

二、中國大陸近期經濟情勢

淡江大學中國大陸研究所副教授兼所長李志強

- 中國大陸 2019 年 GDP 成長率 6.1%，成長減速原因可歸納為美中貿易戰和陸經濟結構轉型。
- 2019 年投資消費等內需疲軟、豬肉等物價持續上漲，國企及民企違約金額增加。
- 中國大陸 2019 年對全球出口僅成長 0.5%，美中貿易戰拖累係主因，惟人民幣貶值、開拓非美市場、高附加價值產品比例增、組裝工廠外移等策略緩解頹勢。
- 2020 年經濟工作總基調「穩中求進」，「脫貧」為小康社會目標完成年首要任務；國際經濟及美中貿易戰情勢趨緩，陸 2020 年 GDP 成長率可能在 5.5%至 6%區間。

（一）前言

2011 年以來，中國大陸經濟成長率持續下跌，2013 年開始稱之為「新常態」，2019 年經濟成長延續長期下滑的趨勢，首兩季 GDP 成長率分別為 6.4%和 6.2%，第三季和第四季都是 6.0%，創下 27 年來的新低，全年經濟成長為 6.1%，較 2018 年下降 0.5%，但仍符合去年初所訂的 6%至 6.5%的預期目標。導致成長減速的原因，一方面是美中貿易戰下，美國加徵高關稅對中國大陸出口的直接衝擊，同時為國際景氣帶來高度不確定性；另一方面是中國大陸本身的經濟結構調整與轉型，導致成長動力的減弱。

（二）內需疲軟與物價高漲

由於製造業不振、基礎建設投資以及房地產市場降溫，2019 年整體投資成長率只有 5%，比上年下降 0.9%，而製造業投資成長幾乎跌至歷史新低的 2.5%，遠低於上年的 9.5%。消費方面，零售金額成長率從上年的 9% 放緩至 8% 左右，主要是受到汽車銷售大幅下滑所拖累，汽車是零售項目的最大分項，比重約達 10%，2019 年中國大

陸汽車銷售量為 2,140 萬臺，較上年下降 9.6%，而前三季手機銷售量為 9,780 萬支，下降 2.78%。

在投資和消費低迷的同時，消費者物價指數 (CPI) 卻持續攀升，2019 年 CPI 上漲 2.9%，漲幅比上年增加 0.8%，創下 2011 年以來的最高漲幅，尤其第四季已超越 3% 的警戒線，11 月和 12 月 CPI 漲幅同為 4.5%。物價上漲的主要原因是非洲豬瘟導致生豬的飼養頭數減少，從夏季以來豬肉的供需趨緊，導致豬肉價格高漲，年均價格比上年上漲 42%。由於近期中國大陸擴大進口外國豬肉，目前豬肉價格漲勢稍緩。另一方面，代表景氣熱絡程度的生產者物價指數 (PPI) 卻依然滑落，全年 PPI 下降 0.3%，創下 2017 年以來的最大降幅。由於美中貿易戰導致製造業生產低迷，工業材料價格頻頻下跌，但跌幅已經略有轉好，12 月 PPI 只下跌 0.5%，跌幅較 11 月減少 0.9%。

由於景氣偏冷，2019 年 1 至 12 月中國大陸境內違約金額已高達 1,600 億元人民幣，比上年高出 33%，違約多集中在民企，但國企違約也明顯增加，中央和地方政府企業違約共 28 起，達 400 億人民幣，比上年 15 起的 130 億人民幣增加不少。過去政府部門的「隱性擔保」使國企債券的違約率一直很低，但目前中共對「隱性擔保」的立場已有所轉變，預計外界將重新評估中國大陸金融市場的風險程度。近期中國大陸網路上流傳一句話「2019 年是過去十年最糟糕的一年，卻可能是未來十年最好的一年」，反映出企業的經營環境將越來越困難。

(三) 美中貿易戰拉低出口成長

以美元計算，2019 年大陸對全球出口金額只成長 0.5%，主要是受到美國加徵高關稅的拖累，其中對美出口衰退 12.5%。中國大陸對全球進口金額下降 2.8%，對美進口減少 20.9%；全年貿易順差為 4,215 億美元，增加 20.1%，其中對美貿易順差達 2,958 億美元，比上年減少 275 億美元，降低 8.5%。不過，由於美中貿易談判順利，12 月貿易數據優於預期，以美元計算出口成長 7.6%，扭轉四個月來的跌勢，進口也大幅增加 16.3%。

大陸整體出口仍然可維持微幅成長，可歸因於四項因素降低美中貿易戰造成的衝擊：一是匯率貶值，人民幣兌美元匯率從 2019 年 1

月高點 6.69 貶值至 9 月低點的 7.18；二是開拓美國以外市場，美國市場只占中國大陸出口的兩成左右，如能提升其他八成的海外市場，就可以抵消對美出口的下降，2019 年大陸與歐盟和東協的貿易金額就分別成長 8.0%和 14.1%（以人民幣計算）；三是出口商品的升級，隨著產業技術的提升，近年來高附加價值出口商品比例漸多，這類商品在美國市場的高關稅下仍有競爭力，使其不易被他國商品替代；四是組裝工廠的外移，為降低勞動力成本，外商 2008 年以來陸續把組裝工廠遷到東南亞，貿易戰更加速遷廠進程，陸企亦有跟進趨勢，特別是漸失優勢的手機裝配業，逐漸外移至墨西哥和東協等地，中國大陸境內業者則往中上游零組件發展，逐漸形成跨國產業分工的態勢。

（四）2020 年的六項重點工作

2020 年是「全面建成小康社會」的最後一年，小康社會的定義是指 2020 年 GDP 和城鄉居民人均收入比 2010 年增加一倍；如果未扣除通貨膨脹，目標早在 2018 年已達成。2019 年大陸 GDP 總值達 99 兆元人民幣，人均 GDP 突破一萬美元，但由於大陸經濟仍處於下降趨勢，因此去年底舉行的「中共中央經濟工作會議」報告仍強調「穩中求進」為 2020 年經濟工作的總基調，以供給側結構性改革為主線，推動高質量發展，繼續執行「穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期」等「六穩」措施，並提出 2020 年要推動的六項重點工作，包括：1.貫徹新發展理念，2.打好脫貧、環保及防風險三大攻堅戰，3.確保民生得到保障和改善，4.繼續實施擴張性的財政政策和穩健的貨幣政策，5.推動高質量發展，6.深化經濟體制改革。在前兩年的「會議」報告中，三大攻堅戰的排序依次是重大風險、脫貧、和污染防治，而這次的順序是脫貧、污染防治及重大風險，因為目前「全面建成小康社會」尚未達成的項目只剩脫貧，所以脫貧任務顯得更為迫切，而防止重大風險已有些成果，債務餘額占 GDP 比重這兩年來已沒有大幅上升，尤其是企業債占 GDP 比重在去槓桿政策下已有明顯下降。

為達到「六穩」目標，2020 年中國大陸財政政策與貨幣政策的結構會和過去有所不同。由於前兩年已大規模減稅降費，加上目前財政

收入增速放緩，必須提高財政支出的效率，壓縮一般性支出，節約資金用在最需要的民生領域上，例如醫療、養老、住房保障、城市更新和改造城鎮老舊社區等。貨幣政策則從之前的「鬆緊適度」轉變為「靈活適度」，即什麼時候增減貨幣供給，要視具體的經濟情況而定，沒有硬性的指導政策，尤其是要兼顧多元化的目標，如果太緊不利於「穩增長」，太寬鬆則可能導致物價更進一步上升。根據中國人民大學的預測，2020 年中國大陸經濟成長率在 5.5%至 6%之間，約為 5.8%，如果國際經濟環境沒有大幅度惡化，美中貿易談判又已經順利簽署第一階段協議，此一成長目標應該不難達成。

