



中國經濟分析月報

CHINA ECONOMIC ANALYSIS MONTHLY

執筆人：童振源 副教授（國立政治大學 國家發展研究所）

王國臣 博士生（國立政治大學 國家發展研究所）

2010年1月

壹、中國內部經濟形勢

一、經濟景氣復甦趨緩

11月當月，中國製造業採購經理指數（PMI）為55.2%，與上月相比基本持平；其中，新訂單指數為58.4%，比上月下降0.1個百分點；新出口訂單指數為53.6%，比上月下降0.9個百分點。

同期，非製造業PMI為52.3%，比上月下降9.8個百分點；其中，新訂單指數為49.1%，比上月下降7.6個百分點；新出口訂單指數為47.2%，與上月相比下降4.7個百分點。

製造業與非製造業PMI指數連續9個月皆維持在50%以上，這表示中國經濟處於上升階段，但非製造業PMI較上月大幅下降7.6%，這似乎意味著，中國經濟景氣的復甦力道正在趨緩當中。¹（見圖1）

¹ 通常PMI指數在50%以上，反映經濟總體擴張；低於50%，反映經濟衰退。

1-11月，全國用電量32,991億千瓦時，與去年同期相比（同比）上升4.8%；其中，全國工業用電量為24,036億千瓦時，同比上升2.5%。11月當月，全國用電量3,284億千瓦時，同比上升27.6%；其中，全國工業用電量為2,482億千瓦時，同比上升31.9%。（見圖2）

二、工業增速不斷加快

1-11月，全國主要營業年收入500萬人民幣以上的企業（規模以上工業企業）完成增加值同比增長10.3%；其中，重工業增長10.7%，輕工業增長9.3%。

11月當月，全國規模以上工業完成增加值同比增長19.2%，增長速度與上月相比上升13.8個百分點，為連續第七個月上升；其中，重工業增長22.2%，輕工業增長12.6%。（見圖3）

三、投資增長快速減緩

1-11 月，城鎮固定資產投資 168,634 億人民幣，同比增長 32.1%。分產業看，第一、二、三產業分別完成投資 2,946 億人民幣、72,200 億人民幣和 93,488 億人民幣，分別同比增長 51.5%、26.1% 和 36.6%。另外，新開工專案計畫投資總額為 136,922 億人民幣，同比增長 76.6%。

11 月當月，城鎮固定資產投資 17,924 億人民幣，同比增長 24.3%，增速較上月下降 7.4 個百分點，為連續第二個月下降。（見圖 4）

四、實際消費小幅滑落

1-11 月，社會消費品零售總額 112,733 億人民幣，同比增長 15.3%。分地域看，城市消費品零售額 76,587 億人民幣，同比增長 15.1%；縣及縣以下消費品零售額 36,146 億人民幣，同比增長 15.7%。

11 月當月，社會消費品零售總額 11,339 億人民幣，同比增長 15.8%，增速較上月下降 0.4 個百分點。扣除價格因素後，11 月當月，社會消費品零售總額的實際增速為 15.2%，較上月下降 1.5 個百分點。（見圖 5）

五、消費物價止跌回升

1-11 月，居民消費價格總水準（CPI）累計同比下降 0.9%。11 月當月，CPI 同比增長 0.6%，較上月回升 1.1 個百分點，為連續第四個月回升，且為 2009 年 2 月以來首次正增長；其中，城市 CPI 增長 0.4%，農村 CPI 增長 0.9%。扣除食品價格

的核心 CPI 同比下降 0.7%。

1-11 月，工業品出廠價格（相當於生產者物價指數，PPI）累計同比下降 6.0%。11 月當月，PPI 同比下降 2.1%，較上月回升 3.7 個百分點，為連續第四個月回升；其中，原材料、燃料、動力購進價格下降 3.6%。（見圖 6）

六、房價漲幅繼續回升

11 月當月，全國房地產開發景氣指數（國房景氣指數）為 102.8 點，比上月上升 0.8 點，連續第八個月上升。同期，全國 70 個大中城市房屋銷售價格同比上漲 5.7%，漲幅比上月上升 1.8 個百分點，連續第八個月上升。（見圖 7）

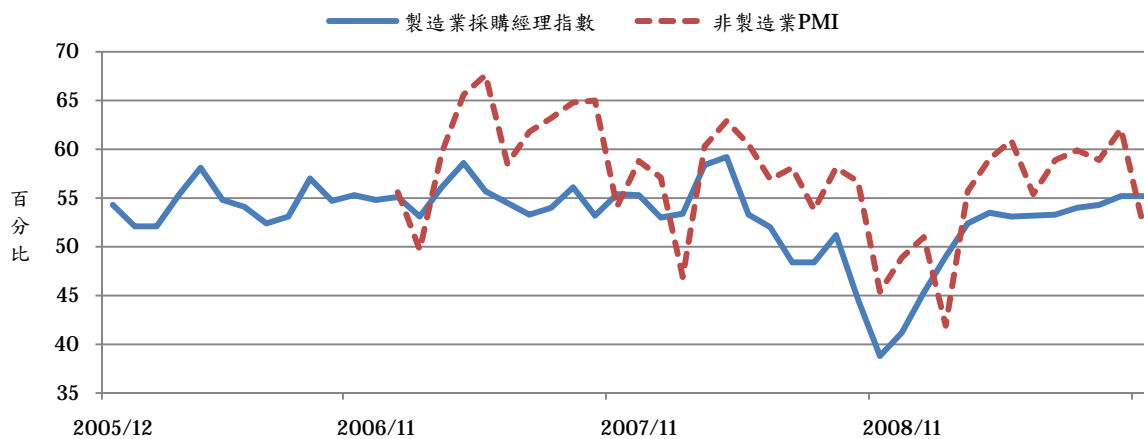
在所有調查之全部城市中，房屋銷售價格漲幅最大的城市是：深圳 16.6%、溫州 11.6%、金華 10.4%；降幅最大的城市是：唐山下降 2.0%、吉林下降 1.8%、石家莊下降 0.7%。（見圖 8）

七、財政支出大幅增加

1-11 月，全國財政收入 63,393 億人民幣，同比增長 9.2%；全國財政支出 56,236 億人民幣，同比增長 22.7%；收支相抵，財政盈餘 7,157 億人民幣。（見圖 9）

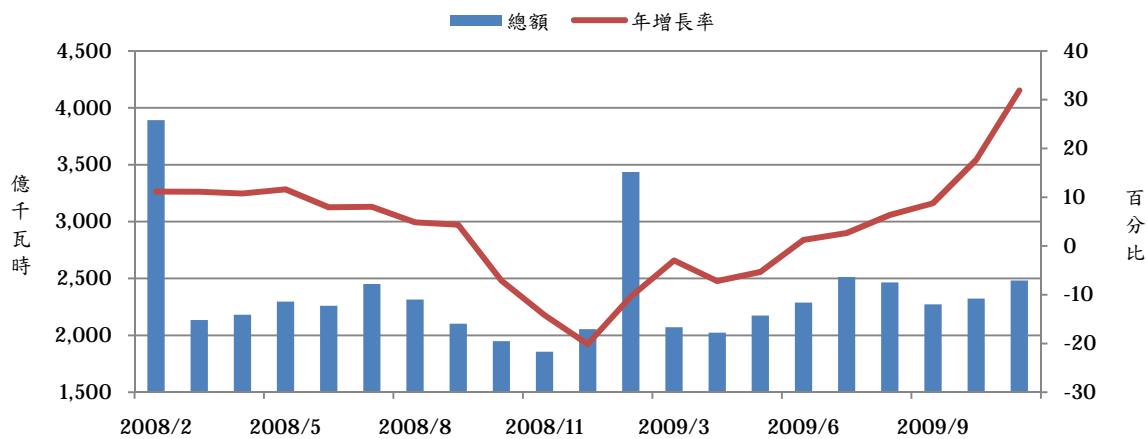
1-11 月，中央財政收入 34,065 億人民幣，增長 6.7%；中央財政支出 11,908 億人民幣，增長 22.3%；收支相抵，財政盈餘 22,157 億人民幣。地方財政收入 29,328 億人民幣，增長 12.1%；地方財政支出 44,328 億人民幣，增長 22.8%；收支相抵，財政赤字 15,000 億人民幣。

圖 1、採購經理指數：2005/12-2009/11



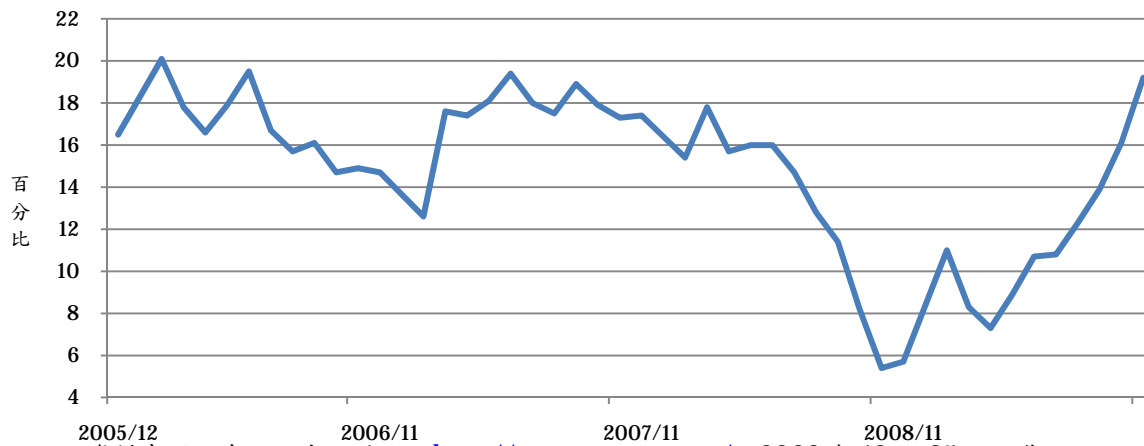
資料來源：中國物流與採購聯合會，<http://www.chinawuliu.com.cn/>，2009 年 12 月 25 日下載。

圖 2、工業用電量：2008/2-2009/11



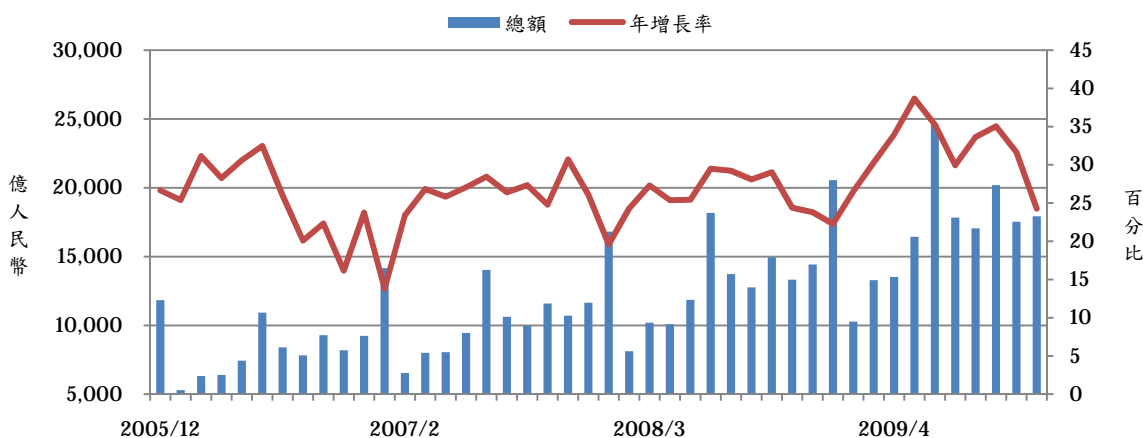
資料來源：中國電力企業聯合會，<http://www.cec.org.cn/>，2009 年 12 月 25 日下載。

圖 3、工業增加值年增長率：2005/12-2009/11



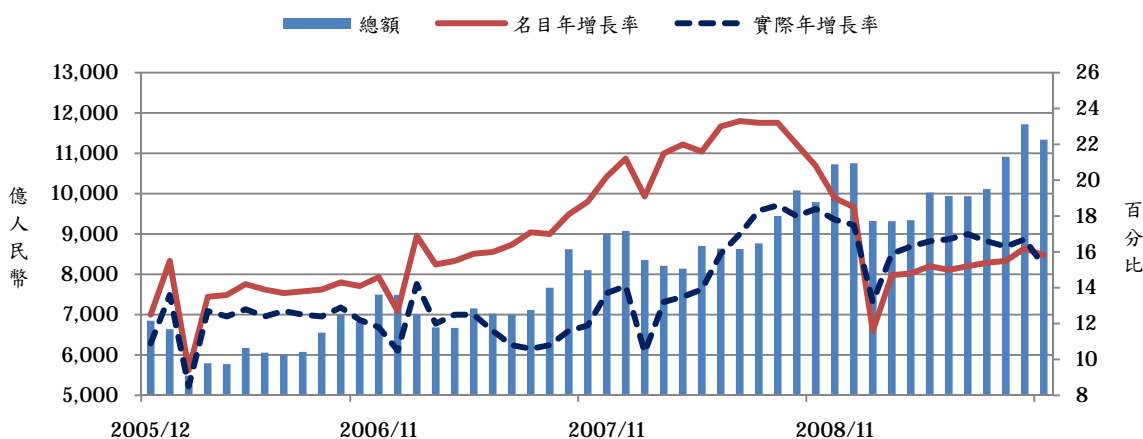
資料來源：中國國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/>，2009 年 12 月 25 日下載。

圖 4、城鎮固定資產投資：2005/12-2009/11



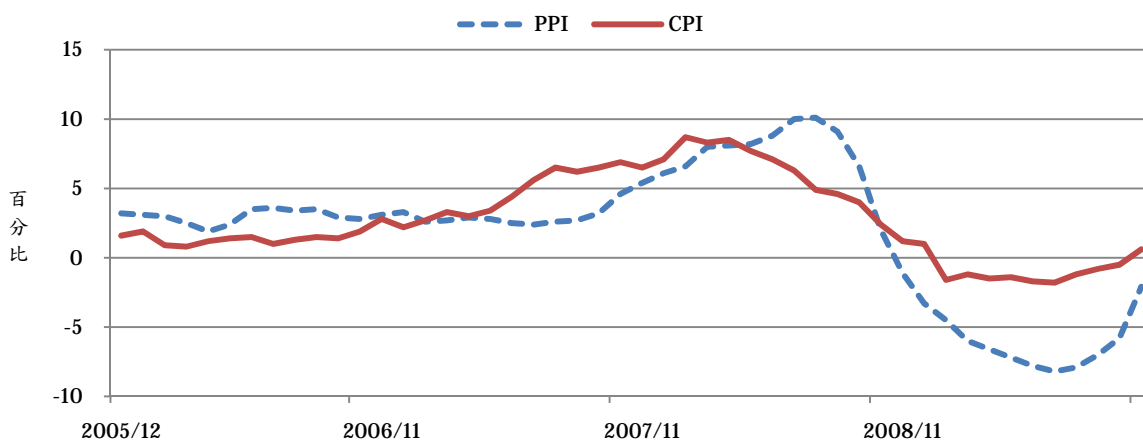
資料來源：中國國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/>，2009年12月25日下載。

圖 5、社會消費品零售總額：2005/12-2009/11



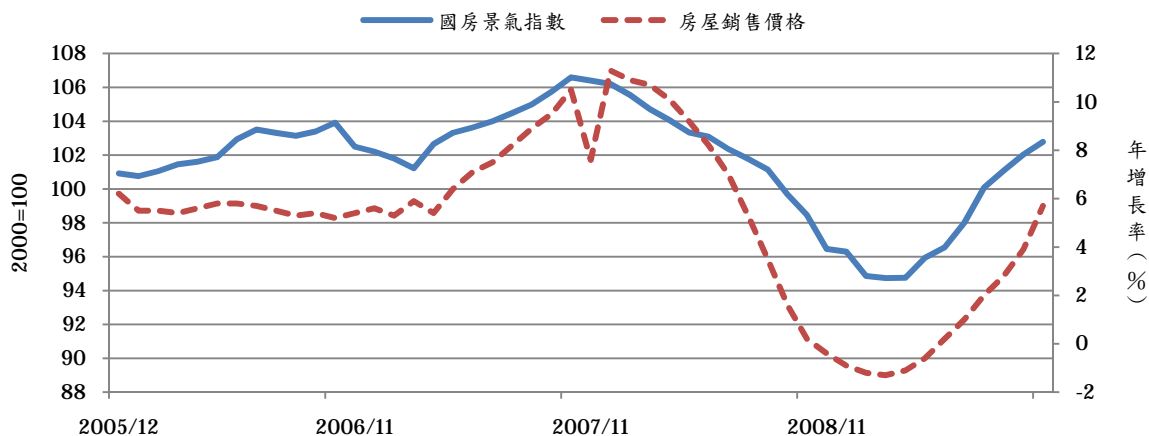
資料來源：中國國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/>，2009年12月25日下載。

圖 6、物價水準年增長率：2005/12-2009/11



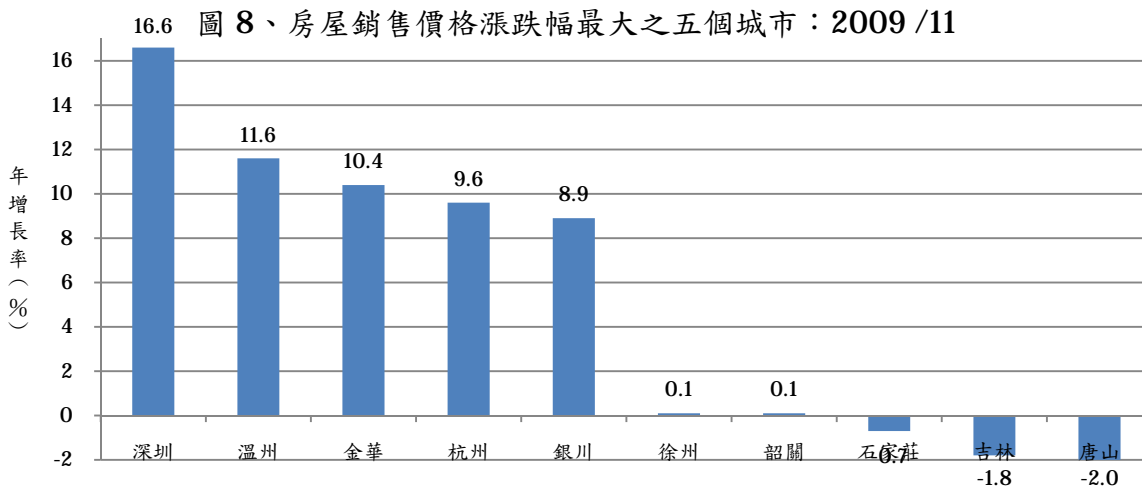
資料來源：中國國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/>，2009年12月25日下載。

圖 7、國房景氣指數與房屋銷售價格：2005/12-2009/11



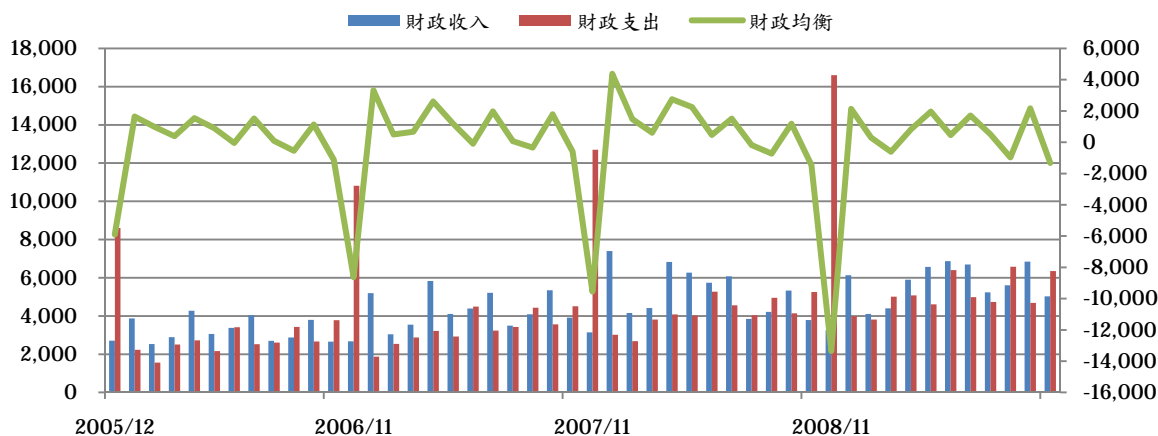
資料來源：中國國家發展和改革委員會，<http://www.sdpc.gov.cn/>，2009 年 12 月 25 日下載。

圖 8、房屋銷售價格漲跌幅最大之五個城市：2009 /11



資料來源：中國國家發展和改革委員會，<http://www.sdpc.gov.cn/>，2009 年 12 月 25 日下載。

圖 9、財政均衡：2005/12-2009/11



資料來源：中國財政部，<http://www.mof.gov.cn/>，2009 年 12 月 25 日下載。

貳、中國內部金融形勢

一、貨幣供給增速加快

11 月末，廣義貨幣供應量 (M2) 餘額為 59.5 兆人民幣，同比增長 29.7%，增速較上月上升 0.2 個百分點，為連續第四個月上升。狹義貨幣供應量 (M1) 餘額為 21.3 兆人民幣，同比增長 34.6%，增速較上月上升 2.6 個百分點，為連續第 10 個月上升。流通中現金 (M0) 餘額為 3.6 兆人民幣，同比增長 15.0%，增速較上月上升 0.9 個百分點。(見圖 10)

11 月末，金融機構法定存款準備金率為 14.5%，與上月相比基本持平。11 月當月，中國人民銀行通過公開市場操作回收基礎貨幣 7,240 億人民幣，投放基礎貨幣 4,258 億人民幣；收放相抵，淨回籠基礎貨幣 2,982 億人民幣，同比多回籠 4,242 億人民幣（去年同期為淨投放 1,260 億人民幣）。(見圖 11)

二、實質利率略微下降

11 月末，1 年期金融機構貸款利率為 5.31%，按今年前 11 個月的 CPI 漲幅為負 0.9% 計算，扣除通貨膨脹因素後實際有效貸款利率水準為 6.21%，與上月相比下降 0.2 個百分點。

11 月末，1 年期存款利率為 2.25%，扣除 5% 的利息稅後，有效利率水準為 2.14%，扣除通貨膨脹因素後實際有效利率水準為 3.04%，與上月相比下降 0.2 個百分點。(見圖 12)

三、信貸增速持續上升

11 月末，全部金融機構本外幣各項貸款餘額為 42.2 兆人民幣，同比增長 34.7%。同期，人民幣貸款餘額 39.6 兆人民幣，同比增長 33.4%。1-11 月，人民幣各項貸款增加 9.2 兆人民幣，同比多增 5.1 兆人民幣。11 月當月，新增人民幣貸款 2,948 億人民幣，同比多增 5,494 億人民幣（去年同期為淨減少 2,546 億人民幣）。

11 月末，全部金融機構本外幣各項存款餘額為 60.7 兆人民幣，同比增長 27.6%。同期，人民幣存款餘額 59.3 兆人民幣，同比增長 28.2%。1-11 月，人民幣各項存款增加 12.6 兆人民幣，同比多增 5.3 兆人民幣。11 月當月，新增人民幣存款增加 5,824 億人民幣，同比多增 1,786 億人民幣。(見圖 13)

四、滬深股市持續攀升

11 月末，上海證券綜合指數為 3,195 點，與上月相比上升 6.7%，為連續第三個月上升。上海證券日均成交量為 1,864 億人民幣，與上月相比上升 49.1%。

同期，深圳證券綜合指數為 1,186 點，與上月相比增長 12.5%，連續第三個月上漲；深圳證券日均成交量為 1,213 億人民幣，與上月相比上升 51.7%。(見圖 14)

11 月末，滬深證券市價總值合計為 21.6 兆人民幣，與上月相比上升 9.6%，為連續第二個月上升。

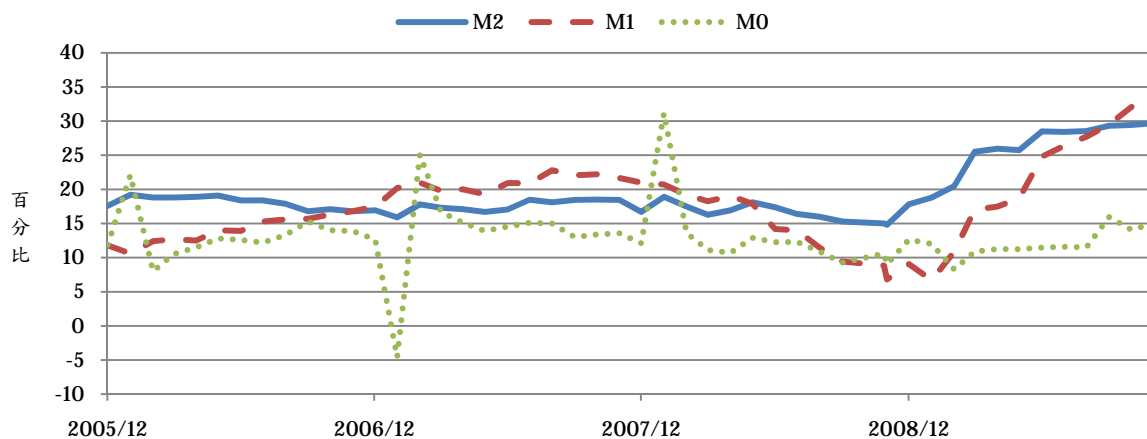
五、債券指數小幅回升

11月當月，銀行間債券市場累計發行債券 9,041 億人民幣，增速較上月上升 22.3%；其中，1 年以下、1-3 年以及 3 年以上發行量分別為 4,762 億人民幣、1,477 億人民幣與 2,802 億人民幣，分別占當月

債券全部發行量的 52.7%、16.3% 以及 31.0%。

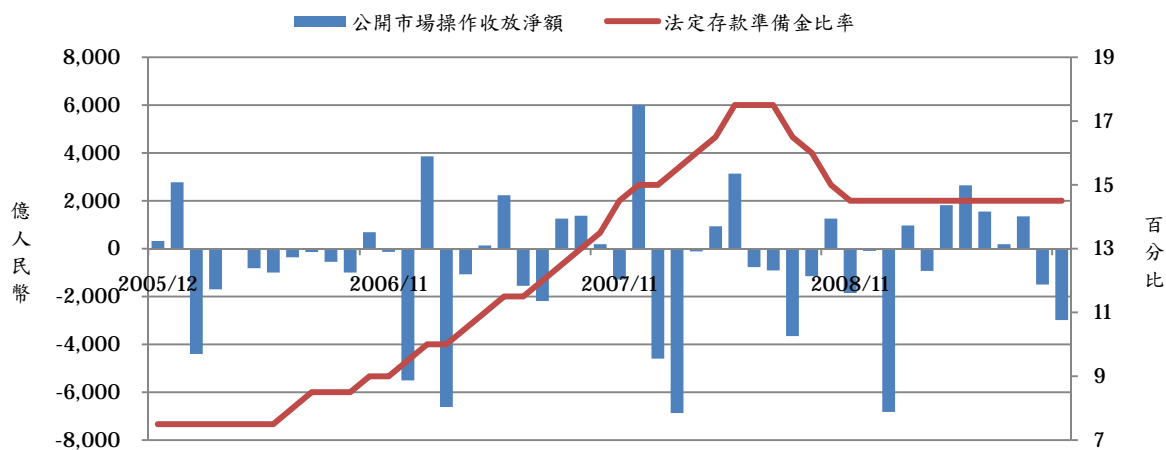
11 月末，中國債券總指數為 128.9 點，與上月相比上升 0.8%。債券市場總市值為 1.8 兆人民幣，與上月相比上升 5.5%。（見圖 15）

圖 10、貨幣供給量餘額年增長率：2005/12-2009/11



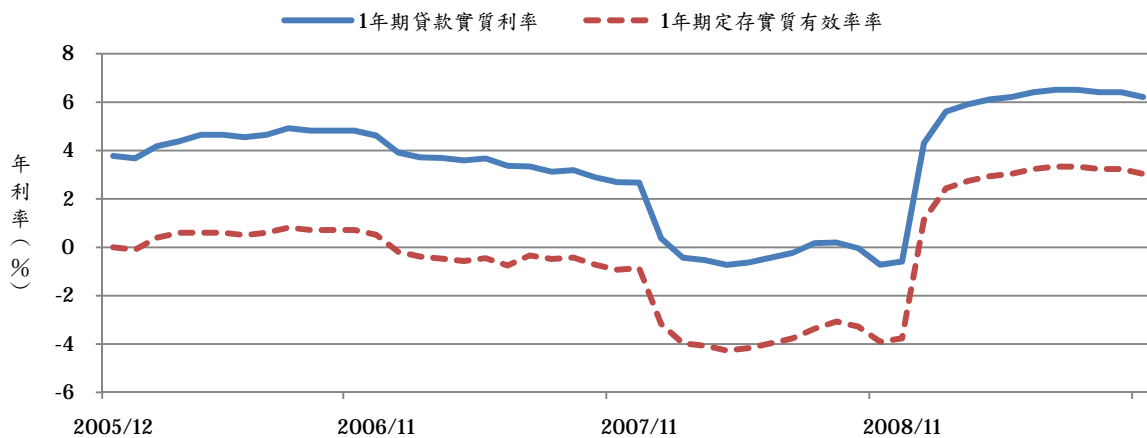
資料來源：中國人民銀行，<http://www.pbc.gov.cn/>，2009 年 12 月 25 日下載。

圖 11、公開市場操作與法定存款準備金率：2005/12-2009/11



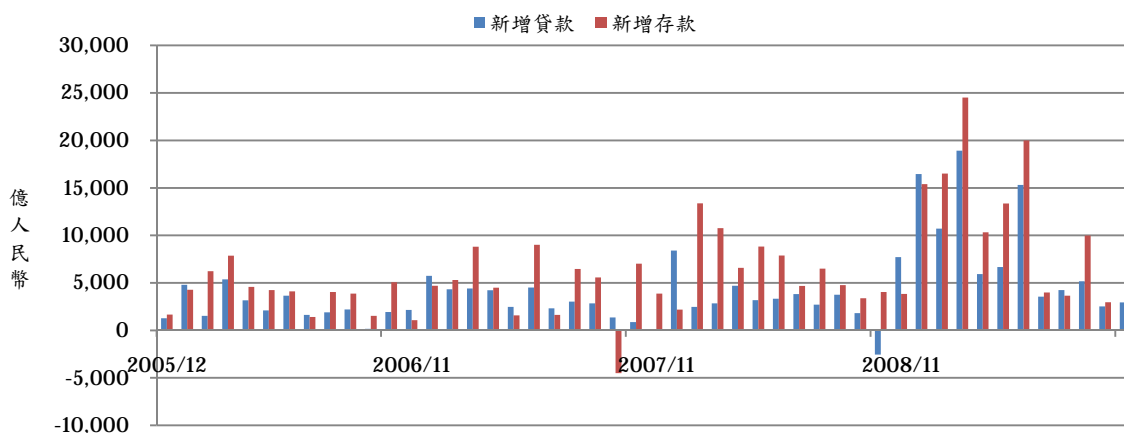
資料來源：中國人民銀行，<http://www.pbc.gov.cn/>，2009 年 12 月 25 日下載。

圖 12、貨幣市場利率：2005/12-2009/11



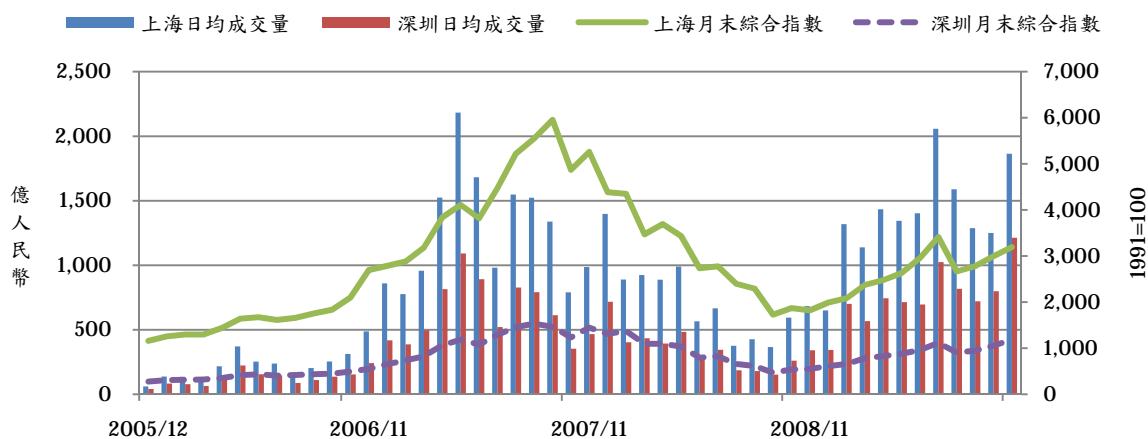
資料來源：中國人民銀行，<http://www.pbc.gov.cn/>，2009 年 12 月 25 日下載。

圖 13、金融機構存貸款：2005/12-2009/11



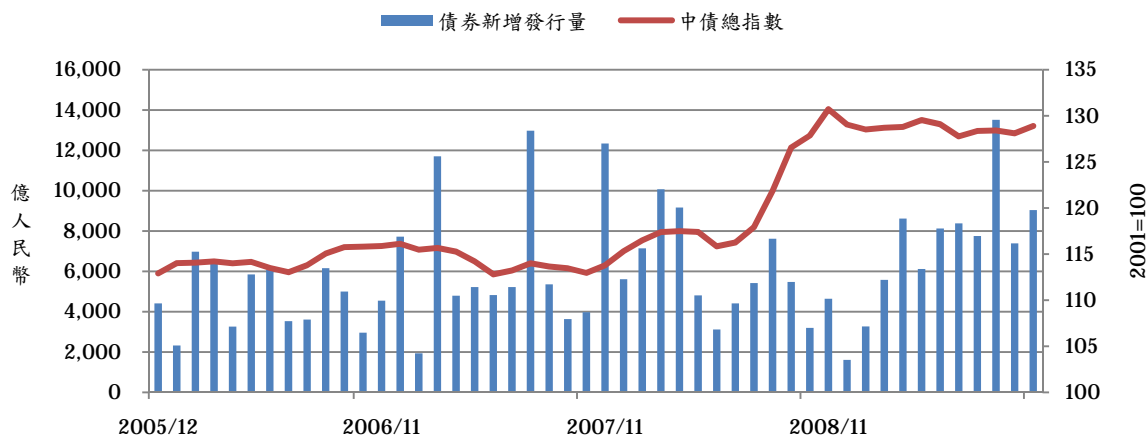
資料來源：中國人民銀行，<http://www.pbc.gov.cn/>，2009年12月25日下載。

圖 14、滬深證券綜合指數：2005/12-2009/11



資料來源：中國證券業監督管理委員會，<http://www.csrc.gov.cn/>，2009年12月25日下載。

圖 15、中債指數：2005/12-2009/11



資料來源：中國國債登記結算公司，<http://www.chinabond.com.cn/>，2009年12月25日下載。

參、中國外部經濟形勢

一、貿易順差不斷銳減

1-11月，進出口總額19,640億美元，同比下降17.5%；其中，出口10,710億美元，同比下降18.8%；進口8,930億美元，同比下降15.8%。11月當月，進出口總值2,082億美元，同比增長9.8%，為2008年11月以來首次正增長；其中，出口1,137億美元，同比下降1.2%，為連續第13個月負增長；進口946億美元，同比增長26.7%，終止連續12個月負增長。（見圖16）

1-11月，貿易順差為1,780億美元，同比下降30.6%。11月當月，貿易順差為191億美元，同比下降52.4%，為連續第八個月負增長。（見圖17）

分國別看，1-11月，中國與前三大貿易夥伴歐盟、美國與日本之貿易總額分別為3,263億美元、2,665億美元與2,033億美元，同比下降17.0%、13.4%與17.4%。兩岸雙邊貿易總額為943億美元，台灣為中國第七大貿易夥伴；其中，中國對台灣出口與進口總額分別為181億美元與762億美元，進出口相抵，中國對台灣貿易逆差581億美元。

11月當月，石油（原油與成品油）進口1,950萬噸，同比增長27.5%；石油出口266萬噸，同比增長79.7%。供需相抵，石油缺口為1,684萬噸，同比增長21.9%。原油淨進口占其總需求的比重（對外原油依存度）為51.6%，與去年同月相比上升6.3個百分點。（見圖18）

二、外商投資持續增加

1-11月，外商投資新設立企業20,600家，同比下降17.4%；實際使用外資金額779億美元，同比下降9.9%。11月當月，外商投資新設立企業2,437家，同比增長10.0%；實際使用外資金額70億美元，同比增長30.2%。前十大國家實際投入外資金額占全部實際使用外資金額的比重為87.8%。（見圖19）

1-11月，外商投資企業進出口總值達10,860億美元，同比下降17.2%，占全部進出口總值的55.3%；其中，外商投資企業出口額為6,006億美元，同比下降18.0%，占全部出口總額的56.1%；外商投資企業進口額為4,855億美元，同比下降16.2%，占全部進口總額的54.4%。

三、人民幣匯率走勢

自2005年7月21日人民幣匯率改革實施以來，人民幣匯率持續對美元緩步升值；至2009年11月30日，人民幣兌美元匯率為6.8272人民幣/美元，較2005年6月底（8.2765人民幣/美元）累計升值17.5%，累計升值幅度與上月末相比基本持平。

2009年11月30日，人民幣兌歐元匯率為10.2350人民幣/歐元，較2005年6月底（9.9610人民幣/歐元）累計貶值2.8%，累計貶值幅度與上月末相比擴大0.16個百分點。（見圖20）

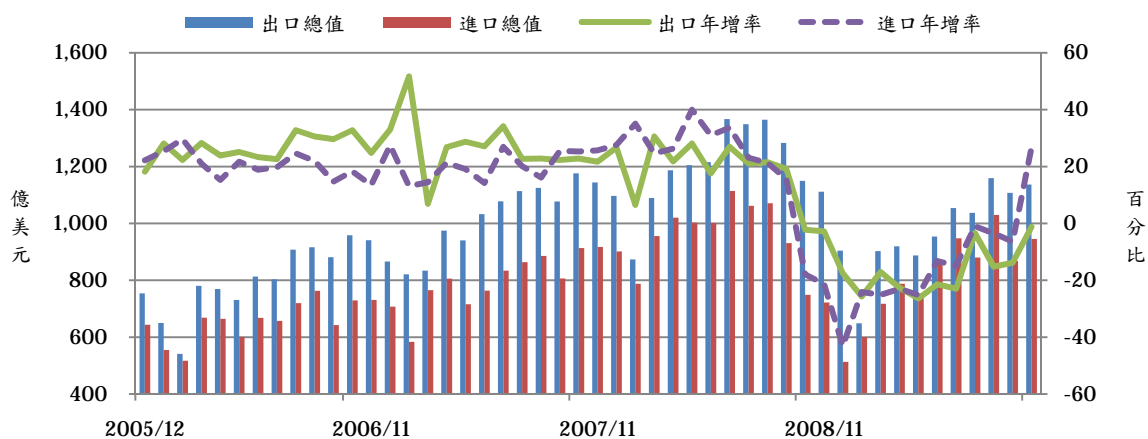
11月當月，按照貿易權重加權的人民幣名目有效匯率指數為110.9點，較上月貶值0.6%，為連續第八個月貶值；較2005年6月底(93.8)升值18.3%。扣除通貨膨脹差異的人民幣實質有效匯率指數則為114.2點，較上月貶值0.8%，為連續第三個月貶值；較2005年6月底(89.2)升值28.0%。(見圖21)

預期人民幣對美元的匯率走勢持續走強。11月當月，人民幣即期匯率平均維持在6.8274人民幣/美元。1年期的人民幣遠期匯率(FWD)平均為6.7477人民幣/

美元，預期一年內升值0.0797人民幣/美元；1年期的人民幣無本金交割遠期匯率(NDF)平均為6.6208人民幣/美元，預期一年內升值0.2066人民幣/美元。(見圖22)

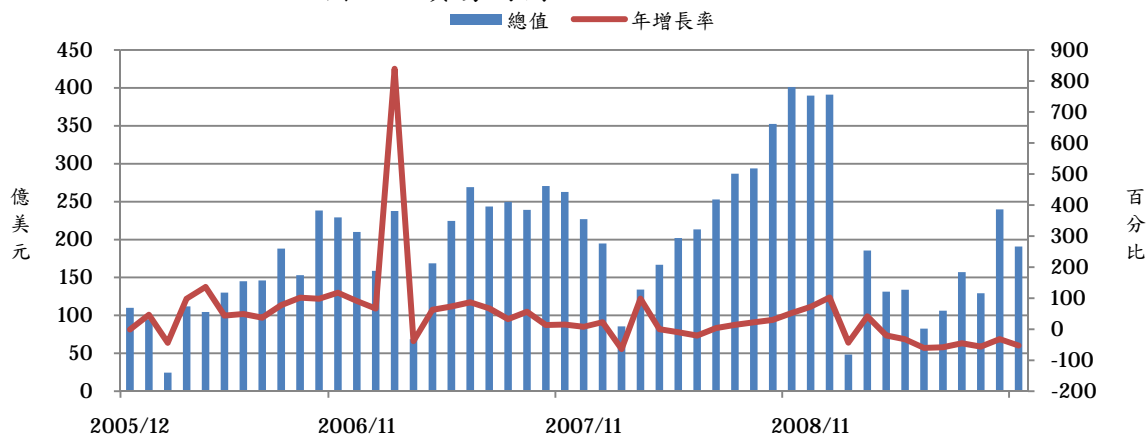
從人民幣兌美元的預期匯率變動幅度來看，1年期的人民幣遠期匯率預期一年之內升值1.17%，預期升值幅度較上月擴大0.43個百分點；1年期的人民幣無本金交割遠期匯率預期一年內升值3.03%，預期升值幅度較上月擴大0.53個百分點。(見圖23)

圖 16、進出口情勢：2005/12-2009/11



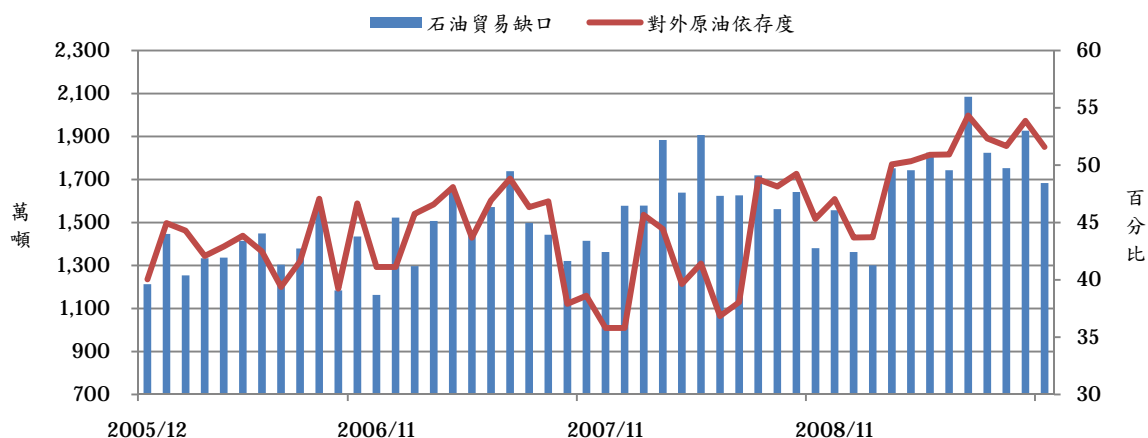
資料來源：中國海關總署，<http://www.customs.gov.cn/>，2009年12月25日下載。

圖 17、貿易均衡：2005/12-2009/11



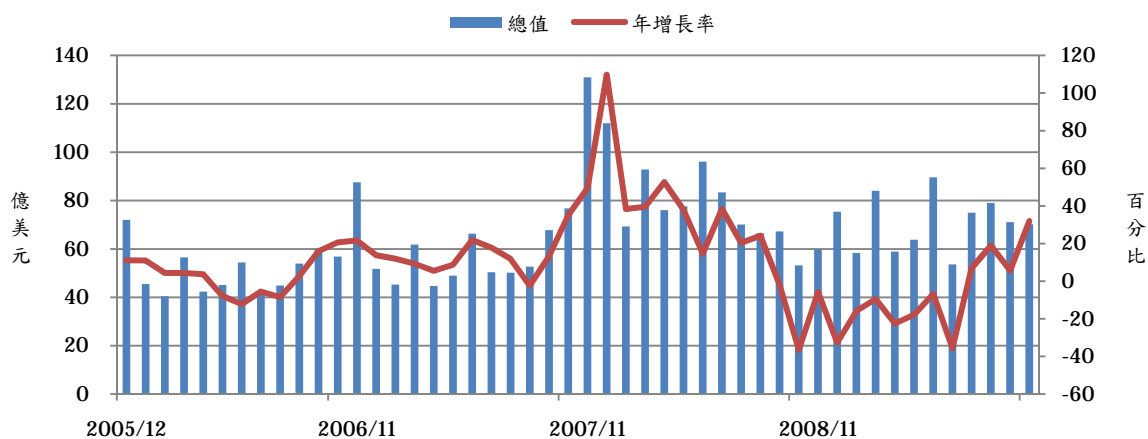
資料來源：中國海關總署，<http://www.customs.gov.cn/>，2009年12月25日下載。

圖 18、對外原油依存度：2005/12-2009/11



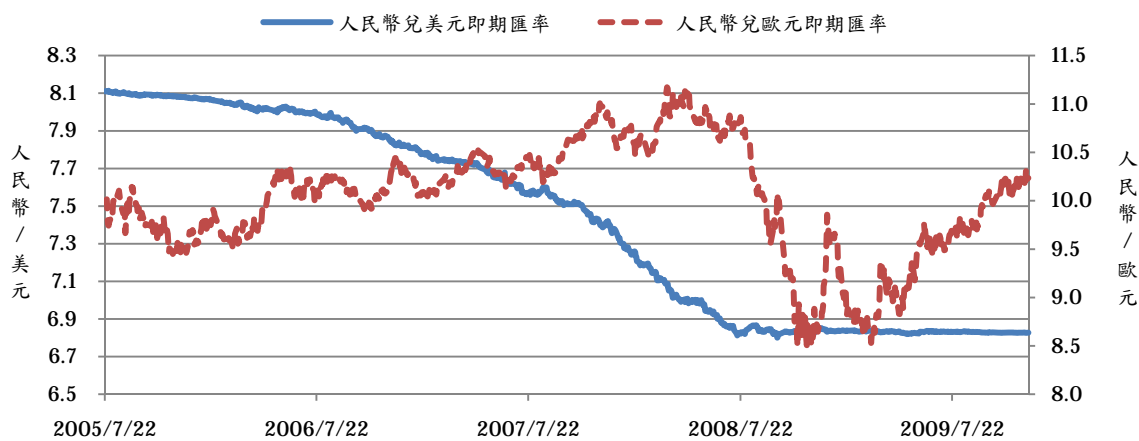
資料來源：中國商務部，<http://www.mofcom.gov.cn/>，2009年12月25日下載。

圖 19、實際使用外資金額：2005/12-2009/11



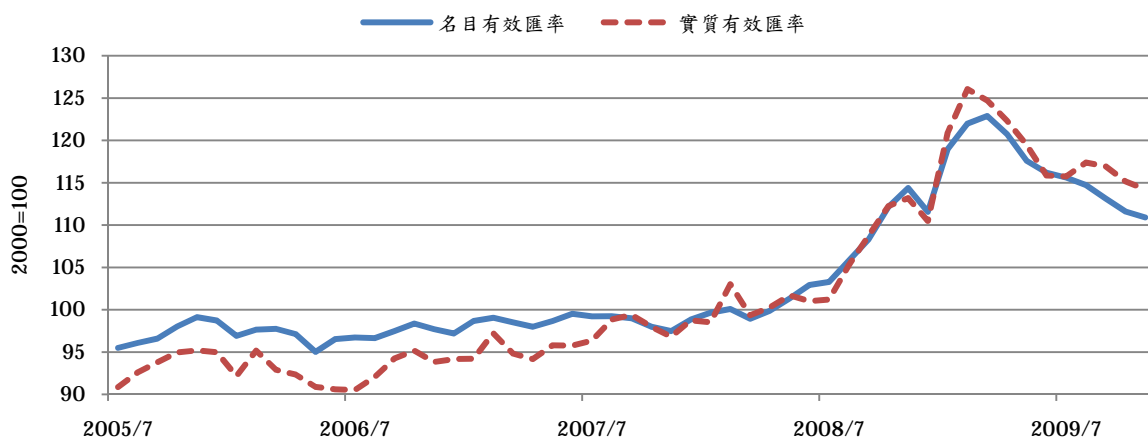
資料來源：中國商務部，<http://www.mofcom.gov.cn/>，2009 年 12 月 25 日下載。

圖 20、人民幣兌美元與歐元即期匯率：2005/7/22-2009/11/30



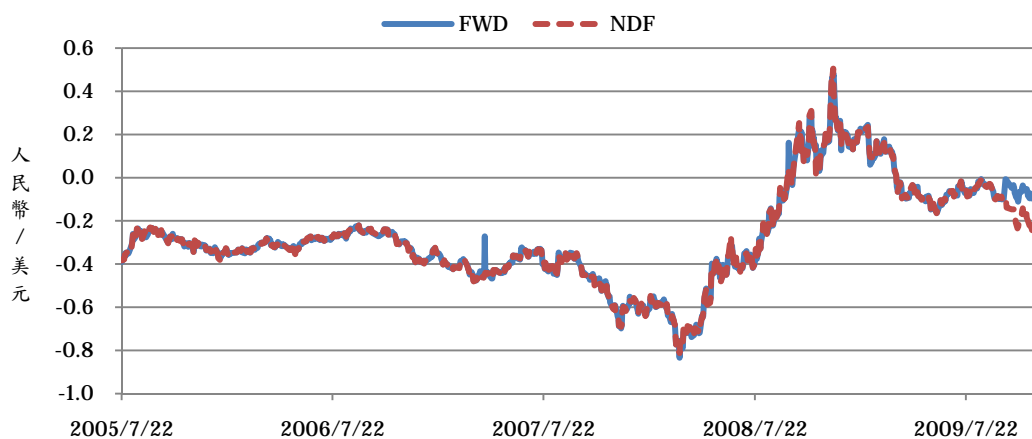
資料來源：中國國家外匯管理總局，<http://www.safe.gov.cn/>，2009 年 12 月 25 日下載。

圖 21、人民幣名目暨實質有效匯率指數：2005/7-2009/11



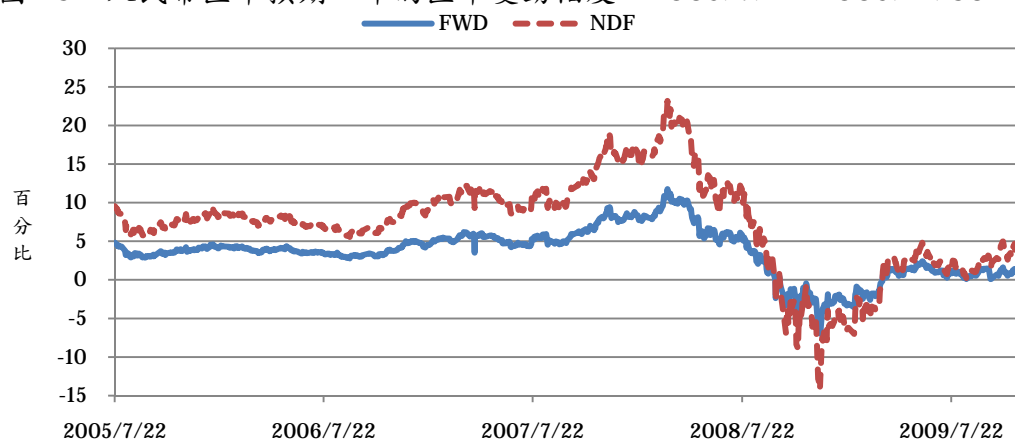
資料來源：國際清算銀行，<http://www.bis.org/>，2009 年 12 月 25 日下載。

圖 22、人民幣即期匯率與一年期遠期匯率的差距：2005/7/22-2009/11/30



資料來源：DataStream，<http://www.datastream.net/>，2009年12月25日下載。

圖 23、人民幣匯率預期一年的匯率變動幅度：2005/7/22-2009/11/30



資料來源：DataStream，<http://www.datastream.net/>，2009年12月25日下載。

中國經濟指標						
項目類別		單位	2006	2007	2008	最新資料
內部 經濟 情勢	國內生產總值	金額 (億元)	210,871	246,619	300,670	217,817
		成長率 (%)	11.1	11.4	9.0	7.7
	工業增加值	金額 (億元)	79,752	117,048	n. a.	n. a.
		成長率 (%)	16.6	18.5	12.9	10.3
	城鎮固定資產投資	金額 (億元)	93,472	117,414	148,167	168,634
		成長率 (%)	24.5	25.8	26.1	32.1
	社會消費品零售	金額 (億元)	76,410	89,210	108,488	112,733
		成長率 (%)	13.7	16.8	21.6	15.3
	居民消費價格指數	成長率 (%)	2.8	6.5	1.2	0.6
	貨幣發行量 (M2)	成長率 (%)	16.9	16.7	17.8	29.7
	城鎮登記失業率	成長率 (%)	4.1	4.0	4.2	4.3
	預算均衡	金額 (億元)	-2,750	-968	19,298	22,157
		% of GDP	-1.3	-0.4	-0.9	n. a.
	中央政府收入	金額 (億元)	21,232	28,590	33,612	34,065
中央政府支出	金額 (億元)	23,482	29,558	36,340	11,908	
外部 經濟 情勢	平均匯率	人民幣/美元	7.9735	7.3676	6.9480	6.8274
	外匯存底	金額 (億元)	10,663	15,283	19,460	22,726
	外國直接投資	金額 (億元)	630	748	864	779
	中國對外投資	金額 (億元)	161	187	407	329
	貿易均衡	金額 (億元)	1,775	2,622	2,955	1,780
	進口	金額 (億元)	7,916	9,558	11,331	8,930
		成長率 (%)	20.0	20.8	18.5	-15.8
	出口	金額 (億元)	9,691	12,180	14,286	10,710
成長率 (%)		27.2	25.7	17.2	-18.8	

1. 內部經濟情勢表格金額以人民幣為單位；外部經濟情勢則以美元計算。
2. 國內生產總值、城鎮登記失業率最新資料為 2009 年 1-9 月，資料來源：中國國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/>。
3. 城鎮固定資產投資、社會消費品零售總額、工業增加值（全部年主營業務收入 500 萬人民幣以上的企業）最新資料為 2009 年 1-11 月，資料來源：中國國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/>。
4. 中央政府財政收支最新資料為 2009 年 1-11 月，資料來源：中國財政部，<http://www.mof.gov.cn/>。
5. 居民消費價格指數比較基準為上年同月，最新資料為 2009 年 11 月，資料來源：中國國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/>。
6. M2 最新資料為 2009 年 11 月，資料來源：中國人民銀行，<http://www.pbc.gov.cn/>。
7. 外匯存底最新資料為 2009 年 9 月末，資料來源：中國人民銀行，<http://www.pbc.gov.cn/>。
8. 匯率為當月平均，最新資料為 2009 年 11 月，資料來源：中國人民銀行，<http://www.pbc.gov.cn/>。
9. 外國直接投資與進出口統計最新資料為 2009 年 1-11 月，資料來源：中國商務部，<http://www.mofcom.gov.cn/>。
10. 中國對外投資最新資料為 2009 年 1-9 月，資料來源：中國商務部，<http://www.mofcom.gov.cn/>。
11. n. a. 表資料無法取得。

名詞解釋

宏觀景氣先行指數是由一組領先於一致指數的先行指標合成，用於對經濟未來的走勢進行預測；由恒生中國內地流通指數、工業產品產銷率、貨幣供應 M2、固定資產投資新開工項目、物流指數、房地產開發領先指數國債利率差與消費者預期指數所構成。詳情請參見中國經濟景氣監測中心 (<http://www.cemac.org.cn/>)。

宏觀景氣一致指數為反映當前經濟的基本走勢，由工業生產、就業、社會需求（投資、消費、外貿）、社會收入（國家稅收、企業利潤、居民收入）等 4 個方面構成。詳情請參見中國經濟景氣監測中心 (<http://www.cemac.org.cn/>)。

宏觀景氣滯後指數是由落後於一致指數的滯後指標合成得到，它主要用於對經濟循環的峰與谷的一種確認；由財政支出、居民儲蓄、工業企業產成品資金、居民消費價格總水準與工商業短期貸款。詳情請參見中國經濟景氣監測中心 (<http://www.cemac.org.cn/>)。

宏觀景氣預警指數是由固定資產投資、海關進出口總額、城鎮居民人均可支配收入、金融機構各項貸款、居民消費價格指數、消費品零售、工業企業利潤和貨幣供應 M2、工業生產指數與財政收入所構成。詳情請參見中國經濟景氣監測中心 (<http://www.cemac.org.cn/>)。

中國製造業採購經理指數是由新訂單、生產、就業、供應商配送、存貨、新出口訂單、採購、產成品庫存、購進價格、進口、積壓訂單 11 個指數所構成。詳情請參見中國物流與採購聯合會 (<http://www.chinawuliu.com.cn/>)。

中國非製造業採購經理指數是由商務活動、新訂單、新出口訂單、積壓訂單、存貨、中間投入價格、收費價格、從業人員、供應商配送時間、業務活動預期 10 項擴散指數構成。詳情請參見中國物流與採購聯合會 (<http://www.chinawuliu.com.cn/>)。

消費者信心指數由預期指數和滿意指數組成；其中，預期指數反映消費者對家庭經濟狀況和總體經濟走向的預期，滿意指數反映消費者對當前經濟狀況和耐用消費品購買時機的評價，而信心指數則綜合描述消費者對當前經濟狀況的滿意程度和對未來經濟走勢的信心。目前，中國消費者信心指數是針對北京、上海、廣州、西安成都與武漢等全 20 個主要城市 15 歲以上的城市消費者進行問卷調查而得。詳情請參見中國國家統計局 (<http://www.stats.gov.cn/>)。

國房景氣指數是全國房地產開發景氣指數的簡稱，由房地產開發投資、本年資金來源、土地開發面積、房屋施工面積、商品房空置面積和商品房平均銷售價格 6 個分類指數構成。其以 100 為臨界值，指數值高於 100 為景氣空間，低於 100 則為不景氣空間。詳情參見中國國家統計局 (<http://www.stats.gov.cn/>)。

中國債券總指數是由銀行間市場、交易所與櫃檯流通交易的記賬式國債與政策性金融債與構成，以作為衡量債券市場整體收益率水準的基準。詳情參見中國國債登記結算公司 (<http://www.chinabond.com.cn/>)。

遠期匯率差距計算公式為：一年期遠期匯率-即期匯率。

無本金交割遠期匯率差距計算公式為：一年期無本金交割遠期匯率-即期匯率。

遠期匯率升值幅度計算公式： $[(\text{一年期遠期匯率}-\text{即期匯率})/\text{即期匯率}]\times 100\%$ 。

無本金交割遠期匯率升值幅度計算公式： $[(\text{一年期無本金交割遠期匯率}-\text{即期匯率})/\text{即期匯率}]\times 100\%$ 。

《中國經濟分析報告》

《中國經濟分析報告》希望能提供各位瞭解中國經濟發展的即時、全面與專業的分析報告與圖表。我們將免費寄送當期的《中國經濟分析報告》給訂閱者，並將全部的《中國經濟分析報告》放在網站（請見下列網址：<http://www3.nccu.edu.tw/~ctung/CN/cea.html>）上供大家免費下載。

如果閣下有任何建議、需要免費訂閱《中國經濟分析報告》，煩請聯繫：

王國臣 先生

國立政治大學 國家發展研究所 博士生

E-mail: cea@nccu.edu.tw

童振源 副教授（政治大學國家發展研究所）

王國臣 博士生（政治大學國家發展研究所）

地址：臺灣 11605 臺北市文山區指南路二段 64 號（國家發展研究所）

《中國經濟分析報告》全文下載：<http://www3.nccu.edu.tw/~ctung/CN/cea.html>

免費訂閱《中國經濟分析報告》請洽 E-mail：cea@nccu.edu.tw