

貳、經濟

經濟成長：大陸 2009 年前 3 季國內生產毛額(GDP)為 21 兆 7,817 億元(人民幣，以下同)，較上年同期成長 7.7%，其中，第一產業增加值 2 兆 2,500 億元或 4.0%；第二產業增加值 10 兆 6,477 億元或 7.5%；第三產業增加值 8 兆 8,840 億元或 8.8%。由於大陸當局採取寬鬆貨幣政策，部分新增貸款被挪用至炒作股市及房地產，造成大陸股市及房市飆漲，偏高的股價和房價造成泡沫的隱憂，大陸當局若放任此現象，恐怕引爆更嚴重的經濟失衡。

物價：2009 年 1-11 月消費者物價指數(CPI)較上年同期下降 0.9%。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政策，藉此紓緩通貨緊縮速度，拉升經濟成長，後續成效仍須觀察。不過值得注意的是，寬鬆的財政與貨幣政策是否會造成 2010、2011 年物價大幅攀升，一旦物價攀升的速度失控，恐對大陸經濟體造成嚴重影響。

固定資產投資：2009 年 1-11 月固定資產投資為 16 兆 8,634.2 億元，較上年同期成長 32.1%。受到金融海嘯影響，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，然而卻也造成投資過剩的疑慮，也增加銀行不良貸款的風險。

外貿與外資：2009 年 1-11 月外貿總額為 1 兆 9,640 億美元，累積貿易順差 1,779.6 億美元，比上年同期衰退 31.3%；累計至 2009 年 11 月底止，外商直接投資(FDI)實際投資金額達 9,305.1 億美元。由於美、歐等國經濟呈現衰退，使得大陸的外貿亦受到一定程度的波及，若國際間經濟復甦力道不如預期，且大陸內需無法有效成長，以目前僅由擴大投資來拉? 經濟的作法，恐無法長期支撐大陸經濟發展。

匯率：目前人民幣對美元匯率仍呈現緩步升值的趨勢；以 2009 年

12月31日中間價匯率來看，人民幣對美元匯率為6.8268人民幣/美元，較2005年7月22日升值17.5%。

對於大陸2010年的經濟發展，國際機構普遍均認為仍會維持成長的趨勢，EIU就預測大陸2010年經濟成長率可達到8.9%，不過由於2009年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、重複建設，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，尤其是第4季，受國際金融危機和內部經濟衰退等不利因素影響，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，大陸當局於2008年11月推出擴大內需、促進經濟增長的一攬子計畫，宣布在兩年內動用4萬億元人民幣的組合財政措施來刺激經濟，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，今年部分經濟指標逐步回暖（孫林，臺灣經濟研究月刊，「2009年中國經濟景氣分析與預測」，2009.7）。

從2009年大陸國家統計局所公布的數據判斷，大陸當局所採取的寬鬆財政政策與貨幣政策有效紓緩經濟衰退的疑慮，大陸經濟正逐步走出經濟衰退的谷底。然而大陸經濟發展亦面臨不少矛盾和挑戰，由於大陸經濟發展模式主要係以外貿及投資為主要拉升因素，在美國經濟衰退的因素之下，使得大陸的外貿受到明顯的影響。從短期來看，由於世界經濟形勢依然非常嚴峻，大陸經濟必然面臨著十分嚴峻的挑戰和十分棘手的困難。如果大陸當局所採取的擴大內需政策確可使大陸國內經濟復甦，即可對亞洲甚至全球經濟產生帶動效果。反之，若大陸經濟不能快速恢復，全球危機將更形惡化（中國評論新聞網，「國民黨雙週報：全球金融危機與大陸反應」，2009.10.29）。

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

2010 年大陸經濟發展著眼於防範經濟過熱及通貨膨脹

大陸 2009 年第 3 季經濟成長率達 8.9%，世銀也調升大陸 2009、2010 兩年經濟預估值到 8.4% 以及 8.7%，大陸國家信息中心首席經濟師范劍平預期，2009 年第 4 季大陸經濟成長率將更進一步推升到 10%，全年可達 8.3%。此外，由於大陸復甦腳步較預期來得快，經濟表現呈現「V」型反轉，2009 年經濟成長率可達 8.3%，至於 2010 年將會超過 8% 的目標，同時可能帶動通貨膨脹的風險，全年物價指數成長率將達 2.5%（時報資訊，「中國大陸官員估計，今年 Q4 經濟成長率達 10%」，2009.11.13）。

高盛亞太區首席策略分析師慕天輝表示，受歐美出現二度衰退的影響，大陸經濟在 2010 年第 2、3 季成長可能放緩，但第 4 季將再度加速，預測 2010 年全年經濟成長將高達 11.9%。高盛預期，2010 年大陸新增貸款將下跌 3 成以上，達到人民幣 7 兆元至人民幣 8 兆元，以防止經濟過熱和通膨等風險。高盛認為，大陸經濟仍保持迅速成長的前提下，資產價格雖然「有點貴」但並未出現泡沫，銀行的呆壞帳問題也不會在近期出現。高盛大陸首席策略師鄧體順認為，新一年的宏觀政策定調將有很強延續性，「保增長、調結構」不會改變，但更注重結構調整，注重民生和企業創新（經濟日報，「大陸明年經濟成長率高盛估計高達 12%」，2009.12.3）。

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 | 1-3 月 | 4-6 月 | 7-9 月 | 10-12 月 | 1-3 月 | 4-6 月 | 7-9 月 |
| 成長率 | 11.6 | 13.0 | 10.6 | 10.2 | 8.9 | 6.3 | 6.1 | 8.1 | 8.9 |

二、物價與消費

11 月份消費者物價指數微幅上升 0.4%，1-11 月物價跌幅為 0.9%

2009 年 1-11 月大陸消費者物價指數(CPI)較上年同期下跌 0.9%，其中城市 CPI 下跌 1.1%，農村 CPI 下跌 0.5%。若從居民消費價格分類指數來觀察，2009 年的酒及用品價格上漲 1.5%，醫療保健及個人用品上漲 1.1%，家庭設備用品及服務上漲 0.3%，是推升 CPI 的主要原因（大陸國家統計局網站）。

11 月份社會消費品零售總額較上年同期成長 15.8%。1-11 月份較上年同期成長 15.3%

2009 年 1-11 月社會消費品零售總額為人民幣 11 兆 2,732.7 億元，較上年同期成長 15.3%。如以區域別分，城市消費品零售總額比上年同期成長 15.1%，縣之成長率為 16.3%，縣以下之地區成長率為 15.4%，城鄉消費仍存在一定差距，但差距已逐漸縮減。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，批發零售貿易業零售總額較上年成長 15.3%，餐飲業零售總額成長 16.9%，其他行業零售總額則成長 2.6%（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 | | | |
|-----|--------|--------|--------|-------|-------|---------|--------|-------|-------|---------|
| | 1-12 月 | 1-12 月 | 1-3 月 | 4-6 月 | 7-9 月 | 10-12 月 | 1-3 月 | 4-6 月 | 7-9 月 | 10-11 月 |
| 成長率 | 1.4 | 4.8 | 8.0 | 7.8 | 5.2 | 2.6 | -0.6 | -1.6 | -1.1 | 0.0 |

三、工業生產及固定資產投資

11 月份工業產值增長 19.2%，1-11 月增長 10.3%

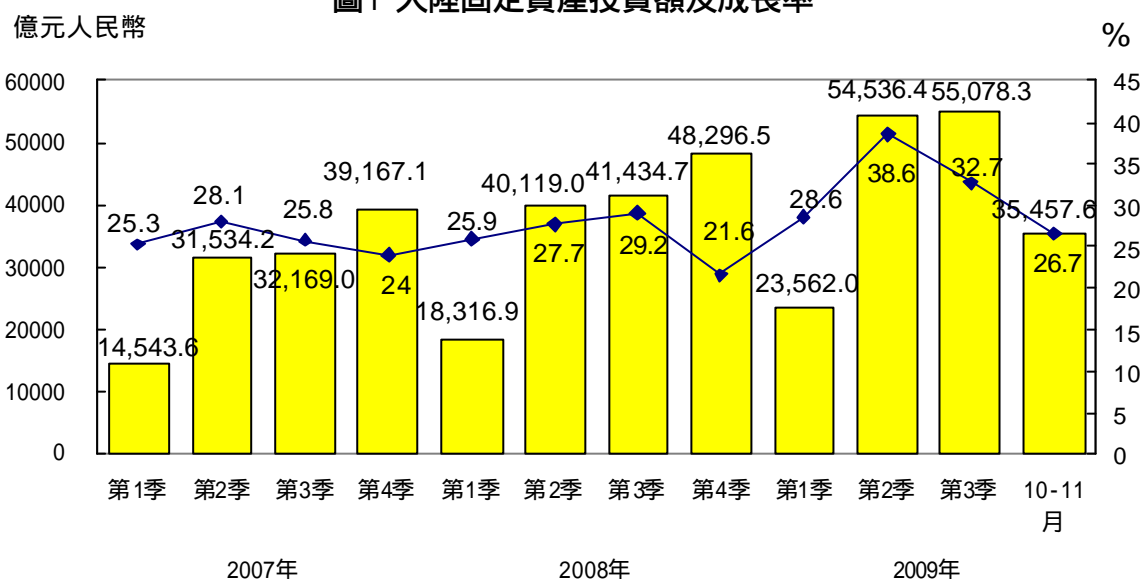
2009 年前 11 個月工業產值較上年同期成長 10.3%，其中，國有及國有控股企業成長 5.9%、私營企業成長 18.8%、集體企業成長 9.5%、股份合作企業成長 10.0%、股份制企業成長 12.8%、外商及港澳臺投資成長 5.3%。另外，從輕重工業分別來看，重工業產值比上年同期成長 10.7%，輕工業產值成長 9.3%（大陸國家統計局網站）。

前 11 個月固定資產投資增長 32.1%

2009 年前 11 個月的固定資產投資總額為人民幣 16 兆 8,634.2 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 16.4%，地方建設項目投資增加 33.9%；按建設性質來看，新建建設之比重為 37.5%，擴建和改建建設之比重分別為 27.6% 及 45.3%，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）。

整體而言，在大陸採取一連串振興經濟方案的刺激下，的確有效拉? 投資對經濟成長的貢獻度，但國有部門重複投資，使得供需進一步失衡，而此現象在短期內難以解決；在民間企業方面，雖然寬鬆的貨幣政策使得借貸成本降低，但因為缺乏擴充產能的誘因，部分資金可能投入房地產市場，使得資產價格進一步上漲，增加資產泡沫的風險(李慧萍、曾仁傑, ITIS產業評析,「2009年第四季中國大陸總體經濟評析」, 2009.12.22)

圖1 大陸固定資產投資額及成長率



四、對外貿易

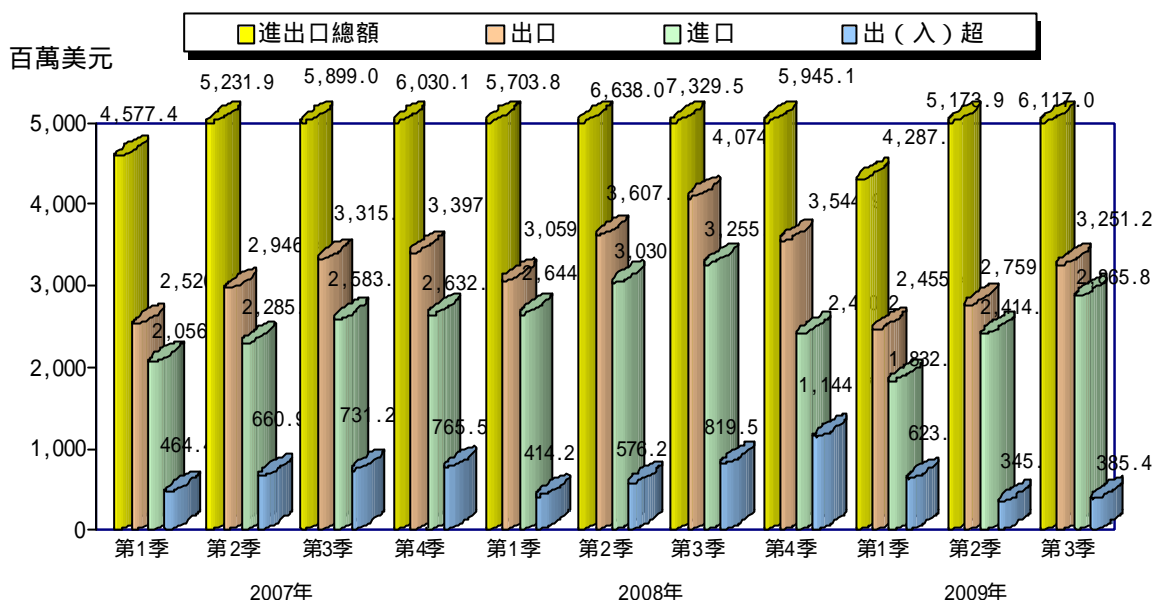
前 11 個月的外貿總額衰退 17.5%，順差金額亦呈現衰退

2009年 1-11月之外貿總額達 1 兆 9,640 億美元，較上年同期衰退 17.5%；其中出口達 1 兆 709.8 億美元，較上年同期衰退 18.8%；進口為 8,930.2 億美元，較上年同期衰退 15.8%，累計外貿順差 1,779.6 億美元，較上年同期衰退 31.3% (大陸海關總署, 海關統計月報, 2009.9)。

由於大陸進、出口衰退幅度在 2009 年年底已有縮小之態勢，加上國際景氣和外需可能緩慢回升，大陸 2010 年的出口和進口可望呈現正成長，英國經濟學人資訊中心 (EIU) 分別預測為 4.8% 和 7.2%，除了較 2009 年負成長明顯改善，但都較 2008 年的兩位數成長為慢，顯現除了基期較低外，外需不易立即回復到過去強勁需求狀況，因此，穩定出口仍會是大陸當局施政的重點(李慧萍、曾仁傑, ITIS產業評析,「2009

年第四季中國大陸總體經濟評析」, 2009.12.22)。

圖2 大陸對外貿易進出口金額



五、外資流入

前 11 個月的外人投資實際金額較上年同期減少 9.9%

2009 年 1-11 月大陸當局批准外資投資項目為 20,600 項, 較上年同期減少 17.4 %; 外商直接投資 (FDI) 實際投資金額為 778.9 億美元, 較上年同期減少 9.9%。截至 2009 年 11 月底為止, 外人投資項目共計 680,400 家, 實際金額為 9,305.1 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 | | | |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 1-12月 | 1-12月 | 1-12月 | 第1季 | 第2季 | 第3季 | 10-11月 |
| 項目 | 41,473 | 37,871 | 27,514 | 4,554 | 5,865 | 5,965 | 4,216 |
| 實際金額 | 658.21 | 747.68 | 923.95 | 217.77 | 213.32 | 206.57 | 141.28 |

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2009年12月31日，人民幣對美元中間價匯率為6.8268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%（中國人民銀行網站）。

表 4 人民幣匯率走勢

| 時間 | 2006年 | | | | 2007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 |
| 月底收盤價 | 8.0170 | 7.9956 | 7.9087 | 7.8792 | 7.5737 | 7.5607 | 7.5108 | 7.3046 |
| 時間 | 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 |
| 月底收盤價 | 7.0190 | 6.8543 | 6.8371 | 6.8346 | 6.8359 | 6.8319 | 6.8290 | 6.8282 |

表 5 大陸存款準備率走勢

單位：%

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

註：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。

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 1664.93 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 2009 年年底為止，上海證交所綜合指數收盤指數為 3,277.14 點，深圳證交所綜合指數收盤指數為 1,201.34 點，較最低點彈升 96.83% 及 162.89%（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 2009 年 11 月份房地產開發景氣指數為 102.78，較 10 月份增加 0.75 點。

房地產開發投資分類指數為 100.60，比 10 月份提高 0.11 點。土地開發面積分類指數為 95.36，比 10 月份提高 0.77 點。商品房空置面積分類指數為 93.84，比 10 月份提高 2.00 點。房屋施工面積分類指數為 103.01，比 10 月份提高 2.30 點。

在房地產開發及銷售方面，2009 年 1-11 月全國房地產開發投資達 31,271 億元，較上年同期成長 17.8%，比 1-10 月提高 1.2 個百分點，較上年同期回落 4.9 個百分點。其中，商品住宅完成投資 22,369 億元，較上年同期增長 15.7%，比 1-10 月提高 1.6 個百分點，比上年同期回落 9.5 個百分點，占房地產開發投資的比重為 71.5%。另外商品房空置面積分類指數為 93.84，比 10 月份提高 0.45 點。

在房地產價格方面，2009 年 11 月份，大陸 70 個大中城市房屋銷售價格較去年同期上漲 5.7%，漲幅比 2009 年 10 月份擴大 1.8 個百分點；新建住宅銷售價格較去年同期上漲 6.2%，漲幅比 10 月份擴大 2.2 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（大陸國家統計局網站）。

大陸當局須逐步採取緊縮貨幣政策，以預防資產泡沫危機

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（世界銀行，中國經濟季報，2009.11）。

然而，由於極度寬鬆的貨幣政策，造成市場流動性過剩，加上大陸當局刺激房市政策的加持，大陸的房市逐漸復甦，而且股市也呈逐步上揚之態勢。大陸房市歷經 2008 年的向下調整後，自 2009 年初就開始上升，其中房地產景氣指數從 2009 年 2 月的 94.8 逐月升至 11 月的 102.78。此外，大陸股市也是歷經 2007 年底和 2008 年的向下調整後，已呈上揚的趨勢，以上證綜指月末指數為例，從 2008 年 10 月的 1,816 上揚至 2009 年 10 月的 3,144，這段期間上漲了 73%。雖然大陸房地產景氣、價格以及股票指數上漲的現象，部分反應大陸的景氣復甦，但是在流動性過多的背景下，卻引起了多數人認為大陸即將發生資產市場泡沫之疑慮。

由於大陸當局也意識到資產泡沫問題的嚴重性，所以自 2009 年第 4 季開始實

施一些調控措施，或是取消部分房貸優惠政策，但尚未採取較為激烈的貨幣緊縮性措施，主因還是在大陸復甦的基礎尚未穩固。大體上來說，都是屬於微調性的措施，主要作法有回收市場上過多的流動性；要求銀行和貸款者嚴格遵守貸款標準和規範，防止從銀行體系流出的資金進入股市或房市，進行投機活動；提高銀行資本適足率，加強抵禦未來可能發生的潛在風險；此外，銀行本身也意識到房價過高，一些主要銀行也開始提高房貸門檻，減少風險；另外，還有提高二手房市場的短線交易成本，抑制投機性購房。

對大陸當局而言，2010 年施政重點應該著重於如何預防資產泡沫持續擴大。倘若未加以防範，等到資產泡沫繼續擴大，甚至破滅，到時將對已逐漸復甦的大陸經濟產生嚴重傷害。目前大陸尚未走到資產泡沫破滅的程度，但是仍須嚴加防範，將風險降到最低，特別是大陸目前仍處於正在復甦的階段，同時存在許多不確定性以及有許多長期的經濟問題待解決（易憲容，經濟導報，「中國房地產泡沫吹得夠大了」，2009.11.9）。

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，嚴重影響到大陸的出口，進而波及大陸的實體經濟，其經濟成長率從 2008 年第 3 季的 8.9% 下降至第 4 季的 6.3% 以及 2009 年第 1 季的 6.1%。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；財政政策方面，主要採取高達人民幣 4 兆的擴大內需政策，其中的鐵路、公路、機場等基礎設施，以及重建、住房等投資支出就占了總經費的 80% 以上；而貨幣政策方面，主要是經由多次的降息和下調存款準備金率，同時擴大信貸額度或鼓勵銀行放貸等方式來創造寬鬆貨幣環境，增加市場流動性。

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；各國國際預測機構對大陸經濟成長率之預測，也從悲觀逐漸轉為樂觀看待，例如 EIU 就預測大陸 2009 年經濟成長率可達到 8.2%；而實際上，大陸的季經濟成長率呈現明顯改善之態勢，自 2008 年最後一季的 6.3% 下滑至 2009 年第 1 季的 6.1% 以來，第 2 季和第 3 季則分別逐

步上升為 8.1% 和 8.9%。

對於大陸 2010 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，EIU 就預測大陸 2010 年經濟成長率可達到 8.9%，不過由於 2009 年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、重複建設，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。

首先，由於 2009 年的大力投資，讓大陸發生產能過剩及重複建設等問題，因此大陸當局於 2009 年年底所採行的調控措施，可能會讓 2010 年的投資成長緩慢。另外，值得注意的是，由於 2009 年公部門投資扮演了重要角色，但是民間投資才是經濟健康的表現，所以未來如何刺激民間自發性投資，將會是左右大陸經濟發展的重要關鍵之一。

另外，在大陸經濟、收入持續改善的前提下，消費可望穩定成長。提振消費一直是大陸當局改善經濟結構失衡的目標，但是這麼多年來，投資、出口及消費的結構失衡問題始終存在。2009 年的提振消費政策主要集中在財政補貼的刺激性政策，其中有一些將於 2009 年底結束，或是 2010 年中結束；大陸在 2009 年 12 月初的國務院常務會議表示，除了繼續實施家電下鄉外、汽車下鄉將延長實施至明年底，以及家電以舊換新在 2010 年 5 月底試點結束後繼續實施，顯示大陸 2010 年刺激消費的力道仍將延續。

至於，在貿易方面，由於大陸的進、出口衰退幅度在 2009 年底已有縮小之趨勢，加上國際景氣和外需可能緩慢回升，大陸 2010 年的出口和進口可望呈現正成長，EIU 分別預測為 4.8% 和 7.2%，除了較今年負成長明顯改善，都較 2008 年的兩位數成長為慢，顯現除了基期較低外，國際和對外都不易立即回復到過去的強勁需求狀況，因此，穩定出口仍會是大陸當局施政的重點。

最後，為了應對可能發生的資產市場泡沫問題，特別是房地產市場，2009 年年底大陸當局已採取了一些措施調整，但國際景氣尚未明顯復甦以及大陸經濟復甦伴隨的隱憂，故短期間出現激烈緊縮性措施的可能性較低；不過，寬鬆貨幣環境總有結束之時，至於大陸適度寬鬆貨幣政策何時會退場，仍得視大陸經濟復甦情形，以及資產市場是否有明顯泡沫之事實（EIU, Country Report - China, 2009.12）。

表 8 2009 年前 11 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 1-9 月) | 217,817 | 7.7% |
| 工業增加值 (1-11 月) | - | 10.3% |
| 消費者物價變動率 (CPI)(上月=100%)(1-11 月) | - | -0.9% |
| 社會消費品零售總額 (億元人民幣)(1-11 月) | 112,732.7 | 15.3% |
| 城鎮固定資產投資額 (億元人民幣)(1-11 月) | 168,634.2 | 32.1% |
| 對外貿易總額 (億美元)(1-11 月) | 19,640.0 | -17.5% |
| 出口 | 10,709.8 | -18.8% |
| 進口 | 8,930.2 | -15.8% |
| 出超 | 1,779.6 | -31.3% |
| 外人直接投資 (FDI)(1-11 月) | | |
| 新批外商投資項目 | 20,600 | -17.4% |
| 實際金額 (億美元) | 778.94 | -9.9% |
| 外匯儲備 (億美元)(2009 年 9 月底) | 22,725.95 | - |
| 人民幣兌美元匯率 (9 月底期末數) | 6.8290 | - |

(經濟處主稿)