

貳、經濟

經濟成長：大陸去（2010）年國內生產毛額（GDP）為 39 兆 7,983 億人民幣，較上年同期成長 10.3%，其中，第一產業增加值 4 兆 497 億人民幣或 4.3%；第二產業增加值 18 兆 6,481 億元或 12.2%；第三產業增加值 17 兆 1,005 億元或 9.5%。2010 年全年數據顯示大陸經濟呈現穩步增長型態。

物價：今（2011）年前 2 月消費者物價指數（CPI）較上年同期增長 4.9%。由於消費者物價指數年增率仍居高不下，使得大陸面臨通貨膨脹的憂慮，以大陸方面而言，有效降低通膨的方式是採取升息的方式，然而卻會引來境外熱錢向大陸叩關的可能，使得大陸方面陷入升息的兩難，若無法妥適處理通貨膨脹的問題，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 7,444.16 億人民幣，較上年同期成長 24.9%。國際金融海嘯爆發後，大陸經濟之所以還能持續高速增長，最大動力來源在於「政策性投資」，然而，若以中長期眼光，去檢視大陸經濟發展的「品質」，卻也存在許多的問題，如過多經濟資源分配不均、消費內需增速萎靡不振等，大陸方面有必要加速轉變經濟結構，否則，雖可在承平時時期，通過政策面的大力投資以維持上升趨勢，但若碰上國際經濟再次探底，就可能會遽然失速，進而發生「硬著陸」的不利結果。

外貿與外資：今年前 2 月外貿總額為 4,958.3 億美元，累積貿易逆差達 8.9 億美元；累計至今年 2 月底止，外商直接投資（FDI）實際投資金額達 178.23 億美元。2 月份當月出現貿易逆差，成為繼去年 3 月份以來的首次貿易逆差，反映大陸貿易順差逐步縮小的總體趨勢，大陸採取的穩出口、促進口政策促進了貿易平衡格局的改善。過去大陸長期巨額貿易順差，造成與歐美等國貿易摩擦與日俱增，歐美要求人民幣升值的聲浪從未間斷，順差縮減將適度

紓緩國際間要求人民幣升值的壓力。

匯率：目前人民幣對美元匯率仍呈現緩步升值的趨勢；以 2011 年 3 月 31 日中間價匯率來看，人民幣對美元匯率為 6.5564 人民幣/美元，較 2005 年 7 月 22 日升值 20.78%。

近來大陸通膨、房市泡沫、缺工、漲薪、人民幣匯率等問題，紛紛浮上檯面，全球正緊盯這些問題對大陸經濟的影響以及北京方面如何應對。

通膨問題是大陸經濟面臨的首要風險。開春第一天大陸人民銀行閃電宣布升息 1 碼，顯示物價形勢嚴峻超乎預期。氣候異常、需求增加及人為炒作造成全球缺糧及糧價飆升，3 年前的全球糧食危機恐將歷史重演。大陸是糧食主要進口國家，最近華北遭遇 200 年來最嚴重的乾旱，進口需求大增進一步推高國際糧價。而糧價及相關食品價格暴增導致大陸內部強烈的通膨預期心理，各類商品囤積、搶購、炒作風氣蔓延，加上銀行信用過度擴張導致流動性過剩，讓通膨火上添油。大陸國家統計局發布統計數據顯示，1 月消費者物價 (CPI) 同比上漲 4.9%。其中食品價格上漲達 10.3%，各界預測年中前 CPI 可能突破 6%。北京方面對物價情勢一直神經緊繃，大陸國務院總理溫家寶年前更強調今年經濟工作頭等大事，就是穩定物價。人行今年也勢必持續升息，以緩和通膨壓力。

房市泡沫是大陸經濟的另一巨大風險。去年大陸打房措施一波接一波，但仍壓不下持續飆高的房價，住房銷售額及投資亦創下歷史新高。面對民怨激升，農曆年前大陸國務院頒布「新國八條」，被稱為史上最為嚴厲房地產調控措施；上海、重慶旋即公布開徵房產稅；各地新的調控措施亦將陸續出爐。貫徹打房已是北京無可迴避的艱鉅任務，也是撫平民怨的關鍵所在，即使冒著讓大陸經濟成長減緩的風險，亦不能退縮。人行升息對房價亦有抑制作用，但升息太多亦將抑制正常投資，因而嚴控住房信貸尤其是地方房地產開發貸款，將是人行的首要選項。

大陸實體經濟的風險亦不容輕忽。去年大陸已出現加薪潮，今年各地最低工資標準仍陸續提高，且調幅在 20% 左右；將於今年實施的「十二五規劃」更以提高勞動力薪資為重要目標，因此，加工出口產業已面臨成本大增壓力；沿海地區加工業者紛紛將工廠移往薪資較低的內陸地區，吸收當地勞動力，從而導致春節後沿海各省缺工潮。在勞動成本持續升高壓力下，沿海各地出口產業若不能加速轉

型升級，勢必出現新一波倒閉風潮，並影響到產業投資及經濟成長。「十二五規劃」以加快改變經濟發展方式作首要目標，並主打擴大內需及發展 7 大戰略性新興產業。然而，產業轉型升級非一蹴可及，作為「世界工廠」的大陸製造業能否依據「十二五規劃」順利轉型成功，將是北京方面的嚴酷考驗（旺報，2011.2.16）。

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

◆大陸將放慢經濟成長增速為結構調整爭取空間

在歷經多年兩位數的高經濟成長率後，大陸將未來 5 年的年均經濟成長定在 7 % 水平。對過去幾年持續高經濟成長率的北京來說，告別 GDP 崇拜的背後，有迫切的社會經濟因素。

大陸國務院總理溫家寶在大陸第 11 屆「全國人大」第 4 次會議發表「政府工作報告」時，表示大陸發展還存在不平衡、不協調、不可持續的問題（中央社，2011.3.5）。從教育、住房、醫療、食品安全等基本民生問題，到飆漲的物價，還有越演越烈的貧富差距、官員貪腐、違法拆遷現象，這些扭曲的政治、經濟、社會狀況，多年來深刻腐蝕了大陸的官民關係。

大陸採行改革開放政策 30 多年來，在經濟發展的大旗下，各級政府莫不把國內生產毛額（GDP）視為施政績效最直接的表現，在「唯 GDP」目標下，多年來大陸經濟成長數字亮麗。剛走入歷史的「十一五」期間（2006-2010 年），年均 GDP 成長為 11.2%，比「十五」期間（2001-2005 年）的年均 9.8% 成長率增加了 1.4 個百分點。但是漂亮的經濟數字是建立在許多的犧牲上，除了 10 多億大陸人民，廣闊的大陸國土也付出了代價，環境污染的問題已不容漠視。早在 2006 年就有大陸經濟學者呼籲，政府應該在核算 GDP 時，考慮社會與自然資源各項成本，這種「綠色 GDP」觀念曾紅極一時，卻仍停留在「說」的階段。

對於大陸官方將未來 5 年 GDP 平均增速定在 7%，大陸國家信息中心經濟預測部首席經濟師祝寶良指出，這代表大陸政府將經濟成長重心放在調整結構上，並藉此壓抑地方政府投資熱情，不再緊盯著 GDP 這指揮棒。祝寶良分析，放慢的經濟增速不僅為結構調整爭取空間，也有助於大陸因應可能成為常態的通貨膨脹

形勢。另一方面，大陸輿論感慨，30 多年來，當官方聚焦被視為經濟發展「硬指標」的 GDP 時，貧富差距正不知不覺中被拉大，社會不公現象也不斷發生，這些現象讓人開始思考：經濟發展究竟為了什麼？有分析說，「告別 GDP 崇拜，締造幸福大陸」，已到了付諸實踐的階段。溫家寶的「政府工作報告」顯示，「幸福指數作為一種政治導向的輪廓正在不斷清晰」。這種輪廓是否會轉化為全大陸社會的行動，有待未來 5 年驗證（中央社，2011.3.5）。

表 1 大陸經濟成長率

單位：%

時間	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
成長率	13.0	9.0	9.1	10.9	10.3	9.6	9.8

二、物價與消費

◆去年全年消費者物價指數上升 3.3%；今年 2 月份消費者物價指數上升 4.9%，前 2 月上升 4.9%

今年前 2 月大陸消費者物價指數 (CPI) 上年同期上揚 4.9%，其中城市 CPI 上揚 4.7%，農村 CPI 上揚 5.3%。若從居民消費價格分類指數來觀察，今年的食品價格上漲 10.6%，居住上漲 6.4%，醫療保健及個人用品上漲 3%，煙酒及用品上漲 1.9%，是推升 CPI 的主要原因（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	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年				2011 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	4.8	5.9	-0.7	2.2	3.0	3.5	4.7	4.9

◆去年全年社會消費品零售總額較上年同期成長 15.5%；今年 2 月份社會消費品零售總額較上年同期成長 11.6%，前 2 月上升 15.8%

今年前 2 月社會消費品零售總額為人民幣 2 兆 9,018.1 億元，較上年同期成長 15.8%。如以區域別分，城鎮消費品零售總額比上年同期成長 15.9%，鄉村成長率

為 15.4%，城鄉消費景氣差距已明顯拉近。

若以銷售行業別分，商品零售總額較上年成長 15.9%，餐飲收入總額成長 15.5%（大陸國家統計局網站）。

表3 大陸社會消費品零售總額

單位：億人民幣；%

時間	2007年	2008年	2009年	2010年				2011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
金額	89,210.0	108,487.7	125,342.7	36,374.0	36,295.4	38,359.1	43,525.2	29,018.1
成長率	16.8	21.6	15.5	17.9	18.5	18.4	22	15.8

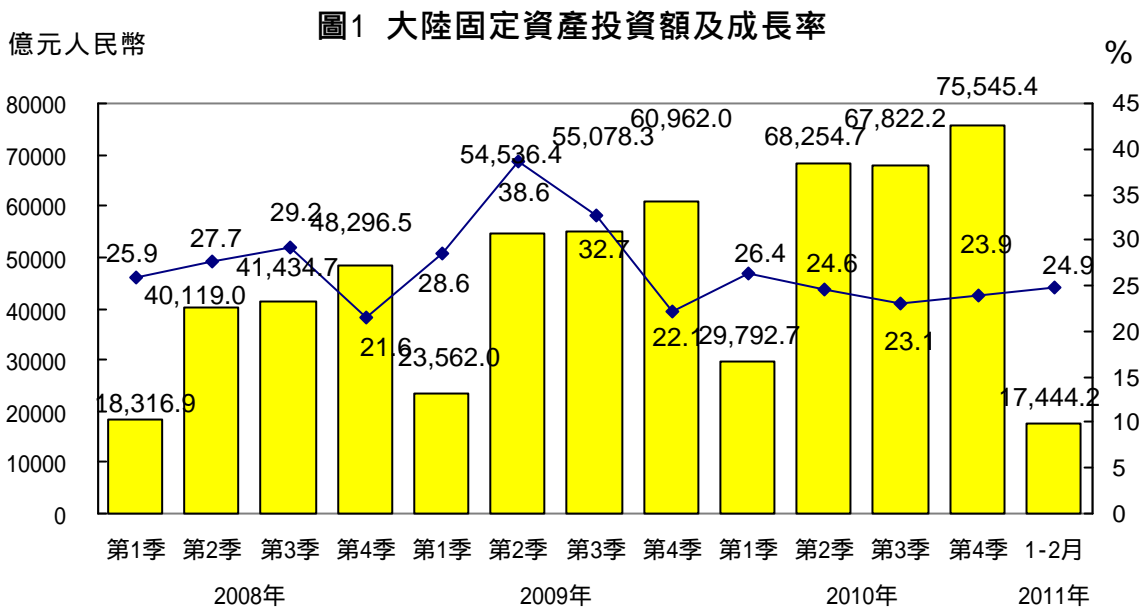
三、工業生產及固定資產投資

◆去年全年工業產值增長 15.7%；今年 2 月份工業產值增長 14.9%，前 2 月增長 14.1%

今年前 2 個月工業產值較上年同期成長 14.1%，其中，國有及國有控股企業成長 10.6%、私營企業成長 20.3%、集體企業成長 10.5%、股份合作企業成長 15.2%、股份制企業成長 15.6%、外商及港澳臺投資成長 12.2%。另外，從輕重工業分別來看，重工業產值比上年同期成長 14.4%，輕工業產值成長 13.3%（大陸國家統計局網站）。

◆去年全年固定資產投資增長 24.5%；今年前 2 月固定資產投資增長 24.9%

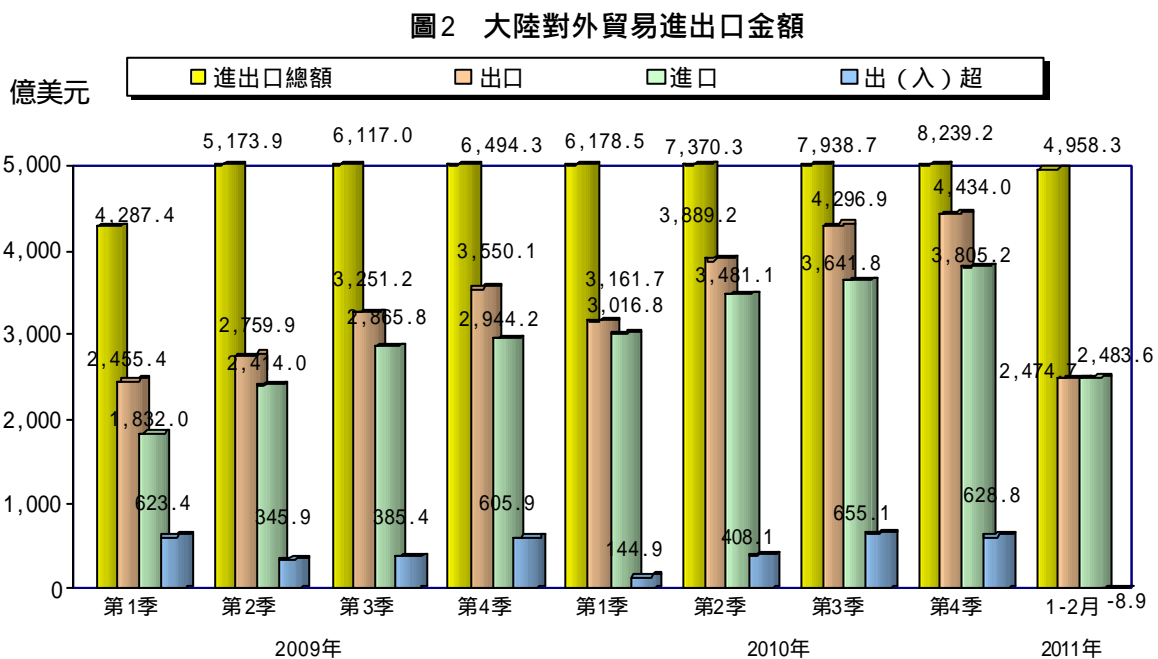
今年前 2 個月大陸固定資產投資總額為人民幣 1 兆 7,444.16 億元，較上年同期增長 24.9%。在中央與地方建設方面，中央建設項目投資比上年同期增加 6.3%，地方建設項目投資增加 26.9%；按建設性質來看，新建建設之比重為 29.8%，擴建和改建建設之比重分別為 12.6%及 14.4%，顯見大陸欲藉由增加固定資產投資來保持經濟平穩發展（大陸國家統計局網站）。



四、對外貿易

去年全年外貿總額成長 34.7%；今年前 2 個月的的外貿總額成長 28.3 %，出現逆差

今年 1-2 月之外貿總額達 4,958.3 億美元，較上年同期成長 28.3%；其中出口達 2,474.7 億美元，較上年同期成長 21.3%；進口為 2,483.6 億美元，較上年同期成長 36%，累計外貿逆差達 8.9 億美元（大陸海關總署，海關統計月報，2011.2）。



◆大陸外貿高順差時代已漸遠離

大陸海關公布 2 月份外貿數據，驚見 73 億美元的貿易逆差，不但與市場先前所預估小額順差完全相反，更創下 7 年以來單月逆差的最高紀錄，顯示出口貿易已不再是大陸經濟成長唯一動力，高順差時代已經結束。有分析師預估，在進口逐步擴大趨勢下，今年還有機會再現單月逆差（工商時報，2011.3.11）。大陸商務部國際貿易經濟合作研究院對外貿易研究部研究員李健表示，「2 月份當月出現貿易逆差，成為繼去年 3 月份以來的首次貿易逆差，儘管春節長假對此有一定影響，但更重要的是，這反映了大陸貿易順差正在逐步縮小的總體趨勢，大陸採取的穩出口、促進口政策促進了貿易平衡格局的改善」。

根據大陸海關數據顯示，今年前 2 月，外貿進口增速比出口增速高約 15 個百分點。今年 2 月份，大陸進出口總值為 2,007.8 億美元，增長 10.6%。其中出口 967.4 億美元，增長 2.4%；進口 1,040.4 億美元，增長 19.4%，貿易逆差達 73 億美元。銀河證券首席經濟學家左小蕾認為，進口增長高於出口增長是大陸外貿領域的一個重要變化，這和大陸經濟增長方式轉型密切相關。2010 年共有 7 個月的進口增長超過出口，而 2008 年以前進口增長從來沒有超過出口增長，導致了高順差、高外儲。大陸「全國人大」代表、重慶市發展改革委主任楊慶育說，去年召開的「中央經濟工作會議」和「全國商務工作會議」都釋放出明確的信息：進出口並重，要「增進口」「減順差」。從大陸經濟發展階段和產業結構水準看，增加進口可以進一步促進產業結構調整和技術進步，有助於引進人才和管理經驗，有助於實現國際收支平衡。但也要警惕矯枉過正，「增進口」並非「大手大腳」採購，「減順差」不必「壓出口」。李健還指出，2 月份主要大宗商品進口均價普遍出現明顯回升，也是大陸 2 月份出現外貿逆差的原因之一。

大陸海關數據也顯示，1 至 2 月份，大陸鐵礦砂進口 1.2 億噸，增長 22.6%，進口均價為每噸 154.3 美元，上漲 62.6%；大豆 745 萬噸，增長 6.1%，進口均價為每噸 566.7 美元，上漲 22.7%。據大陸國家信息中心預測部預測，2011 年外貿出口將同比增長 16% 左右，進口增長 20% 左右，順差約 1,650 億美元，同比下降約 13.2% 左右（國際日報，2011.3.14）。

大陸國務院總理溫家寶在 2011 年「政府工作報告」中指出，今年外貿總額增長目標為 10%，並將逐步縮減貿易順差。顯示大陸正在減少對外貿的依賴程度，

內需消費與投資在 GDP 中的比例將逐步提高，成為大陸經濟發展的新引擎，而順差縮小更能紓緩國際間要求人民幣升值的壓力。大陸商務部部長陳德銘此前在兩會記者會上表示，國際上主權債務國家和金融體系的隱患還沒有消除，國際大宗商品的價格和匯率變化的波動還比較劇烈，保護主義也在不斷升溫，國內原材料漲價等成本推動因素也在增加，這些都是出口增幅不會很快的原因。中信建投宏觀經濟分析師胡艷妮表示，3 月份的出口成長增幅仍然會小於進口增幅，且在去年同期基數影響下，3 月再現貿易逆差的機會很大（工商時報，2011.3.11）。

五、外資流入

◆去年全年外人投資實際金額增加 17.44%；今年前 2 個月的外人投資實際金額增加 27.09%

今年 1-2 月大陸方面批准外資投資項目為 3,399 項，較上年同期增加 7.46%，外商直接投資（FDI）實際投資金額為 178.23 億美元，較上年同期增加 27.09%。截至今年 2 月底為止，外人投資項目共計 714,040 家，實際金額為 1 兆 662.12 億美元（大陸商務部、「中國投資指南」網站）。

表4 大陸外人投資金額

單位：億美元

期間	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年
	1-12月	1-12月	1-12月	1-12月	1-2月
項目	37,871	27,514	23,435	27,406	3,399
實際金額	747.68	923.95	900.33	1,057.35	178.23

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 2011 年 3 月 31 日，人民幣對美元中間價匯率為 6.5564 人民幣/美元，較 2005 年 7 月 22 日（8.2765 人民幣/美元）累計升值約 20.78%（中國人民銀行網站）。

表 5 人民幣匯率走勢

時間	2008 年				2009 年				2010 年				2011 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	3 月底
月底收盤價	7.0190	6.8543	6.8371	6.8346	6.8359	6.8319	6.8290	6.8282	6.8263	6.7909	6.7011	6.6227	6.5564

表 6 大陸存款準備率走勢

單位：%

時間	2008 年					2010 年					2011 年
	6/25	9/25	10/15	12/5	12/25	1/18	2/25	5/10	11/16	11/29	1/20
存款準備率	17.5	17.5	17.0	16.0	15.5	16.0	16.5	17.0	17.5	18.0	18.5

表 7 大陸存貸款基準利率走勢

單位：%

時間	2007 年						2008 年					2010 年	2011 年	
	3/18	5/19	7/21	8/21	9/15	12/21	9/16	10/9	10/30	11/27	12/23	10/20	12/26	2/9
1 年期存款利率	2.79	3.06	3.33	3.6	3.87	4.14	4.14	3.87	3.60	2.52	2.25	2.5	2.75	3
1 年期貸款利率	6.39	6.57	6.84	7.02	7.29	7.47	7.20	6.93	6.66	5.58	5.31	5.56	5.81	6.06

大陸人民銀行貨幣政策二司司長李波表示，為避免傷及出口，大陸不可讓人民幣大幅升值，預計在「十二五」期間，人民幣匯率會接近「均衡」，兌美元約在 5 至 6 之間。大陸國務院發展研究中心金融所副所長巴曙松則預估，今年人民幣升值速度會勝過去年。此外，國際清算銀行（BIS）公布數據顯示，人民幣實質有效匯率指數 2 月分為 120.91，比上月的 118.04 增加 2.43%，結束 1 月份的跌勢。人民幣名義有效匯率指數 2 月為 113.22，比上月的 113.6 略降 0.33%。渣打銀行（大陸）宏觀經濟分析師李煒表示，2 月美元走弱，加上大陸與主要貿易伙伴國家的通膨差異加大，是 2 月人民幣實質有效匯率明顯上升的主因。

大陸人行副行長易綱曾明言，保持人民幣匯率基本穩定，目的是為了爭取足夠時間來調整經濟。人行行長周小川也說過，大陸經濟轉型至少需 10 年，這段時間內，人民幣會保持基本穩定，以免傷害出口發展。從人行高層的立場可看出，人民幣升值，是建立在「基本穩定」前提上；意即就算升值，也不會太快、過猛。

李波指出，大陸貨幣政策是多目標的，包括物價穩定、經濟成長、充分就業以及維持國際收支大致平衡，惟人民幣大幅升值會嚴重影響出口業、就業以及經濟

成長，目前人民幣升值預期有所減弱，一年升值預期 3% 左右是可承受的，同時這種溫和升值也有利於人民幣走出去；預計在「十二五」期間人民幣匯率接近「均衡」，兌美元大約在 5 至 6 之間。而未來理想情況是，如果匯率超過波動幅度就出手干預，在範圍內則不干預。至於大陸高達近 3 兆美元的外匯存底，中長期來看，解決高外匯存底帶來的通膨壓力和資產泡沫等問題，最直接方法就是「人民幣走出去」。對此，華爾街日報曾引述美國加州大學柏克萊分校經濟學教授艾肯格林（Barry Eichengreen）表示，未來 10 年內，人民幣使用範圍將日益擴大，足以挑戰美元作為世界主要儲備貨幣的地位，同時美元或將逐步走軟（旺報，2011.3.18）。

大陸國務院發展研究中心金融所副所長巴曙松則提出，人民幣升值不會阻礙大陸出口的歷史證明表示，2005 年至 2008 年是人民幣升值最快時間，但這段時間大陸出口年均成長率逾 23%；並預估今年人民幣升值速度將加快。累計自去年 6 月人行宣布開始改革匯率制度以來，人民幣對美元匯率已經升值 4.0%，去年則升值 3.6%。南非標準銀行駐香港外匯策略師班奈特（Patrick Bennett）說：「我們預期（人民幣）將持續自由化，其中包括進一步升值。」，渣打銀行分析師 Robert Minikin 和 Eddie Cheung 預估，人民幣在今年底前將升抵 6.20 元人民幣兌 1 美元（旺報，2011.3.18；中央社，2011.3.4）。

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

在大陸方面於 2005 年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，迫使大陸方面採取一連串的振興景氣措施，對股市也採取許多寬鬆政策。因此無論是上海綜合指數或者深圳指數皆有明顯的漲幅，惟受到歐債事件等影響，大陸上海綜合指數及深圳綜合指數亦受到一定程度

的影響。截至 2011 年 4 月 1 日為止，上海證交所綜合指數收盤指數為 2,967.41 點，深圳證交所綜合指數收盤指數為 1,266.55 點，較最低點彈升 78.23% 及 177.16% (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 8 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	96.87	14,916.77
2009 年 2 月	1,625	140,389.2	55,596.61	111.04	40,390.01
2009 年 3 月	1,625	161,474.24	68,134.85	148.87	37,554.76
2009 年 4 月	1,625	169,253.31	73,450.25	246.74	45,740.12
2009 年 5 月	1,623	179,786.64	80,141.1	237.89	37,075.79
2009 年 6 月	1,623	201,448.06	91,169.08	212.74	46,078.83
2009 年 7 月	1,628	235,734.81	116,696.93	1,042.03	70,896.15
2009 年 8 月	1,638	187,095.40	94,582.54	578.95	50,537.53
2009 年 9 月	1,650	196,901.69	100,746.92	840.23	44,198.21
2009 年 10 月	1,682	215,892.01	130,920.14	541.57	32,372.19
2009 年 11 月	1,693	239,503.04	143,525.23	1,215.00	64,011.36
2009 年 12 月	1,718	243,939.12	151,258.65	1,587.76	52,115.02
2010 年 1 月	1,754	226,361.62	144,919.62	601.24	47,901.28
2010 年 2 月	1,775	236,597.00	150,489.74	597.56	24,318.61
2010 年 3 月	1,807	244,952.58	156,605.57	669.19	44,114.92
2010 年 4 月	1,837	227,905.50	147,308.35	431.81	51,929.37
2010 年 5 月	1,863	209,639.43	136,372.74	439.74	32,847.26
2010 年 6 月	1,891	195,138.73	126,761.53	1,334.20	25,307.96
2010 年 7 月	1,916	225,922.05	143,114.32	1,954.21	32,673.46
2010 年 8 月	1,947	235,121.36	148,750.33	751.40	47,370.87
2010 年 9 月	1,976	238,740.36	132,413.10	929.23	44,180.05
2010 年 10 月	1,997	270,133.59	175,984.86	1,032.63	62,837.86
2010 年 11 月	2,026	264,315.58	190,075.20	1,672.30	82,570.13
2010 年 12 月	2,063	265,422.59	193,110.41	2,225.16	49,581.77
2011 年 1 月	2,094	261,289.85	192,350.94	778.78	34,699.28

註：自 2009 年 12 月增加了債券市場籌資金額。

三、房地產市場

◆房地產供需失衡，價格持續攀升

在房地產開發及銷售方面，大陸今年 1-2 月份房地產開發投資 4,250 億元，同比增長 35.2%。其中，住宅投資 3,014 億元，增長 34.9%。房地產開發企業房屋施工面積 291,473 萬平方米，同比增長 39.0%；房屋新開工面積 19,083 萬平方米，增長 27.9%；房屋竣工面積 6,952 萬平方米，增長 13.9%，其中，住宅竣工面積 5,366 萬平方米，增長 12.1%。商品房銷售面積 8,143 萬平方米，同比增長 13.8%。其中，住宅銷售面積增長 13.2%，辦公樓增長 26.4%，商業營業用房增長 8.7%。商品房銷售額 5,242 億元，同比增長 27.4%。其中，住宅銷售額增長 26.2%，辦公樓和商業營業用房分別增長 46.3%和 22.1%。

在房地產價格方面，2011 年 2 月份，大陸 70 個大中城市新建商品住宅銷售價格較上年同期下降的有 1 個城市，漲幅回落的有 31 個城市。二手住宅銷售價格較上年同期下降的有 3 個城市，漲幅回落的有 22 個城市。大陸房地產供需失衡以及價格攀升等問題，仍有待進一步解決（大陸國家統計局網站）。

總結

據大陸國家統計局發布的數據，大陸去（2010）年國內生產毛額（GDP）為 39 兆 7,983 億人民幣，較 2009 年成長 10.3%，超越日本，成為世界第二大經濟體。惟 GDP 總量雖已超越日本，然人均 GDP 僅相當於日本的十分之一。惟多年高增長的大陸經濟實力與地位日趨重要，扮演了新興市場國家代表的角色。高達 2 兆 6 千多億美元的巨額外匯存底，成為影響全球金融市場的關鍵力量；在世界銀行及國際貨幣基金（IMF）的股權及投票權超越英、法、德，成為僅次於美、日的第三大股東。大陸經濟對世界經濟影響也越來越大，特別是 2008 年世界金融危機後，美國經濟復甦緩慢、歐元區國家主權債務危機持續蔓延，在全球有效需求不足的情況下，大陸高達 10.3%的經濟增長為全球經濟增長提供了重要支撐。

當今世界經濟全球化已不可逆，全球供應鏈分工體系將繼續發展，在貿易、投資自由化和區域經濟潮流下，世界各國經濟開放度和相互依存度不斷提高。未來大陸將面臨許多新變化和新機遇，形勢複雜，挑戰嚴峻。在這個過程中，大陸將扮演怎樣的角色、面臨怎樣的挑戰，是全球最關注的話題（中央日報，2011.3.2）。

今年是大陸「十二五規劃」的第一年，大陸仍要持續面對世界主要經濟體恢復遲緩、歐洲國家潛在的債務危機、美國持續寬鬆貨幣政策所導致的通膨與貿易摩擦、中東利比亞等國的政治動亂導致油價波動以及日本海嘯核電危機所引發關鍵生產要素短缺等外部問題以及國內通貨膨脹壓力、資源環境之約束、生產要素成本的提升、產業結構與區域發展失衡以及所得分配不均等內部問題，面對複雜的經濟情勢，大陸方面是否能壓住通膨並穩住經濟成長，關係到大陸經濟發展也將影響全球經濟走勢。

目前大陸政府計劃將經濟成長增速降低 支出擴大和壓抑房價與物價並刺激消費，皆呈現矛盾的微妙平衡，實施起來有相當難度。另大陸貧富懸殊的現實已成為一個火藥桶，有學者認為大陸基尼係數已超過 0.5 的極端水準，成為全球貧富懸殊最嚴重的國家，各項數據顯示，大陸的經濟難關即將到來（大紀元，2011.3.13）。

大陸今年實施穩健貨幣政策，以調升存款準備金率與存款利率減少貨幣流動性，實際上是一種緊縮政策。但這種政策效果充滿不確定性，難以預料。貨幣政策之外，結構調整和發展方式轉型，是大陸經濟增長面臨的真實挑戰。長期來大陸經濟總量不斷擴大，但發展的方式還比較粗放，單位 GDP 所消耗的能源、水和資源居高不下。2010 年 GDP 增幅達 10.3%，2011 年估計將由過去 30 年年均 10% 增長降至平均 8% 左右。政策重點放在抑制泡沫、控制投資、調整結構，這比貨幣政策複雜得多。過去「十一五」時期產業結構優化升級的目標未能如期實現，過度工業化、過度重工業化、過度出口依賴、過度投資驅動、過度粗放增長模式等問題反而更顯突出，這些都是 2011 年乃至「十二五」時期必須面對的問題。

長期以來大陸經濟結構性問題突出、資源匱乏、人均收入較低、貧困人口比重大、生產力水平較低、城鄉差距大、公共福利事業有待發展和完善。隨著國際地位和影響力的增強，外部對大陸市場的依存度上升，大陸經濟發展面臨日趨強大的內外挑戰與壓力，相對也孕育巨大發展機遇。

在世界經濟尚未脫離國際金融危機的陰影下，大陸經濟動力與發展趨勢仍受全球矚目。今年的大陸經濟與其他國家比較仍會較快發展，然由於內外部經濟環境存在不確定性，故增速可能有所降低，不太可能再出現以往的高速增長。目前大陸「十二五規劃」的整體經濟年度增長目標定在 7%，然不少地方政府規劃的「十二五」經濟增長指標都遠高於此。如何律定務實的經濟增長速度，控制通膨情勢，

並調控地方投資衝動，將是大陸須面對的重大課題（中央日報，2011.3.2；大紀元，2011.3.13；大陸國家統計局網站）。

表 9 2011 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)(2010 年 1-12 月)	397,983	10.3%
工業增加值 (1-2 月)	-	14.1%
消費者物價變動率 (CPI)(1-2 月)	-	4.9%
社會消費品零售總額 (億元人民幣)(1-2 月)	29,018.1	15.8%
城鎮固定資產投資額 (億元人民幣)(1-2 月)	17,444.16	24.9%
對外貿易總額 (億美元)(1-2 月)	26,772.66	36.3%
出口	14,238.44	32.9%
進口	11,253.42	40.4%
出超	1,704.22	-4.2%
外人直接投資 (FDI)(1-2 月)		
新批外商投資項目	3,399	7.46%
實際金額 (億美元)	178.23	27.09%
外匯儲備 (億美元)(2010 年 12 月底)	28,473.38	-
人民幣兌美元匯率 (2011 年 3 月底)	6.5564	-

(經濟處主稿)