

遠景論壇



2023 年 6 月中國的 CPI 年增率出現零成長，7 月更是出現可能通縮的-0.3%，那時全球普遍認為中國將發生通縮且對全球經濟造成影響。(圖片來源：Depositphotos)

中國產能過剩導致 CPI 下滑

張建一

台灣經濟研究院研究員兼院長

2023 年已經結束，就經濟面而言，中國的經濟表現無疑是全球最為關注的焦點之一，特別是 2023 年 6 月中國的 CPI 年增率出現零成長，7 月更是出現可能通縮的-0.3%，那時全球普遍認為中國將發生通縮且對全球經濟造成影響。惟筆者去年在本專欄曾撰文指出中國會不



會出現通縮仍要持續觀察。事後來看，中國的CPI在2023年8月份又轉為+0.1%，9月0.0%，10月-0.2%，11月擴大為-0.5%。目前來看，中國的CPI似乎呈現在零值上下區間，而且各界普遍預估中國2023年的經濟成長率將達5.0%至5.2%，雖不如人意，但並沒有出現衰退。因此，嚴格來說，即使中國經濟出現中低成長、CPI出現小幅負成長，但仍看不出有通縮的明顯現象。

中國CPI為何出現下滑

眾所週知，自2018年美中貿易戰以來，中國的進出口成長率一直不如預期，甚至出現負成長。在中國當局一直主張各產業要降低進口依賴，在持續補貼下各產業產能不斷開出，在出口受限下導致大部分產品在中國境內出現供過於求的情形，進而出現工業生產者出廠價格大幅下跌與零售價格負成長的現象。

早期中國統計當局未公布CPI計算權重分布，使得整個計算方式相當神秘。在2008年中國公布了CPI的組成包含八大類商品：1. 食品、2. 菸酒及其用品、3. 衣著、4. 家庭設備用品和維修服務（包括家用電器、家具、家庭用品和維修服務等）、5. 醫療保健和個人用品、6. 交通和通信、7. 娛樂、教育、文化用品和服務，以及8. 居住等。

遺憾的是，雖然中國CPI的品項和權重會經常調整，但具體的CPI權重仍對外保密。中國政府的理由是為了防止市場參與者擅自操縱價格和物價水平，且能使CPI數據更加客觀和公正。雖然此理由令人啼笑皆非，但我們仍能從其每月的CPI公布資料反推其重要消費品的權重大小。以2023年11月份的數據來看，其食品菸酒類價格較去年同期下降2.2%，影響CPI下降約0.64個百分點，因此食品菸酒類佔中國CPI的權重達29%左右。食品中，畜肉類價格下降19.2%，影響CPI下降約0.72個百分點，其中豬肉價格下降31.8%，影響CPI下降約0.58個百分點；蛋類價格下降8.8%，影響CPI下降約0.06個百分點；水產品價格下降1.1%，影響CPI下降約0.02個百分點；鮮果價格上漲2.7%，影響CPI上漲約0.05個百分點；生鮮蔬菜價格上漲0.6%，影響CPI上漲約0.01個百分點；糧食價格上漲0.5%，影響CPI上漲約0.01個百分點。其他七大類價格較去年同期五漲兩降。



其中，其他用品及服務、教育文化娛樂、衣著價格分別上漲 3.0%、1.8%及 1.3%，醫療保健、居住價格分別上漲 1.3%及 0.3%；交通通訊、生活用品及服務價格分別下降 2.4%及 0.5%。由此可知，中國的消費者價格並未出現全面性下跌的現象。而且，中國 CPI 的下跌目前看來並非是需求減少所致，反而是供給過多所造成，此由中國 11 月零售銷售增加 10% 可以看出。

中國 CPI 權重已不合時宜且應公布權重

如前所述，畜肉類價格，特別是豬肉價格對中國 CPI 的影響相當大。近年來，中國養豬型態已經從農村家庭在後院養豬，轉變成農企業方式經營，特別是在非洲豬瘟與肺炎疫情造成中國豬肉價格大幅上漲，致使中國政府擴大提出縮小豬肉價格的作法，幾十個巨型工業化養豬場已在中國各地如雨後春筍般湧現，甚至有人戲稱中國當前是以生產蘋果手機的方式來養豬。在豬肉大量供給下，導致 2016 年 1 月至 2020 年 7 月，中國豬肉價格與其 CPI 的相關係數高達 0.84，以最近的趨勢來看，此一係數應已經超過 0.9。而與其他產品一樣，豬肉產能過剩除了價格大跌外，也造成豬企的財務危機。根據統計，中國前三大豬企，包括牧原、新希望、溫氏股份在 2023 年前三季均出現虧損，其中，牧原虧 18.18 億人民幣，新希望虧 38.62 億人民幣，溫氏股份虧 44.94 億人民幣，三大豬企虧 101.74 億人民幣，合計負債超過 2,700 億人民幣。

此外，根據經濟學的恩格爾法則(Engel's law)：一個家庭收入越少，家庭收入中（或總支出中）用來購買食物的支出所佔的比例就越大。反之，隨著家庭收入增加，家庭收入中（或總支出中）用來購買食物的支出比例則會下降。亦即隨著一國變得富裕，購買食物的支出比例將呈下降趨勢，也將影響其在 CPI 的權重。中國每人 GDP 已由 2012 年的 0.63 萬美元增加一倍達 2022 年的 1.25 萬美元；理論上，食品菸酒類佔民眾消費支的比重理當降低，但目前看來此一比重仍高達三成顯然並不合理，而且也可能低估中國人民的生活成本，特別是畜肉類的權重佔比是否過高應予以檢討。而且，中國政府不只應調整不合時宜的 CPI 權重外，亦應對外公布相關消費品的物價權重，以免國際誤判中國經濟情勢造成全球資源錯誤配置。同時，各國應注意中國



是否將過剩的產能傾銷到全球，進而傷害各國的相關產業。

編按：本文僅代表作者個人觀點，不代表遠景基金會之政策與立場。

財團法人兩岸交流遠景基金會

本基金會為研究國際政經情勢之民間學術智庫，旨在針對國際政經情勢及戰略與安全等領域，將學術研究成果具體轉化為政策研析，作為我政府參考，深化學術研究能量，並增進與國際重要智庫交流與互訪。

臺北市汀州路三段 60 巷 1 號

Tel: 886-2-23654366

Fax: 886-2-23679193

<http://www.pf.org.tw>

