產投資為 2 兆 3,562 億人民幣，較上年同期成長 28.6%。受到金融海嘯的衝擊，中國大陸經濟已遭受到一定程度的衝擊。為此，中共於「兩會」（「全國人大」及「全國政協」兩會）會議確認許多政策方針，然而所制定的方針中，以興建硬體建設為主要項目，中國大陸許多學者認為，中共中央及地方政府放任硬體興建的結果，不但造成資源浪費，且對提振經濟毫無幫助，也擴大已過剩的產品生產能力，甚至加重國家財政惡化的情形發生。

■外貿與外資：2009 年 1-3 月外貿總額為 4,287.4 億美元，累積的貿易順差 623.4 億美元，比上年同期增加 53.6%；累計至 2009 年 3 月底止，外商直接投資（FDI）實際投資金額達 8,743.9 億美元。由於中共當局於 2008 年陸續採取多項影響外資企業的政策，加上美國次貸風暴以及國際金融風暴的影響，引發外資（含臺資）企業紛紛撤離中國大陸，尤其以勞力密集加

工出口為主的臺商撤離的速度更快。如果中共當局採行的振興景氣方案無法有效紓緩景氣下降及不修正 2008 年新頒布的相關法規，恐怕會加快企業撤離中國大陸的速度。

- 匯率：目前人民幣對美元匯率仍呈現緩步升值的趨勢；以 2009 年 4 月 30 日中間價匯率來看，人民幣對美元匯率為 6.8232 人民幣/美元，較 2005 年 7 月 22 日升值 21.3%。由於全球目前處於不景氣的情況，國際上的熱錢大都流至美、日等國家避險，然而一旦全球景氣開始復甦，國際上的熱錢極有可能轉往中國大陸獲取利潤，屆時人民幣勢必又得面臨快速升值的壓力，若中共當局放任人民幣升值，須承擔國內企業受到傷害的影響；反之，抑制人民幣升值又須釋出一定比例的人民幣，屆時造成通貨膨脹，其中的兩難是中共當局所必須面對以及思考其因應對策。
- 中國大陸經歷 30 多年的改革開放，已使得中國大陸與全球經濟密不可分，金融海嘯雖尚未讓中共金融部門受到直接傷害，卻已逐步影響到實體部門，中共當局須面對經濟衰退及失業率攀升的嚴重性。為此，中共當局即不斷對外宣示要採取「保增長、擴內需、調結構」等政策方針來挽救中國大陸衰退的經濟，並強調 2009 年中國大陸經濟要維持「保 8」的水準。然而由於金融海嘯的傷害遠超出預期，中共官員對於「保 8」似也不表樂觀。中國大陸能否安度這次經濟寒冬，既嚴峻考驗中共當局的決策，也檢驗中國特色的資本主義。

2008 年對世界經濟是個殘酷考驗的一年，由美國次貸危機所引發的國際金融風暴，後續效應不僅衝擊世界金融體系，更造成全球經濟下滑，包括美國、日本、加拿大等國經濟均出現負成長，即使近年來每年 GDP 以兩位數成長的中國大陸也無法倖免。依目前的情勢來看，金融海嘯對中國大陸的金融雖未產生太大的衝擊，但已造成中國大陸實體經濟活動趨緩，使中國大陸經濟情勢面臨相當大的挑戰。

面對 2008 年下半年以來金融海嘯及後續經濟衰退的趨勢，中共當局所採行的經濟政策也隨之出現數次轉折，從 2008 年年初的「雙防(防通貨膨脹和經濟過熱)」到年中的「一保一控(保經濟增長和控制通貨膨脹)」，到 9 月的「保增長」，以及 11 月的「保增長、擴內需」，再到 12 月中央經濟工作會議的「保增長、擴內需、調結構」，顯示下半

年與上半年相較之下，經濟情勢與政策變化相當快速。

在「保增長」方面，由於金融海嘯的影響，2008 年下半年中國大陸外銷明顯萎縮，以出口為主的企業面臨經營困境，甚至關廠倒閉，對就業市場造成一波波衝擊，出現大批農民工返鄉潮。因此，中共總理溫家寶提出 2009 年保持 8%（即「保 8」）的經濟增長速度的目標，才能避免失業率的大幅上升，衍生更嚴重的經濟及社會問題。不過，根據國際貨幣基金會 2009 年 4 月公布的「世界經濟展望」報告，2009 年全球經濟成長預估為-1.3%，中國大陸成長率預估為 6.5%，雖然中國大陸經濟成長預估值遠高於全球經濟成長，但也反映中國大陸 2009 年「保 8」目標不易達成。

在「擴內需」方面，中共當局已宣布擴大內需刺激經濟相關方案，以「擴大內需」替代「進出口貿易」，作為拉動經濟持續成長的火車頭。為了達到既定的目標，推出高達 4 兆元人民幣（約新臺幣 20 兆元）的振興經濟方案，積極推動各項基礎建設；並推出 10 大產業振興計畫，內容涵蓋鋼鐵、汽車、紡織、裝備製造、船舶、電子資訊、輕工、石化、有色金屬和物流業等，鎖定這些關鍵產業，大力給予支持，希望藉此提振經濟的復甦。在中央政府投入 4 兆人民幣之後，地方政府紛紛擬訂計畫，截至 2008 年 12 月底，其總投資額已經逾 20 兆人民幣，已有中國大陸學者對此現象感到憂慮，一是在資金來源單一的情況下，可能會因增加發行貨幣，造成通貨膨脹，進一步擠壓消費，從而抵消掉政策效果，最終造成停滯性通貨膨脹。二是擴大投資能快速拉動經濟增長，但也很容易造成大量生產，卻未能相應擴大消費能力，未來必然存在產能過剩風險，導致另一次的經濟泡沫和通貨膨脹。

在「調結構」方面，在前述擴大內需的措施下，可能會帶來新的投資結構失衡，即非生？性投資過度與生？性投資不足。從目前情況來看，各地「保增長」的措施大多集中於非生？性投資，特別是基礎設施投資，尤其地方政府一向熱衷於搞基礎設施建設、非生？性投資的習慣性思維與作風，極有可能造成投資結構的嚴重失衡。

有鑒於全球金融風暴所帶來的影響遠超出預期，迫使中共當局採取一連串的擴張政策，藉以減緩經濟衰退、出口減少等情況，然而受限於中國大陸財政赤字逐漸惡化，中共當局所採取的 4 兆人民幣擴大內需措施對經濟成長能夠發揮多大效果，有待後續觀察（童振源，「2009 年 2 月中國經濟分析專題報告」；「2009 年大陸經濟政策走向」，中央日報，

2008.12.22)。

●總體經濟指標

一、經濟成長

◆2008 年經濟成長 9.0%；2009 年第 1 季經濟成長 6.1%，經濟成長持續趨緩

中國大陸 2009 年第 1 季國內生產總值 (GDP) 為 6 兆 5,745 億人民幣 (以下同)，經濟成長率為 6.1%，其中第一產業產值增加 4,700 億元，比上年同期成長 5.5%；第二產業產值增加 3 兆 1,968 億元，成長 5.3%；第三產業產值增加 2 兆 9,077 億元，成長 7.4% (中共國家統計局)。

對於 2009 年全年中國大陸經濟成長率，是否能達到「保 8」的目標，中國大陸相關機構有較樂觀的預測。根據中國社會科學院於 2008 年 12 月初發布的 2009「經濟藍皮書」，預測中國大陸 2009 年 GDP 增長率為 9% (「大陸明年保 9 有七成機會」，經濟日報，2008.12.9)。另中國社會科學院發布的「大陸經濟前景分析－2009 年春季報告」，預測 2009 年中國大陸國內生產總值增長速度將達到 8.3%。由於 2009 年中共當局的首要任務是「擴內需、保增長」，「保 8」目標基本可以實現 (「社科院預估 2009 年大陸 GDP 成長 8.3%」，中央日報網路報，2009.4.21)。

國際機構對於 2009 年中國大陸經濟成長的預測，大多不似中共內部機構樂觀，根據國際貨幣基金組織(IMF)於 2009 年 4 月發布的「世界經濟展望」報告，中國大陸 2009 年經濟成長預估為 6.5% (「IMF 稱大陸經濟今明兩年或減緩但表現依然強勁」，中央日報網路報，2009.4.23)。另根據世界銀行 (Word Bank) 於 2009 年 3 月初所發布的「中國經濟季報」指出，在全球金融危機衝擊下，中國大陸經濟仍將保持平穩發展，然而由於出口遭重創並影響社會投資與市場情緒，決定將 2009 年中國大陸 GDP 的成長率預測下調到 6.5% (「世銀下修大陸經濟成長率學者指過於悲觀」，中央日報網路報，2009.3.19)。此外，根據「經濟學人資訊社」(Economist Intelligence Unit；EIU) 於 2008 年 12 月公布的「2009 年各國經濟預測報告」，強調世界金融危機 2009 年將繼續衝擊全球經濟，而全球的經濟成長率將只有 0.9%，中國大陸仍將是成長最快的新興市場之一，達到 7.5% (「2009 年世界 10 大經濟趨勢預測」，中央日報網路報，2008.12.27)。另經濟學人在 2009 年 2 月的預測中，2009 年中國大陸經濟成長率預估值下修至 6%。由於 2009 年中國大陸經濟疲弱不振，除了外銷出口銳減，國內需求緊縮，也造成進口大減，加上近幾年來推升經濟成

長的重要力量- 國內房地產大跌，都對整體經濟造成重創（「保 8 不易經濟學人：2009 年大陸經濟成長僅 6%」，中央日報網路報，2009.2.24）。

根據中共國家統計局資料，2008 年中國大陸整體經濟表現受到國內外經濟環境不佳的影響，經濟成長逐步回落，2008 年第 1 季，中國大陸經濟成長率達 10.6%，第 2 季成長率下降為 10.2%，第 3 季下降至 8.9%，第 4 季更大幅滑落至 6.3%，單季衰退幅度甚至遠超過 1997 年亞洲金融風暴時期。而 2009 年第 1 季經濟成長率僅有 6.1%，亦較上年同期漲幅減少了 4.5 個百分點。這種經濟成長減緩的趨勢，自 2007 年第 2 季開始，迄今已持續了 7 個季度，且可能繼續向下探底。

造成中國大陸經濟持續衰退的原因很多，從拉動經濟成長的主要因素來看，導致中國大陸經濟成長減緩的主要原因，是出口和投資實際成長速度下滑。根據中國大陸學者的分析，2008 年前 3 季中國大陸出口貿易總值 10,741 億美元，對中國大陸經濟成長的貢獻率僅 12.5%，較上年同期下降 8.9 個百分點，拉動經濟成長約 1.2 個百分點，較上年同期下降 1.2 個百分點。在投資方面，2008 年中國大陸社會固定資產投資金額為 14 兆 8,167 億元人民幣，成長率 26.1%，較上年同期漲幅僅微幅增加 0.3 個百分點，若扣除物價因素，實際成長率其實是減少 3.8 個百分點，對整體經濟成長的貢獻較上年降低了許多。在出口貿易及投資成長速度皆減緩的情況下，消費成為支撐中國大陸經濟成長的重要力量，顯示中國大陸經濟成長已有從原來依靠外需轉型為內需拉動的經濟型態。

展望未來中國大陸經濟情勢，中國大陸經濟成長幅度在未來幾季可能仍會持續減緩。主要理由有三：一是對外貿易尤其是出口，短期內不會大幅擴張，且因全球性金融危機仍在蔓延、擴散，對實體經濟仍有相當大的影響。二是房地產投資成長率下降，將直接拉低經濟成長速度。長期以來，固定資產投資都是中國大陸經濟成長的主要拉動力量，尤其近年來投資對經濟成長的貢獻度平均在 40%左右，其中房地產投資的貢獻度占了將近一半，房地產市場的萎縮勢必影響中國大陸的經濟發展。三是在經濟成長速度趨緩的情況下，居民收入成長亦隨之減緩，引發資產市場負財富效應，未來中國大陸將缺乏消費持續成長的動力。

受到國內外不利因素的影響，中國大陸經濟面臨衰退的趨勢，若中國大陸經濟成長持續向下調整，恐將導致中國大陸經濟「硬著陸」，並對中國大陸金融、投

資、甚至資本市場造成更大的衝擊（「中國大陸經濟已連續 6 個季度呈現衰退」，全球臺商 e 焦點，2008.12.9）。

表 1　中國大陸經濟成長率

單位：%

時間	2006 年	2007 年				2008 年				2009 年
	1-12 月	1-3 月	4-6 月	7-9 月	10-12 月	1-3 月	4-6 月	7-9 月	10-12 月	1-3 月
成長率	11.6	13.0	13.8	13.4	11.8	10.6	10.2	8.9	6.3	6.1

二、物價與消費

◆3 月份消費者物價指數跌幅為 1.2%，1-3 月物價跌幅為 0.6%

2009 年 1-3 月中國大陸消費者物價指數（CPI）較上年同期下跌 0.6%，其中城市 CPI 下跌 0.9%，農村 CPI 呈現持平狀態。若從居民消費價格分類指數來觀察，2009 年的家庭設備用品及服務上漲 2.1%，煙酒及用品價格上漲 2.0%，醫療保健及個人用品上漲 1.3%，食品價格上漲 0.5%，是推升 CPI 的主要原因（中共國家統計局）。

◆3 月份社會消費品零售總額較上年同期成長 14.7%。1-3 月份較上年同期成長 15.0%

2009 年 1-3 月社會消費品零售總額為人民幣 2 兆 9,398.0 億元，較上年同期成長 15.0%。如以區域別分，城市消費品零售總額比上年同期成長 14.1%，縣之成長率為 18.1%，縣以下之地區成長率為 16.4%，城鄉消費景氣仍存在一定差距，但差距逐漸縮減。此外，由於中共當局為了提振景氣而對農村地區採取「家電下鄉」的措施，致使農村地區的消費與城市地區之差亦有縮小的現象。

若以銷售行業別分，批發零售貿易業零售總額較上年成長 14.6%，餐飲業零售總額成長 18.9%，其他行業零售總額則成長 2.8%（中共國家統計局）。

◆中國大陸物價面臨通貨緊縮的壓力

進入 2008 年下半年以來，中國大陸整體的物價水準，無論是生產價格指數（PPI），或是居民消費價格指數，都出現明顯滑落的趨勢。中國人民銀行副行長易綱指出，從目前情況來看，通貨膨脹的壓力在迅速減退，通貨膨脹的威脅已經基

本消除」，未來要關注的是「防止可能的通貨緊縮」（「新華述評：防通縮已成近期貨幣政策關注重點」，中國評論新聞網，2009.11.20）。

表 2　中國大陸消費者物價指數（CPI）成長率

單位：%

時間	2006 年	2007 年				2008 年				2009 年
	1-12 月	1-3 月	4-6 月	7-9 月	10-12 月	1-3 月	4-6 月	7-9 月	10-12 月	1-3 月
成長率	1.4	2.7	3.7	5.9	6.9	8.0	7.8	5.2	2.6	-0.6

中國大陸整體物價水準下跌，主要來自出口需求減弱和原物料價格下跌的雙重壓力。首先，美國最終消費能力嚴重萎縮，過去由於美國個人消費支出約占全國國內生產總值的 2/3，並且是全球最終消費，是中國大陸重要的出口市場；自美國次貸危機爆發以來，導致財富大幅縮水，消費能力嚴重萎縮，使中國大陸的出口成長幅度明顯趨緩，以致中國大陸內部工業生產隨之減少，透過產業關聯作用，對原物料的需求大幅降低。

其次，由於國際間消費需求成長明顯放緩，造成國際上礦石、原油、金屬、橡膠等初級產品供應過剩，再加上匯率變動、大量的投機資本撤出市場等因素的影響，2008 年下半年以來全球初級產品價格大幅跌落，且各國經濟亦紛紛陷入持續性衰退，全球消費需求減弱狀況短期內難以扭轉，使得全球產能過剩狀況更為嚴重，連帶使得國際原物料價格下跌，帶動中國大陸相關產品價格走低，通貨緊縮的壓力日益增加。

近年來中共當局為防止經濟過熱，採行一系列宏觀調控措施，減輕了通貨膨脹的壓力。然而由於國內外時空環境發生很大的變化，全球經濟景氣急轉直下，目前中國大陸經濟情勢雖未如國際經濟情勢如此險峻，惟中共當局仍擔憂產能過剩問題日趨嚴重，中國大陸中小企業瀕臨倒閉的風險恐怕將持續加劇。根據統計，長三角、珠三角地區中小企業虧損倒閉的比例，恐怕將高達 3、4 成，2009 年甚至會更嚴重。若中國大陸通貨緊縮問題難以避免，將對經濟造成負面效應，且勢必會影響中國大陸社會安定（「中國大陸的通脹壓力減輕引來通縮風險」，全球臺商 e 焦點，2009.1.6）。

三、工業生產及固定資產投資

◆3 月份工業產值增長 8.3%，1-3 月增長 5.1%

2009 年前 3 個月工業產值較上年同期成長 5.1%，其中，國有及國有控股企業成長 0.1%、私營企業成長 16.2%、集體企業成長 3.5%、股份合作企業成長 7.3%、股份制企業成長 7.7%、外商及港澳臺投資衰退 1.4%。另外，從輕重工業分別來看，重工業產值比上年同期成長 4.5%，輕工業產值成長 6.8%（中共國家統計局）。

◆前 3 個月固定資產投資增長 28.6%

2009 年前 3 個月的固定資產投資總額為人民幣 2 兆 3,562 億元。在中共中央與地方建設方面，中央建設項目投資比上年同期增加 30.4%，地方建設項目投資增加 28.5%；按建設性質來看，新建建設之比重為 38.3%，擴建和改建建設之比重分別為 25.9%及 50.4%，顯見中共欲藉由增加固定資產投資來保持經濟平穩發展（中共國家統計局）。

◆過度投入固定資產投資恐造成財政赤字嚴重惡化

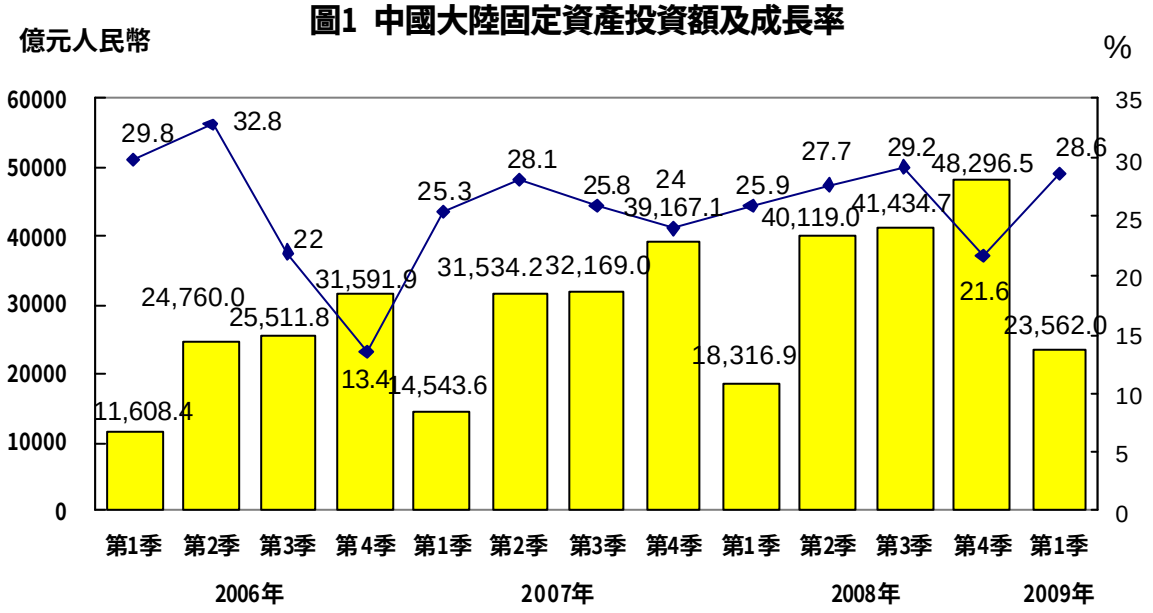
2009 年中共「全國人大」及「全國政協」會議，已於 3 月 13 日閉幕，會中確立「擴大內需」、「保持增長」、「振興產業」、「關注民生」等政策方針，並通過因應金融危機的「一籃子計畫」，中共當局希望所採行的措施能有助於中國大陸經濟未來穩定發展。然而，深入檢視會議公布的相關文件後，發現 2009 年中國大陸經濟增長的動力，有過度倚賴硬體建設之傾向，相對上較輕忽軟體建設的規劃，似有重演上一階段「大興土木」經濟發展模式的跡象。這對中國大陸未來經濟發展的質量，乃至企業經營環境的良窳，均有深遠的影響。

回顧 1998 年亞洲金融危機肆虐期間，中國大陸各地的「固定資產投資」，一直是支撐與擴大 GDP 的骨幹脊樑。其中，道路橋樑、樓堂館所、重工大廠、住宅小區等類工程項目，項目之多，規模之大，吸引了世界各國的關注，蔚成中國大陸經濟活力的象徵。但同時也凸顯出地方政府偏好「收效快」、「看得見」的硬體建設，造成很多地方對投資項目不詳細評估、篩選，而放進了一些高污染、高耗能、高耗材的項目，衍生中國大陸環境污染問題、產業能耗偏高問題，成為短期內難以解決的問題。

近年來，中共當局在一定期間採行宏觀調整措施，主要目的原在於減緩中國

大陸固定資產投資成長快速，有效減少浮濫投資開工等問題，並尋求質量並重的經濟發展，不過，近期因受到中央「保 8」政策目標的影響，地方政府紛紛為當地增長競開數字，有的喊「保 8.5」，有的聲言要「保 12」。而各省市抬高數字的背後，將是一連串大建設、大工程的模式。如南方某大省，召開「5 大機場會議」，要以交通路網串聯，打造「世界級區域機場體系」。所謂「機場體系」、「飛機製造基地」，是否具有長期的效益，或只是地方政府為拉抬 GDP 的短期行為？類似案例，頻頻發生於各省市，一時之間使中國大陸經濟情勢充斥「大興土木」的氛圍。對於中共當局投入 4 兆人民幣來刺激景氣的作為，許多中國大陸專家學者都有所疑慮，學者認為大規模投資將引起若干嚴重問題，包括儲蓄與消費比例嚴重失調、國家財政收支逆差、建設用地劇增、重複建設、浪費資源、破壞環境，以及部分地區可能出現盲目擴大已過剩的產品生產能力等。倘若擴大投資無法有效帶動經濟成長，恐怕加重財政赤字惡化等負面效應。

圖1 中國大陸固定資產投資額及成長率



中國大陸經濟發展已經開放了 30 多年，確實需要進行轉型，從原本的硬體建設轉向為「軟件導向」，即發展新科技、新產業、新產品、新的市場機制，另外還要大力扶持民營企業，徹底激發民間經濟活力。2009 年 3 月中共「兩會」在會中也有提到此一政策方向，但多屬原則性的討論，各省市在軟體建設方面所提的具

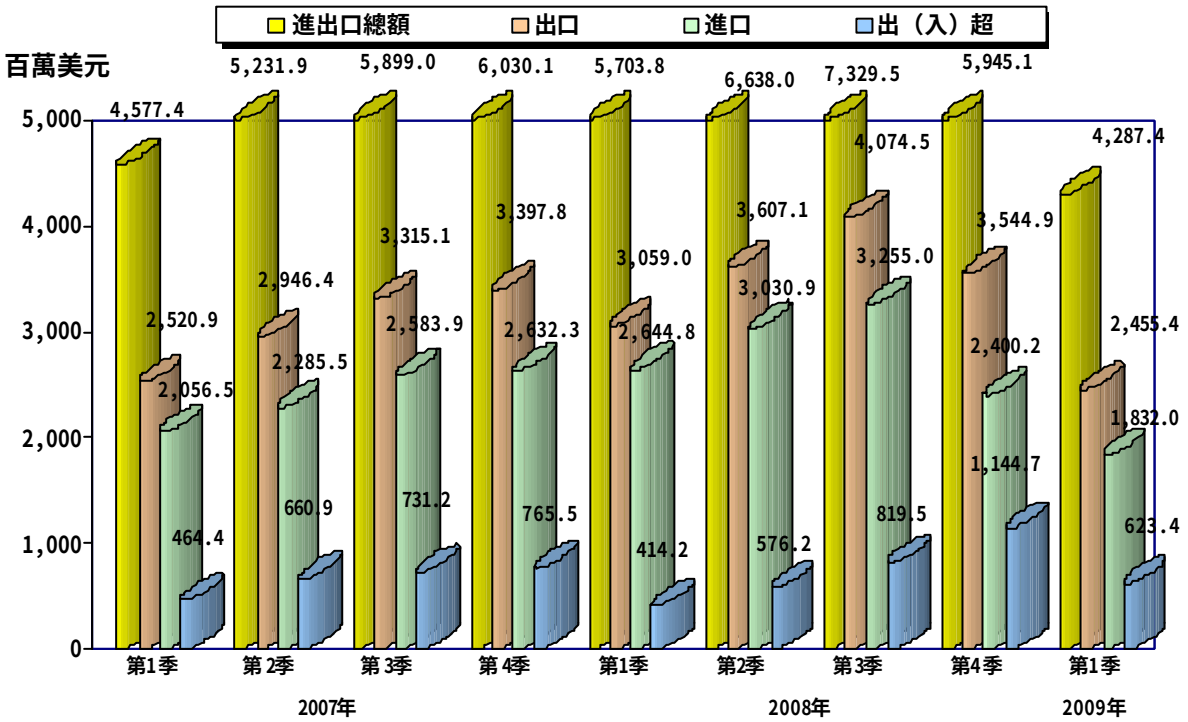
體項目，也寥寥可數。整體而言，本次「兩會」通過的「4 兆人民幣擴大內需投資計劃」，內容「偏硬」，其中 1 兆人民幣用於四川地震災區重建；其他 3 兆人民幣，有半數用於鐵公路等基礎設施建設。惟與優化產業結構息息相關的「調整結構技術改造」項目，僅編列 3,700 億人民幣。長期而言，中共當局採取大力鼓勵硬體建設，卻未相對重視軟體建設的作法，對中國大陸總體經濟發展的影響，值得深入觀察（「中國經濟不應再過度倚賴「大興土木」，工商時報，2009.3.14）。

四、對外貿易

◆前 3 個月的外貿總額衰退 24.9%，順差金額及成長率呈現攀升趨勢

2009 年 1-3 月之外貿總額達 4,287.4 億美元，較上年同期衰退 24.9%；其中出口達 2,455.4 億美元，較上年同期衰退 19.7%；進口為 1,832.億美元，較上年同期衰退 30.9%，累計外貿順差 623.4 億美元，較上年同期成長 53.6%（海關總署月報，2009.3；中國大陸海關統計月報，2009.3）。

圖2　中國大陸對外貿易進出口金額



◆中國大陸貿易受全球金融海嘯的衝擊逐漸擴大

美國次貸危機引發的金融海嘯在全球蔓延，對於依賴出口來促進經濟成長的國家（包含中國大陸）而言，將面臨嚴峻的挑戰。依據中共國家統計局統計，2008 年全年進出口總值為 25,616.3 億美元，較上年同期成長 17.8%。其中，出口額 14,285.5 億美元，進口額 11,330.9 億美元，分別較上年度成長 17.2%、18.5%，貿易順差 2,954.6 億美元。這是中國大陸加入 WTO（世界貿易組織）之後，7 年來首度進出口成長低於 20%。尤其是 2008 年第 4 季中國大陸進出口規模明顯萎縮，其進出口總值為 5,942.8 億美元，其中 11 月份進出口額為負成長，12 月份進出口跌幅則進一步加深，比上年同期減少 11.1%，跌幅比 11 月份加深 2.1 個百分點。

從進出口產品結構來觀察，在出口方面，2008 年中國大陸出口產品以機電產品為最大宗，出口額達 8,229.3 億美元（占出口總額的 57.6%），比上年成長 17.3%；其中，電器及電子產品出口 3,420.2 億美元，機械及設備出口 2,686.3 億美元。高新技術產品出口 4,156.1 億美元，比上年成長 13.1%。受到 8 月份起中共當局連續提高勞動密集型產品出口退稅率的影響，部分傳統產業出口商品成長幅度維持穩定；其中，服飾相關產品出口 1,197.9 億美元，比上年成長 4.1%，紡織紗線及織物品出口 653.7 億美元，比上年成長 16.6%，加快 1.6 個百分點，鞋類 296.6 億美元，比上年成長 17.2%，家具 269.1 億美元，比上年成長 21.5%，塑料製品 158.3 億美元，比上年成長 9.4%。此外，原油出口 416 萬噸，比上年減少 28.4%；成油品 1,703 萬噸，比上年成長 9.8%；煤炭 4,543 萬噸，比上年減少 14.6%；鋼材 5,923 萬噸，比上年減少 5.5%；鋼胚 129 萬噸，比上年減少 80%。

在進口方面，2008 年中國大陸進口工業製品 7,703.1 億美元（占進口總額的 68%），比上年成長 8.1%，其中，進口機電產品 5,386.6 億美元，比上年成長 7.9%；化學成品及有關產品 1,191.9 億美元，比上年成長 10.8%；汽車 40.8 萬量，比上年成長 30.6%；鋼材 1,543 萬噸，比上年減少 8.6%。另中國大陸進口初級產品 3,627.8 億美元（占進口總額的 32%），比上年成長 49.2%；其中，進口鐵礦砂 4.4 億噸，比上年成長 15.9%，進口均價 136.5 美元/噸，上漲 54.5%；原油 1.8 億噸，比上年成長 9.6%，均價 723 美元/噸，上漲 47.8%；成品油 3,885 萬噸，比上年成長 15%，均價 773.3 美元/噸，上漲 58.9%；煤炭 4,040 萬噸，下降 20.8%，均價 86.9 美元/噸，上漲 83%；大豆 3,744 萬噸，比上年成長 21.5%，均價 582.6 美元/噸，上漲 56.5%。

面臨國際金融危機，美國、歐元區、日本等先進國家（也是中國大陸的主要出口市場）的經濟成長預期將進一步衰退，因此短期內中國大陸的出口成長仍會持續下滑。由於中國大陸出口主要的國際市場已漸趨飽和，且當前全球經濟持續衰退，各國貿易保護主義極有可能在此時重新抬頭，中共當局如何因應情勢並維持對外貿易情勢的穩定，仍面臨諸多考驗，預計未來一年中國大陸外貿形勢很不樂觀（「中國大陸出口貿易受全球金融海嘯的衝擊擴大」，全球臺商 e 焦點，2008.11.25）。

五、外資流入

◆前 3 個月的外人投資實際金額較上年同期減少 20.6%

2009 年 1-3 月中共當局批准外資投資項目為 4,554 項，較上年同期減少 34.5%，外商直接投資（FDI）實際投資金額為 217.8 億美元，較上年同期減少 20.6%。截至 2009 年 3 月底為止，外人投資項目共計 664,354 家，實際金額為 8,743.9 億美元（中共商務部；中國投資指南）。

表3　中國大陸外人投資金額

單位：億美元

期間	2006年	2007年				2008年				2009年
	1-12月	第1季	第2季	第3季	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季	第1季
項目	41,485	9,297	9,386	9,523	9,665	6,949	7,595	6,257	6,713	4,554
實際金額	697.7	158.93	159.96	153.3	275.49	274.14	249.74	219.86	180.21	217.77

◆中國大陸外人投資實際金額持續呈現負成長

近年來，中國大陸相關經貿法制的變動，對外資企業在中國大陸的投資及經營產生很大的影響。中共當局陸續制定實施「勞動合同法」、「企業所得稅法」、新版「外商投資產業指導目錄」、「反壟斷法」、「關於外國投資者併購境內企業的規定」等，並採取降商品出口退稅率、海關保證金制度改變、加工貿易禁止類產品持續增加、環境保護等措施，中國大陸引進外資的結構也逐漸轉變，外資投資製造業比重逐漸減少，投資服務業比重明顯增加，位於沿海地區的勞力密集型製造

業向內陸地區轉投資，甚至有許多外資撤資、遷移至其他國家（地區）投資的現象。

2008 年下半年以來，受到全球金融海嘯及後續經濟衰退的影響，中國大陸吸引外資實際金額大幅減少，2008 年第 4 季已出現負成長，2009 年第 1 季外人投資實際金額負成長幅度持續擴大，若此一趨勢持續發展，對中國大陸總體經濟發展及就業面，恐將造成一定程度的衝擊。

◆臺商在中國大陸投資環境亮警訊

根據中華徵信所於 2008 年 9 月公布的「大陸臺商 1,000 大調查」，臺商 1,000 大在中國大陸營收總額，自 2004 年的 7,334 億元人民幣，至 2007 年大增至 1 兆 4,687 億元，3 年間增加 1 倍；相較之下，臺灣整體生產總額 3 年間則僅增加 16.7%。若將 1,000 大臺商在中國大陸營收總額折算成新臺幣，占臺灣整體生產總額的比重，自 3 年前的 11.9%，到 2007 年增至 21.8%。中國大陸 1,000 大臺商在中國大陸稅前盈餘，自 3 年前的 188 億元人民幣，至 2007 年驟增至 478 億元，平均每年增加 37%。這些資訊顯示大型企業在中國大陸的投資事業之營運，在其整體企業體中的重要性。

根據臺灣電機電子公會公布的「2008 年大陸投資環境與風險調查報告」中指出，近一年來中國大陸投資環境逐漸惡化；以中國大陸整體投資環境力評分，出現 8 年來首度下降情形，顯示中國大陸當前投資環境相對過去 8 年惡化；投資風險度則持續 3 年上升，整體而言，中國大陸投資環境的變動，顯然已影響臺商對中國大陸投資意願，臺商除選擇轉向中國大陸內陸地區外，也有逐漸增加赴東協國家投資的趨勢，惟臺商投資的動態，仍須長期觀察。

中國大陸近 1 年多來投資環境丕變，可從 4 方面觀察，首先是政策不確定性升高，為較具實力的臺商投資者，在決定投資前必須考慮的課題。中共經貿法令變動頻繁，勢必影響投資意願。其次是中共管理方式仍以人治為主，不論中共中央或地方政府及官員，執行的作法及標準往往不太一致，對法令規章的解讀有不同的看法，種種執法因人而異的現象，嚴重影響臺商企業的經營。第三，因中國大陸外匯存底持續增加，仍享有不少的順差，人民幣仍會持續升值，以出口為主的臺商企業營運更加困難。第四，由於中國大陸勞動成本上升、勞資糾紛增加，

對臺商企業的營運更加不利。

綜合上述分析，目前全球金融海嘯及中國大陸投資環境遽變，對勞力密集加工出口為主的中小型臺商傷害最大，全球經濟景氣低迷趨勢是否很快獲得紓緩，中國大陸經濟成長或投資環境是否能有所改善，是這些中小型臺商是否能持續在中國大陸存續經營的關鍵因素（「大陸投資環境亮警訊」，經濟日報，2008.9.4）。

●金融及房地產市場現況

一、人民幣匯率及利率

◆人民幣匯率

自2005年7月21日人民幣匯率改革實施以來，人民幣匯率持續對美元緩步升值；至今年4月30日，人民幣對美元中間價匯率為6.8232 人民幣/美元，較2005年7月22日（8.2765 人民幣/美元）累計升值21.3%（中國人民銀行）。

根據路透社調查顯示，人民幣兌美元匯率2009年上半年將平穩保持在6.85元上下，未來6個月內，人民幣兌美元匯率將持穩在6.83元，之後，人民幣將小幅升值，至明（2010）年第1季為6.78元。投資銀行摩根大通表示，中國大陸2009年發展的主要風險源於全球經濟環境，預計2009年人民幣不太可能大幅貶值，隨著全球景氣回穩，下半年或有升值機會。法國巴黎銀行表示，目前全球正處於經濟衰退中，中國大陸出口已大幅萎縮，人民幣升值壓力在很大程度上已經消退。中國大陸可能亦無意讓人民貶值，因此，短期內人民幣盯住美元的匯率政策是目前最為恰當的政策（「人民幣年後或升值0.8%」，澳門日報， 2009.4.11）。因此，從目前中國大陸經濟形勢來看，短期內人民幣兌美元預計仍以穩定為主，難有大變化。

表 4　人民幣匯率走勢

時間	2006 年				2007 年				2008 年				2009
	3 月底	6 月底	9 月底	12 月底	3 月底	6 月底	9 月底	12 月底	3 月底	6 月底	9 月底	12 月底	3 月底
月底收盤價	8.0170	7.9956	7.9087	7.8792	7.5737	7.5607	7.5108	7.3046	7.0190	6.8543	6.8371	6.8346	6.8359

表 5　中國大陸存款準備率走勢

單位：%

時間	2007 年									2008 年									
	2/25	4/16	5/15	6/5	8/15	9/25	10/25	11/10	12/25	1/25	3/25	4/25	5/20	6/15	6/25	**9/25**	10/15	12/5	12/25
存款準備率	10	10.5	11	11.5	12	12.5	13	13.5	14.5	15.0	15.5	16	16.5	17	17.5	**17.5**	17.0	16.0	15.5

註：中共於 9 月 15 日宣布於 9 月 25 日起，除工商銀行、農業銀行、中國銀行、建設銀行、交通銀行、郵政儲蓄銀行暫不下調外，其他存款類金融機構人民幣存款準備金率下調 1 個百分點，川地震重災區地方法人金融機構存款準備金率下調 2 個百分點。

表 6　中國大陸存貸款基準利率走勢

單位：%

時間	2006 年		2007 年						2008 年				
	4/28	8/19	3/18	5/19	7/21	8/21	9/15	12/21	9/16	10/9	10/30	11/27	12/23
1 年期存款利率	2.25	2.52	2.79	3.06	3.33	3.6	3.87	4.14	4.14	3.87	3.60	2.52	2.25
1 年期貸款利率	5.85	6.12	6.39	6.57	6.84	7.02	7.29	7.47	7.20	6.93	6.66	5.58	5.31

◆人民幣升值的兩難

近一年來，中國大陸經濟景氣呈現下滑趨勢，人民幣仍呈現微幅升值的趨勢，主要壓力仍來自於外部的壓力。由於中國大陸與美國的貿易逆差問題，美國財政部長蓋納在參議院財委會的提名聽證會中指出，美國總統歐巴馬聽取經濟學家意見後，懷疑中共在操縱貨幣。雖然白宮發言人吉布茲立即澄清，新政府尚未對人民幣升值爭議做出政策決定，在財政部對國會提交報告之前，不會判定中共是否操控人民幣匯率。

隨後中國人民銀行副行長蘇寧表示：「近日西方國家有人士稱『中國正在操控人民幣匯率』，這些言論不僅不符合事實，更是對金融危機原因分析的誤導。」，明白點出美國政府指控北京操弄貨幣並不正確，而且解決全球金融危機，是更重大的議題。

顯見，人民幣匯率問題還是兩國間相當敏感的問題。事實上，盱衡美中匯率所可能牽動的全球經濟影響，美國行政部門當不至於直接在財政部提交國會報告中載明中共當局操控人民幣匯率，而提出可能的懲罰性措施；因為此舉幾乎等同

兩國全面性貿易戰的宣告，即便 1980 年代美國要求日圓升值，也還需透過多國協商的廣場協議。中共的重話回應無非也想提醒美國新政府勿誤判形勢；這些回應也間接顯示，中共不會在此時此刻對人民幣升值做出妥協的決策。

中共當局並不否認美中之間的確存在著鉅額貿易逆差，但也不斷強調，人民幣升值無法改變美國長期貿易逆差的現象。不過美國國會所關心的是，人民幣被刻意低估，使得許多美國產業處於不公平的競爭條件。可預見的是，這樣的爭議仍會持續，美國國會將持續給予行政部門壓力，必須敦促中共當局以市場機制管理人民幣匯率。

從長期來看，人民幣匯率問題不完全來自於國際壓力；從「十一五規劃」開始，到中共「十七大」經濟發展規劃，所強調的是發展內需及服務業，都與人民幣匯率被低估的問題背道而馳。另外，目前全球處於不景氣，熱錢都流至美、日等地避險，一旦全球景氣有復甦跡象，熱錢最可能的去處便是中國大陸，屆時所形成的人民幣升值壓力，可能比國際壓力來得直接且巨大。倘若中共當局仍然阻升，所額外釋出的人民幣，伴隨著輸入性物價的恢復上漲，可能衍生的通膨壓力，將是另一道難解的課題（「人民幣走勢蠡測」，經濟日報，2009.1.31）。

二、證券市場

◆股市自低點反彈，但能否持續需視政策措施而定

在中共當局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，2007 年 1 年間上海證交所綜合指數從 1,000 多點漲到 3,000 多點，上漲幅度超過 130%，甚至於 2007 年 10 月 16 日達到歷史最高點的 6,124.04 點，深圳證交所綜合指數亦呈大幅上漲之勢，亦於 2008 年 1 月 15 日達到 1,576.5 點歷史新高。然而受到美國次級房貸風暴及國際金融風暴的影響，導致中國大陸股票指數如溜滑梯般快速下跌。有鑑於金融海嘯造成中國大陸經濟嚴重衰退，導致中共當局採取一連串的振興景氣措施，對於股市也採取許多放寬政策。因此無論是上海綜合指數或者深圳指數皆有明顯的漲幅。截至 2009 年 5 月 4 日為止，上海證交所綜合指數收盤指數為 2,559.91 點，深圳證交所綜合指數收盤指數為 859.62 點（中共證券監督管理委員會；上海證券交易所；深圳證券交易所）。

表7　近一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12月	1,434	89,403.90	25,003.64	1,231.89	15,329.47
2007年12月	1,550	327,140.89	93,064.25	1,341.43	29,069.92
2008年1月	1,558	277,854.82	84,369.35	787.64	46,530.45
2008年2月	1,568	281,633.02	90,740.26	325.81	21,111.68
2008年3月	1,571	226,789.14	76,449.81	167.38	28,532.42
2008年4月	1,576	240,244.25	79,464.53	324.87	26,901.40
2008年5月	1,595	224,866.70	75,911.69	404.52	29,466.9
2008年6月	1,607	178,035.10	59,625.45	169.64	16,862.6
2008年7月	1,614	181,884.60	61,945.74	191.08	23,260.3
2008年8月	1,620	155,435.29	53,145.78	253.08	11,808.8
2008年9月	1,625	148,164	50,016.64	32.51	11,541.69
2008年10月	1,625	112,067.8	37,706.05	138.7	10,395.98
2008年11月	1,624	122,484.24	42,945.92	264.92	17,112.29
2008年12月	1,625	121,366.24	45,213.9	276.26	23,588.15

◆中國大陸金融業營運正面臨嚴峻考驗

美國次貸危機愈演愈烈，並引發全球金融海嘯，而美國是中國大陸第 2 大貿易夥伴和主要投資來源地之一，也是世界最大金融市場，中國大陸資本市場勢必受到此波金融海嘯的波及，以雷曼兄弟公司破產為例，持有其股票和債券的中國大陸金融機構無疑將面臨資產大幅縮水的風險；如果海外投資者大量拋售中國大陸資產，可能對中國大陸外匯和資產市場造成沈重的壓力。

中國大陸金融行業的營運，除了須面臨金融海嘯可能帶來的衝擊之外，中國大陸經濟成長減緩也將帶來其他的風險，包括金融機構的業績成長受制於利差縮

小、貸款增速放慢和不良貸款上升；同時，流動性變化、資產價格波動、貸款企業體質變差和政策調整等因素，都有可能造成金融機構的利潤遭到侵蝕。

首先，從金融業貸款增速來看，2008 年上半年，中國人民銀行為防止通貨膨脹所採取的信貸控制政策，譬如提高金融機構存款準備率措施，限制了金融機構的貸款能力。下半年信貸額度放鬆之後，貸款增速量沒有出現明顯反彈，加上金融機構的「惜貸」行為，信貸擴張速度與往年比較減緩了許多。

其次，從政策調整面來看，近來宏觀經濟形勢不佳，中國人民銀行一方面擔心通貨膨脹惡化，另一方面擔心經濟衰退，貨幣政策的放鬆仍有顧忌，2008 年 9 月的「雙率」調降措施，採取了不對稱減息之作為，只調降貸款利率，而存款利率並未調整。這種作為可能進一步擠壓銀行的利差空間，對於一些定價能力較弱的銀行，將面臨營收下滑的困境。

第三是銀行貸款不良率上升的問題。2008 年 9 月間中共當局放鬆信貸控制，中國人民銀行下調了利率及存款準備金率，主要目的都在鼓勵銀行增加信貸業務，而銀行為達成目標，如果通過降低信貸標準的方式增加企業信用貸款，則無法避免不良貸款的上升。

最後，房地產業衰退也造成中國大陸金融機構的營運問題，從中國大陸房地產市場景氣惡化、建商降價銷售的情形來看，建商為了擺脫資金積壓的困境而開始降價求售，而房地產市場出現問題，直接受威脅的就是銀行。因此，當前中國大陸房地產市場的形勢，已成為中國大陸銀行業必須面對的最大潛在風險之一（「中國大陸金融行業營運正面臨嚴峻考驗」，全球臺商 e 焦點，2008.11.11）。

三、房地產市場

◆房地產價格漲勢受到宏觀調控措施而有降溫跡象

中國大陸 2009 年 3 月份房地產景氣指數為 94.74，較 2 月份下跌 0.12 點，且較上年同期下跌 9.98 點。在房地產開發及銷售方面，2009 年 1-3 月全國房地產開發投資達 4,880 億元，較上年同期成長 4.1%，商品房空置面積分類指數為 92.03，比 2 月份回落 3.43 點，較 2008 年同期下跌 19.27 點。中國大陸房地產價格由於受到中共當局採行的宏觀調控措施，以及全球金融海嘯影響中國大陸經濟等影響，

呈現降溫的跡象，而供需失衡等問題，仍有待進一步解決（中共國家統計局）。

◆中國大陸房地產若引發金融系統性危機恐加深經濟衰退

中國大陸房地產市場景氣指數連續下跌，2008 年 8 月起中國大陸整體房價首次出現下降，部分城市出現了「斷供潮」(停止還貸款)。中國大陸銀行業者曾進行測試，發現如果房價下跌 20%，個人房貸不良率將大幅上升；房價如果下跌超過 40%，4 成房貸可能出現「斷供」，因此，中國大陸房價下跌幅度愈大，對身處金融風暴的銀行業者恐將雪上加霜。

根據中共國家發展和改革委員會宏觀經濟研究院報告，中國大陸房地產市場開始進入「中期調整」期，有可能持續 2 至 3 年時間。2010 年房地產投資仍將趨緩，連帶影響鋼鐵、水泥等相關工業，進而對建材以及家電等製造業下游產業，產生明顯的不利影響。此外，根據統計，自 2007 年下半年開始，中國大陸銀行業為了帶動利潤增加個人房貸，間接推升中國大陸房地產價格，隨著中國人民銀行推出 2 套房貸政策，房價開始回落，成交量持續下滑，庫存的增加和毛利率的下滑，將導致開發商的現金流困境，銀行業者也擔心伴隨而來的風險（「金融海嘯禍首跑到中國？全球警戒等著大陸房市冒泡」，理財周刊，2008.11.11）。

自 2007 年中國人民銀行採行 2 套住房政策之後，使得中共監管部門和商業銀行對房地產貸款的觀念轉變，政策也出現變革。中國人民銀行與銀行監督管理委員會在 2008 年 8 月份聯合下達「關於金融促進節約集約用地」的通知，要求各金融機構嚴格控管商業性房地產信貸。而中國指數研究院總經理陳晟認為，銀行參與房企購地將增加銀行連帶風險，此外，這項政策也嚴格緊縮對農村集體建設用地的專案貸款。陳晟認為，現在小產權房過熱，各地農村商業銀行信貸過多，會加大銀行的風險。

經濟學人曾在報導中指出，全球 2/3 的國家存在潛在的房產泡沫。中國大陸、俄羅斯和南非也榜上有名，中國大陸在經歷 2007 年的房市大榮景之後，房地產市場有可能走向泡沫化，銀行業的房貸風險顯現，近期各大銀行不良貸款比率上升，逾期貸款和關注類貸款案件均有所增加，而房貸業務的不良貸款比仍然是中國大陸銀行業的隱憂。

高盛在近期報告中指出，中國大陸房地產市場如同股市，也正在經歷信心危

機，若中共官方遲遲無救市行動，估計中國大陸銀行業的房地產不良貸款風險，很快就會顯現。中國大陸深圳大學國際金融研究所所長國世平一度表示，2008 年是房地產行業的秋天，2009 年是冬天，而 2010 年將是該行業的隆冬時期（中國證券網，2008.12.15）。面對如此低迷的房市，SOHO 中國董事長潘石屹，近日來也多次呼籲中共當局對房地產行業進行政策鬆綁。對中國大陸而言，美國以及英國等國家因為房地產而造成經濟重創的例子殷鑒不遠，而房地產崩盤的趨勢也在中國大陸隱然有愈演愈烈的跡象，中國大陸是否會因為房地產價格下挫而讓中國大陸也出現金融系統性的危機，取決於中共當局對於房地產的宏觀調控措施是否適度調整鬆綁而定（「房市颳寒風不良房貸將成陸銀隱憂」，大紀元，2008.10.4）。

●總結

經歷 30 年的改革開放，中國大陸與全球經濟已經密不可分。目前中國大陸對外貿易依賴程度高達 65%以上，外匯存底超過 1.9 兆美元，外債超過 4,200 億美元，利用外資超過 1 兆美元，外商占中國大陸貿易比重超過 55%。從去年以來發生的全球金融風暴，中國大陸經濟也難以倖免。雖然中共當局所公布的數據顯示，中國大陸經濟於 2008 年全年仍增長 9.0%，投資增長 26.1%、消費增長 21.6%、淨出口增長 17.8%，似乎中國大陸並沒有受到國際金融危機的影響。但是，許多經濟領先指標都顯示中國大陸經濟寒冬可能即將到來。去年以來，中國大陸房市景氣已經連續 11 個月下滑，回到 1997-1998 年亞洲金融風暴時期的低點；中國大陸房地產銷售價格已連續 3 個月下滑，創歷史最大跌幅；上海股市則從 2007 年 10 月的最高位一路狂跌到去年 11 月底的 1,871 點，跌幅高達 66.9%，蒸發市值將近 15 兆人民幣。

這些數據顯示中國大陸經濟已經受到國際金融危機的嚴重衝擊，中共當局正在力挽狂瀾。自亞洲金融危機發生以來，中共當局即不斷宣示要採取一連串的擴張政策來振興經濟景氣，例如在 2008 年 11 月 5 日中共總理溫家寶首度表示要採取「積極的財政政策與適度寬鬆的貨幣政策」，明確發出政策轉向訊息。隨後，11 月 9 日中共當局宣布兩年內要投入 4 兆人民幣（將近 6,000 億美元）振興經濟。此外，從 2008 年 9 月底到現在，中國人民銀行共調降 2 個百分點的法定存款準備金率，釋

放大約 1 兆人民幣資金；調降 1 年期存貸款利率各 1.89 個百分點，創 11 年來最大降幅。

面對來勢洶洶的國際金融危機，中國大陸經濟無法倖免，中共當局也不敢掉以輕心。世界銀行預測中國大陸 2009 年的經濟成長率只有 6.5%，更有中共官員私底下預估中國大陸的經濟成長率很有可能降至 7%，在在顯示中國大陸經濟惡化的程度遠超出中共當局的想像，無怪乎中共領導人不斷對外宣示要以「保 8」作為努力的目標。

這次國際金融危機所造成的殺傷力遠比亞洲金融危機要來的大、也來的猛，中國大陸能否安度這次經濟寒冬，既嚴峻考驗中共當局的決策，也檢驗中國特色的資本主義（童振源,「2008 年 12 月中國經濟分析專題報告」）。

表 8　2009 年前 3 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）（2009 年 1-3 月）	65,745	6.1%
工業增加值（1-3 月）	—	5.1%
消費者物價變動率（CPI）（上月=100%）（1-3 月）	—	-0.6%
社會消費品零售總額（億元人民幣）（1-3 月）	29,398.0	15.0%
城鎮固定資產投資額（億元人民幣）（1-3 月）	23,562.00	28.6%
對外貿易總額（億美元）（1-3 月）	4,287.4	-24.9%
出口	2,455.4	-19.7%
進口	1,832.0	-30.9%
出超	623.4	53.6%
外人直接投資（FDI）（1-3 月）		
新批外商投資項目	4,554	-34.5%
實際金額（億美元）	217.77	-20.6%
外匯儲備（億美元）（2009 年 3 月底）	19,537.4	—
人民幣兌美元匯率（3 月底期末數）	6.8359	—

（經濟處）