

# 2010年兩岸經貿、中國大陸 及香港經濟情勢分析

行政院經濟建設委員會  
經濟研究處  
2011年5月

# 目 錄

摘 要	i
壹、經濟情勢	
一、兩岸經貿	1
二、中國大陸經濟	8
三、香港經濟	16
附表	20
貳、重要相關資訊	
一、兩岸經貿	30
二、中國大陸經濟	33
三、香港經濟	41
參、附錄---專題分析	
◎2010年人民幣走勢之研析	45
◎中國大陸啟動強力房地產調控措施	50
◎近期中國大陸主要城市房地產價跌量縮	54
◎中國大陸地方政府融資平臺風險漸增	58
◎中國大陸「十二五」規劃之經濟政策走向初析	61
◎中國大陸升息之研析	66
◎台商紛紛前進重慶	70
◎中國大陸發展高等教育問題初探—兼論台灣人才西進 機會	74

## 摘要

### 【兩岸經貿】

依經濟部投審會統計，2010年核准赴中國大陸投資案計518件，核准金額122.3億美元，件數與金額分別較上年增加108%與101.8%，主要係受放寬不動產、金融及面板等產業赴中國大陸投資限制，以及2009年全球金融風暴後，投資人重新啟動先前暫緩之投(增)資計畫影響。2011年前3月核准赴中國大陸投資計159件，核准金額37.1億美元，件數與金額分別劇增59%及65.4%。

在貿易方面，依經濟部國貿局統計，2010年我對中國大陸貿易總額為1,207.8億美元，較上年增加39.5%，占我對外貿易總額23.0%。其中，我對中國大陸出口848.3億美元，較上年增加36.6%，占我出口總額30.0%；我自中國大陸進口359.5億美元，較上年增加28.9%，占我進口總額15.3%；全年貿易順差488.8億美元，較上年增加30.0%。另依財政部海關統計，2010年我對中國大陸及香港出口金額為1,147.4億美元，占我總出口41.8%；我自中國大陸及香港進口金額為375.7億美元，占我總進口14.9%；貿易順差771.6億美元，較上年增加32.7%。從月資料觀察，2010年上半年受惠於中國大陸經濟之強勁復甦，我對中國大陸進出口成長迅速；惟下半年受中國大陸因應通膨壓力，採取緊縮性貨幣政策影響，進出口成長有所減緩。

2011年前2月我對中國大陸出口額為136.8億美元，占我總出口29.4%，較上年同期成長15.2%，我自中國大陸進口金額為62.1億美元，占我進口比重為14.2%，較上年同期成長32.0%。我對中國大陸貿易順差為74.6億美元，增幅達4.2%。

## 【中國大陸經濟】

2010 年大陸全年 GDP 穩定成長 10.3%，各季成長分別為 11.9%、10.3%、9.6%、9.8%。今(2011)年第 1 季，大陸 GDP 成長 9.7%，較 2010 年各季成長略有下降，惟居民消費價格指數(CPI)上漲率達 5.0%，3 月份更高達 5.4%，創下兩年半來新高。國務院溫家寶總理指出：抑制通貨膨脹，將是今年大陸宏觀經濟調控的重點。

投資方面，受國有控股企業投資趨緩影響，2010 年城鎮固定資產投資成長率由上年 30.5%降為 24.5%；2011 年第 1 季微升至 25.0%。2010 年大陸加大房地產調控力道，房地產投資成長 33.2%，各季房地產投資成長率逐季下降；2011 年第 1 季房地產開發投資成長 34.1%。

工業生產方面，2010 年工業產值成長 15.7%，各季分別成長 19.6%、15.9%、13.5%、13.3%，成長幅度逐季下降；2011 年第 1 季工業生產平穩成長 14.4%，4 月份成長 14.2%。

外貿方面，2010 年出、進口成長分別達 31.3%、38.7%，主要為基期偏低、歐美等國景氣回升及國內需求增加，導致進口成長，2010 年貿易出超持續縮小。2011 年第 1 季出、進口成長分別為 26.5%、32.6%，成長速度均較 2010 年下降。

消費方面，2010 年社會消費品零售額成長 18.4%，其中汽車銷售成長 34.8%、汽油成長 34.3%，為支撐消費的重要動能。另受惠於房地產市場熱絡，家具、建築及裝潢材料、家用電器等分別成長 37.2%、32.3%、27.7%。2010 年 1-4 月社會消費品零售額成長 16.5%，其中家具銷售成長降至 26.3%，汽車銷售更降至 14.1%，主要係補助汽車下鄉的優惠政策自 2010 年 12 月 31 日起終止所致。

物價方面，受寬鬆貨幣政策、國際糧價大幅上漲、勞動及土地等資源成本上升因素影響，2010年CPI持續攀升，全年CPI上漲率為3.3%，超過政府設定3%的目標。2011年1-4月CPI上漲5.1%，仍高於外界的預期。大陸官員及經濟學家表示：預計未來兩三個月，CPI都將維持在5%以上，第4季CPI成長才可能回復至3-4%的水準。

貨幣市場方面，鑒於貨幣流動性太高，2010年以來已11度調高存款準備率，由2009年底的15.5%升為21%；另亦4度升息。2010年底廣義貨幣供給(M2)餘額成長降為19.7%，2011年4月底續降至15.3%；同期間狹義貨幣供給(M1)成長率亦分別降至21.2%及12.9%，貨幣政策已由適度寬鬆轉向緊縮。

#### 2010年中國大陸重要經濟指標

重要經濟指標	2010年
<b>投資</b>	
城鎮固定資產投資上漲率(%)	24.5
<b>工業生產</b>	
工業成長率(%)	15.7
<b>外貿</b>	
出口成長率(%)	31.3
進口成長率(%)	38.7
<b>消費</b>	
社會消費品零售總額名目成長率(%)	18.4
<b>物價</b>	
居民消費價格指數上漲率(%)	3.3
<b>外資流入(億美元)</b>	1,057.4
<b>貨幣市場</b>	
M1貨幣供給額增加率(%)	21.2
M2貨幣供給額增加率(%)	19.7

## 【香港經濟】

受惠於全球經濟情勢持續好轉，特別是亞洲市場持續暢旺，2010年香港經濟呈現擴張趨勢，經濟成長率達7.0%。由於就業改善，以及內需市場需求強勁等因素，通膨壓力逐步擴增。消費與投資在勞動市場改善、經濟前景明顯好轉，以及公營部門加速投資下，民間消費與投資分別較2009年成長2.7%及8.1%。在對外貿易方面，受惠於歐美國家進口需求復甦及亞洲市場蓬勃擴張，2010年整體貨物出口(包括轉口及港產品出口)成長22.8%。

隨著經濟持續復甦，香港各產業也持續擴張。房地產市場景氣熱絡，房價上漲20%。另，住宅、辦公大樓及店舖等租金皆顯著上升，升幅分別為16%、14%及10%。國際貨幣基金組織(IMF)11月18日發表報告指出，若房產價格持續上漲，將可能帶來房地產泡沫化的風險。因此，香港政府在2010先後推出五輪房地產調控措施，積極為居高不下的房價降溫，以確保房市穩健發展並遏阻投機炒作。在股票市場方面，恆生指數年終收在23,035點，較2009年前上漲5.3%。旅遊業方面，在全球經濟持續復甦的支持下，2010年香港旅遊業表現強勁，訪港旅客人次成長21.8%至3,600萬人，創歷史新高。其中，大陸旅客高達2,270萬人，占訪港旅客總人數63%。

展望2011年全球經濟復甦力道仍然薄弱，特別是美國和歐洲的經濟復甦欠缺有利支撐，且面臨巨額刺激經濟措施逐步撤出後，私人企業的需求能否有效擴增適時代替政策措施支撐復甦力道，仍有待觀察。另，新興市場資產泡沫風險增加、通膨問題等，香港經濟將難免會受影響。但受惠於中國大陸持續高速成長，以及內需市場穩健擴張，香港政府預計2011年經濟將持續穩步成長，成長率約4%至5%間。

# 壹、經濟情勢

## 一、兩岸經貿

### (一)台灣對中國大陸投資

受放寬不動產、金融及面板等產業赴中國大陸投資限制，以及2009年全球金融風暴後，投資人重新啟動先前暫緩之投(增)資計畫影響，2010年我核准對中國大陸投資件數與金額，皆較上年大幅增加。據經濟部投審會統計，2010年核准對中國大陸投資件數為518件，較上年同期成長108.0%，核准投(增)資金額為122.3億美元，亦較上年同期成長101.8%，而累計1991年至2010年，核准對中國大陸投資總額為973.2億美元，占我整體對外投資50.8%，惟近3年平均比重升為62.6%(附表1-1)。

就投資地區觀察，2010年台商赴中國大陸投資主要集中於(括弧內數字為占整體比重)：江蘇省(37.6%)、廣東省(17.9%)、上海市(13.4%)、福建省(6.0%)及浙江省(4.9%)分居前5名，合計約占本期核准對中國大陸投資總額的79.9%。

就投資主力製造業各業別成長觀察(括弧內數字為成長率)，整體製造業(83.9%)，其中以電子零組件(169.5%)與金屬基本工業及金屬製品(140.1%)成長幅度最大，而化學材料及化學製品則負成長16.1%。另在開放金融、保險及兩岸經貿逐漸正常化下，整體服務業(212.4%)成長幅度相當大，其中以資訊及通訊傳播業(211.7%)與金融保險業(927.1%)成長最為顯著。(表1-1-1)

就投資結構觀察(括弧內數字為占整體比重)，2010

年台灣對大陸投資雖仍以製造業為主(74.2%)，但比重卻大幅降低，另受金融業放寬赴中國大陸投資影響，服務業比重逐漸上升至24.0%，惟批發及零售業比重較上年下降。在製造業方面，前四大製造業如電子零組件(33.2%)、電腦、電子產品及光學製品(8.5%)、電力及機械設備(8.1%)、金屬基本工業及金屬製品(5.1%)，合計占對大陸投資總額比重54.9%。(表1-1-2)。

2011年前3月核准赴中國大陸投資案件計159件，核准金額37.1億美元，件數與金額分別增加59%及65.4%，主要仍以電子零組件製造業及電腦、電子產品及光學製品業為主，分別占總投資金額25.5%及15.5%，惟電子零組件製造業較上年同期衰退4.6%。

至於中國大陸對台投資，根據經濟部投審會統計，2010年核准來台投資的案件共計79件，投資金額為9,434萬美元。而自2009年6月30日開放陸資來台投資至2010年年底，累計經核准來台投資的案件共計102件，投資金額為1億3,183萬美元，投資業別按金額統計，前3名分別為電腦、電子產品及光學製品製造業(42.1%)、資訊及通訊傳播業(28.8%)、批發及零售業(13.5%)。若以案件數來看，以批發及零售業44件最高，占投資總件數43.1%，平均每件金額僅40.5萬美元，

而2011年1-3月核准陸資來台案件28件，合計金額1,383萬美元，案件數雖較上年同期增加75%，惟投資金額卻較上年同期減少56%。陸資來台金額不大原因，除許多陸資企業以少數金額投資設立公司，便利後續產品銷售外，亦涉及個別企業投資規劃與執行仍需一段時間磨合，開放陸資來台效果才能逐步發揮。

表1-1-1 台灣對大陸投資之成長變化

單位：%

年 度	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
合計(不含補辦)	19.1	51.1	-13.5	27.1	30.5	-1.3	-33.2	104.6
農林漁牧業	30.0	-90.0	115.3	11.8	90.9	-9.0	-53.8	5.1
礦業及土石採取業	91.3	45.5	5.4	-96.5	188.7	156.3	-	69.7
製造業	12.2	-7.8	-16.0	25.9	31.8	-0.1	-44.9	83.9
電子零組件	-25.0	81.7	-42.6	90.4	49.9	-15.4	-12.2	169.5
電腦、電子產品及光學製品製	-14.3	25.4	1.7	15.7	14.7	5.6	-42.8	21.2
電力及機械設備製造業	17.8	-20.1	-5.5	18.6	57.5	1.8	-56.6	38.3
金屬基本工業及金屬製品	12.4	12.6	-19.0	-18.5	33.3	24.0	-27.5	140.1
化學材料及化學製品	24.9	-24.4	-19.0	51.0	-53.7	90.4	-52.1	-16.1
塑膠製品	-0.2	-33.2	-4.1	-11.9	165.6	-16.7	-27.3	14.9
非金屬礦物製品	110.1	-6.7	-57.4	115.4	-40.2	-3.3	-13.2	307.8
服務業	46.3	-30.0	20.3	39.5	8.2	61.0	-35.1	212.4
批發及零售業	19.4	4.4	49.8	14.0	31.7	21.2	48.9	50.1
資訊及通訊傳播業	-25.7	-21.7	107.4	-23.6	86.4	114.5	-67.1	211.7
金融保險業	229.2	-32.4	-	-	39.8	116.7	-78.4	927.1

\* 2003年各業投資金額包含向投審會申請補辦之金額。

資料來源：經濟部投資審議委員會。

表1-1-2 台灣對大陸投資結構

單位：%

年 度	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
合計	100	100	100	100	100	100	100	100
農林漁牧業	0.5	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
礦業及土石採取業	0.3	0.4	0.5	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1
製造業	88.5	90.6	87.9	87.1	87.9	82.0	82.5	74.2
電子零組件	10.6	21.4	14.2	21.2	24.3	19.2	25.2	33.2
電腦、電子產品及光學製品製	10.0	14.0	16.4	14.9	16.9	16.7	14.3	8.5
電力及機械設備製造業	9.6	8.5	9.3	8.7	10.5	10.0	6.5	8.1
金屬基本工業及金屬製品	7.8	9.7	9.1	5.8	8.3	9.6	3.0	5.1
化學材料及化學製品	7.7	6.4	6.0	7.2	2.5	4.4	3.0	1.7
塑膠製品	5.1	3.7	4.2	2.9	5.9	4.6	5.1	2.8
非金屬礦物製品	5.9	6.1	3.0	5.1	2.3	2.1	2.7	5.4
服務業	10.1	7.8	10.8	11.9	9.9	14.8	16.8	24.0
批發及零售業	2.3	2.6	4.6	4.1	4.1	4.7	10.4	7.6
資訊及通訊傳播業	0.8	0.7	1.8	1.1	1.5	3.0	1.5	2.3
金融保險業	1.0	0.7	0.0	0.7	1.2	2.4	0.7	3.4

資料來源：經濟部投資審議委員會。

## (二)台灣對中國大陸貿易

受金融海嘯影響，2009年我對中國大陸貿易總額負成長17.8%，惟隨著2010年景氣逐漸回溫，全年我對中國大陸貿易總額為1,207.8億美元，較上年增加39.5%，為1990年以來最大增幅，而占整體對外貿易總額達23.0%，比重逐年上升來到最高點，全年貿易順差則為488.8億美元，較上年同期成長30%(附表1-2)。(按：據財政部海關統計(下同)，2010年我對中國大陸及香港貿易順差771.6億美元，較上年成長32.7%)

其中，在出口方面，受惠於中國大陸經濟之強勁復甦，2010年上半年我對中國大陸出口成長迅速，惟下半年則因中國大陸通膨壓力大，採取緊縮性貨幣政策，使我對其出口成長有所減緩，致全年對中國大陸出口848.3億美元，較上年增加36.6%，占我出口總額30%，比重較上年減少0.5個百分點(按：，2010年我對中國大陸及香港出口金額為1,147.4億美元，占我總出口41.8%)。若以出口結構來看(表1-1-3)：

—以HS2位碼產品觀察(括弧內數字為成長率)，2010年「電機與設備及其零件」、「光學、照相儀器及器具」、「塑膠及其製品」為我對中國大陸及香港出口之前3大產品，出口值分別占我對中國大陸整體出口之38.6%、17.1%、9.4%。就成長幅度而言，以機器及機械用具出口成長66.9%最多，其次為光學產品出口成長48%；而電子產品、塑橡膠製品、有機化學產品、銅製品之成長都在3成以上。

—以HS4位碼產品觀察(括弧內數字為成長率)，2010年我對中國大陸及香港出口主要產品中，「積體電路及微組

件」與「液晶裝置」為前2大主力項目，分別占我對中國大陸出口總額比重22.8%與14.7%。此外，前六大主要出口產品金額皆有成長，其中：積體電路及微組件(31.5%)、液晶裝置(48.2%)、二極體、電晶體；發光二極體(54.4%)、初級狀態苯乙烯聚合物(45.3%)、印刷電路(25.0%)、專用於資訊產品之零附件(41.0%)。

表1-1-3 2010年我國出口中國大陸及香港主要貨品

	金額(億美元)	比重(%)	成長率(%)
出口中國大陸總額	1,147.4	100	37.1
HS 2位碼貨品分類			
電機設備及其零件	443.2	38.6	33.1
光學、照相等儀器及其零附件	196.5	17.1	48.0
塑膠及其製品	107.3	9.4	36.2
機器及機械用具	90.5	7.9	66.9
有機化學產品	74.9	6.5	37.8
銅及其製品	26.8	2.3	38.0
HS 4位碼貨品分類			
積體電路及微組件	261.9	22.8	31.5
液晶裝置	169.1	14.7	48.2
發光二極體及類似半導體裝置	52.1	4.5	54.4
初級狀態苯乙烯聚合物	29.9	2.6	45.3
印刷電路	29.0	2.5	25.0
專用於8469至8472節機器(資訊產品)之零附件	28.2	2.5	41.0

資料來源：經濟部國貿局。

在進口方面，2010年自大陸進口359.5億美元，較上年增加28.9%，占進口總額15.3%(按:2010年我對中國大陸及香港進口金額為375.7億美元，占我總進口14.9%)。另從月資料觀察，與出口成長相似，2010年下半年對中國大陸之進口表現呈減緩之勢。若以進口結構來看(表1-1-4)：

—HS2位碼產品觀察(括弧中為成長率)，其中電機設備及

其零件(54.0%)、機械用具及其零件(30.9%)等2類貨品合計占我自大陸進口比重達53.2%。另，鋼鐵進口巨幅成長206.5%為最多，而光學產品、貴金屬及其製品、雜項化學產品之成長都在3成以上。

一以HS4位碼產品觀察，2010年台灣自大陸進口前六大產品中，除自動資料處理機成長17.9%、專用於資訊產品之零附件成長21.4%外，其餘也都呈現3成以上成長。

表1-1-4 2010年我國自中國大陸及香港進口主要貨品

	金額(億美元)	比重(%)	成長率(%)
自中國大陸進口總額	375.7	100	47.1
HS 2位碼分類			
電機設備及其零件	148.6	39.5	54.0
機器及機械用具	51.6	13.7	30.9
光學儀器及其零附件	20.4	5.4	48.6
貴金屬及被覆貴金屬之金屬製品	16.0	4.3	33.1
雜項化學產品	14.8	4.0	41.5
鋼鐵	13.6	3.6	206.5
HS 4位碼分類			
積體電路及微組件	49.8	13.3	60.2
有線電話或電報器具，影像電話機	20.0	5.3	62.4
自動資料處理機及其附屬單元	17.0	4.5	17.9
電子工業用已摻雜之化學元素及化合物	11.5	3.1	38.9
專用於8469至8472節機器(資訊產品)之零附件	11.1	3.0	21.4
二極體、電晶體及類似半導體裝置；發光二極體；已裝妥之壓電	10.4	2.8	49.9

資料來源：經濟部國貿局。

今(2011)年前2個月我對大陸出口金額為136.8億美元，較上年同期成長15.2%(按:20110年1-4月我對中國大陸及香港

出口金額為413.4億美元，較上年同期成長14.5%，占我總出40.9%)；同期間我自中國大陸進口62.1億美元，較上年同期成長32.0%(按:2011年1-4月我對中國大陸及香港進口金額為147.1億美元，較上年同期成長37.9%，占我總進口15.7%)；我對中國大陸貿易順差74.6億美元，較上年同期成長4.2%。

## 二、中國大陸經濟

經歷金融海嘯後，2010年世界經濟開始復甦，但復甦過程中出現已開發國家和新興市場經濟成長不對等、資金未能流入實體經濟、生產與就業不一致的現象，帶給大陸的宏觀調控政策很大的不確定性。2010年大陸既要保持經濟平穩較快發展，又要防止經濟過熱，全年GDP成長10.3%，主要在出口帶動下，經濟恢復快速成長，其中各季成長分別為11.9%、10.3%、9.6%、9.8%，整體來看，2010年大陸經濟成長仍趨穩定。

今(2011)年第1季，大陸GDP成長9.7%，較2010年各季成長略有下降，惟居民消費價格指數(CPI)上漲率達5.0%，3月份更高達5.4%，創下兩年半來新高。2011年4月13日國務院溫家寶總理指出：「要處理好總量和結構的關係，抑制通貨膨脹和促進經濟增長的關係，綜合運用好公開市場操作、存款準備金率、利率、匯率等多種價格和數量工具，消除通貨膨脹的貨幣因素」。顯見抑制通貨膨脹，將是今年大陸宏觀經濟調控的重點。

### (一)固定資產投資增幅趨緩

在4兆人民擴大內需政策刺激下，2009年全社會固定資產投資成長率擴增至30.1%，但受國有控股企業投資成長持續下降影響，2010年全社會固定資產投資成長率略降至23.8%，成長幅度趨緩；各季成長率分別為25.6%、24.4%、22.0%、23.2%，呈逐季下降之勢。而占整體固定資產投資86.3%的城鎮固定資產投資，2010年成長率由上年30.5%降為24.5%，亦較2009年的30.5%趨緩，2011年

第 1 季成長 25.0%，較 2010 年略為回升 0.5 個百分點。

針對房地產成長過快，2010 年 4 月大陸推出國 10 條房地產強力調控措施，各季成長率分別為 35.1%、41.1%、33.0%、23.6%，自下半年起成長率趨緩，累計 2010 年房地產投資成長 33.2%。2011 年第 1 季房地產開發投資成長 34.1%，較 2010 年略增 0.9 個百分點。

## (二)工業生產平穩成長

2010 年大陸全國規模以上工業企業(年主營業務收入人民幣 500 萬元以上的企業)產值成長 15.7%，較 2009 年增加 7.0 個百分點，各季分別成長 19.6%、15.9%、13.5%、13.3%，工業生產持續擴張，惟成長幅度逐季下降；2011 年第 1 季工業生產平穩成長 14.4%，4 月份成長 14.2%。

## (三)對外貿易快速擴增

2010 年貿易總額達 2 兆 9,728 億美元，較上年成長 34.7%，2010 年出超 1,831 億美元，出超金額已較 2007 年的 2,622 億美元、2008 年之 2,955 億美元，明顯縮小。全年出、進口成長分別達 31.3%、38.7%，主要為國內需求增加致進口成長，2010 年貿易出超持續縮小。在出口商品方面，2010 年出口金額較高的機電產品、高新技術產品、自動數據處理設備及其部件等 3 類產品，分別成長 30.9%、30.7%與 34.0%，顯示大陸此波出口擴增係由機電及高新技術產品快速成長所帶動。在進口商品方面，2010 年進口金額較高的機電產品、高新技術產品、原油分別成長 34.4%、33.2%、51.4%。

今年第 1 季貿易總額達 8,003 億美元，比去年同期成

長 29.5%，其中出口 3,996 億美元，成長 26.5%，進口 4,007 億美元，成長 32.6%。受經濟保持較快成長、國際市場大宗商品價格大幅上漲及春節長假等因素影響，今年第 1 季累計出現 10.2 億美元的貿易逆差，是繼 2004 年第 1 季之後單季再次出現貿易逆差，惟加計 4 月的貿易順差 114 億美元後，今年 1-4 月累計又回復為貿易順差 103 億美元。

#### **(四)消費成長略微走緩**

2010 年社會消費品零售總額名目成長率為 18.4%，較去年的 15.5% 增加 2.9 個百分點，若扣除價格因素(以商品零售價格平減)，實際成長 14.8%，與上年的 16.7% 相去不遠。其中汽車銷售成長 34.8%(占社會消費品零售總額 10.8%)及汽油成長 34.3%(占社會消費品零售總額 6.7%)，為支撐消費持續增長的重要動能。另受惠於房地產市場熱絡，家具、建築及裝潢材料、家用電器等分別成長 37.2%、32.3%、27.7%。今年 1-4 月社會消費品零售總額名目成長 16.5%，其中家具銷售成長降至 26.3%，汽車銷售更降至 14.1%，主要係補助汽車下鄉的優惠政策自 2010 年 12 月 31 日起終止所致。

#### **(五)通膨升溫**

受寬鬆貨幣政策、國際糧價大幅上漲、基期偏低、勞動及土地等資源成本上升等因素影響，2010 年大陸居民消費價格指數(CPI)持續攀升，各季分別為 2.2%、2.9%、3.5% 及 4.7%，全年 CPI 上漲率為 3.3%，已超過大陸設定 2010 年物價上漲 3% 的目標。以月資料來看，大陸的 CPI 漲幅在 2009 年 11 月份開始由負轉正，並自 2010 年 1 月的 1.5%

逐月加快至 2010 年 11 月的 5.1%，然而在大陸採取增加供給、調控需求、保障流通、調控市場及增加低收入補貼等一系列措施後，2010 年 12 月 CPI 略降至 4.6%，數字較 11 月下降 0.5 個百分點。8 大類商品中，以食品及居住價格分別上漲 7.2%、4.5% 為最高，醫療保健和個人用品上漲 3.2%，其餘煙酒及用品、娛樂教育文化用品及服務價格上漲皆低於 2%，而衣著及交通分別負成長 1% 及 0.4%。2010 年工業品出廠價格上漲 5.5%，其中以原材料、燃料、動力購進價格上漲 9.6% 較為顯著。

2011 年 1-4 月 CPI 成長率分別為 4.9%、4.9%、5.4% 及 5.3%，1-4 月合計 CPI 上漲 5.1%，仍高於外界的預期。由於國外輸入型通貨膨脹的壓力、大陸勞動成本上漲的趨勢，短期內難以扭轉，CPI 上漲壓力仍不可小視。大陸人民銀行副行長易綱表示：預計 5、6 月是今年 CPI 上漲壓力最大的時候，下半年 CPI 上漲率將下降，對於 2011 年全年控制在 4% 以內有信心。大陸國務院發改委副主任彭森亦表示，在政府構築多重防線下，不會任由輸入性通貨膨脹帶動物價高漲，今年的價格將呈現「前高、中穩、後低」的局面。大陸交通銀行首席經濟學家連平表示：預計在未來的兩三個月，CPI 都將維持在 5% 以上，第 4 季 CPI 成長才可能回復至 3-4% 的水準。

## (六) 外資流入回升

2010 年實際使用外資金額流入 1,057.4 億美元，較上年同期成長 17.4%。同期間，對大陸投資前 10 位國家/地

區<sup>1</sup>(以實際投入外資金額計)依次為：香港(674.7 億美元)、臺灣(67.0 億美元)、新加坡(56.6 億美元)、日本(42.4 億美元)、美國(40.5 億美元)、韓國(26.9 億美元)、英國(16.4 億美元)、法國(12.4 億美元)、荷蘭(9.5 億美元)和德國(9.3 億美元)，合計占全國實際使用外資金額的 90.1%。2011 年 1-4 月則以香港(占 63.8%)、台灣(占 6.4%)、日本(占 6.0%)、新加坡(占 5.2%)分居前 4 名，韓國則占 1.9%，較 2005 年至 2007 年平均的 5.6%明顯降低

### (七)貨幣流動性趨緊

2009 年廣義貨幣供給(M2)及狹義貨幣供給(M1)餘額分別成長 27.7%及 32.4%，前者較上年增加 10 個百分點，後者增加 23 個百分點，貨幣市場已出現嚴重流動性氾濫。為加強流動性管理，適度調控貨幣信貸投放，自 2010 年起，中國人民銀行 11 度調高存款準備率，目前存款準備率已由 2009 年底的 15.5%升為 21%：

- 2010 年 1 月 18 日，調高存款準備率 0.5 個百分點(不含農村信用及村鎮銀行)；
- 2010 年 2 月 25 日，調高存款準備率 0.5 個百分點(不含農村信用及村鎮銀行)；
- 2010 年 5 月 10 日，調高存款準備率 0.5 個百分點(不含農村信用及村鎮銀行)；
- 2010 年 11 月 16 日，調高存款準備率 0.5 個百分點；
- 2010 年 11 月 29 日，調高存款準備率 0.5 個百分點；
- 2010 年 12 月 20 日，調高存款準備率 0.5 個百分點；

---

<sup>1</sup>自 2009 年 8 月起，各國投資資料包括透過維京群島、開曼群島、薩摩亞、模里西斯和巴巴多斯等免稅天堂對中國大陸進行的投資。

- 2011年1月20日，調高存款準備率0.5個百分點；
- 2011年2月24日，調高存款準備率0.5個百分點；
- 2011年3月25日，調高存款準備率0.5個百分點；
- 2011年4月21日，調高存款準備率0.5個百分點；
- 2011年5月18日，調高存款準備率0.5個百分點。

此外，2010年以來亦4度上調金融機構人民幣存貸款基準利率(即升息)，是歷經全球金融海嘯5次降息以來，開始升息。經過4次升息後，一年期存、貸款基準利率分別來到3.25%、6.31%：

- 2010年10月20日，上調金融機構人民幣存、貸款基準利率0.25個百分點；
- 2010年12月26日，上調金融機構人民幣存、貸款基準利率0.25個百分點；
- 2011年2月9日，上調金融機構人民幣存、貸款基準利率0.25個百分點。
- 2011年4月6日，上調金融機構人民幣存、貸款基準利率0.25個百分點。

2010年底，廣義貨幣供給(M2)餘額較上年同期成長19.7%，較2009年底下降8.0個百分點，2011年4月底M2餘額成長率進一步下降至15.3%；狹義貨幣供給(M1)較上年同期成長21.2%，較2009年底下降11.2個百分點，2011年4月底M1餘額成長率進一步下降至12.9%，貨幣供應量的成長逐月下降，貨幣政策已由適度寬鬆轉向緊縮。2010年中國大陸M2/GDP比重為1.8，遠超過美國的0.6。此外，人民銀行也積極控制貸款成長，以抑制資產泡沫和減緩通膨壓力，2010年累計新增人民幣貸款7.95兆元，

雖較 2009 年增加額 9.5 兆元減少 1.65 兆元，但仍然超過設定 2010 年新增人民幣貸款 7.5 兆元的目標。其中，第 1 季新增 2.6 兆元，第 2 季新增 2.02 兆元，第 3 季新增 1.67 兆元，第 4 季新增 1.66 兆元。2011 年第 1 季新增人民幣貸款 2.24 兆元，較去年同期減少人民幣 3,524 億元。

#### **(八)外匯存底持續增加**

據大陸媒體「中國日報」報導，2009 年底大陸 2 兆 3,992 億美元的外匯存底，占全球外匯存底為 30.7%，規模高於 G7 國家或歐盟國家總和，連續 4 年蟬聯世界外匯存底第 1 大國。截至 2011 年 3 月底止，大陸外匯存底已累積至 3 兆 447 億美元，看好人民幣升值而流進大陸的境外資金增加，是第 1 季外匯存底大增的主因。2011 年 4 月 18 日中國人民銀行行長周小川表示：「外匯存底已超過大陸需要的合理程度，導致市場流動性過多，也增加人行吸收市場流動性的壓力。...目前大陸政策是擴大消費、擴內需、減少順差並加快發展服務業，而且控制外匯的方向和目標明確，只是目前還沒找到很好的辦法。」目前大陸官方正設法降低外匯存底規模，進一步使其組成多元化，例如中國人民銀行有意設立外匯存底投資基金，並且依照大宗商品的類別，分別投資能源與貴金屬等，顯示大陸管理外匯存底已出現新思維。

#### **(九)就業壓力嚴峻**

依據大陸人力資源和社會保障部發布官方資料顯示，2010 年大陸城鎮登記失業率為 4.1%，較上年底降低 0.2 個百分點。然而據路透社報導，目前大陸勞動力供大於求，矛盾非常突出。2010 年 9 月 10 日人力資源和社會保障

部即證實，大陸就業形勢非常嚴峻，全年大約有2,400萬人需要就業，其中1,200萬人失業，就業率只有50%左右。2010年城鎮高校畢業生將達到630萬人，初高中畢業後不再繼續升學的學生，大約有600萬人左右，另外還有大量的城鎮下崗失業人員、軍隊退伍人員等；而在農村，目前有1億多剩餘勞動力需要就業。路透社指出，大陸在當前和未來面臨巨大的就業壓力，同時又面臨著快速進入老齡化社會所帶來的挑戰。

### 三、香港經濟

#### (一)2010年經濟持續成長

受惠於全球經濟情勢持續好轉，特別是亞洲市場持續暢旺，2010年香港經濟呈現擴張趨勢，經濟成長率達7.0%。由於就業改善，以及內需市場需求強勁等因素，通膨壓力逐步擴增。惟投機資金大舉湧入香港引發的房地產泡沫風險逐漸升高。

- 在民間消費方面，由於勞工市場改善及收入前景好轉，房地產市場表現熱絡，加上訪港旅客消費持續攀升等因素促使私人消費顯著擴增，全年成長5.8%，較2009年的0.6%大幅擴增5.2個百分點。同時，政府消費支出繼2009年成長2.3%後，在2010年再穩步成長2.7%。
- 在投資方面，由於經濟明顯復甦，促使私人機器、設備及電腦軟體投資回溫。另，私營機構的樓宇及建造活動在2010年仍然疲弱，惟政府持續加快公營部門投資，帶動整體投資大幅上升，全年成長8.1%是自1997年以來最大增幅。
- 在商品貿易方面，受惠於歐美國家進口需求復甦及亞洲市場蓬勃擴張，2010年整體貨物出口(包括轉口及港產品出口)成長22.8%，其中，前3季的出口增幅達2成以上，分別為26.0%、24.3%、27.7%；另第4季則因基期較高，成長幅度放緩為14.4%。進口方面，主要受景氣持續熱絡及轉口表現尚佳影響，1至4季進口增幅分別為34.3%、29.9%、24.2%、15.1%，全年進口成長25.0%。
- 在服務業貿易方面，受惠於訪港旅客激增，進出口貿易擴張致相關服務及運輸服務需求增加，以及金融集資活動熱絡，服務輸出在2010年持續增加，全年成長

23.4%。其中，旅遊服務成長最為顯著達35.4%，運輸、商貿服務及其他相關服務及金融服務分別成長28.0%、19.8%及12.0%。

- 在就業市場方面，隨着經濟熱絡，以及政府持續強化公共建設投資帶動下，2010年全年平均失業率達4.4%，明顯低於2009年的5.4%。第4季失業率更降至4.0%，較前3季失業率4.4%、4.6%及4.2%，明顯改善。其中，營建業、零售業及住宿膳食服務業改善最為明顯。
- 在物價方面，由於香港經濟持續復甦、進口商品價格上漲推升，以及國際油價上漲等因素帶動下，綜合消費物價指數逐季遞增由第1季1.9%，第2季2.6%，第3季小回至2.3%，第4季再擴增至2.8%，全年綜合消費物價指數上漲2.4%，較2009年的0.5%上漲1.9個百分點，其中又以食品價格和私人住房租金上揚最為明顯。

## **(二)在產業方面，香港主要產業持續成長，其中：**

- 房地產市場：受供應緊絀、經濟強勁復甦致需求增加，加上流動資金氾濫影響，2010年香港房地產市場表現熾熱，房價上漲20%。另，住宅、辦公大樓及店舖等租金皆顯著上升，升幅分別為16%、14%及10%。國際貨幣基金組織（IMF）11月18日發表報告指出，香港在資金持續流入與低利息等因素影響下，若房產價格持續上漲，將可能帶來房地產泡沫化的風險。因此，香港政府在2010先後推出五輪房地產調控措施，積極為居高不下的房價降溫，以確保房市穩健發展並遏阻投機炒作。
- 金融業：受到歐洲債務問題及美國經濟復甦動力減弱的憂慮影響，2010年香港股票市場在前八個月出現盤整。不過，在新興經濟體（尤其是大陸）經濟強勁成長及美國推出第二輪量化寬鬆措施的帶動下，投資氣氛自9月起

明顯好轉。恒生指數年終收在23,035點，較2009年前上漲5.3%。同時，日平均成交額較2009年增加10.9%，其中第四季漲幅最為顯著。在集資總額中，2010年首次公開招股籌集資金增加4,495億港元，增幅81.1%，促使香港交易所連續二年成為全球最大首次公開招股活動集資中心。

- 一 旅遊業：在全球經濟持續復甦的支持下，2010年香港旅遊業表現強勁，訪港旅客人次成長21.8%至3,600萬的歷史新高。其中，大陸旅客依然逐年成長，為香港旅遊業動力來源，其人次較上年增加26.3%達2,270萬人，占訪港旅客總人數63%，其中陸客訪港人數中又以「個人遊」的比重最高，達62.8%，顯示香港旅遊業依賴大陸日深。

**(三) 展望2011年經濟，受惠於大陸持續高速成長，以及內需市場穩健擴張，香港政府預計2011年經濟將持續穩步成長，成長率約4%至5%間：**

- 一 在主要先進經濟體復甦幅度仍不足以帶動就業，而新興市場經濟體則蓬勃成長。香港的對外貿易仍能持續成長，但擴張步伐將不及2010年顯著。預期2011年經濟將穩步成長4%至5%間。此外，香港本地需求，加上訪港旅遊業及金融服務業，將會扮演驅動整體經濟成長的動能，將可彌補貨物出口下滑的影響。
- 一 通膨壓力擴增，2011年通膨壓力預期將會進一步擴增，其中包括不動產價格、租金上漲，以及食品價格上揚，預期都將持續。此外，隨著油價大幅攀升，以及國際原物料價格上漲等因素，輸入型通膨壓力將加重，預期通膨將達4.5%。

—全球經濟復甦力道仍然薄弱，特別是美國和歐洲的經濟復甦欠缺有利支撐，且面臨巨額刺激經濟措施逐步撤出後，私人企業的需求能否有效擴增適時代替政策措施支撐復甦力道，仍有待觀察。另，新興市場資產泡沫風險增加、通膨問題等，香港經濟將難免會受影響。

附表1 台商赴中國大陸投資統計

期 間	經 濟 部 投 審 會 統 計				
	金 額 (百萬美元)	成 長 率 (%)	件 數 (件)	成 長 率 (%)	平均投資金額 (仟美元)
1991年	174.2	—	237	—	735.0
1992年	247.0	41.8	264	11.4	935.6
1993年	1,140.4 (2,028.0)	361.7	1,262 (8,067)	378.0	903.6 (251.4)
1994年	962.2	-15.6	934	-26.0	1,030.2
1995年	1,092.7	13.6	490	-47.5	2,230.0
1996年	1,229.2	12.5	383	-21.8	3,209.4
1997年	1,614.5 (2,719.8)	31.3	728 (7,997)	90.1	2,217.7 (340.1)
1998年	1,519.2 (515.4)	-5.9	641 (643)	-12.0	2,370.0 (801.6)
1999年	1,252.8	-17.5	488	-23.9	2,567.2
2000年	2,607.1	108.1	840	72.1	3,103.7
2001年	2,784.1	6.8	1,186	41.2	1,963.5
2002年	3,858.7 (2,864.3)	39.0	1,490 (3,950)	26.0	2,589.7 (725.1)
2003年	4,595.0 (3,103.8)	19.1	1,837 (8,268)	23.3	2,501.4 (375.4)
2004年	6,940.7	51.1	2,004	9.1	3,463.4
2005年	6,007.0	-13.5	1,297	-35.3	4,631.5
2006年	7,642.3	27.2	1,090	-16.0	7,011.3
2007年	9,970.5	30.5	996	-8.6	10,010.5
2008年	9,843.4 (848.0)	-1.3	482 (161)	-52.0	20,421.9 (5,267.3)
2009年	6,058.5 (1,084.1)	-38.0	249 (341)	-48.0	19,780.3 (3,179.2)
2010年	12,230.1 (2,387.7)	101.8	518 (396)	108.0	23610.3 (6,029.6)
2011年/1-3	3,709.6	65.4	159	59.0	23,331.3
合 計	101,208.4		38,908		

附註：1.括弧內為1993.03.01公布「大陸地區從事投資或技術合作許可辦法」、1997.5.14與2002.4.24公布修正「臺灣地區與大陸地區人民關係條例」以及2008.3.11修正「違法在大陸地區從事投資或技術合作案件裁罰基準」規定，向投審會申請補辦許可案件件數與金額。

2.合計含補報金額與件數。

3.成長率係與去年同期比較。

4.由於我國對外投資非採強制申請，因此對外投資金額低估，造成我對中國大陸投資占總對外投資比重有失真之虞，本表未來不再提供該比重數字。

資料來源：經濟部投資審議委員會編印，中華民國華僑及外國人投資、對外投資、對外投資合作、對大陸間接投資、大陸產業技術引進統計速報。

附表2 台灣對中國大陸貿易統計

單位：億美元；%

年別	貿易總額			出口估算值			進口			出(入)超	
	金額	占對外貿易	較去年增減	金額	占總出口	較去年增減	金額	占總進口	較去年增減	金額	較去年增減
1992年	108.2	7.1	34.2	97.0	11.9	40.0	11.2	1.6	-0.6	85.8	47.8
1993年	137.4	8.5	31.6	127.3	14.9	31.3	10.2	1.3	35.9	117.1	30.9
1994年	165.1	9.3	20.1	146.5	15.7	15.1	18.6	2.2	83.0	127.9	9.2
1995年	209.9	9.8	27.1	179.0	16.0	22.1	30.9	3.0	66.3	148.1	15.7
1996年	222.1	10.2	5.8	191.5	16.5	7.0	30.6	3.0	-1.0	160.9	8.7
1997年	244.3	10.3	10.0	205.2	16.8	7.2	39.2	3.4	28.0	166.0	3.2
1998年	224.9	10.5	-8.0	183.8	16.6	-10.4	41.1	3.9	5.0	142.7	-14.1
1999年	257.6	11.1	14.5	212.4	17.5	15.5	45.2	4.1	10.0	167.0	17.1
2000年*	337.0	11.7		274.5	18.5		62.2	4.4		212.3	
2001年	315.1	13.4	-6.4	256.1	20.3	-6.7	59.0	5.5	-5.2	197.0	-7.1
2002年	395.0	15.9	25.3	315.3	23.3	23.1	79.7	7.0	35.0	235.6	19.6
2003年	493.1	17.7	24.8	382.9	25.4	21.5	110.2	8.6	38.3	272.7	15.8
2004年	657.2	18.7	33.3	489.3	26.8	27.8	167.9	10.0	52.4	321.4	17.8
2005年	763.7	20.0	16.2	562.7	28.4	15.0	200.9	11.0	19.7	361.8	12.6
2006年	811.2	20.6	15.4	633.3	28.3	12.5	247.8	12.2	23.3	385.5	6.6
2007年	1,022.6	21.9	16.1	742.5	30.1	17.2	280.2	12.8	13.0	462.3	19.9
2008年	1,054.0	21.2	3.1	739.8	28.9	-0.4	314.2	13.0	12.1	425.7	-7.9
2009年	865.9	22.9	-17.8	620.9	30.5	-16.1	245.0	14.0	-21.9	375.9	-11.7
2010年	1,207.8	23.0	39.5	848.3	30.0	36.6	359.5	15.3	28.9	488.8	30.0
2011年 1-2月	198.9	22.0	20.0	136.8	29.4	15.2	62.1	14.2	32.0	74.6	4.2

資料來源：經濟部國際貿易局整理我國及香港海關進出口統計資料。

附註：1.我自中國大陸地區輸入值1992年以前係採香港海關轉口統計，1993年起改採我國海關統計。

2.我對中國大陸出口估算值原係我國海關統計之我國對中國出口金額(以下簡稱A)、我國海關統計之出口香港金額(以下簡稱B1)與香港海關統計之自我進口金額(以下簡稱B2)差異值八成及香港海關統計之台灣經香港轉出口中國大陸金額(以下簡稱C)三者合計。經考量2002年2月13日我開放兩岸貿易商直接交易，A項部分呈大幅變化，由於中國大陸廣東省深圳等港埠自台灣進口之貨物多係經由香港上岸通關後再以陸運方式運達，而香港海關亦將之列入轉口統計，此時該估算公式A項與C項可能有重複計算之虞，而該重複計算部分(以下簡稱r，即已列計於A項，但實際係經香港轉口中國大陸而重覆列計於C項之比例)將根據中國大陸海關統計之廣東省深圳等港埠自台灣進口額占中國大陸自台灣進口總額比例之四年平均值(統計當年之前四年)推算之，並於C項中扣除，該扣除比例將逐年機動調整。亦即：2001年以前估算公式為： $A+(B1-B2) \times 80\% + C$

2002年及以後估算公式為： $A+(B1-B2) \times 80\%+(C-r \times A)$

(上述公式中 r 值之推算，目前以2004年至2007年中國大陸海關統計廣東地區自台灣進口金額佔全中國大陸自台灣進口金額之平均比例為29%)

3.自2006年1月份起我國海關進出口貿易統計改按聯合國2004年版「國際商品貿易統計手冊」規範之準則編算，各項出、進口統計值均併計復出、進口而改按總值統計。由於本資料係國貿局依海關進出口資料估算，目前僅回溯至2000年。1999年以前(含)的資料，不含復出、進口值。

附表3 我國對中國大陸及香港貿易資料

單位:億美元；%

年別	貿易總額			出口			進口			出(入)超	
	金額	占對外貿易比重	較上年增減	金額	占總出口比重	較上年增減	金額	占總進口比重	較上年增減	金額	較上年增減
1997年	352.3	14.7	9.5	293.1	24.0	6.9	59.1	5.2	24.1	234.0	3.3
1998年	325.0	14.9	-7.7	263.1	23.4	-10.2	61.9	5.9	4.7	201.2	-14.0
1999年	361.8	15.4	11.3	294.3	23.8	11.8	67.5	6.1	9.1	226.7	12.7
2000年	457.3	15.6	26.4	371.3	24.4	26.2	85.9	6.1	27.3	285.4	25.9
2001年	415.6	17.7	-9.1	336.1	26.6	-9.5	79.5	7.4	-7.4	256.5	-10.1
2002年	533.7	21.5	28.4	434.9	32.1	29.4	98.8	8.7	24.2	336.0	31.0
2003年	666.9	23.9	25.0	537.6	35.7	23.6	129.4	10.1	30.9	408.2	21.5
2004年	883.5	25.2	32.5	692.5	38.0	28.8	191.0	11.3	47.7	501.4	22.8
2005年	998.8	26.2	13.1	776.8	39.1	12.2	222.0	12.2	16.2	554.8	10.6
2006年	1,158.5	27.2	16.0	891.9	39.8	14.8	266.6	13.2	20.1	625.3	12.7
2007年	1,302.3	28.0	12.4	1,003.9	40.7	12.6	298.4	13.6	11.9	706.0	12.9
2008年	1,324.9	26.7	1.7	995.8	38.9	-0.8	329.1	13.7	10.3	666.7	-5.5
2009年	1,093.3	28.9	-17.5	937.0	41.1	-15.9	256.3	14.7	-22.1	580.7	-12.9
2010年	1,523.2	29.0	39.4	1,147.4	41.8	37.1	375.7	14.9	47.1	771.6	32.7
2011年 1-4月	560.5	28.8	19.8	413.4	40.9	14.5	147.1	15.7	37.9	266.3	4.7

資料來源：財政部統計處編印，海關進出口貿易概況暨補充說明、海關進出口貿易統計速報。

註：自200年01月份起，我國海關進出口貿易統計改按聯合國2004年版「國際商品貿易統計手冊」規範之準則編算，各項出、進口統計資料均併計復出口、復進口而改按總值統計，並已回溯修編民國1997年至2007年各年(月)資料；上年同月及上年同期累計之相關統計資料，亦併同修正。

附表 4 中國大陸重要經濟指標

項目	國內生產毛額 (人民幣億元)	國內生產 毛額 成長率	人均 GDP (美元)	一級產業 成長率	二級產業 成長率	工業 成長率	三級產業 成長率	M1 貨幣供給 額增加率 (月底數)	M2 貨幣供給 額增加率 (月底數)	外匯 存底 (億美元)	人民幣兌美 元匯率(人 民幣/美元)	居民消費 物價 上漲率	全社會固定資產投資		消費品零 售總額名 目增加率	城鎮失 業率*
													城鎮投資+	增加率		
1997 年	78,973	9.3	772	3.5	10.5	11.3	10.7	16.5	17.3	1,398.9	8.2798	2.8	8.8	9.3	10.2	3.1
1998 年	84,402	7.8	817	3.5	8.9	8.9	8.3	11.9	15.3	1,449.6	8.2787	-0.8	13.9	17.2	6.9	3.1
1999 年	89,677	7.6	861	2.8	8.1	8.5	9.8	17.7	14.7	1,546.8	8.2795	-1.4	5.1	5.5	6.8	3.1
2000 年	99,215	8.4	946	2.4	9.4	9.8	9.7	16.0	12.3	1,656.0	8.2774	0.4	10.3	10.5	9.7	3.1
2001 年	109,655	8.3	1,038	2.8	8.4	8.7	10.3	12.7	14.4	2,122.0	8.2768	0.7	13.0	14.4	10.1	3.6
2002 年	120,333	9.1	1,132	2.9	9.8	10.0	10.4	16.8	16.8	2,864.1	8.2773	-0.8	16.9	18.5	8.8	4.0
2003 年	135,823	10.0	1,270	2.5	12.7	12.8	9.5	18.7	19.6	4,032.5	8.2767	1.2	27.7	29.1	9.1	4.3
2004 年	159,878	10.1*	1,486	6.3	11.1	11.5	10.1	13.6	14.6	6,099.0	8.2765	3.9	26.6	28.8	13.3	4.2
2005 年	184,937	11.3	1,702	5.2	12.1	11.6	12.2	11.8	17.6	8,188.7	8.0702	1.8	26.0	27.2	12.9	4.2
2006 年	216,314	12.7	1,798	5.0	13.4	12.9	14.1	17.5	16.9	10,663.4	7.8087	1.5	23.9	24.3	13.7	4.1
2007 年	265,810	14.2	2,454	3.7	15.1	14.9	16.0	21.0	16.7	15,282.0	7.3046	4.8	24.8	25.8	16.8	4.0
2008 年	314,045	9.6	3,157	5.4	9.9	9.9	10.4	9.1	17.8	19,460.3	6.8346	5.9	25.9	26.6	21.6	4.2
2009 年	340,507	9.1	3,746	4.2	9.9	8.7	9.3	32.4	27.7	23,991.5	6.8279	-0.7	30.1	30.5	15.5	4.3
2010 年	397,983	10.3	4,476	4.3	12.2	15.7	9.5	21.2	19.7	28,473.0	6.6623	3.3	23.8	24.5	18.4	4.1
第 1 季	81,622	11.9		3.8	14.5	19.6	10.2	29.9	22.5	24,470.8	6.8269	2.2	25.6	26.4	17.9	4.2
第 2 季	91,218	10.3		3.4	11.9	15.9	9.0	24.6	18.5	24,542.8	6.8234	2.9	24.4	24.6	18.5	4.2
第 3 季	95,820	9.6		4.8	11.4	13.5	9.3	20.9	19.0	26,483.0	6.7713	3.5	22.0	22.5	18.4	4.1
第 4 季	129,323	9.8		5.2	11.0	13.3	9.5	21.2	19.7	28,473.0	6.6602	4.7	23.2	24.5	18.8	4.1
2011 年																
第 1 季	96,311	9.7		3.5	11.1	14.4	9.1	15.0	16.6	30,446.7	6.5840	5.0		25.0	16.3	4.1
1-4 月						14.2		12.9	15.3			5.1		25.4	16.5	
1 月						13.3		13.6	17.2	29,316.7	6.6027	4.9		24.9	19.9	
2 月						14.9		14.5	15.7	29,913.9	6.5831	4.9		24.9	11.6	
3 月						14.8		15.0	16.6	30,446.7	6.5662	5.4		25.0	17.4	
4 月						13.4		12.9	15.3			5.3		26.6	17.1	

\*為修正後數字；中國國家統計局已於 2006 年 1 月修正 2004 年 GDP 經濟成長率為 10.1%，並對 1993 年以來的數據進行相應修正。人民幣匯率為平均數。資料來源：CEIC

+城鎮投資 2009 年占全社會固定資產投資比重 86.3%。

註 1：中國的二級產業包括工業與建築業，但台灣的二級產業就是指工業，而工業則包含建築業。

### 附表 5 中國大陸對外貿易

單位：億美元，%

期間	貿易總額		出口		進口		出超(+) 或入超(-)
	金額	較去年同期增減	金額	較去年同期增減	金額	較去年同期增減	金額
1997 年	3,251	12.1	1,827	20.9	1,424	2.5	403
1998 年	3,239	-0.4	1,838	0.5	1,402	-1.5	436
1999 年	3,607	11.3	1,949	6.1	1,657	18.2	292
2000 年	4,743	31.5	2,492	27.8	2,251	35.8	241
2001 年	5,102	7.5	2,667	7.0	2,436	8.2	231
2002 年	6,209	21.8	3,256	22.1	2,953	21.2	304
2003 年	8,512	37.1	4,384	34.6	4,128	39.9	255
2004 年	11,547	35.7	5,934	35.4	5,614	36.0	320
2005 年	14,221	23.2	7,620	28.4	6,601	17.6	1,019
2006 年	17,607	23.8	9,691	27.2	7,916	20.0	1,775
2007 年	21,738	23.5	12,180	25.7	9,558	20.8	2,622
2008 年	25,616	17.8	14,285	17.2	11,331	18.5	2,955
2009 年	22,073	-13.9	12,017	-16.0	10,056	-11.2	1,961
2010 年	29,728	34.7	15,779	31.3	13,948	38.7	1,831
2011 年							
第 1 季	8,003	29.5	3,996	26.5	4,007	32.6	-10
1 月	2,950	43.9	1,507	37.7	1,443	51.0	65
2 月	2,008	10.6	967	2.4	1,040	19.4	-73
3 月	3,043	31.4	1,522	35.8	1,521	27.3	1
4 月	3,000	25.9	1,557	29.9	1,443	21.8	114

資料來源：中國大陸海關總署；CEIC database。

附表 6 主要國家對中國大陸投資概況

單位：億美元

期 間	總額	香港	日本	美國	台灣	新加坡	韓國	德國	英國	維京群島
2000 年以前	3,483.5	1,702.9	278.1	300.4	261.6	170.0	103.2	58.5	87.5	127.7
2001 年	468.8	167.2	43.5	44.3	29.8	21.4	21.5	12.1	10.5	50.4
2002 年	527.4	178.6	41.9	54.2	39.7	23.3	27.2	9.3	9.0	61.2
2003 年	535.1	177.0	50.5	42.0	33.8	20.6	44.9	8.6	7.4	57.8
2004 年	606.3	190.0	54.5	39.4	31.2	20.1	62.5	10.6	7.9	67.3
2005 年	724.1	179.5	65.3	30.6	21.5	22	51.7	15.3	9.6	90.2
2006 年	727.2	202.3	46.0	28.7	21.4	22.6	38.9	19.8	7.3	112.5
2007 年	835.2	277.0	35.9	26.2	17.7	31.8	36.8	7.3	8.3	165.5
2008 年	1,083.0	410.4	36.5	29.4	19.0	44.4	31.4	9.0	9.1	159.5
2009 年	900.3	539.9	41.2	35.8	65.6	38.9	27.0	12.3	14.7	-
2010 年	1057.4	674.7	42.4	40.5	67.0	56.6	26.9	9.3	16.4	-
2011/1-4	388.0	248.1	23.2	10.3	24.9	20.0	7.4	4.9	7.7	-
累計	11,336.3	4,947.6	759.0	681.8	633.2	491.7	479.4	177.0	195.4	892.1

期 間	總額	香港	日本	美國	台灣	新加坡	韓國	德國	英國	維京群島
2000 年以前	100.0	48.9	8.0	8.6	7.5	4.9	3.0	1.7	2.5	3.7
2001 年	100.0	35.7	9.3	9.4	6.4	4.6	4.6	2.6	2.2	10.8
2002 年	100.0	33.9	7.9	10.3	7.5	4.4	5.2	1.8	1.7	11.6
2003 年	100.0	33.1	9.4	7.8	6.3	3.8	8.4	1.6	1.4	10.8
2004 年	100.0	31.3	9.0	6.5	5.1	3.3	10.3	1.7	1.3	11.1
2005 年	100.0	24.8	9.0	4.2	3.0	3.0	7.1	2.1	1.3	12.5
2006 年	100.0	27.8	6.3	3.9	2.9	3.1	5.3	2.7	1.0	15.5
2007 年	100.0	33.2	4.3	3.1	2.1	3.8	4.4	0.9	1.0	19.8
2008 年	100.0	37.9	3.4	2.7	1.8	4.1	2.9	0.8	0.8	14.7
2009 年	100.0	60.0	4.6	4.0	7.3	4.3	3.0	1.4	1.6	-
2010 年	100.0	63.8	4.0	3.8	6.3	5.4	2.5	0.9	1.6	-
2011/1-4	100.0	63.9	6.0	2.7	6.4	5.2	1.9	1.3	2.0	-
累計	100.0	43.6	6.7	6.0	5.6	4.3	4.2	1.6	1.7	7.9

資料來源：中國大陸商務部；CEIC database。

註：自 2009 年 8 月起，各國投資資料包括透過維京群島、開曼群島、薩摩亞、模里西斯和巴巴多斯等免稅天堂對中國大陸進行的投資。

## 附表 7 中國大陸對外貿易主要國家

### I. 中國大陸主要出口國家

單位：%

	歐盟		美國		香港		日本		東協		韓國		台灣	
	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率
2000 年	15.3	26.0	20.9	24.1	17.9	20.6	16.7	28.3	6.9	42.0	4.5	44.4	2.0	27.5
2001 年	15.4	7.3	20.4	4.2	17.5	4.4	16.9	8.3	7.0	7.4	4.7	11.1	1.9	-0.7
2002 年	14.8	17.6	21.5	28.8	18.0	25.8	14.9	7.6	7.2	26.9	4.8	23.6	2.0	31.6
2003 年	16.4	49.6	21.1	32.2	17.4	30.5	13.6	22.6	7.1	31.2	4.6	29.6	2.1	36.8
2004 年	17.6	45.1	21.1	35.1	17.0	32.5	12.4	23.7	7.2	38.7	4.7	38.3	2.3	50.3
2005 年	18.9	37.5	21.4	30.4	16.3	23.1	11.0	14.4	7.3	29.3	4.6	26.3	2.2	22.2
2006 年	18.8	26.6	21.0	24.9	16.0	24.8	9.5	9.1	7.4	28.6	4.6	26.9	2.1	25.2
2007 年	20.1	34.8	19.1	14.4	15.1	18.6	8.4	11.3	7.7	32.1	4.6	26.0	1.9	13.2
2008 年	20.5	19.5	17.7	8.4	13.4	3.5	8.1	13.8	8.0	21.1	5.2	31.7	1.8	10.2
2009 年	19.7	-19.3	18.4	-12.5	13.8	-12.8	8.2	-15.6	8.9	-6.8	4.5	-27.4	1.7	-20.8
2010 年	19.7	31.7	18.0	28.3	13.8	31.3	7.7	23.6	8.8	30.0	4.4	28.3	1.9	44.8

### II. 中國大陸主要進口國家

單位：%

	歐盟		日本		韓國		台灣		東協		美國		澳洲	
	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率	比重	年增率
2000 年	13.7	21.1	18.4	22.9	10.3	34.7	11.3	30.5	9.8	49.0	9.9	14.8	2.3	41.7
2001 年	14.6	15.5	17.6	3.1	9.6	0.8	11.2	7.2	9.5	4.8	10.8	17.2	2.2	6.2
2002 年	13.1	8.2	18.1	24.9	9.7	22.2	12.9	39.3	10.6	34.3	9.2	3.9	2.0	7.8
2003 年	12.9	37.8	18.0	38.7	10.5	51.0	12.0	29.6	11.5	51.8	8.2	24.4	1.8	24.8
2004 年	12.3	30.2	16.8	26.9	11.1	44.0	11.5	31.2	11.2	33.0	8.0	31.8	2.1	57.9
2005 年	11.1	6.3	15.2	6.7	11.6	23.7	11.3	15.3	11.4	19.2	7.4	9.1	2.4	40.0
2006 年	11.4	22.8	14.6	15.3	11.3	16.8	11.0	16.7	11.3	19.4	7.5	21.5	2.4	18.9
2007 年	11.6	22.9	14.0	15.6	10.9	15.8	10.6	15.9	11.3	21.0	7.3	18.0	2.7	34.2
2008 年	11.7	19.7	13.3	12.6	9.9	7.8	9.1	2.3	10.3	8.0	7.2	16.7	3.2	40.9
2009 年	12.7	-3.8	13.0	-13.2	10.2	-8.6	8.5	-17.1	10.6	-9.1	7.7	-5.0	3.9	8.2
2010 年	12.1	31.7	12.7	35.0	9.9	35.0	8.3	34.9	11.1	45.3	7.3	31.8	4.3	53.8

附表 8 全社會固定資產投資之資金來源結構

單位：%

年度	總計				
		國家預算	國內貸款	利用外資	自籌及其他資金
1981年	100.0	28.1	12.7	3.8	55.5
1982年	100.0	22.7	14.3	4.9	58.1
1983年	100.0	23.8	12.3	4.7	59.3
1984年	100.0	23.0	14.1	3.9	59.1
1985年	100.0	16.0	20.1	3.6	60.3
1986年	100.0	14.6	21.1	4.4	59.9
1987年	100.0	13.1	23.0	4.8	59.1
1988年	100.0	9.3	21.0	5.9	63.8
1989年	100.0	8.3	17.3	6.6	67.8
1990年	100.0	8.7	19.6	6.3	65.4
1991年	100.0	6.8	23.5	5.7	64.0
1992年	100.0	4.3	27.4	5.8	62.5
1993年	100.0	3.7	23.5	7.3	65.5
1994年	100.0	3.0	22.4	9.9	64.7
1995年	100.0	3.5	21.7	13.1	61.6
1996年	100.0	3.2	21.7	13.7	61.4
1997年	100.0	3.2	21.2	12.4	63.1
1998年	100.0	4.9	21.6	10.4	63.1
1999年	100.0	6.8	22.2	7.8	63.2
2000年	100.0	6.8	23.6	5.8	63.8
2001年	100.0	7.3	21.7	5.1	65.9
2002年	100.0	7.4	22.1	4.9	65.6
2003年	100.0	4.8	23.0	4.5	67.7
2004年	100.0	4.5	20.3	4.3	70.8
2005年	100.0	4.5	19.0	4.2	72.3
2006年	100.0	4.4	18.5	3.7	73.4
2007年	100.0	4.2	16.9	3.5	75.4
2008年	100.0	4.7	16.1	3.0	76.3
2009年	100.0	5.3	17.2	1.8	75.7
2010年	100.0	4.8	16.5	1.6	77.1

資料來源：中國大陸國家統計局；CEIC。

附表 9 各事業型態之工業附加價值比重

單位：%

年度	國有及國有控股企業(註)	集體	股份制	外商投資	台港澳
1994	53.76	28.05	5.73	6.22	4.94
1995	53.78	25.03	5.02	7.73	7.04
1996	48.50	28.64	5.28	8.51	7.32
1997	46.35	26.50	7.21	10.05	7.80
1998	57.03	17.00	2.95	10.26	10.62
1999	56.26	14.70	7.50	11.69	10.80
2000	54.25	12.10	31.85	12.61	11.37
2001	51.72	9.23	39.61	13.93	11.23
2002	48.30	7.74	42.05	14.63	11.35
2003	44.86	6.08	44.43	16.48	11.15
2004	42.36	5.25	45.79		
2005	37.65	3.45	45.81	18.00	10.35
2006	35.78	2.90		18.26	9.79
2007	34.15	2.56		17.85	9.60

註 1：國有控股企業指全部資產中，國有資產(股份)相對其他所有者最多之企業，係對各類混合所有制經濟之企業進行分類，故上表加總比重可能超過 100%。

2：部分股份制事業仍含國有資產。

資料來源：CEIC。

**附表10 香港重要經濟指標**

年 別	經濟成長率 (%) (以2007 年為基期)	失業率 (%)	消費者物價 (較去年同 期增減%) (10/04-09/05 =100)	出超(+)或 入超(-) (億美元)	出 口		進 口	
					金額 (億美元)	較去年 同期增 減(%)	金額 (億美元)	較去 年同 期增 減(%)
1990年	3.9	1.3	10.2	-3.4	821.4	-	824.8	-
1991年	5.7	1.8	11.6	-16.9	985.5	20.0	1,002.4	21.5
1992年	6.1	1.9	9.6	-39.2	1,194.9	21.2	1,234.1	23.1
1993年	6.0	2.0	8.8	-34.1	1,352.5	13.2	1,386.6	12.4
1994年	6.0	1.9	8.8	-104.4	1,513.9	11.9	1,618.3	16.7
1995年	2.3	3.1	9.1	-190.0	1,737.5	14.8	1,927.6	19.1
1996年	4.2	2.8	6.3	-178.0	1,807.4	4.0	1,985.4	3.0
1997年	5.1	2.2	5.8	-205.6	1,880.6	4.1	2,086.1	5.1
1998年	-6.0	4.4	2.8	-105.2	1,740.0	-7.5	1,845.1	-11.6
1999年	2.6	6.2	-4.0	-56.4	1,739.0	-0.1	1,795.3	-2.7
2000年	8.0	5.1	-3.7	-109.4	2,018.6	16.1	2,128.0	18.5
2001年	0.5	4.9	-1.6	-111.8	1,899.0	-5.9	2,010.8	-5.5
2002年	1.8	7.2	-3.0	-75.5	2,000.9	5.4	2,076.5	3.3
2003年	3.0	7.9	-2.6	-81.3	2,237.6	11.8	2,319.0	11.7
2004年	8.5	6.9	-0.4	-118.1	2,592.6	15.9	2,710.7	16.9
2005年	7.1	5.7	1.0	-102.0	2,893.4	11.6	2,995.3	10.5
2006年	7.0	4.8	2.0	-178.7	3,168.2	9.5	3,346.8	11.7
2007年	6.4	4.0	2.0	-231.4	3,445.1	8.7	3,676.5	9.9
2008年	2.3	3.6	4.3	-258.3	3,626.8	5.1	3,885.1	5.5
2009年	-2.7	5.4	0.5	-287.9	3,184.6	-12.6	3,472.6	-11.0
2010年	7.0	4.4	2.4	-429.7	3,901.3	22.8	4,331.0	25.0
第1季	8.0	4.4	1.9	-113.4	820.0	26.0	993.4	34.3
第2季	6.7	4.6	2.6	-116.9	1,099.0	24.3	982.1	29.9
第3季	6.9	4.4	2.3	-84.9	1,071.9	27.7	1,158.1	24.1
第4季	6.4	3.7	2.8	-114.3	1,028.7	14.4	1,143.0	15.1
2011年								
第1季	7.2	3.4	4.0	-104.0	1,023.9	24.6	1,121.4	20.6

附註：有關港幣兌美元匯率，以我國中央銀行網站「我國與十六個主要貿易對手通貨對美元之匯率」中各年度匯率計算，季資料以3、6、9、12月匯率計算。

資料來源：香港政府統計處。

## 貳、重要相關資訊

### 一、兩岸經貿

#### (一)第五次江陳會談簽署ECFA及智財權保護2項協議

第五次「江陳會談」於2010年6月29日在中國大陸重慶舉行，會中簽署「海峽兩岸經濟合作架構協議(ECFA)」、「海峽兩岸智慧財產權保護協議」2項協議。其中，兩岸ECFA已於同年9月12日生效實施，內容包括貨品的降免稅、服務業的市場開放、雙向投資的促進與保障、智慧財產權的保護以及經濟產業的合作等領域。另智財權保護協議則為建立兩岸溝通平台與協調處理機制，有利於提升智慧財產權的創新、應用、管理及保護。

#### (二)開放ECFA服務業早期收穫項目

兩岸ECFA生效實施後，有關ECFA服務貿易早期收穫部門及開放措施，我方開放9項，陸方開放11項。依雙方協議規劃分為兩階段實施，其中，第1階段部分，我方已於2010年11月1日公布實施研究與發展服務、會議服務等5項，而陸方則於2010年10月28日公布實施會計服務、電腦及相關服務等6項。至於第2階段雙方則於2011年1月1日同步實施。我方公布實施項目計有特製品設計服務業、銀行業等4項。陸方公布實施項目則包括專業設計服務、醫院服務、銀行業等6項。

#### (三)第六次江陳會談簽署「海峽兩岸醫藥衛生合作協議」

第六次江陳會談於2010年12月22日圓滿完成，會中正式簽署「海峽兩岸醫藥衛生合作協議」。至於兩岸投資保障議題部分，因困難度較高、牽涉內容較廣、議題也較複雜，雖未及於本次會談中簽署，但雙方同意將繼續推動相關協商工作，希望儘速達成共識，簽署協議。

#### **(四)兩岸風電廠合資在台設公司**

2010年7月27日台灣風能協會和中國風能協會在中國大陸南京簽訂合資意向書，雙方攜手籌組風電公司，全力設計布局台海離岸風機，這是ECFA簽署後兩岸第一件合作案。由於台灣海峽擁有全球最豐沛的海域風電資源，透過兩岸風電業者攜手合作，結合兩岸產業高度互補之優勢，共同制定以亞洲海上風場為主的適用規格，打造專屬亞洲的海域風能實力，未來將能擴大向海外市場進軍。

#### **(五)首家陸企在台TDR上市**

2010年9月8日中國大陸揚子江船業的台灣存托憑證(TDR)正式在台灣證交所掛牌，成為兩岸簽署ECFA後，在台上市的首家中國大陸企業。江蘇揚子江船業集團是中國大陸首家上市民營造船企業，此次在台TDR共發行2.4億單位，募資總額達37.2億新台幣，是證交所受理發行規模第二大的TDR案件，發行規模僅次於康師傅控股。

#### **(六)第4家陸銀獲准來台設立辦事處**

金管會2011年3月17日通過中國大陸中國建設銀行來台設立辦事處，這也是繼中國銀行、交通銀行及招商銀行之後，第4家獲准來台設立辦事處的大陸銀行。而中國大陸銀監會自2010年9月17日批准包括土地銀行、彰化銀行、合作金庫和第一銀行等4家台資銀行在大陸開設分行後，同年10月13日又再批准華南商業銀行及國泰世華銀行等2家銀行，至目前止，共計6家台資銀行將積極進攻中國大陸市場。

#### **(七)經濟部公告第二階段陸資來台投資開放項目**

經濟部2011年3月2日公告42項第二階段陸資來台投資開放項目，其中，製造業25項、服務業8項、公共建設9

項，加計第一波開放的205項，合計已開放陸資來台投資共有247項。而累計兩階段的陸資開放，製造業跟服務業的項別已經分別都有四成二比例對陸資開放，而公共建設開放項別則已占二成四。

#### **(八)ECFA「兩岸經濟合作委員會」首次例會達成多項共識**

2011年2月22日海基會與中國大陸海協會於桃園舉行ECFA「兩岸經濟合作委員會」(經合會)第1次例會，由海基會高孔廉副董事長及大陸海協會鄭立中副會長擔任召集人，我方由經濟部次長梁國新主談，中國大陸則由海協會特邀顧問姜增偉主談。雙方同意設置貨品貿易、服務貿易、投資、爭端解決、產業合作、海關合作等6個工作小組；宣布啟動貨品貿易、服務貿易及爭端解決3項協議之協商；並訂於半年後舉行第2次例會檢視ECFA早期收穫計畫之執行情形及聽取ECFA後續協議磋商之進度報告。

#### **(九)推動國際物流服務業發展行動計畫**

行政院院會2010年10月14日通過「國際物流服務業發展行動計畫」，預計在4年內投入1,011億元經費，藉以提升台灣在亞太地區的海空運樞紐地位。本計畫將配合兩岸間的直航開放及ECFA協議簽署，在透過物流運籌措施，善加利用中國大陸世界工廠之生產資源下，以期借力使力，強化臺灣與亞太市場的供應鏈串接。

#### **(十)重慶規劃興建台灣科技創新城**

甫於2010年6月成立的重慶兩江新區，近來對台招商機積極，而兩江新區管委會副主任王毅於2010年11月18日所舉辦重慶台灣周時表示，將在該區建設「台灣科技創新城」，以作為兩岸簽署ECFA試點區域，初步規劃造價至少人民幣500億元，一旦順利，將擴大整個兩江新區作為

ECFA早收清單項目的商貿先行區，並打造渝台智慧財產權與個人信息保護區。

### (十一)天津經濟開發區來台設辦事處

為吸引台商進駐，加快兩岸投資步調，促進天津金融圈加速成形，天津經濟技術開發區於2010年12月16日在台設立辦事處。這是中國大陸經濟開發區首度在台灣設立據點。據天津台辦指出，此次以「天津經濟技術開發區國有資產經營有限公司」的名義在台設點，而非濱海新區，代表著天津的身份，也象徵兩地經貿合作發展愈加密切。

### (十二)兩岸搭橋專案3產業先行

中國大陸國台辦發言人於2011年1月12日記者會上表示，兩岸產業搭橋專案已確定LED照明、無線城市、食品與城市物流3個試點項目。另國台辦也強調，今年是大陸「十二五」規劃的開局之年，兩岸在新能源、生物、新一代資訊技術、新能源汽車等戰略性新興產業領域互補優勢明顯，合作潛力巨大。

## 二、中國大陸經濟

### (一)大陸重手打房

2010年4月15日大陸公布房地產新政，17日又追加10條措施，對商品住房價格過高、上漲過快、供應緊張的地區，商業銀行可根據風險狀況，暫停發放購買第3套及以上住房貸款；對不能提供1年以上當地納稅證明或社會保險繳納證明的非本地居民，暫停發放購買住房貸款。大陸房產業人士稱，近日官方調控房市的手段，可說是「史上最嚴厲政策」，除了有「房價問責」外，對非本地居民發放房貸設限，更是一舉擊中「異地炒房團」的要害。大

陸房價一路狂飆的格局，至 2010 年 4 月份稍有緩減。根據中國指數研究院對 35 個城市的房價統計，從 2010 年 5 月初開始，北京、上海、深圳等一線城市的房價已經出現明顯下降，而且成交量也急遽萎縮，部分地方的成交量減少 35%，顯示大陸官方的一系列調控房價措施開始顯現效果；根據 2010 年 4 月大陸商業銀行的房貸壓力測試結果顯示，銀行普遍可以承受房價 30%~40% 的跌幅。

## **(二)改革人民幣匯率形成機制**

2010 年 6 月 19 日大陸人民銀行表示：根據國內外經濟金融形勢和國際收支狀況，決定「進一步推進人民幣匯率形成機制改革，增強人民幣匯率彈性。」此次匯率改革的重點有二：以市場供求為基礎，參考一籃子貨幣進行調節；繼續按照已公布的外匯市場匯率浮動區間，對人民幣匯率進行動態管理，即銀行間外匯市場人民幣兌美元交易價，每日的浮動幅度不超過美元交易中間價上下千分之五。

## **(三)房市新調控，第三套房停貸**

2010 年 9 月 29 日大陸公布新一波強力房市調控政策，要求銀行全面暫停第三套及以上的房貸，對於不能提供 1 年以上當地納稅證明或社會保險繳納證明的非本地居民的房貸也一律暫停，同時全面實施首購自備款不得低於三成、第二套房不得低於五成的規定。此外，人民銀行與銀監會還要求，商業銀行對貸款購買第二套住房的家庭，應嚴格執行自備款不得低逾 50%、貸款利率不低逾基準利率 1.1 倍的規定。

## **(四)地方投融資平台舉債逾人民幣 7.6 兆元**

2008年下半年全球金融海嘯爆發後，大陸推出4兆元人民幣振興經濟措施，並鼓勵地方政府設立投融資平台推動建設，導致地方政府融資平台貸款金額出現爆發式成長。據媒體報導，截至2010年9月底，地方政府融資平台累計貸款餘額達人民幣7.66兆元，超過1/5的GDP；其中有23%、相當於人民幣1.76兆元的貸款品質讓人擔憂。大陸人大前副委員長成思危示警：「外國的次貸是把錢貸給沒有還款能力的個人，中國的次貸是把錢貸給沒有還款能力的地方政府。中國式次貸嚴重，已引起中央重視」。2010年11月2日大陸財政部財政科學研究所表示，除地方政府融資平台貸款外，若加上公司債等其他形式的負債，地方政府合計的隱形負債已超過人民幣8兆元，約占GDP的20%至25%。

#### **(五)推動節能減碳，淘汰落後產能**

近一年來，大陸官方陸續發布多項措施，以淘汰落後產能，並確保在2010年底達成「十一五」期間GDP能耗降低20%的目標。相關措施如下：

- 2010年4月6日，國務院發布「關於進一步加強淘汰落後產能工作的通知」，按期淘汰落後產能，例如2010年底前淘汰電力行業5,000萬千瓦、煤炭行業產能2億噸等。
- 2010年5月4日，國務院發布「關於進一步加大工作力度確保實現『十一五』節能減排目標的通知」，2010年關停小火電機組1,000萬千瓦，淘汰落後煉鐵產能2,500萬噸、煉鋼600萬噸、水泥5,000萬噸、電解鋁33萬噸、平板玻璃600萬重箱、造紙53萬噸等。

- 2010年8月5日，工業和資訊化部公告2010年煉鐵、煉鋼、焦炭、鐵合金、電石、電解鋁、銅冶煉、鉛冶煉、鋅冶煉、水泥、玻璃、造紙、酒精、味精、檸檬酸、製革、印染和化纖等18個產業的2,087家企業名單，要求這些企業的落後產能，必須在2010年9月底前關閉，未依限期淘汰者，將吊銷排汙許可證，停止任何形式的新增授信支持，不予審批和核准新的投資專案，不予批准新增用地，不予辦理生產許可，已頒發生產許可證、安全生產許可證的要依法撤回。
- 由於節能減碳未達成預期目標，大陸官方透過限電停工等手段，強迫鋼鐵、水泥等高耗電、高污染的產業關廠歇業。實施限電地區包括江蘇、浙江、河北、山西等18個省，限電產業包括煉鐵、煉鋼、焦炭、鐵合金、電石、電解鋁等18個產業，限電措施至少要執行到今年底，以確保達成2010年節能減碳目標。
- 2010年9月6日，國務院發布「關於促進企業兼併重組的意見」，將就「重複建設嚴重、產業集中度低、自主創新能力不強、市場競爭力較弱」的「汽車、鋼鐵、水泥、機械製造、電解鋁、稀土」等6項產業，藉由推動企業兼併重組，促進產業結構升級。
- 2010年9月21日，發改委發布「固定資產投資項目節能評估和審查暫行辦法」，規定自2010年11月1日起，未達節能標準的固定資產投資，將不准開工建設、或投產使用，牽動企業營運成本攀升。

#### (六)發展7項戰略性新興產業

2010年9月10日，國務院發布「關於加快培育和發

展戰略性新興產業的決定」，確定「節能環保、新一代資訊技術、生物、高端裝備製造、新能源、新材料和新能源汽車」等 7 項產業為戰略性新興產業，顯示大陸的產業政策，已由過去消極的淘汰落後產能，進一步提升到積極推出包括節能環保、新能源、新材料和新能源汽車等的戰略性新興產業。

### **(七)中星貨幣互換，規模 7,100 億**

2010 年 7 月 23 日中國人民銀行與新加坡金融管理局簽署雙邊本幣互換協議，規模達人民幣 1,500 億元，效期 3 年。自 2008 年 12 月以來，大陸先後與南韓、香港、馬來西亞、阿根廷、印尼、白俄羅斯、冰島、新加坡簽署雙邊本幣互換協議，總規模達到人民幣 8,035 億元，有助於人民幣逐步邁向區域性貨幣。

### **(八)調高 2011 年稀土產品出口關稅**

2010 年 7 月，大陸宣布下半年稀土出口配額將大幅削減，招致日本、美國和歐盟等企業和政府的抱怨。2010 年 12 月，大陸更決定調高 2011 年稀土出口關稅，鎳鐵將從目前 20% 提高到 25%、金屬釹從 15% 提高到 25%、釹鐵硼從 0 提高到 20%，這是繼減少稀土出口配額後，進一步以關稅手段提高稀土出口門檻。

### **(九)發布「國 16 條」穩定物價措施**

為因應物價持續上漲壓力，2010 年 11 月 19 日大陸發布「關於穩定消費價格總水平保障群眾基本生活的通知」，採取下列 16 項措施(即通稱「國 16 條」)：

- 大力發展農業生產。
- 穩定農副產品供應。

- 降低農副產品流通成本。
- 保障化肥生產供應。
- 做好煤電油氣運協調工作。
- 發放價格臨時補貼。
- 建立社會救助保障標準與物價上漲掛勾的連動機制。
- 繼續落實規範收費的各項規定。
- 積極穩妥推進價格改革。
- 規範農產品經營和深加工秩序。
- 加強農產品期貨和電子交易市場監管。
- 健全價格監管法規。
- 加強價格監督檢查和反價格壟斷執法。
- 完善價格資訊發布制度。
- 切實落實米袋子省長負責制和菜籃子市長負責制<sup>2</sup>。
- 建立市場價格調控部際聯席會議制度。

### (十) 成為 IMF 第三大投票國

2010年11月5日，國際貨幣基金組織(IMF)通過「份額改革方案」，將大陸的份額從目前的3.72%提高至6.39%，投票權也從目前的3.65%提高至6.07%，超越德國、法國和英國，位列美國和日本之後，成為IMF第三大投票國。這是IMF成立65年來，最重要的治理改革方案，也是針對新興市場和發展中國家，最大的份額轉移方案。

### (十一) 發布 7 項打擊熱錢措施

2010年10月12日國家外匯管理局公布「2010年上

---

<sup>2</sup>大陸於1995年正式提出「米袋子省長負責制」和「菜籃子市長負責制」，目的是治理通貨膨脹，穩定農副產品供應。所謂「米袋子」，就是指糧食問題，包括糧食的種植、收購、運銷和市場價格的調控；而「菜籃子」，則不僅指蔬菜，還包括城鎮供應的菜肉蛋禽魚等農副產品。

半年中國國際收支報告」指出，2010 年上半年跨境資金流動波動性明顯，而美元套利交易是外匯淨流入波動的主要原因。為引導跨境資金流動，打擊熱錢違規流入，2010 年 11 月 19 日國家外匯管理局發布「關於加強外匯業務管理有關問題的通知」，7 項措施包括：

- 完善銀行結(售)匯綜合管理，增加對銀行接收付實現制計算的餘額實行下限管理。
- 調整出口收(結)匯聯網核查管理政策，下調出口收(結)匯聯網核查來料加工收匯比例，嚴格辦理待核查賬戶資金結匯或劃撥轉帳手續。
- 嚴格金融機構短期外債指標和對外擔保餘額管理，嚴格控制銀行超出指標之經營行為。
- 加強外商投資企業境外出資管理，進一步明確實際繳款人與境外投資者不一致的審核要求。
- 加強審核境外上市募集資金調回結匯的真實性，嚴格支付結匯要求。
- 規範境內機構和個人設立境外特殊目的公司的管理，並依法對違規企業和個人進行處罰。
- 加大對違規銀行的處罰力度，依法予以罰款、停止經營相關業務等處罰，並追究負高級管理人員的責任。

## (十二)開放境外投資人民幣結算試點

為配合跨境貿易人民幣結算試點，便利大陸企業「走出去」，2011 年 1 月 13 日中國人民銀行公布「境外直接投資人民幣結算試點管理辦法」，進一步擴大人民幣在跨境貿易和投資的作用，使大陸企業到人民幣結算的國家去

投資更為便利，這是人民幣資本帳開放的一步，也象徵人民幣國際化邁向新里程。

### **(十三)世界銀行首度發行人民幣債券**

2011年1月4日世界銀行表示：世界銀行成員組織國際復興開發銀行（IBRD）已在香港人民幣計價債券市場發行人民幣5億元（約7,600萬美元）的人民幣計價債券，是該行首度發行人民幣計價債券，將有助於大陸在全球市場推廣使用人民幣。

### **(十四)2011年研發支出超日趕美**

依據美國巴特爾紀念研究所（Battelle Memorial Institute）研究顯示，2011年大陸政府和企業在研發方面的支出預計將高達1,537億美元，超越日本1,441億美元，成為全球投入研發資金第2高的國家，僅次於美國（本處按：據國科會2010年「科學技術統計要覽」，大陸研發經費占GDP比率為1.54%，仍低於美國的2.77%）。報告指出，2009年金融海嘯重創全球經濟體，美國和許多已開發國家為因應經濟放緩，紛紛削減研發支出，但大陸仍持續推進研發行動。儘管大陸整體研發支出仍遠低於美國，但在替代能源、生命科學和高級材料等先進領域，則與美國齊頭並進。

### **(十五)通過「十二五」規劃綱要**

2011年3月14日中國大陸第11屆全國人大第4次會議，表決通過「國民經濟和社會發展第十二個五年（2011-2015年）規劃綱要」（簡稱「十二五」規劃綱要），內容包括六大範疇，重點如下：

—強化擴大內需成效，確保經濟平穩發展；

- 推動產業結構升級，培育戰略性新興產業；
- 推動節能減排，發展綠色經濟；
- 合理調整收入分配，落實所得分配平均；
- 促進區域均衡發展；
- 提高創新能量，加快建設創新型國家。

### **(十六)大陸汽車產能過剩**

2009年大陸政府擴大內需，推動「汽車下鄉」政策，讓大陸汽車業的產銷超越美國，奪下全球第一。然而，如今政策效應遞減，2010年大陸汽車銷量逐月遞減，產能過剩問題更逐步浮現，許多經銷商正在就如何減少庫存壓力跟企業商討。受鼓勵政策退出、油價高漲、日本地震等因素影響，大陸車市出現27個月來首度負成長，中國汽車工業協會最新公佈統計數據顯示，2011年4月國產汽車產銷153.5萬輛和155.2萬輛，月減16.0%和15.1%，年減1.9%和0.3%。

## **三、香港經濟**

### **(一)香港通過「最低工資條例」**

香港立法會於7月17日三讀通過「最低工資條例」，而具體細節需等到8月底才會出爐，最快2011年上半年全面落實最低工資制度，而實施後將每兩年檢討一次最低工資水準。勞工及福利局局長表示，最低工資的政策原意是制訂工資下限，以防止工資過低。惟據香港大公報報導，香港各行業營運方式及體質均有所不同，若一體適用在全體行業，將會為業界帶來影響，並迫使僱主更改合約內容。

### **(二)中國大陸買家狂買香港房地產**

據文匯報報導，因工作、投資或移民等需求，港人與大陸民眾互在異地置產已成投資新趨勢。2010 年上半年，港人選擇在中國大陸置產的數量約有 8,000 筆，而在人民幣升值、港幣相對走弱，及大陸一連串打房政策影響，使得 2010 年上半年大陸買家狂買香港房地產。依中原地產最新統計，上半年香港新成交的私人住宅數為 6,630 件，金額達港幣 538.5 億元，其中，來自大陸投資客就分別占 15.7%和 22.1%，平均每單位的成交價高達港幣 1,143 萬元。

### (三)香港推出新一輪「房地產調控措施」

為防止房地產市場資產泡沫風險，香港政府於 11 月 19 日推出房地產調控措施，針對短期易手交易徵收額外印花稅、要求銀行調降房地產核貸成數上限。在徵收額外印花稅方面，主要是將額外印花稅分 3 級稅率，6 個月或以內轉售的交易，稅率為該轉售交易金額的 15%；6 個月以上至 12 個月之間轉售，稅率 10%；12 個月以上至 24 個月之內轉售，稅率為 5%。香港財政司司長曾俊華表示，新推出的防止泡沫風險措施主要達成，「遏抑威脅社會經濟和金融穩定的短期炒賣活動」及「遏抑過分熾熱炒賣，但同時不會妨礙市民置產」兩個目標。

### (四)2010 年訪港旅客增 21.8%

香港旅遊發展局於 2011 年 1 月公布，2010 年訪港旅客約 3,603 萬人次，較上年成長 21.8%，訪港人數創歷史新高。短途市場旅客成長 16.5%，約 872 萬人次；長途市場旅客約 484 萬人次，成長 9.6%。其中，中國大陸訪港旅客約 2,247 萬人次，成長 27%；香港旅遊發展局表示，

希望中國大陸開放更多「個人遊」城市，包括東北三省的主要城市、浙江省和江蘇省內尚未開放的城市，以及把深圳戶籍和非戶籍居民個人遊來港的便利措施，擴展至其他廣東省城市等。

#### **(五)大陸將在香港發行 80 億人民幣國債**

大陸 11 月 22 日宣布，近期將在香港發行 80 億元人民幣國債。大陸財政部表示，這次發行的 80 億元人民幣國債中，50 億元將採用香港債務工具中央結算系統(CMU)面向機構投資者招標發行，分別為 3 年期 20 億元、5 年期 20 億元及 10 年期 10 億元。另外 30 億元兩年期國債係透過櫃台零售方式向個人投資者發行。香港政府發言人表示，2009 年 9 月，大陸首次在香港發行 60 億元人民幣國債，此次國債再次發行，不僅規模增加，且年期增長，不但可以擴大香港人民幣債券市場規模，並為其它人民幣債券提供定價參考，也可以擴大機構投資者的參與，有助於建立香港的人民幣債券市場。

#### **(六)香港 IPO 集資稱冠全球**

2010 年香港證券市場蓬勃，尤其是首次公開招股集資(IPO)，2010 年初至今有 105 支新股上市，創下港交所多項新紀錄。其中，首次公開招股集資金額為全球最高，達 512.8 億美元；香港交易所上市公司的市值排名，由 2009 年的第 7 位躍升至第 5 位，金額增加 17%。此外，為推動招股集資(IPO)業務，香港交易所不斷派員出外進行推介宣傳，包括盧森堡行李箱產銷商新秀麗、國際時裝品牌 Prada 及 Miss Sixty 均有意 2011 年赴港上市，預期香港 2011 年的新股集資額仍可維持 2010 年的水準。



## 參、附錄—專題分析

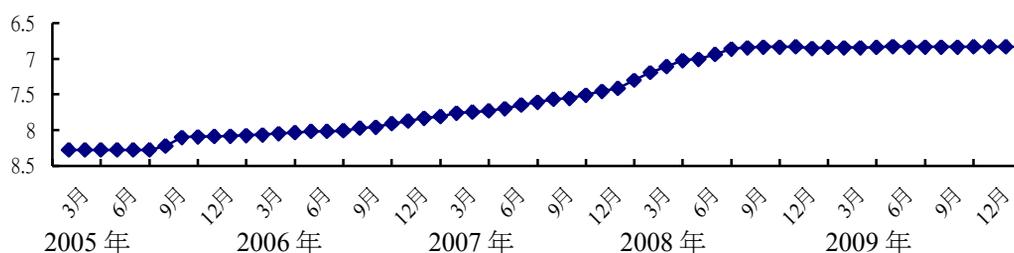
### ◎2010年人民幣走勢之研析

#### 一、人民幣兌美元現況

2005年7月21日，中國大陸人民銀行宣布開始實行一籃子貨幣的浮動匯率制度，將人民幣兌美元匯率調整為8.1100，此後人民幣兌美元匯率一路升值，2008年6月人民幣兌美元匯率來到6.8608，3年升值18.2%。惟自2008年7月至2009年12月的一年半間，人民幣兌美元匯率維持在6.83左右，升值幅度很小。

圖 2005年以來人民幣兌美元匯率走勢

人民幣兌美元



註：各月資料為月平均資料

資料來源：CEIC 資料庫。

#### 二、近期人民幣升值壓力浮現

儘管長期以來中國大陸對美國及歐盟出現鉅額的貿易順差，但自2005年至2008年三年內，人民幣兌美元匯率也已升值近20%；然而全球金融海嘯爆發後，為協助其出口企業度過難關，中國大陸就採取緊盯美元的匯率政策，此舉雖有助於加強出口企業的價格競爭力，但卻受到不少國家的反對，認為中國大陸的匯率政策導致訂單流失，甚至造成失業，紛紛要求人民幣升值<sup>3</sup>。加上美國因應金融海嘯的量化寬鬆貨幣政策，更使得2009年

<sup>3</sup> 據2010年1月2日經濟日報「克魯曼專欄／中國強…人民幣成大問題」指出：「在這種匯率水準下，中國製造業享有很大的成本優勢，自然產生龐大的貿易盈餘。…貿易順差會耗盡現在全球經濟最需要的需求；我粗略估計，中國的重商主義未來幾年可能會讓美國失去大約140萬個工作。」

以來美元兌許多國家貨幣普遍走低。然而在中國大陸採取人民幣盯住美元的機制下，人民幣兌不少其他國家貨幣也隨之走低，包括印度、巴西等新興市場經濟體，由於感受到巨大壓力，也加入要求人民幣升值。

### 三、中國大陸面臨兩難

目前全球各國利率普遍偏低，國際資金尋找高獲利投資標的，而美元走弱相對人民幣升值的壓力愈大，愈引發國際資金流入中國大陸。加上中國大陸經濟目前出現過熱現象，其發展目標已由「保增長」轉變為「調結構」，所推出矯正股票及房地產市場異常過熱的各項措施，亦使熱錢到處流竄，開始影響中國大陸消費價格，加劇中國大陸通膨壓力升高，國務院總理溫家寶即表示：通膨將影響 2010 年中國大陸經濟<sup>4</sup>。此外，中國大陸尚需面對因人民幣升幅遲緩，而與各國發生貿易摩擦之代價。

儘管中國大陸有上述考量，但其經濟仍處於復甦狀態，而在目前投資係由政府主導、消費有待提升的情形下，未來幾年對外貿易仍將勢必扮演帶動經濟成長的重要角色，2009 年出口較上年衰退 21.8%，其中前 11 個月衰退 18.8%，然而 12 月成長 17.7%，已有好轉跡象，2010 年出口是否持續好轉，將左右未來人民幣走勢。

### 四、未來人民幣走勢—官方立場及各界看法

#### (一)官方立場

2009 年 12 月 27 日國務院總理溫家寶表示：「在世界主要貨幣接連貶值的情況下，人民幣保持幣值的基本穩定是對國際社會的貢獻。那種以各種壓力來迫使我們升值，我們絕對不會答應。」此外，人民銀行(央行)在 2010 年 1 月 6 日的工作會議中亦重申：2010 年仍將維持人民幣匯率的基本穩定，顯示中國

---

<sup>4</sup> 2009 年 12 月 27 日溫家寶表示：2010 年經濟工作的重要方針，就是在通膨預期下，使經濟發展、結構調整和物價上漲都能夠保持在一個合理的區間。

大陸官方對人民幣匯率的立場目前仍絲毫不變。

## (二)各界看法

儘管中國大陸國務院及人民銀行多次宣示人民幣不會在國際壓力下升值，但大部分金融市場人士預期，2010年人民幣或許會緩步升值，升值幅度約2~6%：

- 2010年1月6日中國大陸社會科學院研究論文指出：目前是人民幣匯率機制的改革良機，應讓人民幣一次升值10%，預期只會降低出口成長率3.3%，對中國大陸經濟影響有限，又能避免國際熱錢不斷流入，但一般認為此觀點並不代表官方立場，而匯市對此亦無反應，表示意見不被認同。
- 中國國際金融公司首席經濟師哈繼銘表示，由於通膨加速和出口復甦，預計中國大陸最早會在2010年3月恢復人民幣升值走勢，預計2010年人民幣兌美元將升值3~5%。
- 景順集團首席經濟師祈連活表示，人民幣目前仍被低估，預計2010年有可能升值5~6%。
- 花旗環球金融大中華區首席經濟學家沈明高認為，出口復甦創造人民幣升值的條件，預期2010年上半年人民幣與美元漸進式脫鈎，人民幣兌美元年底將升3%。
- 匯豐環球投資管理香港投資部主管高禮行表示，因人民幣升值是大勢所趨，預計2010年人民幣將升值2~5%。
- 全球最大債券基金經紀商Pimco(太平洋投資管理公司)認為，中國大陸將放鬆對人民幣的控制，人民幣可能更有彈性。

## 五、對台灣可能影響

### (一)中國大陸調升存款準備金率，熱錢可能轉向台灣

為抑制通膨、避免資產泡沫，中國大陸宣布自2010年1月18日起調高銀行存款準備金率0.5個百分點，是2008年6月金融海嘯後首次祭出的貨幣緊縮政策，倘若貨幣緊縮政策陸

續推出，熱錢有可能轉向亞洲其他國家，如台灣、香港和韓國等。2009年12月14日香港金融管理局總裁陳德霖即指出：2008年10月至2009年12月已有約830億美元熱錢流入香港房地產及股票市場，帶來通膨及引發資產價格泡沫的風險<sup>5</sup>。

對台灣而言，兩岸一年多來簽訂的陸客來台觀光、海空運直航等多項協議，加上已生效的銀行、證券期貨、保險等三項MOU，以及兩岸正在協商中之ECFA，皆大幅提升國際對台灣經濟前景及兩岸關係穩定之樂觀預期，台灣原就已成爲外資關注的焦點，另面對中國大陸貨幣緊縮政策可能導致熱錢流入台灣，將更增加穩定金融之困難程度<sup>6</sup>。

## (二)對大陸台商影響

人民幣升值對台商的影響，則應視其採購所需的機器設備與原材料的來源，以及銷售市場取向而定。

### 1、對出口導向的台商而言

此類台商在大陸生產供應鏈分工型態與接單出貨方式，多以「台灣接單、大陸生產、大陸出口」的模式進行，人民幣升值將提高當地的相對生產成本(尤其是勞動成本)，提高商品的海外售價，削弱該出口品的國際競爭力。

### 2、對內銷市場導向的台商而言

此類台商若關鍵原材料或機器設備取自國外進口，則可受惠於人民幣升值使進口成本下降，然而人民幣升值也將使台商面對更多與其產品相類似進口品的價格競爭。

## (三)對台灣出口影響輕微

此外，根據經濟部投資審議委員會委託台灣經濟研究院

---

<sup>5</sup> 2009年8月10日社科院報告指出：由於香港資本項目完全自由，熱錢流入沒有成本；加上香港股市與大陸股市密切相關，故香港是短期國際資本流入中國大陸的前哨站，香港應嚴加警惕。

<sup>6</sup> 2009年12月31日起央行已密切注意外資匯入資金是否依申報用途使用，對於未符合申報用途之外資，將送請主管機關處理。2010年1月12日央行更提出自2009年9月以來的「近期各界對亞洲資產泡沫及管制國際資本移動的意見」共19條，再度向國際熱錢示警。

2008年6月所作「兩岸貿易與投資影響評估報告」指出，該報告考慮人民幣升值對大陸內需市場及兩岸產品之互補性及競爭性之影響，假設人民幣匯率升值15%，則台灣總出口金額將正成長0.15%，影響輕微。

附表 人民幣升值對大陸台商之影響

銷售市場 原材料 與機器設備	出口導向	內銷導向
國外進口	外購外銷，進出口均以外幣計價，故進口成本下降，但出口可能受到影響	外購內銷，進口成本下降有利營運，但面對更多進口品的價格競爭
中國大陸	內購外銷，當地相對生產成本上升，削弱出口競爭力	內購內銷，與進口品競爭的壓力增加，且機器設備與原材料採購可能轉向國外

資料來源：經濟部投資審議委員會「96年度兩岸貿易與投資影響評估報告」。

## ◎中國大陸啟動強力房地產調控措施

### 一、背景

中國大陸房價持續飆漲多年，且有向二線城市擴散跡象。依中國指數研究院資料資訊中心資料顯示，從 2006 年 1 月至 2009 年 12 月，北京、上海及深圳房價漲幅高達 2.6 倍、2 倍及 2.8 倍；今年以來，許多城市房價仍持續上漲。國務院所屬中國國際經濟交流中心(CCIE)研究員王軍表示：中國大陸目前全國房價所得比已超過 15 倍，上海、北京、廣州等地則超過 50 倍以上，非但超過台北市 2009 年上半年 8.89 倍，更遠超過發展中國家合理的房價收入比 3-6 倍範圍，顯示中國大陸房地產泡沫化問題嚴重。

### 二、近期中共官方執行房地產調控措施

#### (一)前七次調控措施未有效抑制房價

為抑制房價上漲，自 2009 年 12 月至今，住建部、國土部、央行、銀監會、財政部到國家稅務總局，調控措施接連不斷。中國大陸政府至少七次頒布房地產調控相關措施規定（詳參附件），但今年以來房價仍持續飆漲，顯示房價調控措施成效並不顯著。

- 自 2009 年 12 月 31 日起，個人住房轉讓營業稅免徵時限由 2 年恢復為 5 年；
- 2010 年 1 月 10 日起，對已取得預售許可的房地產開發企業，要在規定時間內一次性公開全部房源，嚴格按照申報價格對外銷售；嚴格二套房貸款管理，頭期款不得低於 40 %；
- 人民銀行自 2010 年 1 月 18 日起，上調存款類金融機構人民幣存款準備金 0.5 個百分點；
- 2010 年 3 月 18 日國資委要求 78 家不以房地產為主業的中

央企業退出房地產業；

- 2010年4月11日，銀監會要求對購買第二套（含）以上住房的家庭，首付比例不低於40%，利率嚴格按照風險定價。

## **(二) 「新國十條」重點**

根據大陸國家統計局統計，2010年3月，全國70個大中城市房屋銷售價格較去年同期上漲11.7%，新建商品房價格上漲15.9%，是近五年來單月增長幅度最高。為此，中共國務院提出近年來最嚴格調控措施，於4月17日下發《關於堅決遏制部分城市房價過快上漲的通知》（下稱「新國十條」），啟動新一輪遏制部分城市房價過快上漲措施。

### **1. 實行更為嚴格的差別化住房信貸政策**

對首次購買自住房且面積在27坪以上者，頭期款不得低於30%；第二套住房頭期款不得低於50%，貸款利率也不得低於基準利率的1.1倍；三套以上住房，頭期款及貸款利率應大幅度提高，甚至在房價上漲過快地區暫停住房貸款；非當地居民的購屋者暫停給予住房貸款；地方政府可根據實際情形，採取臨時性措施，嚴格限制各種炒房和投機性購房。

### **2. 嚴禁非房地產開發企業購地並實施市場監管**

嚴禁非房地產主業的國有及國有控股企業參與商業性土地開發和房地產經營業務；對存在土地閒置及炒地行為的房地產開發企業，限制新購置土地，商業銀行不貸放新開發項目貸款，證監部門暫停批准上市、再融資，對囤積房源、哄抬房價等行為，取消房地產市場經營資格。

### **3. 強化住房保障措施**

大幅度增加公共租賃住房、經濟適用住房和限價商品住

房供應；制定 2010—2012 年保障性住房建設規劃。

### 三、房市調控措施初步影響

#### (一)成交量急凍二手房房價下跌

在中共自實施強力調控措施後，不少城市開始顯現投機客大舉拋售房子的現象，商品住宅成交量普遍下挫，二手房價出現下跌，幅度超過 10%，但一手房價尚並未明顯鬆動。

##### 1.成交量急凍

依中國指數研究院 4/21-4/26 一週監測數據顯示：

- 在 35 個主要城市中，有 21 個城市的商品房成交面積較前週下跌，其中杭州跌幅最大，下跌 73%。
- 4 個一線城市的成交量也是全面下跌，如深圳下跌 64%、北京下跌 45%、上海下跌 38%、廣州下跌 2%。

##### 2.掛牌出售量遽增

據中原地產的統計顯示，北京、上海、廣州、深圳、天津等城市掛牌出售量均快速增加，增幅分別 49%、33%、24%、24%和 20%。

##### 3.二手房房價下跌

- 北京房價方面，依北京市房地產交易管理網的數據顯示，上週(4 月 19 日至 25 日)二手房成交價首次出現下跌，降幅為 1.6%；一手房價格則未出現鬆動現象，開盤價仍較上週上漲 4%。
- 深圳房價方面，依國土資源委員會資料顯示，深圳上週(4 月 19 日至 25 日)二手房成交價下跌 8%；一手房價格未調降，惟訂屋享 98 折優惠。
- 上海房價方面，依佑威房地產研究中心數據顯示，上週(4 月 19 日至 25 日)二手房，在買家出現濃厚觀望氣氛下，二手房報價出現下跌，跌幅達 10%；一手房房價仍

上漲 11%創下歷史新高。

## (二)熱錢可能轉向股市或其他國家

中國社科院研究員張明指出，預期人民幣升值及資產價格上漲，第 1 季流入熱錢約 800 至 900 億美元。在中國大陸緊縮房地產的調控措施逐漸擴大下，熱錢投機成本大幅擴增，投機性資金已有開始撤出跡象，若此趨勢持續加大，熱錢有可能轉向其他投資標的，或亞洲其他國家。

另據中信證券預估，在官方重手調控房價措施下，將有 4,000 億人民幣資金從不動產市場撤離，並流入證券市場。廣東社科院黎友煥則指出，炒樓熱錢將在 2 至 3 個月時間內將切換至股市，充沛資金可能為股市帶來新一波動能。

## 四、結語

為因應金融海嘯，中共在 2009 年實施寬鬆貨幣政策，致全年新增貸款 9.59 兆元，比 2008 年增加 2.04 倍，房地產貸款新增約 2 兆元。在在顯示，流動性氾濫是造成 2009 年房價大漲的原因。今年元月以來，中國大陸除連續推出房市調控措施外，人民銀行並二度調高存準率，以及陸續發行 34 次央票，累計從市場吸收資金共計人民幣 2 兆元，以期不升息情況下，更進一步收緊流動性，抑制房價上漲。

雖然政府調控房價措施不斷，惟至今(2010)年3月，房價仍持續高速飆漲，已嚴重危及中國大陸經濟的正常發展。為此，中共官方在4月17日啟動近年來最嚴格調控措施「新國十條」，以抑制房價上漲。此外，人民銀行亦從5月10日起，再次調高存準率0.5個百分點，預期可收回人民幣3,000億元資金，以加速收緊流動性。目前調控成效已初步顯現，在房地產市場出現投資客拋盤擴增現象，成交量大幅下滑，二手房價格也呈現下跌走勢；惟一手房價格尚無鬆動跡象。後續發展仍為觀察重點。

## ◎近期中國大陸主要城市房地產價跌量縮

### 一、前言

中國大陸房價持續飆漲多年致房價所得比超高，社會所得差距甚大，威脅經濟的正常發展，國務院自 2009 年底起陸續採行房市調控措施，惟成效有限。由於今年以來經濟明顯回暖，大陸當局在 4 月 17 日再次出手，啟動「新國十條」<sup>7</sup>強力調控措施，以遏制房地產投機。近 2 個月來，市場成交量急縮，70 個大中城市 6 月份房價首度出現下跌，跌幅 0.1%。鑒於兩岸經貿關係密切，中國大陸房地產未來發展，值得關注，故撰述本文供參。

### 二、採行強力調控措施抑制房價上漲

中國大陸房價持續上漲多年，2009 年更呈現飆漲態勢。國務院所屬中國國際經濟交流中心(CCIE)研究員王軍 4 月 21 日表示：中國大陸目前全國房價所得比已超過 15 倍，上海、北京、廣州等地則超過 50 倍以上，非但超過台北市 2009 年 9.06 倍，更遠超過發展中國家合理的房價收入比 3-6 倍範圍，房地產泡沫化問題嚴重。

為抑制房價上漲，自 2009 年 12 月起至 2010 年 3 月，中國大陸政府執行 8 次房地產調控相關措施規定，但今年以來房價仍持續飆漲，3 月下旬各地出現「恐慌性購屋潮」，上海、深圳等城市更出現排隊買房的情形，凸顯調控效果不彰。據大陸國家統計局統計，2010 年 3 月份 70 個大中城市，房價較去年同期上漲 11.7%，新建商品房價上漲 15.9%，是近五年來單月增長幅度最高。

4 月國務院發出《關於堅決遏制部分城市房價過快上漲的通知》，即「新國十條」，透過對購房首付和利率進行調高、

---

<sup>7</sup>中共國務院於 4 月 17 日發出《關於堅決遏制部分城市房價過快上漲的通知》，即「新國十條」，主要內容為實行更為嚴格的差別化住房信貸政策、嚴禁非房地產開發企業購地並實施市場監管等。

第三套以上住房將可能停止貸款、對不能提供 1 年以上當地納稅證明的非本地居民暫停發放購買住房貸款等較以往強力的措施，以打擊投機遏制炒作，且成效已初步顯現

### 三、主要城市房地產市場現況

依中國大陸指數研究院 6 月發布研究報告指出，2010 年上半年，一線城市住宅成交面積下跌近 50%，但成交價格明顯上漲。其中，深圳、北京房價上漲超逾 6 成，上海上漲近 2 成。另，杭州上漲 6 成，天津、重慶上漲 3 成。但在實施強力調控措施後，近 2 個月，一線城市房地產市場普遍呈現價跌量急縮，市場觀望氣氛濃厚。

#### (一)三大城市價跌量縮

依中國指數研究院資料顯示：北京、上海、深圳等三大城市，近 2 個月房地產市場與 4 月相較，呈價跌量急縮的態勢，說明如下：

- 北京方面，5 月平均成交面積較 4 月減少 63.2%，成交價則下跌 14.1%，6 月份成交面積較上月減少 8.1%，成交價則小幅回升 2.1%。
- 上海方面，5 月平均成交面積較 4 月減少 49.2%，成交價則下跌 10.6%，6 月份成交面積較上月回升，成交價較上月微漲 0.1%。
- 深圳方面，5 月平均成交面積較 4 月減少 59.2%，成交價則小跌 2.8%，6 月份成交面積環比減少 28.2%，成交價則較上月再度下跌 13.6%，令人注目。

表 2010 年 1-7 月北京、上海、深圳成交價與成交面積

		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
北京	成交面積 (萬平方米)	119.75	75.90	103.03	120.52	47.05	43.21	57.15
	成交價 (新台幣萬元/坪)	30.6	29.3	32.7	34.8	30.5	31.5	29.4
上海	成交面積 (萬平方米)	121.01	59.71	133.96	138.93	73.27	87.64	106.57
	成交價 (新台幣萬元/坪)	19.8	19.0	19.0	22.2	20.2	20.5	20.3
深圳	成交面積 (萬平方米)	35.81	8.99	25.70	27.95	11.89	15.24	14.20
	成交價 (新台幣萬元/坪)	36.1	37.3	31.1	30.7	30.4	26.6	28.9

資料來源：中國指數研究院、自行整理

## (二)市場觀望氣氛轉濃

在實施強力房市調控措施後，市場觀望氣氛濃，原因不外：

- 2006 年與 2008 年的房地產調控後房價的反彈讓民眾普遍認為，在地方政府、銀行、開發商等利益體合作下，調控僅是流於口號及安撫民心而已。
- 大量農村人口湧入城市，且多數民眾認為，城市土地稀少，對房地產需求仍然旺盛。
- 房地產與中國大陸經濟關係密切，尤其歐洲經濟危機重現，許多人認為政府不會，也不敢對房地產採行嚴厲的調控措施，故對於政府房地產調控效果保持懷疑。

## (三)下半年房價可能面臨調整

有關未來中國大陸房價展望如次：

- 人民銀行公佈的第 2 季問卷調查顯示，北京市認為未來一年房價將出現下跌者占 34.4%，預期下一季房價將下跌者比重超過 4 成。
- 據中國社會科學院發佈的《房地產藍皮書》指出，2009

年房價已上升至高點，部分城市特別是一、二線城市房價已觸及普通購房者的承受上限。如果 2010 年採緊縮貨幣政策，且加大房地產調控力度，一線城市房價會在下半年下調，而二、三線城市房價增速會減緩。

- 一市場研究機構如摩根大通、花旗銀行、美國萬通投資銀行等皆認為，下半年一線城市房價將會下跌，幅度最高下跌 3 成，二線和三線城市房價下降幅度約 1 成。另，交通銀行副行長錢文揮表示，該行根據銀監會的要求進行房地產價格下降 30% 的壓力測試，顯示房價跌幅 3 成已成市場共識。

#### 四、結語

中國大陸實施強力調控措施後，市場已潛存降價的強烈預期。美國商業週刊即於 7 月 7 日表示，中國大陸房地產調控措施將導致整體房價向下調整 20% 或更多，顯示房價向下修正或將不可避免。鑒於台灣與大陸經貿連動性高，是否影響台灣股市、房市，值得密切注意。

## ◎中國大陸地方政府融資平台風險漸增

自1994年中國大陸實施「分稅制」改革，重新劃分中央稅、地方稅及中央地方共享稅，中央政府取得更多財源，導致地方政府無足夠財力滿足城市建設的資金需求，然受預算法限制，地方政府無法發行公債及向銀行直接融資，地方政府融資平台<sup>8</sup>便在此背景下興起。尤其是2008年下半年全球金融海嘯爆發後，中國大陸推出4兆元(人民幣，以下同)振興經濟措施，並鼓勵地方政府設立投融資平台推動建設，導致地方政府融資平台不論是在數量或是貸款金額皆出現爆發式成長，至2009年底之1年半間貸款餘額已暴增至7.38兆元，引起政府高層關注。

### 一、地方政府融資平台規模

有關地方政府融資平台的數量與規模，並無正式官方統計。然而引述中國大陸媒體資料顯示：

- (一)2009年5月，中國大陸共有3,800多家政府融資平台，但到了2009年底，政府融資平台迅速增加到8,221家。
- (二)截至2009年底，地方政府融資平台貸款餘額為7.38兆元，較上年同期成長70.4%，占一般貸款餘額約20%。
- (三)在2009年全中國大陸9.59兆元的新增貸款中，流向地方政府融資平台的貸款高達40%，總量近3.8兆元。
- (四)在2010年第一季的新增貸款中，仍有40%流向地方政府融資平台，規模在1.35兆元左右，仍無減緩趨勢。

### 二、地方政府融資平台風險獲得重視

2009年下半年開始，中國大陸逐漸注意到地方政府融資平台的信用風險，人民銀行、銀監會高層，甚至國務院溫家寶總理分別多次在正式會議場合，提及必須防範地方政府融資平台的風

---

<sup>8</sup>地方政府融資平台係指由地方政府及其部門和機構等，通過財政撥款或注入土地、股權等資產設立，承擔政府投資項目向銀行融資，並擁有獨立法人資格的經濟實體。

險，並提出清理地方政府融資平台貸款的時間表，預計2010年底前進行解包還原<sup>9</sup>、對貸款依「正常、關注、次級、可疑、損失」五級分類、完成貸款核銷。

### 三、未來影響及可能發展

2009年底地方政府融資平台的貸款餘額7.38兆元，相當2009年中國大陸GDP(33.54兆元)的22.0%，全國財政收入(6.85兆元)的107.7%，地方本級財政收入(3.26兆元)的226.4%，金額龐大，引發外界對於中國大陸債務危機之擔憂。未來可能影響及發展如下：

#### (一)宏觀調控政策之風險加大

短期來說，由於地方政府向銀行借的貸款，其擔保品大都跟土地、礦產、房地產有關，一旦房地產價格下滑，則擔保物價值亦縮水。也就是地方政府的財政與績效，依賴著蓬勃的房地產市場，中央政府針對房市的調控措施，地方政府並不願意真正落實，導致房市調控措施大打折扣。長期而言，若地方及中央政府負債率持續升高，長期可能會迫使政府採取加稅的措施。

#### (二)銀行獲利可能下降

由於銀監會規定各銀行必須在2010年9月底前對地方融資平台貸款提列20%的特別準備金，故今年各家銀行的獲利將出現一定幅度下滑。據日興證券針對14家上市銀行估算，若地方政府融資平台貸款的壞帳率為10%，則14家上市銀行必須提列2,700億元(約新台幣1.27兆元)的壞帳準備。

#### (三)中國大陸政府總負債占GDP比重仍低於歐美先進國家

據高盛估算，截至2009年底中國大陸中央及地方政府總負債為15.7兆元，約占全國GDP比重48%，尚低於美國、歐盟、

---

<sup>9</sup>就是把以前批可的相關貸款逐筆重新檢查，包括檢查項目用途、擔保方式、項目資本金和還款來源，以及銀行實際放款情況等。

英國等國家。若再考慮中國大陸擁有的龐大資產、財政收入和儲蓄率的持續上升等因素，中國大陸整體財政尚稱穩固，債務違約風險有限，惟考慮中央往往無法有效控制地方，地方政府融資平台確有必要加以約束。

#### 四、結語

中國大陸由於預算法限制地方政府不得舉債，致使缺乏籌資管道，是造成現況的主因；未來應會改革財政體系，藉由調整現行分稅制、加大中央轉移支付、平衡地方政府事權和財權、修正預算法、制定統一的地方政府債券管理制度等方式，解決中央與地方政府的財政紛爭。

## ◎中國大陸「十二五」規劃之經濟政策走向初析

今年是中國大陸「十一五」規劃(第 11 個 5 年規劃,2006-2010 年)的最後 1 年,目前「發改委」(國家發展和改革委員會)正積極進行「十二五」規畫(第 12 個 5 年規劃,2011-2015 年),以加速社會轉型,轉變經濟發展方式,推動經濟結構調整,實踐「民富」的目標。目前規劃尚處於前期編制階段,正式編制工作應在今年下半年至 2011 年上半年間,然後在 2011 年下半年開始正式實施。鑒於兩岸經貿關係密切,吾人對中共「十二五」規劃有瞭解之必要,惟囿於相關資料有限,謹就蒐整之片段資料分析供參。

### 一、「十二五」規劃之主軸思考

中國大陸第十二個五年規劃,其目的在解決經濟社會發展的突出矛盾和問題。說明如下:

#### (一)由「國強」到「民富」

在中國大陸陸續執行 11 個五年計劃後,促使經濟快速發展,也取得相當成果,中國大陸已成為全球第二大經濟體,惟所得分配不均嚴重,2008 年城鄉最高與最低收入差距達 65 倍,工資雖有調漲,惟仍屬偏低水準。基此,「十二五規劃」將進一步提高居民收入,落實「民富」社會。

#### (二)全方位調整經濟結構

當前中國大陸經濟潛存四大失衡問題包括:內需外需失衡,倚靠外需,內需不足、其中投資與消費也明顯失衡,如 2009 年投資占 GDP 比重達 47.5%明顯偏高,而消費所占比重僅 48.6%與國際間相較明顯偏低。此外,由於中國大陸生產方式技術含量不高,所付出的資源、環境代價過大;城鄉發展失衡,城鄉區域經濟和社會發展不協調等。「十二五規劃」將以「保增長」和「調結構」為主軸,推動需求結構、產業結構、城鄉結構、區域結構全方位調整,致力於解決整體經濟失衡問

題。

### (三)全面提高創新能量

以往採增加要素投入粗放方式生產透過低成本優勢係帶動近年來中國大陸經濟快速發展的主要動能，惟隨著經濟發展階段，低成本優勢已逐漸流失。「十二五」規劃將全面提高創新能力，除重視提升原始創新和自主創新能力外，還要強化引進再創新能力。

### (四)發展綠色經濟

中國大陸生產方式粗放，節能技術仍低，且已躍居全球最大能源消耗國，未來對節能減排要求標準更高。近來中國大陸創新能力及技術水準不斷提升，為發展綠色經濟打下基礎。「十二五規劃」將從創新經濟發展方式、推進清潔生產和發展循環經濟、大力發展低碳經濟、推進綠色發展等四大方面著手，推動綠色產業發展。

## 二、「十二五」規劃重點

就中國大陸「十二五」規劃所蒐集的資料分析、歸納重點如下：

### (一)擴大內需成效，保持經濟長期平穩較快發展

長期以來，中國大陸經濟高度依賴出口，形成內外需失衡現象。鑒於人民所得已大幅提升，因此「十二五」期間，將以提振國內消費，強化擴大內需成效，轉變內需為驅動經濟增長的主要動能。為強化擴大內需成效，短期方面，將透過補貼提升居民消費向文化娛樂、休閒旅遊等發展。在長期方面，透過所得分配制度的改革包括減少企業盈餘、增加勞動者報酬，消除勞動者薪資過低及城鄉所得差距問題。另，加大福利支出及社會保障制度，特別是教育、醫療及住房福利方面，以營造居民安心消費的環境。

## (二)增強創新能力，培育新型戰略型產業

「十二五」期間將加快建設中國大陸為創新型國家，透過增強創新能量，提升勞動生產力，強化競爭優勢，實現產業轉型升級。透過技術進步推動產業結構優化升級，增強高附加價值產業的國際競爭力，提升產業在全球製造業產業鏈的位置。此外，廣泛應用高新技術改造傳統產業，加速轉型升級並提升競爭力；加快發展新能源、節能環保、新材料等戰略新興產業；積極發展現代服務業，加快發展與公共服務、生產性服務相關的服務業，培育新的經濟增長點。

## (三)調整優化城鄉結構

為因應工業化、城鎮化加快發展及人口向城鎮聚集需要，預計「十二五」期間城鎮化率將超過 50%，將成為中國大陸推動擴大內需的重要支撐點。基此，「十二五」期間將加快推進城鎮化進程，推出優化中小城市和重點鎮空間佈局的相關規劃政策，透過進一步完善財稅體制，增強地方政府提供公共服務的能力。同時，落實完善土地制度，促進土地節約和城鎮合理佈局，加快城市規劃體制改革，發揮規劃與調控作用。

## (四)優化生產力佈局，促進區域協調發展

近年來，內陸雖已開始發展，惟落後沿海地區仍大。因此，「十二五」期間將促進東、中西部良性發展互動，透過加速推進東部沿海地區產業結構力度，加快發展高階製造業與服務業，逐步擺脫「二高一資」產業發展模式。同時，加大中西部發展力度，引導東部產業向中西部移轉，以期帶動中西部地區產業升級與調整，並提高居民收入與消費水平，從而為中西部內需市場提供支撐。此外，繼續實施區域協調

發展總體戰略，引導生產要素跨區域合理流動，優化生產力佈局。

#### (五)增強節能減排，發展綠色經濟

節能減排係「十二五」規劃重點之一，透過能源消費結構調整，達成節能減排、低碳經濟的目標。其重點是制定節能減排和應對氣候變化的長期戰略、行動綱領和分階段實施方案，建立完善相關機制和責任體系、形成節能減排、生態環境保護等的長效機制。同時，繼續加快資源性產品價格改革，建立反應市場供求關係、資源稀缺程度，實行有利於資源節約、環境保護的價格政策。此外，加快淘汰「二高一資」產業，發展綠色經濟、低碳經濟作為帶動經濟持續增長的主要動能。

#### (六)完善公共服務，促進社會和諧穩定

為促進社會和諧穩定及有效擴大內需，「十二五」期間將進一步強化以基本養老、基本醫療和最低生活保障制度為重點的社會保障體系，重點解決覆蓋不全、碎片化、難接續、水平低等問題。此外，在公共服務方面，促進義務教育均衡發展、加強職業技能培訓、完善住房保障和醫療衛生等，積極促進區域和城鄉之間公共服務的均等化，落實社會和諧穩定。

#### (七)深化重點領域和關鍵環節的改革

由於經濟發展已獲初步成效，顯示經濟體制改革已底定，「十二五」期間將係就重點領域和關鍵環節的進行改革。包括改革稅收體制和收入分配結構，提高人民收入水平；改革價格體系特別是資源價格體系，使資源價格反映市場供需程度；改革壟斷行業，引進民間資本；改革金融體系，建立多元化的現代金融體系；改革財政體制，增加縣級財政收入增長能力；改革行政體制，提高行政效率等。

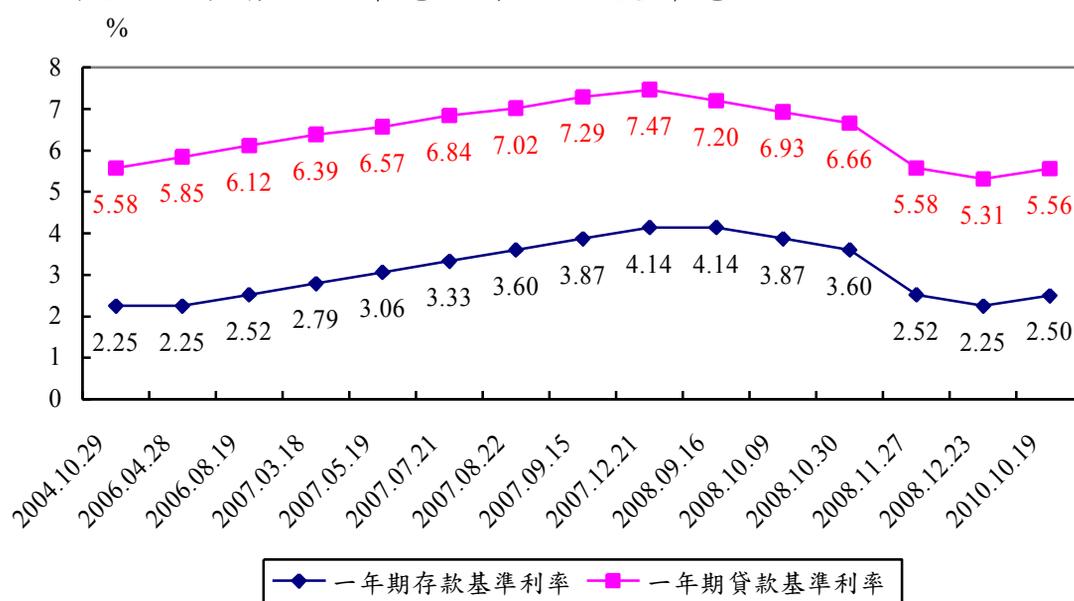
### 三、結語

隨著中國大陸經濟規模不斷擴大，對全球經濟的影響也快速擴增。「十二五」規劃將提供中國大陸經濟發展重要的方向與目標，為各界關注的焦點。相關規劃可為台灣製造業及服務業帶來商機，舉如：內需市場、合作發展品牌等。然而，由於中國大陸推動產業轉型升級企圖心強烈，未來可能對台灣帶來壓力，值得注意。目前「十二五」規劃尚未定案，相關政策措施正緊鑼密鼓籌畫中，預計在明年2月完成規劃綱要，明年3月由全國人大會議審議，通過後公告實施，本處將持續觀注此一議題。

## ◎中國大陸升息之研析

### 一、現況

99年10月19日中國大陸人民銀行公告，自99年10月20日起上調金融機構人民幣存貸款基準利率，其中：一年期存款基準利率上調0.25個百分點，由2.25%提高到2.50%；一年期貸款基準利率上調0.25個百分點，由5.31%提高到5.56%，是歷經全球金融海嘯5次降息以來，首度升息。



### 二、本次升息原因

人民銀行公告中並未多作說明，市場推測主要基於下列原因：

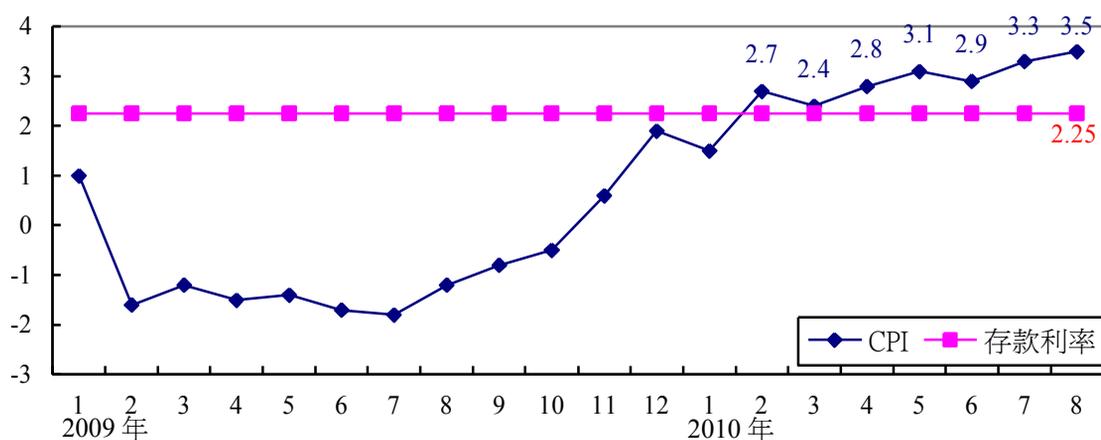
#### (一) 抑制通貨膨脹

2010年消費者物價持續攀升，第1、2季分別為2.2%、2.9%，7月、8月更達3.3%、3.5%，已超過3%控制物價目標的關卡，創下22個月新高紀錄，主要為部分農產品價格上漲所致。市場預估明日(10月21日)公布的9月份經濟數據，CPI可能飆升接近4%，將創下2009年以來新高。

#### (二) 出現實質負利率

自2008年金融風暴以來，存款基準利率已5次下調，加上CPI近半年來續創新高，導致人民幣存款實質利率已連續7

個月呈現負值。為化解實質負利率造成民眾對政府不滿情緒的蔓延，爰採取升息動作來化解。



### (三) 對抗熱錢流入抑制泡沫

過去 2 年各國為因應金融海嘯，紛紛採行量化寬鬆貨幣政策，致游資充斥金融市場，包括中國大陸等新興市場；加上今年 3、4 月開始，歐美國家頻頻丟出人民幣議題，大幅提升人民幣升值預期。由於目前全球經濟復甦遲緩，日本已進行第二輪量化寬鬆的貨幣政策，美國亦表示第二輪量化寬鬆「箭在弦上」，加上熱錢流入大幅升高中國大陸資產泡沫風險，故中國大陸選擇在此時升息，以預先緊縮市場資金。

### (四) 抑制房地產炒作

為抑制房地價炒作，中國大陸國務院於今年 4 月 17 日啟動新一輪房地產強力調控措施，但仍無法有效壓低房價，8、9 月 70 個大中城市房價分別較去年同期上漲 9.3%、9.1%，造成民怨沸騰，加上 9 月 29 日推出第二波房市調控政策，市場預料管制措施效果有限。為抑制房地產泡沫化危機，故藉升息打擊投機。

## 三、各界專家看法

- (一) 美國財政部：拒絕對人民銀行升息發表評論。
- (二) 巴西財政部長：升息是正確的，有助於改善當前貨幣情勢。
- (三) 人民銀行貨幣政策委員會委員李稻葵：擔憂當前通貨膨脹

壓力，是人行此時升息的重要原因。

- (四) 社科院金融所研究員易憲容：升息是為因應通貨膨脹和減少民眾對政府的不滿。利率提高 0.25 個百分點對市場影響不大，不能說明貨幣政策緊縮。
- (五) 瑞士信貸亞洲區首席經濟分析師陶冬：升息透露透露 CPI 可能進一步上揚，且因應美國即將實施二次量化寬鬆政策，預先緊縮市場資金。
- (六) 獨立經濟學家謝國忠：升息 1 碼力度太小，中國大陸通貨膨脹程度已經非常高，再不採取行動，將會導致嚴重後果。
- (七) 蘇格蘭皇家銀行及東方匯理銀行：升息存在風險，恐將導致熱錢湧入，對抗通膨問題恐日趨複雜。

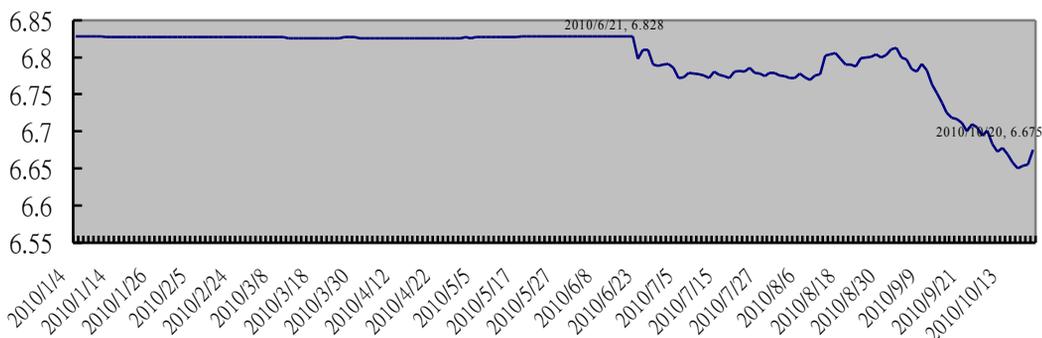
#### 四、未來可能影響

##### (一) 升息進一步吸引熱錢湧入

升息後可能會吸引更多炒匯及投機熱錢的湧入，人民幣升值及對抗通膨的壓力更加沉重。未來人民銀行可能會祭出更嚴厲的防堵熱錢措施，此外可能進一步加大人民幣匯率波動區間，或加快人民幣升值速度。

##### (二) 中美貨幣戰爭暫時休兵

2010 年以來人民幣累計升幅已達 2.3%，本次升息後，市場預期歐美國家要求人民幣升值的壓力會減輕，中美貨幣大戰可望暫時休兵。



##### (三) 財政政策持續積極，貨幣政策由鬆趨緊

今年以來，中國大陸已4度上調存款準備率，加上本次採取升息措施，中國大陸已開始採行包括管制數量及資金價格等全面性的緊縮貨幣政策，大致可視為金融海嘯後的貨幣政策由鬆趨緊。然而中國大陸正積極推動十二五規劃，其中尚包括多項新興戰略產業的推動，預估未來積極的財政政策仍將持續。

#### **(四) 對台灣可能影響**

目前台灣物價走勢穩定，跟中國大陸通貨膨脹情況不同，短期應無跟進升息壓力；此外，中國大陸升息後，兩岸存款利率差距擴大，熱錢將持續往中國大陸流動，有利新台幣匯率的穩定。然而貸款利率升高，中國大陸台商籌資成本增加，可能要在籌資管道上有所調整，將有利於台資銀行發展。

## ◎台商紛紛前進重慶

為平衡區域發展，中國大陸於 1991 年開始了西部大開發戰略，受此影響，華西的成都與重慶近年來發展極為迅速，尤其是重慶，中國大陸最大的直轄市，其發展條件除有優於西部沿海地區的租稅政策外，更在當地政府的產業轉型，以及致力於對外交通建設下，快速吸引企業前進來此，當中，透過惠普、宏碁等國際筆記型電腦品牌商的進駐，使得包括台商在內的整條生產鏈廠商陸續跟進，尤為成功。故本文擬就台商在當地投資情形，以及發展條件等方面，做一簡要分析以供參考。

### 一、台商在重慶投資情形

根據經濟部投審會數據顯示，在台商核准赴中國大陸投(增)資統計中，重慶雖占整體投(增)資金額的比重不大，但近年來台商赴當地投資成長迅速，2008 年成長 80.2%，2009 年因受全球金融風暴影響微幅下跌 1.4%，但 2010 年前 10 個月，則較上年同期增加 27.5 倍。另，據當地統計，迄今已有近千家企業在重慶投資百億美元，台商前 3 季在重慶投資金額較上年同期增加 7.6 倍。據重慶市市長表示，當地已成為繼長三角、珠三角後，台商在中國大陸投資的第三大重點區域。

由於看準筆記型電腦的未來發展，重慶市政府有意在此打造全球筆記型電腦的重鎮，且隨著「重慶兩江新區」的宣布成立，這個被定位為內陸重要先進製造業和現代服務業基地，自然吸引許多電子企業廠商進駐。至於台商部分，早在 2005 年全球最大的半導體封裝測試廠日月光集團便已在重慶投資 10 億美元，2007 年則有集成電路製造商茂德集團在該地投資 9.6 億美元。

重慶開始引起注意是在 2009 年 10 月，全球 PC 巨頭惠普公司決定在重慶「西永微電園區」建立筆記型電腦產品的全球生產基地。在此之後，該區即陸續引入我代工大廠富士康、廣達與英業達進駐。另，筆電品牌商華碩目前正規劃在當地設立第二研發總部，這順勢帶動旗下代工大廠和碩正覓地規劃設廠。此外，座落於「重慶兩江新區」的宏碁中國大陸第二營運總部，則有配合廠商仁寶、緯創打算跟進。就前述投資情形來看，重慶市政府有計劃的要將整條筆記型電腦生產鏈廠商引入該地生產，使得重慶儼然成為資訊電子業台商在中國大陸投資的新據點。

除資訊電子業外，不少其他領域的台商企業也紛紛到重慶投資，例如，在運輸物流業方面，長榮集團因看中重慶將來會是中國大陸中西部物流轉運中心，而與當地企業合資成立了慶榮物流，另陽明海運也已選址在當地投資；房地產業有日月光集團投資 60 億元人民幣，建設兩棟 80 層的大樓；汽車產業則有元創、大江東陽、永俊模具、仁美科技等台資企業。至於農業方面則因設有臺灣農民創業園，目前已有多家台資企業落戶園區，從事臺灣精緻水果及精品花木的種植。

## 二、重慶吸引台商的條件

重慶如何能在短期間內成為台商投資的據點，這可歸納幾點原因如下：

### (一) 交通與物流建設快速發展

重慶雖深處內陸，且地形崎嶇，但近來在吸引企業至當地投資卻已可與長三角、珠三角地區相抗衡，其中，至為關鍵的因素在於當地交通與物流建設的發展。重慶除向中央申請設立全國最大保稅港區，減少企業倉儲物流成本外，重慶

雖因多山，打造鐵、公路的建造成本相對上海、北京高昂，但過去 10 年間重慶仍讓高速公路與鐵路分別增加 2 倍與 3 倍的距離，拉近了與其他地區的距離。

重要的是，重慶更利用鐵、公路建設的同時，建立了一套由內陸走出去的物流系統，如，由重慶至深圳鹽田港，再海運至歐洲的「鐵海聯運」快速物流通道，其貨運時間較長三角至歐洲可縮短一天；由重慶穿越新疆再經俄羅斯，最終到達荷蘭鹿特丹的國際鐵路聯運系統，在增開班次、加快列車速度下，貨運時間甚至較傳統歐亞大陸橋(由海參崴穿越俄羅斯到歐洲)還快上 10 天；除陸、海交通外，重慶至歐洲比利時的筆記型電腦專屬國際貨運航線也已通航。基此，重慶市政府曾表示，兩年後，全球筆記型電腦將可能有 25% 是由重慶輸往歐洲。

## (二) 產業轉型

重慶總面積逾 8 萬平方公里，人口超過 3 千萬，是中國大陸四個直轄市之首，傳統上仍以重工業為主，而以電腦為主的輕工業則發展較為落後。但近來當地政府亟欲產業轉型，打算將重工業生產轉型為先進製造業基地，並將沿海地區加工貿易模式予以創新，以透過吸引全球品牌商的方式，帶動代工業、原物料及零部件廠商進入，創造產業一體化的格局，當中，透過惠普、宏碁等品牌商的進駐，以吸引我筆電代工廠即為最明顯的例子。

## (三) 優惠政策

重慶為西部大開發重點地區，在國家重點支持下，台商自然受益，例如，重慶市市長曾表示，西部開發政策有 50 條，全是過去沿海特區政策轉移到西部，當中，2008 年雖已統一內、外資企業所得稅至 25%，但西部地區包括重慶在

內則仍維持 15%，是吸引企業至該地投資的重要因素之一。此外，重慶市政府與國家開發銀行、中國銀行等多家金融機構簽署了 17 個金融服務的專案，提供當地台商融資和授信額度達到 253 億元人民幣，緩解了金融危機下在重慶台商的資金壓力。

#### (四) 潛在市場廣大

相較沿海許多城市，重慶是一座正在加速發展的城市，2000 年 GDP 為 1,600 億元人民幣，2009 年快速增加到 6,500 億元人民幣，年平均成長 16%，未來消費潛力雄厚，故吸引許多企業及早進入布局。此外，與珠三角、長三角相比，重慶港口優勢並不明顯，但重慶是中西部唯一的直轄市，長江上游最大的經濟中心、西南工商業重鎮和水陸交通樞紐，這點對於台商打通中國大陸內陸市場極為重要。

#### (五) 工資相對低廉

中國大陸沿海地區平均基本工資約 1,100 人民幣至 1,200 元人民幣，重慶基本工資則為 700 元人民幣，這樣的差距對資訊電子代工業可謂不小。而且隨著中國大陸平衡區域發展政策的推行，內陸地區的環境已較過往大為改善，內地工作機會因此增加，民工到沿海地區工作意願降低，更加快業者西進腳步。

### 三、結語

隨著兩岸關係的進一步發展，以及交通、成本、市場考量，台商在重慶投資方向更加清晰，其中，資訊電子企業、汽車業、運輸物流業及農業等，將會繼續擴大在重慶投資。惟近來多家大型資訊電子業紛紛宣布在重慶成立研發或營運總部，值得重視。

## ◎中國大陸發展高等教育問題初探 —兼論台灣人才西進機會

過去30年，中國大陸施政重心在有形的基礎設施，相對地在人力資本投入方面明顯滯後。然而，鑒於人力供給不若以往充沛，故北京政府將擴張高等教育人力資本列為未來施政重點，以加快經濟升級與成長。本文就中國大陸發展高等教育現況、問題及未來政策走向進行研析，供政策參考。

### 一、人力資本投資與經濟成長關係

長期以來，中國大陸長期依靠投資拉動、出口導向推動經濟增長。一方面利用勞動人口總量多、比重大的人口紅利，另一方面，也得益於教育規模的擴大和教育水平的提高。中國社科院研究報告指出，在1982至2000年間，中國大陸GDP增長率中，28%來自物質資本投入的貢獻，24%來自勞動力數量的貢獻，24%來自勞動者教育水平提高的貢獻。北京大學高教所研究報告指出，80年代中國大陸經濟成長主要是以消耗資源粗放型增長方式為主，人力資源素質的提高對經濟成長影響較不明顯；進入90年代，經濟增長方式的內涵已逐漸轉變，高等教育的勞動力對經濟成長有較明顯的作用。另，2009年中國人民大學提出之「中國人口與勞動問題報告」指出，中國大陸企業職工由初中以下學歷改善為高中，則企業勞動生產率將提高24%，若改為大專，則再提高75%，凸顯職工教育程度從高中到提升至大專對勞動生產率的正向影響作用最大，顯示增強人力資本投資是確保經濟持續成長的關鍵。

### 二、高等人力供給快速增加

改革開放以來，中國大陸高等教育規模明顯擴張，高等教育機構的數量增加2倍多，從1978年的598所增加到2008年的

2,042所；專職教師的數量則增加6.3倍，從20.6萬人增加到130.9萬人；招生人數則增加15.2倍，從40萬人增加到608萬人。其中，1999年以來中國大陸高等教育的擴張尤為顯著。從1978年到1998年，大專學生數量大約增加70萬人，但從1998年到2008年，每年大專入學新生數量從110萬人增加到608萬人。大專院校大幅擴張有兩個原因：一是受人口年齡結構改變的影響，導致適齡的高中學生人數增加；二是大專院校錄取率提高促使高中畢業生升學的比例不斷成長。近來，中共提出高等教育毛入學率達40%以期達成2020年「進入人力資源強國行列」戰略目標，依統計中國大陸高等教育毛入學率2009年約24%，顯示未來高等教育將持續擴張。

### 三、高等教育擴張帶來的問題

隨著中國大陸高等教育不斷擴張，近年來不少問題也隨之顯現：大專畢業生失業、學費高漲、教育質量下降、大專院校債務危機等。雖然政府在高等教育方面已經決定從重視數量向重視質量轉變，可是原先的問題並不會在短期內消失。

#### (一)大專畢業生失業問題嚴重

隨著中國大陸經濟快速成長，社會對高等教育及人才的需求也應該是不斷增加。但問題在於，中國大陸的高等教育在短時間內發展太快，以至於學生人數的增幅遠遠超過經濟增長所需要的人才增長。此外，經濟發展未能及時加快產業結構調整為勞動力升級替換提供足夠空間，導致高等人力供過於求，大專畢業生的薪資不斷下滑。當中共官方在1999年決定擴大高等教育規模後，由於勞動力市場並不會隨著高等教育的擴張而擴大，2003年大專畢業生的失業問題開始變得嚴重，因為1999年入學的那一批大學學生開始進入勞動力

市場。這個問題引起了很多人的憂慮，而且最終變成了現實。在 2003 年，212 萬名畢業生中有 1/3 高達 75 萬人第 1 年無法找到工作，2005 年這個數字增加到 120 萬人。中國社科院指出，2009 年大學畢業生失業率達 12%；美國商業週刊則指出，2010 年中國大陸超過 25% 大學畢業生找不到工作，顯示失業問題相當嚴峻。

此外，中國大陸高等教育擴張後出現另一現象，一方面企業招不到所需要的人才，另一方面大學生畢業即失業，而其可能原因之一是當學歷水準普遍提高時，經濟結構同步轉型升級過慢，無法創造足夠的中高階工作機會，吸納這群高學歷者。另一個可能原因，則是大學教育的內涵未能契合產業發展所需，再加上大學生多項能力和素質無法達到企業的要求，使得大學教育出來的畢業生，無法滿足企業的需要，凸顯高等教育在發展過程中並沒有處理好人才定位與培育問題致人才供需的嚴重失衡。

## (二) 高學費問題不利窮人翻身

中國大陸大專院校學費收費之高令人咋舌，從 1988 年大專院校開始收學費每年人民幣 200 元起，1995 年漲為 800 元，到 2005 年為 5,000 元，近 20 年上漲 25 倍，而同期城鎮居民人均年收入僅成長 4 倍。清華大學教授秦暉指出，按當年中國大陸城鎮和農村居民年平均收入供養一個大學生，城鎮居民需 4.2 年，農民則要 13.6 年。雖然 2000 年迄今，北京當局將大專院校學費採凍漲措施，惟國家統計局 2009 年調查顯示，有 70% 的受訪者認為教育費用支出過高。這也導致高等教育、醫療、住房問題成為中國大陸擴大內需市場的三大障礙。

大專院校擴招和學費居高不下的現狀下，使入學的成績門檻越來越低，而經濟門檻越來越高，能否入學，主要取決於家庭經濟貧富狀況。在這種趨勢下，出現許多優秀的窮人子女因為不能支付學費不能入學，許多成績較差的富人子弟卻上大學的情況，高等教育對絕大多數弱勢階層子女來說將是他們無法享受的奢侈品，由於不能接受高等教育而繼續貧窮的惡性循環，導致社會經濟分化更為嚴重。

### (三) 高等教育質量欠佳

受制於政府補助不足，學費成為學校重要的資金來源，因此入學人數的增加對大專院校重要性的排序要高於創造一個良好的教學環境。為增加招生數量，以利收取更多學費，校方針對入學標準也大幅調降。此外，師資的雇用未等同成長，造成在高等教育規模擴張下，高等教育的品質也呈現下降，其具體呈現方式是學生人數比教員數量增長快得多。1998年高等教育擴張之前，平均每8個學生配備一名全職教師，2008年比重擴大到24:1。近年來，研究生數量的增長速度超過大學生，研究生素質問題也變得更加嚴重。

由於以往中國大陸高等教育重量、不重質，雖然大學生數量世界第一，但能否創造更高的工作價值尚待驗證。另，2009年「中國大學評價」符合一流大學學生人數占全體2,021萬名大專生人數比重僅2%，若以2010年全球最佳大學排名前400強觀察，該項比率更低約0.9%，顯示中國大陸有相當大比例的學生素質尚待提升。另，依中國社會科學院發佈2010年「國家競爭力藍皮書」顯示，中國大陸人力資本素質指數已連續五年（2004-2008年）排在第18位，遠遠落後美國（第1）及日本（第2），且得分差距非常大，顯示近年來中國大陸教

育水準未見提升。

#### 四、未來施政重點

近來，中國大陸在經濟發展已取得相當成果，未來將促進產業轉型升級加快轉變經濟發展，中國大陸於2010年7月提出，未來10年將積極投資人力資本，除大幅擴增人才資源總量外，也揭示2020年跨入人力資源強國的目標。

##### (一)2020年跨入人力資源強國

2010年7月，中國大陸發佈「國家中長期教育改革和發展規劃綱要（2010—2020年）」，提出未來10年教育改革和發展的戰略目標，包括2012年教育經費投入占GDP4%（台灣2008年為5.84%）；高等教育入學率達40%，達成2020年進入人力資源強國行列。重點如下：

- 全國人才總量成長58%，由2008年的1.14億人增加到2020年的1.8億人，年平均增長率為3.9%，大大高於總人口、勞動年齡人口、從業人口的成長率。
- 主要勞動人口受過高等教育比例將提高1倍，專業技術人員將達到7,500萬人，占從業人員的10%左右；從事研究與試驗發展的科學家和工程師折合全時人員為338萬人/年。
- 積極培育裝備製造、資訊、生物技術、新材料、航空航太、海洋、金融財會、生態環境保護、新能源、農業科技、宣傳思想文化等經濟社會發展等重點領域人才，形成競爭優勢。

##### (二)人才資源總量大幅擴增

為因應經濟社會的人才需求，及積極面對日趨激烈的國際人才競爭，中國大陸於今2010年6月公佈「國家中長期人才

發展規劃綱要2010-2020」(附件1)，積極擴增人才資源總量。鑒於中國大陸人才培育面臨產學不平衡的情形，成效尤待觀察。本案重點如下：

- 一發展重點領域迫切急需專門人才，至2020年，在裝備製造、資訊、生物技術、新材料、金融財務、生態環境保護、能源資源、農業科技等重點領域，提供專門人才約500多萬人。
- 一積極建設六類人才，包括黨政人才、企業經營管理、專業技術、高技能、農村實用、社會工作等人才。其中又以專業技術、企業經營管理、高技能人才等三類培育目標量最大，預計在2020年分別達到7,500萬人、4,200萬人、3,900萬人。
- 一積極進行海外攬才工作，提供多種獎勵措施，包括完善出入境和長期居留、保險、住房、子女入學、配偶安置，並擔任領導職務、參加院士評選等方面的特殊獎勵政策措施。

## 五、台灣人才西進的機會

近來台灣失業率居高不下，讓求職者萌生「向外發展」，加上兩岸簽定ECFA的利多加持，加上中國大陸經濟成長亮眼下，儼然成為上班族出走的首選，根據104人力銀行2010年7月統計，西進大陸工作意願已高達7成。但中國大陸就業市場受高等人力供給快速增加影響，已發生蛻變，恐非台灣初次求職者的避風港。

### (一)台灣中階主管及社會新鮮人西進求職恐非易事

過去十年，中國大陸以低廉的人力成本，吸引國際企業進駐，但隨著國際大廠對產品品質的要求日益提升的同時，對人才素質的要求也隨之增加。在基層及中階主管需求上，台

商企業經營逐步走向「在地化」，隨著中國大陸高等教育擴增，雖然素質普遍不高，惟尚能勉強符合台商要求，基於人力成本低廉優勢，已逐步就地招募大陸幹部取代台籍幹部。根據104人力資源統計，台幹「陣亡率」已高達60至80%，能留下來的就是菁英。此外，目前大陸大學畢業生就業已呈供過於求情勢趨勢，台灣新鮮人缺乏相關經驗想西進大陸就業恐非易事。

## (二)台灣高階人才西進機會

根據麥肯錫2005年公布的關鍵報告，中國大陸未來15年需要7.2萬個有國際經驗的高階經理人，而目前可供給的人力僅3到5千人，中國大陸高階人力供給嚴重不足的情況下，提供台灣人才前進中國大陸卡位時機。另，依中國大陸今年6月公佈「國家中長期人才發展規劃綱要(2010-2020年)」顯示，未來十年中國大陸在專業技術、企業經營管理、高技能人才方面需求最多。此外，大陸內需市場快速發展，行銷、通路、連鎖、量販等高階專業人才需求擴增。雖然中國大陸高階人才嚴重短缺，提供台灣人才西進的契機，惟台灣在大部分重點領域仍欠缺競爭力，僅在小部分有競爭優勢，104人力銀行指出，台灣高階人才在行銷、通路、連鎖、量販等方面較有勝出機會。同時，大陸本土企業、國有企業的高階經理職缺，台灣人仍難適應。主要是當地的官僚體系、複雜的人際關係，尚處於原始階段。目前台灣高階經理人西進機會主要仍集中在有意前往中國大陸市場開疆闢土的外商。

## 六、結語

中國大陸高等教育自1999年以來迅速擴張，將中國大陸推向高等教育大眾化的階段，但也帶來不少短期問題需要去解

決。尤其，教育品質將更加被重視。但是，發展世界一流的大學、培養高端人才將會遠比擴大招生規模、建造基礎設施更為困難，這是中國大陸積極擴張高等教育未來將面臨的挑戰。此外，未來10年中國大陸將大幅擴增重點人才總量，以因應經濟發展轉型需要，由以往經驗來看，培育一流高階人才恐非一蹴可及，且大幅擴增重點人才供給的同時，產業轉型升級的腳步若無法同步跟上，仍恐面臨高失業的命運。此外，中國大陸重點專門人才嚴重短缺，對高技術、高技能及企業經營管理人更是求才若渴，但目前台灣高等人才優勢在行銷、通路、連鎖、量販等方面，與大陸的需求顯有差距。