

三、2018 年中國大陸經濟走向觀察

國立政治大學兩岸政經研究中心主任魏艾主稿

- 2017 年中國大陸仍延續以「供給側結構性改革」為主軸的宏觀經濟調控政策，惟防控系統性金融風險被列為經濟工作的重點，著重在防止資產泡沫。
- 2017 年中國大陸經濟運行平穩發展，國內生產總值（GDP）增長 6.9%，高於原先預期的 6.5%，且是 2010 年來經濟增長率逐年下滑後首次回升。
- 2017 年年底中共「中央經濟工作會議」為 2018 年中國大陸經濟工作和宏觀經濟調控政策做出部署。今後 3 年防範化解重大風險、精準脫貧、污染防治是中國大陸經濟發展的重點任務。

2017 年在「穩中求進」總基調，並以「供給側結構性改革」為主軸的宏觀經濟調控政策下，中國大陸的經濟運行呈現平穩的發展。根據中共所公佈的資料顯示，2017 年中國大陸國內生產總值（GDP）較上年增長 6.9%，高於 6.5% 的預期增長目標，同時也是 2010 年以來中國大陸經濟進入增長率逐步下滑後，第一個增長提速的年度。有專家認為，大陸經濟將進入新的總量發展階段，經濟增長也來到由回落轉向平穩增長的轉折點，供給側結構性改革對大陸經濟已帶來積極的效果，但是若從結構性的角度來看，投資、消費仍未能成為拉抬大陸經濟增長的穩定力量，再加上貿易保護主義增強，人民幣對美元匯率的持續升值，對出口貿易所帶來的影響，短期內中國大陸經濟的走向仍有待觀察。

（一）近年來中共的宏觀經濟調控政策

30 餘年改革開放政策的推展，為中國大陸帶來經濟的快速增長，但是隨著社會經濟的急速變遷，再加上世界經濟情勢瞬息萬變，特別是 2008 年國際金融危機的爆發所帶來的巨大衝擊，造成投資經營環境的重大轉變，中國大陸已不可能再維持接近 10% 的高速經濟增長。為因應大陸經濟增長下滑的趨勢，2013 年 11 月中共「十八屆三中全會」通過「中共中

央關於全面深化改革若干重大問題的決定」，期望能藉全面深化改革，將經濟增長的動源由「人口紅利」轉向「制度紅利」；2016年3月中共十二屆全國人大四次會議審核通過「十三五」（2016-2020年）規劃綱要，提出創新、協調、綠色、開放、共享等五大發展理念，將主導當前大陸經濟政策走向。這些全面深化改革總目標和發展理念均呈現在2017年中共「十九大」的報告中，要求在2020年全面建設小康社會的基礎上，到2035年基本實現社會主義現代化；從2035年到本世紀中葉，在基本實現現代化的基礎上，建成社會主義現代化強國（「習近平：決勝全面建成小康社會奪取新時代中國特色社會主義偉大勝利」，「十九大」報告，2017.10.18）。

在宏觀經濟調控政策方面，延續2014年年底中共「中央經濟工作會議」提出「新常態」的概念，2015年工作會議，明確提出「去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板」的供給側結構性改革的宏觀調控政策，適度擴大總需求，積極推進經濟體制改革。2016年，中國大陸的經濟運行大致呈現預期的正常平穩發展，在調結構方面也有所進展，但是在經濟運行中也存在諸多難以克服的矛盾和問題。為緩解大陸經濟困局，2016年12月14至16日召開工作會議，檢視2016年大陸經濟運行成效，並為2017年中國大陸經濟工作提出發展方向和政策。根據會議的決定，2017年中國大陸仍繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，進一步深化供給側結構性改革，同時也將防控金融風險列為經濟工作的重點，著重於防止資產泡沫，確保不發生系統性金融風險（中共「中央經濟工作會議」公報。2016.12.17，人民日報）。

（二）2017年中國大陸經濟運行狀況

在以「供給側結構性改革」為主軸的宏觀經濟調控政策下，2017年中國大陸經濟運行平穩發展。根據中共國家統計局所公佈的資料顯示，2017年中國大陸GDP增長6.9%，較6.5%的預期增長目標高出0.4個百分點，並且是2010年10.4%增長率逐年下滑後首次回升的現象（見表1）。若依季度的統計數據來觀察，2015年第三季以來，中國大陸季度GDP增長率大致維持在6.7%至6.9%之間（見表2）。

在工業生產方面，2017年中國大陸規模以上工業增加值增長率為6.6%，高於2015年和2016年的6.1%和6.0%。全年城鎮固定資產投資增長

7.2%，低於前 2 年的 10.0%和 8.1%。社會消費品零售總額年增長 10.2%，亦低於前 2 年的 10.7%和 10.4%（見表 3）。但是中國大陸全年網上零售額，比上年增長 32.2%，增速比上年增長 6.0 個百分點。其中，實物商品網上零售額增長 28.0%，佔社會消費品零售總額的比重為 15.0%，比上年提高 2.4 個百分點；非實物商品網上零售額，增長 48.1%，為增長速度最快的環節（「2017 年經濟運行穩中向好、好於預期」，中共國家統計局，2018.1.18）。全年居民消費價格指數（CPI）增長 1.6%，物價維持平穩；工業生產者出廠價格（PPI）增長 6.3%，工業生產者購進價格增長 8.1%，增長率均由負轉正（見表 3）。

在對外貿易方面，2017 年中國大陸進出口總額 27.79 萬億元（人民幣），比上年增長 14.2%，扭轉了連續 2 年下降的局面。其中，出口 15.33 萬億元（人民幣），增長 10.8%；進口 12.46 兆元（人民幣），增長 18.7%。進出口相抵，順差 2.87 兆元（人民幣）（「2017 年經濟運行穩中向好、好於預期」，中共國家統計局，2018.1.18）。

在利用外資方面，2017 年全中國大陸新設立外商投資企業 35,652 家，同比增長 27.8%；實際使用外資 8775.6 億元（人民幣），同比增長 7.9%，實現平穩增長，外資產業結構持續改善。高技術產業實際吸收外資同比增長 61.7%，所佔比例達 28.6%，較 2016 年底提高 9.5 個百分點（「2017 年中國利用外資同比增 7.9%」，人民日報（海外版），2018.1.17）。至於對外投資，2017 年中國大陸非金融類對外直接投資有所放緩。根據中共所公佈的數據顯示，2017 年非金融類企業對外直接投資 1201 億美元，比 2016 年下降 29.4%，與 2015 年基本相當（「外管局：去年跨境資本轉淨流入」，文匯報，2018.1.19）。

（三）當前大陸宏觀經濟存在問題

根據中共國家統計局的認知，2017 年中國大陸經濟運行穩中向好，主要表現在：1.經濟運行保持在合理區間。2.供給側結構性改革取得重要進展。3.新舊動能的轉換加快進行。4.經濟增長的質量和效益得到提升。5.民生保障繼續改善。6.經濟結構發生重大變革（「國家統計局局長就 2017 年國民經濟運行情況答記者問」，中共國家統計局，2018.1.18）。

在具體細項數據上，「三去一降一補」五大任務完成情況良好。去產能方面，基本上完成鋼鐵去產能 5,000 萬噸、煤炭去產能 1.5 億噸、煤電去

產能 5,000 千瓦的年度目標去庫存方面，2017 年年底全中國大陸商品房待售面積比 2016 年底減少 1.1 億平方米，比 2015 年底減少 1.3 億平方米。去槓桿方面，從個體槓桿率看，2017 年 11 月底規模以上工業企業資產負債率同比下降 0.5 個百分點；降成本方面，2016 年各種減稅費達到 1 兆元（人民幣），2017 年繼續減少 1 兆元（人民幣）；補短板方面，主要在農業投資、水利管理業投資均增長 16.4%，生態保護和環境治理業投資增長達到 23.9%（「國家統計局局長就 2017 年國民經濟運行情況答記者問」，中共國家統計局，2018.1.18），同時截至 2017 年年底，中國大陸貧困人口減至 3000 萬人左右（「『三去一降一補』今年咋幹？」，人民日報，2018.1.15）。

在總體經濟結構的數據方面，從產業結構看，大陸經濟已經從過去主要依靠工業拉動，轉為工業、服務業共同拉動。2017 年服務業增加值佔 GDP 比重為 51.6%，對經濟增長的貢獻率為 58.8%，服務業已經成為經濟增長的主要拉動力。從需求結構看，大陸經濟已經從主要依靠投資拉動，轉為投資和消費共同拉動。2017 年，最終消費支出對經濟增長的貢獻率達到 58.8%，比資本形成總額高 26.7 個百分點，消費和投資共同支撐中國大陸經濟增長。另一個值得關注的變動是，經濟增長由過去主要由出口拉動，轉為出口、進口共同拉動。2017 年，出口增長 10.8%，進口增長 18.7%。

在這些涉及大陸經濟和產業結構逐步改善的數據中，也必須注意近年來的縱向比較所顯示的意義。對於推動經濟增長的消費、淨出口及投資三大要素而論，消費支出對 GDP 貢獻率為 58.8%，雖然是推動 GDP 增長所佔比例最高的產業，但比例卻是自 2015 年首次低於 60%，直接拉動 GDP 大約 4.1 個百分點。至於淨出口貢獻率高達 9.1%，扭轉連續 2 年負數情況，也是 2007 年以來貢獻率最高，直接拉動 GDP 大約 0.6 個百分點。投資對 GDP 貢獻率為 32.1%，則比 2016 年的 42.2% 顯著收窄，直接拉動 GDP 大約 2.2 個百分點（「內地去年 GDP 增長 6.9%，6 年首回升」，明報，2018.1.19）。

當前中國大陸經濟運行雖平穩推展，但也存在著潛在問題和隱憂，主要為：第一，短期制約消費較快增長的因素逐漸凸顯，包括 1. 受汽車補貼政策退出，汽車銷售走勢存在較大不確性。2. 房地產調控不斷加大，將影響房地產企業未來的投資。3. 適應新消費模式發展的消費軟環境建設仍然滯後。第二，前期調控政策效果持續顯現可能會影響投資增速，主要為房

地產投資增速可能繼續下滑，以及融資環境趨緊影響項目融資進而制約投資規模。第三，工業運行回升基本上跟企業補庫存及工業生產者出廠價格（PPI）回升密切相關，但這兩方面的延續性都存在隱憂，主要是企業在享受降成本政策時感受不強，以及經濟增長放緩，企業的債券違約率將明顯提高，潛藏企業經營的金融風險（中國宏觀經濟研究院經濟形勢課題組，「動力轉換繼續進行，平穩增長趨勢不變—三季度經濟運行分析與建議」，宏觀經濟管理（北京），2017年第12期，頁22-25、40）。

事實上，防範金融風險是2017年中共經濟領域的主要任務。這可分為兩方面，其一，年來中共提出一系列的金融監管政策和措施，維持金融穩定（宗濤，「金融去槓桿明顯加碼」，中國外匯（北京），2017.12.1）；其二，近年來中國大陸資本外流是經濟領域的重要問題，2017年中共採取諸多防範違法跨境資本流動的措施，並維持人民幣匯率的穩定，持續3至4年的資本淨流出已受到遏制（「外管局：去年跨境資本轉淨流入」，文匯報（香港），2018.1.19）。但是人民幣匯率雙向波動已成為常態，將對大陸對外經貿關係產生相當的影響。

（四）2018年中共宏觀調控政策重點經濟任務

2018年是中共貫徹「十九大」精神開局之年，也是建成小康社會、實施「十三五」規劃承上啟下的關鍵一年。2017年12月18日至20日召開「中央經濟工作會議」，除確立「習近平新時代中國特色社會主義經濟思想」重點外（見表4），更部署2018年經濟工作和宏觀經濟調控政策方向（見表5）。2018年中共經濟工作的總基調便是「穩中求進」，要求把握好工作節奏和力度，要統籌各項政策，加強政策協調。在宏觀經濟調控政策上，仍將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。

在積極的財政政策方面，要調整優化財政支出結構，確保對重點領域和項目的支持力度，壓縮一般性支出，切實加強地方政府債務管理。穩健的貨幣政策要保持中性，管住貨幣供給總閘門，保持貨幣信貸和社會融資規模合理增長，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，促進多層次資本市場健康發展，更好為實體經濟服務，守住不發生系統性金融風險。在對外經貿關係上，則要求擴大對外開放，大幅放寬市場准入，加快形成全面開放新格局。

在具體的工作上，則要求在圍繞推動高質量發展，做好 8 項重點工作，亦即：1.深化供給側結構性改革。2.激發各類市場主體活力。3.實施鄉村振興戰略。4.實施區域協調發展戰略。5.推動形成全面開放新格局。6.提高保障和改善民生水平。7.加快建立多主體供應、多渠道保障、租購並舉的住房制度。8.加快推進生態文明建設（見表 5）。會議中更明確提出，今後 3 年要重點抓好決勝全面建成小康社會的防範化解重大風險、精準脫貧、污染防治三大攻堅戰。很顯然的，這三大領域將是中共提高經濟發展質量，進而建成小康社會重中之重的關鍵。

從中共「中央經濟工作會議」所揭示的 2018 年宏觀經濟調控政策方向，可以顯現它具有如下的意涵，其一，高質量發展是中國大陸未來經濟增長的硬要求；其二，經濟領域的主要風險在金融方面，為防範金融風險去宏觀槓桿和整體監管的程度仍將加強。其三，環境保護政策和督察工作將快速推展，對經濟和產業結構將造成立即的影響。

表 1 過去 15 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 (%)
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

資料來源：中共國家統計局

表 2 2011~2017 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

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 2015~2017 年中國大陸經濟情勢主要統計指標

單位：%

項目	2015 年（同比增長）	2016 年（同比增長）	2017 年（同比增長）
國內生產總值（GDP）增長率	6.9	6.7	6.9
其中，第一產業增長率	3.9	3.3	3.9
第二產業增長率	6.0	6.1	6.1
第三產業增長率	8.3	7.8	8.0
規模以上工業增加值增長率	6.1	6.0	6.6
其中，輕工業			
重工業			
固定資產投資（不含農戶）	10.0	8.1	7.2
其中，中央項目	6.4	4.9	-5.7
地方項目	10.2	8.3	7.7
社會消費品零售總額	10.7	10.4	10.2
其中，城鎮	10.5	10.4	10.0
鄉村	11.8	10.9	11.8
居民消費價格指數	1.4	2.0	1.6
其中，城市	1.5	2.1	1.7
農村	1.3	1.9	1.3
其中，食品	2.3	4.6	-1.4
非食品	1.0	1.4	2.3
工業生產者出廠價格	-5.2	-1.4	6.3
其中，生產資料	-6.7	-1.8	8.3
生活資料	-0.3	0.0	0.7
工業生產者購進價格	-6.1	-2.0	8.1
固定資產投資價格	-1.8	-0.6	5.8
農產品生產價格	1.7	3.4	-3.5
全國居民人均可支配收入和支出	7.4(6.9)	6.3(6.8)	7.3(5.4)
農村居民人均現金收入	7.5	6.2	7.3
農村居民人均消費現金支出	8.6	7.8	6.8

城鎮居民人均可支配收入	6.6	5.6	6.5
城鎮居民人均現金消費支出	5.5	5.7	4.1
進出口總值(億美元)	-8.0(3.95 萬億美元)	-7.0(3.68 萬億美元)	
其中，出口值	-2.9(2.27 萬億美元)	-8.0(2.09 萬億美元)	
進口值	-14.1(1.68 萬億美元)	-5.0(1.59 萬億美元)	
進出口差額(貿易順差)	26.0(5900 億美元)	-	
貨幣供應量			
廣義貨幣(M2)餘額(年末數)	13.3	11.3	
狹義貨幣(M1)餘額(年末數)	15.2	21.4	
流通中貨幣(M0)餘額(年末數)	4.9	8.1	

註：2015 年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 7.4%，支出增長 6.9%（括弧內數字）。2016 年和 2017 年亦是如此安排。

資料來源：中共國家統計局，「2015 年國民經濟運行穩中有進、穩中有好」，2016 年 1 月 19 日；中共國家統計局，「2016 年國民經濟實現『十三五』良好開局」，2017 年 1 月 20 日；中共國家統計局，「2017 年經濟運行穩中向好、好於預期」，2018 年 1 月 18 日。

表 4 習近平新時代中國特色社會主義經濟思想要點

●堅持加強黨對經濟工作的集中統一領導，保證中國經濟沿著正確方向發展。
●堅持以人民為中心的發展思想，貫穿到統籌推進「五位一體」總體佈局和協調推進「四個全面」戰略佈局之中。
●堅持適應把握引領經濟發展新常態，立足大局，把握規律。
●堅持使市場在資源配置中起決定性作用，更好發揮政府作用，堅決掃除經濟發展的體制機制障礙。
●堅持適應中國經濟發展主要矛盾變化完善宏觀調控，相機抉擇，開準藥方，把推進供給側結構性改革作為經濟工作的主線。
●堅持問題導向部署經濟發展新戰略，對中國經濟社會發展變革產生深遠影響。
●堅持正確工作策略和方法，穩中求進，保持戰略定力，堅持底線思維，一步一個腳印向前邁進。

資料來源：整理自 2017 年中共「中央經濟工作會議」公報，人民日報，2017 年 12 月 21 日，版 1；經濟日報（北京），2017 年 12 月 21 日，版 1。

表 5 2017 年中共「中央經濟工作會議」有關大陸經濟的部署和工作重點

部署 2018 年經濟工作

2018 年是貫徹中共「十九大」精神的開局之年，是改革開放 40 周年，是決勝全面建成小康社會、實施「十三五」規劃承上啟下的關鍵一年。

●政策思維和工作總基調

～堅持穩中求進工作總基調

～堅持新發展理念，緊扣中國社會主要矛盾變化，按照高質量發展的要求，統籌推進「五位一體」總體佈局和協調推進「四個全面」戰略佈局。

～堅持以供給側結構性改革為主線，統籌推進穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險各項工作。

～大力推進改革開放，創新和完善宏觀調控，推動質量變革、效率變革、動力變革。

～在打好防範化解重大風險、精準脫貧、污染防治的攻堅戰方面取得紮實進展。

～引導和穩定預期，加強改善民生，促進經濟社會持續健康發展。

●宏觀經濟調控政策方向

在穩中求進工作總基調下，2018 年宏觀經濟政策為：

～積極的財政政策取向不變，調整優化財政支出結構，確保對重點領域和項目的支持力度，壓縮一般性支出，切實加強地方政府債務管理。

～穩健的貨幣政策要保持中性，管住貨幣供給總閘門，保持貨幣信貸和社會融資規模合理增長，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，促進多層次資本市場健康發展，更好為實體經濟服務，守住不發生系統性金融風險的底線。

～結構性政策要發揮更大作用，強化實體經濟吸引力和競爭力，優化存量資源配置，強化創新驅動，發揮好消費的基礎性作用，促進有效投資特別是民間投資合理增長。

～社會政策要注重解決突出民生問題，積極主動回應群眾關切，加強基本公共服務，加強基本民生保障，及時化解社會矛盾。

～改革開放要加大力度，在經濟體制改革上步子再快一些，以完善產權制度和要素市場化配置為重點，推進基礎性關鍵領域改革取得新的突破。擴大對外開放，大幅放寬市場准入，加快形成全面開放新格局。

●2018 年八項重點工作

～在圍繞推動高質量發展，必須做好 8 項重點工作：

- 1.深化供給側結構性改革。要推進中國製造向中國創造轉變，中國速度向中國質量轉變，製造大國向製造強國轉變。
- 2.激發各類市場主體活力。要推動國有資本做強做優做大，要支持民營企業發展，全面實施並不斷完善市場准入負面清單制度。
- 3.實施鄉村振興戰略。要科學制定鄉村振興戰略規劃，農業政策從增產導向轉向提質導向。
- 4.實施區域協調發展戰略。編制好雄安新區規劃；推進長江經濟帶發展要以生態優先、綠色發展為引領；加快戶籍制度改革落地步伐。
- 5.推動形成全面開放新格局。有序放寬市場准入，促進貿易平衡，繼續推進自由貿易試驗區改革試點，有效引導支持對外投資。
- 6.提高保障和改善民生水平。著力解決中小學生課外負擔、「擇校熱」、「大班額」等突出問題，解決好嬰幼兒照護和兒童早期教育服務問題。
- 7.加快建立多主體供應、多渠道保障、租購並舉的住房制度；分清中央和地方事權，實行差別化調控。
- 8.加快推進生態文明建設。要實施好「十三五」規劃確定的生態保護修復重大工程，啟動大規模國土綠化行動。

資料來源：整理自 2017 年中共「中央經濟工作會議」公報，人民日報，2017 年 12 月 21 日，版 1；經濟日報（北京），2017 年 12 月 21 日，版 1。