

貳、經濟

李俊昇

成長：大陸 2000 年經濟發展呈現穩中趨升。預估經濟成長數值為 8%，2001 年成長率預估為 7-8%，略低於 2000 年。

物價：2000 年 1-11 月消費者物價指數 (CPI) 比前一年同期成長 0.2%，通縮的壓力已大幅降低。

固定資產投資：2000 年 1-11 月固定資產投資增長 11.7%，呈現穩定增長。大陸當局已決定 2001 年繼續實施積極性財政政策，發行人民幣 1,500 億國債，可見自發性經濟成長動力依然不足。

出口：2000 年 1-11 月出口增長 30%。預計第四季及 2001 年的成長率可能趨緩，但全年度出口成長幅度可望超過 25%。

「國企」改革：大陸當局宣稱「國企改革 3 年目標」基本已完成。但「國企」存在已久的深層次結構問題，仍未解決。

就業：目前城鄉失業人數超過 1,600 萬人。預計加入 WTO 5 年內將會有 4,000 萬人失業。失業問題為中共政權一大隱憂。

就去年 (2000 年) 大陸整體經濟情勢而言，前 3 季經濟成長率分別為 8.1%、8.3%、8.2%，可望扭轉過去 7 年來 GDP 成長率逐年下滑之走勢。而去年 1 至 11 月的進出口外貿總額較前年同期大幅升高 33%，外貿保持強勁增長。然而，近來由於國際經濟景氣呈現趨緩，是否會影響大陸今年出口的表現，值得密切觀察。另外，其它經濟指標，如工業生產增加值、物價指數、外商直接投資等，去年之整體表現如何？今年之展望如何？此外，為了因應加入世界貿易組織 (WTO)，大陸當局積極進行「國企」改革及金融體制革新，其成效及前景如何？凡此種種議題，皆值得探討。以下謹從總體經濟指標及大陸當局之因應措施來研判今年經濟情勢之走向。

總體經濟指標

一、經濟成長

去年經濟成長率達到 8 %

據大陸「國家統計局」表示，去年（2000 年）的經濟成長率預估達到 8 %，可望扭轉過去 7 年來 GDP 成長率逐年下滑之走勢（參 1）。大陸去年前 3 季平均經濟成長率為 8.2 %（前 3 季之成長率分別為 8.1 %、8.3 %、8.2 %），全年度經濟成長率可望達到 8 %。可知由於出口大幅成長、積極性財政政策的刺激，去年經濟已呈現穩中回升現象。

今年經濟成長率可能低於去年

各財經機構預估，大陸今年（2001 年）經濟成長約為 7-8 %，低於去年之表現。固然大陸去年經濟出現穩步回升的良好態勢，但由於去年第四季起國際經濟成長明顯趨緩，導致大陸出口增幅大幅下滑。此外，因為民間自發性投資不振，且農村消費呈現停滯，因此去年第四季之經濟成長率（8 %）低於前 3 季的平均值 8.2 %。就今年的 GDP 成長率，「國家統計局」預估為 7-8 %，低於去年之表現（工商時報，2000.12.20，第 11 版）。

其它財經機構對大陸今年經濟成長率的預測值，大陸的「中國社會科學院」預估為 8.1 %（參 2），亞洲開發銀行（ADB）預估為 7.5 %（工商時報，2000.11.18，第 2 版），而太平洋經濟合作理事會（PECC）預測為 7.8 %（工商時報，2000.11.13，第 2 版），可知各財經機構對於大陸今年的 GDP 成長率預測值約為 7-8 % 之間。

表 1 各財經機構對大陸今年經濟成長預測值

| 機構名稱 | 大陸「國家統計局」 | 大陸「中國社會科學院」 | 亞洲開發銀行 | PECC |
|------|-----------|-------------|--------|-------|
| 預測值 | 7-8 % | 8.1 % | 7.5 % | 7.8 % |

二、物價與消費

通貨緊縮已有改善

大陸去年 11 月消費者價格指數 (CPI) 比前一年同月增長 1.3 % (參 3), 而 1 至 11 月 CPI 則比前一年同期成長 0.2 % , 可見通貨緊縮的壓力已大幅改善。

消費景氣回升力度未能持續

就消費景氣而言, 去年 1-11 月社會消費品零售總額比前一年同期增長 9.8 % (參 3), 略低於上半年之成長率 (10.7 %), 可見固然去年大陸整體消費景氣較前年活絡, 但由於復甦力度未能持續, 消費景氣仍未完全回升。

新華社報導逾四成民眾對未來收入增長有信心

據新華社報導, 根據一項最新的民意調查顯示, 大陸居民認為自己在未來一年內收入水平「有所增加」的樂觀群體比例為 40.4 % , 預計未來收入會「基本保持不變」的比例為 31.9 % , 而預計會「下降」的悲觀群體比例只佔 8 % , 由此可知大陸居民對未來的收入預期已轉趨正面, 對經濟景氣之提升應有所助益 (新華社, 2000.12.19)。

三、固定資產投資

固定資產投資增幅縮小

大陸去年 1 至 11 月固定資產投資增長 11.7 % , 較 1-10 月之成長率 (12.6 %) 縮小 0.9 個百分點 (香港信報, 2001.1.4, 第 7 版)。其中 11 月份的成長率僅為 6.7 % , 較 10 月份的成長率 (10.8 %) 大幅減少 4.1 個百分點 (參 3), 是否顯示固定資產投資增速已回落, 尚待觀察。

大陸當局計畫今年將再發行 1,500 億人民幣國債

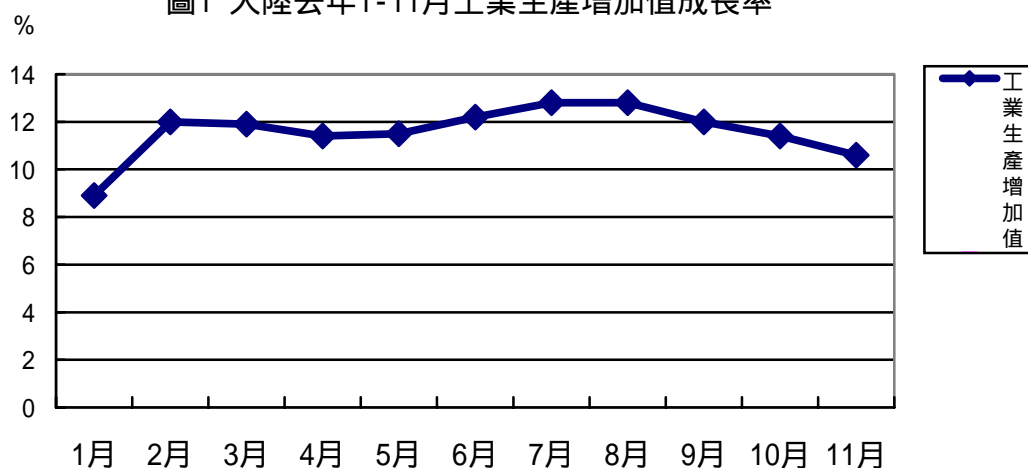
據英國倫敦「金融時報」報導, 大陸當局計畫於今年發行國債 1,500 億人民幣, 這已是大陸於 1998 年初開始感受到亞洲金融風暴的衝擊以來, 連續 3 年的經濟刺激計畫 (參 4)。由於去年以來消費景氣未完全復甦, 民間投資力度仍不足,

為了刺激經濟繼續成長，大陸當局已決定今年發行國債人民幣 1,500 億元，此數目與去年所發行的國債數目相當，可見目前經濟主要仍需靠當局以積極性財政政策刺激成長（香港信報,2000.12.22,第 14 版）。

去年工業成長幅度持穩

大陸去年 1 至 11 月的成長率為 11.5%，比前年全年度之成長率大幅提高（前年之成長率為 8.5%），主要原因為去年出口大幅增長及當局實施積極性財政政策（香港信報,2000.12.12,第 12 版）。去年 11 月份之工業生產增加值比前年同月成長 10.6%，較過去數個月為低，其原因可能由於當月的固定資產投資增速趨緩及出口成長率縮小，因此拉低當月的工業生產成長幅度。

圖1 大陸去年1-11月工業生產增加值成長率



四、對外貿易

第三季起出口成長率逐月衰退

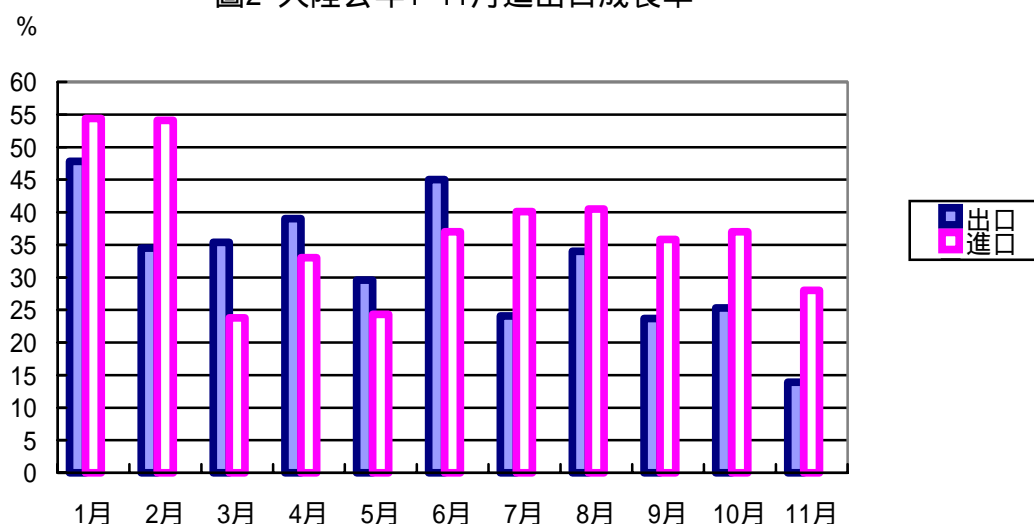
大陸去年 1 至 11 月進出口總額成長率高達 33%，其中出口增長 30%，進口增長 37.4%，外貿順差為 235 億美元（工商時報,2000.12.13,第 11 版）。但值得注意的是，自去年第三季起，大陸出口成長幅度呈現逐月降低趨勢（8-10 月份的成長幅度為 27.4%、23.7%、25.3%），而 11 月份的成長率更大幅下降至 13.9%，可見由於國際經濟成長趨

緩及前年基數較高，去年第四季之出口成長率明顯縮小，今年的成長率也可能不如去年表現亮麗。

去年全年度出口成長仍可望超過 25 %

大陸去年經濟成長率中，外貿出口的貢獻度將近 3 個百分點，成為支持經濟發展的最大動力。固然第四季出口成長幅度可能較前 3 季縮小。但整體而言，預估去年全年度出口增長幅度仍可望超過 25 %。

圖2 大陸去年1-11月進出口成長率



五、外資流入

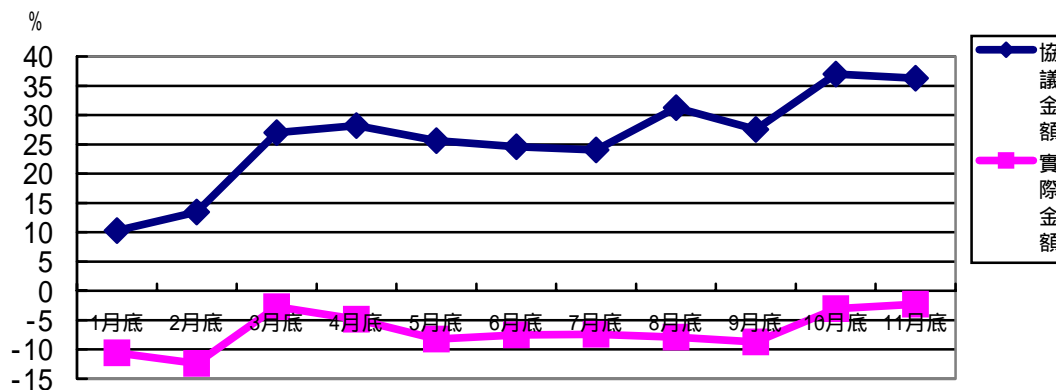
去年 1-11 月外商直接投資實際金額持續下降

據「外經貿部」公佈的數據顯示，去年 1-11 月外商直接投資 (FDI) 實際金額較前年同期下降 2.29 %，下滑趨勢已見緩和 (參 5)。

外商依然看好大陸市場潛力

另一方面，1 至 11 月 FDI 協議金額卻較前年同期大幅增長 36.28 %（香港信報,2000.12.15,第 10 版），可見外商仍然看好大陸市場的發展潛力。此外，隨著大陸可能於今年加入世界貿易組織（WTO），預料將帶動另一波外國企業投資的熱潮，流入大陸之外資也可能因此大幅增加。

圖3 大陸去年1-11月各月底外商直接投資協議金額及實際金額成長率



六、證券市場

大陸股市去年創募資記錄

去年大陸證券市場通過增發新股、配股募集的資金高達人民幣 1,417 億元，年度籌資總量首度超過人民幣千億，較前年增長近 65 %，創下年度募資額新紀錄。據大陸證券業人士分析，市場之所以能擴大，機構投資者增加是主因。據統計，去年上半年，上海及深圳兩地的機構投資者開戶數達 20,000 戶及 25,000 戶，可見去年大陸股市呈現蓬勃發展之勢（經濟日報,2001.1.2,第 11 版）。

「證監會」承認股市體質不甚成熟

固然大陸股市去年表現亮麗，但「證監會主席」周小川承認，大陸股市體制目前仍不甚健全。周小川表示，大陸股市目前仍不夠成熟，受政策因素限制還很大，如法人股不能流通，內幕消息廣泛流傳，並且存在許多非法操縱行為，「證監會」的監管和查處力度都還有待加強（工商時報,2001.1.9,第 11 版）。

此外，「國際先鋒論壇報」表示，大陸股市最大特色是由官方操控，主要目的為替「國企」集資。到目前為止，上海和深圳的交易所都處於大陸當局嚴密管制之下。大陸證券市場所獲資金往往用於支持經營效率不彰的「國企」，而經營良好、急需資金以擴大營運的私有企業則往往無法由股市獲得資金。

此外，由於大陸證券市場欠缺嚴格的財務揭露法規（accounting and disclosure rules）規範，因此投資大眾並沒有可靠的上市公司財務訊息，只得依靠市場謠傳做為投資依據。其股市投資機制不甚健全（參6）。

大陸當局因應措施之成效

一、經濟增長之評估

經濟增長基礎仍不甚穩固

雖然大陸去年經濟成長率可望達到 8%，但其經濟增長基礎並不穩固。大陸經濟增長基礎不穩固的主要原因有 3：（1）民間自發性投資力度不足：以去年上半年為例，大陸固定資產投資總額達 10,176 億人民幣，但其中國有部門之投資額高達 7,538 億元，民間私有部門的投資比重偏低，可見民間自發性投資意願不高，經濟增長主要仍靠政府投資挹注，因此制約經濟進一步穩定成長。（2）農村消費增長緩慢：今年 1 月於北京舉行的「中央農村工作會議」，會議結論指出，當前大陸農業及農村存在著農產品增收困難、銷售不暢、價格低落等嚴重問題，導致農民收入增長緩慢，城鄉居民收入差距擴大，因此農村消費景氣低迷（香港信報, 2001.1.6, 第 7 版）。（3）出口成長率可能下滑：如前所述，大陸自去年第三季起出口成長率已呈縮小，因此今年出口情勢並不十分樂觀，導致今年經濟成長率可能不如去年。基於以上 3 項主要因素，可知大陸目前的經濟情勢雖已穩中回升，但不確定性仍高。

二、「國企」改革之成效評估

當局稱「國企」改革 3 年目標基本完成

大陸「國家經貿委主任」盛華仁表示，去年前 10 個月，國有及國有控股工業企業實現利潤 1,839 億元，比前年同期增長 1.6 倍。到去年年底，大中型虧損「國企」數目可望減少三分之二左右。「國企改革與脫困 3 年目標」基本上已完成（新華社, 2000, 12, 12）。

「國企」改革流於表面

固然當局聲稱「國企」脫困已取得成效，但專家指出，由於大陸當局實施積極性財政政策、債轉股、降息、出口退稅等多項措施，因此「國企」賬目得以扭虧，並非「國企」經營成效提高所致。而「國企」多年累積下來的深層次體制問題，如政企不分、冗員過多、經營效率低落、鉅額債務及壞賬等，才是問題的癥結所在，而「國企」改革並未真正著手解決。大陸知名的經濟學者吳敬璉表示，目前由於「國企」改革並未觸及真正的核心問題，因此多數「國企」體質不健全，盈利能力低落，獲利基礎不堅固，面對加入 WTO 後外國企業的強力競爭並不樂觀。

三、金融改革成效評估

10 家民營銀行將獲准成立

為了因應加入 WTO，大陸金融部門近來積極加強進行金融改革。大陸當局於去年年底批准了 10 家區域性民營銀行成立。這些民營銀行一旦成立，將對長期處於壟斷的大陸金融業引進競爭機制（中國時報, 2000. 12. 9, 第 13 版）。

此外，大陸當局於去年 9 月宣佈實施利率市場化改革，允許金融機構按照市場需求訂定外幣貸款利率，而 300 萬美元以上的大型外幣存款則由金融機構與客戶自行協議。「人民銀行行長」戴相龍並且宣佈利率改革步驟，先開放外幣利率，後人民幣利率；先開放貸款利率，後存款利率，以逐步實現利率市場化目標。

金融業改革尚待起步

縱然大陸當局近來對金融改革不遺餘力，但其銀行體系仍以國有銀行為主，潛在不良資產過於龐大，體質並不夠健全。由於 4 大國有銀行（中國銀行、工商銀行、建設銀行、農業銀行）之營運不夠獨立，受到當局政策的約束過大，致使改革成效不彰。美國標準普爾公司（Standard & Poor）估計，大陸銀行體系內潛在不良資產總額比例高達 35-70 %（經濟日報,2000.8.2,第 2 版），標準普爾公司香港分公司亦表示，大陸的大型銀行想趕上外商銀行，還需要一段很長的時間。

四、貪污腐敗改革成效評估

美國「商業週刊」指貪污可能危及中共政權

在大陸，貪污腐敗的嚴重性已到了可能損害國家經濟的持續成長，美國「商業週刊」指出，大陸因貪污惡化所造成的賦稅及關稅損失，每年相當於 8 % GDP 的金額，並且情況還在惡化中。

「商業週刊」並在文中指出，由任職美國機構「卡內基國際和平基金會」學者裴敏欣（音譯）所撰寫的報告指出，去年前 8 個月，在大陸因貪污而被起訴的案件超過 23,000 件，每年貪污案件增加率為 9 %，而每年因貪污案件被調查的官員人數以 12 % 的速度增加中。貪污腐敗已成為除加入 WTO 外，另一個危及中共政權穩定的嚴重問題（參 7）。

五、加入 WTO 之評估

入會後將可能出現一段社會動盪期

美國柯林頓政府之國家安全會議亞洲事務資深主任李侃如在上海表示，大陸加入 WTO 後，在許多領域將面臨嚴峻挑戰，在一段時期內可能出現嚴重的社會動盪。李侃如指出，大陸加入 WTO 後，在許多產業領域上將面臨建政以來首次撤離官方保護的狀況，此一情勢無疑將使大陸面臨許多鉅大挑戰，特別在經營效率低落的國營企業面臨全球化競爭之際，整個社會可能因體制轉軌而出現社會「弱化」及「急劇動盪」現象（工商時報,2000.12.5,第 11 版）。

加入 WTO 5 年內可能有 4,000 萬失業人口

大陸加入 WTO 後失業人口預計將快速增加。根據 Salomon Smith Barney 投資銀行的分析報告指出，大陸加入 WTO 5 年內將會有 4,000 萬人失業。其中預計 500 萬至 1,000 萬人為失去工作的農民；1,000 萬人為國有部門失業職工；另 2,000 萬失業人口則來自私有部門（參 8）。由此可知大陸加入 WTO 後，失業問題將可能成為中共政權的嚴重隱憂。

總結

綜上分析，固然大陸去年整體經濟情勢已呈穩中回升。但若深入分析，可知其經濟體系內問題甚多，市場內需不足，主要靠政府投資帶動。根據「國家信息中心」於去年 10 月的調查顯示，超過 60% 的受訪民眾選擇將新增收入的全部或大部份存入銀行，因此未來內需是否隨著政府投資而增長尚待觀察。

此外，大陸「國企」改革困難重重，金融體制落後，成為經濟發展的瓶頸。並且目前城市勞動失業人口高達 1,600 萬人以上。加入 WTO 後，隨著關稅降低，國外農產品進口，將對農業造成衝擊。大陸方面估計，將造成 2,300 萬個工作機會減少，失業率將進一步惡化。未來大陸當局如何解決這些鉅大挑戰，值得繼續密切觀察。

表 2 2000 年 1-11 月大陸經濟重要指標

| 項 目 | 數 值 | 較上年度增減 % |
|---------------------|---------|----------|
| 國內生產毛額 (GDP)(億元人民幣) | 62,124* | 8.2%* |
| 工業生產增加值 (億元人民幣) | 21,327 | 11.5 |
| 居民消費品價格總指數 (CPI) | | 0.2% |
| 社會消費品零售總額 (億元人民幣) | 30,500 | 9.8% |
| 社會固定資產投資額 (億元人民幣) | 18,191 | 11.7% |

| | | |
|--------------|--------------------|--------|
| 對外貿易總額 (億美元) | 4,309.0 | 33.0% |
| 出口 | 2,272.0 | 30.0% |
| 進口 | 2,037.0 | 37.4% |
| 出超 | 235.0 | |
| 外人直接投資 (FDI) | | |
| 實際金額 (億美元) | 362.4 | -2.29% |
| 協議金額 (億美元) | 485.67 | 36.28% |
| 外匯儲備 (億美元) | 1,601 [*] | |
| 人民幣兌美元匯率 | 8.2786 | |

*：為去年第二季底之數據

資料來源：「國家統計局」發布，新華社資料。

參考目錄

1. 臺灣經濟研究院編，國際經濟情勢週報，第 1368 期。
2. 臺灣經濟研究院編，國際經濟情勢週報，第 1361 期。
3. 臺灣經濟研究院編，國際經濟情勢週報，第 1367 期。
4. James Kynge, "China considers \$18bn stimulus plan", Financial Times, 2000.12.20, p.8.
5. 美國道瓊社, 2001.1.18。
6. Clay Chander, "Wild and Risky Ride in China's Raging Bull Market: Investors Have Little to Go on but Rumors, And Authorities in Beijing Call the Shots", International Herald Tribune, 2000.8.5.
7. Rose Brandy, "Can China Tame the Corruption Beast", Business Week, 2000.12.18, p.28.
8. "WTO Cost: 40 Million Jobs", Far Eastern Economic Review, 2000.9.29.

