國立政治大學東亞研究所
碩士論文

指導教授：魏艾 博士

金融危機後中共宏觀經濟調控政策研究
（2008~2014）

研究生：傅冠人

2015 年 1 月

國立政治大學 National Chengchi University

國立政治大學
National Chengchi University

謝辭

北上求學至今，已在指南山下、景美溪畔生活了六年半。政大歷史系畢業後，選擇政大東亞所作為精進「中國研究」的學堂。雖然只有兩年半的碩士生涯，在過程中卻經歷許多困難，有學業的壓力、選擇未來道路的徬徨，也看著身邊的朋友們先後完成兵役、從研究所畢業、順利就業，自己仍在為了論文而奮鬥，頓時覺得前途茫茫。當時我一直在思索並反問自己，念東亞所的決定是正確的嗎？是應該的嗎？是值得的嗎？總算論文順利完成，人生也將 進入下一個階段，在漫長的求學生活中，有太多要感謝的人了。

這篇碩士論文能夠完成，首先要感謝指導教授魏艾老師，在進入東亞所之後，每逢所上聚餐，餐敘期間總能體會到位老師霸氣的酒國風範，魏老師也從閒話家常中，教導我們社會的人情義理。爾後陸續修習魏老師開設的中共經濟相關課程，對魏老師的教學講授甚為敬佩，再加上對中共宏觀經濟調控政策頗有興趣，因而決定向魏老師表明欲跟隨學習的意願，魏老師也立刻答應。在撰寫論文的過程中，魏老師十分嚴謹的從頭到尾、一字一句的校閱，讓這篇論文更符合學術規範、用字遣詞更精確、章節架構更連貫。再次感謝魏老師對我論文的督促和包容。

感謝徐東海和曾喜炤兩位老師，願意擔任我的論文口試委員，並針對這篇論文提出許多寶貴的建議，讓論文更顯完整。也特別感謝在東亞所學習期間，曾經教導和指點我學習的老師們，在此感謝寇健文所長、邱坤玄教授、關向光副教授、王信賢教授和鍾延麟助理教授，向老師們學習討論政治、國際關係、黨史和社會議題，使我對中國研究的相關議題能具備更完整的理解認知和分析能力。

在東亞所研讀並順利畢業，要特別感謝張惠梅助教在行政作業和所辦工讀時的幫忙和照顧。很高興能和東亞所碩士班 101 級的你們和交換生金善載，成為研究所同學，大家從不同專業領域和觀點，共同討論中國議題並互相切磋提點。我們一起辦包種茶節、研討會籌備、所慶表演，一起參加迎新聚餐、運動會滾籠球和畢業典禮，我們互相敬酒、灌酒，也幫忙擋酒。終於，我們陸陸續續都要畢業

了，希望 101 級的各位都能學有所成、學以致用。

在政大求學的六年間，感謝親戚長輩們的照顧和關心，有你們的支持和鼓勵，讓我有更努力打拼和學習的動力。感謝憂國憂民優妹子九風剩五加一的兄弟們，雖然各自學習和工作的領域不相同，但和你們談論時政、分享生活趣事和每一杯的深水炸彈，讓添枯燥的學習生活更加有樂趣。

能獲得這個東亞所碩士學位，最重要的是要感謝我的家人，謝謝爸爸、媽媽全力支持我唸東亞所的決定，爸爸媽媽要我不用分心於家中事務，專心致力於學業上。但當我遇到挫折和對重要事情游移不決時，我知道爸爸媽媽永遠在家裡等著給我適時的幫助，謝謝爸爸媽媽，我愛你們。另外也感謝幫忙分擔家中事務的弟弟，你樂意與我分享自然科學的知識，讓我學習甚多，也祝你研究所順利畢業。

最後，我要感謝我的女友劉子瑄，謝謝妳這五年來不離不棄的陪伴，在我失意時、研究所推甄落榜時，以及論文撰寫陷入瓶頸時，因為妳的關心讓我能順利度過許許多多的困難，謝謝妳的付出，我一直把妳放在左邊，一起面對更多的以後吧。

求學生涯中要感謝的人太多了，未能一一致意答謝，但曾經給我協助和鼓勵的人們，我會牢牢記住這份恩情，謝謝你們。

國立政治大學 National Chengchi University

目次

目次……i

表次……iii

摘要……v

第壹章 緒論……1

第一節　研究動機……1

第二節　研究目的……3

第三節　研究方法與研究限制……3

第四節　章節安排……6

第貳章 文獻檢閱與理論探討……9

第一節　宏觀經濟調控政策的定義……9

第二節　社會主義市場經濟和宏觀調控政策……17

第參章　1997 年亞洲金融危機下的宏觀經濟調控……31

第一節　1997 年亞洲金融危機之成因……31

第二節　積極的財政政策和穩健的貨幣政策……34

第二節　2002 年後宏觀經濟調控政策……37

第肆章　2008 年國際金融危機下的宏觀經濟調控……43

第一節　國際金融危機的成因……43

國立政治大學 National Chengchi University

第二節　擴大內需的宏觀調控政策……47

第三節　宏觀調控政策的成效……54

第四節　金融危機風險管理和國有企業改革……56

第伍章 現階段中共經濟發展目標和宏觀調控政策……..59

第一節　中國大陸經濟發展背景和困境……60

第二節　2011～2014 年中共經濟發展目標和改革……...63

第三節　結構變化和宏觀政策調整……...87

第陸章 結論……..91

第一節　研究建議……91

第二節　研究發現……94

參考書目……97

國立政治大學
National Chengchi University

表次

表 5-1「十一五規劃」主要指標實現情況……...……..64

表 5-2「十二五規劃」時期經濟社會發展主要指標…….67

表 5-3　2011—2013 年中共經濟工作會議的主要任務比較……70

表 5-4　2012－2014 年中國大陸經濟社會主要預期目標的比較……77

表 5-5《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》六項經濟全面深化改革任務……..……..84

國立政治大學
National Chengchi University

國立政治大學
National Chengchi University

摘要

1978年中國大陸實行改革開放政策，造就中共30餘年來高度的經濟增長率，中共在 1990 年代中期確立社會主義市場經濟的發展體制，結合有中國特色的社會主義和西方的市場經濟體制，時至今日中共仍然在調整社會主義（國家）和市場經濟體制之間的權力關係，中共政府雖然接受市場經濟體制在資源配置的作用，但代表社會主義的中共政府，仍牢牢掌握對整體經濟的宏觀調控能力，但對於中共而言，更加複雜多變的政經環境以及融入世界經貿體系的因素，改變社會主義和市場經濟體制對於資源配置的作用程度。

本論文從 1997 年亞洲金融危機和 2008 年國際金融危機的爆發，造成中國大陸經濟發展的困境、提出的應對措施和發展目標的轉變，檢視中共使用宏觀經濟調控政策中，財政政策和貨幣政策的差異。另外在金融危機後，中共又是如何在堅持社會主義（國家）的控制能力，以及提昇市場經濟的作用程度之間，做出適當的調整，以配合宏觀經濟調控政策達成經濟增長、調整結構、促進改革等目標的平衡發展。

關鍵詞：社會主義市場經濟體制、亞洲金融危機、國際金融危機、宏觀經濟調控政策

國立政治大學 National Chengchi University

國立政治大學
National Chengchi University

第壹章 緒論

第一節 研究動機

中國大陸自 1978 年實行改革開放政策，採行「以經濟發展為中心，堅持改革開放和四項基本原則」，放棄過往以階級鬥爭為綱的發展路線，此後歷經中國共產黨十二大[1]的「建設有中國特色的社會主義」、十三大的「社會主義初階段論」、十四大的「社會主義市場經濟體制」、十六大的「三個代表」、十七大的「科學發展觀」、十八大的「全面建成小康社會」，經過三十年的持續改革，中共確立社會主義市場經濟的發展體制，經濟增長率也持續提高，成為世界第二大經濟體。

中國大陸於 1949 年之後在中國共產黨的統治之下，透過計劃經濟體制、城市企事業單位、農村人民公社等全面的政經體制進行控制，在此種制度之下，政府可透過統收統支以及基層黨政組織，對總體經濟進行調控。但鄧小平等新一代領導人嘗試改變此種計劃經濟體制，於 1978 年開始推行改革開放政策，有效帶動中國大陸經濟持續的高速成長，中共的人均國民所得於 2012 年達到六千美元、[2]改善城市和農村的發展方式、擴展對外貿易等。中共也在 2010 年超越日本成為全世界第二大經濟體。

崛起後的中華人民共和國，在面對政府機構和職能的擴張，以及更多國內外經濟情勢的變化，中共必須掌握好政府的運作職能以及對經濟調控的能力，政府的經濟政策、產業政策等指導性的經濟轉型政策的規劃，在 2008 年國際金融危機後的中國大陸更是關鍵，中共重要的會議和政策報告，如：中國共產黨於每年年末召開，既回顧當年度經濟發展的情形，也是作為下一年度經濟發展規劃的「中央經濟工作會議」；中共國務院負責的「國務院政府工作報告」，將中國共產黨的指導決策，以政府的名義將黨的決策，轉化成國家政策並付諸執行；中共的「十

[1]「十二大」的正式名稱為「中國共產黨第十二次全國代表大會」，本論文以下提到的「中國共產黨全國代表大會」，將會以當次全國代表大會的數字作為簡稱，以此類推。

[2]中華人民共和國國家統計局，**國內生產總值（2004－2013年）**，http://data.stats.gov.cn/workspace/index?m=hgnd。

二五規劃」[3]則是以五年為一個週期，對整體社會經濟的發展給於指導性的決策，並訂定各領域和項目的發展指標；中共「十八大」會議報告則是中共領導階層更替之後，作為新任國家領導的習近平、李克強等人的理念和施政方針的總體政策報告。在具體操作和實踐上，則有賴宏觀經濟調控的財政政策以及貨幣政策；而中共的市場化程度越深，也必須妥善處理「具有中國特色」的社會主義市場經濟體制和現代世界經濟的結合。

伴隨著中國大陸高速經濟成長也產生城鄉差距、貧富差距和區域差距等不均衡發展的「三差」問題[4]、農村經濟衰落的「三農」問題[5]、能源和勞力密集產業的高污染和高耗能問題、高度依賴投資和出口導向的產業結構發展不均衡等問題，這些問題可以依靠經濟和產業政策進行宏觀調整；在執行層面上，就必須仰賴財政政策和貨幣政策等宏觀調控手段，雖然中共因為政治體制和政權性質之故，擁有強度較高的宏觀調控能力，但考慮到中國大陸的經貿和金融制度仍不夠完善、政府和共產黨在各個層級的權責劃分、市場經濟體制仍在改進和充實等面向，在執行上可能會和政策設定的目標有落差。但另一方面，也顯示了中共的社會主義市場經濟體制，在經濟運行、宏觀調控時所扮演的角色，而隨著時間的推進以及政經情勢的變化，中共仍會維持社會主義市場經濟體制，抑或是朝全面市場化推進，本論文將從 1997 和 2008 年金融危機，以及中共在 2012 年「十八大」會議之後的宏觀經濟調控政策和發展規劃的脈絡，作總體宏觀調控政策的資料梳理，並探討未來宏觀經濟調控政策走向。

[3]「十二五規劃」的正式名稱為「中華人民共和國國民經濟和社會發展第十二個五年規劃綱要」。

[4]城鄉、貧富、區域差距。

[5]指農業、農村、農民的問題。農業問題主要是農業產業化問題；農村問題主要是戶籍制度改革問題；農民問題是文化普及和農民減賦的問題。郭瑞華主編，**中國大陸綜覽102年版**（新北市：法務部調查局展望與探索雜誌社，2013年），頁73。

第二節　研究目的

本論文以 2008 年國際金融危機的發生為切入點，並比較 1997 年發生的亞洲金融危機，探討中共如何應對這兩次金融危機，所採行的宏觀調控政策，以及後續經濟發展規劃，1997 年亞洲金融危機和 2008 年國際金融危機的爆發，對於中國大陸而言都是屬於外部經濟崩潰，進而擴散並影響到中國大陸的經濟運作和發展，但 1997 年亞洲金融危機是從泰銖的貶值，衝擊東南亞貨幣和股市，最後導致已開發國家將投資資金撤離東亞開發中國家，而產生的股匯市金融災難。至於 2008 年國際金融危機是由已開發國家－美國的「次級房貸」風暴造成大量銀行和企業破產，並擴散至英國、歐盟、日本等已開發國家，導致全球經濟成長率下降和國際貿易的衰退。

在這兩次金融危機之間，中共加入世界貿易組織，提高向世界市場開放的程度，也改變人民幣匯率政策，採行匯率浮動機制以及一籃子的貨幣政策，在更加頻繁的國際貿易、國外資本投資和國內民營企業持續成長的經濟環境下，中共如何妥善使用宏觀調控政策，達到刺激經濟增長、進而規劃市場經濟發展的走向，改善社會主義市場經濟體制的缺失，使社會主義市場經濟體制和宏觀調控政策能有效的合作，這也是在 2012 年「十八大」會議召開時，中共新任領導階層面臨的問題。中共的宏觀經濟調控政策同時具備間接調控的經濟和法律手段，以及直接調控的計劃和行政手段，控制市場經濟的競爭和資源配置功能，然而在社會主義市場經濟體制的變革中，持續提昇「市場化」的資源配置能力和金融市場的開放，對於中共如何在社會主義（國家）和市場經濟之間協調並結合，以利宏觀經濟調控政策的運用和推動中國大陸的經濟發展，是本論文的研究主軸。

第三節　研究方法與研究限制

在本論文的研究中，透過對相關的書籍篇章、期刊論文、中共政府的政策文件和統計資料的文獻解讀，並且採用社會科學研究方法加以結合，使本論文能更有系統性的論述。另外，對於本論文在研究過程中可能遭遇的困難和限制，也將

一併探討。

一、研究方法

本論文主要是探討中共社會主義市場經濟體制的建立，以及宏觀經濟調控政策的變化，不論是在台灣或是中國大陸都有許多書籍文章，再配合中共國家統計局的資料檔案，多方面資料的參考，使本論文的內容更加完整。以下將簡述本論文採用的三種研究方法：

（一）歷史研究法：歷史研究法的特性是長時間的研究。藉由分析歷史事件的演變，蒐集並分析歷史事件的相關資料，探討事件的起源、演變過程和結果，並試著歸納出可供解釋和預測的理論。[6]中共在中國大陸建立的極權政治體制和計劃經濟體制，使其掌握政治經濟運行的規則，雖然中共在改革開放後，逐步建立社會主義市場經濟體制，但在轉型過程中仍有國家力量過度干預經濟運行的情形。本論文將參閱中共經濟發展史，回顧中共在改革開放後，對中國大陸經濟波動的宏觀調控政策，進一步比較歷次調控的目的和方式，嘗試理解當中國大陸經濟發展和波動時，中共宏觀調控政策的轉變，以及如何適應市場經濟和對外開放帶來的變化。

（二）比較分析法：比較分析法可分成比較相同和比較相異。比較相同和比較相異，是以兩種或以上的事件或資料，探討彼此相同或相異的因果關係，並進行歸納，利用比較結果作為研究問題的參考。[7]本論文以比較 2008 年中共對國際金融危機發生時，採取積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，並且搭配「四萬億」的投資方案，刺激衰退的經濟成長，和 1997 年亞洲金融危機時，中共採取積極的財政政策和穩健的貨幣政策作比較，檢視這兩個時期宏觀經濟調控政策的差異。在 1997 年亞洲金融危機時，中共雖然已經實行改革開放政策近 20 年，也確立社會主義市場經濟的發展體制，但市場經濟體制的細節部分，如金融體制、

[6]王玉民，**社會科學研究方法原理**（台北市：洪葉文化，1994年），頁243～244。

[7]王玉民，**社會科學研究方法原理**，頁247～249。

民營企業、政府職能等面向仍在摸索適應階段，且中共當時仍未加入世界貿易組織，仍未融入世界市場的運作規則，對外貿易體制也未健全；至於 2008 年國際金融危機發生時，中國大陸的發展情形已不同於 1997 年之時，在加入 WTO 之後，逐漸融入國際經貿體系的運作中，人民幣也採取有限的浮動匯率和一籃子貨幣政策，兩個時間點的政經環境不同、經濟發展的條件也不同，因此比較這兩個都發生金融危機的時間點，試著釐清這期間中共政經體制和宏觀調控政策的發展和變化。

（三）內容分析法：內容分析法是使用可取得的資料，對資料進行整理、分析，並試著將分析後的內容，轉化成可供解釋和判斷的理論。本論文除了檢閱和中共政經體制、宏觀調控政策相關的書籍和論文之外，也配合運用中共官方釋出的資料，如國務院政府工作報告、中共中央經濟工作會議、中國人民銀行、五年經濟規劃以及中共最高領導人的談話，同時檢閱中共政府的工作和會議報告、政府機關的文件和統計數據等一手材料，並且透過閱讀學者專家的論述著作等二手分析資料，期望能更清楚理解中共應對金融危機以及規劃經濟發展方向的目標和施政方針。

二、研究限制

有鑑於本論文研究的內容是 1997 年亞洲金融危機以及 2008 年國際金融危機的發生，和中國大陸的宏觀調控政策及經濟發展，由於事件發生到現在已有六年的時間，能夠得到一部分的政府報告、學術著作以及官方的統計數據等資料。

（一）由於兩次金融危機都有可觀的分析文獻和資料，會增加篩選和整理相關論述的困難度和時間，其中政府報告是公開的也可快速取得，但對於中共官方的經濟統計資料的真實性仍有質疑的空間，但有鑑於官方的統計年鑑資料是經由中共認可後才出版的，若是將統計年鑑的資料視為是中共後續政策報告的參考數據，以這個面向思考的話，在分析中共的政策報告時，就得以使用統計年鑑的數據資料作為參考。

國立政治大學 National Chengchi University

（二）當能夠取得同樣的資料，但各界對於資料的詮釋、解讀仍充滿歧異，對於中共的社會主義市場經濟和中國大陸經濟發展規劃的進程，就有多種看法，在整理和分析資料時，就需要更多的時間和研究精力。

第四節　章節安排

第一章緒論。本章節有研究動機、研究目的、研究方法與研究限制三個小節，闡述中共自改革開放後中共政治經濟體制的變化，以及未來的發展途徑，並以中共的宏觀調控政策為切入點，分析中共自 1997 年亞洲金融危機後至 2008 年國際金融危機後，其主張的社會主義市場經濟體制，如何應對危機的經濟情勢以及 1997 年後情勢變化對體制的產生哪方面的影響和相應的改革。而本論文採用歷史研究法、比較分析法以及內容分析法，也簡述在撰寫本論文時可能遭遇的限制。

第二章文獻檢閱與理論探討。本章將檢視宏觀調控政策以及中共社會主義市場經濟體制的相關文獻，整理中共自改革開放以來，如何建立社會主義市場經濟體制，以及在面對持續變化的國內外情勢時，中共體制的改革過程和宏觀經濟調控政策的演變和改革。

第三章 1997 年亞洲金融危機下的宏觀經濟調控。本章將以 1997 年亞洲金融危機發生為背景，檢視中共如何在當時的社會主義市場經濟體制下，進行宏觀經濟調控，穩定經濟情勢，並且以宏觀經濟調控的方式，加強體制改革和發展模式轉型，有利中共經濟持續的發展。

第四章 2008 年國際金融危機下的宏觀經濟調控。2008 年金融危機發生前，中共以連年的高度經濟成長率震驚國際社會，面對金融危機，中共也快速執行宏觀經濟調控政策，努力維持經濟成長，並加速經濟發展結構的轉型，此時的情勢不同於 1997 年之時，2008 年中共已經加入 WTO，進出口貿易成為中國大陸經濟成長不可或缺的一環，人民幣在採取浮動匯率制度之後，有限度的提供市場對人民幣匯率升值和貶值的作用，另外人民幣改成盯住一籃子貨幣的政策，分散緊

盯住美元匯率變化的風險，推動金融、財政領域改革，拓展外貿領域，開放市場競爭。因此同樣是面對金融危機，2008 年時的中共必須面對更複雜、更開放的經濟情勢，中共又是以何種宏觀調控政策來應對，以及調控政策進一步對經濟發展和政經體制帶來的變化。

第五章現階段中共經濟發展目標和宏觀調控政策。本章節針對中共在 2010 年時，接連面對國際金融危機和歐債危機的發生，適逢中共推出「第十二個五年規劃」，以及於 2012 年舉行的「中共第十八屆全國黨代表大會」，另外於 2014 年舉行的「第十八屆三中全會」，中共十八大標誌著其領導階層的換屆改組，而中共的「十八屆三中全會」也影響中國大陸未來的發展走向，在新的領導團隊執政下，中共將採取何種經濟發展戰略，在鞏固經濟成果同時，並勾勒出中國大陸整體富裕強大的藍圖。

第六章結論。本章節將綜合比較中共應對兩次金融危機的政策、制度環境、國際經濟情勢的差異和變化，並且探討兩次金融危機發生時不同型態的價值體系和發展背景，最後則是針對中共的政經體制及經濟發展的部分，提出研究發現和研究建議。

國立政治大學 National Chengchi University

國立政治大學
National Chengchi University

第貳章 文獻檢閱與理論探討

在歷史上發生過數次的金融危機，1930 年代初期世界經濟大蕭條、1970 年代石油危機、經濟滯脹（stagflation，停滯性通貨膨脹）的情勢、2008 年國際金融危機等，金融危機造成的影響擴及各種體制類型的國家，不論是市場或計劃經濟、自由民主或專制獨裁的國家，不論是歐美先進的工商業發達國家或是以一、二級產業為主的開發中以及低度開發國家，顯然在各個國家交流越密切、交通和資訊往來越頻繁的情況下，不論是何種體制類型的國家，該國政府都必須更謹慎的面對政經情勢受到外在環境的影響。

針對總體或大範圍的國家經濟調控政策，既是促進國內經濟成長和升級的方式，也是調整國際經濟情勢劇烈變動時的工具手段。宏觀經濟調控政策必須在負責資源配置體系的市場秩序失衡時，提出有效的解決政策。此外，國家也必須推行社會福利政策，照顧在市場經濟體制下，未獲得適當資源分配者。

第一節　宏觀經濟調控政策的定義

宏觀經濟調控政策顧名思義，主要是針對總體經濟情勢，政府透過政策影響經濟情勢的發展，或者是在市場體制失靈時，政府採取干涉市場的政策，以穩定經濟情勢。在經濟學中，又有總體經濟學和個體經濟學之分，也稱作宏觀經濟學和微觀經濟學。

在敘述宏觀經濟調控政策的工具手段前，將先回顧宏觀經濟學的起源和發展。古典經濟學家認為，市場經濟能反映各種資源相對稀缺程度的價格，使資源得到有效配置，也能透過價格變化自動實現供求均衡和穩定成長，所以社會總需求和社會總供給之間也是均衡的。但這卻無法解釋市場經濟發生經濟危機時，總量失衡的問題。

在 1929 年世界經濟大蕭條發生後，凱因斯（John M. Keynes）在其著作《就業、利息和貨幣通論》中提出「有效需求」的理論，認為經濟衰退是因為，在短期中對商品和勞務的總需求之不足，凱因斯提出解決的方式是，政府實施財政政

策和貨幣政策，來搶救經濟蕭條；但用擴張性的宏觀經濟政策解決經濟蕭條情形時，往往會造成通貨膨脹，這時就必須採用緊縮性的宏觀經濟政策。

1958 年倫敦經濟學院的菲利普（Alban W. H. Phillips）根據 1861～1957 年英國失業率和貨幣工資增長率的統計資料提出，當物價上漲率較高時，失業率較低；當物價上漲率下降時，失業率就上升。爾後美國的經濟學家，薩謬爾森（Paul A. Samuelson）和索洛（Robert M. Solow）利用美國的資料證明，通貨膨脹和失業之間存在負相關的關係，這即是菲利普斯曲線（Phillips Curve）。而凱因斯主義經濟學家認為，菲利浦斯曲線為宏觀經濟提供政策指導，這就是沿著菲利浦斯曲線找一個最佳點，用適度通貨膨脹來緩解失業，或用緊縮性政策來緩解通貨膨脹的壓力。[1]但凱因斯主義的實踐在 1970 年代時產生新的問題，在英、美等自由主義市場經濟國家同時發生高度通貨膨脹和高失業率，產生停滯膨脹的情形，這也使得新自由主義經濟學理論的興起，挑戰凱因斯主義支持宏觀經濟調控的主張。

高度通貨膨脹和高失業率也發生在轉型時期的社會主義國家，如：中共、東歐，社會主義國家在經濟改革的過程中，幾乎都要面對通貨膨脹的問題。嚴重的通貨膨脹可能造成經濟崩潰和社會動盪，導致政權滅亡，但中國大陸相對於轉型後的東歐國家、蘇聯解體後的獨立國家，並沒有嚴重的惡性通貨膨脹和貨幣量過剩的情形，反而有持續且高度的經濟成長表現。[2]為何計劃經濟體制向市場經濟轉型過程中經常會出現通貨膨脹的現象，研究顯示其主要原因是：一、原本的隱性通貨膨脹轉為顯著，在計劃經濟是短缺經濟，其總供給不滿足總需求，其商品是以配給制和附加成本等隱性方式來表現，市場經濟體制的特點是其自由價格制度，在開放價格管制後，隱性通貨膨脹在放開價格管制時會顯著化，造成物價持續的上漲。[3]二、在轉型早期時，存在不少增支減收的因素。因為在轉型過程中，

---

[1]吳敬璉，**當代中國經濟改革**（台北：英商麥格羅．希爾，2005年），頁431。

[2]方穎、趙揚等譯，Loren Brandt、Thomas G. Rawski編，**偉大的中國經濟轉型**（上海：格致出版社，2009年），頁62～65。

[3]吳敬璉，**當代中國經濟改革**，頁433。

國民經濟效率需一定時間才能顯現，同時計劃經濟的管理制度正在轉變，市場經濟的調控制度也尚未成形，會造成政府對預算收支總量的控制弱化。三、國家需投入龐大資源以支付改革的成本。因此在改革初期會出現財政赤字加大、物資短缺和市場不穩的情況，造成通貨膨脹的情形。[4]

改革過程中宏觀經濟調控的缺陷和政策差錯使通貨膨脹不能在早期得到抑制。在轉型時期，良好的宏觀經濟調控不容易達成是因為需要以良好的管理基礎為前提；政府運用的財政政策和貨幣政策，這些現代經濟學管理方式，對計劃經濟體制的官員來說是不熟悉的，無法使政策效果最佳化；由於宏觀經濟政策通常由政治領導體系來決定，較容易以短期的政治利益為出發點，使他們容易以擴張性的宏觀政策來刺激經濟成長，因此較容易導致通貨膨脹。

在社會主義國家當中，同樣是針對政經體制進行改革，也引發不同程度的政府財政赤字、通貨膨脹和大量失業、待業的人口。但相較之下，中共面臨的預算赤字和通貨膨脹情勢都較為溫和，進一步來看，在過去計劃經濟體制時期，中共政府預算資金最大的來源是依靠國有企業的儲蓄，同時也肩負著將剩餘資金上繳給政府的義務，政府再運用這些資金進行投資和執行計劃經濟，至於一般居民的收入偏低且成長緩慢和儲蓄率也偏低，因此這時期的高儲蓄率和政府資金來源，主要依賴國有企業來維持。

中共在改革開放後仍然維持高儲蓄率，但由於市場化轉型的因素，國有企業不再負責員工的生活各層面，原本上繳給政府的資金，也轉變成了財稅繳交的形式，因此取代國有企業高儲蓄率的位置，則由受益於改革開放後的一般居民儲蓄所取代。一般居民儲蓄率的上升，可以得知城鄉居民的收入都有所增加，另外受一胎化政策的影響，不同於傳統養兒防老的觀念，居民轉而以儲蓄的方式來準備養老金，另一個影響居民儲蓄率上升的原因，則是因為居民的收入上升，投資機會也增加，但有鑑於原本國有企業和鄉鎮企業的社會職能發生轉變，以及預期未

[4]吳敬璉，**當代中國經濟改革**，頁434。

來的家庭、買房、日常生活等龐大花費，將多餘的現金存入銀行作為儲蓄，以備不時之需，[5]居民儲蓄水平的增加，反而彌補了國有企業儲蓄減少的缺口。貫穿中共計劃經濟和改革開放時代的高儲蓄率，成為中共政府的投資資金和銀行借貸資金的來源，使中國大陸經濟能持續運行和增長。

在改革開放後，中共的宏觀經濟調控政策，減少對行政和計劃手段的依賴程度，轉變為運用經濟和法律等方式，僅是調整宏觀調控政策中各種工具的比例，並未廢除任何的調控手段。在一般市場經濟體制的宏觀調控政策中，政府對宏觀經濟的調控，是因為需要因應社會總供給和總需求的失衡，這時政府必須確定當前經濟情勢是處於哪一種非瓦爾拉斯均衡，[6]然後根據不同的非均衡狀態選擇適當的宏觀經濟政策，這裡指的非均衡狀態有：一、凱因斯失業均衡，代表商品市場和勞動市場都存在超量供給。在此種宏觀非均衡經濟中，政府採取增加公共支出、減稅或擴張的貨幣政策，擴大其中一個市場的需求，就會使整個經濟發揮出乘數效應。二、市場處於抑制性通貨膨脹狀態，即在商品市場和勞動市場上，需求都大於供給，政府可以採取擴大供給的政策，民眾的商品消費增加，勞動市場供給也能增加，使廠商的勞動需求約束放鬆，提高生產能力和在商品市場的供給，直到實現新的均衡。三、市場表現為古典失業均衡，即商品市場處於超額需求狀態，勞動市場處於超額供給狀態，政府可以採取調整工資和物價水平的政策，或者採取改善生產條件的供給政策，提供宏觀經濟的供給水平，以實現市場均衡。[7]

在市場非均衡時，價格和數量的變化也會影響人們的供給和需求行為，在市

---

[5]安佳譯，Barry Naughton著，**中國經濟：轉型與增長**（上海：上海人民出版社，2010年），頁386～387。

[6]非瓦爾拉斯均衡理論是指，由於缺乏完全彈性的價格機制，市場上的供求並不相等，行為人在決策時考慮了價格約束和數量約束的信號，並透過數量的變化使每個市場的供求達到均衡。詳見何德旭、姜永華主編，**中國宏觀經濟：管理體制與調控政策**（北京：中國財經經濟出版社，2008年），頁225。

[7]何德旭、姜永華主編，**中國宏觀經濟：管理體制與調控政策**，頁228~229。

場機制無法自我調整這種非均衡情況下，就需要透過政府的宏觀經濟調控政策來改善非均衡的情形。由於宏觀經濟的規模和範圍，必須由政府主導宏觀經濟的調控政策，考量整體經濟情勢並做出適當的調控政策，其中主要有財政政策和貨幣政策兩種調控方式，這兩種方式是目前較普遍且效果顯著的調控工具，在財政政策和貨幣政策的大政方針下，有更精細的操作方法，如：國家的財政補貼、發行債券、政府投資、貨幣發行與否、銀行利率的調整等。

首先是和金融體系以及貨幣業務相關的貨幣政策，在宏觀調控政策下，金融體系和貨幣政策之間關係是，宏觀調控透過貨幣政策的工具，如利率、匯率、貨幣的發放等，調控貨幣的總量以及資金的配置；此外，金融體系也反映了各個國家內產業的情勢變化，政府透過金融體系執行宏觀調控政策，也是其調控政策的參考依據。在市場經濟國家中，金融體系發展歷史較久，制度和規範也相對完善，而負責執行國家貨幣政策的機構，主要是各個國家的中央銀行，亦有如歐洲中央銀行體系的跨國聯盟，同樣執行歐元的部分貨幣政策。

在中國大陸執行金融和貨幣政策機構是中國人民銀行，根據中國人民銀行官方網站提供的資料顯示，中國人民銀行需負責中國大陸金融業的組織管理和發展規劃，並維護中國大陸的金融安全和金融秩序；在人民幣業務方面，中國人民銀行負責制定和執行貨幣政策、負責金融宏觀調控體系、管理國家外匯儲備和黃金儲備、發行並管理人民幣流通，以及反洗錢工作。[8]然而在金融業領域中有其他相關機構和法律規範，如：中國銀行業監督管理委員會、中國保險監督管理委員會、中國證券監督管理委員會。中國大陸的金融業業務呈現較分散的情形，在中國共產黨和中國人民銀行之下，有著分工精細的業務機構。

接著檢視中國人民銀行的貨幣政策，由於一國之貨幣通常由中央政府直接負責管理，一方面確保貨幣流通總量和金融體系的穩定和安全，另一方面，以中央政府集中管理的方式，操作貨幣業務、執行各項貨幣政策。中國人民銀行主要的

[8]中國人民銀行，**中國人民銀行職責**，http://www.pbc.gov.cn/publish/main/532/index.html。

貨幣政策工具有：一、存款準備金制度：專業銀行吸收的存款要按一定比例存入中國人民銀行，也規定外資金融機構存款準備金。二、公開市場業務：分成人民幣和外匯操作兩部分。人民幣和外匯的操作是中國人民銀行調節市場流動性的主要貨幣政策工具，透過中國人民銀行與指定交易商進行有價證券和外匯交易。三、利率：運用利率工具，對利率水平和利率結構進行調整，影響社會資金供求狀況。利率工具有調整中央銀行基準利率、調整金融機構法定存貸款利率、制定金融機構存貸款利率的浮動範圍、調整各類利率結構。四、再貸款：由於中國人民銀行貸款發放的是基礎貨幣，具有信貸倍數擴張能力，因此中國人民銀行再貸款的增減，直接影響專業銀行的貸款能力，而中國人民銀行貸款管理的直接影響宏觀調控效果。五、再貼現：指商業銀行和金融機構將已經貼現的未到期商業票據，轉讓給中國人民銀行以提前獲得資金。因此中國人民銀行可規定再貼現的票據種類和利率，調控信貸的發放。六、外匯匯率管理：直接介入外匯買賣，維持人民幣匯率穩定，實行結匯和售匯制度、建立統一的外匯交易市場。[9]雖然中國大陸的金融體系有許多業務分工的機構，但中國人民銀行掌握人民幣的發行，藉由調整貨幣供應量來調控龐大的經濟和金融體系。

由於中國大陸和世界各國日趨頻繁的交流，市場和金融業務往來更加密切，全球化程度提高使資本能更快速流通，中共政府也加強人民幣流通總量的管理，也必須妥善運用匯率和利率等貨幣政策工具，當中國人民銀行直接控制商業銀行貸款的信貸政策，規定銀行的信貸規模及貸款投向。信貸政策用於控制通貨膨脹，通過控制貸款規模、減少固定資產投資，抑制貸款給居民的消費和投資，減少總需求，減少貨幣流通量，降低通貨膨脹率。信貸政策在 1990 年代後期，因為金融機構多元化，國家銀行貸款規模控制的範圍縮小；對外貿易的發展使外匯占款增加，國家銀行貸款規模對貨幣供應量的貢獻率下降，中國人民銀行轉變成間接調控方式。[10]

---

[9]王廣謙主編，**中國經濟改革30年－金融改革卷**（重慶：重慶大學出版社，2008年），頁206~213。

[10]胡莊君、施祖麟，**中國宏觀經濟分析**（北京：社會科學文獻出版社，2006年），頁201～202。

中國人民銀行為實現宏觀經濟調控政策，制定各項調控措施，在運用上分成緊縮和寬鬆政策。隨著中國大陸金融體制改革，在體制上確立中央銀行在國務院領導下獨力執行貨幣政策、監管金融機構、維護金融秩序的職能，雖然中國人民銀行位居中國大陸中央銀行的地位，但其貨幣政策的規劃和執行政策的獨立性仍有爭論。

在回顧了貨幣政策和中國人民銀行的運作情形之後，接著要討論的是國家更能直接操作的財政政策。財政政策是國家調控經濟的主要手段之一，是因為一國政府為實現宏觀經濟目標，可調整財政收支規模和收支平衡等項目，即政府對支出和稅收的改變，改變社會總需求、就業和國民收入的政策。財政政策對經濟的調節作用主要透過影響社會總需求來發揮，從而調節擴張或緊縮經濟的政策目標。

一個國家的中央政府擁有一定的稅收和預算使用的權力，並且根據社會總需求和總供給改變使用的形式，其中的運用方式有：一、預算政策：為國家財政收入與財政支出的年度預定計劃，通過年度預算的預先制定，以及在執行過程中的收支追加或減少來實現。二、購買支出政策：政府利用國家資金購買商品和勞務的支出，其規模直接關係到社會總需求的增減。該政策被認為是促進充分就業和穩定物價的有效工具。三、轉移支付制度：為社會福利支出和財政補貼。四、稅收政策：把民間一部分的資源轉移到政府部門，實現資源的重新配置。可調節社會總供給和總需求的關係和收入分配關係。[11]

另一方面為了使財政政策順利完成，透過稅收和政府支出的改變，調整社會的需求和供給，主要措施有：一、擴張性財政政策，主要有減少稅收和增加政府支出。減少稅收增加社會可支配收入，刺激消費需求、增加生產、就業；缺點是利率上升、排擠私人投資，但可增加國民收入；財政支出擴大直接增加總需求。二、緊縮性財政政策，主要有增稅和減少財政支出。增加稅收，減少社會可支配

[11]何德旭、姜永華主編，**中國宏觀經濟：管理體制與調控政策**，頁270~271。

收入，降低消費需求，減少總需求；減少財政支出，可降低政府消費和投資需求，直接減少總需求。[12]三、中性財政政策，在現實中很少見，只是將財政分配對社會總需求的影響保持中性

除財政政策和貨幣政策之外，宏觀經濟調控政策還有直接干涉國民收入水準的方式，即收入分配政策。國家為實現宏觀經濟調控目標和任務，針對居民收入水平高低、收入差距大小在分配方面制訂的原則和政策。財政政策可以採用預算控制、稅收控制、補貼調控、國債調控等方式達成收入分配政策；貨幣政策則是以調控貨幣供應量、貨幣流通、信貸方向和數量、利率等方式縮小國民經濟的收入差距。

政府在發行債券、貨幣等總體操作之外，還必須有實際應用於市場和社會的對策，即產業政策。國家根據國民經濟發展的內在需求，調整產業結構和產業組織形式，提高供給總量的增長速度，使供給結構能有效地適應需求結構的政策。[13]產業政策具有較重的政府干預色彩，其著重調節功能，干預社會再生產過程、產業部門之間和產業內部的資源分配過程。

國立政治大學 National Chengchi University

[12]胡莊君、施祖麟，**中國宏觀經濟分析**，頁236～237。

[13]何德旭、姜永華主編，**中國宏觀經濟：管理體制與調控政策**，頁324~326。

第二節　社會主義市場經濟和宏觀調控政策

中共在 1978 年實行改革開放後，逐漸擴大市場經濟在原本社會主義和計劃經濟社會的作用，在經歷 1980 年代的社會主義和市場經濟互相配合的試驗後，在 1992 年的中國共產黨第十四次全國黨代表大會，確立「建設有中國特色社會主義的理論」，並決議要在中國大陸建立社會主義市場經濟的體制，至此中國共產黨在經濟發展的路線之爭，由支持市場經濟一派勝出，但中國共產黨也維持社會主義的國家體制。之後中共的政經體制改革也是朝著市場化和發展市場經濟的方向，在全球化的時代中共持續發展國內外貿易和交流活動，使得中國共產黨不能再像改革開放前一樣，只依靠計劃經濟就能控制中國大陸的經濟情勢，如：配置資源、快速調動資源、改變經濟指標等。如今中國大陸的經濟發展深受國內外情勢變化的影響，在社會主義市場經濟和宏觀經濟調控手段之間，該如何掌握社會主義的國家干預和市場經濟的調控政策之間的比例？一方面中國共產黨要全方面控制政經體制的發展，卻又不能過度干預市場經濟的運行，另一方面在各種宏觀經濟調控手段中，又該如何妥善利用直接干預的行政和計劃政策以及間接的經濟調控政策？

一、中共宏觀經濟調控政策的演變

為了瞭解目前中共的政經體制和經濟發展的方向，首先回顧中共社會主義市場經濟體制的建立和改革，並檢視改革開放三十年來宏觀經濟調控政策的歷史變化。在改革開放初期的第六個五年計劃期間(1980～1985 年)，中共國務院提出經濟發展政策，以提高經濟效益為中心，改變過去計劃高指標的作法，提出十條方針，改革國民經濟結構和經濟體制[14]；推進農業改革，實行聯產承包責任制，「六五計劃」順利實行，1984 年工農業總產值、進出口貿易總額都大幅增長，最後卻引發經濟過熱，隨後中共國務院在 1985 年決議加強宏觀經濟調控，嚴格控制

[14]鄒東濤主編，**中國經濟發展和體制改革報告 NO.2：中國道路與中國模式**（北京：社會科學文獻出版社，2009年），頁131。

信貸和工資獎金發放、實行財政和信貸雙緊政策，對通膨積極抑制，在這時期的宏觀經濟調控政策之後，順勢配合經濟體制轉軌，推動了第七個五年計劃(1986～1990 年)，「七五計劃」的主要方針是保持社會總需求平衡、經濟穩定增長，加強重點建設、改善城鄉生活。由於固定資產投資規模加大，消費需求增長過快，造成通貨膨脹，再加上企業經濟效益低，國家財政和外匯收支不平衡，造成總供給和總需求不平衡，到 1988 年時經濟嚴重過熱。面對經濟改革和發展的抉擇，中共國務院於 1988 年實施「治理整頓、深化改革」的宏觀經濟調控政策，實行壓縮社會固定資產投資、控制消費基金成長、控制貨幣發行、降低工業成長速度等措施。中共也在公有制外，發展多種經濟成分所有制、強化市場體系的調節作用、建立開放型經濟。[15]

這時期的宏觀經濟調控體現中共調控政策由直接干預向間接調控過渡，為計劃經濟向市場經濟轉軌的重要過程，強化宏觀調控手段、向市場化轉變、減少行政命令管理經濟的方式。

在歷經 1989 年天安門事件之後，中國共產黨的保守派和改革派之間為了彼此的路線分歧仍爭論不休，然而就在 1992 年鄧小平南巡講話後，中共在十四大提出「明確建立社會主義市場經濟體制的改革目標」。1992 年中共十四大提出「使市場在社會主義國家宏觀調控下對資源配置起基礎性作用」、1993 年十四屆二中全會強調「發揮市場的積極作用離不開國家的宏觀調控」。

在確立社會主義市場經濟體制的改革方面之後，中共著手整頓金融和財稅秩序、調控固定資產投資、抑制需求，增加供給，促進總量平衡等宏觀經濟調控措施。中共的宏觀經濟體制改革，建立了適應市場經濟的財稅體制框架、投資和計劃體制改革，重視生產、分配、流通、消費面向市場，調節供求，這些改革都是中共為了適應社會主義市場經濟的措施，以往社會主義計劃經濟的財稅體制必須修改，在中共的中央和地方政府之間的財稅種類的分配，影響中共中央的宏觀經

[15]鄒東濤主編，**中國經濟發展和體制改革報告 NO.2：中國道路與中國模式**，頁132～135。

濟調控的能力，也影響地方政府能否有足夠的預算支出，以執行中共中央推出的政策。過去由中共中央統一規劃的計劃經濟指標不復存在，轉變成大政方針的指導性經濟計畫，將計劃經濟開放給市場經濟的行為者參與，也減少中共中央的投資費用，由市場經濟負責更多資源配置的功能，中共政府則轉型成輔助的角色。

在進入二十一世紀之後，中共加入 WTO 和世界經濟體系逐漸接軌，也增加影響中國大陸經濟情勢的變化的因素。2004 年中國大陸經濟發展過熱，中共隨即在 2004 年的中央經濟工作會議上，提出穩健的財政政策和貨幣政策，一方面加強宏觀調控，一方面強調要「有保有壓」、發揮市場配置資源的作用，運用經濟和法律手段、提高城鄉居民的消費能力，以拉動經濟成長。[16]此次宏觀調控政策主要針對投資過熱的狀況，管控土地和信貸兩部分，加強土地調控，查辦違法使用土地；加強貨幣信貸管理，上調人民幣貸款基準利率、金融機構存款準備金率。[17]此次宏觀調控持續到 2008 年，有效抑制經濟過熱的情形，然而 2008 年中共面對國際金融危機造成經濟成長衰退的情勢，因而採行擴張的宏觀調控政策。

歷經多次政經體制的改革，中共宏觀經濟調控體系框架初步形成，在財政體系方面推行分稅制，財政赤字改由發行國債彌補，以增值稅統合企業所得稅，促進專業化分工和生產要素流動；而在外貿領域，中國大陸擴大企業的出口經營自主權，降低進口稅率，以刺激受歐美國家經濟衰退影響的進出口貿易。另外，中國人民銀行確立其身為中共中央銀行的地位，也透過利率、匯率、貨幣供應量等手段，強化政府宏觀經濟調控的能力。同時，中共政府也持續改善政府職能，提升行政效率，也更注重宏觀經濟調控的規劃、產業政策等經濟手段，來實行資源的配置。對於曾經是中國大陸經濟主體的國有企業體系，中共也推動國有資本調整和國有企業重組，加快國有經濟佈局以及結構戰略性調整和改革，但在推動國有企業建立現代公司制度以及市場化同時，也注重國有企業在國家安全和高新技

[16]中國政府網，**2004年中央經濟工作會議**，http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/test/2008-12/05/content_1168928_2.htm。

[17]鄒東濤主編，**中國經濟發展和體制改革報告 NO.2：中國道路與中國模式**，頁140～141。

術產業等領域的扶植政策，並鼓勵國有企業在境內外上市，透過混合經濟來控股，接受市場經濟和股份制的調控和經營。[18]

二、中共社會主義市場經濟體制的內涵

中共的政經發展模式是國家的主導作用和市場的基礎作用相結合，使市場在國家宏觀調控下對資源配置起基礎性作用，但中共仍然會維持國家力量對經濟運行的干預，市場經濟可以發生作用，前提是在國家可控制的條件範圍內。因此在檢視中共社會主義市場經濟體制的內容時，應先釐清現代國家治理和經濟發展之間的關係，特別是中共仍是一個發展中且經濟結構正在轉型的國家，國家和政府的角色在經濟活動中該扮演何種角色，而在政治和經濟的互動中又有哪些模式能夠適用於中國共產黨的統治？

國家作為一政治實體，透過統治的代理者—政府，使用行政權力並治理國家，同時國家也是一個龐大的經濟體，國家的財政體系、貨幣和金融體系、國內外貿易體系等都是國家經濟體系的一部分，這當中包括了國家資本、地方政府資本、私人資本、外國資本、國內外合資等從事經濟活動的主體，除了政府規定的財政稅收、海關收入，國家透過宏觀和微觀經濟政策，引導國家整體經濟發展。王一江等人認為，在國家統治和經濟發展的關係中，可分成自由放任的市場經濟、國家給予社會經濟輔導幫助、國家會強制掠奪社會經濟的資源等三種型式，[19]而一個國家不會採納單一的型式，反而是在不同層級、不同領域之間混合三種型式使用，以符合國家和經濟的發展利益。

在全球經濟活動中，除了國與國之間的貿易往來之外，還有各式各樣的公司企業作為經貿活動的主體，這些公司企業也分成國有企業、公私合營企業、私人企業等形式，各個國家多少都存在國有企業或公私合營的企業，由於政府擁有行政、決策、分配資源等權利，國有企業相較於私人企業，有著經營的優勢。然而

---

[18]邱東主編，**中國經濟體制改革與發展研究**（北京：中國人民大學出版社，2009年），頁153。

[19]王一江等著，**國家與經濟：關於轉型中的中國市場經濟改革**(北京：北京大學出版社，2007年)，頁6～9。

王一江等人指出，以國有經濟為主體的國家，不能實現經濟持續的成長，反而是有各種形式資本為經濟主體的國家，能夠促進經濟持續發展和社會繁榮進步。這是因為在政治和經濟關係密切的狀況下，龐大的國家官僚體制容易造成權力尋租，進而增加個體經濟的經營成本、增加經濟損失，影響經濟成長；政治和經濟關係緊密、政企產權不清、成本預算不透明、軟預算約束等問題，使得對國有企業管理者和專業經理人的行政和市場監督機制，受到一定程度的限制，未能達到預期的效果；政府在政策執行或資源分配時，可能引起市場和微觀經濟體的行為扭曲，此外政府給予國有企業特殊的利益，國有企業則以國家政策為經營目標，但國家授予的政策目標，對於國有企業的整體經營未必是有利的，這就會造成經濟資源的浪費、國有企業相關產業鏈發展及社會福祉的損失。[20]

中共自改革開放以來，試圖建立以市場調節為基礎，但仍保有國家主導經濟發展的力量，鄒東濤等人將中共的社會主義市場經濟體制視為國家主導型的體制，[21]其中國家調節的目標是，為市場機制的有效運行創造穩定的宏觀條件，選擇經濟發展戰略、引導經濟發展方向，並且能實現資本、勞動力和自然資源的有效利用。現階段中國大陸的社會主義市場經濟體制是，計劃調節與市場調節、直接調節和間接調節、供給管理和需求管理、短期目標和長期目標、總量平衡和結構優化，國家主導型的市場經濟模式。相對於西方的市場經濟體制，此模式是依靠國家力量推動現代化和市場化，西方的市場配置則是依靠價格機制運行，國家職能是制定和實施市場規則，通過財政、貨幣政策，維護總供求平衡，為市場機制的作用創造條件。

另外邱東等人認為，在有中國特色的制度當中，社會主義市場經濟體制是優秀的改良組合，內容是以社會主義制度為主體，作為市場經濟運作的引導，以及避免資本主義發達後引起的社會矛盾；另一方面則發展市場經濟的運作，以效率和經濟發展取代社會主義計劃經濟體制的經濟發展缺瓶頸。現階段中國大陸的問

[20]王一江等著，**國家與經濟：關於轉型中的中國市場經濟改革**，頁21～28。

[21]鄒東濤主編，**中國經濟發展和體制改革報告 NO.2：中國道路與中國模式**，頁465。

題是市場經濟和社會主義尚未能有效的配合、互補，導致部分企業壟斷、市場秩序混亂，而社會主義體制強調的平均主義、民粹主義、民主法治和社會保障制度不健全。目前中共的政經體制是讓社會主義有效地駕馭資本主義，其表現為對資本的駕馭，以及對資本參與者的駕馭，讓資本發揮財富累積的特性，既能促進經濟增長又可以應對資本主義的缺點。[22]

邱東等人的論點似乎是將資本主義市場經濟的缺點給排除了，雖然社會主義對於各國而言，能帶來財富平均、生活保障等福利，卻忽略了中國共產黨一黨專政的統治形態，雖然中國共產黨宣稱堅持社會主義，卻是有中國特色的社會主義，並以民族主義作為國家對內團結和對外抗爭的口號，中國共產黨堅持以政治主導的中國大陸，首先遭到破壞的是市場經濟體制，爾後引發中央和地方各層級黨委或官員以權謀財的尋租行為，最後也導致市場被部分企業或團體的壟斷，這和資本主義市場經濟過度發展的缺點相似。只是資本主義的市場壟斷行為者由私人的大型企業或財閥，在中國大陸則轉換成國家、各層級的政府代理人、受國家控制的大型國有企業，國家及其代理人壟斷市場經濟，然而在社會主義體制下，為了維護社會的公平正義，就必須確保社會福利政策能惠及更多民眾，保障人民的生存權利，這也是中共社會主義市場經濟體制發展時需面對的問題。

中共為了國家的長遠發展，推行改革開放政策，放棄全面管制的計劃經濟體制，引進市場經濟體制和市場化的概念。何煉成、李忠民等人認為市場經濟體制和計劃經濟體制不同之處在於，市場經濟體制中的政府決策對企業和人民只能有間接影響和誘導的作用，已經不像計劃經濟時代直接管控國家所有的資源使用方式；市場經濟體制也釋放了價格訊息的作用，並經由多元的媒介使訊息快速流通，使市場經濟活動更加頻繁，資源和價格不在由國家全面控制，能夠較合理的反映物價的變動；由於市場經濟體制的作用，使得獲取利潤成為企業和個人主要的物質刺激，增加企業和個人之間的競爭、採行優勝劣汰，也激勵了效率和創新等發

[22]邱東主編，**中國經濟體制改革與發展研究**，頁162～163。

展因素，過去計劃經濟體制較缺乏物質刺激，導致企業經營效率不佳、技術和知識創新較少的情形，也得到改善。[23]

中共所採行的社會主義制度並不是指單一公有制的社會主義，若是如此，就不可能和市場經濟體制結合，因為在市場經濟中，存在私有制且公私有經濟體之間可以進行物品交易的活動，這兩種制度的本質是完全不同的。因此在試著理解中共的社會主義市場經濟體制時，必須先認識到中共官方對社會主義的定義，即目前中國大陸正處在社會主義的初級階段，在這個時期「必須堅持對外開放；必須以公有制為主體，大力發展有計劃的商品經濟……。」[24]這個中國共產黨定義的社會主義才能和市場經濟結合、共同發展。

何煉成、李忠民等人也提到國有企業在社會主義初級階段，有存在的必要性，其關係到中國大陸龐大的國民經濟，且具有壟斷性和公益性，因此國有企業的發展並不影響目前的社會主義市場經濟體制，反而有利於彌補市場經濟的缺陷。[25]但依照目前中國大陸經濟發展的情勢而言，國有企業對特殊產業的優先經營和市場的壟斷，已經引發不少改革要求，中共若是能加快國有企業的轉型、開放更多民營企業參與相關產業的競爭，這才是彌補當前中共社會主義市場經濟體制發展時的問題。

在國家和社會、政治和經濟的互動關係中，大多數高度工業化、國內外經貿活動發達的國家，通常在政治上採用自由民主的政體，在經濟上則是採行資本主義和市場經濟的體制，國家和政府的管控手段和層面較寬鬆，鼓勵企業、人民等個體經濟參與市場經濟的自由競爭，促進經濟增長、科技和技術的創新。然而在現今的中國大陸，則是結合以中國共產黨為唯一領導地位的社會主義體制，以及部分競爭、混合公有制和非公有制經濟的市場經濟體制，這樣的社會主義和市場

---

[23]何煉成、李忠民主編，**中國特色社會主義發展經濟學**（北京：中國社會科學出版社，2009年），頁180～181。

[24]新華網，**社會主義初級階段理論和黨的基本路線的提出**，http://news.xinhuanet.com/ziliao/2003-01/20/content_697901.htm。

[25]何煉成、李忠民主編，**中國特色社會主義發展經濟學**，頁184。

經濟組合經過實踐後，同樣創造出高度的經濟成長。因而張雷聲等馬克思主義研究者們認為，具有「中國特色」的社會主義市場經濟體制是馬克思主義中國化的表現。[26]

中共的社會主義和市場經濟體制的結合，從經濟體制層面來看，一個社會的經濟體制是生產關係的具體實現形式，反映社會經濟的資源配置方式，換言之，市場經濟體制反映的是一種社會經濟的運行方式，即是在市場經濟體制之下，市場能夠發揮資源配置和經濟運行的功用，計劃經濟體制同樣擁有這個作用，只是作用的主體不同、資源配置和經濟運行的方式也不同。因此，計劃和市場都是一種經濟體制、經濟手段，同樣能夠運用在社會主義和資本主義的制度當中。

中共的社會主義市場經濟體制和其他國家相比，有其相似之處，但由於中國大陸處在社會主義初級階段，和其他體制相比有其特殊性，其所有制結構是以生產資料公有制為主體、多種經濟成分共同發展，其中公有制經濟的特徵是存在大量的國有經濟，且佔有經濟成分的主要地位。另外，中國大陸的分配制度是以按勞分配為主體、多種分配方式並存，雖然按勞分配的制度存在剝削的性質，進而導致收入分配的差距，但由於中共的社會主義體制，能夠透過調節機制和社會福利政策，防止收入分配差距過大，實現共同富裕。最後在宏觀調控政策上，社會主義市場經濟體制能夠發揮市場和計劃的調控手段，而且社會主義國家代表著全體人民的利益，調解國家、集體和個人的矛盾和利益，促使市場經濟穩健的發展。[27]

三、政府、市場和國有企業在宏觀經濟調控中的作用

當 2008 年國際金融危機的影響擴及到中國大陸時，由於中共仍是開發中國家，在加上中國大陸未完全開放的資本市場和金融管制的措施，配合行政、法律、市場和結構性調控，降低國際金融危機對中國大陸經濟的衝擊。

---

[26]張雷聲，**馬克思主義基本原理的中國化與中國化的馬克思主義基本原理**（北京：中國人民大學出版社，2011年），頁286。

[27]張雷聲，**馬克思主義基本原理的中國化與中國化的馬克思主義基本原理**，頁335～336。

中共的宏觀經濟調控政策配合著社會主義市場經濟體制，在經濟體制仍在轉型的過程中，形成行政性和市場手段的雙軌調控，也就是說宏觀經濟調控體系，是以經濟和法律手段進行間接調控，但傳統的計劃行政手段仍持續存在，塑造出中共政府獨特的計劃、財政和金融集合的宏觀調控體系。在金融危機後，中國大陸國有經濟力量越來越強，財稅體制引發地方政府投資衝動，國有銀行更以準財政的角色，為國企和政府的優先項目提供信貸支持，信貸規模大幅度擴張，增加金融和財政體系的風險。[28]然而中國人民銀行在行使貨幣政策的獨立性和權威性仍有其限制，容易受制於追求經濟成長的目標，而不是依據經濟情勢變化，來調整人民幣匯率和利率政策，以控制人民幣的流通量。

整體來說，中共地方政府、宏觀經濟調控機構以及中國人民銀行，彼此的擴張衝動和相互制衡，使中共宏觀經濟調控政策，存在明顯的政府主導的特點。

當各國政府在面對經濟情勢變化時，採用的宏觀經濟調控政策通常是強調總體經濟創造需求的層面，但不同於一般宏觀經濟調控政策，蘇劍在其著作《內外失衡下的中國宏觀調控》中提及，中共目前的宏觀經濟調控體系忽視了供給管理在短期調控中的應用，目前宏觀經濟學的主流分析方法是總供求分析法，對短期供給管理不夠重視。[29]

蘇劍指出供給管理可用於短期宏觀調控，調節生產者面臨的激勵是短期供給管理政策的核心。在宏觀政策分析方面，蘇劍認為應採用需求和供給管理的分析框架，尤其是當經濟衰退時，須採取擴張性政策，若採用供給管理政策，隨著供給增加，價格水平應會下降，總需求量會隨著價格的下降而增加，於是均衡產出上升且就業增加，並在短暫時期內，改變生產者的積極性。[30]

宏觀經濟調控的供給管理政策，在政策使用上應建立在自由的市場競爭機制

---

[28]中國經濟增長與宏觀穩定課題組，「後危機時代的中國宏觀調控」，**經濟研究**（北京），2010年第11期，頁4～20。

[29]蘇劍，**內外失衡下的中國宏觀調控**（北京：北京大學出版社，2012年），頁149～150。

[30]蘇劍，**內外失衡下的中國宏觀調控**，頁159～160。

基礎上，以刺激生產者效率、促進技術創新。考量到中共的宏觀經濟調控存在計劃經濟的因素，應以財政、貨幣、產業等經濟金融政策的間接調控方式代替政府以行政命令、黨政官員透過個人權力下達或更改政令等直接調控的方式；以價格調節代替數量調節，在市場經濟下進行資源配置使企業面對競爭性的市場價格；以法律制度等規範代替行政命令，減少政府和共產黨直接干預的形式，並且改善法規紊亂不明的情形。[31]在市場經濟下運用供給管理政策，重要的條件在於規範政府行為，避免政府行政集權。

中共將傳統的社會主義體制和現代市場經濟制度結合，為了因應 2008 年國際金融危機使用宏觀經濟調控政策，在這種政經體制的組合操作中，其特徵是計劃與市場並行的雙軌制。此種體制的特點，由於宏觀經濟的領域廣泛，政策工具也具多樣性，包含財政、貨幣、產業政策，行政、法律手段，而這些政策工具也分成內部和外部宏觀調控體系，內部的核心是經濟手段通過變動各種政策工具，替市場創造有利的政策環境，抑制或刺激投資、消費、進出口。外部的核心是行政手段，針對市場的行政手段，如：窗口指導[32]、信貸控制、國企管理、要素資源數量控制、價格干預、市場准入、過程控制等方式，針對政策執行部門的行政手段，直接影響市場的供需活動。[33]

中共宏觀經濟調控政策的間接經濟手段以市場為媒介，具有動態性和隨機性，能根據變化情況隨時變換運用的形式，並不斷調整和修正調控政策，以輔助中共的「五年經濟計劃」，其無法在短時間內做出調整的困擾；同樣屬於間接的法律

---

[31]蘇劍，**內外失衡下的中國宏觀調控**，頁165～167。

[32]係指中央銀行等金融監管機關，透過勸告和建議來影響金融機構的信貸行為，屬於溫和、非強制性的貨幣政策工具。詳見MBA智庫百科，**窗口指導** http://wiki.mbalib.com/wiki/%E7%AA%97%E5%8F%A3%E6%8C%87%E5%AF%BC；MoneyDJ理財網，**窗口指導**，http://www.moneydj.com/kmdj/wiki/wikiViewer.aspx?keyid=b4976a0c-32b9-46e0-83a9-311f8254ab59。

[33]龐明川，「中國特色宏觀調控的實踐模式與理論創新」，**財經問題研究**（遼寧），2009 年第 12 期，頁 17～24。

手段，是中共政府依靠法治力量，通過經濟立法，運用經濟法規調節經濟運行、保護公私有財產、調整經濟組織的關係，維持經濟運行秩序。

在宏觀調控政策中屬於直接調控的行政手段，則依靠行政機構採取強制性的行政形式達到宏觀調控目標。[34]這種方式在不過度干預市場經濟制度的情況下，對於仍屬於開發中國家且經濟和金融體制仍未健全的中國大陸而言，能迅速應對宏觀經濟的變化，修正經濟政策的發展方向。這也是由於中共採用社會主義體制，但社會主義市場經濟和法治皆未完善、中央和地方存在博弈的行為，不能放棄宏觀調控的行政干預，但中共必須以更謹慎的方式來操作，避免行政性調控政策的力量取代經濟手段，成為調控政策的常態。

中共對於宏觀經濟管理的看法是，中央政府遵循自然規律和經濟規律，運用經濟、法律和必要的行政手段，從系統、綜合和全局的角度對現代市場經濟的運行和發展的總體指導和調控。宏觀調控可定義為，作為調控主體的中央政府，在市場機制對經濟運行發揮基礎性調節作用的基礎上，為彌補市場失靈並且穩定國民經濟發展，運用財政和貨幣政策，對宏觀經濟總量和結構進行調節和控制，保持總供給和總需求趨於平衡。[35]然而宏觀經濟調控政策不是萬能的方法，只是政府對宏觀經濟運行的調節和控制，不等於政府能夠干預市場經濟運作的職能。

在中共的政府體系中，宏觀調控的決策體系是中共中央、全國人大和國務院，宏觀經濟調控的執行部門機構是國家發展和改革委員會、財政部、中國人民銀行、國土資源部等綜合經濟職能部門。[36]在改革開放後，中央政府的放權讓利，賦予地方政府部分獨立經濟調控權和財政權，這有利於中共地方政府執行中央的宏觀調控政策，但也保有相對獨立的區域經濟調控。

中共在實行宏觀調控政策的經濟手段時，需注意財政政策和貨幣政策的協調搭配，以及同一政策不同工具的搭配。中共地方政府大量依靠土地作為經濟發展

---

[34]楊東輝，「相機抉擇：中國特色的宏觀調控」，**學術交流**（黑龍江），2010年第11期，頁84～87。

[35]邱東主編，**中國經濟體制改革與發展研究**，頁206～207。

[36]邱東主編，**中國經濟體制改革與發展研究**，頁208。

和財政稅收的手段，可能引起農民生存的問題、甚至造成土地金融的泡沫化，因此中央政府應將土地政策和產業政策結合，調整土地供給結構和產業發展政策，實現土地合理使用、產業規模優化，也需要調整土地供給方式，改善財政支出，減少財政赤字、促進收入合理分配，另外若是能結合土地政策和貨幣政策，調整土地供給和信貸規模，就能減少土地浪費以及信貸壞帳。[37]

分析中共的宏觀經濟調控政策，必須注意到經濟結構中佔有龐大經濟規模的國有企業的角色，由於國有企業在中國大陸代表著政治權力和個體經濟的結合，國有企業的經濟活動不僅反映國內外市場的變化，也反映中共政府的政策規劃和走向，這是由於在 1949 年之後中共扶植了大量的國有企業，國有企業包含中共中央政府投資興辦的企業，以及縣級和區級以上的政府投資興辦的企業，另外中共國家機關和國有事業單位投資興辦的企業也屬於國有企業的範疇。[38]

改革開放後中國大陸的鄉鎮企業、外資企業、民營企業等快速發展，使得國有企業面臨經營的壓力，再加上中共對國有企業實行「撥改貸」的政策，政府不再負擔國有企業虧損的財務資金，為此國有企業必須向國有銀行貸款來籌措資金，但部分國有企業的財務狀況持續惡化，造成國有銀行不良債務的比例上升，在國有企業符合現代企業的規範或者獲利之前，國有銀行的不良債務持續影響中國大陸的金融穩定，進而產生政府財政赤字的現象，對此中共提出「優化資本結構」和「抓大放小、產權改革」等對策，[39]針對經營不善且虧損的國有企業，給予增加融資管道、企業技術改造、分離企業辦社會的職能、宣告破產等優化資本結構的方針，此外中共也針對虧損的小企業採取出售或出租經營的產權變革方式，將經營重心放在中大型國有企業上。

中國大陸的國有企業透過政府和國有銀行的政策和資金協助，順利在市場化

---

[37]邱東主編，**中國經濟體制改革與發展研究**，頁247～248。

[38]張文魁、袁東明，**中國經濟改革30年・國有企業卷**（重慶：重慶大學出版社，2008年），頁1～2。

[39]張文魁、袁東明，**中國經濟改革30年・國有企業卷**，頁79～87。

改革的過程中存活下來，經營不善的國有企業則透過產權變革，在市場上轉變成私營企業繼續運作。中國大陸國有企業發展的核心問題是，政府對於國有企業握有經營、決策和人事任命權，甚至擁有大量股份的最大股東，這對於在市場經濟中的企業而言，政府的協助有助於企業發展，但企業被迫執行政府政策和行政命令，卻可能是依循市場經濟規則經營時的阻礙。在執行國有企業產權和經營權轉換時，也必須追蹤企業後續的經營情況和員工的安置事宜，在國有企業的產權改革政策當中，政府仍負有監督和維護企業經營的責任。

中共中央於共產黨第十六屆三中全會中提出「公有制的多種有效實現形式、引導非公有制的發展、健全現代產權制度」等針對大型國有企業的改革議題和政策方針。[40]隨著中國大陸市場對外開放的程度擴大，中共也頒佈外國資本和企業併購國有企業，以及利用外國資本改組國有企業的相關法律規範，[41]中國大陸的國有企業透過多次的市場化、股份制、資產改革和改組等方式，逐漸減少政府對國有企業的經營干涉，在政府保有對國有企業控制的前提下，將國有企業融入市場經濟的運行規則中。但中共政府為了維持其宏觀調控的能力，在國有企業的私有化、銀行資金和證券市場的規範等層面上，仍未推行全面的市場化、自由化的經濟運行形態，對於國有企業的改組、合併及其股權的配置和外部資金的進入，仍維持嚴格的法律規範。[42]此外中共對於通訊、能源、交通等具戰略經濟特質和龐大經濟產值的國有企業，保有共產黨的黨委組織，並且將黨委成員放入董事會

---

[40]中國網，**中共中央關於建立社會主義市場經濟體制若干問題的決定**，http://www.china.com.cn/chinese/archive/131747.htm。

[41]國家外匯管理局，**利用外資改組國有企業暫行規定**，http://www.safe.gov.cn/wps/portal/!ut/p/c4/04_SB8K8xLLM9MSSzPy8xBz9CP0os3gPZxdnX293QwMLE09nA09Pr0BXLy8PQyNPI_2CbEdFAKLWUno!/?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/wps/wcm/connect/safe_web_store/safe_web/zcfg/zbxmwhgl/zjtzwhgl/node_zcfg_zbxm_kjtz_store/1e5c2000481c3bd8b448f484909d05cd；中華人民共和國商務部，**商務部等六部委令2006年第10號公布《關於外國投資者併購境內企業的規定》**，http://www.mofcom.gov.cn/article/b/c/200608/20060802839585.shtml。

[42]林添貴譯，Will Hutton著，**惡兆：中國經濟降溫之後**（台北市：遠流出版社，2009年），頁116～118。

之中。中共中央組織部和國務院的國有資產監督管理委員會，握有部分國企主管的人事任免權，同樣鑲嵌在中國大陸政商權錢交換關係中的私營企業，也不可避免的需要和中共的黨政官員有所聯繫，[43]有鑑於國有和私營企業佔有龐大的 GDP 產值，因此在分析中共宏觀經濟調控政策時，必須注意到在社會主義市場經濟的體制下，中共政府掌握的政治權力和經濟發展的互動和關聯之情形。

國立政治大學
National Chengchi University

[43]林添貴譯，Will Hutton著，**惡兆：中國經濟降溫之後**，頁120～123。

第參章 1997 年亞洲金融危機下的宏觀經濟調控

第一節　1997 年亞洲金融危機之成因

1997 年亞洲金融危機源自於泰國的泰銖被大量拋售，起初作為泰國中央銀行的泰國銀行，雖然透過遠期外匯市場進行干預，但此舉消耗泰國過半的外匯儲備，後來泰國銀行放棄干預，採行資金管制的措施，仍阻擋不了金融投機的危害，最後大量的泰銖被拋售以購買美元，這使泰銖在海內外都大幅下跌 15～20%。泰銖的貶值接著造成東亞國家的貨幣和經濟損失，其中印尼由於龐大的外債和國內政局不明，導致印尼盧比最嚴重時貶值了 80%；馬來西亞雖然外債不多，但由於國內政商勾結的醜聞以及持續的政府公共支出，在馬國政府推行補救政策時，馬來西亞元已經貶值超過 45%了；在韓國，首先受到衝擊的是接連倒閉的企業，再加上韓國銀行大額的負債、外資銀行緊縮銀根政策和韓國政府將要用盡的外匯儲備，導致韓圜和韓國股市下跌超過 40%；至於金融體制較完善且外匯儲備豐富的台灣、新加坡和香港，台灣中央銀行決定採取浮動匯率，使得新台幣貶值，香港則是受到國際投資客的炒股和拋售港幣影響，香港股市下跌超過 20%，當東南亞和東北亞各國的貨幣接連貶值以及股市的崩盤，新加坡元不可避免的受到牽連而下跌 20%。這次亞洲金融危機造成大量企業倒閉、外資撤離、股市和房地產下跌，總需求下跌，受創嚴重的國家其經濟成長率都呈現負成長。[1]

一、亞洲金融危機前中國大陸經濟發展背景

1978 到 1997 年中共的國內生產總值年均增長率達到 9.8%，從 1990 年代初期開始的高度經濟增長率，是伴隨著高通貨膨脹率，因此當時的宏觀調控目標是以控制通貨膨脹為主，採行適度從緊的財政政策和貨幣政策，對於通貨膨脹的紓

[1]香港大學香港經濟研究中心，**亞洲金融危機的成因及演變**（香港：香港大學，2000年），頁5～16；黃仁德、林進煌，「亞洲金融危機與國際貨幣基金的角色」，**問題與研究**（台北），2007年第1期，頁101～109。

解有一定的作用，但也影響中國大陸的消費和投資需求的增幅減緩。[2]而該次宏觀調控政策是為了調整經濟增長回落到正常平穩的層面，而不至於超出社會的負擔能力，使經濟既能維持增長又能抑制過度通貨膨脹的情形。

作為中國大陸重要經濟組成的國有企業和非國有企業，在改革開放之後面臨不同的發展情形，在社會總投資方面國有企業佔有的比重不斷下降，非國有企業佔有的比例已經接近 50%，成為國有企業之外新興的經濟力量；在工業產值所佔的比重方面，國有企業大幅跌落至 35%左右，非國有企業則達到 65%，儼然成為經濟發展的主要推力。[3]非國有企業經濟仍面臨諸如金融體制和短缺經濟等問題，使其成長速度降低；國有企業則在改組過程中，產生大量的下崗職工，這部分剩餘的勞動力再加上農村的剩餘勞動力，對於中國大陸的就業市場是一大挑戰。

二、亞洲金融危機對中國大陸的影響

亞洲金融危機造成東亞多個國家股市大幅下跌、匯率大幅貶值、經濟呈負成長，更嚴重者還發生政治和社會的動亂，在 1998 年中國大陸的 GDP 雖然達到 8.8%的高增長率，且經常帳和外匯儲備都維持一定的水準，但這次金融危機促使中共對其貿易和經濟結構有所調整，以下將從外部和內部兩個層面來分析中國大陸的經濟情勢。

（一）外部層面的亞洲金融危機放面，亞洲國家很多是中國大陸的主要貿易夥伴，在金融危機發生後東亞各國經濟衰退，對外進口的需求減少，加上貨幣嚴重貶值，購買力下降，直接影響中國大陸的出口貿易和投資兩方面，在出口貿易方面包括出口成長速度大幅下降、中共國有企業出口下降、初級加工產品出口成長減緩等。[4]金融危機使世界經濟成長放緩，也導致全球貿易量減少，對中國大

---

[2]中國人民大學經濟研究所，**中國經濟改革發展報告（1999）**（北京：中國財政經濟出版社，1999年），頁5～6。

[3]中國人民大學經濟研究所，**中國經濟改革發展報告（1999）**，頁7。

[4]中國人民大學經濟研究所，**中國經濟改革發展報告（1999）**，頁9；賈康、趙全厚，**中國經濟**

陸產品的出口也產生一定的影響。在投資減少的部分，從海外投資來看，亞洲地區的主要投資來源是日本，在亞洲金融危機發生後，這些投資回流至日本國內，亞洲金融危機使投資亞洲的報酬率下降，歐美各國也將資金撤離，不到一年的時間，亞洲各國對中共的投資量已經下降約 20%。[5]雖然中共早已推行刺激投資的政策，但成效不彰，主要原因之一是國有企業改革正在進行，現代企業制度尚未全面建立，國有企業的負債狀況，使其缺乏投資的動力；此外銀行保守的放款、轉投資的現象，以及民間投資缺乏引導機制，整體固定資產投資表現不佳。

（二）在中國大陸內部層面方面，中國大陸的內部經濟情勢以及經濟結構存在的問題，在物價方面中國大陸自 1996 年以後，商品零售價格、居民消費價格指數、工業品價格指數呈下降趨勢，通貨緊縮情形明顯。在消費支出方面，在 1990 年代中共的社會福利和保障體系仍未健全，加上國有企業改組產生大量下崗人員，以及較高的失業率，而且農民收入增長緩慢，不利於農村消費，反而讓中國大陸的居民儲蓄率提高，消費減少。在產業結構方面，低技術水平產品生產過剩、高新技術產品生產不足，以及中國大陸各地區產業結構重複率高，不利於提高生產水平。[6]

國立政治大學 National Chengchi University

改革30年財政稅收卷（重慶：重慶大學出版社，2008年），頁203。

[5]賈康、趙全厚，**中國經濟改革30年財政稅收卷**，頁203。

[6]賈康、趙全厚，**中國經濟改革30年財政稅收卷**，頁203～206。

第二節　積極的財政政策和穩健的貨幣政策

針對亞洲金融危機的影響，中共應對政策的主軸是保持經濟增長、擴大內需為目標，提出積極的財政政策和穩健的貨幣政策。

一、積極的財政政策：1998 年中共國務院和人大常委會分別提出擴大內需的方案以及政策執行所需的資金。積極財政政策的主要措施有，增發 1000 億元人民幣的長期建設國債，用於基礎建設，包含六大方面：農林水利、交通通訊、城市基礎建設、環境保護、城鄉電網建設、中央直屬儲備糧倉；向四大國有獨資商業銀行發行特別國債，提高銀行資本充足率；提高紡織產業、部分原料、輕工業產品等的出口退稅率。[7]

該次積極財政政策內容可分成五個細部項目，一是國債增發和基礎建設：從 1998 年至 2002 年的國債投資項目重點變化，從技術改造升級、西部開發、教育等面向，轉向投資經濟結構調整、中西部開發、生態環境建設等面向。二是稅收項目調整和加強調控：在鼓勵投資方面，關稅稅率總水平調降、針對規定範圍內免徵關稅和進口環節稅、符合規定購置國產設備，按比例抵免企業所得稅；在刺激居民消費方面，針對儲蓄率高，低消費的現象，對居民儲蓄存款利息徵收個人所得稅、減免部分土地相關稅收，刺激房屋消費和流通，提高居民住房率和經濟成長；刺激外貿出口，提高出口貨物退稅率；促進金融改革，降低金融保險業營業稅和印花稅稅率。三是擴大內需消費：提高事業單位職工的薪資、提高下崗職工生活費、失業保險金、城市居民最低生活費的水平。四是調整財政管理體制：改所得稅為按比例分享、加強中央對地方的轉移支付能力，促進區域和城鄉的發展。五是改革非稅收入：取消不合理的收費項目、降低部分收費標準、改革交通、車輛、農村等稅費。[8]

二、穩健的貨幣政策：為了適度增加貨幣供應量，主要的相關政策有，取消

---

[7]賈康、趙全厚，**中國經濟改革30年財政稅收卷**，頁206～207。

[8]賈康、趙全厚，**中國經濟改革30年財政稅收卷**，頁207～210。

國有商業銀行貸款限額控制；下調並改革存款準備金率；連續降息，以刺激中國大陸內需消費和投資，並援助持有大量不良債的銀行；擴大公開市場操作；調整信貸政策，促進商業銀行擴大消費信貸業務、保障並加強農業相關的貸款項目、在各個專業銀行設立中小企業信貸部，滿足中小企業的資金需求。[9]

此次宏觀調控政策的執行，對中國大陸經濟情勢產生較顯著的影響是積極的財政政策對基本設施的建設和投資，由於資金快速到位，效果顯著；居民收入成長緩慢，社會保障體系仍未完善落實，儲蓄率仍持續攀升；在三大產業方面，由於政府的資金投注，工業產值成長幅度較大；農業的補助資金較少且適逢天災，成長率不如預期；第三級產業的金融、服務產業，由於正在推行改革的監管和制度規範，以及金融危機後亞洲的情勢不樂觀，其成長率呈負成長。

此次推行的貨幣政策未能順利達成調控政策的目標，主要是因為貨幣政策中雖有調降存貸款的利率，卻面臨通貨緊縮的情況，造成貨幣的擴張性和流動性效果不佳。其次是基礎貨幣成長率偏低，一方面是整體經濟政策方向轉變太慢，另一方面則是亞洲金融危機影響人民幣匯率，導致中國大陸貿易盈餘減少，中共國內貨幣儲備量下降，也導致貨幣供給量減少。

在財政政策方面，由於財政政策的時效性，投注的資金能迅速到位；貨幣政策的使用，雖然調降銀行的放款標準和利率，但考量到風險和獲利的情況，銀行的資金流動率相對較弱，這是財政政策對中國大陸經濟產生顯著效果的因素。另一方面，財政政策也有其限制和問題，首先是財政政策投入的資金，來源是印新鈔票以及發行國債，但這些財政支出在往後幾年，卻成為國家的財政赤字；其次，國債發行以及基礎建設的投入，造成日後通貨膨脹的壓力；最後，財政政策雖然給予各級產業轉型和技術升級的援助，但資金是否確實到位、產業轉型和升級是否順利執行、是否有培養產業相關的技術人才、各地區發展情況不同，產業需求不同。產業的轉型和升級需長時期的進行，這部分是財政政策效果中，常被忽略

[9]王廣謙主編，**中國經濟改革30年－金融改革卷**，頁203；中國人民大學經濟研究所，**中國經濟改革發展報告（1999）**，頁13～14。

的部分。因此在日後的政府報告中，產業升級和轉型的目標仍常常被提及。

國立政治大學
National Chengchi University

第三節　2002 年後宏觀經濟調控政策

中共為應對亞洲金融危機推行的積極財政政策和穩健貨幣政策，有效改善通貨緊縮和經濟衰退的情形，中共的政治經濟情勢也隨著國際情勢的變化有所改變。直到 2002 年左右，中國大陸經濟已經進入新一輪的上升週期，此時適逢中國共產黨召開第十六次全國黨代表大會，代表著政黨領導階層換屆、改組以及權力接班，並且提出了「全面建設小康社會、加快推進社會主義現代化」的目標，[10]以新的領導階層帶領中國大陸繼續發展；而且中共也加入了世界貿易組織（World Trade Organization），因此在進入二十一世紀之後，中共也逐漸融入世界經貿體系當中，加入全球化的進程，逐步推動貿易和金融活動的自由化，中國大陸向世界開放，進口高新技術和設備，促進整體的改革和發展，加速中國大陸的勞力密集產品出口，累積大量的外匯存底，改變國際資源和產品的配置情形。

自 2002 年開始，由於先前的積極財政政策和穩健貨幣政策，中國大陸經濟景氣回復，但國內外資本的投入和世界經濟情勢的變化，造成流動性過剩、產業過度投資和產能過剩等問題，中共遂進行新一輪的宏觀調控政策。

中共該次的宏觀調控政策，以產業政策為主導、進行有保有壓的供給結構調整的對策，並針對不同領域作調整：限制產業園區的盲目發展；調控土地開發和信用貸款的項目、加強對新開發項目的審查；提高對高耗能、高污染產業的市場准入條件；調控資源產品的價格。[11]這些宏觀調控政策，有效的減緩過度投資的情形，而中共也配合即將推行的「第十一個五年規劃」，提出「加快轉變經濟增長方式和建設新型國家……提高增長的質量和效益……建設資源節約型和環境友好型社會……」的目標，[12]從短期和長期的國家發展規劃著手，解決中國大陸經濟發展後衍生的金融制度缺陷、環境汙染、市場運作和產業落後等問題。

---

[10]人民網，**全面建設小康社會**，http://dangshi.people.com.cn/GB/221024/221027/14907135.html。

[11]王夢奎主編，**亞洲金融危機後的中國**（北京：中國發展出版社，2007年），頁13。

[12]新華網，**中華人民共和國國民經濟和社會發展第十一個五年規劃綱要（全文）**，http://big5.news.cn/gate/big5/news.xinhuanet.com/misc/2006-03/16/content_4309517_1.htm。

雖然中共已經採行相對應的宏觀調控政策，試圖減少伴隨著經濟發展所產生的問題，但流動性過剩問題仍困擾著中共，這個問題的癥結點在於中國大陸的經濟發展結構和要素稟賦的運用。綜合國內外因素來看，中國大陸藉著低廉的勞動力、土地等生產要素，以及給予外商投資優惠政策，使得輕重工業和製造業的產量持續增加，但中共國內市場的消費意願和能力較低，人民的儲蓄率卻相對較高，因此國內消費市場不足以消化過剩的資源產能和商品產量，在國際市場上卻有著對低廉商品的需求，以及被低估的人民幣匯率，刺激了中國大陸出口貿易的成長，並賺取大量的外匯存底。此外，人民幣匯率長期低估，國際資本市場對人民幣存在預期升值的期望，造成國際熱錢持續流入中國大陸，增加流動性過剩的壓力。

中國大陸面對亞洲金融危機的衝擊，在歷經六年的經濟調控和恢復期之後，中共考量長期以來實施積極的財政政策，帶來通貨膨脹、國家債務累積、銀行不良貸款等問題，遂提出新的宏觀調控政策，決定將積極的財政政策轉變為穩健的財政政策，以確保中國大陸經濟健康的發展。

中共隨後在 2004 年年底的中央經濟工作會議上，提出「要實行穩健的財政政策和貨幣政策，繼續控制固定資產投資規模的過快增長」的政策，作為 2005 年的經濟工作任務，[13]針對的就是當時中國大陸經濟發展過熱的現象，特別是擴大內需政策中投資需求已經過於旺盛，從積極的財政政策實施以來，累積了 2 萬億人民幣的國債規模，成為國家財政赤字的龐大壓力。

穩健財政政策的調控目標以「控制赤字、調整結構、推進改革、增收節支」等項目為主。在控制赤字方面，適當減少中央財政赤字，但不能過度和過快降低債務規模，以確保政策的連貫和延續，並保持適度的增量調控能力，同時可以應付通貨膨脹和通貨緊縮等問題；在調整結構方面，調整糧食風險基金的配置，直接給予農民補助、調整國債資金的使用，發揮市場機制，減少直接投資的項目，並增加公共服務和公共產品的投入；在推進改革方面，主要是將生產型增值稅轉

[13]人民網，**中央經濟工作會議的新提法**，
http://www.people.com.cn/BIG5/jingji/1045/3038538.html。

變為消費型增值稅、推動農村稅費改革，如取消農業稅等、完善出口退稅機制，保障出口退稅的資金來源，並解決出口退稅負擔不均衡的問題、完善收入分配、社會保障、教育和公衛制度；在增收節支方面，為了因應政策性減稅造成稅收減少，必須完善財政稅收體系，以確實的稅收保障國家財政穩定，另一方面也提高國家財政資金的使用效率，減少財政支出的浪費。[14]

穩健的財政政策也在各個領域發揮作用，在「三農」問題方面，對落後農村的醫療、教育和生活建設的資金投入，加強農業生產力以增加農民收入，並且進行農村稅費改革，減少原本農村規費徵收不合理的現象以及農業相關稅收負擔沉重的問題。

在區域經濟發展方面，由於中國大陸幅員廣闊、各地區發展的要素稟賦不同、發展的順序和經濟情況也不同，中共政府也藉由宏觀調控的財政政策，來協調、平衡中國大陸東、中、西、東北地區的經濟發展，中共提高西部地區的財政建設資金、轉移支付的規模，並推行稅收優惠政策、改善投資環境，增加對西部地區的投資意願；處於一、二級產業交會的中部地區，則分別針對農業和糧食生產的部分給予財政補助，另外藉由調漲工資的方式，支持中部地區工業產業的崛起；原本的舊工業重鎮東北地區，則是推行了振興工業老基地的計劃，透過稅賦政策的調整和市場化改革的動力，改善國有企業面臨的老舊、經營不善、企業和社會職能不分等問題；最後則是中國大陸最富裕和發達的東部沿海地區，東部地區是中國大陸經濟發展的領頭羊，也因此更需要完善的財政管理和進出口關稅體制，刺激東部地區經濟發展的積極性，有利於國家財政收入增加，也有助於增加轉移支付的使用資金，促進中國大陸各地區經濟能共同繁榮。[15]

中共宏觀經濟調控政策的貨幣政策和財政政策是相輔相成，但有別於財政政策的稅賦來源和資金使用都是以國內為主，影響中共貨幣政策的是人民幣的數量、存貸款利率以及匯率，其中人民幣的數量由中國人民銀行控制發行，但由於中國

[14]王夢奎主編，**亞洲金融危機後的中國**，頁31～36。

[15]賈康、趙全厚編，**中國經濟改革30年財政稅收卷**，頁220～221。

大陸長年的貿易順差，擁有世界上最多的外匯存底，進而影響人民幣的數量、匯率變化等。自亞洲金融危機之後，中共面對新的經濟情勢、更開放的國際市場和貿易，遂著手進行人民幣利率和匯率改革。

在利率改革方面由於 1997 年亞洲金融危機的爆發，中共為了促進內需消費的增長，降低各金融機構的存貸款利率和原本須上繳中國人民銀行的存款準備金率，除了達成刺激資金流動、投資消費和擴大內需的目的，推進利率市場化的進程，而為了激勵中小企業的經營和擴大投資，更進一步擴大商業銀行、城市信用社、農村信用社的貸款利率浮動幅度，以滿足中國大陸中小企業的融資需求。[16]

中共也在第十六屆三中全會上提出「穩步推進利率市場化，建立健全由市場供求決定的利率形成機制，中央銀行通過運用貨幣政策工具引導市場利率。完善人民幣匯率形成機制，保持人民幣匯率在合理、均衡水準上的基本穩定。」的內容，[17]確立人民幣利率改革朝著市場化前進。利率的市場化改革包括外幣利率的改革，主要內容為放開外幣貸款利率，使金融機構能夠在參考各種金融情勢和分析數據之後，自行決定外幣的貸款利率，另外超過 300 萬美元的大額外幣存款利率由金融機構和客戶協商確定，這兩項改革措施都推進利率市場化的進程；小額外幣存款利率則由銀行業協會統一制定，最後則是制定外幣利率市場化的制度規範，以利利率市場化的推行和穩定。[18]在一連串的利率改革之後，中共宏觀調控手段更具備市場和法律的間接調控因素，減少行政和計劃調控的直接干預。

在匯率改革方面，亞洲金融危機爆發時，中共採取人民幣釘住美元的固定匯率政策，並沒有放任人民幣發生惡性貶值的情形，然而亞洲金融危機過後，人民幣仍然沒有放棄釘住美元的匯率政策，這是為了避免和美元脫鉤後，人民幣可能升值的情形，以確保中國大陸的出口貿易持續成長。中共和美、日等國的貿易摩

---

[16]王廣謙主編，**中國經濟改革30年－金融改革卷**，頁90～91。

[17]新華網，**中共中央關於完善社會主義市場經濟體制若干問題的決定（5）**，http://news.xinhuanet.com/newscenter/2003-10/21/content_1135446.htm。

[18]王廣謙主編，**中國經濟改革30年－金融改革卷**，頁96～99。

擦，以及持續的貿易順差所累積的龐大外匯儲備，導致要求人民幣升值聲浪和預期人民幣升值而大量流入中國大陸的國際熱錢，這些因素促使中共推動人民幣匯率機制的改革，終於在 2005 年 7 月 21 日，由中國人民銀行公告，實行以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節，不再採取緊釘美元、有管理的浮動匯率制度，此次匯率改革增加人民幣匯率浮動的限度，但也保留中國人民銀行干預人民幣浮動匯率的能力。

中共在 2005 年的人民幣匯率的改革內容，主要是擴大人民幣匯率浮動的上下限，增加人民幣對非美元貨幣匯率的浮動幅度和彈性，人民幣對美元的即期匯率浮動幅度也擴大至 0.5%。另外中共也持續完善人民幣遠期市場、外匯管理體制，促進匯率機制的形成，也使貨品、服務貿易和國內外投資更加便利，外匯市場交易也日趨活躍；人民幣匯率的形成和即期、遠期交易都逐步加入市場化的要素，和國際金融接軌更加順利。

中共在開放人民幣匯率浮動幅度和市場化貿易的同時，也頒布《中國人民銀行外匯一級交易商准入指引》的法律條文，[19]使中國人民銀行在法律制度的規範下，仍然能夠對外匯市場傳達政策指令和操作，這條法律的頒布，顯示中共願意增加以市場化、法律等現代宏觀調控政策的方式來執行政策，此舉不僅有利於中國人民銀行以較低的行政成本，在人民幣外匯市場不穩定時能夠進行及時的干預，也有利於提升外匯交易的市場化程度。

考量到中國大陸龐大的進出口貿易量和國內外金融貿易網絡，中共願意將市場化的制度引入人民幣匯率機制當中，促進貿易的自由化和增加法律制度的保障，但有鑑於中共的政經體制尚未和國際接軌，以及仍屬開發中國家的地位，再加上以進出口貿易為主的經濟形態，因此人民幣匯率機制對於中國大陸的重要性不言可喻，因此中國人民銀行仍被賦予一定程度的干預能力，以保障人民幣的匯率穩定並促進經濟發展。

---

[19]中國網，**中國人民銀行外匯一級交易商準入指引（全文）**，http://big5.china.com.cn/chinese/PI-c/1229880.htm。

這次的人民幣匯率改革從國際影響層面來看，中共增加人民幣匯率浮動的幅度，回應國際社會對人民幣升值的壓力，減少貿易糾紛並降低國際熱錢湧入中國大陸內部金融體系。從中國大陸內部的影響來看，人民幣的升值雖然不利於中國大陸具貿易優勢的出口產業，可能會降低中國大陸的經濟增長率，但也由於人民幣的升值，中國大陸製造業能夠引進更多國外的技術和設備，促進中國大陸二、三級產業升級；最後從人民幣匯率浮動機制擴張後，中國大陸企業必須更加注重匯率風險的管理，而相關的衍生產品和金融市場活動都能夠受惠，進而促使金融產業的發展。[20]

國立政治大學
National Chengchi University

[20]王夢奎主編，**亞洲金融危機後的中國**，頁66～67。

第肆章 2008 年國際金融危機下的宏觀經濟調控

中共的改革開放政策以及持續完善社會主義市場經濟體制的運作機制，使中國大陸和世界各國交流更加頻繁，經濟的合作、互賴程度也隨之提高，2008 年國際金融危機的影響範圍，從美國擴散至歐盟、亞洲等地，中國大陸也不可避免的受到波及。

第一節　國際金融危機的成因

美國金融危機的發生背景和次級房貸的形成，可分成幾項因素，首先在進入二十一世紀之後，美國的經濟成長不再像 1990 年代那般，反而開始衰退，美國聯邦儲備體系採寬鬆的貨幣政策，使大量資金進入銀行體系和金融市場，美國房價自 2002 年開始飆漲，平均漲幅超過 10%，到了 2006 和 2007 年間美國房地產價格泡沫化，經濟景氣惡化、失業率上升；其次是因為美國次級房貸抵押的對象原本就屬於信用較差、收入偏低的類別，因此美國的次級房貸債款超過 8000 億美元，這也突顯出美國房地產貸款企業風險評估的問題。[1]最後此種次級房貸的不健全發展情形，導致另一種金融鏈條的形成，此金融鍊條連結著美國居民、房貸機構、投資銀行，形成的次級抵押貸款債券，則賣給商業銀行、保險公司、養老金、對沖基金等全球投資者。[2]這種高度連結且關係著千億美元的龐大貸款，因為美國的房地產經濟泡沫化引發金融危機，其影響範圍擴及全世界金融體系。

2007 年 2 月美國最大的房貸金融公司 Countrywide Financial 及第二大房貸金融公司與第一大次級房貸金融公司 New Century Financial 宣告破產，逐漸吹起次貸風暴。到了 2008 年英國的北岩銀行(Northern Rock)、美國的貝爾斯登公司(Bear Stearns)、雷曼兄弟公司(Lehman Brothers)、美國國際集團(American International

[1]余劍梅、林靈，「淺談國際金融危機成因及其對中國經濟的影響」，**南北橋**（吉林），2010年第2期，頁1-2。

[2]魏艾，「國際金融危機對中國大陸經濟的影響」，**展望與探索**（新北市），2008第11期，頁18。

Group，簡稱 AIG)、華盛頓互惠銀行、美聯銀行等重要金融機構先後受到次貸風暴的波及，遭遇經營困難或破產的情形，必須接受政府的援助甚至接管，這波金融危機也向歐亞地區蔓延，形成全球性金融危機。[3]

此次金融危機造成世界經濟成長的衰退，包含以出口導向為主的已發達國家，如日本、德國；另一方面亞洲國家如中共、東協、印度等高儲蓄率、擁有貿易順差以及有可操作的財政政策者，經濟表現優於受創的歐美各國。金融危機也影響歐盟、美國、日本等國的民眾減少部分消費，並轉向儲蓄，上述各國的失業率也隨之提高；各國政府也採取擴大財政支出的政策，擴大內需以提升景氣。[4]

一、金融危機對中國大陸的影響

中國大陸經濟的高度增長，長期以來依賴對外貿易出口和中央、地方政府投資所帶動，因為國際金融危機的發生造成歐盟、美國、日本等發達國家的經濟衰退、失業率上升、消費能力減弱以及世界各國採取較寬鬆的貨幣政策，特別是美國採取貨幣的量化寬鬆政策(Quantitative Easing，簡稱 QE)，調降利率、購買公債、發放資金等措施，刺激美國自身經濟發展，但這些措施卻造成中國大陸外貿出口量下降、出口成本上升等問題。

受到國際金融危機的影響，中國大陸的 GDP 成長率在 2007 年第四季度中，尚維持在 13.0%，等到 2008 年第一季度，中國大陸的 GDP 成長率跌落到 10.6%，到了 2008 年第四季度只剩下 9%。[5]雖然 2008 年度 GDP 總值達到 300670 億元人民幣，比 2007 年度的 257306 億元人民幣還多，但成長率比起歷年數據有所下滑。[6]在居民消費價格方面，2008 年度居民消費價格上漲至 5.9%，漲幅達

---

[3]黃富櫻，「本次金融危機之五個重要個案分析」，**全球金融危機專輯**(增訂版)，http://www.cbc.gov.tw/public/Attachment/02616195571.pdf；魏艾，「國際金融危機對中國大陸經濟的影響」，頁17~18。

[4]蔡曜如，「金融危機對金融體系與總體經濟之影響」，**全球金融危機專輯**(增訂版)，http://www.cbc.gov.tw/public/Attachment/02616193371.pdf。

[5]蘇劍，**內外失衡下的中國宏觀調控**，頁59~60。

[6]中華人民共和國國家統計局，**中華人民共和國2008年國民經濟和社會發展統計公報**，

1.1%，但其漲幅較 2006 到 2007 年的漲幅來得小，2006 和 2007 年的消費者價格漲幅達 3.4%。2007 年的居民其中食品價格的肉製品和蔬菜漲幅超過 10%。[7]

在中國大陸工業和企業生產方面，2008 年度的工業利潤增加值較 2007 年度增長下滑 6%；規模以上工業企業中，國有及國有控股企業和外商及港澳台商投資企業的利潤增長速度都呈現負成長，[8]這顯示整體經營環境景氣的惡化，導致 GDP 下降、企業所得稅稅收減少、失業人數增加。

在進出口貿易方面，已發達國家的美國、歐盟和日本對中國大陸出口佔的比例將近 50%，因此金融危機降低上述國家的經濟成長率和對外需求，再加上人民幣升值的影響，2008 年中國大陸進出口貿易量雖然仍保持成長的趨勢，但較 2007 年成長速度減弱。[9]中國大陸出口下滑，導致沿海地區的以出口貿易為主的外貿公司和工廠關閉，勞動力失業增加和收入大幅減少、出口新訂單指數下降，而在倒閉的公司、廠房當中，有不少是雇用內陸省份的農民工。據估計到 2008 年年底時，在外務工的 1.3 億農民工當中，有將近 2000 萬人面臨失業的困境。[10]原本是以近似無限供應以及廉價的勞動力支撐中國大陸勞動密集型出口產業，並創造出驚人的經濟成長率，現在卻受到金融危機的衝擊，成為中共政府必須面對大量失業人口以及產業景氣惡化的問題。

中國大陸在 2008 年全社會固定資產投資達到 172291 億元人民幣，比 2007 年度增長 25.5%，城鎮投資和農村投資的增長都超過 20%。東、中、西部地區投資都有所增長，雖然中、西部地區的投資增長速度皆高於東部地區，但仍以東部

---

http://www.stats.gov.cn/tjsj/tjgb/ndtjgb/qgndtjgb/200902/t20090226_30023.html。

[7]中華人民共和國國家統計局，**中華人民共和國2008年國民經濟和社會發展統計公報**，http://www.stats.gov.cn/tjsj/tjgb/ndtjgb/qgndtjgb/200902/t20090226_30023.html。

[8]中華人民共和國國家統計局，**中華人民共和國2008年國民經濟和社會發展統計公報**，http://www.stats.gov.cn/tjsj/tjgb/ndtjgb/qgndtjgb/200902/t20090226_30023.html。

[9]閆坤、張鵬，**中國宏觀經濟與財政政策分析（2008－2009）**（北京：中國社會科學出版社，2010年），頁64~66。

[10]李曉西等著，**中國經濟與資源管理研究報告2010：國際金融危機下的中國經濟發展**(北京：中國大百科全書，2009)，頁24。

地區 87412 億元人民幣的投資金額最多，高於中、西部地區的投資金額總額，[11]顯示中共針對地區發展的均衡仍有待平衡。

2008 年中共稅收收入達到 57862 億元人民幣，比 2007 年增加 8413 億元人民幣，增加了 17%。但同樣的，其增長速度大幅跌落。[12]在資產市場方面，中國大陸房地產的住房的銷售和竣工銷售面積都呈現負成長，[13]房屋景氣指數、房屋銷售價格也呈現下滑趨勢。[14]在銀行業和證券業的表現上，由於投資策略和中共外匯儲備充足的條件下，金融危機對其造成的損失不大。[15]金融資產中受到人民幣升值、國外金融市場因素的影響，中國大陸的外匯資產和股市市值仍有損失，如：上海和深圳股市成交量萎縮了至少 1000 億元人民幣。[16]

國立政治大學 National Chengchi University

[11]中華人民共和國國家統計局，**中華人民共和國2008年國民經濟和社會發展統計公報**，http://www.stats.gov.cn/tjsj/tjgb/ndtjgb/qgndtjgb/200902/t20090226_30023.html。

[12]中華人民共和國國家統計局，**中華人民共和國2008年國民經濟和社會發展統計公報**，http://www.stats.gov.cn/tjsj/tjgb/ndtjgb/qgndtjgb/200902/t20090226_30023.html。

[13]中華人民共和國國家統計局，**中華人民共和國2008年國民經濟和社會發展統計公報**，http://www.stats.gov.cn/tjsj/tjgb/ndtjgb/qgndtjgb/200902/t20090226_30023.html。

[14]童振源、王國臣，「評中國2008年「中央經濟工作會議」」，**展望與探索**（新北市）。2009年第2期，頁6~7。

[15]魏艾，「國際金融危機對中國大陸經濟的影響」，頁19。

[16]李曉西等著，**中國經濟與資源管理研究報告2010：國際金融危機下的中國經濟發展**，頁24。

第二節　擴大內需為主的宏觀調控政策

中共為了因應 2008 年源自於美國因次級房屋信貸和信用緊縮所引發的國際金融危機，於 2008 年底到 2009 年初召開黨政以及人大系統的會議，宣布一系列經濟政策，透過財政政策和貨幣政策的實行，穩定中國大陸經濟增長，同時促進中國大陸的經濟、產業結構轉型。

一、「四萬億」經濟刺激方案

為因應金融危機發生，中共前國務院總理溫家寶，在 2008 年 11 月 5 日主持的國務院常務會議上，確立要實行積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，促進經濟平穩較快增長。其擴大內需、促進經濟增長的十項措施分別為（1）加快建設保障性安居工程。加大對廉租住房建設支持力度，實施遊牧民定居工程。（2）加快農村基礎設施建設、加快南水北調等重大水利工程建設。（3）加快鐵路、公路和機場等重大基礎設施建設，安排中西部幹線機場和支線機場建設，加快城市電網改造。（4）加快醫療衛生、文化教育事業發展。加強基層醫療衛生服務體係建設、推進中西部地區特殊教育學校和鄉鎮綜合文化站建設。（5）加強生態環境建設、支持重點節能減排工程建設。（6）加快自主創新和結構調整。支持高技術產業化建設和產業技術進步，支持服務業發展。（7）加快地震災區災後重建各項工作。（8）提高城鄉居民收入。提高明年糧食最低收購價格，增加農民收入、提高低收入群體等社會保險對象待遇水平，增加城市和農村補助。（9）在全國所有地區、所有行業全面實施增值稅轉型改革，鼓勵企業技術改造，減輕企業負擔 1200 億元。（10）加大金融對經濟增長的支持力度。取消對商業銀行的信貸規模限制、合理擴大信貸規模、培育和鞏固消費信貸增長點而中共實施的這十項措施，到 2010 年時共投資了 4 萬億元人民幣。[17]

在 2008 年 11 月 12 日中共國務院總理溫家寶再度召開主持國務院常務會議，

[17] 國務院常務會議，**研究部署進一步擴大內需促進經濟平穩較快增長的措施**，http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/ldhd/2008-11/09/content_1143689.htm。

再次針對擴大內需以及促進經濟平穩較快地增長，確定四項實施措施，（1）核准審批固定資產投資項目，這部分主要是針對地方的核電、水利工程，減緩能源的缺乏。（2）提高部分產品出口退稅率，調整部分產品出口關稅，主要是提高勞動密集、機電產品的出口退稅率，並取消部分鋼材、化工品和糧食的出口關稅。（3）確定中央財政地震災後恢復重建基金的具體安排方案。這部份是規劃地震災區的資金投入方式、災區範圍和建設項目。（4）提出進一步加強支持林業生態恢復重建的政策措施。[18]

上述是中共國務院在金融危機影響中國大陸經濟情勢時，迅速作出的應對政策。「四萬億」經濟刺激方案提出的時間點在 2008 年 11 月，這時中國大陸整體經濟情勢已受到衝擊，僅從 GDP 增長率快速下滑的情形，就可以理解問題的急迫性，因此中共首先由政府系統的國務院總理溫家寶在國務院常務會議上，提出「四萬億」經濟刺激方案，在提出的十項刺激經濟措施當中，大致可分成基礎建設、人民社會福利保障、調整經濟結構等三大類別。

「四萬億」經濟刺激方案的提出還有其他方面的作用，政府政策的宣示有助於人民和市場信心的穩定；針對城鄉民眾經濟困難的領域予以救助，完善社會福利制度，間接達成擴大內需的目的，如：住房、醫療和收入的保障、加強建設地震災區；應對中國大陸進出口貿易下滑以及轉變經濟增長的結構，以稅收減免的方式進一步鼓勵產業升級和技術改進；重點關注的平穩較快地經濟成長，政府投資部分以基礎設施建設為主、放寬信貸條件刺激內需成長，至於增長減緩的出口部門，則調整出口退稅率和出口關稅等方式，補助出口導向的企業在技術轉型之前，仍可維持經營。

二、中共中央經濟工作會議和國務院政府工作報告

除了「四萬億」經濟刺激方案之外，中共於 2008 年 12 月 8 日至 10 日召開

[18]國務院常務會議，**為落實中央關于擴大內需，促進經濟平穩較快增長的決策部署，會議研究決定四項實施措施**，
http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/ldhd/2008-11/12/content_1147121.htm。

中央經濟工作會議。會議認為中國大陸受國際金融危機和世界經濟增長減緩的影響，加上原本經濟發展就存在的矛盾，加劇經濟增長的壓力、企業經營困難、農業的穩定發展和農民收入增加難度高、金融領域仍有潛在的風險。會議提出 2009 年的經濟工作要求是「擴大內需、保持經濟增長、調整結構提高持續發展能力、深化改革開放、加強社會建設。」[19]作為主要任務的「保增長」目標，則透過擴大內需和調整經濟結構作為保持經濟增長的方式；配合城鄉發展、金融體系改革、對外開放等領域，作為經濟持續增長的動力；而經濟持續增長能提升社會福利和保障民生福利所投入的資金。

回顧 2007 到 2008 年的中共宏觀調控政策的目標轉變，從 2007 年底的「雙防」，防止經濟增長由偏快轉為過熱、防止價格由結構性上漲演變成通貨膨脹，到 2008 年 7 月的「一保一控」，保持經濟平穩較快發展、控制物價過快上漲，最後是 2008 年 10 月的「保增長」，保持經濟穩定增長放在首要位置，同時兼顧抑制通貨膨脹和保持國際收支平衡。在短短一年的時間內，中共就調整了三次宏觀調控政策的目標，顯示中共面對國際情勢變化和內部效應，作出快速的政策調適，並透過財政政策和貨幣政策來佈署新的經濟發展目標。

2008 年中共中央經濟工作會議決定於 2009 年實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策。財政政策的主要目標是：增加公共支出、汶川地震災區重建、實行結構性減稅、優化財政支出結構、繼續加強各個改革層面的支持力度、防止各種建設項目的高耗能、高污染和重複建設，避免「形象工程」和「政績工程」。貨幣政策的主要目標是，發揮貨幣政策反週期調節和保障流動性供給的作用、合理的貨幣信貸供應量、保持人民幣匯率穩定，改善國際收支狀況、支援能擴大消費和中間需求的項目、有競爭優勢的先進建設、高就業量的勞動密集型企業，引導結構調整。[20]

---

[19]人民網，**中央經濟工作會議閉幕。胡錦濤溫家寶作重要講話**，http://finance.people.com.cn/GB/8498168.html。

[20]人民網，**明年將實施積極財政政策和適度寬鬆貨幣政策**，

2009 年 3 月 5 日在第十一屆全國人大第二次會議上，中共國務院總理溫家寶提出政府工作報告。

報告提出 2009 年中共的經濟和社會發展目標是：國內生產總值增長 8%左右、城鎮新增就業 900 萬人以上，城鎮登記失業率 4.6%以內、改善國際收支狀況。達成目標的方式：（1）擴內需、保增長。將改善經濟增長速度下滑作為宏觀調控的目標、擴大內需作為促進經濟增長的方針，並增加有效需求，以消費需求拉動經濟增長。（2）調結構。調整經濟結構和自主創新，促進國民經濟的持續發展。（3）抓改革、增活力。堅持深化改革開放，消除體制障礙，激發創造活力。（4）重民生、促和諧。民生領域是經濟工作的重點，促進就業、改善民生，使改革發展能擴及群眾，促進社會和諧。[21]

三、積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策

在國際金融危機之後，中共宏觀調控政策的重點是保增長和調結構，應對金融危機造成的整體經濟下滑、進出口貿易受已開發的經濟體需求減少而表現不佳、為長期發展而鼓勵產業升級和技術創新，中共透過積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，將規劃的經濟、產業政策付諸實現。

積極的財政政策成效在總額達「四萬億」的投資中，中央政府投資 1.18 萬億人民幣，[22]剩餘 2.82 億人民幣的部分由地方政府的財政預算、中央財政代發地方政府債券、政策性貸款、銀行貸款、企業（公司）債券和中期票據、民間投資分擔。投資的領域為陸空和水利的重大交通基礎建設、汶川地震災後重建、保障性住房、農村民生工程、自主創新和產業結構調整、節能和生態工程、文教衛生社會事業。[23]

---

http://finance.people.com.cn/GB/1037/8500715.html。

[21]中國政府網，**十一屆人大二次會議政府工作報告，**
http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/2009lh/content_1259471.htm。

[22]中央政府投資的組成部分為：中央預算內投資、中央政府性基金、中央財政其他公共投資、中央財政災後恢復重建基金。

[23]南方周末（廣東），**發改委首次公布投資清單**，http://www.infzm.com/content/28912。

在資金來源的部分由中央帶動地方、民間資金投入，但高達 2.82 億人民幣的金額，以及中共地方政府不得發行債券的限制，決定由財政部代理發行地方債券，中國大陸東部沿海地區的償還能力和經濟實力有明顯優勢，相對的能支持中西部地區的基礎建設、民生保障等領域。[24]實施結構性減稅，減輕企業稅負，促進企業增加自主創新和技術改造，以及部分稅費優惠的政策，如：降低住房交易稅收、調高部分產品出口退稅率、降低部分產品出口關稅。[25]

中共的經濟刺激政策透過國家力量分配投資的金額，其中以基礎建設和災後重建的部分投入的資金比例最多，[26]中共擴大在基礎建設領域的公共投資，有效維持經濟增長率的增長。接著是住房保障和農村建設，再搭配家電下鄉和社會福利保障，刺激民間的消費能力，使內需經濟增長能夠補充出口的衰退。但在調整經濟、產業結構的政策資金分配的部分，佔總資金的比例偏低，以及傳統勞動密集產業轉型高新技術產業困難度高、引進高技術產業的制度環境尚未健全，因此調整結構的目標，可能需要更長時間的推動。

中共的「四萬億」刺激經濟政策和積極的財政政策來擴大內需，勢必大幅度增加政府支出。在財政收入方面，為了應對經濟增長速度放緩，減輕企業和居民稅收負擔，會使政府財政收入下降，另一方面經濟政策的實現勢必增加政府的財政支出，因此需優化財政支出結構，嚴格控制一般性開支，降低行政成本。[27]在增加財政收入方面，可透過對國有企業的新增稅收，或者促使國有企業提高給予政府的分紅，替政府帶來預算外收入，增加財政經費的使用彈性。

為了配合中國大陸推動的刺激經濟方案，適度寬鬆的貨幣政策在人民幣調控方面，由中國人民銀行採取一系列適度寬鬆的貨幣政策，主要的手段是變動存貸

---

[24]李曉西等著，**中國經濟與資源管理研究報告2010：國際金融危機下的中國經濟發展**，頁29。

[25]李曉西等著，**中國經濟與資源管理研究報告2010：國際金融危機下的中國經濟發展**，頁30。

[26]國家發展改革委訊，**4萬億投資構成及中央投資項目最新進展情況**，http://www.sdpc.gov.cn/xwzx/xwtt/t20090521_280383.htm。

[27]中國政府網，**《政府工作報告（2009年）》（全文）**，http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/2009lh/content_1259471.htm。

款利率、整頓中國大陸金融體系紊亂的現象、更藉著擴大和外國的貨幣互換協議，從國內和國外兩方面，擴大人民幣的使用率並穩定人民幣更大量流通於市面上的可能產生的風險，政策實行的詳細項目為（1）利率政策：透過中國人民銀行下調存貸款基本利率，增加人民幣的流動性和資金可用性。調降貸款利率能夠拉動投資需求，並保障房產、證券的資產價值；調降存款利率，能夠維護人民幣匯率的正常水平，也能夠幫助積極財政政策的實行。[28]（2）存款準備金：由於存款準備金是中央銀行對商業銀行的資金流動和調控的重要手段，因此在能維持經濟安全的前提下，下調存款準備金率，能夠增加銀行的使用資金，刺激經濟成長。（3）改善金融調控：有限度的增加貨幣供應量，但主要還是銀行受限於貸款的限制，因此，取消銀行信貸放款的限制，擴大對農民小額信貸和扶貧貸款的額度，並對中小企業融資擔保、貼息扶持，但前提是需要嚴格控制對高耗能、高污染和產能過剩企業的貸款，[29]並且避免因為過度的貨幣供給造成通貨膨脹的困境。（4）和周邊國家簽訂雙邊貨幣互換協議，使中國大陸的企業在進口商品時可以用人民幣支付，有助於穩定金融危機的擴散和人民幣國際化。[30]適度寬鬆的貨幣政策填補撤離中國大陸的外資企業和外國直接投資的空缺，除了政府的投資之外，也讓企業增加借貸和投資的意願，並加強對金融領域的監管。

中共為了調整產業結構、幫助產業轉型升級，並促進中小企業的發展，進一步推行產業振興規劃，在 2009 年 3 月之前陸續在國務院常務會議上推出關於汽車和鋼鐵、紡織工業和裝備製造業、船舶工業、電子信息、輕工業和石化、有色金屬和物流業的十大重點產業調整振興規劃。[31]中共的十大產業調整振興規劃，可帶動消費和刺激內需，達成「擴內需、保增長」的任務。推行產業振興規劃除

---

[28]閆坤、張鵬，**中國宏觀經濟與財政政策分析（2008－2009）**，頁78。

[29]中國政府網，**《政府工作報告（2009年）》（全文）**，http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/2009lh/content_1259471.htm。

[30]高助、劉明德，**大陸因應金融海嘯的貨幣政策**，http://www.npf.org.tw/post/1/6728。

[31]中國政府網，**國務院常務會議（2009年）**，http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/gjjg/2009-01/09/content_1200220.htm。

了刺激的中國大陸的經濟增長外，也配合長期的戰略發展，增強自主創新的能力。

國立政治大學
National Chengchi University

第三節　宏觀調控政策的成效

由於金融危機造成中國大陸的失業潮和產業結構轉型，中共必須調整城鄉和區域差距，並提高社會福利和社會保障的程度。完善養老保險制度、制定農民工養老保險辦法，擴大社會保障的覆蓋範圍，包括在國有體制之外的就業人員、農民工、被徵地的農民、自由業者等，在提高社會保障待遇同時，也要確認資金投入有確實被使用在該項目上。[32]提高社會福利和社會保障制度，既可提供人民生活的保障，也能讓有儲蓄習慣的人民，在國家提供社會福利保障時，願意將儲蓄的資金和資本投入市場，刺激經濟流動和發展，增加中國大陸國內消費的積極性。

基本上中共的經濟刺激政策，順利支撐中國大陸的經濟增長，但綜觀中共宏觀經濟調控政策，仍必須注意物價上漲、通貨膨脹的現象。由投資帶動的經濟成長，會影響物價的增長速度，資產和實體經濟成長的差距，可能會造成物價失控，這是經濟刺激政策中大量投資可能會造成的泡沫經濟危機，中共必須依靠財政和貨幣政策進行宏觀調控，以及推進經濟和產業結構的轉型和升級；在減少對出口貿易和政府投資的依賴同時，發展新能源、綠色能源等高新技術產業；並增加企業的創新研發能力，發展產品的核心技術，擺脫依靠勞力密集的代工模式；加強文化教育的建設，培養高技術人才，因應產業結構轉型；完善社會福利體系並確實實行，再加上調高就業勞工的基本薪資，讓有儲蓄習慣的人民，在未來生活有政府保障的前提下，願意消費、敢於消費，藉由擴大內需來帶動中國大陸的經濟增長。

同樣的中共以增加政府支出的方式擴大內需消費的增長，必須注意到依賴投資帶領的經濟增長無法持續太久，另一個癥結點就是擴大內需的投資資金來源，是來自鉅額增加的銀行貸款，這些銀行貸款可能會引發一些後遺症，一為通貨膨脹，物價上漲的趨勢會抵消消費的額度，不利於經濟增長，反過來看，若抑制了

[32]李曉西等著，**中國經濟與資源管理研究報告2010：國際金融危機下的中國經濟發展**，頁33~34。

通貨膨脹，中共勢必採取通貨緊縮的政策，但這同樣會導致經濟增長減緩，可能出現硬著陸的現象。二為泡沫化和產能過剩的憂慮，銀行的信用貸款可能會讓大量錢流入房地產、證券等金融領域，造成金融泡沫化的現象，另外信貸資金的投資，在政策的鼓勵下會投入到同樣的產業中，造成產業過剩的情形，進而擾亂產品的供需和價格，這些投資的企業虧損後，影響其還債的能力，甚至要增加銀行貸款來彌補虧損的部分，這樣反而不利於經濟的復甦，也增加政府財政支出的負擔。[33]採用貨幣政策刺激經濟增長的方式，可透過調整貨幣的存貸款利率，影響中國大陸國有企業和民營企業的經營意向，也提高中國大陸民眾對家庭儲蓄的使用意願，在中共持續推行利率自由化和市場化的同時，存款利率的提高，能夠增加家庭因儲蓄而獲得的利息收入，進而增加家庭消費的比重；相對的如前面所敘述的，當存款利率降低時，儲蓄率就會減少，進而刺激了家庭和個人消費的比重增加。

自 1997 年以來中共持續國際化和市場化的發展，也逐漸增加影響經濟變化的因素，雖然社會主義市場經濟體制越健全、中國大陸的市場越開放，可能造成中共對政經情勢的控制較為鬆綁，但中共可以順勢利用政府的宏觀經濟調控政策的角色、執行者和市場經濟下的各監管機構，利用法律和行政命令的形式，篩選進入市場經濟的個體；中共仍存有人治色彩，尋租、金錢賄賂、送禮、招待等情形，因此中共的社會主義市場經濟要能更全面發揮其客觀功能，必須改善政商勾結的不法情形，否則不公平競爭和限制競爭的情形仍會存在；中共也必須落實教育、醫療、就業這三大項社會保障政策，在兼顧品質同時，也必須擴大受益、受惠的範圍和人數，否則城鄉差距、貧富差距、人才培養的落差，仍會影響中共經濟發展；社會主義市場經濟要能順利的實行，必須利用市場經濟發展，並應用社會主義的平均分配概念，才能打下基礎，為日後有實力充分應對各種經濟情勢變化和金融危機的發生。

[33]熊祥譯，Nicholas R. Lardy著，**中國經濟增長，靠什麼**（北京：中信出版社，2012年），頁10～11。

第四節　金融危機風險管理和國有企業改革

中共面對更多元的經濟情勢，其受到的挑戰也越多，因此宏觀經濟調控政策的能力就越顯重要，宏觀調控政策發展更為細緻、操作方式也更熟練，從直接調控為主轉變成以間接調控為主，但並不表示中共對社會主義市場經濟體制的控制有所鬆綁，中共仍可透過經濟調控、法律規範、設置監管機構等方式，代替直接調控，並保有對市場經濟運行機制干預的計劃和行政調控方式。

在面對影響範圍龐大、受國際經濟波動影響的金融危機事件，中共除了精進宏觀經濟調控政策的使用能力，作出危機處理和事後補救的措施，也應該針對經濟和金融領域建立監管制度，由於國際金融危機的發生源於虛擬的金融體系，相對於能夠透過宏觀調控政策予以掌握的實體經濟領域，虛擬的金融體系是藉由資本的流動、投資、借貸等行為構成其活動。金融產品的買賣或投資行為，往往是在資訊不透明的情況下進行，金融體系的交易行為充滿高報酬、高風險的投機獲利心態。資本快速流動、以債養債的經營模式、金融產品及其交易和實體經濟脫節、缺乏風險管理和金融監管措施等，都是金融危機發生的潛在原因。

中共若能做好事前防範和監管工作，有助於降低金融危機爆發時帶來的經濟衝擊，在金融監管體系之下，可分成宏觀審慎監管和微觀審慎監管兩種類型，其中宏觀審慎監管主要是防止系統性風險，關注宏觀經濟的不穩定因素，以維持金融體系穩定；微觀審慎監管則是關注個體金融機構的風險情況，以保障金融活動參與者的權益。[34]另外依照中國大陸目前的經濟情勢，除了降低貿易依存度、開放金融市場、促進產業結構升級等防範金融危機發生的風險之外，也必須注意政商關係的聯繫和信貸過度增資的情形，[35]這不僅不利於建立企業公平競爭的環境，這種惡性的貸款增加對於金融體系的穩健發展有著諸多不利之處，中國大陸既存

---

[34]胡志光等著，**中國預防與遏制金融危機對策研究：以虛擬經濟安全法律制度建設為視角**（重慶：重慶大學出版社，2012年），頁125。

[35]張俊民、韓傳模、丁月卉，「加強會計監管、防範金融風險、保障資本市場發展－「金融風險、會計監管與資本市場發展」研討會綜述」，**經濟研究**（北京市），2012年第7期，頁155～156。

的國有企業和以國家為主要持股者的公司，也因為政治力量和經濟個體的上下階層關係，也必須加強會計審核、執行法律規範的力度。中共若是能透過事前的宏觀和微觀金融審慎監管措施，排除或控管虛擬經濟體系中不安定的金融風險因素，配合宏觀經濟調控政策，升級產業結構、加強實體經濟的實力，並具備短時間內控制金融危機帶來的經濟惡果，兩種方針雙管齊下有助於其宏觀經濟調控體系的建立，保障經濟穩定的發展。

中國大陸既存的國有企業擁有雄厚的經濟實力，這是建立在低廉的生產要素成本，如：土地、信貸，並且在能源、電氣、交通、通訊等具戰略經濟的上游行業享有壟斷的優勢，最重要的是和中國共產黨之間維持著緊密且良好的政商關係，或者換個角度來看，中共指派了黨員至國有企業中或是任命主管人員，作為企業的監督者，[36]這些條件也賦予國有企業發展的優勢，特別是在國際金融危機爆發後，中共政府對於金融領域的限制、隔離和保護措施，以及在財政和經濟政策方面的補助，有助於中國大陸國有企業度過國際金融危機的衝擊，並且進一步向國際市場發展，達成中共「走出去」的戰略發展目標，但以行政命令和補貼形式的戰略發展方式，政府必須提高對國有企業的財務監督和投資審核的檢查程序，並鼓勵更多民營企業參與「走出去」的發展戰略中，以落實市場經濟和自由競爭的目標。[37]

雖然中國大陸的國有企業憑藉發展優勢增加其資產總額和經營利潤，但卻擠壓了下游企業的利潤，造成勞動收入占 GDP 的比重降低，另一方面，經過整併、改造而降低競爭性國有企業的數量後，其吸納社會勞動力的能力下降，[38]但相對的維持壟斷地位的國有企業，卻成為金融領域和市場體制改革的阻礙，進一步來

---

[36]王一江等著，**國家與經濟：關於轉型中的中國市場經濟改革**，頁211。

[37]金燦榮，「「走出去」戰略十年回顧：成就與挑戰」，**現代國際關係**（北京），2011年第8期，頁2～4；國際在線，**大棋局：中國「走出去」戰略悄然急進**，http://gb.cri.cn/44571/2014/05/06/3005s4530788.htm。

[38]袁志剛，**均衡與非均衡：中國宏觀經濟與轉軌經濟問題探索**（北京：北京師範大學出版社，2010年），頁92～97。

看，國有企業的壟斷地位和獲利情形，卻造成中國大陸經濟結構失衡的現象。

隨著國有企業的壟斷以及改造轉型，在勞動人數和勞動收入方面都有所下降，民營企業的經營和資金籌措相較於國有企業更為困難，因而把獲利轉為企業儲蓄以備未來的拓展和海外投資，這也推高了國內的儲蓄率，民眾的儲蓄率雖然略有降低，但國有企業和民營企業的儲蓄率上升，導致內需成長難以達成，[39]政府為了刺激經濟增長而推動的公共投資規劃，其比重過大，反而造成產業結構不合理、生產過剩的現象。

針對國有企業的壟斷地位和未來發展趨勢，應該將國有企業的發展定位成，以全國人民的福利為主，提供更完善的公共服務和商品品質，而不是以壟斷地位賺取利潤為發展目標；針對國有企業的壟斷情形，中共政府應該開放更多壟斷性行業給予民營企業參與經營，或者增加民營企業對國有企業的持股比例，如此才能達成國有資產管理委員會對於國有資產保值增值和監督管理的責任，以及國有企業做強做大和中央國企股份制改革的目標。[40]

國立政治大學 National Chengchi University

[39]袁志剛，**均衡與非均衡：中國宏觀經濟與轉軌經濟問題探索**，頁105～107。

[40]國務院國有資產監督管理委員會，**新型國資管理體制運行9年成就顯著**，http://www.sasac.gov.cn/n1180/n1271/n20515/n2697175/14759676.html。

第伍章 現階段中共經濟發展目標和宏觀調控政策

歷經 2008 年國際金融危機和 2010 年歐債危機之後，中國大陸原本依靠出口初級製造業賺取外匯，以及利用外國企業投資帶動經濟增長、技術升級、產業轉型的經濟成長模式，不再是經濟高速增長的保證，歐美日等先進大國經濟增長速度不如以往，對外國的消費和投資能力下降，連帶影響中國大陸的出口成交量，因此中共必須轉變經濟發展模式，以擴大國內消費、轉變政府投資方向，以及促進經濟和產業結構調整，取代投資和出口推動的經濟增長發展模式，力求投資、消費和出口貿易的協調發展。雖然中共已經提出經濟發展的目標，但在穩定增長、調整結構、控制通膨、保障民生等宏觀調控政策，由於政策的執行效果不同，必須有所取捨，若要讓目標實施能同時並進，就必須有良好的宏觀調控政策規劃和執行能力。

在國際金融危機和歐債危機之後，中共於 2010 年推出「第十二個五年規劃」，中共「十二五規劃」以指導性的經濟、法律手段促進中國大陸的經濟增長和轉型。2012 年第十八屆全國黨代表大會，確立了世代交替，由習近平擔任中共總書記、中央軍委主席和國家主席，李克強擔任國務院總理和中央政治局常委，習李體制取代胡溫體制，中共中央政治局委員改選，新一代領導階層確立，習李兩人面對國內外情勢，如何帶領中國大陸持續發展，經濟政策和經濟情勢則是發展重點。在 2013 年 11 月召開的第十八屆三中全會，並決定設立中央全面深化改革領導小組，再加上李克強提出的宏觀調控政策，被稱為「李克強經濟學」，顯示中共面對經濟發展困境時宏觀調控政策的轉變，以及在追求經濟永續發展時，也要解決中國大陸三十多年來經濟發展所衍生的問題。本章則要比較胡溫體制在 2008 年國際金融危機後和習李體制在 2012 年接班之後，中國大陸的經濟發展情形和宏觀經濟調控政策，檢視中共隨著經濟情勢變化如何提出應對的政策。

國立政治大學 National Chengchi University

第一節　中國大陸經濟發展背景和困境

2009 年 10 月希臘進行了政黨輪替，執政黨泛希臘社會運動黨(PASOK)揭露了被前政府隱匿的政府公債數額，導致希臘爆發主權債務危機，[1]進而引發歐盟內其他財政狀況欠佳的愛爾蘭、葡萄牙、西班牙，甚至是歐元區第三大經濟體義大利等國的主權債務危機，直接衝擊歐盟各國和世界的經濟增長，受國際經濟復甦遲緩和歐盟國家、美國需求減少的影響，中國大陸的進出口貿易也就無法再提升，經濟成長動力減弱、歐美已開發國家經濟衰退，對中國大陸投資減少、歐元貶值也使人民幣被動升值，歐債危機爆發引起的諸多效應，也成為影響中國大陸經濟情勢的外部因素。[2]

一、兩次金融危機後中國大陸經濟情況之差異

自 1978 年改革開放以來，中共政府未曾面對如 1997 年亞洲金融危機的衝擊，缺乏市場經濟運作和使用宏觀調控政策的相關經驗，反而造成中共對 1998 年經濟情勢的誤判，[3]而且當時中國大陸的經濟實力相對較弱，社會主義市場經濟體制尚未健全，未能及時實行宏觀調控政策，做好穩定經濟發展的佈局，只能依照亞洲金融危機後的情勢提出補救經濟的政策。然而刺激經濟政策的住房、教育、醫療、養老、就業等制度改革和增加稅收以刺激內需消費的政策，其刺激經濟的成效不如預期。[4]

當時中國大陸的經濟實力相對較弱，國家財政支出不夠支撐，因此轉而發行

---

[1]中央銀行，**歐債危機對全球經濟金融之衝擊－兼論對台灣之影響（2011年12月）**，http://www.cbc.gov.tw/public/Attachment/25241073171.pdf；黃得豐，**歐債危機的原因與解決之道及對歐元之影響**，http://www.npf.org.tw/post/2/12571。

[2]江時學，「歐洲債務危機前景及其對中國的影響」，**經濟研究參考**（北京），2012年第61期，頁84~86；中央銀行，**國際經濟情勢展望（2011年12月）**，http://www.cbc.gov.tw/public/Attachment/1122914483171.pdf。

[3]譚旭東，「兩次金融危機下中國宏觀調控比較分析及其啟示」，**經濟學動態**（北京），2009年第5期，頁40。

[4]譚旭東，「兩次金融危機下中國宏觀調控比較分析及其啟示」，頁41。

大量國債來投資基礎建設，包括水泥、鋼鐵、汽車等產業，其產量確實有大幅度的增長，但由於當時中共的國民儲蓄率高、消費需求弱，造成大量的產能過剩，因此中共轉以出口貿易來消耗急速增長的製造業產品，[5]再加上人民幣匯率的貶值壓力和企業虧損增加等問題，成為經濟增長的阻礙。

在 2008 年國際金融危機發生後，雖然此次金融危機的影響涵蓋虛擬經濟和實體經濟的領域，遠大於前一次亞洲金融危機，但中共將國際金融危機化為轉機，透過宏觀經濟調控政策和刺激經濟方案等方式，推動經濟持續增長，成為世界第二大經濟體。因為亞洲金融危機而持續使用的擴張性調控政策，以及於 2001 年加入 WTO 和世界市場接軌，加工製造業的出口貿易活動更加興盛，經濟增長依賴外貿的比重增加，累積大量的外匯存底，卻也產生流動性過剩、產能過剩、物價上漲、國家財政赤字持續增加等問題，特別是和各個貿易國之間關於反傾銷以及反補貼的貿易衝突，[6]除此之外中共對美國長期的貿易順差，使得美國政府向中共提出人民幣升值的要求，甚至在美國眾議院通過《人民幣匯率法案》，藉此向施壓中共施壓，要求人民幣大幅升值。[7]

二、中國大陸經濟發展面臨的困境

國際金融危機之後，中國大陸欲減少對出口貿易和投資帶來的經濟增長的依賴，並且以擴大內需消費作為經濟增長的動力，若是要達成這個長期發展目標，仍存在諸多問題有待解決。在進出口貿易方面，由於中國大陸成本較低廉的生產要素優勢不復以往，全球經濟復甦情況不樂觀、市場信心也尚未恢復，阻礙中國大陸出口貿易增長模式的經濟增長；另外，已開發國家紛紛採取寬鬆的貨幣政策來刺激經濟增長，卻也引起國際大宗商品價格的上漲，這又增加中國大陸進口原物料等資源的成本，這些措施抵銷中共擴大內需和宏觀調控政策的成效；長期的

---

[5]希望之聲，**外資機構：中國經濟存在產能過剩隱憂**，http://big5.soundofhope.org/node/186181/print。

[6]中華人民共和國商務部，**貿易摩擦應對專題**，http://gpj.mofcom.gov.cn/article/zt_mymcyd/。

[7]田君美，「人民幣升值問題與對策」，**國際經濟情勢雙週報**（臺北），2010年第1718期，頁5。

出超貿易累積了大量的外匯儲備，卻增加人民幣升值的壓力和流動性加劇等情形。在投資方面，中共在追求高度經濟增長時，由於資金大量投入金融商品和房地產業，卻未能成為實體經濟產業的發展資金，造成泡沫經濟的情形；在政府政策方面，國有企業仍擁有壟斷性行業的經營權利、受益於傳統經濟成長模式的既得利益團體，成為改革的阻礙者、各級政府和機構單位須調整經濟發展的思維等問題。[8]

雖然中共自「第九個五年計劃」（1996～2000 年）和「第十個五年計劃」（2001～2005 年）開始，就針對經濟增長模式和經濟結構提出轉型和升級的政策，[9]但從 2000 年以後的發展情形來看，儘管中共一再聲稱要調整經濟增長模式和經濟結構，但是經濟增長仍是中共的發展目標，惟由於中共的市場經濟體制仍未完善，因此資金和資源配置的方式，主要是透過各級政府單位和官員以行政和計劃的手段來執行。由於政府機關單位和各級官員握有行政裁量權，且官員晉升大多取決於政治穩定和經濟增長等標準，使得「調整結構」和「產業升級」的政策常常被解讀成，將資源優先給予高產量、高利潤的輕重工業，以提高地方的經濟增長率，[10]但是否符合地方的發展要素稟賦，卻沒有妥善的規劃。

國立政治大學 National Chengchi University

[8]鄒東濤主編，**中國經濟發展和體制改革報告NO.6：中國完善社會主義市場經濟體制10年（2003～2013）**（北京：社會科學文獻出版社，2013年），頁103～106。

[9]人民網，**中華人民共和國國民經濟和社會發展「九五計劃」和2010年遠景目標綱要**，http://cpc.people.com.cn/BIG5/64184/64186/66686/4494253.html；人民網，**國民經濟和社會發展第十個五年計劃綱要**，http://theory.people.com.cn/BIG5/40557/54239/54243/3783806.html。

[10]吳敬璉，**當代中國經濟改革教程**（上海：上海遠東出版社，2010年），頁361。

第二節　2011～2014 年中共經濟發展目標和改革

中國大陸面對世界經濟復甦遲緩，以及國內經濟增長速度減緩等形勢，其出口貿易和政府、外商投資的經濟增長方式面臨重大的挑戰，必須轉變增長的方式，在這種情況下，中共將改革重點放在「調結構」、「擴內需」、「保增長」等層面。中共從「十二五規劃」、中共「十八大」到十八屆三中全會等會議，都是以維持中國大陸經濟增長為目標，但同時要推進經濟結構轉型，另外透過每年度召開的中央經濟工作會議和中共國務院提出的政府工作報告，對年度的經濟情況做分析，並且調整經濟發展目標和宏觀調控政策，以適時掌握國內外經濟情勢的變化並提出應對的政策。中共透過產業升級提升國內的競爭力，引進並發展高新技術產業，透過提升勞動力的技術能力和社會福利政策，提高勞動報酬率並刺激內需消費成長。

一、中共十二五規劃的政策目標及其意涵

在 2010 年歐債危機爆發時，中國大陸的經濟規模超越日本成為世界第二大經濟體，這年適逢中國大陸「十一五規劃」的到期年份，中共早已著手規劃的「十二五規劃」（2011－2015 年）也如期銜接。雖然國際經濟環境表現不佳，影響中國大陸進出口貿易總量，但中國大陸仍有優異的經濟表現。中國大陸過去依賴的出口初級製造業產品、投資基礎建設、高耗能、高汙染產業的經濟增長方式，必須有所轉變，因此中共在「十二五規劃」中，針對這些層面推出轉變經濟發展方式的改革。

中共在「十一五規劃」時期已經進行一系列促進經濟增長和經濟改革的措施，並且在經濟增長、產業結構、環境保護、資源利用、社會福利制度的普及、收入分配和就業率方面有不錯的數據表現，關於「十一五規劃」主要指標的實現情況如表 1，

表 1　「十一五規劃」主要指標實現情況

指標		2005 年	規劃目標		實現情況	
			2010 年	年均增長(％)	2010 年	年均增長(％)
國內生產總值（萬億元）		18.5		7.5	39.8	11.2
人均國內生產總值（元）		14185		6.6	29748	10.6
服務業增加值比重（％）		40.5		〔3〕	43	〔2.5〕
服務業就業比重（％）		31.3		〔4〕	34.8	〔3.5〕
研究與試驗發展經費支出佔國內生產總值比重（％）		1.3	2	〔0.7〕	1.75	〔0.45〕
城鎮化率（％）		43	47	〔4〕	47.5	〔4.5〕
全國總人口（萬人）		130756	136000	＜8‰	134100	5.1‰
單位國內生產總值能源消耗降低（％）				〔20〕左右		〔19.1〕
單位工業增加值用水量降低（％）				〔30〕		〔36.7〕
農業灌溉用水有效利用系數		0.45	0.5	〔0.05〕	0.5	〔0.05〕
工業固體廢物綜合利用率（％）		55.8	60	〔4.2〕	69	〔13.2〕
耕地保有量（億萬傾）		1.22	1.2	－0.3	1.212	－0.13
主要汙染物持放總量減少（％）	二氧化碳			〔10〕		〔14.29〕
	化學需氧量			〔10〕		〔12.45〕
森林覆蓋量（％）		18.2	20	〔1.8〕	20.36	〔2.16〕
國民平均受教育年限（年）		8.5	9	〔0.5〕	9	〔0.5〕
城鎮基本養老保險覆蓋人數(億人)		1.74	2.23	5.1	2.57	8.1
新型農村合作醫療覆蓋率（％）		23.5	＞80	＞〔56.5〕	96.3	〔72.8〕

國立政治大學 National Chengchi University

五年城鎮新增就業（萬人）			〔4500〕		〔5771〕
五年轉移農業勞動力（萬人）			〔4500〕		〔4500〕
城鎮登記失業率（%）	4.2	5		4.1	
城鎮居民人均可支配收入（元）	10493		5	19109	9.7
農村居民人均純收入（元）	3255		5	5919	8.9
註 1.國內生產總值和城鎮居民收入絕對數按當年價格計算，增長速度按可比價格計算；2. 〔 〕表是五年累計數。					

資料來源：中國政府網，**國民經濟和社會發展第十二個五年規劃綱要(全文)**，http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/2011lh/content_1825838_2.htm。

雖然各項社會和經濟數據優於預期目標，但仍有許多尚待改善的問題，包括經濟發展主要依賴的社會主義市場經濟體制的完善，中共雖然持續朝著市場化和對外開放的改革方向前進，在經濟體制改革過程中仍存在政府職能轉變、壟斷性行業改革、資源市場化、收入分配體制的結構和制度層面的問題。[11]主要是中共政府對經濟活動和企業經營的行政干預和尋租行為，國有企業在部分產業領域中有優先發展和壟斷的情形，而且中國大陸增加的財政收入並未投入到教育、醫療、社會福利的公共服務項目。中國大陸的土地資源由於政府壟斷價格和使用方式，市場化程度低；礦產資源的開發也多由國有企業無償取得，但政府對礦業企業的稅收過低，也無法保障礦業開發造成的環境汙染和工地安全等問題；在資金價格方面，利率市場化和操作的靈活度低，人民幣匯率的形成機制仍受到嚴格管制，部分金融機構成為地方政府貸款融資的金庫，債務負擔嚴重。

中共面對經濟體制和結構的發展問題，提出「穩增長」、「調結構」、「促消費」的改革主軸。[12]在「穩增長」方面，「十二五規劃」把經濟增長率的目標訂在 7%，這代表中共希望調降經濟增長率，以降低通貨膨脹率；若能控制通貨膨脹率，則

[11]陳佳貴主編，**「十一五」中期評估和「十二五」展望**（北京：中國社會科學出版社，2010年），頁91～106。

[12]林祖嘉，**十二五規劃譜寫新「中國故事」**，http://www.npf.org.tw/post/1/8947。

有利於增加大眾消費。

在「調結構」方面，中共推出七大戰略性新興產業，[13]提高服務業占 GDP 的比重，中共藉由投資七大戰略性新興產業促進經濟增長，同時發展高新技術產業，轉型經濟發展結構，當中國大陸的初級製造業已擁有世界的市場，但高新技術產業和服務業仍落後於歐美等先進國家，也落後於中共自身的製造業，若能發展戰略性新興產業，使高新技術和產品出口至國外，並提供國內發展的需求。

在「促消費」方面，中共同樣注重城鎮和農村所得的增長，並推出許多社會福利的民生政策，[14]當城鎮和農村人民的所得確實提高，並且將社會福利政策擴大至更多的階層和人民，在剩餘所得增加的情況下，有利於社會消費的提高。綜合來看，中共「十二五規劃」改革的目的是提高最終消費對經濟增長，以及增加科技創新和人力資本對經濟增長的貢獻，調整需求面和收入分配結構、提高資源的利用效率和技術，這也必須改革中共的制度環境，以配合經濟結構的改革。[15]

中共「十二五規劃」在指導思想方面，提出以科學發展觀為主題，把經濟結構戰略性調整、科技進步和創新、保障和改善民生、建設資源節約型和環境友好型社會、改革開放等五項堅持，和轉變經濟發展方式作連結，作為全面建成小康社會的基礎。「十二五規劃」也提出 2011－2015 年社會和經濟發展的指標，在經濟發展、科技教育、資源環境和人民生活等四大類二十四項指標，[16]包括 12 項約束性指標和 12 項預期性指標，其中資源環境類別的八項指標中，就有七項指標是屬於約束性指標，顯示中共政府對於土地和空氣環境保護，以及對於節約使用水資源和能源的重視，過去依賴大量能源投入和高污染的經濟發展方式，在中共

---

[13]節能環保、新興信息產業、生物產業、新能源、新能源汽車、高端裝備製造業、新材料。

[14]擴大城鄉就業規模、提高最低工資標準、提高養老保障水準、提高醫療保障水準、提高城鄉低生活保障標、減輕居民稅收負擔、實施城鎮保障性安居工程、完善就業和社會保障服務體系、減少農村貧困人口數量、增加國有資本收益用於民生支出。

[15]魏艾，「從中共「十八大」看未來大陸經濟政策走向」，**展望與探索**（新北市），2012年第12期，頁19～20。

[16]魏艾，「中共「十二五」規劃的政策意涵及其問題」，**海峽評論**（臺北），2011年第244期，http://www.haixiainfo.com.tw/244-8123.html。

政府提出「以人為本」和「科學發展觀」的發展精神之後，轉而重視經濟增長的品質，減少對經濟增長量的盲目追求，確保中國大陸的環境資源能夠適用於永續經營的標準。人和科技的結合，則可反映在科技教育類別的四項指標當中，中共政府提高中小學義務教育到高中教育的數值，這是培養更高等級的大專院校以及研究和發展人才的基礎，說明中共欲掌握並從事自主研發核心技術、提升整體國民教育和生活水平的目標，若是高級技術人才和受基礎教育人口的普及，也能進一步達成中國大陸經濟發展結構轉型的目的，詳細的「十二五規劃」時期經濟社會發展主要指標，如表 2，

表 2　「十二五規劃」時期經濟社會發展主要指標

指標	2010 年	2015 年	年均增長（%）	屬性
國內生產總值（億萬元）	39.8	55.8	7	預期性
服務業增加值比重（%）	43	47	〔4〕	預期性
城鎮化率（%）	47.5	51.5	〔4〕	預期性
九年義務教育鞏固率（%）	89.7	93	〔3.3〕	約束性
高中階段教育毛入學率（%）	82.5	87	〔4.5〕	預期性
研究與試驗發展經費支出占國內生產總值比重（%）	1.8	2.2	〔0.4〕	預期性
每萬人口發明專利擁有量（件）	1.7	3.3	〔1.6〕	預期性
耕地保有量（億畝）	18.18	18.18	〔0〕	約束性
單位工業增加值用水量降低（%）			〔30〕	約束性
農業灌溉用水有效利用系數	0.5	0.53	〔0.03〕	預期性
非化石能源占一次能源消費比重（%）	8.3	11.4	〔3.1〕	約束性
單位國內生產總值能源消耗降低（%）			〔16〕	約束性
單位國內生產總值二氧化碳排放降低（%）			〔17〕	約束性

國立政治大學 National Chengchi University

主要污染物排放總量減少（％）：化學需氧量			〔8〕	約束性
二氧化硫			〔8〕	約束性
氨氣			〔10〕	約束性
氮氧化物	20.36	21.66	〔10〕	約束性
森林覆蓋率（％）	137	143	〔1.3〕	約束性
森林蓄積量（億立方米）			〔6〕	約束性
城鎮居民人均可支配收入（元）	19109	＞26810	＞7	預期性
農村居民人均純收入（元）	5919	＞8310	＞7	預期性
城鎮登記失業率（％）	4.1	＜5		預期性
城鎮新增就業人數（萬人）			〔4500〕	預期性
城鎮參加基本養老保險人數（億人）	2.57	3.57	〔1〕	約束性
城鄉三項基本醫療保險參保率（％）			〔3〕	約束性
城鎮保障向安居工程建設（萬套）			〔3600〕	約束性
全國總人口（萬人）	134100	＜139000	＜7.2%	約束性
人均預期壽命（歲）			〔1〕	預期性
註 1 國內生產總值和城鄉居民收入絕對數按 2010 年價格計算，增長速度按可比價格計算。註 2〔 〕內為五年累計數。註 3 城鄉三項基本醫療保險參保率指年末參加城鎮職工基本醫療保險、城鎮居民基本醫療保險和新型農村合作醫療的總人數與年末全國總人口之比。註 4 城鄉居民收入增長按照不低於國內生產總值增長預期目標確定，在實施中要努力實現和經濟發展同步。				

資料來源：中國政府網，**國民經濟和社會發展第十二個五年規劃綱要(全文)**，http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/2011lh/content_1825838_2.htm。

二、中共短期宏觀調控政策的調整

中共「十二五規劃」提出一系列社會和經濟發展的目標，然而這種屬於中長期發展規劃的政策，在當今經濟情勢快速變動的中國大陸，顯得緩不濟急，這時就需要透過年度的中央經濟工作會議，對於該年度經濟發展狀況做出分析和檢討，

並提出下一個年度的發展目標和短期、快速應變的調控政策。在中共黨中央做出決議之後，仍要交由中共國務院執行，並於下一年度的全國人民代表大會和全國政治協商會議的「兩會」會期時，提出年度的國務院政府工作報告。本論文將分析 2011－2013 年中共中央經濟工作會議的報告，以及 2012－2014 年中共國務院的政府工作報告，以檢視中共如何應對經濟情勢發展的變化，以及各種衍生的經濟問題，最後則是要探討中共提出的政策目標和解決方案。

首先將檢視 2011－2013 年的中共中央經濟工作會議以及會議報告的內容。2011 年中央經濟工作會議提出對於 2012 年的經濟工作總體要求，「……繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，……繼續處理好保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構、管理通脹預期的關係，加快推進經濟發展方式轉變和經濟結構調整……」，達成總體要求的關鍵就在於「穩中求進」，其中「穩」就是要保持宏觀經濟政策穩定、經濟平穩發展、物價水準以及社會穩定；「進」則是繼續抓住戰略機遇期，在轉變經濟發展方式上取得新進展、在深化改革開放上取得新突破、在改善民生上取得新成效。[17]

2012 年的中央經濟工作會議召開時，中共中央總書記和中央軍委主席已經由習近平接任，中共國務院總理仍由溫家寶擔任，中共的領導階層已進行部分交替。這次的中央經濟工作會議強調對於宏觀調控政策的及時改善和加強，並且提高「穩增長」的重要性，有鑑於 2013 年是中共領導階層全面接班的起始之年，經濟工作會議也強調將落實和貫徹中共十八大的精神，但仍維持「穩中求進」的工作總要求，作為開創新局的基礎。

在習近平和李克強等新任中共領導階層全面接班後，2013 年的中央經濟工作會議也在 2011 和 2012 年中央經濟工作會議的工作總要求－「穩中求進」的基礎上，加入「改革創新」的指示，目的是要以「改革創新」激發市場活力，加快「轉方式」、「調結構」，促進經濟健康發展、社會和諧穩定。2013 年中央經濟工

[17]新華網，**中央經濟工作會議：穩中求進開新局**，
http://news.xinhuanet.com/fortune/2011-12/15/c_111244525.htm。

作會議也要求落實中國共產黨的十八大和十八屆二中、三中全會精神，並且特別強調了十八屆三中全會的「轉變經濟發展方式、培育經濟發展新動力、實現經濟持續健康發展」作為行動綱領。

每一次的中共中央經濟工作會議，在確立工作總要求和執行總要求的重要事項之外，也會提出下一年度經濟工作的主要任務，本論文將 2011－2013 年中共中央經濟工作會議提出的主要任務內容整理成表格，詳見表 3

表 3　2011－2013 年中共經濟工作會議的主要任務比較

2011 年經濟工作會議決議	2012 年經濟工作會議決議	2013 年經濟工作會議決議
1. 加強和改善宏觀調控，保持經濟平穩健康運行。 2. 推進發展現代農業，確保農產品有效供給。 3. 加快經濟結構戰略性調整，增強經濟發展協調性和競爭力。 4. 完善基本公共服務，創新社會管理機制。 5. 加大改革攻堅力度，推動經濟發展方式轉變。 6. 堅持互利共贏的開放戰略，拓展國際經濟合作空間。	1. 加強和改善宏觀調控，促進經濟持續健康發展。 2. 夯實農業基礎，保障農產品供給。 3. 加快調整產業結構，提高產業整體素質。 4. 加強民生保障，提高人民生活水準。 5. 全面深化經濟體制改革，堅定不移擴大開放。 6. 積極穩妥推進城鎮化，著力提高城鎮化品質。	1. 保障國家糧食安全、轉變農業發展方式。 2. 調整產業結構、化解產能過剩、發展戰略性新興產業、發揮市場配置資源的作用。 3. 控制和化解地方政府債務風險。 4. 促進區域協調發展、加強扶貧工作。 5. 保障和改善民生項目，改善就業、住房、環境保護等項目。 6. 提高對外開放，擴大調結構的技術和設備。

資料來源：2011－2013 年中共中央經濟工作會議。[18]

在 2011 年和 2012 年中共中央經濟工作會議中提出的主要任務，這兩次會議的重點還是放在經濟的宏觀調控政策、農產品的穩定供給、經濟和產業結構的調整，同樣堅持改革開放的深化、對外貿易的拓展、民生保障和社會管理。這些重

[18] 人民網，**中央經濟工作會議閉幕，佈署明年經濟工作六項任務**，http://finance.people.com.cn/n/2013/1214/c1004-23840221.html；人民網，**中央經濟工作會議閉幕，佈署明年六大任務**，http://finance.people.com.cn/n/2012/1217/c1004-19915638.html；新華網，**中央經濟工作會議：穩中求進開新局**，http://news.xinhuanet.com/fortune/2011-12/15/c_111244525_2.htm。

點任務都是中共欲維持經濟發展，並擴及至全社會的措施，主要的變動在於 2012 年的中央經濟工作會議，將城鎮化的議題列為主要任務之一，顯示其重要性。城鎮化的作用在於帶動政府和民間投資、農轉非農的人口城鎮化帶動消費成長，再加上綠能建築、低碳城鎮的要求，能有效擴大中國大陸的內需市場。[19]

2013 年的中共中央經濟工作會議同樣指出中國大陸當前的經濟問題，包括經濟成長率降低、部分行業產能過剩、糧食安全保障難度加大、宏觀債務持續上升、就業矛盾突出、生態環境惡化、食品藥品品質堪憂、社會治安狀況不佳等情形。這些經濟問題牽涉面向廣泛且互相關聯，主要是投資帶動經濟增長模式的發展瓶頸、大規模投資造成嚴重的產能過剩以及金融領域的龐大債務，[20]由於中國大陸近年來投資比例提高，投資報酬率也逐年下滑，產能增加後卻無法創造有效需求來消化剩餘的產品，造成資源利用的浪費。在民間消費未能代替出口貿易成為經濟增長主要動力的情況下，政府不得不採取投資的政策來刺激經濟，也因此造成供給量大於國內的消費需求，使產能過剩的情形更為嚴重。地方政府為增加地方財政的支出以及刺激經濟增長，利用各種融資平臺和影子銀行籌措資金，造成隱性的金融帳目，若地方政府不能償還原先籌措的資金，則可能會影響到金融安全。這些問題互相影響並強化，增加宏觀經濟調控政策執行的困難度。

中共面對諸多經濟發展的問題，在 2013 年的中央經濟工作會議提出 2014 年的工作目標是「堅持穩中求進、維持宏觀經濟政策、加快轉方式調結構，加強基本公共服務體系，促進經濟發展、社會和諧穩定」。中共也明確提出要能保持國內生產總值合理增長，又必須推進經濟結構調整，不是一味追求高度的經濟增長率。為配合經濟工作的目標，中共採行積極的財政政策和穩健的貨幣政策等宏觀調控政策，在積極的財政政策方面，調整財政支出結構，厲行節約，提高資金使

[19]傅豐誠，「「穩增長」、「轉方式」、「調結構」間的政策因果關係－2012年中央經濟工作會議的解讀」，**展望與探索**（新北市），2013年第1期，頁19~20。

[20]傅豐誠，「2013年中共「中央經濟工作會議」評析」，**展望與探索**（新北市），2014年第1期，頁3~4。

用效率，完善結構性減稅政策，擴大營改增試點行業；在穩健的貨幣政策方面，保持貨幣信貸及社會融資規模合理增長，改善和優化融資結構和信貸結構，提高直接融資比重，推進利率市場化和人民幣匯率形成機制改革，增強金融運行效率和服務實體經濟能力。中共的宏觀調控政策要能配合全面深化改革，釋放有效需求，充分發揮消費的基礎作用、投資的關鍵作用、出口的支撐作用，促進經濟成長的消費、投資、出口貿易「三頭馬車」的均衡發展。

在 2013 年中共也針對城鎮化的議題召開工作會議，較之在 2012 年中共中央經濟工作會議中已被列為主要任務之一，在一年的時間內中共針對城鎮化的議題另外召開工作會議，顯示城鎮化這一議題的重要性。

在中共最主要的經濟目標「穩增長」的要求下，城鎮化的政策能夠達成「擴大內需」的效果。首先是藉由城鎮化的途徑解決長期困擾中共的「三農問題」，將農業人口轉移到城鎮戶籍之內，增加城鎮的人口數量，但這必須達成有效的戶籍轉移以及農轉非農人口且充分就業的條件，即是以人為核心的城鎮化。其次在土地城鎮化方面，工作會議也注意到目前可能引發的土地尋租、強迫徵收和農民住房安置等問題，並提出提高土地使用的質量、減少工業用地的開發，且城鎮化的開發也必須兼顧保護環境、綠能空間等解決方案。最後是在城鎮財稅資金使用方面，需健全地方債券的管理、金融機構的建設、擴大社會資本參與城鎮的建設。為了推廣城鎮化，需配合宏觀調控政策和市場的資源配置作用，政府也要發揮管理制度、基礎建設、社會治理等職能。[21]

若能解決「三農問題」、城鄉戶籍轉移和新城鎮非農人口就業等問題，順利完成城鎮化的大規模建設，有助於達到全面建成小康社會的目標。在城鎮化的建設中，中央和地方政府需要互相配合，盡量發揮市場的資源配置作用，但從會議報告的內容可發現，這種城鎮化不是藉由自然資源的開發、重要的地理交通位置、人口自然的聚集或市場經濟帶動新城鎮發展等因素形成的，而是由政府主導為配

[21]中國政府網，**中央城鎮化工作會議舉行習近平、李克強作重要講話**，http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/ldhd/2013-12/14/content_2547880.htm。

合中共整體的戰略發展，市場機制則應用在新城鎮的產業發展、城鎮人口就業等細部項目。

中共中央經濟工作會議的召開，雖然是作為中共該年度經濟情勢的檢討，以及對下個年度經濟發展和政策調整的指導會議，但實際上將政策付諸實踐的是中共國務院，中共國務院在每年全國人大和全國政協的「兩會」會議召開時，便會由國務院總理提出該年度的政府工作報告。在 2011－2013 年的中央經濟工作會議做出決策後，於 2012 年和 2013 年由時任中共國務院總理的溫家寶做出報告，至於 2014 年則由中共新任的國務院總理李克強提出政府工作報告。

在 2012 年的政府工作報告中，中共國務院總理溫家寶回顧了 2011 年的整體政府工作情況，在宏觀調控政策方面，中共政府實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，有效控制了實體物價水平的波動，也落實對各地區房價上漲的控制，抑制對房地產市場的投機行為和投資衝動；其次是「擴大內需」政策的實施，為了鼓勵民間投資增加，利用信貸與產業政策的協調配合，加強結構性減稅，刺激實體經濟的中小企業以及安居性工程建設的發展；最後中共也評估了地方政府的債務規模和償還時限，為的是避免中國大陸內部財政金融領域潛在風險的爆發，但中共也判斷地方政府債務是可控制和安全的。[22]中共的宏觀調控政策達成物價調控、實體經濟增長和防範債務風險爆發的目標，也幫助總體經濟平穩而持續增長。

在 2012 年的政府工作報告中也提到當年的政府工作部署，在宏觀調控政策方面採取積極的財政政策和穩健的貨幣政策。積極的財政政策提出優化財政支出結構，將財政補貼投入民生、教育、醫療保險、就業、「三農」、欠發達地區和環境保育等領域。嚴格控制「三公經費」的使用並且加強對行政支出的審核，避免財政支出的鋪張浪費，另一方面為了刺激實體經濟增長，則藉由結構性減稅提供個體工商戶和小微型企業稅收的優惠，並推行營業稅改增值稅的試點。針對地方

[22]中國政府網，**國研室主任謝伏瞻解讀2012年《政府工作報告》，**
http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/2012lh/content_2096511.htm。

政府債務實行分類管理，並且監管地方政府的融資平臺，為了控制地方政府新增債務，則是將地方政府債務收支納入政府的預算管理。在穩健的貨幣政策方面則兼顧經濟增長、保持物價穩定以及防範金融風險等目標，將廣義貨幣 M2 預期增長訂在 14%。確保信貸資金能夠支持到實體經濟中符合產業政策的小型和微型企業，控制高耗能、高汙染、產能過剩等產業的信用貸款規模。建立金融風險防範和監管協調機制、加強跨境資本流動監控和維持人民幣匯率穩定。[23]

爾後中共為了應對世界經濟復甦緩慢，造成中國大陸經濟增長減弱的壓力，在 2012 年 5 月時將「穩增長」作為宏觀調控政策的重要目標。[24]中共繼續實施積極的財政政策，就如同預期的財政工作部署，但調整了穩健的貨幣政策，兩次下調存款準備金率和存貸款基準利率，擴大存貸款利率的浮動區間，降低企業融資成本；在產業政策方面，國務院通過《國務院關於鼓勵和引導民間投資健康發展的若干意見》（簡稱新 36 條）的政策，[25]鼓勵民間企業投入符合國家產業政策的行業和領域，包括煤炭資源、電力、煉油和新能源等能源領域。

中共政府增加出口退稅和免稅的企業和貨物的範圍、取消紡織和化礦類 235 項商品的進出口檢驗檢疫，並簡化通關手續和費用，以刺激外貿出口的增長。[26]這些政策對於中國大陸經濟增長提供適時幫助，經濟增速回升到 7.9%，扭轉經濟增速連續 7 個季度下滑趨勢，全年增長 7.8%，城鎮新增就業 1266 萬人，居民消費價格漲幅回落到 2.6%，對外貿易平穩增長。

相較於 2012 年中共國務院的政府工作報告，只是回顧和指導一個年度的整體發展政策，2013 年的政府工作報告則是標誌著，第十二屆全國人民代表大會

---

[23]中國政府網，**2012年國務院政府工作報告**，http://www1.www.gov.cn/test/2012-03/15/content_2067314.htm。

[24]中國政府網，**我國是如何應對國際金融危機嚴重衝擊的？**，http://www.gov.cn/2013zfbgjjd/content_2365252.htm。

[25]中華人民共和國國家發展和改革委員會，**深入推進政策落實，促進民間投資發展－國家發展改革委有關負責人答記者問**，http://www.sdpc.gov.cn/zcfb/jd/201207/t20120727_503209.html。

[26]國務院研究室，**近年來加強和改善宏觀調控有哪些新特點？**，http://www.gov.cn/2013zfbgjjd/content_2365296.htm。

第一次會議的舉行，在這次會議中，時任中共國務院總理的溫家寶回顧了中共政府過去五年的施政成果。自 2009 至 2013 年宏觀調控政策成果，在財政赤字占國內生產總值的比重方面，從 2009 年的 2.8%降到 2012 年的 1.5%；在金融體系中，銀行業風險抵禦能力持續增強，資本充足率從 2007 年的 8.4%提升到 2012 年的 13.3%、不良貸款率由 6.1%下降到 0.95%；國內生產總值的年平均增長率達 9.3%，[27]優於世界其他經濟體。

在 2013 年的政府工作報告中，對於當年度的經濟社會發展預期目標是，國內生產總值增長 7.5%左右；居民消費價格漲幅 3.5%左右；城鎮新增就業 900 萬人以上，城鎮登記失業率低於 4.6%；城鄉居民人均收入實際增長與經濟增長同步，勞動報酬增長和勞動生產率提高同步；國際收支狀況進一步改善。

為了實現上述目標，中共提出積極的財政政策和穩健的貨幣政策的宏觀調控政策，和 2012 年同樣實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策相比，中共政府仍然堅持推動營業稅改徵增值稅的試點、優化財政支出結構、控制行政經費的支出以及地方政府債務的管理償還問題，但是在 2013 年積極的財政政策中，為了應對持續推行結構性減稅可能造成的滯後效果，即財政收入的減少，但仍然堅持改善民生領域、穩定經濟增長和調整經濟結構等目標，中共政府決定增加財政赤字達 1.2 萬億元人民幣，以利政策的執行效率。

在穩健的貨幣政策方面，中共政府強調其在促進經濟增長、穩定物價和防範金融風險之間的平衡作用，2013 年度的廣義貨幣 M2 預期增長訂在 13%左右，持續運用各種貨幣政策工具，調節市場的流動性和貨幣信貸的合理增長，中共為了實現調整經濟結構的目標，不僅強調對於「三農」、小微型企業、戰略性新興產業的金融資源配置，也拓展對實體經濟的融資。[28]至於在金融風險防範方面，

---

[27]中國政府網，**2013年國務院政府工作報告**，http://www1.www.gov.cn/test/2013-03/19/content_2357136.htm。

[28]國務院研究室，**如何理解2013年經濟社會發展工作的總體要求？**，http://www.gov.cn/2013zfbgjjd/content_2365255.htm。

中共政府則更加注意對局部和區域風險，以及對金融機構業務的監管。

李克強在 2013 年接任中共國務院總理的職務後，代表國務院在中共 2014 年的第十二屆全國人大二次會議中，做出首次的政府工作報告。2014 年的政府工作報告同樣回顧 2013 年中國大陸的總體情勢，在總體經濟增長、經濟效益和收入分配、經濟結構調整等目標都有令人矚目的成就。[29]2014 年政府工作報告的社會經濟具體任務指標和 2013 年度的任務指標相比，特別提出取消和下放行政審批事項 200 項以上，充分落實企業投資自主權，以及在一年內淘汰鋼鐵 2700 萬噸、水泥 4200 萬噸、平板玻璃 3500 萬標準箱等落後產能，這是為了確保「十二五規劃」的淘汰任務提前完成。在保障性安居工程方面，新開工的 700 萬套，其中棚戶區要達 470 萬套以上，也加強配套設施建設；縣級公立醫院綜合改革試點擴大到 1000 個縣，覆蓋農村 5 億人口，這些任務指標特別注重產業和民生領域的改革成效。

國務院總理李克強也報告 2014 年中共政府的重點工作任務，在宏觀調控政策方面，要確保經濟運行處在合理的區間，這個合理的區間即是守住穩增長、保就業的下限和防止通貨膨脹的上限。[30]實際的政策執行就是繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，積極的財政政策首先擬安排 1.35 億元人民幣的財政赤字，雖然較 2013 年增加了 1500 億元人民幣的財政赤字，但隨著中共經濟規模的擴大，可以將赤字率維持在 2.1%，體現財政政策的連續性，也確保中共財政狀況的安全，其他未列入積極的財政政策，但與之相關聯的政策還有，打造陽光財政，將政府性收入納入預算管理、公開財政撥款的「三公」經費；推動「營改增」擴大試點範圍至鐵路、郵政和電信等領域；理順中央與地方收入劃分，保持財力穩定；建立規範的地方政府舉債融資機制，防範和化解債務風險；中央預算內投

[29]中國網，**政府工作報告（全文）**，http://big5.china.com.cn/gate/big5/news.china.com.cn/2014lianghui/2014-03/17/content_31811946.htm。

[30]張鵬，**2014政府工作報告中宏觀調控新思維新亮點**，http://www.360doc.com/content/14/0313/09/6206853_360174885.shtml。

資擬增加到 4576 億元，重點投向保障性安居工程、農業、重大水利、中西部鐵路、節能環保、社會事業等領域。這些政策部分需要動用大量的財政支出，但能夠幫助中國大陸當前發展較薄弱的領域，既帶動經濟增長和結構調整，也確保民生和環保領域的財政投入，不落於總體經濟發展之後。中共加強對政府機構和官員「三公」經費的使用監督，既控制經費不被濫用，對於社會的公平正義和收入分配也有所幫助。由於日益嚴重的地方政府債務問題，可能會引起中國大陸內部的金融風暴，因此有必要予以監督甚至償還和消除現有的負債。

在穩健的貨幣政策方面，中共政府認為要保持貨幣政策鬆緊適度，促進社會總供需的平衡，營造穩定的貨幣金融環境，引導貨幣信貸和社會融資規模適度增長，但控制廣義貨幣 M2 預期增長在 13%左右。尚有和穩健的貨幣政策相關聯的政策還包括擴大金融機構利率自主定價權，推動利率市場化；保持人民幣匯率穩定的同時，也擴大匯率雙向浮動區間，引導民間資本參股、投資金融機構及融資中介服務機構，改革股票發行註冊制度，發展債券市場；建立存款保險制度、發展農業保險、完善金融監管協調機制，以避免系統性和區域性金融風險的發生。其中利率市場化、擴大人民幣匯率浮動區間、股票和債券市場的改革發展，以及開放民間投入金融產業的領域，這些政策都有助於中共市場經濟體制、貨幣和金融體制的完善，也能夠提高市場化的作用程度。

表 4　2012－2014 年中國大陸經濟社會主要預期目標的比較

經濟社會指標	2012 年預期目標	2013 年預期目標	2014 年預期目標
國內生產總值增長率	7.5%	7.5%	7.5%
居民消費價格指數	控制在 4%左右	控制在 3.5%左右	控制在 3.5%左右
城鎮新增就業	900 萬人以上	900 萬人以上	1000 萬人以上
城鎮登記失業率	低於 4.6%	低於 4.6%	低於 4.6%
安排財政赤字	8000 億元（人民幣）	1.2 萬億元（人民幣）	1.35 萬億元（人民幣）
廣義貨幣預期增長率	14%	13%	13%

進出口總額增長率	10%		7.5%
保障房建設	基本建成 500 萬套、新開工 700 萬套	基本建成 470 萬套、新開工 630 萬套	新開工 700 萬套（棚戶區 470 萬套以上）
城鎮居民醫保補助標準	每人每年 240 元（人民幣）	每人每年 280 元（人民幣）	每人每年 320 元（人民幣）
新型農業合作補助標準	每人每年 240 元（人民幣）	每人每年 280 元（人民幣）	

資料來源：2012－2014 年中共國務院政府工作報告。

綜合來看，中共在 2008 年金融危機後推出 4 萬億人民幣的刺激經濟方案，以及調降人民幣存貸款利率和擴大人民幣使用範圍的寬鬆貨幣政策，有效維持 GDP 的增長率，但積極的財政政策和穩健的貨幣政策等擴張性政策，也引起之後的地方債務擴張危機、產能過剩、出口貿易增長不足、房地產價格高漲但空屋率過高的泡沫現象等問題。接下來中共要面對的是 2008 年的宏觀經濟調控政策的時效性，刺激經濟增長政策的效果已逐漸放緩，固然宏觀經濟調控政策的刺激方案已經面臨瓶頸，但宏觀經濟調控政策除了可以透過行政、經濟、法律的手段和財政、貨幣政策來刺激經濟增長，也可以從宏觀層面調整經濟結構、促進產業升級、提高勞動就業率和報酬率，從中國大陸經濟的基礎面著手，使中國大陸具備自行生產並出口高新科技商品、發展金融貿易的服務產業、提高城鄉居民的收入和社會福利政策，以增加出口貿易和內需消費帶動經濟增長。

三、李克強經濟學的宏觀調控政策

在 2012 年中共召開「十八大」和 2013 年 3 月中共的全國人大和政協「兩會」之後，於 2002 年到 2012 年執政十年的「胡溫體制」確定由「習李體制」取代。在李克強成為中共國務院總理之後，當時巴克萊銀行（Barclays PLC）集團投資的子公司－巴克萊資本（Barclays Capital），提出「李克強經濟學」（Likonomics）一詞，以代表李克強的經濟政策，巴克萊資本指出李克強經濟學包含不採取大規

模經濟刺激措施、去金融槓桿化和結構性改革的宏觀調控改革。[31]

中共第十八屆全國黨代表大會的報告中，關於社會經濟發展的「加快完善社會主義市場經濟體制和加快轉變經濟發展方式」部分中提及，改革要堅持有「中國特色」的新型工業化、訊息化、城鎮化、農業現代化道路。促進經濟發展的方式包括，處理好政府和市場關係，尊重市場規律、發揮政府作用；建構以企業為主體、市場為導向、產學合作的技術創新體系，是國家發展的核心；發展戰略性新興產業、傳統產業升級、促進區域協調發展、推進城鎮化；促進城鄉要素平等交換和公共資源均衡配置，形成以工促農、以城帶鄉、工農互惠的城鄉一體的關係；堅持進出、口並重，加快走出去的戰略，發展雙邊、多邊、區域開放合作方式。[32]

關於中共十八大的社會經濟發展部分的報告和先前提到的「十二五規劃」的發展目標相似，以經濟體制改革、經濟結構轉型、經濟發展方式升級等為發展主軸，上述經濟發展目標就是針對中共面臨社會經濟發展問題時，所提出的解決政策。

中共國務院總理李克強將「改革」視為中國大陸經濟發展的紅利，[33]「改革」的主要項目是，取消和下放部分行政審批權；創造公平競爭的市場環境，加強監管機制；推動財稅體制改革，政府預算支出逐步公開，調整中央和地方在事權和財權的責任；深化金融體制改革，推動利率市場化，完善金融監管機制；優化國有經濟佈局，完善國有資本經營預算；開放競爭性業務給非國有資本和民間資本；推行城鎮化等。[34]

「改革」的核心是要打破中共政府部門、行業既存的利益格局，調整利益預

---

[31]新浪財經，**解碼李克強經濟學**，http://finance.sina.com.cn/focus/lkqjjx/。

[32]人民網，**胡錦濤強調加快完善社會主義市場經濟體制和加快轉變經濟發展方式**，http://cpc.people.com.cn/18/n/2012/1108/c350821-19526706.html。

[33]中國經濟網，**李克強論改革**，http://big5.ce.cn/gate/big5/www.ce.cn/ztpd/xwzt/lkq/index.shtml。

[34]傅豐誠，「中國大陸經濟改革的布局與風險」，**展望與探索**（新北市），2014年第5期，頁19～20。

期，中共也必須在預防潛在的經濟危機，避免改革的行動被終止的同時，打破既存的政經利益結構，並藉由「市場經濟」的機制促進經濟發展、調整經濟結構。由於中國大陸固有的利益結構過於龐大，國務院總理李克強的「改革」目標仍須使用穩定的增量改革的方式，避免「改革」範圍太廣、太深，引發既得利益群體的反抗。

在「李克強經濟學」當中的「不採取大規模刺激經濟措施」項目，和中國大陸長久以來的經濟發展動力相互衝突。由於中國大陸長期以來是以對外出口貿易和政府投資的方式帶動經濟增長，在 1997 年亞洲金融危機發生後，中共政府採取積極的財政政策和穩健的貨幣政策，雖然有效的刺激經濟增長，也造成中國大陸到 2002 年仍有產能過剩的情形，2003 年中國大陸爆發 SARS 疫情影響經濟增長，因此中共繼續施行積極的財政政策，以刺激蕭條的經濟，這也使產能過剩的問題更加嚴重，並進一步引發中國大陸經濟流動性過剩和過熱的現象。

中共為了緩解產能和流動性過剩等問題，在 2007 和 2008 年召開的中央經濟工作會議和人大、政協的「兩會」會議提出在「防止經濟增長由偏快轉為過熱、防止價格由結構性上漲演變為明顯通貨膨脹」（兩防）的前提下[35]，中共將於 2008 年實施穩健的財政政策和從緊的貨幣政策，但在 2008 年中後期卻發生國際金融危機，中國大陸經濟增長受挫，中共只能先擱置原本的「兩防」宏觀調控政策，轉而推出「四萬億」經濟刺激政策以應付衰退的經濟增長率。

每隔一段時間中國大陸就面臨國內外情勢變化引發的經濟波動，宏觀經濟調控政策變化幅度大且頻繁。當經濟增長衰退時，中共必須維持一定的經濟增長率，使得投資帶動經濟增長的模式不斷被納入宏觀調控政策的方案中；相對的，當經濟增長回復，經濟增長速度過快，可能伴隨著高度的通貨膨脹、重複的產業投資

[35]中國網，**全國政協十一屆一次會議舉行第二次全體會議**，http://big5.china.com.cn/2008lianghui/2008-03/08/content_11972013.htm；中國經濟網，**中央經濟工作會議在京召開「兩防」成宏調首要任務**，http://big5.ce.cn/gate/big5/finance.ce.cn/macro/gdxw/200712/06/t20071206_12737264_1.shtml。

和基礎建設，面對這種狀況中共政府又必須採取抑制經濟過熱、通貨膨脹和投資力度的宏觀調控政策，調整貨幣放貸款利率業務、公共財政支出、企業經營等相關政策。在刺激和緊縮的宏觀調控政策輪流作用下，由於公共投資使得政府的財政支出和債務增加、中央和地方政府財權和事權的界限未確定，政策的效果受影響、企業得到的補貼和優惠政策不能持續，增加企業經營的困難度；流通性貨幣大量增加，物價持續上漲，通貨膨脹抵消經濟高度成長的效果。

頻繁的宏觀調控政策變化干預經濟的運行，以及金融機構資金配置系統的缺陷，造成大量資金投向房地產領域或以金融商品的形式僅在金融領域內流動，未能引導政府或民間的資金投入實體經濟中。中共若是忽略調整投資資金的流向和配置方式，可能有爆發金融危機的風險，涉及產業廣泛且投資時間長的產能過剩問題，則使得產能的利用率低落、原物料和資源的浪費。[36]因此「李克強經濟學」中提及的「不採取大規模刺激經濟措施」就是針對中國大陸在經濟發展和結構調整時的重點項目，避免長期以來以投資為主的擴大內需政策帶來的負面效應，持續影響中國大陸的經濟情勢。

在「李克強經濟學」中提及的第二個項目是「金融去槓桿化」，「金融去槓桿化」的目的是為了降低金融風險，雖然中共藉著推行市場化的方式，解決輕工業領域產能過剩和效率不彰的產業等問題，但在鋼鐵和水泥等需通過政府審批的項目中，反而出現產能過剩的情形，因此市場化改革是中共解決其他產業產能過剩問題的政策。因為投資形式導致的產能過剩，使得實體經濟效益降低，金融業不再給予資金協助，轉而投資其他領域，這造成中共在調整經濟結構和促進產業升級時缺乏改變的動力。[37]2008 年國際金融危機發生後，中共推行的「四萬億」刺激經濟政策，導致地方政府債務增加、金融槓桿過高和產能過剩等問題，地方的融資平臺或房地產業進行的信託、借貸款和金融產品買賣等活動，造成資金周轉

[36]魏艾，「「李克強經濟學」的政策意涵及可能的成效」，**展望與探索**（新北市），2014年第9期，頁13。

[37]魏艾，「「李克強經濟學」的政策意涵及可能的成效」，頁14。

失靈，在必要時就透過銀行市場拆借來應付短缺的準備資金，這也創造了中國大陸潛在的金融風險－「影子銀行」，資金短缺、周轉不靈，再加上中國人民銀行未即時出手相救，便造成「錢荒」的問題，這也突顯中國大陸調整經濟結構和整頓金融領域的必要性。

在「李克強經濟學」中的第三個項目是「結構性改革」，雖然中共在 2008 年國際金融危機之後，致力於維持經濟增長和調整經濟結構兩個目標上，但「穩增長」的目標似乎仍是中國大陸經濟發展的重點，「調結構」、「促改革」的目標則是在「穩增長」的目標能達成的前提下，才能進行的兩個目標。但在習李兩人掌權後，調整這三個經濟目標執行的先後順序。依照中共政府能接受的經濟發展指標來看，若是能將 GDP 維持在 7.5%左右、消費者物價指數（CPI）不超過 3.5%、城鎮新增就業人數 900 萬人以上，[38]中共的宏觀調控政策就不用再朝著刺激經濟增長的面向做調整，而是將調整經濟結構和促進經濟產業改革作為宏觀調控政策的重點。另外中共也試著改變單純追求 GDP 成長率的目標，更重視環境保護、綠能發展的項目，也強調經濟增長的結果要能惠及更多城鎮和農村的民眾，若是範圍更廣的城鄉居民能享受到實質的經濟增長成果，就能降低對高經濟增長率的依賴，著手進行經濟結構調整和制度改革等項目。

綜合看來，「李克強經濟學」的確是當前中共經濟改革和宏觀調控的主要內涵，但要能夠達成「李克強經濟學」的三個目標，對中共政府而言仍然是一大挑戰，尤其中共的改革不僅僅只有經濟領域，還牽涉到政治體制、金融領域、社會治理……等更多層面的改革，未來的經濟政策走向值得關注。

四、中共十八屆三中全會提出的經濟發展策略

中共為了進一步推動和深化體制改革，並提出新的經濟改革和發展的指導政策，在十八屆三中全會中頒布《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》

[38]魏艾，「「李克強經濟學」的政策意涵及可能的成效」，頁15～16。

一文（以下以《決定》簡稱），[39]《決定》一文提到全面深化改革的總目標是「完善和發展中國特色社會主義制度……，注重改革的系統性、整體性、協同性，加快發展社會主義市場經濟、民主政治……，讓一切勞動、知識、技術、管理、資本的活力競相迸發……，讓發展成果更多更公平惠及全體人民」。中共確實認識到要維持中國大陸經濟持續且健康的增長，必須從政治、經濟、社會、環境等各個領域進行系統性的改革，確立政治體制上的中國特色社會主義制度的完善，進而促使國家治理系統的現代化；推動經濟體制的改革，是為了讓政府和市場在社會主義市場經濟體制中，能夠發揮各自的作用；均衡總體的發展步調，刺激社會的生產力，讓經濟增長的成果惠及中國大陸的全體人民。

中共十八屆三中全會的和改革開放後歷屆三中全會不同的是，此次三中全會的深化改革目標除了經濟領域之外，也涵蓋政治、文化、社會、生態文明、國防和軍隊等面向的深化改革。[40]為了要達成全面深化改革的總目標，中共在《決定》中提出六個領域的緊緊圍繞重要改革任務，其中經濟領域的要求是，緊緊圍繞市場在資源配置中起決定性作用，深化經濟體制改革；政治領域的要求是，緊緊圍繞黨的領導、人民當家作主、依法治國深化政治體制改革，建設社會主義法治國家；文化領域的要求是，緊緊圍繞建設社會主義核心價值體系、社會主義文化強國，並推動社會主義文化大發展大繁榮；社會領域的要求是，緊緊圍繞保障和改善民生、促進社會公平正義深化，並且形成科學的社會治理體制；生態文明領域的要求是，緊緊圍繞建設美麗中國深化生態文明體制改革；黨政建設領域的要求是，緊緊圍繞提高科學執政、民主執政、依法執政水準，加強民主集中制建設，完善黨的領導體制和執政方式，為改革開放和社會主義現代化建設提供堅強政治保證。

---

[39]中國經濟網，**《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》**，http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/szyw/201311/18/t20131118_1767104.shtml。

[40]人民網，**圖解：改革開放以來的歷屆三中全會**，http://politics.people.com.cn/n/2013/0829/c1001-22741469.html。

《決定》一文也提到深化改革的重點是經濟領域，其核心問題是妥善處理政府和市場的關係，中共決定將原先採用的社會主義市場經濟理論中「使市場在國家宏觀調控下對資源配置起基礎性作用」，修改成「使市場在國家宏觀調控下對資源配置起決定性作用」，[41]這個改變有利於中共確立政府和市場的互動關係，也有利於轉變經濟發展方式和政府職能，並抑制中國大陸腐敗的現象，在中共加強市場機制發揮作用的同時，也提出中共政府仍堅持社會主義的統治形式。

中共確立經濟深化改革的重點是「市場的資源配置作用」，而在經濟全面深化改革中有六個重點任務，首先是堅持和完善基本經濟制度，主要論及中共的經濟制度是由公有制為主體、多種所有制經濟共同發展，目的是要堅持公有制主體地位、發揮國有經濟主導作用，以及發展非公有制經濟的生產力；第二是加快完善現代市場體系，建設統一開放、競爭有序的市場體系，使市場在資源配置中起決定性作用的基礎，力圖清除市場壁壘，提高資源配置效率和公平性；第三是加快轉變政府職能，要求科學的宏觀調控及有效的政府治理，建設成法治政府和服務型政府；第四是深化財稅體制改革，須完善立法、明確事權、改革稅制、穩定稅負、透明預算、提高效率，建立現代財政制度；第五是健全城鄉發展一體化體制機制，建構新形態的工農城鄉關係，保障農民權益，使農民得到現代化發展的成果；第六是構建開放型經濟新體制，促進國際國內要素流動、市場融合、參與國際經濟合作和競爭，以開放促改革。在經濟深化改革的六項重點任務中分別有22 個實踐的項目，

表 5　《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》六項經濟全面深化改革任務

堅持和完善基本經濟制度	1.完善產權保護制度 2.積極發展混合所有制經濟 3.推動國有企業完善現代企業制度 4.支持非公有制經濟健康發展

[41]中國經濟網，**關於《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》的說明**，http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/szyw/201311/18/t20131118_1767104_2.shtml。

加快完善現代市場體系	1.建立公平開放透明的市場規則 2.完善主要由市場決定價格的機制 3.建立城鄉統一的建設用地市場 4.完善金融市場體系 5.深化科技體制改革
加快轉變政府職能	1.健全宏觀調控體系 2.全面正確履行政府職能 3.優化政府組織結構
深化財稅體制改革	1.改進預算管理制度 2.完善稅收制度 3.建立事權和支出責任相適應的制度
健全城鄉發展一體化體制機制	1.加快構建新型農業經營體系 2.賦予農民更多財產權利 3.推進城鄉要素平等交換和公共資源均衡配置 4.完善城鎮化健康發展體制機制
構建開放型經濟新體制	1.放寬投資准入 2.加快自由貿易區建設 3.擴大內陸沿邊開放

資料來源：人民網，**圖解《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》框架結構圖**，http://politics.people.com.cn/n/2013/1116/c1001-23560772.html。

在全面深化改革的經濟領域的「加快轉變政府職能」任務中，提到了健全宏觀調控體系的任務，首先是保持經濟總量平衡、協調經濟結構和生產力的佈局、防範區域性和系統性風險，以及實現經濟持續健康發展等項目，主要關注在調整經濟發展的方式和控制宏觀經濟的波動；其次是協調財政政策、貨幣政策與產業政策之間的運用方式，以提升宏觀調控政策的使用能力和效率，並且培養宏觀調控政策對於防範經濟危機的預期性；最後是參與國際宏觀經濟政策協調的機制，推動國際經濟治理結構完善，由於中國大陸和國際經濟體系接觸越來越頻繁，中共的經濟發展受國際因素的影響也逐漸增加，因此中共政府的宏觀調控政策除了增加對國際經濟變動的觀察，也必須和各大經濟體合作，共同促進經濟發展並且預防經濟危機的爆發。

在經濟發展和經濟體系改革的同時，中共的經濟改革目標卻遭遇到經濟增長

率持續下降的情形，為了提高經濟增長率，又要避免使用「李克強經濟學」中提到的「大規模刺激經濟方案」，因此中共國務院推出一系列「微刺激」的政策，包括支持小微企業、棚戶區改造、鐵公路基礎建設、拓寬企業融資管道等項目，[42]另外也針對外貿領域提出振興方案，包括改善進出口業務、優化進出口稅務體制、鼓勵中國大陸企業向外發展等項目。[43]「微刺激」政策是為了增加市場活力，試著兼顧長期和短期的經濟發展目標。雖然目前中共國務院推出一系列的「微刺激」方案，並不像先前所採取的大規模刺激經濟政策，以龐大的財政支出作為投資資金來刺激經濟增長，但「微刺激」仍意味著刺激方式的採用，「微刺激」政策的推出也代表中共面臨經濟增長下修的壓力，其重要性仍大於調整經濟結構和體制改革等目標，甚至「微刺激」政策也可能會繼續加強並持續執行，[44]可以預期未來中共「穩增長」的目標，仍會優先於「調結構」、「促改革」、「惠民生」等政策。

國立政治大學 National Chengchi University

[42]人民網，**官方首次承認「微刺激」：存在並且合理**，http://finance.people.com.cn/BIG5/n/2014/0602/c1004-25092537.html。

[43]傅豐誠，「中國大陸經濟改革的布局與風險」，頁21。

[44]鉅亨網，**為確保穩定增長多數分析師認為中國「微刺激」會越搞越大**，http://news.cnyes.com/Content/20140530/KIVILF0XK7ZVY.shtml。

第三節　結構變化和宏觀政策調整

自從 2008 年國際金融危機發生後，中共內外經濟情勢變化和經濟體制的改革時，除了從經濟政策和產業升級等面向著手之外，也配合使用宏觀經濟的財政和貨幣調控政策。中共的宏觀經濟政策是「穩增長、調結構、促改革」，再加上「惠民生、控物價」等目標，由於中國大陸的經濟結構仍在轉型，為了維持經濟穩定增長，仍是依靠投入自然資源、公共財政和存貸款資金的經濟增長方式。在這種情況下中共必須妥善調控通貨膨脹的情勢，並持續調整經濟結構，促進產業升級。

由於中國大陸的勞動密集產業優勢逐漸在改變，中共中西部省分、東南亞國家的勞動成本低於長江三角洲、珠江三角洲等地區，使得中國大陸、日本、南韓、香港和台灣的製造業將生產線轉移，因此調整經濟結構是順應時勢，中共要執行這個目標，就必須接受經濟增長速度放緩，不再追求高度經濟增長率，轉而追求有效率的、健康的經濟增長。若是經濟增長速度能夠減緩，這有利於對通貨膨脹的控制，也有利於調整經濟結構、收入分配和企業的經營效率。[45]

在以往宏觀調控政策的主體是政府，市場只是輔助，就如同中共十八大報告提及的，必須加強市場經濟體制的作用，政府仍須負責宏觀調控政策的執行，但須減少對經濟活動非必要的干預，推行政企、政社分離等；另一方面，則應放寬市場經濟的作用範圍，使更多壟斷性產業和國營企業都納入市場經濟的競爭當中。在調整經濟結構的目標下，使企業經營、社會管理等微觀主體，接受市場體制的運行規範，政府應以宏觀調控政策予以轉型和升級的協助，不應一味的干預市場體制，抑或堅持保護無效率、無競爭力的企業，阻礙總體經濟的發展。

由於中國大陸幅員遼闊，32 個省市自治區的發展情況不同，龐大的政府機構使得中央政府的宏觀調控政策，到了地方層級必須調整，才能適應地方的發展

[45]中國國際經濟交流中心編著，**中國經濟分析與展望：2011～2012**（北京：社會科學文獻出版社，2012年），頁30～31。

特性。為了提升宏觀調控政策的執行成效，首先要清楚規範中央和地方政府的決策權、財政權和管理權，並採用法律形式予以制度化，避免中央和地方在宏觀調控政策的解讀和執行上認知差異過大，甚至是相互衝突的情形。[46]另一方面，中央政府負責的宏觀調控政策應注重結構調整、經濟發展管理，作為決策、籌劃中心；地方政府在發展地方經濟的同時，也應該以長期發展為目標，配合宏觀調控政策的發展規劃。

中央政府應妥善運用宏觀調控政策的行政、計劃、經濟和法律等手段，但也必須和地方政府以及市場機制互相協調、配合。由於地方政府是以經濟增長為目標，但應結合市場體制使經濟有效率的發展，政府應負責就業、醫療、教育等社會福利和貧富差距、環境保護等國、民營企業和市場較少涉足的部分，支持社會發展的公平正義。

由於中共的中央和地方政府對於政治、經濟、社會領域，擁有強大的管控權力，以政府投資和出口貿易為主的經濟增長模式，影響中國大陸經濟結構的轉型，中共政府應以服務型政府為轉型目標，減少對微觀經濟體的干涉。政府應減少對部分領域的投資限制、鼓勵民營企業參與各種投資，增加市場的競爭力，以刺激經濟有效率的增長；由於中共政府長期對國營企業進行補貼、產業政策優惠、提供壟斷性產業的經營特許等，再加上國營企業資本和組織龐大，民營企業得面對不公平的競爭環境、補貼政策和貸款條件也得不到公平的對待，中共應加快改善民營企業的經營環境。

中共政府應轉變全能型政府的職能，使之成為服務型的政府，避免「權力部門化、部門利益化、利益集團化」的現象持續作用，提高政府的行政效率、提升經濟增長的效率、減少民營企業和民眾的負擔，進一步增加社會的消費能力，提高內需市場的對經濟成長的貢獻，其最重要的是政府能夠提供公共財服務和維持

[46]鄒東濤主編，**中國經濟發展和體制改革報告NO.6：中國完善社會主義市場經濟體制10年（2003～2013）**，頁111。

公共利益，並成為可被問責、監督、依法治理的政府。[47]

中共已經推行改革開放政策超過 30 年，內外在環境的改變使得中共持續完善社會主義市場經濟體制，堅持社會主義制度能夠維持中國共產黨對全中國大陸各層面和各領域的控制或領導的地位；以發展經濟為目標的市場經濟體制，則必須在接受社會主義指導之下，進行資源的配置和國內外的商品貿易。中國共產黨自 1992 年第十四屆全國黨代表大會，就提出的社會主義市場經濟體制，到了 2013 年的十八屆三中全會仍然以此為指導性的大政方針，只是在社會主義和市場經濟兩種制度之間，調整兩者的作用程度，使這個組合能夠發揮最大的功效。不僅社會主義市場經濟制度仍未完善，中共的宏觀調控政策也必須在財政政策和貨幣政策之間，尋找更適當的調控組合，由於財政政策和貨幣政策都有各自的調控優勢，因此必須積極促進兩者的協調和配合，充分發揮宏觀調控政策的功用。

中共目前著眼於調整經濟結構，透過宏觀調控政策來推行經濟結構改革，在財政政策和貨幣政策的使用上就有所差別。理論上財政政策透過收支規模和轉移支付的方式，改變資金的分配和調節收入的差距；貨幣政策則是透過調節貨幣的供應量和存貸款利率，改變社會的供給和需求，以調節經濟總量。[48]實際上利用財政政策來改善民生生活、縮小貧富和收入的差距，以利內需消費的成長，並將政府稅收做有效率的支出分配，獎勵技術創新和維持民生物價的穩定，加強城鄉地區基礎設施的建設、交通運輸機能的提升。更重要的是，應確保資源有效的投入社會福利和保障領域，實踐政府提供公共財的職能，以促進中國大陸各區域、各階層經濟和社會的公平發展。

在貨幣政策方面，則應確立價格作用的項目，特別是民生物資、能源價格、房地產價格等項目，透過人民幣利率和匯率的調整，穩定或降低進口資源的價格，

---

[47]王東京、田清旺、趙錦輝編，**中國經濟改革30年．政府轉型卷**（重慶：重慶大學出版社，2008年），頁151－154。

[48]鄒東濤主編，**中國經濟發展和體制改革報告NO.6：中國完善社會主義市場經濟體制10年（2003～2013）**，頁124。

並控制國際熱錢流入中國大陸市場而造成的物價上揚，透過優惠的利率政策，發展中小企業和技術創新產業。在壟斷性產業方面，應提供資金貸款給予參與經營的民營企業，以提高壟斷性產業的市場競爭和資金使用效率。

中共為了應對 2008 年的國際金融危機，啟動適度寬鬆的貨幣政策，促使貨幣供應量快速成長，這也引發通貨膨脹的問題，再加上銀行貸款和社會融資的增加，為了控制通貨膨脹的風險，中共必須轉變宏觀調控政策，採行穩健的貨幣政策，以利通貨膨脹的控制，並維持人民幣匯率穩定。在宏觀政策的趨勢上應以小幅度調整為佳，若是過度放鬆貨幣政策，會助長物價上漲和經濟泡沫化，不利於通貨膨脹的宏觀調控；相對的，若是過度緊縮貨幣政策，在中共追求 GDP 增長率的前提下，會增加經濟成長的壓力以及中小型企業的融資經營的困難。

除了維持穩健的貨幣政策之外，面對更複雜的經濟發展目標，中共需採行積極的財政政策配合宏觀調控的任務。政府財政收入穩定的增長，有利於中共實行積極的財政政策，利用財政政策在微觀面向調控的優勢，如：提供民營中小企業營運資金的貸款、減免企業稅負等，促進經濟增長；在調整結構方面，透過財政收支的調整，以「有保有壓」的方式，較準確的控制通貨膨脹的漲幅。財政收入的穩定增加，有助於保障性住房的建設；有助於推動結構性減稅，以減少重複課稅、提升企業經營、研發和創新的動力、增加居民的收入和消費的意願；有助於提高在就業、醫療、教育、養老等社會福利項目的支出，保障城鄉居民的生活品質。

第陸章 結論

本論文將 1997 年亞洲金融危機和 2008 年國際金融危機發生後的狀況和中共政府的應對措施，進行文獻資料的整理和分析，主要目的是為了釐清中共社會主義市場經濟體制的演變，以及觀察中共政府在應對亞洲和國際金融危機時，隨著國內外經濟環境變化，採用的宏觀經濟調控政策並檢驗其政策成效。

第一節　研究發現

本論文提出第一個問題是歷經亞洲金融危機和國際金融危機之後，中共如何使用宏觀經濟調控政策，達到刺激經濟增長和規劃經濟發展目標的問題。

本論文研究發現，由於兩次金融危機發生時中共的政經體制、國際經濟情勢有所不同，因此在宏觀調控政策的實行上也會有所不同。亞洲金融危機雖然造成中國大陸出口貿易量下降、外國資金撤離，且受到亞洲各國貨幣大幅度貶值和經濟增長下跌的牽連，經濟增長率被迫放緩，但中共在有效的金融控管下，穩住人民幣預期貶值的趨勢，直到中國大陸經濟增長放緩，才採取積極的財政政策和穩健的貨幣政策，並增加國債的發行，以刺激內需增長；國際金融危機的發生，從美國、歐洲地區擴散至亞洲地區，造成世界各大銀行面臨破產的危機，甚至得接受各國政府的援助或被接管，進而影響實體經濟中的價格波動，國際間經濟增長衰退，各國的市場需求也減弱。對於中國大陸以出口製造、加工業產品為導向的外向型經濟增長模式而言，無疑是一種重傷害，[1]年度經濟增長率也不再出現 10% 以上的數字，中國大陸遂採行積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，增加國家投資以擴大內需、促進經濟成長。

特別是中共在 2008 年國際金融危機爆發後，能夠在推動經濟增長的同時，也繼續促進經濟結構轉型，發展國內金融、服務業，國營和民營企業向世界市場

[1]新華網，**民營中小企業怎樣走出困境？**，http://big5.xinhuanet.com/gate/big5/news.xinhuanet.com/comments/2009-07/31/content_11802022.htm。

拓展，甚至在 2010 年超越日本成為世界第二大經濟體，即是說中共政府的宏觀調控經驗比起 1997 年亞洲金融危機時，更加熟練和豐富，宏觀調控政策的操作方式也更加多元化。中共推出中長期的「國民經濟和社會發展的五年規劃綱要」，搭配「中央經濟工作會議」的短期經濟指導政策，交由中共政府部門提出「國務院政府工作會報」進一步執行，中共也在「十八大」提出因應經濟情勢發展的「不採取大規模經濟刺激措施、去金融槓桿化和結構性改革」的宏觀調控政策，以及在十八屆三中全會上提出「使市場在國家宏觀調控下對資源配置起決定性作用」的政經體制的重大調整，使中共的社會主義市場經濟體制更加完善。經歷多次經濟增長過熱和衰退，使得中共政府的調控經驗更加熟練，都有利於市場經濟和行政命令式調控手段的結合。最後對比兩次宏觀調控政策的內容，2008 年的調控政策除了投資於基礎建設之外，也增加對民生、醫療、農業、經濟結構調整等領域的財政支援，顯示中共對於長期經濟發展的展望，朝著可持續發展和經濟增長質量增加的轉型道路前進。[2]

本論文提出的第二個問題是中共如何協調並發展社會主義（國家）和市場經濟之間的連結關係，以利宏觀經濟調控政策的執行。

1997 年亞洲金融危機和 2008 年國際金融危機的爆發，在某種程度上，可視為亞洲威權政府價值體系和歐美資本主義市場經濟制度先後的挫敗。[3]首先是亞洲金融危機的發生及造成的經濟重挫，動搖了東亞國家的儒家式威權政府和裙帶式資本主義發展模式（crony capitalism），[4]在政府主導經濟政策、政商關係密切、對社會穩定及和諧的掌控等情況下，仍然使得各國政府做出錯誤的決策，也無法憑藉一國政府的力量扭轉經濟衰敗的情勢，政府提出的宏觀調控政策和發展規劃，必須配合國際社會和國際組織的力量以協助恢復經濟成長。

---

[2]袁朝霞，「兩次金融危機期間我國財政政策與貨幣政策配合的比較分析及思考」，**南方金融**（北京），2010年第6期，頁33。

[3]林添貴譯，Will Hutton著，**惡兆：中國經濟降溫之後**，頁158、170～177。

[4]林添貴譯，Will Hutton著，**惡兆：中國經濟降溫之後**，頁17。

其次是 2008 年國際金融危機的發生，是因為忽略在金融和實體經濟貿易繁盛的情況下，建立金融財務的操作和風險管理的政策，使得金融危機從被視為是最能代表資本主義和市場經濟體制的美國華爾街（Wall Street）中爆發，並影響英國、歐洲等同樣採行資本主義和市場經濟的國家，這對於資本主義和市場經濟體制無疑是一個諷刺，這對於遏止了國際金融危機衝擊的中共政府而言，則是資本主義和市場經濟高度發展後的警訊。因而持續加強宏觀經濟調控的能力，對於金融市場投資的開放則採取較為謹慎的態度，並且加強對系統性、區域性風險的監控。

社會主義市場經濟體制的建立是中共在 1978 年確立以經濟發展為中心的改革開放政策，其前提是堅持四項基本原則，四項基本原則的核心概念就是堅持共產黨的領導。[5]在 1992 年中共十四大的報告中提出「建立社會主義市場經濟體制」的宣告，當時提出該體制的中共元老鄧小平也提出：「計劃經濟不等於社會主義，資本主義也有計劃；市場經濟不等於資本主義，社會主義也有市場。」的解釋，將中國共產黨堅決反對的西方資本主義和市場經濟體制做出切割，讓社會主義體制引導市場經濟體制的發展，中共的社會主義即是確立中國共產黨領導地位的體制。至於在社會主義市場經濟體制的應用上，中共在改革開放以後面對市場經濟和國際經貿體系時，並不是採取一次性的全面開放，而是從地區試點、經濟特區、經濟新區、自由貿易試驗區等規模較小、開放部分領域和範圍的方式，將市場經濟體制、金融組織、現代公司和國際貿易制度等改革措施有條件的開放，並持續追蹤監管。

中共歷經亞洲金融危機、加入 WTO、人民幣採行浮動匯率、舉辦北京奧運和國際金融危機，成為世界第二大經濟體等重要的國際化進程，在宏觀層面的共產黨統治和市場經濟的推廣，配合微觀層面中地方村長和人大的選舉制度，以及

[5]新華網，**四項基本原則**，http://big5.xinhuanet.com/gate/big5/news.xinhuanet.com/ziliao/2003-01/20/content_698005.htm。

共產黨提倡的人民民主和法治的概念。在國際社會上樹立特有的國家發展模式，特別是在 2008 年國際金融危機後，中共仍然保持高度的經濟增長率，甚至可以發揮世界大國的責任和能力去救助他國。雖然中共在十八屆三中全會中，決定讓市場在資源配置中起決定性作用，但並未對社會主義市場經濟體制做出重大的價值和原則轉變，中共仍然堅持政府的領導地位和執行宏觀調控政策的能力。就現階段而言，社會主義市場經濟體制不僅是中國大陸發展壯大的方針，也提供資本主義國家一個發展模式的借鑑。

第二節　研究建議

中共雖然可以依靠當前的社會主義市場經濟體制持續發展，並使用宏觀經濟調控政策給予經濟體制轉型和經濟增長的適時幫助，但本論文對於後續在研究中共社會主義市場經濟體制和宏觀經濟調控時有所建議。本論文認為應該持續關注中共政府和市場經濟之間的關係，這會影響社會主義市場經濟體制的發展方向，而當前的中共政府主導著中國大陸整體的發展方向，可能會因為行政權力過於強勢，對市場經濟體制的發展運作造成壟斷或干預的問題。

關於研究建議的討論首先是中共政府和市場經濟濟之間互動和權力關係。由於當前中共的政經體制就是以社會主義市場經濟為發展目標，政府透過政治權力、經濟調控政策、法律制度等形式，以干預市場經濟的運行和公共資源的配置。[6]中共的社會主義市場經濟體制仍處於調整且尚未完善的階段，可能會發生市場經濟體制受到行政權力限制經營者的參與、壟斷資源和訊息的獲取、惡意扭曲市場價格等情形，這對於中共要求提升市場的資源配置效率而言是一種阻礙。中共政府應該確保其行政權力，只在市場制度失靈和金融秩序紊亂時，才提出補救措施和後續調整，避免政府行政濫權的風險。

其次是從西方引進的市場經濟體制尚未鑲嵌進中共的政治體制中，和既存的

[6]財政部財政科學研究所課題組，「宏觀經濟形勢與財政調控：從短期到中長期的分析認識」，**經濟研究參考**（北京），2012年第61期，頁39～40。

計劃經濟體制也未能順利調配，甚至在原則和運作方式尚會有所牴觸，這些都是中共推行社會主義市場經濟體制所衍生的問題，中共政府應該以法規制度來規範社會主義和市場經濟體制，一方面協調政治經濟的總體發展，另一方面提升執行宏觀經濟調控政策的行政效率，以及發揮市場經濟的自由競爭和資源配置功用。

再次以中國大陸的中小企業經營困境作相關說明。在實際運行中，中小企業的發展通常能帶動就業率增加、刺激市場經濟的競爭、推動技術創新等功用。然而中共的國營企業和大型民營企業的壟斷優勢、金融市場的貸款制度有利於規模龐大、有較高預期獲利以及有優良信用紀錄對象的制度因素，再加上中國大陸的不完全市場競爭、市場訊息不對稱以及利率市場化進程緩慢等環境因素的影響，這些都不利於中小企業的經營發展，[7]更進一步來看，若不能改善中小企業貸款融資的窘境以及打造公平的市場競爭環境，這對於中共提高內需消費的經濟增長，以及調整經濟結構等長期發展目標而言，是背道而馳的。

最後是中共對經濟發展形式的探究。中共總書記習近平在 2014 年的中央經濟工作會議報告中提出，從消費需求、投資需求、出口和國際收支、生產能力和產業組織、生產要素、市場競爭、資源環境約束、經濟風險積累和化解，以及資源配置模式和宏觀調控方式等，透過這九個項目準確把握中共經濟發展的「新常態」，主要是說明中國大陸的經濟增長速度，會隨著經濟結構的調整、政策重點的改變而減緩，這卻是中共經濟轉向常規化發展的過程。[8]雖然「努力保持經濟穩定增長」仍是中共在 2015 年中首要的經濟工作任務，但這個經濟工作任務的關鍵是「保持穩增長和調結構之間平衡」，透過連續的積極的財政政策和穩健的貨幣政策，促進「投資、消費、出口」三駕馬車的均衡增長，並將發展重點放在轉方式調結構之上。中共提出一系列的改革政策，搭配經濟發展的「新常態」主

[7]財政部財政科學研究所課題組，「宏觀經濟形勢與財政調控：從短期到中長期的分析認識」，頁39。

[8]新華網財經部，**中央經濟工作會議闡釋「新常態」九大趨勢性變化**，http://news.xinhuanet.com/fortune/2014-12/11/c_127297098.htm。

軸，這或許是重新檢視中共政治經濟體制和發展形式的轉折點。

國立政治大學
National Chengchi University

參考書目

（一）書籍

中國人民大學經濟研究所，**中國經濟改革發展報告（1999）**（北京：中國財政經濟出版社，1999 年）。

中國國際經濟交流中心編著，**中國經濟分析與展望：2011～2012**（北京：社會科學文獻出版社，2012 年）。

王一江等著，**國家與經濟：關於轉型中的中國市場經濟改革**(北京：北京大學出版社，2007 年)。

王玉民，**社會科學研究方法原理**（台北市：洪葉文化，1994 年）。

王廣謙主編，**中國經濟改革 30 年－金融改革卷**（重慶：重慶大學出版社，2008 年）。

王東京、田清旺、趙錦輝編，**中國經濟改革 30 年・政府轉型卷**（重慶：重慶大學出版社，2008 年）。

王夢奎主編，**亞洲金融危機後的中國**（北京：中國發展出版社，2007 年）。

方穎、趙揚等譯，Loren Brandt、Thomas G. Rawski 編，**偉大的中國經濟轉型**（上海：格致出版社，2009 年）。

安佳譯，Barry Naughton 著，**中國經濟：轉型與增長**（上海：上海人民出版社，2010 年）。

何德昶、姜永華主編，**中國宏觀經濟：管理體制與調控政策**（北京：中國財經經濟出版社，2008 年）。

何煉成、李忠民主編，**中國特色社會主義發展經濟學**（北京：中國社會科學出版社，2009 年）。

吳敬璉，**當代中國經濟改革**（台北：英商麥格羅・希爾，2005 年）。

吳敬璉，**當代中國經濟改革教程**（上海：上海遠東出版社，2010 年）。

李曉西等著，**中國經濟與資源管理研究報告 2010：國際金融危機下的中國經濟**

國立政治大學 National Chengchi University

發展（北京：中國大百科全書，2009 年）。

林添貴譯，Will Hutton 著，**惡兆：中國經濟降溫之後**（台北市：遠流出版社，2009 年）。

邱東，**中國經濟體制改革與發展研究**（北京：中國人民大學出版社，2009 年）。

胡莊君、施祖麟，**中國宏觀經濟分析**（北京：社會科學文獻出版社，2006 年）。

胡志光等著，**中國預防與遏制金融危機對策研究：以虛擬經濟安全法律制度建設為視角**（重慶：重慶大學出版社，2012 年）。

郭瑞華主編，**中國大陸綜覽 102 年版**（新北市：調查局，2013 年）。

閆坤、張鵬，**中國宏觀經濟與財政政策分析（2008－2009）**（北京：中國社會科學出版社，2010 年）。

袁志剛，**均衡與非均衡：中國宏觀經濟與轉軌經濟問題探索**（北京：北京師範大學出版社，2010 年）。

陳佳貴主編，**「十一五」中期評估和「十二五」展望**（北京：中國社會科學出版社，2010 年）。

張雷聲，**馬克思主義基本原理的中國化與中國化的馬克思主義基本原理**（北京：中國人民大學出版社，2011 年）。

張文魁、袁東明，**中國經濟改革 30 年・國有企業卷**（重慶：重慶大學出版社，2008 年）。

賈康、趙全厚，**中國經濟改革 30 年財政稅收卷**（重慶：重慶大學出版社，2008 年）。

楊日青、李培元、林文斌、劉兆隆譯，Andrew Heywood 著，**Heywood's 政治學新論**（台北：韋伯文化國際，2009 年）。

鄒東濤主編，**中國經濟發展和體制改革報告 NO.2：中國道路與中國模式**（北京：社會科學文獻出版社，2009 年）。

鄒東濤主編，**中國經濟發展和體制改革報告 NO.6：中國完善社會主義市場經濟體制 10 年（2003～2013）**（北京市：社會科學文獻出版社，2013 年）。

熊祥譯，Nicholas R. Lardy 著，**中國經濟增長，靠什麼**（北京：中信出版社，2012 年）。

蘇劍，**內外失衡下的中國宏觀調控**（北京：北京大學出版社，2012 年）。

（二）期刊

中國經濟增長與宏觀穩定課題組，「後危機時代的中國宏觀調控」，**經濟研究**（北京），2010 年第 11 期，頁 4～20。

田君美，「人民幣升值問題與對策」，**國際經濟情勢雙週報**（臺北），2010 年第 1718 期，頁 5～13。

江時學，「歐洲債務危機前景及其對中國的影響」，**經濟研究參考**（北京市），2012 年第61期，頁84~86。

余劍梅、林零，「淺談國際金融危機成因及其對中國經濟的影響」，**南北橋**（吉林），2010 年第 2 期，頁 1-2。

金燦榮，「「走出去」戰略十年回顧：成就與挑戰」，**現代國際關係**（北京），2011 年第 8 期，頁 2～4。

香港大學香港經濟研究中心，**亞洲金融危機的成因及演變**（香港：香港大學，2000 年），頁 1～116。

袁朝霞，「兩次金融危機期間我國財政政策與貨幣政策配合的比較分析及思考」，**南方金融**（北京），2010年第6期，頁31～34。

財政部財政科學研究所課題組，「宏觀經濟形勢與財政調控：從短期到中長期的分析認識」，**經濟研究參考**（北京），2012年第61期，頁3～50。

黃仁德、林進煌，「亞洲金融危機與國際貨幣基金的角色」，**問題與研究**（台北），2007 年第 1 期，頁 101～145。

張俊民、韓傳模、丁月卉，「加強會計監管、防範金融風險、保障資本市場發展－「金融風險、會計監管與資本市場發展」研討會綜述」，**經濟研究**（北京市），2012年第7期，頁153～156。

童振源、王國臣，「評中國 2008 年「中央經濟工作會議」」，**展望與探索**（新北市），2009 年第 2 期，頁 6～11。

傅豐誠，「穩增長」、「轉方式」、「調結構」間的政策因果關係－2012 年中央經濟工作會議的解讀，**展望與探索**（新北市），2013 年第 1 期，頁 18~22。

傅豐誠，「2013 年中共「中央經濟工作會議」評析」，**展望與探索**（新北市），2014 年第 1 期，頁 1~5。

傅豐誠，「中國大陸經濟改革的布局與風險」，**展望與探索**（新北市），2014年第5期，頁16～21。

楊東輝，「相機抉擇：中國特色的宏觀調控」，**學術交流**（黑龍江），2010年第11期，頁84～87。

魏艾，「國際金融危機對中國大陸經濟的影響」，**展望與探索**（新北市），2008 年第 11 期，頁 17～22。

魏艾，「從中共「十八大」看未來大陸經濟政策走向」，**展望與探索**（新北市），2012 年第 12 期，頁 19～20。

魏艾，「「李克強經濟學」的政策意涵及可能的成效」，**展望與探索**（新北市），2014年第9期，頁10～16。

龐明川，「中國特色宏觀調控的實踐模式與理論創新」，**財經問題研究**（遼寧），2009 年第 12 期，頁 17～24。

譚旭東，「兩次金融危機下中國宏觀調控比較分析及其啟示」，**經濟學動態**（北京），2009 年第 5 期，頁 39～43。

（三）網路資源

MBA 智庫百科，**窗口指導**

http://wiki.mbalib.com/wiki/%E7%AA%97%E5%8F%A3%E6%8C%87%E5%AF%BC。

MoneyDJ 理財網，**窗口指導**，

http://www.moneydj.com/kmdj/wiki/wikiViewer.aspx?keyid=b4976a0c-32b9-46e0-83a9-311f8254ab59。

人民網，中央經濟工作會議的新提法，http://www.people.com.cn/BIG5/jingji/1045/3038538.html。

人民網，全面建設小康社會，http://dangshi.people.com.cn/GB/221024/221027/14907135.html。

人民網，中央經濟工作會議閉幕，佈署明年經濟工作六項任務，http://finance.people.com.cn/n/2013/1214/c1004-23840221.html。

人民網，中央經濟工作會議閉幕，佈署明年六大任務，http://finance.people.com.cn/n/2012/1217/c1004-19915638.html。

人民網，中央經濟工作會議閉幕。胡錦濤溫家寶作重要講話，http://finance.people.com.cn/GB/8498168.html。

人民網，明年將實施積極財政政策和適度寬鬆貨幣政策，http://finance.people.com.cn/GB/1037/8500715.html。

人民網，中華人民共和國國民經濟和社會發展「九五計劃」和 **2010** 年遠景目標綱要，http://cpc.people.com.cn/BIG5/64184/64186/66686/4494253.html。

人民網，國民經濟和社會發展第十個五年計劃綱要，http://theory.people.com.cn/BIG5/40557/54239/54243/3783806.html。

人民網，胡錦濤強調加快完善社會主義市場經濟體制和加快轉變經濟發展方式，http://cpc.people.com.cn/18/n/2012/1108/c350821-19526706.html。

人民網，圖解：改革開放以來的歷屆三中全會，http://politics.people.com.cn/n/2013/0829/c1001-22741469.html。

人民網，圖解《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》框架結構圖，http://politics.people.com.cn/n/2013/1116/c1001-23560772.html。

人民網，官方首次承認「微刺激」：存在並且合理，http://finance.people.com.cn/BIG5/n/2014/0602/c1004-25092537.html。

中央銀行，**歐債危機對全球經濟金融之衝擊－兼論對台灣之影響（2011年12月）**，

http://www.cbc.gov.tw/public/Attachment/25241073171.pdf。

中央銀行，**國際經濟情勢展望（2011年12月）**，

http://www.cbc.gov.tw/public/Attachment/1122914483171.pdf。

中國人民銀行，**中國人民銀行職責**，

http://www.pbc.gov.cn/publish/main/532/index.html。

中國網，**中國人民銀行外匯一級交易商準入指引（全文）**，

http://big5.china.com.cn/chinese/PI-c/1229880.htm。

中國網，**中共中央關於建立社會主義市場經濟體制若干問題的決定**，

http://www.china.com.cn/chinese/archive/131747.htm。

中國網，**全國政協十一屆一次會議舉行第二次全體會議**，

http://big5.china.com.cn/2008lianghui/2008-03/08/content_11972013.htm。

中國網，**政府工作報告（全文）**，
http://big5.china.com.cn/gate/big5/news.china.com.cn/2014lianghui/2014-03/17/content_31811946.htm。

中國政府網，**2004年中央經濟工作會議**，

http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/test/2008-12/05/content_1168928_2.htm。

中國政府網，**十一屆人大二次會議政府工作報告**，

http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/2009lh/content_1259471.htm。

中國政府網，**《政府工作報告（2009年）》（全文）**，

http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/2009lh/content_1259471.htm。

中國政府網，**國務院常務會議（2009年）**，

http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/gjjg/2009-01/09/content_1200220.htm。

中國政府網，**國民經濟和社會發展第十二個五年規劃綱要(全文)**，

http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/2011lh/content_1825838.htm。

中國政府網，**中央城鎮化工作會議舉行習近平、李克強作重要講話，**
http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/ldhd/2013-12/14/content_2547880.htm。

中國政府網，**國研室主任謝伏瞻解讀2012年《政府工作報告》，**
http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/2012lh/content_2096511.htm。

中國政府網，**我國是如何應對國際金融危機嚴重衝擊的？，**
http://www.gov.cn/2013zfbgjjd/content_2365252.htm。

中國政府網，**2012年國務院政府工作報告，**
http://www1.www.gov.cn/test/2013-03/19/content_2357136.htm。

中國政府網，**2013年國務院政府工作報告，**
http://www1.www.gov.cn/test/2013-03/19/content_2357136.htm。

中國經濟網，**中央經濟工作會議在京召開「兩防」成宏調首要任務，**
http://big5.ce.cn/gate/big5/finance.ce.cn/macro/gdxw/200712/06/t20071206_12737264_1.shtml。

中國經濟網，**《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》，**
http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/szyw/201311/18/t20131118_1767104.shtml。

中國經濟網，**關於《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》的說明，**
http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/szyw/201311/18/t20131118_1767104_2.shtml。

中國經濟網，**李克強論改革，**
http://big5.ce.cn/gate/big5/www.ce.cn/ztpd/xwzt/lkq/index.shtml。

中華人民共和國國家發展和改革委員會，**深入推進政策落實，促進民間投資發展－國家發展改革委有關負責人答記者問，**
http://www.sdpc.gov.cn/zcfb/jd/201207/t20120727_503209.html。

中華人民共和國國家統計局，**國內生產總值（2004－2013 年），**
http://data.stats.gov.cn/workspace/index?m=hgnd。

中華人民共和國國家統計局，**中華人民共和國 2008 年國民經濟和社會發展統計**

公報，
http://www.stats.gov.cn/tjsj/tjgb/ndtjgb/qgndtjgb/200902/t20090226_30023.html
。
中華人民共和國國家統計局，**貨物進出口總額（2004－2013 年）**，
http://data.stats.gov.cn/workspace/index?m=hgnd。
中華人民共和國商務部，**商務部等六部委令 2006 年第 10 號公布《關於外國投資者併購境內企業的規定》**，
http://www.mofcom.gov.cn/article/b/c/200608/20060802839585.shtml。
中華人民共和國商務部，**貿易摩擦應對專題**，
http://gpj.mofcom.gov.cn/article/zt_mymcyd/。
希望之聲，**外資機構：中國經濟存在產能過剩隱憂**，
http://big5.soundofhope.org/node/186181/print。
林祖嘉，**十二五規劃譜寫新「中國故事」**，http://www.npf.org.tw/post/1/8947。
南方周末（廣東），**發改委首次公布投資清單**，
http://www.infzm.com/content/28912。
高助、劉明德，**大陸因應金融海嘯的貨幣政策**，http://www.npf.org.tw/post/1/6728。
國家外匯管理局，**利用外資改組國有企業暫行規定**，
http://www.safe.gov.cn/wps/portal/!ut/p/c4/04_SB8K8xLLM9MSSzPy8xBz9CP0os3gPZxdnX293QwMLE09nA09Pr0BXLy8PQyNPI_2CbEdFAKLWUno!/?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/wps/wcm/connect/safe_web_store/safe_web/zcfg/zbxmwhgl/zjtzwhgl/node_zcfg_zbxm_kjtz_store/1e5c2000481c3bd8b448f484909d05cd。
國家發展改革委訊，**4 萬億投資構成及中央投資項目最新進展情況**，
http://www.sdpc.gov.cn/xwzx/xwtt/t20090521_280383.htm。
國務院常務會議，**研究部署進一步擴大內需促進經濟平穩較快增長的措施**，
http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/ldhd/2008-11/09/content_1143689.htm

。

國務院常務會議，**為落實中央關于擴大內需，促進經濟平穩較快增長的決策部署，會議研究決定四項實施措施**，http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/ldhd/2008-11/12/content_1147121.htm。

國務院國有資產監督管理委員會，**新型國資管理體制運行 9 年成就顯著**，http://www.sasac.gov.cn/n1180/n1271/n20515/n2697175/14759676.html。

國務院研究室，**近年來加強和改善宏觀調控有哪些新特點？**，http://www.gov.cn/2013zfbgjjd/content_2365296.htm。

國務院研究室，**如何理解 2013 年經濟社會發展工作的總體要求？**，http://www.gov.cn/2013zfbgjjd/content_2365255.htm。

國際在線，**大棋局：中國「走出去」戰略悄然急進**，http://gb.cri.cn/44571/2014/05/06/3005s4530788.htm。

張鵬，**2014 政府工作報告中宏觀調控新思維新亮點**，http://www.360doc.com/content/14/0313/09/6206853_360174885.shtml。

鉅亨網，**為確保穩定增長多數分析師認為中國「微刺激」會越搞越大**，http://news.cnyes.com/Content/20140530/KIVILF0XK7ZVY.shtml。

黃富櫻，「本次金融危機之五個重要個案分析」，**全球金融危機專輯(增訂版)**，http://www.cbc.gov.tw/public/Attachment/02616195571.pdf。

黃得豐，**歐債危機的原因與解決之道及對歐元之影響**，http://www.npf.org.tw/post/2/12571。

新浪財經，**解碼李克強經濟學**，http://finance.sina.com.cn/focus/lkqjjx/。

新華網，**中共中央關於完善社會主義市場經濟體制若干問題的決定（5）**，http://news.xinhuanet.com/newscenter/2003-10/21/content_1135446.htm。

新華網，**中華人民共和國國民經濟和社會發展第十一個五年規劃綱要（全文）**，http://big5.news.cn/gate/big5/news.xinhuanet.com/misc/2006-03/16/content_430

9517_1.htm。

新華網，**中央經濟工作會議：穩中求進開新局**，

http://news.xinhuanet.com/fortune/2011-12/15/c_111244525.htm。

新華網，**中央經濟工作會議：穩中求進開新局**，

http://news.xinhuanet.com/fortune/2011-12/15/c_111244525_2.htm。

新華網，**社會主義初級階段理論和黨的基本路線的提出**，

http://news.xinhuanet.com/ziliao/2003-01/20/content_697901.htm。

新華網，**民營中小企業怎樣走出困境？**，

http://big5.xinhuanet.com/gate/big5/news.xinhuanet.com/comments/2009-07/31/content_11802022.htm。

新華網，**四項基本原則**，

http://big5.xinhuanet.com/gate/big5/news.xinhuanet.com/ziliao/2003-01/20/content_698005.htm。

新華網財經部，**中央經濟工作會議闡釋「新常態」九大趨勢性變化**，

http://news.xinhuanet.com/fortune/2014-12/11/c_127297098.htm。

詹淑櫻、葉華容，「全球金融危機的衝擊與因應」，**WTO 電子報**，

http://www.wtocenter.org.tw/SmartKMS/www/Epaper/wtoepaper/article136.htm。

蔡曜如，「金融危機對金融體系與總體經濟之影響」，**全球金融危機專輯**(增訂版)，

http://www.cbc.gov.tw/public/Attachment/02616193371.pdf。

魏艾，「中共「十二五」規劃的政策意涵及其問題」，**海峽評論**（臺北），2011 年第 244 期，http://www.haixiainfo.com.tw/244-8123.html。

國立政治大學
National Chengchi University