

二、中國大陸 2022 年第 4 季經濟概況及近期穩 經濟政策觀察

淡江大學外交與國際關係學系副教授李志強主稿

- 中國大陸 2022 年 GDP 成長 3%，第 4 季受疫情及封控影響較前季疲軟，社會消費、資產投資、對外貿易、製造業指數等數據同步回落。
- 中共去年第 4 季放棄 3 年清零政策、全面解封，發布「金融 16 條」、股權融資「新五條」等政策，為房地產及網路平臺等領域放鬆管制，估 2023 年陸 GDP 成長 4.8%至 5.4%間。

（一）2022 年第 4 季疫情再度惡化

2022 年第 1 季到第 4 季，中國大陸 GDP 成長率分別為 4.8%、0.4%、3.9%和 2.9%，全年增長 3.0%。在第 3 季成長狀況高於原先預期下，第 4 季經濟走勢並沒有如外界估計的繼續上揚，反而又進入減速狀態，主要是 10 月開始疫情再度惡化。嚴格防疫封控措施衝擊到各地的生產及消費活動，包括加強對民眾的核酸檢測及提高對旅客的要求，對來自海外和其他省份的貨物也擴大檢查，導致交貨期延遲數天甚至數週。雖然陸染疫統計不透明，但由多地的地鐵客運量、航班取消比例、民眾出遊及海陸貨運量等數據可以看出疫情的嚴重性，例如 10 月 18 至 24 日一週內，飛機航班取消的比率高達 68.33%，10 月 21 日公路貨物運輸量年降 26.2%，百度的資料顯示 10 月 23 日全大陸的移動人口數年減 29.5%。根據國際金融協會（IIF）的估計，10 月份外資從中國大陸金融市場撤資高達 88 億美元，其中由股市流出的規模為 76 億美元，其餘 12 億則是從債券市場流出。

（二）各項經濟數據同步回落

實體經濟數據也反映出第 4 季景氣較第 3 季更為疲軟。社會消費品零售總額在 9 月時仍成長（和上年同期相比，下同）5.4%，10 月至 12 月卻分別衰退 0.5%、5.9%和 1.8%，其中 11 月降幅遠大於經濟學家預期的 4%，特別是

汽車產量及銷量下降 9.9%和 4.2%，為 5 月以來首次出現衰退。從 2021 年下半年開始已經蕭條的房地產仍持續惡化，9 月銷售面積累計衰退 22.2%，10 月至 12 月則累計衰退 22.3%、23.3%及 24.3%。消費疲弱導致消費者物價指數（CPI）年增率由 9 月的 2.8%降至 10 月的 2.1%和 11 月的 1.6%，12 月略回升至 1.8%。

固定資產投資在 9 月的累計成長率為 5.9%，但 10 月至 12 月逐月降至 5.8%、5.3%和 5.1%，其中對景氣最敏感的民間投資，累計成長率由 9 月的 2.0%降至 10 月至 12 月的 1.6%、1.1%和 0.9%。工業增加值成長率由 9 月的 6.3%降至 10 月至 12 月的 5.0%、2.2%和 1.3%。景氣再度回冷造成 11 月城鎮調查失業率攀升至 5.7%，比 8 月上升 0.4 百分點，為 5 月以來的最高紀錄，12 月稍回落至 5.5%。

對外貿易方面，前 3 季進出口總值成長 8.7%，其中出口增長 12.5%，進口增長 4.1%；但從 10 月起，歐美國家的高通膨及購買力下降已經打擊到大陸外貿，而且萎縮速度甚快。出口金額由 9 月成長 5.7%轉為 10 月至 12 月衰退 0.3%、8.7%、9.9%；進口金額則由 9 月年增 0.3%，10 月至 12 月衰退 0.7%、10.6%和 7.5%，顯示外部需求呈現斷崖式的下降。

內外需求的迅速冷卻，使得短期經濟展望極不樂觀。具領先指標意義的製造業採購經理人指數（PMI），9 至 11 月分別為 50.1、49.2 和 48.0，12 月又下跌至 47.0，為 2022 年以來的最低點，且已是連續 3 個月下跌，表示景氣仍在探底階段。數據提供商世界經濟（World Economics）編製的「中國商業信心指數」（China's Business Confidence Index）從 11 月的 51.8 降至 12 月的 48.1，為該調查自 2013 年 1 月創立以來的最低水準。此外，據人民銀行在 12 月 27 日發布的「2022 年第 4 季調查報告」透露，未來三個月僅有 16%民眾打算買房，低於第 3 季的 17.1%，創下 2016 年下半年以來新低。

（三）近期經濟政策大轉向

面對改革開放以來最大的經濟挑戰，上半年北京已經推出一連串財政及貨幣措施，但效果相當有限。一方面是長期成長動能如低勞動及土地成

本等優勢漸失，整體債務在發展中國家中又是最高，難以大幅舉債或印鈔救市，否則易引發金融危機。另一方面近兩年緊縮房地產貸款和打壓網路平臺民企，以及嚴厲的防疫政策造成現在的經濟困境，2022 年疫情又特別嚴重，從中央至地方花費鉅資在防疫，財政上已經入不敷出，前 3 季各級政府財政預算赤字高達 7.16 兆元人民幣，創下歷史上最高水準，除防疫外支出內容多用於紓困及保民生，對提振經濟的作用不大。運用貨幣工具救市的空間也不大，人民銀行在 12 月 5 日降低存款準備率 1 碼，預計僅釋放長期資金約 5,000 億元人民幣，相較 2021 年降準 4 碼，2022 年整年只降準 2 碼就顯得十分保守。北京也清楚這次的經濟低迷除了長期成長動能漸失以外，和近兩年的經濟政策也有很大關係，因此最終不得不大幅調整既有做法。

首先是針對房地產資金週轉再度提供紓困。人民銀行、銀保監會在 11 月 11 日發布了《關於做好當前金融支持房地產市場平穩健康發展工作的通知》（簡稱「金融 16 條」），要求金融機構全面支持房地產業，包括對貸款進行延期或調整還款安排、鼓勵信託等資管產品支援房地產融資需求等。證監會也在 11 月 28 日公布股權融資方面調整優化 5 項措施（簡稱「新 5 條」），支持房地產企業透過增資方式引進新股東取得新資金。

其次針對網路平臺民企，習近平在 12 月 15 日出席中央經濟工作會議時特別表態說「我是一貫支持民營企業的」，會議也強調對數位經濟與網路平臺提出更多扶持，在國務院 12 月 14 日公布的《擴大內需戰略規劃綱要（2022—2035 年）》中，內容一再提及將加速培育「互聯網+社會服務」、共用經濟等新型消費，顯示北京已經放寬對網路平臺的強烈監管。

最後是放棄過去三年的清零政策，動態清零不但經濟成本太高，且後來引發的白紙運動更危及政權穩定。12 月 7 日國務院聯防聯控機制宣布疫情防控「新 10 條」措施，包括不採取臨時封控、不再要求全員核酸檢測、不再對跨地區人員要求核酸陰性證明和健康碼等，釋放出「與病毒共存」的政策轉向訊號，其後在 12 月 26 日深夜國家衛健委更釋放 2023 年 1 月 8 日起防疫全面解封的訊息。

在突然放鬆嚴格的防控措施後，短期內確診人數一定會暴增，可能會使各地的生產及消費再度受到重擊，但陣痛期後將使經濟活動逐步恢復。根據摩根士丹利的預測，中國大陸經濟在 2023 年將呈現 V 型復甦，目前只是相對短暫的減速，到 3 月底社會層面的流動能力，將回復到上海實施靜態管理之前的水準，加上房地產及網路平臺等領域的放鬆管制，估計中國大陸 GDP 有望從 2023 年第 2 季起出現更強勁的反彈，全年成長率將高達 5.4%，這是目前最樂觀的預期，其他外資的估計大都在 4.8% 至 5% 之間。