

四、2017 年前三季中國大陸經濟情勢概況

政治大學兩岸政經研究中心主任魏艾主稿

- 2017 年中共採取「供給側結構性改革」的宏觀經濟調控政策，藉此提高供給體系質量和效率及投資有效性，加發展新動能提供經濟持續增長的動力。
- 2017 年前三季，中國大陸國內生產總值（GDP）同比增長 6.9%，高於預期，工業生產、固定資產投資有所增長，消費者物價指數也維持平穩，而進出口貿易也有明顯的增長，惟仍面臨去產能、去庫存、地方政府債務風險、民間投資不振，以及外匯儲備下滑引發資金外流的疑慮。

2015 年年底中共中央經濟工作會議提出「供給側結構性改革」的宏觀調控政策，希望能從供給層面實施「去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板（改善薄弱環節）」（三去一降一補），提高供給體系質量和效率，提高投資的有效性，培育新的發展動能，增強經濟持續增長的動力。經過 2016 年的實施，雖獲得初步的成效，但是經濟運行仍存在諸多矛盾和問題，中共決定 2017 年仍繼續施行「供給側結構性改革」的宏觀調控政策。根據官方資料，2017 年前三季中國大陸國內生產總值（GDP）同比增長 6.9%，高於 6.5% 的預期 GDP 增長目標，惟以季度來看，2017 年第一、二季 GDP 增長均 6.9%，而第三季卻回落至 6.8%，顯然中國大陸的經濟運行仍缺乏應有的動能，令人對其經濟未來的發展不敢抱持過於樂觀的態度。

（一）當前中國大陸經濟運行所面臨的問題

2016 年中國大陸以「供給側結構性改革」為主軸的宏觀經濟調控政策，使中國大陸 GDP 較 2015 年同比增長 6.7%，介於預期的 6.5% 至 7% GDP 增長目標之間，聲稱經濟運行在「合理區間」，但是中國大陸經濟仍面臨諸多必須克服的問題。

首先，2016 年「去產能」的調控政策是以煤和鋼鐵為主，雖獲

得初步的成效，但是產能過剩情況並不止於此。根據統計，目前在世界 500 多種主要工業品中，中國大陸有 220 多種產品產量位居世界第一。2014 年，中國大陸工業總體產能利用率約為 78.7%，處於產能利用率較低的水平。其中，有 19 個製造業產能利用率在 70% 以下，屬於嚴重過剩狀態。產能利用率過低的行業範圍已經從鋼鐵、煤炭、水泥等傳統行業擴展到光伏、風電等新興產業。按照國際通行標準，產能利用率超過 90% 為產能不足，79%~90% 為正常水平，低於 79% 為產能過剩，低於 75% 為嚴重產能過剩（宏觀經濟管理（北京），2016 年第 6 期）。從 2015 年情況來看，水泥、粗鋼、平板玻璃、電解鋁和造船業的產能利用率分別為 67%、67%、68%、78% 及 60% 左右，為去產能的重災區（瞭望新聞周刊（北京），2016.10.24）。

第二，2016 年，中共在許多城市透過限購、限價、限貸、整頓規範房地產市場秩序，但是據統計，2015 年中國大陸商品房待售面積為 7.2 億平方米，考慮待售期房庫存後，廣義房地產庫存面積為 32.3 億平方米，去化周期長達 30.2 個月；商品房增量空置率高達 46%，這些情況反映出中國大陸房地產市場正處於高庫存狀態（宏觀經濟管理（北京），2016 年第 4 期）。房地產市場庫存的情況仍然嚴重，尤其是在三、四線城市更存在嚴重的問題。

第三，地方政府債務一直是中國大陸金融和經濟領域的隱憂，根據「中國國家資產負債表（2015）」報告顯示，截至 2015 年底，中國大陸債務總額為 168.48 萬億元，全社會槓桿率為 249%（中國經濟信息（北京），2016 年第 24 期）。中國大陸有 100 多個市本級、400 多個縣級的債務率超過 100%，少數省份債務率也超過 100%。中國大陸財政部透過風險評估，將全中國大陸 90 多個城市、300 多個縣納入風險預警名單，還有部份省、市、縣被列入風險提示名單（人民日報，2017.2.6）。

第四，長期以來，民間投資一直是中國大陸經濟和投資增長的主要動力源。2005 至 2015 年，民間投資對全部投資增長的貢獻率平均達到 6.5%。然而，2016 年大陸全部固定資產投資增長率為 8.1%，其中，國有控股投資增長 18.7%，而民間投資全年僅增長 3.2%，相對於 2015 年 10.1% 的增長率有大幅減緩。導致民間投資下滑的直接原因包括：對經濟未來方向不清楚，當前市場環境不好，企業債務普

遍偏高，信用環境惡化等，以致民間投資處於觀望和猶豫的態度，導致民間投資下滑（中國經濟信息「北京」，2016年第19期）。

第五，外匯儲備下滑引發資金外流疑慮。中國人民銀行的統計數據顯示，自2016年7月份以來，中國大陸外匯儲備連續6個月下滑，分別下滑41.05億美元（7月）、158.9億美元（8月）、187.85億美元（9月）、457.27億美元（10月）、690.57億美元（11月）和410.81億美元（12月）。2016年年底，大陸的外匯備為3兆105億美元。2017年1月31日，大陸的外匯儲備規模更減為2兆9,982億美元，較2016年年底下降123億美元（人民日報（海外版），2017.2.8；文匯報（香港），2017.2.8）。這是中國大陸外匯儲備自2011年2月以來首次低於3萬億美元。外匯儲備的不斷下滑引發了中國大陸經濟情勢和外匯儲備安全的疑慮。

（二）2017年前三季大陸經濟運行情況及其特點

中國大陸國家統計局的資料顯示，2017年前三季GDP同比增長6.9%，增速與上半年持平，比上年同期加快0.2個百分點。其中第一產業增長3.7%，第二產業增長6.3%，第三產業增長7.8%。第三季中國大陸GDP同比增長6.8%，低於第一季和第二季的6.9%，顯現經濟增長的動源仍不夠強勁，但是連續9個季度經濟運行在6.7%至6.9%區間，保持中高速增長。

在工業生產方面，2017年前三季，全中國大陸規模以上工業增加值同比增長6.7%，增速比上年同期加快0.7個百分點。固定資產投資（不含農戶），同比增長7.5%，增速比上年同期回落0.7個百分點。房地產開發投資同比增長8.1%，增速比上年同期加快2.3個百分點（中國大陸國家統計局，2017.10.19）。社會消費品零售總額同比增長10.4%，增速與上年同期持平。居民消費價格同比上漲1.5%，其中，城市上漲1.6%，農村上漲1.1%；若依食品和非食品分類，食品價格下降1.7%，非食品價格上漲2.3%。工業生產者出廠價格同比上漲6.5%。工業生產者購進價格同比上漲8.4%。

在對外貿易方面，2017年前三季，中國大陸進出口總額20兆2,930億元人民幣，同比增長16.6%。其中，出口11兆1,630億元人民幣，增長12.4%；進口9兆1,299億元人民幣，增長22.3%。進出

口相抵，中國大陸擁有貿易順差 2 兆 331 億元人民幣。

在對外投資方面，根據中國大陸商務部的統計，2017 年前三季，中國大陸境內投資者共對全球 154 個國家和地區的 5159 家境外企業新增非金融類直接投資，累計實現投資 780.3 億美元，同比下降 41.9%。中共商務部表示，非理性投資得到進一步有效遏制（人民日報，2017.10.18）。綜觀 2017 年前三季中國大陸經濟運行呈現如下的特點：

1. 服務業主導作用增強。

2017 年前三季第三產業增加值佔 GDP 的比重為 52.9%，比第二產業高 12.8 個百分點。消費成為經濟增長的主要驅動力，前三季最終消費支出對 GDP 增長的貢獻率為 64.5%，比上年同期提高 2.8 個百分點；資本形成（投資）總額對於經濟增長的貢獻率是 32.8%，較去（2016）年全年的 42.2%，減少約 9.4 個百分點。貨物和服務淨出口對經濟增長的貢獻率是 2.7%，綜合消費和投資對前三季 GDP 增長的貢獻度為 97.3%（中國大陸國家統計局，2017.10.19）。

2. 2017 年以來，新產業、新產品快速成長成為一大亮點。

根據中國大陸國家統計局的資料顯示，2017 年前三季，戰略性新興產業同比增長 11.3%，增長快於規模以上工業 4.6 個百分點。民用無人機產量同比增長了一倍，工業機器人產量增長 69.4%，新能源汽車增長 30.8%，集成電路、太陽能電池等產品的產量增長幅度也都在 20% 以上（人民日報（海外版），2017.10.20）。

3. 「一帶一路」沿線國家在對外投資扮演日漸重要的角色。

2017 年前三季，中國大陸對外投資總額達 780.3 億美元，其中，大陸企業對「一帶一路」沿線的 57 個國家有新增投資，合計達 96 億美元，佔同期投資總額的 12.3%，比去（2016）年同期增加 4 個百分點。在「一帶一路」沿線的 61 個國家新簽對外承包工程合同額 967.2 億美元，佔同期投資總額的 57.5%，同比增長 29.7%（人民日報，2017.10.18）。同樣情況也呈現在對外貿易上，根據中國大陸國家統計局的數據顯示，2017 年前三季中國大陸與部份「一帶一路」沿線國家進出口快速增長，對俄羅斯、波蘭和哈薩克等國家進出口分別增長 27.7%、24.8% 和 41.1%（中國大陸國家統計局，2017.10.19）。

（三）宏觀經濟調控政策執行成效和展望

中國大陸國家統計局所公佈的資料顯示，「三去一降一補」的供給側結構性宏觀經濟調控政策順利地進展。2017 年前三季，在去產能方面，全中國大陸工業利用率為 76.6% 比去年同期提高 3.5 個百分點。在去庫存方面，9 月底全大陸商品房待售面積同比下降 12.2%。去槓桿和降成本的效果也繼續顯現，8 月底規模以上工業企業資產負債率為 55.7%，比上年同期下降 0.7 個百分點；1-8 月份規模以上工業企業每百元人民幣主營業務收入中的成本為 85.68 元，比上年同期減少 0.12 元。在補短板方面，2017 年前三季對大陸經濟中的薄弱環節領域投資快速增長，在生態保護和環境治理業、公共設施管理業、農業投資同比分別增長 25.0%、23.7% 和 16.2%，分別快於全部投資 17.5、16.2 和 8.7 個百分點（中國大陸國家統計局，2017.10.19）。

在較具體的統計數據來看，截至 2017 年 5 月底，鋼鐵完成今年去產能任務的 84.8%，煤炭完成去產能任務的 65%（經濟日報（北京），2017.9.11）。在庫存方面，中國大陸房地產銷售增速持續放緩，2017 年前 9 個月商品房銷售增速較前 8 個月回落 2.6 個百分點，至 14.6%；不過，前 9 個月，全大陸房地產開發投資 8.06 兆元人民幣，年增 8.1%，增速比前 8 個月提高 0.2 個百分點（明報（香港），2017.10.20；旺報，2017.10.20）。中國大陸國家統計局的監測數據，北京、上海、廣州和深圳等一、二線熱點城市房價漲幅已連續多月下跌，顯現投資投機性的需求得到相當的遏制。至於 9 月房地產投資成長的主要原因，在於房地產調控政策是採取因城施策、因地制宜的方式，目前在三、四線城市還在積極去庫存，但對供不應求的一線城市，則適時擴大住宅土地供應，以力求房地產市場平穩和健康發展。

防範金融風險是 2017 年中共宏觀經濟調控的重點工作，以保監會為例，今年對保險業的風險防控主要從防範流動性風險、防範保險資金運用風險、防範戰略風險、防範新業務風險，以及防範外部傳遞性風險等五方面來防控風險（經濟日報（北京），2017.9.19）。截至 2017 年第二季末，中國大陸保險行業綜合償付能力充足率為 235%，核心償付能力充足率為 220%，均明顯高於 100% 和 50% 的償付能力標線。

在地方政府債務的管控方面，中共中央不斷加強對地方政府債務

的監管，首次提出終身問責制度，並不斷推動地方政府債券發行市場化。根據 2017 年年初通過的預算，2017 年全中國大陸地方政府新增債券規模 1.63 兆元人民幣，並同時繼續發行置換債券。截至 8 月底，地方債發行規模為 3.18 兆元，其中置換債券 1.9 兆元，新增債 1.28 兆元；一般債 1.81 兆元，專項債 1.36 兆元（經濟日報（北京），2017.9.19）。儘管地方政府債券的發展總體平穩，但仍需防範地方政府隱性債務所可能帶來的風險。

民間投資是市場經濟活絡的直接反映。2016 年投資增速回落引發對大陸經濟缺乏增長動能的憂慮。儘管近年來中共提出許多促進民間投資的政策，諸如鼓勵和支持民間資本進入基礎產業和基礎設施、市政公用事業等政府投資或國有資本主導的傳統領域（人民日報，2017.9.25），但是 2017 年民間企業投資增長則由第二季的 7.2% 回落到第三季的 6%。因此，中共除改善中國大陸的投資經營環境外，如何在鼓勵和開放民間企業投資領域方面，提供明確的系統性法治保障和市場運行機制，已是吸引民間投資必須面對的嚴肅問題。

在資金外流方面，2017 年 1 月中國大陸外匯儲備跌破「3 兆美元」整數關口後，2 月份外匯儲備又重返 3 兆美元。截至 9 月底，中國大陸外匯儲備為 3 兆 1,085.1 億美元，呈現連續 8 個月上升。這期間，官方曾採取取消外匯風險準備金，並採取措施穩定人民幣匯率，10 月份以來美元兌人民幣匯率維持在 6.6 左右的雙向波動，人民幣匯率大致穩定，以致短期內跨境資金流動基本上保持穩定，然而人民幣匯率走向主要決定於中國大陸經濟的基本面，人民幣匯率仍將有波動起伏，也將決定外匯資金的進出。