

## 貳、經濟

- 經濟成長**：2014年大陸國內生產毛額（GDP）為63兆6,463億人民幣，比上年增長7.4%。
- 固定資產投資**：2014年大陸固定資產投資計50兆2,005億人民幣，較上年增長15.7%。
- 外貿與外資**：2014年大陸進出口總值為為26.43兆人民幣，較上年成長2.3%。其中出口14.39兆人民幣，成長4.9%；進口12.04兆人民幣，下降0.6%；貿易順差2.35兆人民幣。另在外資方面，2014年實際使用外資金額1,195.6億美元，同比增長1.7%。
- 物價**：2014年大陸居民消費價格水準同比上漲2.0%。
- 匯率**：至2014年底止，人民幣匯率為1美元兌6.1190元人民幣。

2014年是大陸進行深化改革，著力經濟轉型升級的一年，觀察大陸相關經濟指標，經濟發展係呈現趨緩成長，為提振經濟復甦，大陸持續推動微刺激政策。2015年大陸經濟將呈現「新常態」，從過去高速成長轉變為中高速成長，主要工作基調為「穩中求進」，總體要點為堅持提高經濟發展質量和效益，主動適應經濟發展，以保持經濟運行在合理區間，因此，大陸內部將透過全面深化改革激發市場活力。

### ● 總體經濟指標

#### 一、經濟成長

##### ◆2014年大陸經濟成長 7.4%

大陸2014年國內生產毛額為63兆6,463億人民幣，比上年增長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%，第四季增長7.3%。分產業看，第一產業為5兆8,332億人民幣，與上年同期相較增長4.1%；第二產業為27兆1,392億人民幣，成長7.3%；第三產業為30兆6,739億人民幣，成長8.1%（大陸國家統計局網站，2015.1.20）。

## 二、工業生產

### ◆2014年工業增加值增長 8.3%

2014年大陸規模以上工業增加值較上年增長 8.3%。分經濟類型觀察，國有及國有控股企業增加值較上年增長 4.9%，集體企業增長 1.7%，股份制企業成長 9.7%，外商及港澳臺商投資企業增長 6.3%。分地區看，東部地區增加值較上年增長 7.6%，中部地區增長 8.4%，西部地區增長 10.6%（大陸國家統計局網站，2015.1.20）。

### ◆2014年12月PMI為 50.1%，較11月份略降

2014年12月份大陸製造業採購經理指數（PMI）為 50.1%，較上月回落 0.2 個百分點，微高於臨界點，顯示大陸製造業保持穩定運行的基本態勢，但增長動力仍顯不足。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 48.1%，較上月微降 0.1 個百分點；2.生產指數為 52.2%，比 11 月份回落 0.3 個百分點；3.新訂單指數為 50.4%，比 11 月份回落 0.5 個百分點；4.原材料庫存指數為 47.5%，比 11 月份下降 0.2 個百分點；5.供應商配送時間指數為 49.9%，比 11 月份下降 0.4 個百分點，其中生產指數及新訂單指數皆位於臨界點以上。另外，分企業規模來觀察，大型企業指數為 51.4%，比 11 月份小幅回落 0.2 個百分點；中型企業指數 48.7%，比 11 月份回升 0.3 個百分點；小型企業指數為 45.5%，比 11 月份下降 2.1 個百分點（大陸國家統計局網站，2015.1.12）。

## 三、消費

### ◆2014年社會消費品零售總額較上年成長 12.0%

大陸 2014 年社會消費品零售總額為 26 兆 2,394 億人民幣，較上年增長 12.0%（扣除價格因素實際增長 10.9%）。若按經營單位所在地分，城鎮消費品零售總額為 22 兆 6,368 億人民幣，較上年增長 11.8%；鄉村消費品零售總額為 36,027 億人民幣，較上年增長 12.9%。若按消費形態觀察，餐飲收入為 27,860 億人民幣，較上年增長 9.7%；商品零售收入為 23 兆 4,534 億人民幣，較上年增長 12.2%。另大陸網路零售額為 27,898 億人民幣，比上年增長 49.7%（大陸國家統計局網站，2015.1.20）。

## 四、固定資產投資

### ◆2014年固定資產投資增長15.7%

2014年大陸固定資產投資(不含農戶)計50兆2,005億人民幣,較上年增長15.7%(扣除價格因素實際增長15.1%)。若分產業觀察,第一產業投資11,983億人民幣,較上年增長33.9%;第二產業投資20兆8,107億人民幣,增長13.2%;第三產業投資28兆1,915億人民幣,增長16.8%。分地區來觀察,東部地區投資同比增長14.6%,中部地區增長17.2%,西部地區增長17.5%(大陸國家統計局網站,2015.1.20)。

### ◆2014年房地產開發投資成長10.5%,住宅銷售額下降7.8%

2014年大陸房地產開發投資計9兆5,036億人民幣,較上年名目增長10.5%(扣除價格因素實際增長9.9%);其中,住宅投資增長9.2%。大陸商品房銷售額計7兆6,292億人民幣,同比下降6.3%,住宅銷售額下降7.8%。另房地產開發企業土地購置面積33,383萬平方米,同比下降14.0%(大陸國家統計局網站,2015.1.20)。

## 五、對外貿易

### ◆2014年大陸外貿總額成長2.3%

2014年大陸進出口總值為26.43兆人民幣,較上年成長2.3%。其中出口14.39兆人民幣,成長4.9%;進口12.04兆人民幣,下降0.6%;貿易順差2.35兆人民幣,擴大45.9%(中新社,2015.1.13)。

在對外貿易方面,大陸對歐盟、美國雙邊貿易穩定增長,其中與歐盟雙邊貿易總值為3.78兆人民幣,增長8.9%;與美國雙邊貿易總值為3.41兆人民幣,增長5.4%。另大陸與東盟雙邊貿易總值為2.95兆人民幣,增長7.1%;與日本雙邊貿易總值為1.92兆人民幣,下降1%(中新社,2015.1.13)。另2014年12月份,大陸外貿出口先導指數為40.1,較11月下滑0.7%,連續三個月指數下滑,且為2013年12月以來的最低點,顯示2015年初大陸出口增長仍面臨一定壓力(中新社,2015.1.13)。

## 六、外人投資

### ◆2014年外人投資實際金額為1,195.6億美元,成長1.7%

大陸商務部公布資料顯示,2014年外商投資新設立企業計23,778家,同比增

長 4.4%；實際使用外資金額 1,195.6 億美元，同比增長 1.7%（大陸商務部網站，2015.1.15）。

2014 年，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 1,125.9 億美元，占大陸實際使用外資金額的 94.2%，同比增長 2.7%。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；其中韓國和英國投資同比增幅較高，分別為 29.8%和 28%；日本和美國投資則分別下降 38.8%和 20.6%（大陸商務部網站，2015.1.15）。

## 七、消費者物價指數

### ◆2014 年居民消費價格上漲 2.0%

2014 年大陸居民消費價格水準同比上漲 2.0%；12 月份，居民消費價格水準同比上漲 1.5%。其中，城市上漲 1.6%，農村上漲 1.3%。分類別看，食品價格同比上漲 2.9%，煙酒及用品下降 0.7%，衣著上漲 2.6%，家庭設備用品及維修服務上漲 1.1%，醫療保健和個人用品上漲 1.5%，交通和通信下降 1.4%，娛樂教育文化用品及服務上漲 0.9%，居住上漲 1.0%（大陸國家統計局網站，2015.1.9）。

## ● 貨幣與金融

### 一、2014 年 12 月底廣義貨幣餘額 122.84 兆人民幣，同比增長 12.2%，狹義貨幣餘額 34.81 兆人民幣，增長 3.2%

2014 年 12 月底，廣義貨幣（M2）餘額 122.84 兆人民幣，同比增長 12.2%，增速分別比上月末和上年末低 0.1%和 1.4%；狹義貨幣（M1）餘額 34.81 兆人民幣，同比增長 3.2%，增速與上月末持平；流通中貨幣（M0）餘額 6.03 兆人民幣，同比增長 2.9%（中國人民銀行網站，2015.1.15）。

### 二、2014 年 12 月份銀行間市場同業拆借和質押式債券回購月加權平均利率均為 3.49%

2014 年，銀行間人民幣市場以拆借、現券和債券回購方式合計成交 302.44 兆人民幣，日均成交 1.21 兆元，日均成交同比增長 28.5%。12 月份，銀行間市場同業拆借和質押式債券回購月加權平均利率均為 3.49%，分別比上月高 0.67%和 0.70%（中國人民銀行網站，2015.1.15）。

### 三、2014 年 12 月底人民幣兌美元匯率為 1 美元兌 6.1190 元人民幣

2014 年初，中國人民銀行進一步推動人民幣匯率形成機制改革，人民幣對美元匯率波動幅度限制由 1%擴大到 2%。人民幣對美元中間價和即期匯率均改變過去單邊升值的狀況，出現小幅上下波動的態勢，但在下半年以來，由於美元匯率的持續大幅升值，人民幣對美元匯率的穩中趨升，導致人民幣有效匯率的被動大幅升值。2014 年人民幣對美元中間價與即期匯率兩者之間的走勢多次出現背離，年底這一現象尤為明顯。

另外，大陸經濟形勢復甦緩慢降低投資者信心，人民幣貶值預期再次增強。2014 年大陸經濟以低開起步，當前不論是先行指數還是一致指數都顯示大陸經濟可能在未來進一步下行。儘管中高速發展將成為大陸經濟發展的新常態，但是從高速發展頻道突然下行，必然極大地震盪投資者信心。第四季後半段人民幣兌美元即期匯率的大幅貶值，反應投資者對人民幣貶值預期的增強（新華社中國金融信息網，2015.1.7）。

### 四、2014 年底外匯儲備餘額為 3.84 兆美元

截至 2014 年 12 月底，大陸外匯儲備餘額為 3.84 兆美元。其中第一季為 3.95 兆美元，第二季為 3.99 兆美元，第三季為 3.89 兆美元（中國人民銀行網站，2015.1.15；大紀元，2014.10.17）。

## ● 重要政策與展望

### 一、重要政策

#### ◆2014 年 11 月 17 日滬港通試點正式啟動

大陸證監會與香港證監會於 2014 年 11 月 10 日發布聯合公告，批准上海證券交易所、香港聯合交易所以及雙方的結算機構正式啟動滬港通股票交易互聯互通機制試點，滬港通下的股票交易於 11 月 17 日開始。目前，滬港通交易結算、額度管理等相關業務規則、操作方案及監管安排均已確定，技術系統準備就緒，市場培育和投資者教育取得良好結果，並制訂有針對性的應急預案。

在滬港通跨境監管方面，大陸證監會、香港證監會已達成共識，並簽署「滬

港通項目下中國證監會與香港證監會加強監管執法合作備忘錄」，以加強雙方執法合作，打擊各類跨境違法違規行為，維護滬港通正常運行秩序，保護投資者合法權益。滬港通包括滬股通和港股通，滬股通，是指投資者委託香港經紀商，經由港交所設立的證券交易服務公司，買賣規定範圍內的滬市股票；港股通，是指投資者委託內地證券公司，經由上交所設立的證券交易服務公司，買賣規定範圍內的港交所股票（新華社，2014.11.10）。

#### ◆擴大上海自貿區範圍，並增設廣東、天津、福建三區試點

大陸商務部部長高虎城於2014年12月26日表示，大陸國務院決定推廣上海自貿區試點經驗，設立廣東、天津、福建三個自貿試驗區，並擴展上海自貿區的範圍；在全部試點區內，對於規定實施准入特別管理措施之外的外商投資，暫時停止實施企業設立、變更等行政審批，改為備案管理。高虎城說明，擴展上海自貿區範圍，可以在較大空間範圍內測試外商投資管理、服務業開放、事中事後監管等改革開放創新措施的效果，對政府管理制度改革進行更為充分的試驗，並充分發揮浦東新區優勢；加設3個新區，可以與上海經驗形成互補試驗和對比試驗，充分檢驗相關改革開放措施的實施效果及複製推廣的可行性，為全面深化改革、擴大開放進一步探索新途徑、積累新經驗（鉅亨網，2014.12.26）。

#### ◆「中」韓自由貿易協定可能於2015年簽署實施

大陸商務部部長助理王受文於2014年11月17日表示，「中」韓自貿區年內將完成全部談判，爭取2015年儘早簽署雙邊自由貿易協定；如果一切順利，協定將有望在2015年下半年生效實施。大陸很多產業都將受益於「中」韓自貿協定，特別是機電產品、金屬製品等，還包括農產品領域；同樣，韓國絕大部分工業產業也會受益。大陸與韓國透過關稅削減為零，使得兩個市場融合，有助於雙邊產業在更大市場範圍內進行分工，形成價值鏈以提高競爭力。

針對「自由貿易協定是否衝擊國內產業」的問題，大陸商務部國際經貿關係司副司長孫元江表示，「中」韓自由貿易協定談判大部分產品都參與降稅，但也允許對一些產品進行保護。從談判結果看，「中」韓雙方在市場開放和保護敏感產業之間找到了適當的平衡，即便是最終要降為零關稅的產品，其中部分產品也

規定了過渡期，這給相關產業足夠的調整時間和空間，避免受到過大、過激的影響和衝擊（新華社，2014.11.17）。

#### ◆「中」澳自由貿易協定完成實質性談判

中共總書記習近平與澳大利亞總理阿博特 2014 年 11 月 17 日在坎培拉舉行會談，雙方宣布實質性結束長達 9 年的自由貿易協定談判。這是繼「中」韓自貿協定後，大陸與亞太地區重要經濟體的另一個全面、高水準的自由貿易協定談判。根據談判結果，澳大利亞對大陸所有產品關稅最終均降為零，大陸對澳大利亞絕大多數產品關稅最終降為零。在服務領域，彼此給予對方涵蓋眾多部門、高質量的開放承諾；在投資領域，雙方在協定生效日起相互給予最惠國待遇，同時大幅降低企業投資審查門檻，增加企業投資的市場准入機會、可預見性和透明度。協定範圍涵蓋貨物貿易、服務貿易、投資和規則共 10 多個領域，包含電子商務、政府採購等 21 世紀經貿議題。

在二十國集團布里斯班峰會上，習近平指出，大陸要繼續做全球自由貿易的旗手，維護多邊貿易體制，建構互利共贏的全球價值鏈，培育全球大市場。此前，大陸已與冰島、瑞士、新西蘭、智利等國簽署自貿協定，而在「中」澳宣布實質性結束自貿協定談判數日前，「中」韓自貿區結束實質性談判，習表示，這是大陸積極融入世界、與世界共享發展紅利的訊號，也是各方努力打造開放型亞太經濟和世界經濟的見證（新華社，2014.11.17）。

#### ◆加快推動價格改革實施普遍性降費

大陸國務院總理李克強 2014 年 11 月 15 日主持召開國務院常務會議，部署加快推進價格改革，要求更大程度讓市場定價；決定實施普遍性降價，進一步大力減輕企業特別是小微企業之負擔。會議指出，價格改革牽一髮而動全身，是推進市場化改革和政府職能轉變的重要內容。縮小政府定價範圍，實行公開透明的市場化定價，有利於維護生產者和消費者合法權益，以合理的價格信號促進市場競爭、破除壟斷，以結構性改革的成效推動轉方式、惠民生。會議確定，要充分考慮競爭條件和對市場、社會的影響，以逐步有序的方式，改革能源、交通、環保等價格形成機制，疏導價格矛盾，穩步開放與居民生活沒有直接關係的絕大部分

專業服務價格；同時要完善監管措施，維護良好價格秩序。中共「十八屆三中全會」要求「完善主要由市場決定價格的機制」，大陸國務院常務會議的部署即是在貫徹落實此一精神。未來大陸的價格改革應會在前期價格改革的基礎上有序、穩步地推進，而價格改革的實施也將提高整個經濟資源配置的效率，給新常態下大陸經濟運行提供新動力（大陸國務院網站，2014.11.16）。

## 二、展望

中國人民銀行發布「2015年經濟金融展望報告」，回顧2014年經濟金融運行情況，並展望2015年全球與大陸的經濟金融形勢與政策取向，以及全球銀行業的發展趨勢。關於大陸經濟金融形勢，報告認為，在「三期疊加」大背景下，2014年大陸經濟繼續放緩，預計全年GDP增長7.4%左右，顯著低於改革開放以來9.9%的年均增速。但總體來看，大陸經濟依然運行在合理區間，同時出現一些積極的趨勢性變化，包括以服務業為主體的第三產業快速增長、比重提高，電子商務、移動互聯等新型業態加快發展，就業和節能降耗等指標較預期好等。展望2015年，外部環境穩中趨好、改革紅利進一步釋放、新的增長點蓄勢待發，大陸經濟仍將平穩增長。但增長動力切換、「去產能」壓力較大、房地產市場調整和債務率高等因素也在制約增長；預計2015年GDP增長7.2%左右，CPI增長2.4%左右，全年經濟運行依然呈現「低增長及低通脹」格局（中國人民銀行網站，2014.12.2）。

（經濟處主稿）