

# 2015年中共中央經濟工作會議 及其對台商營運之可能影響

文 / 張弘遠

## 壹、大陸經濟景氣趨勢

2014年中國大陸GDP成長率下跌至7.3%，這是大陸近二十年來成長率最低的表現，然而情況似乎並未好轉，根據統計資料顯示，2015年第三季GDP成長率是6.9%，這個標準跌破了7%的目標區，數據資料顯示大陸整體經濟結構已經真正轉入各界所言之「新常態」。

雖說中共高層領導對於低迷景氣已預作準備，但相關發展情況顯示，自2010年以來以發展內需市場帶動經濟成長的經濟策略並未產生作用，開革開放以來，大陸經濟就是以出口帶動製造規模的型態作為主要結構，雖然大陸當局多次強調內需市場的重要，但消費與服務業的規模不足以支撐整體經濟成長需求，出口經濟衰退、內需市場未興的結果造成大陸經濟表現掉入泥沼。

統計數據顯示，自2014年大陸經濟進入衰退後，大陸當局使用了許多短期刺激政策，但是2015年進出口表現依然不佳，出口數據前三季與去年同期相比，第1季成長4.5%，第2季則衰退-2.9%，第3季衰退-6.2%；前三季的進口數據與去年同期相比，第1季衰退-17.8%，第2季則為-13.8%，第3季則為-14.5%。

而大陸各項預期指標如：CPI與PPI等等的走勢，

也顯示經濟衰退持續擴大。國內經濟表現欠佳，自然會引發外商疑慮，所以我們看到大量資本外流的現象，根據美國摩根大通銀行在2015年7月的報告顯示，從2014年開始的連續五季，大陸資本外流數量已經高達5200億美元，光是2015年第2季，法人便從大陸市場撤出1420億美元，雖然外流資金只佔大陸外匯存底的12%，但作為經濟信心指標的外資流動有著如此演變，這反應大陸國內外投資者對於總體經濟的保守預期。

此外，根據人民銀行在2015年第4季所做的「企業家信心指數」調查顯示，企業家信心指數下跌15個百分點為46%，這已是2010年以來的新低點，調查中有高達55.8%的大陸企業家認為中國大陸總體經濟情況偏冷，外界輿論甚至已有擔心中國經濟陷入通貨緊縮麻煩的聲音，倘若真是如此，這將導致大陸經濟景氣陷入長期低迷的情況。

無獨有偶，大陸企業主的觀點與台商相互呼應，根據天下雜誌在2014年底所進行之「兩千大CEO景氣預測大調查」，當時台商看壞2015年大陸投資環境的比例為64.7%，原因則是「勞動成本升高」。而在2015年底天下雜誌進行的相同調查中，看壞2016年大陸投資環境的企業家比例更創新高的上升到71.3%，導致企業家擔心的因素則是為：大陸經濟

放緩、產業競爭等問題。大陸經濟發展的問題不僅影響了其執政者的政策思考、大陸經濟運行的廠商預期，同時也會影響到兩岸經貿關係的走向，因而讓各界高度關切中共當局所可能採取的回應。

## 貳、「供給側改革」政策內涵

為了避免經濟失溫，大陸當局多管齊下，首先，中國人民銀行已經放寬貨幣政策，增加信用來加速景氣循環，雖然放寬貨幣供給的作法雖然有助於消費復甦，不過貨幣政策仍需一段時間後才能發揮效果，所以中共官方近期不斷推出新的計畫。其次，為了刺激出口經濟、解決產能過剩，中國大陸提出了「一帶一路」的國際投資計畫；最後，針對大陸產能過剩所造成的經濟失衡，2015年底中共中經濟工作會議提出了「供給側改革」作為最新的政策指導。

無論是貨幣政策或是財政政策，這都是傳統經濟學理中刺激經濟的政策工具，大陸財經當局也已多次演練運用，外人也較能理解其可能之後續影響，但是如「一帶一路」、「供給側改革」等綜合型政策則需要進一步解讀，尤其是最近在中共中央經濟工作會議中所提出的「供給側改革」，其概念重點與內涵則有必要進一步詮釋。

仔細觀察大陸當局本次揭櫫的「供給側改革」，首先我們可以發現其是意欲提高「有效供給」，也就是強化投資的有效性，這個政策型態似乎近似於1980年代美國經濟學派中的「供給經濟學派」，這個學派強調刺激生產必須從擴大資本投入、刺激個體生產誘因入手，而最佳的推動方式便是「減稅」，其後這個政策被雷根政府接納而成為其主政時期的經濟路線。

然而，若進一步整理大陸當局對於「供給側改革」的意圖，則我們發現除了包含美國供給經濟學派的觀點之外，另外還有針對大陸經濟發展現況所做的安排，本文以為這個規劃中可分為微觀與宏觀兩個層面來進行觀察，首先在微觀層面，透過投資變化來提昇國民所得的作法一直是經濟政策的重要選項，因為經濟體系間各個生產、消費部門是彼此有所關聯，單

一部門的資本投入將會產生連動效果，但投資乘數與邊際消費傾向有關邊際消費傾向越高，則投資乘數越大，其次，「供給側改革」的宏觀政策意涵之中，更有改革供給面營運效率來帶動成長的企圖，希望能透過總供給增加來促進GDP成長，但卻仍能維持物價穩定。

換言之，政策思維是取法「供給經濟學派」，具體作法在微觀層面以刺激消費來擴大投資乘數、宏觀層面則透過積極財政政策來促進總供，「供給側改革」的具體內涵便是「提高投資有效性」，而對照著中共會議的發言內容，則我們可以歸納出五個重要的工作重點，主要為「去產能、去庫存、去槓桿、降企業成本、補短板」等五大任務，相關規劃的背後原因是因為：產能、庫存過剩的結果就是造成企業負債增加，企業負債將會造成金融信貸風險，引發社會不安，為此則需要透過積極政府作為協助企業降低成本並創造就業機會。

根據上述分析，我們可以預測2016年大陸當局「供給側改革」，其將透過擴大財政赤字的作法，強化經濟政策的積極性，以確保經濟成長率維持在6%之上。在運用財政政策推動總供給的部份，由於大陸目前赤字率接近3%，仍有舉債的空間，因而運用赤字預算的精神推動景氣擴張將成為主要工具，而減稅的部份則可能以「降低製造業增值稅率」或關鍵產業的折舊補貼為選項。

在整理供給面的作法則將可能是以「組織重組」為主、「市場清算」為輔，由於國有企業是大陸經濟體系供給面的主要生產單位，現階段其營運成果影響總體經濟「有效供給」甚巨，也因此外界解讀展望2016年中共將更進一步地推動國有企業的組織改造。

最後，對於2016年經濟工作的推動佈置中，要求解決房地產庫存、加快農民工市民化等指示也成為外界關注的焦點。既然政策要求消化房地產庫存，那麼運用房地產加上城市居民制度改革作為推動需求的火車頭，以此帶動經濟成長的作法也將再次出現。

## 參、台商機遇與挑戰

當前台灣正面臨了全球經濟衰退、區域經貿版塊重組、國內投資環境惡化等壓力的影響，整體經濟數據呈現下行的趨勢，從2014年底開始台灣進出口貿易便開始下滑，2015年1月台灣出口金額為256.1億美元，但到11月則減少為221.3億美元，出口金額年衰退17%，較之前的10月減少7.5%，進口總額與去年相比較則是衰退了14%，這已是連續第10個月的出口衰退。而從出口類別來看，電子產品出口持續衰退，農工原料進口也持續減少，進出口同時委縮的局面讓台商面對未來經濟發展充滿焦慮。

過往兩岸經貿對台灣經濟成長提供了支撐力量，大陸市場占台灣出口四成以上，然而當大陸經濟衰退時，此時對於台灣經濟、台商營運而言，無疑是產生了極大的壓力。特別是自2010年開始，台商面對大陸經營環境惡化便已尋思其他替代選項，陸續出現遷移生產基地、轉進他國生產與轉換經營型態等三個主要的作法。

首先，由於生產條件、勞動成本等等的改變，原本許多位於華東、華南一帶的台商，為了維持成本優勢而必須向華中一帶轉移生產基地；其次，許多台商由於考量自己在全球供應鏈的位置，擔心深入內陸將會拉大運輸距離，因而決定選擇新的投資地點如：越南、馬來西亞等地，新起爐灶；最後，許多製造業台商鑑於紅色供應鏈的威脅、製造業環境惡化等等的影響，因而決定轉型至服務業尋找新的投資契機。至於那些持續堅持既有商業模式的台商們，其則是期望能透過分潤大陸內需市場的機會，精進生產技術、提昇產品價值以自我提昇來回應環境改變。

然而上述改變都有相對應的前提需要確立，首先是全球經濟能夠持續成長，倘若經濟衰退，台商無論是遷移、轉進都會因為市場需求消失而陷入經營困境，而轉型策略則是依託於大陸內需市場的消費變數，但前文討論讓我們瞭解，大陸市場消費尚未成熟，因此轉型服務業的策略則仍停留在投資布局的初期階段，多數企業尚未能夠產生營收支持營運擴張。

所以當前台商的問題是：之前的全球經濟衰退引發台商經營策略變遷，其後的大陸新常態讓台商轉型策略失去支持。那麼台商該如何面對大陸市場此一變數在未來可能產生的影響？

當大陸當局提出了「一帶一路」的政策規劃時，各界對此充滿期待，然而台商經過幾番瞭解之後則趨於謹慎的回應，一來是因為此一規劃企圖過於龐大，可能承擔的風險過高；再者則是目前仍處於初期規劃階段，業務利基仍不明確，不利於中小企業操作。既然大陸全球布局的「一帶一路」不能讓台商產生明顯而立即的利益，那麼策略目標仍然是以大陸內需市場為主，如此對於最近「供給側改革」政策所創造的機會則就必須善加掌握與運用。

由於大陸當局將會採取鼓勵兼併的方式來優化供給效率，那麼這對於台商擴張組織規模與企業版圖提供了難得的機遇；其次，當大陸在進行產能調整、庫存消化的作業時，其也提供了市場進入、商品銷售的新契機，大陸商品與原料對於先進國家廠商、消費者的吸引力或許有限，然而對於後進國家市場而言卻具有價格魅力，或許也讓貿易型態的台商能夠在中南半島、東南亞的市場經營中獲得更好的營運助力；最後，大陸房地產市場去庫存的作為必然又會再次帶動新的一波產業效應，房地產部門向後關聯效果十分明顯，其銷售擴張之後則會帶動家具、建材、裝潢、家電等產業的需求增加，而這些部門則亦是台商長期經營的範疇。

大陸經濟景氣與格局正處於一個全面轉型的階段，這對於台商而言自然也帶來了機遇與挑戰，台灣經濟隨著兩岸關係的發展而出現了境外投資與國內經營的兩個台商集群，過往透過兩岸產業內分工、三角貿易而緊密聯繫，然而當台商自大陸外移、紅色供應鏈興起，兩岸經貿的分工模式面臨改變的關鍵，面對此一變局，我們必須要重新發展新的產業分工模式，針對大陸內需市場的新型態來規劃市場進入策略，借助其市場開放之政策作為來磨合相關的商業策略，盡早為台灣經濟、台商營運找到新的機遇。🌐

（本文作者為致理科技大學國貿系系主任）