

三、中國大陸 2023 年第 4 季經濟概況及 2024 年展望

台灣經濟研究院兩岸發展研究中心主任陳華昇主稿

- 中國大陸 2023 年第 4 季 GDP 年增率 5.2%，全年 GDP 年增率 5.2% 達到官方設定目標，但各項經濟數據顯示中國大陸生產與消費僅微弱復甦，出口衰退、投資則呈顯減少趨勢。
- 2024 年中國大陸仍將面臨外資失望而外移，房地產泡沫困局拖累財政金融情勢，以及產業經濟結構調整之挑戰。
- 國際機構預測 2024 年中國大陸經濟成長率在 4.5%至 4.9%之間，在未來房地產困局拖累下，預估其經濟調整期將再延續 2 至 3 年，維持低速成長。

(一) 前言

在 2024 年 1 月舉辦的亞洲金融論壇，國際投資機構財經專家普遍認為，亞洲仍將引領全球經濟成長。其中，中國大陸、東協和印度為三大驅動力量，惟觀察中國大陸 2023 年的經濟情勢及經濟結構困局，其 2024 年經濟發展實不容樂觀。

(二) 2023 年中國大陸經濟情勢觀察

根據中共國家統計局發布 2023 年第 4 季 GDP 年增率為 5.2%(前 3 季則分別為 4.5、6.3%、4.9%)，全年 GDP 達 126 兆元人民幣(以下同)，年增率為 5.2%。其中全國規模以上(主要業務收入在 2,000 萬元及以上的工業企業)工業增加值年增率為 4.6%，較 2022 年數值增加 1.0 個百分點；社會消費品零售額年增 7.2%，比 2022 年數值增加 7.4 個百分點。另中共海關總署發布 2023 年貿易額年增率為-5.0%，其中進出口年增率分別為-5.5%及-4.6%。在固定資產投資方面，2023 年全國(不含農戶)固定資產投資及民間投資年增率分別為 3.0%、-0.4%，較 2022 年數值減少 2.1 及 1.3 個百分點。整體而言，2023 年中國大陸經濟呈現生產與消費微弱復甦，但出口衰退、投資減少之情勢。

在房地產指標方面，2023 年房地產開發投資增速為-9.6%，較 2022 年回升 0.4 個百分點，其中商品房銷售額及面積增速分別為-6.5% 及-8.4%，雖分別回升 17.8 及 18.3 個百分點，但仍為連續第 2 年負成長，顯示中國大陸房地產市場不振，甚至面臨大型房企倒閉破產的泡沫化問題，成為拖累其地方政府財政及未來國家經濟成長最主要的因素。

在就業市場方面，2023 年中國大陸全國及 31 個大城市城鎮調查失業率為 5.2% 及 5.4%，分別較 2022 年下跌 0.4 及 0.6 個百分點，其中 12 月全國城鎮調查失業率分別為 5.1%，而不含在校生在內的 16 至 24 歲青年失業率為 14.9%，仍遠高於 25 至 29 歲（6.1%）及 30 至 59 歲（3.9%）數值。中國大陸如未能及早解決青年就業問題，將嚴重影響其消費復甦，並致使其社會面臨潛在的動盪不安，衝擊未來經濟情勢。

在全國居民消費價格（CPI）方面，2023 年 CPI 年增率為 0.2%，較 2022 年數值減少 1.8 個百分點，主要係食品煙酒類項下的豬肉及鮮菜等價格跌幅較深所致；核心 CPI 年增率為 0.7%，較 2022 年減少 0.2 個百分點。中國大陸 2023 年的低通膨率引發國際間對其可能出現通貨緊縮而不利全球經濟之疑慮。

此外，2023 年中國大陸經濟不振，反映在其股市與匯率：上證指數下跌 3.72%，深圳成指下跌 13.54%，滬深 300 指數下跌 11.38%，而人民幣貶值幅度為 2.89%，致使其人民財富縮水，國家經濟景氣低迷，國際投資機構對中國大陸資本市場感到失望。

（三）2024 年中國大陸經濟展望

對中國大陸經濟展望方面，雖然 2023 年 12 月製造業 PMI 為 49.0%，較 11 月數值下滑 0.4 個百分點；然而，民間統計的財新製造業 PMI 則已回到榮枯線之上（50.8%）。而非製造業活動指數為 50.4%，較 11 月數值增加 0.2 個百分點，顯示非製造業仍處擴張區，其中郵政、廣電及衛星傳輸服務及保險等業別處於擴張區，而房地產、水上運輸等業別處緊縮區。相關情勢顯示，中國大陸固定資產投資增速仍

受到房地產景氣低迷拖累，但工商業活動持續復甦。

根據國際機構的預測，2024 年中國大陸之經濟成長率多數位在 4.5% 至 4.7% 之間，惟 EIU 預測值略高為 4.9%。目前中國大陸正處於經濟結構持續調整之階段，中共雖採取諸多宏觀調控措施提振經濟成長，穩定財經情勢，但尚難在短期內達到速效。

國際機構對2024年中國大陸經濟成長預測

發布機構	預測值	發布時間
惠譽	4.6%	2023/12
S&P Global	4.7%	2024/1
ADB	4.5%	2023/12
WB	4.5%	2024/1
瑞銀	4.6%	2024/1
EIU	4.9%	2024/1

尤其處於解決房地產泡沫問題之際，如 2024 年能夠達到 4.5% 以上之經濟成長率已屬不易。未來中國大陸在房地產困局拖累下，預估其經濟調整期將再延續 2 至 3 年，經濟將維持在中低速成長。

在內需消費方面，雖然 2023 年其社會消費略有成長，然受限於政府財政困難、企業獲利減少、薪資成長遲滯甚至衰退，以及股票市場低迷不振，總體情勢仍處於不利國內擴大消費之局面，2024 年中國大陸如欲提振消費，仍有待政府提出更多刺激消費和振興經濟方案，激勵消費市場成長。

在投資方面，2023 年政府和國有企業投資雖略增加，但民間企業和外資投資仍然衰退，2024 年中共政府尚須在擴大吸引外資及恢復民間企業投資經營信心，提出更多有效政策和具體措施，才能扭轉投資衰退之趨勢，以促進產業發展，並擴大就業市場。

在出口方面，受制於美國之貿易與科技制裁，以及全球經濟成長趨緩及西方國家需求不振，目前其新出口訂單仍低於榮枯點且持續衰退中，故 2024 年中國大陸對外出口情勢依然嚴峻，未來其能否在「新三樣」（電動車、鋰電池、太陽能電池）之外扶持利基產業以帶動出口提

升，並透過「一帶一路」擴大對美歐以外國家之出口，將是其恢復出口成長、貿易榮景之關鍵。

值得注意的是，中國大陸製造業生產已有回穩跡象，包括 2024 年 1 月財新 PMI 已回升至榮枯線以上，2023 年李克強指數之組成項目（工業用電量、金融機構貸款餘額、鐵路貨運量）皆呈現正成長，且彭博信貸脈衝指數持續回升。同時，中共在 2024 年 1 月採取降低存款準備率之措施，未來也仍有貨幣政策操作空間；加以中國大陸成熟製程之半導體產業持續發展，且政府促使大型民營企業擴大投資（如馬雲投資於新農業、騰訊投資於半導體等），故其製造業工業生產之展望有轉趨樂觀之勢。

（四）結語

2023 年中國大陸經濟在疫後復甦情形不如外界預期，未能成為帶動全球經濟成長的關鍵角色。展望 2024 年，中國大陸仍將面臨外資失望而外移，房地產泡沫困局拖累財政金融情勢，以及產業經濟結構調整之挑戰。中國大陸 2024 年經濟成長欲達 4.5% 以上，尚須採取因應政策以穩住外資、化解房市難題、加速產業轉型。