

# 2005年兩岸經貿、中國 及香港經濟情勢分析

行政院經濟建設委員會

經濟研究處

2006 年 5月

# 目 錄

摘要-----	ii
壹、經濟情勢	
一、 兩岸經貿-----	1
二、 中國經濟-----	6
三、 香港經濟-----	12
附表-----	13
貳、重要相關資訊	
一、 兩岸經貿-----	23
二、 中國經濟-----	28
三、 香港經濟-----	39
參、附錄---專題分析	
◎澳門博彩業與澳門經濟-----	56
◎中國出現生產過剩之徵兆-----	62
◎中國股權分置改革之情況-----	65

# 摘要

## 一、經濟情勢

### (一)兩岸經貿

在投資方面，依經濟部投審會統計，2005年核准赴中國投資案計1,297件，核准金額60.7億美元，件數及金額分別較上年減少35.3%及13.5%，是自2000年以來首度出現衰退的情況。推測應與中國工資上漲、油電供應不足、持續宏觀調控及人民幣仍有升值壓力等不確定因素有關。2006年第一季核准赴中國投資案件計238件，核准金額17.7億美元，其件數減少18%，而金額增加46%。

在貿易方面，依經濟部國貿局統計，2005全年我對中國貿易總額為717億美元，較上年同期成長16.3%，占我同期對外貿易總額19.3%(比重較上年同期增加1.3個百分點)。其中，我對中國出口517.7億美元，占我出口總額27.3%；我自中國進口199.3億美元，占我進口總額11.0%；合計貿易順差318.5億美元，年增率為12.6%。

另依財政部海關統計，2005年我對中國及香港出口金額為776.9億美元，占我總出口39.1%；我自中國及香港進口金額為222.0億美元，占我總進口12.2%；合計貿易順差554.8億美元，年增率為10.6%。2006年第一季我對中國及香港出口金額為196.6億美元，較上年同期成長16%，占我總出口比重進一步提高至39.3%；我自中國及香港進口金額為57.7億美元，成長15%，占我進口比重為12.3%；合計我對中國及香港貿易順差為138.9億美元，成長16.4%。

## (二) 中國經濟

儘管 2004 年中國採取一系列「管住土地、管緊信貸」的宏觀調控措施，避免經濟出現過熱。2005 年中國經濟仍逐季大幅成長 9.9%、10.1%、9.8%、9.9%，全年經濟成長率達 9.9%，經濟成長的最主要來源為投資及出口。2006 年第一季經濟續成長 10.2%，內需主要仍來自投資，出口增速也依然強勁；依中國社科院預測，2006 年 GDP 成長率為 9.2%。就業方面，2005 年，中國城鎮登記失業率為 4.2%，與上年相較持平。

消費方面，2005 年中國社會消費品零售總額較上年增加 12.9%，增幅較上年減少 0.4 個百分點，其中住宿、餐飲業零售額增加 19.5%，是帶動消費的重要來源。2006 年第一季消費增加 12.8%。

投資方面，繼 2004 年投資較上年增加 26.8%，2005 年續增加 25.7%，2006 年第一季投資增加 27.7%（較上年同期增加 4.9 個百分點），顯示投資依然強勁。為了避免投資過熱，宏觀調控政策的重點是要落實過去制定的措施，如土地的使用應嚴格按照審批的計畫進行，而一些投資項目的審批要嚴格地考慮環境保護、技術標準、資源消耗標準以及安全生產等因素。

貿易方面，2005 年中國對外貿易總額達 14,221 億美元，較上年增加 23.2%。其中，出口金額為 7,620 億美元，增加 28.4%，主要係因國外需求強勁。進口 6,601 億美元，增加 17.6%，增幅較上年下降近 10 個百分點，主要係因宏觀調控政策使投資增幅減緩，以及原油及相關產品價格大幅上漲，

致進口需求下降。2006 年第一季，外貿持續擴張，對外貿易總額達 3,717 億美元，較上年同期增加 25.8%。其中，出口金額為 1,973 億美元，增加 26.6%；進口 1,740 億美元，增加 24.9%。

外資流入方面，2005 年外資流入大幅增加，協議金額達 1,891 億美元，較上年增加 23.2%；實際金額達 603 億美元，與上年的 606 億美元相較，幾乎沒有成長。外資來源前五大地區依序為：香港、日本、韓國、美國及台灣。2006 年第一季，實際利用外資金額 142.46 億美元，較上年增加 6.4%。

物價方面，2005 年中國消費者物價漲勢溫和，僅上漲 1.8%，較上年下降 2.1 個百分點，主要係因食品價格漲幅較上年大幅減少 7 個百分點。2006 年第一季消費者物價上漲 1.2%。中國科學院預測研究中心指出，2006 年全年居民消費者物價將上漲 1.97%，繼續保持低通膨的走勢。

### (三)香港經濟

2005 年香港經濟在貨品及服務出口成長，私人消費及投資支出活絡下，帶動全年經濟成長率高達 7.3%，失業率由 2003 年年中的 8.6%，回落至 2005 年第四季的 5.0%。香港政府預估，2006 年其經濟成長率可望維持在 4-5%。

## 二、專題分析

### ◎澳門博彩業與澳門經濟

澳門近年因旅遊博彩業的蓬勃發展，帶動相關產業及整體經濟高度成長。博彩業在澳門原有悠久歷史，近年在政府支持與管理下，更快速發展。以 2004 年為例，博彩業毛收

入占澳門 GDP 的比重為 51.2%；博彩稅收入占澳門政府總收入的比重為 76.2%。

旅遊博彩業為高度對外依賴的產業，但因尚無產業可資取代，短期內仍將是澳門的經濟命脈。但就長期來看，此種發展策略，除須承受高度風險外，更將面臨東南亞國家的競爭威脅。

### ◎ 中國出現生產過剩之徵兆

中國經濟高成長背後，已出現生產過剩的隱憂。前幾年水泥、電解鋁及鋼鐵等行業盲目大幅擴張，導致 2005 年上半年這些行業出現生產過剩、利潤下滑的現象。2005 年上半年水泥業的利潤僅 17.5 億人民幣，較上年同期下跌 77%；2005 年 1-5 月電解鋁業的利潤更降為 5 億人民幣，較上年同期減少 75%；2005 年上半年重點鋼鐵企業利潤雖較上年同期增加 27.2%，增幅則遠低於 2004 年 64.8% 的增幅。

中國國家發展和改革委員會表示，繼水泥、電解鋁及鋼鐵之後，煤炭、電力恐分別在明、後年出現過剩，特別是 2007 年的生產過剩問題將更為嚴重。北京大學教授林毅夫則表示，在當前部分行業出現過剩的情況下，放鬆貨幣政策、增加投資雖能暫時避免通貨緊縮，但投資一旦轉變為生產力，必然會導致新一輪的產能過剩。

### ◎ 中國股權分置改革之情況

2005 年 4 月 29 日，中國證監會發布「關於上市公司股權分置改革試點有關問題的通知」，再一次啟動了股權分置的改革，容許上市公司非流通的國有股和法人股全部上市流通。鑒於 2001 年國有股減持政策失敗的經驗，此次改革對

於非流通股的股東權益乃有所補償。但中國證監會並未明訂各上市公司對非流通股股東的補償方案，而係授權各公司自行訂定，惟對於股權分置改革方案的表決，以及對非流通股股東所獲得流通權的股份，亦訂有包括一年鎖定期等規範，以避免損及流通股股東權益。

由於股權分置改革將使得原本的非流通股將在 2006 年 6 月以後陸續釋出，短期內將使股市供給增加，股價恐有下跌壓力。惟長期而言，此一措施將大幅改善非流通股股東與流通股股東利益取向不一致的情況，有助於公司治理的改善。此外，賦予國有股、法人股流通性，也有利於改革國有資本的經營機制，提高上市公司的效率。整體而言，股權分置改革應有助於中國股市的穩定發展。

## 壹、經濟情勢

### 一、兩岸經貿

#### (一)台灣對中國投資

依經濟部投審會統計，2005 年核准赴中國投資案計 1,297 件，核准金額 60.7 億美元，件數及金額分別較上年減少 35.3% 及 13.5%，是自 2000 年以來首度出現衰退的情況（詳附表 1），其中，經核准赴中國投資金額較大的案件包括：鴻海 1.6 億美元、華映 1.1 億美元、南亞 0.95 億美元、台泥 0.63 億美元、明基 0.6 億美元。

2005 年我國赴中國投資之件數及金額均呈衰退，推測應與中國工資上漲、油電供應不足、持續宏觀調控及人民幣仍有升值壓力等不確定因素有關，是否意謂國內廠商赴中國投資降溫，仍需持續觀察。

就投資地區分，2005 年台商赴中國投資的主要地區依序為：江蘇省 56.1%(含上海 16.9%)、廣東省 20.3%、浙江省 8.1%，三地合計占對中國投資總額的 84.5%。值得注意的是，2005 年台商在中國投資金額呈現衰退，因此各地區的投資金額均因此減少，唯一的例外為河北省，仍較前期大幅成長 21.1%，係我國赴中國投資的第五大地區(次於江蘇、廣東、浙江及福建)。

就投資業別分，2005 年以電子電器製造業(34.8%)、基本金屬製造業(9.2%)、化學品製造業(6.7%)分居前 3 名，合計占對中國投資總額的 50.7%。相對於 2004 年前 3 大投資業別(電子、化學、精密器械)共占 61.1%的比重，2005 年的投資業別顯得較為分散。



2006 年第一季核准赴中國投資案件計 238 件，核准金額 17.7 億美元，其件數減少 18%，而金額增加 46%，平均每件投資金額有擴大之情況，主要包括：鴻海 2 億美元、華碩 0.5 億美元、友達 0.5 億美元及奇美光電 0.3 億美元等。

## (二)台灣對中國貿易

據經濟部貿易局估算，2005 全年我對中國貿易總額為 717 億美元，較上年同期成長 16.3%，占我同期對外貿易總額 19.3% (比重較上年同期增加 1.3 個百分點)。

—我對中國出口 517.7 億美元，成長 15.2%，占我出口總額 27.3%，比重增加 1.5 個百分點(註:據財政部海關統計(下同)，2005 年我對中國及香港出口金額為 776.9 億美元，占我總出口 39.1%)。

—我自中國進口 199.3 億美元，成長 19.5%，占我進口總額 11.0%，比重增加 1.1 個百分點(註: 2005 年我自中國及香港進口金額為 222.0 億美元，占我總進口 12.2%)。

—貿易順差 318.5 億美元，較上年同期增加 12.6%(詳附表 2)。

綜觀 2005 年我國對中國的貿易表現，出、進口貿易額及順差額之成長幅度均為近四年來的最小增幅。其中，在出口方面：

—上半年受到國際景氣趨緩、電子產品價格下滑、資訊通信大廠持續將生產基地外移及去年比較基期已高等因素影響下，我對中國出口成長趨緩，並於 5 至 7 月出現個位數成長；

—下半年則受到全球消費電子產品推陳出新以及液晶電視需求逐漸增溫，在兩岸產業分工帶動下，我電機設備及零件、光學產品等項目出口成長力道增強，對中國出口恢復 2 位數成長。

在進口方面，我自中國進口金額有成長趨緩的現象，年增率由 2004 年的 52%，減至 2005 年上半年之 25%，再減至下半年之 14%。此乃由於我對中國大陸鋼鐵、鋁及其製品（HS 76）等礦物產品進口需求減弱，以及自中國進口光學產品比較基期已高，未再呈倍數成長等因素所致。

2005 年我對中國出口主要項目以二位碼產品區分(括弧中為成長率)依序為：電機設備及其零件（18.1%）、光學照相等儀器及其零附件（26.1%）、機械用具(10.7%)、塑膠及其製品（15.4%）、鋼鐵（24.8%）等。與 2004 年相較，我對中國主要出口項目除鋼鐵產品外，其他項目的成長率均較前期減緩，其中尤以光學照相產品由 80.7%降為 26.1%幅度最大。以四位碼產品區分，依序為：積體電路及微組件、液晶裝置、電音響、自動資料處理機、印刷電路、苯乙烯之聚合物等(詳表 1-1)。

2005 年我自中國進口主要項目以二位碼產品區分(括弧中為成長率)依序為：電機設備及其零件（36.7%）、機械用具及其零件（3.5%）、鋼鐵（9.1%）、礦物燃料（16.7%）、光學照相儀器及其零件(9.5%)、有機化學(26.8%)等(詳附表 2-5)。其中鋼鐵、光學照相產品的進口年增率分別由前期的 329%、116%降至 2005 年的 9.1%、9.5%，降幅最大。以四位碼產品區分，依序為積體電路及微組件、自動資料處理機

及其零附件、煙煤、鐵或非合金鋼之半製品、液晶裝置等(詳表 1-2)。

表 1-1-1 2005 年我國出口中國主要貨品

	金額(億美元)	比重(%)	成長率(%)
出口中國總額	517.7	100	15.2
HS 二位碼貨品分類			
電機設備及其零件	164.9	31.9	18.1
光學照相等儀器	71.5	13.8	26.1
機械用具及其零件	62.0	12.0	10.7
塑膠及其製品	51.7	10.0	15.4
鋼鐵	31.4	6.1	24.8
有機化學產品	24.7	4.8	38.4
HS 四位碼貨品分類			
積體電路及微組件	126.8	17.7	14.8
液晶裝置	92.3	12.9	21.0
電音響或視覺信號器具	23.5	3.3	57.5
自動資料處理機器	23.0	3.2	-7.9
印刷電路	21.7	3.0	23.0
苯乙烯之聚合物	20.9	2.9	20.0
發光二極體等	17.5	2.4	22.4

資料來源:經濟部國貿局

表 1-1-2 2005 年我國自中國進口主要貨品

	金額(億美元)	比重(%)	成長率(%)
總額	199.3	100	19.5
HS 二位碼分類			
電機設備及其零件	64.9	32.6	36.7
機械用具及其零件	34.5	17.3	3.5
鋼鐵	15.9	8.0	9.1
礦物燃料、礦油及其蒸餾產品	12.1	6.1	16.7
光學照相等儀器	10.9	5.5	9.5
有機化學	4.7	2.3	26.8
HS 四位碼分類			
積體電路及微組件	20.2	10.1	61.7
自動資料處理機及其附屬單元	12.6	6.3	-11.1
自動資料處理機及其附屬單元之零組件	11.4	5.7	9.5
煤、煤磚、煤球	9.7	4.9	10.4
鐵或非合金鋼之半製品	8.0	4.0	-8.4
液晶裝置	6.7	3.4	-4.3

資料來源:經濟部國貿局

在 2006 年第一季進出口表現方面，目前經濟部國貿局尚未公布我國對中國貿易情況第一季的資料。就財政部海關統計觀察，本年第一季我對中國及香港出口金額為 196.6 億美元，較上年同期成長 16%，占我總出口比重進一步提高至 39.3%；我自中國及香港進口金額為 57.7 億美元，成長 15%，占我進口比重為 12.3%；合計我對中國及香港貿易順差為 138.9 億美元，成長 16.4%。

## 二、中國經濟

儘管 2004 年中國採取一系列「管住土地、管緊信貸」的宏觀調控措施，避免經濟出現過熱。2005 年中國經濟仍逐季大幅成長 9.9%、10.1%、9.8%、9.9%，全年經濟成長率達 9.9%，經濟成長的最主要來源為投資及出口。今年第一季經濟續成長 10.2%，投資、出口增速也依然強勁；依中國社科院預測，2006 年 GDP 成長率為 9.2%。

### (一)消費穩定增加

2005 年中國社會消費品零售總額較上年增加 12.9%，增幅較上年減少 0.4 個百分點。受居民經常性的外食消費和頻繁的商務活動影響，住宿、餐飲業消費增加 19.5%，成為帶動消費的重要來源。2006 年第一季消費品零售總額較上年增加 12.8%，增幅較上年同期減少 0.9 個百分點。

此外，主要消費品仍供過於求，商務部最新預估，2006 年上半年國內 600 種主要消費品中，供過於求的商品 730 種，占 71.7%；供求基本平衡的商品 170 種，占 28.3%；沒有供不應求的商品，與 2005 年下半年相比，基本持平。

2005 年農民每人平均收入比上年實際成長 6.2%，但當年城市居民每人平均可支配收入實際成長 9.6%，是消費主力。2005 年城市居民消費增加 13.8%，占全國消費品零售額比重達 67.1%；農村居民消費增加 11.0%，為 1997 年以來增幅次高的一年，僅次於 2004 年的 14.7%，主要因為務農收入增加，以及中國當局免徵農業稅、糧食補貼等措施所致。

### (二)投資強勁

中國當局自 2003 年下半年即採取抑制景氣過熱的措

施，如緊縮性的貨幣政策，調高存款準備率 0.5 個百分點；要求金融機構不得貸款給不符合條件的新建或改擴建項目。2004 年第二季以後投資略顯放緩，惟全年投資仍較上年增加 26.8%。

2005 年投資依然強勁，年增加率達 25.7%。各項投資中，煤炭開採、電力生產、石油和天然氣開採業的投資分別大幅增加 65.6%、33.7%、29.7%，而房地產開發投資增加 19.8%，較上年下降 8.3 個百分點，主要係因中國採取一系列抑制房地產過熱的措施。

投資連年快速成長，已導致部分行業出現產能過剩，如水泥業與鋼鐵業投資經 2003 年近倍數增加後，2004 年與 2005 年，水泥業投資分別再增加 43.6%、26.6%；鋼鐵業亦分別增加 26.9%、27.5%，產能過剩的情形最為明顯。今年第一季投資續增加 27.7%，較上年同期增加 4.9 個百分點。為了避免投資過熱，宏觀調控政策的重點是要落實過去制定的措施，如土地的使用應嚴格按照審批的計畫進行，而一些投資項目的審批要嚴格地考慮環境保護、技術標準、資源消耗標準以及安全生產等因素。

### (三)外貿持續擴張

近年來中國出口快速成長，2004、2005 年分別增加 34.6%、35.4%。2005 年全球經濟成長動能仍維持強勁，在世界貿易量同步增加的帶動下，中國對外貿易呈現高速成長。2005 年中國對外貿易總額達 14,221 億美元，較上年增加 23.2%。其中，出口金額為 7,620 億美元，增加 28.4%，主要係因國外需求強勁。進口 6,601 億美元，增加 17.6%，增幅較

上年下降近 10 個百分點，主要係因宏觀調控政策使得投資增幅減緩，以及原油及相關產品價格大幅上漲，抑制內需所致。2005 年貿易出超 1,019 億美元，較上年增加 2 倍以上。

出口地區方面，美國、香港為中國最主要的出口市場，2005 年中國對美國出口 1,629 億美元，較上年增加 30.4%；對香港出口 1,245 億美元，增加 23.4%。進口地區方面，日、韓為中國最主要的進口市場，2005 年自日本進口 1,005 億美元，較上年增加 6.5%；自韓國進口 768 億美元，較上年增加 23.4%；另，近年來中國自東協地區進口快速增加，2005 年增加 19.1%。

在主要貿易商品中，機器及機械用具（HS84），以及電機與設備及其零件（HS85）為主要出、進口項目，在出口方面，機器及機械用具、電機與設備及其零件較上年分別增加 26.7%、32.9%，合計占總出口的比重達 42%；在進口方面，機器及機械用具、電機與設備及其零件較上年分別增加 5.2%、22.9%，合計占總進口的比重亦高達四成以上。

2006 年第一季，外貿持續擴張，對外貿易總額達 3,717 億美元，較上年同期增加 25.8%。其中，出口金額為 1,973 億美元，增加 26.6%；進口 1,740 億美元，增加 24.9%。儘管出口增幅下降、進口增幅回升，但出超仍高達 233 億美元。今年以來，國際貿易摩擦案件繼續增加，第一季共有 22 起包括反傾銷、反補貼、特別保障等在內的案件。根據 WTO 今年 5 月公布的反傾銷報告，2004 年中國在遭受「反傾銷調查」和「反傾銷措施」兩項數據上，已連續 11 年成為全球第一。

#### (四)外資穩定流入

2005 年外資流入大幅增加，協議金額達 1,891 億美元，較上年增加 23.2%；實際金額達 603 億美元，與上年的 606 億美元相較，幾乎沒有成長。國務院發展研究中心表示：外資實際流入金額減少，主要係因先前境內的投資過多造成某些產業生產過剩、勞動力成本提高，以及煤電油運的供應不足所致。各地區外資實際流入金額占外資總金額的比重，依序為：香港（29.8%）、維爾京群島（15.0%）、日本（10.8%）、韓國（8.6%）、美國（5.1%）及台灣（3.6%），其中韓國對中國投資金額自 2003 年起超越台灣。今年第一季，實際利用外資金額 142.46 億美元，較上年增加 6.4%。

#### (五)物價漲幅和緩

2005 年中國消費者物價漲勢溫和，僅上漲 1.8%，較上年下降 2.1 個百分點，主要受食品價格漲幅較上年大幅減少 7 個百分點。生產者物價則上漲 4.9%，較上年下降 1.2 個百分點，其中原材料價格上漲 8.3%，漲幅比上年回落 3.1 個百分點。今年第一季消費者物價上漲 1.2%，國際油價的上漲壓力，加上成品油、電、水、天然氣、煤炭、土地等價格將進行改革，都將影響未來居民消費者物價的走勢。中國科學院預測研究中心指出，2006 年全年居民消費者物價將上漲 1.97%，繼續保持低度通脹。

#### (六)金融市場平穩

貨幣供應量方面，隨著宏觀調控的實施，2005 年貨幣供應量年增率呈現前低後高的趨勢，3 月底 M1、M2 年增率分別為 9.9%、14.0%，12 月底則分別為 11.8%、17.6%。



受國際收支不平衡加劇，居民和企業經由結匯獲得大量人民幣資金轉化為銀行存款影響，M2 增加速度高於上年。此外，2005 年底金融機構貸款餘額年增率為 13.0%，與 2004 年、2003 年底分別為 14.5%、21.1% 的增幅相比，明顯降低，顯示緊縮信貸已有一定成效。2006 年 3 月底 M1、M2 年增率分別為 12.7%、18.8%。

利率方面，人民幣存貸款利率保持穩定。2005 年第 4 季，單筆金額在 3000 萬元以上的人民幣存款利率略有上升，其中 61 個月期存款加權平均利率為 3.25%，比年初下降 1.21 個百分點；37 個月期存款加權平均利率為 3.07%，比年初下降 1.25 個百分點。金融機構人民幣 1 年期貸款加權平均利率為 6.07%，為基準利率 5.58% 的 1.09 倍，比上季下降 0.07 個百分點。

匯率方面，中國人民銀行於 2005 年 7 月 21 日宣布，人民幣對美元升值 2%，成為 8.11 元人民幣兌換 1 美元，並允許美元對人民幣的交易價仍在上下千分之 3 的幅度內浮動，人民幣匯率也不再緊釘美元，將參考多種外幣幣值做有限度的浮動。截至 2005 年 12 月 31 日，人民幣對美元匯率中間價為 8.0702 元人民幣/美元。2005 年是中國外匯存底增加最快的一年，年底達 8,189 億美元，較上年底增加 2,089 億美元，主要與經常帳順差（1,019 億美元）、外資（603 億美元）及熱錢流入有關。

#### （七）財政收支穩健

2005 年中國實施「控制赤字、增收節支」的穩健財政政策，2005 年中國財政收入達 31,628 億人民幣，較上年增

加 19.8%，主要原因為能源、原材料、房地產行業價格大幅上漲，營業稅、增值稅等稅收大幅增加，以及企業利潤大幅增加，企業所得稅收入提高所致。財政支出為 33,708 億人民幣，較上年增加 18.3%，主要為解決農村、農業問題，以及社會保障方面的支出。2005 年財政收入大於支出 2,080 億元，與上年的 2,090 億元相較持平。

為因應亞洲金融危機、刺激內需，中國自 1998 年起開始採取擴張性的財政政策，其中 1998 年至 2002 年的 5 年間基礎建設支出每年平均增加 26.5%，近年來因經濟過熱，故基礎建設支出增幅明顯放緩，惟 2005 年該項支出增加 16.6%，為 2003 年以來最大增幅。另一方面，中國為拉近城鄉差距，近年來支援農村生產的支出快速成長，2005 年支出較上年增加 20.6%。

#### （八）就業壓力不小

2005，中國城鎮登記失業率<sup>1</sup>為 4.2%，與上年相較持平，惟中國的失業率與一般國家不同，如國有企業的下崗職工即未被列入失業人口。據專家估計，中國實際城鎮失業率已高達 8%。另外，中國社會科學院人口與勞動經濟研究所副所長張車偉認為，如果把近年來的下崗職工，以及農村剩餘勞動力計算在內，全社會實際失業率高達 20%。中國整體失業率雖然居高不下，但實際上，珠江三角洲卻發生工人招募不易的情形，充分顯示中國就業市場地域差異甚大。此外，根據中國教育部的統計，近五年中國大學畢業生的就業率僅有 70%，勞動市場已呈現大學生供給過剩的現象。

---

<sup>1</sup> 城鎮登記失業人員指非農業戶口、在一定勞動年齡內（16 歲以上及男 50 歲以下、女 45 歲以下），有勞動能力，無業而要求就業，並在當地就業服務機構進行求職登記的人員。

中國雖然號稱世界工廠，對勞動力需求甚大，但由於中國人口基數甚大，每年新加入勞動市場的人數十分可觀，因此就業壓力由來已久。2006年城鎮勞動力供大於求的數目達1,400多萬人，比2005年增加100多萬人；且鑑於中國當局近期特別對產能過剩行業進行調整，預計整頓甚至關閉一些高耗能、高污染企業，此勢必產生新一批的失業人口，就業壓力很可能升高。

### 三、香港經濟

2005年香港經濟在貨品及服務出口成長（各為11.2%及8.4%）、私人消費及投資支出（各為3.7%及3.9%）活絡下，帶動貿易、金融及專業等服務業高速成長。雖然製造業僅成長2.5%，且營造業仍陷低迷（-2.5%），但因整體服務業成長達8.1%，致全年經濟成長率仍高達7.3%。

香港經濟因連續兩年高度成長（2004年成長率為8.6%），致失業率由2003年年中的8.6%，至2005年第四季已回落到5.0%。

香港政府基於下列因素考量，認為2006年其經濟成長率可望維持在4-5%：

- (一)中國經濟歷經宏觀調控後，已在更穩固的基礎上持續增長，即使面對國外貿易保護主義的壓力，其經濟仍有強大的發展動力，消費及投資均保持暢旺，此將有利於香港經濟持續成長。
- (二)美國近年保持穩定的增長，充分反映其經濟內部的動力，然而美國的龐大貿易赤字，仍然是全球經濟的隱憂。至於多年來被悲觀情緒籠罩的歐洲經濟，近來氣氛已見改善。而日本經濟在走出長期低迷的困境後，復蘇的動

力正逐步加強。亞洲大部分其他經濟體系都可望受惠於美、日等經濟的強勢而穩步增長。

(三)油價高漲和利率持續上調對全球經濟的影響，可能會在2006年進一步浮現。在利率升高後，私人消費及投資支出的升幅可能會受到影響。

附表 1 台商赴中國投資統計

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)	佔我對外總投 資比重 (%)
1991 年	174.2	—	237	—	735.0	9.5
1992 年	247.0	41.8	264	11.4	935.6	21.8
1993 年	1,140.4 (2,028.0)	361.7	1,262 (8,067)	378.0	903.6 251.4	40.7
1994 年	962.2	-15.6	934	-26.0	1,030.2	37.3
1995 年	1,092.7	13.6	490	-47.5	2,230.0	44.6
1996 年	1,229.2	12.5	383	-21.8	3,209.4	36.2
1997 年	1,614.5 (2,719.8)	31.3	728 (7,997)	90.1	2,217.7 (340.1)	35.8
1998 年	1,519.2 (515.4)	-5.9	641 (643)	-12.0	2,370.0 (801.6)	31.5
1999 年	1,252.8	-17.5	488	-23.9	2,567.2	27.7
2000 年	2,607.1	108.1	840	72.1	3,103.7	33.9
2001 年	2,784.1	6.8	1,186	41.2	1,963.5	38.8
2002 年	3,858.7 (2,864.3)	39.0	1,490 (3,950)	26.0	2,589.7 (725.1)	53.4
2003 年	4,595.0 (3,103.8)	19.1	1,837 (8,268)	23.3	2,501.4 (375.4)	53.7
2004 年	6,940.7	51.1	2,004	9.1	3,463.4	67.2
2005 年	6,007.0	-13.5	1,297	-35.3	4,018.1	71.1
2006/1Q	1,766.2	46.3	238	-17.7	7,421.0	73.2
合 計	49,022.4		34,690			52.0

註：1. 括弧內為 82.03.01 公布「大陸地區從事投資或技術合作許可辦法」，以及 86.5.14 與 91.4.24 公布修正「臺灣地區與大陸地區人民關係條例」後向投審會申請補辦並完成登記的數字。

2. 合計含補報金額與件數。

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、對外技術合作、對大陸間接投資、大陸產業技術引進統計速報

附表 2

## 台灣對中國貿易統計

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	較上年增減	金額	占總出口	較上年增減	金額	占總進口	較上年增減	金額	較上年增減
1989年	38.3	3.2	41.8	32.4	4.9	44.7	5.9	1.1	22.6	26.6	50.7
1990年	49.4	4.0	28.8	41.7	6.2	28.6	7.7	1.4	30.4	34.1	28.1
1991年	80.5	5.8	63.1	69.3	9.1	66.1	11.3	1.8	47.1	58.0	70.4
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	323.9	11.2	25.8	261.6	17.6	23.3	62.2	4.4	37.5	199.4	19.4
2001年	299.6	13.0	-7.4	240.1	19.6	-8.0	59.0	5.5	-5.2	181.6	-8.8
2002年	373.9	15.4	24.8	294.5	22.5	22.4	79.5	7.1	34.7	215.0	18.4
2003年	463.2	17.1	23.8	353.6	24.5	20.0	109.6	8.6	37.9	243.9	13.4
2004年	616.4	18.0	33.1	449.6	25.8	27.2	166.8	9.9	52.2	282.8	15.9
2005年	717.0	19.3	16.3	517.7	27.3	15.2	199.3	11.0	19.5	318.5	12.6

附註：1.我自中國地區輸入值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而重覆列計於C項之比例）將根據中國海關統計之廣東省深圳等港埠自台灣進口額占中國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1999年至2002年中國海關統計廣東地區自台灣進口金額佔全中國自台灣進口金額之平均比例為36%）

附表 3 我國對中國(含香港)貿易資料

單位:百萬美元；%

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
86年	35,226.0	14.9	9.5	29,314.5	24.0	6.9	5,911.4	5.2	24.1	23,403.1	3.3
87年	31,717.2	14.7	-10.0	25,654.3	23.2	-12.5	6,062.9	5.8	2.6	19,591.5	-16.3
88年	35,168.1	15.1	10.9	28,548.9	23.5	11.3	6,619.2	6.0	9.2	21,929.7	11.9
89年	43,963.7	15.2	25.0	35,553.8	24.0	24.5	8,409.9	6.0	27.1	27,143.9	23.8
90年	39,457.6	17.1	-10.3	31,706.8	25.8	-10.8	7,750.8	7.2	-7.8	23,956.0	-11.7
91年	53,370.0	21.5	27.9	43,486.5	32.1	28.7	9,883.5	8.7	24.9	33,603.0	29.8
92年	66,694.2	23.9	25.0	53,759.1	35.7	23.6	12,935.1	10.1	30.9	40,824.0	21.5
93年	88,347.1	25.2	32.5	69,245.6	38.0	28.8	19,101.5	11.3	47.7	50,144.1	22.8
94年	99,889.1	26.2	13.1	77,685.7	39.1	12.2	22,203.4	12.2	16.2	55,482.3	10.6
95年1-3月	25,430.6	26.3	15.7	19,664.6	39.3	16.0	5,766.0	12.3	17.2	13,898.5	16.4
1月	8,266.0	26.4	0.3	6,344.0	37.7	0.3	1,922.0	13.2	0.5	4,422.0	0.1
2月	7,959.7	25.2	44.3	6,226.0	40.2	44.5	1,733.7	10.8	43.6	4,492.3	44.8
3月	9,207.4		12.1	7,097.1	40.1	12.3	2,110.3	13.1	11.3	4,986.8	12.8

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，95年3月新聞稿。

註：自2006/1起，進出口貿易統計改依聯合國2004年版「國際商品貿易統計手冊」規範之準則編布，各項出、進口分類統計資料亦同時併計復出口、復進口而改按「總值」編算；上年同月及上年同期累計之相關統計資料，亦併同修正。89-90年資料尚未更新。

附表 4 中國重要經濟指標

項目	國內生產毛額 (人民幣億元)	國內生產 毛額 成長率	每人平均 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 (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	商品零售 物價 上漲率	固定資產 投資名目 增加率	消費品零 售總額名 目增加率	城鎮失 業率*
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	0.8	8.8	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	-2.6	13.9	6.9	3.1
1999 年	89,677*	7.6*	861*	2.8*	8.1*	8.5*	9.3*	17.7	14.7	1,546.8	8.2795	-1.4	-3.0	5.1	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	-1.5	10.3	9.7	3.1
2001 年	109,655*	8.3*	1,038*	2.8*	8.4*	8.7*	10.2*	12.7	14.4	2,122.0	8.2768	0.7	-0.8	13.0	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	-1.3	16.9	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	-0.1	27.7	9.1	4.3
2004 年	159,878*	10.1*	1,486*	6.3*	11.1*	11.5*	10.0*	13.6	14.6	6,099.0	8.2765	3.9	2.8	26.8	13.3	4.2
2005 年	182,321	9.9*	1,477*	5.2*	11.4*	11.4*	9.6*	11.8	17.6	8,188.7	8.0702	1.8	0.8	25.7	12.9	4.2
1-3 月	37,957	9.9		4.6	10.9		9.7	9.9	14.0	6,591.4	8.2764	2.8	1.6	22.8	13.7	4.2
1-6 月	79,982	10.0		5.0	11.0		9.8	11.3	15.7	7,109.7	8.2764	2.3	1.1	25.4	13.2	4.2
1-9 月	124,785	9.9		5.0	10.9		10.0	11.6	17.9	7,690.0	8.0930	2.0	0.8	26.1	13.0	4.2
2006 年		10.2		4.6	12.5	16.7	8.7					1.2		27.7	12.8	
1 月						9.8		10.6	19.1	8,452.0	8.0608	1.9	1.0	26.6	15.5	
2 月						20.1		12.4	18.8	8,537.0	8.0415	0.9	0.4	26.6	9.4	
3 月						17.8		12.7	18.8	8,750.7		0.8			13.5	

\*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。

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。

註 2：2005 年前三季分別為 9.9%、10.1%、9.9%。

註 3：固定資產投資名目增加率之月資料，僅包括國有及其他經濟類型企業，不包括城鄉集體及個人投資；惟季資料則否。

資料來源：CEIC



附表 5 中國對外貿易

單位：億美元，%

期間	貿易總額		出口		進口		出超(+) 或入超(-)
	金額	較上年同 期增減	金額	較上年同 期增減	金額	較上年同 期增減	金額
1991 年	1,356	17.5	718	15.7	638	19.6	81
1992 年	1,655	22.0	849	18.2	806	26.3	44
1993 年	1,957	18.2	918	8.0	1,040	28.9	-122
1994 年	2,367	20.9	1,210	31.9	1,157	11.2	53
1995 年	2,809	18.7	1,488	22.9	1,321	14.2	167
1996 年	2,899	3.2	1,511	1.5	1,388	5.1	122
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							
1-3 月	3,713	25.8	1,973	26.6	1,740	24.9	233
1 月	1,205	26.8	650	28.0	555	25.4	95
2 月	1,058	25.7	541	22.2	517	29.5	25
3 月	1,449	24.9	780	28.2	669	21.3	112

資料來源：CEIC。

附表 6 中國引進外資金額

單位：億美元，%

期間	協議金額				實際金額							
	項目	較上年同 期增減	金額	較上年同 期增減	對外借款	直接投資	外商其 他投資	金額	較上年同 期增減	對外借款	直接投資	外商其 他投資
1979-1983 年	1,471	—	239.8	—	150.6	77.4	11.7	144.4	—	117.6	18.0	8.8
1984 年	1,894	—	47.9	39.7	19.2	26.5	2.2	27.1	6.4	12.9	12.6	1.6
1985 年	3,145	66.1	98.7	106.1	35.3	59.3	4.0	46.5	2.2	26.9	16.6	3.0
1986 年	1,551	-50.7	117.4	19.0	84.1	28.3	5.0	72.6	6.1	50.1	18.7	3.7
1987 年	2,289	47.6	121.4	3.3	78.2	37.1	6.1	84.5	6.4	58.1	23.1	3.3
1988 年	6,063	164.9	160.0	31.9	98.1	53.0	8.9	102.3	1.1	64.9	31.9	5.5
1989 年	5,909	-2.5	114.8	-28.3	51.9	56.0	6.9	100.6	1.7	62.9	33.9	3.8
1990 年	7,371	24.7	120.9	5.3	51.0	66.0	3.9	102.9	2.3	65.4	34.9	2.7
1991 年	13,086	77.5	195.8	62.0	71.6	119.8	4.6	115.5	12.3	68.9	43.7	3.0
1992 年	48,858	273.4	694.4	254.7	107.0	581.2	6.1	192.0	66.2	79.1	110.1	2.8
1993 年	83,595	71.1	1,232.7	77.5	113.1	1,114.4	5.3	389.6	102.9	111.9	275.2	2.6
1994 年	47,646	-43.0	937.6	-24.0	106.7	826.8	4.6	432.1	11.0	92.7	337.7	1.8
1995 年	37,184	-22.0	1,032.1	12.3	112.9	912.8	6.4	481.3	27.3	103.3	375.2	2.9
1996 年	24,673	-33.6	816.1	-20.9	79.6	732.8	3.7	548.0	13.9	126.7	417.3	4.1
1997 年	21,138	-14.3	610.6	-25.2	58.7	510.0	41.8	644.1	17.5	120.2	452.6	71.3
1998 年	19,850	-6.1	632.0	-10.2	83.9	521.0	27.1	585.6	-9.1	110.0	454.6	20.9
1999 年	17,022	-14.6	520.1	-21.5	83.6	412.2	24.3	526.6	-28.8	102.1	403.2	21.3
2000 年	22,532	31.8	711.3	36.8	0.0	623.8	87.5	593.6	12.7	100.0	407.2	86.4
2001 年	26,140	16.0	719.8	1.2	0.0	691.9	27.8	496.7	-16.3	0.0	468.8	27.9
2002 年	34,171	30.7	847.5	17.7	0.0	827.7	19.8	550.1	10.8	0.0	527.4	22.7
2003 年	41,081	20.2	1,169.0	37.9	0.0	1,150.7	18.3	561.4	2.1	0.0	535.1	26.4
2004 年	44,001	7.1	1,565.9	34.0	0.0	1,534.8	33.4	640.7	14.1	0.0	606.3	34.4
2005 年			1,890.7			1,890.7	23.2	638.1	-0.0	0.0	603.3	34.8
2006(1-3)											142.5	
											(+6.4)	

資料來源：CEIC。

## 附表 7 主要國家對中國投資概況

### I. 協議投資金額(Value of Contract)

單位：億美元

期 間	總額	香港	美國	維京群島	台灣	日本	韓國	新加坡	英國	德國
2000 前	6,760.9	3,279.1	606.1	254.1	478.3	388.1	189.1	353.8	168.5	122.4
2001	691.9	206.9	75.1	87.7	69.1	54.2	34.9	19.8	15.2	11.7
2002	827.7	252.0	81.6	126.5	67.4	53.0	52.8	27.9	11.4	9.2
2003	1,150.7	407.1	101.6	126.6	85.6	79.6	91.8	34.2	12.1	13.9
2004	1,534.8	501.4	121.7	194.0	93.1	91.6	139.1	44.2	12.8	22.8
	(100.0)	(32.7)	(7.9)	(12.6)	(6.1)	(6.0)	(9.1)	(2.9)	(0.8)	(1.5)
2005	1,303.3	431.0	93.4	142.7	70.1	85.5	144.2	38.5	14.3	21.8
(1-9)	(100.0)	(32.2)	(7.2)	(10.9)	(5.4)	(6.6)	(11.1)	(3.0)	(1.1)	(1.7)
累計	12,269.4	5,077.5	1079.5	931.6	863.6	752.0	651.9	515.7	234.3	201.8
	(100.0)	(41.4)	(8.8)	(7.6)	(7.0)	(6.1)	(5.3)	(4.2)	(1.9)	(1.6)

### II. 實際投資金額 (Capital Utilized)

單位：億美元

期 間	總額	香港	日本	美國	維京群島	台灣	韓國	新加坡	英國	德國
2000 前	3483.5	1702.9	278.1	300.4	127.7	261.6	103.2	170.0	87.5	58.5
2001	468.8	167.2	43.5	44.3	50.4	29.8	21.5	21.4	10.5	12.1
2002	527.4	178.6	41.9	54.2	61.2	39.7	27.2	23.3	9.0	9.3
2003	535.1	177.0	50.5	42.0	57.8	33.8	44.9	20.6	7.4	8.6
2004	606.3	190.0	54.5	39.4	67.3	31.2	62.5	20.1	7.9	10.6
	(100.0)	(31.3)	(9.0)	(6.5)	(11.1)	(5.1)	(10.3)	(3.3)	(1.3)	(1.7)
2005	603.3	179.5	65.3	30.6	90.2	21.5	51.7	22.0	9.6	15.3
(1-3)	(100.0)	(29.8)	(10.8)	(5.1)	(15.0)	(3.6)	(8.6)	(3.6)	(1.6)	(2.5)
2006	142.5	41.7	12.3	6.1	22.8	4.6	12.1	4.1	1.6	7.8
(1-3)	(100.0)	(29.3)	(8.6)	(4.3)	(16.0)	(3.2)	(8.5)	(2.9)	(1.1)	(5.4)
累計	6,349.9	2,662.1	546.1	516.9	477.4	422.2	323.1	281.4	133.4	121.9
	(100.0)	(41.9)	(8.6)	(8.1)	(7.5)	(6.6)	(5.1)	(4.4)	(2.1)	(1.9)

註 1. 中國商務部尚未公布 2005 年全年外人協議投資金額的詳細資料。2. 括弧內表該國對中國投資占中國吸引外資的比例

資料來源：中國大陸商務部；CEIC database。

## 附表 7-1 主要國家對中國投資占其 GDP 比重

各國對大陸協議投資佔各國 GDP 比率

單位：%

	台灣	香港	新加坡	韓國	日本	美國	德國
1992-2000	1.99	25.25	4.77	0.47	0.09	0.08	0.06
2001-2004	2.72	21.13	3.34	1.32	0.16	0.09	0.05
1992-2004 平均	2.21	24.01	4.33	0.73	0.11	0.08	0.06

各國對大陸實際投資佔各國 GDP 比率

單位：%

	台灣	香港	新加坡	韓國	日本	美國	德國
1992-2000	1.06	12.05	2.18	0.27	0.06	0.04	0.02
2001-2005	1.05	10.86	2.25	0.65	0.12	0.04	0.05
1992-2005 平均	1.06	11.62	2.21	0.41	0.08	0.04	0.03

附表 8 香港重要經濟指標

年 別	經濟 成長率 (%) (以 2000 年 為基期)	失業率 (%)	消費者物價 (較上年同 期增減%)	出超(+) 或入超(-) (億美元)	出 口		進 口	
					金額 (億美元)	較上年同 期增減 (%)	金額 (億美元)	較上年 同期增 減(%)
1990 年	3.7	1.3	-	- 3.4	820.4	12.2	823.8	14.2
1991 年	5.6	1.8	-	-16.8	981.9	19.7	982.7	21.2
1992 年	6.6	2.0	-	-38.9	1,185.8	20.8	1,224.7	22.6
1993 年	6.4	2.0	-	-33.8	1,341.3	13.1	1,375.1	12.3
1994 年	5.5	1.9	-	-103.5	1,500.0	11.8	1,603.5	16.6
1995 年	3.9	3.2	-	-188.5	1,723.2	14.9	1,911.7	19.2
1996 年	4.3	2.8	6.3	-176.5	1,792.2	4.0	1,968.7	3.0
1997 年	5.1	2.2	5.8	-204.0	1,866.6	4.2	2,070.6	5.2
1998 年	-5.0	4.7	2.8	-104.4	1,727.8	-7.4	1,832.2	-11.5
1999 年	3.4	6.2	-4.0	- 56.0	1,729.5	0.1	1,785.5	- 2.5
2000 年	10.2	4.9	-3.8	-109.3	2,016.3	16.6	2,125.6	19.0
2001 年	0.5	5.1	-1.6	-111.8	1,898.7	-5.8	2,010.5	-5.4
2002 年	1.9	7.3	-3.0	-77.0	2,002.9	5.5	2,079.9	3.5
2003 年	3.2	7.9	-2.6	-85.2	2,236.3	11.6	2,321.4	11.6
2004 年	8.1	6.8	-0.4	-118.0	2,588.6	15.9	2,706.6	16.9
第一季	7.0	7.1	-1.8	-43.6	555.2	15.0	598.8	16.3
第二季	12.1	6.8	-0.9	-44.7	632.9	18.7	677.7	20.3
第三季	6.8	7.0	0.8	-19.7	700.0	15.3	719.7	14.2
第四季	7.1	6.4	0.2	-9.9	700.5	12.6	710.4	7.0
2005 年	7.3	5.6	1.1	-101.7	2884.8	11.7	2986.5	10.3
第一季	6.0	6.1	0.4	-30.8	612.4	11.0	643.1	9.6
第二季	7.3	5.7	0.8	-34.1	712.0	12.4	746.1	10.1
第三季	8.3	5.5	1.4	-14.5	787.9	12.6	802.4	11.5
第四季	\ 7.6	5.0	1.8	-22.3	772.6	9.9	794.9	11.3

註：美元與港幣的兌換匯率，按 1：7.8 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)府院黨高層達成兩岸政策之七點共識

為因應兩岸政經新情勢，陳總統於 2005 年 4 月 5 日邀集行政院、執政黨及立院黨團相關人士作成 7 點結論，其中有關經貿政策主要為第 6 點：

- 政府應依照經發會及大溪會議的共識結論，全力做好「深耕台灣，布局全球」、「積極開放，有效管理」的兩岸經貿政策，積極貫徹「台灣優先、經濟優先、投資優先、投資台灣優先」，確保台灣的經濟命脈。不能一味開放，而忽略了最根本最重要的「有效管理」。
- 國安及行政部門應即檢討調整相關經貿政策；至於兩岸農業及服務業等相關議題，應按照 WTO 的規範及機制進行磋商。

準此，相關部門開始檢討現行的管理措施，並將從資金、技術、人員及違規查處四大方面著手。

#### 1. 資金管理

針對目前部分企業故意分拆投資金額、化整為零，藉以降低審查的門檻；以及部分公司負責人、大股東先以個人身分西進投資後，再將其股份轉售給母公司等問題，主管機關將進行檢討，加強追蹤。

#### 2. 技術管制

政府除將落實敏感科技保護法等法令外，未來也將由最了解產業生態的科學園區管理局，就區內技術西進的方案進行審查。

### 3.人才管理

除內政部將就台灣人民赴大陸工作事宜擬定細部管理原則外，投審會也將對台幹赴大陸工作取得股票分紅進行管理。

### 4.違規案件懲處

投審會將加強查察機制，對於重大案件主動調查是否涉及違規情事。

## (二)政府委請外貿協會作為整合農產品輸銷大陸的窗口

中國總理溫家寶於反分裂法通過後指出，未來中國將持續兩岸的交流，包括：1.盡快將海峽兩岸客運包機，由節日化轉向常態化 2.要採取措施，解決台灣，特別是台灣南部地區農產品到中國的銷售問題。 3.要盡快地恢復和解決中國的漁民到台灣去實行勞務輸出的問題。

有關中國擬擴大開放我國農產品輸入事宜，由於農產品出口所涉及協商事項，包括關稅、檢疫、檢驗、通關等，都是涉及WTO 規範、具有高度專業性的協商項目，因此我方堅持必須在WTO 的架構下進行協商。

基於外貿協會在國際上推銷農產品的豐富經驗以及協助涉外談判安排的專業考量，政府將委請其為協商的窗口，同時，也將由農委會及相關部會人員組成協商團隊，負責實際的談判。至於目前已赴中國協商的省農會，並非政府委託的機關，而是早先中國片面指定進行協商的對象，並不具法律的效力。

## (三)兩岸金融往來持續開放

金管會 2005 年 3 月發布修正「兩岸金融業務往來許可辦法」，修正重點包括：

- 對中國可匯出款項的項目新增 5 項，其中最重要者為台商自中國匯回之股利及盈餘可再匯出，惟其金額不得大於匯回金額。且這部分金額不列入台商轉投資中國金額比例的計算，以鼓勵台商資金的匯回及循環運用。
- 國際金融業務分行(OBU)對台商授信業務及應收帳款收買業務之上限，由 OBU 資產淨額的 30%放寬為「OBU 及海外分行的資產淨額」的 30%，估計可承作之業務金額將由 206.5 億美元增加 131 億美元達到 337.5 億美元。
- 開放國內金控在海外成立的子銀行可登陸設立辦事處，以協助其拓展業務及服務中國台商，如富邦金控在香港成立的港基銀行(已更名為富邦銀行(香港)有限公司)等均可申請。

#### (四) OBU 資產有下降情況

2005 年 6 月以來，OBU 的資產持續下降，由過去將近 700 億美元的水準大幅下滑至 640 億美元上下，並已連續維持三個月，顯示台商資金匯至 OBU 的情況似有逐漸減緩的趨勢。政府宜密切注意此一情況，以繼續推動鼓勵台商將 OBU 作為資金調度中心的目標。

#### (五) 中國將提供 300 億人民幣供台商融資

2005 年 9 月中國國務院台灣事務辦公室主任陳雲林與國家開發銀行行長陳元共同簽署《關於支持台灣同胞投資企業發展開發性金融合作協議》，雙方同意合作期限 5 年，提供台商融資額度共 300 億元人民幣，但至於貸款方式、資格限制等細節則尚未公布。

#### 【本會補充說明】

依銀行主管表示，此類政策性的貸款將是以大型企業為主，



恐仍無法解決中小型台資企業融資困難的問題。此外，300 億元人民幣的額度，分五年貸放，可能僅有少數廠商受惠，實質意義不大。

#### (六)政府推出優惠措施，鼓勵台商回台投資

為了吸引在大陸或海外台商回台投資，政府於 2005 年 11 月底釋出多項優惠措施，主要包括：

1. 台商回台投資專案融資 2,000 億元：供廠商貸款購置軟、硬體設備，投入研發及購置工業區土地計畫等，自 2006 年 1 月 1 日起實施。
2. 工業區土地投資入股：由開發基金投資 85 億元取得工業區土地，針對進駐工業區大型投資案予以作價，自 2006 年 7 月 1 日實施，預估吸引 30 家廠商，增加投資金額 300 億元。
3. 延長工業區優惠：持續辦理 006688 方案，預估可吸引 305 家廠商，增加投資金額 1,070 億元。
4. 改善辛苦製程產業的勞動力補充方案：提高此類產業的外勞配額，可紓緩廠商本國勞工不足的困境。

#### (七)中國台商出現轉向韓國採購的趨勢

經濟部表示，中國的台商與當地的業者，原本向台灣進口的原物料與半成品，近年來有轉向韓國採購的趨勢，其中尤以電子產品的高階零組件更為普遍。分析其原因，可能與品牌大廠在微利壓力下逐步收回零組件採購權有關，這種情況對於以代工為主的台商而言較為不利。

反之，由於 SAMSUNG、LG 等大廠掌握 DRAM、TFT LCD 的關鍵零組件，可以直接與品牌大廠議價，進而可能導致台商被迫需要採用其產品。以 iPod 為例，即使英華達是蘋果電腦的代工廠，但蘋果電腦仍要求 DRAM 完全採購自韓國 SAMSUNG，因

而導致中國台商的供應鏈逐漸傾向韓商。

【本會補充意見】

依經濟部「製造業對外投資實況調查報告」，中國台商自台灣採購原料及零組件半成品的情況均呈現逐年下降的趨勢，1995年時，台商自台灣採購原料的比例為52.5%，2004年降為35.1%；同期間，台商自台灣採購零組件半成品的比例亦由56.3%降為40.9%。分析此種情況應與台商逐漸在中國當地形成聚落，採購行為也逐漸趨於當地化有關，惟近年來台商似有轉向韓商採購的趨勢，政府單位應密切觀察。

1995-1999年及2003年、2004年台商赴中國投資原料、零組件及半成品的來源

%	1995 比重	1996 比重	1997 比重	1998 比重	1999 比重	2003 比重	2004 比重
原料部份：							
由台灣提供	52.47	50.31	45.15	49.80	43.16	39.32	35.06
當地台商提供	17.22	17.57	21.02	18.06	21.85	25.52	25.93
當地非台商提供	18.19	19.49	20.97	19.89	21.95	22.33	25.90
自其他國家進口	12.12	12.63	12.86	12.25	13.04	12.93	13.11
零組件半成品							
由台灣提供	56.26	53.04	47.99	52.86	46.56	46.11	40.88
當地台商提供	18.26	18.56	22.06	20.56	23.98	24.87	25.00
當地非台商提供	18.78	20.53	21.99	18.59	21.54	21.75	26.44
自其他國家進口	6.80	7.86	7.97	7.98	7.92	7.27	7.68

資料來源：「製造業對外投資實況調查報告」，經濟部統計處。

## 二、中國經濟

### (一)中國人民銀行調整商業銀行住房信貸政策

2004 年中國商品房平均銷售價格上漲 15% (1998-2003 年平均漲幅為 2.8%)，其中住宅上漲了 16% (1998-2003 年平均漲幅為 3.5%)，遠高於其他各類物價指數的漲幅。為防止房價迅速上漲，中國人民銀行從 2005 年 3 月 17 日起，調整商業銀行自營性個人住房貸款政策：

—將現行的住房貸款優惠利率回歸到同期貸款利率水平，實行下限管理，下限利率為貸款基準利率的 0.9 倍。以 5 年期以上個人住房貸款為例，其利率下限為貸款基準利率 6.12% 的 0.9 倍 (即 5.51%)，比現行優惠利率 5.31% 高 0.20 個百分點。

—對房地產價格上漲迅速的城市或地區，提高個人住房貸款最低頭期款比例，由現行的 20% 提高到 30%。

### (二)中國擴大非公有制經濟投資範圍

2003 年，以個體私營企業與外資企業為主的非公有制經濟持續擴增，占中國 GDP 的比重增達三分之二，已成為提供就業機會的主要管道。90 年代以來，個體私營企業平均每年淨增 500 萬-600 萬個工作機會，占城鎮新增就業機會的四分之三以上。過去，非公有制經濟發展在行業分布上以輕工紡織、普通機械、建築運輸、商貿服務等六大行業為主，現已逐漸轉向重化工業、基礎設施、公用事業。

鑑於非公有制經濟的重要性日益增加，中國「國務院」於 2005 年 2 月公布『國務院關於鼓勵支持和引導個體私營等非公有制經濟發展的若干意見』的政策聲明，為全面促進非公有制經濟發展的政策性重要文件。聲明指出：非公有制資本現在可投資任

何一個法律法規未禁止進入的行業和領域，如電力、電信、鐵路、民航、石油、公用事業、基礎設施等行業的投資與經營。

### (三)人民幣影響力增加

國際清算銀行（BIS）2005年3月公布的國際匯市最新季報指出，由於預期人民幣升值，加上全球投資人追求高報酬率的投資，過去3年間亞洲貨幣外匯交易大增，尤其是人民幣的外匯交易額在2001年到2004年間成長逾5倍，高居亞洲各貨幣之冠。隨著亞洲經濟體與中國之間的貿易往來更趨頻繁與緊密，人民幣在亞洲匯市的影響力直逼日圓與美元。

按BIS在季報公布的數據，全球外匯的日平均交易量，在2001年4月到2004年4月之間成長57%，但許多亞洲貨幣同期間的成長率都超過100%，其中最高的是人民幣的530%。BIS表示，人民幣日平均交易量激增，所反映的是人民幣幣值重估的預期心理升高，從而形成處境類似的亞洲其他國家貨幣升值壓力。

2005年4月中旬，七大工業國家(G7)的財金首長會議召開，與會各國官員皆高聲要求中國加快匯率改革。美國財政部長史諾更直截了當說：「現在是（中國）採取下一個步驟，邁向更大（匯率）彈性的時候了」。面對各國要求人民幣升值的壓力，中國總理溫家寶當年3月在回答記者提問時表示：人民幣匯率的調整將「出其不意」；中國人民銀行行長周小川4月出席博鰲亞洲論壇時強調：沒有調整人民幣匯率時間表，但亦表示中國正為人民幣匯率改革，進行積極準備工作。中國國家外匯管理局副局長魏本華則於4月下旬強調：「中國匯制改革並沒有時間表」。

#### (四)中國允許國際開發機構發行人民幣債券

中國人民銀行、財政部、國家發展和改革委員會和中國證券監督管理委員會於 2005 年 2 月 18 日聯合發布《國際開發機構人民幣債券發行管理暫行辦法》(以下簡稱《管理辦法》)，允許符合條件的國際開發機構在中國發行人民幣債券。

《管理辦法》發布後，中國將選擇一兩家國際開發機構做為發行人民幣債券的試點，並視情況予以推廣，此一試點開放措施將有助於中國債券市場發展，減少企業對銀行貸款的依賴。

#### (五)中國採取一系列抑制房價措施

近來由於房地產市場需求擴增，部分地區投資、投機性購房大量增加，加上經濟適用房屋的供應不足，土地開發成本提高等因素，導致一些地方房價快速上漲。為抑制住房價格過快上漲，2005 年中國再採取了一系列的措施：

—2005 年 3 月 26 日國務院發布「關於切實穩定住房價格的通知」，主要內容為：加強重視穩定房價；增加普通商品房屋和經濟房屋的土地供應。

—2005 年 5 月 11 日建設部、發改委等七個部委聯合發布「關於做好穩定住房價格工作的意見」，主要針對投機性和投資性購房等房地產交易行為進行管理。其中比較重要的是從 2005 年 6 月 1 日起，對個人購房不足 2 年轉手賣出者，銷售時徵收營業稅；禁止商品房預購人將購買的未竣工的預售商品房再行轉讓；以及土地須在 2 年內開發，否則將無償收回土地使用權。

#### (六)外管局採取防止熱錢進入中國措施

由於中國的資本帳還未完全放開，目前國際熱錢流入中國境

內，主要是透過貿易融資的方式，根據中國國家外匯管理局的資料，2004年經常帳項下企業的貿易融資為淨流入345億美元，分別是2003年和2002年的近6倍和9倍。

為遏止熱錢持續流入炒作人民幣升值，2005年5月17日國家外匯管理局發布「關於現階段完善出口預收貨款和轉口貿易收匯管理有關問題的通知」。主要內容如下：

—自6月1日起，要求銀行在收到收匯單位的境外匯款後，要根據匯款指示認真審核匯款性質，單筆等值20萬美元以上(含20萬)的四類境外匯款，要轉入收匯單位開立的待結匯帳戶。

—四類境外匯款包括：出口預收貨款、轉口貿易收匯，以及其他兩類銀行無法判斷具體交易性質的款項。待結匯帳戶中的外匯資金結匯時，收匯單位應當向銀行書面說明結匯款項性質，提供相關單據證明。

#### (七)調降鋼鐵產品出口退稅率

由於近來進口鐵礦石價格狂漲、加上中國鋼鐵出口量的大幅增加，導致目前中國鋼材市場供不應求、價格上漲，連帶汽車、家電等多個行業面臨著原材料價格上漲的巨大壓力。根據中國海關統計，2004年中國出口鋼材1,423萬噸，比上年增加104.6%，出口大幅增加主要係因國際市場與中國境內市場鋼材價格存在極大的價差。

為了減少鋼材出口，以緩解鋼材價格之漲勢。中國自2005年4月1日起取消鋼胚出口退稅；5月1日起調降鋼材出口退稅率，從目前的13%降為11%。此外，為了限制鋼材等高污染、高

耗能和資源性產品的大量出口，以及拉平中國境內鋼價與國際鋼價的差異，中國自 2005 年 7 月 1 日起停止執行“加工出口專用鋼材”免收增值稅的優惠政策<sup>2</sup>。

#### (八)中國嚴重缺電之因應措施

發改委預計 2005 年中國最大電力缺口為 2,500 萬千瓦，華東的浙江、江蘇仍將是全國最缺電的地區。其中浙江省缺電最為嚴重，該省電力公司預計，2005 年全省最大電力缺口將達 850 萬千瓦，杭州已啟動停四開三的限電措施。

此外，長三角的上海和江蘇也同樣受著高溫帶來的電荒困擾，上海市規定當氣溫達到 35°C 及以上高溫天氣時，可根據實際情況調整、縮短工作時間；達到 38°C 以上，除涉及國計民生有關行業外，皆可採取暫停工作和休息等措施。

造成電荒的根本原因與產業結構不合理，以及高耗能的生產方式有關。2004 年中國發電量比 2003 年增加 14.9%，且消耗了全球 8% 的石油、10% 的電力、19% 的鋁、20% 的銅和 31% 的煤炭，然而中國 GDP 總量僅占世界 GDP 總量的 4%，顯示中國正處於高耗能的經濟發展方式。

#### (九)中國放寬台灣居民在中國就業

中國於 1994 年公布「台灣和香港、澳門居民在內地就業管理規定」，2005 年 6 月 15 日修正該項規定，放寬台灣居民到中國就業的多項限制，並自 2005 年 10 月 1 日起施行。新規定所謂：「更有利於台灣居民到中國就業」的內容如下：

---

<sup>2</sup> 1998 年中國國務院針對國內鋼材價格高於國際市場價格，下游企業大量進口鋼材，導致國內鋼鐵企業銷售困難的情況，採取“加工出口專用鋼材”稅收政策，以協助國有鋼鐵企業的發展

- 原規定只有「當中國方面找不到當地合適人選時」，台灣居民才能應聘，雇主並且要「先行公開招聘三個星期，確認招聘不到當地員工」。新規定取消這兩項限制。
- 原規定台灣居民在中國就業，必須是「具有從事本專業實際工作經歷」者，新規定取消這項條件。意即今後沒有就業經驗的台灣居民，或在中國大學畢業後沒有工作經驗的台灣學生，都可以直接進入中國就業市場。
- 簡化台灣居民就業手續。台灣居民在中國就業須辦理就業證，新規定簡化就業證的審批權，地（市）級勞動保障部門即可審批，並必須在 10 個工作日內許可。
- 新規定增列用人單位應為受聘僱的台灣居民繳納社會保險費。在中國就業的台灣居民，可以與中國居民一樣參加社會保險，享受社會保險待遇。

#### 【本會補充說明】

如上述，新修訂的規定雖擴大了台灣居民在中國的就業空間，但由於社會保險金費用的支出，將增加台資企業聘用台籍幹部的用人成本，直接影響台商聘用台幹的意願，從而也將削弱台灣居民前往大陸工作就業的機會。

#### (十)經濟發達縣市主要集中於江蘇省

國家統計局於 2005 年 9 月公布中國經濟最發達的十強縣(市)最新排名，根據 2004 年資料，2005 年中國經濟最發達十強縣(市)依次為：江蘇昆山市、廣東順德區、江蘇江陰市、江蘇張家港市、江蘇常熟市、廣東南海區、浙江蕭山區、江蘇武進區、浙江紹興縣、江蘇太倉市。與去年相比，排名出現兩大變化：一是江蘇昆



山市取代連續四年穩居榜首的廣東順德區；二是江蘇太倉市取代江蘇吳江市，進入十強。

十強縣僅占中國國土面積的 0.1%和人口的 0.7%，卻創造出中國 3.6%的 GDP。此外，十強縣的出口總額 394 億美元，占中國出口總額的 6.6%。中國國家統計局表示，2005 年十強縣 GDP 將平均成長 18%，惟十強縣普遍出現電力不足、勞工短缺等問題。

#### （十一）中國面臨油荒

儘管經過 2005 年 6、7 月兩次調漲成品油價格，中國成品油價格仍然低於國際水平 16%以上，導致中國大量成品油出口或走私到國外；另，中國油價偏低，很多香港的汽車到深圳加油，無形中亦增加了市場的需求。這些現象引發中國上海、廣東、深圳出現長時間、大規模油荒。

為了減輕油荒，中國政府於 2005 年 8 月公布《關於調整成品油出口政策有關問題的通知》，以減少成品油出口。該通知規定：從 9 月 1 日起，全中國將連續 4 個月原則上不再批准新的原油加工貿易合約；汽、柴油產品全部留在國內銷售，不再出口。此外，9 月 1 日起至年底前暫停車用汽油、航空汽油的出口退稅。

#### （十二）跨國企業在大陸難覓高級人才

國際諮詢公司麥肯錫最近的報告指出<sup>3</sup>：大陸龐大的大學畢業生群體中，極少有人具備從事服務業必備技能。這份報告直指：大陸每年雖提供大量的大學畢業生，但高級人才缺乏，跨國公司在當地陷於人才短缺的困境。麥肯錫指出，中國所面臨的問題是：能否培養足夠、且適合未來服務業發展的人才。2005 年大陸的大學畢業生有 310 萬名，足足比美國多了二倍多，但因為缺乏實務經驗與英語口語能力，導致求職群中的大學生，能夠符合

---

<sup>3</sup> 工商時報，94/10/18

跨國企業要求者不到一成。即使是中國最引以自豪的工程師行業中，160萬的專業人士中，能夠為跨國企業所用者僅有16萬人。

#### (十三) 中共制定「國民經濟和社會發展第十一個五年規劃的建議」

中共十六屆五中全會於2005年10月通過「國民經濟和社會發展第十一個五年規劃建議」，將由中國國務院據以編制“十一五”規劃綱要（草案），提請2006年春天召開的第十屆全國人民代表大會第四次會議審議批准後，頒布實施。

「十一五」跟過去「十五」很大不同之處，在於從「計畫」走向「規劃」，此舉似有意突顯市場機制的功能，而政府職能的角色也相對降低。該份文件的重點在強調兩大目標：

- 「科學發展觀」：反映對能源消耗型工業的憂慮，重視環保、品牌創新等高附加價值產業型態的重視；
- 「社會主義和諧」：扶植大西部、東北等弱勢地區的平衡發展，縮減貧富差距，並以醫療保險、教育等社會福利制度，彌補資本主義社會制度的不足。

在兩岸關係方面，該份文件提出「四個絕不」，即：「堅持一個中國原則絕不動搖」、「爭取和平統一的努力絕不放棄」、「貫徹寄希望於台灣人民的方針絕不改變」、「反對台獨分裂活動絕不妥協」。此外，除強調必須貫徹實施反分裂國家法外，並首度把海峽西岸經濟區和台商投資集中區域列入「十一五」，推動全面、直接、雙向三通。

#### (十四) 加強農村建設

隨著中國城鄉貧富差距擴大，貧困人口對政府的不滿情緒日益增加，因此改善農村生活遂成為現階段中國政府的施政重點。根據中國總理溫家寶2006年政府工作報告，其中有關農村建設

主要的內容如下：

- 五年內投資人民幣 200 多億元，對鄉鎮衛生院和部分縣醫院房屋和設備進行改建；
- 中央和地方對於參加農村合作醫療農民的補助標準由人民幣 20 元提高到 40 元；
- 今年全中國徹底取消農業稅；
- 今年起兩年內全部免除農村義務教育階段的學生學雜費。

高盛(Goldman Sachs)經濟學家梁紅指出，中國減少當地政府收費的權力會遏制導致農村地區動盪的濫用權力現象，但過於強調用政府支出和補貼，而不是市場化方案解決中國的農村問題並非長久之計。

#### (十五)地方債務不斷上升

隨著中國經濟體制改革的深入和「放權讓利」的實施，中國各級地方政府獲得了較大的經濟自主權，與此同時，地方政府的債務也不斷上升。截至 2001 年底，中國中西部 10 個省區市的 49 個縣市累計債務達人民幣 163 億元，相當於當年可用財力的 2.1 倍。預估 2004 年地方政府債務將達人民幣兆元以上。中國政協委員馮培恩表示，地方政府長期過度負債，蘊含了四大社會經濟危機：

- 滋生了眾多的「政績工程」。中國建設部指出，662 個城市、2 萬多個鎮中，約有五分之一的城鎮存在「政績工程」，損害了政府的形象和公信力。

- 威脅政府的正常運轉：據四川省委組織部對 100 個鄉鎮政府的調查，因為負債沉重而無法運轉的鄉鎮比例高到 20%。
- 制約地方經濟發展：地方債台高築，導致一些地方政府沒有能力進行產業結構調整和公共建設投資。
- 影響社會穩定：地方政府的大部分債務風險處於隱性狀態，造成各部門危機意識不強，加劇財政風險，如不能及時控制、化解，恐引發財政危機。

#### (十六)中國資產管理公司經營不善

為了解決國有商業銀行龐大不良貸款的問題，1999 年中國國務院頒布「金融資產管理公司管理條例」，陸續成立信達、東方、華融、長城四家金融資產管理公司（Asset Management Corporation, AMC），進行收購、管理以及處置四大商業銀行的不良貸款，截至 2005 年 6 月底，四大資產管理公司累計回收現金達僅占處置不良資產的 20.7%。惟不時傳出資產管理公司賤賣國有資產的案例，中國國家審計署指出：

- 1999 至 2003 年間，四家資產管理公司違規處理不良資產人民幣 272.2 億元，造成國有資產不同程度的流失。
- 中國四大國有銀行多次大陸聯合地方法院偽造證明，將嚴重違規經營和涉嫌違法犯罪的損失，轉嫁給資產管理公司，累計達人民幣 169.18 億元。
- 四大資產管理公司利用虛報員工人數、截留收入、虛列費用等手段，獲取巨額財政資金用於職工獎勵和福利，累計違規問題

金額達人民幣 26.56 億元。

### (十七)大幅調整消費稅

中國財政部自 1994 年徵收消費稅以來來，該項稅收從 1994 年的 516 人民幣億元，成長至到 2005 年的 1,634 億元，成長 3 倍多。惟現行消費稅存在若干問題，包括：徵稅範圍只限於 11 種應稅品目，範圍過於狹窄；原來屬於高檔消費品的產品，已逐漸轉為大眾消費品；有些應稅品的稅率結構與國內產業結構、消費水準及消費結構不相符。

中國財政部表示，自今年 4 月 1 日起，將對現行消費稅的稅目、稅率與相關政策進行調整，調整的重點主要涉及能源和奢侈品兩大類，目的在保護環境和資源節約，並向奢侈品課稅包括：

- 調整應稅稅目：新增的部分有高爾夫球及球具（稅率 10%）、高檔手錶（20%）、遊艇、木製免洗筷（5%）、實木地板（5%）等稅目。並將汽油、柴油兩個稅目取消，增列成品油稅目，汽油、柴油則列為該稅目之下的兩個子目外，同時將石油腦、溶劑油、潤滑油、燃料、航空油等油品作為 5 個子目徵收消費稅。
- 調整稅率：現有 11 個稅目中，涉及稅率調整的有白酒（20%）、小汽車（12%）、摩托車與汽車輪胎等四個稅目。經調整後，消費稅的稅目增至 14 個。

### 三、香港經濟

#### (一)香港與中國大陸實施 CEPA 成果

香港與中國自 2004 年初開始實施 CEPA，並各於 2005 年及 2006 年分別擴大實施範圍。累計 CEPA 的三個階段下，在商品貿易方面，中國已對 1,370 項原產香港的貨物實行零關稅，基本上已囊括了香港現有生產的全部產品；在服務貿易方面，中國共對 27 個服務領域的「香港服務提供者」提供優惠待遇；在貿易及投資便利化措施方面，則以促進兩地貿易及投資活動為目標，其中包括放寬內地公司到香港投資的批核程序，以及允許特定的內地證券及期貨公司在香港設立分支機構等。

據香港工貿署統計，至 2006 年 3 月底止，共已批准 11,937 件原產地證書的申請，獲批貨品出口總值約港幣 40 億元（據中國海關統計，2004 年 1 月至 2005 年 10 月底止，中國共進口享受 CEPA 零關稅優惠的港產貨物總值 3.5 億美元，減免關稅 2.1 億元人民幣）；至於服務提供者證書，工貿署亦已簽發 946 件。此外，在個體工商戶方面，至 2005 年 9 月底止，共有 1,770 名香港居民在中國申辦成為個體工商戶，其中 1,640 戶設於廣東省。

表 3-3-1 香港與中國實施 CEPA 原產地證書申請及核發概況

	貨物類別	累計申請件數	獲批准累計件數
1	食品殘渣及動物飼料	1	1
2	化工產品	684	637
3	藥用及護理用品	2,043	2,012
4	著色劑	537	522
5	化妝品	24	22
6	塑膠及塑膠製品	1,596	1,571
7	皮革及毛皮製品	7	6
8	紙品及印刷品	831	793
9	紡織及成衣製品	4,416	4,061
10	首飾及貴金屬	72	71
11	金屬及五金產品	430	420
12	機器及機器用具	6	5
13	電機及電子產品	260	254
14	光學照相及電影儀器及零件	27	23

15	鐘錶及其零件	72	65
16	玩具及遊戲或運動用品	1	1
17	其他	2	2
18	<b>總計 (註)</b>	<b>12,517</b>	<b>11,937</b>

註1：由於一件原產地證書可同時包括多於一個類別的產品，故總計數字與所有類別的原產地證書數字的總和不同。

註2：截至2006年3月31日止。

資料來源：香港工貿署

表 3-3-2 香港與中國實施 CEPA 服務提供者證書申請及核發概況

	服務行業	申請書件數	獲批件數
1	法律服務	12	11
2	建築專業服務及建築及相關工程服務	51	48
3	醫療及牙醫服務	1	1
4	房地產服務	17	16
5	廣告服務	79	74
6	管理諮詢服務及會議服務和展覽服務	41	33
7	增值電信服務	28	24
8	視聽服務	14	13
9	分銷服務	257	250
10	所有保險及其相關服務	3	3
11	銀行及其他金融服務(不包括保險和證券)	5	5
12	證券期貨服務	3	3
13	旅遊和與旅遊相關的服務	4	4
14	運輸服務及物流服務	447	436
15	信息技術服務	9	9
16	職業介紹機構服務及人才中介機構服務	10	10
17	航空運輸服務	5	4
18	商標代理服務	2	2
	<b>總數</b>	<b>988</b>	<b>946</b>

註：截至2006年3月31日止。

資料來源：香港工貿署

## (二)香港採行三項優化聯繫匯率制度措施

香港金融管理局在2005年5月18日宣布三項優化聯繫匯率制度運作的措施：

1. 推出強方兌換 (strong-side Convertibility, 即金管局在港元偏強時買入美元) 保證, 金管局會在 7.75 港元兌 1 美元的水平向持牌銀行買入美元, 有關措施即時生效;
2. 將現行金管局在 7.80 港元出售美元予持牌銀行的弱方兌換 (weak-side Convertibility, 即金管局在港元偏弱時賣出美元) 保證移至 7.85 的水平, 讓強弱雙向的兌換保證能對稱地以聯繫匯率 7.80 為中心點而運作。並以五週為期, 每週增加 0.01 的漸進方式推行 (2005 年 5 月 23 日為 7.81, 其後每逢星期一增加 0.01, 直至 2005 年 6 月 20 日達到 7.85);
3. 在強方及弱方兌換保證水平所設定的範圍 (兌換範圍) 內, 金管局可選擇進行符合貨幣發行局制度運作原則的市場操作。這些市場操作的目的是為確保聯繫匯率制度暢順運作, 例如是消除可能會不時出現的市場異常現象。

港元在 1983 年 10 月開始實施與美元掛鈎的聯繫匯率制度, 20 年來港元與美元之匯率, 穩定維持在 7.8 的水平。金管局總裁任志剛表示, 採行上述措施的目的, 是要消除在聯繫匯率制度下港元匯率可轉強程度的不明朗情況, 並能減少港元被用作投機人民幣升值的工具。財政司司長唐英年亦表示, 政府沒有計畫亦無意改變香港的聯繫匯率制度。

### (三) 香港爭取擴大人民幣業務範圍

2003 年 11 月 19 日香港獲准辦理人民幣之存款、兌換、匯款及信用卡等四項業務, 開啟中國和香港之間人民幣資金通過銀行體系流動的新渠道。開辦後雖運作良好<sup>4</sup>, 但一般市面上私營的貨

---

<sup>4</sup>2004 年 2 月 25 日起香港銀行陸續正式開辦人民幣業務。截至 2005 年年底止, 共有 38 家持牌銀行獲准參加, 人民幣存款戶共約 43 萬戶, 存款餘額約人民幣 225.9 億元, 約占香港存款總額的 1%。



幣兌換仍盛行，顯示銀行在這方面仍有很大的發展空間。且因未能提供人民幣貸款及投融資業務，故尚不足以將香港建立成為人民幣離岸中心。因此港府自 2004 年 9 月起，即向中國爭取：

1. 把人民幣存款範圍擴大至非居民及非個人的層面；
2. 開放為中、港兩地間貿易及其他經常帳目的交易，提供相關的人民幣銀行服務；
3. 開放在港建立發行人民幣債券的機制。

其中以第二項的影響最為深遠。因為假如以人民幣作為貿易結算貨幣，估計可從而衍生一系列相關的貿易信貸服務，例如信用狀、票據貼現及應收帳款承購等，使香港出現一個人民幣的借貸市場。

2005 年 6 月 10 日香港金融管理局總裁任志剛在北京與人民銀行行長周小川，就如何擴大人民幣業務工作進行會商，但未獲具體時間表。直到 2005 年 11 月 1 日香港金融管理局始宣布中國人民銀行已同意為以下新增的人民幣業務範圍提供清算安排：

1. 在香港人民幣業務下所指定的「提供個人旅遊消費等服務的商戶」（「指定商戶」）可開立人民幣存款戶口及把該賬戶的人民幣存款單向兌換成港幣。指定商戶亦由原來提供購物、餐飲、住宿等個人消費服務的商戶加入交通、通訊、醫療及教育四個類別。
2. 香港居民可開立人民幣支票賬戶，並可用支票在每個帳戶每天 80,000 元人民幣的限額內在廣東省支付消費性支出。
3. 個人人民幣現鈔兌換的限額將由每人每次不超過等值 6,000 元人民幣提高至 20,000 元人民幣，而香港個人存戶把人民幣匯到

內地同名賬戶的限額則由每人每天不超過 50,000 元人民幣提高至 80,000 元人民幣。

4. 參加行發行人民幣卡每張最高授信 100,000 元人民幣的限額會取消，改由發卡行按市場原則自行釐定。

此外，香港金融管理局及中國銀行（香港）有限公司另於 2006 年 3 月 6 日聯合宣布推出全新的人民幣交收系統，其主要功能包括：清算及交收由香港銀行付款、用作支付在廣東省的消費性支出的人民幣支票，自動化處理匯款、人民幣銀行卡支付及人民幣平倉，以及為系統參與機構提供即時查詢服務。

#### （四）香港紡織業面對全球配額取消之競爭壓力

2005 年 1 至 4 月，港產紡織（服裝及衣服配件）及成衣（紡織紗、織物、製成品及有關產品）產品出口值為 112.62 億港元，比上年同期減少 34%；轉口紡織品為 791.45 億港元，比上年同期增加 15.3%。2005 年初全球紡織品配額制度取消後，對香港紡織業帶來競爭壓力。其原因，在於 2005 年起全球取消紡織品配額限制後，香港須與成本較低的地區競爭，導致紡織及成衣產品的生產及出口受到影響，尤其輸往以前實施配額的美國、歐盟及加拿大市場。相對的，由於中國大陸紡織及成衣產品出口的上升，經香港轉口的這類產品以及相關服務出口，即隨著增加<sup>5</sup>。

#### （五）香港迪士尼樂園開幕

香港特區政府與華特迪士尼公司在 1999 年 12 月簽訂協議，在香港大嶼山合作建造香港迪士尼樂園，雙方並成立了合營公司「香港國際主題樂園有限公司」，負責興建及營運。香港迪士尼

---

<sup>5</sup>2005 年全年港產紡織及成衣產品出口值為 609.4 億港元，比 2004 年減少 11%；轉口紡織品為 1561.3 億港元，比 2004 年增加 18%。

樂園第一期計畫造價達 141 億港元，其中港府除出資 32.5 億港元外，並以 1.75% 的低利貸款 56 億港元予合營公司，以及額外承擔 136 億港元基建設備費用。港府總支出逾 224.5 億港元（包括貸款），即平均每名港人「投資」3,300 港元。

香港迪士尼樂園已於 2005 年 9 月 12 日開幕。港府表示，迪士尼樂園是香港經濟的「火車頭」，並預測樂園開幕後首年可吸引 560 萬名遊客，直接或間接創造 1,800 個新職位。完成第一期擴建後，每年更可吸引 1,000 萬名遊客，新職位增加至 3,600 個。港府預測，未來 40 年將帶來 1,480 億港元經濟收益，即平均每年 37 億港元。

在樂觀中亦出現不少質疑，主要如：誇大經濟效益（號稱「火車頭」的投資案，平均每年效益僅 37 億港元，尚不如 2004 年開放個人遊所帶來的 158 億港元的「無本生利」效益）；需面對鄰近地區（如東京）其他迪士尼樂園的競爭；所獲利潤近半歸美國迪士尼公司；消費集中在樂園內，對樂園外商家則產生排擠等。

香港迪士尼樂園自 9 月 12 日開幕以來，未如預期帶來人潮，除開幕當天外，只在 12 月 13 日（世貿會議開幕學校停課）以及 23 日及 25 日（耶誕假期）出現客滿現象。

在立法會多次施壓下，迪士尼首次在 2005 年 11 月底披露 8 月 16 日至 11 月 24 日首 100 天內的入場人數「達 100 萬人次」，但未披露 9 月 12 日開幕正式營運以來的入場人數。

就入場人數而言，扣除 8 月 16 日至 9 月 12 日綵排期間所招待 27 萬人，9 月 12 日開幕營運至 11 月 24 日之 73 個營運日，共有約 73 萬人次，即平均每天約 1 萬人次入場。此與港府原先每年遊客 560 萬人次，平均每天 1.53 萬人次的預期相去甚遠。

就遊客來源結構來看，據迪士尼所公布資料，49%為港人，26%為中國內地客，25%為外地遊客。這與港府原先投資迪士尼目的在吸引中國內地和海外遊客，讓香港、中國內地和外地客各佔 1/3 的預期，也出現頗大差距。

香港輿論認為迪士尼樂園遊客未如預期的原因甚多，包括：未能在市民中營造一份親切感，不但沒有維持傳統的溫馨和愛意，相反還予人一種「高高在上」的感覺；高估了米老鼠和美國文化對中國人的吸引力；樂園面積過於細小，主題公園只有四個；宣傳不足，優惠政策不全面；忽視香港人的感受，對員工不公平，對公權力不尊重的負面消息接二連三傳出等。此外，部分遊客則認為其門票價格偏高。

表 3-3-3 香港迪士尼樂園門票價格表 單位：港元

	平日	指定日子
成人	295	350
孩童(3 至 11 歲)	210	250
老人(65 歲或以上)	170	200

註 1：指定日子包括星期六、日，香港公眾假期，學校暑假(7 及 8 月)，以及黃金周(分別在 5 及 10 月)。

註 2：曾於 11 月降價 50 元以吸引遊客，並於 11 月底通知全體員工，在 12 月底前之平日，每人可帶親友免費入場 16 次，每次名額為 3 人。

#### (六) 香港對外資具吸引力

聯合國貿易和發展會議於 2005 年 9 月 30 日發表「2005 年世界投資報告」，指出 2004 年全球外人直接投資總流入量為 6,480 億美元，比 2003 年增加 2%。其中香港吸收 340 億美元，比 2003 年增加約 150%，在亞洲地區居第二位（僅次於中國，而領先新加坡 161 億美元、南韓 77 億美元、印度 53 億美元、馬來西亞 46 億美元、土耳其 27 億美元、台灣 19 億美元），全球排名則為第

七位（次於美國、英國、中國、盧森堡、澳洲、比利時）。累計外人直接投資存量，香港至 2004 年底以 4,568 億美元，居所有亞洲經濟體之首，在全球則排行第 4。

表 3-3-4 香港歷年外來直接投資統計表（以市值計算）

單位：億港元

	當年金額	年底存量金額
1998	1,144	17,435
1999	1,907	31,493
2000	4,826	35,508
2001	1,854	32,697
2002	755	26,223
2003	1,063	29,604
2004	2,651	35,219
2005	2,800	-

資料來源：港府投資推廣署

註：1 美元=7.8 港元

依外來直接投資來源國來看，香港最主要外資來自英屬維京群島及中國。依所從事主要經濟活動來看，香港外來直接投資主要集中在服務業，尤其是投資控股、地產、銀行、批發、零售及進出口貿易等行業。

表 3-3-5 香港外來直接投資來源國統計表

單位：億港元

來源國	依當年流入金額					依 2004 年底存量
	2000	2001	2002	2003	2004	
英屬維京群島	2,384	747	594	198	627	10,293
中國	1,107	385	317	380	620	10,201
荷蘭	74	-23	103	247	88	3,072
百慕達	369	99	21	-136	89	2,722
美國	188	118	-110	220	484	2,435
日本	258	85	153	142	109	1,482
新加坡	600	114	64	-99	32	871
開曼群島	111	109	-687	29	65	618
英國	-413	72	86	45	182	700
其他國家	147	150	214	38	419	3,442
<b>總計</b>	<b>4,826</b>	<b>1,854</b>	<b>755</b>	<b>1,063</b>	<b>2,651</b>	<b>35,219</b>

註：負值不一定表示撤走資金，亦表示歸還借款予境外有聯繫公司。

資料來源：港府投資推廣署

表 3-3-6 香港外來直接投資主要經濟活動統計表 單位：億港元

主要經濟活動	依當年流入金額					依 2004 年底存量
	2000	2001	2002	2003	2004	
投資控股、地產及 商用服務	3,268	605	833	416	1,051	19,878
銀行及接受存款 公司	348	428	-331	176	346	4,812
批發、零售及進出 口貿易	628	335	294	452	495	5,165
其他金融機構	203	57	-150	32	386	1,489
保險	39	40	142	79	65	804
運輸及有關服務	121	26	24	-79	107	745
製造業	50	21	100	54	136	687
通訊	-10	371	-207	-63	26	390
食肆及酒店	37	-33	10	-44	14	356
建造	46	50	-10	16	-6	245
其他活動	95	-47	51	24	33	648
<b>總計</b>	<b>4,826</b>	<b>1,854</b>	<b>755</b>	<b>1,063</b>	<b>2,651</b>	<b>35,219</b>

註：負值不一定表示撤走資金，亦表示歸還借款予境外有聯繫公司。

資料來源：港府投資推廣署

### (七) 外資駐港總部創新高

外國公司駐港地區總部及地區辦事處數目均再創新高。至 2005 年年底止：

1. 駐港地區總部數目共 1,167 家，較上年底增加 6.3%。其中數目最多的國家是美國，共 262 家；其次是日本及英國，各 204 家及 115 家。駐港地區總部的業務範圍，包括批發、零售及進出口貿易業、商用服務業，以及運輸及有關服務業。
2. 駐港地區辦事處共 2,631 家，較上年底增加 4.8%。其中數目最多的國家也是美國，共 606 家；日本及英國各有 537 家及 215 家。這些公司的業務範圍，包括批發、零售、進出口貿易業及商用服務業。

表 3-3-7 駐港地區總部、地區辦事處及當地辦事處統計表

單位：家;%

	2001	2002	2003	2004	2005	成長率 (2005 年)
地區總部	944	948	966	1,098	1,167	+6.3
地區辦事處	2,293	2,171	2,241	2,511	2,631	+4.8
當地辦事處	1,230	1,748	2,207	2,334	2,474	+6.0
合計	4,467	4,867	5,414	5,943	6,272	+5.5

註：

- (1) 地區總部是指一個辦事處有權控制／管理區內（即香港及一個或多個地方）的辦事處的運作／業務，而毋須經常請示其香港以外的母公司。
- (2) 地區辦事處是指一個辦事處有權協調／管理區內（即香港及一個或多個地方）的辦事處／運作／業務，但須經常請示其地區總部或香港以外的母公司。
- (3) 當地辦事處是指一個辦事處只為其香港以外的母公司負責在香港的業務。

資料來源：香港政府統計處

依香港投資推廣署之調查，外商選擇香港設立地區總部或地區辦事處地點的最重要因素在於：簡單稅制及低稅率、資訊自由流通、廉潔的政府，以及沒有外匯管制等；而不利因素則是居所及工商業大樓的供應與費用。至於是否受到香港與中國簽訂 CEPA 的影響，部分公司（55%）表示沒有受到影響，少數公司（29%）則表示有些影響。

#### （八）2005 年訪港旅客創新高

2005 年全年訪港旅客達 2,336 萬人次，雖刷新歷年紀錄，因占總旅客 53.7% 的中國旅客增長率僅 2.4%，幸好多個長途市場業績持續增長，如澳、紐（增長 27.9%）、歐、非及中東（增長 25.0%）、南亞及東南亞（增長 16.1%），致總旅客增長率仍達 7.1%，但相較於 2004 年的 40.4%，已呈大幅滑落。



2005 年中國旅客增長率僅 2.4%<sup>6</sup>，相較於 2004 年增加率達 44.6% 的榮景，中國旅客訪港熱潮似有降溫現象。

表 3-3-8 2004 年及 2005 年訪港旅客人數

(按國家/地區分)

單位：人次；%

國家/地區	2004 年		2005 年	
	人數 (成長率)	比重	人數 (成長率)	比重
美洲	1,399,572 (51.1)	6.4	1,565,350 (11.8)	6.7
歐、非及中東	1,379,992 (45.8)	6.3	1,725,552 (25.0)	7.4
紐。澳	480,682 (58.8)	2.2	615,099 (27.9)	2.6
北亞	1,665,440 (34.8)	7.6	1,853,328 (11.3)	7.9
南亞及東南亞	2,077,684 (52.8)	9.5	2,412,974 (16.1)	10.3
台灣	2,074,795 (12.0)	9.5	2,130,565 (2.7)	9.1
中國	12,245,862 (44.6)	56.1	12,541,400 (2.4)	53.7
澳門	486,603 (8.8)	2.2	513,149 (5.4)	2.2
合計	21,810,630 (40.4)	100.0	23,357,417 (7.1)	100.0

資料來源：香港政府旅遊發展局

### (九) 珠三角 CEPA 商店多倒閉

香港與中國所簽訂 CEPA 自 2004 年初實施後，中國各大都市即於 2004 年下半年起陸續成立香港免稅商品商場。但數月後，珠三角地區，包括廣州、東莞、深圳等地的 CEPA 商店，都在數月後陸續倒閉。至於長三角地區 CEPA 商店，則以兼賣其他商品或兼營其他行業等方式營運。

<sup>6</sup> 2004 年 9 月，歐盟同意開放中國民眾以團體旅遊方式申請赴歐洲國家旅遊，此舉增加了中國民眾出國旅遊目的地的選擇，可能因此降低赴香港旅遊的意願。

CEPA 商店無以為繼的原因，主要有：

1. 中國仿冒港貨過多，不利正宗港貨的銷售；
2. 香港商品不一定適合大陸人民口味；
3. 中國開放香港個人遊後，珠三角消費者可直接到香港購物。

#### （十）香港貨櫃碼頭吞吐量全球第一寶座不保

至 2004 年止，香港貨櫃碼頭吞吐量已連續六年居全球第一。但在 2005 年已被新加坡超過。另外在上海及深圳急起直追下，香港業界預料三年內香港在全球貨櫃碼頭的排名將跌出三名外。

香港 2004 年的貨櫃吞吐量約 2,198 萬個標準櫃，領先新加坡約 65 萬個標準櫃。但 2005 年，新加坡達 2,419 萬個標準櫃，領先香港約 159 萬個，全球第一寶座拱手讓給新加坡，香港則退居第二。

關於上海及深圳，2005 年的貨櫃吞吐量分別成長 24.2% 及 17%，各達 1,809 萬及 1,590 萬個標準櫃。上海港（含 2005 年 12 月 10 日新啟用之洋山港）2006 年的吞吐量估計可達 2,100 萬個標準櫃，已接近香港 2005 年的吞吐量，由於洋山港一期開港後反應較預期理想，2006 年該港的吞吐量或有超乎預期的成長。

上海長期以來深受缺少深水港口之痛，但隨著洋山深水港的啟用，未來上海與香港、深圳（鹽田港）、高雄港、釜山港（韓國駐上海總領事於 2005 年 10 月向韓國政府提交「上海物流報告」，指出全球最大規模的洋山港完成後，釜山港的貨流量將減少 30%，其東北亞物流中心的夢想將受到極大威脅）等鄰近地區港口將進入競爭階段。

至於與香港直接競爭的深圳港，由於收費較香港低廉，而且服務持續改善，未來將有更多珠三角廠商在深圳港進、出貨，不再取道香港，使深圳優勢得以提高。

表 3-3-9 香港、新加坡、高雄、上海及深圳碼頭  
貨櫃吞吐量比較表 單位：萬個標準櫃；%

	2001	2002	2003	2004	2005
香港	1,783(-1.5)	1,914(7.4)	2,045 (6.8)	2,198 (7.5)	2,260(2.8)
新加坡	1,557(-9.0)	1,694(9.0)	1,841 (9.0)	2,133(16.0)	2,419(8.0)
高雄港	754 (1.5)	849(12.6)	884 (4.1)	971 (9.8)	947(-2.5)
上海港	634(13.0)	861(37.0)	1,128(31.0)	1,455(29.0)	1,809(24.2)
深圳港	507(-)	761(50.1)	1,065(39.8)	1,365(28.2)	1,590(17.0)
釜山港	513 (-0.4)	557 (8.5)	615 (10.6)	669 (8.7)	656 (-0.02)

註：( ) 內數字為成長率。

資料來源：香港港口發展局、新加坡運輸部 [Maritime and Port Authority](#)、高雄港務局、上海市政府統計局、深圳市政府統計局、CEIE 資料庫。

### (十一) 香港辦公室租用成本大幅上升

依據德意志銀行的分析，香港辦公室租金 2004 及 2005 兩年來共上升 150%，預期 2006 年將持續上升，並預測在 2010 年前，情勢將反轉。

另依據房地產公司戴德梁行 (DTZ Tie Leung) 2006 年 1 月 5 日公佈的 2005 年全球 (46 個國家的 117 個主要商業區) 辦公室租用成本 (Occupancy Cost) 調查報告，香港 2005 年辦公室租用成本上升 61%，致其全球排名由 2004 年的第 16 名躍升至第 3 名 (僅次於倫敦西區及華盛頓特區)，此主要反應香港為經濟快速成長的中國出入口角色，有日益增強的趨勢。該報告並指出，過去一年間，美國各大城市的租用成本僅微幅增加，歐洲各大都市及東京甚且呈現下滑現象，但其他大多數亞太地區都市都面對 A 級辦公

樓面積供應減少、需求激增的情況，以致帶動辦公室租用成本攀升。

表 3-3-10 2005 年亞太地區主要城市辦公室租用成本

單位：美元

城市	租用成本	排名
香港	15,000	3
東京	11,870	9
首爾	9,870	13
新加坡	4,770	77
上海（浦西）	4,710	81
北京	4,680	82
台北	4,600	84

資料來源：DTZ Tie Leung「2005 年全球辦公室租用成本調查報告」

註一：租用成本是指在商業中心區設備現代化的優質辦公室，租用一個約一萬平方呎(可租用面積)單位的平均總租用成本。包括租金及其他財產稅及維修費用等開支，但不包括免租期、裝修費用及其他租約優惠。

註二：排名第一及第二的倫敦西區與華盛頓特區，租用成本各為 18,740 及 15,370 美元。

## （十二）香港公務員「零三三」減薪方案

香港 2002 年因經濟持續低迷、財政赤字激增，香港政府為節省開支，立法會於當年 7 月 11 日通過「公職人員薪酬調整條例」，對公務員及所有政府資助機構所屬人員減薪，減幅按高、中及低階，分別是 4.42%、1.64%及 1.58%（估計可為特區政府每年節省約 31 億港元）。香港政府在 2003 年初與公務員達成"零三三"方案（2003 年不調整，2004 年 1 月 1 日及 2005 年 1 月 1 日各調降約 3%），以分階段減薪方式，回復至 1997 年水平。

因香港基本法第 100 條列明公務員薪酬待遇不低於 1997 年的水平，部分公務員團體因此就上述減薪措施控告香港政府。香港高等法院於 2004 年 6 月 10 日判決公務員團體所提出的司法覆核案敗訴。但經上訴，上訴庭於同年 11 月 29 日裁定立法減薪及

單方面更改公務員僱傭合約，違反基本法。經香港政府向終審法院提出上訴，終審法院已於 2005 年 7 月 13 日判政府勝訴。法官認為只要減薪幅度無令公務員待遇，低過九七年回歸前的水平，就未違反基本法。

### （十三）香港影視娛樂博覽

在跨媒體融合的趨勢下，香港為發揮其娛樂事業優勢，推動創意工業發展，於 2005 年首次舉辦為期一個月的「香港影視娛樂博覽」，將八大影視娛樂活動<sup>7</sup>（註）集中在同一時段舉行，並獲得積極回響。因此於 2006 年 3 月 20 至 4 月 19 日續辦第二屆「香港影視娛樂博覽」，集結各地台前幕後精英，營造成為「香港娛樂月」。

2005 年「香港影視娛樂博覽」的主要成果，包括總參與人數超過 8 萬人次，香港國際電影節票房創下歷史新高，香港電影金像獎頒獎典禮入場人數刷新紀錄，香港國際影視展入場買家超過 2,800 人，以及香港獨立短片參賽作品數創新高。尤其亞洲電影投資會，更吸引大批優質製作項目與投資者洽商合作。

香港政府企圖藉「香港影視娛樂博覽」，強化其演藝製作及推廣的優勢，將香港發展成為電腦遊戲、網絡、手機、電影、電視、音樂等娛樂事業之創作及交易平台，進而成為亞洲影視娛樂之都。

為達成上述目標，香港政府擬定的工作方向有：

1. 加強軟硬體設施，提高業界的競爭力。硬體是指製作的基建設施，軟體是指人才培訓及發展電影融資活動。因此，政府在數位港設立數位媒體中心，並撥地給私人公司發展電影城，提供先進的製作設備。過去 5 年，政府透過「電影發展基金」，撥

---

<sup>7</sup>八項影視娛樂活動包括：香港國際影視展、香港國際電影節、香港電影金像獎頒獎典禮、香港亞洲電影投資會、香港數位娛樂傑出大獎、香港唱片銷量大獎、數位娛樂領袖論壇、香港獨立短片及錄像比賽。

出了約 4,900 萬港元資助 72 項有助電影業發展的項目，當中有 1,200 萬港元用作資助 14 個人才培訓及提高業界人士掌握最新數位製作技術的項目。此外，亦設立了「電影貸款保證基金」，鼓勵財務機構參與電影融資。

2. 海外推廣及協助業界開拓中國市場。「電影發展基金」曾資助 35 套本地製作電影在國際影展及電影節中參展，貿易發展局及政府的海外辦事處亦經常籌辦推廣活動。如 2006 年 5 月，將在洛杉磯舉行的 E3 電子娛樂博覽會中，設立「香港館」，宣傳香港數位娛樂業。業界認為，中國是香港影視娛樂產品的龐大市場，在 CEPA 框架下，已經為業界爭取了多項降低進入中國市場的門檻及限制，未來將繼續協助業界開拓中國市場。
3. 保障知識產權。隨著網路科技的快速發展，網上的侵權行為，成為保障知識產權工作的一大挑戰。香港海關將持續打擊網上侵權行為，包括 Bit Torrent 和 P2P 的侵權行為。

## 參、附錄--專題分析

### ◎澳門博彩業與澳門經濟

澳門博彩業有悠久歷史，跨越三個世紀，是澳門最古老的行業之一。近年來，博彩業更成為澳門的經濟支柱，其榮枯與澳門經濟息息相關。

#### 一、澳門經濟概況

澳門是一小型經濟體（2005 年底人口約 48.8 萬人，總面積為 27.5 平方公里），長期由葡萄牙管治。由於葡國的放任政策，澳門政府對於經濟基本上採取不干預的態度，並未有明確的經濟發展政策。此種政策使澳門成為高度自由經濟地區，並逐漸發展成為小型化的國際城市和自由港。在亞洲金融風暴前，其經濟成長亦有不錯的表現。

澳門經濟結構，傳統上主要由出口製造業（主要為紡織及成衣業）、旅遊博彩業、金融業和建築業等四大行業所組成。此種高度對外依賴的經濟發展模式，使澳門無法免於 1997 年亞洲金融風暴之影響。

近年來，由於製造業產值比重持續下滑，旅遊博彩業則持續上升，已成為四大行業中的龍頭，也是澳門的經濟支柱。澳門經濟能夠擺脫亞洲金融風暴的陰影，自 2000 年起恢復正成長，除國際景氣復甦外，最重要的因素就是旅遊博彩業的帶動。尤其 2004 年因訪澳旅客的大幅成長（40.2%），帶動相關產業蓬勃發展，更促使經濟成長率高達 28.0%。

表 4-1-1 澳門近年主要經濟指標一覽表 單位：億美元；%

	經濟 成長率	失業率	物價 上漲率	出口金額 (紡織品及成衣)	進口金額
1996	-0.4	-	4.8	17.2 (-)	20.4
1997	-0.3	3.2	3.5	19.3 (-)	21.3
1998	-4.6	4.6	1.8	19.1(17.7)	20.0
1999	-2.9	6.4	-3.2	19.3(18.0)	20.9
2000	4.6	6.8	-1.6	21.9(20.3)	23.2
2001	2.9	6.4	-2.0	22.9(19.2)	23.8
2002	10.1	6.3	-2.6	23.5(19.7)	25.2
2003	14.2	6.0	-1.6	25.7(21.3)	27.4
2004	28.0	4.8	1.0	27.9(22.4)	34.5
2005	6.7	4.1	4.4	24.8 (19.2)	39.2

資料來源：澳門經濟局

表 4-1-2 澳門歷年產值結構 單位：%

	第二產業				第三產業				小計 (註)
	製造 業	建築 業	水電 氣業	小計	批發零 售、維 修、酒店 餐飲	運輸、 倉儲及 通訊	金融保 險、不動 產、租賃及 商業服務	公共行政、社 會及個人服 務 (包括博 彩業)	
1991	14.9	4.7	2.2	<b>21.8</b>	12.5	3.5	22.0	43.3	<b>81.3</b>
1992	11.9	6.6	2.1	<b>20.7</b>	10.8	3.6	24.8	43.1	<b>82.3</b>
1993	9.6	7.0	2.3	<b>19.0</b>	10.2	3.6	27.5	44.1	<b>85.4</b>
1994	8.7	6.8	2.1	<b>17.8</b>	11.2	3.7	26.3	45.5	<b>86.7</b>
1995	8.1	6.0	2.2	<b>16.3</b>	10.8	3.6	25.7	47.7	<b>87.8</b>
1996	8.4	4.6	2.6	<b>15.5</b>	13.2	4.8	24.3	47.1	<b>89.4</b>
1997	8.6	4.5	2.7	<b>15.7</b>	10.8	6.9	25.2	47.1	<b>89.9</b>
1998	9.8	3.8	3.3	<b>17.0</b>	10.7	7.3	27.4	44.4	<b>89.9</b>
1999	9.8	3.6	3.4	<b>16.8</b>	10.5	7.6	26.2	44.7	<b>89.0</b>
2000	10.1	2.6	3.0	<b>15.7</b>	11.2	7.6	24.0	47.6	<b>90.3</b>
2001	8.3	2.3	3.1	<b>13.8</b>	11.8	6.9	22.6	50.7	<b>92.1</b>
2002	7.2	2.7	2.8	<b>12.6</b>	12.6	6.8	20.6	52.6	<b>92.6</b>
2003	6.1	3.9	2.6	<b>12.7</b>	12.0	5.5	19.6	54.1	<b>91.4</b>
2004	5.1	4.4	2.1	<b>11.6</b>	12.8	5.0	19.4	54.4	<b>91.6</b>

註：因未扣除「間接計算的金融中介服務」，故第二、第三產業合計數超過 100%。

資料來源：澳門統計暨普查局



表 4-1-3 澳門歷年就業結構

單位：%

	製造業	建築業	批發零售、 維修、酒店 餐飲	運輸、 倉儲及 通訊	金融保險、不 動產、租賃及 商業服務	公共行政、社會 及個人服務 (包括博彩業)
1998	20.6	10.4	28.2	6.8	6.9	25.9
1999	22.0	8.0	26.2	7.4	7.8	27.9
2000	19.6	8.1	26.2	7.5	8.9	29.0
2001	20.4	7.5	26.9	6.4	8.5	29.4
2002	18.3	8.0	27.1	7.0	8.9	29.5
2003	16.4	8.3	27.1	6.8	8.6	31.8
2004	14.9	9.7	25.3	6.3	8.8	35.0
2005	14.9	9.7	25.4	6.3	8.8	34.9

資料來源：澳門統計暨普查局

## 二、澳門博彩業與經濟發展

### (一) 博彩業發展政策

1999 年底澳門回歸中國後，特區政府不但把繼續保持旅遊博彩業的發展列為施政目標，施政報告中並把旅遊博彩業訂為龍頭產業，推動博彩業與世界接軌。主要作法如下：

- 一 特區政府決定將幸運博彩的專營權由一家增為三家，結束數十年來獨家壟斷的局面，並開放專業經營賭場的國際投資者參與競標與經營；
- 一 構思興建一個類似美國拉斯維加斯和美國大西洋城之類的國際娛樂、博彩、休閒、度假的城市，希望帶領澳門成為國際世界級的娛樂度假城市，朝亞洲的拉斯維加斯邁進。

### (二) 博彩業經濟效益評估

#### 1. 博彩業產值比率逐年上升

澳門博彩業毛收入占澳門 GDP 的比重，2000 年為 34.3%。其後隨著治安的大幅改善及賭權開放，吸引大

批外來賭客進場，該比重更逐年明顯上升，2004 年即高達 51.2%。顯示博彩業對澳門經濟具舉足輕重地位。

表 4-1-4 澳門近年博彩毛收入占 GDP 比重 單位:億澳元；%

項目	博彩毛收入	GDP	博彩毛收入占 GDP 比重
2000	170.8	489.7	34.4
2001	195.4	497.0	39.2
2002	228.4	548.2	41.2
2003	294.8	635.6	46.4
2004	423.0	826.9	51.2
2005	458.0	925.9	49.5

資料來源：澳門特區政府博彩監察協調局，統計暨普查局。

## 2. 帶動旅遊等相關產業發展

澳門開放博彩已有悠久歷史，在與旅遊相結合下，長期以來即吸引大批外來旅客。90 年代初期，訪澳旅客約八成來自香港，其次是台灣旅客。隨著中國大陸旅客的大幅成長，尤其 2003 年 7 月中國大陸開放「自由行」後，中國大陸旅客已超過香港旅客，占訪澳旅客總數一半以上。大批訪澳旅客，不但直接造成澳門博彩業的興盛，更帶動旅遊、餐飲、飯店、零售、金融、交通等相關產業的繁榮。

此外，2002 年澳門特區政府與三家得標公司簽定的幸運博彩經營合約中，規定之後十年內，三家公司在澳門的總投資必須達到 175 億澳元。目前這些博彩旅遊設施已有多項動工興建或已完成，此為澳門近兩年建築業高度成長重要原因之一。

表 4-1-5 歷年訪澳旅客人數及所占比重（按來源國分）

單位：萬人(%)

	中國	香港	臺灣	其他	合計
1991	1.5(0.2)	616.1(82.3)	16.2(2.2)	115.1(15.4)	748.9(100)
1995	54.3(7.0)	561.8(72.5)	28.0(3.6)	131.1(16.9)	775.2(100)
1999	164.5(22.1)	423.0(56.8)	98.5(13.2)	58.4(7.9)	744.4(100)
2000	227.4(24.8)	495.4(54.1)	131.1(14.3)	62.3(6.8)	916.2(100)
2001	300.6(29.2)	519.6(50.6)	145.2(14.1)	62.5(6.1)	1,027.9(100)
2002	424.0(36.8)	510.1(44.2)	153.3(13.3)	65.6(5.7)	1,153.1(100)
2003	574.2(48.3)	462.3(38.9)	102.3(8.6)	50.0(4.2)	1,188.8(100)
2004	953.0(57.2)	505.1(30.3)	128.7(7.7)	80.5(4.8)	1,667.2(100)
2005	1,046.3 (55.9)	561.1 (30.0)	148.2 (7.9)	115.5 (6.2)	1,871.1(100)

資料來源：澳門統計暨普查局

### 3. 博彩業為澳門財政收入主要來源

澳門於 1847 年將博彩業合法化，並於 1864 年公開招商開賭，政府向賭場收取賭餉，自此之後，博彩稅即成為澳門的主要財政來源。

2002 年博彩經營權開放後，博彩稅收入更節節上升。依據第 16/2001 號法律「娛樂場幸運博彩經營法律制度」之規定，博彩公司必須繳納博彩特別稅，其稅額係按照經營博彩毛收入之 35% 計算。博彩稅收入占政府總收入的比重，從開放前 2001 年的 62.4%，大幅上升至 2004 年的 76.2%（2005 年略降為 72.7%）。

表 4-1-6 澳門政府近年財政收支概況表

單位：澳幣億元

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>總收入</b>	<b>98.5</b>	<b>88.2</b>	<b>98.1</b>	<b>110.8</b>	<b>141.2</b>	<b>193.4</b>	<b>227.7</b>
經常收入	90.7	84.4	97.4	109.9	140.1	193.0	227.2
博彩稅	46.7	55.2	61.2	75.6	104.3	147.4	165.6
其他收入	44.0	29.2	36.2	34.3	35.8	45.6	61.6
<b>總開支</b>	<b>95.5</b>	<b>85.0</b>	<b>93.9</b>	<b>93.4</b>	<b>114.6</b>	<b>131.8</b>	<b>157.5</b>

註：總收入及總支出不包括「指定帳目」之收入與支出。

資料來源：澳門特區政府財政局

#### 4. 居民稅負減輕

在博彩稅成為政府主要且穩定的財源依靠下，澳門政府即可大幅減輕對其他稅賦之依賴。博彩收入占澳門財政經常收入的比重，2002年為69.5%，2004年更上升至76.4%（2005年略降為72.8）。此顯示澳門財政對其他稅賦之依賴，可大為減輕。澳門也確實奉行簡單和低稅政策，其中企業所得稅最高稅率，即使僅為15%，但澳門政府仍在研究是否調低該稅率。

### 三、結語

為發展澳門經濟，澳門特區政府除積極發展旅遊博彩業外，事實上亦進行其他方面的努力。如推動設立珠澳跨境工業區<sup>8</sup>、與中國簽訂CEPA、發展澳門成為中國與葡語國家的經貿平台、籌

<sup>8</sup> 珠澳跨境工業區主要是為解決2005年全球紡織品配額制度取消後，澳門成衣製造業的生存問題，希望透過降低生產成本，提高澳門產品在沒有配額保護下在全球市場的生存空間。該工業區於2003年底開始填海造地工程，2004年6月開始招商。至2004年底，珠海園區共有13個項目簽定購地合同，總投資超過3億澳元，主要以勞動密集型的服裝和紡織品加工為主；澳門園區共有23家企業獲准進入，行業包括製藥、化工、健康食品、紡織製衣、食品製造、資訊、博彩用具製造、化工業、新式混凝土製造等。首批投資項目已在2004年12月動工建廠。跨境工業區以發展工業為主，兼顧物流、中轉貿易、產品展銷等功能。

建與珠三角城際銜接的交通運輸系統等。但目前來看，仍以旅遊博彩業的發展最具成效，其他方面的成果，尚待觀察。

短期來看，雖然須承擔高度對外依賴的風險，但因尚無產業可資取代，旅遊博彩業仍將是澳門經濟命脈。但就長期來看，此種高度依賴旅遊博彩業支撐經濟發展的策略，除須承受高度對外依賴的風險外，其博彩業更將面臨東南亞國家的競爭威脅<sup>9</sup>。

## ◎中國出現生產過剩之徵兆

### 一、概述

繼 2004 年中國經濟成長 9.5%，2005 年第 1、2 季經濟分別再成長 9.4% 及 9.5%。惟在經濟高成長的背後，2005 來上半年中國出現工業品庫存增加，以及企業利潤的增幅下跌、已虧損企業虧損額增加的負面現象。

—2005 年上半年中國工業企業產成品庫存金額較上年同期大幅增加 19.5%<sup>10</sup>；

—2005 年上半年工業企業利潤雖較上年同期增加 19.1%，增幅較上年同期 41.6% 的增幅，減少 22.5 個百分點；

—2005 年上半年虧損企業的虧損額較上年同期增加 59.3%，增幅較上年同期虧損額增加率 1.5%，擴大 57.8 個百分點。

上述現象顯示，中國經歷過去幾年投資大幅擴張後，已浮現不少問題。

---

<sup>9</sup>新加坡於 2005 年 4 月宣布撤銷 40 年禁賭令，並將耗資 50 億新加坡元建造兩座世界級附設賭場的綜合渡假勝地，預計 2009 年建成。同一時間，香港立法會也就香港應否開賭場展開辯論。

<sup>10</sup> 中國國家發展和改革委員會

## 二、主要行業分析

在生產過剩、利潤下滑的業別中，2004年宏觀調控的主要對象：水泥、電解鋁及鋼鐵等三個行業的情況尤為嚴重，茲分述如下：

### (一) 水泥業

2005年上半年水泥業利潤呈現下跌，主要原因為：一方面，煤炭、電力價格持續上漲，導致水泥生產成本增加；但另一方面，宏觀調控措施導致投資減緩，對水泥需求隨之減少；水泥業2003年投資增加121.9%，2004年復增加26.9%，致產能大幅擴張(2002年增加12.6%、2003年增加28.1%、2004年增加15.5%)。在生產成本提高及生產過剩影響下，水泥業利潤下跌，2005年上半年水泥業的利潤僅17.5億人民幣，較上年同期下跌77%。

### (二) 電解鋁業

2003年電解鋁投資較上年增加92.9%，2004年投資雖然減少18.1%，但2004年電解鋁已顯露產能過剩，當年利潤26億元，呈現零成長；2005年1-5月電解鋁業的利潤更降為5億人民幣，較去年同期減少75%，電解鋁行業經營已陷入困境。利潤下跌，主要係因生產原料氧化鋁和電力的成本提高，而電解鋁價格卻從2004年4月開始就一路下跌。價格下跌，主要係2004年電解鋁產量大幅增加22.4%，2005年上半年又增加16.6%<sup>11</sup>；但投資放緩導致對電解鋁的需求減緩，而中國取消電解鋁的出口退稅政策，及對電解鋁出口加徵5%的關稅，均對出口有不利影響，致電解鋁出現生產過剩。

---

<sup>11</sup> 中國有色金屬工業協會統計

### (三) 鋼鐵業

2003、2004 年鋼鐵業投資分別增加 96.6%與 43.6%，導致 2005 月以來，鋼鐵生產過剩的現象開始顯現，鋼材價格下滑，致 2005 年上半年重點鋼鐵企業利潤雖較上年同期增加 27.2%，增幅則遠低於 2004 年的水準(減少 37.6 個百分點)。利潤下滑乃供需失調的結果，2005 年上半年鋼材產量增加 25.9%，粗鋼產量增加 28.3%，增幅達歷史新高<sup>12</sup>；但另一方面，中國當局嚴控部分過熱行業盲目投資，致內地鋼材市場需求疲軟；加上中國自 2005 年 4 月 1 日起取消鋼胚出口退稅，5 月 1 日起調降鋼材出口退稅率，致出口減少，國內供給增加。

#### 4-2-1 近年中國投資成長概況

單位：%

總體面指標	2003	2004	2005		
			第一季	第二季	全年 f
整體投資年增率	26.7	25.8	22.8	28.0	-
鋼鐵	96.6	43.6	-2.9	10.1	-
水泥	121.9	26.9	-1.4	12.0	-
電解鋁	92.9	-18.1	-	-	-

資料來源：CEIC；Global Insight Inc., Monthly Outlook, Aug. 2005；Quarterly Review and Outlook, First Quarter 2005；f 為預測值

### 三、展望

中國國家發展和改革委員會表示，繼水泥、電解鋁及鋼鐵之後，煤炭、電力恐分別在明、後年出現過剩，特別是 2007 年的生產過剩問題將更為嚴重。北京大學教授林毅夫則表示，在當前部分行業出現過剩的情況下，放鬆貨幣政策、增加投資，無異於

<sup>12</sup>中國鋼鐵工業協會

揚湯止沸，增加投資雖能暫時避免通貨緊縮，但投資一旦轉變為生產力，必然會導致新一輪的產能過剩。

## ◎中國股權分置改革之情況

### 一、背景

中國「股權分置」問題係指上市公司的部分股權無法流通，致造成流通股與非流通股分置的問題。截至 2004 年底，中國上市公司總股份為 7,149 億股，非流通股為 4,543 億股，占上市公司總股本的 64%，其中，國有股份占 74%。換言之，中國上市公司的股份中，近 2/3 無法流通，且多數為中國政府所持有。

此種現象除造成上市公司流通股本規模相對較小，股市投機性強，股價波動較大外；同時，也因為流通股與非流通股股東的利益基礎不同<sup>13</sup>，不僅對公司未來經營方向的意見產生歧異，也不利公司治理機制的運作。此外，由於非流通股無法以市價進行估算，也不利國有資產民營化的進行。

為了解決此一問題，2001 年 6 月中國國務院公布「減持國有股籌集社會保障資金管理暫行辦法」，開始實施「國有股減持」方案。該辦法主要係採取國有股存量發行的方式，凡國家擁有股份的公司首次發行和增發股票時，均應按融資額的 10% 出售國有股，而其收入全部上繳社會保障基金。由於非流通股開始流通轉讓後，市場上將由於供給的增加，導致股價有下滑壓力，對流通股股東造成負面影響。但此一國有股減持政策以「劃撥變現」的

---

<sup>13</sup> 流通股股東關心的重點在於股票價格，而非流通股股東則否。相反的，非流通股股東由於其股票價值繫於公司的資產、淨值，因此較著重於公司資產規模的大小。簡言之，中國上市公司的股東好比在兩條船上，其動力來源目標並不相同，所承擔的風險和享受的收益也不盡相同



方式進行，並未補償流通股股東的利益，因而導致投資人大量拋售股票，股價大幅下跌，施行僅一年後，國有股減持的政策便正式叫停。

## 二、改革過程與方式

2005年4月29日，中國證監會發布「關於上市公司股權分置改革試點有關問題的通知」，再一次啟動了股權分置的改革，容許上市公司非流通的國有股和法人股全部上市流通。同時，中國官方預計在2006年2月前，完成股權分置改革公司的市值達到總市值的50%，並在2006年前完成股權分置改革的目標。

鑒於2001年國有股減持政策失敗的經驗，此次改革對於非流通股的股東權益乃有所補償。但中國證監會並未明訂各上市公司對非流通股股東的補償方案，而係授權各公司自行訂定，惟對於股權分置改革方案的表決<sup>14</sup>，以及對非流通股股東所獲得流通權的股份，亦訂有包括一年鎖定期等規範<sup>15</sup>，以避免損及流通股股東權益。

由上，各公司的股權分置改革方案，係由各公司透過臨時股東大會逕行決定，依個別情況提出不同的補償方案。目前所提出的方案包括由非流通股股東補償支付流通股股東對價的股份(例如，每10股流通股獲贈3股或者配送現金)，或者由非流通股股

---

<sup>14</sup> 臨時股東大會就董事會提交的股權分置改革方案做出決議，必須經參加表決的股東所持表決權的2/3以上通過，並經參加表決的流通股股東所持表決權的2/3以上通過。

<sup>15</sup> 相關規定包括：(1)試點上市公司的非流通股股東，其持有的非流通股股份自獲得上市流通權之日起，至少在12個月內不上市交易或者轉讓；(2)持有試點上市公司股份總數5%以上的非流通股股東，在前項承諾期期滿後，通過證券交易所掛牌交易出售股份，出售數量佔該公司股份總數的比例在12個月內不超過5%，在24個月內不超過10%；(3)試點上市公司的非流通股股東，通過證券交易所掛牌交易出售的股份數量，達到該公司股份總數1%的，應當自該事實發生之日起兩個工作日內做出公告，公告期間無需停止出售股份。

東以其持有的非流通股股份按照一定比例(例如 1:0.7)單向縮股等；另外，部分公司也訂出若股價低於特定水準，公司將進場買進股票等規定。

值得注意的是，中國證監會乃就上市公司股票的全流通提出原則性的規定，並無強制補償流通股股東的方案。且依規定，只要參加表決的股東的 2/3 以上通過，並經參加表決的流通股股東 2/3 以上通過，便可通過股票全流通的方案，並未針對「出席率」作任何限制。然而，由於流通股股東較為分散，方案的表決易由非流通股股東所掌控、運作，通常較不利於流通股股東的權益。

### 三、改革進度與未來可能影響

#### (一)目前進度

股權分置改革自 2005 年 4 月 29 日開始啟動以來，截至 2005 年底，上海及深圳證交所已有 370 家公司公告了股權分置的改革方案，占總上市公司的 26%，其市值約 1 兆人民幣，占總市值的 32.6%。其中，已有近 200 家公司已經通過，正式在其股票名稱前加註 G 代號，成為彰顯股改完成的 G 股。

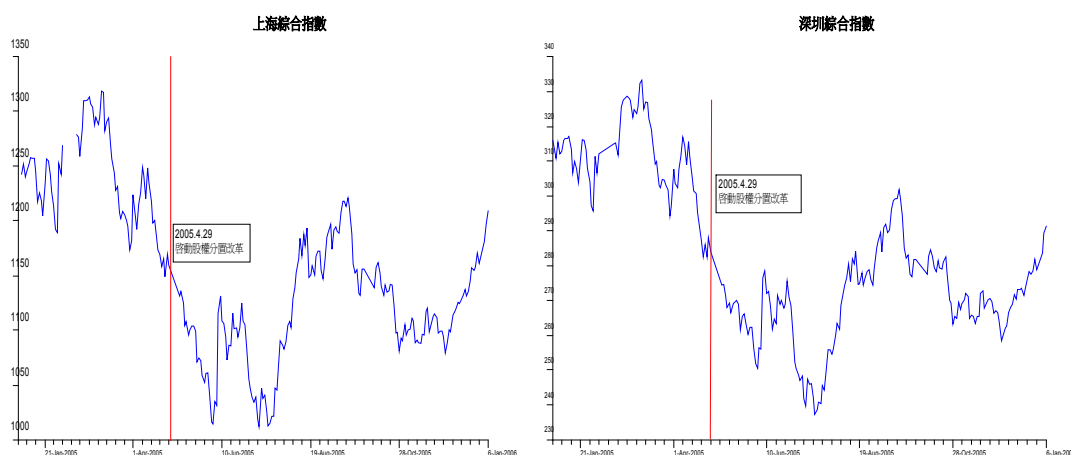
依照上海及深圳證交所目前每周推動 20 家公司股改的進度，中國當局應能在 2006 年 2 月前達成 50% 公司市值改革的目標，並可望在 2006 年底順利完成股權分置的改革，讓股票市場回歸正常的市場運作機制。

#### (二)可能影響

##### 1.短期影響

(1)由於股權分置改革的補償方案通常不利於流通股股東，因此投資人乃拋售股票，造成股價下跌的壓力。由下圖，在中國當局於 2005 年 4 月 29 日宣布啟動股權分置改革後，上海和深圳股

市即開始下跌，三個月內的最大跌幅分別達到 12.6%、16.4%。



(2) 依據股權分置改革方案，目前非流通股股東所持有的股權，至少將在 12 個月後方能流通。因此，目前已經進行股權分置改革的公司，其原本的非流通股將在 2006 年 6 月以後陸續釋出，短期內將使股市供給增加，股價恐有下跌壓力。

## 2. 長期影響

(1) 解決股權分置問題將改善非流通股股東與流通股股東利益取向不一致的情況，有助於形成全體股東的共同利益基礎，進一步改善公司治理。此外，賦予國有股、法人股流通性，也有利於改革國有資本的經營機制，促進民營化的進行，提高上市公司的效率。長期而言，股權分置改革應有助於中國股市的穩定發展。

(2) 由於未來股市供給大幅增加，投資人選擇的空間擴大，因此選股將更為謹慎，預期未來優質的股票應更能獲得投資人的認同，使得股票的表現差異進一步擴大。