

## 2010年中共中央經濟工作會議評析

An Analysis of China's 2010 Central Economic Work Conference

魏艾 (Wei, Ai)

國立政治大學東亞研究所副教授、兩岸政經研究中心主任

去(2010)年中共中央經濟工作會議已於12月中旬召開，此項為檢討每年經濟運行績效，並為來年提供經濟政策方針和工作方向的年度會議明確提出，今(2011)年中共宏觀經濟政策的基本取向要「積極穩健、審慎靈活」，重點是更加積極穩妥地處理好保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構、管理通膨預期的關係，加快推進經濟結構戰略性調整，把穩定價格總水準放在更加突出的位置，切實增強經濟發展的協調性、可持續性和內生動力。很顯然的，作為中共「十二五規劃」開局的第1年，2011年不僅是中國大陸經濟體制改革和經濟發展策略調整承先啟後關鍵的1年，同時，如何解決當前大陸經濟所面臨的重要課題，特別是物價上漲和通貨膨脹的問題，將是2011年中共當局的首要經濟工作。

### 壹、當前大陸經濟情勢及其特點

為因應2008年秋季以來國際金融危機所帶來的衝擊，過去2年來中共採取「積極」的財政政策和「適度寬鬆」的貨幣政策，中央政府公共投資1.18兆元(人民幣)，帶動引導社會投資4兆元，並多次下調存貸款基準利率，維持經濟的穩定成長。2009年大陸經濟成長率達9.1%，2010年前三季經濟成長率達10.6%，主要表現於農業生產形勢良好，糧食生產連續7年增產；工業生產保持

較快增長，消費、投資、進出口三大需求也保持較快增長，居民收入穩定增長等。但是在經濟回復平穩發展的同時，大陸經濟也存在著若干體制性、結構性的矛盾必須加以解決。

短期間最受矚目便是通貨膨脹的問題。由於受到國內外各種因素的影響，以農產品為主的居民生活必需品價格上漲較快，增加居民的生活和企業生產成本。2010年7月至11月，大陸消費物價指數同比分別上漲3.3%、3.5%、3.6%、4.4%、和5.1%。預計今後推動物價水準攀升的因素仍多，如何管理通貨膨脹的問題是中共所必須面對的重要課題。

另外，就長期而言，大陸經濟正面臨日益嚴重的資源環境約束、投資和消費關係失衡、收入分配差距日益擴大、科技創新能力不強、產業結構不合理、城鄉區域發展不協調等問題，已嚴重制約大陸經濟的長期穩定發展，急待從體制和結構層面的改革加以克服。

從當前大陸經濟情勢所存在的問題和中央經濟工作會議所透露的訊息，今（2011）年中共經濟發展策略和政策，基本上是以加快轉變經濟發展方式為主軸，而「調結構、穩物價、保民生、促改革」將是經濟政策的主要內涵。經濟工作的目標則是將經濟增長目標定為8%左右，CPI目標約在4%，新增就業崗位900萬個，全年城鎮註冊失業率目標為不超過4.6%。

在具體政策內涵上，則將實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。「積極」是要繼續發展經濟，「穩健」是要控制通貨膨脹。積極財政政策將著重以下五個領域，亦即：提高城鎮居民收入、擴大居民消費需求；妥切運用公共投資規模、優化投資結構；完善稅收政策，促進結構調整和引導居民消費；強化財政支出結構管理，保障和改善民生；支持經濟結構調整和區域協調發展，推動經濟發展方式轉變。至於穩健的貨幣政策上，則將把今（2011）年新增貸款規模控制在7兆~7.8兆元（人民幣）之間，亦即不超過去（2010）年7.8兆元左右的新增貸款規模，廣義貨幣（M2）的增長率控制在17%左右。

## 貳、近期大陸物價上漲趨勢

物價的起伏波動一直是大陸經濟的主要特色之一。在過去10年中，大陸分

別在2004年、2007~2008年和2010年出現三次CPI階段性上漲趨勢。從引發CPI衝高的因素來觀察，2004年CPI走高主要由於短期內的糧價上漲所造成；2007~2008年CPI走高主要由豬肉和蔬菜價格大幅上漲所致，而2010年11月份CPI衝到高峰，主要由蔬菜價格明顯上漲所引發。根據大陸方面的估測，在這三次CPI上漲中，食品價格同比上漲均在10%以上，食品價格與CPI相關係數也遠遠大於1。

依目前推動大陸物價上漲的因素來看，11月份大陸物價上漲主要是由食品價格和居住價格帶動，這種格局並未發生轉變。根據中共國家統計局的數據顯示，11月份食品類價格同比上漲11.7%，拉動CPI上漲3.8個百分點，貢獻率是74%；居住類價格同比上漲5.8%，拉動CPI上漲0.9個百分點，貢獻率是18%；這兩項相加，貢獻率達到92%。

從大陸最近以食品價格和居住價格帶動的物價上漲來看，有相當的程度與季節性的變化有關。在食品方面，進入冬季後，大陸居民對肉、蛋、菜的消費量增加，供需關係發生變化，使部分產品價格上漲。在居住方面，冬季期間取暖用的煤、電等能源價格上漲，帶動居住價格在11月份漲幅的擴大。根據大陸方面的估算，11月份居住價格對CPI貢獻率達18%，較10月份擴大3.15個百分點左右，同時，11月份大陸鮮果、雞蛋、肉禽製品環比分別上漲6.4%、3.7%和2.7%所致。

無可否認的，此種季節性、臨時性因素確實是近期大陸物價上漲的重要原因，不過，大陸物價的漲勢並非近期內突然發生，而是長期以來中共宏觀經濟調控政策所必須加以解決的主要問題。事實上，從2009年年底當大陸經濟逐漸擺脫國際金融危機的衝擊，並逐漸步上復甦之途時，中共方面已擔心大陸經濟所潛藏的通貨膨脹壓力。同時，2010年大陸CPI也快速攀升，10月份CPI較9月份已攀升0.8個百分點，11月則較10月高了0.7個百分點，很顯然的，大陸物價漲勢有其體制上結構因素的成因，它涉及食品供需、農業投入、勞動成本、城鎮地價，以及國際資金和大宗物資供需等多重的因素。一般而論，近年來大陸物價上漲的成因大致有：

第一，食品價格在CPI商品統計中占三分之一以上的權重，因此食品價格水準是影響大陸通貨膨脹的重要因素。尤其必須指出的是，相對於非食品價

格，食品價格由於對勞動力的依賴程度較高、生產周期較長，更容易受到自然因素的影響。因此，食品的供給彈性較小，波動性大，是導致CPI大起大落的主要影響因素。

第二，勞動成本上升是大陸物價上漲必須面對的重要趨勢。以蔬菜價格為例，蔬菜的生產勞動密集度較高，種植、灌溉、施肥及保鮮均需依賴勞動的投入。因此，近年大陸化肥、農藥等農業投入價格上漲，用工荒導致農村勞動力價格迅速上升，城市地價快速上漲拉動城郊地價，進而推高農業地價等都導致大陸物價的上漲。

第三，為因應國際金融危機的衝擊，西方已開發國家特別是美國採取量寬鬆貨幣政策，導致全球流動性泛濫，一方面造成國際大宗商品一直在高價波動，再加上一年多來大陸內部自然災害頻發影響商品生產，推動物價上漲；另一方面國際龐大的資金流向包括中國大陸在內的新興經濟體，造成流動性過剩，導致股市及房地產市場飆漲，助長物價漲勢。

## 參、中共財政和貨幣政策的轉變

為因應自2010年年初以來日益顯現的通貨膨脹壓力，一年來中共陸續調高存款準備率和利率，以及採取行政手段監管物價的方式，以期維持物價穩定，避免通貨膨脹的發生。

貨幣政策是近年中共調控經濟的重要手段。1998~2007年中共一直實施「穩健的貨幣政策」，但在不同經濟形勢下的政策取向並不完全相同。1998~2002年，中共面臨通貨緊縮的壓力，「穩健」的取向是增加貨幣供應量。2003年以來，面對經濟中出現的貸款、投資、外匯儲備快速增長，中共採取適當緊縮銀根，多次上調存款準備率和利率。2007年6月中共國務院召開常務會議，貨幣政策開始「穩中適度從緊」。2007年全年：中共9次上調存款準備率，5次提高利率。儘管2007年12月5日，中央經濟工作會議將2008年宏觀調控的首要任務定為「兩防」——「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為明顯通貨膨脹」，會議要求實行從緊的貨幣政策。

由於面臨2008年秋季以來的國際金融危機，為刺激經濟景氣，在2008年11月至2009年，中共採取「適度寬鬆」的貨幣政策，多次調降存款準備率和利

率。然而，因受到物價上漲和流動性過剩的影響，2010年中共連續7次調升存款準備率，並在10月19日和12月26日，連續兩次調高1年期存款貸款基準利率0.25個百分點，3年來首度提高利率。中共連續調升存款準備率和利率，種種跡象顯示「適度寬鬆」的貨幣政策的轉向已是事實，而其目標則是針對日益明顯的通貨膨脹壓力。

大陸物價攀升已引發民眾的不滿。根據中國人民銀行的調查，2010年第4季，73.9%的居民認為物價「高，難以接受」，較第3季增加15.6個百分點。同時，預測下一季物價上漲的居民比例為61.4%。大陸居民對物價滿意度創1999年第4季以來最低。

為抑制物價漲勢，中共國務院於2010年11月21日發出《關於穩定消費價格總水平保障群眾基本生活的通知》，企圖從糧油儲備、保障供應、發放價格臨時補貼、降低收費、加強監管等行政手段，以維護市場秩序，穩定物價，避免引發社會經濟的衝擊。

根據目前中共的規劃穩定物價水準，將著重於6個方面的工作，亦即：一、加強農產品市場價格監督，重點整頓糧油、棉花、蔬菜、農資流通和價格秩序。二、強化民生價格監督，突出醫藥價格、教育收費、銀行收費等檢查重點，維護居民切身利益。三、進一步規範和加強資源性產品價格監管，優化經濟發展環境。四、大力推進反價格壟斷工作。五、推進價格公共服務。六、加強價格監管法制建設，切實提升依法行政水準。

## 肆、影響未來經濟走勢的內外在因素

在既定的「積極」和「穩健」的政策方向上，大陸經濟未來走勢仍將受到諸多複雜和不確定的內外在因素的影響，基本上這些影響因素可分為推動增長和導致下滑兩種面向來探討。

在推動大陸經濟增長的因素方面：從財政支出來看，近年來增加公共投資一直是積極財政政策的重頭戲。儘管為應對國際金融危機衝擊的4兆投資計畫進入尾聲，但今（2011）年積極財政政策的兩個主要方向，一個是減稅，另一個則是在多個重要領域增加支出。在減稅部分，透過實施結構性減稅政策，減輕企業和居民稅收負擔近五千億元，將促進企業擴大投資，增強居民消費能

力。在增加投資方面，除了原先的基本公共建設投資之外，今（2011）年的財政支出將更加突出改善民生和結構調整，諸如，擴大中央財政對保障性住房、農村水利交通、城鎮公益性基礎建設、醫療衛生體系的投資，以及進一步落實產業調整振興規劃和戰略性新興產業規劃中的各項財稅扶持政策等，都將為拉動內需、促進增長、調整結構產生積極的作用。

大陸城市化的加速、居民收入增長推動的消費需求效應等也成為2011年大陸經濟的重要支撐力量。在此一社會經濟轉型過程中，建築業是重要的支柱產業，經濟的復甦和增長將首先表現在新住宅的建設增加。據估計，到2050年之前的這段時間，大陸每年將有1,800萬~2,000萬農民要到城市來，住房建設需求極大，將推動大陸經濟增長。

在可能導致大陸經濟下滑的因素方面：就大陸內部情勢來看，首先，4兆擴大內需的財政投注落幕後，新的財政支出是否能立即銜接，將影響公共投資對經濟增長的推動作用。其次，中共對房市打壓可能造成今（2011）年房地產投資增長速度下滑。再次，通貨膨脹的發展趨勢，也導致居民消費的增長幅度可能下滑。

在國際經濟環境方面，第一，金融危機之後，世界各國經濟復甦的情況在去（2010）年第一和第二季已達頂點，第三和第四季開始放緩，這意味著2011年全球經濟復甦的幅度將減緩。第二，由於已開發國家金融危機的根本性結構問題並未得到解決，投資低迷，失業率居高不下，出口競爭力不足，政府債務率居高不下等因素，將影響這些國家經濟復甦的程度。第三，已開發國家通貨緊縮的預期和新興市場國家的通貨膨脹的預期產生直接衝突，在貨幣政策上背道而馳，特別是美國可能還會實施第三輪量化寬鬆政策（QE3），將導致各國匯率戰，不利於大陸的出口貿易，並造成國際熱錢的流竄，影響大陸經濟的穩定發展。

在這些內外在此的影響因素下，一般估測，2011年大陸經濟增長速度可能會出現一定程度的下滑，並呈現「前低後高」的走勢，全年的經濟增長率大致應保持在9%~9.6%之間，消費對經濟增長的貢獻率雖有所提升，但是投資仍是大陸經濟增長的主要推動力量。