



中國經濟預測報告

CHINA ECONOMIC FORECAST REPORT

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）
馬子婷 研究員（國立政治大學 中國經濟資料庫）

2009 年 9 月

【內容摘要】

在 85.4% 的準確度上，各主要預測機構預測，2009 年第 3 季中國經濟成長率為 9.0%；在 86.9% 的準確度上，各主要金融機構與研究中心預測，2009 年中國經濟成長率為 8.3%；在 81.2% 的準確度上，各主要金融機構與研究中心預測，2010 年中國經濟成長率為 8.6%。（見表 1）

在所有主要預測機構中，法國巴黎銀行預測下一季的中國經濟成長率最為準確，平均準確度為 91.1%。該機構預測 2009 年第 3 季中國經濟成長率為 8.6%。

在所有主要預測機構中，世界銀行（World Bank）預測年底的中國經濟成長率最為準確，平均準確度為 89.8%。該機構預測 2009 年底中國經濟成長率為 7.2%。

在所有主要預測機構中，經濟合作暨發展組織（Organization for Economic Co-operation and Development）預測隔年的中國經濟成長率最為準確，平均準確度為 83.1%。該機構預測 2010 年的中國經濟成長率為 9.3%。（見表 2）

表 1、中國經濟成長率預測值：各主要預測機構的平均值

單位：%

時間	經濟成長率	平均準確度
2009 年 Q3	9.0	85.4
2009 年	8.3	86.9
2010 年	8.6	81.2

資料來源：本文整理與計算。

表 2、中國經濟成長率預測值：最佳預測機構的預測值

單位：%

時間	預測機構	經濟成長率	平均準確度
2009 年 Q3	法國巴黎銀行	8.6	91.1
2009 年	世界銀行	7.2	89.8
2010 年	經濟合作暨發展組織	9.3	83.1

資料來源：本文整理與計算。

壹、中國經濟成長率預測

一、2009 年第 3 季中國經濟成長率

中國工商銀行預測 2009 年第 3 季中國經濟成長率¹為 9.6%，與第二季實際值（7.9%）相比，上升 1.7 個百分點。

摩根史丹利（Morgan Stanley）預測 2009 年第 3 季中國經濟成長率為 9.5%，與第二季實際值相比，上升 1.6 個百分點。

安信證券預測 2009 年第 3 季中國經濟成長率為 9.4%，與第二季實際值相比，上升 1.5 個百分點。

中信證券預測 2009 年第 3 季中國經濟成長率為 9.2%，與第二季實際值相比，上升 1.3 個百分點。

美林證券（Merrill Lynch）與中國交通銀行同時預測 2009 年第 3 季中國經濟

成長率為 9.0%，與第二季實際值相比，上升 1.1 個百分點。

中銀國際預測 2009 年第 3 季中國經濟成長率為 8.9%，與第二季實際值相比，上升 1.0 個百分點。

瑞銀證券預測 2009 年第 3 季中國經濟成長率為 8.7%，與第二季實際值相比，上升 0.8 個百分點。

匯豐銀行、花旗銀行（Citibank）與法國巴黎銀行（BNP Paribas Group）同時預測 2009 年第 3 季中國經濟成長率為 8.6%，與第二季實際值相比，上升 0.7 個百分點。

野村證券（Nomura Securities）預測 2009 年第 3 季中國經濟成長率為 8.5%，與第二季實際值相比，上升 0.6 個百分點。

¹ 經濟成長率指國內生產總值（GDP, gross domestic product）年成長率。

從上述 12 家金融機構來看，全部都看

好 2009 年第 3 季中國經濟成長率，上升幅度為 0.6-1.7% 之間。平均而言，12 家機構預測 2009 年第 3 季中國經濟成長率為 9.0%，與第二季實際值相比，上升 1.1 個百分點。(見表 3)

二、2009 年中國經濟成長率預測

中國科學院預測科學研究中心預測 2009 年中國經濟成長率為 10.3%，與上年實際值 (9.0%) 相比，上升 1.3 個百分點。

聯合國經濟與社會事務部 (Department of Economic and Social Affairs, United Nations) 預測 2009 年中國經濟成長率為 8.4%，與上年實際值相比，下降 0.6 個百分點。

中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所預測 2009 年中國經濟成長率為 8.3%，與上年實際值相比，下降 0.7 個百分點。

經濟合作暨發展組織預測 2009 年中國經濟成長率為 7.7%，與上年實際值相比，下降 1.3 個百分點。

國際貨幣基金會 (International Monetary Fund) 預測 2009 年中國經濟成長率為 7.7%，與上年實際值相比，下降 1.5 個百分點。

世界銀行預測 2009 年中國經濟成長率為 7.2%，與上年實際值相比，下降 1.8 個百分點。

亞洲開發銀行 (Asian Development

Bank) 預測 2009 年中國經濟成長率為 7.0%，與上年實際值相比，下降 2.0 個百分點。

從上述 7 家研究機構來看，除中國科學院預測科學研究中心預測 2009 年中國經濟成長率將持續提升外，其餘六家研究機構皆預測 2009 年中國經濟成長將比 2008 年低，預測 2009 年中國經濟成長率將下降 0.6-2.0% 之間。

其中，聯合國經濟與社會事務部、中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所預測 2009 年中國經濟成長率將下降至 8-9% 間；經濟合作暨發展組織、國際貨幣基金會、世界銀行與亞洲開發銀行則預測 2009 年中國經濟成長率可能進一步縮減至 7-8%。

平均而言，7 家研究機構預測 2009 年中國經濟成長率為 8.3%，與上年實際值相比，下降 0.7 個百分點。(見表 4)

三、2010 年中國經濟成長率預測

經濟合作暨發展組織預測 2010 年中國經濟成長率為 9.3%，與 2009 年預測值相比，上升 1.6 個百分點。

國際貨幣基金會預測 2010 年中國經濟成長率為 8.5%，與 2009 年預測值相比，上升 1.0 個百分點。

亞洲開發銀行預測 2010 年中國經濟成長率為 8.0%，與 2009 年預測值相比，上升 1.0 個百分點。

從上述 3 家研究機構來看，經濟合作

暨發展組織、國際貨幣基金會與亞洲開發銀行都預測 2010 年中國經濟成長率將有所提升，2010 年中國經濟成長率將可能復甦至 8.0-9.3% 間。

平均而言，3 家研究機構預測 2010 年中國經濟成長率為 8.6%，與 2009 年預測值相比，上升 1.2 個百分點。(見表 5)

表 3、中國經濟成長率預測：2009 第 3 季

單位：%

預測機構	預測值	改變幅度	平均準確度
中國工商銀行	9.6	↑1.7	89.9
摩根史丹利	9.5	↑1.6	79.7
安信證券	9.4	↑1.5	84.1
中信證券	9.2	↑1.3	81.7
美林證券	9.0	↑1.1	81.4
中國交通銀行	9.0	↑1.1	88.6
中銀國際	8.9	↑1.0	86.7
瑞銀證券	8.7	↑0.8	86.4
匯豐銀行	8.6	↑0.7	85.6
花旗銀行	8.6	↑0.7	83.9
法國巴黎銀行	8.6	↑0.7	91.1
野村證券	8.5	↑0.6	NA
平均值	9.0	↑1.1	85.4

註：

- 2009 年第 2 季經濟成長率為 7.9%，資料來源：中國國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/>。
- 中國經濟成長率預測值最新發佈時間為 2009 年 7 月，資料來源：中國北京大學中國經濟研究中心，<http://www.ccer.edu.cn/>。
- 改變幅度等於 2009 年第 3 季預測值減去 2009 年第 2 季實際值。
- 平均準確度計算法為各預測機構 2008 年度第 3 季到 2009 年第 2 季預測值的簡單平均。詳細的計算公式請見下文。
- 法國巴黎銀行，交通銀行，摩根士丹利，以及中國工商銀行的資料始於 2009 年第 2 季，因此平均準確度取其第 2 季預測的準確度。
- 野村證券的資料始於 2009 年第 3 季，因此沒有準確度評估，以 NA 示之。

表 4、中國經濟成長率預測：2009 年

單位：%

預測機構	預測值	改變幅度	平均準確度
中國科學院預測科學研究中心	10.3	↑1.3	87.1
聯合國經濟與社會事務部	8.4	↓0.6	82.3
中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所	8.3	↓0.7	88.2
經濟合作暨發展組織	7.7	↓1.3	88.2
國際貨幣基金會	7.5	↓1.5	87.9
世界銀行	7.2	↓1.8	89.8
亞洲開發銀行	7.0	↓2.0	84.5
平均值	8.3	↓0.7	86.9

註：

- 2008 年經濟成長率為 9.0%，資料來源：中國國家統計局，<http://www.stats.gov.cn/>。
- 中國科學院預測科學研究中心對中國經濟成長率的最新預測值為 2009 年 1 月，資料來源為中國科學

- 院預測科學研究中心，<http://www.cefs.ac.cn/>。
3. 聯合國經濟與社會事務部對中國經濟成長率最新預測值為 2009 年 1 月，資料來源為聯合國經濟與社會事務部，<http://www.un.org/>。
 4. 中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所對中國經濟成長率的最新預測值為 2009 年 4 月，資料來源為中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所，<http://iqte.cass.cn/>。
 5. 經濟合作暨發展組織對中國經濟成長率的最新預測值為 2009 年 6 月，資料來源為經濟合作與發展組織，<http://www.oecd.org/>。
 6. 國際貨幣基金會對中國經濟成長率的最新預測值為 2009 年 4 月，資料來源為國際貨幣基金會，<http://www.imf.org/>。
 7. 世界銀行對中國經濟成長率的最新預測值 2009 年 6 月，資料來源為世界銀行，<http://www.worldbank.org/>。
 8. 亞洲開發銀行對中國經濟成長率的最新預測值為 2009 年 3 月，資料來源為亞洲開發銀行，<http://www.adb.org/>。
 9. 改變幅度等於 2009 年預測值減去 2008 年實際值。
 10. 平均準確度計算法為各預測機構 2001 年到 2008 年預測值的簡單平均，選取（最新預測值）距離中國經濟成長率實際值發佈 3 至 4 季前為樣本。詳細的計算公式請見下文。

表 5、中國經濟成長率預測：2010 年

單位：%

預測機構	預測值	改變幅度	平均準確度
經濟合作暨發展組織	9.3	↑1.6	83.1
國際貨幣基金會	8.5	↑1.0	80.7
亞洲開發銀行	8.0	↑1.0	79.9
平均值	8.6	↑1.2	81.2

註：

1. 經濟合作暨發展組織對中國經濟成長率的最新預測值為 2009 年 6 月，資料來源為經濟合作與發展組織，<http://www.oecd.org/>。
2. 國際貨幣基金會對中國經濟成長率的最新預測值為 2009 年 4 月，資料來源為國際貨幣基金會，<http://www.imf.org/>。
3. 亞洲開發銀行對中國經濟成長率的最新預測值為 2009 年 3 月，資料來源為亞洲開發銀行，<http://www.adb.org/>。
4. 改變幅度等於 2010 年預測值減去 2009 年預測值。
5. 平均準確度計算法為各預測機構 2001 年到 2008 年預測值的簡單平均，選取（最新預測值）距離中國經濟成長率實際值發佈 7 至 8 季前為樣本。詳細的計算公式請見下文。

貳、中國經濟成長率預測準確度

一、距離實際值發佈一季內

從 2009 年第 2 季預測準確度來看，在 12 家金融機構中，法國巴黎銀行、匯豐銀行與美林證券預測最為準確，準確度為 91.1%；中國工商銀行、安信證券、中信證券、交通銀行、中銀國際、瑞銀證券與花旗銀行的預測準確度則介於 80-90% 間；摩根史坦利的預測準確度最低，僅 79.9%。

平均而言，2008 年第 3 季至 2009 年第 2 季，中國工商銀行的預測準確度最高，達 91.1%；摩根史坦利居次，預測準確度為 89.9%；第三為中信證券，預測準確度為 88.6%。反之，安信證券預測準確度最低，只有 79.7%。以上 12 家金融機構平均準確度為 85.4%。（見表 6）

二、距離實際值發佈一季以上

從距離實際值發佈前的 1 至 2 季來看，世界銀行的預測準確度最高，為 97.6%；其次為中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所，預測準確度為 92.7%；國際貨幣基金會與亞洲開發銀行並列第三，預測準確度皆為 91.2%。五家研究機構的預測準確度皆在 90% 以上，平均準確度為 92.6%。

從距離實際值發佈前的 3 至 4 季來看，世界銀行的預測準確度最高，為 89.8%；中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所及經濟合作暨發展組織並列第二，預測準確度皆為 88.2%；第四為國際貨幣基金會，預測準確度皆為 87.9%。七家研究機

構的預測準確度皆在 80% 以上，平均準確度為 86.9%。

從距離實際值發佈前的 5 至 6 季來看，經濟合作暨發展組織的預測準確度最高，為 86.0%；其次為中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所，預測準確度皆為 84.1%。國際貨幣基金會、世界銀行與亞洲開發銀行的預期準確度則在 80% 左右。五家研究機構的預測準確度皆在 80% 以上，平均準確度為 82.3%。

從距離實際值發佈前的 7 至 8 季來看，經濟合作暨發展組織的預測準確度最高，為 83.1%；其次為國際貨幣基金會，預測準確度皆為 80.7%。第三為亞洲開發銀行，預測準確度為 79.9%。世界銀行的預測準確度最低，僅有 72.3%。以上四家研究機構的平均準確度為 79.0%。

平均而言，2001 年至 2008 年，中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所的預測準確度最高，為 88.3%；其次是中國科學院，預測準確度為 87.2%；第三為經濟合作暨發展組織，預測準確度為 86.9%。七家研究機構的平均預測準確度皆在 80% 以上，平均預測準確度為 85.5%。（見表 7）

三、各年預測準確度

從 2008 年來看，世界銀行的預測準確度最高，為 93.3%；其次為國際貨幣基

金會，預測準確度為 93.1%；第三為經濟合作暨發展組織，預測準確度為 88.9%。七家研究機構的預測準確度皆在 85% 以上，平均準確度為 88.9%。

從 2001 年至 2008 年來看，中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所預測最為準確，其分別是 2002 年、2003 年、2004 年與 2007 年最為準確的預測機構。反之，聯合國經濟與社會事務部預測準確

度最低，其分別是 2001 年、2003 年、2006 年與 2007 年預測準確度最低的機構。

平均而言，世界銀行的預測準確度最為高，平均為 89.8%；其次是中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所，預測準確度為 88.7%；第三是中國科學院，預測準確度為 87.1%。以上七家研究機構的平均準確度皆在 80% 以上平均預測準確度為 86.6%。(見表 8)

表 6、中國經濟成長率預測準確度：距離發佈時間 1 季

單位：%

預測機構	2009/Q2	2009/Q1	2008/Q4	2008/Q3	平均準確度
中國工商銀行	89.9	NA	NA	NA	91.1
摩根士丹利	79.9	NA	NA	NA	89.9
安信證券	87.3	91.8	66.2	91.1	79.7
中信證券	88.6	85.2	66.2	86.7	88.6
美林證券	91.1	91.8	55.9	86.7	86.7
中國交通銀行	88.6	NA	NA	NA	86.4
中銀國際	88.6	90.2	73.5	94.4	85.6
瑞銀證券	86.1	95.1	72.1	92.2	84.1
花旗集團	84.8	95.1	64.7	91.1	83.9
匯豐銀行	91.1	93.4	63.2	94.4	81.7
法國巴黎銀行	91.1	NA	NA	NA	81.4
野村證券	NA	NA	NA	NA	NA
平均值	87.9	91.8	66.0	90.9	85.4

註：

1. 中國經濟成長率預測準確度計算方法為 $100 - \left(\frac{|\text{預測值} - \text{實際值}|}{\text{實際值}} \times 100\% \right)$ 。
 2. 平均準確度計算法為各預測機構 2008 年度第 3 季到 2009 年第 2 季預測值的簡單平均。
 3. 2009 年 Q2 平均預測準確度的平均值不包含野村證券。
 4. 2009 年 Q1，2008 年 Q4，以及 2008 年 Q3 的平均預測準確度的平均值不包含中國工商銀行，摩根史丹利，中國交通銀行，法國巴黎銀行，以及野村證券。
 5. 2008 年 Q3 到 2009 年 Q2 平均準確度的平均值不包含野村證券。
 6. NA 表資料無法取得。
- 資料來源：作者自行整理。

表 7、中國經濟成長率預測準確度：距離發佈時間 1 季以上

單位：%

預測機構	1-2Q 前	3-4Q 前	5-6Q 前	7-8Q 前	平均
中國社會科學院	92.7	88.2	84.1	NA	88.3
中國科學院	NA	87.1	NA	NA	87.2
經濟合作暨發展組織	90.2	88.2	86.0	83.1	86.9
國際貨幣基金會	91.2	87.9	80.4	80.7	85.1
世界銀行	97.6	89.8	80.2	72.3	85.0
亞洲開發銀行	91.2	84.5	80.9	79.9	84.1
聯合國經濟與社會事務部	NA	82.3	NA	NA	82.3
平均值	92.6	86.9	82.3	79.0	85.5

註：

1. 中國經濟成長率預測準確度 = $100 - \left(\frac{|\text{預測值} - \text{實際值}|}{\text{實際值}} \times 100\% \right)$ 。
 2. 由於每個預測機構在不同時期所發佈的預測次數不一，所以中國經濟成長率不同時期預測值準確度 = $\Sigma(\text{類組預測值}) / \text{類組公布預測次數}$ 。
 3. 平均準確度計算法為各預測機構 2001 年到 2008 年預測值的簡單平均。
 4. 聯合國以及中國科學院 1 年只預測一次，無公布預測值的時間以 NA 代表。
 5. 中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所距離公佈預測值的時間 7 季至 8 季前無預測，以 NA 代表。
 6. 1-2Q 前、5-6Q 前與 7-8Q 前的經濟成長率預測值準確度平均值不包含聯合國經濟與社會事務部與中國科學院。
- 資料來源：作者自行整理。

表 8、中國經濟成長率預測準確度：分年度來看

單位：%

預測機構	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	平均
世界銀行	93.3	85.8	84.9	95.3	NA	NA	NA	NA	89.8
中國社會科學院數量 經濟與技術經濟研究 所	85.2	91.8	90.3	94.4	87.9	80.7	85.8	93.8	88.7
中國科學院	86.7	86.0	88.8	NA	NA	NA	NA	NA	87.2
經濟合作暨發展組織	88.9	90.6	90.4	94.2	77.8	73.5	84.6	95.1	86.9
國際貨幣基金會	93.1	88.4	83.4	91.7	82.1	72.5	80.6	96.5	86.0
亞洲開發銀行	87.2	82.9	83.2	93.1	82.3	73.5	82.0	98.6	85.4
聯合國經濟與社會事 務部	87.8	78.1	77.6	97.2	85.9	68.6	81.5	81.9	82.3
平均值	88.9	86.2	85.5	94.3	83.2	73.8	82.9	93.2	86.6

註：

1. 中國經濟成長率預測準確度 = $100 - \left(\frac{|\text{預測值} - \text{實際值}|}{\text{實際值}} \times 100\% \right)$ 。
2. 由於每個預測機構公佈的每年預測次數不一，所以預測中國經濟成長率年度預測值準確度 = $\Sigma(\text{年度預測值}) / \text{單年度公布預測次數}$ 。
3. 平均準確度計算法為各預測機構 2001 年到 2008 年預測值的簡單平均。
4. 2001 年到 2005 年的年度預測值準確度平均值不包含中國科學院。
5. 2001 年到 2004 年的年度預測值準確度平均值不包含世界銀行。
6. 世界銀行的年度預測報告從 2005 年開始發行，因此其年度預測值準確度平均只包含 2005-2008 年。
7. 中國科學院的年度預測報告從 2006 年開始發行，因此其年度預測值準確度平均只包含 2006-2008 年。
8. NA 表資料無法取得。

資料來源：作者自行整理。

名詞解釋

1. **經濟成長率實際值**可分為三種：初步核算數、初步核實數與最終核實數，其分別在次年 2 月、次年 9 月與再下一年的 5 月發佈。本研究採用的是初步核實數，分季來看，中國國家統計局於每年的 4 月、7 月、11 月次年的 2 月發佈各季的成長率。見中國國家統計局，〈關於我國 GDP 核算和數據發佈制度的改革〉，2007 年 7 月 26 日，<http://www.stats.gov.cn/>。
2. **距離實際值發佈時間**意指各金融機構與研究中心所發佈的預測值，距離中國國家統計局公佈實際值的時間間隔。

舉例來說，亞洲開發銀行通常於每年的 3 月與 9 月會發佈《亞洲經濟展望》(Asian Economic Outlook)；其中，亞洲開發銀行會對該年的中國經濟成長率進行預測。因此，以中國國家統計局對全年經濟成長率的公布時間（約次年 2 月）來計算，亞洲開發銀行所發佈的今年預測值距離實際值發佈時間為 12 個月（相當於 3-4 季）。

距離預測時間的分類：1-4Q

距離預測時間	研究機構	預測時間
1-2Q	中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所	10 月
	經濟合作暨發展組織	12 月
	國際貨幣基金會	9-10 月
	世界銀行	11 月
	亞洲開發銀行	9-10 月
3-4Q	中國社會科學院院數量經濟與技術經濟研究所	3-4 月
	經濟合作暨發展組織	6 月
	世界銀行	7 月
	國際貨幣基金會	3-4 月
	亞洲開發銀行	3-4 月
	中國科學院	1 月
	聯合國經濟與社會事務部	3 月

註：實際值發佈時間約為次年 2 月。

此外，亞洲開發銀行於《亞洲經濟展望》也會對次年的中國經濟成長率進行預測，所以，以再隔一年的實際值公布時間來計算，次年預測值距離實際值發佈時間為 24 個月（相當於 7-8 季）。

距離預測時間的分類：5-8Q

距離預測時間	研究機構	預測時間
5-6Q	中國社會科學院數量經濟與技術經濟研究所	10 月
	經濟合作暨發展組織	12 月
	國際貨幣基金會	9-10 月
	世界銀行	11 月
	亞洲開發銀行	9-10 月
7-8Q	經濟合作暨發展組織	6 月
	世界銀行	7 月
	國際貨幣基金會	3-4 月
	亞洲開發銀行	3-4 月

註：實際值發佈時間約為再隔一年的 2 月。

《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》、或需要委託研究中國總體經濟發展、區域經濟發展與個別產業發展，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（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）

馬子婷 研究員（國立政治大學 中國經濟資料庫）

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