二、中國大陸第二季經濟情勢及官方穩經濟政策觀察

淡江大學中國大陸研究所副教授李志強主稿

■受疫情衝擊，中國大陸第二季 GDP 成長率 0.4%，第二、三產業受創較深；上海下跌 13.7%，吉林、北京、海南和江蘇經濟成長亦衰退。

■因應 4 月嚴重經濟衝擊，官方推出一籃子穩經濟政策，著重小微企業和民生紓困，雖對防止經濟持續惡化有一定作用，但刺激 GDP 成長效果有限。

■觀察目前出口、消費及投資等數據，下半年經濟復甦力道疲軟，要達成全年增長目標 5.5%幾乎不可能，降為 4%亦有挑戰。

（一）第二季 GDP 成長率為 0.4%

受到疫情的嚴重衝擊，今年第二季中國大陸 GDP 成長率只有 0.4%，遠低於市場原先預期的 1%，同時也是自 2020 年第一季景氣衰退以來最低的經濟增長率。尤其重災區的上海第二季 GDP 暴跌 13.7%，失業率高達 12.5%，其他省份如吉林、北京、海南和江蘇 GDP 分別衰退 4.5%、2.9%、2.5%及 1.1%。

第二季大陸 GDP 總值為 292,464 億元(人民幣，下同)，其中第一產業沒受到疫情影響，增加值為 18,183 億元，上升 4.4%；第二產業增加值 122,450 億元，僅增長 0.9%；第三產業受創最深，增加值為 151,831 億元，減少 0.4%。自去年第三季至今年首季，中國大陸 GDP 成長率都低於 5%，分別為 4.9%、4.0%和 4.8%，顯示其經濟動能早已成長乏力，加上第二季疫情的打擊，上半年 GDP 年增率只有 2.5%。

（二）4 月經濟衝擊最大

由於北京當局堅持動態清零政策，3 月 Omicron 疫情擴大之後，4 至 5 月共對 45 座城市實施全面或部分封控，試圖防止感染群增加。據日本野村證券估計，受封控的 45 座城市共有人口 3.73 億人，占大陸總人口近 27%，每年貢獻 GDP 約 7.2 兆美元，占大陸 GDP 的 40%。即

使只有部分城市封城，供應鏈的斷裂造成中國大陸整體生產受阻及消費驟降；其中 4 月份的衝擊最為明顯，各種經濟數據的年增率都呈現斷崖式的下跌，3 月份固定資產投資年增 6.6%、消費銷售年減 3.5%、出口年增 14.7%、工業生產年增 5%，到 4 月份的年增率依序分別降為 1.8%、-11.1%、3.9%和-2.9%。一年來拖累景氣的房地產，4 月份銷售金額更年減 46.6%，創 12 年來最大的跌幅。此外，就業市場也進一步惡化，31 個大城失業率和 16 至 24 歲青年失業率創 2020 年以來的最高，4 月份數據分別由 3 月的 6.0%和 16.0%上升至 6.7%和 18.2%。

雖然 4 月主要指標的增幅大幅下跌，隨著疫情漸受控制，5 月的跌幅開始縮小，6 月已經全面回升，接近疫情前的水準:例如固定資產投資 5.6%、工業增加值 3.9%、服務業增加值 1.3%、出口 17.9%、消費零售總額 3.1%。6 月份消費的回暖主要來自汽車與餐飲兩種行業，其中汽車產銷遠超過預期，分別為 249.9 萬輛和 250.2 萬輛，增長 28.2%和 23.8%。具領先指標意義的製造業採購經理人指數（PMI）6 月份為 50.2%，比上月上升 0.6 個百分點，結束連續 3 個月 50%以下的景氣收縮區間，反映出製造業已經重返擴張階段。

值得注意的是出口成長在 5 月份已提前回升至 16.9%，第二季出口增長為 13.0%，貿易順差高達 2,278.3 億美元，成長 70%，對經濟的貢獻達到 2016 年以來的最高水準，使整體 GDP 免於陷入衰退。但貿易順差的暴增是由於第二季進口值只成長 1.7%所致，其中 6 月僅增加 1%，反映出陸內部需求相當疲軟，北京當局自去年收緊借貸措施，重創龐大的房地產業，建築業的不景氣造成海外鐵礦石等原材料的進口大減。

（三）穩經濟政策著重在紓困

面臨經濟情勢的急轉直下，5 月 23 日李克強召開國務院常務會議，提出了穩經濟的一籃子措施，甚至在兩天後罕見召集 10 萬多名幹部召開「全國穩住經濟大盤電視電話會議」，不但指示相關的一籃子政策要在 5 月底前推出實施細則，也要求各地「紓困刺激措施能出盡出」，違背了過去幾年北京不推「大水漫灌」式強刺激政策的方針。國務院並如期在 5 月 31 日公布《關於印發紮實穩住經濟一攬子政策措施的通

知》，可見中國大陸當前經濟問題確實相當嚴峻。《通知》的內容涵蓋 6 個領域共 33 項具體政策措施:一是加強財政支出力度(7 項)，著力在增加退減稅、補助及緩繳社保費，以達到穩企業及穩就業效果；二是提供寬鬆的貨幣金融環境(5 項)，提高對小微企業貸款及延期還本付息；三是穩產業鏈供應鏈(7 項)，以保障貨運通暢；四是促消費和有效投資(6 項)，刺激汽車購買及基建投入；五是保能源安全(5 項)，啟動水電煤電等能源項目；六是保障基本民生(3 項)，加強失業保障、最低生活保障和貧困人民的救助工作。

（四）下半年經濟復甦力道疲軟

以上大部分是避免景氣進一步下滑及對小微企業紓困的措施，對防止經濟繼續惡化有一定作用，但對 GDP 成長的刺激效果恐怕有限。首先在出口方面，上半年以來俄烏戰爭激發石油及農產品價格大幅上揚，歐美地區通貨膨漲率創 20 年來新高，消費者物價指數(CPI)月增率在 8%以上，能源及食物支出的上升會排擠到一般商品的需求，導致第二季開始全球消費成長不如預期，市場通路商庫存量的增加必將衝擊到下半年大陸的出口，估計難以維持上半年兩位數的高成長。其次是占 GDP 近 40%的社會消費，不但尚未回復到疫前水準，甚至第二季衰退 4.6%，上半年仍下降 0.7%，在疫情隨時又再大爆發下，民眾下半年的消費支出一定很保守。最後，上半年固定資產投資雖然增長 6.1%，但分領域看，主要是基礎設施及製造業分別增長 7.1%和 10.4%所致，占 GDP 比重高達 25%的房地產業，投資金額下降 5.4%。分所有制看，占比 55%的民間企業只成長 3.5%，遠低於國有控股的 9.2%，可見投資方面依舊是依賴國有部門在支撐，市場自發性投資仍然低迷。大陸將在第三季設立 5,000 億元的國家基礎建設投資基金，特別投入於「新基建」，例如 5G 與人工智慧，但對年規模在 50 多兆元以上的固定資產投資而言，即使下半年把 5,000 億元資金耗盡，對成長率的拉升幅度也不到 1%。以目前的進度來說，今年要達成官方訂下的全年 5.5%的增長目標幾乎是不可能，即使降為 4%也是相當大的挑戰。