

四、2014 年上半年大陸經濟態勢觀察

兩岸發展研究基金會執行長魏艾主稿

- 2014 年是中國大陸「全面深化改革元年」，中共「十八屆三中全會」所設定以「市場化、自由化」為主軸的全面深化改革的精神，已反映在今年上半年大陸宏觀經濟調控政策。
- 2014 年上半年大陸 GDP 增長 7.4%，低於年初所設定 7.5% 的增長目標，但是大陸認為此一增長率仍在可接受的區間，而為維持經濟的穩定，今年上半年中共採取「微刺激」的宏觀調控政策，以期為經濟體制改革鋪陳良好的環境。
- 「穩增長」和「促改革」仍是今年下半年大陸經濟工作的主基調，但是外貿出口不振、產能過剩、地方債務壓力和房地產投資下滑將限制未來大陸經濟增長的走向，尤其房地產走勢將是關鍵因素。

（一）前言

2014 年中國大陸經濟運行和宏觀經濟調控政策走向，受到兩方面因素的嚴重影響。一方面，由於受到 2008 年以來國際金融危機的衝擊，以及大陸內部投資和經營環境的急遽變遷，導致大陸經濟運行呈現下滑的現象，而必須進行發展策略的調整，以維持經濟的正常運行；另一方面，去（2013）年 11 月中共「十八屆三中全會」提出以「市場化、自由化」為主軸的全面深化改革的總目標，此一全面深化改革方案的提出，在被稱為「全面深化改革元年」的 2014 年，大陸已陸續推出包括財稅體制、戶籍制度、國有企業等領域的經濟體制改革方案，為期能為體制改革營造良好的環境，以致大陸的宏觀經濟調控政策仍需在「穩增長」、「調結構」、「促改革」等長短期目標有所取捨，而其政策走向勢將影響大陸經濟的增長和資源的配置，值得深入加以觀察。

（二）大陸宏觀經濟調控政策目標的取捨

30 餘年改革開放政策的推展，固然為中國大陸帶來經濟的快速增長，但是大陸社會經濟也面臨一系列突出的矛盾和挑戰，正如習近平所指出的，「發展中不平衡、不協調、不可持續問題依然突出，科技創新能力不強、產業結構不合理、發展方式依然粗放、城鄉區域發展差距和居民收入分配差距依然較大、社會矛盾明顯增多，教育、就業、社會保障、醫療住房、生態環境、食品藥品安全、安全生產、社會治安、執法司法等關係群眾切身利益的問題較多，部份群眾生活困難」（習近平，「關於中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定的說明」，人民日報（海外版），2013.11.16）。然而，儘管大陸已認識到大陸社會經濟所存在的問題，但是在解決問題的方式上卻面臨取捨的困境。

以「穩增長」與「調結構」的宏觀調控政策目標而論，2004-2007 年大陸經濟出現流動性過剩、經濟過熱的現象，大陸當局藉機「調結構」，將「兩高一資」（高耗能、高污能、資源性）產業排除，以優化產業和出口商品結構，然而，2008 年國際金融危機爆發後，4 兆元（人民幣）的擴大內需方案，其中，2.2 兆由地方籌措，不僅造成產能過剩，並導致地方政府債務規模迅速增長，使大陸經濟運行存在潛藏的危機。

有鑑於此，2013 年「兩會」之後，李克強就任大陸國務院總理，其所提出的三個重要政策支柱，亦即不採取刺激措施、去金融槓桿和結構性改革，以及不斷強調「改革是最大紅利」、「堅持市場化改革取向，做到最大限度減少對生產經營活動和產品物品的許可，最大限度縮小投資項目審批、核准、備案的範圍，最大可能減少對各類機構及其活動的認定，原則上取消不符合行政許可法規定的資質資格許可」。很顯然的，李克強的經濟理念是期望能進一步推進市場化改革，充份利用市場機制釋放經濟能量，並推進經濟結構的調整。

2013 年 11 月中共「十八屆三中全會」所通過的「決定」，揭示深化改革的總目標，是要完善和發展「中國特色社會主義制度」，推進國家治理體系和治理能力現代化，而深化改革的重點是經濟體制改革，核心問題是處理好政府與市場的關係，使市場在資源配置中起決定性作用和更好發揮政府作用（「中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定」，2013 年 11 月 12 日中國共產黨第十八屆中央委員會第三次全體會議通過）。

（三）2014 年上半年大陸經濟運行及其特點

「十八屆三中全會」全面深化改革的精神和目標，充份顯露於 2014 年所設定的大陸社會經濟發展主要目標和重點工作。目標任務是要向深化改革要動力、保持經濟運行處於合理區間，著力提質增效升級，持續改善民生，以及以調整結構為主攻方向，以改善民生為根本目的（見表 1）。在宏觀經濟調控上，仍採取積極的財政政策和穩健的貨幣政策，2014 年國內生產總值（GDP）增長目標為 7.5%，居民消費價格（CPI）控制在 3.5% 左右，城鎮登記失業率低於 4.6%，廣義貨幣 M2 預期增長 13% 左右（見表 2）。

但是在大陸經濟實際運行中，近年來大陸經濟增長的可持續性成為海內外關切的重大議題，主要在於從 2010 年第一季度以來，大陸經濟增長速度逐季下滑，至今已持續 17 個季度，這是改革開放以來不曾有的情況。

根據最近大陸國家統計局所公佈的資料顯示，今年第一季大陸 GDP 增長 7.4%，經濟呈現下滑趨勢，第二季 GDP 增長 7.5%，上半年大陸 GDP 增長 7.4%，雖高於原先的預期，但是卻仍低於年初所設定的 2014 年 GDP 增長 7.5% 的目標（大陸國家統計局，「上半年國民經濟運行緩中趨穩」，2014.7.16）。

在經濟增長的動力方面，投資仍是推動經濟的主要動力。2014 年上半年，固定資產投資同比增長 17.3%，6 月單月增長 17.5%，遠高於預期。其中，基礎建設和製造業投資增速較為顯著。同時，上半年消費的增長速度也較第一季增長 0.1 個百分點，達 12.1%（見表 3）。

值得注意的是，由於受到 2008 年國際金融危機，以及隨後於 2011 年發生並不斷蔓延的歐債危機的衝擊，大陸的外貿進出口呈現不振的現象。今（2014）年上半年大陸對外貿易進出口總值僅增長 1.2%，其中出口值增長 0.9%，進口值增長 1.5%（見表 3）。

從 PMI（製造業採購經理指數）來看，大陸官方所公佈的 PMI，2014 年 1 月為 50.5，2 月份下滑到 50.2，但是自此後逐步回升，4-6 月的 PMI 分別為 50.4、50.8 和 51.0；至於滙豐銀行所公布的 PMI，亦由 2014 年 3 月份的 48.0，逐步回升，4-6 月份分別為 48.1、49.4 和 50.7，一般認為，PMI 呈現向上回升的態勢反映出大陸經濟有由低轉穩的趨

勢。

在房地產方面，根據大陸國家統計局的資料顯示，2014年6月全大陸70個大中城市新房價格同比上漲4.1%，為連續18個月上漲，但漲幅已連續半年收縮，並創下15個月新低。環比來看，6月份房價下跌0.5%，連續第二個月下跌，跌幅進一步擴大。房價下跌態勢有向更多城市蔓延的趨勢。

(四)「微刺激」宏觀調控的政策意涵

儘管「十八屆三中全會」已設定全面深化改革的總體目標，而2014年GDP增長率設定在7.5%的目標。今(2014)年上半年實際GDP增長率為7.4%，大陸官方普遍認為，7.5%左右是大陸經濟運行處在可接受的區間之內，大陸不會採取大規模經濟刺激方案，而另一層意義則是此一可接受的增長率，將為「使市場在資源分配中發揮作用」，進行深化改革提供發展的空間，並且是緩解過剩和落後產能，促使企業和產品升級，優化產業結構，加速體制轉型必要的選擇。

基於此一認知，大陸便在「積極的財政政策和穩健的貨幣政策」的宏觀調控架構下，在政府投資安排、財政支出重點和貨幣政策等方面，作出一些必要的調整，以期能達到「穩增長」的宏觀調控目標。此一異於大規模刺激經濟方案，被輿論界稱為「微刺激」。

此一「微刺激」的宏觀調控政策，基本上也是根據今年兩會期間，大陸國務院總理李克強在「政府工作報告」所揭示的「2014年社會經濟任務指標和調控措施」來進行的(見表2)。這些「微刺激」宏觀調控政策主要方向為：

- 1.投資方面，透過適當對高鐵工程、棚戶區改造和保障房建設項目、農村水利設施項目等給予重點支持，既對經濟景氣產生提升作用，又能對改善民生和提升城鄉基礎設施發揮作用。
- 2.在財政結構性減稅方面，則注重對中小微企業的減稅，既有利於民間資本的發展，又有助於創造就業、改善民生。
- 3.在貨幣政策方面，採取「定向降準」措施(針對符合審慎經營要求，且「三農」和小微企業貸款達一定比例的商業銀行，下調存款準備率)，把存款準備率此一總量調節型政策工具加以結構化運用，支持「三農」、小微企業等

弱勢領域。

鐵路運輸的投資成為最近大陸固定資產投資中的最大亮點。今年上半年，大陸固定資產投資增長 17.3%，與全年固定資產投資目標 17.5% 還有距離。但是在基礎建設投資中，水利管理業投資增長 34.2%，增速下降 2.2 個百分點；公共設施管理業投資增長 25.5%，增速下降 0.6 個百分點；道路投資業投資增長 23.5%，增速下降 0.8 個百分點。相較之下，鐵路運輸業投資增長 14.2%，增速提高 5.9 個百分點（大陸國家統計局，「上半年國民經濟運行緩中趨穩」，2014.7.16）。

從不同行業看，今（2014）年上半年，與大陸民眾健康相關的醫藥、與消費升級相關的汽車，以及與資訊化相關的 IT 設備製造等行業增長較快，受鐵路建設加快等因素影響，鐵路、船舶、航空航天和其他運輸設備製造業也出現較快的增長。

（五）2014 年下半年大陸經濟政策走向

從當前大陸經濟情勢及其特點看來，2014 年下半年大陸經濟政策仍將在繼續維持經濟穩定增長的前提下，適當提出深化改革和調整結構的政策和措施，以期能為大陸經濟的永續發展鋪陳基本環境和條件。

在宏觀經濟調控方面，大陸國務院總理李克強於 2014 年 7 月 16 日召開國務院常務會議便強調，今年下半年的經濟調控將著重於：1. 繼續做好簡政放權、放管結合；2. 落實定向調控措施，加快金融支持實體經濟，特別是小微企業和「三農」，以緩解企業融資難、融資貴的問題；3. 推進鐵路、城市基礎設施，重大水利工程等建設；4. 做好配套和協調，促進外貿穩定增長；5. 推動節能環保、資訊消費、養老、健康、文化創意和設計等產業發展；6. 加快棚戶區改造、新型城鎮化建設。7 月 29 日，中共中央政治局召開會議，也進一步透露出，「穩增長」和「促改革」將是今年下半年大陸經濟工作的主基調（「中央布局下半年經濟工作」，瞭望新聞周刊，2014.8.4，第 31 期，頁 32-33）。

儘管如此，今年下半年大陸經濟情勢仍將受到諸多內外因素的影響。在國際方面，已開發國家經濟體和新興市場經濟體的經濟增長普遍疲軟，甚至出現下滑情況，大陸的出口貿易受到相當的影響，與

年初所制定的增長目標 10% 存在不小差距。而一些具勞動力優勢的國家又在低端市場形成對大陸產品的替代，外貿形勢較為嚴峻。在大陸內部，產能過剩和地方債務的壓力，將使投資受到相當的限制。尤其房地產市場的調整，極可能成為今年宏觀經濟走勢的關鍵(沈建光，「喜中有憂的二季度經濟數據」，中國改革，2014 年 8 月，頁 42-43；盧峰，「失衡與調整—中國近年宏觀形勢特點解析(上)」，中國改革，2014 年 8 月，頁 44-46，47)。

在「促改革」方面，今年大陸宏觀經濟調控的重大特點，便是在調控中實施減少行政審批、簡化企業工商註冊程序、壓縮政府「三公經費」等行政成本、擴展「營改增」改革的行業、推進反腐廉政建設、進行上海自貿區「先行先試」等改革措施，6 月 30 日，中共中央政治局召開會議審議「深化財稅體制改革總體方案」和「關於進一步推進戶籍制度改革的意見」，與此同時，亦將就中央企業改組國有資本投資公司進行試點。除此之外，大陸亦提出「政府機關及公共機構購買新能源汽車實施方案」，明確公務車「新能源化」時間表和路線圖，2014 年至 2016 年，中央國家機關購買新能源汽車佔當年配備更新總量的比例不低於 30%，以後逐年提高，以期破解新能源汽車「久推不廣」的困局。

表 1 2014 年大陸社會經濟發展主要目標和重點工作

<p>主要預期目標</p>
<ul style="list-style-type: none"> ●國內生產總值增長 7.5%左右 ●居民消費價格漲幅控制在 3.5%左右 ●城鎮新增就業 1000 萬人以上 ●城鎮登記失業率控制在 4.6%以內 ●國際收支基本平衡 ●努力實現居民收入與經濟發展同步 ●加強對增長、就業、物價、國際收支等主要目標的統籌平衡
<p>實現目標任務要把握的原則和政策取向</p>
<ul style="list-style-type: none"> ●向深化改革要動力 ●保持經濟運行處在合理區間 ●著力提質增效升級，持續改善民生
<p>九大重點工作</p>
<p>～以深化改革為強大動力，以調整結構為主攻方向，以改善民生為根本目的</p> <p>一、推動重要領域改革取得新突破</p> <ul style="list-style-type: none"> ●深入推進行政體制改革 ●加強事中事後監管 ●抓好財稅體制改革 ●深化金融體制改革 ●增強各類所有制經濟活力 <p>二、開創高水平對外開放新局面</p> <ul style="list-style-type: none"> ●擴大全方位主動開放 ●從戰略高度推動出口升級和貿易平衡發展 ●在走出去中提升競爭力 ●統籌多邊和區域開放合作 <p>三、增強內需拉動經濟的主引擎作用</p> <ul style="list-style-type: none"> ●把消費作為擴大內需的主要著力點 ●把投資作為穩定經濟增長的關鍵 ●把培育新的區域經濟帶作為推動發展的戰略支撐 ●全面實施海洋戰略，發展海洋經濟 <p>四、促進農業現代化和農村改革發展</p> <ul style="list-style-type: none"> ●強化農業支持保護政策 ●夯實農業農村發展基礎 ●積極推進農村改革 ●創新扶貧開發方式 <p>五、推進以人為核心的新型城鎮化</p> <ul style="list-style-type: none"> ●有序推進農業轉移人口市民化 ●加大對中西部地區新型城鎮化支持 ●加強城鎮化管理創新和機制建設

六、以創新支撐和引領經濟結構優化升級

- 加快科技體制改革
- 產業結構調整要依靠改革、進退並舉

七、加強教育、衛生、文化等社會建設

- 促進教育事業優先發展、公平發展
- 推動醫改向縱深發展
- 深化文化體制改革，完善文化經濟政策
- 推進社會治理創新

八、統籌做好保障和改善民生工作

- 深化收入分配體制改革，努力縮小收入差距
- 推進社會救助制度改革，繼續提高城鄉低保水平
- 完善住房保障機制
- 嚴格執行安全生產法律法規，全面落實安全生產責任制

九、努力建設生態文明的美好家園

- 積極強化污染防治
- 推動能源生產和消費方式變革
- 推進生態保護與建設，繼續實施退耕還林還草

資料來源：李克強，「政府工作報告--2014年3月5日在第十二屆全國人民代表大會第二次會議上」，文匯報（香港），2014年3月6日，版A37-A39

表 2 2014 年大陸社會經濟具體任務指標和調控措施

具體任務指標	
<ul style="list-style-type: none"> ■國內生產總值(GDP)增長 7.5% ■居民消費價格(CPI)控制在 3.5%左右 ■城鎮新增就業 1000 萬人以上 ■城鎮登記失業率低於 4.6% ■安排財政赤字 1.35 萬億元(人民幣) ■廣義貨幣 M₂ 預期增長 13%左右 ■保障性安居工程,新開工 700 萬套,其中各類棚戶區 470 萬套以上 ■城鎮居民醫保補助標準每人每年 320 元(人民幣) ■縣級公立醫院綜合改革試點擴大到 1,000 個縣,覆蓋農村 5 億人口 	
宏觀經濟調控政策和措施	
積極的財政政策	穩健的貨幣政策
<ul style="list-style-type: none"> ■2014 年擬安排財政赤字 13,500 億元,比上年增加 1500 億元,其中,中央財政赤字 9500 億元,由中央代地方發債 4000 億元。財政赤字和國債規模隨經濟總量擴大而有所增加,但赤字率穩定在 2.1%,體現了財政政策的連續性。 ■實施全面規範、公開透明的預算制度。著力把所有政府性收入納入預算,實行全口徑預算管理。各級政府預算和決算都要向社會公開,部門預算要逐步公開到基本支出和項目支出,所有財政撥款的「三公」經費都要公開,打造陽光財政,讓群眾看明白、能監督。 ■推進稅收制度改革,把「營改增」試點擴大到鐵路運輸、郵政服務、電信行業、清費立稅、推動消費稅、資源稅改革、做好房地產稅、環境保護稅立法相關工作。 ■中央預算內投資擬增加到 4,576 億元,重點投向保障性安居工程、農業、重大水利、中西部鐵路、節能環保、社會事業等領域。 	<ul style="list-style-type: none"> ■貨幣政策要保持適度鬆緊,促進社會總供給基本平衡,營造穩定的貨幣金融環境。加強宏觀審慎管理,引導貨幣信貸和社會融資規模適度增長。2014 年廣義貨幣 M₂ 預期增長 13%左右。 ■繼續推進利率市場化,擴大金融機構利率自主定價權。保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定,擴大匯率雙向浮動區間,推進人民幣資本項目可兌換。 ■穩定推進由民間資本發起設立中小型銀行等金融機構,引導民間資本參股、投資金融機構及融資中介服務機構。建立存款保險制度,健全金融機構風險處置機制。 ■實施政策性金融機構改革。加快發展多層次資本市場,推進股票發行註冊制度改革,規範發展債券市場。積極發展農業保險,探索建立巨災保險制戒。促進互聯網金融健康發展,完善金融監管協調機制,密切監測跨境資本流動,守住不發生系統性和區域性金融風險底線。

資料來源: 李克強,「政府工作報告--2014 年 3 月 5 日在第十二屆全國人民代表大會第二次會議上」,文匯報(香港),2014 年 3 月 6 日,版 A37-A39。

表3 2014年上半年中國大陸經濟情勢主要統計指標

單位：%

項目	第一季(1-3月) 同比增長	上半年(1-6月) 同比增長
國內生產總值(GDP)增長率	7.4	7.4
其中，第一產業增長率	3.5	3.9
第二產業增長率	7.3	7.4
第三產業增長率	7.8	8.0
規模以上工業增加值增長率	8.7	8.8
其中，輕工業		
重工業		
固定資產投資(不含農戶)	17.6	17.3
其中，中央項目	11.3	14.6
地方項目	17.9	17.5
社會消費品零售總額	12.0	12.1
其中，城鎮	11.8	12.0
鄉村	12.8	13.2
居民消費價格指數	2.3	2.3
其中，城市	2.4	2.3
農村	2.0	2.0
其中，食品	3.5	3.4
非食品	1.7	1.7
工業生產者出廠價格	-2.0	-1.8
其中，生產資料	-2.5	-2.3
生活資料	-0.3	-0.1
工業生產者購進價格	-2.1	-2.0
固定資產投資價格	1.1	0.9
農產品生產價格	-1.2	-0.5
居民收入和支出		
農村居民人均現金收入	10.1	9.8
農村居民人均消費現金支出	11.1	10.1
城鎮居民人均可支配收入	7.2	7.1
城鎮居民人均現金消費支出	7.3	6.7
進出口總值(億美元)	20209 億美元	1.2
其中，出口值	10619 億美元	0.9
進口值	9590 億美元	1.5
進出口差額(貿易順差)	129 億美元	
貨幣供應量(萬億元人民幣)		
廣義貨幣(M2)餘額	120.96 萬億元	14.7
狹義貨幣(M1)餘額	34.15 萬億元	8.9
流通中貨幣(M0)餘額	5.70 萬億元	5.3

資料來源：「一季度國民經濟開局平穩、總體良好」，2014年4月16日，大陸國家統計局；「上半年國民經濟運行緩中趨穩」，2014年7月16日，大陸國家統計局。