

## 貳、經濟

■**經濟成長**：2014年前三季大陸國內生產毛額（GDP）為41兆9,908億人民幣，較上年同期成長7.4%，分季觀察，第一季較上年同期增長7.4%，第二季增長7.5%，第三季增長7.3%。

■**固定資產投資**：2014年前三季大陸固定資產投資計35兆7,787億人民幣，較上年同期增長16.1%。

■**外貿與外資**：2014年前三季大陸進出口總值為19.4兆人民幣，較上年同期成長1.8%；其中出口10.4兆人民幣，成長3.6%；進口9兆人民幣，下降0.1%；貿易順差1.4兆人民幣。另在外資方面，今年前三季實際使用外資金額873.6億美元，同比下降1.4%。

■**物價**：2014年前三季大陸居民消費價格水準同比上漲2.1%，漲幅較上半年回落0.2個百分點。

■**匯率**：至2014年9月底止，人民幣匯率為1美元兌6.1525元人民幣。

### ● 總體經濟指標

#### 一、經濟成長

##### ◆2014年前三季經濟成長 7.4%

大陸2014年前三季國內生產毛額為41兆9,908億人民幣，較上年同期成長7.4%。分季觀察，第一季較上年同期增長7.4%，第二季增長7.5%，第三季增長7.3%。細分產業來看，第一產業為3兆7,996億人民幣，與上年同期相較增長4.2%；第二產業為18兆5,787億人民幣，成長7.4%；第三產業為19兆6,125億人民幣，成長7.9%（大陸國家統計局網站，2014.10.21）。

#### 二、工業生產

##### ◆2014年前三季工業增加值增長 8.5%

2014年前三季大陸規模以上工業增加值較上年同期增長8.5%。以不同經濟類型觀察，國有及國有控股企業增加值較上年度成長5.2%，集體企業成長2.6%，股份制企業成長9.9%，外商及港澳臺商投資企業增長6.7%。分地區看，東部地區增加值較上年同期增長8.0%，中部地區增長8.5%，西部地區增長10.6%（大陸

### ◆2014年9月PMI為51.1%，與上月持平

2014年9月份大陸製造業採購經理指數（PMI）為51.1%，與上月持平，表示大陸製造業繼續保持增長態勢。5個構成製造業PMI的分類指數變動分別如下：1.從業人員指數為48.2%，與上月持平。2.生產指數為53.6%，比8月份增加0.4個百分點。3.新訂單指數為52.2%，比8月份小幅回落0.3個百分點。4.原材料庫存指數為48.8%，比8月份增加0.2個百分點。5.供應商配送時間指數為50.1%，比8月份增加0.1個百分點，其中生產指數、新訂單指數及供應商配送時間指數皆位於臨界點以上。另外，主要原材料購進價格指數為47.4%，比上月下降1.9個百分點；生產經營活動預期指數則為56.0%，雖比上月回落1.9個百分點，仍位於較高景氣區間（大陸國家統計局網站，2014.10.6）。

## 三、消費

### ◆2014年前三季社會消費品零售總額較上年同期成長12.0%

大陸2014年前三季社會消費品零售總額為18兆9,151億人民幣，較上年同期增長12.0%（扣除價格因素實際增長10.8%）。若按經營單位所在地分，城鎮消費品零售總額為16兆3,132億人民幣，較上年同期增長11.9%；鄉村消費品零售總額為2兆6,019億人民幣，較上年同期增長13.0%。若按消費形態觀察，餐飲收入為1兆9,934億人民幣，較上年同期增長9.7%；商品零售收入為16兆9,217億人民幣，較上年同期增長12.3%（大陸國家統計局網站，2014.10.21）。

## 四、固定資產投資

### ◆2014年前三季固定資產投資增長16.1%

2014年前三季大陸固定資產投資（不含農戶）計35兆7,787億人民幣，較上年同期增長16.1%。若分產業觀察，第一產業投資8,642億人民幣，較上年同期增長27.7%；第二產業投資15兆180億人民幣，增長13.7%；第三產業投資19兆8,965億人民幣，增長17.4%。分地區來觀察，東部地區投資同比增長14.9%，中部地區增長17.8%，西部地區增長17.9%（大陸國家統計局網站，2014.10.21）。

### ◆2014年前三季房地產開發投資成長12.5%；住宅銷售額減少10.8%

2014年前三季大陸房地產開發投資計6兆8,751億人民幣，較上年同期名目

增長 12.5%，增速較 1-8 月下降 0.7 個百分點；其中，住宅投資增長 11.3%。大陸商品房銷售額計 4 兆 9,227 億人民幣，同比下降 8.9%，其中住宅銷售額下降 10.8%。另房地產開發企業土地購置面積 24,014 萬平方米，同比下降 4.6%（大陸國家統計局網站，2014.10.21）。

## 五、對外貿易

### ◆2014 年前三季大陸進出口總值較上年同期成長 1.8%

大陸海關總署資料顯示，2014 年前三季大陸進出口總值為 19.4 兆人民幣，較上年同期成長 1.8%，且外貿進出口形勢逐季好轉，第一季進出口值為 5.9 兆人民幣，下降 3.8%；第二季進出口 6.5 兆人民幣，增長 1.8%；第三季進出口 7 兆人民幣，增長 7.2%。其中前三季出口 10.4 兆人民幣，成長 3.6%；進口 9.0 兆人民幣，下降 0.1%；貿易順差 1.4 兆人民幣。

今年 9 月份，大陸進出口總值 2.44 兆人民幣，比去年同期增長 11.2%。其中，出口 1.32 兆人民幣，增幅達到 15.1%；進口 1.12 兆人民幣，增長 6.9%。海關總署新聞發言人、綜合統計司司長鄭躍聲表示，今年前三季大陸外貿進出口呈現了逐季好轉的態勢，特別是第三季出口增速達到 7.2%，得益於外貿政策支持、外需市場帶動以及通關改革紅利的不斷釋放。

按照區域劃分，今年前三季，大陸與歐盟雙邊貿易總值為 2.81 兆人民幣，增長 10.2%；與美國的雙邊貿易總值為 2.48 兆人民幣，增長 5.2%；與東盟雙邊貿易總值為 2.13 兆人民幣，增長 6%；與日本雙邊貿易總值為 1.43 兆人民幣，增長 0.4%。

值得注意的是，通關改革紅利不斷釋放，對推動外貿增長的重要作用逐漸增強。以運行一年的上海自由貿易試驗區為例，目前進出口的平均通關時間自由貿易區內比自由貿易區外減少 40% 左右，有效節約通關時間和物流成本（新華網，2014.10.14）。

## 六、外人投資

### ◆2014 年前三季外人投資實際金額為 873.6 億美元，下降 1.4%

大陸商務部資料顯示，2014 年前三季外商投資新設立企業計 17,247 家，較上年同期增長 5.5%；實際使用外資金額 873.6 億美元，同比下降 1.4%。其中，9 月當月，實際使用外資金額 90.1 億美元，同比增長 1.9%（中國新聞網，2014.10.17）。

2014 年前三季，對大陸投資前十位國家/地區（以實際投入外資金額計）合計投入

821.9 億美元，占大陸實際使用外資金額的 94.1%，同比增長 1.2%。其中，對大陸投資前十位國家/地區依次為：香港、新加坡、臺灣、日本、韓國、美國、德國、英國、法國、荷蘭（大陸商務部網站，2014.10.16）。

## 七、消費者物價指數

### ◆2014 年前三季度居民消費價格上漲 2.1%

2014 年前三季度大陸居民消費價格水準同比上漲 2.1%，漲幅比上半年回落 0.2 個百分點。其中，城市上漲 2.2%，農村上漲 1.9%。分類別看，食品價格同比上漲 3.3%，煙酒及用品下降 0.6%，衣著上漲 2.4%，家庭設備用品及維修服務上漲 1.2%，醫療保健和個人用品上漲 1.2%，交通和通信上漲 0.1%，娛樂教育文化用品及服務上漲 2.2%，居住上漲 2.3%（大陸國家統計局網站，2014.10.21）。

## ● 貨幣與金融

### 一、2014 年 9 月底廣義貨幣餘額 120.21 兆人民幣，較上年同期增長 12.9%，狹義貨幣餘額 32.72 兆人民幣，增長 4.8%

2014 年 9 月底，廣義貨幣（M2）餘額 120.21 兆人民幣，同比增長 12.9%，較 8 月底增加 0.1 個百分點；狹義貨幣（M1）餘額 32.72 兆人民幣，同比增長 4.8%，較 8 月底減少 0.9 個百分點；流通中貨幣（M0）餘額 5.88 兆人民幣，較上年同期增長 4.2%（中國人民銀行，2014.10.16）。

### 二、2014 年 9 月份銀行間市場同業拆借月加權平均利率 2.97%，質押式債券回購月加權平均利率 2.93%

2014 年前三季度，銀行間人民幣市場以拆借、現券和債券回購方式合計成交 213.22 兆人民幣，日均成交 1.13 兆元，日均成交較上年同期增長 16.9%。9 月份，銀行間市場同業拆借月加權平均利率為 2.97%，比上月低 0.2 個百分點；質押式債券回購月加權平均利率為 2.93%，比上月低 0.18 個百分點（中國人民銀行，2014.10.16）。

### 三、2014 年 9 月底人民幣兌美元匯率為 1 美元兌 6.1525 元人民幣

自今年 5 月以來，人民幣對美元即期匯價累計升值 1.9%。對於未來一段時

間人民幣對美元匯率走勢情況，顯示今年上半年的這波人民幣貶值已經結束；未來幾個月，人民幣升值壓力依然較大，人民幣對美元匯率將保持雙向波動、曲線上升趨勢。

綜合當前大陸內外因素來看，人民幣升值壓力持續擴大。一方面貿易順差仍然較大，外匯儲備餘額增加，這些數據導致人民幣升值的壓力仍然存在並持續上升；另一方面，在微刺激和強改革的推動下，中國大陸經濟相對於其他國家的經濟增長是向好的，經濟增速不會跌破預期。中國大陸政府進一步加快資本項目開放和金融改革創新，推動人民幣走向國際化，成為強貨幣的趨勢加強，這亦對人民幣升值也造成壓力。從國外因素來看，歐洲、日本、俄羅斯等一些對世界經濟增長貢獻較大的國家，其經濟增長並不樂觀，而美國經濟在逐步復甦，美元趨向走強，美元升值也會給人民幣升值帶來壓力（新華社中國金融信息網，2014.9.28）。

#### **四、2014年9月底外匯儲備餘額為3.89兆美元**

截至2014年9月底，大陸外匯儲備餘額為3.89兆美元，較今年6月底減少1,000億美元。其中第一季為3.95兆美元，第二季為3.99兆美元。（中國人民銀行，2014.10.16；大紀元，2014.10.17）。

### **● 重要政策與展望**

#### **一、重要政策**

##### **◆ 開發黃金水道，加快長江經濟帶發展**

大陸國務院近日公布「關於依託黃金水道推動長江經濟帶發展的指導意見」，將長江經濟帶建設成為具有全球影響力的內河經濟帶、東中西互動合作的協調發展帶、沿海沿江沿邊全面推進的對內對外開放帶和生態文明建設的先行示範帶。其中提出七項重點任務：一是提升長江黃金水道功能。二是建設綜合立體交通走廊。三是創新驅動促進產業轉型升級。四是全面推進新型城鎮化。五是培育全方位對外開放新優勢。六是建設綠色生態廊道。七是創新區域協調發展體制機制。民生證券研究院執行院長管清友表示，當前中國大陸經濟急需尋找新的經濟增長極，長江經濟帶基礎好、潛力大、覆蓋面廣，省際間協調難度相對較小，短期內建設成效相對樂觀，可以充當中國大陸推動經濟穩定增長的快速幫手（新華網，2014.9.26）。

### ◆簽署「關於建立金磚國家應急儲備安排的條約」

大陸中國人民銀行行長周小川代表中國大陸政府與其他金磚國家代表在五國領導人見證下，在巴西福塔萊薩簽署「關於建立金磚國家應急儲備安排的條約」。應急儲備安排將補充和強化由國際貨幣基金組織、區域金融安排、中央銀行間雙邊貨幣互換協議及各國自有的國際儲備構成的全球金融安全網。建立應急儲備安排的磋商由金磚國家領導人於2012年6月在墨西哥洛斯卡沃斯二十國集團峰會期間正式啟動。協議的簽署具有里程碑意義，是新興市場經濟體為應對共同的全球挑戰、突破地域限制創建集體金融安全網的重大嘗試，將使全球金融安全網增加新的層次，有助於提振市場信心，聯合應對外部衝擊，將對促進金磚國家和全球的金融穩定發揮重要作用（中國人民銀行網站，2014.7.15）。

### ◆上海自貿區金融改革亮點多，未來加速兩大改革面向

大陸(上海)自由貿易試驗區自2013年9月29日掛牌成立滿一年時間，這一年的時間裡，在金融開放創新方面，在風險可控前提下，多項金融改革政策落地實施，以資本項目可兌換和金融服務業開放為目標的金融創新制度基本確立。目前金融改革的大部分措施已進入實際操作階段，一批金融創新業務順利展開，一批要素市場平臺和金融機構入駐。隨著自貿試驗區分帳核算體系的建立，上海自貿區金融改革已初見成效。下一階段自貿區金融改革將著重於國際資本市場，上海自貿區首個面向境外投資者的「國際板」即為上海國際黃金交易中心正式上線交易。另一個金融改革的發力點則是自貿帳戶外幣業務，初步的設想是，在自貿區內就業一年以上的境內個人，有合法納稅、社保記錄者，可以用合法收入投資境外市場；境外個人也可以利用自貿帳戶，進入上海的證券、期貨市場（新華社，2014.9.29）。

### ◆加快財政金融體制改革創新，重慶首創產業引導基金模式

今年8月18日，大陸首創市場化運作模式的重慶產業引導基金，與首批16家合作基金管理人正式簽約，重慶市市長黃奇帆表示，重慶產業引導基金模式是財稅體制、金融領域企業資本金市場化補充機制的重大改革創新。此模式有五個方面的創新，首先是通過一比三或一比四的槓桿，使財政性資金得以放大，投入到各種技改、技術進步和科研開發產業化等方面，促進結構調整，使產業重組、企業併購的力量更大，有助於促進經濟結構調整、產品結構調整和資源優化配

置；其次是有助於財政資金更有效地使用和保值增值，預期每一年收益率可達到10%左右；第三是推動企業向混合所有制方向發展，完善企業法人治理結構，這是符合「十八屆三中全會」國有企業改革方向；第四是政府機關不參與私募基金運營和管理，減少政府干預和個別政府公務人員的灰色交易；第五是按照「十八屆三中全會」精神，建立起讓市場發揮資源配置中的決定性作用的機制（新華網，2014.8.19）。

### ◆發布「上海證券交易所滬港通試點辦法」

今年9月26日，「上海證券交易所滬港通試點辦法」正式發布，「上海證券交易所港股通投資者適當性管理指引」等配套規則亦同時發布。滬港通規則為堅持市場化、國際化導向，允許融資融券，細化網絡投票規定，並為交易方式、訂單類型與申報內容優化預留空間；另有控制風險傳遞，強化跨境監管，嚴禁惡意占用額度，細化交易異常情況處置，明確跨境監管合作機制、自律管理措施等。大陸上海證券交易所表示，以「試點辦法」等系列規則的發布為標的，滬港通規則體系已經基本齊備，惟滬港通的開通時間還尚待確定，上交所將協同有關各方，繼續扎實做好滬港通的各項準備工作（鉅亨網，2014.9.26）。

## 二、展望

大陸中國人民銀行發布2014年第四季經濟金融展望分析報告，主要回顧在2014年第三季經濟金融運行情況的基礎上，展望2014年第四季的全球經濟金融形勢、中國經濟金融形勢與政策取向以及全球銀行業發展趨勢。報告預計，大陸全年GDP增長7.4%左右，比上年回落0.3個百分點。第四季，全球GDP環比增長率有望回升到3.2%左右，全年GDP增速略下調至2.6%。

關於中國大陸經濟金融形勢，報告認為，進入第三季以來，不論從工業生產、發電量、投資和消費等實體經濟指標，還是從新增貸款、貨幣供應量、社會融資總量等金融指標，亦或是從官方和匯豐PMI、消費者信心指數等先行指標來看，經濟下行壓力依然較大。預估全年經濟將延續低增長及低通膨之格局，GDP增長7.4%左右，比上年回落0.3個百分點。未來幾季經濟明顯回升的可能性不是很大，經濟正處在向新常態轉變的關鍵時期。政策方面，報告建議，在經濟下行、通膨較低的背景下，經濟政策需要以較寬鬆手段行之。

關於全球經濟金融形勢，報告分析，2014年第三季發達經濟體整體回暖，

新興市場經濟增長持續放緩，復甦格局出現新的分化，全球 GDP 環比增長 3.1%。第四季，美英經濟增長勢頭強勁，歐元區陷入停滯後重新恢復增長，日本經濟溫和復甦。新興經濟體內部出現分化，金磚五國經濟增長疲軟，新鑽十一國整體走勢良好。地緣政治風險仍將給全球經濟增長帶來新的不確定性。

最後報告指出，經過五年多的調整，全球銀行業已恢復至危機以來的最好水平，但運行情況出現較大分化，中國大陸和美國銀行業發展態勢良好，歐元區銀行業運行疲軟，日本銀行業盈利基礎尚不穩定。第四季，預計中國大陸和美國銀行業有望保持平穩增長，歐元區銀行業難有起色，日本銀行業繼續面臨業績增長壓力；各國對銀行業的監管將繼續強化，保持穩健發展仍將是全球銀行業的主基調（中國新聞網，2014.9.25）。

（經濟處主稿）