

中國景氣過熱降溫的過去與未來

孫明德

比較1994年與2004年近十年中國前後兩次宏觀調控的時空背景確有不同，以致調控的幅度力道亦不同：1993年的物價大幅提高，其固定投資占GDP比重超過民間投資，甚至高達60%，因此當時乃採行具全面效果的降溫政策，除對房地產業實施一連串緊縮政策外，更將人民幣匯率大幅貶值40%，使得許多投資房地產及股市之廠商及個人蒙受極大損失；而2004年雖僅針對部份低技術的與投資過熱的產業作出降溫政策，但在政治正確重於投資決策前提下，仍可能造成投資大幅衰退，進而影響未來中國整體經濟發展；姑不論此次中國經濟降溫的範圍與幅度為何，由於兩岸經貿往來日益密切，均不免對台灣造成一定程度的衝擊，特別是已赴中國投資的台商，應密切注意後續中國政策的動態，採取一些因應措施如：控制對中國的投資與供貨，適當調整產能、庫存及對中國地區客戶的授信…

2004年中國宏觀調控政策內容

2004年第一季中國國內生產總值(GDP)為27,106億元(人民幣,以下同),成長率9.7%,其中固定資產投資總額為8,799億元,成長率43.0%最高,占GDP總額之32.46%,投資區域以城鎮地區為主,共投資7,059億元,占總投資金額之80.23%,成長率為47.8%,投資產業主要集中於房地產開發;而農村地區投資金額僅1,740億元,成長率為26.4%。此外,中國物價也持續2003年上升趨勢,居民消費物價指數上漲2.8%,較2003年同期提高了2.3個百分點。其

中城市地區上漲2.1%,農村上漲4.0%,物價上漲主要來源於食物價格上漲7.1%,而鋼鐵、水泥、汽車等產業投資持續成長,也帶動原材料及運費價格上漲。

為防止通貨膨脹及抑制投資過熱,中國人民銀行於2004年3月及4月分別調高重貼現率及存款準備率,國務院更進一步提高鋼鐵、水泥、電解鋁、房地產四大行業自有資產及授信貸款比例,國務院總理溫家寶接受路透社專訪,強硬地表達對中國經濟過熱憂心,不排除將採取「強有力」措施降溫,使得國際投資機構作出「中國2004年經濟成長將大幅衰退(硬著陸)」