

貳、經濟

經濟成長：中國大陸今(2006)年上半年國內生產毛額(GDP)為9兆1,443億人民幣，較上(2005)年同期成長10.9%，其中，第1產業產值增加8,288億人民幣或5.1%；第2產業產值增加4兆6,800億元或13.2%；第3產業產值增加3兆6,355億元或9.4%。

今年以來中國大陸實施數波的宏觀調控措施，仍然無法抑制過熱發展的房地產市場，中共副總理曾培炎於今年9月10日強調，宏觀調控政策將持續實施，下半年政策重點放在抑制固定資產增長。同時出臺的「新國8條」土地政策，預料將提高50%的土地取得成本，並對臺商企業造成衝擊。

物價：今年前8個月消費者物價指數(CPI)較上年同期上升1.2%。儘管中國大陸消費者物價指數上漲的幅度仍低，惟與其他各類價格指數比較，上漲幅度卻有加劇的現象。從長期來看，固定資產投資成長過快、貨幣投放過多，必然會導致通貨膨脹，因此，中共當局仍需注意物價後續的發展趨勢。

固定資產投資：今年前8個月的固定資產投資較上年成長29.1%。儘管中國大陸實施宏觀調控，但今年前8個月的成長幅度仍高於中共官方的預期，顯示中國大陸內部的生產投資仍相當熱絡，而且似乎有過熱的跡象。若固定資產投資未來增長的速度未能明顯趨緩，將造成生產原料供應緊張、景氣過熱、通貨膨脹等現象發生，並不利於經濟健全成長。

匯率政策：自上年7月21日人民幣匯率制度改革實施以來，人民幣匯率對美元持續緩步升值；至今年8月31日為止，人民幣對美元匯率為7.9728人民幣/美元，較去年底升值3.67%。由於中國大陸所累積的外匯存底已經高達9千4百多億美元，使人民幣升值的壓力大增。

綜合觀察：由於地方主義盛行，北京近2年試圖經濟降溫的政策屢屢受阻，儘管中共國家主席胡錦濤和溫家寶一再要求地方政府調整心態，關注「平衡發展」(即節能環保型的經濟增長)。然而對地方政府

而言，擴大固定資產卻是刺激GDP增幅的最有效方法，這也是中共當局此次下達政策干預的主要原因⁽¹⁾。中共當局利用行政手段干預經濟活動，再次說明中國大陸仍未走出計畫經濟的範疇。中共當局竭力不插手市場，但地方經濟的運作還是地方政府所主導。因此，在經濟發展的問題上，中共中央與地方發生利益衝突；地方政府屢利用對當地經濟的控制權，挑戰中央的宏觀調控政策。為減少這樣的利益衝突，中共當局應針對當前的政治體制進行改革，以明確定義中央與地方各自的角色、權力、義務和職責，以及在新經濟結構（即市場經濟體制）下兩者的關係。從長遠來看，中國大陸還是需要深化市場改革。只有確立市場主導的經濟機制，地方官員操控的空間才會減少，中共當局所施行宏觀調控的經濟政策也才能在地方得到完整的貫徹。

中共國務院在2005年12月初召開中央經濟工作會議，提出2006年8項經濟工作重點：1.穩定宏觀經濟政策，實施穩定的財政和貨幣政策，繼續強化和完善宏觀調控；2.做好「三農」工作，促進農民增收，推展農業結構的調整；3.提升創新能力與培育創新人才，發展出具有中國特色的自主創新的產業結構；4.加快建設資源節約型社會，節約能源資源的使用；5.促進區域經濟協調均衡發展；6.深化企業、財稅體制、金融體制等改革；7.提高對外開放，利用外國投資提升國內產業升級，妥善處理貿易爭端；8.注重社會公平和公正，促進社會的和諧與穩定⁽²⁾。

歸納而言，2006年中國大陸經濟工作的重點在於，在基本政策延續的基礎上著力於結構調整，包括投資消費結構、農業產業結構、金融生態、社會保障體系、醫療衛生體系構建等方面。中國大陸學者指出，實行2年的宏觀調控雖然取得不少成效，但仍有許多問題未根本解決，例如固定資產投資反彈的壓力很大，一些部門和行業出現產能過剩等，另外，國際貿易摩擦增高、國際油價和其他初級產品價格上漲等問題，都使中國大陸經濟面臨潛在的風險。

2006年中國大陸經濟工作的主軸思維，與中共「十六屆五中全會」通過的「十一五規劃」綱要息息相關，定位於實現經濟轉型、保持經濟可持續成長形勢，不片面追求經濟高速成長，結構調整將是未來中國大陸經濟工作最為重要的部分

，包括加快推進產業結構調整、擴大消費需求、加強固定資產投資調控、促進區域協調發展等，預計今年仍將持續施行雙穩健的貨幣和財政政策。謹就今年各項經濟指標及中共當局之因應措施加以研析：

總體經濟指標

一、經濟成長

2006年上半年經濟成長10.9%

中國大陸2006年上半年國內生產毛額（GDP）為人民幣9兆1,443億元，經濟成長率達10.9%，其中第1產業增加值8,288億元，增長5.1%；第2產業增加值4兆6,800億元，增長13.2%；第3產業增加值3兆6,355億元，增長9.4%（3）。

在山東省濟南舉行的「2006年全國重點煤炭產運需銜接會」上，中共國家發展和改革委員會副主任歐新黔指出，2006年中國大陸的經濟發展面臨難得機遇，同時也面臨嚴峻的挑戰。

歐新黔分析說，從國際環境來看，兩個「不會改變」的趨勢將為中國大陸的經濟發展創造良好的外部條件：一是世界經濟增長的基本態勢不會改變，中國大陸經濟發展的外部需求不會出現大的減弱；二是國際產業轉移和技術擴散的趨勢沒有改變，國際區域合作加強，有利於中國大陸充分利用2個市場、2種資源、擴大發展空間。

但歐新黔也指出，世界經濟運行中也有不少隱憂：石油價格仍在高位波動、國際競爭日趨激烈，貿易保護主義更加強化、國際投機資金不斷引發全球市場波動、局部地區動蕩不安。這些都將對世界經濟產生一定的負面影響，對中國大陸的影響也不容忽視。

從國內環境看，中國大陸的經濟發展處於一個良好時期，一是中國大陸仍處於居民消費結構升級和工業化、城鎮化步伐加快的時期，有利於經濟保持較快增長。二是2006年是「十一五」起步之年，中共中央確定的各項戰略部署將全面啟動實施。三是在科學發展觀的指引下，各地更加注重統籌協調發展，有利於提高經濟和社會發展的協調性和可持續性。

與此同時，歐新黔也指出，中國大陸經濟和社會發展也面臨著不少困難和問題，除經濟結構不合理、增長方式粗放、體制機制不完善等長期性、深層次性問

題外，當前比較突出的，主要是糧食增產和農民增收的難度加大，部分行業產能過剩的不良後果日益顯露，進出口貿易不平衡的矛盾突出，經濟運行中一些不確定因素依然存在等問題⁽⁴⁾。

二、物價與消費

8月份物價漲幅為1.3%，1至8月份物價漲幅為1.2%

今年8月中國大陸消費者物價指數（CPI）較上年同期上升1.3%，而1至8月份的CPI亦較上年同期上升1.2%。其中城市CPI上升1.3%，農村CPI上升1.2%。此外，從居民消費價格分類指數來觀察，今年前8個月的食品價格增長為1.7%，娛樂教育文化用品及服務價格則持平，居住價格增長4.7%，是推升CPI的主要原因⁽³⁾。

通貨膨脹壓力大

今年1至8月，中國大陸居民消費價格總水準比上年同期上漲1.2%，漲幅比上年同期回落0.9%。在構成居民消費價格的各大類中，居住價格比上年同期上漲4.7%，漲幅最突出。

儘管中國大陸居民消費價格指數上漲幅度已較低，但通貨膨脹壓力仍然存在，在其他各類價格指數中，據中共國家統計局統計，今年1至8月份工業品出廠價格上漲2.9%，原材料、燃料、動力購進價格上漲6.2%。8月份，工業品出廠價格比上年同期上漲3.4%，原材料、燃料、動力購進價格上漲6.7%。

在工業品出廠價格中，今年8月生產資料出廠價格比上年同期上漲4.5%。其中，採掘工業產品價格上漲15.7%，原料工業上漲7.3%，加工工業略漲1.5%。生活資料出廠價格比上年同月下降0.3%；其中，食品類價格上漲0.7%，衣著類上漲1.3%，一般日用品類上漲0.9%，耐用消費品類下降1.9%。

從長期看，固定資產投資成長過快，貨幣投放過多，必然會導致通貨膨脹，如果動態地看，6月、7月、8月，消費者物價指數較上年同期成長分別是1.5%、1.0%、1.3%；工業品出廠價格的上漲幅度是3.5%、3.6%、3.4%；原材料、燃料、動力的購進價格上漲幅度是6.6%、6.7%、6.7%，較今年上半年漲幅大，通貨膨脹壓力大，是中國大陸2次宏觀調控的主因⁽⁵⁾。

表1 中國大陸消費者物價指數 (CPI) 增長率

單位:%

時間	2005年1-3月	2005年4-6月	2005年7-9月	2005年10-12月	2006年1-3月	2005年4-6月	2005年7-8月
成長率	2.8	1.8	1.3	1.3	1.2	1.4	0.9

城鄉在前8個月的消費景氣差距持續加大

今年前8個月的社會消費品零售總額為人民幣4兆8,537.8億元，較上年同期成長13.5%。如以區域別分，城市消費品零售總額比上年同期成長14.1%，縣之成長率為12.8%，縣以下之地區成長率為11.8%，城鄉消費景氣仍有差距，而且差距持續加大。整體來看，農村消費能力仍然較為低落。

若以銷售行業別分，批發零售貿易業零售總額較上年成長13.4%，餐飲業零售總額成長15.6%，其他行業零售總額則成長1.2% (3)。

三、工業生產及固定資產投資

今年1至8月份工業產值增長17.3%

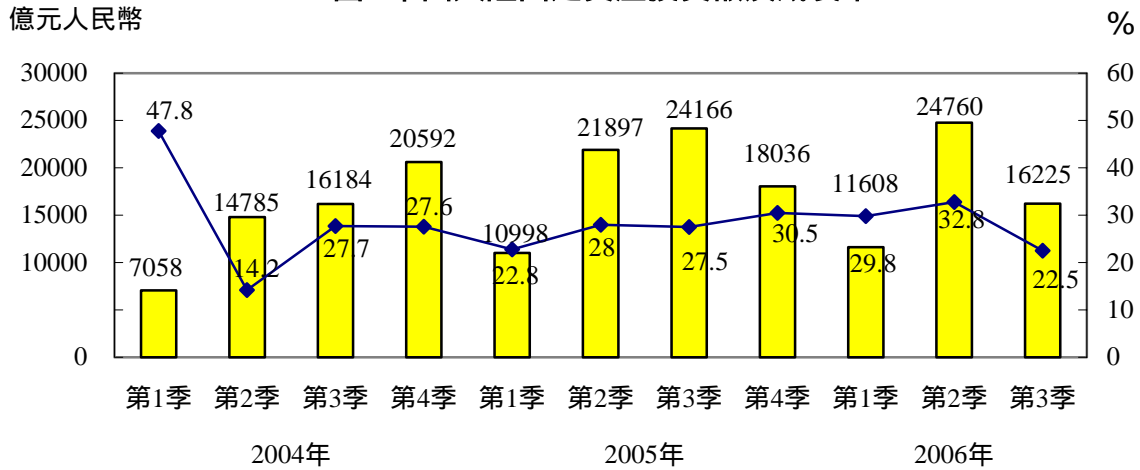
今年1至8月工業增加值為5兆1,748億元，較上年同期成長17.3%，其中，國有及國有控股企業較上年同期成長12.0%，增長速度略有增加；重工業產值成長18.3%，輕工業產值成長15.3%，增長速度亦略有增加 (3)。

中國大陸前8個月的固定資產投資增長快速

今年1至8月的固定資產投資較上年同期成長29.1%，顯見今年的投資增長及規模仍相當龐大，似乎超出中共當局的預期。為此，中共當局於今年連續2次升息，目的就是希望能降低房地產等特定產業投資，然而後續成效仍需值得觀察，如果成效不彰，可能造成生產原料供應緊張、景氣過熱、通貨膨脹等現象，不利於經濟健全發展。

在中央與地方建設方面，中央建設項目投資增長29.4%，地方建設項目投資增長29.1%；若按建設性質來看，新建建設之比重高達34.9%，擴建和改建建設之比重僅分別為24.5%及16.9%。顯見地方政府推動項目之比重及成長率均明顯偏高 (3)。

圖1 中國大陸固定資產投資額及成長率

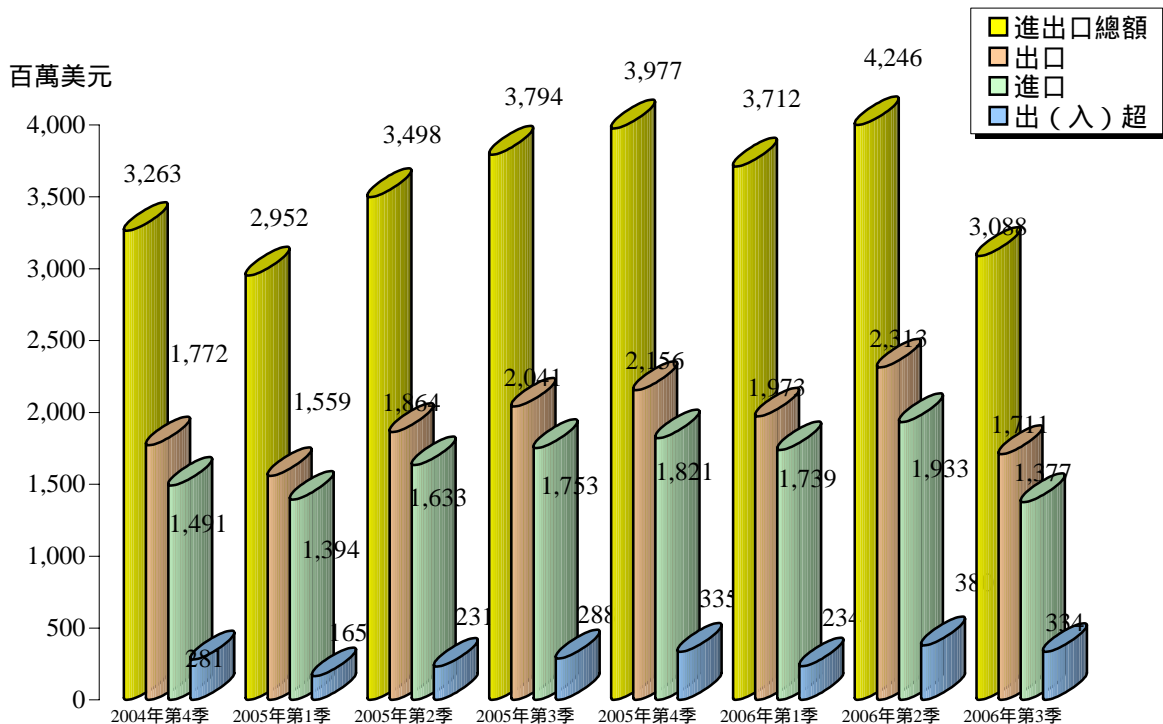


四、對外貿易

今年前8個月的外貿總額增長23.9%，順差金額持續增加

今年1-8月之外貿總額達1兆1,046億美元，較上年同期成長23.9%；其中出口達5,996.3億美元，成長率為25.9%；進口為5,049.8億美元，成長率為21.6%，累計外貿順差946.6億美元，成長率為55.5% (6)。

圖2 中國大陸對外貿易進出口金額



中國大陸外貿發展之主要調整與改革措施

中國大陸「十一五」規劃提出貿易平衡的目標，2006年是規劃的第1年，從現階段的改革步驟與措施，不難看出中國大陸貿易發展主軸已經面臨修正。多年來中國大陸出口貿易快速擴展，但企業利潤並未隨著規模的增加而提高，反而出現「量增價減」的趨勢，貿易條件愈形惡化。並且，由於中國大陸外貿增長是由每年高達數千億人民幣的出口退稅政策在支持，低效率的出口擴張對政府的財政壓力相當大，高耗能的外資增長已造成環境污染與能源資源成本的上升，加上國際上愈來愈頻繁的貿易摩擦與對人民幣升值的壓力，導致中國大陸的貿易戰略必須修正。

而中國大陸外貿發展所面臨的問題中，有2大重要的課題：出口導向貿易戰略的修正以及出口退稅政策的改革。過去中國大陸以「出口創匯」為貿易戰略基本指導原則，為「千方百計擴大出口」，政府採取一系列鼓勵出口及優惠政策，為出口企業提供優惠貸款、貼息、出口補貼、出口退稅等。然而，這些優惠措施反而變成部分行業進行削價競爭的資本，流失應得的利潤。另一方面，優惠政策也逐漸扭曲地方政府與市場的關係。對於地方政府而言，由於出口規模外資增長為其政績表現的重要指標，因此地方利益和部門利益成為「粗放型經濟發展」下「指標型經濟」推波助瀾的誘因，這也是為何中國大陸對外貿易偏向於出口，卻忽視整體貿易平衡發展的重要原因。以上因素不僅形成中國大陸出口貿易與經濟發展陷入「粗放型」的陷阱，出口愈多，貿易條件就愈惡化，並造成對外貿易摩擦，人民幣的升值壓力愈來愈大，以及加劇對資源環境破壞之壓力。

在中共當局不遺餘力地發展對外經濟，不計成本地擴大出口和吸引外資之下，近30年來經濟規模的快速擴張確實令人矚目，不僅躍居全球第4大經濟體，對美國貿易出超屢創新高，過去一年，歐元區國家與中國大陸的貿易入超總和已經達到970億美元，按照貿易入超在國內生產總值中所占的比例衡量，此一比重已與美國不相上下。隨著中國大陸對外貿易的發展，貿易摩擦增多已然是一個趨勢，也是中共當局必須正視的問題。

中共當局在「十一五」規劃提出貿易平衡的目標下，若要執行該貿易策略，未來的外貿體制改革步驟至少必須包括：出口退稅政策、廢除「虧損出口、行政指令出口、高額補貼出口」的政策誘導機制。依據中共當局宏觀調控的步驟，以

經濟手段調控的貨幣政策一旦判定失效，行政調控應該就會啟動。基於降低出口退稅率可在一定程度緩和解決國際社會要求人民幣升值的壓力，因此，降低出口退稅率也被認為是以非匯率調節人民幣升值壓力的重要手段，尤其是「十一五」既要調整貿易發展主軸，開始實施內需主導型經濟發展戰略，若因出口退稅率調降影響外資外貿降溫，亦應在政策規劃者的可忍受範圍(7)。

五、外資流入

今年前8個月的外人投資實際金額較上年同期衰退7.63%

今年前8個月中共當局批准外資家數為26,227家，較上年同期減少7.63%，外商直接投資(FDI)實際投資金額亦減少2.11%。截至今年8月底為止，外商投資企業總數共計579,169家，實際金額為6,596.1億美元(8)。

能否藉由引進外資改造中國大陸企業仍需觀察

整個「十五」計畫時期(2001-2005年)，外商投資企業實現工業增加值、稅收與出口總值分別達到6兆104億人民幣、6,384億人民幣與4,442億美元，占同期全中國大陸該項目比重的26.8%、20.4%與54.7%，分別比「九五」計畫時期(1996-2000)提高5.2%、5.8%與11.0%(9)。

另一方面，外資工業企業在創造外匯與提供就業機會方面的貢獻更為顯著。2004年外商投資企業銀行結售匯順差值872.0億美元，比上年同期成長33.3%，占全中國大陸銀行結售匯順差值(1,700億美元)的51.3%，是同期國家外匯儲備淨增加值(2,068億美元)的42.2%。此外，截至2005年底，外商投資企業的直接就業人數更超過2,400萬人，占全中國大陸城鎮勞動就業人口的10%以上。就「十一五」規劃期間(2006-2010年)的發展需求來看，中共當局仍將繼續實施積極有效的吸引外資政策。一方面，中共仍倚賴外商引進國外先進技術、管理經驗及高素質人才，以促進中、西部與東北地區的區域經濟發展。另一方面，亦期望藉助外資企業技術創新與研究開發能力，從而達到產業結構調整與經濟增長方式轉變的目標。更重要的是，通過內資企業與跨國公司開展多種形式的合作可能，以期進一步引導外資參與國有企業改造與金融體系改革(10)。

表2 中國大陸外人投資金額

單位:億美元

期間	2005年1-3月	2005年4-6月	2005年7-9月	2005年10-12月	2006年1-3月	2006年4-6月	2006年7-8月
項目	9,305	11,907	11,011	11,778	8,909	10,841	6,477
實際金額	133.9	151.73	146.84	170.78	142.5	141.8	87.6

金融及房地產市場現況

一、人民幣匯率走勢⁽¹¹⁾

人民幣依然持續升值

自2005年7月21日人民幣匯率改革實施以來，人民幣匯率持續對美元緩步升值；至今年8月31日，人民幣對美元匯率為7.9728人民幣/美元，較2004年底(8.2765人民幣/美元)升值3.67%。

表3 人民幣匯率走勢

時間	2005.03	2005.04	2005.05	2005.06	2005.07	2005.08	2005.09	2005.10	2005.11	2005.12	2006.03	2006.06	2006.08
月底收盤價	8.2765	8.2765	8.2765	8.2765	8.1080	8.0973	8.0930	8.0840	8.0796	8.0702	8.0170	8.0067	7.9728

儘管人民幣持續緩步升值，但其調整幅度仍未符合外界預期。國際貨幣基金(IMF)即希望中共當局能加速其自身匯制改革步伐，而7大工業國(G7)新加坡財金首長會議更明白指出北京政府應允許人民幣進一步升值，全球貿易失衡現象方能適度調節。美國財政部長寶森(Henry Paulson)則強調，人民幣是「不公平競爭的象徵」，中共官方應該放寬人民幣匯率變動的幅度。同時，德國經濟部發表一份評估報告，以措辭強硬的11點聲明表達相同觀點⁽¹²⁾。

面對外界輿論壓力，中共除重申正穩步提高匯率彈性外，與之前不同之處在於，此時中共當局更具信心處理人民幣相關事宜，現階段中國大陸外貿順差不僅未遭受匯率浮動而有所影響，反是屢創新高。有鑑於此，中共國家外匯管理局副局長陳炳才表示，「人民幣至少有3%的升值空間，且應儘快升值到位」。中共國務院總理溫家寶更明確表示，「人民幣匯率將由市場供需決定匯率浮動水平，並逐步放寬人民幣匯率浮動區間⁽¹³⁾」。事實上，近來人民幣走勢持續攀升，更突破7.92的關卡，似可呼應上述官方立場。

不過，中共當局仍然擔心，人民幣匯率制度改革與升值速度過快，可能無法消弭人民幣升值預期，致使國際熱錢進一步湧入中國。例如，中共國家統計局局長邱曉華即強調「人民幣出現升值預期，是中國經濟發展過程中的主要問題，而目前實施的宏觀調控措施必須打破人民幣升值預期⁽¹⁴⁾」。為降低熱錢流入速度，中共國家外匯管理局發布新規定指出，境外買房客辦理購房結匯時，必須提供商品房預售合同等相關證明，結匯金必須直接劃入房產開發商的人民幣戶頭，全面防堵海外熱錢大筆進入中國大陸⁽¹⁵⁾。

另一方面，中國大陸內部亦擔憂人民幣升值幅度過大將造成嚴重的失業問題。根據中共商務部的研究指出，若人民幣升值5%，將影響中國大陸就業人數190.6萬人，且對於出口依存度高以及勞動密集型產業（如紡織業）將產生重大衝擊。基於上述2個因素，中國人民銀行行長周小川指出，「暫時不須考慮擴大人民幣匯率浮動區間」。這樣的說法與先前溫家寶的主張相互矛盾，進而讓外匯市場再次陷入不確定性的預期當中。

二、股票市場

股票價格大幅反彈，成交額明顯增加

中國大陸在今年股票市場的走勢，大致呈現先跌後升的趨勢。上年初開始，股價指數便一路下滑，跌至近年階段性低點998.23點（2005年6月6日）⁽¹⁶⁾。隨後上海證綜合指數小幅反彈後，又跌至近8年新低點1,004.08點（2005年7月12日）^(17、18)。在中共發布股權分置改革試點完成，以及陸續推出改善股市措施後，從上年7月下旬開始，中國大陸股市出現反彈，截至今年9月28日為止，上海證交所綜合指數收盤指數為1,736.963點，深圳證交所綜合指數收盤指數為434.384點。

中共當局持續緊縮貨幣政策以控制過熱的景氣⁽¹⁹⁾

中國大陸經濟持續快速成長，人民幣匯率屢創新高，德意志銀行最新研究報告指出，預估未來3年，人民幣匯率將以年均3%至4%幅度升值；未來5年，GDP年均增幅可維持在8%之上；此外，人行在今年底前有可能再次調高存款準備率。

近期人民幣匯率走升，已突破7.92兌美元關卡，市場開始擔心人行出手抑制漲幅。人行貨幣政策委員會委員樊綱接受中國大陸媒體採訪時強調，在現有匯率制

度下，匯率問題採用小步解決是可取的，人民幣大幅升值並不合理。

中共當局今年數次緊縮銀根，政策效果逐漸顯現，加上美國經濟成長放緩可能導致出口減緩的影響，德意志銀行報告指出，明年GDP增長會稍微下降，預估在9%左右。不過，長期而言，相信中國大陸在2006年至2010年，可維持8%至9%平均年增長，2011年至2015年平均年增率可望達7%至8%。該報告認為，今年初期中共當局實施的貨幣及行政緊縮措施，已使得固定資產投資增長由上半年的30%，降至近期的22%，預期在可見的將來應不會再推出主要的行政緊縮措施，但人民銀行在今年底前有可能再調高存款準備金率。

同時，報告中也預測，2007年中國大陸M2貨幣增長可能由現在的18%，降至15%至16%，貸款年增長率也會由現在的15%至16%，減少至13%，預期未來5年貸款年增長率為12%至13%。

表 4 近1年中國大陸股市之主要指標

單位：億元（人民幣）

	境內上市公司 家數（A、B股）	市價總值	流通市值	籌資金額	股票成交額
2004年2月	1,293	48,441.32	15,320.81	63.41	7,129.17
2004年3月	1,302	50,417.42	15,855.94	55.58	5,697.19
2004年4月	1,314	45,804.96	14,367.68	98.31	5,215.63
2004年5月	1,324	44,742.63	14,119.75	215.67	1,801.25
2004年6月	1,346	40,408.09	12,604.36	345.54	2,604.09
2004年7月	1,367	40,377.19	12,717.65	219.86	2,536.77
2004年8月	1,380	39,031.39	12,223.73	99.03	1,864.52
2004年9月	1,378	40,928.61	12,906.97	13.93	3,936.40
2004年10月	1,378	38,741.88	12,231.59	33.48	2,873.37
2004年11月	1,377	39,458.96	12,532.42	89.09	3,016.78
2004年12月	1,377	37,055.57	11,688.64	237.61	2,069.62
2005年1月	1,377	34,877.62	11,067.77	47.38	1,740.73
2005年2月	1,378	38,443.12	12,161.18	8.78	1,984.27
2005年3月	1,379	34,802.72	10,996.52	7.05	2,977.30

2005年4月	1,383	33,871.01	10,658.99	328.16	2,964.56
2005年5月	1,388	31,330.34	9,989.17	11.12	1,457.74
2005年6月	1,391	31,590.02	1,004.21	504.93	3,086.10
2005年7月	1,390	31,397.34	9,814.85	30.47	2,176.59
2005年8月	1,389	33,445.61	10,633.67	220.06	4,641.27
2005年9月	1,381	33,367.6	10,692.76	0.81	4,078.22
2005年10月	1,381	31,373.2	10,132.09	654.15	2,061.2
2005年11月	1,381	31,095.2	10,135.70	5.10	2,229.1
2005年12月	1,381	32,430.28	10,630.52	64.50	2,266.06
2006年1月	1,381	34,931.94	11,753.75	11.00	3,561.05
2006年2月	1,377	35,766.35	12,199.52	9.81	3,642.19
2006年3月	1,376	35,341.74	12,434.27	50.92	3,991.18
2006年4月	1,372	37,769.09	13,635.17	55.47	7,157.85
2006年5月	1,372	43,201.44	16,162.83	68.21	10,727.61
2006年6月	1,375	44,200.79	16,749.01	1,246.32	8,993.55
2006年7月	1,379	47,459.68	16,007.41	200.46	8,095.25
2006年8月	1,392	49,609.87	17,020.92	114.76	5,449.35

三、房地產市場

房地產市場概況

今年中國大陸8月份房地產景氣指數為103.31，較7月份下跌0.2點，較上年同期上升1.55點，今年以來，房地產景氣過熱的情況似乎沒有減緩的趨勢。在房地產開發及銷售方面，今年前8月全中國大陸房地產開發投資達11,603億元，較上年同期成長24.0%，全中國大陸商品房空置面積為1.22億平方米，較上年同期增加13.1%，商品房空置面積分類指數為100.67，比7月份上升0.42點，較上年同期下跌1.82點，顯示景氣指數略有上揚的趨勢，而房地產價格持續上漲、供需失衡等問題，仍有待進一步解決⁽³⁾。

宏觀調控預料對企業產生衝擊⁽²⁰⁾

據「中新社」報導，中共國務院副總理曾培炎出席中國企業聯合會與世界經

濟論壇共同舉辦的「2006年中國企業高峰會」時指出，今年中國大陸經濟發展很好，但速度過快，產生一些問題，要解決問題，必須採取手段，但會盡可能不用或者少用行政干預手段，包括調控貨幣增長、運用稅費加強土地以及房產市場的調控等。

而隨著「國務院關於加強土地調控有關問題的通知」（新國8條）發布，土地「閘門」將進一步收緊；受此影響，中國大陸土地價格預估將提高50%左右，其中工業用地價格甚至將上漲60%，影響最大。

中共官方媒體「新華社」引述國土資源部部長孫文盛的話指出，這次土地調控新政，又將在一定程度上影響地價的構成與水平；當前中國大陸地價主要由3個部分構成：一是取得成本，包括給予被徵收農民的徵地補償安置費，以及給予城鎮居民的拆遷費用；二是開發成本；三是政府收益，包括新增建設用地土地有償使用費、城鎮土地使用稅和耕地占用稅等相關稅費，以及政府以出讓金形成獲得的土地純收益。此新政策對工業用地影響最大。目前工業用地出讓最低價是按基準地價的7折；在實際操作中，各地為了招商引資，往往推出超低地價，甚至「零地價」。因此，此次地價成本的提高，將大大提高工業用地成本。

今年以來中國大陸的幾波宏觀調控，仍無法抑制熱度居高不下的房地產市場，曾培炎強調，宏觀調控政策將持續，下半年重點放在抑制固定資產增長。同時，出臺「新國8條」土地政策，預料將提高土地取得成本50%，將對企業（尤其是新設立的企業）造成較大的衝擊。

總結

雖然中共當局於今年8月15日將存款準備金率提高0.5%，充分顯示中共收緊銀根的決心，但調高法定存款準備金率並不會對銀行流動性造成太大影響，原因在於中國大陸準備金制度比較獨特，除了法定存款準備金以外，還有相當規模的超額準備金。

特別是經濟成長率偏高，固定資產投資成長過快，金融市場運行「寬貨幣、寬信貸」的現象仍然明顯，房地產價格上漲過快，工業生產成長加快，外貿順差等增幅也超出預期。同時，銀行體系增加流動性的因素仍然較多，商業銀行通過貸款擴張增加盈利的動機較強，各地專案擴大投資的積極性也較高，宏觀調控可

能受到地方政府抵制而弱化效果。

對此，今年7月24日，中共國家主席胡錦濤在中南海召開黨外人士座談會中，提及「切實控制固定資產投資規模、要繼續加強和改善宏觀調控，區別對待、分類指導，從信貸、土地、環境等方面採取有效措施，堅決抑制高耗能、高污染和產能過剩行業盲目擴張，切實把經濟發展的著力點放在提高質量和效益上來」。此宣示顯示，宏觀調控的方向將要集中精力解決投資過熱、產能過剩、房地產價格過高等3個問題。未來中共大陸將加強落實宏觀調控措施及執法監察，督促有關部門嚴格專案審批管理，堅決糾正盲目投資、重複建設、違法批地占地等違反宏觀調控政策的行為（尤其是指各地方政府）。

對企業而言，應注意人行自4月以來，已連續採取小幅加息、提高準備金率、多次發行央行票據等方法縮小流動性，而作為貨幣政策的另一重要工具，「升值」將在緩解流動性壓力中扮演更重要的角色。匯率波動幅度的擴大，意味著企業及金融機構將面臨更高的匯率風險。此外，中共當局已將出口退稅率由17%調降為13%，多少發揮鈍化出口功效。未來如果外貿熱度持續不減，再次降低出口退稅率的可能性就不能排除；如出口退稅率再度調降，對出口業者的殺傷力最大。因此，未來企業的營運應注意如何規避匯率等相關風險，以減少自身的損失（21）。

表4 2006年前8月中國大陸經濟重要指標

項 目	數 值	較上年度增減%
國內生產毛額（GDP）（億元人民幣）（1-6月）	91,443	10.9%
工業產值（億元人民幣）（1-8月）	54,353.81	17.3%
消費者物價總指數（CPI）（上月=100%）（1-8月）		1.2%
社會消費品零售總額（億元人民幣）（1-8月）	48,537.8	13.5%
社會固定資產投資額（億元人民幣）（1-8月）	25,773.47	30.3%
對外貿易總額（億美元）（1-8月）	11,046.1	23.9%
出口	5,996.3	25.9%
進口	5,049.8	21.6%
出超	946.6	55.5%

外人直接投資 (FDI) (1-8月)		
新批外商投資項目	26,227	-7.63%
實際金額 (億美元)	371.92	-2.11%
外匯儲備 (億美元) (6月底)	9,411.15	
人民幣兌美元匯率 (8月31日)	7.9728	

附註

- 1.大紀元日報，2006年8月24日 (www.epochtimes.com/b5/6/8/24/n1432305.htm)。
- 2.太原新聞網，2006年7月25日 (www.tynews.com.cn)。
- 3.中共國家統計局網站(www.stats.gov.tw)。
- 4.新華網全球新聞網 (www.big5.xinhuanet.com/gate/big5/www.xinhuanet.com)。
- 5.人民網 (www.scitech.people.com.cn)。
- 6.中國大陸海關統計月報。
- 7.經濟前瞻，107期，2006年9月5日，p.76。
- 8.中共商務部網站(www.mofcom.gov.cn)。
9. 董振源，中國大陸經濟分析，2006年8月，遠景基金會。
10. 中共國務院，「中華人民共和國國民經濟和社會發展第十一個五年規劃綱要」，新華網，2006年3月16日 (<http://big5.xinhuanet.com/>)。
- 11.中國大陸人民銀行網站(www.pbc.gov.cn)。
12. 林妙容，「德國嚴促人民幣匯率浮動」，經濟日報，2006年9月21日；劉煥彥，「G7施壓 人行擬放寬外匯限制」，經濟日報，2006年9月17日；林秀津，「G7 公報：中國應讓人民幣進一步升值」，經濟日報，2006年9月17日。
13. 林則宏，「外匯局：人民幣應有3%升值空間」，經濟日報，2006年9月9日；林則宏，「溫家寶：人民幣浮動彈性 逐步擴大」，經濟日報，2006年9月5日。
14. 王茂臻，「邱曉華：人民幣升值預期 需破除」，經濟日報，2006年8月23日。
15. 林安妮，「防堵熱錢 大陸嚴控外資買房結匯」，經濟日報，2006年9月5日。
16. 深圳證券交易所網站(www.szse.cn)。
17. 上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)。
18. 中國大陸「證券監督管理委員會」網站(www.csrc.gov.cn)。
- 19.工商時報，2006年9月11日。

20. 工商時報，2006年9月11日。

21. 工業總會服務網 (www.cnfi.org.tw/kmportal/front/bin/home.phtml) 。

(經濟處主稿)