



財團法人兩岸交流遠景基金會  
*Cross-Strait Interflow Prospect Foundation*

# 大陸經濟與兩岸經貿情勢分析

月報 2007年2月

執筆人：黃智聰博士（遠景基金會副執行長）

（政治大學財政系教授）

China Economy and Cross-Strait Economic Relations Monthly, February 2007

## 本期目次

摘要.....	i
壹、當前大陸經濟情勢分析.....	1
一、基本經濟情勢分析.....	1
二、當前大陸金融情勢分析.....	6
三、人民幣匯率變動趨勢分析.....	9
四、大陸外商直接投資分析.....	10
貳、兩岸經貿情勢分析.....	12
一、兩岸貿易情勢分析.....	12
二、兩岸投資情勢分析.....	13
三、兩岸金融情勢分析.....	16
四、兩岸匯率波動分析.....	17
五、重要經社指標分析.....	18
參、政策面影響分析.....	20
肆、兩岸經濟新聞摘要（2007/1/20-2007/2/19）.....	22



## 摘 要

先就大陸 2007 年 1 月整體經濟情勢而言，大陸的物價受到農產品（特別是食品）價格上漲而上升。此外，受到春節假期商業停滯的影響（2006 年春節為 1 月，2007 年春節為 2 月），使大陸的進出口總值比 2006 年同期成長 30%（出口增加 33%，進口增加 27.5%）。其中，電器電子產品的出口呈現 40% 以上的成長。狹義貨幣（ $M_1$ ）增加速度創下近三年半來的新高，較 2006 年同期成長 20.2%。而由於大陸股市的繁榮，使得大陸的儲蓄存款增加速度銳減，而全部股票基金權證成交金額較 2006 年同期成長 735%。2007 年 1 月份，人民幣匯率曾經多次創下新高記錄。人民幣對美元之月平均匯率為 7.7898，比 2006 年 12 月份升值 3.4%。大陸的 FDI 繼續保持成長態勢，較 2006 年同期成長 13.85%，比 2006 年全年和 2006 年 1 月份的成長更快。總的來說，大陸在 2007 年 1 月份的經濟表現，在各方面都呈現持續成長的態勢。

再就 2007 年 1 月的兩岸經貿情勢而言，台灣對大陸（包括香港）出超約 52.47 億美元。其中，出口值與進口值，較 2006 年同期分別成長 23.2% 與 33.6%。而台灣對大陸的出口、進口、以及貿易依存度分別為 39.37%、14.29%、27.46%。台商核准赴大陸投資金額較前一個月遽減 34.81%，但與 2006 年同月相比，增加了 46.95%。相較於大陸貨幣放款增加幅度擴大，台灣的放款因為台灣爆發力霸集團金融弊案，衍生中華銀行擠兌等金融風暴，造成銀行對企業放款更趨謹慎，而使得增加幅度逐漸縮小。2007 年 1 月新台幣對美元平均匯率為 32.95 元，與 2006 年 12 月相比小幅升值 0.38%。台灣的出口貿易總值比 2006 年 1 月增加 17.9%；進口貿易總值增加 23.8%。台灣躉售物價指數較 2006 年同期上漲 7.20%；其消費者物價指數較 2006 年同月上漲 0.40%。

總體而言，由兩岸貿易、投資、金融，乃至於幾項重要經社指標看來，2007 年 1 月台灣與大陸的互動更加緊密。

## 壹、當前大陸經濟情勢分析

### 一、基本經濟情勢分析

#### 1. 大陸國內生產總值穩定成長

2006 年，大陸 GDP 的成長率增加到 10.7%，創下 11 年來的新高。然而，有許多的大陸學者預期 2007 年大陸 GDP 的成長率將小幅減速，認為 2007 年 GDP 增加率將在 9% 到 10% 之間。例如，大陸央行研究局預測 2007 年大陸經濟增加率為 9.8%，大陸國家資訊中心經濟預測部則預期經濟成長率為 9.5%，大陸國家發展和改革委員會（以下簡稱國家發改委）經濟研究所也預測經濟成長率將下跌到 10% 以下。這樣的結論主要是因為，受訪的經濟學家預期大陸經濟增加所依賴的兩大動力：投資和出口將下跌。儘管如此，仍然有 32.5% 的經濟學家認為 2007 年的 GDP 增加幅度將超過 10%，僅有 5% 的經濟學家認為經濟的成長速度減少到 9% 以下。另外，經濟學家對於貿易順差居高不下、外匯儲備繼續增加、人民幣升值的趨勢，普遍認為不會改變。<sup>1</sup>

#### 2. 農業將保持良好優勢、服務業仍和工業有差距

2007 年，大陸的產業增加仍具有較強的內在動力。儘管不少行業受到經濟降溫的影響而減緩其成長速度，但總體特徵仍為較快穩定的增加。在「建設社會主義新農村政策」的指引下，<sup>2</sup>加強農業生產的各項政策措施繼續落實。2007 年農業生產將繼續保持近年來的良好優勢，第一級產業增加值的增加率將超過 5%（見表 1）；<sup>3</sup>2007 年的第二級產業成長將略有減緩，但仍將達到 11.7% 的較高水準。其中，重工業成長快於輕工業成長的趨勢仍將持續，輕重工業增加值之成長率的差距將維持在 1 個百分點左右。至於 2007 年第三級產業的成長速度，雖

<sup>1</sup> 第一財經日報。

<sup>2</sup> 「建設社會主義新農村政策」是從全面建設小康社會的全局出發作出的重大決策，是解決「三農」問題的重大部署。社會主義新農村建設最根本的是要解放和發展農村生產力。農村綜合改革的目的就是調整不適應生產力發展的農村生產關係和上層建築的某些環節，為新農村建設提供體制保障、財力支援和動力源泉，增強農村發展的活力。

<sup>3</sup> 大陸社會科學院發佈的 2007 年經濟藍皮書《2007 年：中國經濟形勢分析與預測》。

繼續維持在接近 10% 的水準上，但仍與第二級產業有明顯差距。<sup>4</sup>

表 1：國民經濟主要指標

指標名稱	2007 年比 2006 年同期增加 (%) <sup>1</sup>		
1. 國內生產毛額 (GDP)	9.6-10.1		
農業	5		
工業增加值	11.7		
輕工業	11		
重工業	12.1		
服務業	9.4		
	2006 年 1 月 (億人民幣)	2007 年 1 月 (億人民幣)	比 2006 年同期 增加 (%)
2. 社會消費品零售總額	76,313	85,852	12.5
市	-	-	13.1
縣及縣以下	-	-	11.3
	2006 年 1 月		2007 年 1 月
3. 消費和零售價格總指數 <sup>2</sup>			
大陸平均居民消費價格指數	101.9		102.2
城市居民消費價格指數	102		102
農村居民消費價格指數	101.7		102.6
大陸平均商品零售價格指數	101		101.8
原材料、燃料、動力購進價格指數	106.4		104.7
工業品出廠價格指數	103.05		103.3
	2006 年 1 月 (億美元)	2007 年 1 月 (億美元)	比 2006 年同期 增加 (%)
6. 進出口總值	-	-	-
出口總值	649.9	866.2	33
進口總值	555	707.4	27.5
進出口差額	94.9	58.8	-41

資料來源：大陸國家統計局、大陸商務部、大陸海關總局。

註：1. 由大陸社會科學院日前發佈的 2007 年經濟藍皮書《2007 年：中國經濟形勢分析與預測》所預測。

2. 消費價格指數為當期與前一年度同期相比（即以前一年價格指數為基期=100 計算）。

<sup>4</sup> 中國網-國情報告，《2007 年：中國經濟形勢分析與預測》。

### 3. 固定資產投資成長的不確定性增加

在宏觀調控政策的作用下，2007 年全社會固定資產投資成長速度將下降到 20% 左右，比 2006 年降低 4 個百分點，投資成長的不確定性增加。<sup>5</sup>回顧 2006 年，在世界經濟形勢表現比預期好、政府換屆效應、貨幣供給寬裕和企業效益提高等短期因素的影響下，大陸固定資產投資繼續實現高成長。不但投資結構良好，瓶頸產業得到加強，大陸國內貸款和企業自籌資金增加，房地產投資平穩成長。但投資規模過大、投資效率不高、部分行業違規建設嚴重、產能過剩等矛盾和問題依然比較突出。展望 2007 年，隨著世界經濟的調整、銀根緊縮、外資流入減少等因素，將使投資增加的不確定性加大。<sup>6</sup>大陸國家資訊中心預計，2007 年第一季的固定資產投資將減少，第二季會開始上升，但與 2006 年相比 2007 年全年將略為下降。

### 4. 社會消費擴張、物價水準小幅上升

大陸的消費需求在 2007 年仍將呈現擴張趨勢，主要由於：政策環境將繼續有效引導消費需求的擴大；城鄉居民收入快速增加是擴大消費的根本；消費者對經濟前景和消費預期看好，潛在消費不可估量；消費景氣預警顯示，2007 年消費景氣指數仍將保持較高水準等因素。2007 年預計將實現消費品零售總額達 85,852 億人民幣，成長 12.5%。其中，城市消費成長 13.1%，農村消費成長 11.3%。<sup>7</sup>由於城鄉居民收入持續較快增加，居民消費能力不斷增強，使得消費需求仍將維持穩定成長的情況。因此，消費對經濟成長的貢獻率將提高。

在消費價格總指數方面，大陸全國 2007 年 1 月份的平均居民消費價格指數（CPI）為 102.2，而 2006 年 1 月份為 101.9。其中，城市居民消費價格指數為 102，農村居民消費價格指數為 102.6，2006 年 1 月份上述兩指數分別為 102 和 101.7。至於商品零售價格指數方面，2007 年 1 月份的大陸全國平均商品零售價格指數為 101.8，2006 年 1 月份則為 101。<sup>8</sup>另外，2007 年 1 月份的大陸原材料、燃料、動力購進價格指數為 104.7，而 2006 年 1 月份之價格指

<sup>5</sup> 大陸國家資訊中心預測部：《2007 年中國經濟預測》。

<sup>6</sup> 大陸國家資訊中心預測部。

<sup>7</sup> 大陸國家資訊中心預測部發佈之新聞稿。

<sup>8</sup> 大陸國家統計局 2007 年 1 月的大陸消費和零售價格總指數。

數為 106.4。2007 年 1 月份的大陸工業品出廠價格指數為 103.3，且 2006 年 1 月份之價格指數為 103.05（見表 1）。<sup>9</sup>總結來說，大陸 2007 年 1 月份的價格指數是上升的。

根據大陸國家統計局指出，56.41%的大陸經濟學家認為，2007 年通貨膨脹水準將比 2006 年高。而認為持平的比例為 38.46%，還有 5.13%認為 2007 年比 2006 年低。<sup>10</sup>然而，大陸國家統計局 1 月份發佈的數據顯示，2007 年 1 月份，大陸平均居民消費價格指數比 2006 年同期上漲 2.2%，漲幅比 2006 年 12 月下降 0.6 個百分點。中國人民銀行行長助理易綱表示，2007 年 CPI 可以控制在 3%以內，不會出現嚴重的通貨膨脹。另外，易綱認為，大陸的農產品對 CPI 的影響是比較大的。在 2006 年末及 2007 年初，農產品價格上升提高 CPI。因此可看出，1 月份 CPI 上升的重要推力為食品。但他同時指出，農產品價格上升對 CPI 的影響，是比較短期的影響。<sup>11</sup>

大陸國家資訊中心預測部預測，2007 年原材料、燃料、動力購進價格上漲幅度將會下降，預計全年上漲 4.5%左右；工業品出廠價格指數上漲 2%左右。工業消費品價格可能會下降，服務價格將保持與 2006 年大體相當的上漲幅度，但食品價格上漲幅度可能會增加，總體影響可能會使得消費價格漲幅比 2006 年高，但漲幅不大。另外，根據 1995 年以來消費價格先行指數領先價格指數變化半年左右的經驗，<sup>12</sup>2006 年第四季以後到 2007 年年中消費價格漲幅將小幅提高，2007 年下半年消費價格漲幅將下降，但 2007 年全年消費價格漲幅將高於 2006 年。<sup>13</sup>

## 5. 對外貿易依然高速增長

2007 年 1 月大陸外貿進出口總值為 1,573.6 億美元，比 2006 年同期成長 30.5%。其中，出口總值為 866.2 億美元，比 2006 年同期成長 33%；進口總值為 707.4 億美元，比 2006 年

<sup>9</sup> 大陸國家統計局公布 2007 年 1 月大陸原材料、燃料、動力購進和大陸工業品出廠的價格指數。

<sup>10</sup> 大陸國家統計局發佈之新聞稿。

<sup>11</sup> 大陸國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/>。

<sup>12</sup> 消費價格先行指數，是指根據近期生產資料價格、居民收入、銀行工資性現金支出和貨幣供應量等數據，推估的預期價格指數。

<sup>13</sup> 大陸國家資訊中心預測部發佈。



同期成長 27.5%，對外貿易繼續保持良好的成長態勢。但在此項數據的背後，應考慮 2006 年春節在 1 月份，受春節假期商業停滯的影響，使得 2007 年 1 月份大陸外貿成長的速度較 2006 年同期迅速。2007 年 1 月份大陸一般貿易進出口總值為 711.2 億美元，比 2006 年同期成長 33.2%；加工貿易進出口總值為 707 億美元，比 2006 年同期成長 25.7%。此外，2007 年 1 月份，大陸三大貿易夥伴分別為歐盟、美國、日本，其貿易總額為 264.6 億美元、234.3 億美元、175.1 億美元，顯示大陸與其主要貿易夥伴之貿易關係維持穩定成長。<sup>14</sup>

在大陸各省對外貿易方面，2007 年 1 月份廣東省進出口總值為 449.6 億美元，較 2006 年同期成長 32.9%，占同期大陸進出口總值的 28.6%，為大陸最大貿易省份。同期，江蘇、上海進出口總值在大陸各省市(區)排名分別為第 2、3，其進出口總值為 264.3 億美元及 207.9 億美元，較 2006 年同期分別成長 36.4% 和 27.2%。

在出口商品中，機電產品出口占全部出口超過一半的比例。2007 年 1 月份大陸機電產品出口 488 億美元為出口總值的 56.3%，較 2006 年同期成長 35.1%。其中，電器及電子產品出口 203 億美元，較 2006 年同期成長 40.1%；機械及設備出口 165.9 億美元，較 2006 年同期成長 36.6%；高新技術產品出口 230.1 億美元，較 2006 年同期成長 30.5%。在進口商品中，初級產品進口增加速度低於工業製品進口增加速度。2007 年 1 月份大陸進口初級產品 171.2 億美元，較 2006 年同期成長 23.2%。同期，進口工業製品 536.2 億美元，較 2006 年同期成長 28.9%，占同期進口總值的 75.8%。

目前，大陸在製造業領域面臨創新能力低、對外依存度高、產業結構不合理等問題。因此，大陸當局為製造業量身制定進口稅收優惠政策，並調整原有政策的進口設備免稅範圍。其主要政策內容在於，面對大陸境內已具備某種水準以上設備的企業，將停止執行進口免稅政策。同時，將給大陸境內生產同類重大裝備的企業，對於進口關鍵零件及原材料，執行稅收返回政策。此項政策，將退稅款作為國家資本金投入，但充分尊重企業的選擇，由企業自

<sup>14</sup> 大陸與歐盟、美國、日本的雙邊貿易成長速度分別為 37.9%、27.8% 和 26.5%。在大陸 10 大貿易夥伴中，2007 年 1 月份大陸與印度雙邊貿易總值為 26.3 億美元，比去年同期成長 63.3%，超過加拿大成為大陸的第十大貿易夥伴。



主決定。如此一來，便可將國家資源注入到真正需要國家資金奧援的企業之中。其目的是替大陸境內之企業提供公平競爭的環境，並提升其研發及創新的水準。大陸利用退稅稅款轉為國家資本金對企業投資，與稅額直接減免相比，轉資本金的做法重在充實企業的資金實力，增強發展的動能，培養核心的競爭力。另外，對於以稅收返還作為國家資本金投入企業，本質上屬政府投資行為，以符合世貿組織（WTO）的規定。<sup>15</sup>

## 二、當前大陸金融情勢分析

### 1. 春節影響貨幣供給

在貨幣供給方面，2007 年 1 月份的大陸貨幣流通量（ $M_0$ ）餘額為 28,000 億人民幣，比 2006 年同期減少 4.6%。主要是 2006 年的春節在 1 月份，2007 年的在 2 月份，春節因素造成現金投資和放款比例，在此時期是不可相互比較的。受股市持續向好的影響，狹義貨幣（ $M_1$ ）增加速度創下近三年半來的新高。2007 年 1 月份的狹義貨幣（ $M_1$ ）餘額為 129,000 億人民幣，比 2006 年同期增加 20.2%，增加幅度比 2006 年末高 2.7 個百分點，比 2006 年初高 9.6 個百分點。廣義貨幣（ $M_2$ ）餘額 352,000 億人民幣，比 2006 年同期增加 15.9%，增加幅度比 2006 年末低 1 個百分點，比 2006 年初低 3.3 個百分點。廣義貨幣（ $M_2$ ）與狹義貨幣（ $M_1$ ）的變化與春節日期較晚所產生的基期因素有關（見表 2）。

### 2. 金融市場運行健康平穩

大陸 2007 年 1 月份金融運行健康平穩，主要特點是：儲蓄存款增加速度繼續下降，企業單位存款明顯增加，以及金融機構的各項貸款增加較多。

金融機構存款方面，2007 年 1 月份大陸的金融機構存款餘額為 340,000 億人民幣，較 2006 年同期的存款餘額 291,437 億人民幣，增加 48,563 億人民幣，成長 16.8% 其增加幅度與 2006 年末相比，呈現持平，但比 2006 年初低 0.2 個百分點。其中，大陸的儲蓄存款增加速度銳減，股市仍然可能成為資金流動的主要目的地。2007 年 1 月的儲蓄存款餘額為 162,000 億人民

<sup>15</sup> 韓潔，「財政部負責人就調整重大裝備進口稅收政策答問」，2007 年 2 月 12 日。

表 2：大陸金融情勢指標

指標名稱	2007 年 1 月 (億人民幣)	比 2006 年同期增加 (%)
貨幣流通量 (M <sub>0</sub> )	28,000	-4.6
狹義貨幣 (M <sub>1</sub> )	129,000	20.2
廣義貨幣 (M <sub>2</sub> )	352,000	15.9
	2007 年 1 月 (億人民幣)	比 2006 年同期增加 (%)
金融機構存款	340,000	16.8
儲蓄存款	162,000	9.3
企業存款	114,000	21.9
金融機構貸款	231,000	16

資料來源：東方網。

幣，比 2006 年同期增加 9.3%，增加幅度比 2006 年末低 5.3 個百分點，比 2006 年初低 11.8 個百分點。另外，大陸的企業存款明顯增加。2007 年 1 月的企業存款餘額為 114,000 億人民幣，比 2006 年同期增加 21.9%，增加幅度比 2006 年底高 4.1 個百分點，比 2006 年初高 9.5 個百分點。至於金融機構貸款方面，2007 年 1 月份大陸的金融機構貸款餘額為 231,000 億人民幣，較 2006 年同期的貸款餘額 199,492 億人民幣，增加 31,508 億人民幣，成長 16%，成長幅度比 2006 年末高 0.9 個百分點，比 2006 年初高 2.2 個百分點（見表 2）。

### 3. 股市趨勢

大陸股市近兩年強勢上漲，在對外貿易順差，以及人民幣持續升值等因素下，未來幾年大陸股市仍有上漲的空間（見圖 1）。上海證券交易所綜合股價指數（以下簡稱上証綜合指數）從 2004 年 6 月的 998 點開始上漲，到 2006 年底達到 2,245 點，漲幅超過 130%。在 2007 年 2 月 16 日農曆春節前最後一個交易日，上証綜合指數盤中一度突破 3,000 點，最後以 2998.47 點收盤。深圳綜合指數也上升 1.5%，以 762.01 點收盤。在 2007 年 2 月 16 日，上海及深圳股市共成交人民幣 1,455 億 5,000 萬元。此外，大陸市場月成交量從 2006 年到 2007 年以幾何倍數的成長。2007 年 1 月份全部股票基金權證成交金額為 28,707 億人民幣，而 2006 年同期的成交金額僅為 3,437 億人民幣，成交金額成長 735%。

從股票成交量來看，2007 年 1 月份大陸市場 A 股和 B 股的成交金額總和為 25,330.17 億

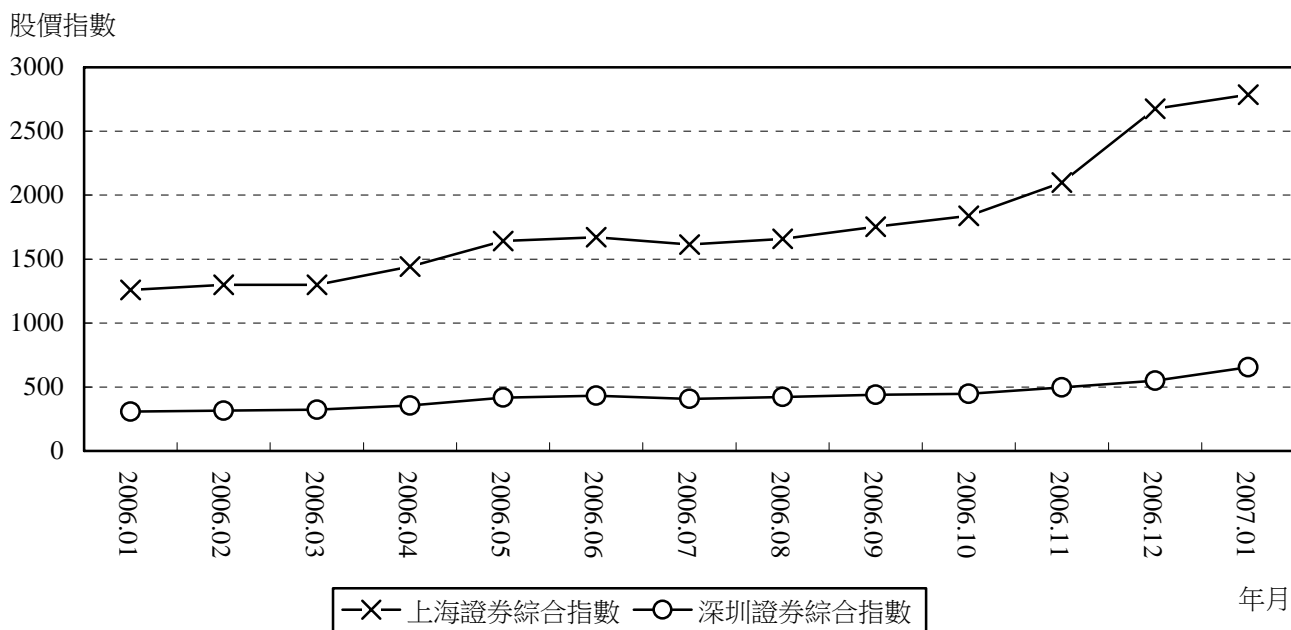


圖1：上海與深圳證券綜合指數

資料來源：上海證券交易所。

人民幣，<sup>16</sup>達到歷史新高，與 2006 年同期相比成長 744%，與 2006 年 12 月份相比增加 66%。此外，權證成交量在 2007 年 1 月份也創造了新的紀錄。2007 年 1 月份權證成交金額為 3,073 億人民幣，與 2006 年同期相比成長 735%，與 2006 年 12 月份相比增加 34%。同樣地，基金交易也呈現跳躍式成長。2007 年 1 月份基金成交金額為 304.81 億人民幣，而 2006 年同期僅為 71 億人民幣。

大陸上海與深圳股市 2 月 27 日大跌，跌幅高達 9%，寫下十年來跌幅最高的紀錄。此次大跌的原因，來自於大陸方面有意加徵證券所得稅，引起投資人心理恐慌而形成強大賣壓，使大陸股市無預警暴跌，引起自 1997 年亞洲金融風暴以來最大跌幅，導致國際股市一片賣壓。美國道瓊工業指數當日收盤下跌 416 點，歐洲英國金融時報指數亦大跌 148 點。國際股市一片慘跌聲浪中，只剩台灣及越南抗跌上漲。此波國際股市暴跌的原因，來自於擔心大陸泡沫經濟破滅所引起。

<sup>16</sup> A 股是由大陸境內公司發行，提供大陸境內機構、組織或個人（不包含台灣、香港及澳門）以人民幣報價，參與者必須是國內人士。B 股是由大陸境內公司發行，於大陸上市之股票，設立目的為吸引外資投入，及避免外資大量進入股市，影響市場機制而設立，專供境外投資者以外匯進行買賣的股票，上海 B 股市場以美金，深圳 B 股市場以港幣為交易結算貨幣。

大陸股價指數節節攀升的同時，使投資大陸市場的成本提高，許多專家因此對投資大陸提出警告。面對大陸股市極為熱絡的現象，國際投資專家都相繼警告投資人要留意大陸市場的投資風險。<sup>17</sup>雖然，大陸當局為緩和股市過熱，已下令銀行暫停股市融資並回收資金，且提高銀行準備金比率以緊縮銀根。但是，大陸限制其民眾投資海外，且外資也無法投資大陸不動產及債券市場，使得大陸當局難以擋股市過度膨脹的壓力。<sup>18</sup>

大陸全國人大常委會副委員長成思危指出，大陸必需在股市失控前對其中的「泡沫」予以關注。成思危認為，除押注 2008 年北京奧運會等長期成長因素的資金外，推高股市的還有來自海外內的短期投機性熱錢。他認為，大陸股價指數係受小部份藍籌股影響而上漲，並非由上市公司整體品質好轉所推動。因此，公司整體品質改善事關重大，不能等問題浮現時才著手進行管理。<sup>19</sup>

### 三、人民幣匯率變動趨勢分析

2007 年 1 月份，人民幣匯率曾經多次創下新高記錄。2007 年 1 月份人民幣對美元匯率持續升值（見圖 2）。2007 年 1 月 25 日，人民幣對美元的匯率為匯率 7.7735，為 2007 年 1 月份最高點。此後，人民幣對美元匯率微幅貶值。2007 年 2 月 1 日，人民幣對美元匯率首度突破 7.77 關卡，以 7.7615 再度寫下紀錄，單日升值幅度達 161 個基點（即 1.61%）。<sup>20</sup>2007 年 2 月 6 日人民幣對美元匯率升破 7.76 關卡，以 7.7595 寫下歷史紀錄。但人民幣升值的態勢，並未見停歇。2 月 16 日，人民幣匯率突破 7.75 的關卡，以 7.7408 再創新高。此外，根據大陸外匯交易中心資料顯示，2007 年 1 月份人民幣對美元之月平均匯率為 7.7898，比 2006 年 12 月份升值 340 個基點。

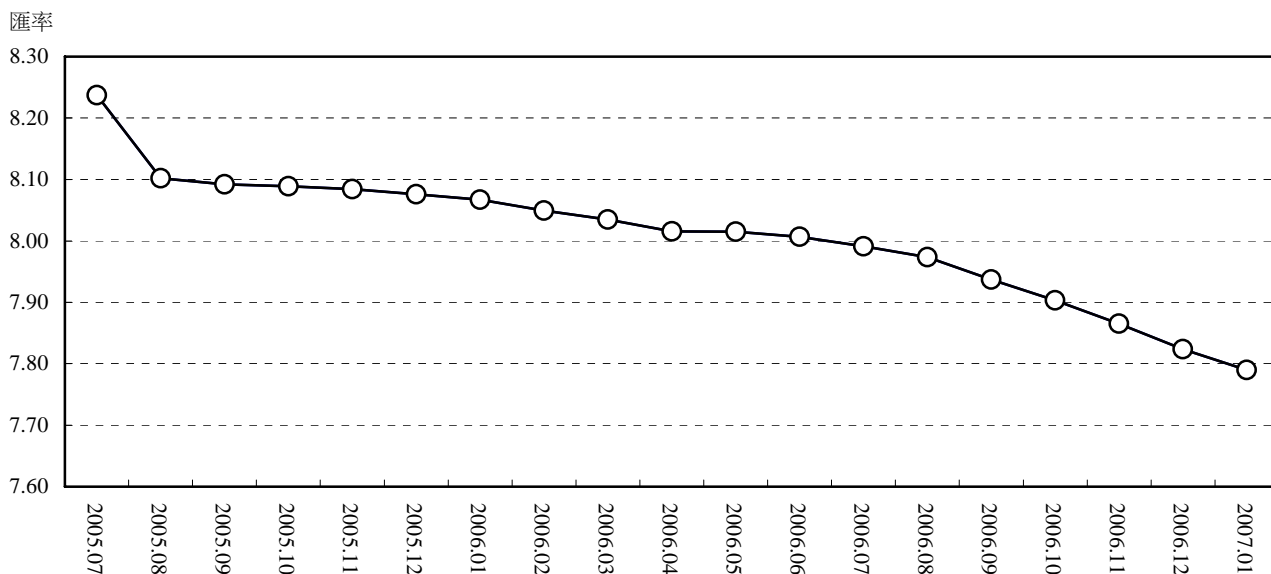
2007 年 1-2 月人民幣持續升值，其背後主要的原因，可能來自於美國國會議員對於美國行政部門促使人民幣升值方面，沒有顯著績效而感到不滿。美國財政部長保羅森（Henry

<sup>17</sup> 對大陸市場提出警告的包括 DBS 資產管理公司的總裁劉永達、倫敦施羅德投資管理公司(Schroder Investment Management)的 Virginie Maisonneuve 等。

<sup>18</sup> 郭秋怡，「專家：中國股市過熱 高點風險浮現」，2007 年 1 月 28 日，大紀元。

<sup>19</sup> 中央社，「成思危促中國政府關注股市泡沫」，2007 年 2 月 6 日。

<sup>20</sup> 在匯率交易市場中，升值 0.01% 稱為升值一個基點。



資料來源：中國貨幣網。

Paulson) 2 月初曾向國會議員承諾，將持續對大陸匯制的積極性改革施加壓力，以達人民幣匯率完全自由浮動。美國國會議員表示，除非大陸面臨經濟制裁，否則大陸並不理會美國的建議。<sup>21</sup>另外，七大工業國 (Group of Seven, 以下簡稱 G7) 在七國會議中，<sup>22</sup>對於放寬人民幣匯率的議題再次向大陸施以壓力，要求大陸儘速改善人民幣的匯率制度。大陸在七國會議中，被譴責利用低估人民幣幣值，以獲得大陸出口商品在全球市場中的利益。<sup>23</sup>

大陸在人民幣持續升值的同時，也試圖提出解決政策。2007 年 2 月 1 日起，大陸國內居民購買外幣之額度，從 2 萬美元提升至 5 萬美元。此外，大陸各銀行需按新政策辦理外匯業務。在此次調整個人外匯管理制度中，年度總額管理從個人購匯擴展到個人結匯，同時終止有關個人外匯多個管理規定。其目的在於：縮小外匯管制範圍，增進結匯及購匯之便利性，並達到藏匯於民的目標。

#### 四、大陸外商直接投資分析

大陸 2007 年 1 月份實際外商直接投資(FDI)為 51.75 億美元，較 2006 年 1 月成長 13.86%，但此數據也可能受到華人農曆新年假日時間的影響 (2007 年假期在 2 月份，而 2006 年在 1

<sup>21</sup> 大紀元，「美將促人民幣匯率全面自由浮動」，2007 年 2 月 2 日。

<sup>22</sup> G7 指的是加拿大、英國、法國、德國、義大利、日本和美國等七國。

<sup>23</sup> 大紀元，「七國集團就人民幣匯率再向中國施壓」，2007 年 2 月 12 日。



月份)。2007 年 1 月份大陸新批設立外商投資企業 3,370 家，較 2006 年同期成長 10.71%；實際使用外資金額 51.75 億美元，較 2006 年同期成長 13.86%。2007 年 1 月份大陸 FDI 繼續保持成長，且其增加的速度比 2006 年全年和 2006 年 1 月份更快。這顯示，外商的投資熱情在 2007 年初尚未減弱。

2007 年 1 月亞洲十國或地區對大陸投資新設立企業數，<sup>24</sup>比 2006 年同期成長 17.23%，實際投入外資金額比 2006 年同期成長 21.61%。2007 年 1 月，以實際投入外資金額計算，對大陸投資前十名之國家/地區的實際投入外資金額占全大陸實際使用外資金額的 86.62%。<sup>25</sup>值得一提的是，2007 年 1 月份，美國對大陸投資新設立企業數比 2006 年同期減少 5.62%，實際投入金額比 2006 年同期成長 32.42%；而原歐盟十五國對大陸投資新設立企業數與 2006 年同期約略相同，<sup>26</sup>但實際投入外資金額比 2006 年同期減少 68.85%。摩根大通經濟學家 Wang Qian 認為，大陸 2007 年 1 月份實際外商直接投資增加速度加快，將對大陸已呈現資金過多的現象，造成更嚴重的影響，也增加資產泡沫的可能性。<sup>27</sup>

近年來，大陸吸收外商直接投資金額常居於發展中國家首位。2006 年大陸吸收外商投資持續穩定發展，新設立外商投資企業 41,485 家，實際使用外資金額 694 億 6,800 萬美元。聯合國的調查報告中顯示，大陸已超過美國，成為跨國公司研發中心首要選擇的地方。大陸商務部外國投資管理司司長李志群認為，提升吸引外資的品質，需仔細研究各項政策措施，並維持吸引外資的穩定性。<sup>28</sup>

<sup>24</sup> 亞洲十國或地區包含香港、澳門、台灣、日本、菲律賓、泰國、馬來西亞、新加坡、印尼、韓國。

<sup>25</sup> 以實際投入外資金額計算，對大陸投資前十名之國家/地區依序為：香港、英屬維京群島、韓國、日本、新加坡、美國、模里西斯、台灣、開曼群島、薩摩亞。

<sup>26</sup> 原歐盟十五國是指：德國、英國、法國、奧地利、比利時、丹麥、芬蘭、希臘、愛爾蘭、義大利、盧森堡、荷蘭、葡萄牙、西班牙、瑞典。

<sup>27</sup> 新元財經網，「市場快訊：中國 1 月外商直接投資增速加快，將增加流動性」，2007 年 2 月 14 日。

<sup>28</sup> 大公網，「商務部：防外資壟斷惡意併購」，2007 年 2 月 26 日。



## 貳、兩岸經貿情勢分析

### 一、兩岸貿易情勢分析

根據大陸海關統計，2007 年 1 月大陸對台灣出口值約為 17.1 億美元，比 2006 年 1 月增加 28.7%；進口值約為 75.4 億美元，比 2006 年同期增加 15.5%；兩岸進出口總值合計為 92.5 億美元，比 2006 年同期增長 17.7%（見表 3）。<sup>29</sup>另外，由表 4 可知，可進一步算出 2007 年 1 月大陸對台灣的出口依存度為 16.3%，進口依存度為 12.0%，貿易依存度為 14.22%。<sup>30</sup>

根據台灣財政部統計，2007 年 1 月台灣對大陸直接出口值約為 47.36 億美元，直接進口值約為 23.58 億美元。由表 3 可知，2007 年 1 月台灣對大陸出超約 23.78 億美元。此外，若加計香港轉口貿易，2007 年 1 月台灣對大陸（包括香港）的出口值約為 78.14 億美元，較 2006 年同期增加 23.2%；進口值約為 25.67 億美元，較 2006 年同期增加 33.6%。整體而言，2007 年 1 月台灣對大陸（包括香港）出超約 52.47 億美元。此外，根據財政部的統計數據，可進一步算出台灣對大陸的出口依存度為 39.37%，進口依存度為 14.29%，貿易依存度為 27.46%（見表 4）。<sup>31</sup>

表 3：兩岸貿易金額之雙邊統計

單位：億美元，%

	台灣財政部統計				大陸海關統計			
	自大陸 進口	出口至 大陸	進出口 總額	順（逆） 差	自台灣 進口	出口至 台灣	進出口 總額	順（逆） 差
2005 年	200.94 (661.47)	436.44 (776.79)	637.38 (1437.26)	235.5 (116.32)	746.8	165.5	912.3	-581.3
2006 年	247.83 (710.67)	518.09 (891.90)	765.92 (1602.57)	270.26 (181.23)	871.1	207.4	1078.5	-663.47
2007 年 1 月	23.58 (58.66)	47.36 (78.13)	70.94 (136.79)	23.78 (19.47)	75.4	17.1	92.5	-58.3
與 2006 年同 月增減%	17.75	36.52	54.27	17.77	15.5	28.7	17.7	12.12

資料來源：台灣財政部、大陸海關、台灣行政院大陸委員會。

註：括號內的數據為加計香港進出口值之後的數據。

<sup>29</sup> 表 3 為台灣對大陸以及大陸對台灣直接貿易數據，即表示表中的數據皆未加計對香港的轉口貿易。

<sup>30</sup> 此處大陸對台灣的出口、進口及貿易依存度，皆以加計香港對大陸的轉口貿易數據來計算。

<sup>31</sup> 此處台灣對大陸的出口、進口及貿易依存度，皆以加計香港對台灣的轉口貿易數據來計算。

表 4：兩岸貿易依存度

單位：%

年/月	大陸對台灣 <sup>1</sup>			台灣對大陸 <sup>2</sup>		
	出口 依存度	進口 依存度	貿易 依存度	出口 依存度	進口 依存度	貿易 依存度
2005 年	18.51	11.31	15.17	39.15	12.16	26.21
2006 年	18.17	11.00	14.95	39.81	13.15	27.15
2007 年 1 月	16.30	12.00	14.22	39.37	14.29	27.46

資料來源：台灣財政部、大陸海關。

註：1. 此處大陸對台灣的出口、進口及貿易依存度，皆以加計香港對大陸的轉口貿易數據來計算；資料來源為大陸海關。

2. 此處台灣對大陸的出口、進口及貿易依存度，皆以加計香港對台灣的轉口貿易數據來計算；資料來源為台灣財政部。

若進一步觀察比較台灣與大陸的統計數據，發現其間存有顯著差異。此乃由於經濟體制不同，統計體系有別，資料缺乏一致性，且兩岸貿易，透過第三地轉口及地下經濟活動等問題相當普遍，使貿易資料嚴重失真。有鑑於此，乃將兩岸的統計資料併呈，俾提供更全面的資訊。

## 二、兩岸投資情勢分析

根據台灣經濟部投審會統計，2007 年 1 月，台商核准赴大陸投資件數為 105 件，較 2006 年同期增加 25%；核准投資金額為 8.10 億美元，與 2006 年 1 月的 5.51 億美元相比，增加了 46.95%。台灣經濟部投審會並於 2007 年 1 月底，通過 20 件對大陸投資案。其中，以鴻海申請四件對大陸投資案，總金額 1.36 億美元為最高；台泥申請投資大陸貴港水泥 9,000 萬美元居次。較特別的是，鴻海在這幾個案子中均利用盈餘轉增資，或由第三地區投資事業的自有資金投資大陸，與過去台商從台灣匯出資金投資大陸的模式不同。這顯示，台商這幾年在海外投資有成後，資金會因為稅賦考量而留存在境外公司。由圖 3 觀察，2007 年 1 月台商赴大陸投資額較前一個月遽減 34.81%。此乃因適逢農曆春節前後，為台商申請赴大陸投資的「淡季」，要到第二季後的金額才會逐步提高。<sup>32</sup>而 2007 年 1 月台灣對外投資總額為 10.04 億美元，其中，台商赴大陸投資的比重就占了八成以上。

<sup>32</sup> 王茂臻，「12 件投審會核准主要對大陸投資案」，聯合新聞網，2007 年 1 月 30 日。

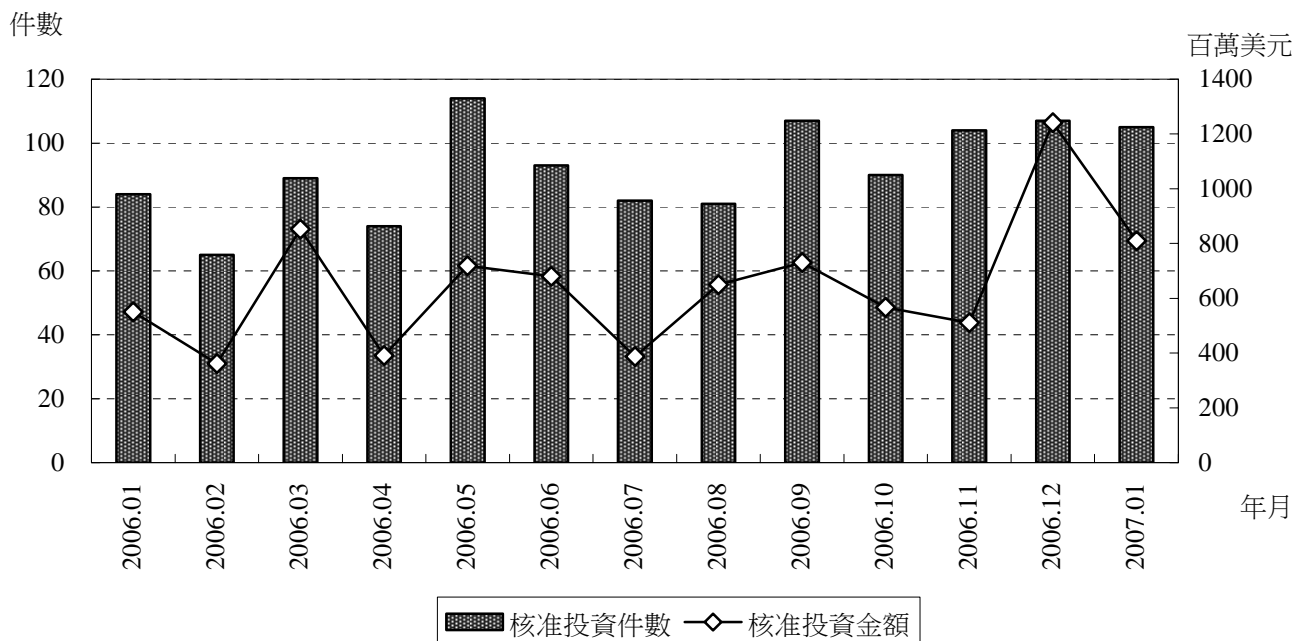


圖3：台灣核准對大陸投資

資料來源：台灣經濟部投審會。

就產業別方面，由表 5 可知，2007 年 1 月台商對大陸投資業別集中在電腦、電子產品及光學製品製造業，投資金額為 1.69 億美元（占台商赴大陸總額的 20.91%）、電子零組件製造業的 1.53 億美元（18.89%）、非金屬礦物製品製造業的 1.21 億美元（14.94%）、金屬製品製造業 0.51 億美元（6.25%）及皮革、毛皮及其製品製造業 0.45 億美元（5.56%）等分居前五名，合計約占核准投資總額的 66.55%。其中，非金屬礦物製品製造業與橡膠製品製造業，<sup>33</sup>與 2006 年 1 月相比，分別有 38.49 倍及 11.37 倍的成長率。之所以有較高倍數的成長，主要因其至於大陸樹脂產量居世界第三，具有成本優勢；以及大陸市場對橡膠製品供不應求兩大因素，是促成台商投資橡膠製品製造業高度成長的兩大重要因素。

再就地區別而言，2007 年 1 月台商對大陸的投資區域分佈大致與以往相符，仍集中於江蘇省（當月投資金額為 3.07 億美元，實際投資金額占台商投資總額的 37.92%）、廣東省 1.47 億美元（21.52%）、廣西壯族自治區 0.9 億美元（11.11%）、上海市 0.76 億美元（9.41%），以及福建省 0.41 億美元（5.08%）等地。台商對這些省分投資，合計約占 2007 年 1 月份台灣

<sup>33</sup> 非金屬礦物製品製造業包括生石灰、熟石灰與水硬石灰、石棉製品、石墨及製品、其他及非金屬礦物製品、建築材料、建築磚瓦等。非金屬礦物製品業內銷台灣市場的比率在 8 成至 9 成之間，屬內銷導向顯著產業。曹逸雯，「經濟部統計，95 年製造業銷售值近 11 兆，成長 7.89%」，東森新聞網，2007 年 2 月 26 日。

表 5：2007 年 1 月台灣對大陸投資-產業別

產業別	百萬美元	成長率	比重	排名
電腦、電子產品及光學製品業	1692.95	-24.87	20.91	1
電子零組件業	1529.60	249.66	18.89	2
其他	1369.59	12.15	16.91	3
非金屬礦物製品製造業	1210.02	3849.16	14.94	4
金屬製品業	505.97	304.26	6.25	5
皮革、毛皮及其製品製造業	450.72	45.60	5.57	6
電力設備製造業	390.87	-18.15	4.83	7
橡膠製品製造業	371.00	1136.67	4.58	8
機械設備製業	248.10	114.71	3.06	9
塑膠製品製造業	126.16	-58.82	1.56	10
汽車及其零組件業	73.50	56.52	0.91	11
食品製造業	71.40	--	0.88	12
基本金屬製造業	55.30	441.60	0.68	13
化學材料製造業	3.00	-94.50	0.04	14
總 額	8098.18	46.95	1.00	

資料來源：台灣經濟部投審會。

註：成長率為與 2006 年 1 月份相比的增減率。比重為占對大陸投資總額的比例。

核准對大陸投資總額的 75.03%。值得注意的是，廣西壯族自治區擠身為第三名。這顯示。大陸西部大開發的實施可能已經開始顯現初步成效。<sup>34</sup>此外，大陸近年來積極走向國際，與鄰近國家組成區域經濟合作聯盟，而廣西同時佔有了東盟經濟圈、泛珠三角經濟圈以及西部大開發戰略的地緣優勢，<sup>35</sup>使廣西境內的北部灣經濟區已成為大陸全國關注和東盟關心的熱門地區。而大陸石油千萬噸煉油廠等數個大陸國內外大型企業，紛紛在廣西經濟區內開工建設。

36

### 三、兩岸金融情勢分析

根據台灣中央銀行提供的資料顯示，2007 年 1 月底，台灣外匯存底為 2,659.72 億美元，

<sup>34</sup> 西部大開發乃大陸國務院，於 2000 年 3 月正式開始運作的政策。其整個政策包括以下四個主要項目：西電東送、南水北調、西氣東輸、青藏鐵路。範圍包括：內蒙古、陝西、寧夏、甘肅、新疆、青海、西藏、重慶、四川、貴州、雲南、廣西等 11 個省區 1 個直轄市。

<sup>35</sup> 東南亞國協是東南亞地區的一個國際組織。大陸和香港一般稱呼為東南亞國家聯盟，簡稱東盟；而台灣則一般稱為東南亞國協，簡稱東協。目前的成員國有：大陸、汶萊、柬埔寨王國、印度尼西亞共和國、寮國、馬來西亞、緬甸聯邦、菲律賓共和國、新加坡共和國、泰國、越南社會主義共和國。

<sup>36</sup> 姜芳芳，「地緣優勢變經濟優勢 中國廣西激活東亞區域經濟」，中國經濟網，2007 年 1 月 28 日。

比 2006 年 12 月減少 1.76 億美元，但仍是歷史次高。而台灣的外匯存底總額僅次於大陸的 1 兆 700 億美元和日本的 8,746 億美元，居世界第三。其中，2007 年 1 月外資在台灣雖然呈淨流入，但台灣境內投資者持有外幣資產增加，即包括壽險業、國人等的海外投資增多。因此，台灣外匯存底比 2006 年 12 月減少。<sup>37</sup>

在貨幣供給方面，受到力霸案衝擊，台灣境內資金動能顯現疲態，三大貨幣總計數走低。根據台灣中央銀行公布 2007 年 1 月份日平均貨幣總計數， $M_{1A}$ 、 $M_{1B}$  和  $M_2$  年增率分別為 3.66%、4.44% 和 5.11%，增幅都比 2006 年 12 月份的貨幣總計數年增率為低。此結果主要受到下列三項因素導致：一、2006 年同期 1 月適逢農曆春節，通貨發行額明顯增加，比較的基期較高所致。二、2007 年 1 月份，台灣爆發力霸集團金融弊案，衍生中華銀行擠兌等金融風暴，造成銀行對企業放款更趨謹慎。2007 年 1 月銀行對民間部門債權就大幅減少新台幣 1,192 億元，其中對民營企業放款減少 769 億元，投資也減少 255 億元。三、台灣整體放款與投資成長減緩，也是原因之一。<sup>38</sup>在大陸方面，2007 年 1 月底，廣義貨幣  $M_2$  餘額 352,000 億人民幣，比 2006 年 1 月份增加 15.9%，增幅比 2006 年 12 月底低 1 個百分點，比 2006 年 1 月同期低 3.3 個百分點。狹義貨幣  $M_1$  餘額 129,000 億人民幣，與 2006 年 1 月份相比，成長 20.2%，增幅比 2006 年 12 月底高 2.7 個百分點，比 2006 年 1 月高出 9.6 個百分點。由大陸  $M_2$  與  $M_1$  的變化，亦與 2007 年春節日期較晚所產生的基期因素有關。<sup>39</sup>由上述數據比較分析後可知：大陸貨幣放款增加幅度擴大，而台灣放款增加幅度逐漸縮小。這也說明大陸經濟的蓬勃發展，以及台灣經濟成長力道的減弱。

另外，在兩岸金融往來方面，根據台灣行政院金融監督管理委員會最新統計，兩岸金融業務往來金額快速增加。2006 年全年金額高達 2,299 億美元，首度衝破 2,000 億美元大關，也比 2005 年的 1,690 億元，成長 36%。其中，銀行匯出匯款金額有 1,289 億美元，仍是兩岸金融業務中的最大宗，這多少與台商赴大陸投資有關；其次是匯入匯款 725 億美元。值得注意的是，匯出匯款成長 31%，但匯入匯款則大幅增加 55%。這顯示，台灣在大陸的資金略有

<sup>37</sup> 林憬屏，「台灣 1 月外匯存底 2659.72 億美元 較上月縮水」，中央社，2007 年 2 月 5 日。

<sup>38</sup> 詹靜宜，「力霸案延燒 三大貨幣指標軟趴趴」，中時理財網，2007 年 2 月 28 日。

<sup>39</sup> 大陸人民銀行公布，「2007 年 1 月份我國金融運行健康平穩」，新華網，2007 年 2 月 15 日。



回流現象，但長期趨勢仍待觀察。目前，由於兩岸尚未簽定金融監理備忘錄（MOU），根據現行規定，兩岸授信業務上限不得逾國際金融業務分行（OBU）及海外分支機構資產淨額 30%。其中，無擔保授信上限為 10%。<sup>40</sup>而上述 2,299 億美元的業務量主要包括進出口外匯、匯出匯入款等，尚未包括兩岸授信業務。如果計入此項，兩岸金融業務往來金額將更大。未來政府若再放寬兩岸授信業務限制，將無擔保授信提高到 20% 或 30%，預料業績將可進一步放大，兩岸金融往來規模將更可觀。若兩岸沒有簽定金融監理備忘錄，將對兩岸金融發展投下一顆未爆彈。其原因在於，若台灣當局未能監督調查台灣金融企業在大陸的財務狀況，將會使台灣金融企業有誘因隱瞞其在大陸的財務問題。等到該金融企業惡意倒閉而發生金融擠兌風暴時，將會使台灣蒙受鉅額的損失。

#### 四、兩岸匯率波動分析

在匯率方面，根據台灣中央銀行統計，2007 年 1 月新台幣對美元平均匯率為 32.95 元，與 2006 年 12 月的平均匯率 32.52 元相比，對美元貶值 1.32%；與 2006 年 1 月相比，對美元升值 3.00%。至於人民幣兌美元，2007 年 1 月平均匯率則是 7.79 元，較 2006 年 12 月的平均匯率 7.82 元，對美元小幅升值 0.38%；與 2006 年 1 月相比，對美元升值 3.35%（見圖 4）。

進一步比較兩岸匯率漲幅，發現在國際美元勢弱的影響下，人民幣持續升值，而新台幣卻呈現貶值走勢。究其原因，2007 年 1 月新台幣平均匯率走貶，主要是反映市場需求大於供給，加上馬英九遭起訴事件，引發投資人對政治不穩定的聯想，以及農曆年關將至，造成新台幣匯率盤整偏弱。<sup>41</sup>而人民幣匯率的快速走高，有來自內部和外部因素的雙重支撐。首先，從 2007 年初大陸商務部表示，將把減少貿易順差作為 2007 年首要任務等消息面分析，市場已經解讀出了人民幣今年升值可能加快的信號。由於人民幣自 2005 年 7 月匯改以來，對外貿易順差持續擴大，造成美國不斷對人民幣升值施壓。而近日來，人民幣在交易市場上保持了連續的上漲，或許說明市場對於來自外部的壓力有所反應。<sup>42</sup>另外，加上 2008 年奧運會在北

<sup>40</sup> 葉憶如、曾桂香（2007），「金融股萎縮，兩岸開放才是良藥」，聯合晚報，2007 年 2 月 28 日。

<sup>41</sup> 童清峰（2007），「馬英九遭起訴匯市升轉貶 法人：不利台股表現」，中國台灣網，2007 年 2 月 14 日。

<sup>42</sup> 秦媛娜（2007），「人民幣中間價昨破 7.76 升速較去年同期快一倍」，中國台灣網，2007 年 2 月 7 日。



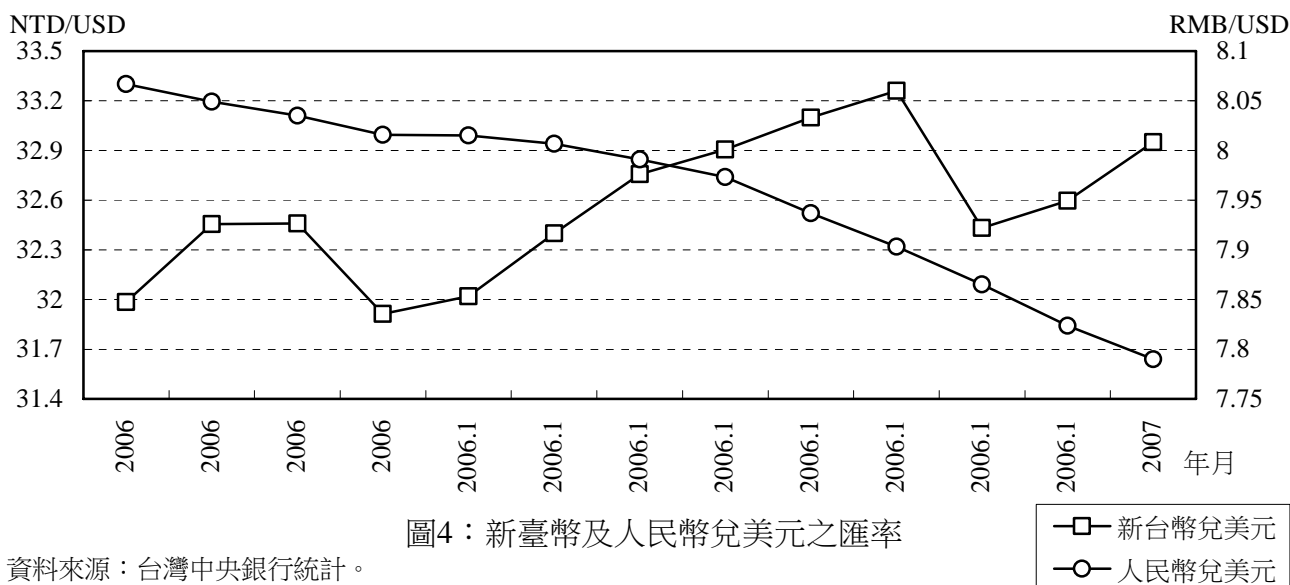


圖4：新臺幣及人民幣兌美元之匯率

資料來源：台灣中央銀行統計。

京舉辦，大陸當局更希望社會政治經濟穩定，可能不願看到 2007 年下半年和 2008 年匯率大幅波動。因而人民幣最好的升值時機在 2007 年前兩個季度。<sup>43</sup>

## 五、重要經社指標分析

台灣行政院主計處於 2007 年 2 月 15 日公佈，2006 年台灣全年經濟成長率為 4.62%，較預測值 4.39% 上修 0.23 個百分點，且已達到 4.5% 的經建目標。而在卡債負面效應緩和、股市上漲的效應下，預估 2007 年的經濟成長率為 4.3%。相對而言，2006 年大陸經貿迅速發展，經濟成長率達到 10.7%，但隨著 2007 年全球經濟增長下滑放緩，大部分機構估計大陸經濟成長速度將有所回落，但仍保持在 10% 左右。

對外貿易方面，2007 年 1 月台灣的出口貿易總值為 198.5 億美元，比 2006 年 1 月增加 17.9%；進口貿易總值為 179.6 億美元，比 2006 年 1 月增加 23.8%。至於在大陸方面，2007 年 1 月大陸出口貿易總值為 866.2 億美元，較 2006 年 1 月增加 33%，進口貿易總值為 707.4 億美元，較 2006 年同期增加 27.5%。華爾街日報指出，出口成長的速度高於進口是造成大陸貿易順差不斷擴大的原因，這一趨勢還將持續一段時間。<sup>44</sup>而大陸之所以能夠崛起為亞洲出口大國，應主要歸功於其貿易夥伴經濟增長、以及消費者收入增加等全球經濟基本面因素。

<sup>43</sup> 王棟琳 (2007)，「升值加速趨勢漸明朗 人民幣兩個月升值 0.898%」，中國新聞網，2007 年 3 月 1 日。

<sup>44</sup> 吳月霞 (2007)，「中國成出口大國並非匯率因素造成」，東方網，2007 年 3 月 1 日。

表 6：台灣與大陸重要經社指標對照表

		台灣		大陸	
		2007 年 1 月	2006 年 1 月	2007 年 1 月	2006 年 1 月
經濟成長率	(%)	4.30*	4.62	9.5~10.1*	10.7
出口貿易金額	億美元 (%)	198.5 17.9	168.4 4.5	866.2 33.0	649.9 28.1
進口貿易金額	億美元 (%)	179.6 23.8	145.1 -7.0	707.4 27.5	555.0 25.4
工業生產指數	(%)	4.76	4.39	-----	12.3
躉售物價	(%)	7.2	1.04	3.3	3.1
消費者物價	(%)	0.4	2.65	2.2	0

資料來源：(1)、行政院主計處。(2)、經濟部統計處。(3)、大陸海關。(4)、國際貿易局。

註：1. 工業生產指數、躉售物價進出口貿易金額以及消費者物價，與 2006 年同期相比之增減幅度，以百分比(%)表示。

2. 大陸 2007 年的經濟成長率，各機關預測不一，預測值介在 9.5%~10.1%之間。

3. \*表為對 2007 年經濟成長率的年度預測值。

物價指數方面，2007 年 1 月台灣躉售物價指數為 118.06 (2001 年=100)，較 2006 年同期上漲 7.20%。其上漲主因為：基本金屬、電力機械器材及設備等價格仍處於高檔，加以化學材料價格上揚所致。而 2007 年 1 月台灣的消費者物價指數為 104.9 (2001 年=100)，較 2006 年同月上漲 0.40%。其上漲主因為，香菸、蔬菜、油料及成衣價格相對 2006 年上漲。並且，2006 年 1 月因逢農曆春節，饋贈裸姆及家庭幫佣禮金、理容費用等循例加價，比較基期較高，交互影響所致。因為美國景氣回升，在停止升息下，使資金往亞洲流動，也帶起內部投資和消費的意願。而大陸 2007 年 1 月消費者物價指數為 102.2，較 2006 年同期成長 2.2%。

總體而言，由兩岸貿易、投資、金融，乃至於幾項重要經社指標看來，台灣與大陸的互動已更加緊密。台灣應積極善用大陸豐富的經濟資源與廣大的經濟規模，整合大陸市場，把大陸納入台灣世界價值鏈中，當大陸成為世界工廠，台灣即為世界工廠的運籌中心。而且，藉大陸的快速成長，壯大繁榮台灣經濟。如此，不但可避免台灣被邊緣化，更可鞏固台灣在國際經濟地位。<sup>45</sup>如果兩岸關係未來往正面發展，在各項利多的情況下，未來兩岸的總體經濟將有不錯的表現。

<sup>45</sup> 經濟日報社論，「愛台灣，區域經濟合作不能缺席」，2007 年 3 月 1 日。

## 參、政策面影響分析

總體而言，由兩岸貿易、投資、金融，乃至於幾項重要經社指標看來，2007 年 1 月台灣與大陸的互動更加緊密。但是，台灣應該對下列幾點加以密切關注：

- 一、**關注對大陸出口的高度依賴的警訊**。就整個 2006 年而言，台灣對大陸（包括香港）出口依存度已高達 39.81%。而 2007 年 1 月，此一依存度依舊高達 39% 以上。這樣對單一國家的高度出口依賴，對台灣的經濟發展將潛藏著相當大的危機。台灣應提出更為有效的政策，以降低台灣對大陸的高度出口依賴。
- 二、**政府必須密切注意大陸股市的發展**。由於許多台灣上市公司在大陸投資，使得兩岸股市的連動日趨密切。在此情況下，大陸對股市的任何作為都將間接影響台灣股市的發展，進一步影響台金融市場的穩定。例如，大陸近日發佈有意加徵證券所得稅的訊息，隨後世界股市接連數日大跌，台灣的股市亦隨之連日下跌。因此，在制訂兩岸經貿預警制度時，對於大陸股市的波動變化趨勢宜再多加考量。而組成研究團隊，密切關注大陸股市的發展，也是當所做為之事。
- 三、**利用人民幣對美元匯率將會進一步升值的契機**。從大陸國內與國外的眾多面向顯示，未來人民幣的升值速度將會加快腳步。而為了因應此一情勢發展，大陸勢必會進一步縮小外匯管制範圍，讓人民幣的變化朝向由市場決定。因此，如果人民幣大幅且快速升值，將直接衝擊到以外銷為主的大陸台商。因此，在人民幣升值的同時，如果新台幣能相對貶值，再把握機會適時提供一些吸引台商回流的投資政策，將有助於台灣經濟的穩定與發展。
- 四、**預防台商將研發中心移至大陸**。大陸 2007 年 1 月份實際外商直接投資增加速度加快。而聯合國的調查報告中顯示，大陸已超過美國，成為跨國公司研發中心首要選擇的地方。若依此情勢發展，台灣應謹慎面對未來台灣企業可能將研發中心移至大陸的趨勢。而台灣應該在此時，針對具高度研發特性之產業（特別是高科技產業）制訂一些更有效的賞

罰政策（例如，財稅政策），以因應未來可能的發展。

**五、審慎看待兩岸金融業務往來金額的快速增長。**未來政府若再放寬兩岸授信業務限制，預料兩岸金融市場規模將更可觀。若兩岸沒有簽定金融監理備忘錄，台灣當局將無法監督調查台灣金融企業在大陸的財務狀況，等到該企業惡意倒閉時，在台灣造成金融擠兌風暴，將會使台灣的經濟蒙受鉅額的損失。因此，在兩岸未能簽訂 MOU 的清況下，台灣應該要更為審慎地面對兩岸金融往來規模將更為可觀的發展態勢。

## 肆、兩岸經濟新聞摘要

(2007 年 1 月 20 日~2007 年 2 月 19 日)

### ● 1 月 24 日

#### 大陸金融將擴大對外開放

中共總書記胡錦濤 23 日主持政治局會議，研究部署今年大陸金融改革發展工作，決議進一步推動大陸金融業對外開放等六項目標，努力維護大陸金融穩定和安全並增強大陸金融業的綜合實力、競爭力與抗風險能力。

會議決議六項金融改革工作目標，分別是：一、進一步推動金融業持續健康發展，不斷滿足經濟社會日益增長的多樣化金融需求；二、進一步優化金融結構，完善多層次金融市場體系和城鄉、地區金融布局，加大對三農、中小企業和欠發達地區金融支持力度；三、進一步深化各類金融企業改革，完善公司治理，強化內部管理，加快轉換經營機制。四、進一步完善金融服務功能和調控機制，促進國民經濟平穩較快發展；五、進一步推進金融業對外開放，學習借鑒國外先進金融管理經驗和技術，增強在擴大開放條件下大陸金融業發展能力和競爭能力；六、進一步健全金融法制，依法強化金融監管，促進金融安全高效穩健運行。

### ● 1 月 29 日

#### 大陸高成長低通膨期 前所未有

大陸中央政策研究室副主任鄭新立指出，大陸經濟 2003 年起正進入「高增長、低通膨、無瓶頸」的增長狀態，這是以前沒有過的現象。如果城鄉差距過大、粗放式增長的不可持續性、投資和消費的比例失衡，以及醫療

衛生、教育、社保等社會事業發展嚴重滯後等方面的問題能逐步獲得解決，大陸經濟將有機會實現較長時間的平穩高速發展。

#### 大陸零售業 面臨外資強力挑戰

大陸扶植的零售業遭遇經營瓶頸，上海百聯集團整合四年以來，在政府和銀行支持下，銀彈充裕，不過，組織整合仍困難重重，新事業效益不彰，大陸「國家零售隊」能否抵擋外資來勢洶洶，順利脫胎換骨，考驗嚴峻。

### ● 1 月 30 日

#### 台商總會 決定三月成立

「大陸台商企業協會聯誼會」（台商總會）1 月 29 日在北京舉行第一次發起人會議（籌備大會），會中討論組織章程草案，初步決定今年 3 月成立大會。

### ● 2 月 6 日

#### 破 7.76 人民幣創新高

2007 年以來短短一個多月中，人民幣匯率已經 11 次創出匯改以來新高。按照去年 12 月 29 日的匯率中間價計算，新年以來人民幣匯率已累計升值了 492 個基點。2 月以來人民幣「加速跑」態勢更趨明顯，除 2 月 5 日小幅回調外，其他三個交易日的匯率中間價均創出了匯改以來的新高。

#### 大陸股市持續飆漲 過熱現象浮現

大陸由於開放國外機構投資限制、2008 年北京奧運又帶動龐大基礎建設需求，加上出口貿易強勁、外匯存底頻創新高，投資人對經



濟成長和人民幣升值充滿期待。分析師表示，在人民幣將持續升值的預期下，熱錢不斷湧入，而大陸經濟成長較其他地區強勁，也可望帶動股價上揚。

### 緊盯通膨 人行進入升息觀察期

大陸人民銀行行長助理易綱說：「目前由糧價導致的居民消費價格 (CPI) 上漲難以持續，是否加息還需要進一步觀察。」面對大陸近期熱烈議論央行是否加息，易綱的談話首次正面表示，人行正進入「加息觀察期」。

北京晨報指出，大陸去年全年 CPI 上漲 1.5%，延續前一年低通漲的經濟情勢，不過，去年 12 月 CPI 大幅上漲 2.8 個百分點，創下兩年來新高，高於市場預期。通膨的憂慮也引發大陸市場對央行加息預期增加。加息的疑慮導致大陸股市起伏。

#### ● 2 月 7 日

### 土地使用稅增兩倍 台商苦哈哈

大陸 1990 年實施土地有償使用制度後，外資企業在取得土地時只要繳納土地出讓金或土地使用費，無須再繳納「城鎮土地使用稅」。

去年底大陸國務院頒布「關於修改〈中華人民共和國城鎮土地使用稅暫行條例〉的決定」，不僅將近 20 年未調整的「城鎮土地使用稅」調升兩倍，並且以稅賦公平為由，將外商投資企業和外國企業納入徵稅範圍，於 2007 年 1 月 1 日起實施。財政部與國家稅務總局 5 日更下發「通知」，要求各地貫徹落實這項政策。

這項稅制變更對大陸企業而言，是稅額提高為原來的兩倍，但對台外商而言，卻是從無到有，額外增加的稅賦負擔。衝擊更大的則是大量囤積土地的開發商。從城鎮土地使用稅提

高兩倍，到新增建設用地土地有償使用費提高一倍，再加上 2 月起正式開徵的土地增值稅，這三項稅制變更預估將使得大陸的房地產開發商很難再有「暴利」空間。

#### ● 2 月 9 日

### 亞洲週刊：台灣經濟衰退與價值衰退

近年來台灣景氣越來越差，今年開始，台灣景氣預測燈號已由有衰退之虞的「黃藍燈」轉為衰退的「藍燈」，過去幾年由金融體系發動的刷卡消費潮和購物潮，後遺症至今未消。2006 年金融體系就賠掉了 1,165 億新台幣的刷卡呆帳。

由於景氣不佳，兩岸消長，過去兩年已有 60 多家歐商撤離台灣市場；而就在 2007 年開始，台灣的「美僑商會」也大轟台灣的經濟政策，呼籲「勿讓眼光狹窄的小黨封殺經濟」，由這些變化我們已可肯定 2007 年的台灣經濟確實已到了極嚴峻的階段。

#### ● 2 月 10 日

### 全球喊燒，台灣獨冷？

經建會公佈 2006 年 12 月國內景氣燈號亮出藍燈，是 2003 年 SARS 以來第一次出現藍燈，實在不太尋常。2003 年 SARS 疫情重創景氣，當時景氣判斷分數掉到 14 分，但是現在全世界經濟好的不得了，甚至還過熱必須降溫，台灣卻是過冷，還亮出藍燈、景氣分數掉到 16 分，當中很多現象值得我們來探究。

最近半年時間，景氣判斷分數從 22 分一路下滑至 16 分，如果看一看判斷景氣的幾個重要訊號，國內投資看起來問題比較大，企業都縮手了，而國內消費理論上在去年卡債風暴過後，影響應該是漸進尾聲，2006 年 11 月景



氣分數還有 20 分，到了 2006 年 12 月則降到 16 分，一口氣掉了 4 分，過去判斷分數都是緩步攀升或下降，顯然國內消費、企業投資和政府支出均不穩定。

### ● 2 月 13 日

#### 中共擬徵不動產稅 打擊投機客

大陸住宅投資高溫不退，宏觀調控措施未真正打擊到投機客，中共建設部、財政部與稅務總局研商，最快在今年內對大坪數及第二套住宅開徵高額「不動產稅」。

### ● 2 月 15 日

#### 貿易順差 上月減緩

大陸 2007 年 1 月的貿易順差規模較市場預期有所減緩，但仍處於歷史高點，經濟學家表示，這可能讓人民幣匯率加速升值，大陸政府也將持續抑制流動資金過剩。大陸海關總署的數據顯示，大陸 1 月貿易順差 158.8 億美元，低於去年 12 月 210 億美元，但依舊維持在較高水準。

#### 大陸 M2 年增率回落至 15.9%

消息人士透露，大陸 1 月廣義貨幣供給額（M2）年增率為 15.93%，低於去年底大陸 M2 年增率 16.94% 與大陸預估全年 M2 年增率 16% 的目標，顯示過去半年來大陸動用升息等方式，已初步緩解貨幣供應成長過速的問題。

不過，大陸國家統計局 14 日公布，1 月居民消費價格總水平（CPI）比去年同期上漲 2.2%，儘管物價漲幅已較去年 12 月有所回落，但因近期人行對升息與否態度反覆，部分市場人士仍預估，人行近期可能升息以抑制通貨膨脹。

持續的外資流入造成大陸的外匯占款不斷高漲，是大陸貨幣供給旺盛的主因。大陸去

年 10 到 12 月破紀錄連續三個月貿易順差超過 200 億美元，雖然 1 月順差回落至 158 億美元，但仍呈現高速成長的趨勢，貨幣寬鬆仍是人行感到棘手的問題。

### ● 2 月 16 日

#### 大陸對台開放個體戶

為進一步吸引台資前往大陸投資，擴大台灣人在大陸經濟活動範圍，大陸國家工商管理局宣布，繼 2004 年 1 月 1 日對港澳解禁之後，目前正研究對台灣開放赴大陸設立個體戶政策。預料此一政策推行後，可能再掀起一波台灣人西進創業潮。

財團法人兩岸交流遠景基金會

《大陸經濟與兩岸經貿情勢分析》月報  
編輯助理：

潘俊男（政治大學財政研究所博士生）  
余博文（政治大學財政研究所碩士生）  
康琪珮（政治大學財政研究所碩士生）  
陳芷苓（政治大學財政研究所碩士生）  
原靖婷（政治大學財政研究所碩士生）