

三、2019 年中國大陸第一季經濟情勢概況

國立政治大學兩岸政經研究中心主任魏艾主稿

- 2019 年中共採積極的財政政策和穩健的貨幣政策，第一季 GDP 增長 6.4%，與 2018 年第 4 季相比持平，缺乏新動能和新增長引擎，經濟形勢仍然疲弱。
- 2019 年第一季中國大陸居民消費價格指數(CPI)同比上漲 1.8%，工業生產者出廠價格(PPI)同比上漲 0.2%，3 月份採購經理指數(PMI)回升到 50.5%擴張區，惟外部不確定因素多，及國內結構性矛盾突出，經濟壓力未緩解。
- 中共首要目標在保持經濟運行在合理區間，強調「六穩」，並以「穩就業」為首，預估將增強財政政策力度，貨幣政策也將較為寬鬆。

長期以來中國大陸經濟快速增長，但也帶來社會經濟的急遽變遷，再加上瞬息萬變國際經濟和金融形勢的衝擊，近年來，在中國大陸經濟總量不斷增大的過程中，經濟增速也逐漸下滑。2018 年中國大陸經濟總量突破 90 兆元（人民幣），但 GDP 增長率卻下降到 6.6%，是 28 年來新低，為緩解大陸經濟衰退的趨勢，2014 年 12 月中共中央經濟工作會議提出「經濟新常態」的概念，2016 年以來持續採取「供給側結構性改革」（三去一降一補）的宏觀經濟調控政策，以提高供給體系質量和效率，提高投資有效性，加快培育新的發展動能，增強經濟持續增長的動力。但是，「供給側結構性改革」的推行，目前已進入深水區，前期「去產能」、「去庫存」等舉措初見成效，而「降成本」、「補短板」（改善薄弱環節）仍有待開發，最關鍵的「去槓桿」政策卻未能達到防範化解金融風險的效果。2018 年年中以來，伴隨著經濟下滑壓力加速顯現，中共宏觀調控政策也做出調整，加大財政刺激的力度，並採取較寬鬆的貨幣政策，但仍無法遏制經濟的持續下滑。今（2019）年第一季中國大陸 GDP 增長 6.4%，雖在 6%~6.5%的預期增長區間內，卻也反應出大陸經濟增長的疲弱，勢將影響近期中共宏觀經濟調控政策的走向。

（一）經濟增長下滑壓力下的中國大陸經濟問題

2018 年以來，在內外環境複雜變化的背景下，中國大陸經濟保持平穩運行態勢，也面臨壓力和挑戰。基本上，中共是採取「穩中求進，以進固穩」的經濟調控原則。「穩」的重點是放在穩住經濟運行上——「穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期」，從而提振市場信心，但是在運行過程中卻也「穩中有變」，「變」主要表現在：從國際方面，外部環境發生明顯變化，對中國大陸外貿進出口造成多方面影響；從內部形勢看，雖然宏觀經濟運行還算平穩，但同時也存在著拉動經濟成長的內需動力有所放緩、金融市場出現一定波動、民營企業和小微企業困難增多等當前經濟運行中的新問題和新挑戰（人民日報海外版，2019.1.30）。

儘管中共認為 2018 年中國大陸「經濟運行保持在合理區間，發展的主要預期目標較好完成」；然而，這難以掩蓋中國大陸經濟面臨下滑壓力。2018 年四個季度經濟增長增速分別為 6.8%、6.7%、6.5%、6.4%，呈現逐漸下降趨勢。6.6% 的年度增速創下自 1990 年以來的新低；第 4 季 GDP 增長 6.4%，也是近 10 年首次跌破 6.5%（21 世紀經濟報導，2019.1.23）。很顯然的，經過長時間高速增長和擴張，當前中國大陸經濟正處於經濟結構轉型升級的關鍵時期，經濟放緩是必然的，但是如何在舊動能走弱之時培育新的動能和新的增長引擎，將關係到中國大陸經濟周期的變動和走勢。

中共認為經濟呈現「總體平穩、穩中有進」的態勢。不過，伴隨著經濟增長不斷衰退，目前大陸經濟確實也存在諸多潛在隱憂。從近期若干具體實際數據看來，經濟持續下滑壓力極為明顯。其一，2018 年 12 月中國製造業採購經理指數（PMI）指數從 11 月的 50.0% 進一步下降至 49.4%，為 2016 年 3 月以來的最低位，顯現出經濟上終端需求的疲弱（大公報，2019.1.3）。其二，2018 年 12 月，中國大陸工業生產者出廠價格（PPI）同比上漲 0.9%，環比下降 1.0%。其中，生產資料價格上漲 1.0%，漲幅比上月回落 2.3 個百分點；生活資料價格上漲 0.7%，回落 0.1 個百分點；12 月份 PPI 同比增速僅為 0.9%，遠低於前值和預期，主要因為，12 月全球經濟增長放緩導致總需求預期走弱，以及油價大幅下跌引發全球大多數大宗商品價格下跌所致，影響大陸經濟走勢（21 世紀經濟報導，2019.1.11）。其三，2018 年 12 月規模工業企業利潤連續兩個月負增長，同比下降 1.9%；2018 年全年大陸規模工業企業利潤增長 10.3%，較 2017 年的 21% 增速明顯回落，而 12

月工業企業盈利增速同比下降 1.9%，更是 2015 年 12 月以來首次出現。目前消費減速、企業盈利惡化、居民收入增長減緩負作用的「外溢效果」正逐步形成，未來工業企業利潤同比增速繼續下滑可能是個趨勢（大公報，2019.1.29）。

（二）2019 年中共宏觀經濟調控政策及重點工作

面對著經濟增長持續下滑，特別是 2018 年 3 月起美國川普政府對中國大陸掀起貿易戰對大陸經濟的衝擊，中共的宏觀經濟調控政策便需在穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險等長短期政策目標做出優先序列的取捨，而穩增長、防風險顯然是宏觀調控的重點。

2019 年 3 月「兩會」期間，國務院總理李克強的「政府工作報告」揭示，2019 年大陸社會經濟主要具體任務指標為（見表 1）：國內生產總值（GDP）增長 6%~6.5% 左右；居民消費價格（CPI）漲幅 3% 左右；城鎮新增就業 1,100 萬人以上，城鎮調查失業率 5.5%，城鎮登記失業率 4.5%；國際收支基本平衡，進出口穩中提質；宏觀槓桿率基本穩定，金融財政風險有效防控；農村貧困人口減少 1,000 萬以上；居民收入增長與經濟增長同步；生態環境進一步改善，單位國內生產總值能耗下降 3% 左右，主要污染排放量繼續下降。

在宏觀經濟調控政策方面，仍將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。積極財政政策的主要措施為（見表 1）：1.積極的財政政策要加力提效。2019 年赤字率擬按 2.8% 安排，比 2018 年預算高 0.2%；財政赤字 2.765 兆元（人民幣），其中，中央財政赤字 1.83 兆元，地方財政赤字 9,300 億元。2.適度提高赤字率，綜合考慮財政收支、專項債務發行等因素，也考慮為應對今後可能出現的風險留出政策空間。3.改革完善縣級基本財力保障機制，緩解困難地區財政運轉壓力，決不讓基本民生保障出問題。

穩健的貨幣政策主要為（見表 1）：1.穩健的貨幣政策要鬆緊適度。廣義貨幣 M2 和社會融資規模增速要與國內生產總值名義增速相匹配，以更好滿足經濟運行保持在合理區間的需要。2.在實際執行中，既要把握好貨幣供給總閘門，不搞「大水漫灌」，又要靈活運用多種貨幣政策工具，疏通貨幣政策傳導渠道，保持流動性合理充裕。3.有效緩解實體經濟特別是民營和小微企業融資難融資貴問題，防範化解金融風險。

2019 年中共所欲推展的政策涉及深化體制改革、對外開放及宏觀經濟調控的政策方向，而其重點工作任務為：繼續創新和完善宏觀調控，確保經濟運行在合理區間；激發市場主體活力，著力優化營商環境；堅持創新引領發展，培育壯大新動能；促進形成強大國內市場，持續釋放內需潛力；對標全面建成小康社會任務，紮實推進脫貧攻堅和鄉村振興；促進區域協調發展，提高新型城鎮化質量；加強污染防治和生態建設，大力推進綠色發展；深化重點領域改革，加快完善市場機制；推動全方位對外開放，培育國際經濟合作和競爭新優勢；加快發展社會事業，更好保障和改善民生（見表2）。其中，實施更大規模減稅，緩解企業融資難融資貴問題、穩定和擴大就業、打好精準扶貧攻堅、加強污染防治、擴大消費需求等是宏觀經濟調控的主要內涵（見表2）。

（三）2019 年第一季大陸經濟運行和特點

根據中共國家統計局所公佈的資料顯示，今（2019）年第一季中國大陸 GDP 增長 6.4%，落在 6%~6.5%的預期增長目標（見表3），與去（2018）年第 4 季 6.4%的增長率相比持平，比上年同期和全年分別回落 0.4 和 0.2 個百分點（見表4），其中，第一產業增長 2.7%，第二產業增長 6.1%，第三產業增長 7.0%。不過，在經濟運行中，CPI、PPI 和 PMI 均有所回升，似乎顯現出大陸經濟呈現短期回穩的跡象。

今（2019）年第一季，全中國大陸居民消費價格指數（CPI）同比上漲 1.8%，3 月份同比上漲 2.3%，環比下降 0.4%。CPI 上漲 2.3%，漲幅比 2 月擴大 0.8%。其中，食品價格上漲 4.1%，影響 CPI 上漲約 0.82%；非食品價格上漲 1.8%，影響 CPI 上漲約 1.46%。根據中共國家統計局的分析，春季是蔬菜上市的淡季，加之受多地低溫陰雨天候的影響，鮮菜價格上漲較快，同比上漲 16.2%，影響 CPI 上漲約 0.42%；豬肉價格上漲 5.1%，為同比連降 25 個月後首次轉漲，影響 CPI 上漲約 0.12%（人民日報海外版，2019.4.12）。

工業生產者出廠價格（PPI）方面，自去（2018）年以來，PPI 始終處於走低態勢，製造業領域整體面臨下滑困難。今（2019）年第一季 PPI 同比上漲 0.2%。3 月份，PPI 同比上漲 0.4%，環比上漲 0.1%。其中，生產資料價格由上月下降轉為上漲 0.3%；生活資料價格上漲 0.5%，漲幅比上月擴大 0.1%。在主要行業中，漲幅擴大的有石油和天燃氣

開採業，上漲 5.6%，比上月擴大 0.6%；石油、煤炭及其他燃料加工業，上漲 2.3%，擴大 1.4%。降幅收窄的有計算機、通信和其他電子設備製造業（人民日報海外版，2019.4.12）。3 月份 PPI「觸底反彈」脫離近兩年半低點，主要是因農曆新年後中共加大基礎建設投放力度，使鋼鐵、水泥等價格轉強，加上 1 月中起大陸兩次降準合共 1 厘，刺激房地產以至各項需求等回暖（信報，2019.4.12；文匯報，2019.4.12）。

至於採購經理人指數（PMI）數據，2018 年 5 月以來，中國大陸製造業 PMI 指數連續回落，12 月製造業 PMI 已降至 49.4%，位於臨界點下方，再創 2016 年 7 月以來新低（中國改革，2019 年第 2 期）。今（2019）年 3 月中國大陸製造業 PMI 出現明顯回升，較上月上升 1.3 個百分點至 50.5%，重回擴張區（人民日報，2019.4.7）。

由於經濟增長下滑導致資金外流是近年來極受關注的問題。根據中國人民銀行所公佈的資料顯示，今（2019）年 3 月底央行外匯佔款為 21.25 兆元（人民幣），環比減少 4.59 億元，為連續第 8 個月環比減少，但過去 2 個月降幅都不到 5 億元（信報，2019.4.6）。近期大陸外匯佔款跌幅溫和，外匯儲備持續回升，反映跨境資金流動相對平衡，沒有大幅流出現象。

（四）近期大陸宏觀調控政策走向和重點

中共國家統計局認為，今（2019）年第一季中國大陸國民經濟繼續運行在合理區間，延續「總體平穩、穩中有進」的發展態勢，積極因素逐漸增多，為全年經濟穩定健康發展打下良好基礎，但也認識到全球經濟增長和國際貿易有所放緩，外部不確定因素較多，國內結構性矛盾比較突出，改革發展任務難鉅，經濟下滑壓力猶存（中共國家統計局，2019.4.17）。因此，如何在長短期經濟政策目標做出取捨將深切影響近期宏觀經濟調控政策的走向。

由於經濟運行仍面臨嚴重的下滑壓力，在總體經濟形勢上，推進經濟穩定增長，保持經濟運行在合理區間，仍是宏觀調控的首要目標。在經濟預期目標上，中共第一次設立區間增長指標是 2016 年。2015 年中國大陸的 GDP 增速是 6.9%，設定的 2016 的增長指標為 6.5%~7%，最高線比 2015 年還高 0.1%。今（2019）年設立的預期增長指標是 6%~6.5%，最高線比去（2018）年低了 0.1%，也低於過去兩年 6.5%左右的預期增速指標（見表 3）。設立這個區間指標，一來透過區間指

標能夠增加經濟發展上下限的寬鬆度，從而為結構調整、轉型升級，為解決長期積累的結構性體制問題保持足夠的政策調整空間。二來可以降低全社會對 GDP 增速的追求，給地方政府提供一個比較穩定的預期。三來由於外部環境的確存在不確定性，這樣的安排可以預留主動性（瞭望新聞周刊，2019.3.18）。

在具體宏觀調控政策措施上，其核心重點是強調「六穩」，其中「穩就業」排在首位（見表2）。中共的決策思維是認為，就業是民生之本，增收是民心之基，沒有就業，不能增收，老百姓改善生活就沒有基礎。就業優先既是民生政策，也是發展政策。就業是經濟社會發展的「穩定錨」，就業穩，收入就穩，消費就穩，經濟基本面就穩（瞭望新聞周刊，2019.3.18）。事實上，近年來大陸經濟下滑壓力大，給部份中小企業帶來一定壓力。隨著供給側結構性改革深入推進，去產能、去槓桿等任務加碼，對就業新的影響因素不容忽視，這些都將給「穩就業」帶來挑戰。

此外，除了更大規模減稅，確保減稅降費落實到位，緩解企業融資難融資貴問題，以改善企業營商環境外，中共的財政政策將增強力度而貨幣政策也將較為寬鬆。去（2018）年10月中共就頒佈「關於保持基礎設施領域補短板力度的指導意見」，強調脫貧、鐵路、公路水運、機場、水利、能源、農業農村、生態環保、社會民生等領域的投資。在貨幣政策方面，為運用好「全面降準、定向降準工具」，中國人民銀行在年初便宣佈普遍降低金融機構存款準備金率1個百分點，以支持實體經濟發展，其中，2019年1月15日和1月25日分別降準0.5%，將可釋放資金約1.5兆元（人民幣）。此一延續2018年的降準調控政策，目的在於激勵實體經濟發展提振經濟景氣。

表 1：2019 年大陸社會經濟具體任務指標和調控措施

主要具體任務指標	
<ul style="list-style-type: none"> ■國內生產總值（GDP）增長 6%~6.5% ■居民消費價格（CPI）漲幅 3%左右 ■城鎮新增就業 1,100 萬人以上 ■城鎮調查失業率 5.5%，城鎮登記失業率 4.5%以內 ■國際收支基本平衡，進出口穩中提質 ■宏觀槓桿率基本穩定，金融財政風險有效防控 ■農村貧困人口減少 1,000 萬以上 ■居民收入增長與經濟增長基本同步 ■生態環境進一步改善，單位國內生產總值能耗下降 3%左右 ■主要污染物排放量繼續下降 	
宏觀經濟調控政策和措施	
積極的財政政策	穩健的貨幣政策
<ul style="list-style-type: none"> ■積極的財政政策要加力提效，2019 年赤字率擬按 2.8%安排，比 2018 年預算高 0.2 個百分點；財政赤字 2.76 兆元（人民幣），其中，中央財政赤字 1.83 萬億元，地方財政赤字 9300 億元。 ■適度提高赤字率，綜合考慮了財政收支、專項債務發行等因素，也考慮為應對今後可能出現的風險留出政策空間。 ■2019 年財政支出超過 23 兆元（人民幣），增長 6.5%。中央對地方均衡性轉移支付增長 10.9%，改革完善縣級基本財力保障機制，緩解困難地區財政運轉壓力，決不讓基本民生保障出問題。 	<ul style="list-style-type: none"> ■穩健的貨幣政策要鬆緊適度。廣義貨幣 M2 和社會融資規模增速要與國內生產總值名義增速相匹配，以更好滿足經濟運行保持在合理區間的需要。 ■在實際執行中，既要把好貨幣供給總開門，不搞「大水漫灌」，又要靈活運用多種貨幣政策工具，疏通貨幣政策傳導渠道，保持流動性合理充裕，有效緩解實體經濟特別是民營和小微企業融資難融資貴問題，防範化解金融風險。 ■深化利率市場化改革，降低實際利率水平。完善滙率形成機制，保持人民幣滙率在合理均衡水平上的基本穩定。

資料來源：李克強，「政府工作報告—2019 年 3 月 5 日在第十三屆全國人民代表大會第二次會議上」。人民日報，2019 年 3 月 17 日，版 1-3。

表 2：2019 年大陸社會經濟政策主要方針和重點工作任務

社會經濟政策主要方針

- ～堅持穩中求進工作總基調，堅持新發展理念，堅持推動高質量發展。
- 一、堅持以供給側結構性改革為主線
- 二、堅持深化市場化改革，擴大高水平開放
- 三、加快建設現代化經濟體系，繼續打好三大攻堅戰
- 四、著力激發微觀主體活力，創新和完善宏觀調控
- 五、統籌推進穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險、保穩定工作，保持經濟運行在合理區間。
- 六、進一步穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期，提振市場信心，增強人民群眾獲得感、幸福感、安全感。
- 七、保持經濟持續健康發展和社會大局穩定，為全面建成小康社會收官打下決定性基礎。

重點工作任務

- 一、繼續創新和完善宏觀調控，確保經濟運行在合理區間
 - ～1.實施更大規模的減稅。2.明顯降低企業社保繳費負擔。3.確保減稅降費落實到位。4.著力緩解企業融資難融資貴問題。5.有效發揮地方政府債券作用。6.多管齊下穩定和擴大就業。
- 二、激發市場主體活力，著力優化營商環境
 - ～1.以簡審批優服務便利投資興業。2.以公正監管促進公平競爭。3.以改革推動降低涉企收費。
- 三、堅持創新引領發展，培育壯大新動能
 - ～1.推動傳統產業改造提升。2.促進新興產業加快發展。3.提升科技支撐能力。4.進一步把大眾創業萬眾創新引向深入。
- 四、促進形成強大國內市場，持續釋放內需潛力
 - ～1.推動消費穩定增長。2.合理擴大有效投資。
- 五、對標全面建成小康社會任務，紮實推進脫貧攻堅和鄉村振興
 - ～1.打好精準脫貧攻堅。2.抓好農業特別是糧食生產。3.紮實推進鄉村建設。4.全面深化農村改革。
- 六、促進區域協調發展，提高新型城鎮化質量
 - ～1.優化區域發展格局。2.深入推進新型城鎮化。
- 七、加強污染防治和生態建設，大力推進綠色發展
 - ～1.持續推進污染防治。2.壯大綠色環保產業。3.加強生態系統保護修復。
- 八、深化重點領域改革，加快完善市場機制
 - ～1.加快國資國企改革。2.下大氣力優化民營經濟發展環境。3.深化財稅金融體制改革。
- 九、推動全方位對外開放，培育國際經濟合作和競爭新優勢
 - ～1.促進外貿穩中提質。2.加大吸引外資力度。3.推進共建「一帶一路」。4.促進貿易和投資自由化便利化。
- 十、加快發展社會事業，更好保障和改善民生
 - ～1.發展更加公平有質量的教育。2.保障基本醫療衛生服務。3.完善社會保障制度和政策。4.豐富人民群眾精神文化生活。5.加強和創新社會治理。

資料來源：李克強，「政府工作報告—2019年3月5日在第十三屆全國人民代表大會第二次會議上」。人民日報，2019年3月17日，版1-3。

表 3：過去 18 年中國大陸預期 GDP 目標及實際增長率

年 份	預期 GDP 增長目標 (%)	實際 GDP 增長率 (%)
2002	7	9.1
2003	7	10.0
2004	7	10.1
2005	8	11.3
2006	8	12.7
2007	8	14.2
2008	8	9.6
2009	8	9.2
2010	8	10.4
2011	8	9.2
2012	7.5	7.8
2013	7.5	7.7
2014	7.5	7.4
2015	7.0	6.9
2016	6.5~7.0	6.7
2017	6.5	6.9
2018	6.5	6.6
2019	6.0~6.5	待公布

資料來源：中共國家統計局

表 4：2011~2019 年中國大陸 GDP 每季同比增長速度

年份	第一季	第二季	第三季	第四季	全年度
2011	10.2	10.0	9.4	8.8	9.2
2012	8.1	7.6	7.5	8.1	7.8
2013	7.9	7.6	7.9	7.7	7.7
2014	7.4	7.5	7.1	7.2	7.4
2015	7.0	7.0	6.9	6.8	6.9
2016	6.7	6.7	6.7	6.8	6.7
2017	6.9	6.9	6.8	6.8	6.9
2018	6.8	6.7	6.5	6.4	6.6
2019	6.4	待公布	待公布	待公布	待公布

註：同比增長速度為與上一年同期對比的增長速度

資料來源：中共國家統計局