

三、中國大陸上半年經濟情勢觀察與展望

淡江大學中國大陸研究所副教授李志強主稿

- 中國大陸今年在疫情嚴重衝擊下，上半年 GDP 成長率呈 V 型反轉，呈現消費低迷、高科技投資及生產成長，以及防疫物資和宅經濟商品帶動出口等特點。
- 雖然經濟逐漸擺脫疫情陰霾，但目前疫情還未能有效控制，國際市場低迷，加上水災致經濟損失嚴重，或延緩復甦進程，下半年中國大陸經濟景氣仍不能過度樂觀。

今年在肺炎疫情的嚴重衝擊下，中國大陸第一季 GDP 大幅衰退 6.8%，以往帶動經濟成長的三大動能中，消費、投資和出口分別下降 19.0%、16.1% 和 11.4% (以人民幣計算)。因封城停工及零組件斷鏈影響，製造業受到的打擊最大，第一產業、第二產業以及第三產業的增加值分別減少 3.2%、9.6% 和 5.2%。3 月之後各地疫情漸漸受到控制，不少城市逐步解封以及恢復生產，之後各月的統計數據都顯示，第二季的經濟情勢已經走出景氣谷底。

(一) 上半年 GDP 成長率 V 型反轉

7 月 16 日中國大陸國家統計局公佈最新季度數據，第二季 GDP 比上年同期成長 3.2%，比第一季大幅增長 11.5%。受到第二季經濟反彈拉動，上半年 GDP 成長率只下降 1.6%，其中消費、投資和出口的降幅分別縮小到 11.4%、3.1% 和 3.0% (以人民幣計算)。從三級產業的增加值看，第一產業成長 0.9%、第二產業以及第三產業的衰退幅度收窄至 1.9% 和 1.6%。由上半年的統計可以發現，3 至 6 月之後各種經濟指標的降幅都逐月縮減甚至出現正成長，中國大陸經濟已領先其他國家呈現 V 型反轉的走勢，並且有以下幾個特點：

1. 消費仍然低迷

第二季 GDP 的回升屬於跌深反彈的增長，景氣尚未回復至正常的擴張階段。一方面是疫情尚未消失，對經濟的衝擊仍在，另一方面經濟復甦主要由供給面而非需求面帶動，例如上半年規模以上工業增加

值上揚 4.4%，其中 6 月成長率就達到 4.8%。為支撐第二季 GDP 的止跌回暖，除了堅持 3 月開始復工外還加快基本建設等相關項目的投資，但防疫措施的限制人流以及消費信心低落對很多服務業造成很大影響，尤其餐飲和住宿方面的支出下降幅度最大，第二季消費依然下降 3.9%，其中 6 月仍萎縮 1.8%，所以上半年消費的降幅比投資降幅要高出 8.3 個百分點。除了疫情因素，消費不振的深層原因在於民眾所得減少，上半年居民人均可支配收入扣除物價因素後實際收入降低了 1.3%。

2.高科技投資及生產仍成長

上半年投資雖仍衰退 3.1%，但如果從月資料來看，5、6 兩個月已經恢復正增長，寬鬆貨幣政策對刺激投資也起了很大作用，其中依政策方向走的國有控股企業投資成長 2.1%，對景氣敏感的民間投資下降了 7.3%；分註冊類型看，中國大陸內資企業減少 3.4%，港澳臺企業投資微幅增加 0.6%，外商企業投資則意外成長 3.9%。分行業看，科技和社會服務投資強勁回升，高技術製造業和高技術服務業投資分別成長 5.8%和 7.2%，其中電腦及辦公設備製造業投資增長 8.2%；電子商務服務業投資大增 32.0%；而衛生、教育投資則分別提高 15.2%和 10.8%。

生產面有兩點值得注意，一是農業（種植業）仍維持正成長，上半年農業增加值上升 3.8%，顯示疫情對人口密度低、人群互動少的農村地區影響很小。由於中國大陸仍有四成人口住在農村，尤其是低收入族群，農業成長對維穩有重要的支持作用。二是製造業的下降幅度較小，主要是高技術和裝備製造業快速復甦，上半年增加值分別增長 4.5%和 0.4%，加快了中國大陸產業結構的調整，裝備業復甦是因為投資在第二季加快。在上半年的各種經濟數據中，疫情下宅經濟的生活形態興起，使得數位經濟的表現十分亮眼，例如積體電路、工業機器人產量分別成長 16.4%和 10.3%，資訊傳輸、軟體和資訊技術服務業增加值上升 14.5%，網上零售額也增加 7.3%。

3.防疫物資及宅經濟商品帶動出口

受到疫情擴散至其他國家的影響，年初出口大幅下降，但上半年

出口整體表現仍優於預期，且呈現逐月回升趨勢。以人民幣計算，6月出口及進口分別成長4.3%和6.2%，較5月增加2.9%和18.9%，為今年以來首次進出口皆正成長的月份。上半年出口狀況有兩點和以往不同，一是在美中貿易戰下，中國大陸必須加強開拓新興市場以彌補美國市占率下跌的損失，上半年與東協的雙邊貿易金額成長5.6%，占中國大陸外貿比重達14.7%，較去年同期提升了1.2%，東協已經取代歐盟成為中國大陸第一大貿易夥伴。二是上半年一般貿易在外貿的比重已超過60%，過去中國大陸一直依靠加工貿易，疫情衝擊下企業境內採購增加，產業鏈逐漸往上游延伸。上半年出口主要由防疫物資、居家辦公以及居家消費相關產業拉動，特別是呼吸機、醫療器材等出口成長相當快，其他如電腦、資訊與通信商品在宅經濟下也表現良好，但紡織品等非必需品的出口則受到較大影響。

（二）下半年景氣仍充滿不確定性

以目前的反彈趨勢來看，未來兩季的景氣狀況將會優於第二季，全年GDP應可維持正成長。雖然中國大陸經濟逐漸擺脫了疫情陰霾，但下半年的前景仍存在兩大挑戰。一是目前疫情還是未能得到有效控制，至8月20日全球確診人數高達2,256萬，日增確診病例20多萬人，國際市場的低迷將會減弱中國大陸下半年的出口力道，加上中國大陸內部如北京、新疆、遼寧等地的確診病例近期也有回升，入秋以後可能再有另一波高峰，到時許多經濟活動必然受到嚴格管制，消費需求仍將會受到壓抑。二是5月下旬開始發生的水災或會延後經濟復甦。截至8月13日，中國大陸洪水災情已導致27個省區市共6,346萬人次受災，5.4萬間房屋倒塌，直接經濟損失高達1789.6億元。水災有如肺炎疫情一樣衝擊到供需兩方面：災民財物損失後會降低非必要支出，工廠或基礎設施被破壞後商品的生產、運輸、銷售都受阻，災區的各種在建工程也必須停工，使得消費和投資將小幅回落，增加了未來經濟復甦的不確定性，因此對於下半年中國大陸的景氣狀況仍不能過度樂觀。