會訊 第二十一期
民國九十年元月一日創刊
發行人 陳木在
發行所 中華民國銀行公會
地址 100 台北市館前路46號8樓
電話 (02) 2361-6019
傳真 (02) 2383-1783
印刷設計 文滙印刷資訊處理有限公司

九十二年國內金融情勢與銀行主要業務概況

陳明春（臺灣銀行經濟研究室）

一、貨幣金融情勢

（一）中央銀行續採寬鬆貨幣政策

92年上半年受SARS疫情衝擊，國內內需擴張力道受挫，爲防範通貨緊縮壓力升高，中央銀行於92年6月27日，將重貼現率調降0.25個百分點至1.375％，達歷史最低。年中以來，全球經濟在美國景氣升溫帶動下穩步復甦，中央銀行雖未再調降貼、放利率，但仍繼續維持寬鬆貨幣政策，以利經濟活動順利運轉。

（二）貨幣總計數成長幅度攀升

92年初由於國人赴海外投資金融商品需求增加，加以企業資金需求低迷，國內貨幣總計數成長較緩，5月以後，隨著景氣逐漸好轉，銀行授信情況改善，加上外資匯入，貿易順差等影響，貨幣總計數年增率攀升。92年M1A及M1B日平均額年增率分別爲11.28％及11.82％。M2日平均額年增率爲3.77％，M2加債券型基金年增率爲5.25％，兩者均落在本年貨幣成長目標區之內。

（三）短期利率續居低檔，長期利率自谷底回升

1.銀行業存、放款利率逐季下降

92年我國一般銀行存、放款加權平均利率仍延續過去4年來的趨勢，呈現逐季下滑的走勢，92年第4季本國一般銀行存款加權平均利率爲1.27％，全年平均存款利率爲1.48％；放款加權平均利率爲3.74％，全年平均放款利率爲4.07％。92年我國一般銀行存、放款平均利差爲2.59個百分點。

2.貨幣市場利率續居低檔

92年中央銀行續採寬鬆貨幣政策，加以外資陸續匯入，以及國內企業至海外籌資亦引進大量資金，國內資金供給相當充裕，市場短期利率仍續於低檔盤旋。92年12月日平均隔夜拆款利率爲1.025％，較91年12月下降0.589個百分點；全年平均爲1.097％，創歷史新低記錄。另外，商業本票91-180天期次級市場利率，10月份降至0.91％，12月雖回升至1.22％，但仍低於91年12月的1.75％。

3.債券市場利率自谷底回升

92年上半年由於景氣發展不如預期，股市陷於盤整，國內債券市場延續近五年來的多頭走勢，債券市場利率續呈下跌。惟國內股市自6月起明顯回升，債市資金移向股市，且經濟成長預測亦屢次向上修正，長期利率因而逐漸攀升。以新發行的10年期中央公債爲例，加權平均利率於6月僅有1.41％，至12月已回升至2.93％，較91年12月上升0.38個百分點。至於次級市場十年期中央政府公債殖利率，於92年6月降至1.42％水準，12月則升至2.80％，高於91年12月的2.48％。

（四）新台幣兌美元匯率走勢

92年初國際匯市反映美伊衝突、北韓緊張情勢及亞洲SARS疫情，美元走勢震盪，新台幣兌美元走勢則先升後貶，於4月25日以34.944元兌一美元，爲年中最低價。在SARS疫情稍穩定後，國內經濟逐漸復甦，國內股市回溫，外資匯入快速增加，國內經常帳及國際收支順差大幅成長，加以人民幣升值壓力上升等因素影響，新台幣於9月底升達33.78元，然在中央銀行維持匯率動態穩定策略運用下，12月31日以33.978元收盤，較上年底之34.753元升值2.28％。

（五）台北股市震盪盤升

92年上半年國內股市受到美伊戰爭及SARS疫情侵擾，台灣證券交易所加權股價指數一度中挫至4,044低點，每日成交量亦曾萎縮至239億元水準，幸國際股市自5月起陸續反轉上揚，我國經濟表現亦在下半年回穩，上市公司業績改善，加上外資大量買超台股，加權股價指數逐漸盤升，92年底收盤指數達5,890點，較91年底的4,452點上漲32.3％。

二、金融市場概況

（一）貨幣市場

1.金融業拆款市場

92年金融業拆款金額爲新台幣8兆7,766億元，較上年減少9,111億元，減幅由上年的15.71％降爲9.40％，顯見金融機構間資金拆放需求仍不若往年活絡。

2.票券市場

（1）發行市場

92年票券發行總額續由87年的高峰滑落，發行金額降爲新台幣7兆5,477億元，較上年減少8,304億元，降幅9.91％。各類票券中，除可轉讓定期存單較上年微幅成長0.82％外，其餘各項工具均呈現負成長。

票券市場發行總額變動分析

單位：新台幣億元

項目＼時間	92年	91年	變動金額	變動幅度(％)
國庫券	600	1,800	1,200	-66.67
銀行承兌匯票	345	401	56	-13.97
可轉讓定期存單	6,381	6,329	+52	+0.82
商業本票	68,151	75,251	7,100	-9.44
總　額	75,477	83,781	8,304	-9.91

資料來源：「中華民國台灣地區金融統計月報」，中央銀行經濟研究處編印，93年2月。

（2）次級市場

92年國內之票券交易總額爲新台幣48兆9,621億元，續較上年萎縮7.70％。其中，僅可轉讓定期存單交易量較上年增加，增幅爲2.55％；其餘各類票券交易均呈減少。

票券次級市場交易總額變動分析

單位：新台幣億元

項目＼時間	92年	91年	變動金額	變動幅度(％)
國庫券	28,017	35,611	-7,594	-21.32
銀行承兌匯票	878	969	-91	-9.39
商業承兌匯票	755	903	-148	-16.39
可轉讓定期存單	63,355	61,780	+1,575	+2.55
商業本票	396,616	431,220	-34,604	-8.02
總　額	489,621	530,483	-40,862	-7.70

資料來源：「中華民國台灣地區金融統計月報」，中央銀行經濟研究處編印，93年2月。

（二）資本市場

1.債券市場

（1）發行市場

92年債券發行總額降爲新台幣9,162億元，較91年略爲減少198億元，降幅2.12％。各類債券發行額仍以中央政府公債發行新台幣4,548億元比重最大，達49.64％，發行額較上年增加286億元或6.71％；另外，以金融債

券發行額減少315億元最多，降幅爲14.72%。

（2）次級市場

92年債券交易總額爲新台幣203兆6,240億元，續創歷史新高紀錄，並較上年大幅成長51.51%；各項工具均大幅成長；政府債券增加67兆4,323億元最多，增幅爲50.63%；公司債、金融債券、外國債券交易均有三位數的成長；另外，92年因國內金融資產證券化商品興起，其所發行的資產基礎證券（受益證券）亦加入市場交易，全年交易總額爲新台幣20億元。

2.股票市場

92年底股票上市公司爲669家，較上年底增加31家；全年股票成交總值爲新台幣20兆3,332億元，較上年減少7.04%；全年集中市場平均加權股價指數爲5,253.79點（以民國55年爲基期），較上年上漲0.54%；股票總市值爲新台幣12兆8,691億元，增加41.50%。

三、銀行主要業務概況

(一)存款業務

92年主要金融機構(包括全體貨幣機構及中華郵政公司)存款年增率於3月底出現1.55%的歷史新低後持續回升，12月底達5.56%，遠高於91年底的2.23%。92年底主要金融機構存款餘額爲新台幣21兆7,556億元，較上年底增加1兆1,458億元；各類存款中，除定期性存款微幅減少0.73%外，其餘均呈增加；其中仍以活期性存款增加9,803億元最多，年增幅達19.75%最大；外匯存款增幅12.36%次之。

主要金融機構存款變動分析

單位：新台幣億元

項目＼時間	92年底	91年底	變動金額	變動幅度(%)
活期性存款	59,446	49,643	+9,803	+19.75
定期性存款	101,535	102,280	745	－ 0.73
外匯存款	11,716	10,427	+1,289	+12.36
政府存款	9,296	8,901	+ 395	+ 4.44
附買回交易餘額	4,341	4,232	+ 109	+ 2.58
郵政儲金	31,222	30,615	+ 607	+ 1.98
總　　計	217,556	206,098	+11,458	+ 5.56

資料來源：「中華民國台灣地區金融統計月報」，中央銀行經濟研究處編印，93年2月。

(二) 放款與投資業務

隨著國內景氣逐漸樂觀，加上銀行積極打消呆帳成效顯現，以及推動現金卡業務增加，致使92年主要金融機構放款與投資衰退幅度逐漸縮小，6月並出現正成長，年底更達2.72%，創下三年來新高水準。92年底餘額爲新台幣16兆3,588億元，較上年底增加4,331億元；其中放款總額爲新台幣14兆1,566億元，較91年底增加4.25%；證券投資總額爲2兆2,022億元，則較上年減少6.15%。

(三)外匯業務

92年全年外匯日平均交易量(合計銀行對顧客市場及銀行間市場交易)爲72.97億美元，較上年增加30.12%；其中，銀行對顧客市場日平均交易量爲24.45億美元，較上年增加18.06%；銀行間市場日平均交易量爲48.52億美元，較上年大幅成長37.18%。

在進、出口外匯收支方面，92年拜國際景氣復甦帶動下，國內出、進口表現亮麗，全年出進口外匯收支均較上年大幅增加。出口外匯收入較上年增加14.50%，而爲1,631.54億美元，進口外匯支出爲1,453.26億美元，較上年增加18.91%，出、進口外匯收支相抵後，出現順差178.28億美元，較91年減少24.49億美元。

（四）消費金融業務

臺灣信用卡市場在1990年代快速成長後愈趨飽和，信用卡業務已屬高度競爭的領域。根據財政部統計，截至92年年底止，我國的信用卡累計發卡數爲7,075萬張，較91年底5,687萬張成長24.41%；累計流通卡數達3,785萬張，較91年底3,159萬張成長19.82%，流通卡數占發卡數比率(即流通卡比例)約爲五成三左右。

92年全年信用卡的簽帳金額9,988億元，較91年的8,735億元成長14.34%，部分原因是信用卡的功能擴大，例如，可以用信用卡支付各種稅款，或是刷卡加油等，刷卡環境愈來愈便利。另由於發卡銀行採取降低申請資格門檻、降低循環信用利率、餘額代償、刷卡免年費、刷卡積點換贈品等多項優惠措施，以各種促銷方式搶攻信用卡消費金融市場，目前我國平均每人持有信用卡張數約4張。

信用卡業務變動分析

單位：萬張

項目＼時間	92年底	91年底	增減張數	變動幅度(%)
發卡數	7,075	5,687	+1,388	+24.41
流通卡數	3,785	3,159	+ 626	+19.82

資料來源：財政部金融局網站

92年全年信用卡預借現金金額爲1,783億元，較91年1,324億元成長34.67%，12月底之信用卡循環信用餘額則高達3,998億元，較91年底3,163億元成長26.40%；預借現金及循環信用的成長，顯示消費者擴張信用，逐漸偏好先消費後付款、可隨時動用信用額度、隨借隨還之支付工具及授信方式。

在自動櫃員機(ATM)方面，根據財政部統計，截至92年12月底止，國內金融機構設置的ATM有19,097台，較91年12月底16,787台成長13.76%，金融卡發行張數累計達96,898千張。92年12月ATM交易次數爲5,782萬次，交易金額爲新臺幣6,740億元，交易次數及交易金額均較91年12月的5,122萬次及5,901億元增加，成長幅度分別爲12.89%及14.22%。

（五）衍生性金融商品業務

根據中央銀行統計資料觀察，本國銀行承作衍生性金融商品交易契約包括與利率有關契約、匯率與黃金有關契約、權益證券有關契約，以及商品有關契約等；以交易目的分類則可分爲交易目的之契約與非交易目的之契約；而交易場所分別爲店頭市場及交易所兩種。依據本國銀行及外國銀行在台分行填送央行的統計資料顯示，92年12月底國內銀行（包括國際金融業務分行及本國銀行海外分行）承作衍生性金融商品未結清契約名目本金餘額折合新台幣爲13兆5,621億元，較91年12月底餘額大幅增加86.15%，較92年9月底的12兆5,432億元增加8.12%。

本會會員單位人事異動訊息

◎ 臺灣銀行董事長陳木在先生於九十三年四月二十二日出任中華開發金融控股公司董事長，原職務由財政部政務次長楊子江先生暫代。陳董事長木在已自四月二十七日起辭卸本會理事長職務。

◎ 華泰商業銀行總經理陳俊偉先生於九十三年三月二十三日接篆視事。

◎ 誠泰商業銀行總經理黃國超先生於九十三年四月一日接篆視事。

◎ 中華開發工業銀行董事長辜仲瑩先生與總經理孫致中先生於九十三年四月二十二日接篆視事。

大陸經濟形勢回顧與展望

高長（東華大學公共行政研究所所長）
曾柏堯（中華經濟研究院助理研究員）

一、經濟表現

去（2003年）年大陸經濟雖受美伊戰爭、SARS肆虐等不利因素的干擾，經濟成長表現仍十分突出，全年經濟成長率達9.1%。今（2004年）年初，根據大陸國家信息中心的預估，2004年大陸經濟成長率約爲8.5%，而國際各大研究機構包括高盛、德意志銀行、美林等，對今年大陸經濟成長率之預測分別爲9.5%、8.5%、8.0%，顯示各界對於今年大陸的經濟成長狀況仍普遍抱持樂觀的態度。

然而，延續去年經濟快速成長的態勢，今年第一季大陸經濟成長的速度更超乎各界預期，據大陸國家統計局公布的資料顯示，今年第一季大陸的經濟成長率高達9.7%。其中，以第二級產業表現最爲突出，成長率高達11.6%；第三級產業次之，成長率爲7.7%；表現較差的是第一級產業，成長率爲4.5%。據報導，摩根大通更把大陸經濟成長率的預測值上修到11.3%，顯示大陸經濟成長快速，甚至已經有過熱的隱憂。

以下，分別就消費、投資、進出口貿易、物價，以及工業增加值等總體經濟指標，分別檢視大陸近來的經濟表現。

（一）消費穩定成長

首先從民間消費趨勢變化來看，去年上半年，受到SARS疫情的影響，包括旅遊、餐飲等消費需求受到嚴重的打擊。不過，在疫情獲得控制後，下半年的民間消費出現明顯的反彈效應。另外，由於經濟仍保持快速成長所累積的財富效果，

導致汽車、房地產等高價位的消費需求持續高漲，使得民間消費仍維持相當程度的成長。據統計，2003年大陸社會消費品零售總額成長率爲9.1%。其中，城市消費成長較高，達10.3%，縣及縣以下消費成長則爲6.8%。

今年第一季也延續了上年消費穩定成長的態勢，資料顯示，今年第一季大陸社會消費品零售總額較上年同期成長10.7%，其中，城市消費成長進一步成長至12.3%，縣及縣以下消費也有小幅成長，達7.6%。

（二）投資高速成長

投資方面，大陸去年固定資產投資成長率高達26.7%，其中，房地產投資成長達29.7%，表現亮麗。分地區來看，東部、中部與西部地區的投資，分別成長了33.6%、33.1%與26.4%。

雖然近來大陸當局擔心房地產及部份產業投資過熱，進而導致通貨膨脹，採取相關措施希望抑制此問題，但今年第一季，大陸固定資產投資成長反倒更加快速，高達43.0%，而房地產投資也大幅成長了41.1%。地區別來看，東部、中部與西部的投資成長率則分別爲47.8%、53.2%與52.3%。

（三）進出口貿易表現突出，貿易出現逆差

2003年，大陸的進出口貿易呈現高度的成長，全年出口成長率達34.6%，進口成長率達39.9%，整體進出口貿易成長率爲37.1%，貿易順差256億美元。進出口貿易呈現高度成長的表現，與中國大陸加入WTO實行貿易自由化措施有關，爲履行WTO入會承諾而逐年調降的進口關稅，刺激了進口的增加，而人民幣釘住美元的匯率政策，造成人民幣匯率低估的情形，也促使大陸的出口進一步擴張，都使大陸貿易更加暢旺。

今年第一季，雖受到出口退稅率的調降，以及對外貿易糾紛增加的影響，大陸進出口貿易仍大幅成長38.2%，其中出口仍成長了34.1%，進口更成長了42.3%。不過，受到進口稅率進一步調降、外來投資遽增所帶來的大量設備之進口，以及出口退稅率的降低等因素，整體貿易出現了84億美元左右的逆差。

（四）物價水準持續上揚

物價方面，據統計，2003年大陸消費物價水準較上年同期上漲1.2%，其中，城市消費物價水準上升0.9%，農村消費物價水準上升較多，達1.6%。食品價格上升較爲明顯，較上年度上升了3.4個百分點，工業產品出廠價格也上漲了2.3%，固定資產投資價格則上漲了2.2%。

今年第一季的統計資料顯示，大陸物價上漲的態勢更加明顯。消費物價水準較上年同期上漲了2.8%，其中，城市物價上漲了2.1%，農村物價更上漲至4.0%。相較於上年3.4%的漲幅，今年第一季食品價格更足足上升了7.1%，工業產品出廠價格與固定資產投資價格則分別上漲了3.7%與7.5%。

（五）工業發展快速

去年大陸工業的產出與投資呈現雙擴張的趨勢。據統計，2003年規模以上工業增加值成長17.0%，整體工業增加值也較上年成長12.6%。其中，重工業的成長表現明顯優於輕工業，去年輕工業的工業增加值成長了14.6%，而重工業則成長18.6%。若以各經濟類型來看，國有及國有控股企業成長14.3%，股份制企業成長18.3%，而外商及港澳台投資企業成長最大，高達20.0%。

重工業與外商企業工業增加值成長快速的趨勢，一般預測，短期內不會有太大的改變。統計資料顯示，今年第一季大陸的工業增加值成長率達17.7%，其中，重工業成長20.1%，仍優於輕工業14.9%的成長率。以各經濟類型來看，外商及港澳台投資企業的成長仍高達21.1%，國有及國有控股企業與股份制企業成長速度變化不大，分別較上年同期成長14.5%與18.1%。

二、經濟快速成長中的發展問題

如前所述，2003年與2004年初，大陸經濟成長快速，包括消費穩定成長、固定資產投資高速成長、進出口貿易發展熱絡、生產資料價格水準持續上揚等現象，已讓部份專家憂心大陸經濟可能過熱。大陸國家統計局新聞發言人鄭京平強調，目前固定資產投資增長過快，部份行業、地區盲目投資及低水準重複建設等問題仍未得到有效遏制，造成主要原材料、能源、運輸等「成長瓶頸」更加明顯，物價上漲壓力也隨之加大。中國改革發展基金會國民經濟研究所所長樊綱指出，由於生產資料瓶頸出現和價格上漲，「中國經濟已經有了過熱的苗頭」。中國人民銀行行長周小川也認爲應「謹防經濟過熱」。

目前，大陸所面臨的經濟發展隱憂與壓力，包括通貨膨脹、人民幣匯率升值、投資過熱，以及發展不均等問題，以下分別敘述之：

（一）通貨膨脹問題逐漸浮現

自去年下半年，大陸已逐漸走出通貨緊縮的困擾。能源、原材料的供應緊俏，生產資料價格大幅上升，糧食、食用油、肉禽蛋等生活必需品的價格也明顯上漲，而生產資料銷售價格如鋼材、原油等價格，也呈現明顯的上漲。零售物價方面雖仍呈現下跌的趨勢，但降幅已有明顯縮小的跡象。

從物價來看，在生產要素與物料、鋼材、原油，及糧食等生活必需品價格大幅上揚的帶動下，大陸逐漸擺脫了上一年度的通貨緊縮狀況，甚至開始出現通貨膨脹的疑慮。從貨幣供給與貸款成長率來看。2003年大陸貨幣供給（M2）較上年成長19.6%，增幅較上年高出2.8個百分點，而全部金融機構各項貸款的餘額也較上年成長21.4%。依國內外的經驗顯示，貨幣供應量的過度成長，可能引發通貨膨脹，而信貸成長過快更可能會造成資產的泡沫化，令人關注。

大陸經歷多年的通貨緊縮困境雖已逐漸擺脫，但隨之而來的卻是面臨經濟過熱問題，物價上漲壓力日增。分析目前大陸物價上漲的原因，大致可以歸納如下列三項：（1）投資大幅成長，導致部分投資品價格率先上漲，帶動整體生產物料價格的上漲；（2）國際原材料和能源出現供給上的瓶頸，如鋼材、原油等價格飆漲，進而引發物價的上揚；（3）人民幣匯率釘住弱勢美元的制度不變，使得大陸的出口競爭力更加如虎添翼，累積大量的順差，進而使得貨幣供給的壓力加大。

（二）國際社會質疑人民幣匯率水準

大陸出口貿易大幅擴張，外商直接投資（FDI）金額屢創高峰，進而快速累積大量的外匯存底，使得各國質疑人民幣匯率低估，造成國際市場上的不公平競爭。由於人民幣採取釘住美元的匯率制度，由於美元相對弱勢，致使人民幣相對於其他國家之幣值遭貶低，相較於歐、亞各國的匯率紛紛上升，人民幣匯率自然受到國際間的高度質疑，進而開始施壓，要求人民幣匯率應該升值。

不過，由於人民幣一旦升值，不但不利於大陸的進出口貿易、國際收支，而且將影響國內相對購買力，中長期而言，更可能影響大陸的資源配置與產業結構。因此，大陸當局對於國際社會要求人民幣應該調升的輿論，並未直接回應。

由於國際社會要求人民幣升值的壓力不斷升高，以目前大陸經濟基本面的表現，以及美元價位持續疲弱的國際金融情勢來看，人民幣匯率確實有空間可做適當的調整。儘管大陸官方基於自身利益的考量，對於國際社會要求人民幣升值的輿論壓力並未正面回應，而是以擴大進口、調降出口退稅率等措施加以調節。不過，人民幣升值壓力似乎並未解除。一般預料，人民幣升值乃大勢所趨，可能只是時間和幅度的問題。

（三）投資過熱衍生的隱憂

2004年第一季，由於投資進一步成長，新開工項目大量增加，去年已經呈現過熱趨勢的部分行業，投資成長速度不但未見趨緩，反而更爲快速，譬如鋼鐵業投資成長107.2%，水泥業投資成長101.4%，電解鋁業投資成長速度雖見緩和，但成長速度仍高達將近40%，導致各界對於盲目投資情況的憂慮加深。這種投資過熱的趨勢若持續下去，對資源及環境的衝擊難以預估，更有可能因產能無法適時消化，引發產能過剩的嚴重後果。

投資的快速成長，雖使得大陸經濟成長得以保持高成長率，然而，部份高耗能產業發展快速所帶來的電力不足問題則愈發嚴重，而土地濫墾與重複建設等資源配置缺乏效率的問題，都可能爲大陸經濟成長的品質帶來隱憂。茲分述如後：

1、電力短缺問題持續惡化

由於大陸經濟成長速度超過官方預期，大陸電力短缺的問題日益嚴重。2003年夏季出現電力短缺問題而實施限電的地區，包括河北、山西、內蒙古、浙江、江蘇、上海、安徽、福建、河南、湖北、湖南、江西、四川、重慶、廣東、廣西、雲南、貴州、海南、甘肅、青海及寧夏等22個省、市與自治區，相較於上年度共有12省市出現限電的情況而言，顯然更加惡化。

近年大陸電力不足的問題，原因包括以下幾點：（1）「十五」（2001～2005年）計畫之前，大陸電力供應過剩，導致大陸當局在「十五」時期初，投入電力相關建設的資源相對較低；（2）長期以來一直以補貼爲主的能源政策，包括對能源價格的控制與對虧損之國營企業進行補貼，造成電力部門效率不佳；（3）大陸面積遼闊，長距離輸、配電十分困難，發電機組調度與配置缺乏效率、配電業與發電業的配合度不佳，而各區域的經濟發展狀況與電力需求程度差異極大，加上大陸各省、地區之間的電力交易受到限制等。

2、開發區亂象叢生

近年來，各地方政府企圖藉由興辦各種開發區與工業園區，吸引外資並促進對外貿易，以增進自身的政治「績效」，導致各地設置「開發區」的熱潮持續不退。土地非法佔用、未批先用、少批多用、零批整用等問題層出不窮，加上開發區缺乏整體規劃，導致重複建設及資源配置無效率等現象。

追溯大陸開發區的發展，可以發現，自改革開放以來，隨著經濟的快速成長，大陸的「開發區熱潮」也持續加溫。自民國73年，大陸在沿海地區設立經濟技術開發區，希望擴大出口並吸引外資，並作爲對外開放的窗口，獲得超乎預期的成果以來，各地方政府紛紛致力於興辦各種開發區與工業園區，希望吸引外資並促進對外貿易，大體而言，經濟開發區的設立，也是近二十年大陸快速經濟發展的重要動力之一。

然而，近年來，經濟區的過度設立也產生了許多問題。首先，是「鎮鎮建區，鄉鄉辦園」情況嚴重。資料顯示，大陸現有的開發區之中，經國務院批准的僅有232個，省級批准的也只有1,019個，其餘的則屬於「鎮鎮建區，鄉鄉辦園」，名稱更是五花八門，包括有「經濟技術開發區」、「高新技術開發區」、「外貿出口加工區」、「保稅區」、「邊境經濟合作區」、「台商投資區」、「旅遊度假區」、「商貿開發區」、「工業園」、「創業園」、「軟件（軟體）園」、「環保產業園」、「大學城」、「影視城」等，而這些各式各樣的開發區，由於關乎地方政府的經濟「政績」，多半有重複建設、資源浪費，甚至內部惡性競爭等問題。

其次，許多開發區的使用都未經批准。據大陸10個省市的統計，在458.1萬畝園區實際用地中，有314.6萬畝用地未經批准，比例高達68.7%。開發區的非法佔用、未批先用、少批多用、零批整用等現象層出不窮，不但使得土地的使用用途遭到改變，土地利用的整體規劃也受到破壞，甚至有影響到整體環境之虞。

第三，許多開發區在土地出讓、稅費收取、環境評估等吸引投資的優惠政策，在執行過程中，有許多違反了法律的規定，甚至發生嚴重的尋租行爲，已引起大陸中央嚴重的關切。

（四）城鄉差距與社會保障問題

社會保障方面，大陸雖然保持高經濟成長率，但城鄉居民的收入差距也日益擴大，據統計，若將城鎮居民的財政補貼納入考量，城鄉居民的收入絕對量差距高達6倍左右，而且，農民收入的增長速度還有降低的趨勢。其次，不同地區之間的收入差距也持續擴大中，未來大陸地區間的經濟實力差異將可能更加明顯；第三，下崗職工的再就業、城鎮失業，以及農村剩餘勞動力等就業問題，並未獲得明顯改善，這些人的收入相對減少，可能埋下社會不安的隱憂。

此外，由於地方政府進行開發區土地徵收時，往往沒有完善的補償及配套措施，由於開發區常會佔用農民的耕地，而且，給予原先承包地的農民之徵地補償款項通常偏低，且多有剋扣、挪用、截留農民的土地流轉利益等現象，可能爲社會安定埋下不確定的隱憂。

三、大陸當局的因應之道

由於大陸面臨履行WTO入會承諾的時間壓力，改革開放的腳步加速，而正在此時，大陸經濟卻面臨諸多問題。大陸當局已意識到前述問題與隱憂，陸續推動各項改革，頒佈新的法令與措施，並修正現有政策。以下，分別就近期大陸當局所

推出的重要投資體制改革、稅制金融改革、人民幣匯率形成機制改革，以及針對電力短缺與開發區等問題的因應之道，分述如下：

（一）投資體制改革

針對近來投資過熱及衍生之問題，以及未來持續對外開放的經濟情勢，大陸當局已著手進行相關改革。據報導，大陸近期將正式頒布《投資體制改革方案》，未來大陸的投資體制發生重大轉變，包括行政性審批、投資方式以及投資管理方式等，基本原則爲「誰投資、誰決策、誰受益、誰承擔風險」。

未來，大陸當局企圖在中央的宏觀調控下，發揮市場機制對經濟活動的調節作用，確立企業的投資主體地位，並規範政府投資行爲，逐步建立投資主體自主決策，及政府宏觀調控有力的新型投資體制。除了希望解決現有投資過熱的情況，更是爲因應履行WTO入會承諾後更加競爭的經濟情勢。

（二）稅制改革

稅制改革方面，大陸當局已將適用於內資企業的增值稅、消費稅和營業稅，將直接適用於外商投資企業和外國企業，使內、外資企業在流轉稅徵收上享受同等的待遇。並且，制定一致的稅前列支範圍和標準，並統一稅基口徑，以及適當降低所得稅稅率，與國際接軌。此外，高新技術企業、農業投資企業、基礎產業、社會環境保護企業仍將享有優惠稅率的政策傾斜。

此外，大陸稅制改革中很重要的一項改革，即出口退稅率的調整。自2004年1月1日起，大陸企業出口退稅機制進行了結構性調整，除了特定貨物之外，其餘大多數貨物皆適用於「出口退稅率原本爲17％或15％，一律調低到13％；徵稅率和退稅率均爲13％的貨物，一律調低到11％」之規定。

大陸近來的稅制改革措施，主要在於調整稅制結構，除將適當降低流轉稅比重、提高所得稅比重外，並將逐步建立以增值稅、所得稅及社會保障稅爲主體的稅制結構；適當提高個人所得稅比重。同時，大陸當局也強調將加強稅收的現代化管理與建設，使稅收管理能夠跟上國際化與現代化的步伐，並加強依法行政的透明度，使稅收執法方式、手段、程序與國際接軌，爲投資者提供更明確的資訊和更優質的服務。

（三）金融改革

2004年2月，大陸國務院總理溫家寶指出，「要正確認識當前經濟、金融形勢，充分發揮金融在宏觀調控中的重要作用，促進經濟平穩較快發展。積極推進金融改革，加強金融監管，整頓金融秩序，加快信用體系建設，努力開創金融改革和發展新局面。」顯示大陸金融改革已箭在弦上。

大致上，目前大陸推動金融改革的重點，一是要深化國有銀行改革，重點做好中國銀行和中國建設銀行的股份制改造試點工作，其他商業銀行和政策性銀行也要深化改革；二是要推進農村信用社改革，逐步健全農村金融體系；三是要繼續辦好金融資產管理公司，加快有效處置不良資產；四是要推進資本市場改革開放和穩定發展；五是要深化保險體制改革，大力發展保險市場；六是要認眞履行加入世界貿易組織的承諾，擴大銀行、證券、保險業的對外開放，努力提高金融對外開放水準。

（四）改變人民幣匯率形成機制

自2003年中期以來，大陸當局已陸續推出許多措施，以因應龐大的人民幣升值壓力，包括調降出口退稅比例、放寬企業與個人的外匯持有限制、允許企業赴外投資（包括買股票或基金）、允許外資企業所有分公司設立外匯統一收支調度中心、推行QDII、發行短期債券以沖銷貨幣、檢討放寬人民幣匯率浮動的區間，以及逐步建立匯率形成機制等。

然而，至目前爲止，大陸官方對於人民幣匯率問題，仍保持「升值的時機尚未成熟，將不斷改善匯率形成機制」等基調。大陸當局雖同意人民幣最終應自由浮動，爲將來可能採行的「有管理的浮動匯率制度」留下伏筆，但實際的時程安排，仍屬未知。

大陸官方爲防止人民幣升值的諸多措施，短期內雖然或可穩定人民幣匯率，但長期而言，恐需付出更大的代價。由於大陸官方以時間換取空間，拖延人民幣升值時間的作法，只要預期人民幣升值的心理未消除，熱錢可能持續流入，從而造成貨幣供給大量增加，流入股票市場與房地產市場，發生游資氾濫的泡沫經濟現象。

如何因應不斷升高的人民幣升值壓力，大陸官方正面臨嚴峻的考驗，改變匯率形成機制是目前大陸金融當局因應人民幣升值壓力的主要策略思維，其具體意涵是，未來人民幣匯價決定將不再釘住美元，而是參考一籃子貨幣，回歸有管理的浮動。

（五）電力短缺問題短期內難有改善

針對電力不足的問題，大陸當局已投入大量的資源進行電力建設，2003年大陸當局批准了約3,300萬千瓦的電力專案建設，2004年與2005年的成長量也在2,500萬至3,000萬千瓦之間。不過，由於電力專案建設的竣工需要時間，並不能立即投入電力的生產，據專家估計，全部形成發電能力需在2005年以後。整體而言，民國93年大陸的電力供給成長預估在9％左右。

從電力的需求面來看，伴隨著經濟的快速成長，電力的需求也大幅增加，「七五」（1986～1990年）時期達8.6％，「八五」（1991～1995年）時期更增加到10％，「九五」（1996～2000年）時期稍稍減少至6.4％，但「十五」（2001～2005年）時期又開始大幅上升，2003年更是已高達17.4％，2004年預估將達12％左右，顯然高於新增9％的電力供給。因此，大陸電力短缺的問題，短期內似難獲得改善，在短期內電力需求暴增的情況下，今年電力短缺問題可能進一步惡化。

按地區來看，2004年可能出現電力短缺問題的區域包括：最嚴重的長江三角地區（尤其上海、江蘇與浙江），預計本區的總體電力缺口將超過700萬千瓦；南方電網一帶，僅有海南大致維持平衡，其他四省的電力供應問題都十分嚴重，總體電力缺口大致爲420萬千瓦；而華北（除山東外）、西北（除陝西外）、華中（除湖北、湖南、江西外）等區域，除了少數幾個省分，如山東、湖北、湖南與江西之外，在夏季用電高峰期間，都會有電力短絀的問題；京津唐一帶，若夏季高溫持續過久，也很可能爆發限電危機；西北電網由於電量供應較少、電力聯繫較差，負荷高峰期間仍會有電力需求缺口。換言之，比較沒有電力問題的省分，可能僅有東北三省、山東、安徽、湖北、江西、海南、陝西、新疆及西藏等幾個省分而已。

（六）開發區整頓成效尚待觀察

針對近年來開發區的種種弊病及問題，大陸國務院發出《關於清理整頓各類開發區加強建設用地管理的通知》，要求各地區及相關部門，全面清理整頓各類開發區，並加強對開發區建設用地的集中統一管理。嗣後，又發佈《關於進一步加強與規範各類開發區規劃建設管理的通知》，規定凡是開發區規劃未按法定程序批准的，不得新批准建設用地及建設項目，而城市規劃區內各類開發區的規劃建設，也必須統一規劃、管理。

在大陸當局致力於土地市場秩序治理整頓工作後，共撤銷、整合了2,046個開發區。其中，遭撤併、整合較多的省分，包括了山東、江蘇及浙江。山東省的947個開發區中，共撤併、整合了695個，撤併、整合的比例高達73.39％；浙江省的758個開發區中，共撤併、整合了472個，比例也高達62.27％；江蘇省475個開發區中，也撤併、整合了302個，比例達63.58％。此外，這波土地的治理整頓中，也查處了土地違法案件16萬餘件，總共面積高達39,133公頃，其中耕地便佔了19,400公頃。不過，目前大陸開發區所圈佔的耕地中，仍有高達43％的土地遭閒置，顯示開發區土地資源配置無效率的問題仍然相當嚴重。

上述盲目投資、低水準重復建設、大量浪費土地資源等問題，在大陸當局上一波對土地市場秩序的大規模治理整頓工作後，已有初步的改善，未來對於開發區的審批也將趨嚴。但是，由於部份遭撤銷的開發區僅是空有其名、缺乏實質建設條件和建設項目的開發區，而部份遭整合的開發區，其實際規模卻沒有縮小，實質內容也沒有改變，甚至還有繼續大量圈佔土地的現象發生。因此，2004年，大陸當局再發出《關於嚴格按照標準和政策界限抓緊清理整頓現有各類開發區的函》，要求各省、自治區、直轄市的地方政府，應將清理整頓後已撤銷、整合、保留和擬保留的開發區清單，同年3月25日前函告國土資源部，由國土資源部會同有關部門組成專家組予以審核。不過，由於目前大陸尚無統一管理開發區的部門，導致許多開發區仍是由各級政府分別管理，因此，未來大陸的眾多開發區是否能擺脫整合不佳、各自爲政，甚至相互競爭的情形，使得開發區的經營效率有所提升，仍值得觀察。

四、結論與展望

大陸經濟成長快速，同時，卻也衍生一些問題，造成新的壓力。因此，大陸當局近來不斷進行相關改革，希望降低經濟品質不佳、發展不均等問題，並因應對外更加開放的經濟歧視。中共「十六屆三中」全會通過的《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》指出，2004年主要的經濟體制改革包括：（1）改善所有制結構，推進國有企業改革；（2）深化農村改革；（3）進行金融、財稅、投資、價格等體制改革；（4）加強行政管理體制改革；（5）進一步開放市場，建立健全現代市場體系；（6）深化就業與收入分配的制度改革，完善社會保障體系；（7）推進社會領域體制改革，統籌經濟社會協調發展值得注意的是，近來大量的國際資本湧向大陸，外匯存底快速累積，在大陸當局捍衛人民幣匯率的情況不變下，維持低利率是避免國際游資投入大陸資本市場的必要方式。然而，低利率政策反映寬鬆的貨幣政策，加上外匯存底累積，導致大陸國內資金充斥的現象更加惡化，在過剩資金無法有效率的流動與配置，進而轉化成產業資本的情況下，過剩資金勢必流往房地產、股市或匯市。然而由於大陸股市普遍低迷，且匯市受資本項開放與人民幣匯率升值時間的不確定影響，無法吸引資金投入正常發展，因此，中大城市的房地產就成爲過剩資金的投入焦點。結果，房地產價格快速上漲，中大城市的各項生活成本也急遽上升，房地產泡沫化的問題蠢蠢欲動。此外，基礎貨幣供給增加造成的通貨膨脹壓力，也是大陸當局的一大挑戰。

不過，由於以美國爲首的世界經濟復甦趨勢漸趨明顯，一般預測，今年美國加息的可能性極大，這也將給人民幣的加息提供空間。因此，預估今年資金成本上升或人民幣利率調升的可能性極大。

此外，隨著經濟快速的成長，部份產業高耗能或高污染特性所帶來的問題更加嚴重，各經濟區域發展不均的情況持續惡化，開發區過度設立所造成的土地濫墾與重複建設等問題層出不窮，電力不足問題也無法在短期內獲得改善，種種投資過熱的相關問題，都可能爲大陸經濟成長的品質帶來隱憂。

大陸當局近年來持續推動工業升級，尤其是沿海地區的高新技術產業，並且，針對區域經濟發展的問題，大陸也開始推出「振興東北」、「開發中部」等經濟發展戰略，希望平衡區域經濟發展。短期之內，大陸將朝向沿海地區發展高新產業、東北地區發展重工業、中部地區發展民生工業的方向前進，進而可能出現經濟區塊化的現象。此外，大陸當局也著手針對各開發區進行整頓、合併與裁撤，企圖改善當前過度設立開發區與重複建設等問題。

全球貿易摩擦增多的情況，以及貿易保護主義抬頭的趨勢，可能影響大陸出口的表現。此外，出口退稅率的降低，即代表出口產品的成本提高，勢將影響到出口的表現。不過，出口退稅機制的改革，一方面有助於減低大陸日益沈重的財政壓力，另一方面，也可以降低大量的貿易順差，紓解國際龐大的人民幣升值壓力，從長期來看，也有助於產業結構的調整，不再過度向出口產業傾斜。

進口方面，由於WTO市場開放的關稅減讓及非關稅障礙的取消等相關承諾、進口管制的降低、大陸國民所得的持續提高，以及大陸當局爲降低貿易順差而採取的因應政策等，都可能刺激進口的成長。在出口可能受到不利影響，而進口持續成長的情況下，一般預期，大陸鉅額的貿易順差問題將受到影響。

大陸經濟的快速成長，對環境也帶來了極大的壓力。改革開放以來，由於濫砍濫伐的現象相當嚴重，加上過度圈地開發，使得生態環境遭到破壞。在經濟發展到達一定程度之後，對於環境保護的要求愈來愈多。大陸當局業已注意到此問題，未來環保的標準提高或相關的法令趨嚴，將是必然的趨勢。

展望2004年，整體而言，對於大陸經濟成長的表現，一般而言，均抱持樂觀的預期。然而，由於大陸已進入人均收入1,000美元以上的階段，人民生活得到改善後，對於體制改革的需求將會更加殷切且多元，同時，在WTO架構下，未來大陸勢必走向全面開放的境界。此趨勢的演進，值得關注。