

二、中國大陸上半年經濟走勢觀察

政治大學兩岸政經研究中心主任魏艾主稿

- 今年中共宏觀調控政策延續去年財政激勵和貨幣寬鬆政策基調，以增加流動性、減稅降費，扶持實體經濟發展，在「六穩」基礎上要求具體落實「六保」政策，維持經濟穩定。
- 中國大陸上半年經濟平均增長率 12.7%。未來因基數效應減退、局部疫情反彈、生產和消費未完全恢復，加以國際大宗商品價漲、海運成本高漲，及人民幣匯率升值，陸企經營面臨壓力，第 3、4 季 GDP 增速或回落 5-6%。

2018 至 2019 年美中貿易戰，2020 年來疫情爆發，在全球蔓延，對世界經濟帶來鉅大衝擊，各國採取因應措施，進行經濟發展策略調整。對中國大陸而言，主要衝擊來自兩個層面，其一，世界各國採取嚴格的防疫抗疫政策，導致世界經濟運行停滯，生產消費受嚴重影響，陸本身因疫情嚴重衝擊，生產、生活停擺，須採取積極的政策措施，使經濟恢復正常運行；其二，美對中掀起經貿和科技戰，再加上疫情引發全球產業鏈斷鏈危機，暴露陸核心技術受制於人的事實，使中共積極致力產業和科技結構的調整和佈局，成為「十四五」規劃（2021 至 2025 年）主要內涵。然產業發展和科技自主涉中長期規劃，非短期見效，近期宏觀調控政策將成影響陸經濟走勢的關鍵。

今（2021）年中共宏觀經濟調控政策，基本延續去年財政激勵和寬鬆貨幣政策，意即增加流動性投放、貸款、減稅降費、降低實體經濟融資和經濟成本，期維持社會經濟的穩定，半年來宏觀調控政策的執行獲初步成效，惟包括疫情仍在全球蔓延的內外經濟形勢，仍存諸多不確定性，其宏觀調控政策走勢仍有待觀察。

(一)當前中國大陸所面臨的內外經濟形勢

30 餘年改革開放政策的推展固為陸帶來經濟快速增長，然由於社會經濟的變遷、投資經營環境的轉變，陸經濟由高速增長轉為中低速增長。2014 年中共界定經濟處於「新常態」，2015 年推出「供給側結構性改革」(去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板)宏觀調控政策、五大發展理念(創新、協調、綠色、開放、共享)，期從「人口紅利」轉為「制度紅利」，在體制機制尋得經濟增長動源，惟短期仍未能轉變經濟增長下行的趨勢(見表 1)。

2018 年春季以來，美川普政府對中掀起貿易戰，對中美和世界經濟造成衝擊。2020 年 1 月中美雙方簽訂第一階段貿易協議，國際社會深慶得以喘息之際，2020 年初疫情爆發並迅速在全球蔓延，對世界經濟造成鉅大衝擊，使世界經濟面臨 1930 年大蕭條以來的最大衰退，消費停滯、產業供應鏈斷鏈。為此，中共續採積極財政和穩健貨幣政策的宏觀經濟調控，以期維持經濟的正常運行。

近年來陸經濟增長下行長期化趨勢，維持大陸社會經濟穩定一直是中共宏觀經濟調控最主要的政策目標。2020 年，中共認為全球疫情和經貿形勢不確定性很大，社會經濟發展面臨難以預料的影響因素，因此未提出全年經濟增長目標(見表 1)。在調控方向面，在 2019 年具體實施的「六穩」(穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期)政策基礎，提出「六保」(保居民就業、保基本民生、保市場主體、保糧食能源安全、保產業鏈穩定、保基層運轉)，目的在穩住經濟基本盤，維持經濟正常運行和社會穩定。

在政策執行面，2020 年宏觀調控措施包括：1.為市場主體減負超過 2.6 兆元(人民幣)，其中減免社保費 1.7 兆元；2.提出創新的宏觀政策實施方式，建立新增 2 兆元的中央財政資金直達機制，省級財政加大資金支配權，為基層落實惠企利民政策補充財力；3.支持銀行定向增加貸款並降低利率，對中小微企業貸款延期還本付息，大型商銀普惠小微企業貸款增長 50%以上，金融系統向實體經濟讓

利 1.5 兆元。

(二)2021 年中共宏觀經濟調控目標和政策

從內外整體形勢看來，當前中國大陸經濟正遭遇罕見的三重嚴重衝擊：一是百年不遇的疫情突然爆發；二是世界經濟陷入第二次世界大戰結束以來最嚴重的衰退；三是部分國家遏制打壓全面升級，外部環境帶來鉅大挑戰。

儘管如此，中共嚴格控制疫情，在維持基層運轉和保持產業鏈、供應鏈穩定的宏觀調控政策下，維持經濟正增長。根據中共國家統計局數據，2020 年大陸國內生產總值（GDP）成長率第 1 季衰退 6.8%，第 2 季回復正增長 3.2%，第 3、4 季增長分別為 4.9%、6.5%，全年經濟增長率 2.3%（見表 2），GDP 突破 100 兆元（人民幣），人均 GDP 連 2 年超過 1 萬美元；惟與受美中貿易戰衝擊的 2018、2019 年相比，2020 年不只 GDP 增長率遠遜於前兩年，在社會消費品零售總額、工業生產者出廠價格、工業生產者購進價格的增長率均呈現負值（見表 3），顯現疫情對中衝擊之大遠超出預期。

去年 12 月中旬中共中央經濟工作會議對陸經濟的認知，「在肯定成績的同時，必須清醒看到，疫情變化和外部環境存在諸多不確定性，我國經濟恢復基礎尚不牢固。明年世界經濟形勢仍然複雜嚴峻，復甦不穩定不平衡，疫情衝擊導致的各類衍生風險不容忽視」。今年宏觀經濟調控政策基本延續，紓困和維持經濟正常運行為主要目標。

根據今年 3 月「兩會」，李克強「政府工作報告」強調，2021 年經濟工作仍是在穩中求進工作總基調下，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，鞏固拓展疫情防控和經濟社會發展成果；要紮實做好「六穩」工作、全面落實「六保」任務，努力保持經濟運行在合理區間；堅持擴大內需戰略，強化科技戰略支撐，擴大高水平對外開放，保持社會和諧穩定。

根據規劃，今年 GDP 將增長 6% 以上，城鎮新增就業 1100 萬人以上，城鎮登記失業率 5.5% 左右，居民收入穩步增長，糧食產量保持在 1.3 兆斤以上（見表 4）。在宏觀調控方面，積極的財政政策強調減稅降費，扶持小微型企業的發展，重點仍是加大保就業、保民生、保市場主體的支持力度；穩健的貨幣政策強調把服務實體經濟放到更突出的位置，處理好恢復經濟與防範風險關係；進一步解決小微企業融資難題，務必做到小微企業融資更便宜、綜合融資成本穩中有序。

(三)上半年中國大陸經濟運行情況和特點

根據中共國家統計局數據，今年上半年經濟增長率同比增長 12.7%，比第一季度回落 5.6 個百分點。分季度看，第 1、2 季分別增長 18.3%、7.9%。分產業看，上半年第一產業增長 7.8%，第二產業增長 14.9%，第三產業增長 11.8%（見表 5）。

在工業生產方面，規模以上工業增加值同比增長 15.9%，其中新能源汽車、工業機器人、集成電路產量同比分別增長 205.0%、69.8% 和 48.1%。6 月份，陸製造業採購經理指數 50.9%，連續 16 個月高於臨界點。固定資產投資方面，今年前 6 個月增長 12.6%，其中民間投資增長 15.4%；基礎設施投資、製造業投資和房地產開發投資皆上揚，分別增長 7.8%、19.2% 和 15%。至於外商及港澳臺商投資企業增加值增長 17%，高於規模以上工業增加值增速。

根據資料顯示，上半年陸消費拉動作用增強，最終消費支出對經濟增長的貢獻率 61.7%，高於資本形成總額 42.5 個百分點。基本上，體育娛樂用品類、通訊器材類、化粧品類的商品零售額平均增長超過 10% 以上。貨物貿易進出口總值 18.07 兆元（人民幣），創歷史同期最高水平，同比增長 27.1%。其中，出口總值 9.85 兆元，同比增長 28.1%；出口總值 8.22 兆元，同比增長 25.9%，貿易順差 1.63 兆元。進出口貿易連續 13 個月同比正增長。

至於宏觀經濟調控所關切的就業問題，2021年6月失業率5%，與5月份相同，符合預期，新增就業698萬人，完成全年預期目標的63.5%。第二季末，外出務工農村勞動力1.8億人，基本恢復到2019年同期水平。

此外，中共國家統計局表示，儘管受疫情衝擊的影響，經濟仍呈現兩個特點：第一，新產業、新業態、新商業模式繼續保持較快的增長。上半年，實物商品網上零售額較過去2年平均增長16.5%，佔社會消費品零售總額的比重23.7%，全陸快遞業務量突破500億件，接近2018年全年水平；第二，新產業新產品較快增長。上半年，規模以上高技術製造業增加值較過去2年平均增長13.2%，比第一季度加快0.9個百分點（國家統計局發言人就2021年上半年國民經濟運行情況答記者問）。

(四)中國大陸近期經濟走勢面臨的問題

近年中國大陸經濟持續下行，已達歷史的新低點，主因在於整體投資增速放緩、金融去槓桿未能緩解潛在的金融風險，企業經營成本居高不下，以及外需減弱導致出口不振等因素的交互影響。在這些基本經濟問題未緩解之際，疫情爆發使陸經濟穩定增長增添新的變數。

由於在疫情衝擊下，中國大陸防疫控疫得當使經濟較早恢復正常運行，以致2020年大陸經濟增長2.3%，在此基礎上，國際經濟組織給予大陸經濟走勢樂觀的預期。近來世界銀行對陸今年經濟增速預期從8.1%提高至8.5%；國際貨幣基金會（IMF）亦預期今年陸GDP增速8.4%，較年初預期提升0.3%。儘管如此，近期陸經濟走勢受諸多內外在因素的影響。

第一，從今年上半年經濟運行情況看來，陸經濟雖保持穩健的復甦，惟復甦不同步不均衡，生產快於需求，大中小企業、傳統與新興領域復甦進程不同。近2年平均增速較2019年仍明顯放緩。在

基數效應減退和局部疫情反彈，再加上難以預期的洪澇災害，下半年穩增長壓力較大，第3、4季GDP增速可能回落到5%至6%。

第二，去年陸經濟由疫情相關製造業和基建推動帶來經濟正增長，惟大部份中小企業和服務業尚未完全復甦，限制消費者信心，恐將制約經濟的正常運行。此外，外部不穩定、經濟增長不均衡，如原材料價格上漲，對小微企業，尤其中下游企業帶來較大壓力。近來中共已決定加大企業紓困力度，人行已調降存款準備率，惟成效有待觀察。

第三，陸經濟漸回歸正常之際，疫情爆發以來，外在形勢的變化亦將制約陸經濟運行。儘管近來歐美國家紛紛解封，使美國、歐元區製造業PMI(採購經理人指數)均已反彈至60上方，失業率下降，但通脹升溫，再加上因經濟漸復甦導致海運成本上漲、大宗商品價漲，及人民幣匯率升值等因素，均將給陸企面臨相當壓力。

第四，近年來陸高科技產業的發展正重塑全球貿易格局，以日美為首的中高技術出口領域，大量市場份額漸為陸取代。惟由於投資經營環境轉變，陸經營成本上漲，近年若干低技術及勞力密集產品的市場份額，有被越南等東南亞國家取代的可能。年來，東南亞國家疫情爆發，其轉單效應亦將影響亞太地區和陸對外貿易。

第五，過去一年多來，為緩解疫情對經濟衝擊和人民生活的壓力，以歐美國家為主，均採取貨幣量化寬鬆政策和財政支出的扶持，一方面增添各國政府財政負擔和債務風險，一方面貨幣過度發行及產業鏈緊繃將引發通貨膨脹和生產成本高漲的危機，面對此形勢，歐美國家特別是美國，預期可能降低購債規模和升息，勢將造成國際資金的流動，可能帶來的影響不容忽視。

表 1 過去 20 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	6.1
2020	(未設定)	2.3
2021	6.0 以上	

註：2020 年受疫情影響，內外經濟形勢存在諸多不確定性，因此中共未設定預期 GDP 增長目標。

資料來源：中共國家統計局

表 2 2011~2021 年中國大陸 GDP 每季同比增長速度

單位：%

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	6.2	6.0	6.0	6.1
2020	-6.8	3.2	4.9	6.5	2.3
2021	18.3	7.9			

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

表3 2018~2020年中國大陸經濟情勢主要統計指標

單位：%

項目	2018年(同比增長)	2019年(同比增長)	2020年(同比增長)
國內生產總值(GDP)增長率	6.6	6.1	2.3
其中，第一產業增長率	3.5	3.1	3.0
第二產業增長率	5.8	5.7	2.6
第三產業增長率	7.6	6.9	2.1
規模以上工業增加值增長率	6.2	5.7	2.8
其中，國有控股企業	6.2	4.8	2.2
股份制企業	6.6	6.8	3.0
外商及港澳台商投資企業	4.8	2.0	2.4
私營企業		7.7	3.7
固定資產投資(不含農戶)	5.9	5.4	2.9
其中，民間投資	8.7	4.7	1.0
社會消費品零售總額	9.0	8.0	-3.9
其中，城鎮	8.8	7.9	-4.0
鄉村	10.1	9.0	-3.2
居民消費價格指數	2.1	2.9	2.5
其中，城市	2.1	2.8	2.3
農村	2.1	3.2	3.0
其中，食品	1.8	9.2	10.6
非食品	2.2	1.4	0.4
工業生產者出廠價格	3.5	-0.3	-1.8
其中，生產資料	4.6	-0.8	-2.7
生活資料	0.5	0.9	0.5
工業生產者購進價格	4.1	-0.7	-2.3
固定資產投資價格	5.4	2.6	
農產品生產價格	-0.9	14.5	15.0
全國居民人均可支配收入和支出	6.5(6.2)	5.8(5.5)	2.1(-4.0)
農村居民人均現金收入	6.6	6.2	3.8
農村居民人均消費現金支出	8.4	5.0	-0.1
城鎮居民人均可支配收入	5.6	6.5	1.2
城鎮居民人均現金消費支出	4.6	4.6	-6.0
進出口總值(人民幣)	9.7(305050億元)	3.4(315446億元)	1.9(321557億元)
其中，出口值	7.1(164177億元)	5.0(172298億元)	4.0(179326億元)
進口值	12.9(140874億元)	1.6(143148億元)	-0.7(142231億元)
進出口差額(貿易順差)	-18.8(23303億元)	25.1(29150億元)	27.3(37095億元)
貨幣供應量			
廣義貨幣(M2)餘額(年末數)	8.1	8.7	
狹義貨幣(M1)餘額(年末數)	1.5	4.4	
流通中貨幣(M0)餘額(年末數)	2.6	5.4	

註：2018年居民人均可支配收入和支出項，人均可支配收入增長6.5%，支出增長6.2%（括弧內數字）。

2019年和2020年亦是如此安排。

資料來源：中共國家統計局，「2018年經濟運行保持在合理區間，發展的主要預期目標較好完成」，2019.1.21、「2019年國民經濟運行總體平穩發展主要預期目標較好實現」，2020.1.17、「2020年國民經濟穩定恢復，主要目標完成好於預期」，2021.1.18。

表 4 2021 年中國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% 以上 ■居民消費價格（CPI）漲幅 3% 左右 ■城鎮新增就業 1100 萬人以上 ■城鎮調查失業率 5.5% 左右 ■進出口量穩質升，國際收支基本平衡。 ■居民收入穩步增長 ■生態環境質量進一步改善，單位國內生產總值能耗降低 3% 左右 ■主要污染物排放量繼續下降 ■糧食產量保持在 1.3 萬億斤以上 	
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"> ■積極的財政政策要提質增效、更可持續。考慮到疫情得到有效控制和經濟逐步恢復，2021 年赤字率擬按 3.2% 左右安排，比 2020 年有所下調，不再發行抗疫特別國債。 ■因財政收入恢復性增長，財政支出總規模比 2020 年增加，重點仍是加大對保就業保民生保市場主體的支持力度。 ■中央本級支出繼續安排負增長，進一步大幅壓減非急需非剛性支出，對地方一般性轉移支付增長 7.8%，增幅明顯高於 2020 年。其中均衡性轉移支付、縣級基本財力保障機制獎補資金等增幅均超過 10%。 ■優化和落實減稅政策。繼續執行制度性減稅政策，延長小規模納稅人增值稅優惠等部份階段性政策執行期限，實施新的結構性減稅措施，對衝部份政策調整帶來的影響。 	<ul style="list-style-type: none"> ■穩健的貨幣政策要靈活精準、合理適度。把服務實體經濟放到更加突出的位置，處理好恢復經濟與防範風險的關係。貨幣供應量和社會融資規模增速與名義經濟增速基本匹配。 ■保持流動性合理充裕，保持宏觀槓桿率基本穩定。保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。 ■進一步解決小微企業融資難題。延續普惠小微企業貸款延期還本付息政策，加大再貸款再貼現支持普惠金融力度。延長小微企業融資擔保降費獎補政策，完善貸款風險分擔補償機制。 ■引導銀行擴大信用貸款、使資金更多流向科技創新、綠色發展，更多流向小微企業、個體工商戶、新型農業經營主體，對受疫情持續影響行業企業給予定向支持。2021 年務必做到小微企業融資更便宜、綜合融資成本穩中有序。

資料來源：李克強，「政府工作報告—2021 年 3 月 5 日在第十三屆全國人民代表大會第四次會議上」，人民日報，2021.3.13，版 1、3-4。

表 5 2021 年上半年中國大陸經濟情勢主要統計指標

單位：%

項目	第一季 (1-3 月)	上半年 (1-6 月)
國內生產總值 (GDP) 增長率	18.3	12.7
其中，第一產業增長率	8.1	7.8
第二產業增長率	24.4	14.8
第三產業增長率	15.6	11.8
規模以上工業增加值增長率	24.5	15.9
其中，國有控股企業	16.9	11.9
股份制企業	23.7	15.8
外商及港澳台商投資企業	29.2	17.0
私營企業	29.7	18.3
固定資產投資 (不含農戶)	25.6	12.6
其中，民間投資	26.0	15.4
社會消費品零售總額	33.9	23.0
其中，城鎮	34.6	23.3
鄉村	29.4	21.4
居民消費價格指數	0.0	0.5
其中，城市	-0.1	0.6
農村	0.0	0.4
其中，食品	0.2	-0.2
非食品	-0.1	0.7
工業生產者出廠價格	2.1	5.1
其中，生產資料	2.8	6.8
生活資料	-0.1	0.1
工業生產者購進價格	2.8	7.1
固定資產投資價格		
農產品生產價格	7.8	3.5
全國居民人均可支配收入和支出	13.7(17.6)	12.0(17.4)
農村居民人均現金收入	16.3	14.1
農村居民人均消費現金支出	21.1	19.7
城鎮居民人均可支配收入	12.3	10.7
城鎮居民人均現金消費支出	15.8	16.0
進出口總值 (人民幣)	29.2(84687 億元)	27.1(180651 億元)
其中，出口值	38.7(46140 億元)	28.1(98493 億元)
進口值	19.3(38547 億元)	25.9(82157 億元)
進出口差額(貿易順差)	(7593 億元)	(16336 億元)
貨幣供應量		
廣義貨幣 (M2) 餘額(年末數)		
狹義貨幣 (M1) 餘額(年末數)		
流通中貨幣 (M0) 餘額(年末數)		

註：2021 年第一季全國居民人均可支配收入和支出項中，全國居民人均可支配收入增長 13.7%，支出增長 17.6% (括弧內數字)。2021 年下半年亦是如此安排。

資料來源：中共國家統計局，「一季度國民經濟開局良好」，2021.4.16、「上半年國民經濟穩中加固穩中向好」，2021.7.15。