

貳、經濟

李俊昇

大陸上半年經濟成長率為 8.2%。國際及大陸財經機構認為，大陸今年經濟成長率應可達 7.5-8 % 之間，較去年為高（去年成長率為 7.1 % ）。

大陸今年消費景氣已有所提升。但根據「內貿局」的調查顯示，供過於求的商品比例高達 78.36 % ，市場商品供給略大於需求的情勢仍未改變。

通縮陰影未完全消除。前 5 個月消費者物價指數（CPI）與去年同期持平，而零售物價指數（RPI）則較去年同期下降 2.0 % 。

今年出口呈現大幅成長，1-5 月的外貿出口增幅高達 36.8 % ，「外經貿部」表示，今年進出口外貿總額應可增長 10 % 以上。

前 5 個月外資流入實際金額比去年同期下降 8.21 % ，且降幅逐月擴大，今年外資實際流入的成果可能不甚樂觀。

今年大陸總體經濟情勢有回升趨勢，但經濟體質未明顯改善，內部自發性成長動力仍略不足，赤字財政將危及經濟成長的基礎。

根據大陸「國家統計局」所發表的數據，今年第一季經濟成長率達 8.1 % （香港信報,2000,4,19,第 12 版），遠高於去年的成長率 7.1 % ，顯示大陸經濟成長率已扭轉自 1992 年以來的下滑趨勢，首度自谷底上升。就今年的經濟情勢而言，前 5 個月的進出口總額較去年同期增長 36.1 % ，可知外貿呈強勁復甦。此外，2、5 月份消費者物價指數亦分別較去年同月成長 0.7 % 及 0.1 % ，可知通貨緊縮已較緩和。然而，大陸今年其他的經濟指標，如社會消費品零售總額、外資流入、固定資產投資等，

是否較去年好轉？朱鎔基 3 年完成「國企」改革的承諾，是否可能兌現？凡此種種議題，皆值得深入探究。以下謹從總體經濟指標及大陸當局之因應措施來研判大陸今年經濟情勢之走向。

總體經濟指標

一、經濟成長

今年經濟成長率預計可達 7.5-8 % 之間

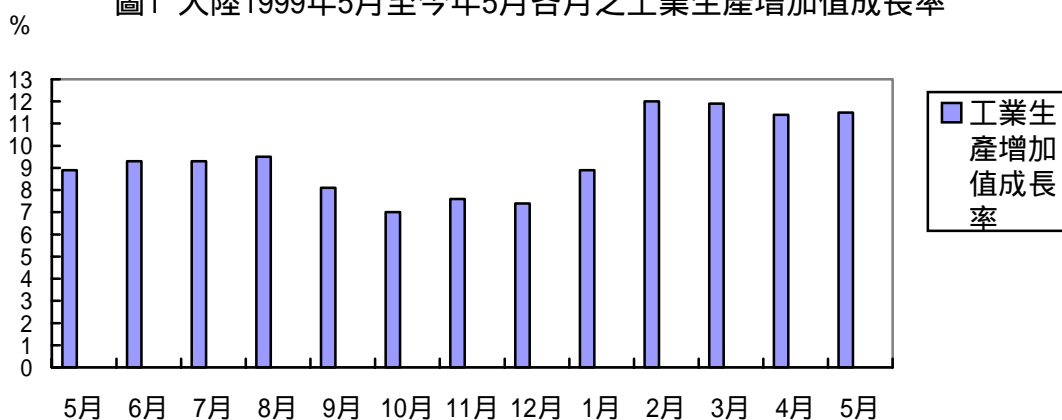
一般而言，國際或大陸內部的財經濟機構預測，大陸今年經濟成長率應可達 7.5-8 % 之間。大陸今年第一季的經濟成長率為 8.1 %，高於去年的成長率 7.1 %，顯示大陸經濟成長率已扭轉自 1992 年以來的下滑趨勢，首度自谷底上升。就國際財經機構的預測值而言，美國花旗銀行集團認為，今年大陸經濟成長率可達 7.5 %（工商時報,2000,6,23,第 11 版）。經濟合作發展組織（OECD）則預估為 7.7 %（參 1）。

另大陸「國家統計局」預測，今年上半年之經濟成長率約可達 8 %，而全年之成長率應接近 7.7 %（參 2）。「國務院國家信息中心」則估計，今年經濟成長率應為 7.5-8 % 之間（參 1）。由此可知，國際或大陸內部的財經濟機構一般皆認為，今年經濟成長率應可達 7.5-8 % 之間。

工業生產增加值大幅提升

大陸今年 5 月份工業生產增加值較去年同月增長 11.5 %，1-5 月則較去年同期成長 11 %（參 5），可知工業生產增加值成長幅度較去年大幅提升（去年全年度之成長率為 8.5 %）。原因可能為今年以來出口強勁復甦及固定資產投資增幅擴大。

圖1 大陸1999年5月至今年5月各月之工業生產增加值成長率



二、物價與消費

通縮陰影仍未完全消除

今年以來，大陸通縮現象已略有改善，但通縮陰影仍未完全消除。今年 1-5 月消費者物價指數 (CPI) 與去年同期持平；而 5 月份之 CPI 則較去年同月上升 0.1 % (去年全年度之 CPI 較上年度下降 1.4 %)(參 3)，可見通縮現象已有所改善。但值得注意的是，5 月份商品零售物價指數 (RPI) 仍較去年同月降低 1.9 %；而 1-5 月 RPI 仍較去年同期降低 2.0 %，可見固然物價降幅已大幅縮小(去年全年度之 RPI 較上年度下降 3.0 %)，但通縮的陰影仍未完全消除。

表 1 大陸自 1999 年 5 月至今年 5 月各月之物價指數變動率

	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
消費者物價指數 (CPI)	-2.2	-2.1	-1.4	-1.3	-0.8	-0.6	-0.9	-1.4	-0.2	0.7	-0.2	-0.3	0.1
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
零售物價指數 (RPI)	-3.5	-3.4	-2.6	-2.6	-2.8	-2.6	-2.8	-3.0	-2.1	-1.4	-2.1	-2.4	-1.9
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%

市場供給略大於需求的情勢未改變

大陸消費景氣已有所提升，但市場供給略大於需求的情勢仍未改變。今年 1-6 月社會消費品零售總額較去年同期增長 10.2 % (工商時報,2000,7,11,第 11 版)，而去年全

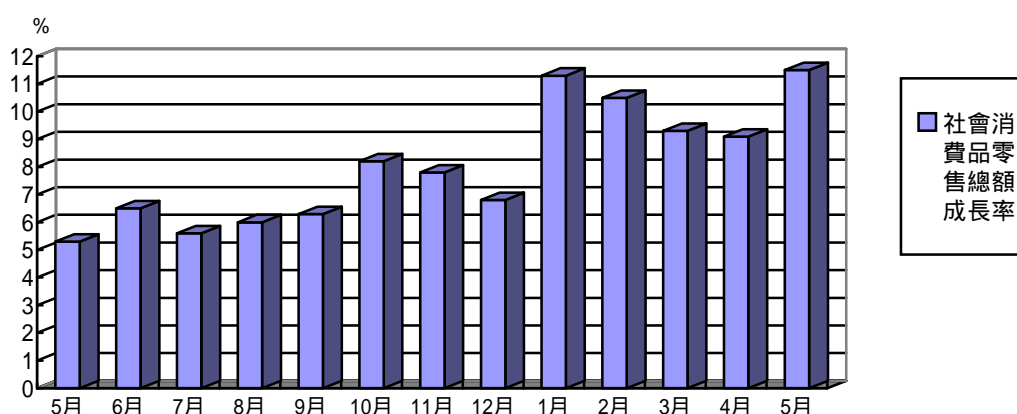
年度之成長率僅為 6.8%，可見今年大陸消費市場景氣較去年趨於活絡。但如前所述，由於通縮的陰影仍未完全消除，可知大陸目前市場商品仍為供給略大於需求（參 2）。

此外，根據大陸「內貿局」及相關部門對市場商品所進行的調查顯示，在 611 種主要商品中，供需平衡的商品僅佔總數 21.64%；而供過於求的商品比例高達 78.36%，供不應求的商品比例則為零（香港信報,2000,6,7,第 15 版）。

5 月份消費者信心指數達今年最高

據大陸「國家統計局」所公佈的數據顯示，5 月份消費者信心指數達 95.2%，較 4 月份上升 0.4%，比 3 月份上升 0.6%，為今年以來之最高點。大陸今年以來消費者信心指數一直呈攀升趨勢，可知消費者對家庭經濟收入的預期已趨於樂觀，對總體經濟前景的展望更有信心，對大陸今年消費景氣的提升自有所助益（香港信報,2000,6,22,第 10 版）。

圖2 大陸自1999年5月至今年5月各月之社會消費品零售總額成長率



三、固定資產投資

固定資產投資增幅擴大

由於內部自發性消費及投資力度仍略嫌不足，大陸當局計劃下半年再增發人

人民幣 600 億國債。大陸去年固定資產投資成長 5.2 %，而今年前 5 個月之增長速度較去年加快，達 9.5 %（工商時報,2000.6.20,第 11 版）。為了維持較高的經濟增長速度，大陸當局決定今年增發人民幣 1,000 億元國債（香港信報,2000,4,17,第 5 版）；並且「國家計委」更向「國務院」提議，下半年再增發 600 億國債（經濟日報,2000,7,11,第 11 版），擴大基礎建設投資規模，繼續實施積極性財政政策，因此今年固定資產投資增幅應較去年提高。

四、對外貿易

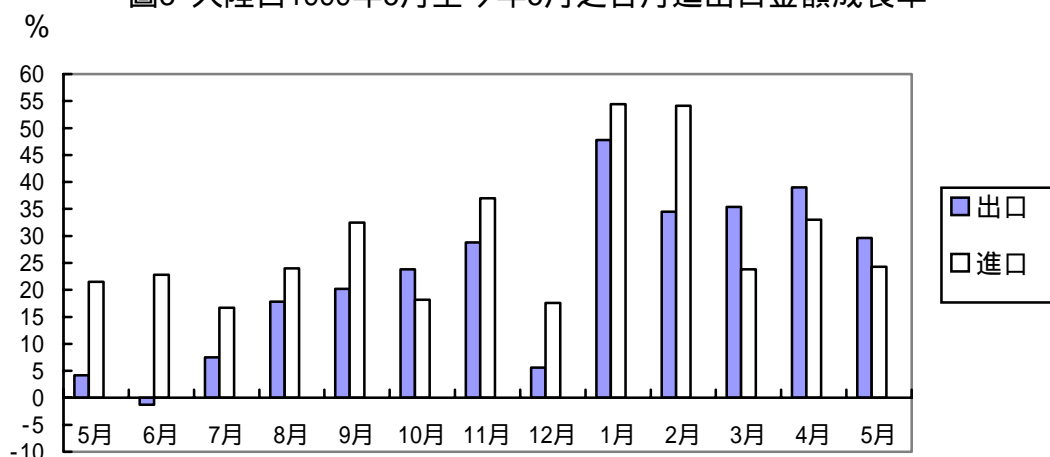
大陸當局宣稱外貿總額可望增長 10 % 以上

由於國際經濟情勢好轉，大陸今年出口呈現大幅成長。今年 1-5 月的外貿進出口增幅高達 36.1 %，其中出口增長 36.8 %（經濟日報,2000,6,20,第 11 版），較去年大幅改善（去年之出口成長率僅為 6.1 %）。顯示由於國際經濟情勢好轉且鼓勵擴大出口政策發揮效果，大陸出口呈現強勁復甦。

此外，由於擴大內需及積極打擊走私等政策的影響，大陸今年進口成長幅度亦明顯提高，第一季較去年同期成長 35.4 %。「外經貿部」部長石廣生表示，大陸今年外貿所面臨的國內外形勢優於去年，應可達成進出口貿易總額增長 10 % 以上的目標（香港信報,2000.7.4,第 9 版）。

就今年外貿的後續表現而言，下半年的出口成長率可能會明顯下滑。主要原因為以下因素：提高出口退稅率的效果將明顯減弱、去年下半年出口基數較高、國際經濟情勢的不確定（特別是美國經濟情勢若出現變化），將對大陸出口帶來重大影響。

圖3 大陸自1999年5月至今年5月之各月進出口金額成長率



五、外資流入

今年前 5 個月外資衰退逾 8 %

大陸今年前 5 個月外資流入情勢不甚理想，外商直接投資 (FDI) 實際金額較去年同期減少 8.21 % (工商時報, 2000, 6, 20, 第 11 版)。今年前 5 個月，FDI 協議金額比去年同期增長 25.63 %，然而 FDI 實際金額卻比去年同期下降 8.21 %，且降幅逐月擴大 (前 3 月及前 4 月之降幅分別為 2.72 % 及 4.86 %) (參 4)，可見今年外資實際流入的成果可能不甚樂觀。

固然前 2 季之外資實際流入情勢不如理想，但由於外商預期大陸可能於今年下半年或明年上半年加入世界貿易組織 (WTO)，屆時外商投資意願可能大幅上升，外資流入金額可能大幅增加。

六、外匯存底

大陸國際收支帳戶中淨誤差及遺漏額相當大

今年 5 月底之外匯存底為 1,581 億美元，比去年底增加 34 億美元，其增幅遠小於同期間外資流入及外貿盈餘的總和 (前 5 個月外資流入及外貿盈餘之金額分別為 127.62 億美元及 104.6 億美元)，由此可知大陸國際收支帳戶中淨誤差及遺漏額相當大。

根據北京大學經濟學院的一份研究報告顯示，大陸資金非法外流現象，遠比當局所公佈的數據更嚴重，為當局數據的一倍以上。北大的報告指出，大陸 1997 年的資金外流數額為 364.7 億美元，1998 年為 386.37 億美元，1999 年為 283.3 億美元。相較於「中國人民銀行」所公佈的 1997 年和 1998 年的外流資金，分別是 219.64 美元及 165.76 億美元，相差近倍，可見大陸資金外流情勢，遠比當局的估計更為嚴重 (工商時報, 2000, 7, 11, 第 11 版)。

大陸當局因應措施之成效評估

一、大陸當局積極擴大內需

大陸經濟體質未明顯改善

大陸當局 1998 年下半年增發人民幣 1,000 億元國債，1999 年則增發 600 億元國債，並計劃於今年下半年再增發人民幣 600 億元國債，這也是大陸當局連續第三年在下半年增發國債。可知縱然今年大陸總體經濟情勢有回升趨勢，但經濟體質未明顯改善，內部自發性成長動力仍略不足，日趨嚴重的赤字財政，亦將危及經濟成長的基礎。

有效需求不足為主要癥結

由於大陸居民消費預期心理的改變及新的消費熱點形成，均需要較長時間。此不利因素，導致大陸企業投資的信心下降；因此，經濟成長內在動力不足的現象可能無法於短期內扭轉。綜言之，有效需求不足仍為影響大陸中長期經濟發展的關鍵因素。

若要保持大陸長期經濟情勢平穩回升，主要取決於 3 方面：即擴大公共投資是否能有效帶動民間投資；增加中低收入階級的收入能否有效改變城鄉居民的消費預期心理；以及擴大出口是否能增加淨出口對經濟成長的貢獻度。

二、「國企」改革成效評估

大陸當局宣稱「國企」「3 年脫困」的目標可順利實現

「新華社」主要的刊物瞭望週刊宣稱，「總理」朱鎔基的「國企」「3 年脫困」目標完全可以實現。瞭望表示，去年「國企」工業企業整體的經濟效益明顯好轉，實現淨利潤達人民幣 967 億元，為近年來之最高；而今年之整體淨利潤可望超過 1,200 億元，亦可創歷史新高。其次大陸當局所使用之「兼併破產」、「債轉股」及「技術改造貼息」等 3 項政策措施，具明顯成效，因此「國企」「3 年脫困」的

目標可望順利實現(參6)。

學者對「國企」改革看法保留

前胡耀邦的幕僚、現任淡江大學大陸所教授阮銘指出,「國企」「3年改革」的目標為一項「不可能的任務」。阮銘認為「國企」只有走向「非國有化」後才能生存,亦即「國企」改革應從所有制(產權)著手,將價值4,000億美元的「國企」資產完全「股份化」,才是根本的解決之道(經濟日報,2000,6,14,第11版)。因此,固然朱鎔基的「國企」改革成效可能受到大陸各界的普遍肯定,但其各項政策措施仍為治標不治本,無法根本解決「國企」錯綜複雜的問題。

其次,就瞭望所標榜的「國企」利潤創新高而言,可能並非朱鎔基「國企」改革的成效所致。為了刺激疲軟的經濟景氣,大陸當局自1998年初以來兩次增發國債(增發總額共達人民幣1,600億元),這些資金主要流向「國企」,「國企」利潤自然也就增加了。因此「國企」利潤創新高並非全然由於經營效率的提升。

三、就業情勢分析

大陸今年將會有1,200萬人下崗

據大陸當局估計,今年「國企」下崗職工將達1,200萬人,失業率將達高峰。大陸1997年、1998年各有約1,150萬及890萬「國企」職工下崗,而去年下崗人數約有490萬,顯示「國企」改革的過程中,付出了大量勞工失業的代價。大陸當局並表示,下崗者再就業的情勢並不理想,去年490萬名下崗職工中,目前仍有96%處於待業中,尚未找到新工作(經濟日報,2000,6,29,第11版)。

大陸平均每天發生近300起抗爭

根據大陸當局統計,去年共計有10萬多起民眾抗議事件,平均每天發生270多件,但實際發生的案件數應遠高於統計數字,因為很多發生在邊遠地區的抗議事件並沒有被報導出來。而目前大部份的民眾示威抗議事件,主要由於「國企」下崗職工無法領到退休金及補償金所引起的糾紛所致(中國時報,2000,6,12,第14版)。

此外，設於香港的「中國人權訊息中心」表示，大陸加入世界貿易組織（WTO）後，由於外國農產品和外商企業的強力競爭，屆時大陸農業、工業將可能遭受巨大衝擊，因此將可能有大量的農民、工人失去工作，預計失業率將進一步上升，社會不安的問題將更加嚴重，大陸的就業問題後續發展值得密切觀察。

四、金融改革

將對外資金融機構實施國民待遇

大陸「中國人民銀行」行長戴相龍於「廿一世紀論壇」（於北京舉行）表示，大陸加入世界貿易組織（WTO）5年後，將對外資金融機構實施國民待遇，提供外資金融機構廣闊的市場及投資機會。戴相龍指出，大陸入會後，貨幣政策將以穩定人民幣匯率為政策目標，並加快推動資本帳自由兌換、利率市場化等政策措施，以建立真正現代化的商業銀行體系。此外，戴相龍並強調，為了化解金融危機，縮小與國外金融機構的差距，也必須加強改善大陸現有金融系統的技術與管理（工商時報, 2000, 6, 16, 第 11 版）。

大陸金融體系問題難根本解決

為了因應加入 WTO，大陸當局雖積極對金融體系進行改革，但由於大陸銀行為國有制，政府政策可直接影響銀行的借貸決策及其他事項的決定權，此「政企不分」的現象，嚴重阻礙了銀行的獨立自主性及經營效率。由此可知，大陸當局雖積極推動金融改革，卻沒有改變銀行的國有制度，金融體系的結構性問題並無法獲得根本解決。

結論

整體而言，由於外貿出口大幅增長，大陸今年經濟情勢應較去年為佳。但若深入觀察，可知固然其內需已有逐漸轉強的跡象，但通縮現象未完全改善，市場商品普遍供給過剩，民間自發性投資及消費動力略為不足，支撐經濟回升的主

因，仍是政府的財政投資。大陸當局已計劃於今年下半年繼續發行國債，以刺激經濟成長。值得注意的是，這已是大陸當局連續第3年在下半年增發國債。

此外，大陸即將於今年下半年或明年上半年加入世界貿易組織（WTO），隨著加入WTO，大陸即將面臨外資企業強力競爭、結構性失業率升高、總體經濟調控難度增加等重大衝擊。因此，固然大陸今年經濟成長可望維持穩中回升，但未來面臨的挑戰甚為鉅大，後續發展變數甚多，值得繼續密切觀察。

表 2 2000 年 1-5 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）	18,175*	8.1%*
工業生產增加值（億元人民幣）	8,904	11.0%
居民消費品價格總指數（CPI）		0%
商品零售價格總指數（RPI）		-2.0%
社會消費品零售總額（億元人民幣）		
社會固定資產投資額（億元人民幣）	5,233	9.5%
對外貿易總額（億美元）	1,741.0	36.1%
出口	922.8	36.8%
進口	818.2	35.4%
出超	104.6	47.9%
外人直接投資（FDI）		
實際金額（億美元）	127.62	-8.21%
協議金額（億美元）	182.52	25.63%
外匯儲備（億美元）	1,581	
人民幣兌美元匯率	8.2773	

*：為今年第一季底之數據

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 1339 期。
2. Jason Dean, "China's Economic Expansion Likely to Top Last Year's Rate", The Asian Wall Street Journal, 2000, 6, 5, p. 3。
3. 臺灣經濟研究院編，國際經濟情勢週報，第 1341 期。
4. 臺灣經濟研究院編，國際經濟情勢週報，第 1340 期。
5. Jason Dean, "China's Industrial Output Rose in May", The Asian Wall Street Journal, 2000, 6, 12, p. 8。
6. 瞭望週刊，第 26 期，2000，6，26。

