

貳、經濟

經濟成長：大陸去（2009）年國內生產毛額（GDP）為33兆5,353億元（人民幣，以下同），較上年同期成長8.7%，其中，第一產業增加值3兆5,477億元或4.2%；第二產業增加值15兆6,958億元或9.5%；第三產業增加值14兆2,918億元或8.9%。由於大陸當局採取寬鬆貨幣政策，使得大陸面臨物價上漲、產能過剩及房地產價格飆漲的困境。大陸當局若持續放任此現象，恐怕引爆更嚴重的經濟失衡，甚至導致大陸經濟硬著陸。

物價：今（2010）年前2月消費者物價指數（CPI）較上年同期增長2.1%。為了避免因通貨緊縮而造成經濟進一步衰退，大陸當局採取一連串擴大內需的政策，藉此拉升經濟成長，然而卻也造成物價自去年11月起快速的攀升，物價的上漲是否會加速大陸當局採取緊縮的財政或貨幣政策仍有待觀察。不過值得注意的是，一旦大陸物價攀升的速度失控，恐怕造成大陸經濟體嚴重的影響。

固定資產投資：今年前2月的固定資產投資為1兆3,014億元，較上年同期成長26.6%。受到金融海嘯的衝擊，大陸經濟已遭受到一定程度的衝擊。為此，大陸當局藉由採取寬鬆貨幣政策，促進投資的增加，此舉在短期內確實可挽救經濟衰退，然而卻也造成大陸投資過剩的疑慮，也增加銀行不良貸款的風險。

外貿與外資：今年1-2月外貿總額為3,864億美元，累積的貿易順差217.6億美元，比上年同期衰退50.5%；累計至今年2月底止，外商直接投資（FDI）實際投資金額達9,566.72億美元。由於大陸長期享有巨額的貿易順差，造成大陸與歐美等國的貿易摩擦與日俱增，貿易糾紛問題能否解決，將會影響到大陸經濟能否持續發展，若處理不當，將會帶來龐大的經濟損失，甚至損及大陸的經濟發展。

匯率：目前人民幣對美元匯率仍呈現緩步升值的趨勢；以今年3月31日中間價匯率來看，人民幣對美元匯率為6.8263人民幣/美元，較2005年7月22日升值17.5%。

對於大陸今年的經濟發展，國際機構普遍均認為大陸經濟仍會維持成長的趨勢，不過由於大陸當局為求快速復甦以及過於激烈的刺激經濟政策，讓逐漸改善的經濟情況背後潛藏部分隱憂，如資產市場泡沫、產能過剩，甚至是通貨膨脹等問題，都迫使大陸當局不得不採取措施來調整因應。大陸當局有必要採取相關的措施，引導股市及房市朝向穩健的方向進行，否則一旦泡沫化的現象發生，恐怕引發大陸經濟的崩潰。

2008 年下半年以來，受國際金融危機和內部經濟衰退等不利因素影響，大陸經濟增長速度急轉直下，呈現加速下滑的趨勢，大陸經濟面臨不斷加大的衰退壓力。為防止經濟增速急劇下滑，大陸當局透過擴大內需、促進經濟增長的一攬子計畫來刺激經濟，隨著大陸當局採行一攬子經濟刺激方案的實施和效應的逐步顯現，經濟發展環境得到改善，使得大陸在 2009 年成功達到「保 8」的目標，經濟成長達 8.7%。

大陸的經濟成長看似亮眼，然而卻隱含許多的問題，一是如何繼續維持經濟持續成長的趨勢，又能將物價的上升控制在一個溫和可控的區域內；二是經濟持續好轉時，產能利用率卻未相應提高；三是部分地區的房地產價格上漲過快，資產價格上漲對貨幣政策帶來的挑戰。第一項顯然是成長與穩定間的選擇，矛盾出現在 2009 年 CPI 漲幅一下子由 11 月的 0.6%，跳到 12 月的 1.9%，快要接近宏觀調控目標的 3%，而且主要集中在食品，這與一般民眾的生計息息相關；另一方面，出口雖升溫，卻非雨露均霑，汽車、電力、鋼鐵等行業產能面臨瓶頸，部分產業卻還是過剩，同樣的非全面性也出現在資產價格問題上。因此，若大陸當局以採取升息、升值等緊縮貨幣政策方式來消彌通貨膨脹及資產泡沫，卻似乎顯得弊多於利，也讓政策制定者對收緊政策慎之又慎，但太過的瞻前顧後，就有可能錯失控管的良機，這正是令大陸當局舉棋不定的主因；卻也正是這樣的猶豫，升高了大陸經濟的不確定性，更導致了市場的波動。

目前看來，大陸當局傾向暫時採取微觀的選擇性緊縮，例如調控房市及信貸，再觀察後續發展；綜合一般預測認為，過了今（2010）年農曆春節之後，大陸當局就必須針對政策方向做一明確的指示，若大陸當局無法明確指出確定的方向，大陸經濟愈不確定、猜忌愈多、愈容易失控、硬著陸的風險也愈高（「嚴防大陸經濟硬著陸的風險」，[經濟日報](#)，2010.1.25）。

下文謹就近期大陸各項重要經濟指標加以探討：

總體經濟指標

一、經濟成長

◆大陸經濟發展需著眼於防範經濟過熱及通貨膨脹

中國科學院預測科學研究中心於今(2010)年2月6日發布今年大陸經濟重要指標的最新預測，預計今年大陸GDP增長速度將達到10%左右，在去(2009)年總體經濟回升良好的基礎上，今年大陸經濟將呈現溫和上升態勢。其中，投資、消費和淨出口對GDP增長的帶動分別為6.3%、4.2%和-0.5%。分季度觀察，大陸經濟增長基本呈現前高後低之勢，GDP在第1季為11%、第2季為10.2%、第3季為9.5%、第4季為9.8%（「大陸中科院預測中心預計2010年中國GDP增速將達10%」，鉅亨網，2010.2.7）。

另大陸廈門大學和新加坡國立大學課題組於今年2月6日舉行「中國宏觀經濟高層論壇」，廈門大學校長朱崇實和經濟學家王洛林、徐一帆、劉樹成、賈康、李稻葵等專家學者於論壇中發布今年春季的預測報告中指出，今年大陸GDP預計可達9.13%的增速，經濟復甦跡象明顯。但隨著貨幣供給M2增速的下降，明(2011)年增長率將回落到8.51%。而今後數年，大陸的經濟可能難以保持2003-2007年的兩位數增長。報告中指出，大陸要在保增長與調結構上取得好的平衡，必須適當控制增長速度。因此，未來數年，將經濟增長預期調整到9%左右，可能更為現實，也更為有利（「報告稱中國大陸經濟數年內可能難以保持兩位數增長」，中國新聞網，2010.2.7）。

與會學者同時認為，大陸經濟不憂增長較慢，而憂為增長而增長，當務之急是解決國民經濟失衡、內外需失衡、國民收入再分配，以及經濟增長方式轉變等問題。為此，專家學者特別提出3項建議，一是適度控制經濟增長速度；二是現有的擴張性政策不宜過急退出；三是調整國民收入支出結構需多方著手，長期努力。

世界銀行於今年1月21日在曼谷發布「2010年全球經濟展望」報告，報告中預估大陸去(2009)年經濟成長率為8.4%，是區域成長的引擎，預期今年也會維持這樣的模式，大陸今年與明年經濟成長率預測均為9%。而聯合國於1月20日亦發布「2010世界經濟情勢和前景」報告，預估今年東亞經濟成長率為6.7%，大陸經濟成長率為8.8%，比世銀預測稍微悲觀（「世界銀行預估2010年大陸經濟成長率為9%」，中國新聞網，2010.2.7）。

而匯豐環球研究發表報告指出，為反映出口及產出增長較預期強勁，調升大陸今年經濟增長(GDP)預測，由9.5%升至10%，預期今年第1至第4季GDP增長分別為11.5%、10.5%、9.5%及9%。此外，匯豐亦調升大陸今年CPI預測，由原來增

長 2.6% 升至 3.1%，預期今年第 1 至第 4 季 CPI 增長分別為 2.3%、3.3%、3.7% 及 3.1%。匯豐指出，強勁出口將拉動需求，料通膨至年中將成市場關注焦點，但仍屬可控制的範圍，因食品價格可受控制且大陸當局將會採行緊縮政策以冷卻通膨（「匯豐分別調升中國今年 GDP、CPI 預測值至 10%、3.1%」，鉅亨網，2010.3.19）。

表 1 大陸經濟成長率

單位：%

時間	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年			
	1-12 月	1-12 月	1-12 月	1-3 月	4-6 月	7-9 月	10-12 月
成長率	11.6	13.0	9.0	6.1	8.1	8.9	11.7

二、物價與消費

◆去（2009）年全年消費者物價指數下跌 0.7%；今（2010）年 2 月份消費者物價指數上升 2.7%，1-2 月上升 2.1%

今年 1-2 月大陸消費者物價指數（CPI）較上年同期上揚 2.1%，其中城市 CPI 上揚 2.0%，農村 CPI 上揚 2.4%。若從居民消費價格分類指數來觀察，今年的食品價格上漲 5.0%，居住上漲 2.8%，醫療保健及個人用品上漲 2.3%，煙酒及用品上漲 1.6%，是推升 CPI 的主要原因（大陸國家統計局網站）。

去（2009）年全年社會消費品零售總額較 2008 年同期成長 15.5%；今（2010）年 2 月份社會消費品零售總額較 2009 年同期成長 22.1%，1-2 月上升 17.9%

今年 1-2 月社會消費品零售總額為 2 兆 5,052.3 億元（人民幣，以下同），較上年同期成長 17.9%。如以區域別分，城鎮消費品零售總額比上年同期成長 18.4%，鄉村成長率為 15.5%，城鄉消費景氣仍存在一定差距。此外，由於大陸當局為了提振景氣而對農村地區採取「家電下鄉」的措施，致使農村地區與城市地區的消費差距亦有縮小的現象。

若以銷售行業別分，商品零售總額較上年成長 17.9%，餐飲收入總額成長 17.3%（大陸國家統計局網站）。

表 2 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				2010年
	1-12月	1-12月	1-12月	1-3月	4-6月	7-9月	10-12月	1-2月
成長率	1.4	4.8	5.9	-0.6	-1.6	-1.1	0.5	2.1

三、工業生產及固定資產投資

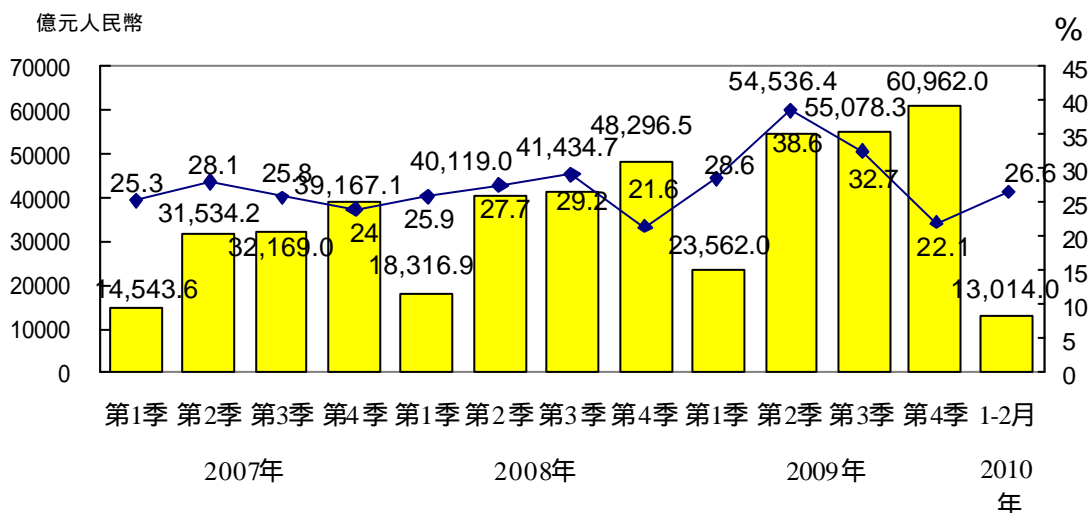
去 (2009) 年全年工業產值增長**11.0%**；今 (2009) 年2月份工業產值增長**12.8%**，1-2月增長**20.7%**

今年 1-2 月工業產值較上年同期成長 20.7%，其中，國有及國有控股企業成長 20.7%、私營企業成長 24.0%、集體企業成長 13.4%、股份合作企業成長 16.9%、股份制企業成長 22.2%、外商及港澳臺投資成長 20.3%。另外，從輕重工業分別來看，重工業產值比上年同期成長 23.7%，輕工業產值成長 14.5% (大陸國家統計局網站)。

去 (2009) 年全年固定資產投資增長**30.5%**；今 (2010) 年1-2月固定資產投資增長**26.6%**

今年 1-2 月大陸全年的固定資產投資總額為 1 兆 3,014 億元。在中央與地方建設方面，中央建設項目投資比上年同期增加 14.0%，地方建設項目投資增加 28.1%；按建設性質來看，新建建設之比重為 28.4%，擴建和改建建設之比重分別為 10.0%及 29.2%，顯見大陸欲藉由增加固定資產投資來保持經濟平穩發展 (大陸國家統計局網站)。

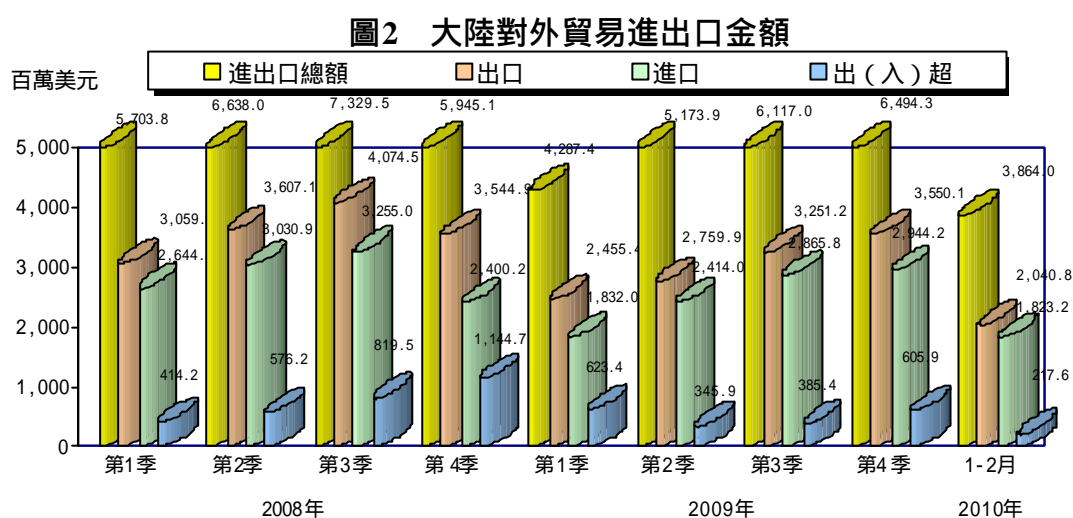
圖1 大陸固定資產投資額及成長率



四、對外貿易

去(2009)年全年外貿總額衰退13.9%；今(2010)年1-2月的外貿總額成長44.8%，順差金額呈現衰退

今年1-2月之外貿總額達3,864億美元，較上年同期成長44.8%；其中出口達2,040.8億美元，較上年同期成長31.4%；進口為1,832.2億美元，較上年同期成長63.6%，累計外貿順差217.6億美元，較上年同期衰退50.5%（中國海關統計月報，2010年2月，大陸海關總署網站）。



過度依賴貿易與層出不窮貿易摩擦將會左右大陸經濟發展

由於大陸擁有龐大的廉價勞動力，因此其產品在出口擁有強大的競爭力，使大陸在國際市場上獲得大筆的訂單並享有高額的貿易順差。根據大陸商務部的統計資料顯示，去年大陸全年對外貿易的順差高達1,960.6億美元，外匯存底更高達2兆3,991.52億美元（「千億美元順差的煩惱」，經濟日報，2006.1.16）。這些數據顯示出大陸在經歷經濟改革之後，挾其龐大的勞動優勢在國際貿易上享有龐大的利益，但也在對外貿易上產生以下的問題：

一是過度依賴貿易問題。大陸快速成長的對外貿易固然為大陸賺取大量外匯，但大陸部分學者卻認為，自大陸加入WTO後，雖然吸引許多外資投資，但主要誘因是在廣大的消費市場。惟外資及外商的投資是相當不穩定的，既然外資可以將產業帶入大陸，也可以將產業撤離大陸；且外資企業必須聽從總公司的指示，同時，

無法配合大陸當局的經濟調控或規定，而與大陸的國家利益可能會有衝突，甚至爆發關廠、勞工失業而引起社會動盪。以 google 近期退出大陸市場為例，由於 google 無法配合大陸當局的政策，故而退出大陸市場轉向香港，顯示大陸當局想藉由外商或外資來發展自身經濟仍有高度的不確定性。

二是貿易摩擦問題。當大陸的對外貿易順差快速成長後，接踵而來的就是貿易摩擦的快速增加。以美國及大陸來看，大陸多年來都是美國最主要的貿易順差國家，美國屢屢點名大陸操控外匯匯率而使得其自身產品較美國具有優勢，為此，美國對於大陸所出口的部分產品以課徵關稅作為報復，而這些貿易摩擦，對貿易依存度高的大陸來說，將會帶來龐大的經濟損失，甚至損及大陸的經濟發展（馮銘翰，依賴或互補？論中國經濟改革與發展，2006.2.23）。

上述的問題，正是大陸在對外貿易快速發展後所產生的重大問題，這些問題能否解決，將會影響到大陸經濟的持續發展良莠與否，而未來這些問題如何解決，有賴於大陸和歐美國家間的互動而定。

五、外資流入

去（2009）年全年外人投資實際金額衰退2.56%；今（2010）年1-2月的外人投資實際金額增加4.9%

今年 1-2 月大陸當局批准外資投資項目為 3,163 項，較上年同期增加 14.6%，外商直接投資（FDI）實際投資金額為 140.2 億美元，較上年同期增加 4.9%。截至今年 2 月底為止，外人投資項目共計 686,398 家，實際金額為 9,566.7 億美元（大陸商務部網站、中國投資指南網站）。

表3 大陸外人投資金額

單位：億美元

期間	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
	1-12月	1-12月	1-12月	1-12月	1-2月
項目	41,473	37,871	27,514	23,435	3,163
實際金額	658.21	747.68	923.95	900.33	140.24

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 3 月 31 日，人民幣對美元中間價匯率為 6.8263 人民幣/美元，較 2005 年 7 月 22 日（8.2765 人民幣/美元）累計升值 17.5%（大陸中國人民銀行網站）。

表 4 人民幣匯率走勢

時間	2007 年				2008 年				2009 年			
	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
月底收盤價	7.5737	7.5607	7.5108	7.3046	7.0190	6.8543	6.8371	6.8346	6.8359	6.8319	6.8290	6.8282

在 2008 年底的全球金融風暴後，大陸的金融體系雖沒有受到太大影響，但是由於出口嚴重衰退，導致實體經濟受到衝擊；大陸當局為了挽救經濟成長減緩之衝擊，同時達到 2009 年經濟成長率「保 8」的目標，實施了大規模財政政策與寬鬆貨幣政策來刺激經濟成長，其中在貨幣政策方面，主要是經由多次的降息和下調存款準備金率，以及擴大信貸額度和鼓勵銀行放貸等措施。在一連串執行寬鬆貨幣政策之後，大陸已創造出相當寬鬆的貨幣環境。

表 5 大陸存款準備率走勢

單位：%

時間	2008 年						2010 年					
	1/25	3/25	4/25	5/20	6/15	6/25	9/25	10/15	12/5	12/25	1/18	2/25
存款準備率	15.0	15.5	16	16.5	17	17.5	17.5	17.0	16.0	15.5	16.0	16.5

註 1：大陸 2007 年共計上調 9 次存款準備率，準備率由 10% 調升至 14.5%。

註 2：大陸於 2008 年 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，四川地震重災區地方金融機構存款準備金率下調 2 個百分點。

然而，極度寬鬆的貨幣政策，造成大陸市場流動性過剩，引起多數學者專家認為大陸即將發生資產市場泡沫之疑慮。由於大陸當局意識到資產泡沫的問題日趨嚴重，卻也擔憂採取較為緊縮的政策，可能導致經濟產生硬著陸的風險，為此，大陸當局僅採取調升存款準備率之方式，來緩和通貨膨脹的問題。不過，一旦緊縮存款準備率的方式無法有效遏止通貨膨脹，大陸當局極有可能無預警採取升息或同步調升存款準備率等手段的緊縮政策。

表 6 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

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

在大陸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年一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，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，導致大陸股票指數如溜滑梯般快速下跌，上海綜合指數於 2008 年 10 月 28 日下跌至 1,664.93 最低點，深圳綜合指數亦於 11 月 4 日下跌至 456.97，兩股市衰退幅度各為 72.8% 及 71%。有鑑於金融海嘯造成大陸經濟嚴重衰退，迫使大陸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 2010 年 3 月 31 日為止，上海證交所綜合指數收盤指數為 3,109.10 點，深圳證交所綜合指數收盤指數為 1,211.25 點，較最低點彈升 89.7% 及 165.1% (大陸證券監督管理委員會網站、上海證券交易所網站、深圳證券交易所網站)。

表 7 近一年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 12 月	1,625	121,366.44	45,213.9	314.52	23,588.15
2009 年 1 月	1,625	133,095.49	51,845.79	86.65	14,916.77
2009 年 2 月	1,625	140,389.2	55,596.61	91.6	40,390.01
2009 年 3 月	1,625	161,474.24	68,134.85	67.27	37,554.76
2009 年 4 月	1,625	169,253.31	73,450.25	230.76	45,740.12
2009 年 5 月	1,623	179,786.64	80,141.1	213.72	37,075.79
2009 年 6 月	1,623	201,448.06	91,169.08	188.49	46,078.83
2009 年 7 月	1,628	235,734.81	116,696.93	853.74	70,896.15
2009 年 8 月	1,638	187,095.40	94,582.54	476.71	50,537.53
2009 年 9 月	1,650	196,901.69	100,746.92	349.68	44,198.21
2009 年 10 月	1,682	215,892.01	130,920.14	492.67	32,372.19
2009 年 11 月	1,693	239,503.04	143,525.23	757.86	64,011.36

三、房地產市場

房地產供需失衡，價格持續攀升

大陸今（2010）年 2 月份房地產開發景氣指數為 105.47，較去（2009）年 12 月份增加 1.83 點，亦較去年同期增加 10.61 點。房地產開發投資分類指數為 101.83，較去年 12 月份增加 1.41 點，亦較去年同期增加 9.95 點。土地開發面積分類指數為 88.39，較去年 12 月份下跌 7.3 點，亦較去年同期下跌 3.87 點。商品房空置面積分類指數為 97.99，較去年 12 月份增加 1.21 點，亦較去年同期增加 2.53 點。房屋施工面積分類指數為 109.3，較去年 12 月份增加 6.79 點，亦較去年同期增加 14.44 點。

在房地產開發及銷售方面，今年 1-2 月全大陸房地產開發投資達 3,144 億元，較

上年同期成長 31.1%，其中商品住宅完成投資 2,233 億元，較去年同期增長 32.8%。

在房地產價格方面，今年 2 月份，大陸 70 個大中城市房屋銷售價格較去年同期上漲 10.7%，漲幅比今年 1 月份擴大 1.2 個百分點；新建住宅銷售價格較去年同期上漲 13.0%，漲幅比 1 月份擴大 1.7 個百分點。大陸房地產供需失衡以及價格持續攀升等問題，仍有待進一步解決（「匯豐分別調升中國今年 GDP、CPI 預測值至 10%、3.1%」，鉅亨網，2010.3.19）。

總結

2008 年 9 月由美國次貸問題引起的全球性金融大海嘯，造成歐、美國家外需劇烈減少，導致大陸的出口嚴重衰退，進而波及大陸的實體經濟。大陸當局為了挽救經濟成長減緩之衝擊，同時達到 2009 年經濟成長率「保 8」之目標，實施了大規模財政政策與寬鬆貨幣政策來刺激經濟成長。在大規模而且力道強勁的經濟刺激方案後，刺激效果已逐步反映在部分經濟數據的變化上，顯示大陸經濟表現已較之前改善。然而由於大陸當局為求快速復甦以及過於激烈的刺激經濟政策，讓逐漸改善的經濟情況背後潛藏部分隱憂。

首先是通貨膨脹的風險正在提高。根據大陸國家統計局所公布的 CPI 數據，大陸 CPI 在去（2009）年 10 月前仍維持微幅緊縮的狀態，然而自 11 月起，大陸的 CPI 卻是逐月增加，且上漲的項目主要以民生用品為主，若通貨膨脹持續上升，將導致大陸當局採取緊縮性貨幣政策。

其次是房地產價格不斷的飆升。大陸房地產的快速上漲已經引發大陸社會的擔憂，大陸當局為此採取一系列的調控措施。然而大陸當局所採行又急又緊的調控政策可能會抑制房地產領域的私人投資，危及經濟恢復的可能性。以目前情況來看，大陸的房地產吸引許多投資者的投資，大陸當局採行的措施，雖可將投資者投資房地產的熱度予以降溫，然而其他投資領域缺乏吸引力，將造成投資者寧願將其資金留在身邊而不願投資，此舉恐將導致大陸整體投資規模下滑的隱憂（「2010 年：中國經濟的三個隱憂」，FT 中文網，2010.1.11）。

第三是國際間貿易保護主義的壓力。由於大陸長期享有巨額的貿易順差，使大陸與歐、美等國之間的貿易摩擦不斷的增加，加上歐、美等國認為大陸當局不斷在操控匯率，使人民幣遭到低估，讓大陸與歐、美等國出現不公平的貿易。因此，歐、美等國希望大陸能將人民幣升值至一定幅度；然而，大陸方面認為，人民幣的匯率

是國家主權問題，且大陸當局一直強調必須採取漸進式的方式改革人民幣的匯率機制，導致雙方嫌隙日益加深，可預期大陸在未來幾年將面臨嚴峻的貿易壁壘，大陸與歐、美等國不斷上升的貿易摩擦，很有可能導致外匯市場的動盪，並導致大宗商品價格高漲，進而引發全球性的通貨膨脹，亦損及全球經濟復甦（「中國對美國貿易不平衡仍會上升」，路透中文新聞部網站，2007.7.30）。

綜合考慮上述 3 個可能情況的隱憂，一旦朝著現實化方向發展，首先將迫使現行宏觀政策產生逆轉。而政策的逆轉不僅可能威脅到業已實現的「保增長」目標，還可能置今年的「調結構」舉措於困境（「開年經濟數據亮點背後有隱憂」，新浪網，2010.2.12），更有甚者恐導致大陸經濟產生崩裂的危機。

表 8 2010 年前 2 月大陸經濟重要指標

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 1-12 月）	335,353	8.7%
工業增加值（1-2 月）	-	20.7%
消費者物價變動率（CPI）（上月=100%）（1-2 月）	-	2.1%
社會消費品零售總額（億元人民幣）（2010 年 1-2 月）	25,052.3	17.9%
城鎮固定資產投資額（億元人民幣）（2010 年 1-2 月）	13,014.03	26.6%
對外貿易總額（億美元）（1-2 月）	3,864.0	44.8%
出口	2,040.8	31.4%
進口	1,823.2	63.6%
出超	217.6	-50.5%
外人直接投資（FDI）（1-2 月）		
新批外商投資項目	3,163	14.6%
實際金額（億美元）	140.24	4.9%
外匯儲備（億美元）（2009 年 12 月底）	23,991.52	-
人民幣兌美元匯率（12 月底期末數）	6.8282	-

（經濟處主稿）