

中國是否輸出通膨？

蔡志賢

摘要

近十年來中國向世界各國大量輸出低價產品，是造成全球通貨膨脹平緩的主要原因。但自 2003 年下半年以來，由於中國受到食品、原材料及能源等價格大漲推動，其國內通貨膨脹壓力與日俱增。由於中國處於世界工廠之地位，其物價持續上漲已引起國際間關注，並擔心中國是否將成為「通貨膨脹輸出國」？

本文認為 2007 年以來，中國物價上漲主要受到食品價格所推升，並非普遍性上漲，7 月中國消費者物價年增率攀升至 5.6%，其中食品價格大幅上漲 15.4%。但從中國出口產品結構觀察，其出口品以電機設備（主要為資訊、通信及視聽等電子產品）與機械用具為最大宗，2006 年兩者之比重合計超過四成，顯示中國出口品主要以製造業商品為主並非食品類，因此，中國國內食品價格上揚對於出口物價影響不大。

美國及我國自中國進口產品也以電機設備及機械用具比重最高，雖然其進口物價跌幅已趨縮小，惟仍處低檔，中國在資訊、通信及視聽等電子產品的價格平抑角色未變，

對美國及我國尚未明顯輸出通膨。

此外，根據經濟學人分析，雖然美國自中國進口之物價轉為正成長，但因中國單位產出勞動成本持續下降，且以人民幣計價的製造成本及出口價格也呈下跌。因此，美國自中國進口物價上揚，應與美元對人民幣貶值有關。未來即使中國的出口價格上漲，但只要其價格仍低於全球平均，以及中國商品在美國市占率持續提高，美國的通貨膨脹率仍將受到抑制。

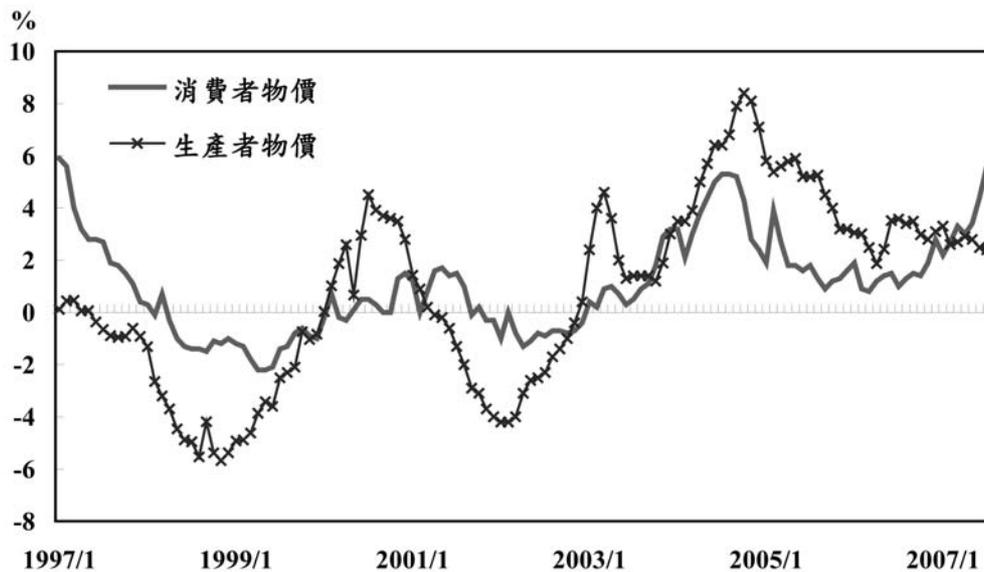
中國物價除糧食價格可能持續走揚外，由於國際原物料行情居高不下，加上中國政府資源價格將改革（土地、水、煤、電等價格上調）以及工資持續上揚等因素影響，未來通貨膨脹壓力仍在，中國廠商的生產成本勢必提高，是否將逐漸轉移至最終產品價格，進而推升全球通膨，仍需密切注意。惟全球化將繼續刺激競爭，若中國製品不斷漲價，企業將會把生產線轉移到越南、印度及孟加拉等低生產成本國家，仍有助抑制全球通貨膨脹。

一、前言

近十年來由於中國快速崛起，並融入全球生產鏈體系，利用其低廉的製造成本，向世界各國大量輸出低價產品，是造成全球通貨膨脹平緩的主要原因。但自 2003 年下半年以來，由於中國受到食品、原材料及能源等價格大漲推動，其國內通貨膨脹壓力與日俱增，至 2007 年 7 月中國居民消費價格（消費者物價）年增率攀升為 5.6%，創 1997 年 2 月以來新高；工業品出廠價格（生產者物價）也持續上揚，惟增幅較小，7 月年增率為 2.4%（如圖一）。

前美國聯邦準備理事會（Fed）主席 Greenspan 於 2007 年 6 月曾指出，美國進口的中國產品在 5 月漲價 0.3%，是中國廉價出口品緩和通膨效果消褪的初期跡象。由於中國處於世界工廠之地位，中國國內物價持續上漲已引起國際間關注，並且擔心中國是否將成為「通貨膨脹輸出國」？本文嘗試從中國物價情勢，以及美國與我國自中國進口的主要產品結構，並對照美國與我國的進口物價，以分析自中國進口的產品與其價格之變動趨勢。

圖一 中國消費者物價與生產者物價年增率

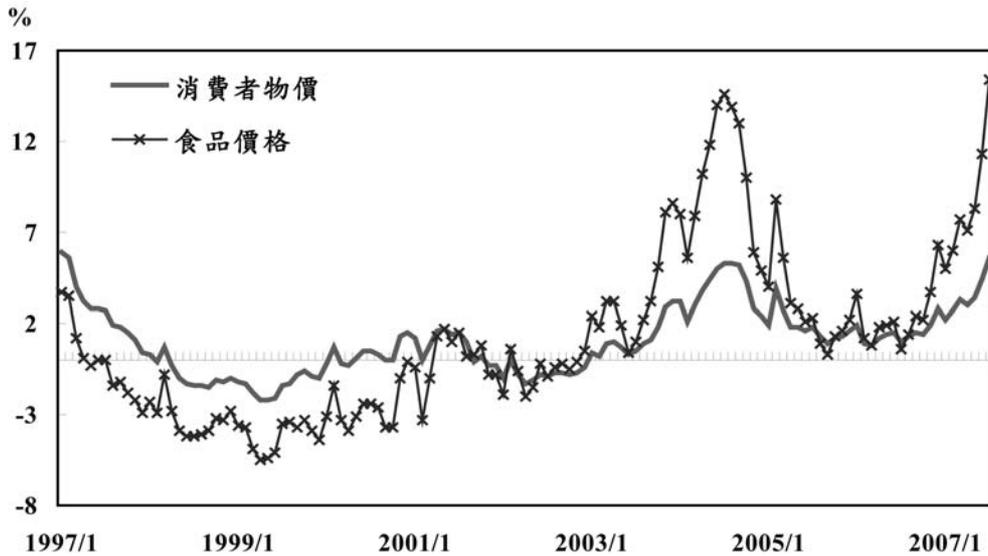


資料來源：Datastream

二、中國國內物價上揚主要來自食品價格上漲

根據中國國家統計局消費者物價統計資料，2007 年以來造成中國物價上揚主要係因

圖二 中國消費者物價與食品價格年增率



資料來源：Datastream

食品價格飆漲所致（如圖二），7月中國消費者物價年增率攀升 5.6%，其中食品價格大幅上漲 15.4%。食品價格飆漲主因有二：

1. 由於小麥、玉米及黃豆等大宗穀物國際行情大漲，造成糧食進口價格上漲。

2. 中國境內豬隻受到藍耳病疫情影響，生豬供應不足，導致國內豬肉及其製品價格大漲。

根據中國通關資料，按調和商品分類（HS）二位碼觀察，2002年以來，中國出口至全球之產品以電機設備（主要為資訊、通信及視聽等電子產品）與機械用具為最大宗，2006年兩者之比重分別高達 23.5%及

19.3%，兩項合計超過四成（如表一），顯示中國出口產品主要以製造業商品為主並非食品類，因此，中國國內食品價格上揚對於出口物價影響不大。

另觀察中國生產者物價與出口物價（註1），2005年以來，中國生產者物價與出口物價走勢大致相近（如圖三），生產者物價漲幅則相對溫和。2006年第2季以後，中國出口物價年增率雖明顯上升，至4月年增率升至 6.4%，惟5月降為 3.1%，因此，從中國出口物價年增率來看，中國是否輸出通膨仍有待較長的時間數列來進一步確認。

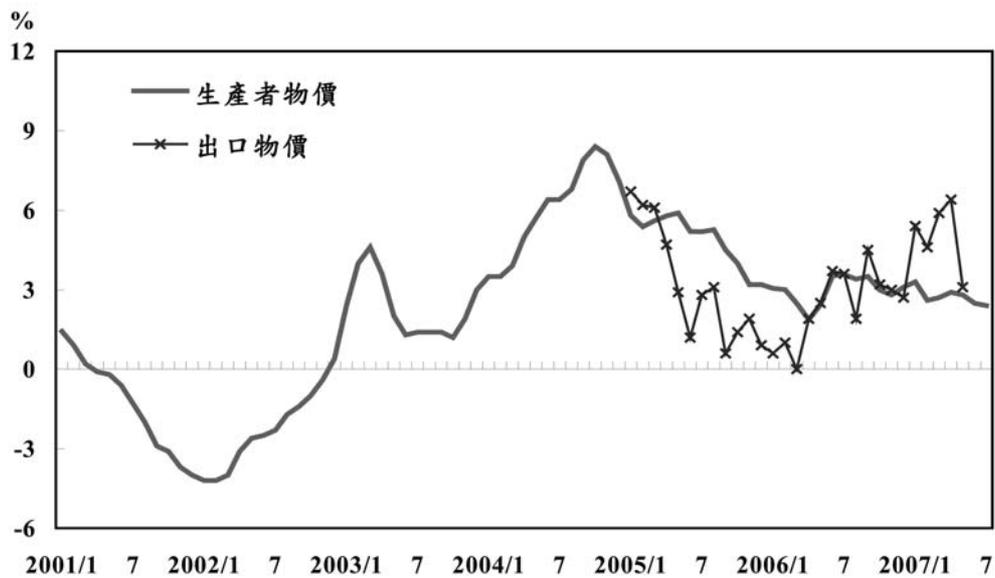
表一 中國主要出口品比重

單位：%

HS	項目	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年
85	電機設備	19.3	20.0	20.3	21.9	22.6	23.5
84	機械用具	12.6	15.6	19.0	19.9	19.7	19.3
60、61、62	服飾	12.7	11.8	11.0	9.7	9.1	9.6
90	精密儀器	2.4	2.3	2.4	2.7	3.3	3.4
94	家具及照明配件	2.8	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9
73	鋼鐵製品	2.3	2.2	2.2	2.3	2.5	2.8
72	鋼鐵	0.8	0.7	0.8	1.9	2.0	2.6
95	玩具及運動用品	3.4	3.6	3.0	2.5	2.5	2.3
87	汽車及其零件	1.8	1.8	1.9	2.0	2.2	2.3
39	塑膠及其製品	2.5	2.5	2.3	2.2	2.3	2.3

資料來源：整理自中國通關資料。

圖三 中國生產者物價與出口物價年增率



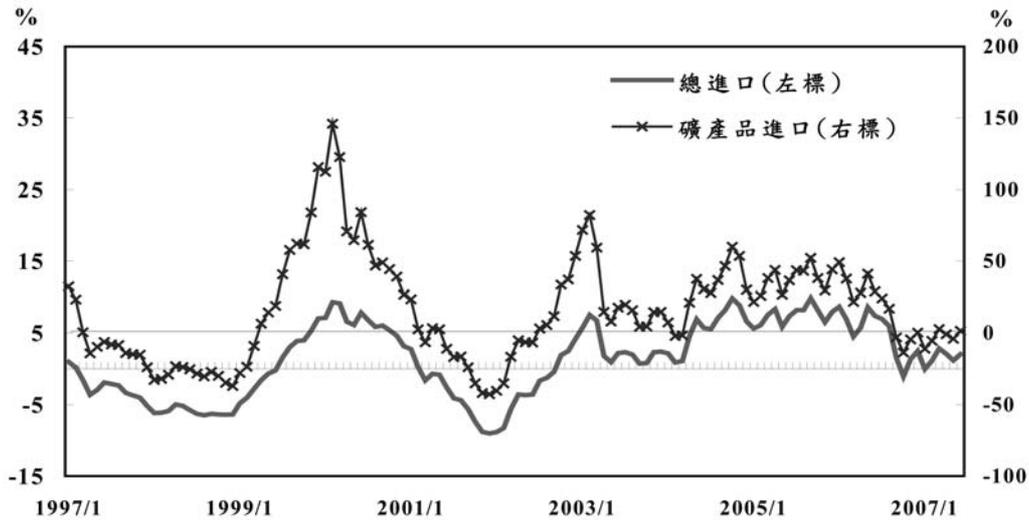
資料來源：Datastream

三、美國進口物價上揚主要因礦產品進口價格上漲

根據美國勞工部 (Department of Labor) 進口物價統計資料，2002 年以來，美國進口物價大致呈現上揚趨勢，2007 年 7 月其進口物價較上年同期上漲 2.8%，主要係受權數較重的礦產品 (權數為 21%) 價格上漲所致。若觀察進口礦產品物價與美國總進口物價

(如圖四)，可發現兩者走勢亦步亦趨，惟礦產品的平均波動幅度是總物價的 7 倍，顯示美國進口物價上揚主要是受到礦產品進口物價上漲影響，2007 年 7 月礦產品進口物價較上年同期上漲 4.2%。

圖四 美國礦產品之進口物價年增率



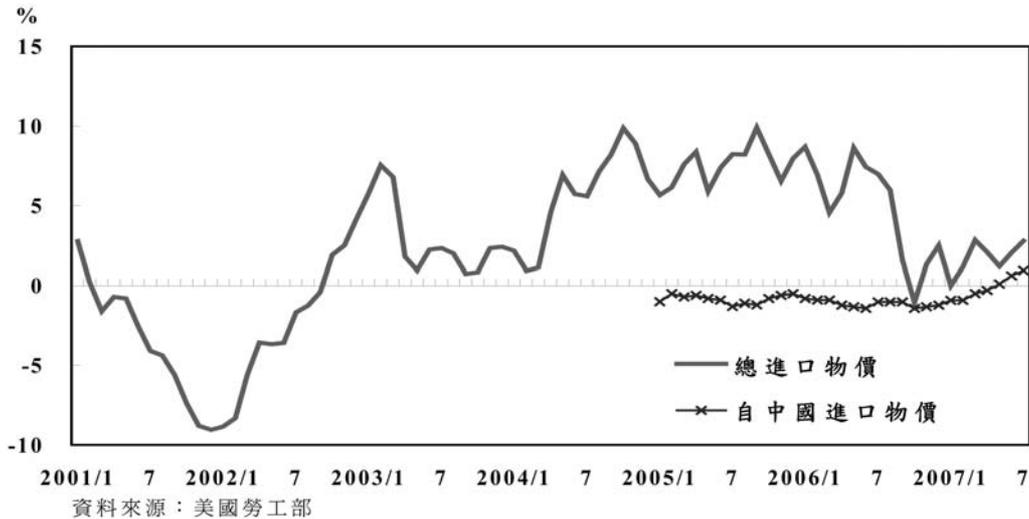
資料來源：美國勞工部

四、2007 年起，美國自中國進口之物價轉趨微幅上揚

若按美國來源地分類之進口物價觀察，2004 年以來，自中國進口之物價則大抵呈下降走勢 (註 2) (如圖五)，惟自 2007 年起轉為小幅上漲，2007 年 7 月自中國進口之物價

較上年同期上漲 0.9%。簡言之，美國自中國進口物價年增率雖由負轉正，但漲幅仍屬有限。

圖五 美國進口物價年增率



五、美國自中國進口前二大產品

一 電機設備及機械用具之進口物價跌幅已趨縮小

根據美國通關資料，2001年以來，美國自中國進口產品大致以電機設備與機械用具為最大宗，2006年兩者占美國自中國進口產品之比重分別高達22.6%及21.6%，兩項合計超過四成（如表二）。

該兩項產品進口物價跌幅已趨縮小（如

圖六），2007年7月電機設備進口物價雖仍較上年同期下跌1.0%，機械用具進口物價則較上年同期略為上漲0.2%。顯示自中國進口廉價商品來穩定物價的力道已經不若以往，惟中國商品並未顯著上漲，應不致於成為「通貨膨脹輸出國」。

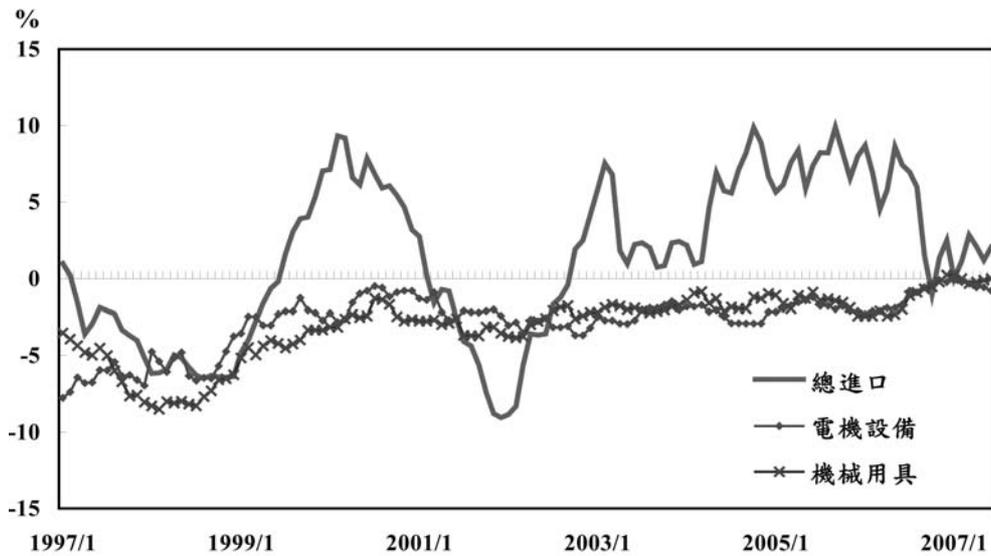
表二 美國自中國進口之主要產品比重

單位：%

HS	項目	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年
85	電機設備	19.3	19.5	18.9	20.4	21.8	22.6
84	機械用具	13.4	16.1	19.6	22.3	21.7	21.6
95	玩具及運動用品	11.9	11.5	10.6	8.8	7.9	7.3
94	家具及照明配件	7.3	7.9	7.8	7.3	7.0	6.7
64	鞋靴、綁腿及類似品	9.5	8.2	6.9	5.8	5.2	4.8
60、61、62	服飾	6.3	5.7	5.7	5.5	7.0	6.9
73	鋼鐵製品	2.1	2.0	2.1	2.3	2.5	2.9
39	塑膠及其製品	3.2	3.0	2.8	2.6	2.7	2.6
42	皮革製品、鞍具及旅行物品	3.8	3.6	3.3	2.9	2.6	2.4
87	汽車及其零件	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8

資料來源：整理自美國通關資料。

圖六 美國自中國進口前二大產品之進口物價年增率



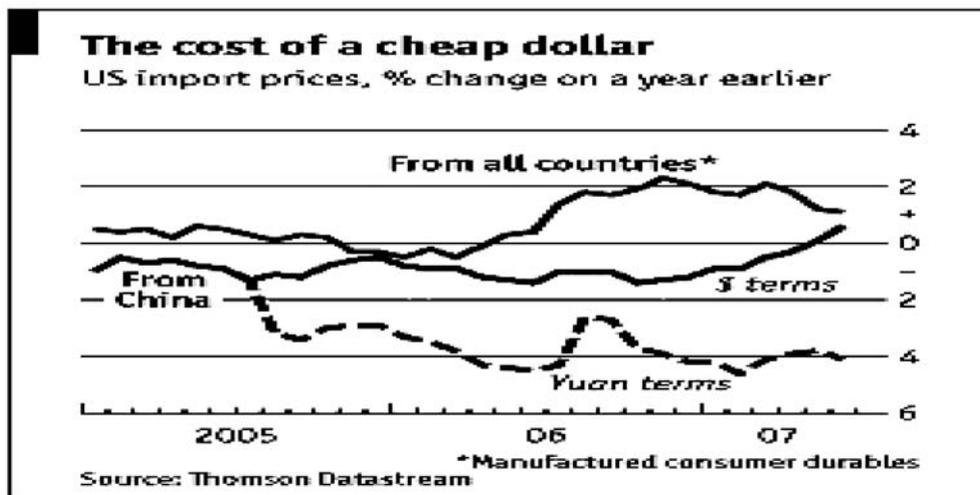
資料來源：美國勞工部

六、經濟學人認為美國自中國之進口物價上揚， 與人民幣相對美元走強有關

經濟學人也針對「中國是否輸出通貨膨脹」發表評論(註3)，該文指出，中國以人民幣計價之製造成本及出口物價仍是下跌，加上中國消費者物價飆漲主要是因食品價格走高，並不會影響其出口價格。所以，美國進口物價上揚應與美元對人民幣貶值有關。由於一些產業(如服飾業)利潤微薄，若美元對人民幣貶值，出口商只能提高其產品的美元價格。根據雷曼兄弟公司(Lehman Broth-

ers) Mingchun Sun & Rob Subbaraman 之估算，2007年上半年中國出口服飾的美元價格比上年同期上漲4%左右，與同期間人民幣升值幅度大致相當(註4)。

受到弱勢美元影響，2007年5月自中國進口之物價首度轉為正成長，2006年以來，美國自大部分國家之進口物價也加速上揚(如下圖)。



此外，中國的廉價勞動力並不如一些專家所認為的，已近乎耗竭。目前中國確實缺少管理人員與高技能工人，但中國的工業要完全吸納過剩的農業勞動力，恐怕尚需十年的時間。去年中國平均工資確實攀升15%，但製造業勞動生產力增長速度更快，因此，單位產出勞動成本仍是下降的。勞動生產力

提高即工人每人平均產值上升，而中國生產力之所以提高，某種程度是反映出口結構正轉向高附加價值的產品，這種結構轉變是會造成中國出口價格正在上升的錯覺。

像中國這樣低成本生產大國確實會影響全球通貨膨脹，但其影響主要決定於中國與其他國家之間的價格差異，而非中國出口價

格的變化。中國能抑制全球通貨膨脹，是在於其極廉價的產品，以及逐漸擴增的全球市占率，進而壓低各國國內市場同類競爭產品的價格。

即使中國的出口價格開始上漲，但只要其價格仍低於全球平均水準，以及中國商品

在美國市占率持續提高，美國的通貨膨脹率仍將受到抑制。經濟學人認為真正威脅美國的通貨膨脹並非中國的出口價格開始溫和上漲，而在於國會太過目光短淺，採取保護主義措施，以防止美國消費者繼續購買價格低廉的中國產品。

七、我國自中國進口的主要產品

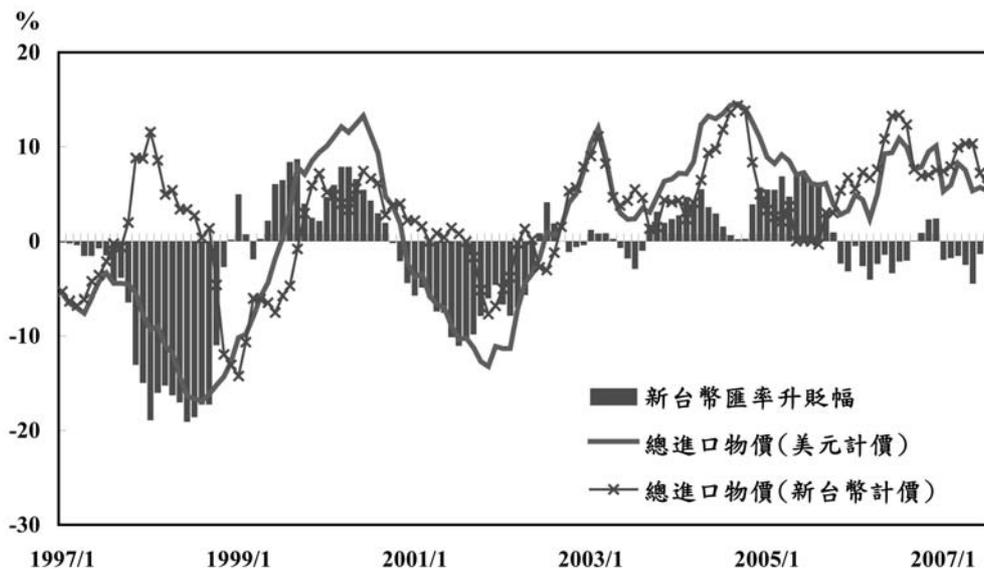
一 電機設備及機械類之進口物價跌幅亦趨縮小

根據行政院主計處進口物價指數觀察，2002年以來，我國以美元計價之進口物價亦呈持續上升走勢（如圖七），由於2003年9月至2005年10月新台幣對美元匯率升值，因此，該期間以新台幣計價之進口物價漲幅相對較小，這有助於平穩國內通膨；惟2005年10月以後新台幣匯率走貶，以新台幣計價

之進口物價漲幅擴大，2007年7月美元計價之進口物價較上年同期上漲5.3%，而新台幣計價之進口物價則上漲5.9%。

2001年以來，我國自中國進口產品大致也以電機設備及機械用具等產品為大宗，2006年比重分別高達34.8%及14.5%，兩項合計占近五成（如表三）。

圖七 我國進口物價年增率



表三 我國自中國進口之主要產品比重

單位：%

HS	項目	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年 1至5月
85	電機設備	32.8	32.3	31.2	28.6	32.7	34.8	33.7
84	機械用具	15.9	21.2	23.0	20.0	17.3	14.5	14.4
72	鋼鐵	4.0	2.7	3.1	8.7	7.9	7.9	9.0
90	精密儀器	1.7	1.9	4.3	6.0	5.5	5.7	5.3
27	原油、燃料	8.5	6.4	6.0	6.2	6.0	4.9	3.7
74	銅及其製品	0.8	0.8	1.0	1.2	0.9	2.5	1.4
29	有機化學產品	2.2	2.2	2.3	2.2	2.3	2.5	3.0
39	塑膠及其製品	1.6	1.7	1.8	1.8	2.2	2.2	2.2
25	石灰及水泥	2.0	2.1	1.8	1.6	1.8	1.9	1.7
76	鋁及其製品	1.0	1.7	1.4	2.0	1.6	1.5	1.7

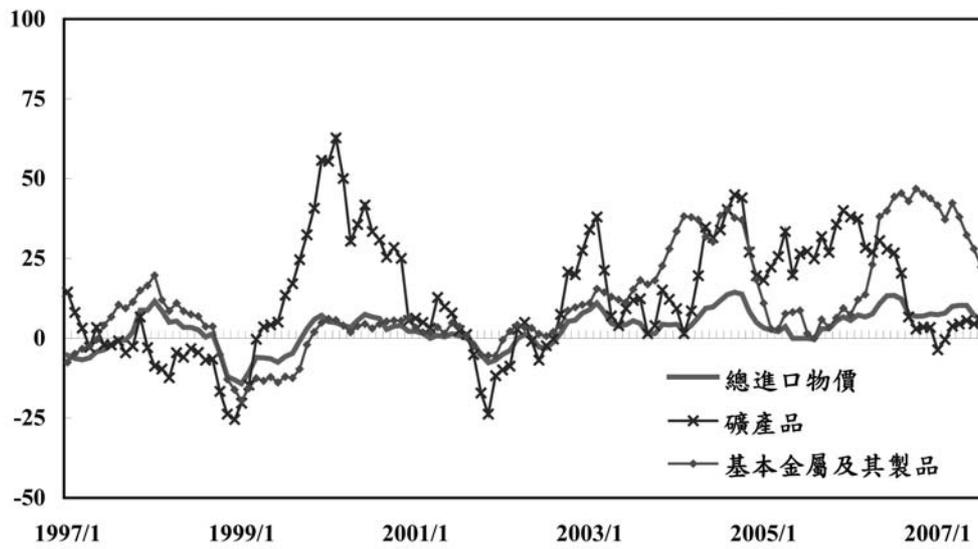
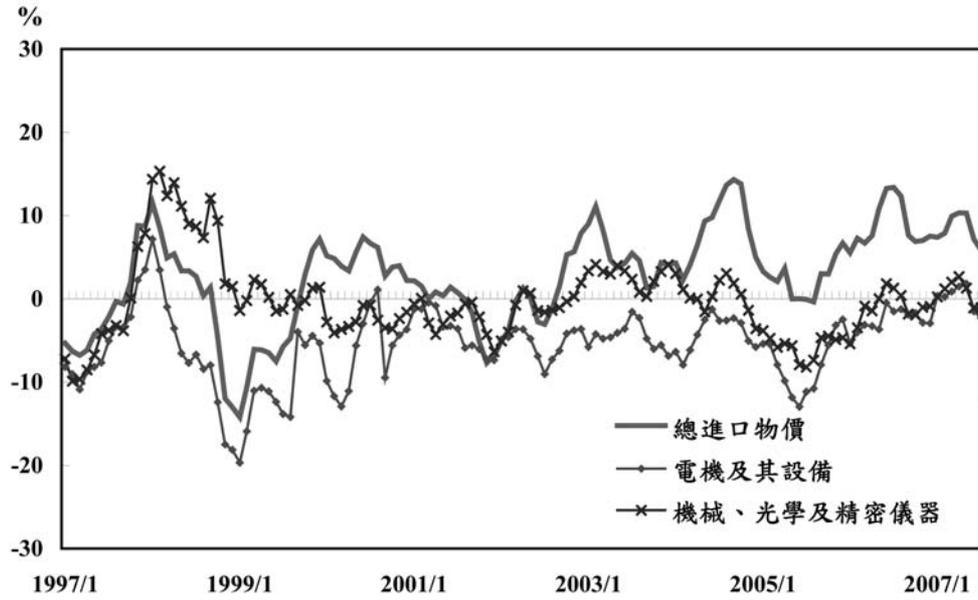
資料來源：整理自我國通關統計。

從我國進口物價基本分類觀察，2002年以來，礦產品及基本金屬類價格明顯上揚，與總進口物價走勢大致相同（如圖八、圖九），惟電機設備價格持續下跌，對於進口物價漲幅具有平抑效果。2007年7月以基本金屬及其製品與動植物產品及調製食品大幅上漲22.3%及20.9%最為明顯；若以占進口物價權數較高之電機設備（權數為36%）與機

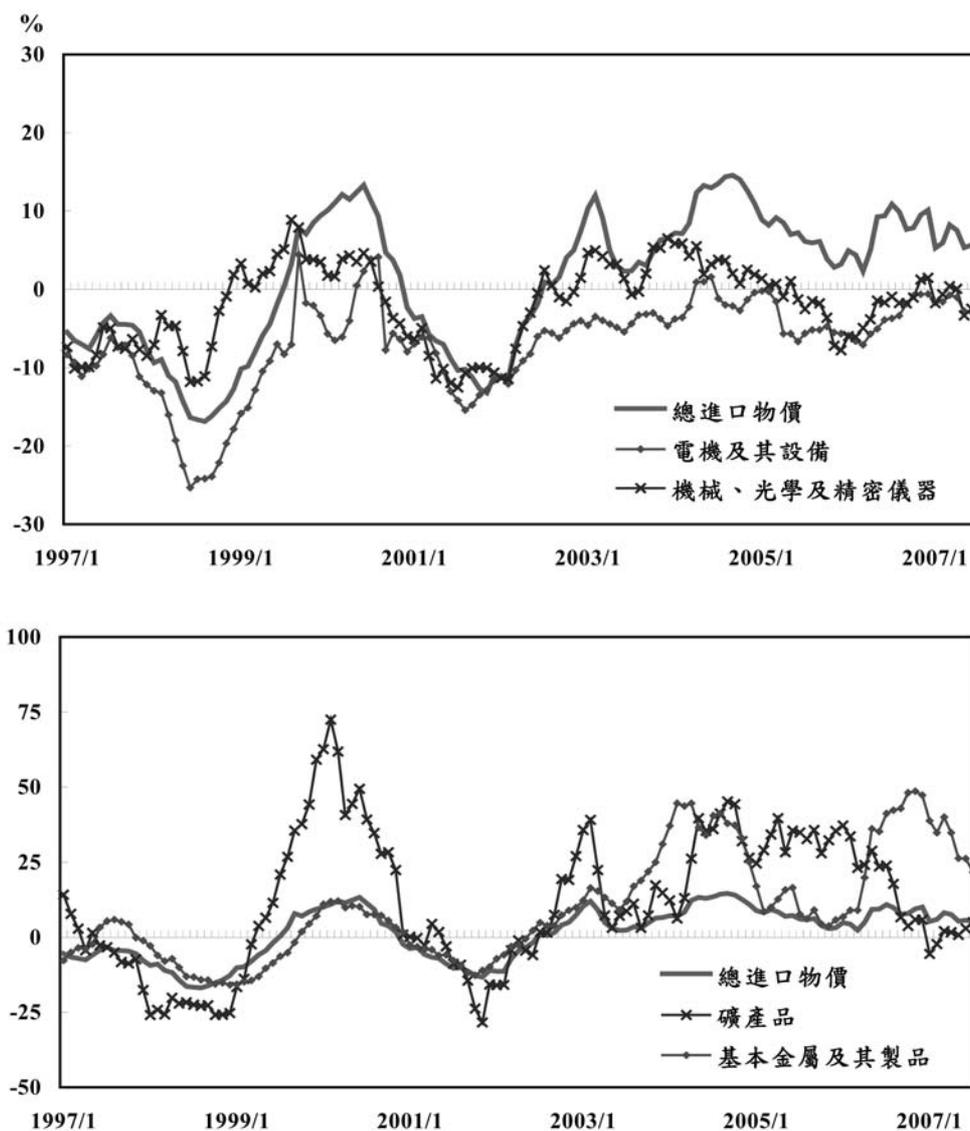
械類（權數為17%）來看，兩者分別下跌2.3%及1.1%，惟跌幅亦趨縮小。

由於我國進口物價並未按來源地分類，因此，無法分析自中國進口物價之變動，惟自中國進口的主力產品電機設備及機械類的進口物價仍呈下跌，可見中國尚未對我國輸出通膨。

圖八 我國進口物價年增率（新台幣計價）



圖九 我國進口物價年增率（美元計價）



八、未來中國通貨膨脹壓力仍在

2007年以來，中國因食品價格大漲所引發結構性通貨膨脹問題，其中豬隻價格在藍耳病疫苗供應舒緩後，疫情將逐漸受到控

制，短期內豬肉價格可望回穩。至於糧價方面，受到全球氣候異常及國內耕地面積逐漸縮小影響，糧食供給趨向不穩定，加上因替

代能源及新興國家高經濟成長所衍生之需求增加，長期而言，糧食價格可能持續走揚。中國物價除上述結構性因素外，未來可能造成通貨膨脹之因素說明如下：

(一) 由於中國取得 2008 年奧運與 2010 年世界博覽會，基礎建設投資明顯增加，對於原油、金屬等原物料需求仍然強勁，國際原物料價格不易下跌。

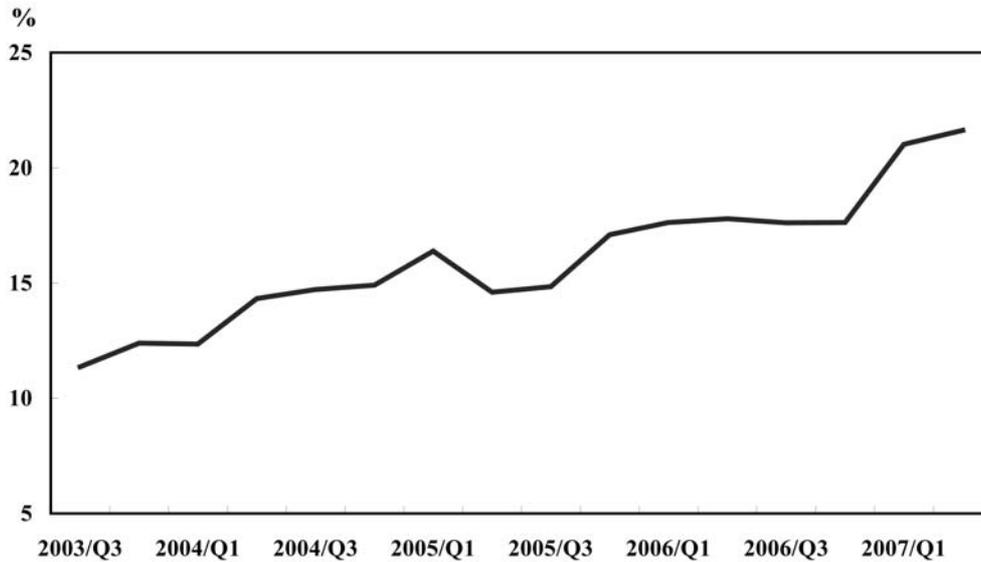
(二) 根據中國國家統計局資料，2003 年第 3 季以來，全國就業人員勞動報酬呈現增長趨勢（如圖十），2007 年第 2 季較上年同期成長 21.6%。未來若中國工資持續上漲而超過勞動生產力的增長速度，將導致工資推動

型通貨膨脹。前摩根士丹利經濟學家謝國忠就曾表示中國工資上漲帶來的生產成本提高將導致大部分商品價格上漲，並引發全球性的通貨膨脹。

(三) 中國經濟發展成功後，房地產與股市等資產價格上漲的財富效應，國內居民消費需求提高，也帶來物價的上揚壓力。

(四) 長期以來中國大部分資源價格均被低估，廉價資源間接促成投資過熱與資源浪費。因此，中國政府開始致力改革資源價格，將調高水、電、燃氣、煤炭等公用事業的價格，以促進資源節約。

圖十 中國就業人員勞動報酬年增率



資料來源：Datastream

九、結 論

綜合上述分析，中國物價上漲主要受到 食品及能源價格所推動，並非普遍性上漲；

美國及我國自中國進口比重最高之電機設備及機械用具，雖然其進口物價跌幅已趨縮小，惟仍處低檔，中國在資訊、通信及視聽等電子產品的價格平抑角色未變，對美國及我國尚未明顯輸出通膨；進口物價上漲主要原因應受到原油、金屬、大宗穀物等國際原物料行情飆漲所影響。

根據經濟學人分析，雖然美國自中國進口之物價轉為正成長，但因中國單位產出勞動成本持續下降，且以人民幣計價的製造成本及出口價格也呈下跌。因此，美國自中國進口物價上揚，應與美元對人民幣貶值有關。未來即使中國的出口價格上漲，但只要

其價格仍低於全球平均，以及中國商品在美國市占率持續提高，美國的通貨膨脹率仍將受到抑制。

未來由於國際原物料行情居高不下，加上中國政府資源價格將改革（土地、水、煤、電等價格上調）以及工資持續上揚等因素影響，中國廠商的生產成本勢必提高，是否將逐漸轉移至最終產品價格，而進一步推升全球通膨，仍需密切注意。惟全球化將繼續刺激競爭，若中國製品不斷漲價，企業將會把生產線轉移到越南、印度、孟加拉、巴基斯坦等低生產成本國家，仍有助於抑制全球通貨膨脹。

附 註

(註 1) 中國官方並未公布出口物價，本文資料取自 Datastream，目前僅有 2005 年 1 月至 2007 年 5 月之月資料，且無按產品別或地區別分類的資料。

(註 2) 美國自中國進口之物價指數資料僅從 2004 年開始統計。

(註 3) 原文請參見 The Economist August 4th 2007 "Is inflation China's latest export?"

(註 4) 2007 年初至 6 月底人民幣對美元匯率為 7.7178，較上年同期升值 4.04%。

(本文完稿於民國 96 年 9 月，作者現為本行經濟研究處四等專員)