

### 三、美中經貿戰現況及後續發展觀察

中華經濟研究院第一研究所研究員兼所長劉孟俊

- 陸坦言面臨內外多重挑戰，經濟衰退壓力增大，另各項數據顯示中國大陸經濟持續走緩，GDP 成長率恐將跌破 6%。
- 美國強化中資的國安審查、否決中企併購等制裁措施，影響全球科技業供應鏈。
- 中國大陸的因應轉型策略為轉化消費內需為成長動能、擴大基建投資、解決企業融資問題和金融風險。
- 美中貿易摩擦呈現長期化趨勢，雙方可能持續加大反制力道，均將波及臺商，應及早準備國際經貿「中國/非中」二元化趨勢。

#### (一) 前言

中國大陸於 2014 年提出將進入經濟「新常態」，承認無法維持長久以來保持的高速成長，將持續推動改革轉型期成長模式。包括優化經濟結構（城鄉區域差距、經濟產業結構），以及推動成長動能由投資轉為創新。

在美中貿易戰的衝擊下，中國大陸經濟的發展前景與穩定頗值得關切，其經濟放緩速度低於預期，恐成主要經濟風險並外溢全球。尤其，中共總理李克強於 2019 年 9 月 15 日接受俄羅斯塔斯社（ИТАР-ТАСС）採訪時表示，在當前國際形勢錯綜複雜的背景下，受世界經濟成長放緩、保護主義及單邊主義上升等因素影響，中國大陸經濟面臨一定的下滑壓力，因此要達成 6% 以上的成長率並不容易。

2019 年後中國大陸關注的核心問題：克服經濟下滑壓力、達到高質量發展的目標、推動下一階段的供給側結構性改革、繼續打好「防範化解重大風險、精準脫貧、污染防治」的三大攻堅戰。美中經貿摩擦加劇，已催化中國大陸經濟結構調整，藉以因應經濟下滑的風險壓力，意謂當前策略主軸是「供給側結構性改革」與管控「經濟風險」並存。

我國身處全球產業鏈關鍵地位，全球產業已浮現美中長期分治的格局與趨勢，有需要預先掌握產業情勢並擬定對應措施。本文首先將

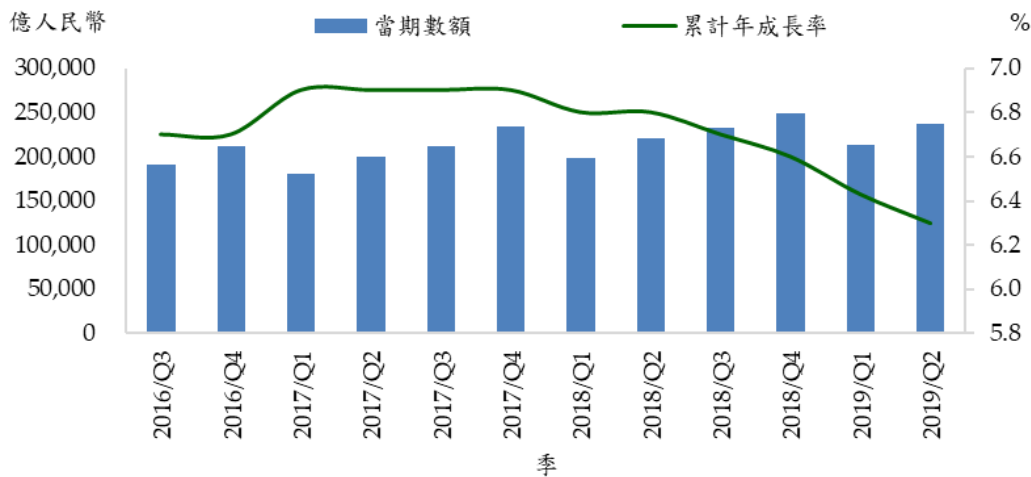
說明中國大陸經濟走緩之情勢，其次歸納美國在貿易摩擦中的一系列經貿/科技制裁措施，並說明中國大陸的應對策略，最後提出結論與政策建議。

## (二) 近期中國大陸經濟走緩趨勢

### 1. GDP 成長率持續下滑

中國大陸經濟已進入長期走緩的「新常態」，2018 年 GDP 成長率為 6.6% (見圖 1)，儘管達到年初預期目標 (6.5%)，但也創下 28 年以來新低；2019 年上半年 GDP 成長率下探 6.3%，但還在年初政策預期範圍之內 (6.0-6.5%)。中國大陸 2019 年全年 GDP 成長預期目標是 6.0%-6.5%、城鎮調查失業率 5.5% 左右、居民消費價格漲幅 3% 左右。就目前來看，雖然主要經濟指標符合預期，並處於合理區間。然而中共國家統計局於 2019 年 9 月 16 日發布經濟數據顯示，8 月份工業、投資及消費三項指標均低於預期，再次印證中國大陸經濟走弱壓力加大。瑞銀等國際機構預判，2020 年中國經濟成長可能跌破 6%。

圖 1 中國大陸經濟成長率明顯滑落



另亦有許多學者對中國大陸的真實經濟情況感到質疑，例如芝加哥大學布斯商學院 (Booth School of Business) 經濟學者於布魯金斯研究所 (Brookings Institution) 發表報告，指出 2008-2016 年間，中國大陸官方公布的 GDP 浮報約 12%，每年的經濟成長率也浮報約 2 個百分點。而在經濟成長持續走緩的情況下，其經濟動能實際衰減的情況可能比預期更加嚴重。

## 2. 進出口成長走緩

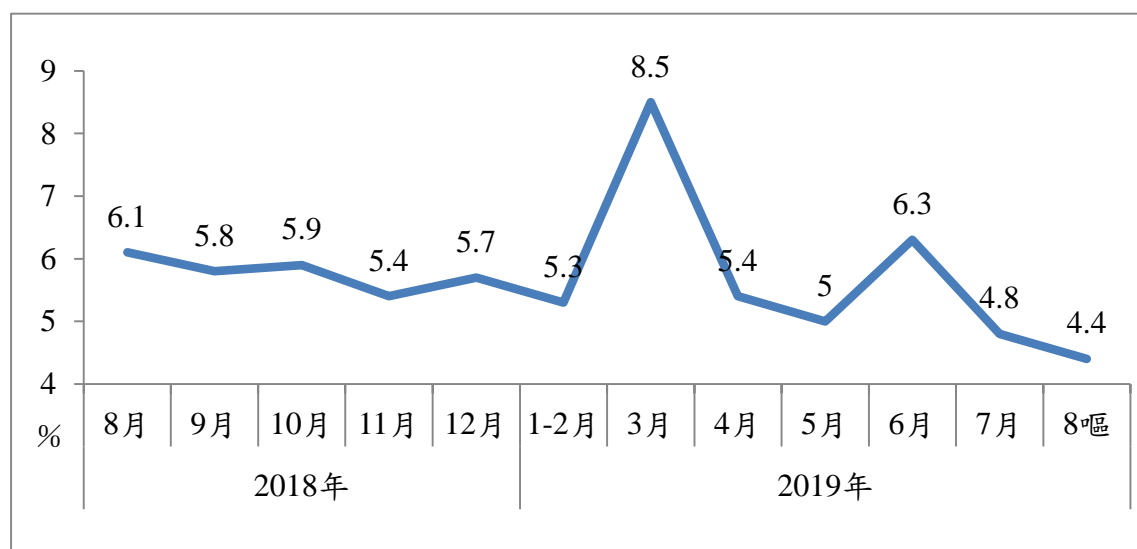
在外貿方面，海關總署公布，中國大陸 2019 年 1-7 月進出口總值 2.56 兆美元，下降 1.8%；出口 1.39 兆美元，成長 0.6%；進口 1.17 兆美元，下降 4.5%；貿易順差 2,256.9 億美元，擴大 38.7%。不過其 8 月份的出口由 7 月的成長轉為下滑，年減 1%；進口增速則連續四個月下滑，年減 5.6%；其中，美中貿易摩擦仍為影響進出口的重要因素之一。當前中國大陸內需不振，進口成長回落幅度快於出口，恐將持續導致「衰退式」順差的發生。

## 3. 投資、生產動能與消費趨弱

在投資部分，2019 年上半年，中國大陸固定資產投資（不含農戶）達 29.91 兆人民幣，年成長率為 5.8%，成長速度較 2018 年同期減緩 0.2 個百分點；其中，國有控股投資年成長率為 6.9%，較 2018 年同期的 3.0% 有所加快；但民間投資年成長率為 5.7%，低於 2018 年同期的 8.4%。

在工業部分，2019 年上半年中國大陸規模以上工業附加價值年成長率為 6.3%，增速較去年同期減緩 0.2%；8 月工業附加價值成長率為 4.4%，較 7 月回落 0.4%，並創下 17 年半新低（見圖 2）。由產業分類觀察，各行業增速力度皆有所放緩，採礦業附加價值較上年同期成長 3.7%，增速較 7 月份回落 2.9%；製造業較上年同期成長 4.3%，較 7 月份回落 0.2%；電力、熱力、燃氣及水生產和供應業較上年同期成長 5.9%，較 7 月份回落 1.0%。

圖 2 中國大陸規模以上工業附加價值逐漸下滑



2019年上半年，中國大陸社會消費品零售總額年增8.4%，較2018年同期的9.4%下降1個百分點，扣除價格因素實際成長6.7%，消費成長動能有減弱現象。其中，城鎮消費品零售總額年成長率為8.3%，低於2018年同期的9.2%；鄉村消費品零售總額年成長率為10.4%，亦低於2018年同期的10.5%。

#### 4. 中國大陸雙向 FDI 走緩

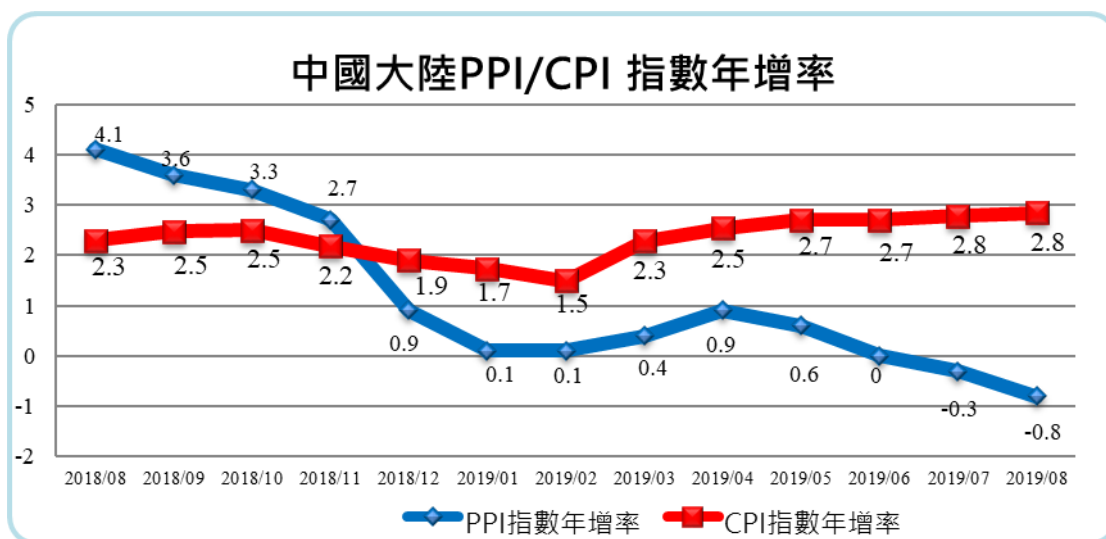
2019年上半年中國大陸對外直接投資額達3,468億人民幣，僅較2018年同期微增0.1%。榮鼎集團（Rhodium Group）指出，2019年上半年中國大陸對北美地區直接投資僅33億美元，較先前高點2016年下半年暴跌88%。尤其自2016年底起，中國大陸對海外投資實施嚴格管控，遏制盲目投資引發的風險，房地產業、體育和娛樂業等非理性投資重點領域對外投資已兩年多沒有新增項目。分地域看，商務部統計，1-8月中中國大陸企業對「一帶一路」沿線53個國家有新增投資總額達89.7億美元，占同期對外投資總額的12.4%，較上年同期下滑達6.4%。

另一方面，由於中國大陸本身的經濟不如以往，加上美中貿易摩擦所導致的不確定因素加劇，導致各國赴中國大陸的投資有所卻步。2019年上半年中國大陸實際使用外資707.4億美元，僅較上年同期成長僅3.5%。另一方面，有許多外國廠商陸續從中國大陸撤離，例如韓國三星陸續將手機業務撤出，著名廠商還包括美國玩具大廠孩之寶、日商化工大廠旭化成、現代汽車等。

#### 5. CPI 與失業率走升使經濟痛苦指數更加突出

中國大陸因美中貿易戰與爆發非洲豬瘟導致的消費物價持續上揚，以及緊隨而來的失業問題加劇，痛苦指數為CPI與失業率的總和，將更加突出其痛苦指數。根據中國國家統計局9月10日公布8月份CPI數據為年增2.8%（見圖3），並指出8月豬肉價格年增46.7%，帶動CPI上漲約1.08個百分點的最大因素。

圖 3 中國大陸 PPI/CPI 指數年增率



習近平已於 2018 年底、中共中央經濟工作會議之後提出，當前中國大陸面臨嚴峻的經濟挑戰，要做好「穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期」等六穩工作。其中「穩就業」更為現階段政策的首要目標。中共國家統計局 9 月 16 日公布數據顯示，8 月份全國城鎮調查失業率升至 5.2%，雖較 7 月下降 0.1 個百分點，仍接近全年城鎮失業率目標的 5.5%。

### (三) 美中摩擦長期化趨勢：由貿易戰到科技戰

美國貿易代表署 (Office of the United States Trade Representative, USTR) 於 2018 年 12 月更新「301 條款」調查報告，指出中國大陸並未改變處於中美貿易衝突核心的不公平做法，並在報告中增添對於中國大陸侵犯美國交易夥伴國的指控。報告中列舉若干中國大陸正在進行的網路惡意攻擊行為，並指控中國大陸電信竊取商業機密，中興、華為，甚至清華大學亦有網路間諜活動；並批評中國大陸藉「中國製造 2025」多種政策，強迫轉移技術及智慧財產權，在多個高端科技領域搶占經濟領先地位，對其經濟造成損害，顯示美國持續加大對中國大陸各項制裁案的力道。

#### 1. 美國強化國家安全審查機制對待中資

在美中貿易摩擦加劇前，美國早已對中國大陸的投資活動感到警惕。美國國會於 2018 年 8 月通過「外國投資風險審查現代化法案」(Foreign Investment Risk Review Modernization Act, FIRRMA) 併入 2019 年財政年度

國防授權法，並推動「美國海外投資委員會」（Committee on Foreign Investment in the United States, CFIUS）機制之改革，其目的在於避免外國企業利用併購美國企業，而逐漸攫取美國科技實力、削弱美國科技領先地位。

CFIUS 得要求投資併購交易方遵行特定行為以防止科技外流，且得監督交易方切實履行，並對違反者施予重審甚至禁令等措施。此外，CFIUS 更得認定某些國家對美國國家安全構成威脅，而對屬於來自該名單上國家的投資案給予更為嚴格的審查。美國商務部應每兩年向國會及 CFIUS 提出中國大陸在美投資情形，包括實際受益的所有人、新設企業或併購等模式、有政府或民間資金等，商務部應分析這些投資行為與中國大陸製造 2025 行業之關聯性。自川普上任至今，美國政府已否決多起中資企業的併購案（見表 1）。

**表 1 川普上任後對中資企業併購的否決案（2017 年 1 月迄今）**

單位：萬美元

否決時間	收購方	目標公司	行業別	併購規模
2017 年 2 月	華潤集團與華創投資	Fairchild	科技	260,000
2017 年 6 月	TCL 集團	Novatel Wireless	通訊	5,000
2017 年 5 月	海航集團	Global Engle	娛樂	41,600
2017 年 9 月	四維圖新	HERE Technologies	出版	33,000
2017 年 9 月	Canyon Bridge Capital	Lattice	科技	130,000
2017 年 11 月	華信能源	Cowen Group	金融	27,500
2017 年 11 月	忠旺集團	Aleris	製造	233,000
2017 年 11 月	東方弘泰	Applovin	科技	140,000
2018 年 1 月	螞蟻金服	Money Gram	金融	120,000
2018 年 2 月	重慶財信集團	芝加哥證券交易所	金融	2,500
2018 年 2 月	湖北鑫炎	Xcerra	科技	58,000
2018 年 2 月	藍色光標	Cogint	科技	10,000
2018 年 3 月	大北農集團	Waldo Farms	農業	1,650
2018 年 3 月	博通	Qualcomm	科技	11,700,000
2018 年 4 月	海航集團	Sky Bridge Capital	金融	20,000
2018 年 5 月	中國重汽	UQM	能源	2,800
2018 年 5 月	深圳新綸科技	Akron	科技	9,900

資料來源：本文引自王國臣（2019 年）研究

另外，美國 2018 年 4 月，美中經濟與安全審查委員會提出高科技供應鏈報告，詳細盤點中國大陸科技公司對美國的威脅；另也通過「出口管制改革法案」（Export Control Reform Act, ECRA），要求商務部建立對大陸委員會

大陸與兩岸情勢簡報 2019.9

美國國家安全至關重要之新興與基礎技術清單，共 14 類，包括 AI 技術、AI 晶片、機器人、量子計算等。2018 年 8 月，美國商務部工業安全局以「國家安全和外交利益」為由，將 44 家中國企業（8 個實體和 36 個附屬機構）列入出口管制實體清單，當中不乏科研機構，顯示美國已正式開始對中國大陸展開技術封鎖。

## 2. 美中科技戰影響全球科技業供應鏈

美國於 2018 年 4 月 16 日對中興通訊實施銷售禁令，而後美國國會美中經濟與安全審查委員會列出 15 家對美國政府資訊安全有疑慮的中國科技公司。此外，川普並於 2019 年 5 月 16 日簽署「保護資訊與通訊科技以及服務需求鏈」行政命令，為因應國家緊急狀態，禁止企業使用對國家安全構成危險的公司所生產電信設備。其連鎖效果不限於美國本土，也擴及與華為往來的全球供應鏈。大多數華為的供應鏈並非都限於美國本土，也包括如日本，韓國和臺灣企業。美國出口管制規範原產於美國的商品、軟體與技術，所有交易者包括轉出口在內皆須遵守。

## 3. 川普促美企撤離中國大陸的可能模式

川普上任後推動的「美國優先」政策，除了講求公平的貿易環境外，另一個重點即是促進美國的製造業回流。預期，川普促美企撤離中國大陸的可能模式有四：首先，川普可進一步調高關稅，不僅從中國供應商購買零件變得更昂貴外，關稅增加還會衝擊在中國大陸代工美企商品的公司，並迫使美企遷出中國大陸。其次，川普可實施 1977 年「國際緊急經濟權力法」(International Emergency Economic Powers Act, IEEPA) 宣布緊急狀態，授予川普權力阻止個別公司或甚至整個經濟產業的活動。透過聲明中國大陸竊取美國的智慧財產權構成國家緊急狀態，川普可命令美國企業避開特定交易，例如採購陸製科技產品。第三，限制在中國大陸投資的美企爭取美國聯邦採購，此類做法可能會鎖定特定產業，例如運輸設備製造商波音 (Boeing) 公司。第四，川普可實施在第一次世界大戰期間通過的「對敵貿易法」(Trading with the Enemy Act)，允許美國總統管制並懲罰與美國陷入戰爭國家的貿易，然而此法徒升美中緊張局勢，對談判並無助益，在談判完全破裂前動用機率較低。

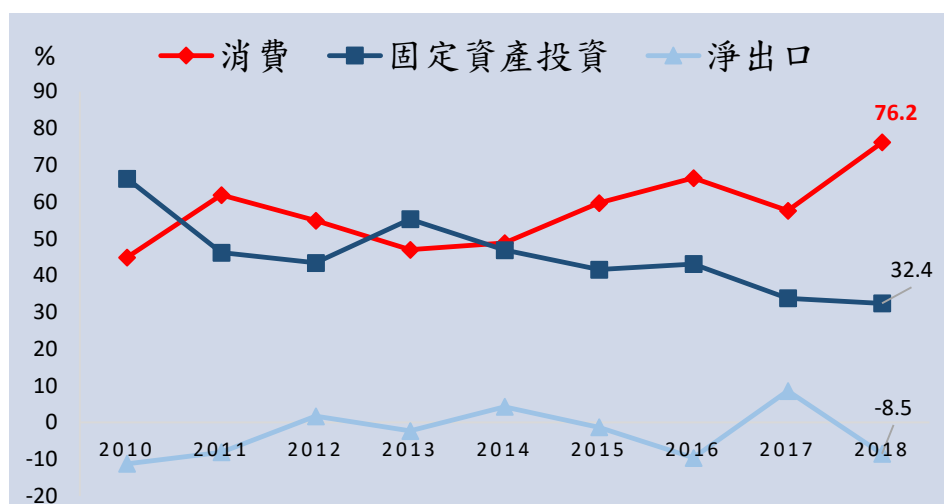
#### (四) 中國大陸的因應與轉型策略

中國大陸在面對經濟形勢下滑與美中貿易戰加劇背景下，為增強其總觀經濟韌性，以及妥善應對各種複雜的內外部形勢。為此，其因應與轉型策略，可能包括轉化消費內需作為成長動能、擴大新型基礎建設投資、同時也協助解決企業融資問題與管控金融風險。

##### 1. 轉化消費內需作為成長動能

其重要的支撐策略是有效發揮消費對經濟成長的基礎作用，並驅動內需市場成長動能。近年中國大陸需求動力結構轉型加快，消費漸為成長主要動力，截至 2018 年消費已連續 5 年為中國大陸經濟成長第一驅動力。據統計，2018 年消費占 GDP 比重約為 38.7%；對經濟成長貢獻率達到 76.2%（見圖 4），較 2017 年增加 18.6 個百分點，顯見消費對經濟成長正發揮其基礎作用的角色。

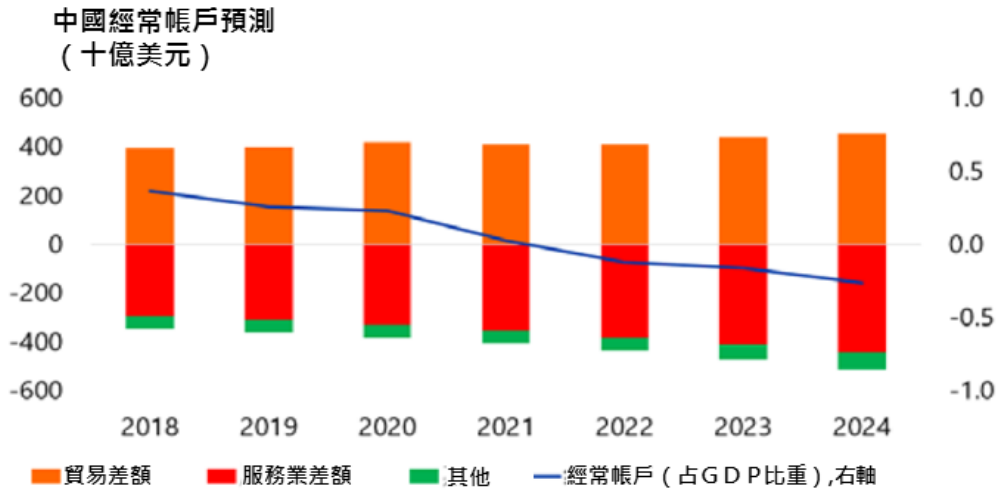
圖 4 消費、固定資產投資、淨出口對經濟成長貢獻率（2010-2018）



預期中國大陸成功轉化消費內需作為成長動能，其經常帳戶順差將進一步縮小，甚至為逆差。其 2008 年經常帳盈餘曾超過 4 千億美元，但 2018 年經常帳盈餘已低於 1 千億美元，且預計 2022 年以後將為負值（見圖 5）。



圖 5 中國大陸經常帳餘額預期將持續下滑



中國大陸要保持中高速的經濟成長，就必須促使經濟向中高端升級，加速去化產能過剩。預期，2019年中國大陸推動減稅降費制度，間接增加企業與居民的收入，也為消費動能進一步釋放創造條件。進一步而言，中國大陸目前正持續推動並支持由傳統消費轉型為高端消費、智慧消費的進程，包括汽車、家電、電子消費品以舊換新，推出養老、家政服務等政策措施，以激發服務消費的潛力。美國諮詢企業 IDC 即預測，2019-2023 年中國大陸智慧家電設備市場將持續快速成長，市場規模接近 5 億臺。

## 2. 擴大對新型基礎建設投資

在經濟下滑壓力加大的情勢下，中國大陸也透過政府投資維持經濟動能。2019 年投資的重點在於基礎設施建設，包括新型基礎建設如人工智慧、工業互聯網、物聯網等；城鄉基礎建設如物流基礎建設；重大基礎建設如能源、交通、水利等；民生和公共服務能力基礎建設如強化養老、健康、教育等補短板投資強度；生態環保和自然災害防治能力建設如地震易發區房屋加固、自然災害防治技術裝備現代化等。這些基礎建設將產生長期性、大規模的資金需求，也是優化結構、促進產業轉型升級的途徑。

尤其中國大陸正在培育和發展經濟新動能，人工智慧、工業互聯網、物聯網等產業不僅是新業態、新技術的重要組成部分，同時也是傳統產業轉型升級的重要引擎，加快新型基礎設施建設，有利於其發

展數位經濟為代表的經濟新動能，並推動傳統產業的數位化轉型。

### 3. 解決企業融資問題與管控金融風險

中國大陸的影子銀行雖已大幅收縮，但民營和小微企業融資難、融資貴的問題尚未有效緩解。中國銀監會於 2019 年 3 月 19 日提出實現「兩增」之目標：普惠型小微企業貸款，全年要實現「小微企業貸款增速不低於各項貸款增速」、「貸款戶數不低於上年同期」。並要求銀行須發揮帶領作用，中國工商銀行、中國農業銀行、中國銀行、中國建設銀行、交通銀行等五家大型銀行，普惠型小微企業貸款餘額須較年初成長 30% 以上。放寬對普惠型小微企業貸款限制，貸款不良率容忍度放寬至不高於 3 個百分點；在無違法違規的前提下，對相關業務責任人可免於追責；進一步加強與互聯網、大數據的融合，發展全流程線上貸款模式。

然而目前中國大陸房地產與商業投資成長動能仍在放緩，金融動盪形勢加劇，銀行不良貸款持續攀升，陸續有地方銀行爆發財務危機。其中，重要的案例有 2019 年 5 月內蒙古的包商銀行被政府當局接管；7 月東北遼寧省的錦州銀行出現財務危機，將接受中國工商銀行等國有銀行的資助；8 月桓豐銀行被山東省政府接管。

中國大陸經濟成長趨緩的壓力仍在累積，欲控制住估計已達經濟總量兩倍多的債務規模，關鍵在於推動供給側結構性改革。然而，面對經濟持續惡化的情勢，中國大陸若要以管控金融風險為前提，將限制其促進經濟的手段和強度。

## (五) 結論：前瞻中國大陸經濟放緩與因應美中貿易戰之認知

### 1. 中國大陸經濟衰退與美中貿易糾紛影響已浮現

中國大陸經濟已進入成長放緩的「新常態」，美中貿易衝突的持續則可能進一步對中國大陸經濟形成巨大的壓力。IMF 副總裁古澤滿宏於 2019 年 4 月表示，中國大陸經濟增速放緩的幅度一旦超過預期，將會成為全球經濟成長面臨的主要風險之一。行政院主計總處 2019 年 5 月也估計，若中國大陸經濟成長率降 1 個百分點，臺灣將下降 0.29 個百分點。美中貿易摩擦對我出口負面效應已逐漸浮現，由我國對中國大陸的貿易數據觀察，自 2018 年 11 月起，我國對中國大陸出

口出現衰退，尤以電子資通訊、半導體與石化產業為主。

## 2. 認知美中貿易戰長期化的趨勢

美國總統川普執政後多次控訴中國大陸貿易赤字持續擴大的問題，並譴責中國大陸竊取智慧財產權、強迫技術轉讓、對國企補貼等措施創造不公平的競爭環境。而由中國大陸官方發布的白皮書，可觀察其雖然願意談判，但仍有不容逾越的立場。在2018年6月28日發布的「中國與世界貿易組織」白皮書中，中國大陸表示會全面履行加入世貿組織的承諾；2018年9月24日發布的「關於中美經貿摩擦的事實與中方立場」白皮書則詳述與美貿易關係與其立場，控訴美國的不當做法；2019年6月2日發布的「關於中美經貿磋商的中方立場」白皮書，則體現「論持久戰」戰略的思維，並以「不願打，不怕打，必要時不得不打」作為口號，以政治動員激發民粹愛國主義。

另一方面，由於川普即將迎來第二任期的大選，對於是否實現競選承諾成為選民檢視的焦點，也因此預期，美國或將採取更嚴厲的對中政策。即使雙方可能就暫時停止向上加徵關稅達成共識，然而前述爭議未徹底解決，美中貿易摩擦仍有長期化發展的可能性，令中國大陸的經濟進一步面臨下滑壓力，並使包含臺灣在內的全球經濟持續壟罩在不確定性的陰影中。

## 3. 政策思考：關注貿易制裁工具加劇使用

目前全球貿易已進入不穩定期，美國由多邊主義走向雙邊主義，並持續加大對外尤其是中國大陸的各項制裁的力道。同樣的，中國大陸亦積極運用經貿制裁等法制工具作為回應。日前已宣布將推出「國家技術安全管理清單」與「不可靠實體清單」等制裁工具，臺灣企業行為可能受其影響，尤其強化波及企業和個人的「次級制裁」(secondary sanction)。整體而言，面對國際貿易爭端加劇，臺灣企業需強化國際經貿法規能量，掌握法規與情報，輔導大貿易商契機，並整合中小企業強化談判專業能量，以利於在國際競爭的環境中生存。

## 4. 政策思考：提早準備臺灣供應鏈走向二元化的未來

美國未來可能更頻於動用管制法規，將衝擊與中國大陸供應鏈關係密切的臺灣廠商。美國如再次打擊中國大陸高科技供應鏈，以管制技術流向為由，可能列管部分臺商的輸出。其中部分臺廠供應鏈涉中

成分高，其輸美的風險拉高。預判涉及聯想、華為、中興等陸企的臺灣供應鏈將首當其衝。另有臺商轉向中國大陸內需市場，亦可能受到技術源自美國的影響而遭到管制。

有鑑於產業科技向短鏈革命發展，再加上美國推動再工業化與製造業回流。因美中貿易戰長期化，未來國際經濟環境或將出現「中國」與「非中」的二/多元化趨勢。對臺灣產業應重新釐清產品之主要客群，檢視供應端、市場端的情況，以自身企業能量與配合美中二強企業客戶與國際法規動向，思考其可採取分流策略，以上均是我國產業必須面對的課題。因此，能與美國供應鏈連結的臺商，可能返臺增設產線或前往美國投資；以滿足大陸內需為主的臺商，則應建立其特有優勢以更加深入其產業鏈，或拓展其他出口市場以分散布局。