

二、2015 年上半年大陸經濟情勢及未來展望

淡江大學中國大陸研究所李志強副教授主稿

- 上半年大陸經濟的成長主要是靠內需拉動，其中消費對經濟成長的貢獻繼續提升，顯示大陸已逐漸形成以消費帶動成長的經濟結構。
- 目前來看，居民消費價格指數(CPI)的漲幅合理，但工業生產者出廠價格指數(PPI)負成長幅度擴大，則隱含未來可能存在通貨緊縮的風險。
- 由於當前物價漲幅處於低水準，年底前仍有降息與降準的可能性，均有利於增強企業對未來經濟情勢的樂觀預期，預判今年應可達成 7% 的 GDP 成長目標。

今年 3 月「兩會」期間，大陸設定的全年經濟成長率為 7%，是歷年來所宣示的最低目標，主要是考慮到經濟規模已經擴大和符合經濟結構升級的需求。從上半年的經濟情勢看來，除了外貿衰退在意料之外，其他重要內需指標大都處在年度預期的合理區間，儘管大陸經濟成長率仍然處於長期下降的趨勢，但下半年的景氣將略有反彈，估計年度成長率仍將達成 7% 的預期水準。

(一) 成長速度小幅放緩、主要靠內需帶動

據大陸國家統計局在 7 月 15 日發布的資料顯示，上半年大陸國內生產總值(GDP)為 296,868 億元(人民幣，下同)，成長(與去年同期相比，下同)7%，增速較去年同期回落 0.4 個百分點；其中第一季和第二季成長率都是 7%，投資和消費皆維持兩位數的成長，但工業增加值的成長速度不快，貿易總額甚至呈現小幅衰退的現象(見表 1)。

在影響 GDP 走勢的因素中，投資仍然是成長最快的項目，上半年固定資產投資為 237,132 億元，名目成長 11.4% (扣除價格因素實際成長 12.5%)，增速比去年回落 5.9 個百分點。

消費方面，上半年社會消費品零售總額為 141,577 億元，名目成長 10.4% (扣除價格因素實際成長 10.5%)，增速比去年回落 1.7 個百分點，

但仍然處在快速增加的狀態。上半年，消費（含政府、企業和居民的消費支出）對 GDP 的貢獻率為 60%，比去年提高 5.7 個百分點，帶動 GDP 上漲 4.2 個百分點。由此看來，上半年大陸經濟的成長主要是靠內需拉動，其中消費對經濟成長的貢獻在繼續提升，顯示大陸已經逐漸形成以消費帶動成長的經濟結構，不過主要原因是近年來投資的增速持續下降，而消費成長相對穩定所導致。

（二）農民收入成長加快、PPI 跌幅加深

今年是「十二五規劃」的最後一年，「十二五規劃」其中一個重點在提高民眾收入，尤其是農民所得。以上半年的數據來看，城鎮居民人均可支配收入為 15,699 元人民幣，名目成長 8.1%（扣除價格因素實際成長 6.7%）。而農民收入成長依然較快，農村居民人均現金收入為 5,554 元，名目成長 9.5%（扣除價格因素實際成長 8.3%）。在城鄉民眾收入持續增加的同時，物價漲幅維持回落的趨勢，和民生直接相關的居民消費價格指數（CPI）上漲 1.3%，漲幅比上年同期的 2.3% 下降 1 個百分點。但上半年工業生產者出廠價格指數（PPI）卻下跌 4.6%，較去年同期跌幅 1.8%，增加了 2.8 個百分點。從目前來看，CPI 的漲幅尚算合理，但 PPI 的負成長幅度擴大，則隱含著未來可能存在通貨緊縮的風險。

（三）外貿小幅衰退、貿易順差大增

由於全球經濟依舊處於深度調整狀態，先進國家中只有美國經濟情勢相對較好，歐元區和日本則較為疲弱，導致大陸外部需求不振，出口持續低迷。上半年進出口總額為 115,316 億元，衰退 6.9%，遠低於年初 6% 的成長目標；其中出口 65,722 億元，成長 0.9%，進口 49,594 億元，衰退 15.5%。進出口相抵，貿易順差為 16,128 億元，成長 155.8%，主要是進口大幅衰退導致。儘管整體出口不振，但對東協、印度、拉丁美洲、非洲等新興市場的出口卻分別成長 9.5%、10.7%、3.7% 和 12.9%。此外，上半年大陸對孟加拉、巴基斯坦、以色列、沙烏地阿拉伯和埃及等「一帶一路」沿線國家的出口都超過 17%。

（四）下半年經濟走勢展望

雖然第一季和第二季大陸 GDP 成長率都低於去年第四季的 7.4%，但主要指標的增速從第二季以來已出現逐月回溫的走勢。例如規模以上工業增加值成長率連續 3 個月回升，從 4 月的 5.9%，5 月的 6.1%，上升至 6 月的 6.8%。從三大需求的指標來看，也是在逐月走揚：固定資產投資增速在 5、6 月已連續兩個月彈升；社會消費零售總額 5 月份實際成長 10.2%，6 月份實際成長 10.6%，分別比上月提高 0.3 和 0.4 個百分點，也是連續兩個月上揚；出口方面，儘管上半年成長率只有 0.9% 左右，但 6 月份的出口成長率卻由 5 月的 -2.5% 反彈至 2.1%。6 月份人民幣貸款大幅增加 1.28 兆元，分別較上月和比去年同期成長 3,805 億元和 1,968 億元，創近年來同期的貸款新高，顯示大陸經濟已經出現一些觸底回升的跡象。加上反映製造業未來景氣的採購經理人指數 (PMI) 6 月份為 50.2%，與 5 月份持平，已連續 4 個月略高於代表景氣擴張或收縮臨界點的 50%。從上述數據走勢來看，預計大陸 GDP 在第三季會出現小幅反彈。此外，人民銀行在上半年已先後三次降息、兩次調降存款準備率，是近年來力度不小的擴張性貨幣政策，將降低企業融資成本和刺激投資，其效果會在下半年逐步呈現。由於當前物價漲幅處於低水準，年底前仍有降息與降準的可能性，這都有利於增強企業對未來經濟情勢的樂觀預期，因此今年大陸要達成 7% 的 GDP 成長目標應非難事。

表 1 2015 年上半年大陸主要經濟指標

項目	總量	較去年同期成長 (%)
國內生產總值 (GDP) (人民幣億元)	296,868	7.0
其中：第一產業	20,255	3.5
第二產業	129,648	6.1
第三產業	146,965	8.4
居民消費價格指數 (CPI)		1.3
其中：城市		1.3
農村		1.1
工業生產者出廠價格指數 (PPI)		-4.6
規模以上工業增加值		6.3
全社會固定資產投資 (人民幣億元)	237,132	11.4
社會消費品零售總額 (人民幣億元)	141,577	10.4
其中：城鎮	121,850	10.2
農村	19,727	11.6
城鎮居民人均可支配收入 (人民幣元)	15,699	8.1
農村居民人均現金收入 (人民幣元)	5,554	9.5
進出口貿易總額 (人民幣億元)	115,316	-6.9
其中：出口額 (人民幣億元)	65,722	0.9
進口額 (人民幣億元)	49,594	15.5
貿易順差 (人民幣億元)	16,128	155.8
6 月底廣義貨幣 (M2) 餘額 (人民幣兆元)	133.34	11.8
6 月底狹義貨幣 (M1) 餘額 (人民幣兆元)	35.61	4.3

資料來源：大陸國家統計局。