

## 貳、經濟

- 經濟成長：大陸2012年第一季國內生產毛額（GDP）為10兆7,995億人民幣，較上年同期成長8.1%，其中，第一產業增加值6,922億人民幣或3.8%；第二產業增加值5兆1,451億元或9.1%；第三產業增加值4兆9,622億元或7.5%。顯示目前大陸經濟尚屬穩步增長型態。
- 固定資產投資：大陸2012年前3月的固定資產投資為4兆7,865億人民幣，較上年同期成長20.9%。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，若以中長期眼光檢視大陸經濟發展的「品質」，卻也存在許多問題，如過多經濟資源分配不均、消費內需增速萎靡不振等，大陸當局有必要加速轉變經濟結構，否則雖可在承平時時期透過政策面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：大陸2012年前3月外貿總額為8,593.7億美元，比上年同期成長7.3%；累計至2012年3月底止，外商直接投資（FDI）實際投資金額達1兆1,938.7億美元。貿易順差之衰退，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、促進口政策促使貿易平衡格局改善。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，順差縮減將可適度紓緩國際間要求人民幣升值的壓力。
- 物價：2012年前3月大陸消費者物價指數（CPI）較上年同期增長3.8%。當前大陸CPI總體走勢趨於回落，但大陸日前較大幅度提高油價，尚未反應於物價上，通膨壓力未除。有效降低通膨的方式可採取升息的方式，然而卻會引來境外熱錢向大陸叩關的可能，使得大陸當局陷入升息的兩難，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，恐怕對大陸經濟造成嚴重影響。
- 匯率：目前人民幣對美元匯率仍呈現緩步升值的趨勢；以2012年3月30日中間價匯率來看，人民幣對美元匯率為6.2943人民幣/美元

，較2005年7月22日升值23.95%。

2012 年第一季大陸經濟繼續保持平穩較快發展，第一季國內生產毛額 10 兆 7,995 億元，較上年同期增長 8.1%。大陸國家統計局新聞發言人盛來運表示，今年第一季經濟增速有所回落，但仍處在合理適度增長區間。當然經濟運行中存在一些矛盾和問題，需要引起高度重視，主要是穩定出口難度較大，一些企業特別是小微型企業經營困難增多，部分行業效益下滑，物價上漲壓力仍然存在等。下一階段，要堅決貫徹落實科學發展觀，堅持穩中求進，進一步處理好保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構和管理通脹預期的關係，努力實現國民經濟平穩較快發展和社會和諧穩定（大陸國家統計局網站）。

## 總體經濟指標

### 一、經濟成長

#### ◆大陸經濟面臨許多變數，第一季仍穩步增長

大陸 2012 年第一季國內生產毛額（GDP）為 10 兆 7,995 億人民幣，較上年同期成長 8.1%，其中，第一產業增加值 6,922 億人民幣或 3.8%；第二產業增加值 5 兆 1,451 億元或 9.1%；第三產業增加值 4 兆 9,622 億元或 7.5%。上述數據顯示目前大陸經濟尚屬穩步增長型態（大陸國家統計局網站）。

大陸國家發展和改革委員會發言人李樸民表示，當前世界經濟尚未走出國際金融危機陰影，又面臨歐債危機日趨惡化衝擊，經濟成長動力不足，繼續下滑壓力不減，毫無疑問會影響大陸外需的穩定增長。同時，大陸自身發展不平衡、不協調、不可持續的問題仍然嚴重，農業增產、農民收入持續增加的難度增大，節能減排形勢嚴峻，部分中小企業經營困難。不過大陸內需潛力很大，工業化、城鎮化、農業現代化仍然處於較快發展階段，將釋放巨大的需求，因而他有信心在多種有利條件的共同作用下，今年大陸的經濟仍將保持平穩快速發展（中央社，2012.2.17）。

### 二、工業生產

#### ◆今年前 3 月工業產值增長 11.6%

大陸今年前 3 月工業產值較上年同期成長 11.6%，其中，國有及國有控股企

業成長 7.2%、集體企業成長 9.7%、股份制企業成長 13.8%、外商及港澳臺投資成長 6.4%。另外，從輕、重工業分別來看，重工業產值比上年同期成長 11.0%，輕工業產值成長 13.2%（大陸國家統計局網站）。

### ◆製造業市場需求明顯回升

2012 年 3 月，大陸製造業採購經理指數（PMI）為 53.1%，比上月提升 2.1 個百分點，繼續位於臨界點以上。從 3 月份大陸製造業總體情況看，市場需求明顯回升，生產增速加快，企業採購活動趨於活躍，尤其是與裝備製造業相關的行業表現尤為突出，表明製造業經濟總體保持增長態勢。此外，新訂單指數為 55.1%，比上月大幅回升 4.1 個百分點，連續 3 個月位於臨界點以上，顯示製造業市場需求明顯回升。反映製造業外貿情況的出口訂單指數為 51.9%，比上月上升 0.8 個百分點，連續 2 個月保持在臨界點以上，表明製造業產品出口量繼續回升（大陸國家統計局網站）。

## 三、消費

### ◆今年前 3 月社會消費品零售總額較上年同期成長 14.8%

今年前 3 月大陸社會消費品零售總額為人民幣 4 兆 9,319 億元，較上年同期成長 14.8%。如以區域別分，城鎮消費品零售總額比上年同期成長 14.9%，鄉村成長率為 14.6%，惟城鄉消費總額仍存在一定差距。若以銷售行業別分，商品零售總額較上年同期成長 15.0%，餐飲收入總額成長 13.3%（大陸國家統計局網站）。

## 四、固定資產投資

### ◆今年前 3 月固定資產投資增長 20.9%

今年前 3 月大陸固定資產投資總額為人民幣 4 兆 7,865 億元，較上年同期增長 20.9%。在中央與地方建設方面，中央建設項目投資比上年同期減少 9.7%，地方建設項目投資增加 23.1%；新開工專案計畫總投資 3 兆 6,341 億元，較上年同期增長 23%，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）。

## ◆房地產開發投資成長 23.5%；房屋銷售額下滑 17.5%，銷售價格亦出現下滑

在房地產開發及銷售方面，今年 1-3 月大陸房地產開發投資為人民幣 1 兆 927 億元，同比增長 23.5%。其中，住宅投資 7,443 億元人民幣，增長 19.0%。房地產開發企業房屋施工面積 40.92 億平方米，比上年增長 25.0%。房屋新開工面積 3.99 億平方米，增長 0.3%。房屋竣工面積 1.79 億平方米，增長 39.3%。商品房銷售面積 1.52 億平方米，比上年下降 13.6%。其中，住宅銷售面積下降 15.5%，辦公樓銷售面積增長 11.4%，商業營業用房銷售面積增長 5.9%。商品房銷售額 8,672 億元，下降 14.6%。其中，住宅銷售額下降 17.5%，辦公樓銷售額下降 10.2%，商業營業用房銷售額增長 10.5%。

在房地產銷售價格方面，今年 3 月份，大陸 70 個大中城市新建商品住宅銷售價格較上年同月下降的城市有 38 個，上漲的城市有 29 個，漲幅均未超過 2.1%。二手住宅銷售價格較上年同月下降的城市有 49 個，上漲的城市有 20 個，漲幅均未超過 3.3%（大陸國家統計局網站）。

大陸第 1 季房屋銷售下滑 17.5%，主要在於政府抑制房地產市場。大陸國務院總理溫家寶表示，即使 3 月房價較上月下跌，連續第 7 個月走下坡，政府仍將「堅決」維持抑制房地產市場的措施（中央社，2012.4.13）。

## 五、對外貿易

### ◆今年前 3 月的外貿總額成長 7.3%，順差 6.7 億美元

今年前 3 月大陸外貿總額達 8,593.7 億美元，較上年同期成長 7.3%；其中出口達 4,300.2 億美元，較上年同期成長 7.6%；進口為 4,293.5 億美元，較上年同期成長 6.9%，累計外貿順差 1,558.1 億美元（大陸國家統計局網站）。

### ◆大陸外貿順差幅度持續縮減

今年 3 月份大陸出口比上年同期上升 8.9%，優於市場預期，而進口比上年同期增長 5.3%，低於市場預期。由此，大陸 3 月貿易順差上升至 53.5 億美元，一改前兩個月貿易逆差的局面。第一季度貿易順差為 6.7 億美元，淨出口對 GDP 的貢獻率將轉正。世界銀行推估，大陸今年貿易順差占國內生產毛額比重，將由去年

的 3.4% 降至 3.1%。

大陸海關總署統計司司長鄭躍聲表示，最新貿易數據顯示，當前全球經濟形勢嚴峻，大陸進出口面臨相對較大的下滑風險，而今年大陸的貿易順差規模可能低於去年 1,551 億美元水準（大陸國家統計局網站；新華社，2012.4.10）。

大陸商務部公平貿易局副局長余本林表示，在國際經濟發展不確定性增加、國內經濟正值轉型關鍵期的背景下，大陸對外貿易摩擦將越來越多，面臨著外部打壓增多、出口環境趨緊和國際戰略壓力加大三重壓力。全球製造業競爭激烈，國內產業升級受外部打壓增多，美國近年來對大陸產品的貿易調查已從單純指向價格的反傾銷調查，演變成為同時指向政府政策的反傾銷和反補貼合併調查（即「雙反」調查），例如 2011 年的太陽能產業。其次是出口環境趨緊，歐美發達國家需求減弱，而新興經濟體面臨經濟增速放緩和通膨壓力，與大陸多元化的策略也有衝突，如此貿易摩擦更易出現。第三是國際戰略壓力加大，國際輿論對大陸的意見已從「威脅論」轉向「責任論」，基於大陸對世界經濟的影響力，國際要求大陸承擔超出自身經濟能力的責任，如債權國責任等（經濟日報，2012.4.15）。

## 六、外人投資

### ◆今年前 3 月的外人投資實際金額減少 2.83%

今年前 3 月大陸當局批准外資投資項目為 5,379 項，較上年同期減少 9.4%，外商直接投資（FDI）實際投資金額為 294.8 億美元，較上年同期減少 2.83%。今年 3 月底為止，外人投資項目共計 743,732 家，實際金額為 1 兆 1,938.7 億美元（大陸商務部網站；中國投資指南網站）。

### ◆外商直接投資金額連續五個月衰退

大陸商務部公布三月外商直接投資（FDI）金額為 117 億 5,700 萬美元，比去年同期下降 6.1%，連續五個月衰退。除了 FDI 連續五個月下降，今年第一季大陸使用外資的金額為 294 億 8,000 萬美元，也比去年同期降低 2.8%。

大陸商務部新聞發言人沈丹陽表示，國際經濟情勢低迷與大陸房地產調控是 FDI 下降主因，而今年利用外資形勢總體比較嚴峻。第一季 FDI 下降，主因為受世界經濟低迷影響，全球跨國直接投資放緩，「比如說歐盟對大陸投資下降就很

大，降幅達 31.3%，這跟歐債危機有關聯。英國和德國對大陸投資分別下降了 52.9% 和 17.7%」；沈丹陽同時指出，大陸房地產市場調控的影響也是主因，「近兩年房地產領域實際利用外資大概占利用外資規模的四分之一」，去年第一季的基數比較高，「去年利用外資是前高後低，今年有可能反過來」（聯合報，2012.4.18）。

## 七、消費者物價指數總體走勢趨於回落

### ◆今年 3 月份消費者物價指數上升 3.6%，前 3 月上升 3.8%

今年前 3 月大陸消費者物價指數 (CPI) 較上年同期上揚 3.8%。若從居民消費價格分類指數來觀察，今年前 3 月的食品價格上漲 8.0%，煙酒及用品上漲 3.7%，衣著上漲 3.6%，是推升 CPI 的主要原因。當前大陸 C P I 總體走勢趨於回落，但大陸日前較大幅度提高油價，尚未反應於物價上，通膨壓力未除（大陸國家統計局網站）。

## 貨幣與金融

### 一、貨幣供給

2012 年 3 月底，大陸廣義貨幣 (M2) 餘額 89.56 萬億元，同比增長 13.4%，比上月末高 0.4 個百分點，比上年末低 0.2 個百分點；狹義貨幣 (M1) 餘額 27.80 萬億元，同比增長 4.4%，比上月末高 0.1 個百分點，比上年末低 3.5 個百分點；流通中貨幣 (M0) 餘額 4.96 萬億元，同比增長 10.6%，比上月末高 1.8 個百分點，比上年末低 3.2 個百分點。第一季淨回籠現金 1,154 億元（中國人民銀行網站）。

### 二、利率調降

中國人民銀行去年 11 月及今年 2 月已各調降存準率 0.5 個百分點，主要是大陸先前緊縮貨幣及資金流入減少，造成市場融資吃緊，目前大型陸銀的存準率為 20.5%。今年以來，中國人民銀行也多次宣布對於多家農村金融機構實施優惠的存準率，4 月 1 日起更調降縣級法人金融機構存準率 1 個百分點，引導資金流入城鎮農村（中央社，2012.4.20）。

中國人民銀行行長周小川指出，大陸現在的目標是逐步降低通貨膨脹，且運用利率加上其他措施來達成軟著陸。大陸貨幣政策需將全球經濟情況列入考量，過度運用利率可能導致資本流入（中央社，2012.4.3）。

### 三、人民幣兌美元匯率持續緩步升值

自 2005 年 7 月 21 日大陸實施人民幣匯率改革以來，人民幣匯率持續對美元緩步升值；至今年 3 月 30 日，人民幣對美元匯率（期末數）為 6.2943 人民幣/美元，較 2005 年 7 月 22 日（8.2765 人民幣/美元）累計升值約 23.95%（中國人民銀行網站）。

### 四、外匯儲備

2012 年 3 月底，大陸外匯儲備餘額為 33,050 億美元，高於去年年底的 31,811 億美元，大陸外匯存底仍舊排名世界第一。世界銀行推估，貿易順差萎縮，大陸外匯儲備累積速度將放慢（中央社，2012.4.12）。

2011 年 10 月至 12 月，大陸連 3 月減持美債，持有美債數量一度降至 1.10 兆美元。雖然大陸不斷強調外匯存底要多元化，不過今年以來，大陸又連 2 月增持，餘額到 2 月恢復至 1.18 兆美元，仍為美國最大債權國。

## 重要政策與展望

### 一、重要政策

#### ◆溫家寶表示依據形勢變化，要盡快提出預調微調措施

溫家寶指出，當前大陸經濟運行情況總體是好的，一些主要經濟指標雖然有所回落，但仍然處在合理水準，國民經濟運行繼續朝著宏觀調控預期方向發展。當前大陸內需不足，出口成本上升，企業經營下行壓力加大，必須認真面對，應對作為包括：1.保持金融合理的流動性和融資規模；2.穩定出口政策；3.是企業要努力開拓市場，降低經營成本；4.積極擴大進口，鼓勵企業加快技術改造。

溫家寶表示，目前全球經濟形勢依然嚴峻複雜。要密切關注國內外形勢變化，全面分析、妥善應對，處理好保持經濟平穩較快發展、調整結構和管好通脹預期三者之間的關係。經濟平穩較快發展是基礎，調整結構是關鍵，物價穩定是保障。指出要加強和改善宏觀調控，這是政府工作最重要的任務，也是做好其他工作的基礎；要根據形勢變化儘快提出預調微調措施，同時做好政策準備，留有相應的政策空間；抓緊落實已經出臺的結構性減稅等政策，並不斷加以完善；貨幣政策要兼顧促進經濟平穩較快發展、保持物價穩定和防範金融風險，有針對性地適時適度調節。強調要堅定不移地擴大消費需求，保持適度的投資規模，提高投資品

質和效益，確保國家重大在建續建專案資金需求，有序推進「十二五」規劃重大項目按期實施，儘快啟動帶動作用強的重大項目。對有還款能力的專案要繼續支援，防止資金鏈斷裂；及繼續價格調控，防止物價反彈（中央社，2012.4.10）。

#### ◆人行擴大人民幣匯率浮動區間

中國人民銀行決定擴大外匯市場人民幣兌美元匯率浮動幅度，自 2012 年 4 月 16 日起，銀行間即期外匯市場人民幣兌美元交易價浮動幅度由千分之五擴大至百分之一，即每日銀行間即期外匯市場人民幣兌美元的交易價可在大陸外匯交易中心對外公布的當日人民幣兌美元中間價上下百分之一的幅度內浮動。外匯指定銀行為客戶提供當日美元最高現匯賣出價與最低現匯買入價之差不得超過當日匯率中間價的幅度由 1% 擴大至 2%。

由於當前大陸外匯市場發育趨於成熟，交易主體自主定價和風險管理能力日漸增強，為順應市場發展的要求，促進人民幣匯率的價格發現，增強人民幣匯率雙向浮動彈性，完善以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度建設，中國人民銀行決定擴大外匯市場人民幣兌美元匯率浮動幅度（中國人民銀行網站）。

## 二、展望

世界銀行（World Bank）4 月公布最新預測，下砍大陸今年成長預估，由 1 月估計的 8.4% 下修至 8.2%。大陸今年經濟成長可能滑落至 13 年低點，主因全球復甦力道疲軟衝擊出口需求，而國內投資與消費成長雙雙減速。世界銀行推估，大陸今年貿易順差占國內生產毛額比重，將由去年的 3.4% 降至 3.1%。貿易順差萎縮，大陸外匯存底累積速度將放慢，只要外部環境欠佳，衝擊出口量與出口價格，人民幣將放慢升值腳步（中央社，2012.4.10）。

國際貨幣基金（IMF）副總裁朱民表示，大陸通膨問題舒緩、房價回落，開始慢慢進入「軟著陸」時期。朱民指出，「軟著陸」是一個漫長的過程，調低經濟成長數據有助大陸經濟模式轉型。目前大陸投資比重占國民生產毛額約 47.8%，比重過高，特別是大陸最大貿易夥伴歐元區正面臨溫和衰退，大陸 2 月份向歐洲的出口增速已降至近零。大陸政府應加快開放服務產業，創造更多工作職位及社會



財富，改善內需市場體質（中央社，2012.3.19）。

大陸國務院 4 月 13 日常務會議指出，當前大陸經濟運行總體平穩。經濟基本面是好的，經濟增速處合理區間，會議指出，大陸經濟運行存在下滑壓力，物價上漲壓力仍然存在，小型微型企業融資難問題仍然比較突出，出口行業面臨困難增多。

因此，會議對下一階段重點工作做出 9 大部署：1.繼續加強和改善宏觀調控，加強總需求管理，及時預調微調，進一步提高政策針對性、靈活性和前瞻性；2.著力擴大內需，要激發民間投資活力，也要嚴格規範地方政府融資平臺，妥善清理地方債；3.努力實現農業再獲豐收；4.保持物價平穩；5.保持對外貿易穩定成長；6.加快推進產業轉型升級；7.鞏固房地產市場調控成果，堅持房地產調控政策不動搖，不讓調控出現反覆；8.著力保障和改善民生；9.認真落實深化經濟體制改革重點工作，穩步推動財稅金融、資源性產品價格、收入分配、醫藥衛生等重點領域改革（中央社，2012.4.13）。

（經濟處主稿）

### 2012 年 1-3 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 )( 2012 年 1-3 月 )	107,995	8.1%
工業增加值 ( 1-3 月 )	-	11.6%
消費者物價變動率 ( CPI )( 1-3 月 )	-	3.8%
社會消費品零售總額 ( 億元人民幣 )( 1-3 月 )	49,319	14.8%
固定資產投資額 ( 億元人民幣 )( 1-3 月 )	47,865	20.9%
對外貿易總額 ( 億美元 )( 1-3 月 )	8,593.7	7.3%
出口	4,300.2	7.6%
進口	4,293.5	6.9%
出超	6.7	-
外人直接投資 ( FDI )( 1-3 月 )		
新批外商投資項目	5,379	-9.4%
實際金額 ( 億美元 )	294.8	-2.8%
外匯儲備 ( 億美元 )( 2012 年 3 月底 )	33,050	-
人民幣兌美元匯率 ( 2012 年 3 月底 )	6.2943	-