

貳、經濟

- 中國大陸2017年第一季GDP成長率為6.9%，創一年半以來新高，優於市場預期；工業生產、消費成長及固定資產投資亦高於預期、製造業持續擴張，進出口值雙升。
- 2017年中國大陸將實施穩健中性的貨幣政策，今年3月貨幣供應增速放緩、存貸款平穩成長，新增人民幣貸款低於預期，主要流向房地產市場，成為中國大陸經濟一大隱憂。人民幣兌美元匯率維持穩定。外匯儲備止跌並小幅回升。
- 2017年3月中國大陸召開「兩會」，重點仍在經濟成長與深化改革間取得平衡，將GDP目標下調至6.5%，以利提高經濟品質和效益，並在政府工作報告中列出，今年CPI年增3%、城鎮新增就業1,100萬人以上、單位國內生產總值能耗下降3.4%左右、減少企業稅負3,500億元人民幣、減少農村貧困人口1,000萬人以上等目標。
- 2017年1月中旬中國大陸發布「國務院關於擴大對外開放積極利用外資若干措施的通知」，擴大對外開放，支持外商拓寬融資管道，營造公平競爭環境，推動新一輪高水準對外開放。
- 2017年3月底中國大陸國務院發布深化上海自貿區改革方案，並建立遼寧、浙江、河南、湖北、重慶、四川、陝西等七個自由貿易試驗區，以推動西部開發、東北振興、中部崛起和長江經濟帶發展、「一帶一路」等戰略實施。

● 總體經濟指標

一、經濟成長

◆2017年第一季GDP成長率6.9%，優於預期

中國大陸2017年第一季國內生產總值(GDP)為18兆683億元人民幣，較上年同期成長6.9%。分產業來看，第一產業為8,654億元人民幣，同比增長3.0%；第二產業為7兆5億元人民幣，增長6.4%；第三產業為10兆2,024億元人民幣，增長7.7%。中國大陸國家統計局表示，2017年第一季經濟保持穩中向好，經濟增速

略有回升，結構調整持續推進，經濟運行開局良好（中國大陸國家統計局網站，2017.4.17）。

中國大陸 2017 年第一季 GDP 成長率為 6.9%，為 2015 年第三季以來最佳，優於路透社、中國社會科學院所預期的 6.8%（中央社，2017.4.17）。

二、工業生產

◆2017 年第一季工業生產成長 6.9%，高於預期

中國大陸 2017 年第一季全國規模以上工業增加值較上年同期成長 6.9%。分經濟類型觀察，國有控股企業增加值較上年同期成長 6.2%，集體企業增長 0.5%，股份制企業成長 6.9%，外商及港澳臺商投資企業成長 6.9%。分三大門類看，採礦業較上年同期下降 2.4%，製造業成長 7.4%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業成長 8.9%。工業結構繼續優化，高技術產業和裝備製造業較上年同期分別成長 13.4% 和 12.0%，增速分別比規模以上工業快 6.6 和 5.2 個百分點（中國大陸國家統計局網站，2017.4.17）。

中國大陸第一季規模以上工業增加值年比增長 6.8%，高於市場預估的 6.3%，3 月規模以上工業增加值年比增長 7.6%，遠高於路透社調查的 6.3%（財訊網，2017.4.17）。

◆2017 年 3 月製造業 PMI 為 51.8%，創近 5 年來新高

中國大陸 2017 年 3 月製造業採購經理指數（PMI）為 51.8%，連續 2 個月上升，高於上月 0.2 個百分點，製造業持續保持穩中向好的態勢。3 月運行特點有以下四個方面：1、生產和市場需求增速加快，生產指數和新訂單指數為 54.2% 和 53.3%，比上月各上升 0.5 和 0.3 個百分點。2、高技術製造業持續快速擴張，部分傳統行業生產經營狀況繼續好轉，高技術製造業 PMI 54.2%，高於製造業總體 2.4 個百分點；傳統行業的石油加工及煉焦業、非金屬礦物製品業、黑色金屬冶煉及壓延加工業等行業 PMI 連續 2 個月上升，均高於製造業總體水平。3、進出口延續擴張態勢，新出口訂單指數和進口指數為 51.0% 和 50.5%，均連續 5 個月位於擴張區間。4、原材料價格漲勢趨緩，主要原材料購進價格指數和出廠價格指數為 59.3% 和 53.2%，比上月回落 4.9 和 3.1 個百分點。2017 年 3 月非製造業商業活動指數為 55.1%，比上月上升 0.9 個百分點，升至近 3 年高點。其中，服務業商業活動指數 54.2%，高於上月和去年同期 1.0 和 1.1 個百分點；新訂單指數 51.7%，比上月上升

1.2 個百分點，連續 2 個月回升。（中國大陸國家統計局網站，2017.3.31）

今年 3 月製造業、非製造業 PMI 分別創近 5 年、3 年新高，主要得益於供需同時擴張、企業生產活躍、市場需求回暖、成本壓力有所減輕等（工商時報，2017.4.1）。

三、消費

◆2017 年第一季社會消費品零售總額成長 10%，優於預期

中國大陸 2017 年第一季社會消費品零售總額為 8 兆 5,823 億元人民幣，較上年同期增長 10%，增速較上年全年回落 0.4 個百分點。按經營單位所在地分，城鎮消費品零售總額為 7 兆 3,398 億元人民幣，較上年同期成長 9.7%；鄉村消費品零售總額為 1 兆 2,426 億元人民幣，較上年同期成長 11.9%。按消費類型分，餐飲收入 9,196 億元人民幣，較上年同期成長 10.8%；商品零售收入 7 兆 6,627 億元人民幣，較上年同期成長 9.9%。全國網上零售額 1 兆 4,045 億元人民幣，同比增長 32.1%。其中，實物商品網上零售額 1 兆 674 億元人民幣，增長 25.8%，佔社會消費品零售總額的比重為 12.4%（中國大陸國家計局網站，2017.4.17）。

2017 年第一季社會消費品零售總額年比增長 10%，高於市場預估的 9.6%。單就 3 月社會消費品零售總額年比增長 10.9%，也高於路透調查值 9.6%、彭博預估 9.7%（財訊快報，2017.4.17）。

社會消費品零售總額代表中國大陸零售市場的變化，可以看出內需市場的需求強弱。過去一年以來，除了今年 1 到 2 月數據外，其餘月份的社會消費品零售年增率都維持在 10.0% 以上（中央社，2017.4.17）。

四、固定資產投資

◆2017 年第一季固定資產投資增長 9.2%，高於預期

2017 年第一季中國大陸固定資產投資（不含農戶）計 9 兆 3,777 億元人民幣，較上年同期增長 9.2%，增速比上年全年提高 1.1 個百分點，比今年 1-2 月加快 0.3 個百分點。其中，國有控股投資 3 兆 3,087 億元人民幣，較上年同期增長 13.6%；民間投資 5 兆 7,313 億元人民幣，增長 7.7%，比 1-2 月加快 1 個百分點，佔全部投資比重 61.1%。分產業觀察，第一產業投資 2,335 億元人民幣，較上年同期增長 19.8%；第二產業投資 3 兆 5,094 億元人民幣，增長 4.2%；第三產業投資 5 兆 6,349 億元人

人民幣，增長 12.2%（中國大陸國家統計局網站，2017.4.17）。

中國大陸今年 1-3 月全國固定資產投資（不含農戶）為 9 兆 3,777 億元，年增 9.2%，高於路透社調查預估的 8.8%（MoneyDJ 新聞，2017.4.17）。

◆2017 年第一季房地產開發投資成長 9.1%，創 2 年來新高

中國大陸 2017 年第一季房地產開發投資計 1 兆 9,292 億元人民幣，較上年同期成長 9.1%，增速比上年全年加快 2.2 個百分點，比今年 1-2 月加快 0.2 個百分點，其中，住宅投資增長 11.2%。商品房銷售額計 2 兆 3,182 億元人民幣，同比成長 25.1%，其中住宅銷售額增長 20.2%（中國大陸國家統計局網站，2017.4.17）。

2017 年 1-3 月份，全國房地產開發投資按年名義增長 9.1%，創下兩年新高。房地產業對第一季經濟成長貢獻率為 7.2%。統計局指出，中國大陸房地產調控措施從 4 月起逐步產生效果，預計樓市降溫的措施將自 4 月起影響到投資；中國大陸房地產銷售以樓面面積計算可能放緩（香港經濟日報，2017.4.17）。

五、對外貿易

◆2017 年第一季進出口總值成長 15%，進出口值雙升

中國大陸 2017 年第一季進出口總值為 8,999.7 億美元，比去年同期成長 15%。其中，出口 4,827.9 億美元，成長 8.2%；進口 4,171.8 億美元，成長 24%（中國大陸海關總署，2017.4.13）。

全球需求回升，中國大陸外貿情勢有顯著改善，內需也跟著回暖。中國大陸今年 3 月進出口統計，優於市場預期，按美元計算，出口年增 16.4%，進口年增 20.3%。方正證券首席經濟學家認為，雖然全球不確定因素仍在，但整體看來，2017 年大陸出口可望優於 2016 年。首季進出口延續 2016 年下半年以來回穩轉好的走勢，儘管就出口來看，全球不確定因素仍多，但「向好的基本面沒有改變」（中時電子報，2017.4.17）。

六、外人投資

◆2017 年第一季 FDI 成長 1%，主要來源地投資保持穩定

中國大陸 2017 年第一季新設立外商投資企業計 6,283 家，較上年同期成長

7.2%；實際使用外資（FDI）金額 2,265.1 億元人民幣，同比成長 1%。

從產業分布看，服務業同比增長 7.1%，佔外資總量比重的 73%。其中，電力、燃氣及水的生產和供應業同比增長 165.6%，交通運輸、倉儲和郵政業同比增長 43.7%，租賃和商務服務業同比增長 62.3%。高技術服務業同比增長 12.4%，其中，信息技術服務、研發與設計服務、科技成果轉化服務實際使用外資同比分別增長 34.6%、29.4%和 50.8%。製造業佔外資總量比重的 26.3%。其中，通用設備製造業、通信系統設備製造業實際使用外資同比分別增長 27.7%和 62.3%。

從投資來源地看，主要國家/地區對中國大陸投資總體保持穩定。1-3 月，前十位國家/地區實際投入外資總額 2,140.3 億元人民幣，佔實際使用外資總金額的 94.7%，同比增長 1.1%。其中，香港、臺灣、歐盟 28 國實際投入金額同比增長 19.2%、65.8%和 11.2%（中國大陸商務部外資司，2017.4.13）。

七、物價指數

◆第一季 CPI 增加 1.4%，低於預期

中國大陸 2017 年第一季度居民消費價格（CPI）較上年同期增加 1.4%。其中城市上漲 1.5%，農村上漲 1.1%。分類別看，食品菸酒價格下降 0.8%，衣著上漲 1.2%，居住上漲 2.4%，生活用品及服務上漲 0.6%，交通和通信上漲 2.0%，教育文化和娛樂上漲 2.5%，醫療保健上漲 5.1%，其他用品和服務上漲 3.6%。3 月份 CPI 較上年同期上漲 0.9%，漲幅較上月擴大 0.1 個百分點（中國大陸國家統計局網站，2017.4.12）。

中國大陸交通銀行金融研究中心分析師表示，雖然當前基礎建設投資火熱，但從 1、2 月的消費成長放緩來看，消費需求沒有明顯回暖，反而有放緩跡象。預估 5、6 月隨著「翹尾因素」反彈，CPI 年增率仍可能擴大，但下半年隨著翹尾及新漲價因素減弱，漲幅又會縮小。由於第 1 季 CPI 年增率低於預期，CPI 全年漲幅可能會明顯低於官方設定的 3%，全年通膨壓力並不明顯（中央社，2017.4.12）。

◆第一季 PPI 上漲 7.4%；3 月年增率連七個月正成長，惟漲幅減緩

中國大陸 2017 年第一季度工業生產者出廠價格（PPI）較上年同期上漲 7.4%，工業生產者購進價格同比上漲 9.4%；3 月份 PPI 較上年同期上漲 7.6%，漲幅比 2 月份回落 0.3 個百分點，漲幅連續三個月回落（中國大陸國家統計局網站，2017.4.12）。

今年 3 月全國工業生產者出廠價格 (PPI) 年增 7.6%，為連續第七個月正成長，惟增幅低於上月的年增率 7.8%，符合路透社調查預估值 (Moneydj 理財網，2017.4.12)。

● 貨幣與金融

一、2017 年 3 月貨幣供給 M1 及 M2 增速放緩

2017 年 3 月底，廣義貨幣 (M2) 餘額 159.96 兆元人民幣，較去年同期成長 10.6%，增速分別比上月底和去年同期低 0.5 和 2.8 個百分點；狹義貨幣 (M1) 餘額 48.88 兆元人民幣，同比成長 18.8%，增速分別比上月底和去年同期低 2.6 和 3.3 個百分點；流通中貨幣 (M0) 餘額 6.86 兆元人民幣，同比成長 6.1% (中國大陸人民銀行，2017.4.14)。

中國大陸 2017 年將廣義貨幣供應量 (M2) 的成長幅度定在 12% 左右，略低於去年目標，顯示中國大陸將目光放在控制債務風險，並抑止資產泡沫及金融風險等潛在問題，今年貨幣政策將以溫和偏緊的「穩健中性」為主 (中時電子報，2017.3.1)。

中國大陸 3 月底廣義貨幣供應量 (M2) 年增 10.6%，低於路透社調查預估的 11.1%。M2 增速平穩回檔，反映了穩健中性貨幣政策的落實和對金融機構加槓桿行為監管的增強 (鉅亨網，2017.4.14)。

中國大陸 3 月 M2 增速放緩至 8 個月來新低，顯示中國大陸人民銀行貨幣偏緊。值得注意的是，受到 3 月房市調控政策收緊的影響，融資已有轉向影子銀行的跡象 (工商時報，2017.4.14)。

二、金融機構存貸款平穩增長

2017 年 3 月底，本外幣貸款餘額 116.6 兆元人民幣，較上年同期成長 12.3%。月底人民幣貸款餘額 110.83 兆元人民幣，同比成長 12.4%，增速分別較上月底和上年同期低 0.6 個和 2.3 個百分點。本外幣存款餘額 160.98 兆元人民幣，較上年同期成長 10.7%。月底人民幣存款餘額 155.65 兆元人民幣，成長 10.3%，增速分別較上月底和上年同期低 1.1 和 2.7 個百分點 (中國人民銀行，2017.4.14)。

隨著中國大陸人民銀行近期維持偏緊的貨幣政策，中國大陸新增貸款繼續回落。3 月新增人民幣貸款按月再跌 12.82%，至 1.02 萬億元人民幣，創 4 個月新低，同時較市場預期的 1.2 萬億元低 (明報財經，2017.4.14)。

路透引述中國首席經濟學家論壇高級研究員指出，受到 3 月份的房地產調控

政策影響，市場投機情緒有所下降，同時商業銀行收緊房地產信貸，使得 3 月份新增人民幣貸款明顯低於預期（工商時報，2017.4.14）。

三、第一季人民幣兌美元匯率保持平穩運行

2017 年 3 月 31 日 CFETS 人民幣匯率指數為 92.93，較上月末貶值 0.97%。參考 BIS 貨幣籃子、SDR 貨幣籃子計算了人民幣匯率指數分別為 94.04 和 95.03，較上月末分別貶值 1.11% 和貶值 0.79%（中國外匯交易中心，2017.4.5）。

2017 年 3 月，人民幣總體保持平穩，人民幣兌美元匯率仍雙向震盪於 2017 年 1 月中旬以來形成的區間內（中國金融信息網，2017.4.11）。

今年初以來，人民幣匯率未像去年初出現快速的貶值，反而對美元出現一波較快的升值，隨後轉入持續的震盪。2017 年 3 月 31 日，人民幣對美元匯率中間價設於 6.8993 元，較 2016 年底的 6.9370 元升值 377 個基點，幅度為 0.55%。今年 3 月底以來，伴隨美元匯率小幅走高，人民幣對美元匯率略微貶值，但總體上仍舊保持年初以來區間震盪走勢。分析認為，外匯儲備回穩、資本流出壓力趨緩，反映人民幣匯率貶值預期有所減弱，匯率預期趨於平穩（中證網，2017.4.10）。

四、外匯儲備止跌並小幅回升

截至 2017 年 3 月 31 日，中國大陸外匯儲備規模為 3 兆 91 億美元，較 2 月底小幅上升 40 億美元，增幅為 0.1%，為連續第二個月出現回升。3 月份，國際金融市場變動總體比較平穩，中國大陸跨境資金流動繼續呈現有進有出、雙向波動、趨於平衡的健康發展格局。本月非美元貨幣對美元匯率總體小幅升值，資產價格變動不大，外匯儲備所投資的貨幣和資產之間發揮了此消彼長的分散化效應，外匯儲備規模基本穩定。2017 年第一季，中國大陸外匯儲備規模下降 14 億美元，較前兩季降幅顯著縮小，體現出隨著經濟運行趨穩，跨境資本流出壓力總體有所緩解，外匯儲備規模的變動正在逐步趨於穩定（中國大陸外匯管理局，2017.4.7）。

對於 2 月以來外匯儲備回升，有分析指出其原因：1、人民幣貶值壓力緩解，3 月人民幣匯率基本穩定，儘管受美聯儲加息預期影響，3 月中上旬人民幣匯率小幅貶值，但貶值幅度和壓力較小。2、3 月歐元、英鎊、日元等對美元均有不同程度的升值，粗略估計非美貨幣升值帶來的外儲增加約 80 億美元（鉅亨網，2017.4.10）。

● 重要政策與展望

一、重要政策

◆ 中國大陸「兩會」重點：下調增速利改革

2017 年中國大陸「兩會」重點依舊是如何在經濟成長和深化改革之間取得平衡。曾有權威人士在人民日報社論上判斷當前中國大陸經濟運行呈 L 型走勢，指出實體經濟中的高槓桿風險，這就意味著經濟成長和深化改革的權衡將在今後更為突出。由於中共將於今年下半年召開「十九大」，保持經濟穩定成長成為第一要務。雖然「十九大」前穩成長的政治任務緊迫，但另一方面，中共當局正在積極嘗試放棄過高的成長目標，並重申不搞以往「大水漫灌」式的強刺激。今年中共當局將 GDP 成長目標從去年的 6.5% 至 7% 下調到 6.5% 左右，以利於提高經濟品質和效益，此舉在深化改革上已邁出相當大的一步。由於今年中國大陸貨幣政策將從寬鬆轉為穩健中性（M2 成長目標從去年的 13% 下調到 12%），研判今年積極的財政政策將再加碼，才能實現此一經濟成長目標（德勤中國研究，2017.3.17）。

◆ 中國大陸 2017 年政府工作報告：經濟目標維穩優先

中國大陸國務院總理李克強在第 12 屆全國人民代表大會第 5 次會議上，進行 2017 年政府工作報告。有關今年目標和重點工作摘要如下：

（一）2017 年目標

國內生產毛額（GDP）年增 6.5% 左右，在實際工作中爭取更好結果。消費者物價指數（CPI）年增 3% 左右。城鎮新增就業 1,100 萬人以上（比 2016 年還多 100 萬人），城鎮登記失業率 4.5% 以內。單位國內生產總值能耗下降 3.4% 以上。再減少企業稅負人民幣 3,500 億元左右、涉企收費約 2,000 億元。再減少農村貧困人口 1,000 萬以上。實現進城落戶 1,300 萬人以上。

（二）2017 年重點工作

1. 去產能：再壓減鋼鐵產能 5,000 萬噸左右，退出煤炭產能 1.5 億噸以上。2. 去庫存：三、四線城市要支持居民自住和進城人員購房需求；房價上漲壓力大的城市要合理增加住宅用地。3. 降成本：擴大小微企業享受減半徵收所得稅優惠範圍，大幅降低企業非稅負擔。4. 國企改革：基本完成公司制改革。深化混合所有制改革，在電力、石油等領域邁出實質性步伐。5. 投資：完成鐵路建設投資人民幣

8,000 億元、公路水運投資 1.8 兆元。6.消費：促進電商、快遞進社區進農村；擴大內外銷產品「同線同標同質」實施範圍。「同線同標同質」是指出口食品企業在同一條生產線上、按照相同標準生產出口和內銷產品，從而使供應國內市場和供應國際市場的產品達到相同的質量水準。7.創新：加快新材料、人工智慧、第五代行動通訊等技術研發和轉化。8.環保：重點地區細懸浮微粒(PM2.5)濃度明顯下降。9.醫療：實現異地就醫住院費用直接結算(中央社，2017.3.5)。

◆中國大陸對外資大開放，啟動新政策

中國大陸 2017 年 1 月 17 日發布「國務院關於擴大對外開放積極利用外資若干措施的通知」。外商可以在主機板、中小企業板、創業板上市，並在新三板掛牌，還可以發行公司債券、可轉換債券和運用非金融企業債務融資工具進行融資。國務院總理李克強在去年 12 月 28 日的國務院常務會議上強調，要毫不動搖堅持對外開放基本國策，按照內外資一視同仁原則，進一步營造公平競爭環境，推動新一輪高水準對外開放。路透分析，在美國聯準會加息、資本外流壓力困擾下，穩投資仍是中國大陸穩經濟的重要手段，而穩定外資在中國大陸投資政策預期至關重要(經濟日報，2017.1.18)。

◆發布「全面深化中國(上海)自由貿易試驗區改革開放方案」

中國大陸國務院 2017 年 3 月 31 日印發「全面深化中國(上海)自由貿易試驗區改革開放方案」(以下簡稱「方案」)。「方案」指出，建設中國(上海)自由貿易試驗區是中國大陸在新形勢下全面深化改革和擴大開放的一項戰略，對探索建立新的政府經濟管理體制，率先建立同國際投資和貿易通行規則相銜接的制度體系，推動高水準對外開放，具有重要意義。

上海自貿試驗區堅持以制度創新為核心，以可複製可推廣為基本要求，主動服務「一帶一路」建設和長江經濟帶發展等國家戰略，加強與上海國際經濟、金融、貿易、航運中心建設和具有全球影響力的科技創新中心建設的聯動，不斷放大政策集成效應，在構建開放型經濟新體制、深化投資管理體制改革、優化貿易監管服務體系、推進金融開放創新、完善創新促進機制等方面，率先挖掘改革潛力，破解改革難題，建設法治化、國際化、便利化營商環境(證券時報網，2017.3.31)。

◆發布中國大陸遼寧等 7 個自貿區總體方案

2017 年 3 月 31 日，中國大陸國務院公布遼寧、浙江、河南、湖北、重慶、四川、陝西等七個自由貿易試驗區總體方案，是中國大陸新形勢下全面深化改革和擴大開放的一項戰略舉措，對加快政府職能轉變、積極探索管理模式創新、促進貿易投資便利化、深化金融開放創新，為全面深化改革和擴大開放探索新途徑、積累新經驗，具有重要意義。

「總體方案」提出，在構建開放型經濟新體制、內陸開放型經濟發展新模式和建設法治化國際化便利化營商環境等方面，率先挖掘改革潛力，破解改革難題。要著力深化行政管理體制改革，提高行政管理效能，提升事中事後監管能力和水平，進一步推進簡政放權、優化服務改革。要推動西部開發、東北振興、中部崛起和長江經濟帶發展、「一帶一路」建設等國家戰略的貫徹實施（中原網，2017.4.1）。

◆中國大陸貨幣政策出現「葉倫效應」

在美國聯準會 3 月 15 日宣布升息 1 碼的數小時之後，中國人民銀行也拉高貨幣市場利率，顯示人民銀行的決策方式已出現微妙的轉變：以往人民銀行一直不願受外國央行政策的影響，但這次顯然人民銀行與 Fed 亦步亦趨。觀察家認為此舉的目的是支撐人民幣匯率，以及壓制信貸急速增加之勢。對此，人民銀行官員表示，其動作並非未跟隨葉倫或任何其他人的腳步，採取緊縮政策主要是由國內金融情勢所主導。

細究人民銀行拉高市場利率原因，包括抑制房市泡沫，以及因應生產者物價與借貸金額加速上升。根據 Bloomberg 的數據顯示，中國大陸總負債占國內生產毛額的比率已經上升到 258%。但人民銀行上述的說法，卻不足以取信於經濟學者及市場。諾貝爾經濟學獎得主史賓塞指出，「誰都不能假裝自己能夠跟歐洲央行及 Fed 的動作絕緣。有太多資金在國際間流動，各國都將相互影響，包括人民銀行的政策」。經濟學者表示，人行對 Fed 升息迅速做出回應，顯示人行除了跟進之外已無其他選擇。由於中國大陸國內經濟成長穩定，加上市場信心好轉，都讓人民銀行有機會透過貨幣市場進行緊縮，而不必提高基準利率，以免傷害經濟成長，而且拉高市場利率還有助於支持人民幣匯率及抑制資金外流（經濟日報，2017.3.21）。

◆發布「關於金融支持製造強國建設的指導意見」

2017年3月3日中國大陸人民銀行、工業和信息化部、銀監會、證監會、保監會聯合印發「關於金融支持製造強國建設的指導意見」。「意見」指出，要高度重視和持續改進對「中國製造 2025」的金融支持和服務，始終堅持問題導向，聚焦製造業發展的難點痛點，著力加強對製造業科技創新、轉型升級的金融支持。要緊緊圍繞「中國製造 2025」重點領域和關鍵任務，改進和完善製造業的金融服務，促進製造業結構調整、轉型升級、提質增效。「意見」提出，要積極發展和完善支持製造強國建設的多元化金融組織體系、創新發展符合製造業特點的信貸管理體制和金融產品體系、發展多層次資本市場並加強對製造業轉型升級的資金支持（中國大陸人民銀行，2017.3.28）。

二、展望

國際貨幣基金（IMF）發布「世界經濟展望」報告，將中國大陸 2017 年經濟成長率預期上調至 6.5%，比 10 月份時的預期高出 0.3 個百分點，因為預計中國大陸將繼續提供政策支持。中國大陸經濟增速的反彈在很大程度上得益於國有銀行在政府指令之下釋放大量廉價信貸，在持續的政策刺激支持下，中國大陸經濟增速略微強於預期。不過，IMF 再度對中國大陸信貸助長的經濟復甦提出警告，稱這只是擱置並蓄積更深層次的問題。IMF 表示，如果繼續依賴政策刺激措施，同時信貸快速擴張，在解決企業債務問題、特別是強化國有企業預算約束方面進展緩慢，那麼，經濟更急劇減緩或出現破壞性調整的風險將增大（鉅亨網新聞中心，2017.1.17）。

經濟合作暨發展組織（OECD）發表報告預測，2017 年中國大陸經濟成長率可能放緩至 6.5%，而 2018 年更將進一步降至 6.3%。不過隨著全球需求增強，中國大陸出口預料將有所改善。媒體報導，OECD 在報告中對中國大陸企業債務激增發出警告。此外，中國大陸的金融風險正在升級，原因在於企業負債高、非銀行活動升溫、以及產能過剩嚴重。OECD 對 2017 年的預期，符合中國大陸政府今年經濟成長 6.5% 左右的目標，去年為 6.5% 至 7% 的區間。根據官方數據，2016 年經濟成長率為 6.7%，為 26 年來最低。OECD 認為從中國大陸內部而言，最大的風險來自影子銀行及銀行體系信貸累積和快速成長帶來的風險。中國大陸的企業債務約相當於國民生產毛額（GDP）的 175%，在新興市場經濟體中位列最高之一，其中國有

企業債務占 75% 左右。OECD 經濟部中國地區負責人 Margit Molnar 認為，最推薦的做法之一，就是取消對中國大陸國有企業和其他政府與公共實體的隱性擔保（聯合報，2017.3.21）。

亞洲開發銀行發布「2017 年亞洲發展展望」，報告預測，2017 年和 2018 年亞太地區國內生產總值增長率將達到 5.7%，較 2016 年的 5.8% 稍有所下降；中國大陸國內生產總值增長率將從 2016 年的 6.7% 放緩至 2017 年的 6.5%，2018 年則為 6.2%（人民網，2017.4.6）。

（經濟處主稿）