

# 委託研究報告

---

## 2017 年中國大陸經濟及金融情勢

研究主持人：盧陽正



行政院大陸委員會委託研究

中華民國 106 年 12 月



# 委託研究報告

---

## 2017 年中國大陸經濟及金融情勢

受委託單位：台灣金融研訓院

研究主持人：盧陽正

協同主持人：林士傑、謝順峰、鍾銘泰

研究員：侍安宇、林佳慶

研究助理：吳佩珊、彭宇如、吳靜宜

研究期程：中華民國一〇六年一月至  
一〇六年十月

研究經費：新臺幣一百零九萬六千元

本報告純為學術研究，不代表委託單位立場



行政院大陸委員會委託研究

中華民國 106 年 12 月



# 目 錄

<b>第壹章 緒論</b> .....	<b>1</b>
第一節 研究緣起與目的.....	1
第二節 研究內容與研究架構.....	8
第三節 研究方法與預期助益.....	14
<b>第貳章 中國大陸 2017 年經濟現況與政府工作報告之精髓</b> .....	<b>17</b>
第一節 經濟現況.....	17
第二節 金融現況.....	28
第三節 外貿現況.....	32
第四節 國際機構對中國大陸經濟成長率預測.....	36
第五節 2017 年中國大陸政府工作報告.....	42
第六節 小結.....	51
<b>第參章 中國大陸情勢現況分析</b> .....	<b>52</b>
第一節 中國大陸政治局勢分析.....	52
3.1.1 中美經貿關係政治博弈.....	52
3.1.2 「一帶一路」國際合作高峰論壇.....	68
3.1.3 中國共產黨第十九次全國代表大會.....	82
3.1.4 國際話語權消長.....	97
3.1.5 小結.....	101
第二節 中國大陸經濟局勢分析.....	103
3.2.1 「十三五」規劃之推動執行情形.....	104
3.2.2 供給側結構性改革.....	117
3.2.3 第三批自由貿易試驗區.....	134
3.2.4 新型城鎮化與特色小鎮建設.....	147
3.2.5 小結.....	155
第三節 中國大陸涉外經貿局勢分析.....	157
3.3.1 陸企對外投資與併購.....	157
3.3.2 中國大陸在平衡貿易的作為.....	162
3.3.3 中國大陸面對國際貿易摩擦與作為.....	174
3.3.4 小結.....	181
第四節 中國大陸金融局勢分析.....	182
3.4.1 人民幣國際化腳步.....	187
3.4.2 資本市場對外開放.....	206
3.4.3 債券市場、利率市場化與流動性提升.....	212

3.4.4 強化監管 .....	220
3.4.5 小結 .....	225
第五節 中國大陸產業局勢分析 .....	226
3.5.1 智能製造-中國製造 2025.....	228
3.5.2 紅色供應鏈.....	233
3.5.3 互聯網+.....	239
3.5.4 小結 .....	246
<b>第肆章 剖析中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸經貿及金融往來之風險與影響</b> .....	<b>247</b>
第一節 中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸經貿之風險與影響 .....	247
第二節 中國大陸經濟及金融情勢變化對金融往來之風險與影響 .....	255
第三節 小結 .....	266
<b>第伍章 剖析中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸政治及臺商經營之風險與影響</b> .....	<b>267</b>
第一節 中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸政治之風險與影響 .....	267
第二節 中國大陸經濟及金融情勢變化對臺商經營之風險與影響 .....	280
第三節 小結 .....	303
<b>第陸章 結論與建議.....</b>	<b>304</b>
第一節 結論 .....	304
第二節 建議.....	308
<b>參考文獻.....</b>	<b>318</b>
<b>附件一 第一場座談會會議紀錄 .....</b>	<b>323</b>
<b>附件二 第二場座談會會議紀錄 .....</b>	<b>334</b>
<b>附件三 國內專家訪談紀錄.....</b>	<b>352</b>
<b>附件四 中國大陸北京調研考察報告 .....</b>	<b>383</b>
<b>附件五 期中審查意見回覆.....</b>	<b>401</b>
<b>附件六 期末審查意見回覆.....</b>	<b>412</b>

## 圖目錄

【圖 1-1-1】中國大陸經濟成長率之序列圖 .....	3
【圖 1-1-2】中國大陸經濟轉型對其他經濟體 GDP 之影響 .....	5
【圖 1-1-3】我國對中國大陸之投資狀況 .....	6
【圖 1-2-1】研究架構 .....	11
【圖 2-1-1】中國大陸 GDP 當季值之序列圖 .....	17
【圖 2-1-2】中國大陸 GDP 累計值之序列圖 .....	18
【圖 2-1-3】歷年各產業占 GDP 之比重 .....	20
【圖 2-1-4】中國大陸消費品零售累計金額與累計成長率 .....	21
【圖 2-1-5】中國大陸消費品零售當月金額與當月成長率 .....	22
【圖 2-1-6】中國大陸固定資產投資之序列圖 .....	23
【圖 2-1-7】中國大陸工業企業增加值(累計成長率) .....	24
【圖 2-1-8】中國大陸工業企業增加值(當月成長率) .....	25
【圖 2-1-9】中國大陸官方 PMI 與財新 PMI .....	26
【圖 2-1-10】中國大陸 CPI 與 PPI .....	27
【圖 2-2-1】中國大陸之貨幣供給量 (M1 與 M2) .....	29
【圖 2-2-2】中國大陸社會融資之規模存量 .....	30
【圖 2-2-3】中國大陸商業銀行不良貸款 .....	31
【圖 2-3-1】中國大陸進出口之序列圖 .....	33
【圖 2-3-2】中國大陸實際使用外資之序列圖 .....	34
【圖 2-5-1】2017 年發展的主要預期目標 .....	47
【圖 2-5-2】2017 年中國大陸政府之重點工作 .....	49

【圖 3-1-1】 中國大陸南海軍事佈局 .....	61
【圖 3-1-2】 中國大陸「一帶一路」政策區域圖 .....	69
【圖 3-1-3】 中國大陸北京「一帶一路國際合作高峰論壇」 .....	70
【圖 3-1-4】 中國共產黨權力組織結構之示意圖 .....	82
【圖 3-1-5】 中國大陸清廉印象指數之歷年排名 .....	85
【圖 3-2-1】 供給側改革之五大重點任務 .....	118
【圖 3-2-2】 主要各國企業總稅率之調查結果比較 .....	128
【圖 3-2-3】 中國大陸第三批自貿區地理分佈圖 .....	134
【圖 3-2-4】 中國大陸城鎮化趨勢 .....	147
【圖 3-3-3】 中國大陸出口國家比例 .....	166
【圖 3-3-4】 中國大陸進口國家比例 .....	167
【圖 3-4-1】 前廿大國際貨幣支付比重排名 .....	188
【圖 3-4-2】 前十五大人民幣離岸支付市場排名 .....	189
【圖 3-4-3】 SDR 納入人民幣前後之貨幣組成比重 .....	197
【圖 3-4-4】 人民幣兌美元匯率走勢圖 .....	198
【圖 3-4-5】 中國大陸之外匯儲備與人民幣兌美元匯率 .....	199
【圖 3-4-6】 中國大陸外匯儲備變動趨勢 .....	201
【圖 3-4-7】 中國大陸多層次資本市場結構及功能 .....	207
【圖 3-4-8】 MSCI 新興市場指數納入 A 股前後規劃權重 .....	209
【圖 3-4-9】 中國大陸官方外匯儲備 .....	217
【圖 3-4-10】 第五次全國金融工作會議三大任務 .....	224
【圖 3-5-1】 中國大陸農、工與服務產業占 GDP 比重 .....	227
【圖 3-5-2】 中國大陸與美國進出口貿易比較 .....	228



【圖 3-5-3】 智能製造工程系統.....	231
【圖 3-5-4】 全球供應鏈與附加價值.....	234
【圖 3-5-5】 臺灣貨品外銷出口比例.....	235
【圖 3-5-6】 近五年中國大陸中間財進口占出口比率.....	235
【圖 3-5-7】 臺灣 IC 產業的產值變化（億元新臺幣） .....	237
【圖 3-5-8】 中國大陸手機上網用戶與上網用戶占比.....	240
【圖 3-5-9】 中國大陸網民使利手機與電腦上網的項目(2015/12 VS 2016/6)....	241
【圖 4-2-1】 我國銀行業對中國大陸授信、投資與拆存總額度.....	257
【圖 4-2-2】 臺灣銀行業人民幣存放款業務量.....	260
【圖 4-2-3】 人民幣近兩年匯率走勢.....	261
【圖 4-2-4】 中國大陸之存放款利差與淨利差.....	263
【圖 5-2-1】 臺灣歷年貿易出口之前三名地區.....	281
【圖 5-2-2】 2016 年臺灣對中國大陸投資業別.....	281
【圖 5-2-3】 太陽能產業的上、中、下游.....	291
【圖 5-2-4】 2016-2017 全球太陽能光電需求市場 .....	293

## 表目錄

【表 1-3-1】第一場專家座談會之規劃.....	14
【表 1-3-2】第二場專家座談會之規劃.....	15
【表 2-1-1】中國大陸與美國歷年之 GDP 總額與占全球 GDP 之比重.....	19
【表 2-4-1】2017 年全球主要研究機構對中國大陸經濟成長率近兩次之預測...36	
【表 2-5-1】2016 年中國大陸政府之主要工作.....	44
【表 2-5-2】2016 年中國大陸政府之工作成就.....	46
【表 2-5-3】2016 年之工作回顧及 2017 年預期目標.....	47
【表 2-5-4】2017 年重點工作內容.....	50
【表 3-1-1】「一帶一路」PPP 的政治風險分析.....	74
【表 3-1-2】「一帶一路」國際合作高峰論壇之成果清單.....	75
【表 3-1-3】中央委員會全體會議召開時間與任務.....	83
【表 3-1-4】2017 年中國大陸「十九大」前重大事件分析.....	86
【表 3-1-5】習近平在「十九大」報告之重點.....	88
【表 3-1-6】劉結一檔案.....	93
【表 3-1-7】「十九大」後中共新中央政治局七位常委名單.....	94
【表 3-2-1】中國大陸十三五時期經濟社會主要目標.....	105
【表 3-2-2】中國大陸「十三五」時期經濟社會發展之主要量化指標.....	106
【表 3-2-3】「十三五」規劃之相關政策文件.....	108
【表 3-2-4】戰略性新興產業之增加值與成長速度.....	112
【表 3-2-5】五大戰略新興產業之目標產值與具體任務.....	112
【表 3-2-6】四大超前布局戰略性產業之領域與具體任務.....	113
【表 3-2-7】供給側與需求側之比較.....	117

【表 3-2-8】《鋼鐵產業十三五規劃》之量化目標.....	120
【表 3-2-9】中國大陸部分省分 2017 年煤炭去產能目標.....	122
【表 3-2-10】2005 年-2016 年全國商品房銷售和待售面積 .....	123
【表 3-2-11】中國大陸總槓桿率與各部門槓桿率 .....	125
【表 3-2-12】全球執行長調查－2016 全球製造業競爭力指標的國家排名.....	127
【表 3-2-13】歷年營改增之歷程.....	130
【表 3-2-14】十三五補短板五大主攻方向、重大項目和重大工程.....	131
【表 3-2-15】2017 年第三批自貿區之資料彙整.....	138
【表 3-2-16】2017 年第三批自貿區之資料彙整（續） .....	140
【表 3-2-17】2017 年第三批自貿區之資料彙整（續） .....	142
【表 3-2-18】第一批與第二批自貿區之比較.....	145
【表 3-2-19】中國大陸城市區規劃重要進展.....	149
【表 3-2-20】中國大陸公布兩批特色小鎮分布省分.....	151
【表 3-3-1】近年中國大陸企業海外併購之交易件數與金額.....	157
【表 3-3-2】2015 年中國大陸對外投資併購標的之十大產業.....	158
【表 3-3-3】CFIUS 對各國企業併購交易之審查案件數（僅列出前五名） .....	159
【表 3-3-4】中美雙邊貿易情形.....	162
【表 3-3-5】2017 年 6 月美國之貿易情形.....	163
【表 3-3-6】2017 年 6 月美國貿易赤字.....	163
【表 3-3-7】中美貿易結合度指標.....	164
【表 3-3-8】美國對中國大陸之貿易依存度指標.....	165
【表 3-3-9】中國大陸自由貿易協定之簽訂情形.....	167
【表 3-3-10】2011-2016 年中國大陸對「一帶一路」沿線國家貿易額與比重..	170

【表 3-3-11】 曾被美國財政部認定為匯率操控的國家或地區與採取的行動 ....	172
【表 3-3-12】 美國財政部外匯操縱國之指標 .....	173
【表 3-3-13】 2017 年以來中美兩國貿易摩擦之彙整 .....	176
【表 3-3-14】 中美雙方在經貿領域所關注的議題 .....	178
【表 3-4-1】 歷年中國大陸政府工作報告關於金融改革部分 .....	182
【表 3-4-2】 WEF 2016-2017 年各主要國家之全球競爭力排名 .....	183
【表 3-4-3】 GFCI 19 亞太金融中心競爭力排名比較 .....	184
【表 3-4-4】 中國人民銀行簽訂雙邊本幣互換協議國家 .....	189
【表 3-4-5】 境外人民幣清算行 .....	191
【表 3-4-6】 人民幣合格境外機構投資者 (RQFII) 額度 .....	192
【表 3-4-7】 中國大陸 QDII 投資額度審批情況表 .....	193
【表 3-4-8】 人民幣國際化的演進過程 .....	197
【表 3-4-9】 中國大陸近期控管資金外流手段 .....	202
【表 3-4-10】 全球各大證券交易所的市值排名 .....	206
【表 3-4-11】 歷年中國大陸新三板之各項數據 .....	208
【表 3-4-12】 滬港通與深港通之比較 .....	211
【表 3-4-13】 中國人民銀行 2017 年以來調升利率情況 .....	218
【表 3-4-14】 中國大陸 2017 年第一季貨幣政策大事紀 .....	219
【表 3-4-15】 中國大陸銀監會推出多項監管措施 .....	221
【表 3-4-16】 歷次全國金融工作會議之比較表 .....	222
【表 3-4-17】 第五次全國金融工作會議架構 .....	223
【表 3-5-1】 主要工業國製造業轉型計劃 .....	229
【表 3-5-2】 中國製造 2025 .....	230

【表 3-5-3】紅色供應鏈對臺灣各產業的影響.....	236
【表 3-5-4】2015 年臺灣 IC 產業的產值 .....	238
【表 3-5-5】中國大陸的互聯網+的產業應用.....	239
【表 3-5-6】「互聯網+」之行動要求重點.....	242
【表 3-5-7】《“互聯網+”指導意見》行動方案與主管機關.....	243
【表 4-1-1】美國及中國大陸對臺進出口金額與貿易比重.....	251
【表 4-1-2】中國大陸近年稅制改革及臺商可能之因應之道.....	254
【表 4-2-1】經濟部投審會核准臺商對中國大陸投資金額.....	255
【表 4-2-2】我國銀行在中國大陸設立分支機構.....	256
【表 4-2-3】本國銀行 2017 年 6 月跨國國際債權餘額前十大國家統計.....	258
【表 5-1-1】我國學者專家對「一帶一路」之看法.....	270
【表 5-1-2】我國學者專家對「一帶一路」提出之建議.....	272
【表 5-1-3】「一帶一路」國際合作高峰論壇之整理.....	274
【表 5-1-4】「十九大」提及的發展重點與受惠產業.....	276
【表 5-1-5】2017 年中國大陸政經環境分析.....	279
【表 5-2-1】全球半導體市場應用之比重.....	284
【表 5-2-2】全球半導體市場之產值.....	284
【表 5-2-3】中國大陸半導體產業之扶植行動.....	285
【表 5-2-4】兩岸半導體產業的競爭情況.....	285
【表 5-2-5】2014 年兩岸 IC 設計公司的營業額 .....	286
【表 5-2-6】2015 年全球晶圓代工廠的營收與市占率.....	287
【表 5-2-7】臺灣與中國大陸的太陽能產業上、中游全球市占率.....	291
【表 5-2-8】美國雙反案對兩岸光電產業的影響.....	293

**【表 5-2-9】 臺灣十大通訊產品.....296**

**【表 5-2-10】 中國大陸五大戰略新興產業與臺灣「五加二」新興產業對照....300**

## 摘要

中國大陸在長期經濟維持高速成長之後，如今面臨成長模式動力衰退之情形，欲持續推動成長並跨越「中等收入陷阱」，需要一套全新的成長模式。惟新舊模式轉換並非一蹴可幾，舊的模式留下許多盤根錯節、有待解決的問題，而新的模式亦受到前期遺留問題而影響發展。2016年是中國大陸「十三五」規劃首開之年，目標欲在2020年全面建成小康社會，故2016年施政結果勢必影響其目標是否達成。就結果觀之，「十三五」規劃與供給側結構性改革在2016年獲致相當的成果。2017年更邁入深化之年，中國大陸官方不僅持續推動政策支持，更加強政策力度。

2017年開年至今，中國大陸經濟數據亮眼，前三季平均GDP成長率為6.9%，一掃過去陰霾，優於官方設定目標。爾後製造業PMI等相關經濟數據陸續公佈後，各項數據同表樂觀，且隨著工業品與大宗商品價格的回升，有助於企業減輕經營壓力。職是之故，眾多經濟學家與社會輿論開始斷言中國大陸L型的底部現形，經濟已築底（上海社科院王戰（2017）、中銀國際研究曹遠征（2017）、北京清華大學李稻葵（2017）等）。

在兩岸經貿與投資關係如此密切的背景下，中國大陸的經濟轉型、結構調整以及供給側結構性改革等政策，不但使中國大陸當地臺商面臨嚴峻挑戰，也將順勢影響臺灣的經濟成長與產業發展。如「十三五」規劃推動的經濟及產業轉型升級，持續推動區域經濟整合RCEP，人民幣納入特別提款權（SDR）貨幣籃子後更進一步國際化，以及滬港通、深港通與債券市場等金融開放措施，臺灣無法避免首當其衝。這些政策對臺灣之經濟發展與整體產業將造成巨大衝擊與嚴峻考驗。

基於中國大陸經濟及金融情勢變化可能對臺灣整體經貿、產業界造成莫大影響，本研究將針對中國大陸之總體經濟及金融情勢之現況等方面，進行研究與分析；若發生劇烈變化對兩岸經貿及金融往來之影響，以利釐清整體產業可能遭受之風險與損失，並研析對臺商經營之影響。最後，針對上述結論，提出相關風險評析與因應對策，以供我國主管機關參酌。

本研究分成三個層次分析2017年中國大陸經濟與金融情勢變化對我國經貿與產業之影響。第一層是初步瞭解2017年中國大陸之經濟與金融

發展趨勢，透過政治面、經濟面、貿易面、金融面以及產業面等五個面向進行檢視。政治面主要觀察中國大陸今(2017)年中美經貿關係政治博弈、「一帶一路」戰略國際政經意涵、「十九大」召開前後之政治局勢以及國際話語權消長；經濟面最重要者為「十三五」規劃後續推動執行，並包括供給側結構性改革、第三波自由貿易試驗區，以及新型城鎮化與特色小鎮建設等議題；貿易面主要述及陸企對外投資與併購之情形、中國大陸在平衡貿易的作為以及面對國際貿易摩擦與作為；金融面著重於人民幣國際化腳步、資本市場對外開放（滬港通、深港通）、人民幣債券市場（熊貓債、債券通）與強化監管等後續發展；以及產業面闡述議題如智慧製造---「中國製造 2025」、紅色供應鏈與互聯網+之現況發展。簡言之，第一層希冀解析中國大陸今年在政治、經濟、貿易、金融與產業等面向之主要發展現況與相關政策措施。

第二層是透過前述廣泛地陳述中國大陸經濟與金融背景分析下，更進一步研討將對兩岸政治局勢、經貿局勢及金融往來、臺商經營之可能產生之風險與影響；最後，第三層基於前述研究結果提出相關可行之政策建議，以供我國主管機關參酌。

根據本研究內容，提出以下幾點重要結論：

**第一、政治面向：**中國大陸對內已於 2017 年 10 月 23 日至 27 日舉辦「十九大」，並選出新一代的領導班子，習近平成為中共中央的政治權力核心。對外，中國大陸持續推動「一帶一路」倡議，與沿線國家在政治、經貿、文化等方面的深化交流，並與當地國家加強國際產能合作，不僅協助陸企向外走出去，去化過剩產能，更有助於中國大陸在國際話語權的提升。唯須注意的是，中美兩國經貿關係的政治博弈，尤其在東亞地區尤為激烈，不僅在北韓問題、南海問題上，牽動區域政治的穩定性，當中亦包含臺灣。因此，中美兩國角力，不僅為解決兩國貿易逆差問題，更是為了區域政治地位的爭奪。總結而言，中國大陸今（2017）年在政治面向成果頗豐。

**第二、經濟面向：**中國大陸今（2017）年總體經濟情勢回穩好轉，前三季 GDP 成長率平均為 6.9%，排除數據疑慮，算是取得相當不錯的成績。主要原因歸咎於國際經濟情勢逐步復甦，外部需求增加，拉動中國大陸出口好轉。另一方面，中國大陸國內推動供給側結構性改革，為實現「三去



一降一補」五大目標，推出相當多的配置措施與政策，皆有助於中國大陸推動產業結構調整與轉型升級，企業經營成本降低，企業營業利潤提升，以及提升與補充社會中的短板。第三批的自貿區嫁接在「一帶一路」的政策上，尤其是在「一帶」的部分，因此對臺商而言影響較小。臺商若欲開拓歐洲市場，則可利用中歐班列「去多回少」的特性，不僅讓臺灣或中國大陸的商品前進歐洲市場，更可將歐洲商品引入中國大陸。

**第三、貿易面向：**中國大陸的「一帶一路」政策，確實帶動貿易活動。從近幾次中國大陸國家統計局的新聞稿皆有提到，「一帶一路」沿線國家的貿易需求是中國大陸貿易的新動能，有益於中國大陸的經濟成長與過剩產能去化。此外，中國大陸與貿易對手國（尤其是美國），產生的貿易衝擊如何解決，是非常重要的課題。處置不當不僅直接衝擊兩國的經貿活動，周邊國家亦難自身於外。因此，中國大陸在平衡貿易上，試圖透過「百日計畫」與美國在貿易議題上的合作，以減輕中美貿易逆差問題。另一方面，由於中國大陸產業或產品，近年經常被歐美先進國家實施貿易制裁，如雙反。現在中國大陸亦針對美國諸多商品項目採取雙反制裁，以形成對歐美國家的反制。惟此舉恐對全球化、貿易自由化造成傷害，不利國際貿易的盛行。

**第四、金融面向：**在金融體制改革方面，取得相當進展。「十三五」規劃與 2017 年中國大陸《政府工作報告》討論範疇廣泛，涉及經濟社會各個層面，亦包含金融政策。由於金融政策緊扣經濟脈動的各個環節，這些議題既互為表裡又相輔相成，具體顯現金融業扶植實體經濟之重要性。本研究主要針對中國大陸 2017 年對人民幣國際化腳步、資本市場對外開放、債券市場、利率市場化與流動性提升，以及強化監管等政策推動進行了解，並解析相關政策是否對臺灣銀行業或臺商之影響。除強化監管外，前述政策皆基於市場化與國際化方向對外開放，惟自 2016 年起，中國人民銀行加強對資金管制，以防堵資金外流，減緩外匯存底急遽縮小。至 2017 年更加大管控力度，雖成功止住資金外流跡象，惟對人民幣國際化、陸企對外投資等皆造成不利影響。另外，中國大陸 2017 年強化其對金融業之監管力度後，雖有助於監管當局有效遏止充斥於金融業內各種的金融亂象，企圖整頓金融秩序與遏止金融歪風，以避免金融風險發生的可能性。惟此舉對中國大陸債市、銀行以及基金公司的理財商品發展，衝擊頗大。

有鑑於此，我國金融監理機關應對此議題做更深一層的了解，以協助臺資銀行或臺商避免受到衝擊。

**第五、產業面向：**「中國製造 2025」主要目標在於使中國大陸從製造大國提升為強國，透過智慧製造的推動，帶動其產業轉型升級。供給側改革主要是為改善其國內生產過剩、效率不彰、資源錯置與品質低劣等生產面的結構性問題。一旦政策落實與改革成功，對臺灣產業之衝擊將無可避免，然危機亦可能帶來新的商機。應警惕者，中國大陸布局的戰略性新興產業與臺灣欲推動「五加二」新興產業之範疇多有重疊，端賴臺商如何在此波政策浪潮中轉型與升級，提升自身之競爭力，占得市場先機。

本研究上述五個面向，對臺灣兩岸經貿局勢、金融往來以及臺商經營可能產生之風險與影響，提出以下幾點重要發現：

**第一、未來政治局勢不明朗：**對臺灣而言，中國大陸「十九大」召開後，選出新一代的領導班子，處理臺灣問題究竟是採取寬鬆懷柔政策或是緊逼脅迫政策，對臺灣日漸狹隘的國際空間與談判籌碼皆造成一定程度的影響，勢必對兩岸各方面都造成衝擊。

**第二、供給側結構性改革獲致成效：**中國大陸經濟與產業政策對其經濟結構調整有正向的影響，有助於其產業轉型升級，達成「供給側結構性改革」的目標。也必然帶來金融業態的轉型與服務重心的轉移，將為當地銀行業者（包含臺資銀行子行）帶來的發展機會，包括科技創新產業與服務業相關金融支援業務與消費金融業務之興起。對臺商或臺灣產業之相關機會，包括專業融資、投資銀行業務、綠色金融，以及食安產業、SME 創新、文創產業、電子支付產業等業務，皆是臺商以及臺資銀行應多所著墨之處。另外，除了商業銀行外，也可能帶來相關非銀行金融機構商機，諸如投資銀行、融資租賃、保險與小額信貸機構等。

**第三、風險與挑戰：**中國大陸經濟與金融情勢變化對經濟結構帶來的變革乃一體兩面，在追求商機的同時，亦須考慮挑戰與風險。中國大陸面臨非僅單一風險問題，其已擴大形成結構性的問題，最令人憂心者莫過於房地產資產泡沫、匯率貶值風險、資金外移風險、銀行不良貸款率與金額上升風險，以及地方債務風險等。一旦當中風險爆發，彼此交互影響形成系統性風險之機會大增，極有可能造成金融危機，影響所及將非僅一地之

金融市場，可能是區域性或全球性之金融風暴。因此，中國大陸政府在推動若干政策時，往往顯得投鼠忌器，房屋限購政策之執行即為明顯例證。相關風險值得臺灣金融業者留意與關注，並預先準備因應對策。

站在中共當局立場，最重要的核心目標在於穩定政權以及確保少數核心的利益，研究團隊預期在2017年將全力確保經濟平穩成長運行，讓習近平在2022年結束的「十九大」時期能順利安排人事、施展手腳，此一目標達成的難度咸信不高。2018年至2020年的「十三五」規劃結束前時期則將是關鍵時期，除了必須在建黨百年前達到國民所得和2010年相比翻倍的重要目標，也要在全面奔向小康社會與新型城鎮化取得結果，更是習近平核心追求的歷史定位結束時期。在這期間，中國大陸需要解決多年來累積的產能過剩、房地產泡沫、去化庫存、黨內腐敗、貧富不均、國企改革甚至銀行壞帳等問題，然而隨著各種政策的陸續推出，當局可用的籌碼將逐漸減少，已經不比當年溫胡時期有推出所謂四兆人民幣救市政策的本錢。在面臨發展困難時，需留意中共當局高舉民族主義的大纛以模糊國內經濟政治改革不利的焦點，不論是在臺海或是南海都有可能產生事端，影響臺灣的生存與發展。孫子兵法云：「知己知彼，百戰不殆，不知彼而知己，一勝一負，不知彼不知己，每戰必殆」，是以本團隊認為中國大陸不論是經濟金融情勢甚至政治局勢的發展都值得臺灣產官學界持續密切關注，且審慎提出預應之道，「無恃敵之不來，恃吾有以待之；勿恃敵之不攻，恃吾有所不可攻也」，從政治局勢、經濟產業、金融貨幣與國際貿易各方面擬定策略，見招拆招。

最後根據前面各章節之分析結果與彙整國內外專家之訪談意見，本研究針對政治面、經濟面、貿易面、金融面與產業面等五大面向提供相關政策建議，以供我國主管機關參酌。

首先，在政治方面，本研究建議可：(1)利用「一帶一路」中的「海上絲綢之路」，推進「新南向」政策；以及(2)產品出口東南亞商機及進一步投資機會。在經濟方面，本研究建議可：(1)調查在陸臺商之設立家數與投資金額，妥善輔導臺商；以及(2)透過融入中國大陸之供應鏈體系參與「一帶一路」商機。在貿易方面，本研究建議可：(1)針對中美經貿情勢變化預做準備，擬妥風險規避策略；(2)加速融入區域經貿整合組織，為產業與金融業尋求分散風險機會；以及(3)持續推動加入區域經濟組織或與各國簽訂自由貿易協定。

在金融方面，本研究建議可：(1)重啟兩岸金融業監理合作機制，恢復監理合作平臺；(2)鼓勵金融機構支持臺灣企業轉型升級，以符合變局；(3)強化對外關係，支援金融業者海外發展；(4)賡續協助金融業者推動數位金融或金融創新；(5)協助金融業者蒐集與建構海外布局法規等詳細資訊；(6)銀行業者應尋找利基型產業或具未來性產業，可避免授信品質遭受影響；(7)擴大專案融資之規模，以協助產業獲取所需金融資源；(8)建構跨境供應鏈金融之發展，利用供應鏈中上下游之關係達到金融服務；(9)建置企業之徵信系統與風險預警機制；(10)善用全口徑跨境融資等政策，扮演集團母公司資金供給角色；(11)銀行業者應加強人民幣跨境貿易結算；(12)持續追蹤中國大陸強化監管之最新措施，以及早因應；以及(13)加強符合監理所需之資訊設備投入與人才培育。

在產業方面，本研究建議可：(1)建置產學合作模式的創新研發機制；(2)臺灣應有整體產業或供應鏈之戰略思維，避免邊緣化；以及(3)我國產業結構過度集中於單一國家與單一產業，須重新規劃產業政策。

關鍵詞：「一帶一路」、兩岸經貿、深化供給側改革、臺商經營、產業競合

# 第壹章 緒論

## 第一節 研究緣起與目的

### 一、研究緣起

2008年的金融海嘯席捲全球，致使全球經濟陷入大幅衰退，中國大陸為防止經濟成長放緩，遂推出規模高達四兆元人民幣之經濟刺激方案，2010年GDP成長率立即攀升至10.4%。惟此種大水漫灌式的刺激方案，效果雖然立竿見影，但效果難以持續且日益遞減，故自2010年後，經濟從過去超過2位數的高速成長呈現持續下滑，並在「十二五」時期跌落個位數，至2015年直接跌破7%，降為6.9%，2016年之GDP成長率更降為6.7%。預估在「十三五」期間經濟「新常態」下，平均經濟成長率或將降為6.5%（請參閱【圖1-1-1】）。

鑒於中國大陸經濟扮演全球經濟成長的重要引擎，當前中國大陸經濟持續減速情況，「新常態」為世界經濟所關注。回溯早先中國大陸經濟高成長因素，主要係仰賴政府與民間高額投資，並非依靠出口與消費成長。80年代初期投資占GDP比重為30%左右，90年代約為三分之一，但進入21世紀後，投資占GDP比重持續上升，至2010年比重高達50%。這樣以投資模式推動經濟成長，頗受新興國家所採用，但不僅導致產能過剩、庫存積壓、效益降低與環境污染之挑戰，也容易隱藏人謀不臧、資源錯配。換言之，儘管中國大陸「十二五」及「十三五」規劃皆強調經濟轉型與結構調整之重要性，但中國大陸經濟高成長之結構不健全非短期之內可改善，尤其是消費與出口不振，仍將是中國大陸經濟發展之隱憂。

中國大陸目前已成為世界第二大經濟體，雖然其經濟成長動能放緩，但預期仍將維持6-7%的成長，在歐美經濟情勢尚不明朗的情況下，其在全球地緣政治仍持續有所提升，有利於維持經濟發展之相對優勢。可預期的是，未來中國大陸經濟成長將可能漸進放緩，一方面是經濟成長結構調整，另一方面則是粗放型，依賴政府投資的成長模式將難以為繼。

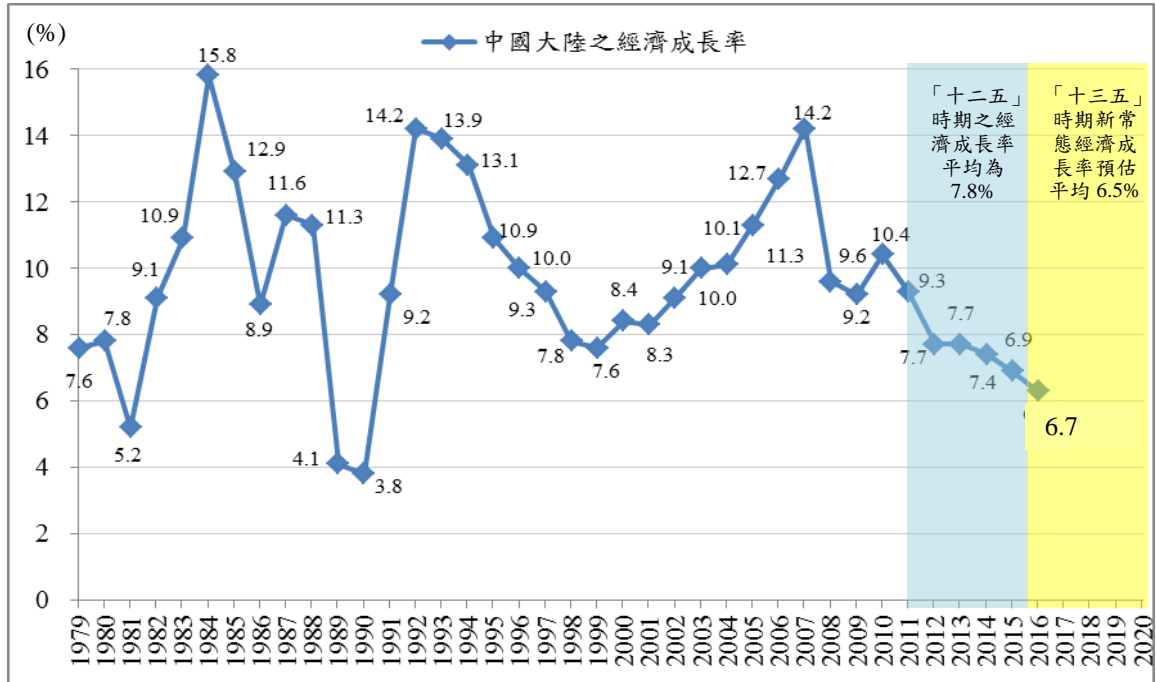
客觀而言，中國大陸現階段真實意義的改革尚難以全面推展，尤其國企與央企經營效率不佳，並非僅涉及單一企業經營層面的問題，其他如國

家資源錯誤配置，地方政府為迎合國家政策而廣設企業，造成一窩蜂現象，長久以往造成部分產業產能過剩；另如人謀不臧等問題，乃過去長久積累，欲徹底解決有其複雜性。此外，中國大陸社會的矛盾與挑戰，並非僅源於經濟因素，政治體制中權力膨脹、腐敗行為，以及社會體系和職能弱勢角色，皆使得社會矛盾與挑戰日益尖銳。因此，習近平上任後推動反貪腐、團隊鞏固與厲行新政，便有其針對性與急迫性。這些非經濟面的變革與完善，將有助於未來經濟政策之落實與經濟成長之持續。

雖然中國大陸經濟高速成長之勢已不復見，但在兩岸民間經貿往來依然密切的情況下，中國大陸經濟及金融政策賡續變革，加上情勢之變化，對臺灣經濟發展及兩岸經貿、金融與產業之發展影響至鉅。有鑑於此，擬藉由本研究「2017年中國大陸之經濟及金融情勢」，深入探討中國大陸總體經濟及金融政策之情勢變化，以利釐清兩岸經貿往來、臺資企業經營、兩岸產業競合可能遭受之風險與困境，並提出相關風險評析與因應對策，以供我國主管機關制定兩岸經貿政策之參考依據。

本研究計畫之預期目標如下：

1. 透過本計畫案之研究內容，有助於我國政府瞭解中國大陸現今之經濟及金融發展態勢，以利剖析中國大陸政經情勢變化對兩岸經貿往來、金融交流、臺資企業經營發展、兩岸產業競合關係之影響與未來商機所在。
2. 藉由本研究計畫案之執行，舉辦相關座談會與深度訪談後，彙整有價值之資訊，檢視兩岸經貿關係所面臨之問題與癥結所在，並提供可行之相關政策建言，以供我國政府未來執行兩岸經貿、產業與金融政策時之重要參考依據。



資料來源：中國大陸國家統計局，本研究整理

【圖 1-1-1】中國大陸經濟成長率之序列圖

根據中國大陸當局自身判斷，當前經濟衰退除了因為全球景氣因素影響外，亦受到自身供給過剩的因素所牽連。供給面問題背後的原因則是國有企業浮濫生產、地方政府投資行為失序、土地經濟投機泡沫化等。在供給過剩被視為中國大陸經濟成長趨緩的主因下，如何解決產能過剩的問題，就成為當務之急。

為了避免經濟失溫，中國大陸當局多管齊下。首先，中國人民銀行已經放寬貨幣政策，以增加信用來加速景氣循環，促使消費復甦；其次，為解決產能過剩所造成的問題，2015年底，中共中央經濟工作會議遂提出「供給側改革」作為指導方針，以「去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板」（簡稱三去一降一補）等作為五大重點任務，並提出四項具體改革措施，包括(1)要促進過剩產能有效化解，促進產業優化重組；(2)要降低成本，幫助企業保持競爭優勢；(3)要化解房地產庫存，促進房地產業持續發展；(4)要防範化解金融風險，加快形成融資功能完備、基礎制度紮實、市場監管有效、投資者權益得到充分保護的股票市場。

由此可知，未來中國大陸之施政重點將著重於產業結構調整、企業競

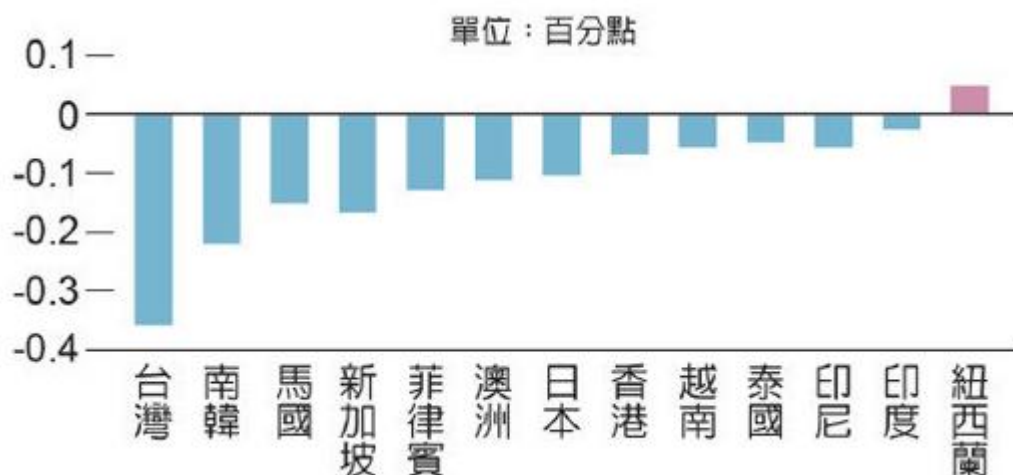
爭力提升、房地產與資本市場之改革，勾勒出「供給側改革」之政策重點與方向。對照「十三五」規劃提出「創新發展、協調發展、綠色發展、共享發展、開放發展」之五大發展理念，並指出創新是引領發展的第一動力，供給側改革之精神似乎更像是落實與推動之指導手冊，以圖確保中國大陸經濟之長遠發展，實現全面建成小康社會之終極目標。

根據2016年5月國際貨幣基金（IMF）的《區域經濟展望：亞太地區》報告指出，中國大陸推動經濟轉型雖然緩慢，但是較持續性的政策改革，改革方向符合中國大陸與全球經濟利益，但短期內將衝擊區域貿易夥伴。該報告指出，中國大陸推動經濟結構轉型，中期將促使製造業轉變，包括鋼鐵、造船等重工業的整併潮，有利減少過剩產能，同時以消費支出作為更重要的成長動力，其經濟轉型中期將有益經濟成長，但短期將衝擊亞太地區貿易夥伴，特別是易受中國大陸消費需求與投資活動影響的經濟體。臺灣與中國大陸因在貿易和金融緊密整合，經濟成長所受短期負面衝擊較大，程度高於南韓、日本。另外則是南韓與馬來西亞。

IMF分析，較依賴中國大陸消費的經濟體，可望成為中國大陸經濟結構轉型的贏家，反觀倚賴中國大陸投資與製造業的經濟體短期可能受損。亞洲受到最多負面影響的經濟體，乃透過全球價值鏈與中國大陸緊密整合的經濟體，例如臺灣和南韓。而臺灣和南韓也因受中國大陸投資活動影響，也會透過貿易感受到較大的衝擊。IMF並預估，中國大陸經濟轉型，可能使臺灣經濟成長率減少逾0.35%，南韓減少逾0.2%，馬來西亞減少約0.15%。亞太地區唯獨紐西蘭，在1995年至2011年間擴大出口消費型商品及服務至中國大陸，經濟成長率可望因中國大陸經濟轉型而增加約0.05%（如【圖1-1-2】）。該報告指出，若要減緩中國大陸經濟轉型的風險，受影響經濟體可採用的短期措施，包括財政或貨幣刺激措施等總體經濟回應、並採用總體審慎政策捍衛金融穩定，長期則應推動經濟產業多元化與結構轉型。

IMF在2017年5月9日發表的《亞太區域經濟展望報告》中進一步指出，亞洲經濟成長前景是全球表現最佳的地區。此外，也將中國大陸和日本今年的經濟成長率分別上修至6.6%和1.2%，顯示兩國的政策支持和近期公布的強勁經濟數據，持續推動經濟成長。





資料來源：IMF（2016年5月），《區域經濟展望：亞太地區》

【圖 1-1-2】中國大陸經濟轉型對其他經濟體 GDP 之影響

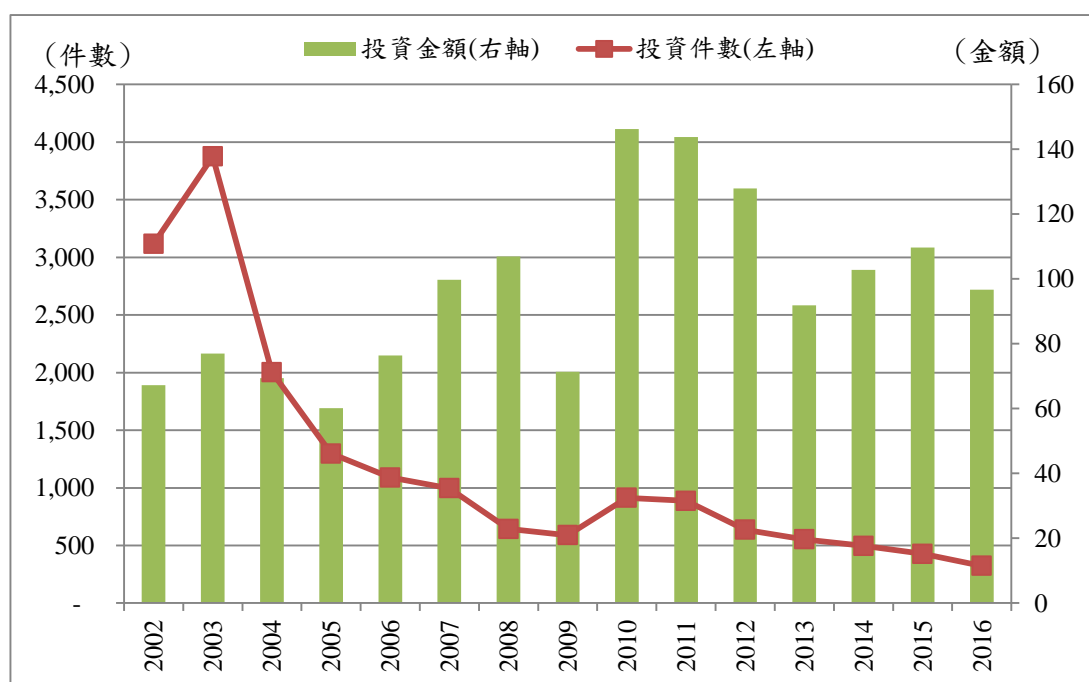
## 二、研究目的

鑒於中國大陸之經濟及金融情勢轉變與政策變革，對臺灣經濟、產業界與銀行業者將造成莫大衝擊。2016年是中國大陸「十三五」規劃首開之年，目標是在2020年全面建成小康社會。中國大陸在長期經濟成長之後，如今面臨成長模式動力衰退的情形，想要持續推動成長並跨越「中等收入陷阱」，需要一套全新的成長模式。然而新舊模式間的交替，並不是一刀切，其存有千絲萬縷的關聯，舊的模式會留下許多有待解決的問題，而新的模式亦將受到過去遺留下來的問題而影響發展。若又將政治穩定與經濟成長相互聯繫，面對習近平權力的集中化趨勢，當前經濟成長的持續下滑，恐怕會是一個不穩定的因素，有可能衝擊中國大陸發展的制度均衡。

近年來兩岸簽訂MOU、ECFA、人民幣業務之鬆綁、開放金融業西進等，兩岸間經貿與金融交流日益深化。自金管會開放銀行業西進中國大陸設點，截至2017年9月底止，已有13家臺資銀行受金管會核准赴中國大陸地區設立分（支）行及子行，其中29家分行、11家支行與3家子行開業。根據金管會統計資料顯示，臺資銀行中國大陸地區分行之經營情況近兩年呈現衰退。從2014年下半年開始，臺資銀行中國分行獲利開始下跌，且2015、2016年連續兩年皆為負成長，尤其2016年獲利更衰退68%，為臺資銀行海外分行中表現最差、衰退最大地區。2017年首季臺資銀行中國大陸地區分行稅前獲利7.7億元，衰退34.4%，主因提列備抵呆帳及匯兌損失。另外

，2017年第三季全體本國銀行對中國大陸曝險金額占淨值倍數為0.53倍，目前曝險占淨值相對較高的銀行為永豐銀行的0.87倍，凱基商銀的0.79倍，中國信託商業銀行的0.77倍。上述數據顯示中國大陸經濟風險升溫，包括企業債務違約機率攀升、人民幣貶值預期等因素影響，國銀正逐步減少對中國大陸的曝險部位，以分散風險。

根據經濟部國際貿易局之進出口貿易統計資料顯示，中國大陸為我國最大之出口市場，亦為臺灣最大的進口來源地。2016年我國對外貿易總額達5,114.5億美元，對中國大陸貿易總額為1,576.5億美元，占我國對外貿易的30.8%。若單就出口而言，我國2016年出口總額達2,804.9億美元，對中國大陸與香港出口額達1,123.2億美元，比重達40%；反之，自中國大陸進口總額為453.3億美元，占進口總額2,309.6億美元的19.6%。2016年臺灣對外投資中以中國大陸排於首位，投資金額為96.7億美元，佔全部對外投資之75.76%。若從投資件數來看，自2010年起逐年下滑。由上述數據可知，過去中國大陸是臺商投資熱點區域，惟近年因中國大陸之經營成本逐年提高、環保意識抬頭、政策不確定性增加，使得臺商對中國大陸投資意願降低，逐漸轉往東南亞或其他地區投資，以降低成本與投資風險。【圖1-1-3】為我國對中國大陸之投資狀況。



資料來源：經濟部投審會，本研究整理

【圖 1-1-3】我國對中國大陸之投資狀況

在兩岸經貿投資如此密切的背景下，中國大陸的經濟轉型、調整結構以及供給側結構性改革等政策，不但使中國大陸當地臺商面臨嚴峻挑戰，也將順勢影響臺灣的經濟成長與產業發展。舉凡如「十三五」規劃推動的經濟及產業轉型升級，持續推動區域經濟整合RCEP，人民幣納入特別提款權（SDR）貨幣籃子後更進一步國際化，以及滬港通、深港通與債券市場等金融開放措施，皆無一不影響世界各國，臺灣則首當其衝。

基於中國大陸經濟及金融情勢變化可能對臺灣整體產業造成巨大衝擊，本研究將針對中國大陸之總體經濟及金融情勢之現況等方面，進行研究與分析；若發生劇烈變化對兩岸經貿及金融往來之影響，以利釐清整體產業可能遭受之風險與損失，並研析對臺商經營及兩岸產業競合之影響。最後，針對上述結論，提出相關風險評析與因應對策，以供我國主管機關參酌。

## **第二節 研究內容與研究架構**

### **一、研究內容**

本研究之預定章節安排如下：第壹章為緒論，闡述研究緣起與目的、研究內容與研究架構，以及研究方法與預期效益；第貳章簡述中國大陸 2017 年之經濟現況與政府工作報告之精髓與要義；第參章為中國大陸經濟及金融情勢現況分析；第肆章為中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸經貿及金融往來之風險與影響；第伍章為中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸政治及臺商經營之風險與影響；第陸章為結論與建議，整合本研究結論，並依據研究發現研擬具體建議，以供政府主管機關參考。

本研究之期末報告預計將包含以下內容：

#### **第壹章 緒論**

具體內容包括研究緣起與目的、研究內容之簡述與研究架構，並說明預計採取之研究方法與可能之預期效益等。

#### **第貳章 中國大陸 2017 年經濟現況與政府工作報告之精髓**

本章主要分成兩個部分，第一部分先針對中國大陸 2017 年前九個月之經濟狀況進行一較為全面性通盤之檢視，以初步瞭解中國大陸現今之經濟發展現況。另一部分將透析中國大陸總理李克強所發布之《2017 年政府工作報告》，藉以瞭解中國大陸未來重要之經濟、金融與產業政策之走向，提供我國政府與產業界之參考。

#### **第參章 中國大陸經濟及金融情勢現況分析**

##### **第一節 中國大陸政治局勢分析**

具體內容觀察今（2017）年中國大陸內部的中共中央政治局會議、兩會（中國人民政治協商會議、中國全國人民代表大會）、「一帶一路」國際合作高峰論壇以及「十九大」等重要會議，並針對「十九大」前之政治局勢及追蹤其後續發展；對外的部分，則觀察中美經貿關係政治博弈以及國

際話語權之消長。並針對上述議題進行分析，以瞭解可能對兩岸關係之影響與衝擊。

## **第二節 中國大陸經濟局勢分析**

具體內容包括「十三五規劃之推動執行情形」、「供給側結構性改革」、「第三批自由貿易試驗區」與「新型城鎮化與特色小鎮建設」等議題之探討，以瞭解中國大陸總體經濟之未來趨勢。

## **第三節 中國大陸涉外經貿局勢分析**

針對中國大陸陸企對外投資與併購、中國大陸在平衡貿易的作為與中國大陸面對國際貿易摩擦與作為，以觀察中國大陸對外貿易之情勢發展與未來趨勢。

## **第四節 中國大陸金融局勢分析**

具體內容包括人民幣國際化腳步、資本市場對外開放（滬港通、深港通）、人民幣債券市場（熊貓債、債券通）發展、近期貨幣政策發展與強化監管措施等議題之探討，以瞭解中國大陸之金融改革之未來發展方向。

## **第五節 中國大陸產業局勢分析**

具體內容包含智能製造---「中國製造 2025」、紅色供應鏈與互聯網+等議題，以體察未來中國大陸未來產業發展對臺灣的產業鏈可能造成之衝擊、影響或商機為何。

## **第肆章 剖析中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸經貿及金融往來之風險與影響**

中國大陸經濟成長速度下滑，內部振興經濟措施與金融改革不斷，制度變革繁多；外部國際經濟局勢動盪未止，歐美經濟情勢不明朗，各國央行貨幣政策迥異，導致國際經濟情勢變化較過去更難預測。另外，現今區域經濟整合方興未艾，「跨太平洋夥伴全面進展協定」（Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership，簡稱 CPTPP）與區域全

面經濟夥伴關係協定（RCEP）不僅涉及中美兩國之國際政治版圖與經貿利益，更是牽動兩岸經貿、產業與金融往來之海外佈局戰略。如何準確捕捉與透析中國大陸總體經濟與金融情勢的變化對我國經貿政策乃至關重要。

## 第五章 剖析中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸政治及臺商經營之風險與影響

中國大陸為替其國內產業「調結構」與扶植紅色供應鏈，賡續推動「中國製造 2025」等政策；對外，則透過海外併購方式打入外國產業供應鏈，值得我國政府高度重視其後續發展，儘早規劃我國之產業政策，以避免發生產業空洞化。本章將剖析兩岸產業之優劣利弊，以提出可行之產業策略與適度的外人投資管理，以求管控陸資透過外人投資管道注資國內產業，避免我國產業受到陸資箝制，又能引進國外資金以活絡產業之發展，以維我國產業之競爭力。

## 第六章 結論與建議

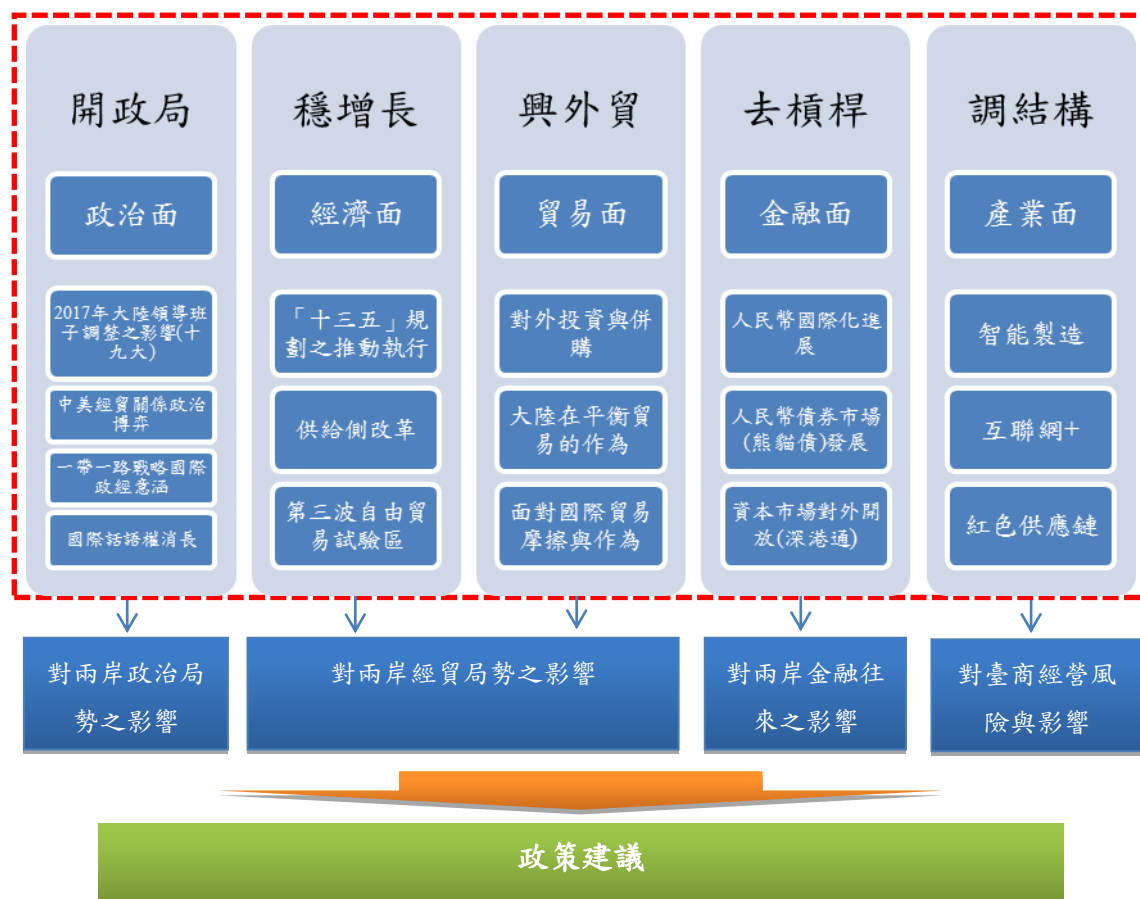
具體內容為本研究之最終結論與可行之建議事項。

## 二、研究架構

本研究將分成三個層次分析2017年中國大陸經濟與金融情勢變化對我國經貿與產業之影響。第一層是初步瞭解2017年中國大陸之經濟與金融發展趨勢，透過政治面、經濟面、貿易面、金融面以及產業面等五個面向來檢視。政治面主要觀察中國大陸今年中美經貿關係政治博弈、「一帶一路」戰略國際政經意涵、「十九大」召開前之政治局勢以及國際話語權消長；經濟面最重要者為「十三五」規劃後續推動執行，並包括供給側結構性改革、第三波自由貿易區與新型城鎮化與特色小鎮建設等議題；貿易面主要述及陸企對外投資與併購之情形、中國大陸在平衡貿易的作為以及面對國際貿易摩擦與作為；金融面著重於人民幣國際化進展、人民幣債券市場（熊貓債、債券通）與資本市場對外開放（滬港通、深港通）等後續發展；以及產業面闡述議題如智慧製造---「中國製造2025」、紅色供應鏈與

互聯網+之現況發展。簡言之，第一層乃初步說明中國大陸今年在政治、經濟、貿易、金融與產業等面向之主要發展與現況。

第二層是透過前述廣泛地陳述中國大陸經濟與金融背景分析下，更進一步研討將對兩岸政治局勢、經貿局勢及金融往來、臺商經營之可能產生之風險與影響；最後，第三層為提出相關可行之政策建議，以供我國主管機關參酌。【圖1-2-1】為本研究之研究架構。



資料來源：本研究整理

【圖 1-2-1】研究架構

本計畫內容將依據前述研究架構安排如下：

## 第壹章 緒論

第一節 研究緣起與目的

第二節 研究內容與研究架構

第三節 研究方法與預期助益

## 第貳章 中國大陸 2017 年經濟現況與政府工作報告之精髓

第一節 經濟現況

第二節 金融現況

第三節 外貿現況

第四節 國際機構對中國大陸經濟成長率預測

第五節 2017 年中國大陸政府工作報告

第六節 小結

## 第參章 中國大陸情勢現況分析

第一節 中國大陸政治局勢分析

第二節 中國大陸經濟局勢分析

第三節 中國大陸涉外經貿局勢分析

第四節 中國大陸金融局勢分析

第五節 中國大陸產業局勢分析

## 第肆章 剖析中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸經貿及金融往來之風險與影響

第一節 中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸經貿之風險與影響

第二節 中國大陸經濟及金融情勢變化對金融往來之風險與影響

第三節 小結

## 第伍章 剖析中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸政治及臺商經營之風險與影響

第一節 中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸政治之風險與影響

第二節 中國大陸經濟及金融情勢變化對臺商經營之風險與影響

第三節 小結

## 第陸章 結論與建議



第一節 結論

第二節 建議

### 第三節 研究方法與預期助益

#### 一、研究方法

本研究計畫主要採取以下研究方法進行：

##### (一)分析比較法

計劃執行初期將廣泛地蒐集探討中國大陸經濟與金融局勢之發展與業務現況等相關文獻，佐以相關法令與統計資料，並參酌國內外學者專家之著作、報章雜誌、相關主題之座談會或研討會之論述資料及專家意見，進行綜合歸納、分析與比較。

##### (二)座談提問法

針對本研究項下之各章節主題，提出理論與實務上可能面對之問題，透過專家訪談與座談會辦理等方式，取得相關業務之第一手資料，嘗試尋求妥適之因應對策。特別是將在期中報告前後各辦理一場座談會，以中國大陸經濟及金融情勢變化為題進行座談，會中以邀請產官學各界之專家學者，以廣泛地徵詢其見解。訪談與座談會過程均將做成紀錄，並列入研究報告附件。

【表1-3-1】第一場專家座談會之規劃

「2017年中國大陸經濟及金融發展情勢之觀察」座談會
<b>舉辦時間：</b> 106年5月2日（星期二）上午09:30~12:00
<b>舉辦目的：</b> 蔡總統上任後以新思維來調整與持續推動兩岸經貿交流與合作方向，儘管現階段雙方對於兩岸經貿關係發展仍存不同看法，兩岸也仍在努力相互理解與認知。另一方面，處於全球經濟成長走緩階段、臺灣經濟發展尋求新的經濟發展模式，輔以川普就任後美國經貿政策對中國大陸及臺灣之影響等不確定性因素提高，更需借重國內智庫長期以來累積的資訊與資源、研究能量與成果、專業與實務經驗，以及所提出的具體建議，作為政府研擬兩岸經貿政策的重要參考依據。
<b>討論提綱：</b>
1. 川普經貿新政對中國大陸及臺灣經濟之影響及因應
2. 2017年中國大陸之政經發展趨勢對臺灣之影響
3. 國際政治新局下亞太經濟整合之發展趨勢

時間	會議流程	講座名單
09:20~09:30	來賓報到	
09:30~09:35	主持人致詞	台灣金融研訓院副院長盧陽正
09:35~11:50	針對提綱進行討論	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. A所長（臺灣經濟研究院）</li> <li>2. B教授（淡江大學）</li> <li>3. C主任（臺灣綜合研究院）</li> <li>4. D會計師（KPMG臺灣所）</li> <li>5. E所長（中華經濟研究院）</li> <li>6. F教授（健行科技大學）</li> <li>7. G副秘書長（某基金會）</li> </ol>
11:50~12:00	交流與討論	

【表1-3-2】第二場專家座談會之規劃

「兩岸政經情勢發展對兩岸金融交流與產業競合之影響」座談會		
舉辦時間：106年8月25日（星期五）下午14:00~16:30		
<p>舉辦目的：2017年是國際政經局勢詭譎多變的一年，自美國總統川普就任後，針對中美貿易赤字問題指控中國大陸操控人民幣匯率，形成不公平貿易競爭。爾後，中美雙方開始進行對話，賡續上演川習會、中美公布經貿「百日計畫」協議的早期收穫清單、中美全面經貿對話等，目前雖無實質進展，惟後續發展仍受各方關注。尤其兩方俱是我國重要之貿易夥伴，不論談判結果如何，對身為全球供應鏈一環的臺灣，勢必造成衝擊，其結果不容輕忽。本座談會旨在探討中國大陸之<u>總體經濟情勢</u>、<u>金融改革局勢與金融業務演變</u>等方面，進行研究與分析，以利釐清<u>兩岸經貿往來</u>、<u>臺資企業經營</u>、<u>兩岸產業競合</u>可能遭受之風險與困境，提出相關風險評析與因應對策，以供我國主管機關制定兩岸經貿政策之重要依據。</p> <p>討論提綱：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 中國大陸下半年總體經濟與金融情勢發展之觀察</li> <li>2. 中國大陸面對新常態下的匯率走勢與資金外移風險</li> <li>3. 中國大陸房地產市場風險（泡沫）與未來展望</li> <li>4. 中國大陸產業轉型（外移）對臺灣產業之影響與因應</li> </ol>		
時間	會議流程	講座名單
13:50~14:00	來賓報到	
14:00~14:10	主持人致詞	台灣金融研訓院盧副院長陽正
14:10~16:20	針對提綱進行討論	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. A所長（淡江大學）</li> <li>2. B院長（臺灣經濟研究院）</li> <li>3. C總主筆（鉅亨網）</li> <li>4. D教授（東華大學）</li> <li>5. E總編輯（中華徵信所）</li> <li>6. F副秘書長（全國工業總會）</li> </ol>
16:20~16:30	交流與討論	

### (三)實地訪查法

彙整中國大陸經濟及金融情勢變化之相關問題，拜訪中國大陸之重要財經主管機關或調研單位（例如中國人民銀行、中國銀行業監督管理委員會、國務院發展研究中心或中國社會科學院等單位），聽取其意見後進行綜合分析。並將考察結果列入重要參考，裨益研擬我國兩岸政策或產業政策時之重要依據。

## 二、預期效益

本研究計畫期望透過上述之質性探討與專家訪談，達到以下之預期成果，並提供我國政府對中國大陸經貿政策之相關政策建議，以期作為我國政府單位在研擬對陸政策之決策依據。預期成果臚列如下：

1. 為提振經濟，中國大陸政府所推出之政策力度益強。舉凡如「十三五」規劃、供給側結構性改革、第三波自貿區、人民幣國際化推進、人民幣債券市場（熊貓債）、資本市場對外開放（滬港通、深港通）、智能製造、互聯網+與紅色供應鏈等。上述事件，無一不影響世界經濟局勢，臺灣更是首當其衝。本研究擬藉由對中國大陸近來之經濟與金融情勢之重大變革，作有系統的脈絡回顧整理與趨勢研析，搭配蒐集統計數據，探討近期中國大陸經濟及金融局勢變革對兩岸經貿與金融往來、臺資企業與主要產業發展之可能影響，並站在國際戰略高度思考未來可能遭遇之問題及對策。
2. 透過訪談與座談會議之辦理，並實地考察國內外經濟相關單位後，彙整業者訪談意見，瞭解我國金融業者與臺商對於因應中國大陸經濟及金融變局之想法，提供我國主管機關未來發展相關業務時之參考依據。
3. 釐清中國大陸經濟金融局勢對臺灣整體產業之影響，亦有助於我國主管機關研擬在當地發展經貿往來之明確目標與相關配套策略之建立，協助提升我國業者在當地市場之競爭力。

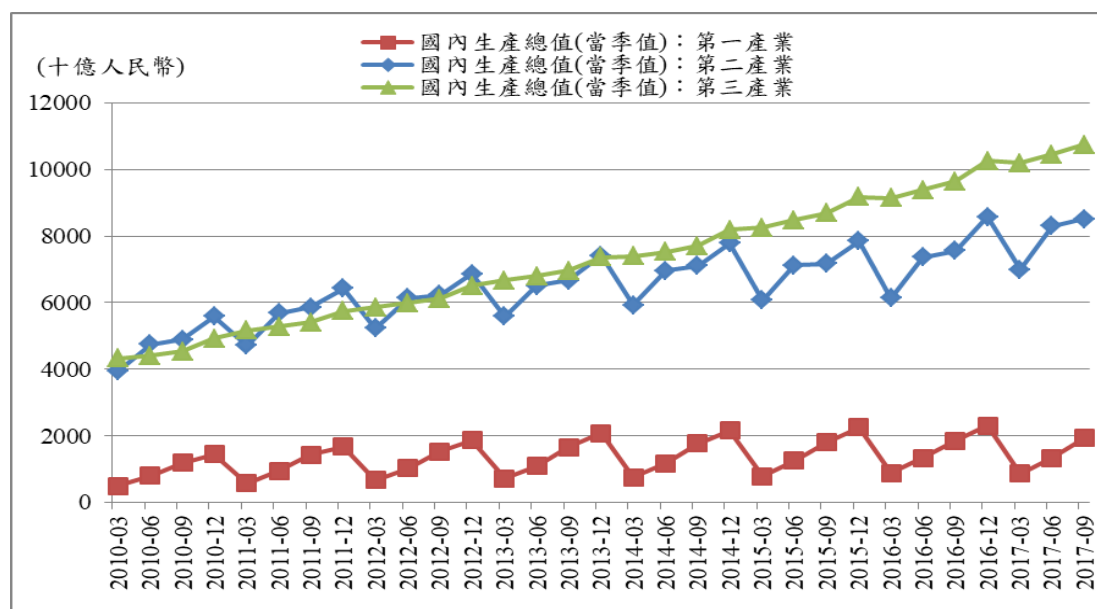
## 第貳章 中國大陸 2017 年經濟現況與政府工作報告之精髓

### 第一節 經濟現況

2017年中國大陸經濟運行開局良好，供給側改革政策已進入深化之年，經濟成長和效益有所回升；而「十三五」規劃亦進入攻堅之年，朝全面建成小康社會的目標邁進。觀察經濟指標顯示，中國大陸經濟結構調整態勢持續改善，第三產業（服務業）增加值占GDP比重與最終消費對GDP成長貢獻率持續提高；另外，與社會大眾息息相關的物價水準與就業情形亦獲得不錯調控成果，其中，消費價格溫和上漲，就業情形總體穩定。

#### 1. GDP、各產業產值占GDP比重與年增率

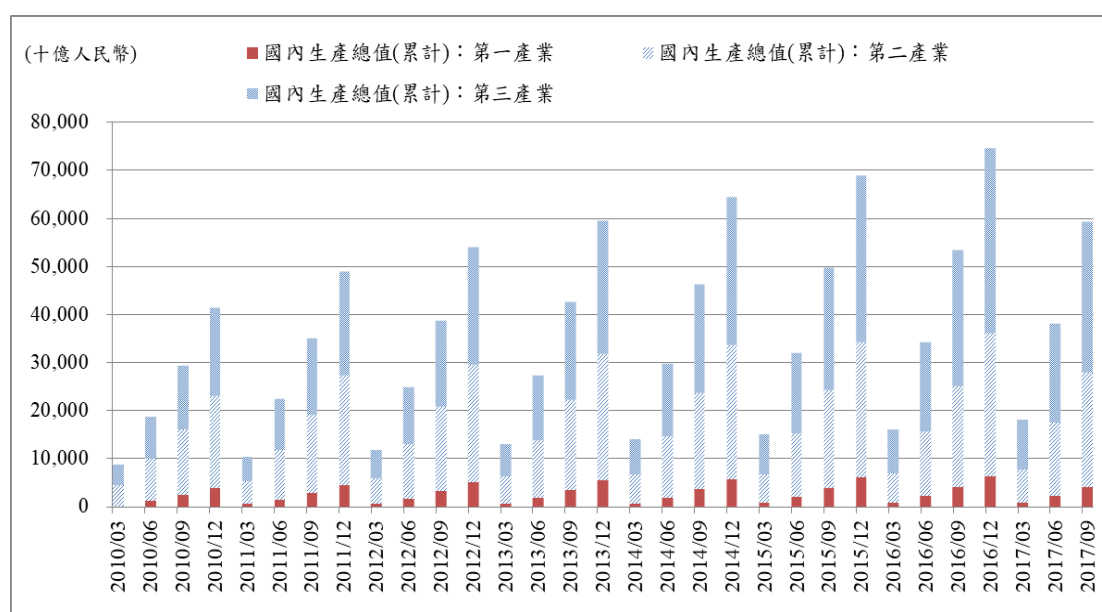
中國大陸經濟處於「新常態」，其經濟首要目標是「穩增長」，並積極扶持其國內新型態的創新創業活動，以發展新的經濟成長動能。【圖2-1-1】為中國大陸近年來三級產業分類之GDP的當季值，2017年第三季國內生產總值（GDP）為21.18兆元人民幣，第三季成長率為6.8%，經濟已連續九季處於在6.7%-6.9%的區間，經濟發展似乎趨於穩定築底階段。



資料來源：Wind資料庫，本研究整理

【圖 2-1-1】中國大陸 GDP 當季值之序列圖

2017年前三季GDP總額為59.33兆元人民幣，較去年同期相比成長6.9%，這樣的成長速度與上半年持平，比去年同期加快0.2%。【圖2-1-2】顯示中國大陸近年來以三級產業分類之GDP的累計值。從圖中可知，中國大陸經濟之量體逐年擴大，從2010年約40兆元人民幣，一路增加至2016年已達74兆元人民幣，雖近年之經濟成長不若過往快速，然其經濟實力仍令人無法忽視。另可發現，第三產業之發展仍是中國大陸目前經濟成長動能中最重要的支柱。



資料來源：Wind資料庫，本研究整理

【圖 2-1-2】中國大陸 GDP 累計值之序列圖

顯而易見的是，中國大陸經濟總量持續增大與經濟地位之提升，反應在其GDP占世界總量的比重不斷增加。觀察中國大陸GDP占全球GDP的比重，從2004年的4.48%緩步上升至2015年最高的15.13%，2016年緩降為14.90%。反觀美國之比重逐年下滑，從2004年的27.97%降至2011年21.23%最低，爾後再逐步緩升至2016年的24.67%。由數據顯示，美國仍舊是全球第一大經濟體，占全球四分之一強，中國大陸次之，亦達15%左右<sup>1</sup>。【表 2-1-1】彙整中國大陸與美國歷年之GDP總額與占全球GDP之比重。

<sup>1</sup> 美國和中國大陸仍是全球經濟體中僅有的兩個 GDP 總量超過 10 兆美元的國家。中國大陸 2014 年 GDP 總量 63.6 兆元人民幣，按當年匯率計算，乃首度超過 10 兆美元。

【表2-1-1】中國大陸與美國歷年之GDP總額與占全球GDP之比重

單位：十億美元

年份	全球 GDP	美國		中國大陸	
		GDP (Nominal)	GDP占全球 之比重	GDP (Nominal)	GDP占全球 之比重
2004年	43,884	12,274.93	27.97%	1,966.22	4.48%
2005年	47,533	13,093.70	27.55%	2,308.79	4.86%
2006年	51,458	13,855.90	26.93%	2,774.31	5.39%
2007年	58,052	14,477.63	24.94%	3,571.45	6.15%
2008年	63,651	14,718.58	23.12%	4,604.29	7.23%
2009年	60,279	14,418.73	23.92%	5,121.68	8.50%
2010年	65,900	14,964.40	22.71%	6,066.35	9.21%
2011年	73,084	15,517.93	21.23%	7,522.10	10.29%
2012年	74,438	16,155.25	21.70%	8,570.35	11.51%
2013年	76,458	16,691.50	21.83%	9,635.03	12.60%
2014年	78,520	17,393.10	22.15%	10,534.53	13.42%
2015年	74,197	18,036.65	24.31%	11,226.19	15.13%
2016年	75,278	18,569.10	24.67%	11,218.28	14.90%

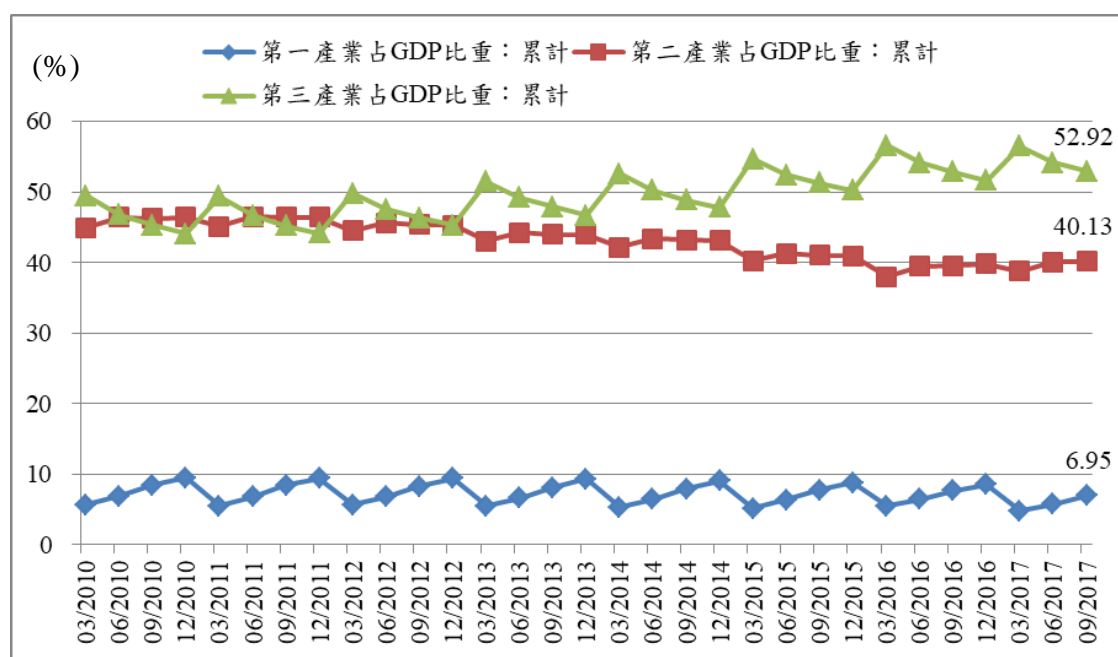
資料來源：IMF，本研究整理

值得關注的是，中國大陸經濟轉趨平穩乃得益於全球經濟復甦所致，亦對全球經濟做出更大貢獻。根據國際貨幣基金組織（IMF）推估，過去幾年，中國大陸經濟對世界經濟的平均貢獻率超過30%，預估2017年中國大陸對世界經濟成長的貢獻率將達34.6%。因此，不論中國大陸經濟情勢之好壞，皆對全球造成一定程度的影響。

近年，中國大陸調整改善其經濟結構，期以第三產業（服務業）代替第二產業（製造業），如同先進國家以服務業為經濟活動之發展主軸，逐步提高第三產業之比重，業已獲得相當的成果，展現在第三產業占GDP之比重高於第二產業之趨勢未變。另根據中國大陸國家統計局之資料揭示，2017年前三季的最終消費支出、固定資本形成與出口對GDP成長的貢獻率分別為64.5%、32.8%與2.7%。具體顯示中國大陸的「三駕馬車」投資、消費與出口對GDP的貢獻程度漸趨平穩。值得一提的是，過去兩年因國際景氣衰退，促使中國大陸對外貿易慘澹，出口對GDP成長的貢獻率甚至一度淪為負值。就2015年來說，出口對GDP成長的貢獻率為-2.5%；2016年的情勢更加險峻，出口貢獻率跌至-6.8%。今年出口情勢則明顯好轉。

就2017年來說，前三季的三級產業增加值分別為4兆1,229億元人民幣、23兆8,109億元人民幣和31兆3,951億元人民幣，年增率分別成長3.7%、6.3%和7.8%，占GDP比重分別為6.95%、40.13%和52.92%，第三產業增加值占GDP之比重較第二產業高12.8%。深究其中，經濟成長新動能主要來自於工業戰略性新興產業增加值年增11.3%，相較規模以上工業增加值成長快4.6%，顯示中國大陸在「中國製造2025」產業政策的推動下存在明顯的效果（請參閱【圖2-1-3】）。

長期來看，中國大陸第三產業快速發展，成為拉動經濟穩定成長的兩大主要引擎之一，另一為消費支出。根據北京大學出版的《2016中國金融發展報告》中指出箇中緣由為中國大陸經濟下行的背景下，經濟還能夠維穩最主要是中國大陸政府採行「穩增長」的政策與消費的支撐作用，前者表現在基礎設施的投資（鐵公基等基礎設施建設）和戰略性新興產業成長較快所致。後者為消費較快成長，對經濟成長拉動作用不斷加大。



資料來源：Wind資料庫，本研究整理

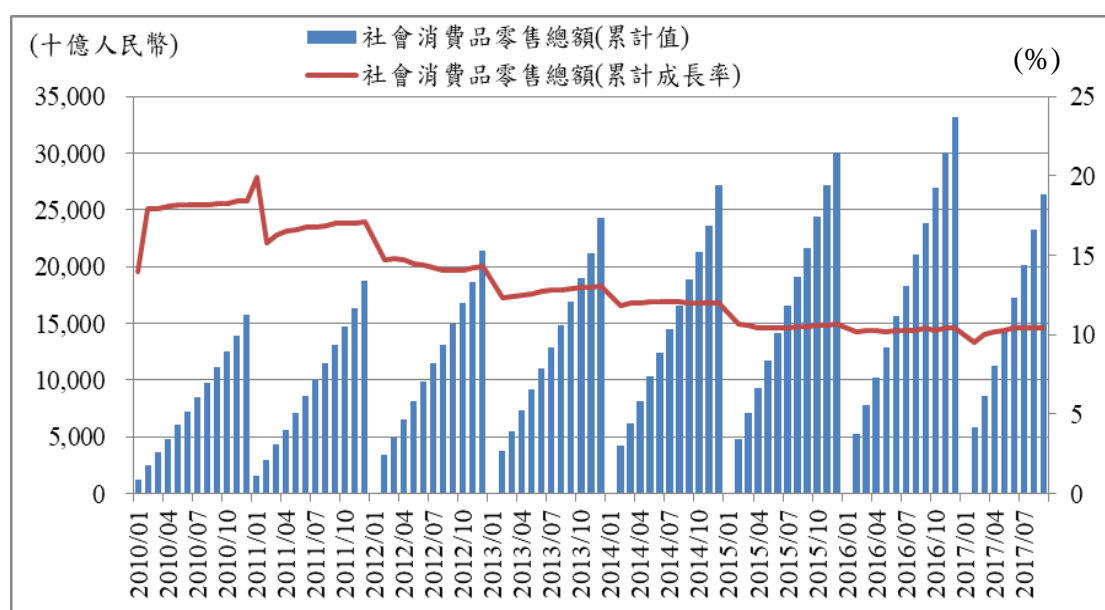
【圖 2-1-3】歷年各產業占 GDP 之比重

## 2. 消費

根據總體經濟理論可知，國民所得由消費、投資、政府支出與進出口



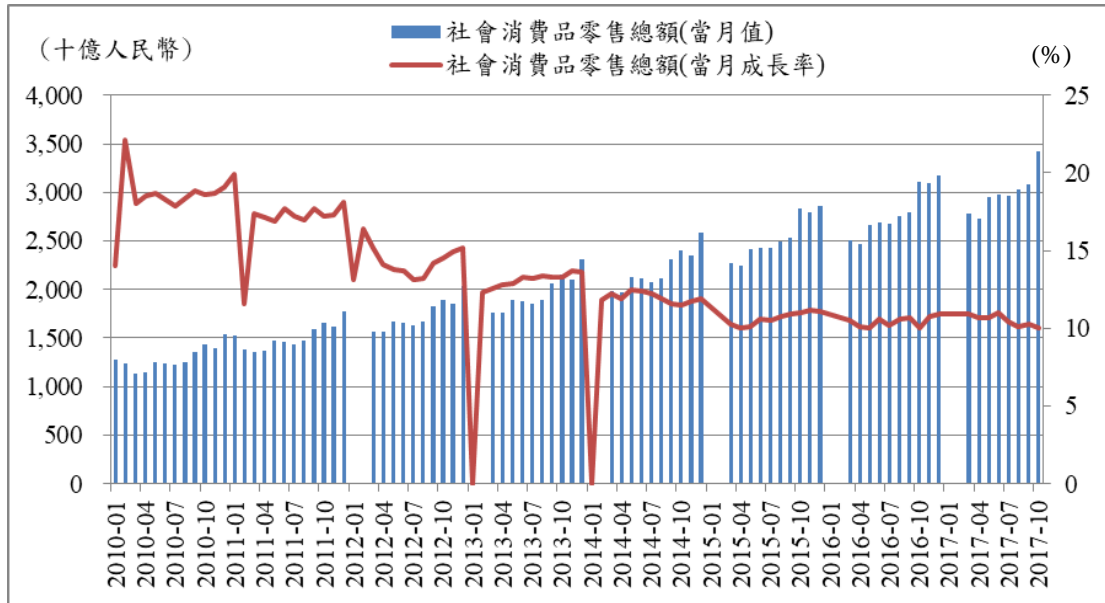
所組成，本研究針對上述四個面向依序討論之。首先，從需求結構來看，消費成為經濟成長第一驅動來源。2017年前三季，最終消費支出對國內生產總值成長的貢獻率為64.5%，比去年同期提高2.8%，也比資本形成的貢獻高出31.7%。社會消費品零售總額為26.32兆元人民幣，與去年同期相比成長10.4%，年增率較去年同期持平。相較過去，中國大陸消費品零售成長率從未低過兩位數，惟今年開年以來即創下新低紀錄（2017年2月份數據為9.5%），可能是一大警訊，代表其內需市場動能逐漸衰退（請參閱【圖2-1-4】）。此後，逐月逐漸回穩，介於10%至10.4%左右擺盪。



資料來源：Wind資料庫，本研究整理

【圖 2-1-4】中國大陸消費品零售累計金額與累計成長率

另以季資料觀察，可以發現中國大陸之消費需求較過去下跌，近三年之季成長率大致平穩落在10%~12%區間，消費力度不若過去動輒15%~20%的高速成長時期，消費支出成長力道正逐步放緩（請參閱【圖2-1-5】）。



資料來源：Wind資料庫，本研究整理

【圖 2-1-5】中國大陸消費品零售當月金額與當月成長率

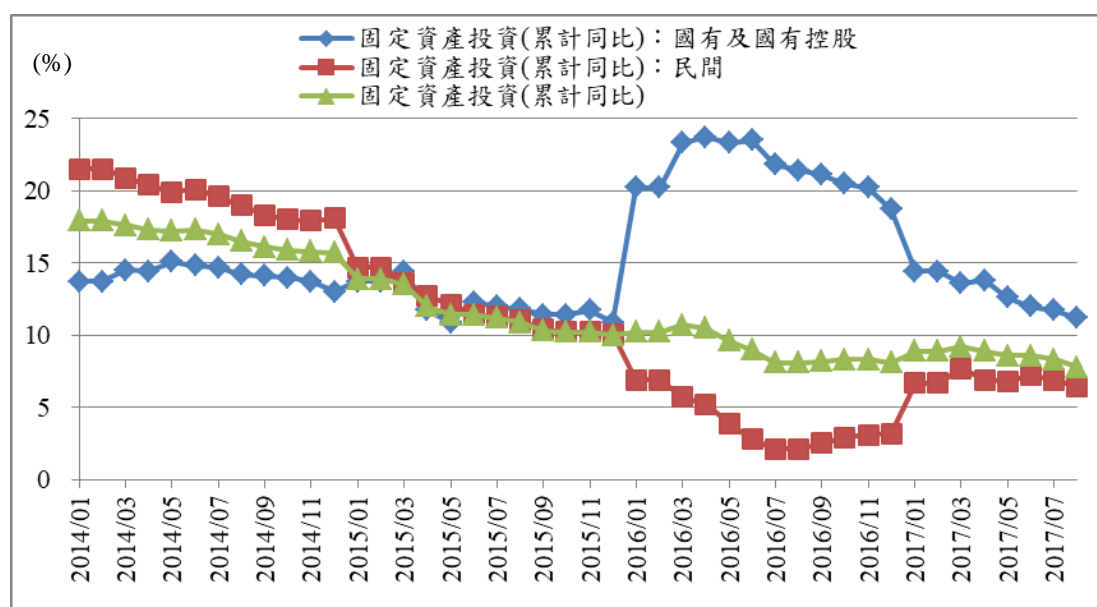
其中，較具新意的地方在於新業態和新商業模式仍在蓬勃發展。2017年前三季，中國大陸全國網上零售額為4兆8,787億元人民幣，年增率為34.2%；其中，實物商品網上零售總額前三季為3兆6,826億元人民幣，較去年同期相比為29.1%，保持高成長態勢，成長速度較去年同期加快4%，占社會消費品零售總額達14%。新的商業模式不斷創新，包括像數位經濟、平臺經濟、共享經濟等新服務不斷湧現，顯見「互聯網+」政策推動已具成效，逐步滲透到各行各業被廣泛地應用。

### 3. 投資

投資是經濟成長的主要動能之一，投資的結構和品質至關重要。中國大陸2017年前三季之固定資產投資成長速度略為滑落，其中國有及國有控股固定資產投資之累計成長率超過民間固定資產投資之累計成長率的趨勢未變，惟兩者差距漸趨縮小。觀察2017年前三季之全國固定資產投資（不含農戶）為45.85兆元人民幣，年增率為7.5%，較1-8月回落0.3%。其中，民間、國有及國有控股固定投資各為27.75兆元人民幣、16.82兆元人民幣，各別成長率為6.0%、11.0%（請參閱【圖2-1-6】）。另外，前三季的資本形成總額對經濟成長的貢獻率是32.8%。若將前述的最終消費支出加上資本

形成總額，兩者對中國大陸整個經濟成長的貢獻率高達97.3%，故內需市場是中國大陸經濟成長中擴大需求的戰略重點。

從下圖顯示兩個資訊：第一，2016年以前，中國大陸官方採取有限度的開放政策以吸引民間與外資資金的投入，導致民間固定資產投資成長率明顯高於全國固定資產投資成長率，惟此趨勢從2016年2月後開始反轉，變成民間投資成長率低於全國投資成長率之現象且兩者差距相形擴大，至2016年6月差距最大。這樣的情況到2017年後才漸趨縮小。第二，2016年因民間投資急遽下跌，導致中國大陸經濟發展不振的重要因素之一。今年，民間固定資產投資雖較去年有所回升，惟疲軟之勢仍在；而國有及國有控股的部分，成長力度則大幅減弱。



資料來源：Wind資料庫，本研究整理

【圖 2-1-6】中國大陸固定資產投資之序列圖

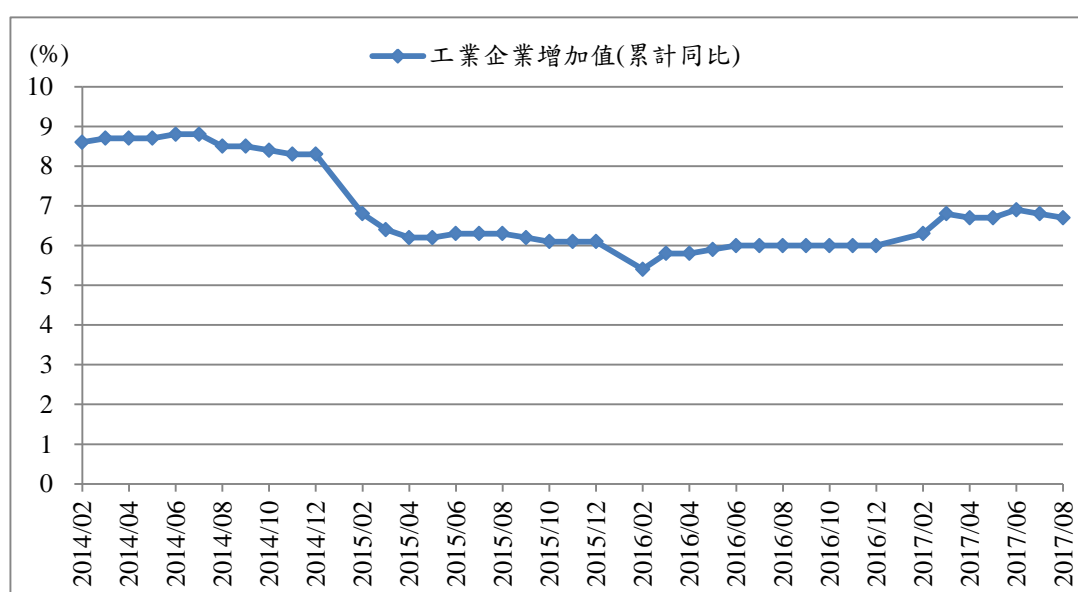
#### 4. 工業增加值

早於2013年時，中國大陸工業增加值已達全球的20.8%。至2017年，中國大陸規模以上工業增加值預期將逾4兆美元（2016年為24.786兆元人民幣），幾乎是美國、日本與德國三國總和<sup>2</sup>。中國大陸2017年前三季，工業

<sup>2</sup> 根據中國大陸工信部網站資訊，2012年美、日與德三國的工業增加值分別為2兆美元、1兆美元與6,000億美元，總計約3.6兆美元。

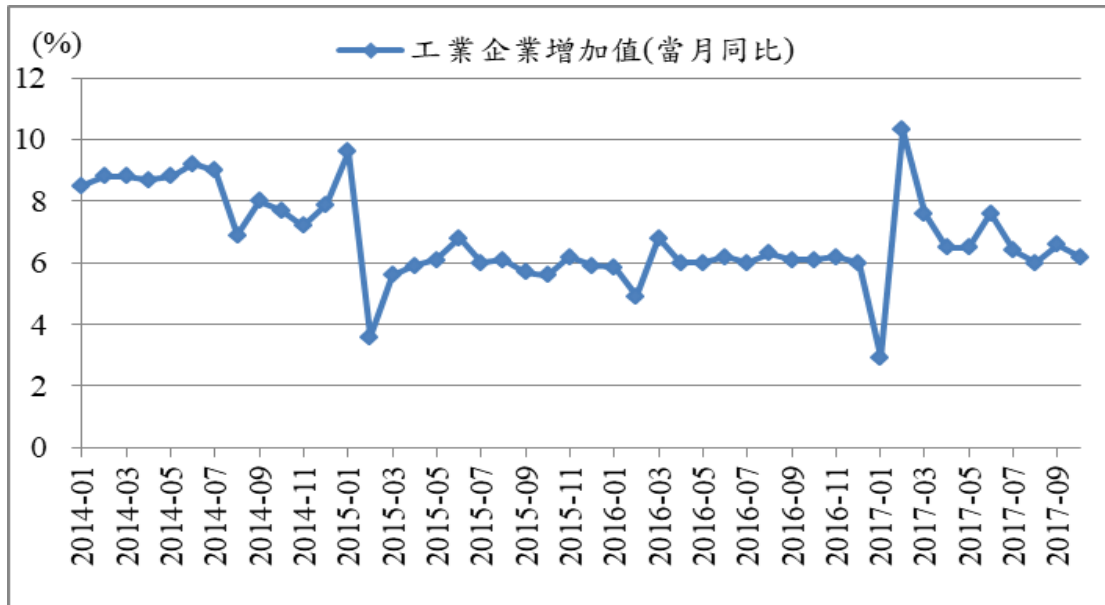
成長速度保持平穩。全國規模以上工業增加值，較去年同期相比成長6.7%，已是2015年以來較佳水準，朝向較好方向發展，年增率較去年同期加快0.7%（請參閱【圖2-1-7】）。從月資料觀察，2017年開年，工業增加值當月值成長率陡降為3%，是近年來最差的情況，2月隨即強升至10.32%，是較為特別的情況，此後各月則維持在6%-7%之間（請參閱【圖2-1-8】）。

細究工業增加值之特點有三項，一是41個工業產業當中有36個保持成長態勢，接近九成的工業產業是成長的。第二，若從產品產量觀察，596種的工業主要產品，有459種產品約76.3%的產品產量保持成長，顯示工業景氣持續擴張。第三，戰略性新興產業與新產品蓬勃發展。戰略性新興產業年增率是11.3%，成長速度快過規模以上工業年增率4.6%。工業新產品高速成長，例如民用無人機產量成長一倍，工業機器人產量成長69.4%，新能源汽車成長30.8%，積體電路、太陽能電池等產品的產量成長幅度都在20%以上。



資料來源：Wind資料庫，本研究整理

【圖 2-1-7】 中國大陸工業企業增加值(累計成長率)



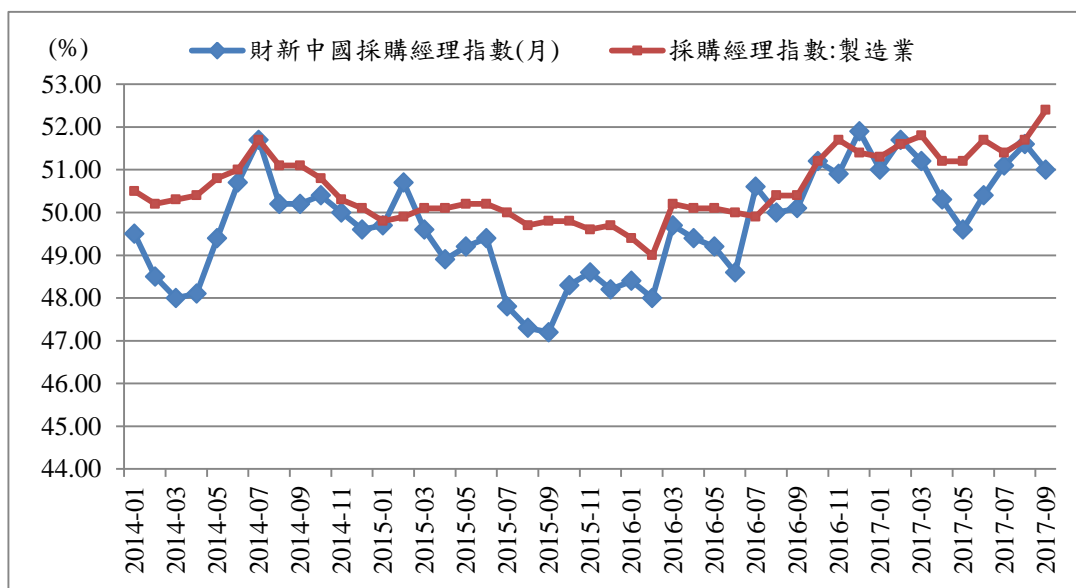
資料來源：Wind 資料庫，本研究整理

【圖 2-1-8】中國大陸工業企業增加值(當月成長率)

## 5. PMI (官方與財新中國)

根據最新發布2017年9月的PMI指數，財新中國大陸製造業採購經理人指數 (PMI) 為51.0%，較8月下跌0.6%，連續4個月超過50%的榮枯線，仍需觀察後續走勢。根據財新的報告顯示，分項指數的產出指數、新訂單指數與新出口訂單指數在擴張區間成長速度放緩而成品庫存指數、採購庫存指數均跌入收縮區間，就業指數在收縮區間略為攀升。財新PMI指數下滑的原因，主要是廠商反映出口銷售的成長速度趨緩，因此廠商放慢採購擴張速度，員工聘用則繼續減少。在環保政策下，供應商服務受到影響，交貨延誤程度為1月以來最嚴重。

另外，中國大陸國家統計局公佈9月的製造業PMI為52.4%，較8月上升0.7%，仍維持於擴張階段，愈發強勁。觀察五個細項指標，生產指數、新訂單指數高於50%臨界點，原材料庫存指數、從業人員指數與供應商配送時間指數低於50%臨界點。非製造業商務活動指數為55.4%，較8月上升2.0%。綜合來看，今年兩者PMI呈現之趨勢尚稱一致，皆呈現年初看好、年中轉壞、第三季再轉好的看法，惟9月存在明顯分歧。【圖2-1-9】比較中國大陸官方PMI與財新PMI。



資料來源：Wind 資料庫，本研究整理

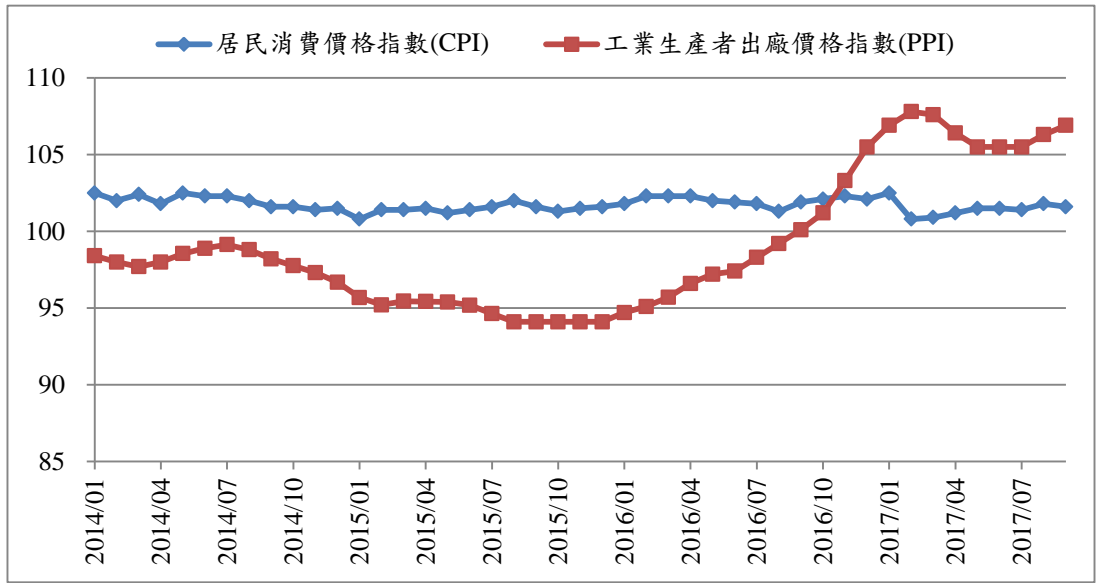
【圖 2-1-9】中國大陸官方 PMI 與財新 PMI

## 6. CPI與PPI方面

根據中國大陸國家統計局公布之資料顯示，2017年9月，全國居民消費價格（CPI）水準較去年同期上漲1.6%，但較8月下跌0.2%。若從食品和非食品分類來看，食品價格漲幅由正翻負，較同期相比下降1.4%；非食品價格漲幅較大，與同期相比上漲2.4%。若從消費品和服務分類來看，消費品價格上漲明顯放緩，為0.7%；服務價格上漲有所加快，上漲3.3%。總而言之，受到食品價格下降因素影響，導致居民消費價格漲幅有所下滑。

另外，生產價格漲幅趨於放緩。2017年9月，全國工業生產者出廠價格（PPI）漲幅為6.9%。其中，生活資料價格上漲0.7%，影響PPI上漲約0.2%；生產資料價格上漲9.1%，影響PPI上漲約6.7%。工業生產者購進價格較去年同期相比上漲8.4%。燃料動力類價格上漲11.9%，黑色金屬材料類價格上漲16.6%，有色金屬材料及電線類價格上漲18.6%，建築材料及非金屬類價格上漲10.0%。【圖2-1-10】為中國大陸之CPI與PPI。

總結而言，CPI呈現漲幅維持穩定，PPI則呈現漲幅趨於放緩。



資料來源：Wind資料庫，本研究整理

【圖 2-1-10】中國大陸 CPI 與 PPI

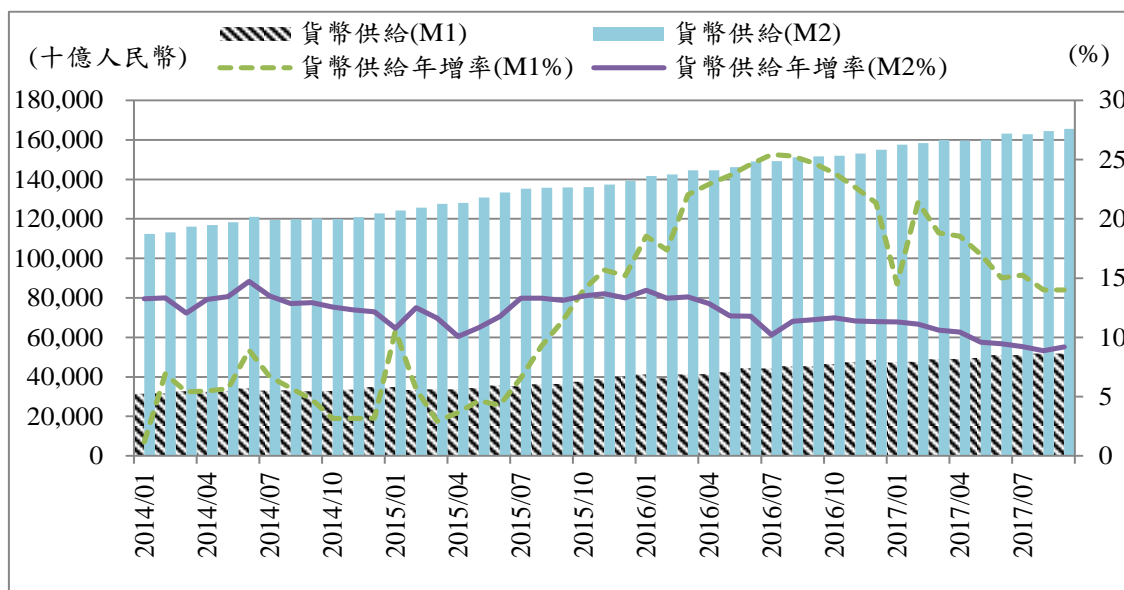
## 第二節 金融現況

### 1. 貨幣供給量

【圖2-2-1】為中國大陸之貨幣供給量（M1與M2）之序列圖，觀察可知貨幣供給量穩中趨緊，剪刀差現象依舊存在（M1年增率大於M2年增率），惟差距縮小。2017年9月底，廣義貨幣供給量M2餘額為165.57兆元人民幣，年增率為9.2%，較去年同期略低2.3%。狹義貨幣供給量M1餘額為51.79兆元人民幣，年增率為14%，較去年同期低10.7%。流通中貨幣M0餘額為6.97兆元人民幣，年增率為7.2%。其中，M1與M2剪刀差現象，從2016年7月差距最多的15.2%，爾後逐月縮小，至2017年1月縮至3.2%，後續差距又再度拉大，9月達到4.8%。延續去年8月份以來差距縮小的趨勢。

由於中國人民銀行今年採取穩健中性的貨幣政策，貨幣供給量將呈現略為收緊的情況，可從M1與M2的年增率穩步下降趨勢看出。值得注意的是，此與金融去槓桿息息相關，在一系列政策推動下，金融部門槓桿率開始出現下跌。從貨幣供給量和信貸資料來看，今年初以來，中國大陸已進入去槓桿過程，廣義貨幣供給量M2成長率持續減緩，目前已低於9%。整體槓桿率開始出現下降，雖然幅度不大，但趨勢已經形成。中國大陸槓桿率高主要是為減低2008年金融危機造成的衝擊，中國大陸開始實行積極的財政政策和貨幣政策應對危機，所以在2009年之後的兩年內，中國大陸債務占GDP的比重大幅上升。即便如此，中國大陸經濟很快從危機中恢復。現在，中國大陸經濟逐步回穩，可以將槓桿率降下來，以達更穩定與健康的金融體系。





資料來源：Wind資料庫，本研究整理

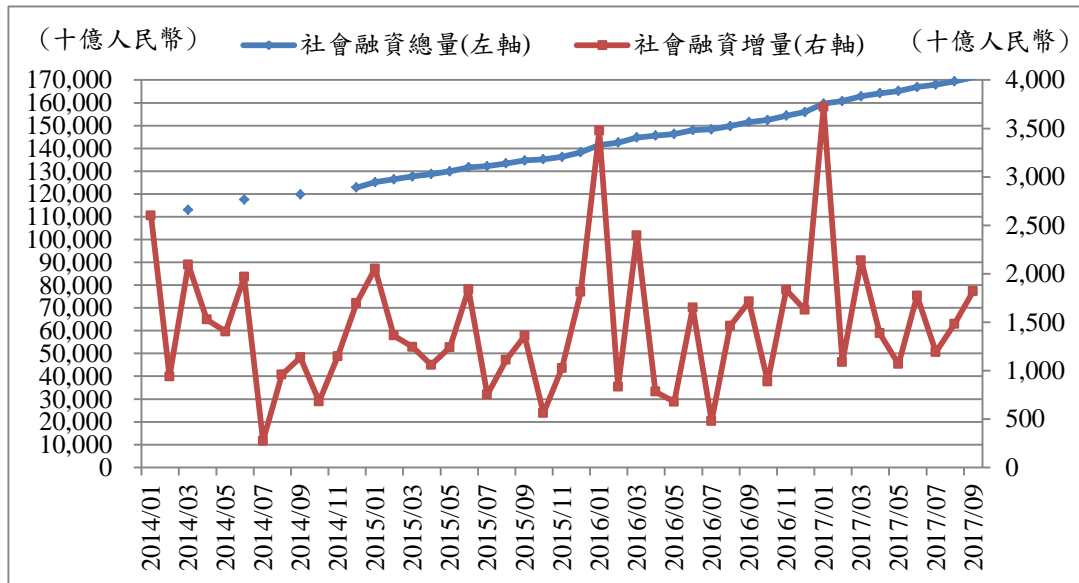
【圖 2-2-1】中國大陸之貨幣供給量（M1 與 M2）

## 2. 社會融資

根據中國人民銀行資料顯示，2017年9月底，社會融資規模存量為171.23兆元人民幣，較去年同期相比成長13%，年增率比8月低0.1%，比去年同期高0.5%。從結構來看，對實體經濟發放的人民幣貸款餘額為116.65兆元人民幣，年增率為13.5%；占同期社會融資規模存量的68.1%，與同期相比高0.3%。另外，前三季社會融資規模增量累計為15.67兆元人民幣，比去年同期相比多2.21兆元人民幣。從結構來看，對實體經濟發放的人民幣貸款增加11.46兆元人民幣，較去年多增加1.46兆元人民幣；占同期社會融資規模的73.2%，與同期相比低1.1%。【圖2-2-2】為中國大陸社會融資之規模存量。

另外，在中國大陸對社會融資規模與M2走勢差異引起諸多議論，各家看法分歧。盛松成(2017)撰文指出，從2016年10月開始，社會融資規模與M2成長率變動出現差異，並且差距逐漸擴大。明確地說，以2017年8月為例，社會融資規模存量年增率高於M2年增率4.2%，差距達到最大，比2016年10月擴大3%；9月，差距略有縮小，但仍有3.8%，比去年同期擴大2.8%。這樣的現象會引起討論是在於，過去長久以來，兩者走勢相近、相關性頗高。近年，社會融資規模與M2年增率差距之所以擴大，主要是金融監管力

度加強與金融去槓桿所導致的結果。



資料來源：Wind資料庫，本研究整理

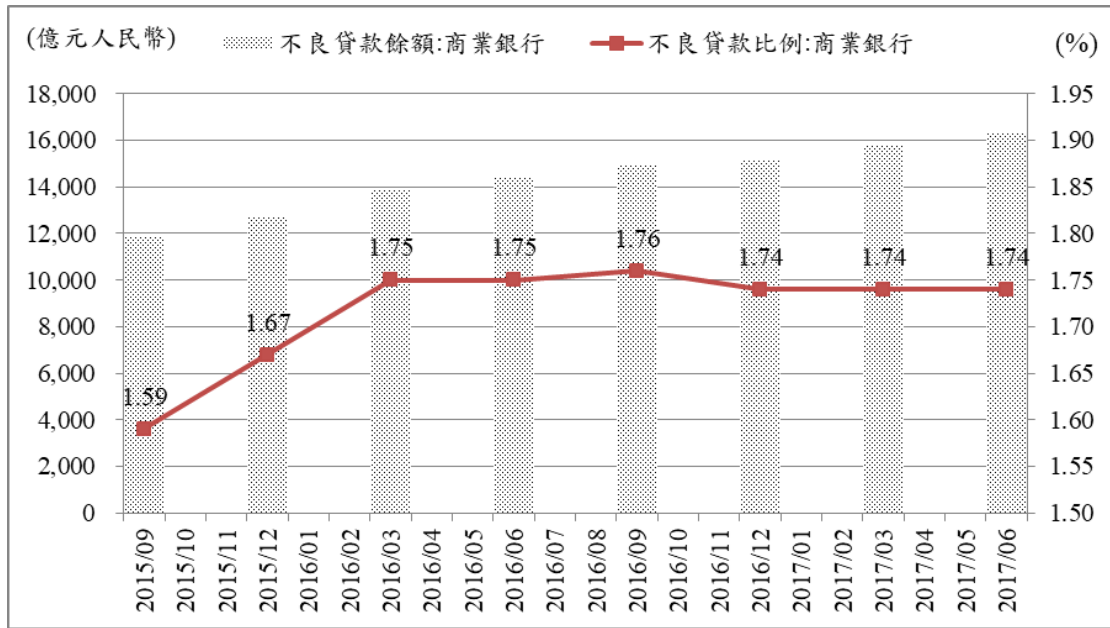
【圖 2-2-2】中國大陸社會融資之規模存量

### 3. 銀行不良貸款

商業銀行貸款中，七成以上為房屋抵押貸款，若經濟成長持續放緩，對銀行將產生不良影響。又受到國內國外需求低迷、工業產能過剩和投資放緩的拖累，中國大陸經濟成長速度也放緩，加上地方債的風險，資產泡沫觸發的風險應特別注意，種種因素皆使中國大陸銀行業之不良貸款的風險可能繼續上升（請參閱【圖 2-2-3】）。而經濟轉型調結構的過程中，政府控制債務和削減基本原物料嚴重產能過剩的措施，皆可能導致企業破產上升和隨之而來的裁員，預期將把銀行逾放風險推升。

各國經濟學家長期以來懷疑中國大陸不良貸款的真實水準應遠高於官方公布數據，歐洲投資銀行里昂證券（CLSA）甚至認為中國大陸銀行業的實際壞帳率至少高出官方數據9倍以上。若以官方數據1.75%計算（2016年6月），中國大陸銀行的實際壞帳率推估大約在15%到20%之間。國際貨幣基金（IMF）2016年4月份的「全球金融穩定報告」亦顯示，中國大陸具有風險的問題信貸規模估計高達1.3兆美元，占銀行業對企業貸款的15.5%。中國大陸銀行系統性風險若持續擴大，將對臺資銀行或臺商產生

直接影響，甚至也將間接影響臺灣。相關情勢的發展變化，應持續關注之。



資料來源：Wind資料庫，本研究整理

【圖 2-2-3】中國大陸商業銀行不良貸款

### 第三節 外貿現況

#### 1. 進出口狀況

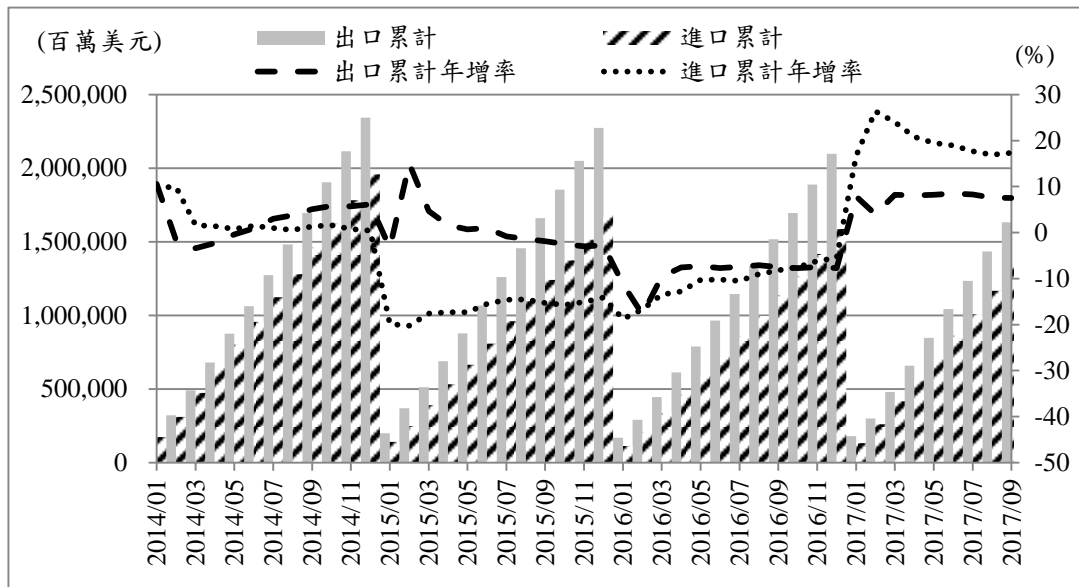
中國大陸的進出口狀況開始有回穩轉好之跡象，一般貿易比重提升。2017年前三季，進出口總額為20.29兆元人民幣，與同期相比成長16.6%；其中，出口總額11.16兆元人民幣，與同期相比成長12.4%；進口總額9.13兆元人民幣，與同期相比成長22.3%；貿易順差為2.03兆元人民幣，下降17.7%。一般貿易進出口比重持續提升，前三季一般貿易進出口總額為11.49兆元人民幣，成長18.1%，占全國進出口總額的56.6%，比上年同期提高0.7%。機電產品仍為出口主力，前三季機電產品出口成長13.0%，占出口總額的57.5%。與部分「一帶一路」沿線國家之進出口快速成長，前三季我國對俄羅斯、波蘭和哈薩克等國進出口分別成長27.7%、24.8%和41.1%。【圖2-3-1】為中國大陸進出口之序列圖。

細究進出口內涵可知，有幾項特點：第一，金磚國家與部分「一帶一路」沿線國家之進出口成長較快，符合「一帶一路」之國家政策，輸出以緩解其國內過剩產能。若從企業主體看，民營企業出口繼續保持第一大出口地位，民營企業出口總額為5.23兆元人民幣，占出口總值的46.8%；外資企業出口4.78兆元人民幣，占出口總額的42.8%。若從貿易方式觀察，一般貿易進出口比重提升，占進出口總值的56.6%，與同期相比提升0.7%。若從出口產品結構來看，機電產品占出口總值的57.5%，為出口大宗。

從需求結構來看，2017年前三季，貨物與服務淨出口對國內生產總值成長的貢獻率僅為2.7%，另外，從外需來看，因為世界經濟逐步復甦，導致國際市場需求轉強。另一方面，中國大陸出口產品競爭力提升，皆有助於中國大陸外貿情況好轉。

全球貿易明顯好轉，與中國大陸內需增加、進口擴大，進而對其他國家經濟和世界貿易形成有力支持。根據世界貿易組織（WTO）統計，今年1-8月，中國大陸貨物進口額占全球比重為10.9%，比去年同期提高0.7%。前三季，中國大陸與美國進出口貿易總額年增率為18.7%，相較於去年的負成長，顯示今年中美貿易大幅好轉。其中，進口年增率為25.0%，出口年增率為16.5%；與此同時，中國大陸與日本、歐盟的進出口貿易均明顯

改善，進出口貿易總額年增率分別為14.9%和16.4%，其中進口、出口分別成長19.7%和20.9%。



資料來源：Wind 資料庫，本研究整理

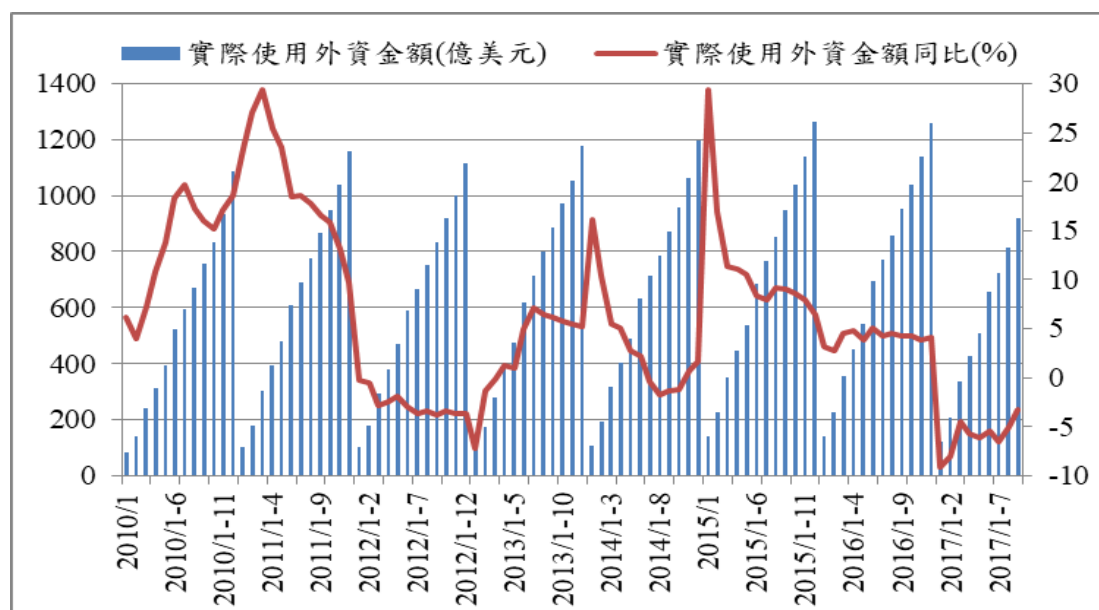
【圖 2-3-1】中國大陸進出口之序列圖

## 2. 外人投資

根據聯合國貿易和發展會議 (UNCTAD) 於 2017 年 6 月 7 日發布的《2017 年世界投資報告---投資和數位經濟》(World Investment Report 2017---Investment and the Digital Economy Report) 之數據顯示，2016 年美國是外國直接投資的最大收受國，一共吸引 3,910 億美元資金流入，年增 12%；其次是英國，取得 2,540 億美元，從 2015 年的第 14 位躍升至第 2 位，主要受益於大型跨境併購交易與經濟制度之開放；中國大陸則處於第三位，流入量為 1,340 億美元，年增率小幅下降 1%。

根據中國大陸商務部之統計資料顯示，2017 年 1-10 月，中國大陸新設立外商投資企業高達 26,174 家，年增率為 15.9%；實際使用外資金額為 6,787 億元人民幣，年增率為 1.9%。其中，東盟國家對中國大陸投資新設立企業 1,027 家，年增率為 11.3%，實際投入外資金額為 43.1 億美元，年增率下降 20.3%。歐盟 28 國對中國大陸投資新設立企業 1,526 家，年增率為 8.5%，實際投入外資金額為 76.3 億美元，年增率下降 8.8%。「一帶一路」沿線國家對中國大陸投資新設立企業為 3,149 家，年增率為 38.3%，實際投入外資金額

46.3億美元，年增率下降17.4%。而前十位國家/地區（以實際投入外資金額計）實際投入外資總額956.4億美元，占全國實際使用外資金額的94.6%，年增率下降2.7%。以下羅列對中國大陸投資前十位國家/地區依序為：香港（736.4億美元）、臺灣（41.5億美元）、新加坡（40.8億美元）、韓國（30億美元）、美國（28.2億美元）、日本（26.8億美元）、荷蘭（19.3億美元）、德國（14.4億美元）、英國（12億美元）、法國（7.1億美元）。



資料來源：Wind 資料庫，本研究整理

【圖 2-3-2】中國大陸實際使用外資之序列圖

### 3. 對外投資

根據中國大陸商務部、國家統計局、國家外匯管理局聯合發布的《2016年中國對外直接投資統計公報》，內容揭示中國大陸在2016年對外直接投資之數據。該報告總結幾項特點，分述如下：第一、就2016年而言，中國大陸對外投資的總流量為全球第二，流出量高達1961.5億元美元，年增率34.7%，占全球1.45兆美元的13.5%。第二、中國大陸對外直接投資存量達1.35739兆美元，佔全球比重的5.2%，全球排名第六。第三、中國大陸企業對外投資併購活躍，併購案為765件，交易金額達1,353.3億美元。其中，直接投資金額為865億美元，所占比重為63.9%；境外融資金額為488.3億美元，比重為36.1%。細究併購領域，包括製造業、資訊軟體和資訊技術服務業、交通運輸、倉儲和郵政等共18項產業。第四、對外投資國家與地區

高度集中，尤其對歐美投資快速成長，其中對美國、歐盟直接投資金額各為169.81億美元、99.94億美元，各別成長111.5%、99.94%。第五、對外投資中近六成投資形成境外企業股權或債權。第六、八成以上非金融類投資來自地方企業，尤以上海、廣東、天津為最。同樣根據前述的《2017年世界投資報告---投資和數位經濟》之數據顯示，中國大陸的對外直接投資大幅攀升44%，達到1,830億美元，創歷史新高，致使中國大陸首次成為全球第二大投資國。

由於「一帶一路」沿線國家成為中國大陸對外投資之核心。根據中國大陸商務部的數據統計，2016年中國大陸對「一帶一路」倡議涵蓋國家的對外直接投資下滑2%。2017年迄今則持續下滑18%。2016年，對53個「一帶一路」國家的非金融類對外直接投資總計為145億美元，僅佔中國大陸對外投資總額的9%。

2017年1-7月陸資企業對「一帶一路」沿線的50個國家進行非金融類直接投資金額為76.5億美元，與同期相比下降2.8%，占總額的13.4%。中國大陸對東盟是目前的主要方向，投資為48.2億美元，而累計直接投資總額已達768億美元<sup>3</sup>。主要流向新加坡、寮國、馬來西亞、印尼、俄羅斯、巴基斯坦、柬埔寨等國家<sup>4</sup>。從產業分佈情況來看，對製造業投資為105.2億美元，與去年同期相比下降45.7%。其中，流向裝備製造業的投資62億美元，較去年同期下降52.4%，占製造業對外投資的58.9%，占總投資額的12.9%。

總結來說，過去中國大陸擁有人口紅利、便宜的勞動力、招商引資政策支持、環保意識低落等因素，使得中國大陸成為國際資金淨流入國家。然時過境遷，中國大陸躍昇為現在對外投資總流量已是全球第二。足可顯示中國大陸在經濟起飛後，挾其經濟實力為後盾，在全球大肆併購，不僅逐漸取得戰略性資源、通路、品牌、技術、專利等項目，積極提升其企業競爭力，意圖在全球供應鏈中占有重要位置。這波併購潮，確實對未來臺商全球布局形成正面衝擊，故我國政府應審慎思考陸資正透過任何管道進入臺灣市場，為求得臺灣產業或廠商之高端技術，如何建立起一套審核機制是值得思考。

---

<sup>3</sup> 王珂 (2017)，「前7月中國對東盟投資48.2億美元」，人民日報，2017年9月9日。參考網址：<https://www.yidaiyilu.gov.cn/xwzx/hwxw/27475.htm>。

<sup>4</sup> 中國大陸商務部網站，「2017年1-7月我對「一帶一路」沿線國家投資合作情況」。參考網址：<http://www.mofcom.gov.cn/article/tongjiziliao/dgzz/201708/20170802633017.shtml>。

#### 第四節 國際機構對中國大陸經濟成長率預測

過去幾年中國大陸經濟持續下滑，國際機構屢屢提出中國大陸經濟可能“硬著陸”，恐陷入「中等收入陷阱」之疑慮。除了外受全球景氣持續低迷，復甦力道疲弱之拖累，加上其自身經濟轉型不順遂，內需成長趨緩影響，致使中國大陸經濟成長率減緩至2016年的6.7%，勉強達成其官方目標的6.5%~7%之間。但不可否認的是，中國大陸經濟雖較過去疲軟，惟對全球經濟仍扮演重要引擎之角色，其重要性與日俱增。

2017年中國大陸經濟數據亮眼，前三季平均GDP成長率為6.8%，一掃過去陰霾，優於官方設定目標。工業增加值、製造業的PMI等相關經濟數據同表樂觀，加上工業品與大宗商品價格的回升，利潤隨之好轉，有助於企業減輕經營壓力。職是之故，眾多經濟學家與社會輿論開始斷言中國大陸L型的底部現形，經濟已築底（上海社科院王戰（2017）、中銀國際研究曹遠征（2017）以及北京清華大學李稻葵（2017））。

本研究茲將主要各國國際研究機構對中國大陸經濟之看法與預測綜整後，彙整於【表2-4-1】。並將各國國際研究機構報告對中國大陸經濟情勢之重要看法與結論，摘錄如下。比較國際組織機構對於中國大陸2017年經濟成長預測值與2017年中國大陸《政府工作報告》，對於中國大陸在2017年的經濟成長預期若符合節。

【表2-4-1】2017年全球主要研究機構對中國大陸經濟成長率近兩次之預測

國際組織機構		前次預測			最新預測		
		預測日期	2017年經濟成長率預測值	2017年通膨率預測值	預測日期	2017年經濟成長率預測值	2017年通膨率預測值
國際貨幣基金組織 (IMF)		2017/04/08	6.6%	2.4%	2017/10/31	6.8%	1.8%
世界銀行 (World Bank)		2017/04/13	6.5%	2.2%	2017/10/4	6.7%	2.0%



國際組織機構		前次預測			最新預測		
		預測日期	2017年經濟成長率預測值	2017年通膨率預測值	預測日期	2017年經濟成長率預測值	2017年通膨率預測值
經濟合作暨發展組織(OECD)		2017/03/07	6.5%	-	2017/11/29	6.8%	1.9%
聯合國(UN)		2017/01/17	6.5%	2.1%	2017/05/16	6.5%	2.1%
歐盟(EC)		2017/05/11	6.6%	-	2017/11/09	6.8%	-
亞洲開發銀行(ADB)		2017/04/06	6.5%	2.4%	2017/09/26	6.7%	1.7%
環球透視(IHS Global Insight)		2017/04/15	6.5%	2.1%	2017/11/15	6.8%	-

資料來源：各預測機構，本研究整理

## 一、國際貨幣基金 (International Monetary Fund, IMF)

國際貨幣基金組織 (IMF) 在2017年4月份發布最新一期的《世界經濟展望 (World Economic Outlook)》更新報告中指出，已將2017年中國大陸經濟成長率之預測值從1月份預測的6.5%上調至6.6%，2018年經濟成長之預測值則放緩為6.2%，較1月份之估計結果分別上調0.1%與0.2%。

IMF的《全球經濟展望》報告提到，調升理由如下：首先，中國大陸第一季發布之經濟成長率高達6.9%，顯示去(2016)年推動的供給側改革已獲得初步成效。尤其中國大陸在降低工業生產過剩產能已取得一定成績，主因為其政策支持力度大於預期，故效果得以彰顯，預計後續將繼續出臺政策支持措施。此外，中國大陸仍是全球經濟成長之主要驅動來源，加上全球經濟景氣從去年年底逐漸加溫，連採購經理人指數亦呈現上漲趨勢，故全球經濟景氣已呈現漸趨轉好。

但中國大陸之經濟發展仍具有隱憂，例如房地產價格泡沫與金融風險。中國大陸政府正在採取多項重要措施控制部分地區的房價飆漲和嚴控

金融風險的發生，以守住不發生系統性、區域性金融風險的底線。另外，中國大陸經濟刺激政策傾向透過以信貸成長的方式，來維繫相對較高的經濟成長，IMF警告若未來不降低對信貸快速成長的依賴，中期之經濟發展將可能遭到破壞。

## 二、世界銀行（World Bank, WB）

世界銀行（WB）於2017年4月發布《東亞及太平洋地區經濟半年報：保持韌性（East Asia & Pacific Economic Update: Sustaining Resilience）》中揭示，東亞地區發展中國家在未來三年之經濟前景普遍看好，經濟成長之驅動來源主要來自於新興國家旺盛的內需需求，以及全球經濟景氣與大宗商品價格逐步復甦轉好。就中國大陸而言，隨著轉為以消費為GDP之驅動主力 and 服務業轉型之際，經濟將逐步放緩，預計中國大陸2017年的GDP成長為6.5%，2018年與2019年跌至6.3%，均低於2016年的6.7%。

報告中指出，中國大陸經濟目前正處於「再平衡（rebalancing）」的階段，並致力於推動去化過剩產能、化解企業債務風險和產業轉型升級等改革，對經濟結構進行調整，有助於經濟長遠發展。但為抑制其國內金融風險的發生，政策緊縮下，可能造成房地產市場降溫；另外，中國大陸資本外移和金融風險也不容忽視。就國際外部因素，鑒於國際貿易保護主義興起，中國大陸經濟勢必遭受全球貿易放緩之衝擊，進而影響其經濟發展，造成經濟成長速度逐步放緩。

報告中指出，與金融穩定風險有關因素，像包括地方政府在內的國內債務快速累積，是近期非常關鍵的挑戰。政府與私人非金融部門的信用，從2015年的15.1%增至2016年的16.2%。雖然信用擴張對2016年的經濟成長貢獻很大，但企業去槓桿可能在短期內造成經濟成長的反效果。因此，資源配置的改善與金融弱點的降低，對中國大陸經濟成長之永續成長至關重要。

## 三、經濟合作暨發展組織（Organization for Economic Co-operation and Development, OECD）

經濟合作暨發展組織（OECD）於2017年3月7日發佈最新《中期經濟評估報告》，指出未來幾年世界經濟將溫和緩步成長，2017年全球GDP成

長預計將從2016年略低於3%(這是自2009年以來的最低水準)增加至3.3%。預計2018年全球經濟成長率將達3.6%，可能創2011年以來最高。值得注意的是，OECD預計成長前景仍然低於2008年金融危機前的水準，甚至仍低於危機前20年全球經濟成長的歷史平均水準(4%左右)。

OECD指出，金融市場基本面、匯率波動、金融脆弱性和政策的不確定性皆可能阻礙2017年的全球經濟成長。尤其自英國公投脫歐和美國川普當選總統以來，經濟政策不確定性飆升，荷蘭、法國、德國舉行的選舉也讓歐洲發生民粹主義者興起的風險攀升。

#### **四、聯合國 (United Nations, UN)**

根據聯合國經濟和社會事務部發佈《2017年世界經濟形勢與展望》報告認為，全球經濟仍未脫離經濟成長趨緩階段，預估未來兩年全球經濟將保持溫和成長態勢，2017年和2018年世界經濟將分別成長2.7%和2.9%。

《2017年世界經濟形勢與展望》報告預測，開發中國家仍是全球經濟成長的主要動力來源。其中，中國大陸經濟在2016年呈現穩定成長，緩解國際社會短期內對其成長將急劇下跌的擔憂。報告認為中國大陸在穩健的國內需求和財政措施的支持下，中國大陸2017年與2018年的經濟成長速度預計將維持穩定的6.5%。至於其他國家之預測結果，印度成長7.7%、美國成長1.9%、歐洲成長1.8%與日本成長0.9%。

全球經濟緩慢成長反映一定程度的經濟穩定現象，並非表示全球需求勢必帶來強勁復甦。例如，2016年全球經濟成長僅為2.2%，是自2008年次貸風暴後的最低值，主要原因為全球投資疲軟、世界貿易衰退、生產率增速緩慢與債務水準偏高等因素影響所致。目前全球經濟面臨諸多不確定性因素和風險，一部分風險主要源於先進國家的貨幣政策，例如日本和歐洲的負利率政策所帶來的影響迄今仍不明朗。此外，美國川普新政府對於國際貿易、稅制、移民及氣候變化等新政策、英國脫歐等也造成了國際政策環境的不確定性。該報告提出改善方案，提醒國際社會應加倍努力促使全球經濟回到強勁、包容成長的軌道，並為全球可持續發展創造有利的國際經濟環境。

#### **五、歐盟委員會 (European Commission, EC)**

根據歐盟委員會所發布最新的《春季經濟展望報告（Spring 2017 Economic Forecast: Steady Growth Ahead）》認為，中國大陸2017年第一季度GDP成長率為6.9%，高於預期。預計中國大陸在2017年和2018年之經濟成長率為6.6%和6.3%左右，較《冬季經濟展望報告》中預測的6.4%和6.2%，分別提高0.2%與0.1%。

《春季經濟展望報告》認為歐洲經濟復甦腳步加快，故上修歐元區之經濟成長預測。排除歐盟，預計2017年全球經濟成長率將上看3.7%，主要是得益於中國大陸經濟開年以來表現強勁的韌性，以及日用品價格回升有助於新興經濟體之經濟成長。而中國大陸經濟確保世界經濟持續成長發揮關鍵作用。另外，在風險與挑戰方面，歐盟認為全球經濟復甦面臨的最大不確定因素，包括英國脫歐談判、歐洲銀行體質脆弱、美國總統川普之經貿政策不確定性與東北亞、中東地區等區域地緣政治緊張局勢擴大等因素，皆可能對未來經濟發展帶來負面衝擊。

總結而言，各國國際研究機構皆指出，全球經濟逐漸邁向緩步走升階段，美國與中國大陸兩國對世界經濟扮演舉足輕重的角色。所幸的是，中國大陸今年開年以來，各項經濟指標大多顯示好轉跡象，惟仍需要觀察其政策效果之持續性，以及後續政治局勢之發展。

## 六、亞洲開發銀行（Asian Development Bank, ADB）

亞洲開發銀行（ADB）新發佈的《2017年亞洲發展展望》報告中指出，中國大陸需要加快結構改革，促進生產率提高，並保持經濟成長趨勢。ADB預測中國大陸國內生產總值成長率將從2016年的6.7%降為2017年的6.5%，2018年更降為6.2%。

報告中指出，2016年中國大陸經濟主要是仰賴服務業成長7.8%與房地產的蓬勃發展。其中，服務業在GDP中的比重已上升至52%，持續高於製造業。工業成長率穩定為6.1%，工業增加值占GDP的比重為40%。而CPI漲幅從2015年1.4%升到2016年的2.0%，低於政府設定通貨膨脹的上限3%。ADB對於2017年之GDP成長率預估為6.5%。主要是因為工資持續成長且政府用於健康、教育和養老的支出增多之下，消費將繼續拉動2017年的經濟成長。隱患為產能過剩、房地產投資不斷放緩和債務高抬的影響，2017年的工業成長速度將減速。

惟仍有諸多影響預測的風險因素，例如國際貿易關係具高度不確定性，若國際貿易整體上保持穩定，則中國大陸貿易順差將變化不大，一旦全球貿易環境惡化勢必對中國大陸的出口產生重大影響。此外，持續快速成長的信貸已實質影響銀行的資產品質，此為中國大陸最主要的內部經濟風險之一。職是之故，ADB建議2017年中國大陸的監管部門，仍需加強關注低效率企業的信貸擴張，並管控金融風險的發生。

## 七、環球透視 (IHS Global Insight)

中國大陸國家統計局發佈2017年第一季的經濟資料顯示，國內生產總值達到18.0683兆元人民幣，較去年同期相比成長6.9%。主要理由是受到政府基礎設施建投資和房地產市場的拉動，致使第一季經濟成長表現優於預期，是2015年第三季以來的最高年增率。觀察上述兩個因素之數據可知，第一季基礎設施投資成長23.5%；全國房地產開發投資則與同期相比成長9.1%，成長速度較去年底加快2.2%。其中，房屋新開工面積與同期相比大增11.6%。

報告中亦指出，中國大陸在經濟各項指標上，皆顯示經濟有漸趨好轉跡象。包括消費力道提升，全國居民人均可支配收入實際成長7%，是2015年底以來的最快速度。隨著消費者收入的增加，3月份的社會消費品零售總額同比成長10.9%，比1至2月份加快1.4%。3月份規模以上工業增加值同比成長高達7.6%，單月年增率創下2014年11月以來新高，工業生產帶動第一季的亮眼表現。

惟報告中點出中國大陸經濟存有諸多隱憂，像中國大陸政府過於依賴大水漫灌式的刺激政策和以傳統工業產業來帶動經濟成長，將不利於經濟的轉型升級。另外，房地產價格的回落，將對服務業和建築業之發展帶來衝擊。因此，近期中國大陸官方對房地產強力調控後，將影響投資者和開發商對房地產的信心。隨著政府收緊房地產政策，嚴防房地產泡沫的形成，中國大陸經濟成長將逐季減速，最終全年GDP成長率預料將維持在6.5%。

## 第五節 2017 年中國大陸政府工作報告

鑒於中國大陸政府每一年皆會針對該年度所欲推動工作進行報告，揭示其該年度之重點工作項目，爰從2017年中國大陸《政府工作報告》開始瞭解其官方思維與政府動向，有助於各界對其政策發展方向與工作重點有一全面性的瞭解，再進一步剖析其政策之影響。

2017年3月5日，中國大陸國務院總理李克強於第十二屆全國人民代表大會第五次會議上，進行2017年中國大陸《政府工作報告》演說。兩會審議批准政府、人大、最高法以及最高檢察院等工作報告，並通過民法總則、香港澳門特別行政區人大選舉辦法，確認2017年中國大陸政府工作目標任務及部署安排等11項議程。

兩會成果可從政治面與經濟面兩方面加以說明。從政治面來看，全國人大常委會委員長張德江在閉幕時，多次提到「習核心」，並表示中國共產黨十八大以來，以習近平同志為核心的黨中央團結全國各族人民，堅持和發展中國大陸特色社會主義，統籌推進「五位一體」和「四個全面」戰略布局，強調應當牢固樹立政治意識、大局意識、核心意識、看齊意識，自覺在思想上、政治上、行動上同以習近平同志為核心的黨中央保持高度一致，堅決維護黨中央權威和集中統一領導。顯示兩會已為中共中央「十九大」的領導權鞏固，提前布局。

從經濟面來看，中國大陸「兩會」期間的《政府工作報告》，下調2017年GDP成長目標至6.5%，強調中國大陸正處於經濟改革時期，需深化供給側結構性改革，以穩定求進、防範風險的總基調推動經濟成長。因此，「三去一降一補」仍是今年中國大陸經濟改革最重要的工作，將持續去除過剩產能、庫存與金融槓桿，徹底降低各種風險的發生。此外，致力降低成本使企業界壓力減輕，並為提升中國大陸競爭力創造條件。補短板的重點則在扶貧計畫，國家主席習近平在兩會期間多次提到農村扶貧，希望藉此早日達成全面建成小康社會的目標。

2017年《政府工作報告》分成三大主軸，第一部分是2016年中國大陸政府之工作回顧；第二部分為2017年工作總體部署；第三部分為2017年重點工作任務，以下依序探討之。

## 一、2016年政府工作回顧

2016年為「十三五」時期開局之年，其成敗對中國大陸政府顯得格外關鍵重要。中國大陸國務院總理李克強於兩會閉幕中外記者會中表示，中國大陸經濟雖面臨一些困難和壓力，但不會「硬著陸」，2016年在世界經濟和貿易成長出現7年來成長速度最低的情況下，中國大陸仍以中高速成長，而且未來會長期保持中高速成長，並邁向中高端水平。2017年世界經濟政治不確定的因素很多，但對中國大陸而言，不發展是最大的風險，而中國大陸金融領域確有一些不可忽視的風險，但總體可控，財政赤字率沒超過3%，商業銀行資本充足率在13%，撥備覆蓋率176%，這些指標均優於國際相關標準，顯示中國大陸有能力防範風險。

為求經濟穩定成長，中國大陸官方推動多項重大改革措施，例如「供給側改革」、「大眾創業、萬眾創新（雙創）」、國企改革等措施，皆為實現「十三五」規劃之良好開局。中國大陸仍將持續透過推動產業、消費升級，使經濟結構優化取得新進展，期許「雙創」能把中國大陸1.7億受過高等教育擁有高技能的人才和8億左右的勞動力結合起來，透過加快新舊動能轉換促進出現經濟向好勢頭，帶動城鎮新增就業。值得注意的是，李克強在兩會的《政府工作報告》中，首度把人工智能、第5代移動通訊（5G）等產業列入發展重點，並強調要加快傳統產業運用大數據、雲計算（雲端運算）、物聯網；在消費內需部分，李克強則表示要發展醫養結合、文化創意、鄉村旅遊、休閒旅遊、數位家庭、在線教育、實體店與網購融合等，內容相當豐富且具現代感，顯示中國大陸政府積極追求產業創新。

中國大陸政府過去一年主要推動之工作項目，大致可劃分為八大項，彙整於下表。

【表2-5-1】2016年中國大陸政府之主要工作

項目	主要工作
繼續創新和加強宏觀調控，經濟運行保持在合理區間	<ul style="list-style-type: none"> <li>全年降低企業稅負5,700多億元人民幣。</li> <li>所有產業實現稅負只減不增。</li> <li>廣義貨幣M2成長11.3%，低於13%左右的預期目標。</li> </ul>
著力抓好「三去一降一補」，供給結構有所改善	<ul style="list-style-type: none"> <li>以鋼鐵、煤炭產業為重點去產能，全年退出鋼鐵產能超過6500萬噸、煤炭產能超過2.9億噸，超額完成年度目標任務。</li> </ul>
大力深化改革開放，發展活力進一步增強	<ul style="list-style-type: none"> <li>在提前完成本屆政府減少行政審批事項三分之一目標的基礎上，又取消國務院部門及其指定地方實施的審批事項165項。</li> <li>清理規範審批仲介服務事項192項、職業資格許可認定事項220項。</li> <li>推進「一帶一路」建設，與沿線國家加強戰略對接、實務合作。</li> <li>實際使用外資1,300億美元，繼續位居發展中國家首位。</li> </ul>
強化創新引領，新動能快速成長	<ul style="list-style-type: none"> <li>國內有效發明專利擁有量突破100萬件。</li> <li>技術交易額超過1兆元人民幣。</li> <li>技術進步貢獻率上升到56.2%。</li> </ul>
促進區域城鄉協調發展，新的成長及成長帶加快形成	<ul style="list-style-type: none"> <li>加快推進新型城鎮化、深化戶籍制度改革，全面推行居住證制度，又有1,600萬人進城落戶。</li> </ul>
加強生態文明建設，綠色發展取得新進展	<ul style="list-style-type: none"> <li>二氧化硫、氮氧化物排放量分別下降5.6%與4%。</li> <li>74個重點城市細顆粒物（PM2.5）年均濃度下降9.1%。</li> </ul>
注重保障和改善民生，人民群眾獲得感增強	<ul style="list-style-type: none"> <li>全面推進脫貧攻堅，全國財政專項扶貧資金投入超過1,000億元。</li> <li>全年資助各類學校家庭困難學生8,400多萬人次。</li> </ul>
推進政府建設和治理創新，社會保持和諧穩定	<ul style="list-style-type: none"> <li>依法懲處一批腐敗份子，反腐敗鬥爭形成壓倒性態勢。</li> </ul>

資料來源：《2017年中國大陸政府工作報告》，本研究整理

在面對國際經濟情勢回升速度緩慢，中國大陸本身陷於因「三期疊加」效應與風險隱患交會所造成經濟疲軟下行之際，透過上述重點工作項目之貫徹執行下，仍獲取相當成績。2016年中國大陸政府之工作成就，包含經



濟發展、就業創業、改革開放、經濟結構、發展新動能、基礎設施、人民生活水準等七大部分，以下分述之：

- (一) **經濟運行趨穩向好**：中國大陸國內生產總值達到74.4兆元人民幣，成長6.7%，名列世界前茅，對全球經濟成長的貢獻率超過30%。居民消費價格上漲2%。工業企業利潤由2015年下降2.3%轉為成長8.5%，單位國內生產總值能耗下降5%，經濟發展的品質和效益明顯提高。
- (二) **就業成長超出預期**：全年城鎮新增就業1,314萬人。高校畢業生就業創業人數再創新高。年底城鎮登記失業率4.02%，為多年來最低。就13億多人口的開發中大國，失業水準低於平均水準。
- (三) **改革開放深入推進**：重要領域和關鍵環節改革取得突破性進展，供給側結構性改革初見成效。對外開放推出新措施，「一帶一路」建設進展快速，一批重大工程和國際產能合作專案落地。
- (四) **經濟結構加快調整**：消費在經濟成長中發揮主要拉動作用。服務業增加值占國內生產總值比重上升到51.6%。高技術產業、裝備製造業較快成長。農業穩中調優，糧食再獲豐收。
- (五) **發展新動能不斷增強**：創新驅動發展戰略深入實施。科技領域取得一批國際領先的重大成果。新興產業蓬勃興起，傳統產業加快轉型升級。大眾創業、萬眾創新廣泛開展，全年新登記企業成長24.5%，平均每天新增1.5萬戶，加上個體工商戶等，各類市場主體每天新增4.5萬戶。新動能正在撐起發展新天地。
- (六) **基礎設施支撐能力持續提升**：高速鐵路投產里程超過1,900公里，新建改建高速公路6,700多公里、農村公路29萬公里。城市軌道交通、地下綜合管廊建設加快。新開工重大水利工程21項。新增第四代移動通信用戶3.4億、光纜線路550多萬公里。
- (七) **人民生活繼續改善**：全國居民人均可支配收入實際成長6.3%。農村貧困人口減少1,240萬，易地扶貧搬遷人口超過240萬。棚戶區住房改造600多萬套，農村危房改造380多萬戶。國內旅遊快速成長，出境旅遊超過1.2億人次，城鄉居民生活水準有新的提高。

【表2-5-2】2016年中國大陸政府之工作成就

項目	主要成就
經濟運行緩中趨穩、穩中向好	<ul style="list-style-type: none"> <li>• GDP 達到 74.4 兆元人民幣，成長 6.7%。</li> <li>• CPI 為 2% 以上。</li> </ul>
就業成長超出預期	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 全年城鎮新增就業 1,314 萬人。</li> </ul>
改革開放深入推進	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 「一帶一路」建設進展快速，一批重大工程和國際產能合作專案落地。</li> </ul>
經濟結構加快調整	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 服務業增加值占國內生產總值比重上升到 51.6%。</li> </ul>
發展新動能不斷增強	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 全年新登記企業成長 24.5%，平均每天新增 1.5 萬戶。</li> <li>• 各類市場主體每天新增 4.5 萬戶。</li> </ul>
基礎設施支撐能力持續提升	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 高速鐵路投產里程超過 1,900 公里。</li> <li>• 新建改建高速公路 6,700 多公里。</li> <li>• 農村公路 29 萬公里。</li> </ul>
人民生活繼續改善	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 全國居民人均可支配收入實際成長 6.3%。</li> <li>• 農村貧困人口減少 1,240 萬。</li> </ul>

資料來源：《2017年中國大陸政府工作報告》，本研究整理

## 二、2017年工作總體部署

根據《政府工作報告》之內容，可以發現今年中國大陸政府之主要工作項目不外乎以「穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險」為核心。爰今年主要預期目標將以GDP年增率為6.5%；CPI漲幅3%左右；城鎮新增就業1,100萬人以上、城鎮登記失業率4.5%以內；進出口回穩向好、國際收支基本平衡；居民收入和經濟成長基本同步；單位國內生產總值能耗下降3.4%以上，主要污染物排放量繼續下降。【圖2-5-1】2017年發展的主要預期目標之示意圖。



資料來源：本研究繪製

【圖 2-5-1】2017 年發展的主要預期目標

透過對《政府工作報告》的分析解讀，大致可以瞭解2017年在中國大陸政府所欲執行之政策內涵與目標，同時對2016年經濟發展數據作一回顧，如【表2-5-3】所示，並進而瞭解2017年中國大陸追求的目標，透過各項指標所欲達成之目標，可以推測其政策方向與力度。

【表2-5-3】2016年之工作回顧及2017年預期目標

指標項目	2015年 實際完成	2016年 預期目標	2016年 實際完成	2017年 預期目標
國內生產總值增長 (GDP增速)	成長6.9%	6.5%-7.0%	成長6.7%	6.5%左右
通膨 (CPI) /CPI增速/居民消費價格漲幅	1.4%	3%	2%	3%
廣義貨幣 (M2)	13.3%	13%	11.3%	12%
城鎮新增就業	1,312萬人	1,000萬人以上	1,314萬人	1,100萬人以上
城鎮登記失業率	4.05%	4.5%以內	4.02%	4.5%以內
服務業增加值占國內生產總值比重上升到	50.5%	-	51.6%	-
單位國內生產總值	5.6%	3.4%	5%	3.4%以上

指標項目	2015年 實際完成	2016年 預期目標	2016年 實際完成	2017年 預期目標
能耗下降				
全年新登記註冊企業成長	21.6%	-	24.5%	-
農村貧困人口減少	1,442萬人	1,000萬以上	1,240萬	1,000萬以上
安排財政赤字	2.35萬億元	2.18萬億元	2.18萬億元	2.38萬億元
赤字率（赤字占GDP的比重）	2.4%	3%	（2017年政府工作報告未提及）	3%
鐵路投資	8,238億元	8,000億元以上	8,015億元	8,000億元

資料來源：《2017年政府工作報告》，本研究整理

綜觀《政府工作報告》全文，值得注意之處有三：包括就業政策、積極的財政政策與穩健的貨幣政策。「穩增長」是2017年中國大陸政府最主要的目標，旨在追求經濟成長穩定發展，其背後重要目的乃為實現保就業、惠民生，故2017年城鎮新增就業人數目標為1,100萬人以上，較2016年多100萬人，凸顯其官方對就業之重視程度。由此可知，2017年中國大陸官方將為保就業提出更多具體積極的就業政策，以完成其政策目標。

《政府工作報告》內容中提到將採取更為積極有效的財政政策，擬透過擴大財政支出建設公共基礎設施，以提升經濟成長。相關措施包括財政赤字率擬按3%安排，財政赤字為2.38兆元人民幣，較去年增加2,000億元人民幣。其中，中央財政赤字為1.55兆元人民幣，地方財政赤字為8,300億元人民幣。自1994年中國大陸非稅制改革後，地方政府因中央事權下放但財政權明顯不足，入不敷出，地方財政失衡問題嚴重，導致地方政府巧立各種名目過度舉債之亂象。為解決地方政府債務龐大問題，中國大陸政府近年提出一系列稅制改革方案，其中一項包括開放地方政府發行債券，今年則安排地方專項債券8,000億元人民幣，並繼續發行地方政府置換債券。為降低企業經營成本，降成本為「供給側改革」五大目標之一，預計今年再減少企業稅負3,500億元人民幣左右，涉企收費約2,000億元人民幣。

另外，貨幣政策要保持穩健中性亦是《政府工作報告》之重點政策。今年廣義貨幣M2和社會融資規模餘額預期成長均為12%左右。並妥善運用各種貨幣政策工具，維護社會流動性穩定與充足。此外，持續推動匯率市

場化改革方向，維持人民幣國際化之政策方向，保住人民幣在國際貨幣體系中的穩定地位。

### 三、2017年重點工作任務

根據《政府工作報告》，中國大陸政府在2017年之重點工作任務主要有九大類，如【圖2-5-2】所示。

用改革的辦法深入推進「三去一降一補」。要在鞏固成果基礎上，針對新情況新問題，完善政策措施，努力取得更大成效。

深化重要領域和關鍵環節改革。要全面深化各領域改革，加快推進基礎性、關鍵性改革，增強內生發展動力。

進一步釋放國內需求潛力。推動供給結構和需求結構相適應、消費升級和有效投資相促進、區域城鄉發展相協調，增強內需對經濟增長的持久拉動作用。

以創新引領實體經濟轉型升級。實體經濟從來都是中國大陸發展的根基，當務之急是加快轉型升級。要深入實施創新驅動發展戰略，推動實體經濟優化結構，不斷提高品質、效益和競爭力。

促進農業穩定發展和農民持續增收。深入推進農業供給側結構性改革，完善強農惠農政策，拓展農民就業增收管道，保障國家糧食安全，推動農業現代化與新型城鎮化互促共進，加快培育農業農村發展新動能。

積極主動擴大對外開放。面對國際環境新變化和國內發展新要求，要進一步完善對外開放戰略佈局，加快構建開放型經濟新體制，推動更深層次更高水準的對外開放。

加大生態環境保護治理力度。加快改善生態環境特別是空氣品質，是人民群眾的迫切願望，是可持續發展的內在要求。必須科學施策、標本兼治、鐵腕治理，努力向人民群眾交出合格答卷。

推進以保障和改善民生為重點的社會建設。民生是為政之要，必須時刻放在心頭、扛在肩上。在當前國內外形勢嚴峻複雜的情況下，更要優先保障和改善民生，該辦能辦的實事要竭力辦好，基本民生的底線要堅決兜牢。

全面加強政府自身建設。要堅持黨的領導，牢固樹立「四個意識」，堅決維護以習近平同志為核心的黨中央權威，自覺在思想上政治上行動上同黨中央保持高度一致，加快轉變政府職能、提高行政效能，更好為人民服務。

資料來源：《2017年政府工作報告》，本研究整理

#### 【圖 2-5-2】2017 年中國大陸政府之重點工作

若仔細檢視九項重點工作內容，發現「供給側改革」仍是重點工作，以改善其供給面的問題，故持續推動去產能、去庫存與降成本，以適度釋

放金融風險的發生壓力與降低企業經營的成本。其中，去產能目標再壓減鋼鐵產能5,000萬噸左右，退出煤炭產能1.5億噸以上；去化三、四線城市之房屋庫存壓力，並同時增加房價高漲地區之房屋供給量；持續降低企業經營成本、縮減行政程序。「鐵路、公路、機場」等公共基礎設施之建設支出仍是經濟成長之重要來源，今年預計投資目標為完成鐵路建設投資8,000億元人民幣、公路水運投資1.8兆元人民幣。其他內容仍不脫離「十三五」規劃揭示的「創新、協調、綠色、開放、共用」五大發展理念，尤其創新更是核心，以追求新的經濟成長動能。另外將2017年重點工作內容彙整於【表2-5-4】。

【表2-5-4】2017年重點工作內容

項目	工作內容
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。
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。
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。
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。
投資	完成鐵路建設投資8,000億元人民幣、公路水運投資1.8兆元人民幣。
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。
創新	加快新材料、人工智慧、第五代移動通信等技術研發和轉化。
環保	重點地區細顆粒物（PM2.5）濃度明顯下降。
醫療	實現異地就醫住院費用直接結算。

資料來源：《2017年政府工作報告》，本研究整理

## 第六節 小結

中國大陸2017年前三季數據亮眼，平均GDP成長率為6.8%，一掃過去一路下滑的陰霾，諸多經濟學家與輿論開始斷言中國大陸L型的底部現形，經濟已築底。後續相關經濟數據公布後，製造業PMI各項數據顯示樂觀的表現，隨著工業品與大宗商品價格的回升，有助於企業經營壓力減輕。惟需要注意的是，持續緊縮的信貸政策與不斷加強的金融監管工作，短期內損及企業融資需求，但對金融體系穩健發展實有助益。

從各國際研究機構來看，對中國大陸經濟預期顯示普遍樂觀，可從蒐集的報告內容可知，且逐次調整過程中，經濟數據都有往上調升的趨勢，更加斷言國際機構對中國大陸經濟趨穩、甚至好轉是審慎樂觀的。惟需要注意的是，各國際機構之研究報告皆指出必須關注中國大陸的風險，顯示其國內諸多結構性的金融或債務問題，並未獲得良好的解決。

## 第參章 中國大陸情勢現況分析

### 第一節 中國大陸政治局勢分析

鑒於中國大陸是以黨領政的政治實體，欲深度充分瞭解中國大陸之政經情勢發展，則須對中國共產黨政治情勢深入研析。因此，本研究第一節將著重於政治層面之探討，乃針對中共中央政治局會議、兩會（中國人民政治協商會議、中國全國人民代表大會）、川習會以及「一帶一路」國際合作高峰論壇等重要政治會議，檢視中國大陸政治領導階層所關注與重視之關鍵問題，以及各項政治會議之重要結論。

#### 3.1.1 中美經貿關係政治博弈

##### 一、中美貿易不確定性升高

##### (一)「川普重商」聚焦「美國製造」

美國總統川普上任後為壯大美國國力，首要貿易主張是消彌不平公的競爭，採取「美國優先」和「美國製造」的貿易政策，打破多邊貿易的規範，宣布停止國際貿易的談判（諸如跨太平洋夥伴協動，TPP），並對與美國有大量貿易逆差的國家進行調查和經貿制裁，其目的便是要保護美國的國內市場，並提高國內產品的外銷，以增加美國的就業率。此外，川普採取的貿易規則是以進攻型為主的極進策略，容易造成貿易戰爭，尤其中國大陸是美國最大的貿易順差國家，假設中美的貿易糾紛持續惡化，勢將嚴重影響臺灣的經貿發展。因此，我國對於「川普式」的貿易規則，必須嚴陣以待。

由於川普認為WTO的貿易規則對於美國相當不公平，如果美國在WTO的框架下進行貿易必然受害，因而希望WTO應給予美國更加公平的貿易待遇。他認為WTO的會員國是採「一會員一票」的決議制，而WTO的決議制可能透過多數的小國家決定，對於美國等大國則顯然不利，同時也指出WTO制度必須以市場份額比例制的決議才能保障美國的利益。

美國對於WTO貿易制度的評論早在2010年提出一份報告-〈過去10年世貿組織（WTO）中國大陸角色評估〉，這份報告指出四個觀點，首先，



美國為了讓讓中國大陸進入WTO，其國會討論有關給予中國大陸永久正常貿易關係（PNTR）均強調中國大陸成為WTO會員後將會給美國顯著的經濟與貿易利益。其次，自從中國大陸成為WTO會員的前十年內，其大部分對當時加入時所提出的各項經貿保證都沒實踐。第三，當年美國對中國大陸進入WTO抱持樂觀的態度，如今看來皆不正確，這問題主要有三點：(1)、美國並未全面性瞭解中國大陸經濟與政治制度，中國大陸加入WTO並不符合美國當初的認知；(2)、美國政府對於美國企業發生嚴重的錯誤認知，忽略中國大陸加入WTO後將使美國企業的生產線移往中國大陸，造成美國生產空洞化；(3)、中國大陸主要是採重商主義，重視企業的需求。反之美國政府往往是被動的採取因應措施。最後，美國為因應中國大陸加入WTO所產生的問題，美國必須採取更積極的態度處理當前的中美問題。

中美貿易對美國經濟的影響極為重大，因此在歐巴馬政府時期一直希望透過推動TPP的貿易協定將中國大陸排除在外，藉由新的貿易模式以緩和對中國大陸的大量貿易逆差的問題。然而川普發現美國國民對於美國參與全球性組織並不於像以往關切，且由於全球化經貿易負面影響，讓美國面臨重大的經濟問題，例如失業率等。因此，川普認為過去幾十年美國的經濟問題是因為美國製造業轉往中國大陸、墨西哥等低工資國家，這都是因為自由貿易的關係所造成的。

當川普上任後在經濟政策上首先高舉「美國製造」旗幟，希望美國的大企業能回美國投資設廠。例如臺灣鴻海集團前往美國威斯康辛州投資，川普在白宮大張旗鼓力挺，從中就可知曉川普的經濟政策。推動「美國製造」需要有一連串的貿易政策等配套措施才能順利進行。因此，川普一上任後即馬上退出TPP，而且要求北美自由貿易協定（NAFTA）須重新談判。而美國與中國大陸雙方並沒有任何的貿易協定，美國要解決中美貿易逆差確實是目前最棘手的問題。在2017年3月由美國公布的2017年貿易政策事項，就先對中國大陸進入WTO後對美國經濟的影響進行分析，在製造業產品方面，2000年的貿易赤字為3,170億美元，但在2016年則達6,480億美元；美國與中國大陸的貿易赤字也從2000年的819億美元上升至2015年的3,340億美元；在美國加入WTO對國內的影響則是2000年時美國家庭所得的中位數為57,719美元（依2015年幣值計算），但到2015年則只有56,516美元；在就業問題，2000年時製造業就業人口為1,728萬人，但到了2017年則只剩下1,234萬人，將近減少了500萬人；美國在1984年至2000年期間的工業生產

上升了71%，但至從中國大陸加入WTO後的16年間，美國工業生產僅上升9%。上述的經濟趨緩現象皆是中國大陸加入WTO後所造成的，也是川普政府企圖改變美國的貿易政策的主要原因。

川普認為美國的貿易赤字是因為貿易夥伴不公平所造成的，而貿易赤字是主要造成美國失業率上升與經濟增加不如預期的原因，唯有解決與貿易夥伴間的不公平貿易才能讓美國再次創造美國的經濟奇蹟。因此，美國最大的逆差國-中國大陸，自然成為美國積極解決貿易失衡問題的主要目標。中國大陸在2016年對美國貿易順差為3,470億美元，占美國總貿易逆差47.2%，創歷史新高。雖然2017年4月川普與習進平見面後雙方利求貿易上取得平衡，尤其雙方政府同意建立外交安全、全面經濟、執法及網路安全、社會和人文等四項新的對話機制，並啟動「中美百日談判計劃」提出十項談判清單。然而中美之間數十年的經貿問題並非短期間能立即解決，雖然中國大陸立即回應美方對貿易上面的訴求，但仍無法縮小兩國長久以來的貿易逆差問題。且中國大陸亦沒提及關於產能過剩、投資限制(合資要求、利用技術移轉作為允許在陸投資之要件)、數位貿易障礙、新興產業扶植、法律法規和金融監管缺乏透明度、智財權保護等多項議題，讓中美在解決經貿的現況仍是一大問題。

## (二)美中 301 貿易紛爭

川普在2016年的競選中對於中美貿易之間的逆差使得美國的經濟與失業率皆面臨困境，因而提出多項制裁中國大陸不公平貿易的政策。但自從2017年1月上任後卻一反過去競選時對中國大陸強硬主張，特別是2017年4月的川習會後，認為二國雙方需多進行多方面的溝通討論，一方面是美國須借助中國大陸共同解決北韓的問題，再者若世界二大強權發生貿易戰爭也將對美國自身的經濟亦有不利。但川普卻在在2017年8月14日川普簽署一份備忘錄，要求美國貿易代表處針對中國大陸侵害美國企業專利、商標、商業秘密及其他智慧財產權等問題進行貿易調查，即為「301條款」，引發全球高度關注。一般而言，301調查期間得耗費至少數月至一年以上的時間，倘若發現雙方存在不公平的貿易行為，則法律規定可直接授權總統採取解決此不公平行為的必要手段，方式包括：對產品進口限制或課徵關稅，對服務課徵相關費用或採取限制措施。因此當美國對中國大陸進行301調查後，中美兩國的貿易在未來的一段期間將產生更大的不確定性。在美國宣布採取301條款調查後，中國大陸宣布也將對美國採行進一步制

裁措施，此一結果可能造成雙方經貿的負面衝擊。且美國的研究智庫也反對採用301條款，如彼得森國際經濟研究所研究員查德·鮑恩（Chad Bown）認為在1974年國會通過的301條款是冷戰時期解決貿易爭端下的不得已方法，但如今已有WTO的溝通平台，國際經濟貿易紛爭可透過此平台進行協商解決，美國不應該再透過301條款來採行單方面的行動，採取301解決貿易的方式不但無法緩解中美兩國間貿易問題，更將導致雙方貿易的惡化。

在1980年代，美國曾多次對日本啟動301條款，如出口到美國的摩托車、鋼品、電視和其他產品課徵高關稅，且臺灣亦曾多次被列入301條款的一般觀察名單或優先觀察名單，但在我政府和企業通力合作下，臺灣未曾遭受美國的實質制裁。在1995年WTO成立後，由於其訂有解決爭議的全球適用規則，因此美國近年大多透過WTO的平台解決貿易紛爭。但現在美國針對中國大陸強迫技術轉移及侵害智慧財產權的行為，已開始展開301條款調查，這項動作必然使得中美貿易關係再度趨於緊張，可能將引爆中美貿易戰，勢必將影響全球的貿易秩序。然而從另一角度觀之，美國對中國大陸進行301條款是希望迫使中國大陸與其進行全面協商，同樣中國大陸亦可能做出讓步以求經濟的穩定，然而雙方在經貿問題的共識度是否可讓雙方皆滿意，亦是極大的未知數。

美國政府一直希望能協助其企業跨入中國大陸的服務業這塊巨大市場，這是因為服務業一直是美國企業的優勢，然而隨著中國大陸對內部進行改革造成服務業開收有趨緩現象，這問題也包括服務業市場開放須修改相關的法規與面對中國大陸本身內部企業的壓力。因此，在中國大陸當局未能有效解決前述問題下，中美雙方對於達成服務業開發的共識目前有一定的困難度。此外，由於中國大陸已成為全球第二大經濟體，與美國談判已具相當的實力，尤其中國大陸不滿美國的高科技產品對中國大陸的出口管制、不承認中國大陸的「市場經濟地位」、嚴格限制陸資企業併購美國企業等問題，都是影響未來雙方經貿關係。

針對美國的301條款，中國大陸國務院於2017年8月16日發布「關於促進外資增長若干措施的通知」，「進一步減少外資准入限制」、「制定財稅支持政策」和「完善國家級開發區綜合投資環境」等三種，共計22項政策應對301條款。這是繼2017年1月17日國務院發佈「擴大對外開放積極利用外資若干措施的通知」中提出20項措施之後，中國大陸更進一步允許外資擴大開放、營造公平的經營環境與吸引外資的經濟政策。此措施包含開放船

船設計、飛機維修、國際海上運輸、鐵路旅客運輸、加油站、互聯網上網服務營業場所、電話行銷中心、演出經紀、銀行業、證券業、保險業等服務業，意謂中國大陸政府面對美國的要求做出具體回應並決定朝向擴大開放政策的目標而行。總言之，中美在經貿議題的談判已開始展開對話，雙方在「美中首輪全面經濟對話」中已同意就開展經濟合作一年計畫進行討論，顯示中美雙方皆認為需要更多時間處理經貿等重大的議題。川普在2017年11月訪問習近平並就經貿問題加以討論以化解雙方的歧見，後續的經貿是否趨向緩和或是發生中美貿易戰爆發，值得臺灣注意。

依據2016年底美國的資料顯示中國大陸已是美國第一大的貿易夥伴與第一大進口國，每年進口金額約4,628億美元。同時中國大陸也是美國第三大出口市場，每年出口金額約1,158億美元，中美雙方的貿易總額高達5,786億美元。以美國經貿實力優勢一旦展開301調查，中國大陸對美出口量大的產品，例如機電、服飾與玩具等勢必首當衝擊；可預知中國大陸也將針對性地展開貿易報復等反制措施，這會使美國的大豆、棉花、汽車等將受波及。因此，中美貿易戰如果發生，勢必雙方的產業皆受嚴重衝擊，且貿易調查與協商須經12到18個月的時間。因此，美國如果能藉由301條款的談判換取中國大陸對經貿的讓步或政治的合作，也可能讓中美雙方皆獲得其有利的政治與經貿目標。

## 二、兩國領導人會晤

### (一)2017年4月的川習會

川普在2017年初上任後，習近平隨即於2017年4月初訪問美國，世界兩大經濟體領導人川普、習近平會面成為全球矚目之焦點。而該次會議，對全球經濟貿易、國際競合及兩岸關係之影響甚鉅。首先川普上任至該次會議時間尚短，即立刻宣布移民旅遊禁令、健保政策等政策，除了遭國會與法院阻攔外，民眾對於川普施政的滿意度也大幅下滑，這些現象皆意謂著川普需要藉由「內政轉外交」的方式，透過國際重要峰會來轉移國內的政治紛擾。而習近平於2013年3月14日就任國家主席後已掌握國家的權力核心，而2017年10月18日至24日召開的中共第十九次全國代表大會（「十九大」）更擴大其政治權力。因此，習近平此次訪問美國可視為其「十九大」連任獲得美國的支持與背書，而且川普也接受中國大陸的邀請在2017年11月8日到中國大陸進行正式「國事訪問+」高規格接待，

讓中美雙方相互營造彼此友好的關係下，雙方皆為自己在國際間提升正面的形象。

此次會談主要接續在 2017 年 4 月習近平訪美所建立的私人關係與互信基礎外，重點是化解二個經貿的衝突。因此在川普訪問中國大陸就針對二國的貿易進行談判，雙方簽署 34 個合作項目，大約 2,535 億美元的貿易協議，藉此降低二國近期因 301 條款所產生的緊張關係。近年，中國大陸一直希望能和美國建立新型的大國關係，藉由川習會的舉行，重新界定中美之間的新型大國關係。然而美國選擇在 2017 年 4 月在美國舉行的川習會前夕對敘利亞動武<sup>5</sup>，其目的或許是對中國大陸釋放警示訊息，如果傷害美國的利益時，美國仍有能力反制，特別是在北韓的議題上。

尤其北韓近年一直試射導彈讓美國要求聯合國與中國大陸嚴厲制裁北韓的挑釁行為，美國除了在經濟制裁手段外，也與日韓進行大規模的海上聯合反潛軍演，北韓為反制也隨即發射彈道飛彈以予示警。因此，美國一直強調指出在北韓威脅下，美日韓將更緊密結合軍事力量，並加強嚇阻能力以及防衛自身與日韓等盟友的能力。在川習會後，中美雙方商討如何加強彼此的合作對抗北韓的核武發展，但由於中國大陸對北韓目前的制裁仍有保留的情況下，美國也不排除發動單邊行動以解決北韓的核武問題。因此，面對北韓持續不斷地試射飛彈危險周邊國家，美國派出航空母艦戰鬥群前往朝鮮海域，中國大陸未明顯表達反對的立場，顯示出川習會後中美已達成某種默契。但從中國大陸的國際利益來看，北韓仍為重要的棋子，面對美日韓三國家的軍事包圍，北韓仍有其重要戰略價值。雖然中國大陸在北韓議題上，採取讓步的態度。但對於南海議題上在川習會後並無特別提起，或許是川習會達成某種程度的共識，以雙方合作制裁北韓來換取中國大陸在南海填海的爭端問題。

從經貿面來看，在川習會前，美國簽署行政命令，要求 90 天內針對每年 5,000 億美元的貿易逆差的國家進行盤點，調查其中 16 個貿易順差國家是否採低價傾銷或政府補貼影響與美國的貿易交易，美國的所有貿易逆差國家中以中國大陸逆差最大，占所有逆差的六成，且到 2016 年底雙方的逆差已高達至 3,100 億美元。在川習會後，習近平同意中美以提升美國

---

<sup>5</sup> 由於敘利亞政府軍動用化學武器(疑似為沙林毒氣) 攻擊反抗軍佔領城鎮，造成包括孩童在內的數十人死亡。4 月 6 日，川普在與習近平晚宴前，下令美軍兩艘驅逐艦朝敘利亞一座與化武有關之空軍基地發射 59 枚戰斧巡弋飛彈(BGM-109, Tomahawk)。

的就業市場，並平衡兩國貿易差額為目標展開為期一百天的貿易談判，其主要內容為提振美國出口，降低美國對中國大陸的貿易逆差，消除兩國貿易的不平衡。

此外，中美二國依據「美中全面經濟對話」架構，進行百日行動計畫的貿易談判，雙方就公布十大領域已達成共識的「早收」清單，並將討論一年期計畫，進一步加強雙方的經貿合作。以下為中美百日經濟合作計畫初步規劃：(一)、中國大陸最慢於7月16日(2017年，下同)前開放美國牛肉進口；(二)、雙方盡快解決中國熟雞肉對美出口問題，美方定最晚7月16日前公布規則提案，並盡速開放；(三)、中國大陸國家生物安全委員會將在5月底前評估八項美國生技產品的申請，並於20個工作天內給予通過安全評估者發放認證；(四)、中國大陸允許擴大開放自美國進口液態天然氣，美國允許出口至中國大陸；(五)中國大陸應於7月16日前開放全外資金融服務公司提供信評服務；(六)美國商品期貨交易委員會(CFTC)預計於7月16日前延長上海清算所的非訴訟豁免六個月，並預定延長至三年；(七)7月16日前中國大陸將開放純美資的電子支付服務供應商展開申請執照的程序；(八)美國監理機關應對中國大陸的金融機構所採的監理標準應與其他國外金融機構相同；(九)中國大陸將在7月16日前將給兩家合格的美國財務機構債券承銷執照與清算執照；(十)美國認同中國大陸的「一帶一路」政策的重要性，將派代表參加在北京進行的論壇。

在雙方的會談後中國大陸希望美國亦參與「一帶一路」框架內合作以擴大全球自由貿易的市場，同時雙方亦展開外交安全、全面性的經濟對話，川普亦答應訪問中國大陸。整體而言，四月的川習會對二國的政治、外交與國際形象皆是正面的。這次會談也讓中美領導人有初步的認識與溝通，川普並於2017年11月初回訪中國大陸，對美中關係應有更進一步推進的效果。

## (二)2017年11月的習川會

美國川普總統於2017年11月初對日本、韓國、中國大陸、越南和菲律賓等五國進行為期兩週的國事訪問，主要重點在於針對北韓發展核武並商討制裁和中美貿易逆差等議題進行討論。此次會談也影響中美未來幾年內雙方的關係、區域安全與經貿往來。就中美關係而言，雖然川普與習近

平均強調兩國增進互利、管控分歧為共識，但雙面在面對經貿與國際戰略議題時，仍然相互猜疑與不信任。美國雖然希望中國大陸增分擔國際責任，但隨著中國大陸的經濟快速增加而增強其國際的軍事與外交實力，又讓美國陷入抑制「中國大陸崛起」的矛盾立場。因此，美國對中國大陸既有要求又備感壓力；同樣地，中國大陸對美國的經貿保護主義與國際政治的企圖更深感不安。

針對東北亞區域安全穩定上，北韓問題是此次川習討論的主要議題。北韓在金正恩主政後似乎肆無忌憚的不斷製造麻煩，尤其對其發展核武更讓中國大陸深感困擾，因此中國大陸開始配合聯合國的制裁而調整其政策，從宣布限制石油出口至北韓與進品北韓的部分產品，之後接著又下令所有在中國大陸營運的北韓公司必須在 120 天內關閉。種種對北韓的限制策略顯見中美兩國在朝鮮半島的議題上已逐漸成形共識。

然而至今（2017）年 8 月以來，中美貿易戰火再次點燃。首先美國在 8 月 1 日指控中國大陸實施貿易壁壘，透過低成本貸款、能源補貼與退稅等非公平貿易手段增加其出口。爾後又於 8 月 14 日，川普依《1974 年貿易法》第 301 條規定簽署行政命令，授權美國貿易代表署調查「中國大陸貿易行為」，內容包括中國大陸對美國市場的脅持，要求外商在中國大陸須技術移轉等智慧財產權給予強制授權。讓中美兩國在 4 月習近平訪美後雙方貿易關係又開始轉趨緊張。然而在 11 月的「習川會」上，雙方會面的首要議題是北韓及中美貿易，國際間認為川普可能把臺灣當成中美談判籌碼，但這種策略並不符合美國利益。而在習川會後也證明這場會議並未對臺灣造成任何的影響。至於中美之間的經貿、北韓問題以及南海爭議由於其性質是不同，處理這三大問題各有其不同的邏輯與脈絡，因此中美領導人不太可能拿雙方的貿易問題與北韓議題作交易。

至於「十九大」對於兩岸關係的未來發展，就目前狀況觀察，臺灣已釋出許多善意，但北京仍然持續壓迫臺灣的外交空間，使得兩岸的交流暫時停滯。中國大陸雖然使用權力不對稱的壓迫臺灣的外交，在「十九大」後習近平擴大其權力後對臺灣有更多打壓。此外，川普為取得北京在北韓核武問題上的合作出賣臺灣的政策上也是不可能，因為川普雖然是以個人中心為主，其以商業利益的思考的模式處理外交問題，但在國會的壓力還有美國的制度下，如果川普打算與中國大陸合作而企圖犧牲臺灣的作法，將使美國整個體制都會支持臺灣。再者，雖然目前川普許多外交決策搖擺

不定，但美國國會有超黨派議員仍極力的支持臺灣，若川普想要以兩岸問題作為外交手段，國會必然將強烈反對。此外，由於北韓問題與經貿問題是目前中美雙方最棘手的，再加上川普政府中許多重要官員對臺灣算是非常瞭解且友善的，兩岸問題料想在川普主政下應不致於淪為中美兩國的談判籌碼。

中美之間因為兩岸問題才有聯合公報的存在，美國如果要發表任何對臺灣的政策皆必須依《臺灣關係法》的框架進行，因此，美國在談論任何有關臺灣的問題是依《臺灣關係法》發表，就中國大陸而言當然絕不認同《臺灣關係法》的字眼出現在雙方的外交文件。在川普訪問中國大陸後，重要的會談重點是北韓問題與兩國的經貿，臺灣問題反而避之不談。然而美國長期都把臺灣和北韓議題作切割，但因為北韓局勢不斷升溫，成了美國優先需要解決的問題，如果美國能夠解決北韓的問題，仍有可能未來把臺灣議題作為和中國大陸談判的籌碼。美國長期對兩岸關係保持中立的態度，但川普若希望中國大陸配合他們制裁北韓，則美國可能必須犧牲臺灣利益以換取中方的支持。就中國目前的軍事力量現在要統一臺灣，美國也可能無法阻止，但是目前中國大陸的外交戰略是維持和平穩定的成長模式，倘若中國大陸要解決臺灣議題，應該只會透過美國保持良好的關係，將臺灣邊緣化，以達成其統一的目的。

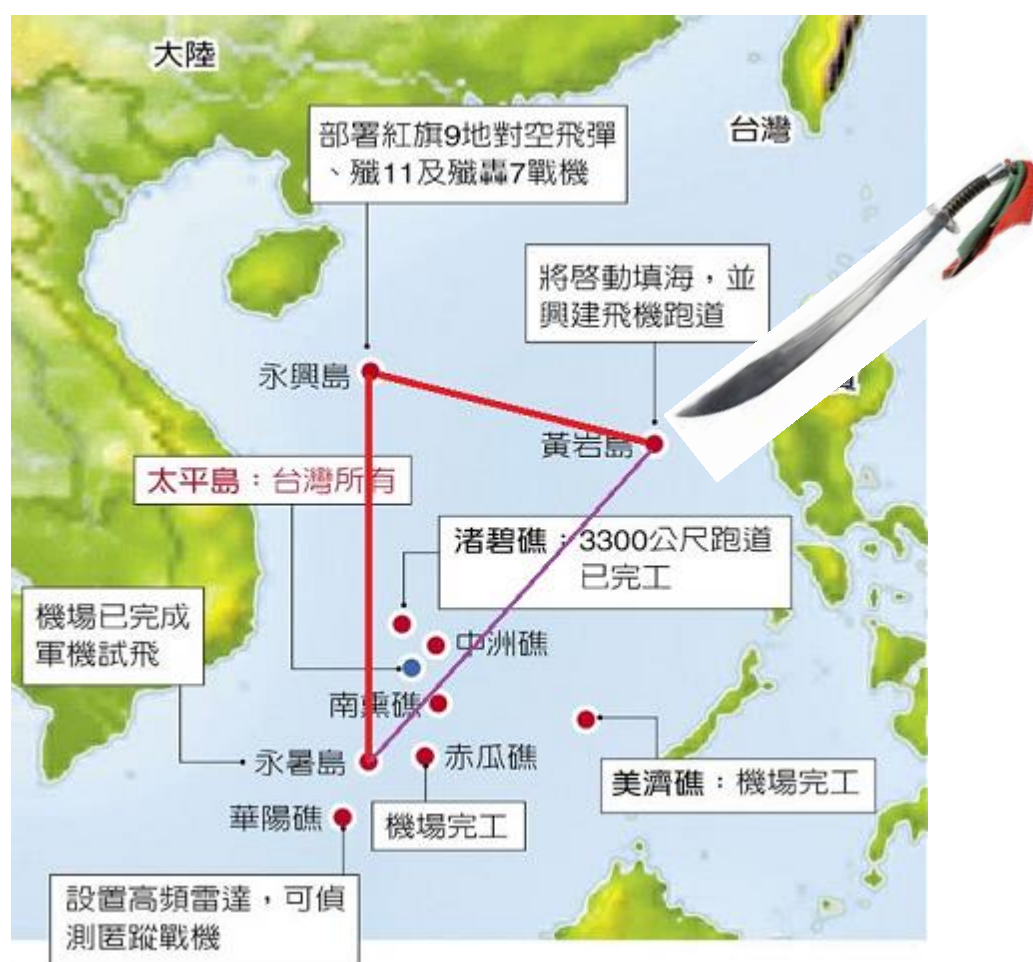
以目前的國際局勢，不論是經貿合作或國外的外交舞台空間上，臺灣有逐漸被邊緣化之可能性，中國大陸雖仍在意臺灣的未來，但對臺灣議題的敏感度也逐漸降低，現今中美兩國亦對兩岸關係的解決議題也漸少。且美國在 2017 年 8 月已經用 301 條款來逼迫中共表態制裁北韓，因此目前應該不會以臺灣作為交換的籌碼。如今中美二個全球大國主要的戰場是在地緣政治與經貿的布局上，雖然臺灣對中國大陸與美國乃是待解決議題，但是其影響力並不足以傷害雙方的利益，因為雙方有更多的經濟利益糾葛，例如 TPP、「一帶一路」、亞洲基礎設施投資銀行（AIIB）等。而且不論是川普或美國的國民也不會希望因為臺灣議題和中國大陸，造成彼此的國力損傷。在川普政府對中國大陸的外交與經貿策略上，是否將使臺灣逐漸被邊緣化，值得臺灣政府密切注意。

### 三、亞洲區域政治

#### (一) 中國南海軍事戰略



中國大陸近幾年不惜與日本和南海周遭國家為敵積極投入大量資源將島礁建為軍事基地，原因在於東海與南海蘊藏的大量的石油與天然氣資源，再加上南海海域在軍事上具戰略位置，在航行路線可控制東北亞與東南亞的海航命脈外，同時也是中國大陸進口原油的重要路線，因此南海對中國大陸不論是經濟或軍事皆具有重要價值。在南海的軍事不斷地擴充下造成與越南、菲律賓等國的外交與軍事緊張，再加上歐巴馬政府時期主張重返亞洲政策讓南海區域的衝突升高，尤其菲律賓將領土爭議交由國際法庭仲裁，讓中國大陸對南海周邊國家海權領土之爭常藉由經濟制裁與軍事威脅迫使周邊國家低頭。但隨著親中的菲律賓總統杜特蒂（Rodrigo Duterte）訪問中國大陸，強調雙方以經濟點作為兩國的重點，再加上美國川普強調美國優先政策而減少在南海爭議的發聲，因此目前南海領土問題暫時擱置。



資料來源：中時電子報

【圖 3-1-1】中國大陸南海軍事佈局

中國大陸在南海各國的抗議聲下仍持續在南海實施戰略佈局，而這佈局有關於前任美國總統歐巴馬的亞太政策，讓美國對於中國大陸南海的發展極為不滿並大動作與南海周邊國家進行軍事演習以警告中國大陸在南海的擴張。中國大陸南海的海域內共有三大島群，分別為西沙群島，中沙群島，與南沙群島，由於控制這三大島群便掌控南海的航行權，極具軍事價值，因此中國大陸目前已在南海的開始戰略佈局，並分為大、小的三角戰略佈局。以提防一旦在南海或與日本發生戰爭，利用大小三角的戰略佈局，可以相互支援抗敵，同時可以切斷日本的石油運輸路線。以下為中國大三角與三小角的戰略佈局。

1. 戰略佈局的大三角：大三角戰略佈局的利用永興島、黃岩島與渚碧礁作為其主要三角點，這三個島分別位於西沙群島、中沙群島與南沙群島。中國大陸把「U-形線」海域定為三沙市。三沙市政府目前所在地在永興島上，其市政府管轄附近的西沙、中沙與南沙群島。而永興島接近海南島，且只距離海南島的榆林軍港僅有 300 公里，在戰時可以作為南海最重要的支援軍港。在這個大三角戰略佈局，是呈現一個狹長的三角形。永興島在北端，也是大三角戰略的頂點。黃岩島則是靠近菲律賓，戰略位置重要，也是日前中國大陸與菲律賓的外交衝突點。而渚碧島則是另一個大三角點，其位於永興島南方大約 700 公里，且離黃岩島約 650 公里。由於這大三角點的距離皆在 700 公里內，恰符合中國大陸軍事主力的殲-11、殲-20 等戰機，其作戰半徑都大於 700 公里。且這個大三角的三個弦線距，也都在殲-11、殲-20 的作戰半徑範圍內。
2. 戰略佈局的小三角：目前中國大陸已經完成了一個小三角的犄角的陣地戰略佈局，這此小三角的島是由中國大陸以人造建構的，為使成為軍事用途，因此在這三個人造島上都有飛機場。目前這三個人造島的戰略位置與其主要軍事用途說明如下：
  - (1) 永暑島：面積大約 2.8 平方公里，島上建有機場與軍港。機場跑道長 3.3 公里，相當與北京首都機場的跑道長度，跑道的長度距離可供中國大陸的轟炸機「轟六 K」。「轟六 K」可以攜帶專門對付美國航空母艦的飛彈，因此轟炸機亦可稱是美國航空母艦的殺手。而臺灣實質掌控的太平島雖然是南海第一大島，但比起中國大陸的人造島，太平島僅為 0.51 平方公里。換言之，永暑島為太

平島的 5.5 倍大。太平島上的機場跑道 1.2 公里，大約為永暑島機場跑道的三分之一長。

- (2) 渚碧島：面積 5 平方公里，約近永島的近二倍大，是太平島的十倍大。
  - (3) 美濟島：是南海最大的人造島，其面積 6 平方公里，亦是南海的第一大島，約為臺灣太平島的 12 倍大。中國大陸有目前計劃將美濟島開發成一個觀光勝地，並亦作為軍事用地。在戰略小三角佈局上以渚碧島為頂點的等腰三角形，而其左下方是永暑島，右下方則為美濟島。三角形的腰線長約 200 公里，底線約 300 公里，三個島的間距也都在中國大陸戰機的作戰半徑內，亦皆是軍事基地。而臺灣掌控的太平島則處於三個人造島內，如今中國大陸以小三角作為其南海戰略佈局，太平島恰位於其戰略區域內，實質戰略意義可能因此降低。
3. 南海戰略的思維：南海不論在經濟與軍事都極具價值，因此週邊國家為爭奪此海域的主權，先後在南海建造人工島。在 2002 年中國大陸與東南亞各國簽署《南海各方行為宣言》後，越南與菲律賓就開始在其附近島礁上進行填海造陸。2012 年 4 月中國大陸為黃岩島的主權問題與菲律賓發生長時間的對峙，在對峙一個月後由中國大陸取得黃岩島海域控制權。隔年 2013 年菲律賓向海牙仲裁庭提請仲裁，確認黃岩島的主權歸屬，中國大陸對於此次的仲裁案採取四不，即「不參與，不接受，不承認，不執行」的策略。到 2016 年 7 月 12 日宣佈仲裁結果認為黃岩島屬菲律賓，中國大陸亦不承認此無約束力的國際仲裁結果。這段期間中國大陸仍持續擴建南海的人造島，將永暑礁、渚碧礁與美濟礁擴建為可為軍事用地的大島。除此之外，中國大陸也在南沙群島中的赤瓜礁、東門礁、華陽礁、南薰礁進行吹沙建島工程作業，目的是將擴大南海的實執掌控權以有效控制南海這條重要的航線。

從 2014 年至 2016 年之間中國大陸大抵完成了南海「U-形線」海域的大三角與小三角戰略佈局。在此之前越南與菲律賓早已在南海進行十多年的填海造島工程，但在短短二年之內卻被中國大陸超越，讓中國大陸在南海擁有最多與最大的人工島。這原因是中國大陸吹沙造島的工程技術領先全球，至使越南與菲律賓的填海造島能力完全無法

與中國大陸競爭。其中最令國際關切的是黃岩島，它是中沙群島所有島礁中唯一在漲潮仍可露出海平面的環礁，且它距離菲律賓的蘇比克灣僅約 180 公里。由於黃岩島是控制南海主要水道，所以成為中菲兩國必爭主權的島礁。且黃岩島的地層岩礁條件良好，它可以被開發成為一個 150 平方公里的軍事大島。但也由於黃岩島非常接近菲律賓，是極具爭議性的地帶，讓中國大陸目前唯一尚未在黃岩島進行大型建設說程的主要原因。然而如果中國大陸未來在黃岩島建造軍事工程，屆時中國大陸南海的大三角戰略佈局將才能算完成佈局。

## (二)東北亞北韓問題

### 北韓核彈危機及對臺灣的影響

近年來東北亞的情勢在金正恩執政之下逐漸趨於緊張，這是由於北韓近年常試射長程導彈試射與核子試驗，引發東北亞地區國家如日本與南韓的軍事緊張。尤其北韓已研製出長程導彈與核彈頭小型化、輕量化技術的進步，使得北韓有恃無恐，除了與中國大陸的高層交流中斷外，亦開啟東亞區域與美日兩強對立的態勢。北韓企圖發展核武以獲得擁核大國地位，進而擁有與美國的談判條件，亦使東北亞甚至東亞區域的安全出現新的變局。由於東北亞一直是中美二大國家的軍事競賽中主要的戰場，但由於北韓的核武發展將此改變這塊軍事現況，甚至藉由核武提高對中美兩國的談判籌碼，迫使原本中美軍事競賽中，轉變為中美部分合作以制裁北韓的核武發展。

北韓發展核武與長程彈道導彈的歷史已久，在冷戰結束後北韓的外交政策隨著政權的變化出現軟外交與硬外交兩種策略：當政權穩定時，其外交政策就趨向軟性；然而當政權不穩或有特定外交戰略考量時，就會轉成強硬的外交態度。由於北韓長期與美國、日本和南韓處於敵對外交，因此北韓一直希望藉由成為核武大國以確保其政權與外交的穩定，因此在冷戰後一直持續發展核彈、長程導彈與人造衛星。然而自從金正恩掌權後除無視國際社會的壓力，甚至不顧與其有血盟之交的中國大陸制裁，原因於北韓除中國大陸與蘇聯二國外，幾乎四周都是敵對國家，因此為維持政權的穩定與與國家安全，必須透過核武發展才能達到目的。因此雖然北韓與中國大陸、蘇聯的外交關係雖然重要，但為對抗其所謂的「邪惡美帝」，仍必須核武發展以能安內攘外。

北韓的問題一直是牽動中美兩大強國的關係，雖然北韓於 2003 年正式退出「不擴散核武器條約」，但其過去在核武技術尚未成熟時，時常藉由發展核武與導彈以提升東北亞區域的緊張，並隨後以暫停核武與導彈發射計畫的所謂「戰爭邊緣政策」(Brinkmanship) 換取北韓的外交利益。為解決北韓核武問題，美、中、日、北韓、南韓、俄羅斯曾多次舉辦「六方會談」進行談判。但在 2009 年北韓宣布退出「六方會談」，迫使當時的歐巴馬政府從過去對北韓的「戰略忍耐」外交策略轉為成「戰略忽略」，且不將北韓的核武發展視為重要的議題。但 2011 年 12 月，北韓由金正恩掌權後便不顧各國經濟制裁的壓力，全力發展核武與導彈等相關之技術。這段期間北韓不僅成功試爆氫彈，更是將核彈小型化與輕量化以確保射程遠及美國本土。而近幾次的導彈試射也證明技術已進展快速，讓美國意識到北韓離發射具攻擊性核子武力只剩一小步，美國開始重視此危機而開始加強對北韓的經濟制裁與軍事壓力。

北韓今(2017)年的核彈試爆威力震驚全球，也讓金正恩更加緊腳步研發核武以作為和美國的談判籌碼。北韓這幾次的核彈試爆與導彈試射讓美國、南韓與日本開始考慮展開軍事行動以迫使北韓停止其軍事的挑釁行為。因此，南韓考慮以軍事力量反制北韓外，日本則逐步展開撤僑計畫以為可能的戰事進行準備，而美國川普則一直宣稱將對北韓進行斬首行動外，同時持續透過聯合國安理會施壓，要求各國與中國大陸對北韓採取更嚴格的經濟制裁。與北韓一直交好的中國大陸，近年來也配合美國譴責北韓外，亦開始對北韓採取禁油等重大經濟制裁。北韓試射核彈更是挑在中國大陸習主席款待外賓之時，外界認為挑釁中國大陸的行為將促使中國大陸加深對北韓的制裁。

事實上，在北韓外貿收入有九成來自中國大陸，因此中國大陸確實掌握北韓的經濟並能影響北韓發展的關鍵因素，但中國大陸對北韓的制裁目前採以被動方式，其目的是在觀察美國川普對重返亞太的策略與態度。然而對美國國安政策而言，各國發展核武對美國的安全是極度敏感，因此消滅對方核武發展的政策，或是藉由戰爭以壓制對方是美國目前的外策略中。而如今北韓已經進行了多次的核彈試爆，並且完全不顧美日韓，甚至中國大陸與蘇聯的強烈反對，此一舉動早就激起美國國土安全的危機意識。但美國考慮南韓與日本等重要同盟國可能受核武威脅，使得美國無法輕易對北韓發動軍事攻擊解決東北亞長久以來核武危機。因此美國轉向透

過外交手段在聯合國安理會極力促成各國對北韓的經貿制裁，這舉動已顯示美方目前面對北韓問題主要以外交手段，其中對北韓制裁最重要的國家是中國大陸的行動，但如果中國大陸對北韓明制裁但暗往來，北韓將持續擁有資金發展核武，而俄羅斯對北韓的暗地支持也是北韓肆無忌憚發展核武的另一個原因。

近期北韓不僅喊話要將飛彈投射至美國屬地的關島，同時亦朝日本北海道上空進行彈道試射；此外，北韓試爆第六次核武表達對中國大陸與俄羅斯對其制裁的不滿。尤其 2017 年 9 月 3 日的第六次核子試驗，就技術層面或政治目的而言其意義重大。前五次核武試爆除帶有外交上的目的外，其主要仍是對研發核武的技術探索。但第六次的核武試爆卻顯露出核武技術的成熟，意圖增加對美國的談判籌碼將美國拉上談判桌。就目前局勢觀察，北韓早已無視美國的軍事行動威嚇與中國大陸的經濟制裁，繼續邁向成為核武大國藍圖，而且以目前制裁結果，中美兩國似乎也無法有效阻止北韓繼續發展核武。由於各國對北韓的制裁似乎無效，美國則希望透過中國大陸和平解決北韓問題的關鍵，但中國大陸對北韓的制裁行動也涉及中美外交事務，外界認為中國大陸正以對北韓的問題作為中美外交與政治談判的籌碼。

此外，北韓於 7 月 3 日試射洲際彈道飛彈後，美國隨後於 7 月 30 日派遣 B-1B 戰略轟炸機飛入朝鮮半島回應北韓的挑釁行為。當北韓更進一步放話將試射導彈攻擊關島，美軍隨即出動兩架 B-1B 飛越朝鮮半島嚇止北韓軍事挑釁。隨後中國大陸的「運 8 型」電戰機出現宮古島海域，並於 8 月 12 日、13 日、14 日派遣軍機在臺灣外海便繞飛。此舉動或許是中國大陸想要掌握美日軍事行動，同時也警告臺灣的意圖，並且將兩岸議題，做為中美討論北韓問題時的籌碼。由於川普有著商人性格，對任何時事情皆可交易以換取美國最大利益，讓臺灣政府也注意在中美在解決北韓問題時，臺灣與美國的外交關係也可能發生變化。因此，臺灣亦須持續關注朝鮮半島局勢的變化，更要預防因北韓問題而使臺灣淪為成為中美交外上的大籌碼。在 2017 年 11 月初川普訪問中國大陸時可看出對中國大陸的態度開始軟化，雖然 11 月的川習會並未討論兩岸問題，但是臺灣的地位在北韓核彈危機中被凸顯出來了，不可不防日後中美日後仍為北韓問題而犧牲臺灣的利益。由於臺灣被因於中美兩強國的外交談判桌上，因此臺灣所不得不警覺美國是否將為了日韓同盟而犧牲臺灣。然而可預見未來美國可能交

易臺灣利益給中國大陸的機率相當高，畢竟商人個性的川普認為東北亞如果發生戰爭，不僅日本與韓國兩個盟國受巨大損傷外，美國也可能遭受北韓核武的報復。由於外界並不知道北韓真正的軍事能力，再加上金正恩的狂人性格，難保東北亞開戰不會傷及美國本土。同時如果北韓一旦開戰，中國大陸勢必會面臨由北韓移入的大量的難民潮與可能的核武波及。

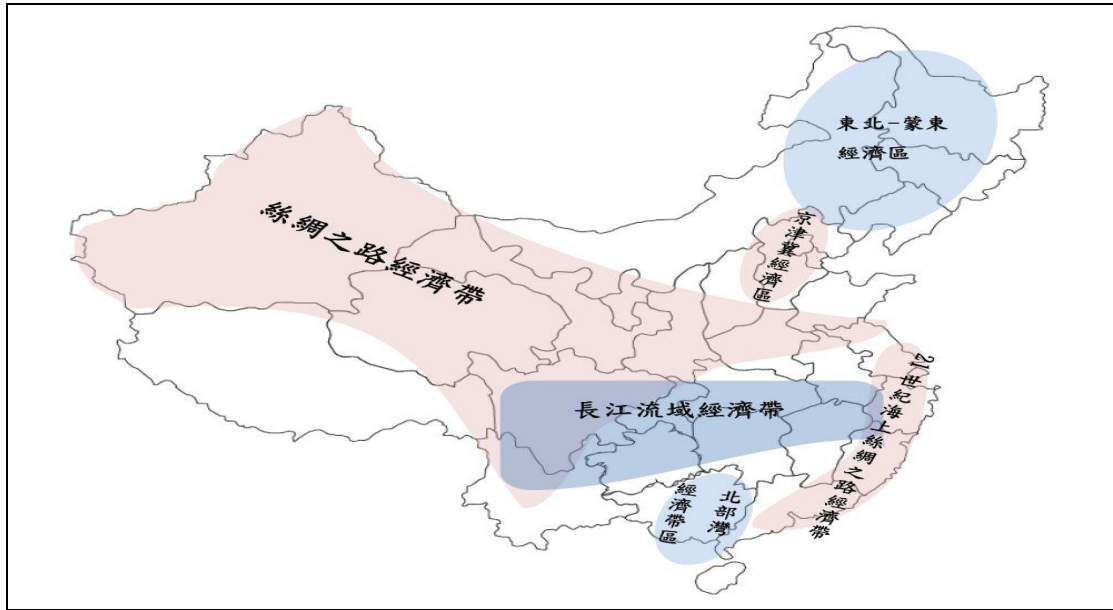
美國或許不會完全犧牲臺灣的利益作為東北亞和平的籌碼，因為如果東北亞開戰，中國大陸勢必也會受到劇烈影響。話雖如此，臺灣依然必須時時刻刻警覺美國為制裁北韓，與中國大陸合作同時可能對兩岸問題給予讓步，因為兩岸的問題一直是中國大陸最在意的議題。美國也知道只有兩岸問題才是與中國大陸談判中最佳的籌碼，也是中美外交上最有價值的選項之一。目前東北亞情勢緊張，美國對北韓的斬首行動機率也提高，臺灣夾在中美兩國的外交博弈中，必須提防中美政治的算計而損及臺灣權益，因此臺灣必須警覺關注東北亞的情勢發展與中美關係的變化，才能降低中美政治因素而損及臺灣利益的程度。

### 3.1.2 「一帶一路」國際合作高峰論壇

中國大陸於 2017 年 5 月 14 日及 15 日在北京主辦「一帶一路」國際合作高峰論壇。論壇主題為加強國際合作，共建「一帶一路」，實現共贏發展，議題以「五通」為主，即政策溝通、設施聯通、貿易暢通、資金融通、民心相通。各國領導人參加的圓桌峰會是高峰論壇的重點，主要討論兩個議題：一是加強政策和發展戰略對接，深化夥伴關係；二是推進互聯互通務實合作，實現連動發展。根據中國大陸外交部統計，參與高峰論壇與會代表包括 29 個國家元首及來自 130 多個國家、70 多個國際組織的人士，總人數達 1,500 多人。其中，聯合國秘書長古特雷斯、世界銀行行長金墾、國際貨幣基金組織總裁拉加德都應邀出席圓桌峰會。

此次高峰論壇係由中國大陸國務院主辦，是「一帶一路」提出三年多以來，最高規格的活動，也是 2017 年中國大陸重要的主場外交活動。29 個由元首出席高峰論壇的國家包含，（1）亞洲：印尼、哈薩克、寮國、菲律賓、烏茲別克、越南、柬埔寨、馬來西亞、蒙古、緬甸、巴基斯坦、斯里蘭卡、吉爾吉斯；（2）歐洲：義大利、白俄羅斯、捷克、俄羅斯、瑞士、土耳其、希臘、匈牙利、波蘭、塞爾維亞、西班牙；（3）非洲：肯亞、衣索比亞；（4）南美洲：阿根廷、智利；（5）大洋洲：斐濟。而大多數西方已開發國家的領導人並未出席；金磚五國中，印度、巴西和南非領導人也未出席。不過，美國、日本、南韓及北韓皆派代表參加，美國由白宮國安會亞洲事務資深主任博明（Matt Pottinger）率團出席，南韓派執政黨國會議員朴炳錫與會，日本派自民黨幹事長二階俊博參加，北韓也派對外經濟部長金英才與會。





資料來源：中國大陸國家統計局，台灣金融研訓院整理

【圖 3-1-2】中國大陸「一帶一路」政策區域圖

由領導人出席此次峰會之國家可看出該國對此次高峰論壇之重視，亦可反映「一帶一路」之初衷。所謂「一帶一路」，涵蓋從中國大陸出發、延伸到世界各地的海上和陸上經貿路徑。中國大陸當局主張，「一帶一路」不是一個實體和機制，而是合作發展的理念和倡議，是藉由中國大陸與有關國家和地區既有的雙多邊機制，藉助既有的、行之有年的區域合作平臺，發展與沿線國家和地區的經濟合作夥伴關係，共同打造政治互信、經濟融合、文化包容的利益共同體、命運共同體和責任共同體。其實際政經目的即為（1）地緣政治：以經濟援助和經濟開發為名，控制沿線國家，借機建立以北京為中心的世界經濟網路；（2）經濟轉型：對外轉移中國大陸的過剩產能，轉嫁中國大陸經濟衰退的危機和風險。與「一帶一路」戰略相對應的，是由中國大陸發起成立的亞洲基礎設施投資銀行（簡稱亞投行），有 50 多國加入或意向加入，主要將提供資金，協助一些建設資金有限的國家與地區，幫忙建設鐵路、公路、橋樑、港口、機場和通訊等基礎設施，改善其基礎設施嚴重不足的情況，以利其經濟發展。

此次參加高峰論壇的國家元首，很多都是「一帶一路」的受惠國家或希望強化與中國大陸投資合作關的國家。例如，「一帶一路」的第一個工程，是在巴基斯坦建立大型水力發電站。優先發展所謂「中巴經濟走廊」。柬埔寨洪森總理率領一個代表團赴會，則是希望借此次機會與有關方面談

商多個大型基礎設施投資工程，例如高速公路、鐵路、橋梁和機場，除了加強柬埔寨和與會國之間的關係外，更希望能進一步深化東中兩國經濟合作關係，鼓勵更多中國大陸企業在柬埔寨關鍵領域進行投資，特別是農業、物流、工業、人力資源發展與旅遊業。

不過，相較於期待獲得資源的開發中歐亞國家，七大工業國中僅義大利總理參加此次高峰論壇，某種程度顯示西方主要國家領導人對於中國大陸邀請的名單中有俄羅斯總統普丁而感到不滿，也對中國大陸藉由此次高峰論壇展現國力的訊息有所警惕。因此，此次高峰論壇是否會為中國大陸對周邊小國展現勢力的場域，逐步形塑傳統中國大陸對外關係構建之朝貢體系，以經濟結合強化中國大陸的外交及政治影響力，實有待觀察。



資料來源：「一帶一路國際合作高峰論壇」

【圖 3-1-3】中國大陸北京「一帶一路國際合作高峰論壇」

至於美國，習近平於 2017 年 4 月初的川習會時，曾表示歡迎美國參與「一帶一路」框架內合作。不過，在「一帶一路」的議題上，川普政府的立場目前仍然模糊。由於川普政府到目前為止還沒有形成一個明確的對華策略，而這將決定其在「一帶一路」倡議上的立場，在川普政府看來，目前美中關係的焦點是解決北韓問題，因此有可能會把美中關係中的其它議題與北韓問題結合起來，亦即因為北韓問題十分攸關，所以美國也許會考慮把「一帶一路」與北韓問題結合在一起，這種狀況過去無論在歐巴馬政府還是小布希政府都沒有出現過，可說是川普政府的新戰略。

「一帶一路」仍面臨諸多挑戰，而最主要的挑戰之一是資金，如何確保投入的資金可以順利回收。中國大陸撥款 400 億美元，做為「一帶一路」基金，並為中國大陸主導的亞投行出資高達 1,000 億美元，卻無法擺脫其它國家，對於「一帶一路」抱持諸多經濟、安全風險疑慮。作為世界第一大經濟體的美國和第三大經濟體的日本，並沒有加入亞投行，主要的原因之一為由中國大陸主導的亞投行，意圖之一就是對抗由日本主導的亞洲開發銀行。此外，日本曾經詢問中國大陸，如何避免亞投行可能出現的腐敗現象以及規避債務違約風險？中國大陸的態度是不予回應，成為日本不加入亞投行的另一重要原因。不過，於「一帶一路」高峰論壇前夕，亞投行再次增加 7 個成員國，成員數擴增為 77 個。在歐美兩洲多國向亞投行靠攏，以及美國總統川普上任後，宣布退出 TPP 後，日本眾多官員倒向支持加入亞投行。而此次參與「一帶一路」高峰論壇之日本代表也於 5 月 15 日表示，日本已經準備好加入亞投行，目前的關鍵是日本最快會在什麼時間點做出決定。美日兩國後續動向應持續關注。

中國大陸政府已公布的「一帶一路」專案的總融資額超過 9,000 億美元，其政策性銀行和商業銀行預計將提供其中的大部分融資。此次高峰論壇上，習近平也宣布將從三大方向加大財政支持，涉及資金共人民幣 7,800 億元，包括，（1）向絲路基金新增資金人民幣 1,000 億元；（2）鼓勵金融機構開展人民幣海外基金業務，預計規模人民幣 3,000 億元；（3）由國家開發銀行及進出口銀行分別提供 2,500 億元和 1,300 億元等值人民幣之專項貸款，用於支持基礎設施建設、產能及金融合作。此外，中國大陸在未來 3 年會向參與「一帶一路」建設的發展中國家和國際組織提供人民幣 600 億元援助，建設更多民生專案，並會提供人民幣 20 億元緊急糧食援助，向「南南合作」援助基金增資 10 億美元，亦會和有關國家的鐵路部門簽署深化中歐列車合作協議。惟惠譽（Fitch）於 2017 年 1 月即指出「一帶一路」計畫具有高度政治性，缺少商業邏輯，使得各項專案工程報酬是否足以清償對債權方的還款並不確定。因此中資銀行海外經營也面臨著風險和挑戰，中國銀行業者能否比國際上的大型商業銀行和多邊貸款機構能更好識別有利可圖的工程專案和管控風險，實有待觀察。

「一帶一路」國家在經濟發展、政治體制、文化歷史、宗教狀況等各方面，都存在很大差距，政治不穩定、法制和商務環境不健全、資訊收集困難是企業及銀行參與「一帶一路」面臨的三項最主要困難，當中不乏政

治衝突熱點，違約風險高，融資相對困難，加上大部分是新興市場及發展中國家，基礎建設落後，政府資金不足，私人投資意願亦不高，國際銀行業者多抱持觀望，謹慎以待。目前中國大陸投資「一帶一路」國家，國有企業扮演了主導角色，多數民營企業都不願意投資，此導致中國大陸相當大的潛在風險。而為配合政策，兩大政策性銀行與三大國有商業銀行截至2016年底共計為「一帶一路」沿線提供貸款約4,254億美元。其中，國家開發銀行和進出口銀行提供沿線國家和地區貸款餘額已達2,000億美元。中國工商銀行也已累計支持沿線專案212個，承貸金額674億美元；中國銀行則有469個大型專案，提供授信支持680億美元；中國建設銀行亦有180多個重大專案，授信規模900億美元。且在「一帶一路」沿線，共有9家中資銀行在26個沿線國家設立了62家一級機構，其中包括18家子行、35家分行、9家代表處等。

雖然中國大陸銀行業積極配合支持提供貸款資金，但中國工商銀行副行長、全國政協委員張紅力在2017年3月兩會期間仍以個人議案形式提交了關於建立「一帶一路」銀行間合作機制的建議，指出銀行參與「一帶一路」所面臨的困難與需要的協助。其謂重要基礎設施專案通常需要數以十億計的投資，耗時可長達逾十年，應需要多方或多個國家的參與。「一帶一路」沿線國家的銀行在資金規模和其它服務方面都無法滿足這一需求。事實上，銀行的橋樑作用還遠未充分發揮，「一帶一路」沿線大部分國家信貸投放占GDP的比重平均為130%，低於170%的全球平均值。他建議對「一帶一路」地區的貸款可由兩到三家中資銀行共同發起，挑選沿線國家有一定實力的商業銀行，透過合作委員會、聯席會議等形式，加強資訊共享、提高可聯合貸款規模，並可將聯貸和資產交易的文本標準化，建立一個被所有「一帶一路」參與國家都認可的信用評等模型。此外亦呼籲「一帶一路」之各國監理機關應交換政策和金融訊息，從而幫助銀行更好地開展跨境業務。

由上觀察，或許在貸款資金提供上，中國大陸可與美國、日本等國合作。亞投行可尋求與世界銀行、亞洲開發銀行等提供聯合貸款，以分攤風險。例如，巴基斯坦塔貝拉水電站五期擴建工程就是亞投行即與世界銀行合作，該工程總投資金額8.235億美元，其中6.97億美元的貸款由亞投行和世界銀行提供，亞投行提供3億美元、世界銀行提供3.9億美元。此次高峰論壇中，世界銀行總裁金墾表示，世界銀行將與中國大陸財政部簽署

「一帶一路」相關的合作諒解備忘錄，並邀請其他全球相關的開發性金融機構參與「一帶一路」倡議，並宣稱，「一帶一路」倡議具有很大潛力，可促進貿易成本的降低、提高競爭力、促進基礎設施建設，也將令亞洲和周邊地區實現更大程度的互聯互通。「一帶一路」將覆蓋許多國家，在過程中需要動員政府和非政府融資支持；而世界銀行多年的經驗表明，在專案準備階段進行風險分配和管理，非常重要。有關國家處於不同發展階段，能力不同，面臨各自局限，需要「有關標準的對接」。世界銀行將與中國大陸財政部簽署相關的合作諒解備忘錄，並願貢獻專業知識，邀請其他全球相關的開發性金融機構參與，透過合作「克服各種可能出現的阻礙」；世界銀行有關保險機構也大力支持「一帶一路」建設，透過全球短期保險合作，對基礎設施建設提供支持。

5月15日高峰論壇閉幕當天，包括德國、法國、愛沙尼亞、希臘、葡萄牙和英國等歐洲國家認為，此次論壇由中國大陸起草的自由貿易聲明未能在政府合約的透明度及社會和環境標準這兩方面，回應歐盟國家提出的憂慮，所以拒絕簽署「一帶一路」貿易聲明。此顯示中國大陸與歐洲在某些問題上仍存有疑慮及矛盾，中國大陸與歐洲各國在相互投資、貿易等之競合上仍有待協商。而《BBC中文網》也對「一帶一路」作出評價，「一帶一路」是一個重要的倡議，但其邊界、持續性和成果都很模糊；事實上一些歐洲國家的確被「一帶一路」發展基礎設施所吸引，但大家都知道這是中國大陸在提升自己的影響力。不僅如此，《印度經濟時報》更在5月10日指出：印度一度認為「一帶一路」倡議及其附屬的中巴經濟走廊之戰略影響對於印度及其他國家來說都是十分巨大的，但真相是「一帶一路」倡議並非「全球化 2.0」而是「殖民統治 3.0」。

2017年3月，中國大陸國家發展改革委辦公廳發布《關於請報送「一帶一路」PPP項目典型案例的通知》，專案對象為2013年以來在「一帶一路」沿線國家推進的基礎設施和公共事業PPP（公私合營模式）項目，既包括新建PPP項目，也包括透過TOT、ROT等模式運作的存量PPP項目。包括交通、能源、環保、市政、園區開發、醫療、體育、文化等，不包括房地產以及產業製造類項目，可以是已經開工或建成投產的項目，也可以是正在積極推進前期工作的項目，影響中國大陸企業運用PPP模式（公私合營模式）參與「一帶一路」沿線國家基礎設施建設。如果說殖民主義講的是超級開發和西方殖民統治的話，「一帶一路」倡議將會是中國大陸透

過龐大的計畫和滲透來取得統治和攫取資源，尤其是「一帶一路」PPP 的各項政治風險，都顯示外界對中國大陸推動「一帶一路」的擔憂與質疑。

【表3-1-1】「一帶一路」PPP的政治風險分析

類別	項目	風險因素	類別	項目	風險因素
國家層面	1	發生與國際戰爭	市場層面	1	地方政府效率
	2	國際地緣政治變化		2	中央與地方協調
	3	中央政府的國有化政策		3	地方政府債務爭議
	4	政策法規強制性過重		4	地方政府終止合約或提高限制
	5	政策法規未能公開透明化		5	工安事件暫停工程
	6	政策法規未能有連續性		6	地方政府領導階層更動
	7	發生國內戰爭		7	地方政府新領導階層合約不認受
	8	限制外匯兌換		8	地方政府新領導階層提高規費
	9	匯率干預	專案層面	1	地方政府貪腐
	10	限制外匯匯出		2	地方政府限制原料或材料供應

資料來源：中國清華大學PPP研究中心

值得關注的是，中國大陸官方媒體新華社於5月15日晚間發佈了《「一帶一路」國際合作高峰論壇圓桌峰會聯合公報》及《「一帶一路」國際合作高峰論壇成果清單》。提及與中國大陸簽署「一帶一路」相關協議的國家及國際組織總數達到68個，共完成五大類、76大項、270多項成果清單，就數量上觀察似乎成果甚為豐碩。並於2018年起舉辦中國大陸國際進口博覽會，並於2019年舉辦第二屆「一帶一路」國際高峰論壇。表面上，看似成果豐碩，但如何確實執行兌現成果清單，在那些領域可確實與各國展開實質性的合作，是否更強化中國大陸對沿線國家的政治影響力，都有待觀察。長期而言，「一帶一路」倡議下，中國大陸計畫持續建置橫跨歐、亞、非大陸的鐵路、港口等硬體交通網絡，以連結與沿線各國的貿易活動，未來是否能串聯實體、虛擬經濟的「互聯網」，整合物流、金流及資訊流，更進一步重塑區域經濟版圖，以及中國大陸能否藉由「一帶一

路」拓展其國際政經影響力，並阻礙臺灣在相關區域的經貿發展空間，應密切觀察及因應之。

【表3-1-2】「一帶一路」國際合作高峰論壇之成果清單

五大類	76 大項
<p>一、推進戰略對接，密切政策溝通</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 中國大陸政府與有關國家政府簽署政府間「一帶一路」合作諒解備忘錄，包括蒙古國、巴基斯坦、尼泊爾、克羅埃西亞、黑山、波黑、阿爾巴尼亞、東帝汶、新加坡、緬甸、馬來西亞。</li> <li>2. 中國大陸政府與有關國際組織簽署「一帶一路」合作檔，包括聯合國開發計劃署、聯合國工業發展組織、聯合國人類住區規劃署、聯合國兒童基金會、聯合國人口基金、聯合國貿易與發展會議、世界衛生組織、世界知識產權組織、國際刑警組織。</li> <li>3. 中國大陸政府與匈牙利政府簽署關於共同編制中匈合作規劃綱要的諒解備忘錄，與寮國、柬埔寨政府簽署共建「一帶一路」政府間雙邊合作規劃。</li> <li>4. 中國大陸政府部門與有關國際組織簽署「一帶一路」合作檔，包括聯合國歐洲經濟委員會、世界經濟論壇、國際道路運輸聯盟、國際貿易中心、國際電信聯盟、國際民航組織、聯合國文明聯盟、國際發展法律組織、世界氣象組織、國際海事組織。</li> <li>5. 中國大陸國家發展和改革委員會與希臘經濟發展部簽署《中希重點領域 2017—2019 年合作計劃》。</li> <li>6. 中國大陸國家發展和改革委員會與捷克工業和貿易部簽署關於共同協調推進「一帶一路」倡議架構下合作規劃及項目實施的諒解備忘錄。</li> <li>7. 中國大陸財政部與相關國家財政部共同核准《「一帶一路」融資指導原則》。</li> <li>8. 中國大陸有關部門發布《共建「一帶一路」：理念、實踐與中國的貢獻》、《推動「一帶一路」能源合作的願景與行動》、《共同推進「一帶一路」建設農業合作的願景與行動》、《關於推進綠色「一帶一路」建設的指導意見》、《「一帶一路」建設海上合作設想》等檔。</li> <li>9. 「一帶一路」國際合作高峰論壇將定期舉辦，並成立論壇諮詢委員會、論壇聯絡辦公室等。</li> <li>10. 中國大陸國家發展和改革委員會成立「一帶一路」建設促進中心，正式開通「一帶一路」官方網站，發布海上絲路貿易指數。</li> </ol>

五大類	76 大項
<p>二、深化項目合作，促進設施聯通</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 中國大陸政府與烏茲別克斯坦、土耳其、白俄羅斯政府簽署國際運輸及戰略對接協定。</li> <li>2. 中國大陸政府與泰國政府簽署政府間和平利用核能協定。</li> <li>3. 中國大陸政府與馬來西亞政府簽署水資源領域諒解備忘錄。</li> <li>4. 中國大陸國家發展和改革委員會與巴基斯坦規劃發展和改革部簽署關於中巴經濟走廊項下開展巴基斯坦 1 號鐵路幹線升級改造和新建哈維連陸港項目合作的諒解備忘錄。中國國家鐵路局與巴基斯坦伊斯蘭共和國鐵道部簽署關於實施巴基斯坦 1 號鐵路幹線升級改造和哈維連陸港項目建設的框架協議。</li> <li>5. 中國大陸商務部與柬埔寨公共工程與運輸部簽署關於加強基礎設施領域合作的諒解備忘錄。</li> <li>6. 中國大陸工業和資訊化部與阿富汗通信和資訊技術部簽署《資訊技術合作諒解備忘錄》。</li> <li>7. 中國大陸交通運輸部與柬埔寨、巴基斯坦、緬甸等國有關部門簽署「一帶一路」交通運輸領域合作檔。</li> <li>8. 中國大陸水利部與波蘭環境部簽署水資源領域合作諒解備忘錄。</li> <li>9. 中國大陸國家能源局與瑞士環境、交通、能源和電信部瑞士聯邦能源辦公室簽署能源合作路線圖，與巴基斯坦水電部簽署關於巴沙項目及巴基斯坦北部水電規劃研究路線圖的諒解備忘錄和關於中巴經濟走廊能源項目清單調整的協議。</li> <li>10. 中國大陸國家海洋局與柬埔寨環境部簽署關於建立中東聯合海洋觀測站的議定書。</li> <li>11. 中國大陸鐵路總公司與有關國家鐵路公司簽署《中國、白俄羅斯、德國、哈薩克斯坦、蒙古、波蘭、俄羅斯鐵路關於深化中歐班列合作協議》。</li> <li>12. 中國大陸國家開發銀行與印度尼西亞—中國高鐵有限公司簽署雅萬高鐵項目融資協議，與斯里蘭卡、巴基斯坦、寮國、埃及等國有關機構簽署港口、電力、工業園區等領域基礎設施融資合作協議。</li> <li>13. 中國進出口銀行與塞爾維亞財政部簽署匈塞鐵路貝爾格萊德至舊帕佐瓦段貸款協議，與柬埔寨經濟財政部、埃塞俄比亞財政部、哈薩克斯坦國家公路公司簽署公路項目貸款協議，與越南財政部簽署輕軌項目貸款協議，與塞爾維亞電信公司簽署電信項目貸款協議，與蒙古國財政部簽署橋梁項目貸款協議，與緬甸仰光機場公司簽署機場擴改建項目貸款協議，與肯亞財政部簽署內陸貨櫃港堆場項目貸款協議。</li> <li>14. 全球能源互聯網發展合作組織與聯合國經濟和社會事務</li> </ol>



五大類	76 大項
	部、聯合國亞洲及太平洋經濟社會委員會、阿拉伯國家聯盟、非洲聯盟、海灣合作委員會互聯電網管理局簽署能源領域合作備忘錄。
三、擴大產業投資，實現貿易暢通	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 中國大陸政府與巴基斯坦、越南、柬埔寨、寮國、菲律賓、印度尼西亞、烏茲別克斯坦、白俄羅斯、蒙古、肯亞、衣索比亞、斐濟、孟加拉國、斯里蘭卡、緬甸、馬爾地夫、亞塞拜然、喬治亞、亞美尼亞、阿富汗、阿爾巴尼亞、伊拉克、巴勒斯坦、黎巴嫩、波黑、黑山、敘利亞、塔吉克斯坦、尼泊爾、塞爾維亞等 30 個國家政府簽署經貿合作協議。</li> <li>2. 中國大陸政府與喬治亞政府簽署中國大陸—喬治亞自貿協定文件。</li> <li>3. 中國大陸政府與斯里蘭卡政府簽署關於促進投資與經濟合作框架協議。</li> <li>4. 中國大陸政府與阿富汗政府簽署關於海關事務的合作與互助協定。</li> <li>5. 中國大陸商務部與 60 多個國家相關部門及國際組織共同發布推進「一帶一路」貿易暢通合作倡議。</li> <li>6. 中國大陸商務部與摩爾多瓦經濟部簽署關於結束中國—摩爾多瓦自貿協定聯合可研的諒解備忘錄，與蒙古國對外關係部簽署關於啟動中國大陸—蒙古自由貿易協定聯合可行性研究諒解備忘錄。</li> <li>7. 中國大陸商務部與尼泊爾工業部簽署關於建設中尼跨境經濟合作區的諒解備忘錄，與緬甸商務部簽署關於建設中緬邊境經濟合作區的諒解備忘錄。</li> <li>8. 中國大陸商務部與斯里蘭卡發展戰略與國際貿易部簽署投資與經濟技術合作發展中長期規劃綱要，與蒙古對外關係部簽署關於加強貿易投資和經濟合作諒解備忘錄，與吉爾吉斯斯坦經濟部簽署關於促進中小企業發展的合作規劃，與捷克工貿部、匈牙利外交與對外經濟部簽署關於中小企業合作的諒解備忘錄，與越南工業貿易部簽署關於電子商務合作的諒解備忘錄。</li> <li>9. 中國大陸國家發展和改革委員會與吉爾吉斯斯坦經濟部簽署關於共同推動產能與投資合作重點項目的諒解備忘錄，與阿聯酋經濟部簽署關於加強產能與投資合作的框架協議。</li> <li>10. 中國大陸農業部與塞爾維亞農業與環境保護部簽署關於制定農業經貿投資行動計劃的備忘錄，與阿根廷農業產業部簽署農業合作戰略行動計劃，與智利農業部簽署關於提升農業合作水準的五年規劃（2017 年—2021 年），與埃及農業和土地改良部簽署農業合作三年行動計劃（2018—2020 年）。</li> </ol>

五大類	76 大項
	<ol style="list-style-type: none"> <li>11. 中國大陸海關總署與哈薩克斯坦、荷蘭、波蘭等國海關部門簽署海關合作檔，深化沿線海關“資訊互換、監管互認、執法互助”合作。</li> <li>12. 中國大陸海關總署與國際道路運輸聯盟簽署促進國際物流大通道建設及實施《國際公路運輸公約》的合作檔。</li> <li>13. 中國大陸國家質量監督檢驗檢疫總局與蒙古國、哈薩克斯坦、吉爾吉斯斯坦、烏茲別克斯坦、挪威、愛爾蘭、塞爾維亞、荷蘭、阿根廷、智利、坦尚尼亞等國相關部門簽署檢驗檢疫合作協議，與聯合國工業發展組織、烏克蘭和亞塞拜然相關部門簽署標準、計量、認證認可等國家質量技術基礎領域合作協議，與俄羅斯、白俄羅斯、塞爾維亞、蒙古、柬埔寨、馬來西亞、哈薩克斯坦、衣索比亞、希臘、瑞士、土耳其等國有關部門簽署《關於加強標準合作，助推「一帶一路」建設聯合倡議》。</li> <li>14. 中國進出口銀行與白俄羅斯、柬埔寨、衣索比亞、寮國、肯亞、蒙古、巴基斯坦財政部門簽署工業園、輸變電、風電、水壩、衛星、液壓器廠等項目貸款協議，與埃及、孟加拉、烏茲別克、沙烏地阿拉伯有關企業簽署電網升級改造、燃煤電站、煤礦改造、輪胎廠等項目貸款協議，與菲律賓首都銀行及信託公司簽署融資授信額度戰略合作框架協議。</li> <li>15. 中國大陸國家開發銀行與哈薩克斯坦、亞塞拜然、印尼、馬來西亞等國有關機構簽署化工、冶金、石化等領域產能合作融資合作協議。</li> <li>16. 中國大陸將從 2018 年起舉辦中國大陸國際進口博覽會。</li> </ol>
<p style="text-align: center;"><b>四、加強金融合作，促進資金融通</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 絲路基金新增資金 1,000 億元人民幣。</li> <li>2. 中國大陸鼓勵金融機構開展人民幣海外基金業務，規模初步預計約 3000 億元人民幣，為「一帶一路」提供資金支援。</li> <li>3. 中國大陸國家發展和改革委員會將設立中俄地區合作發展投資基金，總規模 1,000 億元人民幣，首期 100 億元人民幣，推動中國東北地區與俄羅斯遠東開發合作。</li> <li>4. 中國大陸財政部與亞洲開發銀行、亞洲基礎設施投資銀行、歐洲復興開發銀行、歐洲投資銀行、新開發銀行、世界銀行集團 6 家多邊開發機構簽署關於加強在「一帶一路」倡議下相關領域合作的諒解備忘錄。</li> <li>5. 中國大陸財政部聯合多邊開發銀行將設立多邊開發融資合作中心。</li> <li>6. 中哈產能合作基金投入實際運作，簽署支持中國電信企業參與“數位哈薩克斯坦 2020”規劃合作框架協議。</li> <li>7. 絲路基金與上海合作組織銀聯體同意簽署關於夥伴關係基</li> </ol>

五大類	76大項
	<p>礎的備忘錄。絲路基金與烏茲別克斯坦國家對外經濟銀行簽署合作協議。</p> <p>8. 中國國家開發銀行設立「一帶一路」基礎設施專項貸款(1000億元等值人民幣)、「一帶一路」產能合作專項貸款(1000億元等值人民幣)、「一帶一路」金融合作專項貸款(500億元等值人民幣)。</p> <p>9. 中國進出口銀行設立「一帶一路」專項貸款額度(1000億元等值人民幣)、「一帶一路」基礎設施專項貸款額度(300億元等值人民幣)。</p> <p>10. 中國國家開發銀行與法國國家投資銀行共同投資中國—法國中小企業基金(二期)，並簽署《股權認購協議》；與義大利存貸款公司簽署《設立中意聯合投資基金諒解備忘錄》；與伊朗商業銀行、埃及銀行、匈牙利開發銀行、菲律賓首都銀行、土耳其農業銀行、奧地利奧合國際銀行、柬埔寨加華銀行、馬來西亞馬來亞銀行開展融資、債券承銷等領域務實合作。</p> <p>11. 中國進出口銀行與馬來西亞進出口銀行、泰國進出口銀行等“亞洲進出口銀行論壇”成員機構簽署授信額度框架協議，開展轉貸款、貿易融資等領域務實合作。</p> <p>12. 中國出口信用保險公司同白俄羅斯、塞爾維亞、波蘭、斯里蘭卡、埃及等國同業機構簽署合作協議，與埃及投資和國際合作部、寮國財政部、柬埔寨財政部、印尼投資協調委員會、波蘭投資貿易局、肯亞財政部、伊朗中央銀行、伊朗財政與經濟事務部等有關國家政府部門及沙烏地阿拉伯發展基金、土耳其實業銀行、土耳其擔保銀行、巴基斯坦聯合銀行等有關國家金融機構簽署框架合作協議。</p> <p>13. 中國人民銀行與國際貨幣基金組織合作建立基金組織—中國能力建設中心，為「一帶一路」沿線國家提供培訓。</p> <p>14. 中國進出口銀行與聯合國工業發展組織簽署關於促進「一帶一路」沿線國家可持續工業發展有關合作的聯合聲明。</p> <p>15. 亞洲金融合作協會正式成立。</p> <p>16. 中國工商銀行與巴基斯坦、烏茲別克斯坦、奧地利等國家主要銀行共同發起「一帶一路」銀行合作行動計劃，建立「一帶一路」銀行常態化合作交流機制。</p>
<p><b>五、增強民生投入，深化民心相通</b></p>	<p>1. 中國大陸政府將加大對沿線發展中國家的援助力度，未來3年總體援助規模不少於600億元人民幣。</p> <p>2. 中國大陸政府將向沿線發展中國家提供20億元人民幣緊急糧食援助。向南南合作援助基金增資10億美元，用於發起中國—聯合國2030年可持續發展議程合作倡議，支持在沿線國家實施100個“幸福家園”、100個“愛心助困”、100個“康</p>

五大類	76 大項
	<p>復助醫”等專案。向有關國際組織提供 10 億美元，共同推動落實一批惠及沿線國家的國際合作項目，包括向沿線國家提供 100 個食品、帳篷、活動板房等難民援助項目，設立難民獎學金，為 500 名青少年難民提供受教育機會，資助 100 名難民運動員參加國際和區域賽事活動。</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>3. 中國大陸政府與黎巴嫩政府簽署《中華人民共和國政府和黎巴嫩共和國政府文化協定 2017—2020 年執行計劃》，與突尼斯政府簽署《中華人民共和國政府和突尼西亞共和國政府關於互設文化中心的協定》，與土耳其政府簽署《中華人民共和國政府和土耳其共和國政府關於互設文化中心的協定》。</li> <li>4. 中國大陸政府與聯合國教科文組織簽署《中國—聯合國教科文組織合作諒解備忘錄（2017—2020 年）》。</li> <li>5. 中國大陸政府與波蘭政府簽署政府間旅遊合作協議。</li> <li>6. 中國大陸政府倡議啟動《「一帶一路」科技創新合作行動計劃》，實施科技人文交流、共建聯合實驗室、科技園區合作、技術轉移等四項行動。</li> <li>7. 中國大陸政府與世界糧食計劃署、聯合國國際移民組織、聯合國兒童基金會、聯合國難民署、世界衛生組織、紅十字國際委員會、聯合國開發計劃署、聯合國工業發展組織、世界貿易組織、國際民航組織、聯合國人口基金會、聯合國貿易和發展會議、國際貿易中心、聯合國教科文組織等國際組織簽署援助協議。</li> <li>8. 中國大陸教育部與俄羅斯、哈薩克斯坦、波黑、愛沙尼亞、寮國等國教育部門簽署教育領域合作檔，與賽普勒斯簽署相互承認高等教育學歷和學位協議，與沿線國家建立音樂教育聯盟。</li> <li>9. 中國大陸科技部與蒙古教育文化科學體育部簽署關於共同實施中蒙青年科學家交流計劃的諒解備忘錄，與蒙古教育文化科學體育部簽署關於在蒙古國建立科技園區和創新基礎設施發展合作的諒解備忘錄，與匈牙利國家研發與創新署簽署關於聯合資助中匈科研合作項目的諒解備忘錄。</li> <li>10. 中國大陸環境保護部發布《「一帶一路」生態環境保護合作規劃》，建設「一帶一路」生態環保大數據服務平臺，與聯合國環境規劃署共同發布建立「一帶一路」綠色發展國際聯盟的倡議。</li> <li>11. 中國大陸財政部將設立「一帶一路」財經發展研究中心。</li> <li>12. 中國大陸國家衛生和計劃生育委員會與捷克、挪威等國衛生部簽署衛生領域合作檔。</li> <li>13. 中國大陸國家旅遊局與烏茲別克斯坦國家旅遊發展委員會簽署旅遊合作協議，與智利經濟、發展與旅遊部簽署旅遊</li> </ol>

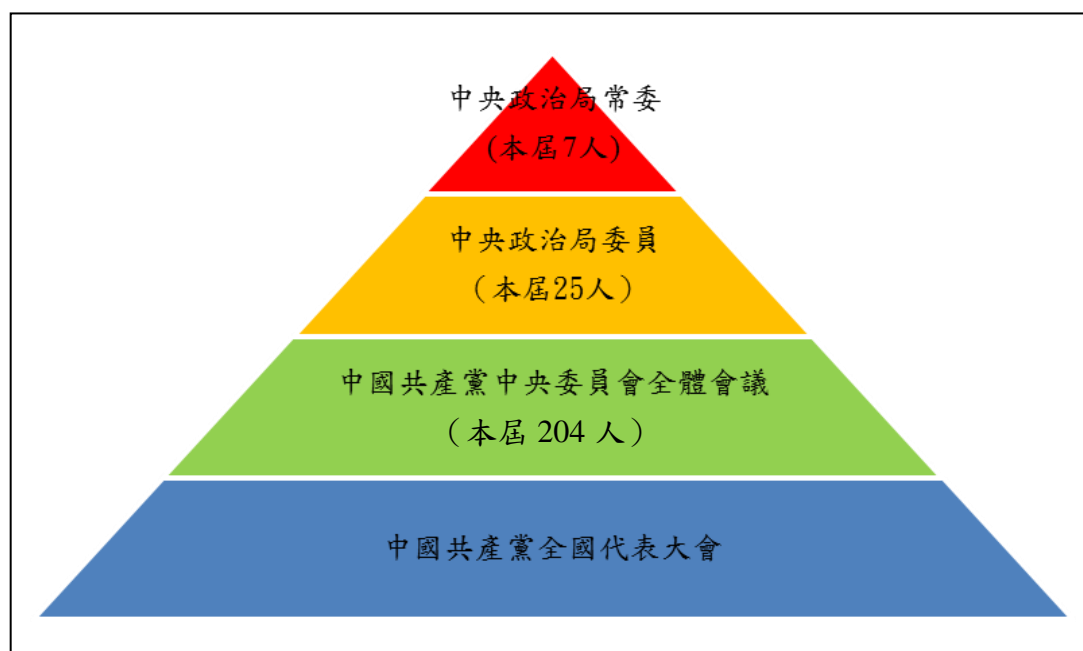
五大類	76 大項
	<p>合作備忘錄，與柬埔寨旅遊部簽署旅遊合作備忘錄實施方案。</p> <p>14. 中國大陸國家新聞出版廣電總局與土耳其廣播電視最高委員會、沙烏地阿拉伯視聽管理總局簽署合作檔。中國中央電視台與有關國家主流媒體成立「一帶一路」新聞合作聯盟。</p> <p>15. 中國大陸國務院新聞辦公室與柬埔寨新聞部、汶萊首相府新聞局、阿拉伯聯合大公國國家媒體委員會、巴勒斯坦新聞部、阿爾巴尼亞部長會議傳媒和公民關係局簽署媒體交流合作諒解備忘錄。</p> <p>16. 中國大陸國務院新聞辦公室與柬埔寨外交與國際合作部、文萊外交與貿易部政策與戰略研究所、以色列外交部、巴勒斯坦外交部、阿爾巴尼亞外交部簽署智庫合作促進計劃諒解備忘錄。</p> <p>17. 中國國家開發銀行將舉辦「一帶一路」專項雙多邊交流培訓，設立「一帶一路」專項獎學金。</p> <p>18. 中國大陸民間組織國際交流促進會聯合 80 多家中國民間組織啟動《中國社會組織推動「一帶一路」民心相通行動計劃(2017—2020)》，中國民間組織國際交流促進會和 150 多家中外民間組織共同成立絲路沿線民間組織合作網絡。「一帶一路」智庫合作聯盟啟動增進「一帶一路」民心相通國際智庫合作項目。</p> <p>19. 中國大陸國務院發展研究中心與聯合國工業發展組織簽署關於共建「一帶一路」等合作的諒解備忘錄。絲路國際智庫網絡 50 多家國際成員和夥伴與中方共同發布《絲路國際智庫網絡北京共同行動宣言》。</p> <p>20. 中國大陸國際城市發展聯盟與聯合國人類住區規劃署、世界衛生組織、世界城市和地方政府組織亞太區簽署合作意向書。</p>

資料來源：「一帶一路」國際合作高峰論壇官方網站、本研究整理。

### 3.1.3 中國共產黨第十九次全國代表大會

中國大陸服膺社會主義，屬於計畫經濟國家。中共所謂的「民主專政」，其實施方式乃「以黨治國」、「一黨專政」、「以黨領政」、「共產黨領導」，故中國大陸之政治制度之實體是黨國合一的<sup>6</sup>。基於共產主義思想，由中國共產黨進行政治領導，遵從社會主義思想掌握規劃經濟事務之大權。除了學理因素外，執掌中國大陸政治權力及主導所有資源分配的中國共產黨，為確保自身政權之存續，在施政上必然以自身組織之利益作為前提考量。是以，欲瞭解中國大陸經濟與金融局勢發展，先從政治方面著手，對其政治體制、權力中心與政治現況必須有所掌握。

中國共產黨的組織原則採取民主集中制，權力分配結構類似金字塔形狀。基本權力在中國共產黨全國代表大會，但由於中國大陸幅員廣闊且該黨黨員為數眾多，故中國共產黨全國代表大會每五年召開一次，主要決議交由每一屆七次的中央委員會全體會議（簡稱中全會）決定，更日常的重要決議，則交由25人組成的中央政治局委員，甚至由7個人常委決策，此一組織架構與權力組織分佈如【圖3-1-4】所示。



資料來源：本研究繪製

【圖 3-1-4】中國共產黨權力組織結構之示意圖

<sup>6</sup> 張起厚（2013），「中國大陸的反貪腐機構」，《展望與探索》，第11卷第9期，84-99。

中國共產黨中央委員會是中國共產黨全國代表大會產生的中共核心權力機構。現在的第十九屆中央委員會有委員204人，中央委員主要身份包括黨和國家領導人、中共中央直屬機構主要負責人、國務院組成部門正部級主要負責人、中國人民解放軍正大軍區級主要領導、各省、自治區、直轄市黨委書記及省（直轄）市長、各人民團體主要負責人等所組成。中央委員都有權提名中國共產黨中央政治局的成員<sup>7</sup>。上一層則是中央政治局，現今中共第十九屆中央政治局有委員25人（包含常委7人），係於2017年10月25日由中國共產黨第十九屆中央委員會第一次全體會議選舉產生。

中央委員會全體會議由中央政治局召集，每年至少舉行一次，通常每一屆召開七次全會。每一屆代表大會的七次中全會，各有不同任務與意義，需要仔細解讀，將有助於瞭解中國大陸之政治發展與人事佈局。其召開期程安排如【表3-1-3】所示。

【表3-1-3】中央委員會全體會議召開時間與任務

序次	召開時間	主要任務、意義
一中全會	共產黨全國代表大會閉幕後	定人事，安排黨內領導人
二中全会	年份尾數逢3逢8的2月	定機構，為兩會做準備，推出國家機構領導人。
三中全會	逢3逢8的下半年11月	定政策，討論本屆政府重要經濟政策，以及未來重要改革方向
四中全會	逢4逢9的下半年10月	增補人事，黨的重要領人事安排、建議和執政能力提升
五中全會	逢5逢10的下半年10月	訂計畫，制定下一個五年規劃
六中全會	逢6逢1的下半年10月	確定黨的思想與新一屆領導人思維
七中全會	下次黨代會前夕，通常是逢7逢2的第四季	總結本屆內容，為下一屆全國代表大會作準備

資料來源：中國共產黨官方網頁，本研究整理

以上一屆的十八大七次中全會為例，揭示中國大陸政治工作與領導核心之變化。一中全會（中國共產黨第十八屆中央委員會第一次全體會議）於2012年11月8日至15日舉行，全會選舉中央政治局委員、中央政治局常務委員會委員、中央委員會總書記；根據中央政治局常務委員會的提名，進

<sup>7</sup> 此外，尚有候補委員172人，候補委員可參與中央委員會，然只有發言權而無表決權。當中央委員因故出缺時，候補委員可以依得票數的高低遞補為中央委員。

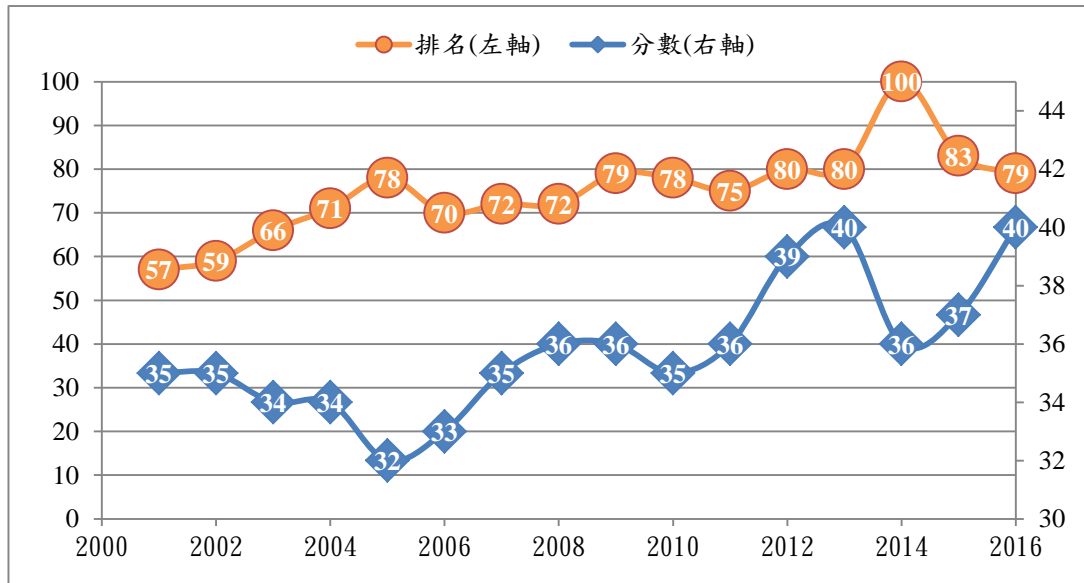
一步通過中央書記處成員與中央軍事委員會組成人員。二中全會於2013年2月26日至28日召開，通過擬向中華人民共和國第十八屆全國人民代表大會第一次會議推薦的國家機構領導人員人選，建議名單和擬向中國人民政治協商會議第十二屆全國委員會第一次會議推薦的全國政協領導人員人選建議名單，通過《國務院機構改革和職能轉變方案》，建議國務院將方案提交十二屆全國人大一次會議審議。

三中全會於2013年11月9日至12日召開，主要議程是中共中央政治局向中央委員會報告工作，研究全面深化改革重大問題，並通過《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》，指出全面深化改革的總目標是完善和發展中國大陸特色社會主義制度，推進國家治理體系和治理能力現代化。四中全會於2014年10月20日至23日召開，討論依法治國問題，作出《中共中央關於全面推進依法治國若干重大問題的決定》，指出全面推進依法治國，總目標是建設中國大陸特色社會主義法治體系，建設社會主義法治國家。

五中全會於2015年10月26日至29日召開，通過《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十三個五年規劃的建議》和《中國共產黨第十八屆中央委員會第五次全體會議公報》。六中全會，於2016年10月24日至27日在北京舉行。本次會議是決定明年中共人事布局的關鍵，而中共最高領導人習近平主持的六中全會，主要研究全面從嚴治黨問題、制定《關於新形勢下黨內政治生活的若干準則》，以及修訂《中國共產黨黨內監督條例》，即針對政府與黨內的生態結構建立新的規則，以反貪腐為目的，順利掌握黨政法與軍隊的領導權。

即便如此，中國大陸官方貪汙之事仍層出不窮，多位政治局委員、中央委員已深陷囹圄。中共十八大至今，金融系統至少有53名官員涉及貪腐被查，其中「一行三會」（係指中央銀行、銀監會、證監會和保監會）涉案人員共有10人，其中證監會系統有5人。根據國際透明組織編製的清廉印象指數（Corruption Perceptions Index），中國大陸的清廉印象指數全球排名卻從2001年的第57名下降至2016年的79名，可見政府內部之貪腐陋習已深植於政府體系與政黨的運作機制內。習近平藉由此次六中全會的「從嚴治黨、反貪腐」二項新規則，強化掃除貪腐之勢力。【圖3-1-5】為中國大陸清廉印象指數之歷年排名。





資料來源：Transparency International，本研究整理

【圖 3-1-5】中國大陸清廉印象指數之歷年排名

第18屆六中全會後，中共已在2017年10月18日至24日召開「十九大」，決定新一屆中共最高領導機構政治局常委的人選，分別為習近平、李克強、栗戰書、汪洋、王滬寧、趙樂際與韓正。根據中共黨章規定，中共最高領導人也就是總書記，一任五年，可以連任一次，也就是在任十年。習近平在第一屆五年任期當中，主要的任務是藉反貪腐鞏固權力，第二任期內的權力佈局將直接關係到卸任後，是否還能夠繼續保有影響力。

十八屆六中全會的主題是「從嚴治黨」，除回顧習近平執政近四年的政治成果，並於會前發表由中央電視臺製作的八集反腐紀錄片《永遠在路上》，公開被抓中共高官的懺悔片段，企圖向人民宣示持續反腐的決心，鞏固中共政權的民意支持度和正當性。習近平在反貪腐同時，在內政、外交等多方面作出改革措施，比如廢除勞教、提出「依法治國」、放寬一胎化計劃生育政策、推進戶籍制度改革、提倡傳統文化、突破中共框架舉行馬習會等，又例如2016年4月25日習近平召集全國宗教工作會議，釋放改變宗教鎮壓政策的重要訊息，對未來的中共政局方向具有啟示。

在中共特殊的政治語言當中，每個歷史時期和社會背景下，「從嚴治黨」的涵義有所不同，但基本上對於當權派整軍以及與當權派對立的勢力具有整肅的意涵。習近平上任五年以來，在共產黨內展開反腐行動，對過

去江澤民陣營及軍中勢力造成重創，預估習近平陣營將在中央與地方逐漸就位。

【表3-1-4】2017年中國大陸「十九大」前重大事件分析

觀察重點	分析
為 2017 年年底召開的「十九大」進行佈局	習近平近年強力打貪，自從十八大以來，已經有 10 位中央委員和 13 位中央候補委員在反貪腐風暴中下臺，展現了新一屆中央決策層鐵腕反腐的決心，但也讓中共內部政治情勢更加複雜。
「十九大」常委習近平團隊的政治布局	中共領導人習近平所帶領的領導階層，包括中共中央辦公廳主任栗戰書、中央政策研究室主任王滬寧和中共國務院副總理汪洋、國家發改委副主任、中央財經領導小組辦公室主任劉鶴、廣東省委書記胡春華、重慶市委書記孫政才等。
五名常委將退休	「十九大」時，時中央政治局七名常委中，除了習近平和李克強外，將有五名常委面臨更換，習、李兩人將為接班人問題展開一場政治角力。
「十九大」前政經發展情勢	在 2017 年底前的「十九大」召開與政權轉移前，中國大陸經濟局勢發展都不可掉以輕心，相信中共當局必將使出渾身解術，穩定經濟成長，以避免遭受政敵攻擊和外界批判，確保政權的穩定。

資料來源：本研究整理

## 中國共產黨第十九次全國代表大會

### 一、「十九大」主要內容

習近平在第十九屆中央委員會的政治報告，以實現推進現代化、完成祖國統一、維護世界和平與促進共同發展等三大歷史任務作為其政治目標，並且提出從2020年至2050年期間將中國大陸的發展分為二個階段。這份政治報告是視為習近平在過去五年擔任中共領導人的工作總結和未來五年的政治企圖心，這份報告是習近平擔任中共中央總書記後首度以總書記身分向全代會演說，因此亦被視為習近平個人的未來五年對中國大陸的總施政綱領。

此次習近平在「十九大」的報告中有「三大歷史任務」，包括「實現推進現代化建設、完成祖國統一、維護世界和平與促進共同發展」，報告中以「歷史任務」為架構闡述中國未來的發展，其中最重要的是他首度在

中共全代會報告中提出新的發展階段論述。由於中共每次的黨代表大會皆討論中國大陸目前發展情勢，並同時規畫未來的發展方向，作為中共的未來的政治戰略規畫。以中共過去數十年來，鄧小平的「翻兩番」和「分三步走」戰略至今仍影響中國共產黨和中國大陸的發展；江澤民與胡錦濤則是以「鄧規江胡隨」，造就「小康社會」和「全面小康」的目標，並且延續到十八大。但到了中共「十九大」，習近平以完成「三大歷史任務」為終極目標，造就習近平新時代的開始，並啟動未來新的「兩個階段」戰略。

所謂的「兩個階段」其將2020年至2050年分為二個時間(階段)，第一個階段是從2020年到2035年，在中國大陸在十八大中以全面建成小康社會為基目標，並透過小康社會的基礎上再奮鬥15年，在2035年前全面創造社會主義現代化；而第二個階段，則是從2035年到本世紀中葉，在基本的社會主義現代化的基石上再持續奮鬥15年，到2050年時中國大陸將可達到「富強民主文明和諧美麗的社會主義現代化強國」。在「兩個階段」的論述中習近平以國家治理、現代化治理、人民平等參與、國家法治化、創新型國家等新的作為報告主軸，其意味著中國大陸將有重大的全面性改革，其中最重要的是包括政治體制改革。因此「十九大」的政治報告以「兩個階段」和「三大歷史任務」論述下，勾勒出習近平對中國大陸未來政治體系的改革，尤其在報告中強調「新時代」與「現代化」的來臨，更重要的是習近平提出的「新時代中國大陸特色社會主義思想」將被視為中國大陸未來五年的全面改革的中心思想。

「新時代中國大陸特色社會主義思想和基本方略」的主要任務是希望實現社會主義現代化和復興中華民族，冀望於2050年將中國大陸推向社會主義現代化的強國。因此，習近平以「兩個階段」方式逐步推進，希望達成中國大陸特色社會主義與新時代融合的目標。習近平報告中指出對於未來的經濟、政治、文化、教育、民生、民族、國家安全、「一國兩制」和「祖國統一」等規劃，且必須結合中國共產黨的思想主軸，作為中國未來的政策指導方針，他認為以中國共產黨的思想為核心的發展策略才有利於發展中國特色社會主義。

此外，「新時代中國大陸特色社會主義思想」有八項指導方向，包括堅持中國大陸的特色與社會主義並加以發揚。因此主要發揚的方式是「實現社會主義現代化和中華民族偉大復興」，並以「兩個階段」帶領中國大陸「分兩步走在本世紀中葉建成富強民主文明和諧美麗的社會主義現代化

強國」。同時，習近平亦指出社會的發展仍充滿矛盾，但他也指出現今的矛盾原因與以往不同。「新時代中國大陸社會」所產生的矛盾處在於「人民日益增長的美好生活需要和不平衡不充分的發展」之間的衝突，在過去認為社會主要矛盾是人民對物質文化的需求與落後的社會生產之間的矛盾，現成這矛盾已演化成新的論點，習近平點出主要兩個因素：首先是中國大陸不論是生產力或科技實力已經是晉升全球大國之列，生產線的技術改革帶動生產力的提升，並將中國大陸由製造大國帶領至製造強國的角色，因此認為生產力落後的論述已經不符合現實情況。另一方面，由於多數民眾面對的不平衡主要是收入的差異，特別是城鄉收入差距，農村和偏遠地區的收入水準趕不上城市的薪資水準；各地區之間亦同樣有不平衡的發展現象，如東部對沿岸經濟發展快速，大型城市創造大量的就業人口與生產力，因此東部與沿岸人民的收入相對中西部高；而中西部地區經濟發展慢速且農村地區收入有差距，產生薪資收入不均的矛盾。但習近平也認為目前整個基本矛盾的變化，主要是民眾的薪資逐漸縮小、各地方的公共設施與服務也持續加強，並且指出各區間之間的發展必須要共同協調，才能創造均富的目標。

因此，在新時代新中國的發展過程中必須以人民為中心的發展思想，才能持續鼓勵人民的全面發展以及全國均富。習近平同時指出新時代中國特色社會主義思想是結合馬克思列寧主義、毛澤東思想、鄧小平理論的「三個代表」重要思想，讓新時代中國特色社會主義儼然成為馬克思主義中國大陸化的代表。「新時代中國大陸特色社會主義」基本方略有14項，其中包括服務中共對一切工作的領導安排、中共對軍隊的絕對領導與服務、以及堅持「一國兩制」和「推進祖國統一」等。

【表3-1-5】習近平在「十九大」報告之重點

大綱	內涵
三大歷史任務	實現推進現代化建設
	完成祖國統一
	維護世界和平與促進共同發展
兩個重大判斷	中國大陸特色社會主義進入新時代
	中國大陸社會主要矛盾轉化為人民日益增長的美好生活和不平衡、不充分的發展之間的矛盾
新時代的歷史使命	實現中華民族的偉大復興
兩個重要時期	現在到 2020 年，全面建成小康社會決勝期

大綱	內涵
	「十九大」到「二十大」：兩個一百年奮鬥目標的歷史交匯期
兩個階段	從 2020 年到 2035 年，全面建成小康社會上的基礎上，再奮鬥 15 年，基本實現社會主義現代化
	2035 年到本世紀中葉，在實現基本現代化的基礎上，再奮鬥 15 年，建設成富強、民主、文明、和諧、美麗的社會主義現代化強國

資料來源：中共「十九大」政治報告

習近平在「十九大」中除了以「兩個階段」為達成目標手段外，他亦擘畫中國大陸未來三十年的發展藍圖，包括短、中、長期的目標。其中規畫建構四大新機構和一個平臺分別是「中央依法治國領導小組」、「國有自然資源資產管理和自然生態監管機構」、「退役軍人管理保障機構」、「國家、省、市、縣監察委員會」與「統一的社會保險公共服務平臺」。這些未來的新機構中，以「中央全面依法治國領導小組」的位階最高，同樣意味著法治領域的權力也將掌握在習近平手中，這種運作模式如同「中央深化改革領導小組」主導改革一樣，由習近平領導的小組治國模式將統籌領導中國大陸未來的法治建設。依法治國作為其法治建設的重點項目，但有些地方落實仍不盡理想，並衍生出抗議事件，造成社會動亂。因此為穩定軍心，習近平在報告中作出承諾將成立「退役軍人管理保障機構」，以維護軍人軍屬合法權益，目的是讓軍人成為中國大陸所尊崇的職業。由於中國大陸目前對於退役軍人管理並無一個主要專責的機構負責，使得退役軍人事務管理成效不彰，在「退役軍人管理保障機構」組建後，預計將使二百多萬現役軍人和五千七百萬退役軍人受益。

此外，中國大陸的生態環境也是此次「十九大」所關注的重點，因此也預計將成立「國有自然資源資產管理和自然生態監管機構」以統一負責管理所有的自然資源資產、所有國土空間用途管制和生態保護修復，以及監管城鄉各類污染排放和行政執法職責三大任務。與面對管理退役軍人的問題一樣，中國大陸並無一個統一專責機構負責自然資源的管理，因此目前對於各項自然資源的管理則依照要素分別由國土、水利、農業、林業等部門管理，讓管理的權責不清而加深管理的困難度。在成立「國有自然資源資產管理和自然生態監管機構」的專門管理機構後，未來將利於統一管理並改進自然生態管理體制。除了成立退伍軍人與自然生態的管理機構，習近平也對政治生態提出改革的方法，即成立分層式的「國家、省、市、

縣、監察委員會」，以深化中國大陸國家監察體制改革；另外，建立「全國統一的社會保險公共服務平臺」，則是改善各種社會保障制度。

## 二、「十九大」人事布局

中國共產黨於2017年10月18日至24日召開為期7天的第十九次全國代表大會（簡稱中共「十九大」）。本次大會表面上的重點是改革新中國，創造小康均富的社會與復興中華民族等目的，但實際上則是為習近平在下一任期中對權力核心的精心布局。此次由習近平代表第十八屆中央委員會作報告中國大陸的國家新戰略，並選出第十九屆的中央委員會和中央紀律檢查委員會，更重要的是將習近平的「新時代中國特色主義思想」加入於黨章中，顯示習近平的權力地位已超前二任總書記越江澤民與胡錦濤。而在第十九屆中央委員會於同年10月25日召開第一次全體會議，習近平獲選擔任中央委員會總書記，並選出中央政治局、中央政治局常務委員會、中央書記處、中央軍事委員會等主要機構。

在此次「十九大」中最令外界關注莫過於習近平將自己的權力地位往上提升，但值得注意的是在第十九屆中204名中央委員並未將中紀委書記王岐山列入，顯示王岐山不再留任政治局常委。接替王岐山的是中央組織部長趙樂際。趙樂際目前擔任中央委員和中紀委，因此王岐山目前的動向並未明朗，必須等待公布的政治局常委名單才能知道。此外，關於對臺的國臺辦，其首席副主任劉結一當選中央委員，而國臺辦主任張志軍並未連任中央委員的情況下，外界預期劉結一可能取代張志軍接掌國臺辦主任一職。而中國大陸國家副主席李源潮亦不在中央委員名單，亦是「十九大」人事布局中是少數落馬的高層。綜言之，中共「十九大」24日閉幕，選出新一屆中央委員會與中紀委成員，將中央的權力與人事重新洗牌，加強以習近平為領導的核心地位，創造習近平新時代。

在2017年10月25日召開中共十九屆一中全會，新任中央委員也選出中央政治局委員及常委，正式形成中國大陸新一代的領導群體。七位中常委除了總書記習近平與總理李克強之外，另外有栗戰書、汪洋、王滄寧、趙樂際與韓正等五位，這七位中常委將在未來的五年共同領導中國大陸。在這次中常委的人事安排中仍比照以往的七人制，並未如外界盛傳將縮減為五人制，亦或擴編為九人制。外界認為這次保持七人制，有照顧主要政治派系顏面之意，特別是對江澤民與胡錦濤兩位前任中共中央總書記。

習近平藉由「十九大」重新組權意味這次權力重組是自毛澤東後，中國大陸首度由現任領導人一手佈局重組權力，終結了「隔代指定」讓習近平更加深化。「隔代指定」是由鄧小平以來對於中國領導人培養的接班模式，在「十九大」的權力布局說明由鄧小平時代的「隔代指定」接班人模式已被破壞。所謂「隔代指定」是指鄧小平掌政時期，中共高層為了培養接班人時都是在前一屆由總書記和總理接班人選進入政治局常委會歷練。按照十五大、十七大的前例，皆由單數屆黨代表大會安排下屆中共領導人，而十五大與十七大分別選出胡錦濤與習近平為接班人。由於現任總書記無法主導並指派下一任總書記的人選，這就是中共領導接班的「隔代指定」模式，但這種模式亦有例外，例如胡錦濤提前十年入常而非一慣的八年時間，江澤民以總書記身分入常也超過十年。但此次「十九大」原本事前被預期為下一屆領導人的孫政才落馬和胡春華並未如外界預期進入中常委，讓兩人為接班預備人選的人事方案已被習近平推翻，也意謂「隔代指定」慣例已不復在。

中央政治局常委的七位中，值得關注的是王滬寧，他已是三屆的中央委員，從江澤民時代以來長期擔任領導人的智庫角色，亦被視為習進平的人馬，再加上另外二位習派常委，包含習近平本人，在中央常委會維持過半下，意謂習近平就是實質的黨主席，習將帶領中國大陸開始邁入習近平的新時代。但就整體204位中央委員中，正統的習派大約20位，因此習家軍相對是少數。因此，可預見習近平未來仍會持續追求更進一步的集權。此外，由於習近平的權力擴張，讓以往總書記與常委之間的平等關係已經變得如上下關係，將使栗戰書、汪洋、王滬寧和趙樂際之間很難與習近平維持平起平坐的關係，因此目前中共中央總書記和常委間的關係如同80年代鄧小平、胡耀邦、趙紫陽之間的關係，習近平的決策影響力還是持續上升，在其集中領導的中常委體制下習近平權力將無法藉由中常委制衡之，未來五年亦可能有習近平一手主導中共中央的決策。而總理李克強在「十九大」中的權力亦被習近平架空，這可從「十九大」政治報告中對於李克強的經濟政策談及不多，且屬於李克強派系的楊晶在未滿68歲的情況下，退出中央委員會，可預見未來李克強在中央決策影響力未來將繼續下滑。

在上屆中共六中全會已鞏固習近平在黨中央的權力地位，習藉由這次「十九大」除再次認同其權力外，更將習的提升至如鄧小平時期的主席地位，並且將習近平的思想寫進黨章，使得他的權力地位已超越前二任總書

記。在「十九大」中的權力分析中可看得出中共的權力結構不再分為左派右派、保守改革，而要以習近平為主要核心，這樣新政治領導模式對內可將權力的集中，對外又能顯現各方勢力的平衡。在十九屆中常委名單中，趙樂際將接替王岐山成為新的中紀委書記，由於王岐山積極肅清黨內的貪腐，與習近平兩人聯手合力完成長久以來的貪腐苛疾且波及的層面極廣，在其政治意義上顯示王岐山極力反腐是習近平展現治理貪腐的決心與集權的態度。在打貪期間，王岐山在打貪腐以「鐵腕治黨」的政策，習近平對趙樂際在中組部的表現上，全力配合「習王聯盟」對黨內不遵守黨員給予懲處，讓習近平的認可趙樂際為習派人馬。在王岐山推動中國大陸實現反腐走向制度化，趙樂際是否會「蕭規曹隨」確保中共黨內紀律與反貪政策，將是「十九大」會期後的焦點之一。

王岐山在上屆中紀委任內協助習近平完成反腐整肅行動，這讓中紀委成為中共黨內最具威懾力和最有實權的部門。趙樂際取代王岐山成為新一任的中紀委書記，將成為習近平新的得力助手繼續以「習趙聯盟」方式肅清黨內的腐敗貪官。除此之外，趙樂際在未來的目標是必須將中國大陸反腐推向制度化，因此在2018年兩會開始將推行國家監察委員會制度，主要是將反腐的行動轉換為制度性反腐機制，而身為中紀委的趙樂際將在其中扮演重要角色。因此，習近平開啟的未來五年的「新時代」中，趙樂際擔任中紀委時期應承習王岐山打貪意志共同與習近平約束政府各機構的官僚體系，並且在反腐問題上積極處置以創造中國大陸的新時代。

### 三、對臺灣事務的人事布局

在十八屆七中全會中對於國臺辦副主任由劉結一接任，並同時身兼中共中央臺辦副主任，他一接任國臺辦首席副主任，官方也特別註明是「正部長級」以比照國臺辦主任皆有正部長級官員擔任。劉結一在「十九大」會期間已被提名為中央委員，外界認為劉結一可能於2018年初舉辦中國大陸全國對臺工作會議前，將正式擔任國臺辦主任。而未來將接掌國臺辦的劉結一，與王毅和張志軍等三人皆外交系統轉任涉臺系統的部級官員。劉結一與張志軍都出身於中共中央對外聯絡部，且劉結一也曾接下張志軍在擔任中聯部副部長的職位，而張志軍卸下國臺辦主任後，可能將轉任全國政協港澳臺僑委員會副主任。善於國際外交事務的劉結一對於兩岸問題與中美關係、區域安全、國際組織的具高度關聯性，外界認為以劉結一在處理兩岸的議題上將就輕駕熟。中國大陸除了安排劉結一擔任國臺辦主任



外，並同時安排全國臺灣研究會會長由戴秉國，而楊明杰擔任中國社科院臺研所長，顯示中國大陸處理兩岸問題以從內部角度轉換為從國際格局處理兩岸關係。

【表3-1-6】劉結一檔案

時序	職務
1981-1987年3月	中國大陸駐聯合國日內瓦辦事處譯員
1995年8月-1998年8月	中國大陸常駐聯合國代表團參贊
2001年7月-2007年12月	外交部軍控司司長、國際司司長、美大司司長
2007年12月-2009年5月	外交部長助理
2009年5月-2013年8月	中共中央對外聯絡部副部長
2013年8月-2017年10月	中國常駐聯合國代表、特命全權大使
2017年10月	國臺辦首席副主任

資料來源：聯合報

#### 四、總結

習近平在「十九大」發表對於在解決兩岸問題方面指出完成兩岸統一  
是中華民族根本利益所在，因此對於兩岸的關係必須堅守「和平統一」、「一  
國兩制」、「和平發展」為主要方針。此外，由於2016年臺灣政黨再次輪替  
使得雙方的溝通暫時停止，習近平指出要開啟兩岸的對話前提是必須遵守  
一個中國原則，並由雙方承認九二共識的基礎下，才能確保兩岸和平與共  
同的發展。他亦指出兩岸同屬一個中國的原則下除了能再開啟雙方的對  
話，雙方的交流也不再存有礙。報告中也提到中國大陸尊重臺灣人選擇的  
政治制度，願意與臺灣民眾發展更緊密與互惠的關係，改善臺灣民眾的福  
祉，讓臺灣民眾在中國大陸學習、就業與生活皆能與中國大陸同胞享有同  
等待遇。此外，他堅決維護中國國家主權與領土完整，亦不容許國家分裂  
的歷史再度發生，嚴格防止臺獨企圖分裂國土，並強調絕許臺灣由中國領  
土分裂出去。

中國大陸強化在「一中」問題上要求臺灣遵守「九二共識」，並強調  
兩岸須以「體現一個中國原則的九二共識」為基石，作為反對臺獨的原則  
與共識。習近平在「十九大」的政治報告，對於港澳臺的基本立場和方針  
上也沒有太大變化。但值得注意的是從2016年11月開始，中國大陸在兩岸  
「一中」的問題明確定義「體現一個中國原則的九二共識」是兩岸關係的  
本質，並且未放棄與臺灣開啟溝通的大門。對於最近中國大陸有些鷹派主

張「武力統一」論調，外界認為非指以武力來促統的，而是用來「反獨」。因為在「十九大」的政治報告明確說明和平統一的基礎要靠強化兩岸經濟社會融合為前提，才能相互推動兩岸命運共同體，以達兩岸經濟社會的交流與互利互惠。

【表3-1-7】「十九大」後中共新中央政治局七位常委名單

人名	資歷簡述
趙樂際	<p>出生年月：1957年3月            新職位：中共中央政治局常委，中紀委書記            主要履歷：            1977年2月進入北京大學哲學系，是最後一屆工農兵大學生，中共中央黨校研究生學歷。中共第十六至十八屆中央委員，第十八屆中央政治局委員、中央書記處書記。曾先後任中共青海省委書記、中共陝西省委書記。十八屆中共中央政治局委員、中央書記處書記、中央組織部部長。            *2000年1月，趙樂際當選青海省省長，他當時以42歲的年齡成為當時中國最年輕的省長。2003年8月，晉升中共青海省委書記，成為當時最年輕的省委書記。</p>
王滬寧	<p>出生年月：1955年10月            新職位：中共中央政治局常委            主要履歷：            中共第十六至十八屆中央委員，第十七屆中央書記處書記。現任中共第十八屆中央政治局委員、中共中央政策研究室主任、中央全面深化改革領導小組秘書長兼辦公室主任。            *王滬寧連續輔佐江、胡、習三代中共中央總書記，被外界稱為"中南海首席智囊"。王滬寧從政前擁有豐富的學術背景。他1978年考取復旦大學國際政治系碩士研究生，1981年獲法學碩士學位。畢業後，王滬寧留校任教，歷任復旦大學國際政治系教師、副教授、教授，國際政治系主任，復旦大學法學院院長。期間曾在美國愛荷華大學、加州大學柏克萊分校做訪問學者。1995年，由前中共中央總書記江澤民欽點進京，出任中共中央政策研究室政治組組長；1998年4月，升任副主任；最後於2002年晉升主任。2007年10月，在中共十七屆一中全會上，王滬寧當選中央書記處書記。2012年11月，在中共十八屆一中全會上成為中央政治局委員。</p>
汪洋	<p>出生年月：1955年3月            新職位：中共中央政治局常委            主要履歷：            中央黨校繼續教育學院兩年制本科畢業，中國科學技術大學管理</p>

人名	資歷簡述
	<p>科學專業在職研究生。中共第十六屆中央候補委員，第十七、十八屆中央委員，第十七、十八屆中共中央政治局委員。2007年12月至2012年12月任中共廣東省委書記，2013年3月任國務院副總理。</p> <p>*1981年10月，時年26歲的汪洋被任命為共青團安徽省宿縣地委的副書記，1982年，他出任共青團安徽省委宣傳部部長，一年後當選共青團安徽省委副書記。1988年赴安徽銅陵，33歲出任銅陵市市長。1993年，他被任命為安徽省副省長，時年38歲，是當時中國最年輕的副省長。</p> <p>*有公開報道稱，1989年六四事件後，鄧小平力推經濟改革應對國內外壓力。當時34歲的汪洋已調任安徽銅陵市長，在他一手策劃下，當地輿論發起"醒來吧，銅陵"大討論，呼籲解放思想、破除姓資姓社藩籬，與鄧期待不謀而合，官方《人民日報》也發表評論，譽其為「銅陵改革」。1992年鄧小平南巡路過蚌埠，在迎賓館召見汪洋，鄧對汪的改革勁頭十分欣賞，加上汪一副娃娃臉，戲稱他為「娃娃市長」。</p> <p>汪洋先後主政重慶和廣東，一度被視為中共內部的改革派人物。在重慶任職時他要求新聞媒體改革對領導的報道，讓讀者「到二版找汪洋」。主政廣東時，他以比較開明的方式處理中外關注的「烏坎事件」，但他的繼任者胡春華後來採取了截然不同的高壓手段推翻了他當年的政策。</p> <p>*今年中印關係緊張之際，汪洋出訪了尼泊爾等南亞各國。此前他還在川普上任後受權主持首輪中美全面經濟對話，還以國家主席習近平特別代表身份多次主持中美戰略與經濟對話。</p>
韓正	<p>出生年月：1954年4月  新職位：中共中央政治局常委  主要履歷：  復旦大學大專班畢業，華東師範大學夜大學政教系政教專業畢業，華東師範大學國際關係與世界經濟專業經濟學碩士。第十六、十七、十八、十九屆中共中央委員，第十八屆中共中央政治局委員，兼任中共上海市委書記。</p> <p>*韓正的主要政治生涯都在上海度過，其主要政績集中在經濟改革、城市治理領域。2012年中共十八大後，韓正升任中共上海市委書記，上海多項經濟發展項目逐步展開，包括中國首個自貿區建設和具有全球影響力的科技創新中心建設。主要項目包括「張江科學城」、「上海自貿區」等。</p>
李克強	<p>出生年月：1955年7月  新職位：中共中央政治局常委  主要履歷：  北京大學法學學士、經濟學博士，在職研究生。十八大後擔任中</p>

人名	資歷簡述
	<p>國國務院總理、黨組書記，中共第十七屆至第十八屆中央政治局常務委員會委員。</p> <p>*李克強 1982 年起先後擔任北京大學團委書記、中國共青團中央書記處書記、全國青聯副主席。1993 年至 1998 年任共青團中央書記處第一書記。1998 年 6 月，任中共河南省委副書記；1998 年 7 月，任河南省副省長、代省長；1999 年 2 月，任河南省省長；2002 年 12 月，任中共河南省委書記；2004 年 12 月至 2007 年 11 月，任中共遼寧省委書記。李克強出任中共遼寧省委書記期間，主導了該地區的棚戶區改造。</p>
習近平	<p>出生年月：1953 年 6 月</p> <p>新職位：中共中央政治局常委、中共中央總書記、中共中央軍委主席</p> <p>主要履歷：</p> <p>畢業於清華大學。十八屆中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席。自 2007 年起開始出任中共第十七屆、十八屆中央政治局常委。</p> <p>*1979 年至 1985 年，他曾分別任職於國務院辦公廳、中央軍委辦公廳和河北省正定縣。並於 1985 年至 2002 年在福建省任職，時間長達 17 年。在調離福建省後，他先後主政浙江省和上海市。2007 年，他進入中央，並成為中共中央政治局常委，同時先後兼任中共中央黨校校長、中華人民共和國副主席和中央軍事委員會副主席。在 2012 年 11 月的中共十八屆一中全會上，他當選中國共產黨中央委員會總書記、中國共產黨中央軍事委員會主席。</p> <p>*習近平的父親為鄧小平主政時期的"中共八大元老"之一習仲勳，曾經先後擔任國務院副總理、中共中央書記處書記和全國人大常委會副委員長。</p>
栗戰書	<p>出生年月：1950 年 8 月</p> <p>新職位：中共中央政治局常委</p> <p>主要履歷：</p> <p>河北師範大學夜大政教系畢業，中國社會科學院在職研究生學歷，哈爾濱工業大學高級工商管理碩士。中共第十六、第十七屆候補中央委員，第十八屆中央委員、中央政治局委員、中央書記處書記。十八大後擔任中共中央辦公廳主任。曾任中共陝西省委副書記、黑龍江省省長、中共貴州省委書記等職。</p> <p>*當年栗戰書在擔任河北無極縣委書記時，習近平正擔任與無極縣相鄰的正定縣委書記，兩人在當時就已相識。2015 年，栗戰書以習近平的特使到訪俄羅斯，與普京會晤。香港親中媒體評論栗戰書訪俄代表「習式外交再出新」。</p>

資料來源：BBC 中文網，本研究彙整摘錄(年齡由最年輕到最年長者排序)

### 3.1.4 國際話語權消長

欲探討中國大陸國際話語權之消長，可從經濟實力、國際戰略與國際會議之參與等方面觀察。首先，就經濟實力而言，中國大陸經濟發展突飛猛進，不僅為世界第二大經濟體，還是全球最大的貨物貿易國，人民幣也被納入SDR籃子，加上亞投行、金磚國家開發銀行等機構的設立，中國大陸的國際地位已進一步提升，不容否認。其次，在國際戰略上，南海仲裁案讓美國找到拉攏東協制衡中國大陸的著力點，美日韓三國主張的「亞太安全防禦網」在東北亞整合成功，俄羅斯、印度與澳洲等國也開始在亞太局勢上採取平衡策略，制衡中國大陸在亞太地區之影響力，中國大陸的國際戰略佈局面臨不小考驗。惟中國大陸在非洲、中南美洲等第三世界之布局甚深，挹注大量資金協助當地開發基礎設施，其在當地的影響力大幅提升。

另外，中國大陸近年舉辦數場國際大型會議，藉由會議舉辦各國參與情形與會議相關內容窺知其國際話語權之漲跌。本研究以2016年9月的二十國集團（G20）領導人杭州峰會、2017年5月的「一帶一路」高峰論壇與9月的金磚國家峰會為例並檢視之。

首先，G20杭州峰會乃繼2008年北京奧運、2014年北京APEC高峰會後，於2016年9月4日至9月5日在中國大陸杭州舉行，並於會後發布《二十國集團領導人杭州峰會公報》。也是中國大陸第三度主辦國際盛會。G20杭州高峰會有36個國家與國際組織領導人參加，除中國大陸、美、俄、日、英、法、德等經濟大國，另外邀請東協輪值主席寮國、非洲的查德，以及中亞的哈薩克等開發中國家參加。G20成員國人口佔全球2/3，GDP佔全球85%，貿易額達全球80%，同時也是已開發國家與新興開發中國家重大國際事務的對話協商平臺，這樣巨型的世界會議對國際政治顯然具有舉足輕重的影響力。各國彼此間的戰略、經濟利益及相互競合關係複雜，也考驗中共領導人習近平在全球國際關係及經濟發展當中所扮演的關鍵角色。在2016年的G20高峰會，中國大陸試圖宣揚「中國經驗」成為世界經濟發展新動力，一方面讓中國大陸30多年來經濟成長的經驗，可供開發中國家借鏡，另一方面提升中國大陸在全球的話語權。

G20 杭州峰會，無疑是中國大陸深度參與全球治理的重大國際行動。

G20 峰會的討論議題並未囿於經濟與金融問題，舉凡區域衝突、反恐、氣候、食安等議題皆囊括其中。譬如，「2016 杭州 G20 峰會」就將氣候變遷、永續發展、國際貿易自由化、國際石油價格、國際貨幣制度、國際反恐合作、中東安全問題、移民問題等列為主要議題。又中國大陸與美國是國際政治中最主要的兩個國家，中美關係的變化直接影響國際政治的發展，這次杭州 G20 峰會中，中美雙方達成 30 多項共識，包含承諾共同推動「巴黎氣候變遷協定」後續談判<sup>8</sup>、支持 G20 領導人所通過之「反腐追逃追贓高級原則」、加強打擊恐怖主義等，使雙邊關係再度邁入新階段。

中國大陸全國人大亦批准抑制全球暖化的巴黎協定，簽署減碳協議，不論對內或對外，以及環境、經濟甚至政治等方面，都將產生極大的效應，節能減碳是中美兩國少數有共同利益的議題。「十三五」規劃中明確指出要發展符合氣候永續原則的綠色低碳經濟，2020 年之前要將單位 GDP 排放的二氧化碳降低 18% 以及能源消耗降低 15%，化石燃料消耗佔比要達到 15%，2030 年要達到 20%，包含投資太陽光電設備等，可望在中國大陸出現能源市場機制。

G20 杭州峰會會議中制定《二十國集團創新成長藍圖》、《二十國集團落實 2030 年可持續發展議程行動計畫》、《二十國集團深化結構性改革議程》、《杭州行動計畫》、《二十國集團全球貿易成長戰略》與《二十國集團全球投資指導原則》等，提出「中國方案」解決全球經濟成長滯緩問題，標榜將重振國際貿易與投資的成長引擎，透過多邊貿易機制、反對保護主義來扭轉全球貿易衰退。此屆杭州峰會為中共建政以來舉辦各國參與層級最高的一場峰會，不僅參與國領袖與人數是歷屆最多，亦是最多開發中國家參與的一屆，展現中國大陸引領開發中國家的影響力。尤有甚者，中國大陸亦在其他議題上凸顯其國際地位的重要性，例如在杭州峰會舉辦前一日，中美兩國共同遞交加入「巴黎氣候變遷協定」，形塑其國際減碳大國之地位<sup>9</sup>。從 G20 杭州峰會後，顯示由歐美經濟強權主導的國際政治舞臺的時代已逐漸過去，現在中國大陸亟欲取歐美而代之，建立一套由中國大陸主導的國際規則<sup>10</sup>。

<sup>8</sup> 美國總統川普已於 2017 年 6 月 1 日宣布退出巴黎氣候變遷協議。

<sup>9</sup> 張文揚 (2016)，「杭州 G20 峰會之『歐習會』觀察」，《大陸與兩岸情勢簡報》，2016 年 9 月號，第 13-16 頁。

<sup>10</sup> 嚴震生 (2016)，「杭州 G20 峰會與『中國方案』」，《展望與探索》，第 14 卷第 10 期，第

其次，「一帶一路」高峰論壇更是中國大陸處心積慮搭建的國際政治新舞臺。2017年5月14日與5月15日於北京舉辦的「一帶一路」高峰論壇，來自130國逾1,500名貴賓參與盛會，包含29國元首，當中大多為中亞、東協等「一帶一路」沿線國家以及東歐小國之國家元首，雖有俄羅斯、菲律賓、土耳其等多國元首出席，惟西方國家除義大利外，各國皆僅派出代表出席，同為金磚國家的印度甚至未出席峰會。不論在規模、層級方面，仍難與國際組織舉辦之大型會議相比擬。舉辦期間公布成效清單，主要涵蓋面向包括政策溝通、設施聯通、貿易暢通、資金融通、民心相通等五大類，共76大項、270多項具體成果。會上，習近平更進一步宣布中國大陸將於2019年舉辦第二屆「一帶一路」高峰論壇，屆時或許更能看出其國際地位之轉變。

中國大陸推動「一帶一路」倡議目的之一，首在提升國際話語權，重新定義中國大陸在全球治理的國際地位，甚至取代二次大戰後以美國馬首是瞻之國際現況，現已獲得初步成效。首先，可從聯合國第2344號決議看出。2017年3月17日，聯合國安理會以15票贊成一致通過第2344號決議，決定對阿富汗援助任務延長一年，並呼籲國際社會援助阿富汗。值得注意的是，決議文提及希冀透過推動「一帶一路」建設以加強區域經濟合作，並建構人類命運共同體<sup>11</sup>。

第三是2017年9月3日至9月5日在廈門舉辦的第九屆金磚國家峰會，除金磚五國領導人出席外，並邀請塔吉克、墨西哥、埃及、幾內亞與泰國等五個非金磚國家出席，形成「金磚+」的集團。金磚國家機制始於2006年，歷經十年，成為新興市場國家和發展中國家合作的重要平臺。在今（2017）年的會議上，中國大陸提出「深化金磚夥伴關係，開闢更加光明未來」為會晤主軸，希冀未來五國建構「維護世界和平、促進共同發展、弘揚多元文明與加強全球經濟治理」四種夥伴關係上。其中，加強全球經濟治理乃希冀透過此平臺提升金磚國家之國際事務之代表權與發言權<sup>12</sup>。

---

1-7 頁。

<sup>11</sup> 資料來源：Resolution 2344 (2017) / adopted by the Security Council at its 7902nd meeting, on 17 March 2017。參考網址：<https://digitallibrary.un.org/record/862348?ln=en>。「構建人類命運共同體」首次載入聯合國決議中，該概念源於2017年1月，中國大陸國家主席習近平在聯合國日內瓦總部發表演講，會中闡釋共建人類命運共同體的理念。

<sup>12</sup> 金磚官網，「2017年金磚國家領導人會議主題和合作重點」，2017年1月26日。參考網址：<https://www.brics2017.org/zg2017/ztytwj/>。

隨著全球經濟走跌，金磚五國之影響力已大不如前。短期內，中國大陸國際地位之重要性與經濟實力現階段仍難與G8、G20相抗衡。另外，五國間之經貿往來存在盤根錯節問題，例如2016年，印度與中國大陸之間貿易逆差高達516.9億美元，且在邊境上出現零星的軍事衝突。而巴西與中國大陸的貿易順差為117.7億美元，成長140.8%。中國大陸為巴西第一大出口市場和第二大進口來源地。另從對外投資之數據可知，2016年金磚國家對外投資達1,970億美元，僅5.7%發生在五國之間，顯示五國之間的投資並不熱絡。值得注意的是，推測中國大陸邀約非金磚國家之背後意圖，或許與「一帶一路」倡議有關，除墨西哥外，其他四國皆在「一帶」上位居重要戰略地位。



### 3.1.5 小結

展望近三十年中國大陸之發展，中國大陸 1978 年底十一屆三中全會後宣示改革開放，利用國內充沛且廉價的勞力與土地等生產要素，吸引臺商、港商等外資資本流入並帶來技術的提升，帶來的是經濟的快速發展，目前已是全球最大貿易國與第二大經濟體。此外，中國大陸近年不論在經濟社會發展或國際地位都有所提升，從 2008 年全球金融海嘯以降，中國大陸在歐美各國因金融市場動盪而經濟趨於萎縮之際，大膽提出四兆人民幣救市政策可見一斑，估不論後續的成效以及因此帶來的產能過剩或房地產泡沫化，在當時確實對於世界經濟的發展有所助益，也向全世界帶來和平崛起的印象。2016 年 9 月 5 日在杭州主辦 G20 會議，象徵國力與國際發言權的提升。

中國大陸乃計畫經濟國家，共產黨決定一切政策方向和資源分配。是以評估經濟金融情勢仍不能脫離政治面考量，現今的中國大陸政治局勢，就十八屆六中全會所定調之主軸為「全面從嚴治黨」，雖說不同於以往六中全會主軸的任期前總結、補遺糾偏的意味。但研究團隊認為這並不令人意外，此舉正符合習近平一貫的打貪方向搭配，這也符合中國共產黨穩定政權的目標。觀察「十九大」的人事安排，習近平核心已然成形，本研究認為以習近平為核心的中共當局未來幾年仍將重視維穩目標，甚至為了確保己方人馬能在日後穩定掌握權力，將更強調從嚴治黨與打貪的方向，同時藉此打擊黨內不同派系的聲音。

回歸大方向的國際政治局勢，隨著近年中國大陸政經實力的崛起，美日兩國已經有所提防，在東海和南海都產生零星的衝突，尤其是資源豐沛牽涉多國的南海，從 1947 年中華民國提出的「南海十一段線」到 1953 年中國大陸去掉越南北部灣外海後的九段線，都引起周遭越南、菲律賓、馬來西亞、汶萊、印尼等國的抗議，甚至也引起美國的強烈關注與行動干預。2014 年 3 月，菲律賓正式向聯合國國際法庭（海洋法庭）提交備忘錄，以決定中國大陸主張的九段線是否在聯合國海洋法公約下有法律依據。2016 年 7 月 12 日，由荷蘭海牙常設仲裁法院提供場地和秘書服務的臨時仲裁庭就「南海仲裁案」作出判決，裁定中國大陸對南海九段線範圍擁有歷史權利的說法違反聯合國海洋法公約。中國大陸外交部隨即表示該裁決是無

效的，中國大陸方面不予接受與承認，這也是中國大陸未來幾年對外發展的可能隱憂。

對於臺灣而言，中國大陸和臺灣經貿金融往來密切是不爭事實，中國大陸是臺灣主要貿易對手，也是臺灣對外直接投資的重點地區，金融業海外曝險金額高距第三名（最終曝險則是第二名，僅次於美國）。然而，彼此因九二共識存在與否的爭議導致雙方交流冷卻，中國大陸對臺灣的態度逐漸緊縮強硬，可看出其將從政治、外交、軍事、經濟、社會、文化等各種軟硬方法，逼臺灣就範。從外交休兵的默契不再，近期更是多方打壓我國參與 WHO 與 OECD 國際組織的活動可見一斑。當然，兩岸關係不脫離國際與地緣政治局勢的發展框架，睽諸近年東亞地區的衝突事件，諸如南海爭議、北韓持續核武試爆及飛彈試射、南韓計畫部署「薩德」飛彈防禦系統（THAAD）、泰王蒲美蓬辭世、菲律賓總統杜特蒂一改先前態度訪問北京等，在在都將牽動區域發展的不確定性。

站在中共當局立場，最重要的核心目標在於穩定政權以及確保少數核心的利益，研究團隊預期在 2017 年底以前將全力確保經濟平穩成長運行，讓習近平在 2022 年結束的「十九大」時期能順利安排人事、施展手腳，此一目標達成的難度咸信不高。2018 年至 2020 年的「十三五」規劃結束前時期則將是關鍵時期，除了必須在建黨百年前達到國民所得和 2010 年相比翻倍的重要目標，也要在全面奔向小康社會與新型城鎮化取得結果，更是習近平核心追求的歷史定位結束時期。在這期間，中國大陸需要解決多年來累積的產能過剩、房地產泡沫、去化庫存、黨內腐敗、貧富不均、國企改革甚至銀行壞帳等問題，然而隨著各種政策的陸續推出，當局可用的籌碼將逐漸減少，已經不比當年溫胡時期有推出所謂四兆人民幣救市政策的本錢。在面臨發展困難時，需留意中共當局高舉民族主義的大纛以模糊國內經濟政治改革不利的焦點，不論是在臺海或是南海都有可能產生事端，影響臺灣的生存與發展。孫子兵法云：「知己知彼，百戰不殆，不知彼而知己，一勝一負，不知彼不知己，每戰必殆」，是以本團隊認為中國大陸不論是經濟金融情勢甚至政治局勢的發展都值得臺灣產官學界持續密切關注，且審慎提出預應之道，「無恃敵之不來，恃吾有以待之；勿恃敵之不攻，恃吾有所不可攻也」，從政治局勢、經濟產業、金融貨幣與國際貿易各方面擬定策略，見招拆招。

## 第二節 中國大陸經濟局勢分析

當前中國大陸經濟發展所遭遇的問題，「中等收入陷阱」及「產能過剩」是二大主要隱憂，過去三十多年來的高速成長動力源自於廉價的勞動力及大量累積的資本。當人均所得到達一定水準後，由於勞工工資及資金成本的提高，相對其他開發中國家的優勢不再，再加上技術創新能力不若已開發國家，便陷入所謂的「中等收入陷阱」。在產能過剩方面，傳統以來，歐美日發達國家一直為中國大陸的主要出口國，然而隨著市場逐漸飽和，歐美日亦因自身的經濟問題導致對外需求不若往年暢旺，在在影響中國大陸整體出口，故此方面成長空間實為有限；其次，由於中等收入陷阱所產生之經濟成長疲弱現象，導致中國大陸本身內需不足，無法消化產能，以致中國大陸內部的產能過剩問題日益嚴重。再則，「國進民退」，公部門經濟肥大而私經濟部門萎縮，導致「重投資而輕消費」，亦為中國大陸內需疲弱的另一結構性因素。

有鑑於此，2016年3月中國大陸於兩會期間審議通過《十三五規劃綱要》，以「創新、協調、綠色、開放、共用」為五大發展理念。2016年為首開之年，對「十三五」時期具有承先啟後的關鍵作用，2017年則邁入第二年，仍應持續探究其推動情形。另外，2016年中國大陸官方傾力推動的「供給側改革」同樣進入第二年，雖說達成該年官方所設定的管理目標，但深入觀察可知，各地方政府或重點產業之廠商透過各種手段以求如期達成政策目標，以承上意，惟此舉無助於替其產業「調結構」、轉型升級等政策之目的。此外，過去在上海、天津、廣東與福建等省市廣續設立的「自由貿易試驗區」（以下簡稱自貿區），更於2016年8月底宣布將在遼寧省、浙江省、河南省、湖北省、重慶市、四川省與陝西省等七個省市設立第三批自貿區。希冀透過自貿區之設立，積極對接國際市場，創造友善的投資環境與條件，以利招商引資。

本節將從經濟及貿易面向的重大政策著手，觀察中國大陸在經貿方面之發展與政策動向，主要將以「十三五」之推動執行情形、供給側改革及第三波自由貿易區與區域經濟整合進行探討，以下依序探討之。

### 3.2.1 「十三五」規劃之推動執行情形

#### 1. 「十三五」規劃之簡述

中國大陸服膺社會主義，屬於計畫經濟國家。仿效前蘇聯史達林時期建立的制度<sup>13</sup>，每隔五年制定一次國家大政方針，旨在提出未來五年國家經濟規劃之重要藍圖。自1953年迄今，中國大陸已陸續完成十二個五年期規劃。前十個五年規劃稱為「計劃」，自2006年後，始改為「規劃」。《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十三個五年規劃綱要》（簡稱「十三五」規劃綱要或「十三五」）是指中華人民共和國制定規劃自2016年到2020年國民經濟發展之指導方針、目標、發展理念與相關政策之藍圖，牽動中國大陸未來五年之經濟社會發展方向，所有政策皆依託於此藍圖下進行研擬與佈局。

為完成「2020年全面建成小康社會」兩個一百年的目標，延續習近平的四個全面為主軸，以因應「新常態」下經濟模式轉換的挑戰，同時讓中國大陸人均收入跨越中等收入陷阱乃是「十三五」時期的重中之重。「十三五」著重於以下五大理念：（1）創新—升級舊產業與研發新產業；（2）協調—透過統籌資源縮小城鄉差異；（3）綠色—發展生態文明建設和環保式生產；（4）開放—引進之外也要走出去並參與國際規則制定權；（5）共享—經濟成果應全民共享縮小差距。

更進一步來說，「十三五」規劃政策重點包括：結束一胎化政策，進一步轉變政府職能，持續推動簡政放權；促進城鄉區域協調發展，促進新型工業化、資訊化、城鎮化、農業現代化；堅持綠色發展；堅持對外開放；建立更加公平更可持續的社會保障制度等。未來五年中國大陸若依循著「十三五」規劃之藍本，將持續全面深化改革，這不僅是其經濟轉型升級之關鍵期，更是中國大陸能否跨越中等收入陷阱之臨界點，取決於中國大陸能否順利轉型蛻變成功抑或自此深陷泥淖。

觀察「十三五」規劃之主要目標，根據《十三五規劃綱要》第三章的內文--主要目標，按照全面建成小康社會新的目標要求，今後五年中國大

---

<sup>13</sup> 五年計劃係由史達林推展，由前蘇聯國家計劃委員會（Госплан）在生產理論的基礎上制訂細節及執行，成為蘇共經濟發展的指導方針，自1928年至前蘇聯解體的1991年共實行十三個五年計劃。

陸經濟社會發展的主要目標分別有：1.經濟保持中高速成長、2.創新驅動發展成效顯著、3.發展協調性明顯增強、4.人民生活水準和品質普遍提高、5.國民素質和社會文明程度顯著提高、6.生態環境品質總體改善、以及7.各方面制度更加成熟更加定型，如【表3-2-1】所示。

【表3-2-1】中國大陸十三五時期經濟社會主要目標

主要目標	重要內容
經濟保持中高速成長	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 到2020年國內生產總值和城鄉居民人均收入比2010年翻一番，主要經濟指標平衡協調，發展品質和效益明顯提高。</li> <li>2. 產業邁向中高端水準，農業現代化進展明顯，工業化和資訊化融合發展水準進一步提高，先進製造業和戰略性新興產業加快發展，新產業新業態不斷成長，服務業比重進一步提高。</li> </ol>
創新驅動發展成效顯著	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 創新驅動發展戰略深入實施，創業創新蓬勃發展，全要素生產率明顯提高。</li> <li>2. 科技與經濟深度融合，創新要素配置更加高效，重點領域和關鍵環節核心技術取得重大突破，自主創新能力全面增強，邁進創新型國家和人才強國行列。</li> </ol>
發展協調性明顯增強	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 消費對經濟增長貢獻繼續加大，投資效率和企業效率明顯上升。</li> <li>2. 城鎮化品質明顯改善，戶籍人口城鎮化率加快提高。區域協調發展新格局基本形成，發展空間佈局得到優化。</li> <li>3. 對外開放深度廣度不斷提高，全球配置資源能力進一步增強，進出口結構不斷優化，國際收支基本平衡。</li> </ol>
人民生活水準和品質普遍提高	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 就業、教育、文化體育、社保、醫療、住房等公共服務體系更加健全，基本公共服務均等化水準穩步提高。教育現代化取得重要進展，勞動年齡人口受教育年限明顯增加。</li> <li>2. 就業比較充分，收入差距縮小，中等收入人口比重上升。</li> <li>3. 現行標準下農村貧困人口實現脫貧，解決區域性整體貧困。</li> </ol>
國民素質和社會文明程度顯著提高	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 中國夢和社會主義核心價值觀更加深入人心，愛國主義、集體主義、社會主義思想廣泛弘揚，向上向善、誠信互助的社會風尚更加濃厚，國民思想道德素質、科學文化素質、健康素質明顯提高，全社會法治意識不斷增強。</li> <li>2. 公共文化服務體系基本建成，文化產業成為國民經濟支柱性產業。中華文化影響持續擴大。</li> </ol>
生態環境品質總體改善	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 生產方式和生活方式綠色、低碳水準上升。</li> <li>2. 能源資源開發利用效率大幅提高，能源和水資源消耗、建設用地、碳排放總量得到有效控制，主要污染物排放總量大幅減少。</li> <li>3. 主體功能區佈局和生態安全屏障基本形成。</li> </ol>
各方面制度更加成熟	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 國家治理體系和治理能力現代化取得重大進展，各領域基础性制度體系基本形成。</li> </ol>

主要目標	重要內容
熟更加定型	2. 人民民主更加健全，法治政府基本建成，司法公信力明顯提高。 3. 人權得到切實保障，產權得到有效保護。 4. 開放型經濟新體制基本形成。 5. 中國大陸特色現代軍事體系更加完善。 6. 黨的建設制度化水準顯著提高。

資料來源：十三五規劃全文，本研究整理

進一步具體探討「十三五」時期的目標，可從量化指標加以研究。大致而言，「十三五」時期國家發展的總目標即到2020年完成「全面建成小康社會」，主要量化指標具體分為經濟發展、創新驅動、資源環境和民生福祉等四大類25項子指標，包括約束性和預期性兩種目標屬性之指標，如【表3-2-2】所示。

【表3-2-2】中國大陸「十三五」時期經濟社會發展之主要量化指標

指標	2015年	2020年	平均年增率(累計)	目標屬性
<b>經濟發展</b>				
GDP(兆元)	67.7	>92.7	>6.5%	預期性
勞動生產率(萬元/人)	8.7	>12	>6.6%	預期性
城鎮化比率(常住)	56.1	60	(3.9)	預期性
城鎮化比率(戶籍)	39.9	45	(5.1)	預期性
服務業增加值比重	50.5	56	(5.5)	預期性
<b>創新驅動</b>				
研發經費投入強度(%)	2.1	2.5	(0.4)	預期性
每萬人專利擁有量(件)	6.3	12	(5.7)	預期性
科技進步貢獻率(%)	55.3	60	(4.7)	預期性
互聯網普及率(固定,%)	40	70	(30)	預期性
互聯網普及率(移動,%)	57	85	(28)	預期性
<b>民生福祉</b>				
居民人均可支配收入增長(%)	-	-	>6.5	預期性
勞動人口平均受教育年限(年)	10.23	10.8	(0.57)	約束性
城鎮新增就業人數(萬人)	-	-	(>5000)	預期性
農村貧困人口脫貧(萬人)	-	-	(5575)	約束性
基本養老保險參保率(%)	82	90	(8)	預期性
城鎮棚戶區住房改造(萬套)	-	-	(2000)	約束性
人均預期壽命(歲)	-	-	(1)	預期性
<b>資源環境</b>				
耕地保有量(億畝)	18.65	18.65	(0)	約束性
新增建設用地(萬畝)	-	-	(<3256)	約束性
萬元GDP用水量下降(%)	-	-	(23)	約束性
單位GDP能源消耗降低(%)	-	-	(15)	約束性

指標		2015 年	2020 年	平均年增率(累計)	目標屬性
非石化能源占一次能源消費比重		12	15	(3)	約束性
單位 GDP 二氧化碳排放降低(%)		-	-	(18)	約束性
森林發展(森林覆蓋率,%)		21.66	23.04	(1.38)	約束性
森林發展(森林蓄積量,億立方公尺)		151	165	(14)	約束性
空氣質量(地級及以上城市空氣質量優良天數比率,%)		76.7	>80	-	約束性
空氣質量(細顆粒物(PM2.5)未達標地級及以上城市濃度下降,%)		-	-	(18)	約束性
地表水質量(達到或好於 III 類水體比例,%)		66	>70	-	約束性
地表水質量(劣 V 類水體比例,%)		9.7	<5	-	約束性
主要污染物排放總量減少(%)	化學需氧量			(10)	約束性
	氮氣			(10)	
	二氧化硫	-	-	(15)	
	氮氧化物			(15)	

資料來源：十三五規劃全文，本研究整理

根據前述量化指標可知，中國大陸政府各年年增率皆已按年規劃，以達成其目標。其規劃主要呼應「創新、協調、綠色、開放、共享」五大發展理念，尤其綠色更是其中關鍵，不僅顯示中國大陸過去過度開發耗費資源，尤有甚者，大量破壞身處環境使得環境急遽惡化，從中國大陸近年霾害問題嚴重可見一斑，已到無法迴避的地步。而在總體經濟發展方面，未脫「十二五」規劃時期的大方向，希望在2020年，亦即中共建黨百年慶時，讓國內生產毛額（GDP）和城鄉居民人均收入比2010年增加一倍，是故中共在這10年間平均經濟成長率必須達到7.2%左右。由於「十三五」規劃勢必影響中國大陸未來五年之總體經濟政策，為達「穩增長」，經濟成長率之目標值已訂定不得低於6.5%；為求「促公平」，須將貧困地區人民全面脫離貧窮。因此，持續加速城鎮化的發展，提高城鎮居民數量與消費，同時帶動服務業的動能，讓第三產業占GDP比重由2015年的50.5%增加到2020年的56%。

中共在2017年10月18日開始召開第十九屆全國代表大會，在此之前，本研究預期中共當局當然不允許經濟表現欠佳的情況出現，影響下屆黨及

國家領導班子的順利產生。基於前述原因，中共當局在經濟「穩增長」方面的壓力與決心不容小覷，睽諸其過往目標與實績，若無重大變故，此一目標應可達成。根據2017年10月19日公布經濟數據，中國大陸在第三季的經濟成長率為6.8%，的確高於6.5%的年度規劃目標，再次驗證中共當局的決心與執行力，即便在過程中難免遭遇困難和阻力，相信亦將勉力克服。尤其「十三五」規劃結束的2020年是中國大陸當局規劃的全面建成小康社會驗收時期，也是前代領導人提出經濟要較2010年翻倍的關鍵驗證時期，更讓人相信中共當局在「十三五」期間剩下的三年多將持續讓經濟社會發展數字達標。換言之，對於整個「十三五」期間之規劃目標，中共當局將盡全力達成，故其相關官方文件對於經濟發展路線仍有重要的指標意義與指導性效果。

## 2. 2017年中國大陸與「十三五」相關之政策推動情形

「十三五」規劃執行已逾一年，若能對中國大陸之總體經濟、金融改革局勢與金融業務演變進行深入之探討，相信不論對臺商在當地投資或兩岸貿易往來均有所裨益，亦對我國政府、金融業者與臺商未來面對中國大陸「十三五」規劃之經濟藍圖與金融政策之規劃，將有更深刻之瞭解。以下簡述中國大陸官方推出之相關政策，提供參考。

由於中國大陸之國家發展方向皆由發改委為主要規畫機構，故從發改委推出的政策略可知其脈絡。根據《十三五規畫綱要》提及，以「創新、協調、綠色、開放、共享」要建設以美麗中國、健康中國、平安中國為主軸，故從2016年至2017年相繼出臺各項文件，項目包括國家科技創新、脫貧攻堅、生態環境保護、智慧財產權保護、國家戰略性新興產業發展等若干政策文件，以確保政策規劃方向與推動措施具有一致性。【表3-2-3】為「十三五」規劃之各項相關推動之政策文件。

【表3-2-3】「十三五」規劃之相關政策文件

政策名稱	文號	目標
「十三五」國家科技創新規劃	國發〔2016〕43號	主要明確「十三五」時期科技創新的總體思路、發展目標、主要任務和重大舉措，是國家在科技創新領域的重點專項規劃，是中國大陸邁進創新型國家行列的行動指南。
「十三五」加快	國發	為貫徹落實黨中央、國務院關於殘疾人事業發



政策名稱	文號	目標
殘疾人小康進程規劃綱要	〔2016〕47號	展的一系列重要部署，進一步保障和改善殘疾人民生，幫助殘疾人和全國人民共建共用全面小康社會。
「十三五」脫貧攻堅規劃	國發〔2016〕64號	主要闡明「十三五」時期國家脫貧攻堅總體思路、基本目標、主要任務和重大舉措，是指導各地脫貧攻堅工作的行動指南，是各有關方面制定相關扶貧專項規劃的重要依據。
「十三五」生態環境保護規劃	國發〔2016〕65號	「十三五」期間，經濟社會發展不平衡、不協調、不可持續的問題仍然突出，多階段、多領域、多類型生態環境問題交織，生態環境與人民群眾需求和期待差距較大，提高環境品質，加強生態環境綜合治理，加快補齊生態環境短板，是當前核心任務。
「十三五」國家智慧財產權保護和運用規劃	國發〔2016〕67號	為貫徹落實黨中央、國務院關於智慧財產權工作的一系列重要部署，全面深入實施《國務院關於新形勢下加快智慧財產權強國建設的若干意見》（國發〔2015〕71號），提升智慧財產權保護和運用水準，制定本規劃。
「十三五」國家戰略性新興產業發展規劃	國發〔2016〕67號	「十三五」時期，要把戰略性新興產業擺在經濟社會發展更加突出的位置，大力構建現代產業新體系，推動經濟社會持續健康發展
「十三五」旅遊業發展規劃	國發〔2016〕70號	為認真貫徹《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十三個五年規劃綱要》，根據《中華人民共和國旅遊法》，制定本規劃。
「十三五」國家資訊化規劃	國發〔2016〕73號	本規劃旨在貫徹落實「十三五」規劃綱要和《國家資訊化發展戰略綱要》，是「十三五」國家規劃體系的重要組成部分，是指導「十三五」期間各地區、各部門資訊化工作的行動指南。
「十三五」衛生與健康規劃	國發〔2016〕77號	為推進健康中國建設，根據《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十三個五年規劃綱要》和《“健康中國2030”規劃綱要》，編制本規劃。
「十三五」深化醫藥衛生體制改革規劃	國發〔2016〕78號	為全面深化醫藥衛生體制改革，推進健康中國建設，編製本規劃。
「十三五」促進民族地區和人口較少民族發展規劃	國發〔2016〕79號	主要闡明國家支援少數民族和民族地區發展、加強民族工作的總體目標、主要任務和重大舉措，是「十三五」時期促進少數民族和民族地區全面建成小康社會的行動綱領。
國家教育事業	國發	「十三五」時期是全面建成小康社會決勝階

政策名稱	文號	目標
發展「十三五」規劃	〔2017〕4號	段。為加快推進教育現代化，制定本規劃。
「十三五」市場監管規劃	國發〔2017〕6號	本規劃是市場監管的綜合性、基礎性和戰略性規劃，強調從維護全國統一大市場出發，從維護市場公平競爭出發，從維護廣大消費者權益出發，對市場秩序、市場環境進行綜合監管，為市場監管提供一個明確的框架，給廣大市場主體一個清晰的信號和穩定的預期，形成綜合監管與行業領域專業監管、社會協同監管分工協作、優勢互補、相互促進的市場監管格局。
中國遏制與防治愛滋病「十三五」行動計畫	國辦發〔2017〕8號	為落實《“健康中國2030”規劃綱要》和深化醫藥衛生體制改革部署，進一步推進愛滋病防治工作，切實維護廣大人民群眾身體健康，制定本行動計畫。
「十三五」推進基本公共服務均等化規劃	國發〔2017〕9號	本規劃依據《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十三個五年規劃綱要》編制，是「十三五」乃至更長一段時期推進基本公共服務體系建設的綜合性、基礎性、指導性檔。
「十三五」促進就業規劃	國發〔2017〕10號	旨在進一步加強戰略引領、明確主要任務、細化政策重點，是「十三五」時期指導全國促進就業工作的戰略性、綜合性、基礎性規劃。
「十三五」現代綜合交通運輸體系發展規劃	國發〔2017〕11號	根據《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十三個五年規劃綱要》，並與「一帶一路」建設、京津冀協同發展、長江經濟帶發展等規劃相銜接，制定本規劃。
「十三五」國家食品安全規劃	國發〔2017〕12號	保障食品安全是建設健康中國、增進人民福祉的重要內容，是以人民為中心發展思想的具體體現。為實施好食品安全戰略，加強食品安全治理，制定本規劃。
「十三五」國家藥品安全規劃	國發〔2017〕12號	保障藥品安全是建設健康中國、增進人民福祉的重要內容，是以人民為中心發展思想的具體體現。為提高藥品品質安全水準，制定本規劃。
「十三五」國家老齡事業發展和養老體系建設規劃	國發〔2017〕13號	為積極開展應對人口老齡化行動，推動老齡事業全面協調可持續發展，健全養老體系，根據《中華人民共和國老年人權益保障法》和《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十三個五年規劃綱要》，制定本規劃。
「十三五」行政	國辦發	為全面加強行政機關公務員隊伍建設，促進

政策名稱	文號	目標
機關公務員培訓綱要	〔2016〕92號	「十三五」期間經濟社會發展，結合行政機關公務員培訓工作實際，制定本綱要。
安全生產「十三五」規劃	國辦發〔2017〕3號	為貫徹落實黨中央、國務院關於加強安全生產工作的決策部署，制定本規劃。
「十三五」全國結核病防治規劃	國辦發〔2017〕16號	為進一步減少結核病危害，加快推進健康中國建設，根據《中華人民共和國傳染病防治法》，結合深化醫改要求，制定本規劃。
全國「十三五」易地扶貧搬遷規劃		按照精準扶貧、精準脫貧要求，加快實施易地扶貧搬遷工程，從根本上解決居住在“一方水土養不起一方人”地區貧困人口的脫貧發展問題。
能源發展「十三五」規劃	公開發布稿	主要闡明我國能源發展的指導思想、基本原則、發展目標、重點任務和政策措施，是「十三五」時期中國大陸能源發展的總體藍圖和行動綱領。

資料來源：發改委官網，本研究整理

由於上述文件眾多，本研究挑選其中重要政策文件，以了解中國大陸在「十三五」規劃時期，推出可能對臺灣造成影響之政策，以及早因應。首先，根據《「十三五」國家戰略性新興產業發展規劃》國發〔2016〕67號文所述，「“十二五”期間，中國大陸節能環保、新一代資訊技術、生物、高端裝備製造、新能源、新材料和新能源汽車等戰略性新興產業快速發展。2015年，戰略性新興產業增加值占國內生產總值比重達到8%左右，產業創新能力和盈利能力明顯提升。」而「十三五」時期之目標，則為「戰略性新興產業增加值占國內生產總值比重達到15%，形成新一代資訊技術、高端製造、生物、綠色低碳、數位創意等5個產值規模人民幣10兆元級的新支柱，並在更廣領域形成大批跨界融合的新成長點，平均每年帶動新增就業100萬人以上。」此意味著未來五年，按GDP平均6.5%的成長速度來估算，戰略新興產業未來五年的複合成長率在20.8%左右。

【表3-2-4】戰略性新興產業之增加值與成長速度

年度	GDP不變價	GDP增速	戰略新興產業增加值	戰略新興產業成長率
2015年	60.3	6.9%	4.8	
2016年	64.4	6.7%	5.8	20.8%
2017年	68.5	6.5%	7.0	20.8%
2018年	73.0	6.5%	8.5	20.8%
2019年	77.7	6.5%	10.3	20.8%
2020年	82.8	6.5%	12.4	20.8%

資料來源：Wind資料庫，天風證券研究所

「十三五」規劃之前，中國大陸對於戰略性新興產業的大方向，國務院曾在2012年發布《「十二五」國家戰略性新興產業發展規劃》，以及發改委於2013年發布《七大戰略性新興產業重點產品和服務指導目錄》與2016年發布《九大戰略性新興產業重點產品和服務指導目錄》提出相關文件。此次，《「十三五」國家戰略性新興產業發展規劃》提出，其主要宗旨乃加快發展壯大一批新興支柱產業，推動戰略性新興產業成為促進經濟社會發展的強大動力。其主要目的，一是形成新一代信息技術產業、高端裝備與新材料產業、生物產業、新能源汽車、新能源與節能環保產業、數位創意產業等五個產值規模達10兆元人民幣等級的新支柱。【表3-2-5】彙整五大戰略新興產業之目標產值與具體任務。

【表3-2-5】五大戰略新興產業之目標產值與具體任務

戰略新興產業	2020目標產值	具體任務
信息技術產業	12兆元人民幣	(一) 構建網路強國基礎設施。 (二) 推進“互聯網+”行動。 (三) 實施國家大資料戰略。 (四) 做強資訊技術核心產業。 (五) 發展人工智慧。 (六) 完善網路經濟管理方式。
高端裝備與新材料產業	12兆元人民幣	(一) 打造智慧製造高端品牌。 (二) 實現航空產業新突破。 (三) 做大做強衛星及應用產業。 (四) 強化軌道交通裝備領先地位。 (五) 增強海洋工程裝備國際競爭力。 (六) 提高新材料基礎支撐能力。
生物產業	8-10兆元人民幣	(一) 構建生物醫藥新體系。 (二) 提升生物醫學工程發展水準。

戰略新興產業	2020目標產值	具體任務
		(三) 加速生物農業產業化發展。 (四) 推動生物製造規模化應用。 (五) 培育生物服務新業態。 (六) 創新生物能源發展模式。
新能源汽車、 新能源與節能 環保產業	10兆元人民幣	(一) 實現新能源汽車規模應用。 (二) 推動新能源產業發展。 (三) 大力發展高效節能產業。 (四) 加快發展先進環保產業。 (五) 深入推進資源迴圈利用。
數位創意產業	8兆元人民幣	(一) 創新數位文化創意技術和裝備。 (二) 豐富數位文化創意內容和形式。 (三) 提升創新設計水準。 (四) 推進相關產業融合發展。

資料來源：發改委官網，本研究整理

其目的二是以全球視野前瞻佈局尖端技術研發，加強催生新產業，重點在空天海洋、信息網絡、生物技術、核技術等核心領域取得突破（請參閱【表3-2-6】）。綜合而言，未來中國大陸新的重點產業將可能在5G、石墨烯、微生物基因組工程、燃料電池、VR與AR，以及軍民融合等將是未來可能之發展方向。因此，我國政府與產業界應重視其未來之重點產業與產業發展趨勢，避免臺商無法適時切入相關產業供應鏈與發展關鍵技術。

【表3-2-6】四大超前布局戰略性產業之領域與具體任務

產業領域	具體任務
空天海洋領域	(一) 顯著提升空間進入能力。 (二) 加快發展新型航天器。 (三) 加快航空領域關鍵技術突破和重大產品研發。 (四) 發展新一代深海遠海極地技術裝備及系統。
信息網絡領域	(一) 構建未來網路新體系。 (二) 加強關鍵技術和產品研發。 (三) 推動電子器件變革性升級換代。
生物技術領域	(一) 構建基於幹細胞與再生技術的醫學新模式。 (二) 推進基因編輯技術研發與應用。 (三) 加強合成生物技術研發與應用。
核技術領域	(一) 加快開發新一代核能裝備系統。 (二) 發展非動力核技術。

資料來源：發改委官網，本研究整理

「十三五」規劃乃中國大陸經濟社會發展的規劃方針，從頂層的總體經濟規劃到產業發展、經濟施政甚至個體的個人與企業經營都涵蓋在其範疇下，可說是經濟社會發展的圭臬。「十九大」則是中國共產黨五年一度的政治重頭戲，未來五年重要治國方略皆接諸於此，依中共當局政治優於經濟、經濟為政治服務的特性，加上以黨領政的準則，故「十九大」的相關報告對於未來經濟金融情勢的發展具有重要意義實不言可喻。

中共的「十九大」已經在2017年10月24日落幕，從「十九大」會議期間的發言與報告可發現未來五年施政的重點所在，尤其習近平在2017年10月18日的報告更是中共當局未來的施政指標，包含經濟社會發展策略，值得我國關注。觀察習近平報告全文，充分展現出民族自信，強調中華民族偉大復興的「中國夢」願景，特別強調「習近平新時代中國特色社會主義思想」，明文講出要明確堅持和發展中國特色社會主義，實現社會主義現代化和中華民族偉大復興，在全面建成小康社會的基礎上，分兩步走在本世紀中葉建成富強民主文明和諧美麗的社會主義現代化強國。第一階段是2020年到2035年，要基本實現社會主義現代化，第二階段的2035年至2050年，基於前述基本實現現代化的基礎上，期望建成富強民主文明和諧美麗的社會主義現代化強國。

具體經濟發展政策內容上，可進一步觀察習近平2017年10月18日報告的第五部分--「貫徹新發展理念，建設現代化經濟體系」。其內容大致包含六個重點，分述如下：

### （一）深化供給側結構性改革：

把發展經濟的著力點放在實體經濟上，把提高供給體系品質作為主攻方向，增強經濟品質優勢。加快建設製造強國，加快發展先進製造業，推動互聯網、大數據、人工智慧和實體經濟融合。支持傳統產業優化升級，加快發展現代服務業。促進產業邁向全球價值鏈中高端，培育若干世界級先進製造業集群。加強基礎設施網路建設。堅持「去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板」，優化存量資源配置，擴大優質增量供給。激發和保護企業家精神，鼓勵更多社會主體投身創新創業。

### （二）加快建設創新型國家：

強化基礎研究，實現前瞻性基礎研究、加強應用基礎研究，拓展國家重大科技專案。加強國家創新體系建設，強化戰略科技力量。深化科技體制改革，建立以企業為主體、市場為導向、產學研深度融合的技術創新體系，加強對中小企業創新的支援，促進科技成果轉化。強化智慧財產權，培養造就國際水準的科技人才和高水準創新團隊。

### （三）實施鄉村振興戰略：

把解決好「三農」問題作為全黨工作重中之重。鞏固和完善農村基本經營制度，深化農村土地制度改革，完善承包地「三權」分置制度。構建現代農業產業體系、生產體系、經營體系，完善農業支持保護制度，發展多種形式適度規模經營，培育新型農業經營主體，健全農業社會化服務體系，實現小農戶和現代農業發展有機銜接。促進農村一二三產業融合發展<sup>14</sup>，拓寬增收管道。

### （四）實施區域協調發展戰略：

建立更有效的區域協調發展新機制。以城市群為主體構建大中小城市和小城鎮協調發展的城鎮格局，加快農業轉移人口市民化。疏解北京非首都功能、推動京津冀協同發展，建設雄安新區。推動長江經濟帶發展。支援資源型地區經濟轉型發展。

### （五）加快完善社會主義市場經濟體制：

本研究認為此部分乃重中之重，內容強調以完善產權制度和要素市場化配置為重點，實現產權有效激勵、要素自由流動、價格反應靈活與企業優勝劣汰等理念。深化國有企業改革，發展混合所有制經濟。全面實施市場准入負面清單制度，支援民營企業發展。深化商事制度改革，打破行政性壟斷，加快要素價格市場化改革，放寬服務業准入限制。創新和完善宏觀調控，健全財政、貨幣、產業、區域等經濟政策協調機制。深化投融資體制改革，發揮投資對優化供給結構的關鍵性作用。加快建立現代財政制度，建立均衡的中央和地方財政關係。深化金融體制改革，增強金融服務

---

<sup>14</sup> 概念上即是「六次方產業」，又稱「六級產業化」，亦即一級產業加二級產業加三級產業，其中一級產業指的是農牧業，二級產業指的是製造生產，三級產業則是指通路銷售服務。此一概念源自東京大學名譽教授今村奈良臣在1990年代的研究，詳見謝順峰(2017)。

實體經濟能力，提高直接融資比重，促進多層次資本市場健康發展。健全貨幣政策和宏觀審慎政策雙支柱調控架構，深化利率和匯率市場化改革。健全金融監管體系，守住不發生系統性金融風險的底線。

#### （六）推動形成全面開放新格局：

以「一帶一路」建設為重點，堅持引進來和走出去並重，形成陸海內外聯動、東西雙向互濟的開放格局。拓展對外貿易，培育貿易新業態新模式。全面實行准入前國民待遇加負面清單管理制度，大幅度放寬市場准入，擴大服務業對外開放。賦予自由貿易試驗區更大改革自主權，探索建設自由貿易港。創新對外投資方式，促進國際產能合作，形成面向全球的貿易、投融資、生產、服務網路。

綜上，觀察「十九大」會議的經濟意涵，可以發現供給側改革中的三去一降一補五大重點任務仍然在經濟發展規劃中扮演重要角色，與「十三五」規劃的思想方向相符，這也是本研究認為以黨領政、政治凌駕經濟的中國大陸將來仍會貫徹「十三五」規劃目標的重要依據。其次，加快建設製造強國和創新型國家的理念符合「中國製造2025」與「大眾創業、萬眾創新」的雙創精神。再者，鄉村振興戰略的內容與發展綠色產業、扶持農村全面脫貧及解決「三農」問題息息相關，實施區域協調發展戰略則與推動城鎮化目標相輔相成。加快完善社會主義市場經濟體制的重要性自不待言，內容中強調國有企業改革，推動混合所有制，也隱含金融服務實體經濟、金融體制改革與多層次資本市場的目標，更包含健全貨幣政策和宏觀審慎政策雙支柱調控架構，最終揭櫫不發生系統性金融風險的底線。最末，全面開放新格局方面，再次強調「一帶一路」倡議與自由貿易試驗區甚至自由貿易港的提出，這些都與過去數年推動的政策方向相符，再次驗證中國大陸計畫經濟的特色，政策規劃多為中長期具有持續性質，且不易因領導人換屆而改變。



### 3.2.2 供給側結構性改革

供給側結構性改革（以下簡稱供給側改革）於2015年11月10日的中國大陸中央財經領導小組第11次會議中提出，會議主要目的乃為2016年與「十三五」規劃時期（2016年至2020年）之經濟發展方向與推動政策提出解決方案，並定調供給側改革為未來幾年之施政重點政策。中國大陸國家主席習近平提出：「在適度擴大總需求的同時，著力加強供給側結構性改革，著力提高供給體系質量與效率，增強經濟持續增長動力，推動社會生產力水平實現整體躍升。」因此，供給側改革遂成為中國大陸解決經濟新常態之重要手段。

供給側改革之宗旨為加快經濟結構轉型升級，以提高供給質量，透過改革方式推動結構調整，調整過去嚴重扭曲之要素配置，以擴大有效供給，提高要素生產率，以促進經濟社會健康發展。換言之，供給側改革將以供給、生產端著手，調整經濟結構，促進生產要素之配置效率，以促進經濟成長。由於供給側改革之思維一反過去中國大陸以刺激消費、擴大投資與拉動出口等需求側為導向之經濟政策主軸，某種程度上可反應中國大陸在消費、投資、出口等三駕馬車之經濟動能，已不足以維持其「穩增長」之經濟目標，故從供給側源頭著手改善，解決生產端積弊所在。【表3-2-7】彙整供給側與需求側之差異比較。

【表3-2-7】供給側與需求側之比較

項目	供給側	需求側
主要內容	供給面分析：生產要素的供給和配置做有效之利用	需求面分析：「三駕馬車」理論（投資、消費、出口）
具體表現	透過鼓勵企業創新、促進汰弱留強、降低生產成本與稅負等方式，促進經濟成長	透過刺激消費、擴大投資與出口等方式擴大需求，從而帶動經濟成長
特點	從經濟運行的源頭著手，從產業、企業的角度觀察與體認問題，並解決問題，促進產業轉型升級	以經濟運行的結果出發，透過宏觀調控進行短期的逆景氣循環進行調節。

資料來源：本研究整理

鑒於中國大陸供給面問題繁多且盤根錯節，包含企業產能供給過剩與生產效率低落、產品層次較低與缺乏競爭力、國家資源錯誤配置與金融資

源分配不均、企業經營成本過高、行政程序繁瑣、企業舉債過高，以及基礎設施建設嚴重不足等問題嚴重，故「供給側改革」將針對上述問題進行改革，從企業經營層面著手，改革方向與目標將更為聚焦。是以，中國大陸官方以「去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板」（簡稱三去一降一補）作為「供給側改革」之五大重點任務（請參閱【圖3-2-1】）。

鑒於供給側改革之癥結點，中國大陸之中央財經領導小組會議提出四項具體改革措施，其中包括要促進過剩產能有效化解，促進產業優化重組；要降低成本，幫助企業保持競爭優勢；要化解房地產庫存，促進房地產業持續發展；以及要防範化解金融風險，加快形成融資功能完備、基礎制度紮實、市場監管有效、投資者權益得到充分保護的股票市場。

#### 去產能

- 5年在壓減粗鋼產能1億~1.5億噸
- 3年至5年再退出煤炭產能5億噸

#### 去庫存

- 加快提高戶籍人口城鎮化率
- 深化住房制度改革

#### 去槓桿

- 堅守不發生系統性和區域性風險的底線

#### 降成本

- 去年小微企業減免近千億
- 支持科技創新減免稅1400多億

#### 補短板

- 到2020年農村貧困人口全部脫貧

資料來源：本研究整理(金額單位：人民幣)

【圖 3-2-1】供給側改革之五大重點任務

鑒於2017年是「供給側改革」的深化之年，也是去產能的攻堅之年。以下針對「去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板」等五大重點任務依序闡述今年之施政措施與成效。

## 1. 去產能

「去產能」任務首重鋼鐵產業與煤炭產業的產能去化情形，本研究將依序探討這兩個產業。

### (1) 鋼鐵產業

根據「十三五」規劃，中國大陸官方針對鋼鐵產業之去產能提出三大量化目標，即「十三五」期間去除粗鋼產能1億~1.5億噸、粗鋼的產能利用率提升至80%以上，以及CR10從34.2%提升至60%（請參閱【表3-2-8】）。總理李克強在2017年年初時提到，在未來3-5年內壓減鋼鐵產能1.4億噸。爾後在《2017年政府工作報告》中明確指出，今年去產能目標定為5,000萬噸，以達紮實有效去產能。換言之，以3年時間完成1.4億噸的去產能任務，在進度持續邁進下，有望提升市場對於產業復甦的預期。

觀察中國大陸過去施政作為可知，一旦中央政府訂定目標後，各地方政府勢必透過各種方式達成中央所訂目標。例如，2016年全年壓減粗鋼產能目標為4,500萬噸，實際壓減粗鋼產能逾6,500萬噸以上，並提前達成年度目標。2017年，訂定去產能目標為5,000萬噸，此外尚有1億萬噸以上的中頻爐產能將被關閉停產。足可預見，今年中央亦將出臺相關措施鼓勵去產能，各地方政府為配合中央之施政目標而大力淘汰落後產能之廠商。

根據中國大陸媒體報載，2017年以來各地區、各部門繼續戮力推動去產能工作，鋼鐵產業淘汰落後產能已獲取積極成果，截至4月底，全國共退出鋼鐵產能3,170萬噸，完成年度任務的63.4%，致使第一季，鋼鐵企業利潤較去年同期虧損87.5億元人民幣轉為盈利232.8億元人民幣，亦同時反映出工資社保費用拖欠減少之情事。

產能利用率的是去產能重要的參考指標。參考工信部2016年底發布的《鋼鐵產業十三五規劃》所述，2015年底中國大陸的粗鋼產能約11.3億噸，產能利用率僅為70%。根據《2016年政府工作報告》，2016年鋼鐵產業的去產能規模應在6,500萬噸以上，進一步可知產能約為10.65億噸，而2016年的鋼鐵產量為8.1億噸，則2016年鋼鐵產業的產能利用率約為73.7%，較2015年大幅提升。

【表3-2-8】《鋼鐵產業十三五規劃》之量化目標

指標	2015年	2020年
粗鋼產能（億噸）	11.3	10以下
產能利用率（%）	70	80
前10家廠商之產業集中度（CR10）（%）	34.2	60

資料來源：工信部

就鋼鐵產業而言，經過長年發展，中國大陸的鋼鐵產量大幅提升。從時間序列來看，中國大陸的粗鋼產量從1990年的6,603.8萬噸提升至2016年的8.1億噸，複合成長率達到10.1%。從全球市場來看，2016年中國大陸的粗鋼產量達8.1億噸，占全球產量比重達50.5%，反觀1990年，其粗鋼產量占全球比重僅9%。產量分布方面，中國大陸粗鋼產量前四名的地區分別為河北省（19,260萬噸, 23.8%）、江蘇省（11,060萬噸, 13.7%）、山東省（7,167萬噸, 8.8%）和遼寧省（6,029萬噸, 7.4%），2016年四省產量均逾6,000萬噸，比重合計超過總產量的一半（53.7%）。

2017年1-3月份中國大陸之粗鋼、生鐵和鋼材產量分別為20,110萬噸、17,564萬噸和26,295萬噸，與上年同期相比分別成長4.6%、4.1%和2.1%。就粗鋼而言，1-3月份粗鋼平均日產量為223.44萬噸，以此推算年產粗鋼可能達8.16億噸，略高於2016年全年粗鋼產量。尤其3月份日產量達到232.25萬噸，創下歷史新高。粗鋼產量漲幅較高，原因之一為產能釋放較快，另一原因為上一年基期較低所致。

整頓鋼鐵市場是2017年中國大陸的重點工作之一，官方將嚴格清理整頓「地條鋼（劣質鋼品）」的問題，以杜絕「地條鋼」橫行市場。中國大陸中央已明確淘汰落後產能，清理「地條鋼」成為今年去產能之重點任務，此舉對創造鋼鐵產業公平之市場環境，提升良好之產品品質極有助益。所謂「地條鋼」，係指廢鋼經過熔化澆築而成的鋼材，品質低劣且均為非法生產。發改委已明確向外提出在2017年6月30號以前要完成「地條鋼」之清理整頓工作。根據中國大陸鋼鐵工業協會發布的第一季去產能調查報告指出，總計各省市已清理的「地條鋼」生產企業高達500多家，去產能近達1.19億噸。為有效杜絕「地條鋼」問題，中央去產能部際聯席會排定於5月2日至25日派出九個工作小組，針對各地「地條鋼」清理展開專項督查；7、8月對「地條鋼」出清，進行總驗收。觀察「地條鋼」的產量大約在6,000

萬噸左右，造成需求旺季留下700萬噸左右的缺口，市場可能出現供需吃緊的狀況，屆時導致鋼鐵價格可能上揚，鋼企有望迎來盈利高峰。

## (2) 煤炭產業

就煤炭產業而言，2016年煤炭去產能目標為2.5億噸，實際去產能約達3億噸左右，已逾年度目標；並將一批違法亂紀、落後產能之企業依法關閉，使其退出市場。根據2017年《政府工作報告》之目標為退出煤炭產能1.5億噸以上，同時要淘汰、停建、緩建煤電產能5,000萬千瓦以上，以防範化解煤電產能過剩風險。目前各省市已將2017年去產能的預估量上報發改委，再交由國務院確定。根據中國大陸媒體報載，2017年以來各地區、各部門繼續戮力推動去產能工作，煤炭產業淘汰落後產能已獲取積極成果，全國共退出煤炭產能6,897萬噸，完成年度任務的46%。【表3-2-9】為中國大陸部分省分2017年煤炭去產能目標。

2017年煤炭產業去產能的困難度增加，主要原因有二：一為2016年牽涉去產能的部分煤礦原本處於停產或半停產狀態，故完成去產能任務相對容易，但2017年去產能牽涉正常生產的煤礦，所需安置人員不比2016年少；另一方面，2016年去產能過程中，已透過遣散臨時工及在職職工轉崗等方式解決部分人員安置的問題，企業內部吸納多餘人力的空間日益變小，故2017年去產能，人員如何妥善安置將成為一項艱困難題，不僅攸關去產能能否成功，亦影響是否達成「十三五」規劃之目標---2020年全面建成小康社會，全面脫貧之目標。

2016年2月5日，中國大陸國務院發佈《關於煤炭行業化解過剩產能實現脫困發展的意見》，開啟煤炭產業去產能的步伐，即要求全國所有煤礦產量以全年276個工作日實施生產，在法定假日和週六日不安排生產，相較先前全年330個工作天下調16%。2017年5月12日，發改委更進一步發布《關於做好2017年鋼鐵煤炭行業化解過剩產能實現脫困發展工作的意見》，宣示處置鋼鐵煤炭產業之殭屍企業、控制新增產能與防止過剩產能之勢死灰復燃。

【表3-2-9】中國大陸部分省分2017年煤炭去產能目標

單位：萬噸

省分	「十三五」規畫 累計退出產能	2016年計畫 退出產能	2016年實際 退出產能	2017年計畫 退出產能
中央企業	-	-	3,497	2,473
山西省	10,000	2,000	2,325	2,000
河南省	6,254	2,215	2,388	2,000
貴州省	7,000	1,897	2,107	1,500
河北省	5,103	1,309	1,400	742
吉林省	2,733	1,405	1,643	314
雲南省	4,800	1,856	1,856	154
青海省	276	9	9	132
內蒙古	5,414	330	330	120
北京	600	180	180	2020年全部 退出
湖北省	800	400	1,011	兩年內全部 關閉
合計	-	-	-	9435

資料來源：中債資信

## 2. 去庫存

近年中國大陸房地產市場政策，即房地產市場的去庫存，政府透過各種信貸優惠及稅收優惠政策，降低房地產市場庫存。因此，自2014年下半年始，各種購買住房的放寬限購、稅收優惠、購屋補貼、購房入戶等優惠政策紛沓出爐，而中國人民銀行亦調整住房抵押貸款的信貸政策。是故，2016年不僅讓一二線城市的住房庫存迅速消化，也助長這些城市的房價急遽上漲。

鑒於2016年一二線城市的住房去庫存的經驗，中國大陸政府將三四線城市房地產去庫存作為2017年經濟工作中的重要任務。以2017年的《政府工作報告》對房地產政策揭示：「因城施策去庫存。目前三四線城市房地產庫存仍然較多，要支持居民自住和進城人員購房需求」。換言之，三四線城市的去庫存為2017年房地產市場最重要的任務。

當前中國大陸房地產市場的去庫存不僅是針對商品房等住房產品，更進一步推向廣義的房地產庫存量，包括住房的待售面積加上住房施工面積

的庫存。2015年底住房的待售面積與施工面積分別為7.2億平方米、73.6億平方米，共計80.8億平方米；2016年底住房的待售面積、施工面積各為7.0億平方米、75.9億平方米，共計82.9億平方米。從上述數據可知，2015年底全國商品房待售面積、房屋施工面積雙雙創下新高。而2016年，由於房屋銷售快於房屋竣工，商品房待售面積降至7.0億平方米。然而，2016年房屋施工面積僅成長3.2%，但仍是商品房待售面積的10倍有餘，因而出現商品房待售面積減少2,314萬平方米，但在商品房銷售面積創記錄達15.7億平方米下，廣義的庫存量仍增加2.1億平方米。【表3-2-10】彙整2005年-2016年全國商品房銷售和待售面積。

【表3-2-10】2005年-2016年全國商品房銷售和待售面積

單位：萬平方米

年度	全國商品房銷售面積	全國商品房待售面積	狹義庫存量	狹義庫存成長率	房屋施工面積	廣義庫存量
2005年	55,486	14,679			166,053	180,732
2006年	61,857	14,550	-129	-0.9%	194,786	209,336
2007年	77,354	13,463	-1,087	-7.5%	236,318	249,781
2008年	65,969	18,626	5,163	38.3%	283,266	301,892
2009年	94,755	19,947	1,321	7.1%	320,368	340,315
2010年	104,764	19,182	-765	-3.8%	405,356	424,538
2011年	109,366	27,194	8,012	41.8%	506,775	533,969
2012年	111,303	36,460	9,266	34.1%	573,418	609,878
2013年	130,550	49,295	12,835	35.2%	665,572	714,867
2014年	120,648	62,169	12,874	26.1%	726,482	788,651
2015年	128,495	71,853	9,684	15.6%	735,693	807,546
2016年	157,349	69,539	-2,314	-3.2%	758,975	828,514

資料來源：中國大陸國家統計局

具體觀察「去庫存」政策推動至今的成效，2016年截至5月底，規模以上工業企業產成品存貨年減1.1%。房地產方面，3月至6月，商品房待銷售面積連續四個月減少。到了2016年底，全中國大陸商品房銷售面積比2015年成長22.5%，其中住宅銷售面積成長22.4%。全國商品房待銷售面積比2015年下降3.2%，其中住宅待售面積下降11.0%(商品房待售面積為69,539萬平方米，商品住宅待售面積為40,257萬平方米)，可見去庫存成效明顯。時序進入2017年，房地產去庫存效果繼續顯現，6月底的商品房待銷售面積比2016年同期下降9.6%，降幅又比3月底擴大3.2%。

值得注意的是，中國大陸房地產「去庫存」政策，反致廣義的住房庫存量日益增加。就上述數據來看，目前中國大陸房地產市場的去庫存，不論是一二線城市或三四線城市，不僅需去除住房待售面積，亦須去除住房施工面積。即便假定庫存不再增加，按照2016年15.7億平方米的銷售量，亦需費時5.3年才能全部消化完畢。尤其房價若持續上漲，則房地產開發將難以抑制，若未能有效控制，去庫存將是難解的問題。

### 3. 去槓桿

在供給側改革中去槓桿是重要任務，乃為有效解決與降低總槓桿率。事實上，中國大陸官方希冀以總槓桿率控制的前提下，有效降低企業槓桿率就成為此項任務重中之重，以改善企業槓桿過高、違約風險加大的疑慮。國務院發佈《關於積極穩妥降低企業槓桿率的意見》（國發〔2016〕54號）及《關於市場化銀行債權轉股權的指導意見》，提出兼併重組、完善現代企業制度強化自我約束、盤點存量資產、改善債務結構、有序展開市場化銀行債權轉股權試點、依法破產、發展股權融資等七大措施，以降低企業槓桿率。更與2016年底成立工作部際聯席會議制度，建立一跨部會平臺，強化跨部會統籌協調推動降低企業槓桿率的實質工作。

中國大陸降低槓桿率之成效現階段仍不彰顯，惟中國大陸總槓桿率水準居於中等水準且有漸趨穩定之趨勢。觀察中國大陸槓桿率水準與國際其他國家相比並不算高，處於主要國家的中等水準。根據國際清算銀行（BIS）最新資料顯示，截至2016年三季，中國大陸的總槓桿率為255.6%，同期的美國為255.7%、英國為283.1%、法國為299.9%、加拿大為301.1%，同位於東亞的日本為372.5%，主要發達國家平均為279.2%，皆高於中國大陸的水準。但這樣的數據受到其他研究機構質疑，根據麥肯錫全球研究院（McKinsey Global Institute）2015年發布一份名為《Debt and (Not Much) Deleveraging》的研究報告，針對全球47個國家的債務進行調查，報告顯示中國大陸債務（包括政府債務、銀行債務、公司債務和家庭債務）規模龐大，自2007年7.4兆美元增至2014年第二季的28.2兆美元，增加近四倍，規模水準相當於其GDP的282%。據此可知，各機構所發布之數據存在不小差距，但結論皆指出中國大陸的債務問題嚴重，恐有引發系統性風險的疑慮，深受國際關注。

若從變化趨勢觀察，中國大陸總槓桿率上升速度明顯放緩，漸趨於穩



定。中國大陸總槓桿率2016年第三季之季成長率1.9%，較上一季的3.2%，下降1.3%，已連續三季保持下降趨勢。其次，企業槓桿率開始下降，2016年第三季之非金融企業槓桿率為166.2%，較上一季下降0.6%，此為中國大陸非金融企業槓桿率連續21季上升後的首次下降（自2011年第三季開始起算，未顯示於表內）。另外，2017年3月底，中國大陸規模以上工業企業資產負債率與同期相比下降0.7%，亦呈下降趨勢。【表3-2-11】為中國大陸總槓桿率與各部門槓桿率。

【表3-2-11】中國大陸總槓桿率與各部門槓桿率

單位：十億美元；%

時間	非金融部門債務		政府部門債務		家戶債務		非金融企業債務	
	占GDP比重	總額	占GDP比重	總額	占GDP比重	總額	占GDP比重	總額
2013Q1	201.5	17,916.955	34.9	3107.177	30.7	2733.061	135.8	12076.718
2013Q2	205.5	18,938.688	35.8	3295.270	32.0	2945.538	137.8	12697.88
2013Q3	209.4	19,829.220	36.5	3453.651	32.9	3115.071	140.0	13260.498
2013Q4	210.9	20,694.989	37.1	3641.373	33.1	3251.794	140.7	13801.822
2014Q1	216.5	21,104.958	37.9	3696.627	34.0	3312.419	144.6	14095.912
2014Q2	220.9	22,046.130	38.7	3858.954	34.8	3472.978	147.4	14714.198
2014Q3	222.6	22,894.595	39.4	4052.601	35.3	3632.739	147.9	15209.256
2014Q4	225.8	23,382.709	40.2	4161.511	35.7	3692.915	149.9	15528.282
2015Q1	230.8	24,363.938	41.0	4,329.355	36.4	3,838.286	153.4	16,196.297
2015Q2	234.6	25,230.793	41.8	4,493.489	37.3	4,009.387	155.5	16,727.917
2015Q3	239.0	25,482.493	42.6	4,542.328	38.2	4,073.468	158.2	16,866.697
2015Q4	245.0	25,998.613	43.4	4,607.923	38.8	4,121.901	162.8	17,268.789
2016Q1	250.5	27,160.807	44.4	4,814.827	40.0	4,331.526	166.2	18,014.454
2016Q2	253.7	27,206.358	45.3	4,861.208	41.6	4,463.292	166.8	17,881.858
2016Q3	255.6	27,817.100	46.1	5,021.222	43.2	4,706.209	166.2	18,089.669

資料來源：國際清算銀行（BIS），Credit to the non-financial sector，Updated 6 March 2017

Moody's信評公司於2017年5月24日宣布將中國大陸主權信用評等從Aa3下調至A1，這是27年來首次調降其主權信用評等，原因在於Moody's預計未來幾年中國大陸的財政實力將受一定程度的損害，經濟體系整體債務將隨著經濟成長的放緩而上升。這樣債務轉壞的趨勢，在企業債務尤其明顯。一般來說，企業負債經營是市場經濟的正常現象，然而債務規模大小、槓桿率高低與一國經濟結構、金融結構存在密切關係。就經濟結構而言，中國大陸儲蓄率高達50%，顯著高於國際平均水準。另從金融結構看，中國大陸是以銀行信貸等間接金融為主的金融體系，這種金融體系中企業

的負債水準相對較高。學術研究中有一論點認為，過去發生多起國際危機經驗，多半由外債引發危機遠多於內債。反觀，中國大陸債務占大多數是內債，外債在總債務的比重很低，並且有高儲蓄率作支撐，故引發系統性風險的可能性較低。

雖說在「供給側改革」的推動，應可有效改善企業之經營效益，可能讓中國大陸企業之償債能力提升，以降低違約風險的發生。但從中國大陸去年到今年初的企業違約次數變多，似乎指出中國大陸企業債務問題實際上可能更為嚴重，值得持續追蹤其政策發展與企業債務違約情況的掌握，協助我國產業與金融業者避免誤觸當地企業的債務地雷。

#### 4. 降成本

中國大陸積極推動《中國製造2025》、「大眾創業、萬眾創新」、供給側改革，其主要目的即為提升中國大陸製造業的技術製程，改善生產效率，並進一步取得產業之關鍵性地位。對企業而言，技術能量是在全球舞臺競爭與生存之利器，良善的經營環境與適當的稅負則是企業永續經營的養分。惟中國大陸近幾年企業經營成本快速上升，其中影響最深則是企業的稅負。根據勤業眾信（Deloitte）與美國競爭力協會共同發布的《2016年全球製造業競爭力指標報告（Global Manufacturing Competitiveness Index，簡稱GMCI）》可知，影響製造業競爭力的因素首重人才，次要者即是成本競爭力。由此可見，經營成本愈低將使企業更具競爭優勢。

在2016年的GMCI報告中指出，中國大陸目前仍居世界製造業最具競爭力的國家，美國次之，德國第三；但預估2020年後美國將重登首位，中國大陸居次，德國則維持不變。該報告亦指出，先進製造技術將虛實整合應用是未來競爭力的關鍵，尤其是先進技術、頂尖的預測分析、物聯網（IOT）、製造產品與製造工廠，加上先進材料的開發與應用，都是重要關鍵。【表3-2-12】為全球執行長調查—2016全球製造業競爭力指標的國家排名。

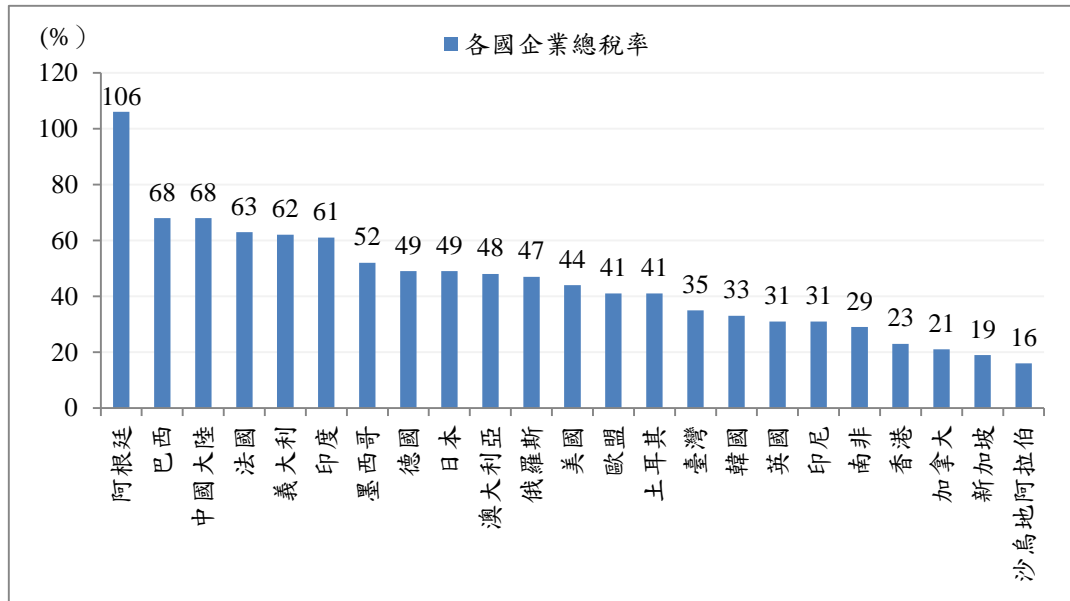
【表3-2-12】全球執行長調查－2016全球製造業競爭力指標的國家排名

排名	2016年(當前)		2020年(預估)	
	國家	指數評分 (100最高,10最低)	國家	指數評分 (100最高,10最低)
1	中國大陸	100	美國	100
2	美國	95.5	中國大陸	93.5
3	德國	93.9	德國	90.8
4	日本	80.4	日本	78.0
5	韓國	76.7	印度	77.5
6	英國	75.8	韓國	77.0
7	臺灣	72.9	墨西哥	75.9
8	墨西哥	69.5	英國	73.8
9	加拿大	68.7	臺灣	72.1
10	新加坡	68.4	加拿大	68.1
11	印度	67.2	新加坡	67.6
12	瑞士	63.6	越南	65.5
13	瑞典	62.1	馬來西亞	62.1
14	泰國	60.4	泰國	62.0
15	波蘭	59.1	印尼	61.9
16	土耳其	59.0	波蘭	61.9
17	馬來西亞	59.0	土耳其	60.8
18	越南	56.5	瑞典	59.7
19	印尼	55.8	瑞士	59.1
20	荷蘭	55.7	捷克	57.4

資料來源：勤業眾信（Deloitte）與美國競爭力協會，《2016年全球製造業競爭力指標報告》。

由此可知，製造業稅負高低將直接影響企業參與國際市場之競爭力。2016年底，世界銀行與普華永道聯合發布《世界納稅指數2017(Paying Taxes 2017)》，中國大陸在全球190個受評國家排名為第12名，總稅率為68%<sup>15</sup>(請參閱【圖3-2-2】)。相較各國而言，高總稅率降低中國大陸製造業之國際競爭力。

<sup>15</sup> 世界銀行與普華永道（PWC）採用模擬推估一個勞力密集型製造業的中型企業，並依各國的稅種稅率推估企業總稅率，以反映該國代表性企業的稅負。所謂企業總稅率，係指企業總稅負占商業利潤的百分比。



資料來源：世界銀行，本研究整理

【圖 3-2-2】主要各國企業總稅率之調查結果比較

降稅已是全球現階段的趨勢，例如美國計畫將企業所得稅最高稅率從 35% 降至 20%（中小企業所得稅由 39.6% 降至 25%），以吸引外資投入美國製造業之製程。反觀中國大陸因近年企業經營成本陡增，造成企業經營壓力大增。為有效降低企業稅負負擔，遂將「降成本」列入「供給側改革」五大發展核心之一。「供給側改革」推出之初，中國大陸官方推出諸項降稅減費之措施，去年成效頗豐，故今年繼續加大改革力度，分述如下。

中國大陸的稅收收入中，以營業稅與增值稅為主要的兩大稅種，兩稅總數占稅收收入比率約 42%。中國大陸流轉稅區分為營業稅與增值稅兩種，由於在原有流轉稅架構下，兩稅皆係針對境內銷售貨物或勞務之行為課稅，故財貨從生產至銷售的過程中，可能會面臨同時繳納營業稅與增值稅，故兩稅並存制度企業重複課稅問題嚴重<sup>16</sup>。中國大陸為進一步深化稅制改革，解決企業重複徵稅問題，國務院決定推動「營業稅改徵增值稅(以下簡稱營改增)」政策試點，將徵收營業稅的產業逐步改為以徵收增值稅來替代。

營改增政策歷經多次演化，符合試行的區域和產業逐步擴大。首先於

<sup>16</sup> 黃勢璋與伍大開 (2017)，「中國大陸稅制改革及臺商因應之道」，《經濟前瞻》，第 172 期，第 66-71 頁。

2012年1月1日起，在上海針對交通運輸業和部分現代服務業進行試辦營改增，納稅人所繳納的「增值稅」可按規定抵扣，以解決企業貨物與勞務稅制重複課稅；2012年8月1日至2012年底，試點由上海分四批擴大至北京、天津、江蘇、浙江、安徽、福建、湖北、廣東和廈門、深圳等10個省市<sup>17</sup>；2013年8月1日起，試點推向全國，同時將廣播影視服務納入試點範圍；2014年1月1日起，鐵路運輸業和郵政業在全國範圍實施營改增試點；2014年6月1日起，電信業在全國範圍實施營改增試點。2016年3月18日中國大陸國務院常務會正式通過營改增方案，3月24日由財政部與國家稅務總局聯合發布《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)，並於5月1日起實施，試點範圍擴大到建築業、房地產業、金融業和生活服務業四大產業，增值稅實現全覆蓋，營業稅退出歷史舞臺。

中國大陸增值稅稅率原為6%、11%、13%與17%四種稅級，然為降低企業經營成本，中國大陸官方除了在第一季推出降費2,000億元人民幣的措施，更於2017年4月19日召開的國務院常務會議中決定，自7月1日起，營改增取消13%的稅級，僅剩6%、11%與17%三層稅級。歷時五年，從上海率先試點後，用七步完成稅制改革的過程。此外，將農產品、天然氣等增值稅稅率從13%降至11%；對農產品加工企業購入農產品維持原扣除力度不變，避免因進項抵扣減少而增加稅負。此舉不僅降低政府的稽徵成本，更實質降低企業稅負。

實施營改增主要用意在於解決營業稅的重複徵稅，形成了完整的稅收抵扣機制，協助企業減輕稅負。這是中國大陸官方從財稅領域協助企業“降成本”的重要政策，更為積極財政政策的重要措施。減稅主要來自於3方面：試點企業直接減稅、部分跨境服務出口由徵稅改為退稅或免稅、下游企業新增扣抵減稅。換言之，營改增不但對試點的企業減稅，同時，試點企業的下游企業取得增值稅發票也獲扣抵減稅，遂形成試點企業和下游企業雙向減稅。根據發改委發布統計可知，2016年5月至2017年4月，營改增全面施行試點一年來，累計減稅6,993億元人民幣，98.7%的試點納稅人實現稅負降低或持平，實現所有企業稅負只減不增的目標。

---

<sup>17</sup> 李仁祥 (2012)，「避免稅上加稅的經營困境，中國大陸擴大營業稅改徵增值稅」，《貿易雜誌》，第 257 期，第 44-47 頁。

【表3-2-13】歷年營改增之歷程

推出時間	內容簡述
2012年1月1日	率先在上海針對交通運輸業和部分現代服務業兩個產業啟動營改增試點；
2012年8月1日至年底	兩行業試點分4批擴至北京、江蘇等11省市；
2013年8月1日	兩產業試點在全國展開，同時將廣播影視服務納入試點範圍；
2014年1月1日	鐵路運輸業和郵政業納入試點；
2014年6月1日	電信業納入試點；
2016年5月1日	建築業、房地產業、金融業和生活服務業納入試點，營改增試點全面展開；
2017年7月1日	取消13%的稅率，四檔稅率簡化至三檔。

資料來源：各媒體，本研究整理

「降成本」的政策重點主要在於「減稅」與「清費」，一方面，形成了降成本總體思路和「降低實體經濟企業成本工作方案」，十多個地區已實施降成本專項方案。另一方面，推出一系列降低企業稅費負擔的政策措施。2016年1月至5月，規模以上工業企業每百元主營業務收入中的成本比2015年同期降低人民幣0.22元。

到了2016年底，「營改增」試點全面推展，全年因此降低企業稅負成本超過5,700億元；規模以上工業企業每百元主營業務收入中的成本為85.52元，比2015年下降0.1元，「降成本」成效持續發酵。欲進一步觀察降成本的效果，中國大陸財政科學院2017年8月初公布的「降成本2017年調查與分析」報告可作為近期一個有代表性的參考。該份報告指出，在對降低企業六大成本，包括降低企業稅費負擔、融資成本、制度交易成本、人工成本、用能用地成本與物流成本的樣本調查，綜合六大降成本的成效來看，約有六成的樣本企業對政府降成本推出的措施表示認同，認為成果一般的約占三成，只有極少數企業認為成效不佳。由此可見樣本企業一般認為政策實施效果良好，企業獲得感較強，降成本取得階段性效果。

當然，對樣本企業的調查可能因為選樣偏誤（Selection Bias）或者某些政治因素而影響作答。因此，從統計數據查看減少的稅費金額或許也是一個可行的方法。根據統計數據，中國大陸在2016年減費降稅總規模超過6,000億人民幣，2017年預計將超過1兆元，隨著減稅降費力度的加大，預期對企業降成本有明顯作用。尤其2017年政府工作報告指出，2017年赤字

率將保持不變，主因即是為了進一步減稅降費。2017年全年預計將再減少企業稅負3,500億元左右、涉企收費則約2,000億元，期望讓市場主體有切身感受。

## 5. 補短板

補短板是「供給側改革」五大重點任務之一，其與「十三五」規劃全面建成小康社會之目標具有關鍵性的意義。爰今年中國大陸《政府工作報告》中指出，要針對嚴重限制經濟社會發展和民生改善的突出問題，以「加大補短板力度」。**【表3-2-14】**彙整十三五補短板五大主攻方向、重大項目和重大工程。

**【表3-2-14】** 十三五補短板五大主攻方向、重大項目和重大工程

主攻方向	重大專案和重大工程
脫貧攻堅	特色產業扶貧、勞務輸出扶貧、異地扶貧搬遷、交通扶貧、生態保護扶貧、教育扶貧、健康和社保兜底脫貧、金融扶貧等 <b>八大工程</b>
基礎設施	交通：高速鐵路、高速公路、“四沿”通道、民用機場、港航設施、城市群交通、城市交通、農村交通等 <b>八大工程</b>
	能源：高效智慧電力系統、煤炭清潔高效利用、可再生能源、核電、非常規油氣、能源輸送通道、能源儲備設施、能源關鍵技術裝備等 <b>八大工程</b>
	水利：大型灌區、引調水、重點水源、江河湖泊治理等 <b>四大工程</b>
	信息：寬頻中國、物聯網應用推廣、雲計算創新發展、“互聯網+”行動、大數據應用、國家政務資訊化、電子商務、網路安全保障等 <b>八大工程</b>
	科技：能源、生命、地球系統和環境、材料、粒子物理和核子物理、空間和天文、工程 技術等領域和多學科交叉領域國家重大科技基礎設施
創新驅動	項目：航空發動機及燃氣輪機、深海空間站、量子通信與量子電腦、腦科學與類腦研究、國家網路空間安全、深空探測及空間飛行器在軌服務與維護系統等 <b>六大項目</b>
	工程：種業自主創新、煤炭清潔高效利用、智慧電網、天地一體化資訊網路、大數據、智慧製造和機器人、重點新材料研發及應用、京津冀環境綜合治理、健康保障等 <b>九大工程</b>
	人才：創新人才推進計畫、青年英才開發計畫、企業經營管理人才素質提升、“千人計畫”、“萬人計畫”提升、專業技術

主攻方向	重大專案和重大工程
	人才知識更新、國家高技能人才振興計畫等 <b>六大工程</b>
公共服務	清單：公共教育、勞動就業、社會保險、衛生計生、社會服務、住房保障、文化體育、殘疾人基本公共服務等 <b>八大公共服務</b>
	教育：義務教育學校標準化、高中階段教育普及攻堅計畫、普惠性幼稚園建設、產教融合發展、世界一流大學和一流學科建設、發展繼續教育、教師隊伍建設、教育資訊化、教育國家交流合作等 <b>九大工程</b>
	醫療：疾病防治和基本公共衛生服務、婦幼健康保障、出生缺陷防治、基層醫療衛生服務能力提升、中醫藥傳承與創新、智慧醫療、全民健身、食藥安全等 <b>八大行動計畫</b>
環境保護	生態：國家生態安全屏障保護修復、國土綠化行動、國土綜合整治、天然林資源保護、新一輪退耕還林還草、防沙治沙和水土流失綜合治理、濕地保護與恢復、瀕危野生動植物搶救性保護等 <b>八大工程</b>
	資源：全民節能、全民節水、建設用地節約集約利用、綠色礦山與綠色礦業發展示範區建設、迴圈發展引領等 <b>五大工程</b>
	治汙：工業污染源全面達標排放、大氣污染治理、水環境治理、土壤環境治理、危險廢物污染防治、核與輻射安全保障能力提升等 <b>六大工程</b>

資料來源：《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十三的五年規畫綱要》

- (1) 脫貧攻堅是「十三五」規劃中最艱鉅的任務，主要是因為中國大陸農村內仍有許多貧困人口。2016年，中國大陸官方在《政府工作報告》中提出全面推進脫貧攻堅，雖減少1,240萬的貧困農村人口。惟據官方統計，現存農村仍有4,300多萬貧困人口，仍待扶持與解決，愈到後期，難度愈高。在金融扶貧部分，中國人民銀行仍持續推動擴大對「三農」與「小微企業」之金融服務，促進金融資源更多流向實體經濟，以提升農村農民或社會弱勢族群之金融支援，創造社會新的經濟動能。

鑒於中國大陸各地經濟條件與開放情況快慢不同，發展呈現極大差異，故各地區之短板不盡相同，所採取的方法與佈局重心亦存在顯著差別。以經濟發展較佳的廣東省為例，省委書記胡春華在「十九大」廣東團會議上表示，雖然廣東在實現全民小康社會的條件相對其他省市較好，但依然存在很多問題，包括農村建設、醫療設施不足，以及生態壓力，尤其生態壓力非常大，最近廣東省便集中治理部分出現污染的小流域。綜觀整個中國大陸，大多數的地區存在共同的短板主要



是基礎設施、生態保護與民生領域、教育文化、衛生環境、醫療資源的不足。此外，未來如何針對農村之短板加以克服，全面提升農村之發展將是達成「十三五」規劃的重要關鍵。

- (2) 基礎設施仍舊欠缺，根據WEF公佈之《2016-2017年全球競爭力報告》，中國大陸總體競爭力排名第28名，但基礎設施排名僅為第42名。尤有甚者，中國大陸不同地區之間基礎設施發展不平衡問題日益嚴重，東部優於中西部、沿海優於內陸，以及都市優於農村。

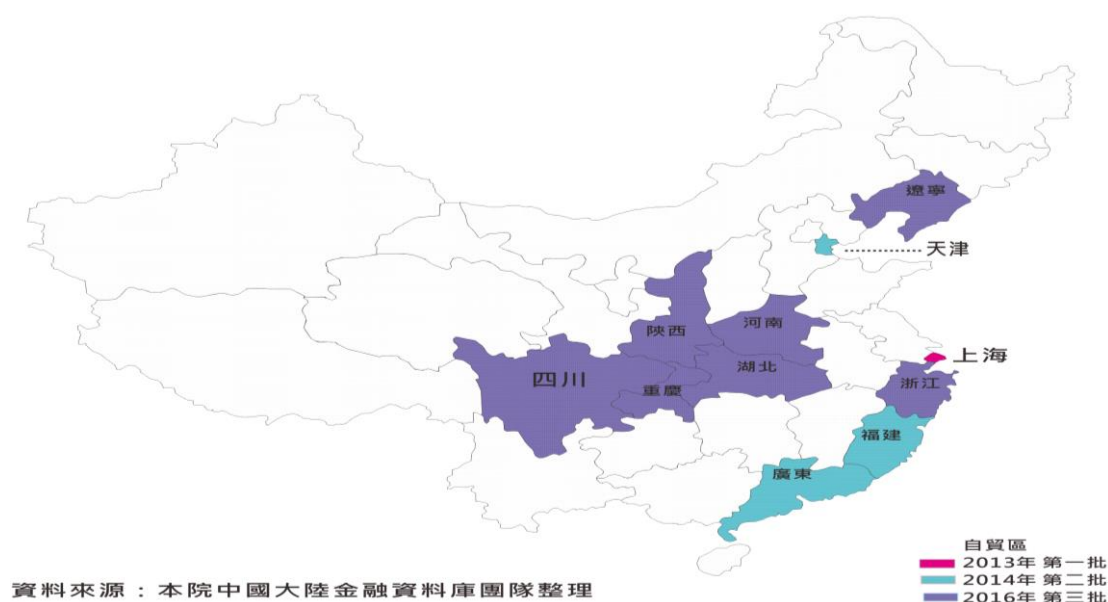
就實際效應觀察「補短板」政策成效，中國大陸當局這一年多來提高對農業、環境治理與高技術產業等領域的投資規模，著力破解以往的發展瓶頸。中國大陸國家發展改革委批准的11大工程項目包已累計完成投資人民幣5.95兆元。2017年上半年，水利環境和公共設施管理業、資訊傳輸軟體和資訊技術服務業投資分別年增26.7%和22.5%，分別快於全部投資17.7%和13.5%。目的正是期望透過各種資源與建設的投入，帶動經濟發展，朝2020年全面建成小康社會、農村脫離貧窮的目標出發。然而在補短板的改革方案中，各地積極加強對硬體基礎設施，但在完善要素市場、社會保險、產權保護等方面該補的短板則較少。

在補短板和中國製造2025政策的背景下，中國大陸當局對創新的大力支持將幫助中國企業提升其在製造業供應鏈中的地位，提高競爭力。其實，中國大陸製造業整體而言仍停留在高科技價值鏈的低端，在核心技術研發方面落後於發達國家的同行，因此補短板政策確有其必要性，效果端視資源投注方向與力道而定。

綜上，追蹤供給側改革在「去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板」等五項重點任務之執行狀況，中國大陸自2016年進入「十三五」期間開始持續性的調結構、轉型升級與去化產能，自2016年下半年以來，已經初步取得階段性效果，並顯現在2017年前三季的經濟成長數字與部分原物料商品價格及相關國有企業營收獲利情形。然則由供給側改革牽涉中國大陸未來經濟發展能否有效跨過中等收入陷阱，邁入發達工業化國家之林，故仍有相當難度。且不可避免地將影響與其投資貿易關係緊密、產業競合態勢明顯的臺灣，是以持續觀察與瞭解中國大陸供給側改革的實際辦理成效，將是臺灣各界不可輕忽的重點所在。

### 3.2.3 第三批自由貿易試驗區

中國大陸於2017年3月31日，由國務院正式發布遼寧、浙江、河南、湖北、重慶、四川、陝西等七個自由貿易試驗區（以下簡稱自貿區）之總體方案<sup>18</sup>，七省市於翌日分別舉行掛牌儀式。除浙江省外，其他六個屬於東北和中西部地區。「自貿區」最早從2013年9月29日上海的一枝獨秀；2015年4月，廣東、福建、天津作為第二批自貿區掛牌，形成「1+3」的自貿區格局。如今，隨著第三批七個自貿新區同時掛牌，目前中國大陸共批覆11個自貿區，自貿區形成「1+3+7」的新格局。【圖3-2-3】為中國大陸迄今之自貿區地理分佈圖。



【圖 3-2-3】中國大陸第三批自貿區地理分佈圖

中國大陸對自貿區政策，始終秉持著「成熟一項、推進一項」的理念，從過去的單點試行，至現在的多點開花，乃經過三年多的經驗累積而成。中國大陸官方推動自貿區是有一定的步驟進程，從沿海到中部再到西部的

<sup>18</sup> 中國大陸國務院發布《國務院關於印發中國（遼寧）自由貿易試驗區總體方案的通知（國發〔2017〕15號）》、《國務院關於印發中國（浙江）自由貿易試驗區總體方案的通知（國發〔2017〕16號）》、《國務院關於印發中國（河南）自由貿易試驗區總體方案的通知（國發〔2017〕17號）》、《國務院關於印發中國（湖北）自由貿易試驗區總體方案的通知（國發〔2017〕18號）》、《國務院關於印發中國（重慶）自由貿易試驗區總體方案的通知（國發〔2017〕19號）》、《國務院關於印發中國（四川）自由貿易試驗區總體方案的通知（國發〔2017〕20號）》以及《國務院關於印發中國（陝西）自由貿易試驗區總體方案的通知（國發〔2017〕21號）》等七份總體方案。

自貿區戰略格局逐漸形成，自貿區擴大開放從過去「齊頭並進」模式進入「雁行陣」模式，以期達到國際高標準自由貿易體系，並對接「一帶一路」主戰線。若以設立目標而言，第一批與第二批的上海、廣東、天津和福建自貿區，分別對接長江經濟帶、粵港澳深度合作、京津冀協同發展、兩岸經濟合作等重大區域發展戰略；第三批的遼寧、浙江、河南、湖北、四川、陝西、重慶等7地自貿區，則將對接長江經濟帶、中部崛起、西部大開發、振興東北老工業基地等國家重大區域發展戰略<sup>19</sup>。

這七個省市雀屏中選成為新一批自貿區之理由，乃因這七個省市具備優良之地理區位與戰略背景。遼寧為東北老工業基地的一部分；浙江位居東南沿海四省之一，列入中國大陸規劃之長江三角洲城市群範圍內；河南鄭州則位居中國大陸陸運交通要衝；湖北本是中國大陸內陸重要工業省分；重慶和四川本為一體，中共建政後，因應三線建設積極建設此處，而後並將重慶升格為直轄市；陝西是絲綢之路起點，在「一帶一路」戰略下，扮演重要角色。

七個自貿新區各有不同的條件與資格，而且這七個自貿區恆跨沿海內陸、貫通東西。各自貿區側重的發展重點不同，定位各有倚重。代表中國大陸擴大試行試點規模，將各自側重自身之特色，強調錯位發展，持續加強減政放權力度與擴大開放深化改革（請參閱【表3-2-15】至【表3-2-18】）。分述如下：

- (1) 遼寧自貿區：加快市場取向體制的改革、推動結構調整的要求，提升東北老工業基地整體競爭力和對外開放水準的新動力。欲打造具有國際競爭力的先進裝備製造業基地和國際海鐵聯運大通道的重要樞紐，並放眼東北亞交流合作。
- (2) 浙江自貿區：探討建設舟山自由貿易港區的條件，就推動大宗商品貿易自由化，提升大宗商品全球配置能力。圍繞油品產業鏈的投資便利化，另著重經貿政策的革新。
- (3) 河南自貿區：加快建設貫通南北、連接東西的現代立體交通體系

---

<sup>19</sup> Money DJ，「中國自貿區部署成雁行陣模式，擬與一帶一路戰略主軸對接」，Money DJ 新聞，參考網址：<https://finance.technews.tw/2017/04/02/china-free-trade-area-one-belt-and-one-road/>，2017/4/11 造訪。

和現代物流體系，建設服務於「一帶一路」建設的現代綜合交通樞紐。計畫發展先進高端製造業、旅遊、醫療和現代服務業。

- (4) 湖北自貿區：成為中部地區有序承接產業轉移的基地，發展策略性新興產業和高技術產業，並發揮其在實施中部崛起策略和推動長江經濟帶建設中的示範作用。
- (5) 陝西自貿區：發揮「一帶一路」建設對西部大開發帶動作用、加強西部地區門戶城市開放，打造內陸型改革開放新地點，發展內陸與「一帶一路」沿線國家經濟合作和人文交流新模式。發展策略性新興產業和高新技術產業，也兼及國際貿易、現代物流、金融服務、旅遊會展、電子商務等服務業。
- (6) 四川自貿區：主在落實中央關於擴大西部地區門戶城市的開放性以及建設內陸開放戰略支撐帶的要求，營造內陸開放型經濟，實現與沿海沿邊沿江協同開放。
- (7) 重慶自貿區：將因應中央關於發揮重慶戰略支點和連接點重要作用，加大西部地區門戶城市開放力度，帶動西部大開發戰略進行<sup>20</sup>。

目前已有消息指出，其他省市也在爭取設立自貿區，若每個省市都設立自貿區，可能導致浮濫失焦，但自貿區「1+3+7」是否真的能滿足「一帶一路」戰略卻是疑問。職是之故，中國大陸未來可從自貿區吸取經驗運用於國內區域整合，將省市依性質進行分類並模組化。例如整合數省成立大自貿區，並依地理環境區分為沿海型、內陸型、邊句型等不同類型的大自貿區，以利整體管理和區域發展。

在近期召開的中共「十九大」會議，習近平在發言報告中提出要「探索建設自由貿易港」，上海市委書記韓正也表示，上海正按中共中央部署做好方案。回顧上海自貿區從2013年9月29日至今的發展，大概可以初分為三個階段：2013年9月掛牌營運，稱之為「1.0版」；2015年中共中央批准深化自貿試驗區方案，即是所謂的「2.0版」；2017年5月，中共中央深改組

---

<sup>20</sup> 鍾寧，「大陸第3批自貿區即將統一掛牌服務「一帶一路」」，工商，轉引至中時電子報，參考網址：<http://www.chinatimes.com/realtimenews/20170331006011-260409>，2017/4/11 造訪。

正式批准全面深化上海自貿試驗區改革開放方案，乃是「3.0版」。韓正表示，「上海自貿區的核心任務是制度創新」。觀察這幾年改革狀況，可以發現上海自貿區目前已有超過百項創新制度在全中國大陸推廣。然而，所有的改革政策相信都必須基於風險可控的前提加以進行，且所謂的「自由貿易港」只是在規劃的階段，最終方案仍須經過中共當局批准後實施。

即便如此，相信進入自貿區3.0版的時代，主要關注重點在於：

第一，採取持續局部試點，以促進整體改革：自貿區之政策含意本在經濟制度改革的試驗田，因此在自貿區內試行後，推動一批可複製、可推廣的改革創新措施，其中有29項措施推廣至全中國大陸。其中包括外商投資廣告企業項目備案制、網上自主辦稅、企業設立實行“單一窗口”、外商投資企業外匯資本金意願結匯等。11個自貿區，占全國省份的三分之一，自貿區根據本地實際探索形成改革經驗複製推廣至全中國大陸，可以減少改革的試誤成本，提高改革的效率和成功率，以局部帶動整體改革。

第二，制度創新為主要基調：自貿區主旨以簡政放權、放管結合的制度創新為核心，加快政府職能轉變，探索體制機制創新。過去累積經驗而成的制度，例如“一口受理”、企業准入單一窗口、註冊資本認繳制、先照後證、集中登記、簡易註銷等商事登記制度改革為國內外投資者進行投資活動提供便利性，讓企業在註冊登記方面節省大量的時間和成本。舉例言之，在自貿區開辦企業平均需要3-4道程序，而在區外則需要13道程序，其節省流程可見一斑。

第三，四大自貿區新設企業增加迅速，招商成效有成：2015年4月上海自貿區擴區後的半年內，累計新增企業9,168家，超過自貿區設立前20年新增企業的總和。2016年上半年，天津自貿區新設外商投資企業1,112家，成長2.6倍，占全市59%。廣東自貿區中的南沙片區掛牌後至今，新註冊企業數量超過前十年。福建自貿區成立一年後新增企業2.6萬多戶，成長4倍多。7個新設的自貿區在複製上海自貿區經驗的基礎上結合當地實際條件，並轉變政府職能，探索利於經商環境的可能性，未來新設自貿區新增市場主體可望開創另一片新局，值得臺商關注。

【表3-2-15】2017年第三批自貿區之資料彙整

批次	2017年第三批自貿區	
性質	沿海	
自貿區	遼寧自貿區	浙江自貿區
主打	東北老工業基地	探索建設舟山自由貿易港區
定位	將自貿試驗區建設成為提升東北老工業基地發展整體競爭力和對外開放水準的新引擎。	將自貿試驗區建設成為東部地區重要海上開放門戶示範區、國際大宗商品貿易自由化先導區和具有國際影響力的資源配置基地。
目標	形成與國際投資貿易通行規則相銜接的制度創新體系，營造法治化、國際化、便利化的營商環境，鞏固提升對人才、資本等要素的吸引力，努力建成高端產業集聚、投資貿易便利、金融服務完善、監管高效便捷、法治環境規範的高水準高標準自由貿易園區，引領東北地區轉變經濟發展方式、提高經濟發展質量和水準。	實現投資貿易便利、高端產業集聚、法治環境規範、金融服務完善、監管高效便捷、輻射帶動作用突出，以油品為核心的大宗商品全球配置能力顯著提升，對接國際標準初步建成自由貿易港區先行區。
面積	119.89 平方公里	119.95 平方公里
範圍	<p>涵蓋三個片區：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 大連片區： 59.96 平方公里（含大連保稅區 1.25 平方公里、大連出口加工區 2.95 平方公里、大連大窯灣保稅港區 6.88 平方公里）</li> <li>● 沈陽片區： 29.97 平方公里</li> <li>● 營口片區：</li> </ul>	<p>由陸域和相關海洋錨地組成，涵蓋三個片區：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 舟山離島片區： 78.98 平方公里（含舟山港綜合保稅區區塊二 3.02 平方公里）</li> <li>● 舟山島北部片區： 15.62 平方公里（含舟山港綜合保稅區區塊一 2.83 平方公里）</li> <li>● 舟山島南部片區：</li> </ul>

	29.96 平方公里	25.35 平方公里
功能劃分	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 大連片區： 港航物流、金融商貿、先進裝備製造、高新技術、循環經濟、航運服務等產業，推動東北亞國際航運中心、國際物流中心建設進程，形成面向東北亞開放合作的戰略高地。</li> <li>● 沈陽片區： 裝備製造、汽車及零部件、航空裝備等先進製造業和金融、科技、物流等現代服務業，提高國家新型工業化示範城市、東北地區科技創新中心發展水準，建設具有國際競爭力的先進裝備製造業基地。</li> <li>● 營口片區： 商貿物流、跨境電商、金融等現代服務業和新一代資訊技術、高端裝備製造等戰略性新興產業，建設區域性國際物流中心和高端裝備製造、高新技術產業基地，構建國際海鐵聯運大通道的重要樞紐。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 舟山離島片區： 魚山島重點建設國際一流的綠色石化基地，鼠浪湖島、黃澤山島、雙子山島、衢山島、小衢山島、馬跡山島重點發展油品等大宗商品儲存、中轉、貿易產業，海洋錨地重點發展保稅燃料油供應服務；</li> <li>● 舟山島北部片區： 油品等大宗商品貿易、保稅燃料油供應、石油石化產業配套裝備保稅物流、倉儲、製造等產業；</li> <li>● 舟山島南部片區： 大宗商品交易、航空製造、零組件物流、研發設計及相關配套產業，建設舟山航空產業園，著力發展水產品貿易、海洋旅遊、海水利用、現代商貿、金融服務、航運、資訊諮詢、高新技術等產業。</li> </ul>

資料來源：本研究整理

【表3-2-16】2017年第三批自貿區之資料彙整（續）

批次	2017年第三批自貿區	
性質	中部	
自貿區	河南自貿區	湖北自貿區
主打	貫通南北連接東西	中部崛起戰略推進長江經濟帶
定位	將自貿試驗區建設成為服務於「一帶一路」建設的現代綜合交通樞紐、全面改革開放試驗田和內陸開放型經濟示範區。	成為中部有序承接產業轉移示範區、戰略性新興產業和高技術產業集聚區、全面改革開放試驗田和內陸對外開放新高地。
目標	形成與國際投資貿易通行規則相銜接的制度創新體系，營造法治化、國際化、便利化的營商環境，努力將自貿試驗區建設成為投資貿易便利、高端產業集聚、交通物流通達、監管高效便捷、輻射帶動作用突出的高水準高標準自由貿易園區，引領內陸經濟轉型發展，推動構建全方位對外開放新格局。	對接國際高標準投資貿易規則體系，力爭建成高端產業集聚、創新創業活躍、金融服務完善、監管高效便捷、輻射帶動作用突出的高水準高標準自由貿易園區，在實施中部崛起戰略和推進長江經濟帶發展中發揮示範作用。
面積	119.77 平方公里	119.96 平方公里
範圍	<p>涵蓋三個片區：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 鄭州片區： 73.17 平方公里（含河南鄭州出口加工區 A 區 0.89 平方公里、河南保稅物流中心 0.41 平方公里）。</li> <li>● 開封片區： 19.94 平方公里。</li> <li>● 洛陽片區： 26.66 平方公里。</li> </ul>	<p>涵蓋三個片區：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 武漢片區： 70 平方公里（含武漢東湖綜合保稅區 5.41 平方公里），</li> <li>● 襄陽片區： 21.99 平方公里（含襄陽保稅物流中心〔B 型〕0.281 平方公里），</li> <li>● 宜昌片區</li> </ul>



		27.97 平方公里。
功能劃分	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 鄭州片區： 智慧終端、高端裝備及汽車製造、生物醫藥等先進製造業以及現代物流、國際商貿、跨境電商、現代金融服務、服務外包、創意設計、商務會展、動漫遊戲等現代服務業，在促進交通物流融合發展和投資貿易便利化方面推進體制機制創新，打造多式聯運國際性物流中心，發揮服務「一帶一路」建設的現代綜合交通樞紐作用。</li> <li>● 開封片區： 服務外包、醫療旅遊、創意設計、文化傳媒、文化金融、藝術品交易、現代物流等服務業，提升裝備製造、農副產品加工國際合作及貿易能力，構建國際文化貿易和人文旅遊合作平臺，打造服務貿易創新發展區和文創產業對外開放先行區，促進國際文化旅遊融合發展。</li> <li>● 洛陽片區： 裝備製造、機器人、新材料等高端製造業以及研發設計、電子商務、服務外包、國際文化旅遊、文化創意、文化貿易、文化展示等現代服務業，提升裝備製造業轉型升級能力和國際產能合作能力，打造國際智能製造合作示範區，推進華夏歷史文明傳承創新區建設。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 武漢片區： 新一代資訊技術、生命健康、智慧製造等戰略性新興產業和國際商貿、金融服務、現代物流、檢驗檢測、研發設計、信息服務、專業服務等現代服務業。</li> <li>● 襄陽片區： 高端裝備製造、新能源汽車、大數據、雲計算、商貿物流、檢驗檢測等產業。</li> <li>● 宜昌片區： 先進製造、生物醫藥、電子資訊、新材料等高新產業及研發設計、總部經濟、電子商務等現代服務業。</li> </ul>

資料來源：本研究整理

【表3-2-17】2017年第三批自貿區之資料彙整（續）

批次	2017年第三批自貿區		
性質	西部		
自貿區	重慶自貿區	四川自貿區	陝西自貿區
主打	戰略支點和連接點	內陸開放戰略支撐帶	「一帶一路」
定位	將自貿試驗區建設成為「一帶一路」和長江經濟帶互聯互通重要樞紐、西部大開發戰略重要支點。	將自貿試驗區建設成為西部門戶城市開發開放引領區、內陸開放戰略支撐帶先導區、國際開放通道樞紐區、內陸開放型經濟新高地、內陸與沿海沿邊沿江協同開放示範區。	將自貿試驗區建設成為全面改革開放試驗田、內陸型改革開放新高地、「一帶一路」經濟合作和人文交流重要支點。
目標	努力建成投資貿易便利、高端產業集聚、監管高效便捷、金融服務完善、法治環境規範、輻射帶動作用突出的高水準高標準自由貿易園區，努力建成服務於「一帶一路」建設和長江經濟帶發展的國際物流樞紐和口岸高地，推動構建西部地區門戶城市全方位開放新格局，帶動西部大開發戰略深入實施。	力爭建成法治環境規範、投資貿易便利、創新要素集聚、監管高效便捷、協同開放效果顯著的高水準高標準自由貿易園區，在打造內陸開放型經濟高地、深入推進西部大開發和長江經濟帶發展中發揮示範作用。	形成與國際投資貿易通行規則相銜接的制度創新體系，營造法治化、國際化、便利化的營商環境，努力建成投資貿易便利、高端產業集聚、金融服務完善、人文交流深入、監管高效便捷、法治環境規範的高水準高標準自由貿易園區，推動「一帶一路」建設和西部大開發戰略的深入實施。
面積	119.98 平方公里	119.99 平方公里	119.95 平方公里
範圍	涵蓋三個片區： ● 兩江片區： 66.29 平方公里（含重慶兩路寸	涵蓋三個片區： ● 成都天府新區片區： 90.32 平方公里（含成都高新綜	涵蓋三個片區： ● 中心片區： 87.76 平方公里（含陝西西安出

	<p>灘保稅港區 8.37 平方公里)，</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 西永片區： 22.81 平方公里（含重慶西永綜合保稅區 8.8 平方公里、重慶鐵路保稅物流中心〔B 型〕0.15 平方公里），</li> <li>● 果園港片區： 30.88 平方公里。</li> </ul>	<p>合保稅區區塊四〔雙流園區〕4 平方公里、成都空港保稅物流中心〔B 型〕0.09 平方公里)。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 成都青白江鐵路港片區： 9.68 平方公里(含成都鐵路保稅物流中心〔B 型〕0.18 平方公里)。</li> <li>● 川南臨港片區： 19.99 平方公里（含瀘州港保稅物流中心〔B 型〕0.21 平方公里)。</li> </ul>	<p>口加工區 A 區 0.75 平方公里、B 區 0.79 平方公里，西安高新綜合保稅區 3.64 平方公里和陝西西鹹保稅物流中心〔B 型〕0.36 平方公里)。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 西安國際港務區片區： 26.43 平方公里（含西安綜合保稅區 6.17 平方公里)。</li> <li>● 楊凌示範區片區： 5.76 平方公里。</li> </ul>
<p>功能劃分</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 兩江片區： 著力打造高端產業與高端要素集聚區，重點發展高端裝備、電子核心部件、雲計算、生物醫藥等新興產業及總部貿易、服務貿易、電子商務、展示交易、倉儲分撥、專業服務、融資租賃、研發設計等現代服務業，推進金融業開放創新，加快實施創新驅動發展戰略，增強物流、技術、資本、人才等要素資源的集聚輻射能力。</li> <li>● 西永片區：</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 成都天府新區片區： 現代服務業、高端製造業、高新技術、臨空經濟、口岸服務等產業，建設國家重要的現代高端產業集聚區、創新驅動發展引領區、開放型金融產業創新高地、商貿物流中心和國際性航空樞紐，打造西部地區門戶城市開放高地；</li> <li>● 成都青白江鐵路港片區： 國際商品集散轉運、分撥展示、保稅物流倉儲、國際貨代、整車進口、特色金融等口岸服務業和</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 中心片區： 戰略性新興產業和高新技術產業，著力發展高端製造、航空物流、貿易金融等產業，推進服務貿易促進體系建設，拓展科技、教育、文化、旅遊、健康醫療等人文交流的深度和廣度，打造面向「一帶一路」的高端產業高地和人文交流高地。</li> <li>● 西安國際港務區片區： 國際貿易、現代物流、金融服務、旅遊會展、電子商務等產業，建設「一帶一路」國際中轉</li> </ul>

	<p>著力打造加工貿易轉型升級示範區，重點發展電子資訊、智慧裝備等製造業及保稅物流中轉分撥等生產性服務業，優化加工貿易發展模式。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 果園港片區： 著力打造多式聯運物流轉運中心，重點發展國際中轉、集拼分撥等服務業，探索先進製造業創新發展。</li> </ul>	<p>資訊服務、科技服務、會展服務等現代服務業，打造內陸地區聯通絲綢之路經濟帶的西向國際貿易大通道重要支點；</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 川南臨港片區： 航運物流、港口貿易、教育醫療等現代服務業，以及裝備製造、現代醫藥、食品飲料等先進製造和特色優勢產業，建設成為重要區域性綜合交通樞紐和成渝城市群南向開放、輻射滇黔的重要門戶。</li> </ul>	<p>內陸樞紐港、開放型金融產業創新高地及歐亞貿易和人文交流合作新平臺。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 楊凌示範區片區： 以農業科技創新、示範推廣為重點，通過全面擴大農業領域國際合作交流，打造「一帶一路」現代農業國際合作中心。</li> </ul>
--	---	---	--

資料來源：本研究整理

【表3-2-18】第一批與第二批自貿區之比較

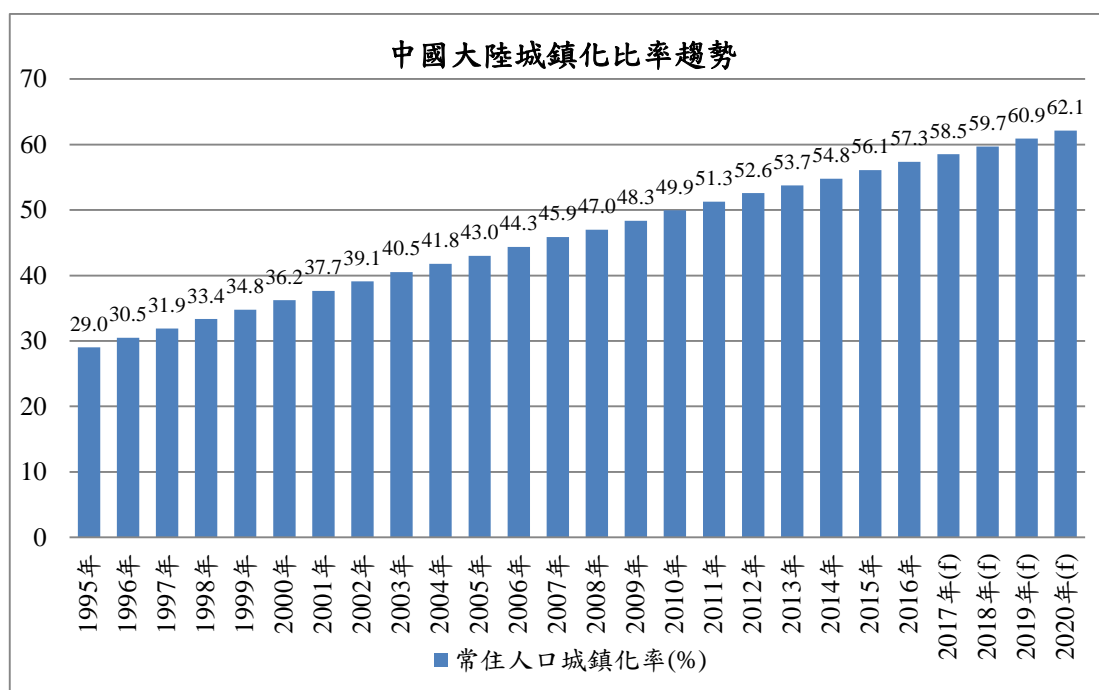
批次	2013 年第一批自貿區	2015 年第二批自貿區		
性質	城市	沿海		
自貿區	上海自貿區	天津自貿區	福建自貿區	廣東自貿區
主打	金融牌	京津冀牌	兩岸牌	港澳牌
定位	以制度創新為核心，貫徹長江經濟帶發展等國家戰略，在構建開放型經濟新體制、探索區域經濟合作新模式、建設法治化營商環境等方面，率先挖掘改革潛力，破解改革難題。	北方第一個自貿區，努力成為京津冀協同發展高水準對外開放平臺、全國改革開放先行區和制度創新試驗田、面向世界的高水準自由貿易園區。	充分發揮對臺優勢，率先推進與臺灣地區投資貿易自由化進程，把自貿試驗區建設成為深化兩岸經濟合作的示範區。充分發揮對外開放前沿優勢，建設 21 世紀海上絲綢之路核心區，打造面向 21 世紀海上絲綢之路沿線國家和地區開放合作新高地。	依託港澳、服務內地、面向世界，將自貿試驗區建設成為粵港澳深度合作示範區、21 世紀海上絲綢之路重要樞紐和全國新一輪改革開放先行地。
目標	力爭建設成為開放度最高的投資貿易便利、貨幣兌換自由、監管高效便捷、法制環境規範的自由貿易園區。	經過三至五年改革探索，將自貿試驗區建設成為貿易自由、投資便利、高端產業集聚、金融服務完善、法制環境規範、監管高效便捷、輻射帶動效應明顯的國際一流自由貿易園區，在京津冀協同發展和中國大陸經	創新兩岸合作機制，推動貨物、服務、資金、人員等各類要素自由流動，增強閩臺經濟關聯度。加快形成更高水準的對外開放新格局，拓展與 21 世紀海上絲綢之路沿線國家和地區交流合作的深度和廣度。經過三至五	經過三至五年改革試驗，營造國際化、市場化、法治化營商環境，構建開放型經濟新體制，實現粵港澳深度合作，形成國際經濟合作競爭新優勢，力爭建成符合國際高標準的法制環境規範、投資貿易便利、輻射帶動功能

		濟轉型發展中發揮示範引領作用。	年改革探索，力爭建成投資貿易便利、金融創新功能突出、服務體系健全、監管高效便捷、法制環境規範的自由貿易園區。	突出、監管安全高效的自由貿易園區。
面積	120.72 平方公里	119.9 平方公里	118.04 平方公里	116.2 平方公里
功能劃分	上海外高橋保稅區、上海外高橋保稅物流園區、洋山保稅港區、上海浦東機場綜合保稅區 4 個海關特殊監管區域、陸家嘴金融片區、金橋開發片區、張江高科技片區	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 天津港片區： 航運物流、國際貿易、融資租賃等現代服務業。</li> <li>● 天津機場片區： 航空航太、裝備製造、新一代資訊技術等高端製造業和研發設計、航空物流等生產性服務業。</li> <li>● 濱海新區中心商務片區： 以金融創新為主的現代服務業。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 平潭片區： 建設兩岸共同家園和國際旅遊島，在投資貿易和資金人員往來方面實施更加自由便利的措施。</li> <li>● 廈門片區： 建設兩岸新興產業和現代服務業合作示範區、東南國際航運中心、兩岸區域性金融服務中心和兩岸貿易中心。</li> <li>● 福州片區： 建設先進製造業基地、21 世紀海上絲綢之路沿線國家和地區交流合作的重要平臺、兩岸服務貿易與金融創新合作示範區。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 廣州南沙新區片區： 航運物流、特色金融、國際商貿、高端製造等產業。</li> <li>● 深圳前海蛇口片區： 金融、現代物流、資訊服務、科技服務等戰略性新興服務業。</li> <li>● 珠海橫琴新區片區： 旅遊休閒健康、商務金融服務、文化科教和高新技術等產業。</li> </ul>

資料來源：本研究整理

### 3.2.4 新型城鎮化與特色小鎮建設

不論區域結構與城鎮發展方面，自1996年以來，中國大陸城鎮化已進入加速階段，2011年常住人口城鎮化率已正式超過50%，詳【圖3-2-4】。根據中國大陸國家統計局2017年1月公布之人口統計資料，2016年底城鎮常住人口為79,298萬人，比2015年底增加2,182萬人，鄉村常住人口為58,973萬人，比2015年底減少1,373萬人，常住人口城鎮化率為57.35%，戶籍人口城鎮化比率則為41.2%，分別比2015年提高1.25與1.3%。比較近十年的變化，常住人口城鎮化比率從2006年的44.34%上升到2016年底的57.35%，可說穩定成長，足見數字方面有達到官方計畫目標，某種程度上也從基本上支撐了2016年的房地產市場。習近平在2017年10月份的「十九大」報告中也特別提到十八大的五年來「城鎮化率年均提高一點二個百分點，八千多萬農業轉移人口成為城鎮居民」，標榜過去五年推動城鎮化的業績。



資料來源：中國大陸國家統計局，本研究整理

【圖 3-2-4】中國大陸城鎮化趨勢

即便如此，中國大陸推動（戶籍）城鎮化長期仍會面臨一些問題。主要如工業化率與常住人口城鎮化率高於戶籍人口城鎮化率。細究其原因，固然包含社保（醫療）體系有待持續完善，也須留意一二線城市落戶門檻較高的因素。尤其一二線城市房價較高，對於很多外來人口，包含農民工與外地來的大學生形成頗大的壓力。城市戶籍申請不易的問題也將影響到房價的將

來，一個人如果在居住的城市無戶籍依附，在該城市買房的意願就會降低，對於該城市住房的剛性需求將有所影響。隨著中國大陸人口老齡少子化程度越來越高，此一問題的嚴重性將更加凸顯。此外，隨著城鎮化的快速推進，公共基礎建設相對落後、人口遷移能力相對較差以及城鎮居民生活品質偏低等問題也值得留意，

回頭討論房價不斷攀升的趨勢，高房價已然成為中國大陸民眾不能承受之重，尤其是北上廣深為首的一線城市地區和部分二線城市，年輕人普遍出現對房價過高的不滿和無力聲浪，更帶來房地產泡沫化的疑慮。為了努力消除中國大陸人民對經濟負擔的恐懼，習近平在近期召開的「十九大」會議開幕時再次談到「房子是用來住的、不是用來炒的」，此時臺下響起掌聲持續了15秒之久，足見人民對此議題的深刻體認與解決此問題的迫切性。具體而言，期望透過加快建立多主體供給、多渠道保障、租購雙軌並舉的住房制度，讓全體人民住有所居。

關於中國大陸推進新城鎮化與解決房地產房價過高或庫存問題，主要可從兩個方面觀察，其一為城市群的規劃建立，其二乃特色小鎮建設。此二概念並非憑空降落，乃逐漸試誤發展而來，早在2002年底的「十六大」便開始關注大城市與小城鎮協調發展，中國大陸城鎮化在保證較高成長速度的同時，也開始扭轉各自孤立的發展局面，並逐漸形成新型城鎮化的概念。

## 1. 城市群

城市群概念濫觴於自法國地理學家戈特曼（Jean Gottmann）在1957年提出的大都市帶（Megalopolis）理論，該理論認為大都市帶是國家的核心地區，也是經濟最發達的地方。因此，一般認為城市群是指由一兩個大城市或特大城市作為一定行政區域的核心，輻射並帶動周邊範圍內的一批中小城市，共同連接成為有一定影響力和競爭力的區域。

中國大陸早在「十一五」期間起，各類規劃均已提及發揮城市群對區域發展的輻射作用。不過，當時的城市群多半停留在形態建設，而沒有實質發展。2014年3月公布《國家新型城鎮化規劃（2014-2020年）》，明確規範新型城鎮化的發展方向和指導思維，強調區域城市關係的重構與整合，促進城市功能的合理分工與協作。值得注意的是，《規劃》在指導思想中提出城市群是新型城鎮化的主體形態，城市群規劃正式列入中國大陸的國家戰略中。尤其在2013年之後，城市群規劃逐步明確並加速推動，相關政策與重要進展詳如【表



3-2-19】所示。根據中國大陸已經編制的城市群發展規劃，中國大陸的城市群主要具有以下特徵：1.以都市區作為城市群的核心；2.大城市群的總人口規模達1,000萬以上；3.高於全國平均的城市化水準；4.沿著一條或多條快速交通走廊；5.城市群內部區域在歷史上有較緊密的聯繫；以及6.組成單元以地級市及以上城市型行政區為主。

【表3-2-19】中國大陸城市區規劃重要進展

時間	政策/會議	主要內容及意義
2013年6月	《國務院關於城鎮化建設工作情況的報告》	促進城鎮化健康發展的基本思路中提及以城市群為主體形態
2013年12月	中央城鎮化工作會議	提出城市群要成為帶動區域發展的增長極
2014年3月	《國家新型城鎮化規劃(2014—2020年)》	指導思想中提出城市群是新型城鎮化的主體形態，初步規劃了21個城市群
2015年3月	《長江中游城市群發展規劃》	第一個具體落實的城市群發展規劃
2016年1月	中央城市工作會議	從城市發展角度明確要以城市群為主體形態
2016年3月	《哈長城市群發展規劃》	將建成東北區域具有核心競爭力和重要影響力的城市群
2016年3月	「十三五」規劃綱要	提出加快城市群建設發展，正式確立全國19個城市群目標
2016年4月	《成渝城市群發展規劃》	提出成都重慶雙中心，實施差別定位
2016年6月	《長江三角洲城市群發展規劃》	建設世界級城市群
2017年7月	《國家新型城鎮化報告2016》	全面完成全國城市群規劃，加入5個跨省區城市群

資料來源：中國產業發展研究網、本研究整理

隨著2017年7月份《國家新型城鎮化報告2016》<sup>21</sup>的正式出版，內容明確提到將啟動國家中心城市佈局建設，讓城市群作為城鎮化主體形態的空間格局更加清晰。各大城市、區域之間，有競爭，也要有合作，這就是城市群規劃的重要意義。就之前批覆的城市群規劃的基礎上，亦即既有的長江中游、哈長、成渝、長三角、中原和北部灣等6個城市群，還編制完成粵港澳大灣區、海峽西岸、關中平原、蘭州—西寧與呼包鄂榆等5個跨省區城市群規劃。也就

<sup>21</sup> 該報告主編單位是國家發展改革委，參編單位是清華大學和中國城鎮化促進會。

是說結合之前的6個，加上最新批覆的5個城市群，共同構成中國大陸城市群的完整藍圖。

細讀報告內容可以發現，編制實施城市群規劃，全面完成全國城市群規劃編制工作，規劃布局中心城市，開展國家中心城市研究，是2017年的重點工作之一。從這個角度觀察，長三角、粵港澳大灣區、京津冀與成渝四大城市群，將搶得先機。這和「十三五」交通規劃裡重點打造的上海、廣州-深圳、北京-天津、成都-重慶，四個國際性綜合交通樞紐若合符節，也符合區域協同發展的概念。

## 2. 特色小鎮

「特色小鎮」的概念興起於2014年的浙江省，意指為依賴某一特色產業和環境因素（例如地域特色、生態特色、文化特色等），以打造具有明確性的產業定位、文化內涵、旅遊特點與社區功能的綜合開發項目。當前的中國大陸正不斷湧現各類新型特色小鎮，包括出現很多新的產業業態和形態，譬如戲劇小鎮、雜技小鎮、微電影小鎮、音樂小鎮等。北京清華大學文產規劃設計研究院院長李季2017年6月在「深圳中國特色小鎮模式創新與項目實操高端峰會」上公開表示，中國大陸目前的特色小鎮可初步區分為農業類、製造業類、金融業類、資訊技術產業類、商貿／物流類、健康產業與文旅類等七大類，其中每一大類又有許多小的類型。

2016年7月1日，中國大陸住房城鄉建設部（簡稱住建部）、發改委與財政部聯合發布《關於開展特色小鎮培育工作的通知》，提出到2020年要培育1千個左右具有休閒旅遊、商貿物流、現代製造、教育科技、傳統文化、美麗宜居等特色，且富有活力的特色小鎮，同時要求統籌地域性、功能性、特色性三大重點，建設多個「因地制宜、因產制宜」的特色小鎮，引領帶動全國小城鎮建設，不斷提高建設水準和發展品質。足見目前特色小鎮被各地方政府寄予厚望，希望能成為當地新的經濟增長點。截至2017年1月份，全中國大陸共發布特色小鎮相關政策105個，其中有21個省（區、市）、33個地級市發布了特色小鎮相關政策。就特色小鎮數量而言，2016年10月14日，中國大陸住建部發布《關於公佈第一批中國特色小鎮名單的通知》，內容公布第一批中國特色小鎮名單，涵蓋32個省分，共計127個。2017年7月27日，住建部網站再公布《關於擬公布第二批全國特色小鎮名單的公示》（建村規函[2017]99號），公布了第二批的276個特色小鎮，其中江蘇、浙江與山東三省最多，都有15個入選，詳見【表3-2-20】。

【表3-2-20】中國大陸公布兩批特色小鎮分布省分

地區	省分	第一批	第二批
華北地區	北京	3	4
	天津	2	3
	河北	4	8
	山西	3	9
	內蒙古	3	9
東北地區	遼寧	4	9
	吉林	3	6
	黑龍江	3	8
華東地區	上海	3	6
	江蘇	7	15
	安徽	8	15
	浙江	5	10
	福建	5	9
	江西	4	8
	山東	7	15
中南地區	河南	4	11
	湖北	5	11
	湖南	5	11
	廣東	6	14
	廣西	4	10
	海南	2	5
西南地區	重慶	4	9
	四川	7	13
	貴州	5	10
	雲南	3	10
	西藏	2	5
西北地區	陝西	5	9
	甘肅	3	5
	青海	2	4
	寧夏	2	5
	新疆維吾爾自治區	3	7
	新疆生產建設兵團	1	3
<b>合計</b>		<b>127</b>	<b>276</b>

資料來源：中國大陸住建部，本研究整理

從商業角度出發，目前中國大陸房地產企業所參與的特色小鎮規劃，皆以前述的浙江省小鎮模式開發概念為參照範本。對房地產開發商而言，特色

小鎮的崛起，無疑為其開闢了一條新的轉型道路，也可說是為中國大陸目前的房地產市場，增添一道新的曙光。2017年年5月中旬，上市房地產企業綠地控股召開股東大會，便公開表示該公司將在一二線城市郊區及周邊，儲備10至15個特色小鎮大型專案。截至目前，至少已有碧桂園、華夏幸福、華僑城、萬科、綠地、美好置業與南山控股等大型房地產企業集團布局特色小鎮。

然而，特色小鎮的過度開發與大型建商的一窩風投入現象，可能帶來一波新的房地產炒熱風氣，偏離基本面的正常發展，值得提防。中國經濟資訊社在2017年發布的一份《全國特色小鎮培育建設報告》（以下簡稱《報告》）指出，當前一些地方對特色小鎮的內涵和發展理念缺乏正確認識，存在借特色小鎮之名行房地產開發之實的現象，特色小鎮建設正成為個別房地產企業新的淘金點。例如珠三角地區某房地產企業假借「科技小鎮」概念推動產業地產，獲得地方政府大量土地資源支持；在長三角地區某房地產企業打算在大城市周邊打造標準化的「農業小鎮」，兩平方公里農業區配套一平方公里建築區，計劃承載3萬人。

中國大陸當局也已經警惕到此事可能帶來的風險，許多官員或專家紛紛提出警告看法。國家發改委發展規劃司副司長陳亞軍表示，特色小鎮受一些房企的追捧，主要是因為以特色小鎮名義向政府拿土地成本相對較低，但這和特色小鎮建設的初衷是相背離的。

國家發改委城市和小城鎮改革發展中心產業所所長榮西武表示，「在房地產業兩極分化、熱點城市監管趨嚴、三四線城市去庫存壓力高企、房地產企業面臨轉型壓力等背景下，房地產企業嗅到了特色小鎮帶來的商機」。特色小鎮建設確實需要適度建設一些房地產項目，但如果以房地產為主、房地產先行，恐將演變為房地產一業獨大，特色小鎮恐將淪為千篇一律的房地產開發案。房地產商過度介入，會提高住房成本、土地成本、生活成本、創業成本與融資成本，反過來抑制特色小鎮的發展。而且，透過蓋房建成小鎮容易，但產業導入相對困難。房地產企業普遍缺乏引入實體產業的資源，也缺乏運營實體企業的經驗，一旦城建起來了，產業卻發展不起來，將形成不了可持續的產業生態，特色小鎮建設就會重新回到出售物業以平衡開發資金的傳統道路。

國家發改委城市和小城鎮改革發展中心副主任、總規劃師、規劃院院長沈遲則表示，「特色小鎮不能這麼幹，一定要多從培育的角度入手，浙江的特色小鎮也是經過6、7年的培育才有現在的樣子」。

中國城市和小城鎮發展改革中心智慧低碳城市處處長、智慧城市發展聯盟秘書長鄭明媚則表示，「特色小鎮的建設不能急功近利，應透過規劃吸引投資、引入產業，從而推動這些地方城鎮化的發展，而不是機械式的」。

根據中國大陸財新網報導，針對特色小鎮建設「房地產化」、一窩蜂問題，發改委已成立調研小組，將於近期在全國範圍內展開大規模調查。

展望未來，誠如《國家新型城鎮化報告2016》所言，特色小鎮是城鎮體系的重要組成部分，在中國大陸深入推進供給側結構性改革的背景下，有其不可取代的作用：一方面，有利於集聚創業創新要素，優化供給體系，推動發展動能接續轉換和經濟轉型升級；另一方面，則有利於促進大中小城市和小城鎮協調發展，發揮城鎮化輻射帶動新農村建設的作用。「十三五」規劃綱要也明確指出，「要因地制宜發展特色鮮明、產城融合、充滿魅力的小城鎮」。然而，回歸現實面討論，特色小鎮建設仍是一個新事物，處於探索發展過程。部分地方政府與開發商可能由於對政策的理解不足或認知偏差，以致出現盲目擴張、重數量輕品質以及商業房地產化等情事。尤其不可避免的有些地方提出的特色小鎮建設方案有藉特色小鎮之名，行房地產開發和簡單的產業園區建設之實。以上情況都需要高度關注和警惕，及時加以導正和規範引導。在鼓勵房地產企業參與特色小鎮建設時，也要防範特色小鎮重走房地產化的老路。

綜上，所謂「新型城鎮化」政策的推動，不論是城市群或是特色小鎮，固然可以協助解決部分城市房地產價格泡沫或庫存過多問題，然而城鎮化本身也有基本問題必須加以解決，比方城鎮化快速推進的背後，隱藏某些地區公共基礎設施建設相對落後、人口移轉能力（包含戶籍制度限制與社會保險的不足）相對較弱、城鎮居民生活品質偏低等問題，足見城鎮化品質有待提升，其中尤以戶籍門檻問題影響較大。中國大陸在2016年進城設籍落戶人口約1,600萬人，常住人口城鎮化率達到57.35%，戶籍人口城鎮化率達到41.2%，分別較2015年提高1.25與1.3%，應當說取得相當成果。然根據中國大陸國務院2017年批覆的《加快推進新型城鎮化建設行動方案》，2017年城鎮外來人口落戶1,300萬人以上，這個目標顯然低於2016年實際進城落戶的人口，某種程度上便顯現城市戶籍移轉不易或戶籍改革制度的迫切性。這種工業化率和常住人口城鎮化比率高於戶籍人口城鎮化比率的原因，主要便在於社保體系仍有待完善，以及一二線城市戶籍門檻較高，影響到後面的勞動力由農村移轉到城市地區。這也將回過頭來影響原本的農村人口或外來人口對於城市住房的

剛性需求，降低對於城市房地產價格的支撐。

當然，從另一方面思考，城鎮化在發展時期也會有交通運輸、公共建設和房地產開發相關產業的商機，長期若能搭配妥善的戶籍制度改革與醫療保險制度，相信應當會對整個中國大陸的消費與就業帶來正面且持續之影響。

### 3.2.5 小結

由上述措施可知，未來中國大陸之施政重點將著重於產業結構調整、企業競爭力提升、房地產與資本市場之改革，勾勒出供給側改革之政策重點與方向。對照《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十三個五年規劃的建議》提出「創新發展、協調發展、綠色發展、共享發展、開放發展」之五大發展理念，並指出創新是引領發展的第一動力，供給側改革之精神似乎更像是落實與推動之指導手冊，以圖確保中國大陸經濟之長遠發展，實現「十三五」規劃全面建成小康社會之終極目標。

中國大陸經濟2017年上半年針對「總體平穩，穩中有進」，穩定總需求措施及推進供給側結構性改革。但供給側結構性改革在推進中也面臨一些問題和挑戰，這項改革任重而道遠。作為供給側結構性改革的破題之作，2016年以來，「三去一降一補」成效初見端倪，但工作仍然十分艱巨。鋼鐵煤炭行業化解過剩產能，去庫存效果較為顯著。降成本方面，主要是「減稅、清費」。一方面，形成了降成本總體思路和「降低實體經濟企業成本工作方案」，10多個地區已實施降成本專項方案。另一方面，推出了一系列降低企業稅費負擔的政策措施。補短板方面，加大了對農業、環境治理、高技術產業等領域的投資力度，著力破解瓶頸制約。然而在補短板的改革方案中，各地積極加強對硬體基礎設施，但在完善要素市場、社保、產權保護等該補的短板則較少。

隨著第三批七個自貿新區同時掛牌，目前中國大陸共批覆11個自貿區，自貿區形成「1+3+7」的新格局。這七個省市成為新一批自貿區之理由，乃因具備優良之地理區位與戰略背景。七個自貿新區恆跨沿海內陸、貫通東西。各自貿區側重的發展重點不同，定位各有倚重。按照此趨勢來看，新的自貿區發展不僅是擴大試行試點規模，更側重自身之區位特色，強調錯位發展，持續加強減政放權力度與擴大開放深化改革，並嫁接在「一帶一路」的大戰略上，將產生加乘效果。觀察這幾年改革狀況，可以發現上海自貿區目前已有超過百項創新制度在全中國大陸推廣。然而，所有的改革政策相信都必須基於風險可控的前提加以進行。

中國大陸推進新城鎮化與解決房地產房價過高或庫存問題，主要為城市群的規劃建立，另一為特色小鎮建設。中國大陸城鎮化在保證較高成長速度的同時，也開始扭轉各自孤立的發展局面，並逐漸形成新型城鎮化的概念。中國大陸城鎮化現已進入加速階段，不論是城市群或是特色小鎮，都有基本問題必須加以解決，諸如戶籍制度、醫療保障以及部分城市房價過高凸顯的

貧富差距等。即便如此，落實新城鎮化推動的初期會有交通運輸、公共建設和房地產開發相關產業的商機，長期若能搭配妥善的戶籍制度改革與醫療保險制度，相信應當會對整個中國大陸的消費與就業帶來正面且持續之影響。



### 第三節 中國大陸涉外經貿局勢分析

#### 3.3.1 陸企對外投資與併購

中國大陸推動陸企「走出去」政策時日已久，近年更是在全球大張旗鼓收購各國企業，取得各國重要之關鍵技術、企業、通路、商場、港口等，成果豐碩。本小節將說明近年陸企對外投資與併購之發展現況以及陸企對外投資與併購之「攘外」政策與國企與央企改革之「安內」政策等兩種策略。

##### 一、攘外政策：對外投資與併購

中國大陸企業前往海外從事併購活動在近幾年來逐漸邁入高峰，甚至已引起各國高度警戒與防護，增加對外發展之難度。根據PwC《2016年中國企業併購市場回顧與2017年展望》之研究報告可知，2016年中國大陸企業海外併購之件數與金額分別為923件與2,209億美元，較2015年成長142%與246%。其中，2016年併購金額更是噴發式的成長，約2015年的3.5倍。然而，今(2017)年上半年，中國大陸企業海外併購交易總額與件數各為644億美元與482件，總額較2016年下半年下降13%，但交易件數卻成長8%。其中，國有企業海外併購交易總額為140億美元，仍低於民營企業266億美元。【表3-3-1】彙整近年中國大陸企業海外併購之交易件數與金額。另根據路透之資料顯示，截至2017年8月14日，中國大陸對「一帶一路」沿線國家之併購規模達330億美元，超過2016年全年的310億美元<sup>22</sup>。

【表3-3-1】近年中國大陸企業海外併購之交易件數與金額

	2013年		2014年		2015年		2016年		2017年上半年	
	件數	金額	件數	金額	件數	金額	件數	金額	件數	金額
國有企業	55	36.5	78	25.9	80	27.6	116	66.5	66	14.0
民營企業	118	10.6	145	13.6	207	21.0	612	116.3	295	26.6
財務投資者	25	1.0	49	13.3	95	15.3	195	38.1	121	23.8
陸企海外併購總和	<b>198</b>	<b>48.1</b>	<b>272</b>	<b>52.7</b>	<b>382</b>	<b>63.9</b>	<b>923</b>	<b>220.9</b>	<b>482</b>	<b>64.4</b>

資料來源：PwC (2017 (a)、2017 (b))

根據中國企業聯合會課題組的一份最新報告顯示，2017年陸資企業500強海外收入之比重為13.40%，與去年同期相比提高0.09%。2017年中國大陸前100名跨國公司的平均跨國指數較2013年高出0.87%，其海外資產、海外收入、海

<sup>22</sup> 鉅亨網新聞中心(2017)，「中資海外併購砍一半，但一帶一路境外併購暴增至330億美元」，2017年8月17日。參考網址：<http://news.cnyes.com/news/id/3896944>。

外員工分別比前一年成長16.01%、3.58%、15.26%<sup>23</sup>。從上述數據可知，中資企業在海外營收逐漸上升，為陸企「走出去」政策具體成果之體現。

若細究其併購標的產業，仍以製造業為主，不論件數或金額皆是最多。其次為批發和零售業、租賃和商務服務業以及資訊傳輸、軟體和信息技術服務業。對此結果，應可歸因於與「中國製造2025」政策有關。陸企為轉型升級，透過購買國外企業取得關鍵技術、研發專利、行銷通路與品牌，以協助陸企之技術提升與開拓市場。【表3-3-2】為2015年中國大陸對外投資併購標的之十大產業。另根據Deloitte（2017）之研究顯示，中國大陸企業在2012年至2016年五年間對科技、媒體與電信產業投資逐年增加，交易量逾過去倚重的資源與能源產業，且主要集中於歐洲與北美地區。

【表3-3-2】2015年中國大陸對外投資併購標的之十大產業

產業類別	金額（億美金）	件數
製造業	137.2	131
資訊傳輸、軟體和信息技術服務業	84.1	58
金融業	66.1	18
採礦業	53.2	24
文化/體育和娛樂業	32.3	21
租賃和商務服務業	31.3	77
住宿和餐飲業	27.1	11
批發和零售業	266.6	81
房地產業	20.7	21
科學研究和技術服務業	17.6	43
總和	<b>736.2</b>	<b>485</b>

資料來源：商務部投資促進事務局與中國服務外包研究中心（2017），第18頁表3-2

檢視【表3-3-1】，陸企海外併購交易金額回落之主要原因之一為大型交易減少，2016年下半年為23件。相較之下，2017年上半年僅剩15件。其次，過去較為活潑的投資者在今年上半年之態度較為審慎，此與中國大陸官方加強資本管制外流而限制陸企海外併購案有關，故交易減少乃勢不可免<sup>24</sup>。甚至PwC（2017b）更大膽預測2017年中國大陸的海外投資交易金額將明顯低於2016年，交易量可能大致相同。換言之，只要中國大陸官方對於資金外流監管措施趨嚴的態勢不變下，中國大陸企業海外併購活動將受到大幅抑制。

<sup>23</sup> 王俊嶺（2017），「中國企業“內外兼修”謀轉型」，人民日報海外版，2017年9月11日。參考網址：<http://finance.people.com.cn/n1/2017/0911/c1004-29527800.html>。

<sup>24</sup> PwC（2017），《2017年上半年中國企業併購市場中期回顧與前瞻》，2017年8月24日。

近年陸企在國際大肆併購，讓東道國產生疑慮與不安，促使各國對於陸資相關的投資或併購案審理趨嚴，甚至部分申請案以國安疑慮為由拒絕。以美國為例，美國財政部轄下的美國外商投資委員會（CFIUS）發表的《Annual Report to Congress for CY 2015》報告指出，2015年在受審查的143件外資併購案中，中國大陸就有29件。2013年至2015年三年間，中國大陸為數量最多的國家，共計74件（占19%）。主要集中於製造業（39件）、財務、資訊與服務業（15件）、採礦、公用事業與建築業（13件）以及批發貿易、零售貿易與運輸業（7件）。自2015年，陸企併購美國企業之數量與金額持續增加，這些案件皆被CFIUS以更嚴格的標準審查<sup>25</sup>。

【表3-3-3】CFIUS對各國企業併購交易之審查案件數（僅列出前五名）

國家 \ 年度	2013 年	2014 年	2015 年	各國總數
中國大陸	21	24	29	74
加拿大	12	15	22	49
英國	7	21	19	47
日本	18	10	12	40
法國	7	6	8	21
各年總數	97	147	143	387

資料來源：CFIUS（2017）

中國大陸經濟已經成為亞洲與世界經濟成長之重要驅動力，避開中國大陸市場將錯過全球最強勁的經濟成長引擎。不過，美國政府對於中國大陸企業擴張版圖，進入關鍵產業獲取美國高科技能量與市場，已採取高度防範策略，可從以下美國措施可知。2017年9月中旬美國總統川普簽署行政命令，禁止陸資基金收購美商半導體公司。美國的外國投審會亦於9月下旬，否決中資企業收購歐洲高科技公司股權案。箇中原由有四：一、中國大陸經濟量體將在10年內超越美國，直接衝擊美國國際地位；二、中國大陸與美國兩國互為國際霸主之假想敵，尤其中國大陸軍事現代化的戰略意圖愈發強硬，與美國爭奪區域、甚至國際霸主地位；三、中國大陸政府對企業經營干預程度頗深，企業可能從事政治活動；四、中國大陸繼續將敏感技術輸出伊朗及北韓，威脅美國安全。

近年中國大陸與美國瀕臨貿易戰爭更暴露兩國互疑的癥結，面對中美競合關係的複雜化，中國大陸已經成為「大國」，並且積極主動承擔適當的國際責任，企圖透過「一帶一路」倡議，建立新的國際秩序。現階段，中國大陸

<sup>25</sup> CFIUS（2017），“Annual Report to Congress for CY 2015,” Sep. 2017.

與美國發展健康競合關係的主要障礙，是因為雙方互視為長期競爭對手，若未來兩國不能採取有效辦法解決癥結，未來幾年兩國關係惡化的風險將持續上升<sup>26</sup>。

## 一、 安內政策：國企與央企改革

國有企業改革一直是中國大陸經濟發展過程中的焦點，近期改革有明顯加速的跡象。根據「十三五」規劃，中國大陸將建立專業經理人制度、完善差異化薪資，以鼓勵創新、加強國有企業資產監管，避免流失、引入民間資本進入國有企業。期間，中國大陸不斷傳出多家大型國企或央企進行整併，例如2016年8月，中國大陸國務院陸續發布國旅集團併入中旅集團、中國建材與中材集團重組的訊息，是繼南北車及中遠、中海合併後的重大國企兼併案。在2017年之前經濟景氣低迷不振的背景下，當國企改革試點密集推出，確實吸引市場的目光與釋放改革訊息。

中國大陸國企經過30多年持續改革，對中國大陸經濟轉型、快速崛起的貢獻卓著。2017年《財富》公布的世界500強排行榜中，中國大陸有109家企業上榜，已連續14年成長。前五名中除沃爾瑪與豐田汽車外，國家電網、中國石油化工與中國石油天然氣分居二至四名；此三家皆為國企。此外，名單中80%入榜企業為地方國企或央企。顯示大型國企的營業規模已大到可媲美國際級大企業。然而，目前全中國大陸國有企業總數約有15.5萬家，除了少數央企，大部分是由省級及地方政府管理，企業規模、經營效率等彼此間落差極大。此外，這些國有企業無論規模大小，都具有一共同的特徵，那就是長期以來飽受產能過剩、高槓桿率所苦，經營效率偏低、盈利能力差。近期中國大陸經濟成長減緩，國有企業產能過剩問題進一步惡化、債務違約事件頻傳，深化改革開放的諸多政策中，國企改革遂成為優先的對象。

中國大陸改革國企的意圖很清楚，主要是希望藉由兼併重組、創新合作、淘汰落後產能、化解過剩產能、減少重複投資、避免惡性競爭等途徑，最終達成改善國企的競爭力及效益的目標，同時提升風險管理，爭取到2020年「培育一批具有世界一流水平的跨國公司」。在改革實務操作上，不同於過去一段時期以「分」為基調，譬如廣為人知的電信業、民航業分拆，還有眾多中小型國企民營化等，近期改革特別強調「合」，重點在於透過重組與整合，淘汰落後產能，加速市場出清。

---

<sup>26</sup> 曾復生，「中美關係競與合拔河中」，中國時報 A18 版，2017 年 10 月 2 日。

承上所述，這兩年國企、央企改革，著眼於推動的供給側結構性改革，其核心在於「三去一降一補」五大任務，尤以「去產能」為首。鑒於產能過剩產業集中於鋼鐵、煤炭、有色金屬、玻璃基板等產業，國企、央企更是其中要角。中國大陸希望透過「一帶一路」倡議，將其國企、央企所生產之過剩產能出口至「一帶一路」沿線國家，藉由開拓新市場，以實現其貿易暢通之目標。因此，國企、央企改革亦會影響中國大陸對外貿易之情形，這些數據將反映在「一帶一路」沿線國家之進出口數據，此部分請參考本研究第3.3.2節的探討。

### 3.3.2 中國大陸在平衡貿易的作為

#### 一、中美貿易失衡問題

2016年美國為貿易逆差國，根據美國商務部經濟分析局之資料顯示，中國大陸為美國最大之貿易逆差國，高達3,470億美元，其次為日本的689億美元，德國的649億美元排名第三，墨西哥與愛爾蘭分居第四、五名。胡舒立（2017）年為文指出，中美兩國貿易存在嚴重的失衡，絕非一日之寒，主要與全球產業布局、國際分工與兩國經濟結構和發展階段不同所致。在中美雙邊貿易中，中國大陸在貨物貿易上是處於順差，但在服務貿易方面則為逆差，並認為人民幣匯率並非中美貿易失衡的根本原因<sup>27</sup>。【表3-3-4】彙整中美貿易逆差歷年數據可知，除了在次貸風暴期間，美國對中國大陸進口值明顯下跌，促使2009年之貿易赤字為歷年最低之外，其餘各年之中美雙邊貿易逆差不但呈現逐年上升並屢創新高。

【表3-3-4】中美雙邊貿易情形

單位：百萬美元

年份	美國對中國大陸出口	美國對中國大陸進口	貿易餘額
2008	69,732.8	337,772.6	-268,039.8
2009	<b>69,496.7</b>	<b>296,373.9</b>	<b>-226,877.2</b>
2010	91,911.1	364,952.6	-273,041.6
2011	104,121.5	399,371.2	-295,249.7
2012	110,516.6	425,619.1	-315,102.5
2013	121,746.2	440,430.0	-318,683.8
2014	123,620.7	468,483.9	-344,863.2
2015	116,071.8	483,244.7	-367,172.9
2016	115,775.1	462,813.0	-347,037.9

資料來源：美國統計署（U.S. Census Bureau）

【表3-3-5】為2017年6月份美國與其貿易對手國之進出口資料。從表中可知，中國大陸是美國第一大貿易夥伴，貿易總額達520億美元，占貿易總額的15.7%，較1995年的408億美元擴張超過10倍。在出口方面，中國大陸為美國的第三大出口市場，出口值為97億美元，占出口比重7.3%；而中國大陸是美國第一大進口國，進口值423億美元，占進口比重21.3%。顯而易見地，進口值明顯高於出口值，故中美貿易存在高額逆差。

<sup>27</sup> 胡舒立，「匯率操控指控不是答案」，《財新周刊》，第14期社評，2017年4月10日。參考網址：<http://www.zixundingzhi.com/meiguo/5cb44ee35ca2d10f.html>。

【表3-3-5】2017年6月美國之貿易情形

單位：十億美元

排名	國家名稱	出口值	占出口比重 (%)	進口值	占進口比重 (%)	貿易總額	占貿易總額比重 (%)
1	中國大陸	9.7	7.3%	42.3	21.3%	52.0	15.7%
2	加拿大	25.2	19.0%	25.9	13.0%	51.1	15.4%
3	墨西哥	21.4	16.0%	27.3	13.8%	48.7	14.7%
4	日本	5.6	4.2%	11.2	5.6%	16.8	5.1%
5	德國	4.5	3.4%	10.0	5.0%	14.5	4.4%
6	南韓	4.2	3.2%	6.1	3.1%	10.3	3.1%
7	英國	4.7	3.5%	4.3	2.2%	9.0	2.7%
8	法國	2.6	1.9%	3.8	1.9%	6.4	1.9%
9	印度	2.4	1.8%	3.9	2.0%	6.3	1.9%
10	義大利	1.5	-	4.3	2.2%	5.8	1.8%
11	臺灣	2.1	-	3.7	1.9%	5.8	1.7%
12	巴西	3	2.2%	2.6	-	5.5	1.7%
13	瑞士	2.1	-	3.1	1.5%	5.2	1.6%
14	愛爾蘭	1	-	4.2	2.1%	5.2	1.6%
15	荷蘭	3.5	2.6%	1.4	-	4.8	1.5%
前十五國總和		93.4	-	154.0	-	247.4	74.6%
所有國家總和		133.1	-	198.4	-	331.5	100.0%

資料來源：美國統計署 (U.S. Census Bureau)

根據美國統計署之資料顯示，2017年6月，美國與中國大陸存在嚴重逆差，為326億美元；2017年6月的累計貿易赤字高達1,707億美元。依照這樣的時間與規模，中美兩國間的貿易逆差將與2016年相距不遠，而其他國家排名略有不同。

【表3-3-6】2017年6月美國貿易赤字

貿易赤字			2017年6月之累積貿易赤字		
排名	國家名稱	貿易赤字	排名	國家名稱	貿易赤字
1	中國大陸	-32.6	1	中國大陸	-170.7
2	墨西哥	-6.0	2	墨西哥	-36.3
3	日本	-5.6	3	日本	-34.0
4	德國	-5.5	4	德國	-30.5
5	越南	-3.4	5	愛爾蘭	-20.1
6	愛爾蘭	-3.1	6	越南	-18.3
7	義大利	-2.8	7	義大利	-14.4

貿易赤字			2017年6月之累積貿易赤字		
排名	國家名稱	貿易赤字	排名	國家名稱	貿易赤字
8	馬來西亞	-2.2	8	印度	-11.5
9	南韓	-1.8	9	馬來西亞	-11.5
10	臺灣	-1.7	10	南韓	-11.2
11	泰國	-1.6	11	加拿大	-10.5
12	印度	-1.6	12	泰國	-9.5
13	法國	-1.3	13	臺灣	-7.6
14	印尼	-1.0	14	印尼	-6.9
15	伊拉克	-1.0	15	法國	-6.7

資料來源：美國統計署（U.S. Census Bureau）

中美之間的貿易關係可藉量化指標來加以說明。學理上常以貿易結合度來衡量兩國之間貿易往來的緊密程度，來表徵一個國家對另一國家之貿易依賴程度。所謂貿易結合度指數，係指一國對他國出口占該國全部出口的比重與一國對他國出口占該國全部出口的比重之比值。若比值大於1，表示a、b兩國之貿易關係較為緊密；若比值小於1，表示a、b兩國之貿易關係較為鬆散<sup>28</sup>。

【表3-3-7】為中美貿易結合度指數，觀察2011-2015年中美之間貿易結合程度，估計結果顯示五年內中國大陸對美國貿易結合度均大於1，五年平均值為1.67，惟呈現小幅下降趨勢，此與中國大陸擔任世界工廠地位轉移的長期趨勢吻合。值得注意的是，美國進口總額占世界進口總額比重並未下降，反而上升，自2011年的12.3%上升至2015年的13.8%，顯示美國對外國商品之需求很強，但供給不足，似可呼應美國總統川普所提「重返製造業」的政策是其來有自。相反地，2011年至2015年美國對中國大陸的貿易結合度五年皆小於1，平均為0.75，顯著小於中國大陸對美國貿易之依賴程度，但指數平穩。

【表3-3-7】中美貿易結合度指標

年份	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	五年平均
中國大陸對美國貿易結合度	1.79	1.74	1.70	1.58	1.53	1.67
美國對中國大陸貿易結合度	0.75	0.74	0.75	0.74	0.76	0.75

資料來源：東北證券宏觀報告

馬文秀、喬敏健與郭帥（2015）利用出口依存度（XI）、進口依存度（MI）、

<sup>28</sup> 貿易結合度之計算公式為  $TI_{ab} = (X_{ab}/X_a) / (M_b/M_w)$ 。其中， $TI_{ab}$  表示 a 國對 b 國的貿易結合度， $X_{ab}$  表示 a 國對 b 國的出口額， $X_a$  表示 a 國出口總額； $M_b$  表示 b 國進口總額； $M_w$  表示世界進口總額。若  $TI_{ab}$  大於 1，表示 a、b 兩國間之貿易關係緊密，若  $TI_{ab}$  小於 1，表示 a、b 兩國間之貿易關係鬆散。



出口偏向度指數 (PR)、貿易結合度指數 (TI) 和貿易密集度指數 (TII)<sup>29</sup>，分析美國與新興經濟體國家之間的貿易緊密程度。在此擷取中國大陸之相關數據佐以說明美國與中國大陸之間的貿易關係。該文獲致結論為美國對中國大陸（或新興經濟體國家）的出口與進口之貿易依存度呈現逐年不斷增強趨勢，尤其對中國大陸的進口依存度最高；美國對新興經濟體國家總體貿易呈出口偏向特徵，但出口偏向呈現逐年下降趨勢，其中美國與中國大陸貿易往來愈趨傾向於進口；貿易結合度指數大於1，顯示美國對新興經濟體國家之貿易依存度較高，但與中國大陸之貿易依存程度相對較低；貿易密集度指數逐年上升，顯示新興經濟體國家市場在美國出口中的作用愈來愈重要，亦包括中國大陸在內。

【表3-3-8】美國對中國大陸之貿易依存度指標

指標 年度	出口依存度 (XI)	進口依存度 (MI)	出口偏向度 指數 (PR)	貿易結合度 指數 (TI)	貿易密集度 指數 (TII)
2003年	3.38 / 21.11	10.38 / 26.27	0.63 / 1.28	0.64 / 1.77	0.25 / 1.58
2004年	3.63 / 21.22	11.50 / 27.24	0.63 / 1.23	0.62 / 1.66	0.29 / 1.70
2005年	3.93 / 21.58	12.58 / 27.66	0.64 / 1.20	0.65 / 1.62	0.32 / 1.78
2006年	4.49 / 22.23	13.49 / 28.99	0.70 / 1.18	0.70 / 1.60	0.38 / 1.86
2007年	4.68 / 21.86	14.19 / 29.77	0.67 / 1.10	0.70 / 1.52	0.40 / 1.87
2008年	4.73 / 22.17	13.74 / 28.90	0.61 / 1.13	0.69 / 1.46	0.42 / 1.96
2009年	5.54 / 23.07	15.63 / 31.53	0.63 / 1.16	0.70 / 1.43	0.44 / 1.84
2010年	6.23 / 24.97	16.04 / 32.85	0.62 / 1.05	0.69 / 1.39	0.52 / 2.08
2011年	6.29 / 25.68	15.41 / 32.57	0.58 / 1.02	0.67 / 1.36	0.55 / 2.23
2012年	6.53 / 26.24	15.96 / 33.54	0.56 / 1.01	0.67 / 1.36	0.55 / 2.19
2013年	7.02 / 26.98	16.52 / 34.31	0.58 / 1.04	0.68 / 1.37	0.58 / 2.24
2014年	7.14 / 27.32	16.91 / 35.22	0.56 / 1.00	0.69 / 1.39	0.58 / 2.22

註：斜線後者為美國對新興經濟體國家之相關數據

資料來源：馬文秀、喬敏健與郭帥（2015）

簡而言之，中美之間貿易存在嚴重失衡，主要原因在於全球產業布局、國際分工與兩國經濟結構和發展階段不同，導致美國國內市場需要大量進口

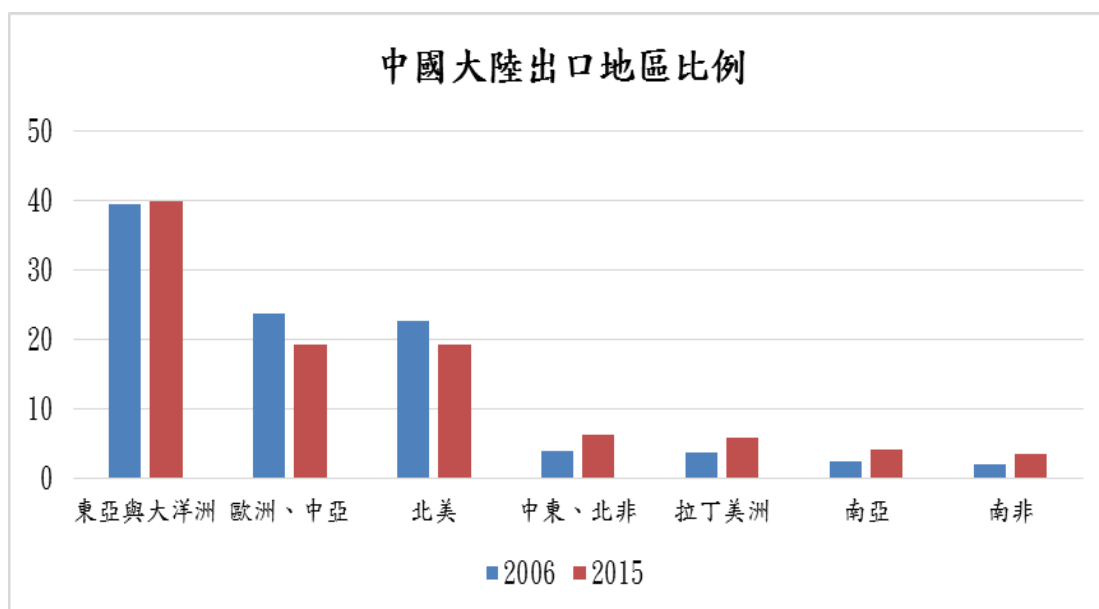
<sup>29</sup> 出口依存度 (XI) 係指美國對中國大陸(或新興經濟體國家)的出口總額占其對世界出口總額的比例；美國進口對新興經濟體國家的依存度 (MI) 是指美國對中國大陸(或新興經濟體國家)的進口總額占其對世界進口總額的比例。出口偏向度指數 (PR) 之計算方式為用i國對j國出口占i國總出口比重除以j國GDP占世界GDP比重，表示i國對j國出口傾向，然後將i國對j國出口傾向除以j國對i國出口傾向，即得到i國對j國的出口偏向度指數值。若該指數大於1，則表明i國對j國傾向於出口，且指數值越大，出口傾向度也越高，反之亦然。其計算方式為 $PR_{ij} = ((x_{ij}/x_i) / GDP_j) / ((x_{ji}/x_j) / GDP_i)$ 。貿易密集度指數 (TII) 之目的在於衡量進口國對出口國的重要程度，亦即i國對h國的出口占i國總出口的比重除以i國總出口占世界總出口的比重，以判斷h國市場對i國之重要程度。其計算方式為 $TII = (X_{ih}/X_i) / (X_i/X_w)$ 。

新興經濟體國家所生產的產品，以滿足其國內需求，造成美國形成嚴重的貿易失衡問題。

## 二、對外貿易之作為

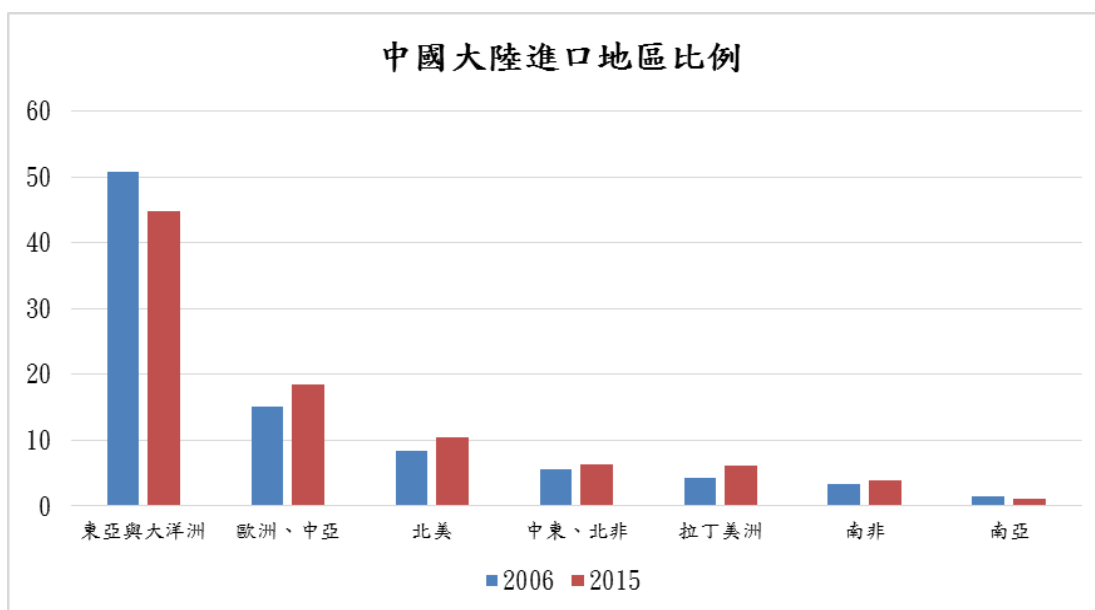
根據Global Insight預估，東協十國及南亞六國未來5年（2017-2021年）平均每年經濟成長率分別達4.9%及6.0%，遠高於全球經濟成長率3.1%。AEC（東協經濟共同體）已於2015年底正式成立，AEC加計南亞六國及紐澳GDP約占全球8.8%，東協及南亞人口結構年輕，70%的人口年齡不滿40歲，且中產階級大量興起，內需消費潛力龐大。

近十年，中國大陸的貿易進出口地區重心逐漸轉移至亞太地區。從【圖3-3-3】中國大陸出口地區比例在2006年與2015年的變化中，中國大陸在亞太地區的出口仍是成長，但在歐洲地區與北美地區的出口貿易卻呈現下滑。中東、北非、拉丁美洲、南亞與南非皆有倍數的出口成長。在進口地區，以亞太地區進品貨物比例最大，但進口比例卻是減少，其他地區的向中國大陸進口貨物的比例皆上升（參見圖【圖3-3-4】）。由此顯示，中國大陸的貿易仍與亞太地區的經濟依存度非常高，使中國大陸近年來積極和東協及亞太國家簽署自由貿易協定。



資料來源：世界銀行，本研究整理

【圖 3-3-3】中國大陸出口國家比例



資料來源：世界銀行，本研究整理

【圖 3-3-4】中國大陸進口國家比例

在對外經貿發展的政策，中國大陸積極推動與國家之間的自由貿易協定，自2000年迄今（2017年）已簽署15個自由貿易協定，涵蓋東協、新加坡、巴基斯坦、紐西蘭、秘魯、韓國、澳洲等23個經濟體，中國大陸與這23個自貿夥伴之間的貨物貿易額占中國大陸對外貿易總額的38%。正在進行的8個FTA談判完成後，中國大陸自由貿易夥伴將從現在22個躍升為35個，涵蓋中國大陸對外貿易的50%。並在2010年加入東協自由貿易區以加強與東南亞的經濟貿易的合作關係。在2012年也力推參與東協提倡的區域全面經濟夥伴協定（RCEP），以加強經濟的發展。而美國共和黨川普總統上任第一個工作日，即簽署行政命令，宣示退出「跨太平洋夥伴協定」（TPP），間接對RCEP的後續發展產生推進的作用。【表3-3-9】彙整中國大陸目前自由貿易協定之簽訂情形。

【表3-3-9】中國大陸自由貿易協定之簽訂情形

已簽屬協議的自貿區		
國家	簽署日期	簽署協定
亞太貿易協定	2005.11.2	《曼谷協定》正式更名為《亞太貿易協定》
中國大陸-香港、澳門	2003	內地與香港、澳門《關於建立更緊密經貿關係的安排》
	2004	《補充協議》
	2005	《補充協議二》
	2006	

已簽屬協議的自貿區		
國家	簽署日期	簽署協定
		《補充協議三》
中國大陸-東盟 框架協定 商品貿易 服務貿易	2002.11.4 2004 2007	《中國大陸-東協全面經濟合作框架協定》
中國大陸-東盟自貿協定 （“10+1”）升級	2015.11.22	《中華人民共和國與東南亞國家聯盟關於修訂《中國大陸—東盟全面經濟合作框架協定》及項下部分協定的議定書》
中國大陸-巴基斯坦	2009.2.21	《中華人民共和國政府和巴基斯坦政府自由貿易協定》
中國大陸-智利	2005.11.18	《中華人民共和國政府和智利共和國政府自由貿易協定》
中國大陸-紐西蘭	2008.4.7	《中華人民共和國政府和紐西蘭政府自由貿易協定》
中國大陸-新加坡	2008.10.23	《中華人民共和國政府和新加坡共和國政府自由貿易協定》
中國大陸-祕魯	2009.4.28	《中華人民共和國政府和秘魯政府自由貿易協定》
中國大陸-哥斯大黎加	2010.4.8	《中華人民共和國政府和哥斯大黎加政府自由貿易協定》
中國大陸-冰島	2013.4.15	《中華人民共和國政府和冰島政府自由貿易協定》
中國大陸-瑞士	2013.7.6	《中華人民共和國政府和瑞士聯邦自由貿易協定》
中國大陸-南韓	2015.6.1	《中華人民共和國政府和大韓民國政府自由貿易協定》
中國大陸-澳大利亞	2015.6.17	《中華人民共和國政府和澳大利亞政府自由貿易協定》
中國大陸-喬治亞	2017.5.13	《中華人民共和國政府和喬治亞政府自由貿易協定》
正在談判的自貿區		《區域全面經濟合作夥伴關係協定》（RCEP）、中國大陸-海合會自貿區、中日韓自貿區、中國大陸-斯里蘭卡自貿區、中國大陸-馬爾地夫自貿區、中國大陸-以色列自貿區、中國大陸-挪威自貿區、中國大陸-巴基斯坦自貿協定第二階段談判、中國大陸-新加坡自貿協定升級談判、中國大陸-紐西蘭自貿協定升級談判、中國大陸-智利自貿協定升級談判

已簽屬協議的自貿區		
國家	簽署日期	簽署協定
正在研究的自貿區	中國大陸-哥倫比亞自貿區、中國大陸-摩爾多瓦自貿區、中國大陸-斐濟自貿區、中國大陸-尼泊爾自貿區、中國大陸-巴新自貿區、中國大陸-加拿大自貿區、中國大陸-孟加拉自貿區、中國大陸-模里西斯自貿區、中國大陸-蒙古自貿區、中國大陸-祕魯自貿協定升級聯合研究、中國大陸-瑞士自貿協定升級聯合研究	

資料來源：中國自由貿易區服務網，本研究整理

美中兩大強權在國際上之競賽，無論在軍事與經濟衝突在東亞地區展開正面相對。軍事上可從南海爭端的衝擊日益升高可知，而經濟上則展現在TPP與RCEP的角力上。相較於由美國主導的TPP受到來自美國國內的壓力，中國大陸為加快RCEP採以退為進的策略。國務院總理李克強在2016年9月出席第19次東協與中日韓（10+3）領導人會議上宣布，中國大陸將支持由東協主導RCEP談判，以加快談判進程。

一般認為美國總統歐巴馬力推TPP的目的之一就是遏制中國大陸的崛起，但如今TPP不僅在美國國內面臨不小的反對聲浪，先前民主黨與共和黨兩黨總統候選人也程度不同地表達反對TPP。而美國共和黨川普當選總統後，高舉「貿易保護主義」，反對TPP，已確定歐巴馬政府這八年的努力化為灰燼。而中國大陸力推的RCEP除涵蓋東協成員與中國大陸外，還邀請日本、韓國、紐西蘭、澳洲及印度等其他五個對話夥伴國共同參與。一旦順利完成，RCEP將成為全球最大的自由貿易區，約占全球GDP的30%，但目前此一協定尚未納入美國。

根據中國大陸總理李克強就「10+3」合作提出六點建議，包含（1）加強金融安全合作；（2）深化貿易投資合作；（3）推動農業和減貧合作；（4）促進互聯互通建設；（5）創新產能合作模式；（6）增進社會人文交流。其中，他在第二點中說道，「中方支持東盟在RCEP談判中發揮主導作用，希望各方加快談判進程，推進區域內貿易自由化和便利化。」中國大陸並將鼓勵人民前往東協國家旅遊。中國大陸願與各方共同努力，加強「10+3」合作，使本地區作為和平安全地區，成為區域經濟發展新引擎。對於中國大陸而言，RCEP所具有的功能並不僅停留在雙邊或多邊的貿易紅利釋放層面，其更具有非同尋常的地緣政治意義。在TPP受阻下，已經讓部分國家有意轉投由中國大陸主導的RCEP懷抱，值得密切注意其發展。

此外，「一帶一路」倡議乃為解決其國內產能過剩問題，故解析中國大陸與「一帶一路」沿線國家對外貿易之現況，有助於了解「一帶一路」倡議之成效。根據《「一帶一路」貿易合作大數據報告 2017》之數據顯示，單就 2016 年來說，中國大陸與「一帶一路」沿線國家之貿易總額約為 9,535.9 億美元，占中國大陸對外貿易總額的 25.7%，較 2015 年的 25.4%，上升 0.3%。若從個別市場觀察，東南亞是區域內最大的出口地與進口來源，其中以越南為中國大陸在沿線國家最大的貿易夥伴。

【表3-3-10】2011-2016年中國大陸對「一帶一路」沿線國家貿易額與比重

單位：億美元

年度	出口額	進口額	貿易總額	貿易順差
2011年	4,542.0	4,399.1	8,941.1	142.9
2012年	5,013.5	4,584.9	9,598.4	428.6
2013年	5,690.9	4,714.1	10,405.0	976.8
2014年	6,370.4	4,833.6	11,204.0	1,536.8
2015年	6,145.8	3,883.4	10,029.0	2,262.4
2016年	5,874.8	3,661.1	9,535.9	2,213.7
<b>2016年對外貿易總額</b>	<b>21,138.4</b>	<b>15,883.1</b>	<b>37,021.6</b>	<b>5,255.3</b>
地區	2016年貿易額(億美元)			所占比重(%)
東南亞	4554.4			47.8%
西亞北非	2152.0			22.6%
東歐	1368.2			14.3%
南亞	1115.0			11.7%
中亞	300.5			3.2%
東亞	45.9			0.5%

資料來源：國家信息中心「一帶一路」大數據中心、大連東北亞大數據中心、「一帶一路」大數據技術有限公司與大連瀚聞資訊(2017)，《「一帶一路」貿易合作大數據報告 2017》，2017年3月。

根據中國大陸海關統計，2017年1-7月中國大陸進出口額 15.46 兆元人民幣，與去年同期相比成長 18.5%；其中出口 8.53 兆元人民幣，成長 14.4%；進口 6.93 兆元人民幣，成長 24.0%；貿易順差 1.60 兆元人民幣，縮減 14.5%。從國際市場看，中國大陸對俄羅斯、印度、馬來西亞、印尼等「一帶一路」沿線國家出口快速成長，漲幅分別達到 28.6%、24.2%、20.9%和 13.9%。

「一帶一路」歷經三年的推動，根據中國大陸商務部的統計，2014至2016年，中國大陸與沿線國家貿易總額約 20 兆元人民幣；陸企對沿線國家對外直接投資超過 500 億美元，新簽對外承包工程合同 3,049 億美元。在境外經貿合作區建設方面，先後在 20 個沿線國家建設 56 個境外經貿合作區，累計投資

超過 185 億美元，為這些國創造超過 11 億美元稅收和 18 萬個職缺。

### 三、匯率操控國之疑慮<sup>30</sup>

過去為穩定匯率與協助出口，中國人民銀行（以下簡稱人行）積極干預匯率市場，並嚴格管制資本帳的流動。中國大陸自改革開放後，奉行出口導向為主的經濟發展模式，尤其自 2001 年中國大陸加入 WTO 後，中美雙邊貿易擴大，貿易摩擦亦隨之增加。自 2002 年始，國際收支經常帳與資本帳<sup>31</sup>「雙順差」加劇，造成國際收支失衡；在結售匯制度下人行釋出鉅額的貨幣供給，導致通貨膨脹壓力急遽上升；以及外匯儲備急遽增加，帶來外匯儲備管理壓力。鑒於貿易順差擴大和外匯儲備快速成長，隨之而來人民幣幣值低估之評論與不斷加大的人民幣升值壓力。

國際間包含 IMF 在內的國際機構或其他國家對人行干預匯市，刻意壓低人民幣匯率促進出口之批評聲浪未歇。最早自 1994 年 1 月匯改後，當年 7 月美國就已指控中國大陸操控匯率；在 2005 年人行重啟匯改後，IMF 曾指出人民幣匯率被低估；2007 年 10 月 12 日，在 G7 財政部長及央行行長例行會議召開前夕聯合發表聲明，強調全球匯率失衡的最大原因為人民幣匯率受到明顯的人為操縱，人民幣應加快升值步伐<sup>32</sup>。

根據美國財政部發布的《美國主要貿易夥伴外匯政策報告（Foreign exchange policies of major trading partners of the United States）》，已將中國大陸列為觀察名單（Monitoring List）<sup>33</sup>中。觀察名單之檢視條件有三，包括（1）貿易夥伴對美國之貿易順差超過 200 億美元，且前開此類順差總和占該年度全體貿易夥伴對美貿易順差總和的 80% 以上；（2）貿易夥伴擁有巨額經常帳順差，且前開順差高於其 GDP 的 3%；（3）貿易夥伴持續性進行單向外匯市場干預，且年度內重複進行淨外匯購買之金額超過 GDP 的 2%。若三項檢視條件同時成立，該貿易夥伴將被認定以匯率操控從事不公平貿易競爭，然迄今未有任一國家列入。有趣的是，在 2016 年 4 月份報告中，中國大陸符合前二項條件，在同年 10 月份與 2017 年 4 月份報告中僅剩第一項條件，尤其三次報告皆認為中

<sup>30</sup> 此部分內容修改自許嘉棟、鍾銘泰與蔡宗廷（2017）。

<sup>31</sup> 對於國際收支表上所稱的「金融帳」，一般大眾與中國大陸仍以「資本帳」稱之，故本文以下行文用字仍以「資本帳」稱之。

<sup>32</sup> 「G7 財長會議：美元歐元合謀施壓人民幣」，《第一財經日報》，2007 年 10 月 15 日，<http://www3.xinhuanet.com/>。

<sup>33</sup> 在 2016 年 10 月份與 2017 年 4 月份報告顯示，包括中國大陸、日本、韓國、德國、臺灣與瑞士等六國列入觀察名單；此前在同年 4 月份報告中，瑞士尚未被列入。

國大陸並未納入持續性的單向外匯市場干預<sup>34</sup>。然而，國際輿論並非全盤否定中國大陸匯率自由化的努力，如2015年4月IMF指出，人民幣正朝均衡水準移動<sup>35</sup>。

【表3-3-11】曾被美國財政部認定為匯率操控的國家或地區與採取的行動

國家/地區	被認定時間	美國列出的問題	隨後採取的行動
韓國	1988年10月	對美存在巨額貿易順差，經常帳戶大量盈餘	加速韓圓升值
	1989年4月	貨幣升值不足，無意轉向市場化匯率機制，不願開放金融市場	加速韓圓升值
	1989年10月	匯率調整後，存在外匯和資本管制	央行放鬆部分外匯和資本管制
臺灣	1988年10月	對美存在巨額貿易順差，經常帳戶大量盈餘	加速貨幣升值，央行在大規模外匯交易上實行市場化匯率決定機制
	1989年4月	貨幣升值不足，央行存在外匯干預及其他操作問題	加速貨幣升值，央行進一步減少資本管制
	1992年12月	對美貿易順差持續擴大，央行資本和外匯管制阻礙匯率市場化調整	央行進一步減少匯率和資本管制
中國大陸	1992年5月	對美存在巨額貿易順差，經常帳戶大量盈餘	
	1992年12月	匯率仍然存在低估，央行存在外匯干預問題	
	1993年5月	匯率仍然存在低估，央行存在外匯干預問題	
	1993年11月	央行存在過度外匯管制，外企參與外匯交易存在限制	
	1994年7月	央行存在過度外匯管制，外企參與外匯交易存在限制	中國大陸決定取消人民幣匯率雙軌制，並開放與貿易相關的外匯交易。

資料來源：美國財政部、長江證券研究所

目前人行雖以外匯儲備近年變動不大來佐證宣稱已未執行「常態化外匯

<sup>34</sup> 2015年8月起，因為人民幣匯率走貶，人行強力賣匯阻貶，不違反美國利益，爰美國並未將中國大陸列為匯率操縱國。

<sup>35</sup> 「破天荒 IMF 將宣布人民幣價位合理」，聯合報，2015年5月5日。



干預」，惟外界對其透過政策間接進行匯率操縱的方式仍有所評論。例如人行近年透過降準降息政策，包括調降短中期借貸利率（SLF及MLF）以及向銀行機構提供寬鬆信用的舉措，卻也增加了人民幣的貶值壓力。另一方面，2017年4月6日美國總統川普與中國大陸國家主席習近平舉行首次直接會談，美中貿易及美國發布匯率操縱國等議題上引發國際高度關注，故影響2017年人民幣匯率變動的因素仍多，中國大陸對於人民幣對美元匯率是否具有一定的主導力，對於中國大陸當局維持人民幣匯率穩定的基本任務形成極大的考驗。

【表3-3-12】美國財政部外匯操縱國之指標

單位：十億美元，%

國家	2016年4月				2016年10月				2017年4月			
	雙邊 商品 貿易 餘額	經常帳 占 GDP 的比重	干預		雙邊商 品貿易 餘額	經常 帳占 GD P的 比重	干預		雙邊商 品貿易 餘額	經常 帳占 GDP 的比 重	干預	
			淨外匯 購買金 額占 GDP之 比重	持續 性的 單向 外匯 市場 干預			淨外匯 購買金 額占 GDP之 比重	持續 性的 單向 外匯 市場 干預			淨外匯 購買金 額占 GDP之 比重	持續 性的 單向 外匯 市場 干預
中國大陸	365.7	3.1%	-3.9%	No	356.1	2.4	-5.1%	No	347	1.8%	-3.9%	No
德國	74.2	8.5%	-	No	71.1	9.1	-	No	64.9	8.3%	-	No
日本	68.6	3.3%	0.0	No	67.6	3.7	0.0%	No	68.9	3.8%	0.0%	No
韓國	28.3	7.7%	0.2%	No	30.2	7.9	-1.8	No	27.7	7.0%	-0.5%	No
臺灣	14.9	14.6%	2.4%	Yes	13.6	14.8	2.5	Yes	13.3	13.4%	1.8%	Yes
瑞士					12.9	10.0	9.1%	Yes	13.7	10.7%	10.0%	Yes

資料來源：摘錄自「美國主要貿易夥伴外匯政策報告(Foreign exchange policies of major trading partners of the United States)」2016年4月份第27頁、10月份第33頁與2017年4月份第24頁。

#### 四、小結

新南向政策是我國政府擴展臺灣國際經貿空間的重要策略，「一帶一路」則是中國大陸南海、印度洋地區大戰略，不過兩岸產業由互補轉變為日趨激烈的競爭，兩岸均將戰略鎖定東南亞，就會出現產業競爭問題，我國新南向政策與中國大陸「一帶一路」政策勢必在東南亞地區面臨衝擊。然而新南向政策國家大都與中國大陸有邦交，中國大陸在東南亞地區近年政經影響力大幅上升，臺灣僅能維持與東南亞國家民間經貿關係。蔡總統在就職演說中亦表達臺灣願意參與TPP及RCEP，因此推動新南向政策，應朝有利於兩岸及臺灣的發展方向去規劃，善用兩岸已有的經濟合作基礎，以市場導向結合臺商優勢，包括創新技術與高品質服務業，共同進軍東協和南亞市場應該是較為可行的戰略思考，本研究亦將針對政府新南向政策、中國大陸「一帶一路」及亞太經貿戰略之議題進行深入研究。

### 3.3.3 中國大陸面對國際貿易摩擦與作為

#### 一、中國大陸貿易摩擦之現況

在全球化的架構下，貿易爭端是無法避免的副產品，如何解決貿易摩擦成為一項重要課題。中國大陸出口規模巨大，現為全球第二大貿易國<sup>36</sup>，與世界各國貿易往來經常發生貿易摩擦，主要集中在兩個部分：一是中國大陸具有比較優勢的出口領域，二是中國大陸不具優勢的進口和技術知識領域。兩者對兩國經濟福利和長期發展的影響是不同的。

過去學術界針對中國大陸貿易摩擦加劇所形成的原因進行探討，舉出原因有：新貿易保護主義興起的結果、中國威脅論使中國大陸面臨更多的新貿易保護主義、中國大陸出口數量高速成長對其他國家相關產業形成競爭壓力、中國大陸處於非市場經濟地位、中國大陸出口成長方式仍以量的成長為主，出口商品仍然依靠低價競爭、出口相對集中部分國家、中國大陸技術創新能力不強，各項技術標準與國際標準接軌程度不高，易引發貿易摩擦、中國大陸的政策和體制等因素，皆是致使中國大陸貿易摩擦產生的原因<sup>37</sup>。

中國大陸政府經常利用補貼、稅制優惠、操控匯率及其他不公平的貿易手段，將該國貨物傾銷至貿易對手國，形成在貿易上不公平的競爭，導致貿易對手國出現貿易赤字。以中美兩國而論，在中美雙邊貿易活動中，根據法國社會展望和國際信息研究中心（CEPII）的估算，雙邊競爭較為激烈的產業主要集中在塑膠（橡膠）生產、一般金屬生產、礦產品生產、木質生產和機械設備生產等，但這些產業出口占中國大陸對美總出口的比重僅 15%，比重相對較低。由於中美兩國長期形成嚴重的貿易逆差，其他如日本、德國、墨西哥與加拿大等國都存在一樣的問題。美國總統川普上任後，相繼祭出多項政策希望解決或降低貿易逆差的問題。例如 2017 年 3 月 31 日，川普簽署一份關於調查不公平貿易的行政命令，其主要內容包括強化執行反傾銷稅、平衡稅及違反貿易與關稅法規等，以處理美國嚴重的貿易逆差問題。

根據世界貿易組織（WTO）統計，中國大陸已連續 21 年位居全球被調查反傾銷次數最多的國家以及連續 10 年成為全球被調查反補貼次數最多的國

<sup>36</sup> 根據 WTO 統計，2016 年全球出口商品貿易額為 15 兆 4,640 億美元、年減 3.3%，進口貿易額則為 15 兆 7,990 億美元、年減 3.2%。中國大陸 2016 年進出口雙雙下滑，商品貿易總額僅 3 兆 6,850 億美元，退居全球第二大貿易國，美國則以 3 兆 7,060 億美元貿易額重回全球首位。

<sup>37</sup> 蔡宏明 (2006)，「中共面對貿易摩擦之策略研析」，《貿易政策論叢》，第 6 期(2006.12)，第 91-122 頁。

家。近期，全球有近三分之一的調查案件皆針對中國大陸。以下藉由具體的貿易救濟調查數字呈現，將有助於我們瞭解中國大陸在國際貿易市場間形成不公平的貿易競爭以及與貿易對手國增加貿易摩擦。自 2012 年至 2016 年，中國大陸共受到 35 個國家和地區發起的 473 起貿易救濟調查，平均每四天就有一件調查案件針對中國大陸，累計直接牽涉的金額約 644 億美元<sup>38</sup>。單就 2016 年來看，中國大陸面臨來自 27 個國家或地區發起的 119 件貿易救濟調查案件，其中反傾銷有 91 件、反補貼有 19 件、保障措施有 9 件；一共涉案金額為 143.4 億美元。剖析立案國家觀察，案件數最多者分別為印度、美國，各為 21、20 件。與 2015 年全年相比（數據為 22 個國家或地區一共 87 件，金額為 81.5 億美元），數量呈現明顯上升 36.8%，金額上升 76%。此外，2017 年以來美國企業對中國大陸提起 24 件 337 調查申請，其中以成案調查為 22 件，成長 120%<sup>39</sup>。

2017 年上半年，中國大陸產品共遭遇來自 15 個國家和地區發起的 37 件貿易救濟調查案件，其中反傾銷 28 件、反補貼 4 件、保障措施 5 件；涉案金額總計 53 億美元。2016 年同期，中國大陸面臨貿易救濟調查案件數量達到歷史高點，總計是 65 件，涉案金額 85 億美元。2017 年上半年，中國大陸面臨貿易救濟調查案件數量和金額均有明顯下降，但與過去 5 年同期相比，總體波動不大，仍然處於高位。從國別來看，印度立案 12 件，美國立案 11 件，位列前兩位。從產業來看，輕工產品被立案 10 起，是立案數量最多的產業；機電產品被立案 3 件，涉案金額 23 億美元，是涉案金額最高的產業<sup>40</sup>。

若從產業類別論之，促使貿易摩擦主要集中在鋼鐵產業，很明顯與中國大陸本身鋼鐵產業嚴重過剩有關。2016 年中國大陸面臨 21 個國家或地區發起的鋼鐵貿易救濟調查案件 49 件，其中反傾銷案件 32 件、反補貼案件 10 件、保障措施案件 7 件，涉案金額達 78.95 億美元，占 2017 年同一時期全部貿易救濟案件數量與金額的 41.2% 和 55.1%。與 2016 年全年相比（數據為 15 個國家或地區 37 件案件，金額為 48.4 億美元），數量上升 32.4%，金額上升 63.1%。其他貿易摩擦較多的產業主要集中在化工產品和輕工業產品，而太陽能光

---

<sup>38</sup> 中國大陸商務部，「【“砥礪奮進的五年”綜述稿件】凝心聚力，克難奮進翻開貿易救濟工作新篇章」，2017 年 10 月 17 日。參考網址：

<http://www.mofcom.gov.cn/article/ae/ai/201710/20171002656594.shtml>。

<sup>39</sup> 商務部貿易救濟調查局，「2016 年貿易摩擦案件統計」，2017 年 3 月 17 日。參考網址：

[http://gpj.mofcom.gov.cn/article/zt\\_mymcyd/subjectdd/201703/20170302536150.shtml](http://gpj.mofcom.gov.cn/article/zt_mymcyd/subjectdd/201703/20170302536150.shtml)。

<sup>40</sup> 商務部貿易救濟調查局，「2017 年上半年中國出口產品遭遇國外貿易救濟調查的有關情況」，2017 年 7 月 7 日。參考網址：<http://trb.mofcom.gov.cn/article/cx/ajtj/201708/20170802635307.shtml>。」

電、磁磚、輪胎等產品更是受到多個國家的限制<sup>41</sup>。

從上述數據歸納出一個結論，中國大陸與貿易對手國之間的貿易摩擦較過去似乎有愈演愈烈的趨勢，未來中國大陸將面臨數量更多、力度更大的貿易摩擦。尤其在近期國際貿易保護主義漸趨抬頭態勢之下，中國大陸與其他國家之貿易衝突可能愈趨增加，故中國大陸對此情形也投入相當多的措施改善貿易，以減緩貿易摩擦對中國大陸對外貿易、企業經營和經濟發展造成不利的影響。

## 二、中國大陸貿易摩擦之彙整

中美貿易摩擦事件日益繁多且已成為中美雙方進行貿易戰爭的手段之一，【表 3-3-13】為 2017 年以來中美兩國貿易摩擦之彙整。觀察得知，今年以來美國頻繁祭出各種進口產品課徵雙反(反傾銷、反補貼)關稅，舉凡大型洗衣機、不鏽鋼板、化工原料羥基乙叉二膦酸 (HEDP) 等產品課徵雙反關稅。另外，歐盟也針對產自中國大陸的熱軋板捲課徵反補貼稅、對從中國大陸進口的中厚板鋼材產品課徵反傾銷稅。

事實上，中國大陸商務部對美國貿易制裁也做出反擊，例如 2017 年 1 月 10 日對美國的乾玉米酒糟產品徵收反傾銷和反補貼稅；5 月 9 日則針對產自於美國、日本和歐盟的進口氯丁橡膠課徵實施期限為 5 年的反傾銷稅；8 月更針對美國提出針對光纖預製棒、非色散位移單模光纖以及鹵化丁基橡膠等 3 件反傾銷調查。

【表3-3-13】2017年以來中美兩國貿易摩擦之彙整

日期	發起方	產品	內容
1/6	美國	雙軸整體土工格柵產品	裁定中國大陸進口的雙軸整體土工格柵產品涉及傾銷和補貼行為
1/10	中國大陸	乾玉米酒糟	對美乾玉米酒糟產品徵收反傾銷和反補貼稅
1/12	美國	鋁	向 WTO 投訴中國大陸鋁業傾銷和補貼行為
1/18	美國	碳合金鋼板、硫酸銨	裁定中國大陸進口的硫酸銨、碳合金鋼板涉及傾銷和補貼行為
1/23	美國	客車和卡車輪胎	裁定中國大陸進口輪胎涉及傾銷和補貼行為

<sup>41</sup> 同註解 3。

日期	發起方	產品	內容
1/30	美國	大型洗衣機	對產地中國大陸的洗衣機徵收反傾銷和反補貼稅
2/2	美國	不鏽鋼板	美商務部裁定中國大陸進口的不鏽鋼板涉及傾銷和補貼行為
3/3	美國	不鏽鋼板	終裁雙反稅確定將生效
3/11	美國	鋁箔	美國鋁業協會向美國商務部提出對中國大陸進口鋁箔雙反調查申請
3/21	美國	HEDP	美商務部終裁存在補貼和傾銷行為
3/23	美國	化工原料	美商務部終裁課稅反傾銷稅
4/20	美國	硬木膠合板	美商務部初裁認定有補貼行為
5/3	美國	工具箱、工具櫃	美商務部展開調查
5/9	中國大陸	氣丁橡膠	中商務部繼續徵收反傾銷稅 5 年
8/14	美國	智財權	美國總統川普下令正式對中國大陸展開 301 調查
8/18	中國大陸	光纖預製棒	陸商務部展開反傾銷期終複審調查，繼續徵收反傾銷稅
8/22	中國大陸	非色散位移單模光纖	陸商務部展開反傾銷調查
8/25	美國	鑄鐵污水管	初裁認定對美國產業造成實質損失，繼續雙反調查
8/30	中國大陸	鹵化丁基橡膠	陸商務部展開反傾銷調查
9/1	美國	無塗層紙	美商務部終裁認定，存在規避相關反傾銷和反補貼措施的行為
9/6	美國	不鏽鋼法藍	美商務部展開雙反調查
9/11	美國	工具箱、工具櫃	美國商務部初裁有補貼行為
9/19	美國	冷拔機械管	美國商務部初裁有補貼行為
9/22	美國	太陽能電池及零組件	美國國際貿易委員會判定，陸太陽能板對美國產業造成嚴重傷害

資料來源：中國大陸商務部、路透、媒體，本研究整理

根據中國大陸商務部提出的《關於中美貿易關係的研究報告》中指出，中美兩國對於貿易衝突所關注的主題與焦點是不同的。首先，美國關注的部分在於三點：第一，美對中貿易逆差。報告認為中美之間的貿易逆差實際上是被誇大，並非如公布原始數據呈現的巨大，肇因於統計方法差異所導致的。報告內容指出：「2016 年中方統計的對美貨物貿易順差為 2,540 億美元，美方統計的對華逆差額為 3,660 億美元，雙方統計的貨物貿易逆差額相差 1,120 億美元，造成這種狀況的原因複雜，包括統計差異、轉口貿易、再出口等。2016 年美對中貿易逆差總額將調降至 1,648 億美元，調降一半以上。」此外，過去

十年間，美對中貿易逆差狀況已獲逐步改善。

第二為美國認為中國大陸操控人民幣匯率，但按照美國判斷一國存在匯率操縱行為的標準，中國大陸目前也僅符合“與美國雙邊貨物貿易的年度順差總額超過 200 億美元”這一個項目，其他皆不符合，故美國財政部於 2017 年上半年公佈的《美國主要交易夥伴的匯率政策報告》，並未將中國大陸列入匯率操縱國。第三為產能過剩，認為中國大陸鋼鐵產能過剩，是造成美國鋼鐵企業倒閉與藍領工人失業問題。但此份報告歸咎於 2008 年金融危機後全球經濟下行導致需求萎縮，是造成全球鋼鐵產能過剩的根本原因，而技術進步是導致美國鋼鐵行業就業減少的重要因素，並非是中國大陸單方面所造成的。

對中國大陸而言，主要集中於美對華出口管制、陸企赴美投資公平待遇問題及美方濫用貿易救濟措施等問題。首先，長期以來，美國對中國大陸實施嚴格的高技術出口管制，造成很多有競爭力的美國高科技產品不能出口中國大陸，雙方的科技交流也受到很大影響。第二，中國大陸企業對美投資快速成長，對促進美國經濟發展、為當地創造就業發揮一定的影響，是中美經貿關係中重要的動力。但美國外國投資委員會（CFIUS）針對外資併購的國家安全審查對陸企赴美投資構成嚴重阻礙。可以從以下數據看出嚴重性，根據美國 CFIUS 報告顯示，2012 年至 2014 年，中國大陸連續三年位居 CFIUS 審查數量國別榜首，累計審查 68 個投資項目。近年因安全審查而導致陸企併購受阻的投資專案金額已超過 500 億美元。第三則是關於美國濫用貿易救濟措施問題，已於前段述及，不再贅述。

【表3-3-14】中美雙方在經貿領域所關注的議題

美國	中國大陸
(1) 美對華貿易逆差	(1) 履行《中國大陸加入世貿組織議定書》第 15 條義務
(2) 人民幣匯率	(2) 美對華出口管制
(3) 產能過剩	(3) 中國大陸企業赴美投資公平待遇問題
(4) 市場開放	(4) 美方濫用貿易救濟措施
(5) 知識產權保護	

資料來源：中國大陸商務部(2017)

### 三、兩國對貿易衝突的處理方式

為解決中美兩國貿易摩擦爭端與日益嚴重的貿易衝擊，中國大陸在應對貿易摩擦的機制也漸趨成熟，手段和經驗日益豐富。中國大陸做了許多努力，一方面減少本身的規範性問題；另一方面在案件發起國與世界貿易組織的框

架下積極反映，甚至包含反制措施<sup>42</sup>。例如自 2014 年以來，中美兩國多次藉由兩國元首會晤、中美戰略與經濟對話、中美商貿聯委會和 G20 集團會議等管道進行溝通和協商。但 2016 年中國大陸面臨的貿易摩擦件數創下歷史新高，尤其鋼鐵產品受傷情況最重。面對日益激增的貿易摩擦局面，中國大陸商務部採取以下三種方向的準備工作，分別為適時回應鋼鐵等產業之貿易摩擦、與宣導對話磋商，保障公平貿易環境以及在回應國外貿易摩擦的同時，亦採取貿易救濟措施。

美國為改善貿易逆差，在今年 4 月川習會後，推動「百日計畫」談判的重心，由「美國遏制中國大陸出口」戰略轉變為「中國大陸增加美國進口」戰略。過去美國長期致力於「遏制中國大陸出口」戰略，顯然並未明顯改善中美兩國的貿易逆差問題，甚至美中衝擊尤甚過往。因此，「百日計畫」從過去「對抗互輸」局面走向「合作共贏」局面。

「百日計畫」就十大領域提出「早收」清單，詳細內容如下：一、中國大陸最慢於 7 月 16 日前開放美國牛肉進口。二、美國與中國大陸儘快解決中國大陸熟雞肉對美出口問題，美方定最晚 7 月 16 日前公布規則提案，並盡速開放。三、中國國家生物安全委員會將在 5 月底前評估八項美國生技產品的申請，通過安全評估者將在 20 個工作天內發放認證。四、中國大陸將擴大開放自美國進口液態天然氣，美國允許出口至中國大陸。五、7 月 16 日前，中國大陸將開放全外資金融服務公司在中國大陸提供信評服務。六、美國商品期貨交易委員會（CFTC）擬於 7 月 16 日前延長上海清算所的非訴訟豁免六個月，未來預定延長至三年。七、中國大陸將於 7 月 16 日前開放純美資的電子支付服務供應商展開申請執照的程序。八、美國監管機關對中國大陸和其他外國金融機構採用相同的監管標準。九、中國大陸將在 7 月 16 日前債券承銷與清算執照給兩家合格的美國財務機構。十、美國認可中國大陸「一帶一路」政策的重要性，將遣代表參加 5 月 14 日、15 日在北京進行的論壇<sup>43</sup>。但觀察後續發展，「百日計畫」進展緩慢，除了美國牛肉可銷售中國大陸、中國大陸的熟雞可進入美國市場之外，剩下的其他項目仍未有進展。

然自今年 8 月後，中美貿易波瀾再度興起。8 月 1 日美國指責中國大陸實施貿易壁壘，通過低成本貸款、能源補貼、退稅等非公平貿易方式促進出口。8 月 14 日，美國總統川普依據《1974 年貿易法》的第 301 條，簽署行政命令，

<sup>42</sup> 中國大陸商務部，《關於中美經貿關係的研究報告》，2017 年 5 月 25 日。

<sup>43</sup> 林奕榮 (2017)，「美中貿易百日計畫的十點「早收」清單」，2017 年 5 月 12 日。參考網址：<https://udn.com/news/story/6811/2458877>。

授權美國貿易代表署啟動對「中國大陸的貿易行為」進行調查，包括中國大陸脅持廣大市場，要求外商在技術移轉等智慧財產權給予強制授權，意味著中美兩國貿易對壘將更加白熱化。



### 3.3.4 小結

中國大陸推動陸企「走出去」政策時日已久，近年更是在全球大張旗鼓收購各國企業，取得各國重要之關鍵技術、企業、通路、商場、港口等，成果豐碩。在攘外部分，中國大陸企業前往海外從事併購活動在近幾年來逐漸邁入高峰，甚至已引起各國高度警戒與防護，增加對外發展之難度。陸企併購主要在科技、媒體與電信產業投資逐年增加，交易量逾過去倚重的資源與能源產業，且主要集中於歐洲與北美地區。在安內部份，中國大陸經濟成長減緩，國有企業產能過剩問題進一步惡化、債務違約事件頻傳，深化改革開放的諸多政策中，國企改革遂成為優先的對象。目前進展有限，具指標性的案例並不多見。

在貿易平衡發展上，中美之間貿易存在嚴重失衡，主要原因在於全球產業布局、國際分工與兩國經濟結構和發展階段不同，導致美國國內市場需要大量進口新興經濟體國家所生產的產品，以滿足其國內需求，造成美國形成嚴重的貿易失衡問題。現階段中國大陸在對外經貿發展的政策，積極推動與國家之間的自由貿易協定，並且近十年間貿易進出口地區重心逐漸轉移至亞太地區，顯示中國大陸的貿易仍與亞太地區的經濟依存度非常高，使中國大陸近年來積極和東協及亞太國家簽署自由貿易協定。

中美貿易摩擦興起，美國指責中國大陸實施貿易壁壘，通過低成本貸款、能源補貼、退稅等非公平貿易方式促進出口。美國引用《1974年貿易法》的第301條，簽署行政命令，授權美國貿易代表署啟動對「中國大陸的貿易行為」進行調查，包括中國大陸脅持廣大市場，要求外商在技術移轉等智慧財產權給予強制授權，意味著中美兩國貿易對壘將更加白熱化。展望未來中美兩國高層與經貿技術官僚仍將針對中美貿易不平衡問題，進行持續性的磋商，亦將影響臺灣的對外貿易，值得留心觀察、審慎因應。

#### 第四節 中國大陸金融局勢分析

2017年可視為中國大陸的金融監管年，會有此結果乃其來有自。始於2016年開始，中國大陸開始針對互聯網金融造成的金融亂象進行整治，執行互聯網金融專項整治工作，費時為期一年的時間，自2016年四月至七月底為摸底排查期、八月至十一月底為清理整頓期與督察評估期，以及十二月至2017年三月底為驗收總結期等四個階段。

今年更進入全面性金融監管的一年，根據《2017年政府工作報告》所載：「當前系統性風險總體可控，但對不良資產、債券違約、影子銀行、互聯網金融等累積風險要高度警惕。穩妥推進金融監管體制改革，有序化解處置突出風險點，整頓規範金融秩序，築牢金融風險“防火牆”。」由此可知，今年中國大陸官方勢必對金融業之監管力度加大，針對不良資產、債券違約、影子銀行與互聯網金融等四個領域，加強對金融風險的防範工作，以守住不發生系統性和區域性金融風險的底線。另外，根據國際金融監管趨勢，未來中國大陸金融監管單位所著重之重點，一為反洗錢規範，一為有關資產品質控管。

比較中國大陸過去五年之《政府工作報告》，對於金融改革的表述存在顯著差異。換言之，本研究透過彙整進行比較，可瞭解過去五年之金融發展側重不同，彙整於【表3-4-1】。

【表3-4-1】歷年中國大陸政府工作報告關於金融改革部分

年份	關於金融改革之論述內容	關鍵核心
2017年	抓好金融體制改革。促進金融機構突出主業，下沉決心，增強服務實體經濟能力，防止脫實向虛。	普惠金融事業部；資本市場改革；綠色金融；不良資產；債券違約；影子銀行；互聯網金融。
2016年	深化金融體制改革。加快改革完善現代金融監管體制，提高金融服務實體經濟效率，實現金融風險監管全覆蓋。	利率市場化改革；民營銀行；人民幣匯率市場化；民營銀行；“深港通”；巨災保險制度；普惠金融；綠色金融。
2015年	圍繞服務實體經濟推進金融改革。創新金融監管，防範和化解金融風險。大力發展普惠金融。	中小型銀行；農村信用社改革；存款保險制度；利率市場化；人民幣匯率雙向浮動彈性；股票發行註冊制改革；巨災保險；普惠金融。
2014年	深化金融體制改革。完善金融監管協調機制，密切監測跨境資本	利率市場化；民資參股、投資金融機構；存款保險制度；股票發

年份	關於金融改革之論述內容	關鍵核心
	流動，守住不發生系統性和區域性金融風險的底線。	行註冊制改革；巨災保險制度；互聯網金融。
2013年	全面深化金融體制改革。綜合運用多種貨幣政策工具，調節市場流動性，保持貨幣信貸合理成長，適當擴大社會融資規模。	國有大型商業銀行股份制改革；農村信用社改革；人民幣匯率形成機制；利率市場化；資本項目可兌換改革。

資料來源：歷年中國大陸《政府工作報告》內容，本研究整理

本節先從整體金融競爭力進行探討後再進入主題，具體內容包括人民幣國際化腳步、資本市場對外開放（滬港通、深港通）、人民幣債券市場（熊貓債、債券通）發展、近期貨幣政策發展與強化監管措施等議題之探討，以瞭解中國大陸之金融改革之未來發展方向。以下依序論述之：

首先，根據世界經濟論壇（World Economic Forum, 簡稱WEF）於2016年9月28日公布的《2016-2017全球競爭力報告(The Global Competitiveness Report 2016-2017)》<sup>44</sup>，各主要國家之全球競爭力排名如【表3-4-2】所示。中國大陸在全球競爭力排名維持第28位，優於其他金磚國家，亦在新興市場國家中維持領先地位。其他亞太地區的國家，例如新加坡（第2名）、日本（第8名）、香港（第9名）、紐西蘭（第13名）、臺灣（第14名）<sup>45</sup>、澳洲（第22名）、馬來西亞（第25名）、南韓（第26名），中國大陸的競爭力排名在亞太地區為第9名。WEF將經濟體的發展程度分為五個階段，分別是階段一要素驅動；階段一至二的過渡期；階段二的效率驅動；階段二至三的過渡期；階段三的創新驅動，主要的劃分依據乃根據各經濟體的人均GDP（GDP per capita）。因中國大陸的人均GDP為7989.7美元，故其經濟發展階段被劃分為第二階段的「效率驅動經濟體」<sup>46</sup>。

近年中國大陸金融市場發展快速，GCI排名也呈現逐年進步當中。在GCI第8支柱「金融市場發展」方面，中國大陸排名第56名，較去年的第54名下降2名。值得注意的是，根據GCI報告指出，中國大陸在該支柱退步的原因在於，乃因金融部門的不效率與不穩定特性，造成經營不效率、逾期放款、缺乏競爭力與資源的錯誤配置等缺點，致使排名退步。

【表3-4-2】 WEF 2016-2017年各主要國家之全球競爭力排名

<sup>44</sup> 參考 <https://cn.weforum.org/reports/2016-2017>。

<sup>45</sup> GCI 2016-2017 全球排名前5名，依序為瑞士、新加坡、美國、荷蘭與德國。

<sup>46</sup> 人均GDP小於2,000美元的國家列為「要素驅動經濟體」(factor-driven economies)；人均GDP介於3,000~8,999美元的國家列為「效率驅動經濟體」(efficiency-driven economies)；人均GDP大於17,000美元的國家列為先進的「創新驅動經濟體」(innovation-driven economies)。

指數與支柱	瑞士	新加坡	美國	日本	香港	臺灣	南韓	中國大陸
全球競爭力總指數	1	2	3	8	9	14	26	28
1.基本需求	2	1	27	22	3	14	19	30
(1)制度	6	2	27	16	9	30	63	45
(2)基礎建設	6	2	11	5	1	13	10	42
(3)總體經濟穩定度	4	11	71	104	9	14	3	8
(4)健康與初等教育	8	2	39	5	26	15	29	41
2.效率強化	3	2	1	10	4	16	26	30
(5)高等教育與訓練	4	1	8	23	14	17	25	54
(6)商品市場效率	6	1	14	16	2	15	24	56
(7)勞動市場效率	1	2	4	19	3	25	77	39
(8)金融市場發展	8	2	3	17	4	15	80	56
(9)技術準備度	1	9	14	19	5	30	28	74
(10)市場規模	39	37	2	4	33	20	13	1
3.創新及成熟	1	12	2	4	23	17	22	29
(11)企業成熟度	1	19	4	2	17	22	23	34
(12)創新	1	9	4	8	27	11	20	30

資料來源：世界經濟論壇（The World Economic Forum）全球競爭力報告（The Global Competitiveness Report, 2016-2017）；受評國家共 138 國。

另根據倫敦金融城委託英國諮詢公司Z/Yen集團統計製作的全球金融中心指數（Global Financial Centres Index，簡稱GFCI），評估全球各主要金融中心之金融競爭力。根據2017年3月27日最新發布之第21期報告指出，全球前五大國際金融中心分別為倫敦、紐約、新加坡、香港與東京。亞洲方面，新加坡取代香港成為亞洲第一大金融中心，香港被擠出第3名，與東京分居第4、5名，香港亞洲金融中心霸主地位受到嚴厲的挑戰。值得注意的是，此次中國大陸共有6個城市進入榜單，上海、深圳、北京三大金融中心城市擠入前25名，上海的排名從上一期的16名上升到第13名，深圳維持第22名，北京則從26名大幅提升至第16名。除前述三者外，尚包括廣州、青島與大連。據此可知，中國大陸金融中心不論是量或質皆有明顯提升，城市競爭力驟增（詳見【表3-4-3】）。

【表3-4-3】GFCI 19亞太金融中心競爭力排名比較

城市別	GFCI 21	GFCI 20	排名變動	分數變
-----	---------	---------	------	-----

	排名	分數	排名	分數		動
新加坡 (Singapore)	3	760	3	752	-	▲8
香港 (Hong Kong)	4	755	4	748	-	▲7
東京 (Tokyo)	5	740	5	734	-	▲6
首爾 (Seoul)	24	697	14	704	▼10	▼7
上海 (Shanghai)	13	715	16	700	▲3	▲15
雪梨 (Sydney)	8	721	11	712	▲3	▲9
深圳 (Shenzhen)	22	701	22	691	-	▲10
大阪 (Osaka)	15	712	17	699	▲2	▲13
北京 (Beijing)	16	710	26	683	▲10	▲27
臺北 (Taipei)	26	689	21	692	▼5	▼3
墨爾本 (Melbourne)	21	702	24	687	▲3	▲15
大連 (Dalian)	75	597	48	629	▼27	▼32
吉隆坡 (Kuala Lumpur)	35	659	43	638	▲8	▲21
釜山 (Busan)	50	626	41	640	▼9	▼14
孟買 (Mumbai)	63	612	75	598	▲12	▲14
曼谷 (Bangkok)	36	656	39	642	▲3	▲14
馬尼拉 (Manila)	65	610	78	595	▲13	▲15
雅加達 (Jakarta)	67	608	76	597	▲9	▲11
青島 (Qingdao)	38	649	46	631	▲8	▲18

資料來源：Z/Yen Group, The Global Financial Centres Index, March 2017；受評城市共88個。

即便如此，面對經濟全球化的時代潮流，中國大陸政府希冀從金融體制或政策試圖與國際接軌，具體例證如下：

1. 強化國內外資本流動管道：持續大幅放寬外資准入限制和鼓勵中國大陸企業在海外市場進行併購。根據中國大陸官方 2016 年 10 月公布的統計資訊，2016 年 1 至 9 月，當地企業海外併購專案累計已達 521 個，已然超過 2015 年全年的併購金額 544.4 億美元。
2. 人民幣國際化：人民幣在 2016 年 10 月 1 日正式納入 SDR 組成貨幣且逐

漸成為國際重要貿易結算貨幣。

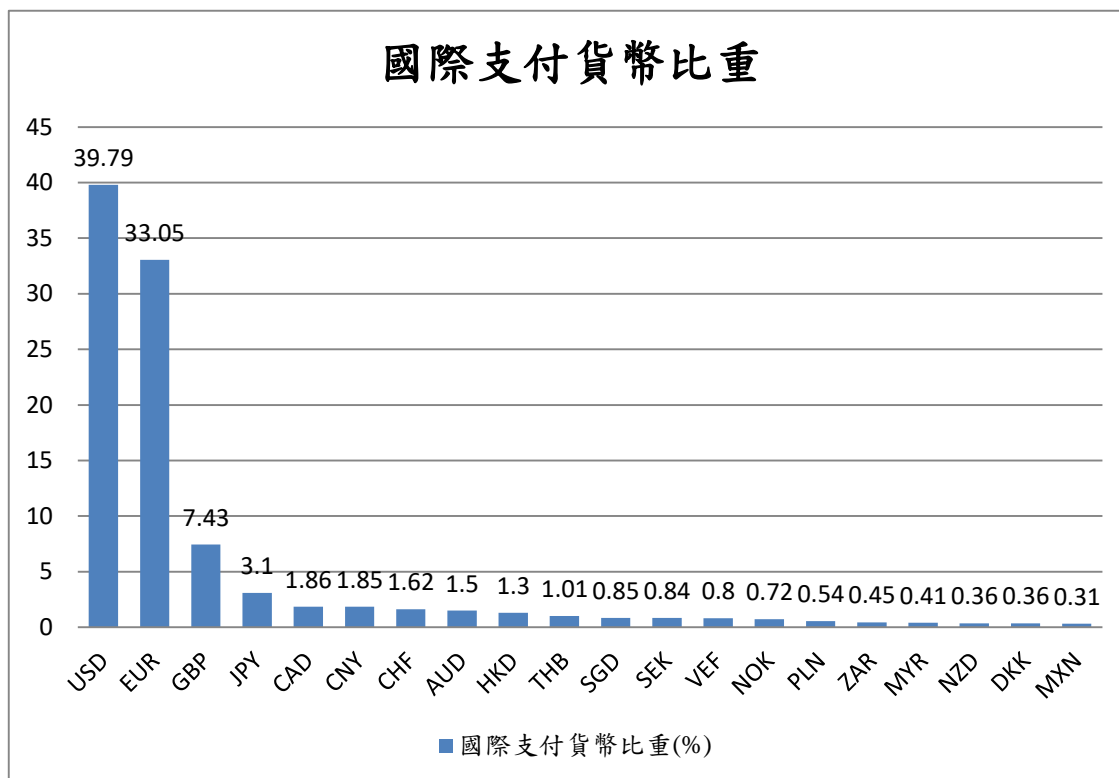
3. 匯率及利率的自由及市場化：透過外匯管理政策改革與 2015 年 10 月份的取消最後存放款利率限制，強化資金運用及配置效率。
4. 開放「滬港通」及「深港通」：2014 年 11 月 17 日開啟滬港通，2016 年 12 月 5 日啟動深港通，此舉可促進人民幣跨境使用程度，有助於提高人民幣國際地位。
5. 金融國際化：透過成立上海等十一個自貿區或推動其他金融改革措施，期望逐步讓其國內金融市場規範與國際金融市場的法規及準則接軌。
6. 提出「一帶一路」倡議及成立亞洲基礎設施投資銀行（Asian Infrastructure Investment Bank，簡稱亞投行）：加速跨區域的經濟貿易一體化，增強國與國之間的經貿合作與發展，同時也可解決國內產能過剩問題，增加人民幣跨境使用機會。

### 3.4.1 人民幣國際化腳步

中國大陸是全球第二大經濟體，也是最大貿易國，因此人民幣國際化相關議題在近年來持續成為全球金融市場關心的大事。要能成為國際化貨幣，必須滿足在國際上具有交易媒介、計價單位與價值儲藏的功能，亦即具備國際結算貨幣、投資貨幣和儲備貨幣等三個方面的功能。討論人民幣的國際化或者人民幣跨境使用，也可從相關面向著手。

#### 一、人民幣跨境使用

做為國際支付貨幣方面，根據2017年9月份的環球同業銀行金融電訊協會(SWIFT)統計資料，人民幣在國際支付貨幣排名第六名，比重為1.85%，如【圖3-4-1】所示，名次與2015年11月相比下跌一名，其原因可能在於中國大陸經濟成長趨緩、人民幣匯率變動、資本的流出以及當局因此進行的相關資本流出管制，即便如此，其在國際間仍占有一定的支付貨幣地位，預期未來隨著中國大陸「一帶一路」倡議的推動人民幣國際化戰略，雖說可能面對匯率波動及資本管制等因素的干擾，人民幣仍可望維持前五至六大支付貨幣的地位。對此，SWIFT亞太區支付市場負責人Michael Moon公開表示，「儘管速度趨緩緩，人民幣國際化將持續受惠於重大金融基礎建設，諸如跨境清算的人民幣跨境支付系統(Cross-border Interbank Payment System，簡稱CIPS)，以及國際間更多人民幣離岸清算中心的設立，再加上CIPS與SWIFT於2016年簽署推動人民幣跨境支付便利的《協議備忘錄》，都將對人民幣國際化的持續推動產生正面影響」。

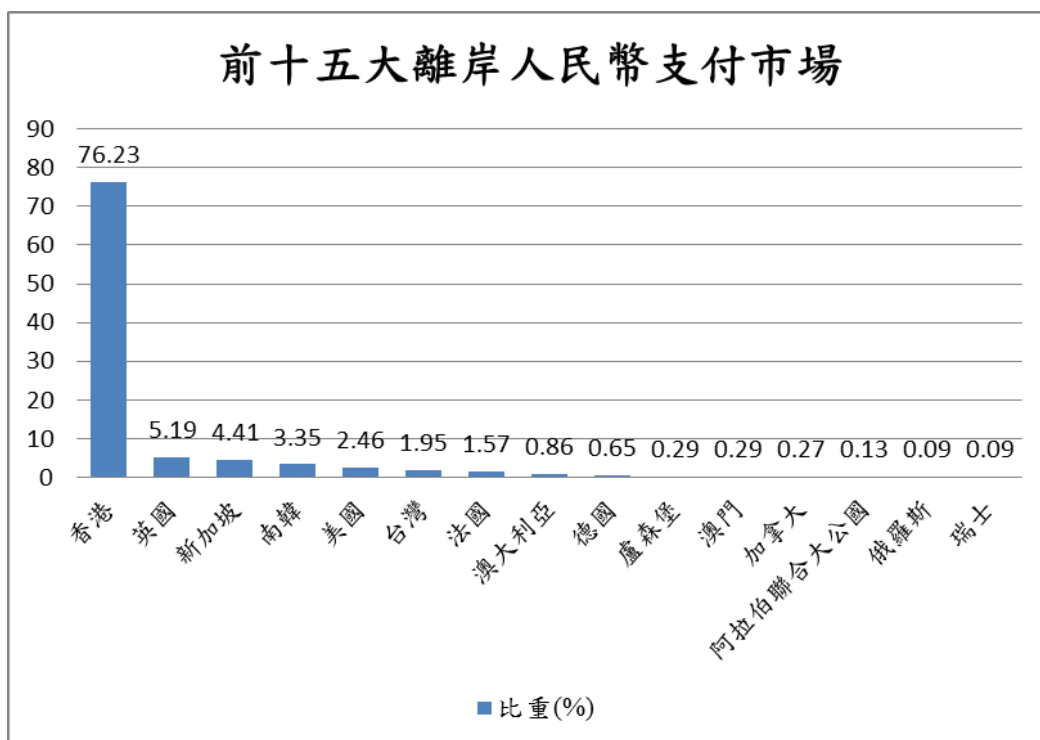


資料來源：SWIFT Watch (2017年9月)

【圖 3-4-1】前廿大國際貨幣支付比重排名

進一步討論離岸人民幣支付的國家或地區，根據SWIFT Watch2017年8月份統計資料，香港仍是人民幣使用量最高的地區，比重達76.23%、英國5.19%居次、第三名則為新加坡的4.41%，接續分別為南韓的3.35%、美國2.46%、臺灣1.95%、法國1.57%、澳大利亞0.86%以及德國的0.65%，詳如【圖3-4-2】所示。吾人亦可發現，中國大陸的主要貿易夥伴美國與日本使用人民幣的程度仍然偏低，日本甚至在近來跌出前十五名名單之外。





資料來源：SWIFT Watch(2017年8月)

【圖 3-4-2】前十五大人民幣離岸支付市場排名

另一方面，人民幣的國際化亦可顯現於與中國大陸簽訂貨幣互換協議（SWAP）之國家數量。貨幣交換主要替兩國提供短期流動性需求，為本國銀行在交易對手國的分支機構提供融資便利，促進雙邊貿易往來發展與交流。從2009年以降，為促進國際貿易與投資之發展，並加強與週邊國家之金融交流與推動人民幣國際化，中國人民銀行先後與香港、韓國等國家或地區貨幣當局簽署貨幣互換協議。根據中國人民銀行統計資料，截至2017年5月，已陸續與36個國家或地區簽訂貨幣互換協議，其總額為33,437億元人民幣，詳見【表3-4-4】所示。全世界的人民幣離岸清算銀行也從2003年9月的僅中國銀行香港分行一家，擴充到2017年4月份的23家，涵蓋全球五大洲，詳見【表3-4-5】所示。

【表3-4-4】中國人民銀行簽訂雙邊本幣互換協議國家

(截至2017年7月31日)

序號	交易對手國	簽訂日期	規模(億元人民幣)	期限
1	香港	2009.1.20	2,000	3年
		2011.11.22***	4,000	
		2014.11.22***	4,000	
2	韓國	2009.4.20	1,800	3年
		2011.10.26***	3,600	
		2014.10.11***	3,600	

序號	交易對手國	簽訂日期	規模(億元人民幣)	期限
3	馬來西亞	2009.2.8 2012.2.8*** 2015.4.17***	800 1,800 1,800	3年
4	白俄羅斯	2009.3.11 2015.5.10***	200 70	3年
5	印尼	2009.3.23 2013.10.1***	1,000 1,000	3年
6	阿根廷	2009.4.2 2014.7.18***	700 700	3年
7	冰島	2010.6.9 2013.9.11***	35 35	3年
8	新加坡	2010.7.23 2013.3.7*** 2016.3.7***	1,500 3,000 3,000	3年
9	紐西蘭	2011.4.18 2014.4.25*** 2017.5.19***	250 250 250	3年
10	烏茲別克(已失效)	2011.4.19	7	3年
11	蒙古	2011.5.6 2014.8.21***	50 100(擴大) 150(續簽)	3年
12	哈薩克	2011.6.13 2014.12.14***	70 70	3年
13	泰國	2011.12.22 2014.12.22***	700 700	3年
14	巴基斯坦	2011.12.23 2014.12.23***	100 100	3年
15	阿拉伯聯合大公國	2012.1.17 2015.12.14***	350 350	3年
16	土耳其	2012.2.21 2015.9.26***	100 120	3年
17	澳大利亞	2012.3.22 2015.3.30***	2,000 2,000	3年
18	烏克蘭	2012.6.26 2015.5.15***	150 150	3年
19	巴西(已失效)	2013.3.26	1,900	3年
20	英國	2013.6.22 2015.10.20***	2,000 3,500	3年
21	匈牙利	2013.9.9 2016.9.12***	100 100	3年
22	阿爾巴尼亞	2013.9.12	20	3年

序號	交易對手國	簽訂日期	規模(億元人民幣)	期限
23	歐洲央行	2013.10.8	3,500	3年
24	瑞士	2014.7.21	1,500	3年
25	斯里蘭卡	2014.9.16	100	3年
26	俄羅斯	2014.10.13	1,500	3年
27	卡達	2014.11.3	350	3年
28	加拿大	2014.11.8	2,000	3年
29	蘇利南	2015.3.18	10	3年
30	亞美尼亞	2015.3.25	10	3年
31	南非	2015.4.10	300	3年
32	智利	2015.5.25	220	3年
33	塔吉克	2015.9.3	30	3年
34	摩洛哥	2016.5.11	100	3年
35	塞爾維亞	2016.6.17	15	3年
36	埃及	2016.12.6	180	3年
<b>協議總金額</b>			<b>33,437億元人民幣</b>	

註：\*\*\*表示續簽。

資料來源：中國人民銀行網站。

【表3-4-5】境外人民幣清算行

(截至2017年4月)

序號	國家與地區	時間	清算行
1	香港	2003.12.24 2011.11.4***	中國銀行(香港)有限公司
2	澳門	2004.8.4 2012.9.24***	中國銀行澳門分行
3	臺灣	2012.12.11	中國銀行臺北分行
4	新加坡	2013.2.8	中國工商銀行新加坡分行
5	德國	2014.6.19	中國銀行法蘭克福分行
6	英國	2014.6.18	中國建設銀行(倫敦)有限公司
7	韓國	2014.7.4	交通銀行首爾分行
8	法國	2014.9.15	中國銀行巴黎分行
9	盧森堡	2014.9.16	中國工商銀行盧森堡分行
10	卡達	2014.11.4	中國工商銀行杜哈分行
11	加拿大	2014.11.9	中國工商銀行(加拿大)有限公司
12	澳大利亞	2014.11.18	中國銀行雪梨分行
13	馬來西亞	2015.1.5	中國銀行(馬來西亞)有限公司
14	泰國	2015.1.6	中國工商銀行(泰國)有限公司
15	智利	2015.5.25	中國建設銀行智利分行
16	匈牙利	2015.6.27	匈牙利中國銀行
17	南非	2015.7.8	中國銀行約翰尼斯堡分行
18	阿根廷	2015.9	中國工商銀行(阿根廷)有限公司

序號	國家與地區	時間	清算行
19	尚比亞	2015.9	尚比亞中國銀行
20	瑞士	2015.11	中國建設銀行蘇黎世分行
21	美國	2016.9.21	中國銀行紐約分行
22	杜拜	2016.12	中國農業銀行杜拜分行
23	俄羅斯	2017.3	中國工商銀行莫斯科分行

註：\*\*\*表示續簽。

資料來源：中國人民銀行，本研究整理

從投資貨幣的功能來看，根據中國人民銀行之統計資料，截至2017年7月，獲得RQFII試點資格已拓展至18個國家和地區。其中前三名分別為香港的5,000億人民幣、美國的2,500億元，以及南韓的1,200億元，總共累計投資額度達人民幣17,400億元，詳如【表3-4-6】所示。

【表3-4-6】人民幣合格境外機構投資者（RQFII）額度

(截至2017年7月)

序號	國別或地區	總額度（億元人民幣）
1	香港	5,000
2	英國	800
3	新加坡	1,000
4	法國	800
5	南韓	1,200
6	德國	800
7	卡達	300
8	加拿大	500
9	澳大利亞	500
10	瑞士	500
11	盧森堡	500
12	智利	500
13	匈牙利	500
14	馬來西亞	500
15	阿拉伯聯合大公國	500
16	泰國	500
17	美國	2,500
18	愛爾蘭	500
<b>總計</b>		<b>17,400</b>

資料來源：中國人民銀行網站。

相對地，根據中國人民銀行2017年9月29日統計資料，合格境內機構投資者（QDII）總共有132家，投資額度審批額總計為899.93億美元（換算成人民幣約6.1兆元人民幣），其中銀行類機構額度為138.40億美元，證券類

為 375.50 億美元，保險類為 308.53 億美元，信託類為 77.50 億美元，與前幾個月相較並無變動，如【表 3-4-7】所示。值得一提的是，這和 RQFII 或 QFII 額度相比頗為懸殊，是否也意味中國大陸當局對於資本匯出仍然抱持審慎態度，值得持續關注並搭配資本市場開放等議題觀察。

【表3-4-7】中國大陸QDII投資額度審批情況表

序號	機構名稱	獲批時間	獲批額度
1	中國銀行股份有限公司	2014.12.28	3.00
2	中國工商銀行股份有限公司	2014.12.28	3.00
3	東亞銀行（中國）有限公司	2014.12.28	2.00
4	交通銀行股份有限公司	2006.07.27	5.00
5	中國建設銀行股份有限公司	2014.12.28	5.00
6	滙豐銀行（中國）有限公司	2015.03.26	34.00
7	招商銀行股份有限公司	2014.12.28	2.00
8	中信銀行	2006.09.18	1.00
9	恒生銀行（中國）有限公司	2006.09.27	0.30
10	花旗銀行（中國）有限公司	2006.09.27	34.00
11	興業銀行	2014.12.28	1.00
12	渣打銀行（中國）有限公司	2015.01.30	20.00
13	民生銀行	2006.11.08	1.00
14	中國光大銀行	2014.12.28	1.00
15	北京銀行	2006.12.11	0.50
16	中國銀行（香港）有限公司內地分行	2007.01.11	0.30
17	瑞士信貸銀行股份有限公司上海分行	2007.01.30	0.30
18	中國農業銀行	2014.12.28	2.00
19	南洋商業銀行（中國）有限公司	2015.02.13	1.80
20	德意志銀行（中國）有限公司	2007.08.17	0.30
21	上海浦東發展銀行	2007.08.31	0.30
22	上海銀行	2008.01.24	0.30
23	星展銀行（中國）有限公司	2010.07.28	8.00
24	法國巴黎銀行（中國）有限公司	2010.07.28	1.00
25	法國興業銀行（中國）有限公司	2010.09.01	1.00
26	華僑永亨銀行	2011.01.06	1.00
27	澳大利亞和紐西蘭銀行（中國）有限公司	2014.10.30	4.00
28	大華銀行（中國）有限公司	2012.10.25	3.00
29	瑞士銀行（中國）有限公司	2013.06.24	0.30
30	平安銀行股份有限公司	2014.09.22	2.00
	<b>銀行類合計</b>		<b>138.40</b>
31	華安基金管理公司	2015.02.13	12.00
32	南方基金管理公司	2015.03.26	26.00
33	華夏基金管理公司	2015.02.13	35.00
34	嘉實基金管理公司	2015.03.26	34.00
35	上投摩根基金管理公司	2015.01.30	27.00
36	工銀瑞信基金管理公司	2014.12.28	3.00
37	華寶興業基金管理有限公司	2015.01.30	10.50
38	中國國際金融有限公司	2014.12.28	22.00
39	海富通基金管理公司	2015.01.30	5.00
40	銀華基金管理公司	2008.04.03	3.00

41	招商證券股份有限公司	2014.11.27	4.00
42	交銀施羅德基金管理有限公司	2015.02.13	6.00
43	易方達基金管理有限公司	2015.02.13	19.00
44	招商基金管理有限公司	2009.10.19	5.00
45	博時基金管理有限公司	2009.11.06	6.00
46	匯添富基金管理有限公司	2009.11.09	4.00
47	廣發基金管理有限公司	2015.02.13	6.00
48	鵬華基金管理有限公司	2015.01.30	6.00
49	長盛基金管理有限公司	2009.12.11	3.00
50	國泰基金管理有限公司	2015.03.26	4.00
51	國投瑞銀基金管理有限公司	2015.03.26	18.00
52	建信基金管理有限公司	2014.12.28	1.00
53	信誠基金管理有限公司	2015.02.13	6.00
54	諾安基金管理有限公司	2014.12.28	3.00
55	光大保德信基金管理有限公司	2014.12.28	5.50
56	富國基金管理有限公司	2014.12.28	2.00
57	大成基金管理有限公司	2014.12.28	3.50
58	中銀基金管理有限公司	2010.03.12	7.00
59	泰達宏利基金管理有限公司	2014.12.28	1.00
60	華泰證券股份有限公司	2010.04.14	1.00
61	上海國泰君安證券資產管理有限公司	2014.12.28	4.50
62	長信基金管理有限責任公司	2014.12.28	4.50
63	華泰柏瑞基金管理有限公司	2014.12.28	1.00
64	上海光大證券資產管理有限公司	2015.01.30	3.00
65	景順長城基金管理有限公司	2015.03.26	2.00
66	國海佛蘭克林基金管理有限公司	2015.02.13	7.00
67	上海東方證券資產管理有限公司	2010.11.26	1.00
68	國信證券股份有限公司	2015.01.30	10.00
69	融通基金管理有限公司	2015.01.30	9.00
70	廣發證券資產管理（廣東）有限公司	2015.02.13	12.00
71	中信證券股份有限公司	2014.12.28	4.00
72	安信證券股份有限公司	2012.08.16	5.00
73	申萬宏源證券有限公司	2015.01.30	4.00
74	中銀國際證券有限責任公司	2014.12.28	3.00
75	中國銀河證券股份有限公司	2013.01.24	4.00
76	泰康資產管理有限責任公司	2015.01.30	3.00
77	上海海通證券資產管理有限公司	2015.01.30	8.00
78	太平洋證券股份有限公司	2014.04.30	2.00
	<b>證券類合計</b>		<b>375.50</b>
79	平安保險（集團）股份有限公司	2015.01.30	71.90
80	中國人壽保險集團公司	2006.12.14	1.00
81	中國人民財產保險公司	2014.12.28	8.00
82	中國人壽保險股份有限公司	2015.02.13	35.50
83	泰康人壽保險股份有限公司	2007.06.22	18.85
84	中意人壽保險有限公司	2014.12.28	4.15
85	中國人民保險集團股份有限公司	2015.01.30	3.15
86	生命人壽保險股份有限公司	2007.08.16	44.09
87	中國再保險（集團）公司	2007.10.18	5.00
88	中國太平洋保險（集團）公司	2015.12.04	0.37
89	中國太平洋人壽保險股份有限公司	2015.12.04	3.50
90	中國人民健康保險股份有限公司	2007.09.24	0.15

91	中國人民人壽保險股份有限公司	2007.09.26	0.34
92	安邦保險集團股份有限公司	2014.12.28	7.10
93	太平人壽保險有限公司	2015.03.26	3.20
94	華安財產保險股份有限公司	2007.11.15	0.20
95	華泰財產保險股份有限公司	2007.11.15	0.30
96	華泰資產管理有限公司	2007.04.23	0.30
97	友邦保險境內分公司	2007.12.24	1.68
98	渤海財產保險股份有限公司	2007.12.18	0.05
99	工銀安盛人壽保險有限公司	2007.12.28	0.08
100	都邦財產保險股份有限公司	2008.01.23	0.25
101	太平財產保險有限公司	2009.12.30	0.79
102	亞太財產保險有限公司	2010.04.14	0.25
103	中國財產再保險股份有限公司	2010.05.31	1.92
104	中國出口信用保險公司	2011.09.30	10.00
105	新華人壽保險股份有限公司	2015.01.30	22.00
106	永誠財產保險股份有限公司	2012.12.26	0.30
107	天安財產保險股份有限公司	2015.03.26	8.00
108	陽光人壽保險股份有限公司	2014.12.28	17.00
109	中國人壽再保險股份有限公司	2013.12.09	10.00
110	複星保德信人壽保險有限公司	2014.01.22	0.11
111	太平再保險有限公司北京分公司	2014.02.25	0.50
112	華夏人壽保險股份有限公司	2015.01.30	7.00
113	合眾人壽保險股份有限公司	2014.02.25	2.00
114	安邦財產保險股份有限公司	2015.01.30	11.00
115	中國人壽資產管理有限公司	2014.10.30	1.30
116	中郵人壽保險股份有限公司	2014.10.30	2.00
117	泰山財產保險股份有限公司	2015.01.30	0.20
118	前海人壽保險股份有限公司	2015.01.30	5.00
	<b>保險類合計</b>		<b>308.53</b>
119	中誠信託有限責任公司	2014.11.27	16.00
120	上海國際信託有限公司	2014.12.28	9.50
121	中海信託股份有限公司	2009.12.30	1.00
122	平安信託有限責任公司	2011.09.30	1.00
123	大連華信信託股份有限公司	2011.12.20	1.00
124	華寶信託有限責任公司	2014.12.28	19.00
125	中信信託有限責任公司	2014.12.28	9.50
126	新華信託股份有限公司	2015.01.30	1.50
127	中國對外經濟貿易信託有限公司	2014.09.22	5.00
128	建信信託有限責任公司	2014.11.27	4.00
129	中融國際信託有限公司	2014.11.27	3.00
130	興業國際信託有限公司	2015.02.13	2.00
131	北京國際信託有限公司	2015.02.13	3.00
132	交銀國際信託有限公司	2015.03.26	2.00
	<b>信託類合計</b>		<b>77.50</b>

資料來源：中國人民銀行網站(截至2017年9月29日)；單位：億美元

## 二、人民幣納入SDR

如同前述，人民幣要成為國際化貨幣，必須滿足在國際上具有交易媒介、計價單位與價值儲藏的功能，亦即成為國際結算貨幣、投資貨幣和儲備貨幣。

就現況觀之，經過多年發展，國際貿易中以人民幣結算的交易已達到相當比重，詳見前段介紹；其次，經過開放與發展，以人民幣計價的金融商品逐漸成為國際各主要金融機構和中央銀行的投資工具，人民幣計價的金融市場規模亦持續擴大；第三，人民幣要能成為多數國家能接受的儲備貨幣，加入IMF的特別提款權（Special Drawing Rights，簡稱SDR）貨幣組合也是相當重要的條件。

SDR係IMF的一種輔助性國際標準貨幣，每五年檢視調整一次成份貨幣，2010年11月核定的組成貨幣有美元、歐元、英鎊和日圓四種，比重分別為美元41.9%、歐元37.4%、英鎊11.3%以及日元9.4%。一國貨幣要加入SDR有兩大條件，一是在截止檢討結果生效前12個月的5年期間其商品和服務出口值必須是全球前幾大，二是貨幣要符合IMF在Article XXX (f) 規定下的可自由兌換使用（Freely Usable）標準。

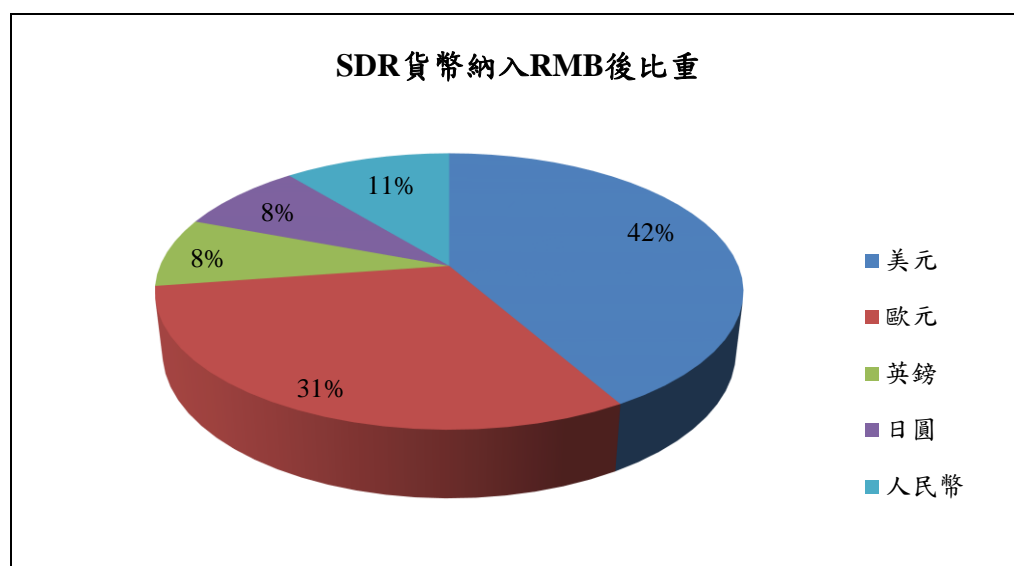
為使人民幣獲得SDR的資格，中國人民銀行從2009年開始致力於人民幣的改革，提高人民幣的支付效率，由國務院批准跨境貿易人民幣結算試點，進一步開放銀行間的外匯准入、增加人民幣的浮動區間、改革人民幣匯率中間價機制並且在2015年開發人民跨境支付系統（CIPS），讓許多中國大陸中外資銀行可以直接參與人民幣跨境和離岸資金的清算與結算，這些人民幣改革皆使人民幣推向SDR入門資格。

IMF已在2016年10月1日起正式納入人民幣成為其SDR一籃子貨幣的第五種組成貨幣，權重為10.92%，如【圖3-4-3】所示。人民幣加入SDR貨幣的重要意義在於其國際信用獲得IMF肯定，將來海外國家接受人民幣之機會亦將有所提升，有助人民幣國際化的發展，如【表3-4-8】所示。然不容忽略的是，IMF將人民幣納入SDR可能名義效果較大，本身並不能保證人民幣將來的穩定或走強。此外，就實際效果觀察，IMF在2017年3月31日公布截至2016年12月的「官方外匯儲備貨幣組成」（Currency Composition of Foreign Exchange Reserves, COFER）的季度數據，首次列出人民幣的持有情況。根據這份彙集146個基金組織成員國和其他非成員國家或經濟體所持外匯儲備貨幣構成的報告，各國央行在2016年第四季所持有的人民幣儲備為845.1億美元，在全球外匯儲備7.9兆美元中<sup>47</sup>，人民幣計價的儲備資產比重僅有1.07%，僅占SDR中人民幣的比重10.92%的十分之一左右。全球央行對八大貨幣及「其他幣種」

<sup>47</sup> 根據該報告，2016年第四季全球外匯儲備(Total Foreign Exchange Reserves)總額為10.79兆美元，其中參與「官方外匯儲備貨幣構成」報告成員國的外匯儲備資產(Allocated Reserves)為7.9兆美元，本研究以後者作為計算比例基準。



項目的持有規模合計逾7.9兆美元，其中對人民幣的持有規模為1.07%，遠低於美元的63.95%與歐元的19.73%，同時也低於英鎊（4.42%）、日圓（4.21%）、加幣（2.03%）和澳元（1.85%）等其他主要貨幣。



資料來源：IMF，本研究整理

【圖 3-4-3】SDR 納入人民幣前後之貨幣組成比重

【表3-4-8】人民幣國際化的演進過程

時間	改革
2005/7	將盯住美元的固定機制調整為一籃子貨幣的浮動機制。
2009/7	國務院批准跨境貿易人民幣結算試點，首批試點企業 365 家至 2011 年 8 月跨境貿易人民幣結算不受地域限制，業務包括貨物貿易、服務貿易和其他經常項目。
2014/3	開放銀行間外匯市場准入、加大人民幣匯率的浮動區間
2014/10	英國政府發行人民幣主權債券。
2014/11	人民幣合格境內機構投資者 (RQDII)，逐漸讓存款利率自由化。
2015/8	人民幣匯率中間價機制改革。
2015/10	啟動人民幣跨境支付系統 (CIPS)，開收 19 家中外資銀行直接參與人民幣跨境和離岸資金清算、結算。
2016/1	亞洲基礎設施投資銀行正式開業。
2016/10	國際貨幣基金正式將人民幣納入 SDR。

資料來源：本研究整理、經濟日報

### 三、人民幣匯率、外匯存底與資本外移

#### 1. 人民幣匯率走向

就國際貨幣的各項功能來觀察人民幣國際化的腳步，可發現不少正面的證據支持人民幣朝國際化方向發展。然而，伴隨人民幣正式加入「SDR」消息的公布，卻是人民幣匯率正式下跌的開始。2016年10月25日中國人民銀行公布的人民幣兌美元中間價已下探至6.7744，創了六年以來的新低（2010年9月9日以來最低價），如【圖3-4-4】所示。當然人民幣貶值的原因，並非因為人民幣加入SDR才貶值的，最根本的原因就是中國大陸經濟發展趨緩的疑慮與人民幣匯率被高估。另外，美元升息與轉強也是關鍵因素，早在2013年6月，美國聯準會（Fed）前主席伯南克（Ben S. Bernanke）在卸任前就曾表示美國將會逐步退出量化寬鬆政策，而後隨美元走強，國際資本也加速流向美國，人民幣匯率也從早先的低估從而轉入高估，也是造成人民幣貶值的主因。美元從當初的弱勢貨幣轉為強勢貨幣，美元指數也隨即走強，非美元貨幣則貶值的一個主要原因。



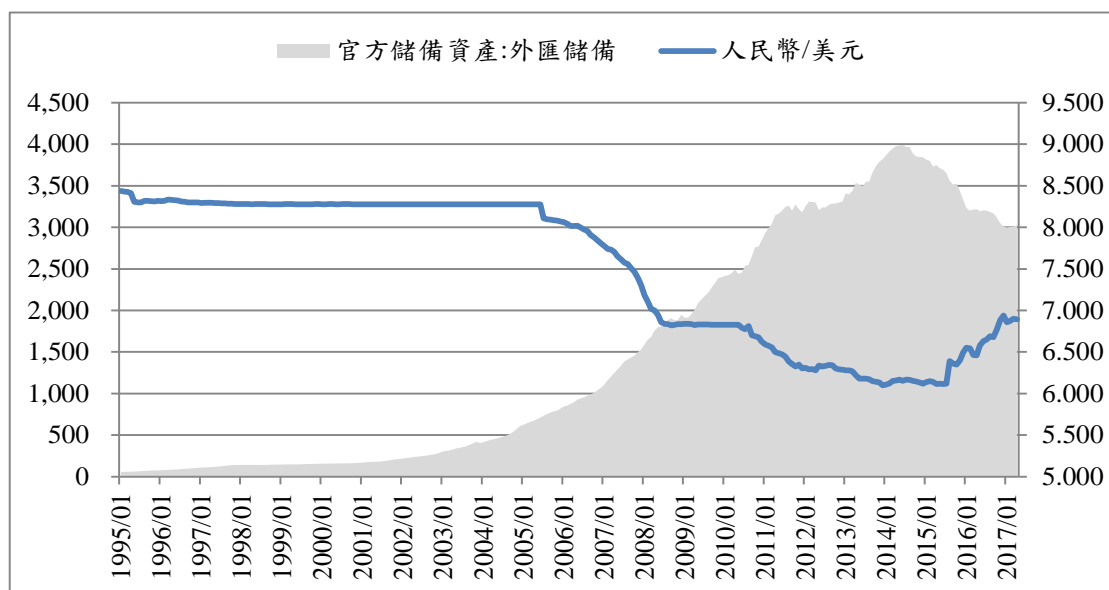
資料來源：Thomson Reuters

【圖 3-4-4】人民幣兌美元匯率走勢圖

此外，中國大陸本身經濟快速成長的結束則是人民幣貶值的內在因素，特別是進出口貿易統計數據，進出口數據回落到零成長、甚至負成長區間的時候，以前外匯儲備呈現持續成長的態勢也必將不復存在。根據外匯管理局統計，中國大陸外匯儲備創下自2011年5月以來的新低，已從2014年6月份的3

兆9,932億美元高點下跌到2017年1月底的2兆9,982億元，進入2月才維持在3兆美元以上的水準。截至2017年4月底，外匯儲備餘額為3兆295億美元，且已連續3個月上升，4月底比3月底小幅成長204億美元，增幅為0.7%。箇中緣由為中國大陸跨境資金流動已漸趨收斂，外匯供需趨向基本平衡；在國際金融市場上，非美元貨幣相對美元整體來說升值，資產價格有所上升。這些因素綜合作用，推升外匯儲備規模。鑒於中國大陸跨境資金流動逐漸回復穩定態勢，顯示從去年起實施的各種政策名義上的或口頭上的資金匯出管制手段有關，資本管制措施效益顯現。【圖3-4-5】為中國大陸之外匯儲備與人民幣兌美元匯率。

中國人民銀行2015年8月11日宣布完善人民幣中間價報價機制，中間價將參考前一交易日銀行間外匯市場收盤匯率，讓人民幣當日一次性貶值1.9%，隔天又將中間價格下調1.6%，表面上是呼應IMF以及國際間讓人民幣匯率更加透明化、市場化的要求，實際上乃藉機透過人民幣貶值來提振疲弱的出口。中國大陸經濟內部結構的轉變，也是人民幣貶值的主要理由。



資料來源：Wind資料庫，本研究整理

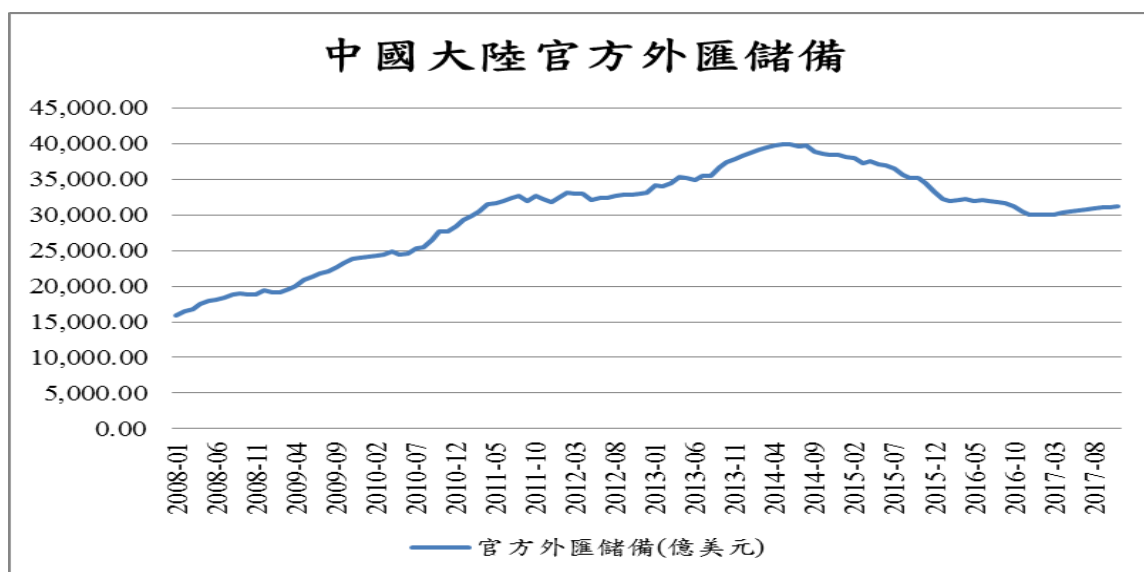
【圖 3-4-5】中國大陸之外匯儲備與人民幣兌美元匯率

就目前中國大陸經濟的基本面觀察，人民幣匯率被高估的疑慮仍未完全消除，目前中國人民銀行在人民幣貶值議題上的態度也有所鬆動。不過，衡酌當前中國大陸經濟發展的基本面，人民幣短期內不至於發生大貶現象。即便如此，人民幣匯率的貶值預期與資本外移仍是中國大陸當局近期密切關注的重點，也將影響後續資本市場開放甚至匯率管制的腳步，更是值得臺灣密

切留意的風險所在。回想1990至2003年的阿根廷讓幣值固定在1 Peso兌換1美元水準，結果導致長期經濟衰退與惡性通膨，某種程度上也證明「越穩定的政策伴隨越不穩定的風險」，雖說這和中國大陸當前的經濟金融情勢未必完全相符，但就政策意涵上也值得把穩定與安定視為施政最高原則的中國大陸當局引以為戒。

承上，觀察2015年下半年以來的熱門議題——中國大陸資金流出，隨著中國大陸每月份官方外匯儲備統計數據的陸續出爐以及美元縮表升息腳步的前進，使得中國大陸資金流出成為2015年以來各界關心的重點議題。根據中國大陸商務部統計資料，2016年中國大陸在全球外國直接投資流出流量高達1.45兆美元，較2015年下降2%，當年度中國大陸對外直接投資流量淨額則創下1,961.5億美元的歷史新高，與2015年相比成長34.7%，在全球占比達到13.5%。境內投資者對外非金融類直接投資，累計金額高達1,812.3億美元，年增率為49.3%，乍看之下中國大陸已然成為資本淨輸出國。這樣的數據似乎代表中國大陸已經發展到類似歐美日等國的水準，有足夠的資金對外投資，且配合中國大陸提出「一帶一路」倡議與自貿區政策提到的鼓勵企業「走出去」政策，應該是正面的訊號。然而，搭配2015年下半年以來揮之不去的經濟成長趨緩陰影，以及經濟「新常態」下三期疊加的背景環境，加上當時人民幣持續貶值趨勢，甚至一直以來傳言的資金外逃現象，也讓人不得不對此議題關注。

觀察近十年中國大陸官方外匯儲備統計，根據中國人民銀行2017年12月7日公布的外匯儲備資料，截至2017年11月底，中國大陸外匯儲備規模為3.12兆美元，較10月底的3.11兆美元上升100.64億美元，更較2017年1月份局部低點的2兆9,982億美元上升4.04%。這也顯示近期中國大陸外匯儲備已從2014年6月份最高點後連續下跌的趨勢轉為持穩並微幅增加，如【圖3-4-6】所示。



資料來源：中國人民銀行，本研究整理

【圖 3-4-6】中國大陸外匯儲備變動趨勢

對於2017年初以前的外匯儲備規模持續下跌現象，中國大陸國家外管局當時的解釋如下，「央行向市場提供外匯資金以調節外匯供需平衡、美國大選後非美元貨幣對美元匯率呈現貶值、債券價格也出現回檔等多重因素綜合作用，導致外匯儲備規模出現下降」。當然，當時美元的強勢預期與中國大陸債券市場走空乃不爭的事實，且中國大陸企業趁著「一帶一路」熱潮發動一波對外投資併購的熱潮，讓外幣需求大增。不過，伴隨著這些現象的另一個不容忽視的事實，是中國大陸官方陸續推出幾個限制資金流出的措施。包含對人民赴香港買保險的金額設限<sup>48</sup>、嚴查對外進口的貿易發票以及限制黃金進口等，2016年12月10日起銀聯卡在澳門的提款上限從一萬元澳門幣減半為五千元<sup>49</sup>，中國大陸國務院更在11月底通報限制大規模海外收購的草案，外匯監管機構已開始審查低至500萬美元的外匯匯款，此一門檻在之前為5,000萬美元。

另一件值得關注的是，中國大陸國家外管局對外資銀行發佈口頭指導，要求外資銀行對需要支付股利或償還股東貸款而購匯的外資企業客戶進行審批，以往外資企業股息相關匯款在中國大陸屬於經常帳項目，處理方式本就與資本帳不同，規範後也須和部分未開放的資本帳項目一樣，須事前申報取得審批同意，2016年初至年底中國大陸官方控管資金外流主要手段整理如【表

<sup>48</sup> 為了規避每人每年五萬美元結匯額度，中國大陸民眾湧入香港刷卡買保險，2016年2月4日起銀聯規定持中國大陸境內銀行卡投保的單筆刷卡上限為五千美元，後更禁止購買投資型保單。

<sup>49</sup> 早在2016年初當局便宣布，每張銀聯卡每年在境外提領總額不得超過人民幣10萬元，於是開始有民眾到澳門取款規避此一限制。

3-4-9】所示。尤其隨著人民幣貶值與資金外流的速度加快，類似的行政干預或控管手段在2016年下半年以來出現的頻率更加提高，顯見中國大陸當局遏止資金外流的決心與手段。

即便如此，就結果觀察，吾人亦可發現中國大陸從2017年以來的外匯儲備有所上升、人民幣匯率趨穩且資本流出幅度確實已經得到控制。當然，前三者除彼此交互影響外，也和中國大陸2017年前三季經濟成長率高於預期有關。進一步觀察2017年以來的資金外流情況，根據中國大陸商務部網頁揭示之統計資料，2017年1至6月，中國大陸境內投資者共對全球145個國家和地區的3,957家境外企業，進行非金融類直接投資累計投資額481.9億美元，較2016年上半年大幅下降45.8%。對於此一現象，中國大陸商務部發言人高峰表示，除了2016年基數較高之外，主要原因有三：一是中國大陸經濟持續好轉，提振投資人信心，使其將更多資金留在境內；二是國際環境不確定因素增加，地緣政治衝突頻仍，部分國家縮緊外資准入等原因，對中國大陸資金對外投資產生負面影響；三是中國大陸官方的調控措施效果顯現，畢竟從2016年底以來，中國大陸當局已加強了對外投資的真實性與合規審查，造成房地產、酒店、影視、娛樂與體育等產業的對外投資大幅下降。

【表3-4-9】中國大陸近期控管資金外流手段

日期	措施
2016年1月25日	外管局要求部分境內銀行做好資本項下人民幣淨流出管理。
2016年2月4日	中國銀聯規定持中國大陸境內銀行發行銀聯卡海外投保的單筆刷卡金額上限為五千美元。
2016年4月29日	人民銀行等官方機關宣布多項外匯管理政策，防範跨境風險並鼓勵外匯資金流入。
2016年6月28日	外管局上海市分局宣布暫停資金來源為個人的合夥企業跨境投資購匯。
2016年10月28日	外管局對部分銀行進行視窗指導(Window Guidance)，要求採取措施縮小結售匯逆差。
2016年10月29日	中國銀聯宣布境內居民境外購買旅遊消費相關經常項目以外保險(尤其投資型保單)禁刷銀聯卡。
2016年10月31日	外管局宣布完善申請流程，對於資金出境參與香港IPO將進行專門審批。
2016年11月3日	人民銀行宣布限制透過比特幣交易將人民幣兌換為美元匯出境外行為。
2016年11月28日	國務院宣布將就境外投資進行階段性管理措施。

日期	措施
2016年11月29日	外管局宣布將管控流出金額在500萬美元及以上的對外直接投資與併購項目。
2016年11月30日	人民銀行宣布收緊人民幣資金跨境業務，嚴控以離岸購匯為目的匯出。
2016年12月1日	人民銀行宣布進一步規範境內企業的人民幣境外放款業務，包含境內企業透過結算銀行將人民幣資金借貸給境外企業或經過企業集團財務公司以委託貸款的形式透過結算銀行將人民幣資金借貸給境外企業的行為。
2016年12月27日	銀行監理當局進行口頭指導，要求金融機構縮緊「內保外貸」業務的承做。

資料來源：各大新聞媒體，本研究整理

即便資金外流與人民幣匯率下跌等狀況在2017年已獲控制，中共當局對於資金管控仍未放鬆，2017年8月18日當局對加強資金管控再發重要通知，禁止中資企業在多個領域進行境外投資，包括核心軍事技術及任何危及到國家安全的領域、房地產、酒店、影城、娛樂業、體育、賭博業與色情業等領域，且將對違反境外投資規則的企業進行懲罰，並建立違規投資黑名單。其次，針對個人資金外流方面，當局規定從2017年8月21日起，凡中國大陸境內銀行卡在境外提款和單筆消費在1,000元人民幣以上者，發卡金融機構須向外管局報告，若個人長期有超過1,000元的境外消費紀錄，可能被視為有洗錢嫌疑。以上種種，也坐實中國大陸目前仍遲遲不願放開資金管制的保守心態。

## 2. 資本帳管制

中國大陸目前仍屬外匯管制國家，其資本帳仍存在限制不言可喻。根據IMF定義，資本帳項目共有40個科目，在中國大陸已經實現完全可兌換的項目有10項，部分可兌換是27個，可說大部分已開放，目前僅有3個資本項目管制沒有開放，包括：(一) 外商直接投資需要審批，中國大陸企業對外投資也需要取得審批；(二) 中國大陸居民不得對外舉債，對外舉債須列入外管局外債規模管理；(三) 中國大陸的資本市場、尤其次級市場不對外資開放，如果外資要參與須取得QFII資格參與<sup>50</sup>。

現階段中國大陸是繼續本著「成熟一項、推動一項」的原則，有序實現人民幣資本項目可兌換，在風險可控前提下進一步提升人民幣可兌換、可自由使用程度，以滿足實體經濟的需求。並推動資本市場雙向開放，改進並逐步取消境內外投資額度限制，進一步擴大QDII和QFII主體資格，增加投資額

<sup>50</sup> 詳見朱浩民、謝順峰與鍾銘泰等(2016)。

度，最終希望完全放寬投資資格與額度。此外，也推動修訂《中華人民共和國外匯管理條例》，將資本項目可兌換明文納入法制。「十三五」規劃中特別提到有序實現人民幣資本項目可兌換，提高可兌換、可自由使用程度，穩步推進人民幣國際化，推進人民幣資本走出去，更佐證資本項目可兌換以支持人民幣國際化乃大勢所趨。

中國大陸當局對於資本市場的開放與擴大金融業雙向開放的態度，可從官方說法中窺知一二。中國人民銀行副行長、中國金融論壇理事會主席陳雨露在2016年4月曾公開表示，「十三五時期金融改革要著力於建設現代金融體系，擴大金融業雙向開放」。推進金融業雙向開放，能促進中國大陸國內與國際要素流動、金融資源高效配置，以及金融市場深度融合。

根據「十三五」規劃的內文，在五十章「健全對外開放新體制」第三節也提到「有序實現人民幣資本項目可兌換，提高可兌換、可自由使用程度，穩步推進人民幣國際化，推進人民幣資本走出去。逐步建立外匯管理負面清單制度。放寬境外投資匯兌限制，改進企業和個人外匯管理。放寬跨國公司資金境外運作限制，逐步提高境外放款比例。統一內外資企業及金融機構外債管理，穩步推進企業外債登記制管理改革，健全本外幣全口徑外債和資本流動審慎管理框架體系。推進資本市場雙向開放，提高股票、債券市場對外開放程度，放寬境內機構境外發行債券，以及境外機構境內發行、投資和交易人民幣債券。提高金融機構國際化水準，加強海外網點布局，完善全球服務網路，提高國內金融市場對境外機構開放水準。」

此外，為了滿足人民幣資本項目可兌換和金融市場對外開放，有兩大項重點政策值得提出。其一是「擴大對於資本市場雙向開放」：進一步拓寬境內企業境外上市融資管道，研究解決H股「全流通」問題。完善QFII、RQFII制度，逐步放寬投資額度，推動A股納入國際指數，引導境外主權財富基金、養老金、被動指數基金等長期資金加大境內投資力度。啟動深港通，完善滬港通，研究滬倫通。推進自貿區金融開放創新試點。推動港資、澳資機構在境內設立合資證券、基金經營機構。支持證券基金期貨經營機構境外子公司的發展。深入推進中國大陸與香港基金互認，穩步推進香港互認基金在中國大陸註冊。

另一項政策是「豐富市場投資主體，擴大境外機構在銀行間債券市場投資範圍」：允許境外央行、國際金融組織、主權財富基金在銀行間市場開展債券現券、債券回購、債券借貸、利率互換等中國人民銀行許可的交易，進



一步提高境外央行類機構投資銀行間市場效率。允許境外人民幣業務清算行、境外參加銀行在銀行間債券市場開展債券回購交易，滿足境外機構人民幣資產流動性管理需求。允許符合條件的私募基金投資銀行間債券市場，完善多層次市場體系。

### 3.4.2 資本市場對外開放

#### 一、整體概況

若以資本市場規模觀察，中國大陸相對其他亞洲國家經濟成長仍高，從2017年3月底全球各大證券交易所的市值排行來看，上海證券交易所及深圳證券交易所高居全球交易所市值排行第四名及第八名，較去年同期相比，市值均有所成長，惟深圳交易所排名退步一名，乃因香港聯交所市值增幅較大所致。值得關注的是，如果將中國大陸上海與深圳兩大交易所合併計算將高居世界第三，足可威脅美國納斯達克（Nasdaq）的地位。此外，在「滬港通」與「深港通」互聯互通交易制度啟動的基礎下，可以發現香港的成長動能較上海與深圳更具爆發力，香港聯交所市值較去年同期相比成長11.4%，上海與深圳兩交易所之市值成長率各為8.8%與4.8%得知（請參閱【表3-4-10】）；再者，不論是「滬港通」或「深港通」，皆以南向資金規模大於北向資金規模，故有助於香港聯交所的業務成長。

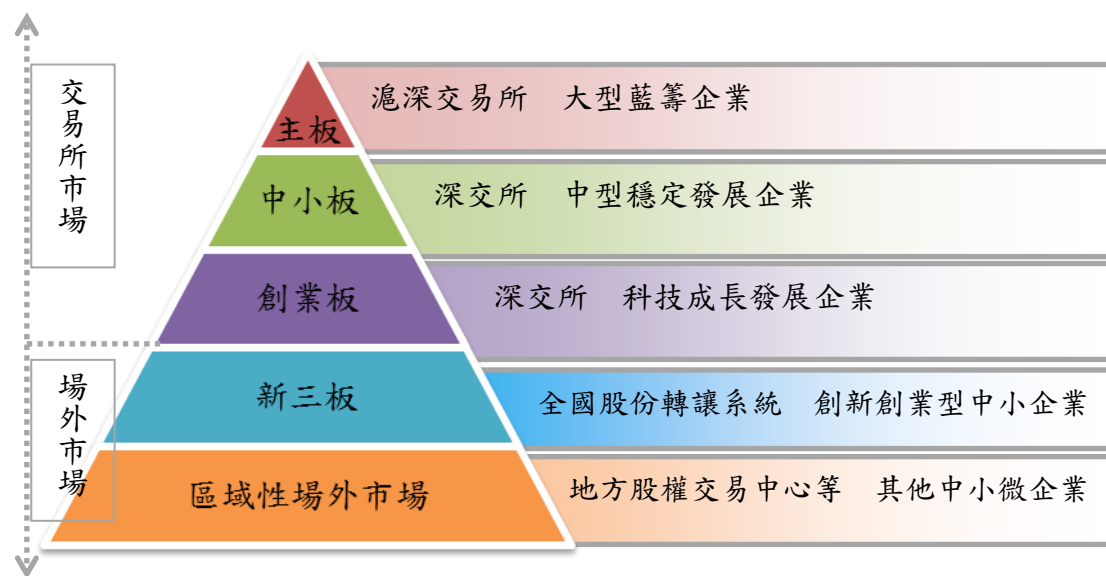
【表3-4-10】全球各大證券交易所的市值排名

單位：10億美元

國家（證券交易所）	2017年3月底			2016年3月底			同比成長（%）
	世界排名	亞洲排名	市值	世界排名	亞洲排名	市值	
美國（紐約泛歐交易所集團）	1		19,596.64	1		18,171.31	7.8
美國（納斯達克）	2		8,125.74	2		7,048.55	15.3
日本（日本交易所集團）	3	1	5,123.20	3	1	4,602.10	11.3
中國大陸（上海證券交易所）	4	2	4,274.54	4	2	3,930.17	8.8
英國（倫敦交易所集團）	5		3,880.53	5		3,805.18	2.0
歐洲（紐約泛歐交易所集團）	6		3,490.25	6		3,353.62	4.1
香港（香港聯交所）	7	3	3,367.58	8	4	3,023.54	11.4
中國大陸（深圳證券交易所）	8	4	3,242.72	7	3	3,094.78	4.8
加拿大（多倫多證券交易所）	9		2,069.07	9		1,767.31	17.1
印度（孟買證券交易所）	10	5	1,663.72	11	5	1,655.37	0.5
德國（證券及衍生工具交易所）	11		1,769.17	10		1,432.56	23.5
瑞士	12		1,455.72	12		1,416.55	2.8
韓國	13	6	1,325.52	13	6	1,282.77	3.3
澳洲	14	7	1,324.46	15	7	1,205.51	9.9
北歐（納斯達克）	15		1,295.14	14		1,257.62	3.0

資料來源：全球證券交易所聯會（World Federation of Exchanges）及彭博資訊（Bloomberg）

中國大陸近年積極推動多層次資本市場，新三板即為其中一個重要的板塊。多層次資本市場體系中的「多層次」有兩個方面的含義：一是「多元化」，即資本市場包含股票市場、債券市場、期貨市場、基金市場和其他金融衍生性商品市場等；二是「層次化」，是在同一產品（主要指股票）內縱向分層，包括主板市場、中小板市場、創業板市場、新三板市場和區域性股權交易市場五個層次。各個層次的市場應和企業的成长週期相配合，市場定位也明確，形成一個體系健全的階梯式市場（請參閱【圖3-4-7】）。



資料來源：本研究整理

【圖 3-4-7】中國大陸多層次資本市場結構及功能

細究新三板之發展現況，以掛牌企業家數而言，2013年為356家，至2016年底已達10,163家，成長近30倍；掛牌企業總市值從2013年的553.06億元人民幣，成長至2016年底時總市值達4.06兆元人民幣，成長逾73倍；總股本亦從2013年的97.17億股驟升為60倍的5851.55億股；年交易金額更暴增235倍。雖然這些項目相較於2013年呈現顯著的成長，惟2016年之年交易金額與2015年相比，差異並不顯著，可能面臨發展瓶頸。【表3-4-11】彙整歷年中國大陸新三板之各項數據。

值得一提的是，隨著新三板擴張與發展，企業與市場開始出現分化。就總市值而言，仍有5,731家企業尚無次級市場交易，且規模上相對較小。現階段，九鼎集團是新三板市場唯一的千億級市值掛牌企業。觀察總股本，介於1,000萬股至5,000萬股區間的掛牌企業，是新三板市場的主體，一共5,744家，占全體企業的56.52%。整體而言，新三板是以中小企業為服務主體的市場，

10,163家掛牌公司中，5,153家企業屬於製造業，占50.7%。另外，經濟愈發達、愈開放的地區，對資本市場愈敏感，相對需求亦愈大，爰廣東、北京、江蘇是新三板企業分佈最多的地區。

【表3-4-11】歷年中國大陸新三板之各項數據

項目	2016年	2015年	2014年	2013年
掛牌企業家數(家)	10,163	5129	1572	356
總市值(億元)	40,558.11	24584.42	4591.42	553.06
總股本(億股)	5,851.55	2959.51	658.35	97.17
年交易額(億元)	1,912.28	1910.62	130.36	8.14
年交易股份數(億股)	363.64	278.91	22.82	2.02
股票發行家數(家)	2,647	1882	281	55
股票發行次數(次)	3,041	2565	329	60
年融資額(億元)	1,477.82	1216.17	132.09	10.02
年融資股份數(億股)	344.10	230.79	26.52	2.92

資料來源：股轉公司、choice

## 二、股票市場(A股納入MSCI)

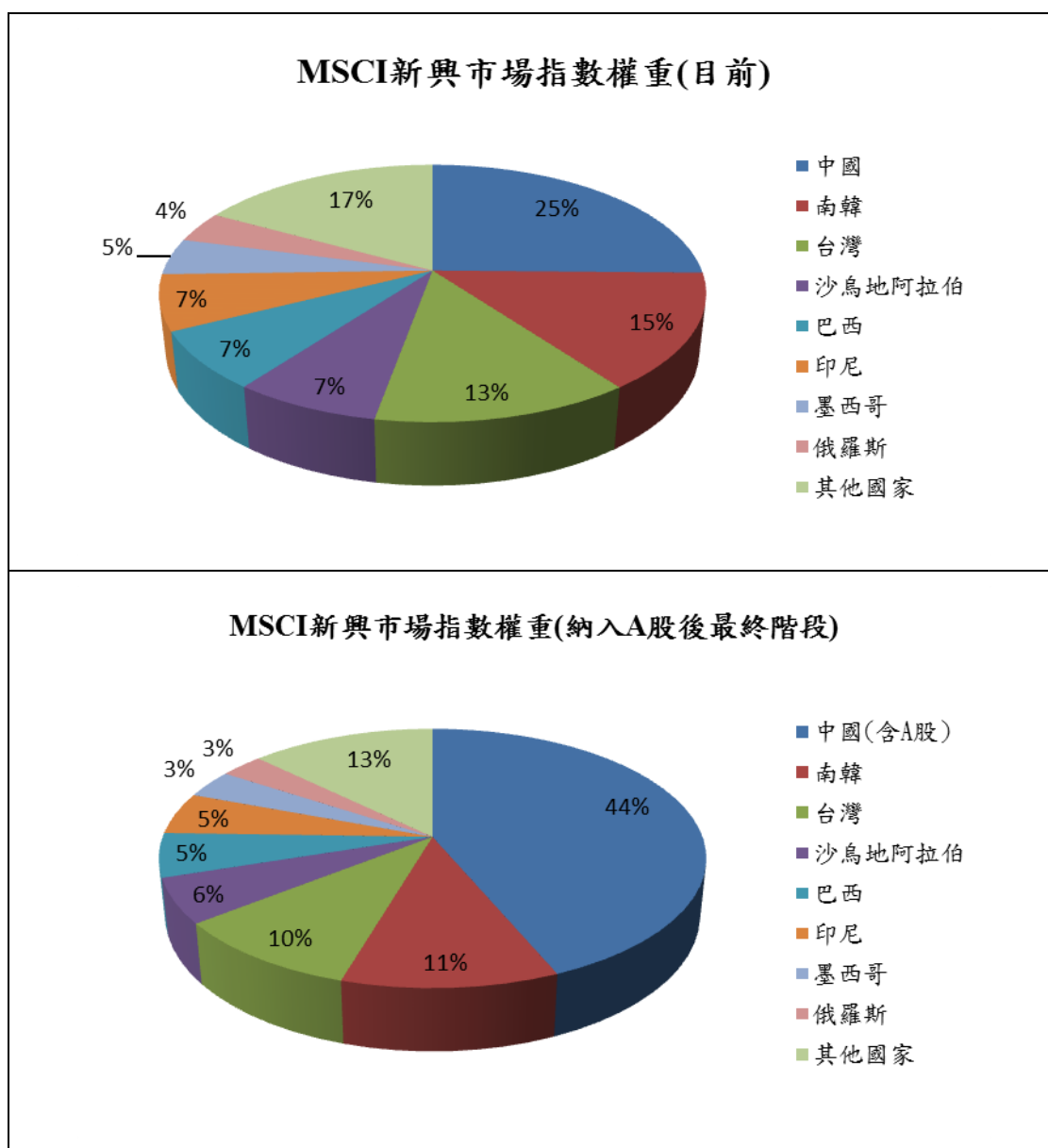
除了加入SDR之外，本研究認為另一項與人民幣成為投資或儲備貨幣有關之值得關注議題是A股納入MSCI新興基準指數成分。MSCI在2016年6月14日第三度決定是否將中國大陸A股上市股票納入新興市場指數。根據MSCI事前提出的加入方案<sup>51</sup>，若通過審查，變動將從2017年6月起生效。MSCI擬採循序漸進的方式，先按符合條件的A股成分自由流通市值的5%比例將A股納入MSCI指數，未來將隨中國大陸資本市場制度的進一步發展，實現將A股100%納入指數，如【圖3-4-8】所示。根據中國大陸招商證券的估計，若按5%比例納入，A股資金流入規模約為230億美元，約合人民幣1,500億元。若100%納入，資金流入規模將累計達到3,970億美元，約合人民幣2.6兆元<sup>52</sup>。

2016年6月14日結果出爐，MSCI表示，中國大陸當局在A股市場准入方面採取顯著改善措施，但國際機構投資者強調仍須一段觀察期來評估新的停牌政策以及其他配套措施的有效性，因此暫時不將A股納入MSCI新興市場指數。此外，相當多的市場參與者強調，近期的QFII政策改良仍未有效解決每月資本贖回限額給投資者帶來的麻煩。QFII投資者的每月資本贖回額度不能

<sup>51</sup> 可參考 Consultation on China A-Shares Index Inclusion Roadmap, June 2015。

<sup>52</sup> 詳見謝亞軒、劉亞欣、張一平與閔玲(2016)。

超過其前一年度淨資產值的20%，此項限制對機構性投資人需要應付客戶申請贖回時帶來不小的流動性障礙，是以市場參與者建議中國大陸當局考慮解除每月資本贖回額度限制或大幅度提高贖回限額同時縮短相應贖回週期。綜言之，多數國際投資機構認為，中國大陸上海和深圳交易所對相關限制的解除及與國際標準接軌至關緊要，是評估是否將A股納入投資組合的重要前提。MSCI表示在今（2017）年的評估中將第四次考慮納入A股的提議，由於境外上市的中資科技股今年來股價屢創新高，使得MSCI中國指數市值已超過滬深300指數，並創9年來新高。目前市場預估MSCI在2017年6月納入A股之可能性偏高。



資料來源：MSCI，本研究整理

【圖 3-4-8】MSCI 新興市場指數納入 A 股前後規劃權重

討論A股納入MSCI對於人民幣國際化、匯率波動及中國大陸資本市場之影響，可分長短期討論。短期而言，由於MSCI新興市場指數是國際上資產管理公司採用的基準，高達數百檔的相關議題ETF追蹤其績效表現，若是A股納入該指數成分，投資人便須調整投資組合以因應基準的變動，這也意味著投資人須事先購入A股並賣出其他新興市場股票，對於人民幣而言，短期將因資金流入而帶動對國際上人民幣的需求，除短期推升人民幣匯價外，也可說讓人民幣的國際投資貨幣功能更加提高，為人民幣國際化帶來貢獻。

就長期而言，A股納入MSCI指數，代表中國大陸資本市場進一步與全球市場接軌，隨之而來的資本流動也將成為影響人民幣匯價的重要力量。當然，這也符合中國大陸對外宣示的資本項目開放的大方向。苟能如此，將可在股票市場、債券市場與外匯市場看到更多的外資流入以及增加外資的參與度，相信更多元化的資本流入在改善資本市場投資者結構的同時，也能對平衡資本流出、穩定人民幣匯率與提升價格發現（Price Discovery）功能帶來貢獻。職是之故，不論為A股市場發展或人民幣匯率的長遠發展計畫，A股納入MSCI指數都是極為重要的一步，值得持續關切。

### 三、資本市場向外開放

前段主要從總體面與政策面論述中國大陸當前資本市場對外開放之整體狀況、政策方向與目標願景，就資本市場對外開放之實務方面，主要係透過股票市場與債券市場的互換互通以達成中國大陸資本市場的對外開放，此一目標與推動人民幣的國際化、提高中國大陸的國際金融話語權有相互搭配、相輔相成的關係<sup>53</sup>。目前主要具體成果為2014年11月17日開通的「滬港通」，以及2016年12月5日開通的「深港通」，由於此部分已在去（2016）年度報告論及，故不再贅述，僅將重點摘要如【表3-4-12】所示。

---

<sup>53</sup> 詳見陳松興、謝順峰與賴建宇(2015)。

【表3-4-12】滬港通與深港通之比較

項目	滬港通		深港通	
	滬股通	港股通	深股通	港股通
開通時間	2014年11月17日		2016年12月5日	
投資總額度	2016年8月17日取消總額度限制	2016年8月17日取消總額度限制	不設總額度限制	不設總額度限制
每日額度	130億人民幣	105億人民幣	130億人民幣	105億人民幣
可投資範圍	上證180指數、上證380指數成份股、上海證券交易所上市A+H股	恆生綜合大型股指數、恆生綜合中型股指數成份股，同時在上海交易所及香港聯合交易所上市A+H股	市值60億元人民幣及以上深證成份指數、深證中小創新指數成份股、深圳證券交易所上市A+H股	恆生綜合大型股指數、恆生綜合中型股指數成份股、市值50億元港幣及以上恆生綜合小型股指數成份股、香港聯合交易所上市A+H股
標的股個數（2017年5月26日）	939檔	310檔	1,055檔	418檔
合格投資者	不設限制	1.機構投資者； 2.證券帳戶餘額大於50萬人民幣	不設限制	1.機構投資者； 2.證券帳戶餘額大於50萬人民幣
適用規則	依中國大陸證監會規定	依香港證監會規定	依中國大陸證監會規定	依香港證監會規定

資料來源：整理自上海、深圳證券交易所及香港聯合交易所統計資料

### 3.4.3 債券市場、利率市場化與流動性提升

2015年中國大陸取消存貸款利率管制，對於利率市場化是一個重要的里程碑，但中國人民銀行體系利率調控，以及利率定價和利率管理機制並未實現，實質上的利率市場化還有很長的路要走。因此2016年中國大陸政府工作報告提出要深化利率市場化改革，「十三五」規劃提出要提高直接融資比重、完善利率市場化、健全利率市場決定機制、創新貨幣政策調控工具，這些政策在未來幾年都值得密切注意。

#### 一、熊貓債

在人民幣債券市場方面，「熊貓債」是指外資機構在中國大陸發行以人民幣計價的債券；「點心債」則是在香港發行以人民幣計價的債券。自2005年9月中國大陸批准國際金融公司（IFC）和亞洲開發銀行（ADB）成為首批發行熊貓債的境外機構，兩家國際多邊機構分別於2005年至2009年各發行20億元債券。之後，在香港發行的點心債市場快速成長，而熊貓債則於2013年再啟，戴姆勒作為首家境外商業機構成功註冊50億元額度，並於2014年至2015年發行完畢。隨着中銀香港、香港招商局、韓國政府紛紛進入境內債券市場，熊貓債發行越來越多。從首筆熊貓債發行至今，共有14個境外機構發行24筆熊貓債，累計融資351億元。

最新統計資料顯示2016年1-9月熊貓債發行規模達118億美元，點心債發行規模為72億美元，熊貓債已經首次超過點心債，顯示中國大陸低成本債券市場對外資的吸引力。熊貓債主要發行市場是銀行間債券市場，累計發行20筆共291億元，占83%，上海證券交易所則掛牌4筆共60億元，占17%。發行人既有IFC、ADB、韓國政府及加拿大不列顛哥倫比亞省等國際多邊組織及外國政府機構，又有中銀香港、滙豐銀行、渣打銀行及創興銀行等香港銀行，還有戴姆勒、招商局、越秀、華潤、中芯國際及海航國際等外資及中資企業。債券品種包括金融債、中期票據、短期融資券、主權債及交易所私募及公募債券。發行期限從一年至十年，以一至三年為主。

由於以下原因，近期熊貓債發行有可能進一步加快：

- (1) 大量獲批額度尚未用掉，正在排隊等候合適的市場機會。中銀香港註冊金額為100億元，首次發行10億元。華潤置地註冊200億元，發行了50億元。加拿大哥倫比亞省、招商局、渣打、創興銀行均未足額發行。迄今已經註



冊的熊貓債額度合計830億元，實際發行只有270億元。

- (2) 新申請的額度越來越大。熊貓債發行實施註冊制，境外企業向中國大陸銀行間市場交易商協會（NAFMII）註冊，手續較簡便，又有一定期限的註冊有效期，企業傾向於多申請。戴姆勒首次註冊50億元，2016年2月再次申請將額度增至200億元。境外金融機構及政府機構要向人行提出發行申請，鑒於境內銀行間市場的規模，申請額度不會太小。
- (3) 越來越多的境外機構表達發債興趣，發債人趨於多元化。外國政府、跨國公司及金融機構都已有成功發行個案，吸引更多同類機構申請。如中國銀行與波蘭財政部簽署熊貓債發行合作備忘錄，斯里蘭卡、匈牙利政府也希望發行熊貓債。一些曾活躍在點心債的境外機構也積極嘗試，包括韓國進出口銀行，以及一些在香港上市的內地民營企業。

從中國大陸境內債券市場發展情況看，熊貓債的發行應還有很多空間。2015年中國大陸銀行間債券市場發行人民幣22.9兆元，較2014年成長1.08倍。結構有所調整：國債發行2兆元，而與熊貓債類似的信用債發行大幅成長。2015年金融債發行10.2兆元，成長1.79倍，公司信用債發行6.7兆元，成長30%。兩類合計占當年新發行債券的74%。儘管熊貓債註冊額度越來越大，但與信用債相比，仍然較小，即使全部額度完成發行，亦不足以與其他信用類債券構成相互擠壓。

此外，境外債券市場反彈不會很快終結。中國人民銀行自2014年底起連續六次降息，並多次降準，市場流動性較寬鬆，國債殖利率曲線下移。2015年底一年期國債殖利率比2014年初下降1%，大於減息幅度。債券價格反彈，2014、2015年中債綜合指數上漲6.5%及4.2%。良好的投資回報率吸引資金流入，二級市場交易活躍。再者，即使殖利率曲線已下移，但與歐美國債相比仍處於高位。尤其是英國「脫歐」觸發了全球避險情緒，進一步推低歐美國債孳息，全球債市已普遍進入「負利率」時代，境內債券孳息還會被拉低。短期，兩年期中國大陸和美國國債孳息利差從2015年底的1.4%擴大到2016年6月底的2%以上；長期，十年期息差則從0.5%擴大至1.4%。基於穩增長需要，不排除中國人民銀行還會採取更寬鬆的貨幣政策，增加資金市場流動性，故債市盛宴有望持續下去。這樣的市場環境對熊貓債市場培育及發展是相當有利的，且政策上鼓勵熊貓債市場發展。熊貓債管理辦法尚在制定中，但從之前個案申請的情況分析，中國大陸對熊貓債市場的態度相對積極。

熊貓債發行人適用範圍比較廣泛。迄今，境外企業提出申請，包括世界500強、境外上市公司，向主管機構提出申請，一般都准予註冊。香港商業銀行，包括中小銀行（只要註冊資本10億元以上），也獲准發行熊貓債，由此可見，熊貓債准入門檻並不高。而熊貓債引入了國際上通行的「暫攔」註冊，註冊後有兩年有效期，可擇機發債。且融入資金的使用較靈活，原則上允許境內外使用。根據宏觀調控需要，目前資金匯出要經過嚴格審查，但此項規定應屬於臨時性措施，預期在市場條件允許時將會取消。

至於資金用於境內項目，按原先規定，若是境內子公司使用，要占用境外母公司的投注差。但最近推出的一些新政策可突破這條限制。一是自貿區新政，若是自貿區企業的境外母公司發債，募集資金用於區內和企業內成員企業借款，則不納入現行外債管理；二是2016年4月人行推出的在全國範圍內實施全口徑跨境融資宏觀審慎管理的政策，令境內企業和金融機構也可基於自身資本或淨資產的內部約束向境外舉債，發行熊貓債的資金可轉回境內使用。熊貓債市場雖會快速成長，但鑒於境外人民幣的實際需求相當有限，故熊貓債發行不會呈現爆發式增長。但長遠看，隨着人民幣國際使用越來越廣、國際貨幣功能越來越強，在這樣的背景下，熊貓債的市場規模應將逐步擴大。

由於在中國大陸展開業務的外資企業正在尋求擴大融資管道，目前中國大陸境內融資成本相較境外市場融資成本低了約1個百分點，因此預估短期內熊貓債將繼續加快發行步伐，其發行量也望繼續超越點心債，不過點心債在香港的市場是一個國際化市場，發行人究竟是選擇熊貓債或點心債市場，將取決於其融資需求及融資成本。不過發行熊貓債需要在中國大陸辦理繁瑣的審批手續，且發債所得資金的用途亦受到限制，未來中國大陸境內債券市場發展將影響人民幣國際化及利率自由化的進程，值得特別注意。

## 二、債券通

除了前述的「滬港通」與「深港通」外，目前最吸引國際金融市場關切的莫過於「香港與內地債券市場互聯互通合作」，市場俗稱「債券通」。根據中國人民銀行2016年7月份金融市場運行情況報告，中國大陸債券市場規模在全球排行第三，僅次於美國和日本，足見中國大陸債券市場之重要性。不過，香港金管局總裁陳德霖在2017年5月中旬表示，即便中國大陸債券市場在全球排名第三，目前債券託管量達65兆人民幣，但境外投資者持有債券比重不到2%，故期望透過「債券通」的推動，讓香港可以為境外投資者進入中國大陸債券市場提供便利的窗口，發揮香港作為國際金融中心的角色和資金進出中

國大陸的中介功能。

中國大陸債券市場主要分為銀行間債券市場（CIBM）以及場內交易債券市場兩大部分。前者是一個場外交易的批發市場，涉及中國大陸債券市場超過九成的未償還餘額以及八成的交易結算量。參與者主要包括商業銀行、證券公司、保險公司等金融機構，以及一些退休基金、共同基金和私募股權基金等法人組織，非金融機構則可透過中介結算銀行在中國銀行間債券市場進行交易。在銀行間債券市場交易的主要金融商品有政策性銀行債券、中央銀行票據、中期票據、（中央）政府公債、企業債券、金融債券、地方政府債券、集體票據、國際開發機構債券、次級債券、混合資本債券、資產抵押證券（ABS）與超短期商業票據等。

至於後者--場內交易債券市場則是以零售業務為主，占中國大陸整體債券市場規模不到一成。在上海證券交易所和深圳證券交易所，都有政府公債、企業債券、可轉換債券和附認股權債券。場內交易的企業債券可以再劃分為「大公募債券」及「小公募債券」。合格投資者可以投資各種企業債券，零售投資者則只能購買大公募債券<sup>54</sup>。如此，大公募債券須遵守較嚴格的上市要求：包括在過去三年沒有任何違約與拖欠紀錄、獲AAA的信用評等，以及在過去三個財政年度維持每年平均可支配利潤不少於全年債券利息支出的1.5倍。如果企業未能達到這些要求，或企業選擇只將債券發售予合格投資者，可發售投資者範圍受限的小公募債券。

經過多日的期待，2017年3月15日，中國大陸國務院總理李克強在兩會期間的記者會上公開表示，準備今（2017）年在中國大陸和香港試行債券通，推動優化兩地債券市場基礎設施的互聯互通和跨境合作。2017年5月17日，中國人民銀行和香港金融管理局聯合公告，宣布開展債券通。公告明確指出，初期先行開通的是「北向通」，即香港和其他境外投資者投資於中國大陸銀行間債券市場。未來將視狀況研究擴展至「南向通」，允許中國大陸境內投資者投資香港債券市場。雖說債券通正式啟動時間將另行公告，但目前市場一般預期債券通將在2017年7月1日，亦即香港回歸中國大陸廿週年慶時開通。

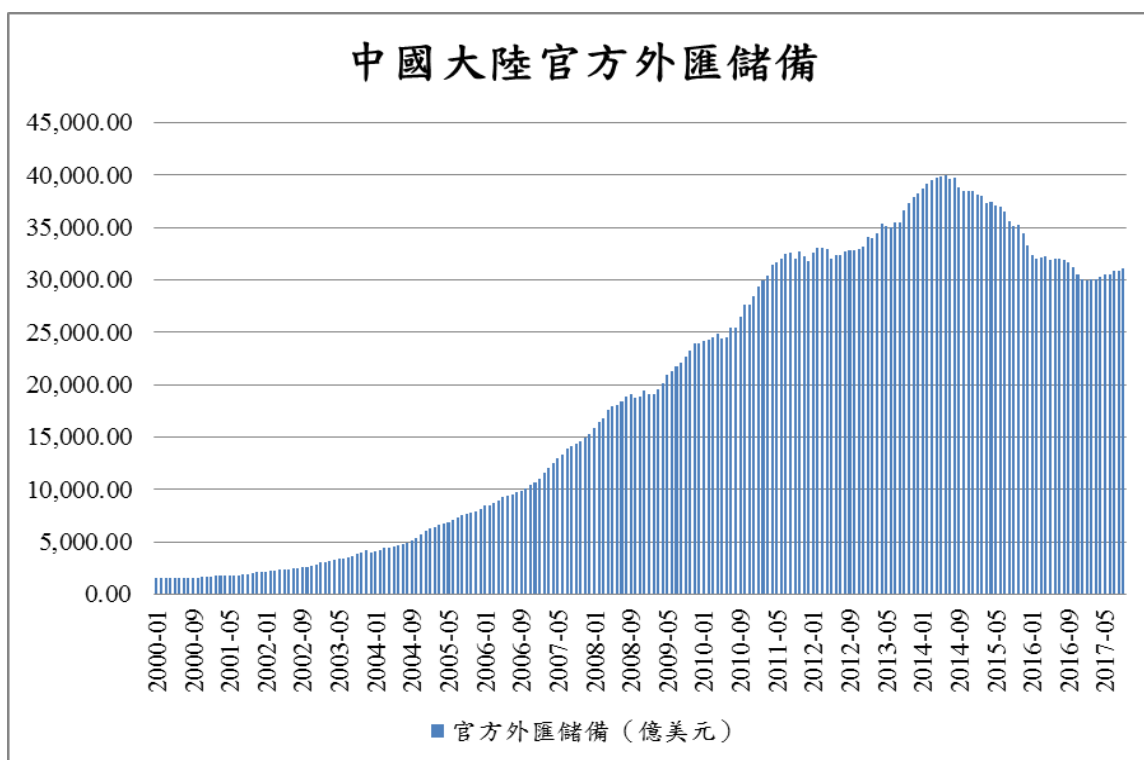
債券通對中國大陸開放資本市場的重要意義，誠如2017年5月17日的公告所言，主要有三：利於鞏固與提升香港的國際金融中心地位、有利於推動中

---

<sup>54</sup> 此處所謂的合格投資者，包含金融機構、金融機構發行的金融產品、淨資產不少於1千萬元人民幣的企業投資者、QFII以及RQFII，退休基金和慈善基金；擁有金融資產不少於3百萬元人民幣的個人投資者，以及被中國大陸證券監督管理委員會認可的其他合資格投資者。

國大陸金融市場對外開放以及有利於境外投資者擁有更多投資中國大陸資本市場的投資管道。吾人相信「債券通」的開通可以使中國大陸境內投資者透過香港購買外國債券，這前提應該是中國大陸的資本外流現象獲得控制、人民幣貶值趨勢得到緩解。另外，隨著人民幣國際化的腳步，相信國際金融機構將買入人民幣債券進行避險，因此認為市場對人民幣債券將有一定程度的需求，也能有助於中國大陸債券市場市場化的推動。當然，作為開放資本市場的先驅，先行開通的「滬港通」與「深港通」在充分利用香港國際金融中心地位的基礎上，將上海、深圳兩地股市與香港股市進行連通。二者的先後推出和運行經驗，也為「債券通」機制設計提供良好的參考。

雖然中國大陸近來積極開放股票與債券市場，期望達成資本市場雙向開放、吸引資金進入中國大陸投資甚至人民幣國際化中的國際投資貨幣等目標，然而受到近來人民幣貶值、資本外流與中國大陸外匯儲備降低（如【圖3-4-9】所示）等因素影響，恐將導致成效受限。茲舉一例簡單說明，根據香港聯交所「滬港通」的交易統計資料，2017年2月份北向「滬股通」的買入及賣出成交金額為663.5億元，南向「港股通」的買入及賣出成交額則為1,243.6億元，是前者規模的1.87倍，也反映了境內人民幣資金借助跨境投資管道進行對外投資的意願趨於強烈。2005年人民幣開啟匯率改革而開始的一長段單邊升值期在2014年初告一段落，人民幣的貶值速度更在2015年8月中推出匯率價格改革機制後加劇。自此，投資者對人民幣的短期至中期匯率相對呈現悲觀心態，也降低其對人民幣相關產品的投資意願，這將或多或少影響中國大陸開放資本市場的成效。



資料來源：Wind資訊，本研究整理(更新至2017年9月)

【圖 3-4-9】中國大陸官方外匯儲備

另外值得吾人留意的是，穆迪投資者服務公司 (Moody's Investors Service) 在2017年5月24日宣布將中國大陸主權信用評等從Aa3下調至A1，這是27年以來首次下調其主權信用評等，原因在於Moody's預計未來幾年中國大陸的財政實力將受到一定程度的損害，經濟體系整體債務將隨著潛在成長的放緩而繼續上升。雖然目前的改革進展可能會逐步促使經濟和金融體系轉型成功，但卻不大可能阻止整體債務水準進一步大幅上升，以及由此導致的政府或有負債增加。Moody's此一動作可能使中國大陸加強吸引外資進入國內金融市場的成效變得更難評估。無獨有偶的，標準普爾 (Standard & Poor's) 也在2017年9月21日發佈聲明，將中國大陸主權信用評等從AA-下調至A+。Moody's與Standard & Poor's在近期下調中國大陸及香港主權評等的動作，不可諱言地將影響中國大陸債券對外資投資人的吸引力，不禁令人擔憂「債券通」的推出是否生不逢時，這可能是推動債券通等開放資本市場措施的主要隱憂。即便是中國人民銀行也承認，實施「債券通」可能在跨境資金流動、投資者保護與市場透明度、基礎設施互聯與跨境監管執法等方面面臨一定的風險與挑戰。因此，現階段先實施北向通，未來根據兩地金融合作總體安排（實際上應該是前述人民幣匯率貶值與資本外移隱憂消除）再適時開放南向通將是一個較穩健保守的做法。

### 三、貨幣市場

中國人民銀行2017年以來已調升多次利率，其中1月24日，調升6個月期及1年期之中期借貸便利利率0.1%。2月3日，分別調升隔夜、7天期及1個月期常備借貸便利利率0.35%、0.1%及0.1%，以及調升7天期、14天期及28天期公開市場操作逆回購（釋出資金）利率各0.1%，至2.35%、2.50%及2.65%。3月16日，調升6個月期及1年期之中期借貸便利利率0.1%，以及調升7天期、14天期及28天期公開市場操作逆回購（釋出資金）利率各0.1%。利率上調主要反映近期中國大陸國內外影響市場資金供需因素的變化。2016年，中國大陸經濟開始出現回溫跡象，物價上漲導致實質利率下降，金融機構信貸活力較強，部分城市房價高漲。國際經濟亦獲得改善，特別是美國升息兩次，美國國債收益率帶動全球收益率曲線上移。如此一來，市場利率已率先反應。【表3-4-13】彙整中國人民銀行2017年以來調升利率情況。

【表3-4-13】中國人民銀行2017年以來調升利率情況

日期	詳細內容
1月24日	調升6個月期及1年期之中期借貸便利利率0.1%至2.95%及3.10%。
2月3日	1. 分別調升隔夜、7天期及1個月期常備借貸便利利率0.35%、0.1%及0.1%，至3.1%、3.35%及3.7%。 2. 調升7天期、14天期及28天期公開市場操作逆回購（釋出資金）利率各0.1%，至2.35%、2.50%及2.65%。
3月16日	1. 調升6個月期及1年期之中期借貸便利利率0.1%至3.05%及3.20%。 2. 調升7天期、14天期及28天期公開市場操作逆回購（釋出資金）利率各0.1%，至2.45%、2.60%及2.75%。

資料來源：中國人民銀行官網

為滿足金融機構臨時性之流動性需求，2017年4月，中國人民銀行對金融機構展開常備借貸便利（SLF）操作，共計108.87億元人民幣。其中，隔夜為0.1億元人民幣、7天期為58.94億元人民幣、1個月期為49.83億元人民幣。而中期借貸便利（MLF）操作共計4,955億元人民幣，其中，6個月期為1,280億元人民幣、1年期為3,675億元人民幣，利率水準分別為3.05%、3.2%。貨幣市場維持流動性充足。【表3-4-14】彙整中國大陸2017年第一季度貨幣政策大事紀。

【表3-4-14】中國大陸2017年第一季度貨幣政策大事紀

時間	事項
1月13日	中國人民銀行印發《關於全口徑跨境融資宏觀審慎管理有關事宜的通知》(銀發〔2017〕9號),進一步完善了本外幣一體化的全口徑跨境融資宏觀審慎管理框架。
1月	為保障春節前由現金投放形成的集中性需求,中國人民銀行陸續通過臨時流動性便利(TLF)操作為現金投放量較大的幾家大型商業銀行提供了臨時流動性支援。
1月23日	中國人民銀行向全國人大財經委員會彙報2016年貨幣政策執行情況。
1月23日	中國人民銀行、銀監會、證監會、保監會、扶貧辦五部門聯合印發《關於開展金融精準扶貧政策效果評估的通知》(銀發〔2017〕19號),切實發揮評估工作對進一步改進精準扶貧金融服務的積極作用。
2月17日	發佈《2016年第四季度中國貨幣政策執行報告》。
2月27日	中國人民銀行按照定向降准相關制度,對參與定向降准金融機構2016年度支援“三農”和小微企業領域情況進行考核,並根據考核結果動態調整其存款準備金率。
3月7日	中國人民銀行聯合工業和信息化部、銀監會、證監會、保監會印發《關於金融支援製造強國建設的指導意見》(銀發〔2017〕58號),進一步建立健全多元化金融服務體系,大力推動金融產品和服務創新,加強和改進對製造強國建設的金融支援和服務。
3月13日	印發《中國人民銀行辦公廳關於做好2017年信貸政策工作的意見》(銀辦發〔2017〕48號),堅持穩中求進工作總基調,著力提高信貸政策定向結構性調整功能,著力推動供給側結構性改革取得實質性進展,著力振興實體經濟和促進經濟結構轉型升級,指導人民銀行分支機構和銀行業金融機構做好2017年信貸政策工作。
3月16日	經國務院批准,中國人民銀行貨幣政策委員會組成人員調整。丁學東、郭樹清擔任貨幣政策委員會委員,肖捷、尚福林不再擔任貨幣政策委員會委員職務。
3月29日	中國人民銀行貨幣政策委員會召開2017年第一季度例會。

資料來源：中國人民銀行官網

### 3.4.4 強化監管

中共中央政治局於 2017 年 4 月 25 日召開會議，由中共中央總書記習近平主持。會議除分析當前中國大陸經濟情勢和經濟工作外，並審議《關於巡視中央政法單位情況的專題報告》，此一情況過往罕見，可能意味中共中央政法委為下一波的整肅重點。

在經濟議題方面，此次會議再次宣示積極推動供給側改革，關注於「穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險」等面向，以解決經濟運行中的矛盾和問題，確保經濟穩定發展、改革深化與不發生系統性金融風險，各地區各部門要提高執行能力和水準。另外，為求保持總體政策連續性和穩定性，中國大陸官方將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。當日下午以「維護國家金融安全」為題進行第四十次集體學習。習近平表示：「中國大陸金融風險是可控的，但在國際國內經濟下行壓力因素綜合影響下，金融發展面臨不少風險和挑戰。對存在的金融風險點，一定要胸中有數，增強風險防範意識，未雨綢繆，密切監測，準確預判，有效防範，不忽視一個風險，不放過一個隱患」。從內容可知，中國大陸高層重視金融安全已提升至國家安全的層級，認為金融安全是經濟穩定健康發展的重要基石。會中並就維護金融安全提出六項任務，一是深化金融改革，完善金融體系；二是加強金融監管；三是採取措施處置風險點；四是為實體經濟發展創造良好金融環境；五是提高領導幹部金融工作能力；以及六是加強黨對金融工作的領導。

觀察中共中央對金融，特別是防範金融風險之重視程度，非常罕見。此外，會議提出要加快形成促進房地產市場穩定發展的長效機制，乃此議題第二次出現於中共高層會議。值得注意的是，中共中央對此機制的表述微妙，從 2016 年 12 月中央經濟工作會議的「加快研究建立」，到 2017 年 3 月《政府工作報告》的「加快建立和完善」，再到本次會議的「加快形成」，顯示其國內房地產問題之迫切。

鑒於今年以來，中國大陸官方不斷地釋出加強監管的訊息，例如「一行三會」接連出手加碼監管措施，加速金融去槓桿，防範金融風險，以維持金融市場的穩定。尤其銀監會在半個月內密集發布七個有關於強化監管措施之文件，中國大陸媒體甚至以「監管風暴」稱之。銀監會宣示整治銀行業之十大類風險，補強金融監管短板（弱點），針對「三違反（違反金融法律、違反監管規則、違反內部規章）」、「三套利（監管套利、空轉套利、關聯套利）」、「四不當（不當創新、不當交易、不當激勵、不當收費）」等高槓



桿操作，以及限制地方政府舉債等金融亂象，同時加重監管處罰力道，包括保監會主席項俊波、銀監會主席助理楊家才等被免職調查，與多家銀行高層主管被調查。【表 3-4-15】彙整銀監會近期推出的相關監管措施。

【表3-4-15】中國大陸銀監會推出多項監管措施

發布單位	法規名稱	內容
3月29日銀監會辦公廳	《關於開展銀行業「違法、違規、違章」行為專項治理工作的通知》(銀監辦發〔2017〕45號)	要求在銀行業金融機構中全面開展「違反金融法律、違反監管規則、違反內部規章」行為專項治理工作。
3月29日銀監會辦公廳	《關於開展銀行業「監管套利、空轉套利、關聯套利」專項治理的通知》(銀監辦發〔2017〕46號)	劍指銀行業同業業務、投資業務、理財業務等跨市場、跨行業交叉性金融業務中存在的槓桿高、嵌套多、鏈條長、套利多等問題。
4月6日銀監會	《關於開展銀行業「不當創新、不當交易、不當激勵、不當收費」專項治理工作的通知》(銀監辦發〔2017〕53號文)	瞄準銀行同業業務、理財業務、信託業務。
4月7日銀監會	《關於提升銀行業服務實體經濟質效的指導意見》(銀監發〔2017〕4號)	提出四個要求，一是深入實施差異化信貸政策和債權人委員會制度，二是多種渠道盤活信貸資源，加快處置不良，三是因城施策保持房地產市場平穩健康發展，四是積極穩妥開展市場化債轉股等。
4月7日銀監會	《關於集中開展銀行業市場亂象整治工作的通知》銀監發〔2017〕5號	除要求金融機構自查，還要求銀監系統各分支機構(如地方銀監局、銀監分局)也應全面自查。
4月10日銀監會	《關於銀行業風險防控工作的指導意見》(銀監發〔2017〕6號)	提出嚴防房地產領域風險、網際網路金融風險、信用風險、地方政府債務違約風險和交叉金融風險等「十大風險」。
4月12日銀監會	《關於切實彌補監管短板提升監管效能的通知》(銀監發〔2017〕7號)	要求強化風險源頭遏制，包括加強股東准入監管、行為監管和股權管理。

資料來源：銀監會網站與各媒體，本研究整理

另外，對於中國大陸金融監管更具體的指示，就是五年召開一次的「全國金融工作會議」，從 1997 年首次召開以來，迄今已召開五次，分別在 1997 年、2002 年、2007 年、2012 年以及今（2017）年，每次會議均為中國大陸未來的金融改革指明方向，第五次全國金融工作會議於 2017 年 7 月 14 日至 15 日在北京召開，彙整歷次全國金融工作會議重要內容如【表 3-4-16】歷次全國金融工作會議之比較表。

【表3-4-16】歷次全國金融工作會議之比較表

項目	召開時間	會議決策之重要內容
第一次	1997/11/17~19	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 分業監管體制、剝離銀行不良。</li> <li>2. 中央財政定向發行 2,700 億元特別國債，補充四大國有銀行資本金。</li> <li>3. 將 13,939 億元銀行不良資產剝離給新成立的四家資產管理公司（AMC）。</li> <li>4. 實行資產負債比例管理等重要改革措施。</li> <li>5. 對金融業實行分業監管，成立證監會、保監會，分別負責證券業和保險業的監管，人民銀行專司對銀行業、信託業的監管。</li> </ol>
第二次	2002/2/5~7	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 必須把銀行辦成現代金融企業，推進國有獨資商業銀行綜合改革是整個金融改革的重點。</li> <li>2. 具備條件的國有獨資商業銀行改組為國家控股的股份制商業銀行，條件成熟可以上市。</li> <li>3. 成立銀監會。</li> </ol>
第三次	2007/1/19~1/20	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 繼續深化國有銀行改革，加快建設現代銀行制度。</li> <li>2. 按照分類指導、「一行一策」的原則，推進政策性銀行改革。推進國家開發銀行改革，全面推行商業化運作，主要從事中長期業務。</li> <li>3. 加快農村金融改革發展，完善農村金融體系。</li> <li>4. 大力發展資本市場和保險市場，構建多層次金融市場體系。</li> <li>5. 成立國家外匯投資公司。（一家對中國大陸外匯儲備進行專業管理的投資機構。）</li> </ol>
第四次	2012/1/6~7	<p>穩中求進，金融改革 8 項任務：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 大力提升金融服務功能。</li> <li>2. 深化金融機構改革。</li> <li>3. 切實防範系統性金融風險。</li> <li>4. 防範化解地方政府性債務風險。</li> </ol>

項目	召開時間	會議決策之重要內容
		5. 加強資本市場和保險市場建設。 6. 完善金融宏觀調控體系 7. 擴大金融對外開放。 8. 加強金融基礎建設。
第五次	2017/7/14~7/15	1. 三項任務：「服務實體經濟」、「防控金融風險」、「深化金融改革」。 2. 「設立國務院金融穩定發展委員會」。 3. 堅持黨中央對金融工作集中統一領導。

資料來源：本研究整理

本次全國金融工作會議背景在於強調金融監管以及金融風險的累積，可能導致中國大陸發生系統性的金融風險，故近年之中國大陸《政府工作報告》中一再強調「防風險」的概念。此次全國金融工作會議架構，可概分為「資本市場」、「金融監管」、「機構改革」、「對外開放」等四個方面彙整於【表 3-4-17】。

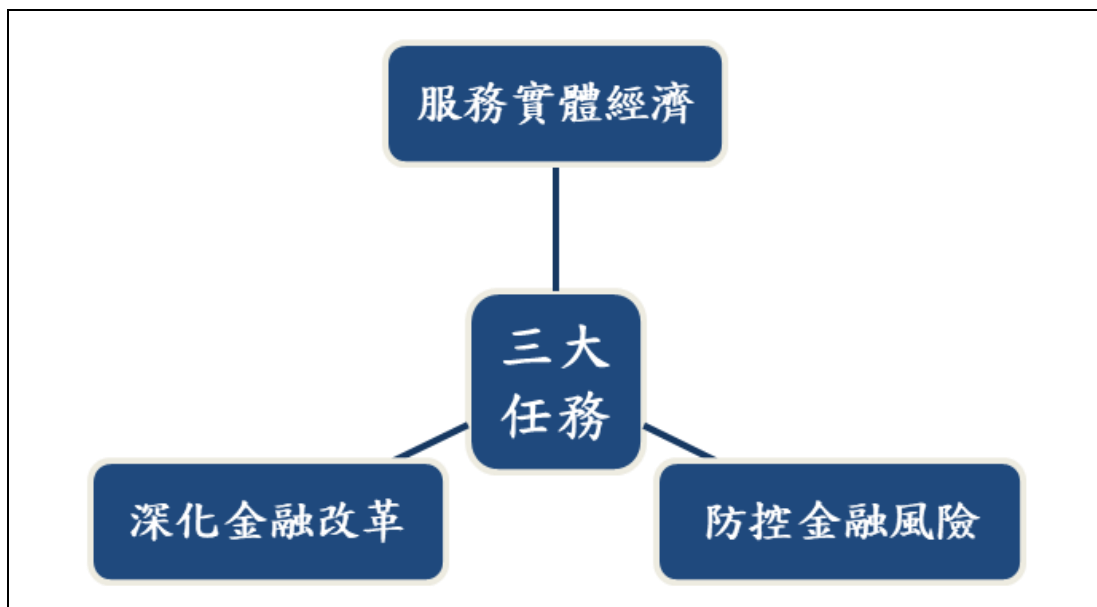
【表3-4-17】第五次全國金融工作會議架構

四大方面	主要內容
資本市場	把發展直接融資放在重要位置，形成融資功能完備、基礎制度紮實、市場監管有效、投資者合法權益得到有效保護的多層次資本市場體系。
金融監管	設立國務院金融穩定發展委員會，強化人民銀行宏觀審慎管理和系統性風險防範職責；強化監管問責；突出功能監管和行為監管；堅持黨中央對金融工作集中統一領導；嚴控地方政府債務增量，終身問責，倒查責任。
機構改革	推動國有大銀行戰略轉型，發展中小銀行和民營金融機構。要促進保險業發揮長期穩健風險管理和保障的功能。要建設普惠金融體系，加強對小微企業、「三農」和偏遠地區的金融服務，推進金融精準扶貧，鼓勵發展綠色金融。
對外開放	穩步推進人民幣國際化，穩步實現資本項目可兌換，合理安排開放順序，推進「一帶一路」建設金融創新，搞好相關制度設計。

資料來源：本研究整理

這次的金融工作會議與往屆不同的是，過去都是中共總理主導會議，本次卻由中國大陸國家主席習近平出席會議並發表談話，重要內容如下：「強調金融是國家重要的核心競爭力，金融安全是國家安全的重要組成部分，金融制度是經濟社會發展中重要的基礎性制度。必須加強黨對金融工作的領導，堅持「穩中求進」工作總基調，遵循金融發展規律，並提出「服務實體

經濟」、「防控金融風險」、「深化金融改革」三項核心任務，促進經濟和金融良性循環、健康發展。」，請參見【圖 3-4-10】。根據這段談話可知，中國大陸官方對於風險管控的態度日漸堅決，並將「防風險」的工作項目提升至國家級戰略。



資料來源：本研究整理

【圖 3-4-10】第五次全國金融工作會議三大任務

習近平在發表講話內容中強調：「黨的十八大以來，中國大陸金融改革發展取得新的重大成就。金融業保持快速發展，金融產品日益豐富，金融服務普惠性增強，金融改革有序推進，金融體系不斷完善，人民幣國際化和金融雙向開放取得新進展，金融監管得到改進，守住不發生系統性金融風險底線的能力增強」。從內容可知，中國大陸對於金融改革工作仍持續推動，尤其重視金融監管，以防控金融風險的擴大乃至發生。

### 3.4.5 小結

政治上的穩定有賴於經濟與金融穩定來支持。2017年前三季GDP之平均經濟成長率為6.9%，如無重大變故，今年度達成「十三五」規劃中最低6.5%的目標應該是可以預期。金融與貨幣方面，人民幣國際化與利率市場化持續推動，人民幣目前已是世上重要的貿易結算貨幣，在2016年10月1日正式生效納入IMF的SDR組成貨幣，今(2017)年第四度叩關終於成功，讓A股納入MSCI指數。加上「一帶一路」倡議的推動以及自貿區的陸續設立，相信中國大陸在全球貿易上走出去的政策將逐步有所斬獲，相輔相成搭配進行人民幣國際化的步調亦將更見成果。此外，隨著經濟結構調整以及產業轉型升級的需要，金融與產業乃一體兩面，金融須為實體經濟服務。因此，金融持續深化改革，將有助於「供給側改革」和「中國製造2025」的推動，連帶將為其產業帶來重大影響，也將對臺灣產業和金融業帶來全面性的衝擊。

## 第五節 中國大陸產業局勢分析

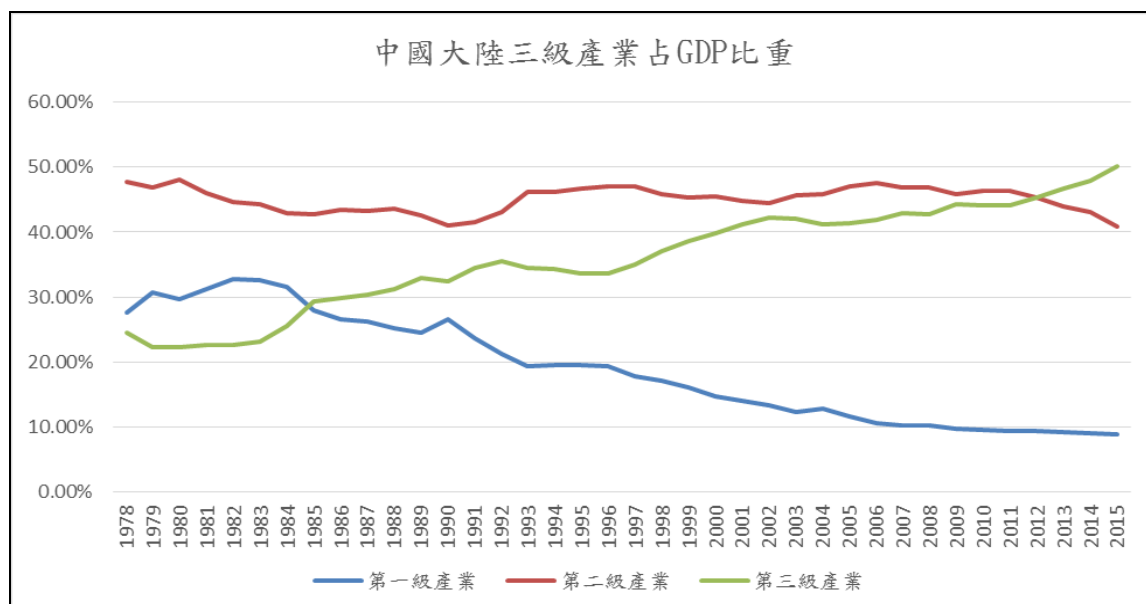
2016年為中國大陸十三五規劃的起始年，在2015年的五中全會審議通過十三五規劃建議文後，國務院李克強總理也在全國第四次人大會議，向外界揭示十三五時期主要目標任務及重大舉措。

檢視過去的發展歷程，中國大陸都是以工業為主，但是在十三五規劃目標表列，希望在2030年服務業之占比達到60%（請參見【圖3-5-1】）。故此，十三五規劃的首要任務，便是以服務業為主軸，主要的手段是「城鎮化」，透過城鎮化驅動內需成長，進而帶動服務業發展。這樣的政策規劃，與過去幾年的經濟發展情勢有密切關係，中國大陸近年面臨出口嚴重衰退，也讓中國大陸重新再思考，未來不能依靠投資與出口來驅動成長，而是要靠內需，也就是消費。故此，可以預見未來幾年，中國大陸的消費占GDP比重將會增加，而投資所占的GDP比重則會相對下降。此發展趨勢可反應在十三五規劃中，其強調以「美麗中國」、「健康中國」及「平安中國」為主軸。其中，「美麗中國」是延續前一個五年規劃而來，著重在綠色環保，顯示中國大陸在推動經濟與社會發展的同時，也將生態環境問題列入重要議題。

過去中國大陸產業發展主要為勞力密集產業，仰賴充沛廉價的勞動力、豐富的天然資源，生產低附加價值的低階產品。由於近幾年來，中國大陸工資成本上升、勞工權益獲得重視、社會福利增加、環保意識抬頭、工安規範嚴格等因素，造成當前中國大陸產業發展面臨瓶頸。中國大陸產業亟欲轉型，從過去仰賴勞力密集產業轉型為依賴資本密集產業或知識密集產業為主的型態。因此，為求帶動其國內產業轉型升級與因應全球工業4.0的進程，中國大陸乃推出「中國製造2025」，提高產品質量，以調整過去嚴重扭曲之要素配置，提高生產要素的配置效率與要素生產率。透過鼓勵企業創新、促進汰弱留強、降低生產成本與稅負等方式，促進經濟成長。其中涉及到的產業政策，包括：「智能製造」納入在「中國製造2025」之重點工作；「智慧能源」及「綠色生態」則屬於「互聯網+」的重點領域之一。「紅色供應鏈」則為中國大陸在產業轉型的主要手段。

值得注意的是，「十三五」規劃強調的不是創造商機，很多部分的著墨強調如何處理中國大陸內部急迫需要解決的問題，以便讓中國共產黨能夠持續執政。其因在自古至今，政權更迭的兩個共通點及必要因素，就是貪官污吏及貧富差距。故此，從2013年習近平上任後，也積極打擊貪腐。而另一個目標就是要縮小貧富差距。因此，從十三五規劃中可發現，一些創新力度不強，

部分有產能過剩的行業，需要透過創新發展解決；此外，透過協調區域發展處理城鄉區域發展不平衡問題，透過綠色發展手段解決生態環境惡化議題，運用開放發展驅動一帶一路戰略落實，運用共享發展解決貧富差距問題。換言之，中國大陸政府想要透過上述五大發展來解決問題，目的要讓中國大陸共產黨能夠長期執政。



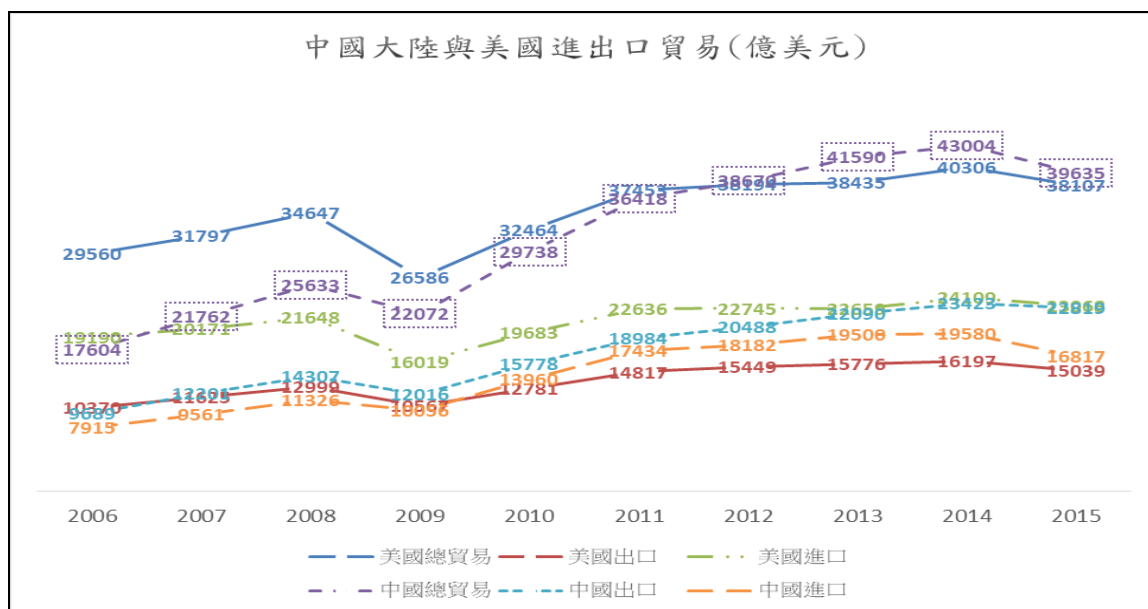
資料來源：中國大陸統計年報，本研究整理

【圖 3-5-1】中國大陸農、工與服務產業占 GDP 比重

十三五規劃的整體發展目標，在於全面建成小康社會，目標在2020年國內生產總值與城鄉居民人均收入比2010年成長一倍，未來5年確保的成長率要達到6.5%以上，讓經濟發展保持中高等速度成長。另，經濟與社會主要的發展指標則強調創新與綠色，因為十三五規劃的五大發展方向中，約有1/3指標與美麗中國的綠色發展有關。從其發展手段來看，主要聚焦在創新面最為重要。細究其涉及發展領域，將會包括實現製造強國戰略（又稱為中國製造2025）、支持戰略性新興產業發展、以及發展現代互聯網產業體系（又稱為「互聯網+」行動計畫）。

### 3.5.1 智能製造-中國製造 2025

製造業是國家重要的經濟基礎，同時也是經濟動能中最具價值的產業。中國大陸自2012年起，其進出口貿易總額已超越美國而成為全球第一的貨物貿易大國（參見【圖3-5-2】），其成因在於中國大陸的經濟成長在70年代開放後，由於國內擁有大量的低勞動成本、土地取得容易並有廣大的內需市場，因此外國資本近數十年大量進入中國大陸投資生產勞力密集與低附加價值的產品。但隨著中國大陸欲突破低質的產業型態而調整其內部經濟結構，製造業的生產技術也逐漸由標準化的製造模式轉往附加價值高的研發技術發展。



資料來源：本研究整理、世界銀行

【圖 3-5-2】中國大陸與美國進出口貿易比較

除了中國大陸積極強化產業的轉型外，近幾年歐美主要工業先進國家全力進行其製造業的升級與調整，例如德國推動工業4.0的計畫致力於打造智慧工廠；美國的AMP計畫，引導製造業回流；日本發展機械人的工廠，提高製程與產能；韓國則以網際網路與機器人技術的結合，全力發展建一智慧工廠（參見【表3-5-1】）。中國大陸除了「十二五」規畫發展機器人自動化生產等高階設備，並在2015年提出「中國製造2025」，以智能生產為主軸的製造業計劃目標。



【表3-5-1】 主要工業國製造業轉型計劃

國家	計劃名稱	主要內容
中國大陸	中國製造 2025	推出九大戰略任務、十大重點領域、製程智慧化、資訊提升與製造創新
德國	工業 4.0	建立大數據技術分析，研究智慧工廠與智慧生產
美國	美國先進製造夥伴計畫、製造業創新網路計劃	引導製造業回流美國，積極推動機器人製造模式
英國	英國製造業 2050	提升服務與製造，以生產為中心的價值鏈，提高勞動力的品質
法國	新工業法國	確定 34 個發展的工業項目，如高鐵、綠能建築、智慧紡織。
日本	日本製造業白皮書	發展機器人、新能源汽車、再生醫療與 3D 列印技術
韓國	製造業創新 3.0	資訊技術、軟體與網際網路的整合，導入智能生產。

資料來源：本研究整理

身為全球製造大國的中國大陸在製造產業鏈卻處於加工組裝之低階製造，缺乏自主創新。因此在「十三五」規劃中提出「中國製造2025」(參見【表3-5-2】)全面革新與升級製造業的技術，由「製造大國」轉向「製造強國」，並結合智慧化的生產技術協助產業轉型朝向「智能製造」目標邁進。

中國大陸經濟的快速起飛主要因素是擁有大量的勞動人口、低廉的勞動成本優勢與極大的內需市場，讓全球企業無不積極前往投資而其成為全球的世界工廠。中國大陸的產業在數十年雖然產業規模極大，但大部分皆仍處於勞力密集與低階製造的附加價值小的製造環節，先進的製造技術仍掌握在歐美日等先進國家，使中國大陸雖然是製造大國，但卻沒有製造業標準制度權與發話權。為了脫離此國內製造業的困境，中國大陸總理李克強在2015年提出「中國製造2025」規劃，明確引導中國大陸的製造產業轉型升級，將創新動能與智慧設計為「智造」的核心，同時透過「互聯網+」的行動計畫，將製造業與互聯網、雲端計算、大數據資料和物聯網緊密結合，全力發展電子商務、工業互聯網與金融互聯網，將中國大陸逐步推向「智造強國」目標。

【表3-5-2】中國製造2025

項目	具體內容
一個目標	從製造大國轉向製造強國
兩化融合	結合資訊化與工業化
三步走	第一步: 2015-2025 年成為製造強國的行列 第二步: 2026-2035 年到到世界級製造強國的中列 第三步: 2036-2045 年擠身世界製造強國的前列
四項原則	1、市場主導，政府引導；2、立足當前，著眼長遠；3、整體推進，重點突破；4、自主發展，開放合作
五個基本方針	1、創新驅動；2、品質優先；3、綠色發展；4、結構優化；5、人才為本
五大工程	1、製造業創新中心的建設工程；2、強化基礎工程；3、智慧製造工程；4、加強品質品牌建設；5、綠色製造工程
十個重點產業	1、新一代資訊技術、2、高檔數控機床和機器人、3、航空航天裝備、4、海洋工程裝備及高技術船舶、5、先進軌道交通裝備、6、節能與新能源汽車、7、電力裝備、8、農業機械裝備、9、新材料、10、生物醫藥及高性能醫療器械

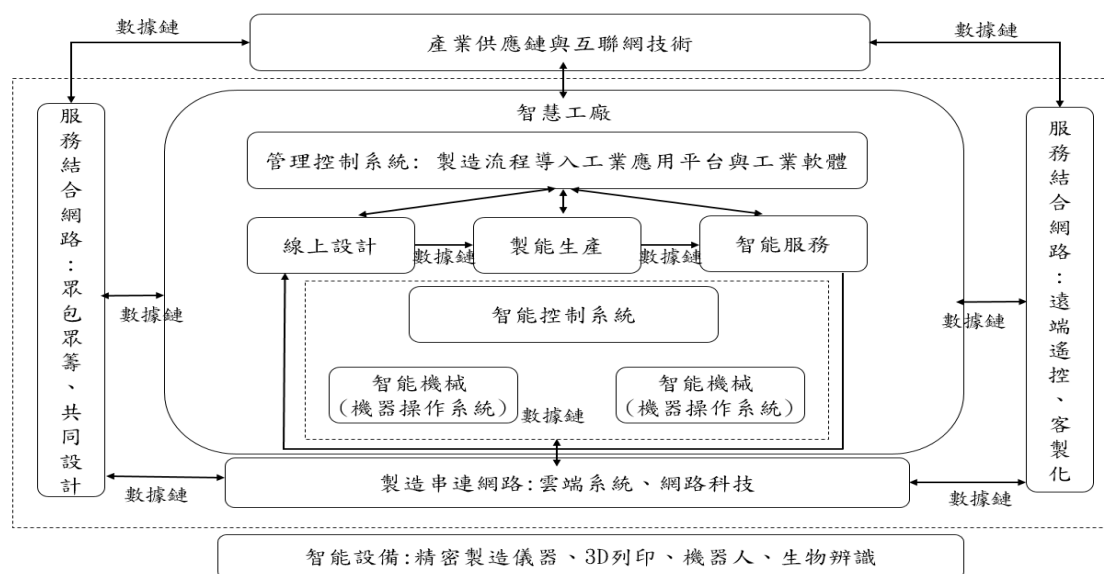
資料來源：工研院IEK整理，中國時報（2015/07/07）

中國製造2025主要是借鏡德國發展工業4.0經驗，圍繞在中國大陸工業有待強化的領域，力爭在2025年從工業大國轉型為工業強國。故此，中國製造2025戰略的首重領域就是智慧製造及工業強化基礎。從中國製造2025的發展目標來看，兩化融合即為智慧製造，將是未來10內成長幅度最快的領域。工業強化基礎的部份，目的在於克服核心基礎零組件、先進基礎工藝、關鍵基礎材料和產業技術基礎等工業發展上相對薄弱的環節，希望透過上述所談的方向努力，加強中國大陸製造創新發展與產品品質提高。

中國大陸的提出的中國製造2025主要的背後思維是以智慧製造為框架，利用自動化的生產技術並透過雲端系統的控制，改善生產效率與提高生產品質。中國製造2025主要的架構在於智能製造，而智能製造必須透過互聯網技術，將通訊、網路、雲端科技與大數據資料的整合，將訊息轉換為有用的資訊，以利決策者的判斷。因此，這樣十年的計畫目標是以智能製造建構智能工廠，達成製造強國的目標。

因此，中國製造2025是因應國內外的經濟發展趨勢與產業轉型的長期戰略規劃，主要以智能為推動計畫的核心。因此，檢視中國製造2025整體計劃中的智能製造，以智能工程透過網際網路的應用，並結合B2B的平臺，將原本傳統的產業模式提升為以大數據、雲端、客戶資訊的價值產業鏈，提供具完

整的資訊給企業作為經營決策的參考，為企業提升經營的效率與降低成本。對於智能工程的計劃目標設定如下：



資料來源：南京機電職業技術學院，本研究整理

【圖 3-5-3】智能製造工程系統

### 1. 智慧製造的發展戰略

中國大陸的製造業發展以智能製造為主軸，並將智能科技結合製造技術應用的標準化過程，建構智慧型的產業鏈模式，以助使製造業更加著重於產品的創新研發與智能設備的改良，結合資訊、大數據、網際網路與雲端科技，將產業智能化。因此，透過智能化的產業連結與企業經營，將使企業的研發、生產、經營與銷售系統作業的整合提升企業的競爭力。產業鏈的智慧化應用得以健全產業體系的運行效率，提高產業的競爭力。

### 2. 智能設備的研發

研發高階的智慧型數控製造設備，包括自動化的智慧工具、機器人與3D列印設備以提供智慧化生產線的製造加工設備。自動化生產的感測器、智慧測量儀器等相關智慧化元件的投資開發，將產業升級為智能化。智慧化的設備發展主要鎖定在運輸產業、食品業與電子業的設備，提升製造的精確與系統即時回饋的反應力。此外，計劃中積極推動交通運輸系統智慧化、製造機械自動化、互聯網家電等，藉由生活智慧化以改善生活的品質。

### 3. 生產線智慧化

主要建立智慧型生產線的工廠，利用電腦輔助自動化生產，結合機器人與電腦運算將原物料採購、產品製程產線、包裝運輸等，全以智能自動化進行。同時在製造過程中透過智慧監控以即使回饋、自動調整與智能控制，將製造過程全面智能、自動與即時化。此外，智慧生產結合銷售端系統，提供產品供應鏈管理的管理，將採購、生產、銷售三項流程智慧化整合，提升生產效率與產品的品質。

#### **4. 製造過程與互聯網導入**

互聯網技術導入產品的製造過程，透過互聯網的即時化與個人化系統，滿足消費者的客製化的需求，在產品的研發、製造與銷售上建立資訊串連，即時反應客戶的要求。將互聯網技術導入至製程、監控與遠端診斷，並延伸至外部廠商與廠商間的互聯，整合外部供應與銷售進而達到供需即時性。利用雲端技術與大數據的平臺，將製造軟體與硬體創建標準化以開放共享資源。

#### **5. 互聯網的基礎建設**

中國大陸大量投資互聯網的基礎建設，利用互聯網技術以掌握訊息的精確度，降低訊息傳輸的時間成本。同時建立產業的互聯通訊，並加速網路光纖的升級與速度，以提升產業內企業間的協調合作。在互聯網的基礎建設以智慧型控制系統的研發、工業生產軟硬體的開發、錯誤自動診斷回饋系統的設定，達到製程中的各項過程自動反應，有效並精確判斷製造的問題。

在產業製造中導入智慧工程，從對外的採購、銷售與運輸，或內部的生產流程、設備、管理系統等全以智能自動化經營。然而智慧製造的目的並非將「人」排除在外，相反地，智慧製造主要是著重在「人機協同」，在智慧系統的設計中將人納入其中，結合人工智慧與人的智慧雙軌前進。將智慧工廠的從業人員由系統操作者晉升為一系列生產流程的管理者。

### 3.5.2 紅色供應鏈

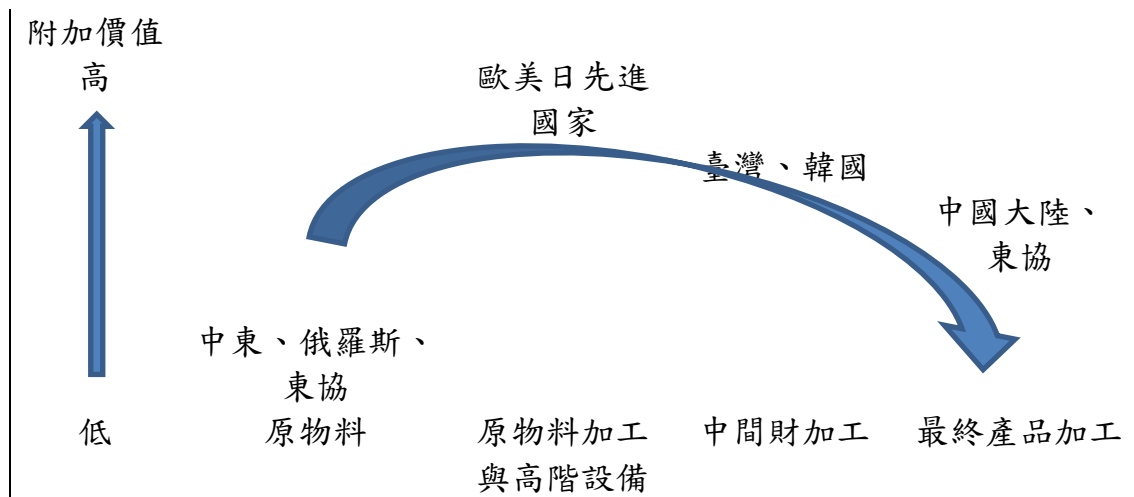
紅色供應鏈源自於2013年Financial Time的一篇報導點出中國大陸電子業之技術提升，已逐漸走出低成本與勞力密集，力圖在全球電子供應鏈版圖尋求自身地位，多家業者已成功打入蘋果供應鏈，威脅盤踞全球電子供應鏈已久的臺灣、日本與韓國廠商，中國大陸逐漸建立起自我供應的生產體系，這個生產體系對全球供應鏈益形重要，故以代表中國大陸的五星紅旗為象徵，命名為「紅色供應鏈」(Red Supply Chains)。

近年中國大陸極力倡導的「紅色供應鏈」改變整個產業製造的生態環境，這項產業政策的目標是希望已逐漸走出低成本與勞力組裝限制的產業（以電子業為主），力圖在全球供應鏈版圖尋求自身地位，以與臺灣、日本及南韓等同業在同等供應鏈的競爭地位。

#### 1. 紅色供應鏈的發展

紅色供應鏈興起是早期臺灣廠商至中國大陸投資，在生產過程中需要其他產業的支援與配合，這些產業鏈的配合皆由其他臺商從事供應或代工。爾後中國大陸的廠商（以下簡稱中資企業）開始學習臺商，由於代工屬較低階技術很容易學習模仿，因此許多臺商將代工製造轉給在地的企業生產，漸形成了初期的產業供應鏈。當中資企業的經營規模擴大後開始與臺商搶食訂單。當中資企業的規模愈來愈大時，自然產生在地的供應鏈，提高中資企業的自主性。同時，中國大陸對臺招商引資建立「臺灣產業集群」為目標的成效彰顯，讓中國大陸臺商供應鏈和中資企業的供應鏈，催生目前的「紅色供應鏈」。

處於世界工廠的中國大陸，十年來一直以其勞動力、成本與市場的優勢而使各國企業紛紛至中國大陸投資，但其企業的生產製造皆多屬全球供應鏈中附加價值極低的結點（參見【圖3-5-4】），中國大陸政府意識到惟有推動產業轉型，在「紅色供應鏈」即著重在本土產業自給率，以改變製造大國的現狀朝製造強國邁進，進而提升國家總體實力，方能加速晉升為世界強國。過去中國大陸是「世界工廠」，吸引外商積極湧入投資，不僅提供產業發展動能，也壯大當地供應鏈的實力，龐大的內需市場更為當地企業提供練兵的機會。在這樣的背景下使得紅色供應鏈得以快速崛起。根據研究機構指出，紅色供應鏈已逐漸對我國資訊電子產業造成替代威脅，包括液晶面板、觸控面板、印刷電路板以及電池等領域，「紅色供應鏈」似乎來勢洶洶。



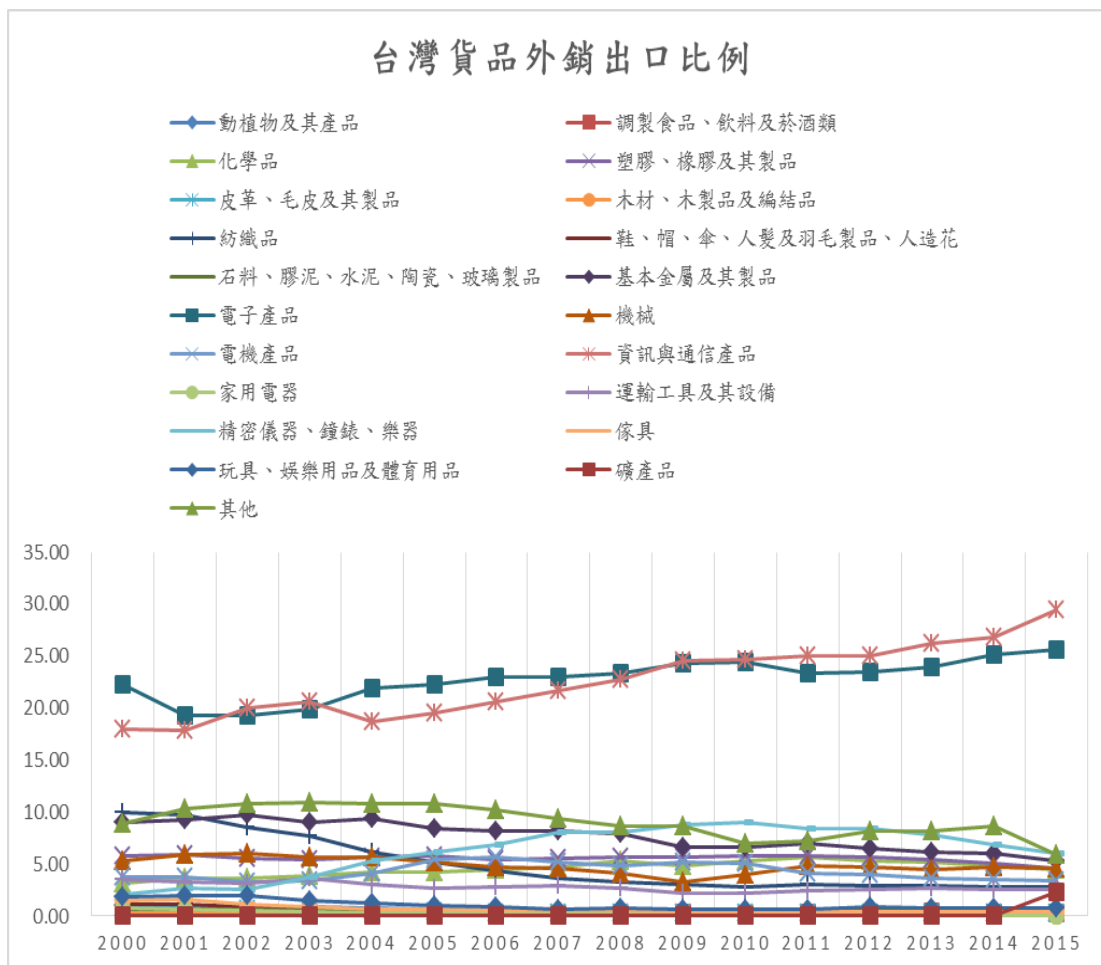
資料來源：本研究整理

【圖 3-5-4】全球供應鏈與附加價值

## 2. 紅色供應鏈的目的

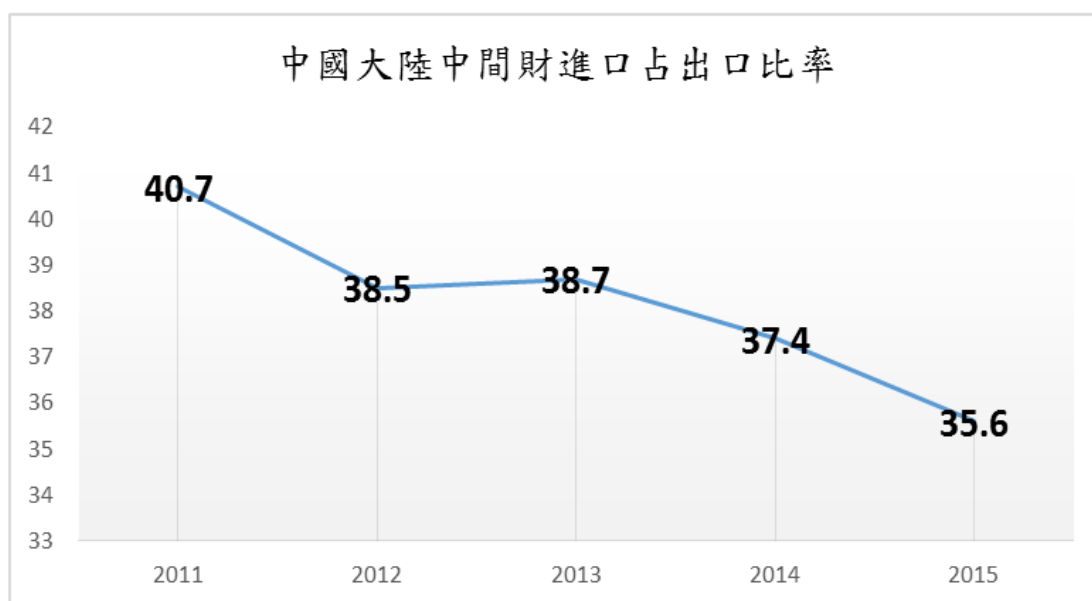
紅色供應鏈政策主要的目的是提升中國大陸在產業發展，特別是與臺灣供應鏈緊密的電子產業。電子產業與通訊產業是臺灣最大的二個產業（參見【圖3-5-5】），而中國大陸早期皆從臺灣進口許多的電子零件，供應在地電子產業鏈所需。隨著中國大陸經濟實力增強，低技術、低產能與高勞動力讓中國大陸的產業處於附加價值極低的困境。因此，中國大陸政府近年致力於推動產業的升級，欲建構國內完整的產業供應鏈，以降低對臺灣科技產品的需求。此外，紅色供應鏈的另一項重要目標就是配合中國大陸目前積極推動國家級產業戰略的「一帶一路」發展計劃，由「一帶一路」的推行解決國內產能過剩問題外，並藉由紅色供應鏈的平臺翻轉產業的製造技術。

紅色供應鏈有幾項特色：1、中國大陸接單、中國大陸製造；2、政策扶植本土供應鏈；3、大舉海外購併；4、高薪在全球挖角科技人才；5、強速中國大陸經濟發展。基本上，「紅色供應鏈」就是中國大陸產業的「進口替代」策略，係藉由本身技術能力的提升，來提高本身產品或零組件的自製率，進而降低對國外進口產品的依賴。根據2017年經濟部統計處的調查報告指出，中國大陸利用紅色供應鏈不斷地調整經濟結構，冀達「進品替代」目標。因此，中國大陸製造產業中最重要「中間財」（係指生產過程中尚未成為最終產品的原物料與零組件）自給率逐漸往上提升，反觀從海外進口的原物料與零組件等中間財占其最終商口的比例不斷下降。中國大陸進口中間財占其出口比重，2015年止已下降到35.6%（參見【圖3-5-6】）。由此可看得出中國大陸的產業轉型與紅色供應鏈的戰略目標已漸產生具體成效。



資料來源：中國民國關稅總局

【圖 3-5-5】臺灣貨品外銷出口比例



資料來源：經濟部統計處、聯合國資料庫，本研究整理

【圖 3-5-6】近五年中國大陸中間財進口占出口比率

由於紅色供應鏈的政策，中國大陸的產業開始形成一個自給供應的產業生態，這項產業政策近幾年來成效彰顯，亦逐步減少中國大陸從國外進口原物料與零組件的需求。尤其，臺灣的電子與半導體產業與中國大陸的緊密度高，因此，近幾年紅色供應鏈的崛起已經衝擊臺灣的電子與半導體產業，迫使臺灣的產業與企業重新思考面對這項嚴峻的威脅。

### 3. 紅色供應鏈對臺灣半導體產業的影響

中國大陸政府在2014年成立1,250億人民幣「國家積體電路產業投資基金」，基金目的是扶植中國大陸半導體產業鏈發展，而2015年推動的「中國製造2025」計畫，力求製造業轉由智能製造，由「大」變「強」，亟力扶持本土的半導體產業，提高產能與全球市占率。2016年開始，中國大陸在資通訊等技術進口額逐漸降低，顯示中國大陸在扶持半導體產業供應鏈的成效已成功，在封裝、半導體設備的半導體產業。臺灣半導體的晶圓代工和封測產值居全球第1，IC設計為全球第2，且附加價值率近50%，對經濟貢獻大。但隨著中國大陸的紅色供應鏈的崛起，半導體的臺商業者將面臨嚴峻挑戰（參見【表3-5-3】）。

【表3-5-3】紅色供應鏈對臺灣各產業的影響

核心技術/關鍵零組件的自主程度 低→高（由左至右）	
對中國高大陸市場（由下至上）的依賴程度	<p><b>有機會搶占關鍵位置</b></p> <p>1、短期內，兩岸競爭不大。</p> <p>2、具核心技術之臺商地位可望提升。</p> <p>3、中國大陸政府積極干預，長期競爭壓力大。</p> <p>4、產業:晶圓代工、IC設計</p>
	<p><b>在中國大陸市場面臨上下夾擊</b></p> <p>1、臺商在中階市場，面臨外資與中資企業上下夾擊</p> <p>2、中國大陸品牌狀大，產業鏈主導能力增強。</p> <p>3、產業:石化、手機、工具機</p>
	<p><b>國際分工位置遭取代</b></p> <p>1、兩岸在國際市場直接競爭。</p> <p>2、外資深化中國大陸布局，不利臺商出口。</p> <p>3、臺商在供應鏈易遭中資企業或中外合資企業取代。</p> <p>4、產業:電子零組件。</p>
	<p><b>衝擊最大</b></p> <p>1、中國大陸產能擴大，對臺灣進口減少。</p> <p>2、臺商增加在地採購，兩岸產業關聯度下降。</p> <p>3、兩岸惡性競爭的風險較高。</p> <p>4、產業:面板，LED</p>

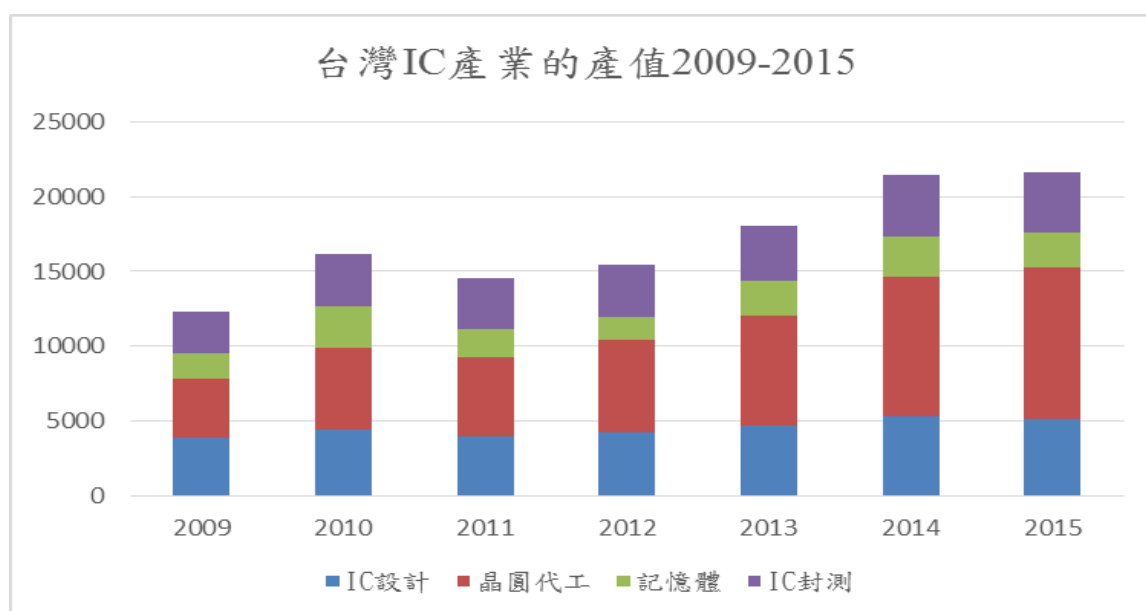
資料來源：中央銀行

全球半導體在2015年的產值高達3,399億美元，微幅成長1.2%，主要是受到中國大陸對IC需求的減緩和全球電腦、手機的產能減少等所導致。臺灣為



全球半導體產業的重鎮，臺灣政府在2002年的「兩兆雙星」計劃中將半導體及面板產業列為重點產業，這十多年來協助半導體產業的發展，讓臺灣半導體產業群聚又得以分工，將產業提升至研發領先、彈性製程與低成本的全局優勢，也造就臺灣在晶圓代工與IC封測產業的市占率皆是全球排名第一。就總產值而言，由【圖3-5-7】顯示臺灣近年來半導體產業結構變化不大，唯獨在晶圓代工的成長幅度明顯成長。

臺灣的半導體產值高居全球第二，市占率約為22%，臺灣的IC設計、晶圓代工、記憶體製造和IC封測全球市占率分別為22%、74%、9%與52%（參見【表3-5-4】）。由此可知，臺灣在全球半導體產業處於領先的地位。臺灣半導體產業在2015年總產值達2.26兆元，占臺灣的GDP比重15%，總出口的25%，堪稱臺灣的經濟命脈；其規模已達全球半導體市場總銷售值之21.2%，可見其在臺灣產業中最重要地位。然而，隨著中國大陸的紅色供應鏈對中資半導體產業的扶植，臺灣半導體將面臨巨大的衝擊。



資料來源：臺灣半導體產業協會TSIA（2015）

【圖 3-5-7】臺灣 IC 產業的產值變化（億元新臺幣）

檢視過去中國大陸半導體產業結構失衡嚴重，中上游產業IC設計與製造比重低，各占20%與30%，但下游的封裝業比例占約50%，但屬於高階封測技術仍然掌握在國際大廠。因此，產業的出口大多是附加價值低的產品，但附加價值高的高階產品皆依賴進口。是低階產品大量出口、高階產品則大量仰賴進口。由鑑於此，中國大陸的「十二五」規劃已開始將半導體產業視為其全球戰略佈局，其透過成立半導體產業投資基金積極主導介入產業的發展，並大力輔佐半導體產業的整合，鼓勵企業與國際半導體大廠合作或合資的方式，提升IC設計技術與製程能力，強化中國大陸IC產業鏈的緊密性，讓中國

大陸在全球的市占率節節攀升。在「十三五」規劃中，對IC的產值目標設定在2020年產值年增率達20%，產值成長至8,700億人民幣。同時提高內需市場的自製率，並打造自有的品牌。

【表3-5-4】2015年臺灣IC產業的產值

單位：億美元

2015 臺灣 IC		臺灣產值	全球產值	臺灣市占率	臺灣排名
臺灣 IC 產值		738	3,399	22%	2
IC 設計		190	880	22%	2
IC 製造	晶圓代工	331	449	74%	1
	記憶體製造	72	806	9%	4
IC 封測		145	280	52%	1

資料來源：臺灣半導體產業協會TSIA（2015），工研院IEK

中國大陸近幾年來透過紅色供應鏈大力扶持半導體產業結構的完整性，尤其中國大陸利用與國際大廠的併購或合資提升IC設計能力，使上游的IC設計急起直追臺灣產業，預計中國大陸的IC設計產值這幾年將可超越臺灣，居全球第二。在IC製造方面，臺灣的臺積電在7奈米製程技術上開始研發試產，製程技術上居於全球之冠，相對於中國大陸於2020年預計達到量產16奈米的製程，臺灣領先中國大陸2-3個世代，因此臺灣的IC製造俱備極大的優勢。至於下游的半導體封測環結中，其相對於IC的設計與製造而言技術門檻比較低，近年來也以併購國際大廠方式取得技術與市占率，讓中國大陸的封測業也逐步朝高階封測邁進，企圖提升出品產品品質，因此成為中國大陸半導體產業發展的重心。

### 3.5.3 互聯網+

互聯網加上雲端運算、大數據及物聯網就是「互聯網+」計畫的核心內涵，互聯網+金融就是互聯網金融、互聯網+城市就是智慧城市、互聯網+工業就是智慧製造等（參見【表3-5-5】）。從其行動計畫可知，主要的策略是先物聯後智慧化，相關技術成熟度約需要5至10年，短期之內，將以位置感知技術、物聯網架構、安全/隱私標準以及公共應用為重點。中國大陸在2015年提出「中國製造2025」，是智能製造為產業的發展核心，將「互聯網+」導入提升產業的動能。互聯網是將產業中從產品的客製化、服務的即時化與產品銷售客群的鎖定，將人、產品與產業結合。

【表3-5-5】中國大陸的互聯網+的產業應用

應用領域	互聯網+	
	傳統產業	導入網際網路
交通、環保、醫療、公共安全、教育、文化、旅遊	傳統市場	淘寶
	百貨	京東
	交友	世紀佳緣
	交通	快的、滴滴
	銀行	互聯網金融

資料來源：本研究整理

中國大陸民眾上網人數規模已達全球之冠，約近一半人口（7.1億）在使用網路。而網際網路早已在數十年前被應用於產業與企業間，提高企業的經營效率、溝通的方便性與資訊的即時性。因此，網際網路發展至今早已透至各產業間的連結和企業作業系統。此外，現今的資通訊發達、網路通訊設備的日新月異，改變民眾的消費習慣方式。企業的銷售模式因為大眾消費模式的改變，提供更加多元的服務。首先本研究將先檢視中國大陸的網路使用規模，探討互聯網+在中國大陸迅速發展之因素。

#### 1. 中國大陸的使用網路的概況

##### (1) 網際網路在中國大陸的普及性：

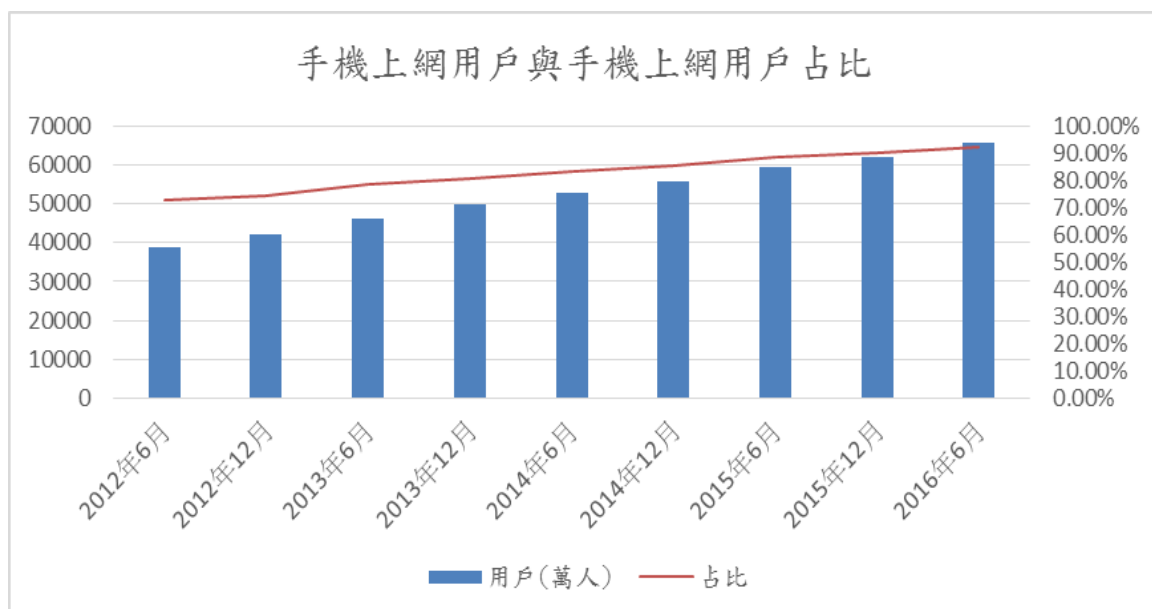
根據中國互聯網絡信息中心指出，中國大陸上網人數已突破7億人口，網路的普及率也達到50%以上。使用網路人口快速成長的主要因素是政府推動「寬帶中國」的戰略計畫。此計畫主要希望透過網際網路加強產業內及企業內的資訊快速傳遞，強化產業與企業外部連結。為使產業的轉型升級，中國大陸加速提高網際的覆蓋率，截至2016年中國大陸目前在光纖網路的普及

率已達50%以上。

網際網路在產業的應用主要是以消費經濟為主，形成互聯網+的消費模式，例如民眾在搭乘的交通工具、金融服務、購物消費等，以互聯網+的企業規模日漸俱增。在2017年世界十大互聯網公司中，中國大陸互聯網公司占三席（以全球市值排名，阿里巴巴第六名、騰訊第七名、百度第九名）。中國大陸國務院在2016年在互聯網的產業服務中，提出「互聯網+政務服務」、「互聯網+流通」與「互聯網+製造業」等，健全網際網路在整體產業的應用。

## (2) 穿戴裝置的規模-手機：

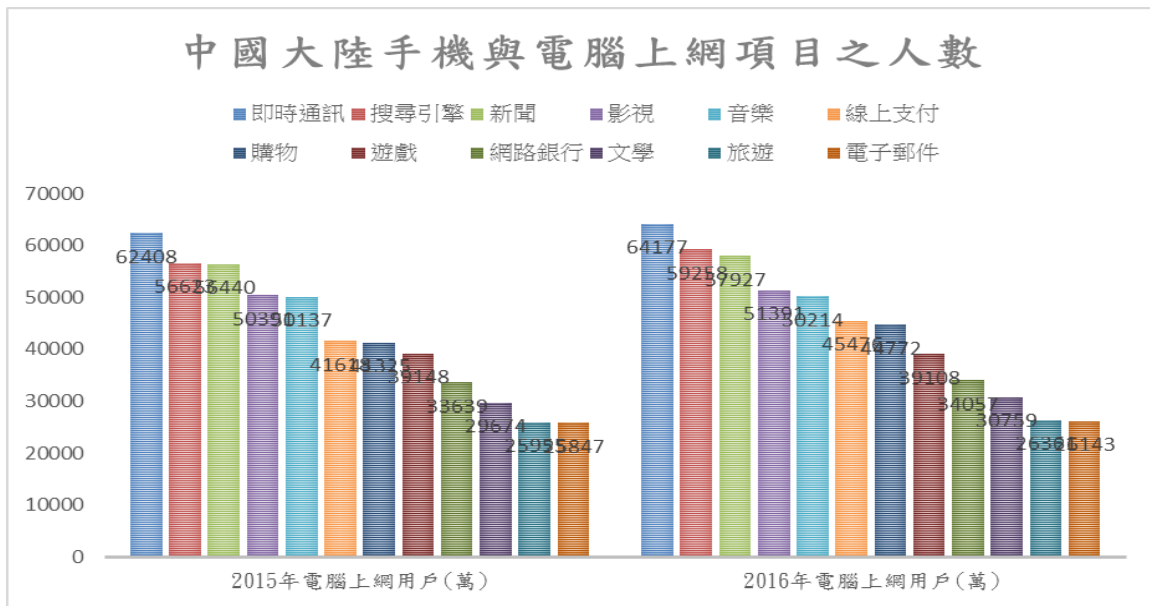
互聯網+主要應用於以大眾消費為主的新形態，大眾除了利用家中的電腦外，現在幾乎全透過手機進行購物、轉帳、搭車或繳費等支付行為。截至2016年為止，中國大陸使用手機的人數以達近7億用戶，且民眾使用手機上網的比例增加至92.5%，約1.7億人，顯示中國大陸的民眾以手機上網接受網路服務的人數日漸增加（參見【圖3-5-8】）。此外，各企業亦不斷利用網路作為其產品或服務的平臺，網路平臺提供的產品與服務種類已超越實體店面。透過網際網路，使用者可以從中獲取生活與工作上的各種需求。由於行動裝置如手機及平板電腦是可攜帶性的，藉由行動裝置使用的成長，加快企業的經營轉型，互聯網+的擴充更加多元（參見【圖3-5-9】）。



資料來源：中國互聯網發展狀況統計調查

註：手機上網用戶占比係指利用手機上網的用戶占全體上網用戶（含電腦、平板等）的比例。

【圖 3-5-8】中國大陸手機上網用戶與上網用戶占比



資料來源：中國互聯網發展狀況統計調查，本研究整理

【圖 3-5-9】中國大陸網民使利手機與電腦上網的項目(2015/12 vs 2016/6)

### (3) 「互聯網+」的發展：

「互聯網+」的快速發展使產業的供應鏈、企業的經營模式和民眾的消費習慣產生巨大的變化。這種變化帶給社會的資訊暢通、生活便利、生產即時回饋與需求的精確等許多好處，同時助使企業創造新的藍海市場。隨著這股網際網路、產業與民眾三方的結合洪流。因此，中國大陸國務院在2015年發佈《國務院關於積極推進“互聯網+”行動的指導意見》（以下簡稱《“互聯網+”指導意見》）（參見【表3-5-6】），主要擘畫中國大陸在未來10年“互聯網+”的具體戰略目標與其行動方針。重點將網際網路的創新與產業行為和民眾的生活方式結果，提升總體經濟的創新實力和生產效率。網際網路結合各種產業已是全球的趨勢，因此加速「互聯網+」的發展將有利於中國大陸在產業的創新力、企業的活動力和公共服務的新模式，加化「互聯網+」對中國大陸目前最關注的穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險四項經濟結構，藉而形成經濟成長的新動能。

【表3-5-6】「互聯網+」之行動要求重點

行動要求	行動內容
一條主線	大力拓展互聯網與經濟社會各領域融合的深度和廣度，促進網路經濟與實體經濟共同互動發展。
四著力點	1. 著力於深化體制機制改革，釋放發展潛力和活力。 2. 著力做優存量，推動產業提升品質效益和轉型升級。 3. 著力做大增量，培育新興產業型態，打造新的成長點。 4. 著力於創新政府服務模式，落實網路發展基礎，營造安全網路環境，提升公共服務能力和水準。
五條原則	1. 堅持開放共用，營造良好的發展環境。 2. 堅持融合創新，打造經濟發展的新動力。 3. 堅持變革轉型，推動傳統產業和公共服務轉型升級。 4. 堅持引領跨越，建構科技革命和產業變革的競爭新優勢。 5. 堅持安全有序，建立科學有效市場監管方式，保障網路和市場安全。
四大目標	1. 經濟發展進一步提升品質效益，傳統產業轉型升級取得積極進展，基於互聯網的新興產業型態不斷湧現。 2. 社會服務進一步便捷普惠，公共服務資源配置不斷優化。 3. 基礎支撐進一步落實提升，網路設施和產業基礎有效鞏固加強，應用支撐及安全保障能力明顯提升。 4. 發展環境進一步開放包容，互聯網融合發展面臨的體制與機制障礙能有效的消除。

資料來源：《2015年中國大陸地區投資環境與風險調查報告》

## 2. “互聯網+”計劃的目標

2016年11月16日於中國大陸烏鎮舉辦第三屆世界互聯網大會，習近平透過視訊向大會祝賀並同時指出互聯網是目前最具發展活力的領域，互聯網讓人類的生產活動產生深刻變化，也帶給人類社會新的機遇和新的挑戰。因此，互聯網+結合產業的發展確實改變人類的生產模式、經濟活動和大眾的購買行為。中國大陸是互聯網+發展最迅速的國家之後，政府在2015年將《“互聯網+”指導意見》的規劃分為兩階段，階段性目標為2018年達成網際網路經濟社會各領域的結合，將網際網路成為經濟成長的動能。利用網際網路提供公共服務，將網路經濟與實體經濟協同互動的發展格局基本形成。而2025年的終極目標是將健全“互聯網+”產業生態體系，以“互聯網+”加入經濟體系成為創新發展的經濟成長的驅動力量。

因此，在《“互聯網+”指導意見》的重點行動中，包含創業、農業、金融、能源等11項產業的重要行動方案（參見【表3-5-7】），將產業的發展導入「互

聯網+」的技術，進而創造產業的創新力、規模、新市場與新需求，藉以轉型產業、企業與消費者的新產業生態模式。

【表3-5-7】《“互聯網+”指導意見》行動方案與主管機關

行動方案	目標	主管機關
“互聯網+” 創業創新	1、強化創業創新支撐 2、積極發展眾創空間 3、發展開放式創新	發展改革委、科技部、工業和資訊化部、人力資源社會保障部、商務部等
“互聯網+” 協同製造	1、大力發展智能製造 2、發展大規模客製化訂製 3、提升網路化共同製造水準 4、加速製造業服務化轉型	工業和資訊化部、發展改革委、科技部
“互聯網+” 現代農業	1、構建新型農業生產經營體系 2、發展精準化生產方式 3、提升網路化服務水準 4、完全農業副產品品質安全追蹤系統	農業部、發展改革委、科技部、商務部、質檢總局、食品藥品監管總局、林業局
“互聯網+” 智慧能源	1、推動能源生產智能化 2、建設分佈式能源網路 3、探索能源消費新模式 4、發展以電網的通訊設施和新型業務	能源局、發展改革委、工業和資訊化部
“互聯網+” 普惠金融	1、探索推動網際網路金融雲端服務平臺建設 2、鼓勵金融機構利用網際網路拓寬服務覆蓋面 3、積極拓展網際網路金融服務創新的深度和廣度	人民銀行、銀監會、證監會、保監會、發展改革委、工業和資訊化部、網信辦
“互聯網+” 益民服務	1、新創政府網路化管理和服務 2、發展便民服務新態勢 3、推廣線上醫療衛生新模式 4、促進智慧健康養老產業發展 5、探索新型教育服務供給方式	發展改革委、教育部、工業和資訊化部、民政部、人力資源社會保障部、商務部、衛生計生委、質檢總局、食品藥品監管總局、林業局、旅遊局、網信辦、信訪局
“互聯網+” 高效物流	1、構建物流資訊共享互通體系 2、建設深度感知智能倉儲系統 3、完善智能物流配送調配體系	發展改革委、商務部、交通運輸部、網信辦
“互聯網+” 電子商務	1、積極發展農村電子商務 2、大力發展產業電子商務 3、推動電子商務應用創新	發展改革委、商務部、工業和資訊化部、交通運輸部、農業部、海關總署、稅務總

行動方案	目標	主管機關
	4、加強電子商務國際合作	局、質檢總局、網信辦
“互聯網+” 便捷交通	1、提升交通運輸服務品質 2、推動交通運輸資源運用的水準 3、增強交通運輸科學治理能力	發展改革委、交通運輸部共同牽頭
“互聯網+” 綠色生態	1、加強資源環境動態監測 2、大力發展智慧環保 3、完善廢棄資源回收利用體系 4、建立廢棄物線上交易系統	發展改革委、環境保護部、商務部、林業局
“互聯網+” 人工智慧	1、培育發展人工智慧新興產業 2、推動重點領域智慧產品創新 3、提升終端產品智慧化水準	發展改革委、科技部、工業和資訊化部、網信辦

資料來源：中國大陸國務院，本研究整理

《“互聯網+”指導意見》同時指出推動互聯網+發展的主管單位、試點區域規劃與實施計劃。計畫中指出互聯網+的推動需建立部際聯席會議制度，以統籌、協調與解決各項問題。設立聯席會議辦公室，以負責擬定具體互聯網+的推動工作。同時也建跨領域、跨行業的“互聯網+”行動專家諮詢委員會，提供政府在制定與選擇決策的參考依據。根據開展試點示範中，鼓勵各部門、各地方政府推動“互聯網+”區域化與鏈條化的發展，以國家自主創新示範和國家現代農業示範區為先行試點區，並由政府支持下打破新興產業行業准入、資料開放與市場監控的政策阻礙，打造“互聯網+”生態體系。在推動的作業方面，指示各權責單位應加強各項作業的統籌規劃、提高服務能力與管理能力。並制定可確實因地制宜實施的“互聯網+”行動方案。嚴格排除盲目建設與重複投資。

中國大陸在2015年發佈《“互聯網+”指導意見》並於2016年舉辦世界互聯網大會，可見中國大陸從中央、地方政府到產業界積極推動“互聯網+”的發展，透過“互聯網+”將政府管理、產業轉型、企業製造、民眾生活的相互結合，創造一個龐大市場的新體系，提升研發的新動力、創新新興產業模式與新樣式的公共服務，將中國大陸的經濟發展開啟新的新型態。

### 3. “互聯網+”金融的應用

“互聯網+”不論應用在金融、交通、旅遊、購物等各項民生經濟上皆逐漸形成一股趨勢，由其是互聯網+金融，被列入本次「十三五」規劃，且是第一次進入國家五年規劃戰略裡，意義相當重大。互聯網金融的崛起某種程度上



彌補了中國大陸傳統金融業的在服務小微企業與個人消費者領域的空白，為中國大陸普惠金融發展的重要模式，對於形成高效完整的現代金融體系意義重大。對於互聯本身實施「互聯網+」行動計劃，促進互聯網深度廣泛應用，帶動生產模式和組織方式變革，形成網絡化、智能化、服務化、協同化的產業發展新形態。建立「互聯網+」標準體系，加快互聯網及其融合應用的基礎共通性標準和關鍵技術標準研制推廣，增強國際標準制定中的話語權。至於互聯網與金融的結合，則是將大眾創業萬眾創新和金融結合，利用互聯網開拓市場，滿足社會需求，鼓勵社會大眾創新創業，建立眾扶和共享平臺。為了因應互聯網金融新趨勢，必須建立相關監管機制，例如第三方支付、股權眾籌和網路借貸等監管都是現階段的重要課題。

本次「十三五」規劃第十六章「金融體制改革」第一節「豐富金融機構體系」內文裡特別指出期望將商業性金融、開發性金融、政策性金融、合作性金融能夠分工合理和相互補充的金融機構體系。構建多層次、廣覆蓋、有差異的銀行機構體系，擴大民間資本進入銀行業，發展普惠金融和多態樣中小微金融組織。推動民間融資陽光化，規範小額貸款、融資擔保機構等發展。提高金融機構管理水平和服務質量。

互聯網金融對於各國銀行業者而言都屬相對陌生的領域，中國大陸由於特殊的發展背景，諸如幅員廣大、傳統金融服務滲透度不高，使得互聯網金融有發展的空間，其熱絡程度甚至超過不少歐美國家，某種程度也可彌補現有金融服務業不足，甚至倒逼其進行改革，是以中國大陸官方將其列在「十三五」規劃裡面。然而對於這種新型態金融業的監管，各國主管機關也多處於探索狀態，中國大陸在監管方面也努力避免「一放就亂，一亂就管，一管就死」的情況。

即便如此，面對互聯網金融的新趨勢與可能商機，防患未然仍屬必要，若是情況不明，可以循序漸進方式緩步進行。舉例言之，中國大陸的金融業者可以把試點區當作互聯網金融市場的試煉場域，待此試點區的互聯網金融監管和配套措施完備後，中國大陸的金融業者也已取得足夠的營運經驗和風險管理技術，再將試點區互聯網模式和經驗稍做調整後移植中國大陸其他省份地區，以配合海外發展策略。雖說這種策略可能發展速度較慢，然風險相對較低，亦可降低互聯網金融在中國大陸境內發生弊端之機率。

### 3.5.4 小結

近年中國大陸的經濟成長放緩，產能過剩、製造污染等各項問題，迫使中國大陸不得不提升其產業的轉型升級，由政府號主導下的計劃性產業政策，如智能製造、互聯網+、紅色供應鏈等「調結構」使得中國大陸的產業近年快速崛起，再加上中國大陸政府投入大量的資金挹注產業的發展，臺灣在地的產業或是在中國大陸經營的臺商皆面臨巨大的紅色壓力，例如半導體的設計與封測已被中國大陸超越，臺灣的面板產業也失去領先地位。

臺灣中小企業未來如何因應中國大陸紅色供應鏈的衝擊，企業以新思維調整步伐，政府如何因應以推出輔導方案，部分國內產業領導者建議應亟需建構一套新的創新研發機制，引述全國工業總會理事長許勝雄所提出的可行作法，包括讓學校與企業結合，建置產學合作模式的創新研發機制，仿效德國近年所大力積極推動的工業 4.0 產業升級計畫，運用大數據的商機結合技術資源，提供具有國際競爭力的產品。

## 第肆章 剖析中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸經貿及金融往來之風險與影響

### 第一節 中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸經貿之風險與影響

2017年是中國大陸「十三五」規劃的深化之年，供給側結構性改革更是改革核心重中之重。在《2017年中國大陸政府工作報告》中，明確指出改革開放需要深入推進，認為2016年供給側結構性改革之推動初見成效。因此，在總體經濟戰略上，將持續推動供給側結構性改革為主線，輔以適度擴大總需求的方式雙管齊下。換言之，中國大陸官方體認過去大水漫灌式的財政挹注，初期效果雖然彰顯，但近年卻不足以支撐經濟成長，故從供給面進行生產流程、要素配置改革，以改善生產無效率問題。有如《中國大陸政府工作報告》中所言：「必須把改善供給側結構作為主攻方向，通過簡政減稅、放寬准入、鼓勵創新，持續激發微觀主體活力，減少無效供給、擴大有效供給，更好適應和引導需求。這是一個化蛹成蝶的轉型升級過程，既充滿希望又伴隨陣痛，既非常緊迫又艱巨複雜。要勇往直前，堅決闖過這個關口。」

但對中國大陸而言，適度擴大總需求仍是推升經濟成長很重要的動力來源，如何促進消費、改善投資與刺激進出口，帶動內需市場，是中國大陸政府所需面對的課題。此外，為降低中國大陸市場對外開放，可能對其經濟造成衝擊，故成立自貿區。自2014年的上海自貿區迄今，已廣續增設天津、福建與廣東等三個自貿區，2017年再開放第三波的七個自貿區。而這七大自然自貿新區，很明顯大多都是針對「一帶一路」加以設計。自貿區成立之成效眾說紛紜，不外乎兩個方面，一是提供新制度之試點，一是減政放權。

在外貿局勢方面，「陸企走出去」政策促使中國大陸企業積極對外投資與併購，大肆在全球購買關鍵技術、通路、品牌，乃至於專利與商標等。值得關注的是，金融支持對中國大陸企業站上國際舞臺非常關鍵。在國際貿易方面，中國大陸之貿易對手國存在大量的貿易衝擊，近年如何平衡中美之間的貿易逆差以及中國大陸政府在面對貿易摩擦之作為皆是值得關注的焦點。

職是之故，本章節欲探討這些政策對兩岸經貿可能產生的風險以及影響，有助於主管機關了解中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸經貿之可能影響。

## 一、「十三五」規劃和供給側結構性改革對兩岸經貿的風險與影響

鑒於「十三五」規劃和供給側結構性改革皆屬於中國大陸的國家戰略，在行政院大陸委員會《2016年大陸經濟及金融情勢》的委外研究報告中，亦有針對此議題進行探討，本研究認為這兩個議題的時空背景依舊存在，並未出現結構性的差異，唯一的差別在於2017年中國大陸官方所投入的政策力度與國家資源更甚2016年，故該份研究報告的分析狀況與相關建議仍可適用，在此不再贅述<sup>55</sup>。

## 二、中美貿易衝突對兩岸經貿的風險與影響

兩國貿易範疇，包括商品貿易和服務貿易。媒體所言中美貿易逆差，指的是美國長久對中國大陸都是商品貿易逆差，但在服務貿易是存在順差。所以中美貿易摩擦的焦點在於商品貿易。

為降低中美兩國商品貿易逆差，意味著美國對中國大陸出口小於進口。因此，如何降低貿易逆差的方式有兩種方法，一是減少對中國大陸的進口，一是增加對中國大陸的出口。以減少對中國大陸的進口來說，事實上是有違國際貿易的比較利益法則。在國際貿易理論中，中國大陸生產成本相對較美國便宜，從事技術層次較低的中低階產品生產，而美國擁有相對高端的技術，生產技術層面相對高的商品，符合比較利益法則。因此，美國若為了降低或限制對中國大陸進口，勢必透過貿易救濟措施，例如反傾銷、反補貼和保障措施，藉由WTO貿易框架下達成符合規範的貿易壁壘。以限制進口來說，主要包括徵收高額關稅、實施關稅配額和數量限制等手段，效果較為直接明顯，但代價相對較高，並且有違WTO的精神。這樣一來，就會發生第3.3.2小節所說的情況，中美貿易衝突或貿易救濟措施愈來愈頻繁。

### (一)風險

有關於中美貿易衝突可能產生的風險，分述如下：

1. **出口風險：**中美若出現貿易衝突甚至貿易對壘，以美國祭出301條款為例，一旦中國大陸不能出口商品至美國，將對身為中國大陸供應鏈一環的臺商造成影響，但是影響可能有正負兩面。簡單來說，在陸臺商可能面臨無法出口貨物，造成直接傷害。抑或是在無法出口貨物下，

<sup>55</sup> 相關內容可參閱陸委會委託研究報告《2016年大陸經濟及金融情勢》之第貳章第一節與第三節乃分別針對「十三五」規劃與供給側結構性改革進行介紹，相關分析則詳見第五章與第陸章。

臺灣的企業因為掌控關鍵零組件或半成品，過去是出口至中國大陸組裝或加工，本身在臺灣則不再從事相關工作，導致出口受阻。轉移生產基地是可能的解決之道，若此，仍可能受制於中國大陸具有完整的供應鏈，若臺商將加工線拉回臺灣，亦不符合生產成本。

2. **匯率操縱國指控：**對臺灣而言，美國的反全球化政策，對臺灣來說可能是一個警訊。因為臺美之間也存在高額貿易逆差，在美國財政部的《美國主要貿易夥伴外匯政策報告 (Foreign exchange policies of major trading partners of the United States)》報告中指出，臺灣符合兩項指標，被列為匯率操縱國的觀察名單，中國大陸僅符合其中一項。若美國採取這種方式來解決其與貿易對手國之貿易逆差問題，臺灣亦須關注美國對其貿易逆差國之制裁與限制。

## (二)影響

在兩國貿易衝突增加下，將導致全球貿易發展遲滯或萎縮。對臺灣來說，中國大陸、美國各據我國貿易前兩位的重要夥伴，一旦兩國貿易衝突上升，對全球或臺灣而言絕非好事。主要理由為：

1. **貿易方面：**在逆全球化或貿易保護主義趨勢發展下，對全球貿易將造成致命的傷害。從經濟學觀點而言，國際貿易是兩國在比較利益法則之下，各自發展優勢產業，講究經濟社會資源需要有效利用。一旦出現貿易保護主義或甚至貿易壁壘情形發生，都將造成各國資源配置失衡。
2. **經濟方面：**美國貿易代表辦公室，宣布根據《1974年貿易保護法》第301條款啟動對中國大陸展開貿易調查，意味著中美貿易進入白熱化。此次美國啟動對中國大陸的調查，主要針對知識產權領域。一旦中國大陸採取反擊措施限制對美進口，勢必將對美國自身的出口和經濟造成重大負面衝擊。先前在2010年時，中國大陸亦曾遭美國單邊發起的301條款調查，最終中美透過談判達到共識，未採取制裁措施。因此，大多數評論認為中美之間將不會實施過度的貿易制裁，以避免破壞目前的中美貿易關係，此舉或許是美國逼使中國大陸進行貿易談判的一種手段。
3. **政治方面：**「十九大」之前習近平必須把美中關係處理好，美國川普的財政政策落後遭國會刁難，必須在貿易先立威，並儘快兌現競選支票，雙方在短時間內都有來自其國內之政治壓力，雖然「百日計畫」對鋼

鐵、汽車產業等核心並未觸及，是拋出一個很重要的風向球。不論如何，「百日計畫」僅是前菜，「十九大」後習近平是否會繼續妥協則很難說。目前看來，「十九大」後習近平已將國內政治核心部分處理妥當，應可專心處理中美兩國的貿易問題，11月的川習會是觀察指標。

### 三、中美兩國貿易摩擦對臺灣的影響：

中國大陸與美國均是我國之重要貿易夥伴，但彼此間的相互關係出現轉變。【表4-1-1】彙整2006年至2015年美國與中國大陸對臺進出口之金額與貿易比重。其中上表顯示，美國與中國大陸對臺灣出口、從臺灣進口之貿易金額與比重，藉以了解臺灣對美國、中國大陸兩國在貿易上的重要性變化。

據此發現，兩國對臺灣出口的比重變化不大，並無明顯的下降趨勢；另從臺灣進口方面來看，美國變化甚微，中國大陸的降幅則略為明顯，從2006年的11%降至2015年的8.62%。可以知道，美國與中國大陸對臺灣貿易的重要性並沒有明顯下降的趨勢。反觀下表，美國不論是進口或出口數據，皆顯示變化不大；但中國大陸市場對臺灣進出口的影響程度卻逐年上升。主要是因為臺灣與中國大陸產業鏈連結密切，導致臺灣成為中國大陸的中間財的進口來源，故臺灣出口中國大陸占我國貿易額之比重大多維持在四分之一左右。另外，臺灣自中國大陸進口金額逐年上升，接近20%。總結來說，對臺灣而言，中國大陸的生產與經貿與臺灣的連結程度高於美國。

對臺灣而言，在全球化佈局的生產模式，臺灣與美國、中國大陸之貿易關係緊密結合，尤其臺灣產業在蘋果供應鏈以及其他高科技產業皆扮演重要關鍵角色。就現實面而言，臺灣與中國大陸貿易依存關係日增，政府擔心我國出口市場過於集中單一國家與單一產業上，對我國經濟與產業長期發展趨勢將造成不良影響。若中美之間爆發貿易摩擦，由於臺灣與中國大陸彼此的貿易連結程度較高，一旦美國對中國大陸進行貿易制裁，例如課徵雙反(反傾銷、反補貼)關稅，對於許多出口中間財給中國大陸的臺商而言，將造成經營不利的影響<sup>56</sup>。

<sup>56</sup> 吳玉瑩，「美國與中國大陸對亞太地區之經貿影響分析」，經濟前瞻雙月刊，第171期，2017年5月21日。

【表4-1-1】美國及中國大陸對臺進出口金額與貿易比重

單位：百萬美元；%

美國及中國大陸對臺進出口金額、比重								
年份	美國				中國大陸			
	對臺出口		自臺進口		對臺出口		自臺進口	
	金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
2006	23,023	2.22	39,797	2.07	20,733	2.14	87,099	11.00
2007	26,358	2.27	39,853	1.98	23,462	1.92	101,028	10.57
2008	25,279	1.94	37,748	1.74	25,877	1.81	103,338	9.12
2009	18,432	1.74	29,349	1.83	20,505	1.71	85,723	8.52
2010	26,050	2.04	37,160	1.89	29,675	1.88	115,734	8.29
2011	25,930	1.75	42,729	1.89	35,109	1.85	124,911	7.16
2012	24,336	1.58	40,216	1.72	36,777	1.80	132,199	7.27
2013	25,470	1.61	39,296	1.69	40,634	1.84	156,405	8.02
2014	26,670	1.65	42,015	1.74	46,277	1.98	151,996	7.76
2015	25,929	1.72	42,252	1.83	45,056	1.97	144,981	8.62
臺灣對美國及中國大陸的進出口金額、比重								
年份	美國				中國大陸			
	臺灣對美出口		臺灣自美進口		臺灣對中國大陸出口		臺灣自中國大陸進口	
	金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
2006	32,400	14.48	22,840	11.25	51,746	23.13	24,829	12.23
2007	32,089	13.03	26,716	12.16	62,382	25.32	28,057	12.77
2008	30,791	12.07	26,522	11.02	66,758	26.17	31,425	13.05
2009	23,432	11.60	18,203	10.48	53,786	26.63	24,310	14.00
2010	31,572	11.49	25,702	10.18	77,006	28.01	36,104	14.30
2011	36,523	11.82	26,208	9.25	84,189	27.24	43,866	15.49
2012	33,120	10.97	23,977	8.81	80,914	26.81	41,145	15.11
2013	32,587	10.68	25,587	9.45	81,706	26.78	42,696	15.77
2014	34,859	11.13	27,656	10.10	81,994	26.18	47,957	17.52
2015	34,255	12.23	26,592	11.64	71,112	25.40	44,122	19.31

註1：加標底色為美國或中國大陸表格數據較大者。註2：表中臺灣出口中國大陸數據不包括出口香港，倘合計臺灣對中國大陸含香港出口金額，則約佔臺灣總出口比重約四成。

資料來源：聯合國ITC資料庫，本研究整理

#### 四、營改增與稅制改革之風險與影響

在供給側改革當中，以降成本對兩岸經貿影響最大。兩岸經貿往來過程中勢必影響課稅稽徵的問題。自2014年開始，中國大陸陸續公布反避稅的相關辦法，如《一般反避稅管理辦法(試行)》屬於原則性的規範，其他如《非居民金融帳戶設稅信息盡職調查管理辦法(中國版肥咖條款)》、《國家稅務總局關於完善關聯申報和同期資料管理有關事項的公告》與《特別納稅調查調整及

相互協商程序管理辦法》等法規與辦法，希冀建構中國大陸境內完整的反避稅網絡，以期將稅制加以完善。

由於各項法規與管理辦法所適用之對象與範圍不盡相同，以下分述之。《一般反避稅管理辦法(試行)》是一指導性文件，主要作為反避稅的重要原則及稅捐單位稽核之指引文件。認為稅務機關應以具有合理商業目的和經濟實質活動為基準，按照實質重於行式的原則實施特別納稅調整<sup>57</sup>。已於2014年11月25日通過，自2015年2月1日起實施。

《非居民金融帳戶設稅信息盡職調查管理辦法(中國版肥咖條款)》於今年7月1日開始實施，其目的乃為了履行金融帳戶設稅信息自動交換國際義務，規範金融機構對非居民金融帳戶設稅信息的盡職調查行為，遂調查境內所有的金融機構非居民金融帳戶，若帳戶超過100萬美元以上的高淨值個人，須於2017年12月31日前完成調查作業；若帳戶餘額在100萬美元以下的低淨值個人，則須於2018年12月31日前完成調查<sup>58</sup>。

另外，中國大陸國家稅務總局於2016年6月發布、《國家稅務總局關於完善關聯申報和同期資料管理有關事項的公告》，規定關於新的移轉訂價合規要求，包括年度關聯業務往來報告表(含國別報告)和轉讓訂價同期資料。在合規要求方面，年度關聯業務往來報告表從原先的九份表單增加到二十二份表單，其中包含國別報告。在同期資料方面，則採用三層結構文件體系，即主體文件、本地文件以及特殊事項文件。中國大陸政府將逐步導入稅基侵蝕與利潤移轉(BEPS)的行動方案，試圖藉由更詳細的申報資料及趨於嚴格的法規條件，處理企業透過移轉訂價規避稅負的問題。

中國大陸自2012年開始，針對增值稅的課徵基本進行擴大，進一步於2016年發布《營業稅改徵增值稅試點實施辦法》，將建築業、金融業、房地產業與生活服務業納入增值稅範圍內，並於2016年5月1日起正式實施，此舉象徵增值稅全面取代營業稅。2017年7月1日起，更將稅級從過去四級改成三級，以減輕企業稅負。對臺商而言，增值稅不僅可以扣抵進項稅額，現在又減少一個課稅稅級，對企業減輕租稅負擔，亦可減少重複課稅的問題。

<sup>57</sup> 《一般反避稅管理辦法(試行)》(國家稅務總局令第32號)的第五條內容。

<sup>58</sup> 這裡所稱低淨值帳戶與高淨值帳戶是指截至2017年6月30日帳戶加總餘額不超過相當於一百萬美元的帳戶，高淨值帳戶是指截至2017年6月30日帳戶加總餘額超過一百萬美元的帳戶。詳細規範內容請參閱《非居民金融帳戶設稅信息盡職調查管理辦法》的第15條以及第三章第19條至第24條的條文。



上述各項政策以及從2017年7月1日起，實施《金融帳戶設稅資訊自動交換標準》以及《營業稅改徵增值稅試點實施變法》的全面實施與稅級減少，這些稅制改革，對臺商經營與企業財務配置影響深遠。

## (一)風險

臺商可能面對的風險，分述如下：

1. **反避稅原則遵守**：臺商企業未來進行交易活動或投資規劃時，須注意行為本身之合理性，是否符合經濟實質發展或商業行為。實質課稅原則代表稽徵單位核定申報案件時，將加強對交易背後經濟實質的探討，而非僅止於交易案件是否確實遵守法規。
2. **稅務風險**：臺商在中國大陸經營企業的同時，面對愈來愈高的稅務風險。未來每個年度更需提早準備相關租稅文件，重新檢視集團內關係人交易的利潤多寡，並與非關係人交易差距是否過大，重新省思跨國企業之營運安排。避免被稅務單位要求補稅或訂價調整，損及獲利。

## (二)影響

2016年降成本政策收到一定效果，但降低稅費負擔一向是企業主要訴求。值得進一步思考的是，儘管2016年的降成本效果顯現，然降低企業成本牽涉方面眾多，容易受到內外部各種複雜因素的交互影響，導致當前降成本的政策紅利被部分抵消或延遲效果。舉例言之，隨著中國大陸人口紅利的逐漸消失、資源環境的限制開始顯現，以勞動與土地為主的各類要素成本不斷上漲的趨勢已然成形，或許也將是一種「新常態」，讓人對降成本的持續性與中長期效果感到憂心。其次，目前廣泛預期中國大陸企業稅稅率不會下調，且2018年即將引入的環境保護稅也可能加重工業企業的稅費負擔。

因此，隨著各種減稅降費措施的推出，將來的減稅降費的政策空間勢必越來越小，面臨政策無以為繼的問題，且一旦未來中國大陸經濟成長出現遲滯，難保政府不會再採取擴大財政支出的政策，如此是否意味著短期內推出臨時性減稅降費政策收效相對容易，但中長期能否持續進行減稅降費則令人質疑，可說是短多長空。

中國大陸稅制改革，對臺商在中國大陸經營企業來說影響頗鉅，如何透過相應機制或因應方式來規避或降低衝擊與影響，值得臺商密切關注。黃勢璋與伍大開（2017）提出一系列稅制改革措施之相關因應之道，彙整於【表

4-1-2】。以期讓臺商能夠專心於企業經營，藉由正常且合規管道讓企業在中國大陸良性發展，扶持臺資企業穩健經營。

本研究在此提醒臺資企業之經營者，經營企業不能僅仰賴來自外部的政策紅利或降稅減費，重點仍在於創造自身的內部競爭力，是以推動創新或轉型升級才是企業長久經營之道。

【表4-1-2】中國大陸近年稅制改革及臺商可能之因應之道

稅制改革措施	政策內容簡介	臺商因應方式
反避稅基本原則	建立反避稅的相關原則，強調實質課稅	1. 注意交易是否符合經濟實質或合理商業目的 2. 備妥交易文件以利舉證 3. 密切注意稅制變革
中國版肥咖條款	要求境內金融機構提供非居民金融帳戶資料	1. 重新檢視個人或企業的租稅規劃 2. 遵循稅局規範申報格式
移轉訂價相關規定趨嚴	要求提供更多移轉訂價相關文件，並規定查核的程序與準則	1. 提早準備相關文件 2. 檢視與關係人的交易安排是否恰當 3. 增值稅全面取代營業稅
增值稅取代營業稅	增值稅全面取代營業稅	1. 妥善管理單據 2. 掌握申報進銷項稅額

資料來源：黃勢璋與伍大開 (2017)

## 第二節 中國大陸經濟及金融情勢變化對金融往來之風險與影響

本節旨在討論中國大陸經濟及金融局勢變化對於臺灣或兩岸金融往來之影響，主要將從資金往來或金流有關議題出發，後續兼論包含人民幣國際化、資本市場對外開放與強化金融監管等幾個主要關注議題。

企業對中國大陸投資方面，1980年代後半期以後，由於新臺幣大幅升值、勞基法生產成本高漲與環保意識抬頭等因素，臺商開始對外投資，初期以印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國等東南亞國家為主。待1990年中國大陸改革開放確認後，政府正式開放臺商對中國大陸投資，中國大陸遂逐漸成為臺商主要海外投資地區至今，截至2017年9月底，累計對中國大陸投資金額已經高達1,710億美元。根據經濟部投資審議委員會分年統計資料，臺商對中國大陸地區年投資金額自2011年達到131億美元高峰後，2012、2013年投資金額均有所減少，金額分別為109億美元及86.8億美元，2014年稍微上升至98.3億美元、2015年再上升為103.9億美元，2016年則為91.8億美元，詳如【表4-2-1】所示。

【表4-2-1】經濟部投審會核准臺商對中國大陸投資金額

年度	件數	金額（美金千元）
<b>1991至2006</b>	35,542	54,898,520
<b>2007</b>	779	9,676,420
<b>2008</b>	482	9,843,355
<b>2009</b>	249	6,058,497
<b>2010</b>	518	12,230,146
<b>2011</b>	575	13,100,871
<b>2012</b>	454	10,924,406
<b>2013</b>	440	8,684,904
<b>2014</b>	388	9,829,805
<b>2015</b>	321	10,398,224
<b>2016</b>	252	9,183,992

資料來源：經濟部投審會、投資業務處，本研究整理

其次，從銀行業在中國大陸的投資布局觀察。自金管會開放銀行業西進中國大陸設點，截至2017年8月31日止，臺資銀行赴中國大陸地區已設29家分行、11家支行與3家子行開業，合計約73家營業性機構。詳如【表4-2-2】所示。

【表4-2-2】我國銀行在中國大陸設立分支機構

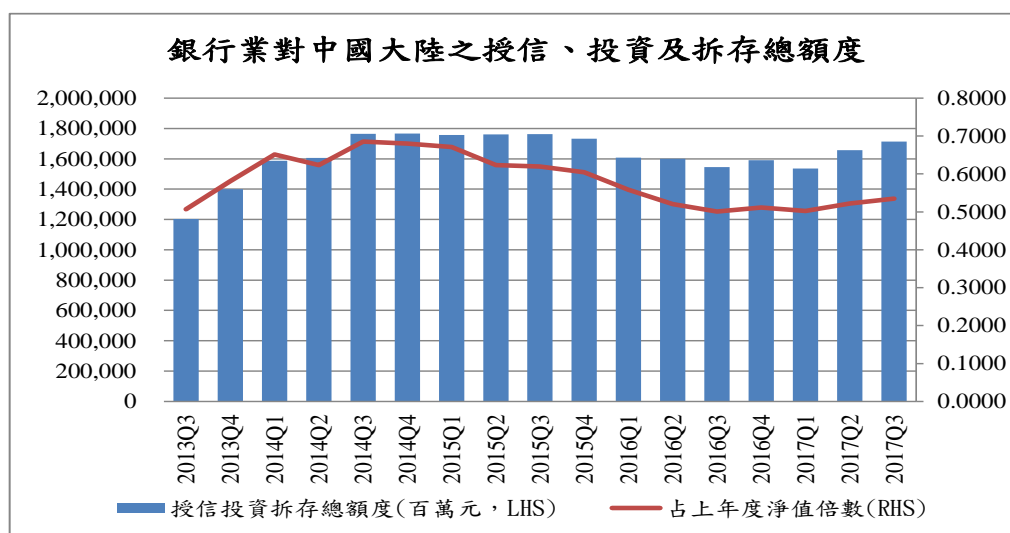
銀行	分(支)行、子行		辦事處
	已開業	已獲金管會核准	
第一銀行	上海分行 成都分行 上海分行自貿區支行 廈門分行	河南省 12 家村鎮銀行 <sup>59</sup>	—
國泰世華銀行	上海分行 上海分行閔行支行 上海分行自貿區支行 上海分行嘉定支行 青島分行 深圳分行	上海子行 廈門分行	—
彰化銀行	昆山分行 昆山分行花橋支行 東莞分行 福州分行	南京子行	—
土地銀行	上海分行 天津分行 武漢分行		—
合作金庫銀行	蘇州分行 蘇州分行高新支行 天津分行 福州分行 長沙分行		北京辦事處
華南銀行	深圳分行 深圳分行寶安支行 上海分行 福州分行		—
中國信託銀行	上海分行 廣州分行 上海分行自貿區支行 廈門分行	上海分行虹橋支行	北京辦事處
兆豐銀行	蘇州分行 蘇州分行吳江支行 寧波分行 蘇州分行昆山支行		—
臺灣銀行	上海分行	上海分行自貿區支	—

<sup>59</sup> 第一銀行先前已停止此項設置計畫並出售行舍。

銀行	分(支)行、子行		辦事處
	已開業	已獲金管會核准	
	上海分行嘉定支行 廣州分行 福州分行	行	
臺灣企銀	上海分行 武漢分行		—
永豐銀行	南京子行	—	—
台北富邦銀行	富邦華一銀行(子行)	—	—
玉山銀行	深圳子行	—	—
臺灣工業銀行	—	—	天津辦事處

資料來源：金管會(2017年8月31日)，本研究整理

另外，截至2017年9月底，我國銀行業對中國大陸地區之授信、投資與資金拆存總額度已達新臺幣1.71兆元之譜，占我國銀行業2016年度決算後淨值的0.53倍，雖較2014年第三季高峰的1.76兆元與占淨值的0.69倍為低，如【圖4-2-1】所示，惟仍反映出臺資銀行業對於中國大陸曝險程度仍處於相對高檔。前述各項資訊皆反映我國銀行業者在中國大陸投入資金之龐大，以及中國大陸經濟金融發展與變革將對臺灣造成莫大之影響與風險，不可不察。



資料來源：金管會，本研究整理

【圖 4-2-1】我國銀行業對中國大陸授信、投資與拆存總額度

進一步觀察我國銀行業者在中國大陸之放款曝險額度。我國銀行業者前往中國大陸設立據點之數目隨著兩岸交流的熱絡而日漸增多，隨之而來的風險日益提高亦不在話下。根據中央銀行2017年9月22日發布之2017年第二季本

國銀行國家風險統計資料，全體銀行業者2017年6月底跨國國際債權直接風險前五名依序為美國、盧森堡、中國大陸、香港與日本。其中對中國大陸直接風險為386億美元，最終風險為624億美元，排名分別為第三與第二，較2017年3月底增加15億美元(或3.97%)及55億美元(或9.63%)，如【表4-2-3】所示。不論是直接曝險或最終曝險，中國大陸皆名列前茅。回首近年來我國銀行業對於中國大陸之跨國國際債權餘額，已從2008年底的34.8億美元，上升到2017年第二季底的386.11億美元。若依最終借款人國別重新歸類後的最終風險餘額更是高達623.87億美元<sup>60</sup>。以上數據更足佐證中國大陸經濟金融情勢變化與未來發展及中國大陸企業授信風險的控制對於銀行業者而言格外重要。

【表4-2-3】本國銀行2017年6月跨國國際債權餘額前十大國家統計

	債務國名稱	直接風險餘額(千美元)	最終風險餘額(千美元)
1.	美國	72,257,922	69,958,409
2.	盧森堡	39,329,808	36,350,558
3.	中國大陸	38,611,246	62,387,245
4.	香港	33,905,799	20,147,379
5.	日本	31,654,812	32,802,733
6.	澳大利亞	17,382,866	13,691,872
7.	開曼群島	15,873,508	10,933,282
8.	英國	15,689,725	11,900,363
9.	英屬西印度群島	14,300,499	8,306,398
10.	新加坡	14,260,920	7,717,455
	合計	293,267,105	274,195,694

資料來源：中央銀行，本研究整理，截至2017年6月

更進一步就銀行業者在中國大陸發展之獲利狀況觀察，根據金管會統計資料，臺資銀行中國大陸地區分行之獲利，2015年全年獲利僅為新臺幣19.7億元，較2014年衰退45.8%，創下臺資銀行2010年底赴中國大陸發展後首度獲利衰退紀錄。2016年全年更是只剩下6.3億元，且在當年11與12月連續2個月份呈現虧損狀態。導致獲利衰退的原因主要在於中國大陸放款增提呆帳準備金以及人民幣匯損。

時序進入2017年，銀行業者第一季在中國大陸分行獲利7.7億元，較2016年同期減少34.4%。2017年上半年獲利則為20億元<sup>61</sup>，較2016年同期的10億元成長一倍，逐漸擺脫人民幣貶值帶來獲利衰退的陰霾。根據金管會2017年10

<sup>60</sup> 最終風險餘額係指將跨國國際債權依最終借款人國別重新歸類後之國家別債權金額。

<sup>61</sup> 我國銀行業2017年上半年海外獲利排名(包含子行)前六名依序為香港132億元、美國47億元、日本28億元、中國大陸20億元、越南14億元與新加坡的9億元。

月3日公布最新統計資料，銀行業者中國大陸分支機構前8個月累積獲利為23.1億元，與2016年同期相比成長3.9倍。細究其原因，主要受惠於中國大陸經濟結構調整初步有成，景氣回穩、人民幣匯率回升，加以之前要求銀行業留意中國大陸授信<sup>62</sup>，讓中國大陸分行資產品質好轉，呆帳提存的費用減少等，都對稅前盈餘有正面幫助。

綜上，考慮臺灣企業在中國大陸直接投資的龐大金額，銀行業者在中國大陸的深入布局以及龐大投資授信額度，加上前段所提銀行業者近年在中國大陸分支機構獲利狀況的變化，足見臺灣以銀行業為主的金融業對於中國大陸業務的依賴程度仍高，且易受到中國大陸放款債權信用風險以及人民幣匯率風險的影響。

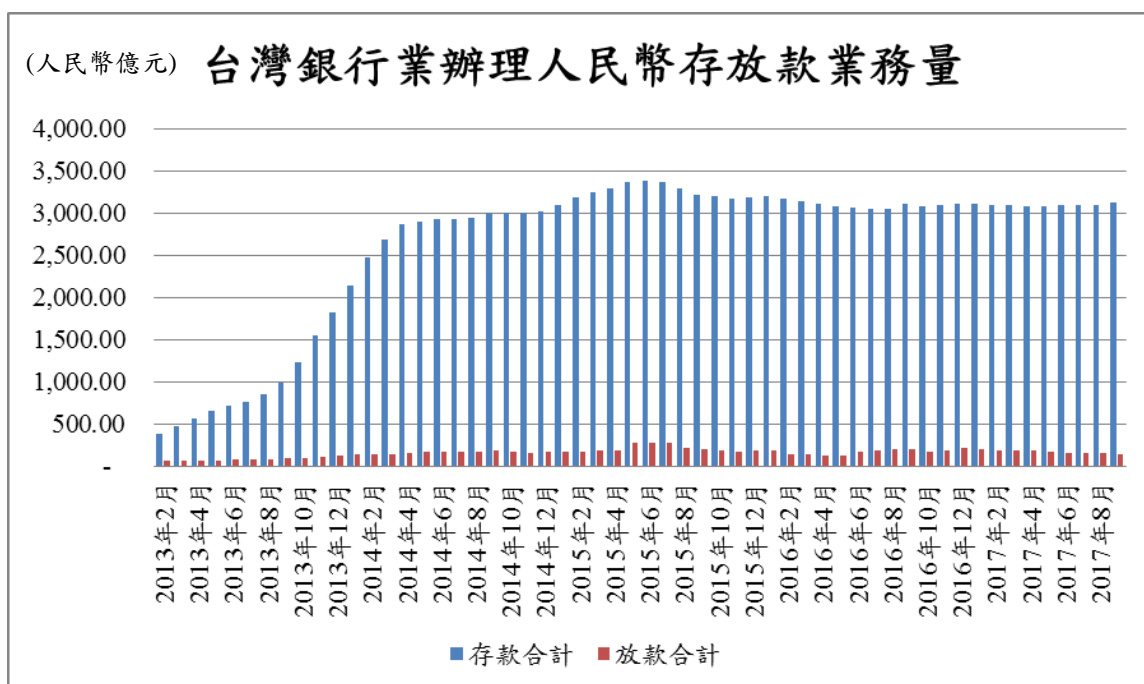
## 一、人民幣國際化

不論人民幣或其他貨幣要成為國際化貨幣，皆須滿足在國際上具有交易媒介、計價單位與價值儲藏的功能，亦即具備國際結算貨幣、投資貨幣和儲備貨幣等三個方面的功能。基於目前現況，從人民幣國際化議題討論對臺灣或兩岸金融往來之影響，主要從臺灣離岸人民幣存放款業務與支付清況出發。

觀察臺灣在離岸人民幣存放款方面的發展，根據中央銀行統計資料，2017年9月人民幣存款金額為人民幣3,128.2億元，放款則是147.21億元，如【圖4-2-2】所示，相對於人民幣匯率近期的波動，近期臺灣的人民幣存款餘額並無明顯波動趨勢，足見臺灣在人民幣的使用上有相當的基本面。龐大的存款金額來自於歷年對中國大陸鉅額出口的累積與投資收益的匯回自不待言，同時映證兩岸經貿投資往來的密切關係。

---

<sup>62</sup> 金管會曾於2015年4月要求銀行業者對中國大陸地區放款餘額之備抵呆帳提存率，應於該年底前至少達到1.5%，高於一般放款的1%。



資料來源：中央銀行，本研究整理

【圖 4-2-2】臺灣銀行業人民幣存放款業務量

然而，從【圖4-2-2】也可見出人民幣放款數量遠低於存款數量，一方面固然是考量對中國大陸授信風險的管控<sup>63</sup>，另一方面再度佐證人民幣存放款業務的不對稱，跨境貿易結算與貿易融資仍不活躍、人民幣放款仍有待開發，人民幣債券與相關金融商品更顯不足，1,000億元的RQFII額度也因服貿協議受阻而擱置。換言之，除轉存中國銀行在臺北分行外，其他回流境內管道可說未顯著發揮效用，某種程度上也阻礙臺灣民間或金融機構在人民幣國際化的過程中利用人民幣離岸業務賺取利潤<sup>64</sup>。此現象引出的另一個相關議題就是中國大陸銀行在臺灣的分行靠穩定的人民幣轉存款收入，即可享有豐厚獲利。

就國際支付貨幣方面，根據本研究第參章第四節提及2017年9月份的SWIFT統計資料，人民幣在國際支付貨幣排名第六名，比重為1.85%。進一步討論離岸人民幣支付的國家或地區，根據SWIFT Watch 2017年8月份統計資料，香港仍是人民幣使用量最高的地區，比重達76.23%、英國5.19%居次、第三名則為新加坡的4.41%，接續分別為南韓的3.35%、美國2.46%、臺灣1.95%、法國1.57%、澳大利亞0.86%以及德國的0.65%，詳見第參章第四節【圖3-4-2】。臺灣排名第六，次於美國，但高於法國與德國，顯見在使用人民幣做為國際

<sup>63</sup> 近幾年出現幾起臺灣銀行業者遭遇的大規模聯貸授信倒帳事件，諸如旭光高新、泉州索力與福斯特倒帳案，激發臺灣銀行業者的審慎心態與主管機關的關切。

<sup>64</sup> 詳見朱浩民、謝順峰與鍾銘泰等(2016)。



支付工具的國家中，仍占一席之地，也算是在人民幣國際化的過程中扮演一定角色。

基於前述現況，可以發現臺灣固然在人民幣國際化的過程中扮演一定角色，但也相當程度暴露在人民幣匯率波動的风险中。觀察【圖4-2-3】的近兩年人民幣兌美元匯率走勢，可以清楚察覺人民幣的確存在波動風險，且匯率升貶影響臺灣銀行業在中國大陸分支機構的獲利以及臺商的營運。職是之故，發展人民幣匯率避險策略或工具也是臺灣企業或金融業者在面對中國大陸經濟金融情勢變化以及人民幣國際化時所帶來衝擊的必要工作。



資料來源：中央銀行，本研究整理

【圖 4-2-3】人民幣近兩年匯率走勢

## 二、資本市場對外開放

中國大陸目前仍屬外匯管制國家，其資本帳仍存在限制不言可喻。根據IMF定義，資本帳項目共有40個科目，在中國大陸已經實現完全可兌換的項目有10項，部分可兌換是27個，可說大部分已開放，目前僅有3個資本項目管制沒有開放，包括：(一)外商直接投資需要審批，中國大陸企業對外投資也需要取得審批；(二)中國大陸居民不得對外舉債，對外舉債須進入外債規模管理；(三)中國大陸的資本市場、尤其次級市場不對外資開放，如果外資要參與需要取得QFII資格參與。

由於現階段中國大陸仍是本著「成熟一項、推動一項」的原則有序實現

人民幣資本項目可兌換，在風險可控前提下進一步提升人民幣可兌換、可自由使用程度，以滿足實體經濟的需求。並推動資本市場雙向開放，改進並逐步取消境內外投資額度限制，進一步擴大QDII和QFII主體資格，增加投資額度，最終希望完全放寬投資資格與額度。此外，也推動修訂《中華人民共和國外匯管理條例》，將資本項目可兌換明文納入法制。在「十三五」規劃中的第五十章「健全對外開放新體制」第三節特別提到有序實現人民幣資本項目可兌換，提高可兌換、可自由使用程度，穩步推進人民幣國際化，推進人民幣資本走出去，更佐證資本項目可兌換以支持人民幣國際化乃大勢所趨。

面對經濟全球化的時代潮流，中國大陸不論是從金融體制上或是政策上都試圖與國際接軌，具體例證或努力方向如下：強化國內外資本流動管道、納入SDR組成貨幣且逐漸成為國際重要結算貨幣、改革外匯管理政策與取消存放款利率限制、推動「滬港通」及「深港通」、成立自貿區或其他金融改革措施，逐步建立符合國際金融市場的法規及準則。展望未來，將繼續按照「服務實體，循序漸進，統籌兼顧，風險可控」的原則，有序推進人民幣資本項目可兌換，提升跨境投資和交易的便利化，促進資源在全球有效配置，助力經濟轉型升級和穩定發展<sup>65</sup>。

對於此一趨勢，臺灣銀行業者應妥善利用先天上與中國大陸經貿往來累積的大量人民幣存匯業務機會或境外人民幣存款，尋求相當的獲利機會。實務做法上可針對資本可兌換開放項目與中國大陸金融機構合作預先布局，例如黃金市場與股票市場，或透過香港利用「滬港通」及「深港通」參與中國大陸資本市場對外開放機會。

值得一提的是，香港早在中國大陸實施改革開放以前即扮演中國大陸面對世界的窗口，目前仍是中國企業設立海外總部的首選，國際企業進入中國大陸的前哨站。在發展過程上，並非與後起的上海或深圳競爭，而是相輔相成，近年來「滬港通」、「深港通」甚至「債券通」串接香港與中國大陸兩地資本市場的互聯互通即是明顯例證，相信香港將繼續扮演珠三角對外的門戶。

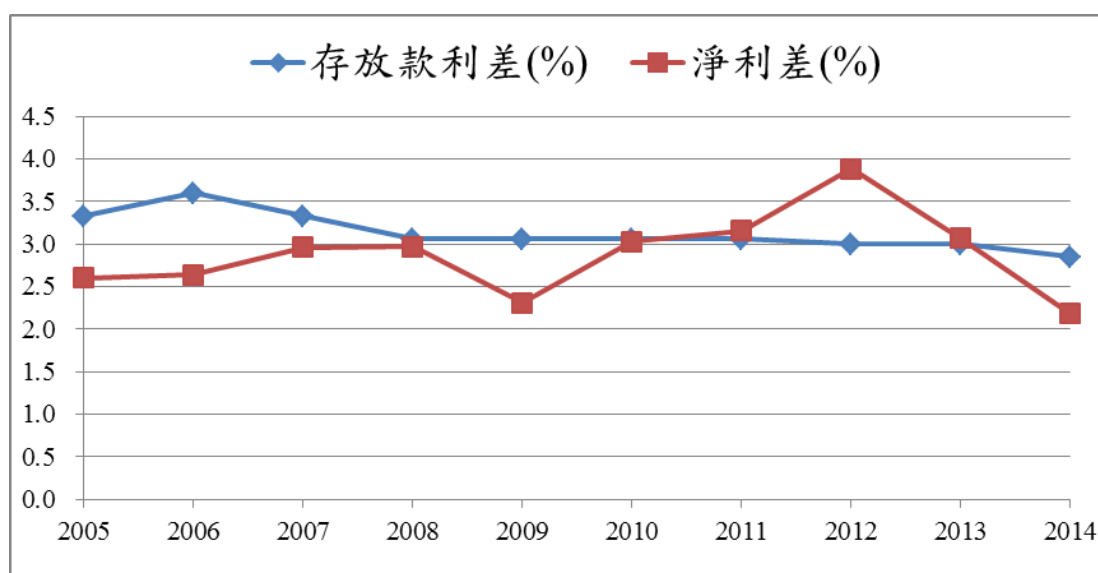
觀察我國金融機構在香港的布局，根據金管會統計資料，截至2017年第二季底，在當地設有71個據點，包含20家分行，3個代表人辦事處以及48家子行的總分支機構，布局不可謂不深，且幾家我國銀行香港分行向為獲利楷模。這也再次映證中國大陸先後定調香港為人民幣離岸中心、建立人民幣清算機制、中資企業海外籌資平臺、國企香港上市，造就香港金融業務今後持續發

<sup>65</sup> 詳見2017年人民幣國際化報告，中國人民銀行。

展的優勢。此外，進一步就監理效益分析，香港的市場機制建立已久，金融法規充分與國際接軌，香港金管局(HKMA)在金融監理上本著「積極不干預」的精神，以法治為後盾、重視市場機制、控管流動風險，監理準則對當地或外資銀行一體適用，不像中國大陸般存在差別待遇，這些都是能有效吸引外資與臺資金融機構的利基所在。

### 三、債券市場、利率市場化與流動性

中國大陸在未來也將透過持續金融改革與創新引導資金為實體經濟服務並創造極大效益，是以利率市場化、債券市場建置與多層次資本市場發展將廣續推動，以往獨大的銀行業金融機構都已出現利差縮窄的趨勢，並因此積極尋求非利差收入來源。根據世界銀行資料，中國大陸銀行業之存放款利差從2006年的3.6%，逐年下降，2014年已降至3%以下，而淨利差更從2013年的3.89%跌至2014年的2.2%左右<sup>66</sup>。另根據中國人民銀行之數據，以一年期定期利率與一年期(含)以下的短期貸款利率差來定義存放款利差，則自2014年第四季開始利差降至3%以下，目前(2017年第三季末)為2.85%的水準，淨息差也是從2014年第四季的近年高點一路下降，目前在2.07%的水準，如【圖4-2-4】所示。此一現象也反映中國大陸當局期望金融業落實服務實體經濟的思維，一改以往讓銀行業享受輕鬆獲利的局面<sup>67</sup>。



資料來源：Wind資料庫、中國人民銀行，本研究整理

【圖 4-2-4】中國大陸之存放款利差與淨利差

<sup>66</sup> 詳見朱浩民、謝順峰與鍾銘泰等(2016)。

<sup>67</sup> 早期銀行業獲利頗豐乃不爭事實，民生銀行行長洪崎曾在 2011 年的一場論壇中表示銀行賺錢賺到「不好意思公布」。

觀察前述數據，吾人當可發現中國大陸銀行業之高利差時代已逐漸遠離，亦反映在中國大陸銀行之獲利面上。過去幾年，中國大陸銀行業之利潤成長率呈現快速下滑，自2011年的36.34%驟跌至2015年的2.43%，今年可能僅呈現微幅成長。臺資銀行亦難倖免於獲利下降之趨勢。

基於此一趨勢，臺資銀行業者將來在中國大陸發展的收入來源需做一妥適調整，否則獲利情況極容易受到單一市場的信用風險與官方政策影響。然值得慶幸的是，臺灣銀行業者在1990年代經歷過利率市場化與新銀行開放的洗禮，對於這樣的利差縮窄導致獲利趨薄過程仍有相關處置經驗，相信有相當應變能力。除此之外，推動利率市場化對於中國大陸本身而言，具有政策性的效果，包含完善人民銀行利率調控體系，積極疏通利率傳導管道，增強人行引導和調節市場利率的有效性，這是值得臺灣銀行業者和企業進一步關注思考之處，而非僅侷限於對資金價格或利差斤斤計較的狹隘思考。

#### 四、強化金融監管

近年隨著中國大陸GDP成長率的陸續下降，中共當局自2014年以後，將原先中央政治局研究經濟工作的頻率從以往的一年兩次提高到一年四次，同時對於經濟走勢的分析研究也從以往半年一次提高為一季度一次。回顧2016年的四次會議，除了4月29日召開的第一次政治局會議未提到「金融風險」外，其它兩次都提到了「金融風險」等字眼。比方7月26日的政治局會議提出「防範化解金融風險隱患」，10月28日的政治局會議，再次提到「注重抑制資產泡沫和防範經濟金融風險」。而12月9日的政治局會議，當局再次提到「金融風險」，並且說「一些領域金融風險顯現」。更甚者，2016年12月14至16日的中央經濟工作會議，更強調四大重點，包含：1.加強房地產市場調控、遏止投機；2.貨幣政策保持穩健中立性；3.指出中國大陸經濟問題的根源乃結構性失衡，必須持續推動供給側改革；以及4.強調防範金融風險。

除了前述的中央經濟工作會議外，2017年7月14日至15日召開的第五次全國金融工作會議更值得關注。該次會議明確指出三項任務：「圍繞服務實體經濟、防控金融風險、深化金融改革」。在該次金融工作會議上，習近平指出：「各級地方黨委和政府要樹立正確政績觀，嚴控地方政府債務增量，終身問責，倒查責任」。觀察該次全國金融工作會議，風險和監管成為熱門的關鍵字，其中「風險」被提到31次、「監管」被提到28次。在前幾次全國金融工作會議中這些詞出現的頻率遠不及這次，這也反映了防控金融風險和強化金融監管是未來五年中國金融工作的重點。另一個重點則是在「一行三會」外成立國

務院金融穩定發展委員會，其目的在於建構統一、協調的混業金融監管架構，提高中國金融監管的效率、統一監管步調。相信將來中國大陸金融監理的權力將更加集中和統一，大方向不會再是分散和分業，只是分工更加具體和不同了，人民銀行將專注宏觀審慎管理(MPA)和系統性風險防範職責，三會則要進一步強化和落實專業化的行業監管職責。

習近平在2017年10月召開「十九大」的報告中表示，未來將通過遏制金融風險、鼓勵創新、增加消費支出，來使中國經濟更加穩定，還呼籲對銀行和金融體系的其他部分實施更嚴格的監管，以因應當前企業和地方政府借貸增加的趨勢。人民銀行行長周小川也在「十九大」會議上表示「如果在繁榮的時期過於樂觀，也會造成矛盾的積累，到一定程度就會出現所謂的『明斯基時刻』。這種瞬間的劇烈調整，是我們要重點防止的」。觀察兩人在「十九大」的談話，基本延續2017年7月份全國金融工作會議的防範金融風險思維。《經濟學人》智庫特別指出，「在穩固政治權力後，習近平將會專注在過去五年沒能妥善處理的問題，尤其是金融風險」。是以，不少人推論習近平可能放棄部分經濟成長目標，投入較多資源處理潛在的金融風險。

就實務面觀察，在景氣趨緩拖累下，中國大陸不少銀行去(2016)年壞帳明顯攀升，從銀監會公布的數字來看，2015年中國大陸商業銀行不良貸款率為1.67%，2016年12月來到1.74%，2017年6月份仍維持在1.74%。中國大陸銀監局為嚴格控管逾放比，要求在中國大陸所有銀行須限期設法改善高逾放，因此影響銀行獲利。對於臺灣銀行業的影響方面，2016年底受到景氣下滑與聯貸案倒帳等因素影響，迫使銀行必須提列較多的呆帳準備，加上人民幣重貶衝擊，使得在銀行業在中國大陸分支機構首度出現虧損。時序進入2017年，由於多數銀行已在去(2016)年底增提較多的備抵呆帳，使今年提列呆帳壓力減輕，若人民幣匯率能夠「維穩」，則中國大陸分行可望維持獲利狀態。如前所述，截至2017年8月份，臺資銀行業者中國大陸分支機構前8個月累積獲利為23.1億元，與2016年同期相較成長3.9倍。此外，值得關注的是，中國大陸當局提出強化監管防範金融風險措施，固然是為了防止企業壞帳、房地產泡沫等金融風險有其正面意義，然而也提高臺資銀行在內的金融機構在法令遵循或合規的成本，可以預期將來臺灣銀行業者在中國大陸設點營運或在國內經營涉及中國大陸的跨境業務，都將面臨監管趨嚴、成本墊高的趨勢。

### 第三節 小結

回首2016年以來中國大陸當局已連續多次提到金融風險，且警告語氣持續加重，加上近期的中共政治局會議、中央經濟工作會議、全國金融工作會議與「十九大」的領導人發言等多個中共高層會議，屢次提到防範金融風險的發生，在在意味著中國大陸可能存在顯著的金融失序風險。

對於金融和房地產市場而言，加強監管是必要的重要手段。由於中央政治局強調要高度重視防範金融風險，加大懲處違規違法行為之力度，故2017年以來一行三會的監管新政頻頻推出。短期而言，加強金融監管應會使中國大陸股市、債市及房市受到壓抑，但長遠來說，控制槓桿風險，遏止投機活動，對中國大陸金融市場的長遠發展是有利的，並有助於經濟情勢的穩定發展。

考量目前臺灣金融業者在中國大陸的布局和曝險部位，臺灣金融業者對此實不容有任何掉以輕心的心態。根據國際清算銀行統計，中國大陸非金融體系的總債務占GDP比率已高達257.8%，遠遠超過開發中國家和已開發國家，甚至高於美國。而這個債務，僅是帳上債務，尚未計算「影子銀行」債務。不過，觀察近一年以來中國大陸經濟發展各方面數據以及供給側改革的初步成效，似乎短期間內也不用過於悲觀，基於中國大陸過往經濟發展的特性，也須避免全然以西方觀點來分析中國大陸經濟，甚至簡單地套用西方經濟學理論在分析中國大陸經濟問題，忽略了中國大陸畢竟仍是「政治領導經濟」的特殊模式。

## 第五章 剖析中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸政治及臺商經營之風險與影響

### 第一節 中國大陸經濟及金融情勢變化對兩岸政治之風險與影響

#### 一、「一帶一路」對臺灣的風險與影響

##### (一)「一帶一路」對臺灣的風險

不可諱言的，「一帶一路」倡議發展至今業已產生具體成果。然而，「禍兮福之所倚，福兮禍之所伏」，在中國大陸汲汲營營推動「一帶一路」的同時，對臺灣亦造成影響與衝擊，茲舉犖犖大者分而論之：

##### 1. 地緣風險

「一帶一路」倡議雖提升中國大陸之國際話語權，惟多數國家仍舊認為此倡議是裹著協同區域發展、共享經濟成果的糖衣，裡面卻蘊含著政治意圖，故「一帶一路」沿線國家對於中國大陸之居心仍抱持著高度存疑。尤其「一帶一路」沿線涉及國際多方強權的勢力範圍，此倡議等於直接打破原有的疆界藩籬，對原有的區域強權之利益不符，中國大陸欲突破此僵局勢必造成多方阻撓。例如俄羅斯素來擔心中亞地區被其他強權介入而威脅遠東領土與歐俄本土地區的聯繫，是以對其他外來勢力進入中亞地區保持高度防範。可以合理預期的是，當「絲綢之路經濟帶」完成整合之後，中亞五國對俄羅斯的經貿依存度勢必下降，進而降低俄羅斯在當地的政治影響力，這並非是俄羅斯所樂見的。

「一路」區域所受阻礙亦不惶多讓。在中國大陸政經實力崛起的同時，早已引起美日兩國和東南亞諸國的提防，在東海和南海爆發過幾次的零星衝突，尤其是南海地區，除了是「一路」的重點地區，更是地緣衝突之導火線。近來中國大陸設立三沙市、黃岩島衝突事件、美濟礁、渚碧礁與永暑礁造島等動作，都和過去提出的「擱置爭議、共同開發」宣示有所衝突，為「一路」區域是否能順利推展埋下隱憂。另外，中國大陸與南亞地區更是地緣爭端不止之處。首先，「中巴經濟走廊」是中國大陸向中東和非洲出口的最新國際貿易通商樞紐。然而，「中巴經濟走廊」途經喀什米爾地區，並打算在喀什米爾地區興建「迪阿莫一巴沙大壩」(Diamer-Bhasha Dam)，印度認為此舉已侵犯印度主權，故憤而拒絕出席「一帶一路」高峰論壇。其次，今(2017)年中印兩國軍隊在洞朗(Doklam)地區對峙事件，一度爆發武裝衝突，也使中印之間緊張態勢再度升高，引發全球關注。

除了前述三個可能衝突地區外，目前烏克蘭與伊斯蘭國等地緣政治因素亦尚未完全消弭，足見中國大陸目前推行「一帶一路」倡議仍有極為複雜的地緣風險。對我國而言，中國大陸意欲透過「一帶一路」倡議與經濟力量突

破過去第一島鏈的封鎖意圖明顯。鑒於我國位居第一島鏈的關鍵戰略地位，在南海地區同樣面臨中國大陸武力威脅，故我國應嚴防中國大陸在「一帶一路」的糖衣下的政治意圖，提早規劃應變方案。

## 2. 區域經濟邊緣化

中國大陸在國際上不斷地壓縮我國參與國際事務的舞臺，已是不爭的事實。在區域經濟上，更是防堵我國加入各種區域經濟貿易組織，如 RECP 等，無疑對我國經貿發展造成不利的影響。臺灣若無法加入相關的國際經貿組織，我國產品在無關稅優惠與貿易便利性的劣勢下，極易對我國產業與產品造成邊緣化。對此困境我國政府應努力突破僵局，應走雙軌方案，一方面積極簽訂雙邊的自由貿易協定，另一方面持續推動加入多邊的貿易組織，以爭取更多的國際空間。例如，簽訂雙邊貿易協定，美國或許是一個值得開拓的方向。

### (二)「一帶一路」對臺灣的影響

近幾年，國內各界對「一帶一路」倡議對我國產業或臺商之影響爭論不休，此前已有諸多論述，本研究僅就「一帶一路」高峰論壇之結果對臺灣可能造成之影響進行說明。

在高峰論壇後，中國大陸與眾多國家與國際組織簽署《推進「一帶一路」貿易暢通合作倡議》(詳見【表 3-1-2】)，簽署《貿易暢通合作倡議》的用意其一，就是希望在中國大陸與「一帶一路」沿線國家貨暢其流，在「一帶一路」追求包容式發展，採取開放互惠的態度，協助沿線的新興經濟體一同發展區域經濟，將其國內過剩產品尋找新的市場。有人對中國大陸「一帶一路」倡議抱持較悲觀的看法，理由是按照目前中國大陸的經濟成長速度，這個量體的發展下新興經濟體也容納不了。不過，若按照中國大陸的規劃是希望帶動新興經濟體的經濟一同提升，苟能成功，這個問題自然迎刃而解。另一方面，推動「一帶一路」倡議需要建設大量的基礎設施，這需要龐大的資金投入，因此中國大陸建構多個金融平臺以供給所需，例如亞頭行(AIIB)、絲路基金等。另外，中國人民銀行與沿線國家簽訂貨幣交換協議(SWAP)與外匯儲備安排，皆有助於中國大陸達成貨暢其流的目的，應持續關注。

《貿易暢通合作倡議》對臺商造成可能的衝擊與影響，主要來自於中國大陸將從 2018 年起舉辦大規模的國際進口博覽會，意圖宣傳與行銷中國大陸的商品。國際進口博覽會若能成功舉辦，不僅提升「一帶一路」倡議的國際影響力，在擴大中國大陸市場對外開放的同時，也提高對外貿易的主動權。國際上有許多成功的大型貿易博覽會，對東道國的國際形象與商品行銷都有很大的助益。反觀我國，過去在臺北世貿舉辦各式大型的國際展覽或博覽會，即對行銷我國產品與服務以及提升國際能見度皆有極大助益。惟近幾年中國大陸或其他國家積極興建大規模的新型場館，並籌劃各式大型博覽會，對各



國廠商到臺灣參展的意願產生排擠效果，連帶對我國產品之行銷效益亦逐漸消退。

對我國而言，身處狹隘與艱困的國際空間，不僅無法順利加入區域組織之中，簽署相關自由貿易協助成果有限下，對我國經濟長久發展必產生不良影響。「一帶一路」與臺灣重點經貿往來區域的東南亞地區高度重合，衝擊我國對外貿易發展。「新南向」政策的提出，可視為我國政府主動出擊，替我國產業與臺商尋找新的市場。也因為東南亞市場是臺商較為熟悉與深耕較久區域，在過去幾年，中國大陸經營成本大幅上升之際，臺商若未向內陸轉移陣地或在地轉型升級，即陸續前往東南亞區域尋找機會與布局。因此，「新南向」政策之提出正適時適所，此時政府投入諸多資源，不僅適時給予臺商協助與支持，將有助於臺商前往東南亞當地開發新市場。此外，東南亞地區未來是世界經濟發展重心，各國之經濟發展極具潛力，不僅具備人口紅利，勞動力充沛，勞動、土地成本低廉，自然資源豐富等優點，更重要的是各國諸多產業仍待開發，不僅符合臺商過去仰賴低廉成本的經營模式，在技術層次與產業規模也相對適合臺商前往發展。因此，當政府提出「新南向」政策時，東南亞當地政府亦積極對我國臺商提出招商政策，希望吸引臺商前往設廠投資，帶動當地之經濟成長。總而言之，「新南向」政策與臺商轉移動向具有相輔相成之效。


惟就「一帶一路」倡議的區域來看，就「一帶」區域而言，對臺商來說是較為陌生且相關產業聚落、基礎設施尚未成形之區域，仍待時間開發。不過，亦有國內專家認為，假以時日「一帶」區域相關條件成熟後，臺商再前往投資也不遲，前期投入風險較高，臺商需要特別留意。反觀「一路」區域與我國「新南向」政策具有高度重合，中國大陸為發展「一帶一路」更是對東南亞地區投入相當大的資源，以建構其貨暢其流之目的，相信我國政府或臺商在東南亞地區將面臨很大的挑戰。即便如此，若「新南向」政策能有效推動，此地為未來世界經濟的重要板塊，臺商應及早布局與卡位。

### (三)小結

「一帶一路」倡議實乃隱含中國大陸西進戰略意圖的綜合性經貿投資整合計畫。若能成功，不僅提高中國大陸的國際話語權，強化人民幣跨境使用程度，協助擷取海外地區資源，亦可協助解決中國大陸國內產能過剩問題。觀察 2013 年底提出至今成效，似乎已有一些實績，惟此計畫本身牽涉幅員廣大、面向眾多的特性，故隱含不少問題或風險，諸如政治面風險、財務面風險、融資債權確保問題、執行面風險、與環境保護問題等，需要加以克服與面對。對臺灣而言，「一帶一路」倡議許多地點與臺灣重點經貿往來地域如東南亞地區相重合，且隱含中國大陸的政治意涵，自不可置身事外，是以忽視「一帶一路」的發展本身就是臺灣的風險。惟「新南向」政策的提出，涵蓋 18 個國家，其中六個為重點國家，吾人欣見政府有自己的主體政策論述，不致於完全忽視「一帶一路」，又有自己的主體發展方向，如能有效執行，相信

亦可在「21世紀海上絲綢之路」有所斬獲，不致被國際孤立或空手而回。本研究亦彙整我國學者專家對「一帶一路」之看法與解決之道於【表5-1-1】，以茲各界參考。

【表5-1-1】我國學者專家對「一帶一路」之看法

學者專家	對臺灣的影響
中山大學政治經濟學系 教授辛翠玲	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 中國大陸希望透過「一帶一路」成為國際經貿市場秩序與規則的制定者與主導者，而<u>臺灣的國際發展定位</u>究竟為何？</li> </ul>
淡江大學國際研究學院 院長王高成	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 臺灣無法參與亞洲基礎設施投資銀行，恐失去投資機會及投資項目的參與，將在國際經濟組織上更進一步被邊緣化。</li> <li>■ 中國大陸「一帶一路」戰略的豐沛資金及其與“21世紀海上絲綢之路”邦交國關係，將對臺灣「新南向政策」產生壓抑及排擠作用。</li> <li>■ 「一帶一路」戰略也成為中國大陸企圖打壓臺灣國際外交空間之工具。</li> </ul>
政治大學經濟學系特聘 教授莊奕琦	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 臺灣若自外於這波新的區域經濟的整合，或是採單打獨鬥自關市場，勢必事倍功半、得不償失。</li> <li>■ 中國大陸「一帶一路」傳統基礎建設投資(特別是鐵路、能源、運輸及通訊等)，臺灣若不被涵蓋其中，商機無緣參與。</li> <li>■ 臺灣能否加強在「一帶一路」中，新興產業(特別是農業科技、環保、新能源、新材料、電子商務、互聯網及雲端服務等)合作契機的參與。</li> <li>■ 臺灣在海上絲綢之路(東協國家及印度新興市場)過去參與經驗，相較於路上絲綢之路(中亞、中東地方)，未來有較多發展機會。</li> </ul>
中華經濟研究院副院長 王健全	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 南太平洋六個邦交島國未納入新南向政策中，恐讓中國大陸未來製造挖我邦交國家之機會。</li> <li>■ 中國大陸「一帶一路」計畫的海上絲路政策，主要是與各國協調政策的戰略，實現戰略對接、優勢互補。其與澳洲北領地規劃對接，此舉將影響臺灣與澳洲之經貿關係。</li> <li>■ 中國大陸「一帶一路」對與臺灣外交關係極為密切的拉丁美洲，加強其在地緣經濟之地位的做法(路通、貨通及匯通)，將影響臺灣與這些邦交國家的經貿關係。</li> <li>■ 「一帶一路」對臺商的經營挑戰及風險—   臺灣中小企業缺乏出口最終產品品牌優</li> </ul>

學者專家	對臺灣的影響
	<p>勢，此對未來拓展新興市場較為不利；海外行銷資源較為欠缺、全球多元化及多樣化市場、多國語言障礙(「一帶一路」係以回教國家為主，卻又與臺灣貿易往來較為陌生地區)；未來日本、韓國，甚至美國亦加入「一帶一路」計畫，臺灣企業勢必面對更激烈的競爭。如何掌握「一帶一路」沿線國家市場消費需求及趨勢，是一項難度頗高的挑戰。</p> <p>✚ 中國大陸透過「一帶一路」建立其產品標準化，未來甚至需要取得中國認證、標準，否則參與機會可能逐漸減少；又隨著「一帶一路」降低海陸運輸與物流成本，臺灣企業長期以來較擅長於出口中間財、原材料及供應鍊結優勢，可能遭到替代。</p>
<p>東華大學公共行政學系 教授兼系主任高長</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 「一帶一路」在國際上引起“中國大陸傾斜”現象，似在逐漸擴散。其後續發展對全球經濟版圖重構、經濟大國博弈的影響，不容輕忽。</li> <li>■ 未來兩岸關係若無朝正面方向發展，兩岸政府難以進行討論「一帶一路」及新南向政策合作--中國以國有企業主導的投資模式，臺灣企業著力機會不多，再加上受到地緣政治因素影響，中國對新南向政策不太可能採取合作的態度，甚至採取阻擾。</li> <li>■ 「一帶一路」戰略之中的重點，在穩定取得能源、礦產資源及掌握其安全運輸。未來中國大陸在國際貿易話語權或主導權提升，是否對臺灣能礦產品進口造成排擠，值得關注。</li> <li>■ 中國大陸透過「一帶一路」戰略，除短期目標在於消化國內過剩產能外，未來長期目標則是欲建立中國與周邊國家的跨境產業鍊結，是否對臺灣在國際產業鍊結中的地位造成影響。</li> </ul>
<p>政治大學阿拉伯語文系 助理教授劉長政</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 中國大陸「一帶一路」擴張至中東地區的速度及所投注的資金，在在顯示中國大陸擴張至波斯灣的決心，未來將使臺灣在中東海灣國家裡，幾無立錐之地；中國現在正沿著「一帶一路」沿線國家前進開發，以便在亞洲、中東和非洲，建造新的城市、工業港口及一系列的大型企業，逐步擴張其影響力。</li> </ul>

資料來源：本研究整理

【表5-1-2】我國學者專家對「一帶一路」提出之建議

學者專家	臺灣的因應策略
<p>中華經濟研究院臺灣 東南亞國協研究中心 主任徐遵慈</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 如何發揮臺灣產業強項在東南亞的影響力，必須要做出產業區隔。</li> <li>■ 雖然臺灣的投資規模不大，但可以投入精緻工業園區、物流園區等方向，在管理與經驗上，臺灣仍有一定優勢。</li> <li>■ 臺灣政府既然投入千億新臺幣資金做臺灣版的「政府開發協助」(ODA)，來跟中國大陸競爭，可以跟強項產業做結合，如經濟農業、智慧城市等，在推動新南向政策的同時，也要找到與中國大陸可能的合作路線。</li> </ul>
<p>政治大學經濟學系特 聘教授莊奕琦</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 臺灣未來可能發展策略，包括：               <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 擴展經貿合作：華商企業有 30% 分布東協國家，又近年臺商將東協視為重要的投資生產基地，如何利用臺商與華商在地經驗及人脈，是臺灣的競爭優勢。隨未來東協經濟發展與所得提高，東協的新興消費市場不容忽略，連結在地臺商與華商經濟實力與地緣優勢，配合海上絲綢之路政策，將可發揮更大功效並創造最大經濟利益。</li> <li>2. 深化人文交流：在進行自由貿易的同時，更加強調的是文化交流。臺灣具備中華優良文化傳統，同時已建立自由民主的核心價值與生活方式，可以做為東西文化交流的橋樑；「一帶一路」沿線國家大都屬新興國家，臺灣可以發揮軟實力，包括教育、醫療健康、休閒觀光、旅遊、美食等，這些是脫貧與提升生活水準的基礎。</li> <li>3. 鞏固安全保障：面對目前亞洲區域經濟整合的兩大平臺-RCEP 和 TPP-從經貿利益或“國家安全”的角度，臺灣應該爭取同時加入，藉以參與「一帶一路」及亞洲基礎建設投資銀行建設，不僅可以帶來可觀經濟利益，擴展臺灣國際經貿空間，更可因區域經濟的穩定發展，而帶來區域安全的保障。</li> <li>4. 兩岸國際化與共同經營第三方市場：未來兩岸產業合作應該以開擴與經營國際第三方市場為首要，避免惡性競爭與挖角，尤其在技術與人才上，更應強化互補合作。</li> <li>5. 兩岸需要新模式與新共識：兩岸關係涉及政治與經濟的交織，雖兩岸合作優於對抗，但目前雙方</li> </ol> </li> </ul>

學者專家	臺灣的因應策略
	<p>缺乏互信，尤其沒有共同的對話基礎，需要透過雙方領導人智慧加以化解。兩岸關係陷入僵局，此一現實，恐將是蔡政府未來必須認真思考的問題，未來兩岸關係的未來找出一個新模式、新共識。</p> <p>■ 臺灣雖可以從中參與中國「一帶一路」計畫中各項實體建設，但以臺灣的實體規模不太可能全面參與，而是依據比較利益選擇參與。整體而言，臺灣的“新南向政策”與中國的“海上絲綢之路”可以互補。兩岸合作經營第三方市場，不但能夠取得最大經濟利益，而且亦能真正分散政治風險。</p>
<p>中華經濟研究院副院長 王健全</p>	<p>■ 中國「一帶一路」提供臺灣企業許多機會，東協、南亞等國家經濟能夠藉此「一帶一路」計畫促進其經濟大幅成長，對臺灣新南向政策，將有利中國臺商出口至“新南向”國家城市；臺商亦可藉此與「一帶一路」產業園區建立供應鏈結之合作關係；臺灣面對全球再工業化，推動製造業回流熱潮，重新恢復臺灣製造業強項的光榮。</p> <p>■ 未來臺灣應採取的策略：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 連結日本、美國廠商深耕東協及南亞市場，深化上中下游供應鏈結關係，共同拓展印度市場，在架構下共同投資、共同承擔。</li> <li>2. 透過公、協會為扮演拓展東協、南亞市場的第三力量。</li> <li>3. 以醫療、教育為領頭羊企業，深植臺灣在東協的品牌、形象，同時透過“落地策略”，例如：Cool Japan、經貿運籌基地、電商平臺布建等，協助廠商進軍新南向。</li> <li>4. 臺灣對印度的機會，配合臺灣優勢與專業力量，加上“印度製造”，雙方存在頗多合作機會。</li> <li>5. 搭上美國新經濟思維建立供應鏈，同時透過人才、資金、創投、技術建立生態鏈，擺脫舊經濟思維。</li> <li>6. 尋找受中國影響較小的貿易夥伴為突破，例如：越南、印度。</li> <li>7. 強化臺灣競爭條件，提供未來談判籌碼。</li> </ol>
<p>政治大學阿拉伯語文系 助理教授劉長政</p>	<p>■ 以我國的企業能量，透過政府出面整合中油、台電及數家大型營建公司，鬆綁法規，我國在中東地區還是有奮力一搏之處。透過政府在中東地區</p>

學者專家	臺灣的因應策略
	的全盤戰略思維及政策，推動政府與民間的通力合作，有計畫性的投入當地的國際公共工程標案。

資料來源：本研究整理

最後，本研究將「一帶一路」國際合作高峰論壇之現況、挑戰、風險及展望等做系統性整理，彙整於【表 5-1-3】。從表中可知，「一帶一路」倡議乃具有深切政治意涵和經濟發展外貌的綜合發展戰略。要全面達成五通的目標，確實有其困難所在。然而，基於中國大陸目前的經濟實力與經濟金融現況，短期間內確實顯現些許成果。觀諸本次會議，習近平公開提出將投入資金共人民幣 7,800 億元，用途包括(1)向絲路基金新增資金人民幣 1,000 億元；(2)鼓勵金融機構開展人民幣海外基金業務，預計規模人民幣 3,000 億元；(3)由國家開發銀行及進出口銀行分別提供 2,500 億元和 1,300 億元等值人民幣之專項貸款，用於支持基礎設施建設、產能及金融合作。在在顯示中國大陸在執行「一帶一路」倡議的決心，即便如此，中長期挑戰與風險仍在，是不可否認的事實（請參見【表 5-1-3】）。未來臺灣在對外發展過程中，不可避免將接觸「一帶一路」地區，建議持續投入資源關切與我「新南向政策」相關地區情勢發展。

【表5-1-3】「一帶一路」國際合作高峰論壇之整理

項目	說明
現況	五通之成果： <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 政策溝通：國際簽署合作協議、國際話語權的提升</li> <li>2. 設施聯通：海外設施建設、陸企走出去與海外併購</li> <li>3. 貿易暢通：對外貿易現況、跨國產能合作</li> <li>4. 資金融通：對外投融資、人民幣國際化</li> <li>5. 民心相通：民間交流活動</li> </ol>
挑戰	<ol style="list-style-type: none"> <li>3. 政治方面：中亞的地緣政治問題、南海方面的地緣政治問題、南亞方面的地緣政治問題。</li> <li>4. 長期財源是否穩健。</li> <li>5. 相關機制的透明度受其他國家質疑。</li> <li>6. 「安哥拉模式」放款之債權確保問題。</li> <li>7. 計畫執行帶來之環境保護問題：沿線地區生態環境脆弱、資源密集開發與基礎設施易傷害天然環境、污染防治觀念及技術有待加強。</li> </ol>
風險	(一) 中國大陸財政是否能支持「一帶一路」的大規模海外基礎建設投資外，大筆海外投資是否帶來實質的經濟效益以及大筆資金流向海外是否造成中國大陸外匯存底降低與人民幣匯率的波動。

項目	說明
	(二)「一帶一路」倡議牽涉幅員廣大、方面眾多的特性，隱含不少問題或風險，諸如政治面風險、財務面風險、融資債權確保問題、執行面風險與環境保護問題等，亟需中國大陸與沿線國家克服與面對。因此，即便未來我國臺商或臺資銀行有機會參與「一帶一路」沿線國家之建設或相關基礎建設之聯貸案，亦須納入上述相關風險之考量。
展望	(一)參與相關國家基礎建設機會。 (二)透過融入中國大陸之供應鏈體系參與「一帶一路」商機。 (三)開拓歐洲市場與貿易活動。 (四)「一帶一路」重點產業與臺商佈局。 (五)善用中國大陸自由貿易協定與進出口業務。 (六)產品出口東南亞商機及進一步投資機會。

資料來源：本研究整理

## 二、「十九大」對臺灣的影響

習近平在「十九大」講演內容提及，為實現新時代中國特色社會主義，擘劃在「十九大」任期內之經濟政策藍圖，希冀達成以下三個遠期目標，包括2020年全面建成小康社會、2035年基本實現現代化及擠身創新型國家列強與2050年建成富強現代化強國。

根據習近平的「十九大」報告，中國大陸希冀將過去仰賴的經濟高速成長模式，轉變成高質量發展模式，以建設中國大陸成為現代化經濟體系。因此，在「十九大」期間，中國大陸官方推動一系列的措施，以達成前述目標。細究其報告內容，多數政策實為中國大陸官方刻正推動之重大措施，惟推動力度更甚過往。眾多政策中首重深化供給側結構性改革，持續推動「去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板」等五大任務。透過供給側改革，對企業形成汰弱留強的作用，對中國大陸調整經濟結構與推動產業升級存在貢獻。除了在生產面的改革措施外，「中國製造2025」則是對企業體質進行改造，目標將中國大陸提升至製造強國。

在此政策推動下，中國大陸出現新的產業，諸如先進製造業、互聯網、大數據、人工智慧等產業。預期未來為中國大陸在中高端消費、創新引領、綠色低碳、共享經濟、現代供應鏈、人力資本服務等領域培育新的經濟成長動能。其中人工智慧是物聯網及工業4.0的發展核心，可應用層面廣泛，包括智慧醫療、智慧城市、智慧製造、智慧金融、智慧交通，乃至於國防安全等領域，皆覆蓋在人工智慧的應用範疇內，人工智慧商機已被全球視為下一個

黃金產業。國際研究機構BBC預測2015年中國大陸人工智慧市場規模為2.1億美元，2020年將巨幅成長至15億元美元，年成長率50%；中國大陸的百度、阿里巴巴、騰訊、華為等網路及通訊巨擘皆積極投入研發人工智慧技術與應用<sup>68</sup>。

未來中國大陸將推動人工智慧與各產業進行融合創新，在製造、農業、物流、金融、商務、家居等重點產業和領域展開人工智慧應用之試點，推動人工智慧規模化應用，全面提升產業發展智慧化水準。由於這些發展皆與我國ICT產業息息相關，勢必造成衝擊，人工智慧浪潮帶來產業革命性的發展，臺灣絕不容錯失機會。況且人工智慧產業之核心在於晶片，此為我國優勢產業，應延續此優勢。本研究摘錄「十九大」演講中提及的發展重點，歸納出下一個五年的受惠產業。

【表5-1-4】「十九大」提及的發展重點與受惠產業

推行重點	概述	受惠產業
深化供給側結構性改革	1. 加快發展先進製造業 2. 推動互聯網、大數據、人工智慧與實體經濟融合 3. 堅持去產能，傳產優化升級	高端製造業、物聯網、人工智能科技
加快建設创新型國家	1. 強化戰略科技力量 2. 加快對中小企業創新支持	高端製造業、科技業
實施鄉村振興區域協調發展	1. 加快推進農業農村現代化 2. 第二輪土地承包到期再延長30年 3. 各區均衡發展，革新東北老工業區、推進西部邊疆區、高標準建設京津冀雄安心區	基礎建設、內需消費
提高人民收入水準，打贏脫貧攻堅戰	1. 經濟成長的同時實現居民收入同步成長、勞動生產率提高的同時實現報酬同步提高。拓寬居民勞動收入和財產性收入管道 2. 確保到2020年現行標準下農村貧困人口實現脫貧	內需消費
實施健康中國	1. 堅持中西醫並重，傳承發展中醫藥事業。支援社會辦醫，發展健康事業 2. 促進生育政策和相關經濟社會政策配套銜接，加強人口發展戰略研究	醫療藥品業、內需消費
建設美麗中國	1. 構建市場導向的綠色技術創新體系，發展綠色金融，壯大節能環保產業、清潔生產	環保綠能、公用事業

<sup>68</sup> 蘇孟宗（2017），「以人工智慧加乘臺灣跨業軟硬融合」，IEK 產業情報網，2017年4月21日。參考網址：

<https://www.itri.org.tw/chi/Content/NewsLetter/Contents.aspx?&SiteID=1&MmmID=5000&MSID=744277543134350636&PageID=2>。



推行重點	概述	受惠產業
	產業、清潔能源產業 2. 持續實施大氣污染防治行動，打贏藍天保衛戰。加快水污染防治，實施流域環境和近岸海域綜合治理。強化土壤污染管控和修復，加強農業面源污染防治，開展農村人居環境整治行動。加強固體廢棄物和垃圾處理。	

資料來源：群益投信整理

盱衡「十九大」後兩岸關係最新進展，可以初步區分為兩個方向，官方是政治歧異仍然存在，強調「九二共識」，明文提出「解決臺灣問題、實現祖國完全統一，是全體中華兒女共同願望，是中華民族根本利益所在。必須繼續堅持和平統一、一國兩制方針」。但對民間則是擴大惠利，習近平甚至在報告中提出要讓臺灣同胞享有「與中國大陸同胞同等的待遇」，有別於以往獨利於少數政黨或買辦，而使廣大民間無法感受到其讓利行為。對臺關係方面，國臺辦領導團隊在 2017 年 10 月中新增職業外交官出身、曾任駐聯合國大使的劉結一擔任副主任輔佐主任張志軍<sup>69</sup>，加上張志軍的外交部常務副部長與黨委書記背景，料將強化外交手段在兩岸關係的處理上。

中共在「十九大」會議期間的發言與報告充分展現了民族自信，提出中華民族偉大富興的「中國夢」願景，特別提出習近平的「新時代中國特色社會主義思想」，明文講出要明確堅持和發展中國特色社會主義，實現社會主義現代化和中華民族偉大復興，在全面建成小康社會的基礎上，分兩步走在本世紀中葉建成富強民主文明和諧美麗的社會主義現代化強國。第一階段是 2020 年到 2035 年，要基本實現社會主義現代化，第二階段的 2035 年至 2050 年，基於前述基本實現現代化的基礎上，期望建成富強民主文明和諧美麗的社會主義現代化強國。

除了要在 2020 年實現全面建成小康社會、GDP 較 2010 年翻一倍外。軍事發展上也有階段性目標，首先期望在 2035 年基本實現國防和軍隊現代化，其後則在 2050 年邁入現代化軍事強國行列，把人民軍隊全面建成世界一流軍隊。值得注意的是，時至 2050 年中共政權已經建政百年，一旦當時已經邁入社會主義現代化強國，工業上又是按照「中國製造 2025」的規劃邁入製造業

<sup>69</sup> 劉結一的妻子章啟月，也是中國大陸職業外交官，曾任外交部發言人、駐印度尼西亞大使、駐比利時大使等職，後任駐紐約總領事。

強國的前矛，加上軍事強國的現實，屆時臺灣與中國大陸的關係，恐將出現與現在非常不同的局面。

鑒於現階段兩岸經貿發展態勢不明朗，各界對兩岸關係受政治因素左右感到憂慮之際，中國國務院總理李克強2017年3月間對中國大陸臺商採溫情喊話，並表示中國大陸將繼續向臺商提供優惠政策，雖稱改變不了中國大陸維護兩岸關係和平發展的決心和誠意，但同時也改變不了兩岸同屬「一個中國」的歷史和現狀。李克強仍強調中國大陸對臺方針是「一個中國」原則的「九二共識」基礎，因此中國大陸官方還會繼續推出有利於兩岸經貿合作的措施，前提是要保持兩岸的和平發展，基石還是「九二共識」。觀察其發言，儘管李克強今年並未如去年一樣，對兩岸關係和平發展的前景「感到樂觀」，但針對兩岸關係發展前景，仍提出所謂「一家人」說法，並且會持續提供臺商投資優惠政策，不過種種跡象顯示許多兩岸經貿問題已浮上檯面，如在臺商在大陸的投資爭議及上述臺灣商品出口檢驗卡關等，兩岸經貿受政治因素左右，此點值得我政府密切注意、警覺與因應。

### 三、川習會對臺灣的影響

對臺灣來說，一旦美中出現新型合作共贏關係，即意味著美國對臺灣支持的空間有可能會限縮。從政治面來看，小國生存本來就須展現智慧。美中兩強在川習會後，雙方領導人有了初步認識，未來是否能藉由直接會談，建立私人關係，除將影響今後的美中關係外，也牽動著美中臺的關係。美中兩強現階段仍存在相當多的歧異及矛盾，特別是東北亞（如北韓）及東南亞（如南海）情勢不穩定，以及中國大陸內部也有各項亟待處理的議題下，短期臺灣問題肯定也不可能是最迫切的議題；然而，值得注意的是，若東北亞或東南亞情勢未能妥善處理、順利緩解，在美中政治利益交換的過程中，中國大陸的對臺政策會出現甚麼樣的變化，是臺灣應進行沙盤推演的。

從經濟面來看，川習會達成要解決美中貿易逆差的方向，雙方將進行貿易談判百日計畫。未來一旦雙方達成共識，中國大陸對美國的出口要減少或美國對中國大陸的出口要增加，這就是臺灣經濟轉變的機會，如何調整臺灣與美中兩強的經濟依賴與競合，配合「美國製造」產生新的供應鏈，進而調整臺灣的產業結構，順利產業升級，為臺灣應積極思考規劃的。

【表5-1-5】2017年中國大陸政經環境分析

項目因素		分析內容
勞動力	昔日	擁有大量與低廉的勞動力。
	目前	社會保險與規費的實施，增加僱用成本。 勞動合同法使得勞資雙方問題日漸增加。
環境保護	昔日	為追求經濟成長，允許廠商大量開採資源並生產，破壞環境。
	目前	漸重環境保護，使生產受限並增加作業（查核）的成本。
對臺商的投資政策	昔日	對臺商給予各式優惠的投資政策，鼓勵臺商對中國大陸的投資生產。
	目前	租稅優惠漸少，各項稅率逐漸提高。查稅日益嚴格。 極積推動廠商西進，臺商投資區域發生變動。
市場地位	昔日	世界工廠，臺商加入供應鏈一環。
	目前	消費大國，工資亦提高，迫使外資企業外移。

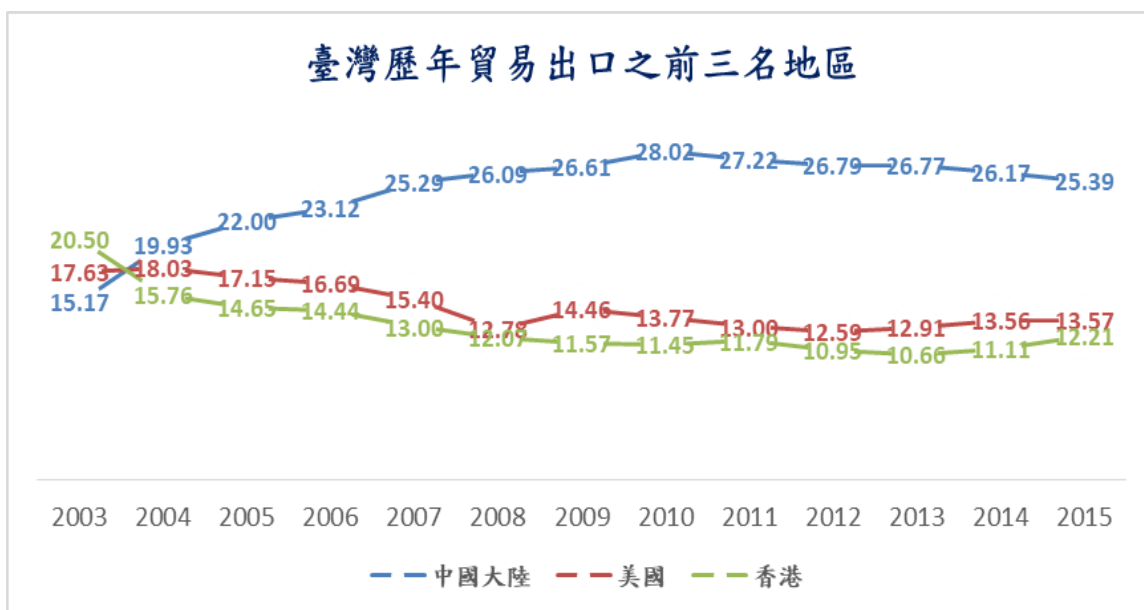
資料來源：國發會、台灣金融研訓院整理

## 第二節 中國大陸經濟及金融情勢變化對臺商經營之風險與影響

中國大陸近幾十年來的經濟快速成長，並於 2010 年取代日本成為全球第二大經濟體。隨著經濟的改革開放讓中國大陸成為世界大國，但其封閉的金融市場仍是阻礙其扮演世界強權的角色，迫使中國大陸近幾年不得不逐步走向自由化的金融市場。因此，「十二五」規劃中提出深化金融體制的改革，包含金融管理制度的建構、利率市場化、浮動匯率制度的管理、人民幣資本兌換、金融監管等。實體經濟之發展仰賴有一健全的金融體系，打通實體經濟的資金命脈，故前述的各項金融政策開放措施，皆有利於中國大陸企業對外籌資的便利性、借貸資金成本與匯率的合理性，促進中國大陸產業的快速發展。

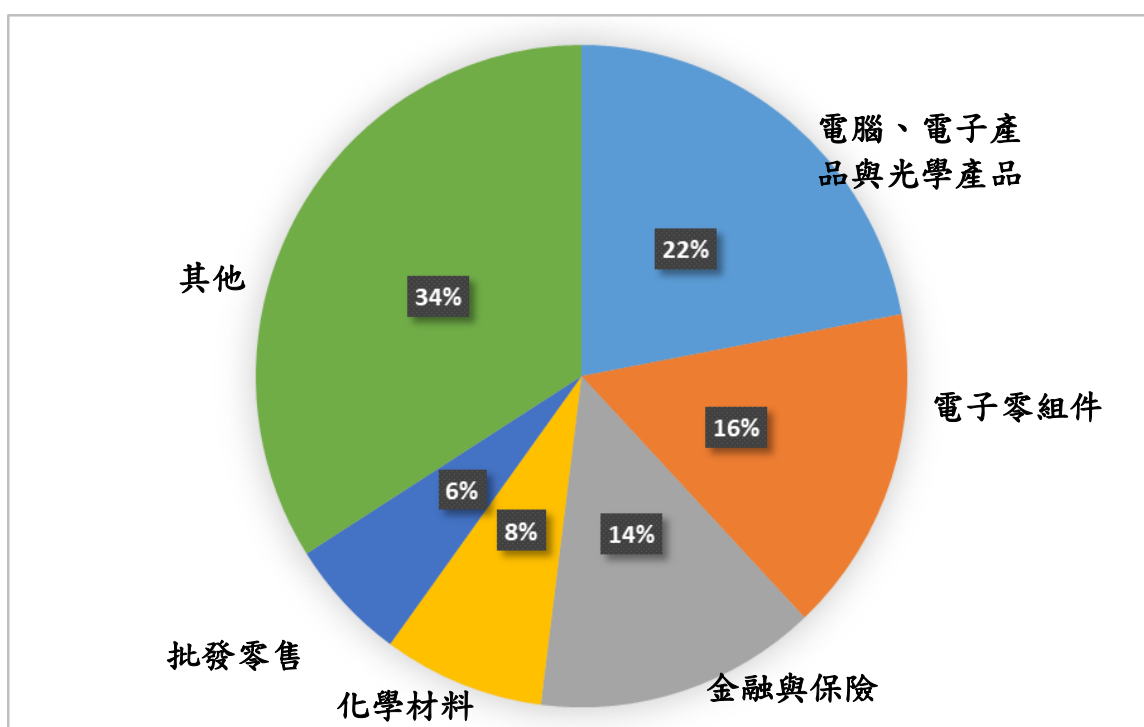
臺灣與中國大陸的經濟與貿易由於在政治的因素自 2002 年才開始進行兩岸的直接貿易。由於文化、語言與地區的優勢關係，臺灣對中國大陸的進出口日益增加使得雙方的經貿關係更加緊密，至 2004 年迄中國大陸已超越美國成為臺灣最大的出口地區。以 2015 年為例，臺灣對中國大陸出口為八千多億美元，占臺灣當年總出口的 25%，再加上出口至香港約占 13%，則整體出口比例占我國的 40%（參見【圖 5-2-1】），顯示出臺灣的經濟發展與中國大陸的經濟情勢有高度密切的關係。

根據經濟部投審會 2016 年核准對外投資件數，較 2015 年增加 7.4%，投資金額達到 121.2 億美元。而臺灣對中國大陸的投資在 2016 年的核准案件為 252 件，不論件數或金額皆遞減，但臺灣對中國大陸的投資總額仍為第一位，占對外總投資額的 43%。這些現象意謂著中國大陸的經濟發展、金融改革、產業轉型和政府政策對臺灣的產業有著相當密切的連動性，因此近幾年來陸續推動產業的改革，例如以智能製造為核心的「中國製造 2025」、扶植企業升級的紅色供應鏈政策或是互聯網+等的產業政策效果，將逐漸影響臺灣產業的發展。雖然臺灣的產業不論是質量或是產業鏈中的角色目前仍與中國大陸有一定的區隔，在面對中國大陸的經濟實力日益的強大因而對附近經濟體產生磁吸效應下，處於相同經濟區域下的臺灣，其產業的發展勢必面臨一場硬戰。



資料來源：本研究整理、財政部關務署。單位：百分比

【圖 5-2-1】臺灣歷年貿易出口之前三名地區



資料來源：本研究整理、經濟部投審會。單位：投資總額百分比

【圖 5-2-2】2016 年臺灣對中國大陸投資業別

中國大陸在開放改革後經濟快速發展，並藉由臺灣的經驗推動各項經濟政策，再加上臺灣的廠商在中國大陸的產業轉中也一直扮演重要的關鍵角色，兩岸官方或廠商亦以互補的合作模式加強產業的競爭力。中國大陸改革

開放後，為加速複製臺灣早起在工業化的迅速轉型與經濟的高速蓬勃發展，積極鼓勵吸引臺灣廠商的赴中國大陸投資以帶動產業的升級與轉型。因此，為使增加臺商投資的方便性與誘因性，中國大陸政府在 80 年代在廈門地區設立經濟特區，藉由吸引臺商在當地的投資創造就業外，中資企業也間接學習臺商的經營模式，並希望能帶動東南沿海地區的經濟。因此，中國大陸政府積極致力於兩岸經貿交流，以期望加速中資企業的經營改革與產業的轉型。由於當時中國大陸的有廣大的內需市場、大量勞動人口且平均工資低的優勢下，臺商與各國廠商陸續赴中國大陸投資，造成上海及長江三角洲經濟發展迅速。到 90 年代中國大陸為加速經濟改革與沿海各地的城市的經濟發展而持續推行改善沿海地區投資環境、開放中國大陸銷售市場等，加快臺商至中國大陸投資的腳步。臺灣也為便利臺商的投資與二岸的經貿往來以共謀經濟的發展，開放兩岸直航、放寬中國大陸旅客來臺人數、金融產業的合作、農產品檢疫檢驗、標準計量檢驗認證、智慧財產權的保護、醫藥衛生等各項合作。

同時，近年來全球貿易自由化促使各國在比較利益下加速產業分工與經濟區域的整合，雙邊貿易或區域多邊協定蔚成合作的趨勢。中國大陸乘此潮流中積極與各國簽署自由貿易協定，在 2004 年與東協簽署貨品貿易協定及爭端解決協定，並在 2010 年與東協成立「中國大陸-東協自由貿易區」，中國大陸與韓國在 2005 年已開始著手進行中韓自由貿易協定的研究，區域的貿易自由化儼然形成。身處於亞洲地區的臺灣面對區域內的國家間的貿易自由化，以亞洲為最大進出口地區的臺灣立即面對可能被邊緣化的困境。此外，美國因 2008 年金融海嘯重創國內的經濟發展也間接影響國際的秩序，造成全球對中國大陸產品需求急劇萎縮，使得出口大幅下降，但隨後幾年出口大增與國內消費增長，中國大陸藉美國經濟疲弱之際趁機崛起取代美國在全球的部分影響力。面對全球第二大經濟體，同時也是臺灣最大貿易夥伴中國大陸，臺灣為了提升國內產業競爭力與國際接軌，2010 年與中國大陸簽署《海峽兩岸經濟合作架構協議》(Economic Cooperation Framework Agreement; ECFA)，消除兩岸貿易與投資的障礙，並吸引國際大廠來臺投資或與臺灣企業合作聯盟，促進臺灣產業的轉型發展。近年隨著多邊的經濟協議的熱潮，如跨太平洋夥伴協定(TPP)與區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)，臺灣暫時皆無法參與，隨著不確定性的經濟合作增加，可能影響臺灣的經濟發展與臺商的海外布局。

臺灣在過去也曾為產業建立兩岸的產業合作平臺，藉此進行兩岸的產業交流，共同討論雙方產業合作的商機以強化兩岸雙方的經濟發展，透過互補

互利為原則，重建兩岸互信共識基礎，促進兩岸產業發展與國際接軌，並提升我國產業國際競爭力。在會議中考量兩岸產業價值鏈分工，因此首輪優先選擇太陽光電、汽車電子、航空、通訊、LED 等產業進行兩岸產業交流。

半導體、太陽光電、TFT-LCD/LED 面板與通訊電子等四項產業為臺灣發展的重點產業，亦是中國大陸在「十三五」規劃中重點扶植的產業項目。由其是半導體、面板與通訊電子產業一直為臺灣在全球具高度競爭優勢的，而太陽光電產業則是未來全球的極力發展的未來產業。因此，臺灣在面對中國大陸經濟高速跳躍所帶動的產業升級，臺灣這四項優勢產業也將面臨空前的挑戰。因此，中國大陸政府極力推動「十三五」規劃、「中國製造 2025」與「紅色供應鏈」的相關產業政策直接衝擊臺灣的產業發展，排擠我國產業在國際市場競爭，讓臺灣政府與臺商必須積極面對與處理的棘手問題。

近年來半導體、太陽光電、TFT-LCD/LED 面板與通訊電子等產業已在臺灣建立完整的上中下游的產業聚落，這種群聚效應使得臺灣在四種產業在國際上一直保有強勢的競爭力，由【圖 5-2-2】在 2016 年臺灣對中國大陸投資的產業別主要以電腦、電子產品及光學產品製造約占總額的 22%，其次為電子零組件製造業的 16%、金融與保險業的 14%、化學材料製造的 8% 與批發及零售業的 6%。在電子產品類又以半導體產品為主。

根據財政部關務署統計，從 2001 年至 2015 年間，臺灣的出口貨品以積體電路的出口貿易額的比例是最高，由最初 2001 年的七千二百億元占總出口的 13.91%，至今已高達出口貿易額占全部出口的 24.77%，約二兆二千億元新臺幣，因此這些產業在臺灣 GDP 成長率有極大的貢獻。但隨著中國大陸的國家戰略性產業佈局，如中國大陸政府極力推動「十三五」規劃、「中國製造 2025」之智能製造的推動、「紅色供應鏈」與互聯網+的相關產業政策直接衝擊臺灣的產業發展，排擠我國產業在國際市場競爭。

全球半導體應用極廣，並且產值極大，因此近年來中國大陸試圖全力發展半導體產業以增加其產業扮演全球重要的地位，因而極力促使臺灣的臺積電至南京投資設廠，希望藉此以加速其半導體的發展。因此，本報告針對我國與中國大陸在半導體產業深入探討上下游的競合與風險，再就臺灣的太陽光電、TFT-LCD/LED 面板與通訊電子等優勢產業面對擁有中國大陸政府大力支持的產業大軍的崛起，臺灣的產業與臺商如何面兩岸產業的競合問題加強自己本身的競爭優勢，能夠在中國大陸的巨型規模產業的挑戰中創造臺灣產業的另一片藍海。

## 一、半導體產業

半導體的應用半導體產業是全球各國亟力追求的重點產業，產品的應用範圍涵蓋國防、資訊、通訊、工業、消費性等產品，尤其以資通訊產品應用最多占約六成(參見【表 5-2-1】)。在全球產值規模，IEK 研究顯示 2016 年全球半導體產品高達 3,389 億美元，預估 2019 年將達 3,922 億美元(參見【表 5-2-2】)。由於半導體產品不論是在應用上、產值上與重要元件皆具極大的價值，因此中國大陸近幾年加速培植當地的半導體產業，除對國家產業的質量有所提升外，同時也希望重要 IC 元件由當地製造，創造高附加價值。

【表5-2-1】全球半導體市場應用之比重

年度	國防產業	工業產業	汽車	消費	通訊	資訊
2015	1%	12%	10%	13%	34%	30%
2016	1%	13%	12%	14%	31%	30%
2017 (預估)	1%	13%	11%	13%	32%	30%

資料來源：IEK，本研究整理

【表5-2-2】全球半導體市場之產值

單位：百萬美元

年度	感測器	分離元件	光電元件	積體電路	總產值
2015	8,816	18,612	33,256	274,848	335,168
2016	10,821	19,418	31,994	276,698	338,931
2017 (預估)	11,950	19,930	34,550	308,100	374,530

資料來源：IEK，本研究整理

半導體產業為臺灣最具全球優勢的產業，而近年中國大陸政策傾國家之力推動各種優惠扶持半導體產業(參見【表 5-2-3】)，並且積極協助併購海外的半導體公司，使得中國大陸的半導體產值除 IC 製造外，在 IC 設計與 IC 測試皆已超越臺灣。尤其中國大陸利用與國際大廠的併購或合資提升 IC 設計能力，使上游的 IC 設計急起直追臺灣產業，並已於 2017 年達到 3,085 億，超越我國 2,904 億新臺幣的產值，居全球第一。在 IC 製造方面，臺灣的臺積電在 7 奈米製程技術上開始研發試產，並於今年 2017 年開始規劃投資 3 奈米，製程技術上居於全球之冠，相對於中國大陸於 2020 年預計達到量產 16 奈米的製程，臺灣領先中國大陸 2 至 3 個世代，因此臺灣的 IC 製造俱備極大的優勢。至於下游的半導體封測環結中，其相對於 IC 的設計與製造而言技術門檻比較低，近年來也以併購國際大廠方式取得技術與市占率，讓中國大陸的封測業



也逐步朝高階封測邁進，企圖提升產品品質，因此成為中國大陸半導體產業發展的重心。

【表5-2-3】中國大陸半導體產業之扶植行動

項目		扶植方式
政策		2014 年實施「國家集成電路產業發展推進綱要」，成立國家集成電路產業發展領導小組，積極推動半導體產業的發展
資金		中國大陸積體電路產業投資基金，基金共 1,200 億人民幣。
技術發展	設計	收購瀾起科技、展訊、銳迪科與豪威等大廠 降低產品價格，擴大市占率
	製造	協助中芯建立 28 奈米的製程
	封測	江蘇長電購併全球第四大封測星科金朋 中國大陸要求晶片設計公司提高下單本國封測廠的比重 推動紅色供應鏈

資料來源：本研究整理

【表5-2-4】兩岸半導體產業的競爭情況

半導體產業鏈	臺灣	中國大陸
上游 IC 設計	聯發科、瑞昱、敦泰、義隆、 聯詠、晶豪科、昂寶、譜瑞、 群聯、立錡等	展訊、海思、思立微、銳迪科、 中興通訊、瑞芯微、全志科 格、思必科等
中游晶圓代工	臺積電、世界先進、聯電	中芯國際
下游 IC 封測	日月光、矽品、京元電、臺星 科、菱生、矽格、南茂、力成、 久元、頤邦	江陰長電、海太半導體、南通 士通微電子、晶方、天水華天

資料來源：本研究整理

## (1)、半導體產業鏈

### ①、上游 IC 製造

全球 IC 設計產業由美國、臺灣與中國大陸三分天下的時代。臺灣在半導體 IC 設計，僅次於美國的六成市占率，高居全球第二，在 2015 年的產值高達 783 億美元，全球市占率為 22%。中國大陸則是在政府政策的大力推動之下，根據中國集成電路產業協會(CSIA)統計在 2016 年第二季的產值約為 1,928 億美元，已超越臺灣第二季 1,697 億美元的規模，躍進成為半導體大國。由於中國大陸近年來持續提高自身設計晶片的自給率，但相對臺灣政府不允許中國大陸投資臺灣相關的企業，導致臺灣上游的 IC 設計市場萎縮。此外，由於

先進製程光罩成本極高，中國大陸政府巨資補貼 IC 設計業者，使得中國大陸的 IC 設計業者在導入先進製程的進度比臺灣的業者快，也造成 2016 年第二季的 IC 設計產值超越臺灣。

由【表 5-2-5】的「2014 年兩岸 IC 設計公司的營業額」中顯示聯發科在兩岸仍是 IC 設計最大的廠商，營業額在 2014 年高達 2,131 億臺幣，比中國大陸最大廠的海思半導體高出近三倍的營業額，但臺灣其餘 IC 設計廠商的規模似乎差異不大，這意謂中國大陸 IC 設計廠商由於受到政府的大力補助而迅速成長。

【表5-2-5】2014年兩岸IC設計公司的營業額

排名	臺灣十大 IC 設計廠商		中國大陸十大 IC 設計廠商	
	公司	營業額(新臺幣億元)	公司	營業額(新臺幣億元)
1	聯發科技	2131	海思半導體	724
2	聯詠科技	541	展訊通信	357
3	端昱半導體	313	華大半導體	159
4	奇景光電	254	大唐半導體	154
5	立錡科技	119	中興微電子技術	149
6	奕力科技	100	北京南瑞智芯微電子	124
7	敦泰電子	99	銳迪科微電子	109
8	晶豪科技	98	格科微電子	99
9	凌陽科技	85	杭州士蘭微電子	94
10	瑞鼎科技	81	北京中星微電子	31

資料來源：北美智權報

中國大陸將半導體視為戰略產業是有跡可尋的，其半導體的進口在 2014 年已超過石油進口額，成為最大的進品商品，再加上對半導體的需求為世界第一的不均等現象，將使經濟處於不穩情況，迫使中國大陸政府積極扶持半導體產業的發展，提供 IC 設計業者資金以取得最新的 IP 授權。近年來智慧型手機等行動裝置的需求大增，全球 IC 設計產業重心開始轉往穿戴裝置的領域發展。

## ②、中游製造

臺灣在半導體製造部分的強項便是晶圓代工，由其臺積電在全球晶圓代工市占率達五成九，高居世界第一(見【表 5-2-6】)，在 2015 年營收高達 8,561 億臺幣，其製程技術居於全球領導地位，更領先中國大陸好幾個世代。目前在奈米製造技術領先的企業另有美國的英特爾、韓國的三星。因此近幾年中

國大陸快步積極發展半導體產業，尤其在晶片製造技術的發展，其晶圓代工廠規模最大的中芯國際的營業額，去年的總產值與臺積電相差 12 倍。總體而言，臺灣的晶圓代工在國際的競爭力是中國大陸目前無法追趕的。

【表5-2-6】2015年全球晶圓代工廠的營收與市占率

排名	公司	營收(億美元)	全球市占率
1	臺積電(臺灣)	16,439	59%
2	格羅方德(美國)	5,019	11%
3	聯電(臺灣)	4,464	10%
4	中芯國際(中國大陸)	2,236	5%
5	力晶(臺灣)	1,268	3%
6	TowerJazz(以色列)	961	2%
7	世界先進(臺灣)	76	2%
8	華虹半導體(中國)	650	1%
9	Dongbu HiTek(韓國)	593	1%
10	SSMC(新加坡)	474	1%

資料來源：IC Insights, company reports

但由於半導體產業是屬於群聚性產業，當中國大陸對終端產品的需求愈高時，全球半導體廠商也逐漸前往中國大陸投資以更接近市場，讓臺積電也倍感投資的壓力，因此臺積電在投審會的有條件同意下至中國大陸設 12 吋晶圓廠，全球第三大晶圓代工廠聯電也積極佈局中國大陸，與福建及廈門政府合資在興建 12 吋晶圓廠，預計明年開始投入生產。而由於中芯國際已宣示，明年底 28 奈米月產能可能超過聯電，因此聯電勢必面對更難困的競爭。

由於中國大陸積極培植半導體的發展，因此在 2014 年成立中國大陸積體電路產業投資基金，主要目標是支持半導體的產業發展，整合產業鏈上中下游生態，強化供應鏈每一環節的運作效率。在 2015 年中國大陸積體電路產業投資基金資助約 30 億人民幣協助中芯國際發展製程技術和擴充產能。以兩岸晶圓代工的競爭程度雖然目前中國大陸的中芯國際與臺灣的臺積電製造技術仍有好幾世代的落差。但中國大陸的手機市場需求龐大，中國大陸政府積極提高中芯的產能以逐步改善國內的手機大廠皆使用高通與聯發科晶片的困境。中國大陸欲藉由與國際大廠合作取得技術，與手段是裁罰高通的壟斷行為，迫使高通和中芯國際合作生產 28 奈米製程驍龍(Snapdragon)處理器，中芯從中獲得的好處得到專利授權、且手機專利收費下降 35%。不過高通的高端技術並未流向中芯國際，因此臺灣晶圓代工的技術能具相當的優勢。

### ③、下游封測

臺灣的封測業供應位居全球第一，但其全球市占率略微下滑至 55%，而中國大陸封測在全球的比重由 2015 年的 12%，2016 年上升至 16%。近年來中國大陸的測封廠積極開拓高階客戶的客戶群，再加上中國大陸政府的扶持下封測業購併國際大廠以提高封測技術和產能規模。因此臺灣的封測業未來將面臨中國大陸業封測業的日漸俱增的產能與技術升級外，同時也面對中國大陸擴大內需市場而進行投資佈局挑戰。由於中國大陸在全球手機的市場為全球居冠，在政府不斷地資金挹助與購併國際大廠取得優勢，加快產品技術提升，也間接提高對於中高階積體電路產品的需求，由其像 BGA、WLP、SiP、3D 等先進封裝技術。

臺灣以日月光與矽品分別為全球第一大與第三大半導體封測廠，產線的多樣性可提供終端客戶各樣的需求。在面對中國大陸半導體產業的日益增長威脅下，日月光近年來都著重在高成本的系統級封裝技術（SiP），強攻美國蘋果公司訂單拓大其市占率。矽品也在中高階封裝投入心力維持其產能與技術。不過半導體的封測領域因技術門檻相對低，加上中國大陸積體電路產業投資基金巨資的挹助下，中國大陸的封測技術遲早將超越臺灣，因此封測業也是未來幾年內兩岸最競爭的領域。

中國大陸半導體封裝及測試業者中，包括長電科技、通富微電、華天科技等是中國大陸政府主要扶持發展的對象，投入資金協助這些業主在封裝技術的創新。其中長電科技的產能完整，皆能滿足高中低階各種半導體封測客戶的需求，其市場更是擴展至歐美市場。通富微電目前收購 AMD 蘇州及檳城各 85% 股權收購以擴大全球市占率，目前也預計收購全球第二大的封裝廠的 Amkor，直接挑戰臺灣日月光在全球龍頭的地位。

在 2015 年中國大陸協助江蘇長電購併新加坡全球第四大封測廠星科金朋（STATS ChipPAC），讓長電的一躍擠身為世界封測大廠，其產能也漸逼近臺灣的矽品。這併購案在短期內因兩家公司進行重整與管理層面的適應磨合，臺灣藉機可能會獲取轉單，但就長遠角度觀查，長電的併購使其躍升全球第四大封測廠，在技術的發展步程更是迅速。因此江蘇長電與通富微電的併購收購案，中國大陸的封測業未來的產值與市占率將助使中國大陸躍居全球半導體的大國。

## (2)、可能合作發展機會

中國大陸極力扶持半導體產業，這股壓力將迫使臺灣政府與廠商更須思考未來的產業方向。由於中國大陸的是全球 IC 晶片最大的需求市場，目前中國大陸每年生產手機大約在 15 億支，但對 IC 晶片的需求大多來自進口，使中國大陸鎖定半導體產業已成為其發展的重點之一。除了中國大陸政府協助企業併購國際大廠外，國際半導體大廠也為瓜分全球最大的內需市場相繼投資中國大陸。由於未來的中國大陸將是半導體的製造大國，同時也是半導體的需求大國，中國大陸將勢必取代美國的半導體地位。有鑑於此，臺灣的臺積電、聯電、力晶、聯發科等臺灣大廠也陸續在中國大陸投資設廠。

半導體產業為了降低成本與提升製程效率，其產業鏈的群聚性是非常高，中上游的從材料與設計、中游的製造、到下游的封裝測試，各環節的業者自然聚集成產業聚落。再者，由於為了快速反應系統業者的需求，產品從 IC 設計、投片生產及封裝測試，在每一個供應鏈環節中必須符合系統業者的要求，在各產業連結中的出貨供應上不僅享有免關稅優惠，同時也大幅降低運輸成本。

近年來臺灣半導體廠商洞見此潮流，也已開始往中國大陸佈局。臺積電於 2003 年在上海松江工業園區設立 8 吋晶圓廠，在 2014 年營業收入高達 39.32 億人民幣，年成長率 11.4%，利潤總額達 13.4 億人民幣，獲利增長率為 24.7%。和艦科技也在蘇州工業區設 8 吋晶圓廠，至 2014 年的營業額為 16.2 億人民幣。在 2015 年臺積電獲准以獨資的方式在上海松江工業園區建立 12 吋晶圓廠，以 28 奈米製程技術切入生產。聯電也計劃從 2015 年在福建廈門參股設立 12 吋晶圓廠，並開始由 55-40 奈米製程技術開始生產。力晶半導體也與合肥市政府合作共同建設 12 吋晶圓生產線，主要用在 LCD 的驅動等消費晶片。在 2016 年初，投審會也同意全球最大的晶圓代工臺積電至南京設廠，臺積電規劃先投資中國大陸製程技術須落後臺灣製程技術 1 個世代以上，以目前臺積電量產 16 奈米為例，現在可准許登陸為 20 奈米。

由此趨勢可預測中國大陸在未來的幾年之內，在政策與資金的支持下，會非常快速仿製臺灣的產業，接下來也有可能進一步取代臺灣的半導體產業。但由於產業群聚的效應，臺灣半導體業者為求永續經營而已開始在中國大陸大舉投資，同時也造成人才與技術外流的可能性，也是臺灣政府最擔心的。但從自由經濟的角度思考，產業過度保護則將喪失競爭力。再者中國大陸以高薪挖走人才，而技術外流也將是早晚的事。因此，臺灣政府不應該消

極地禁止半導體產業到中國大陸投資，而必須積極協助半導體產業的核心技術發展。

目前臺灣的半導體產業與中國大陸是競爭大於合作模式，因此臺灣廠商在投資中國大陸時，必須持續研發高端的技術，並將技術核心留在臺灣，因此在臺灣廠商在中國大陸的投資可以透過獨資的方式(如臺積電)將研發成果、技術資訊，視為營業機密保護，同時也對於在中國大陸的智財權的保護也必須重視以防止技術外流模仿。目前物聯網是一個潛藏無數商機的生態系統，是一片巨大的藍海市場，臺灣政府與中國大陸應該再次建立產業的溝通平臺(如搭橋會議)，共同想出創新的商業模式，用合作共同開創物聯網市場的巨大商機。

整體而言，兩岸半導體產業近年來處於競爭，但因為中國大陸 IC 設計比臺灣晚起步且設計能力較差，中國大陸的企業透過購併國際 IC 大廠取得技術授權提升技術，技術提升有限，將使中國大陸在 IC 設計和技術成長無法滿足市場多變的需求。臺灣也因可能畫地自限使半導體業者失去全球市場而喪失全球領導地位。因此如果兩岸的半導體產業能合作共同開擴市場以提高全球對 IC 需求。兩岸以專業分工模式，由臺灣做高階 IC 設計、高階整合和技術授權，中國大陸則做後段設計、模塊整合、封裝測試等，取代兩岸的產業競爭，走向兩岸雙贏的局面。

## 二、太陽光電產業

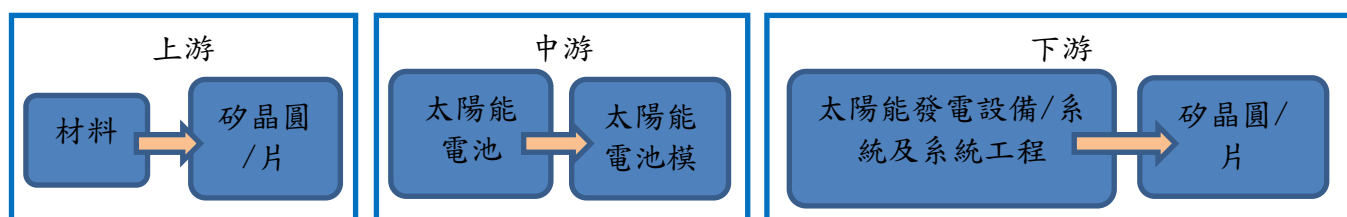
2015 年世界各國參與巴黎的全球氣候高峰會(COP21)，商討阻止全球暖化的方案決議，近有 180 餘個國家共同簽訂氣候協議，取代中國大陸與美國沒有加入而缺乏效力的「京都議定書」。其中對工業大國而言最重要的減碳排放手段是發展更且效率與實用性的太陽能發電系統。

一般而言，太陽能產業依製成技術可將其分為矽晶、薄膜及聚光型等三種類別，目前市場主流為矽晶太陽能電池，約占近九成市場。臺灣的太陽能電池在 2014 年全球市占率約為 20% 的第二名，僅次於市占率第一的中國大陸(57%)。臺灣每年的產能大約 10GWp 左右，臺灣雖然在太陽能電池的產能高居全球第二，並且規劃在 2025 年投資 1 兆元臺幣在太陽能光電系統提高其產能至每年的 20GWp 以上，除加強產業競爭力、提高全球的市占率外，同時也可增加臺灣國內市場的就業機會，創造多贏的局面。但面對世界產能第一的中國大陸，在 2015 年提出《光伏發電建設實施方案》推出裝置目標 1.52GW

的目標與《關於下達 2015 年光伏發電建設實施方案通知》，擴增太陽能電站的產能至 1780GW 並補貼具有生產規模的企業。

## 1、兩岸的產業鏈

就產業的供應鏈角度，矽晶太陽能電池產業的上游為晶矽材、矽晶圓、中游為太陽能電池片、模組，和下游的系統生產建置；薄膜型太陽能電池只有中游模組與下游系統產業；聚光型太陽能電池的上游為電池片、中游為模組與下游的系統產業(見【圖 5-2-3】)。



資料來源：產業價值鏈資訊平臺

【圖 5-2-3】太陽能產業的上、中、下游

在太陽能電池的上游鏈上，目前全球矽材領導廠商主要為中國大陸的保利協鑫，其在 2014 年約占全球市占率的 42.4%，加上其內部的成本優勢使的廠商紛紛擴大產能成為全球太陽光電的供應大國。由【表 5-2-7】所示，2014 年全球矽材的產能以中國大陸最多，約占 74%，臺灣則只占 8.3%。太陽能電池耗材包括氣體、電極材料、靶材、漿料、玻璃、軟性基材、染料等<sup>70</sup>，廠商在耗材的主要投入在如何降低耗材的使用成本，例如製成的創新、低價的新材料研發等。目前臺灣與中國大陸為全球太陽光電生產地區，而臺灣廠商在矽片切削液、銀鋁漿、EVA（樹脂材料）、背板等耗材皆積極地投入資金創新製成降低耗材成本。

【表5-2-7】臺灣與中國大陸的太陽能產業上、中游全球市占率

2014 全球光電市占率		臺灣	中國大陸
上游	多晶矽	極低	42.4%
	矽晶圓	8.3%	74%
中游	太陽能電池	21.3%	57.9%
	太陽能模組	3.1%	65.7%

資料來源：2015新興能源產業年鑑

<sup>70</sup> 資料來源：產業價值鏈資訊平臺。

矽晶太陽能光電的中游是電池片製造。矽晶太陽能電池片依製造料的不同分為單晶與多晶兩種，因多晶電池的上游矽片取得容易且價格較低，目前市場以多晶電池為主要的需求。2014 年全球矽晶太陽能電池生產以中國大陸為主，約佔 57.9% 以上、臺灣則占居第二，約為 21.3%。在矽晶太陽光電模組方面，其製程繁複，需要的人力成本也相對較其製成還高，由於中國大陸廠商目前的勞動成本仍低，再加上政府在太陽能光電的利多政策優勢，因此中國大陸的太陽能模組在 2014 年約占全球 65.7%，高居全球第一的生產大國，再加上中國大陸本身內需市場規模極大，亦為太陽能光電的最大需求市場，這些極具優勢的各種條件下，讓中國大陸在太陽能光電市場自然形成全球獨占的地位。

下游產業是指太陽能系統的建置與應用，主要是將太陽光電發電系統的安裝為主，同時也應用在路燈、交通號誌等。太陽光電發電系統業者初期發展以大規模地面型發電廠為主。臺灣太陽能產業主要佈局在中游電池片領域，全球產能約佔二成而僅次於中國大陸；臺灣矽片產業亦僅次於中國大陸，但僅佔全球比重之一成。然而臺灣在上游及下游產業領域較為弱勢，臺灣上游唯一業者已退出矽材業務，下游雖有多家模組業者，但僅佔全球市場比重之 3%。且臺灣在下游的太陽能光電系統廠商的產業規模皆小，缺乏太陽能光電產業鏈的完全性，這此是臺灣政府與企業未來需突破的困境。

## 2、全球市場的雙反

中國大陸的太陽能產業由於夾帶其成本優勢與政府政策鼓勵，其產業的規模與低價的產品讓中國大陸的光電產業成為世界領導的地位，也造成歐美各國的廠商不敵競爭而停產或倒閉。中國大陸在應用模組的內需市場持續增加，也連帶對臺灣電池需求的擴增，讓兩岸的光電產業緊密結合。在全球各國對中國大陸的太陽能電池課徵反傾銷與反補貼稅(雙反)，臺灣的太陽能產業也因此遭受池魚之殃。

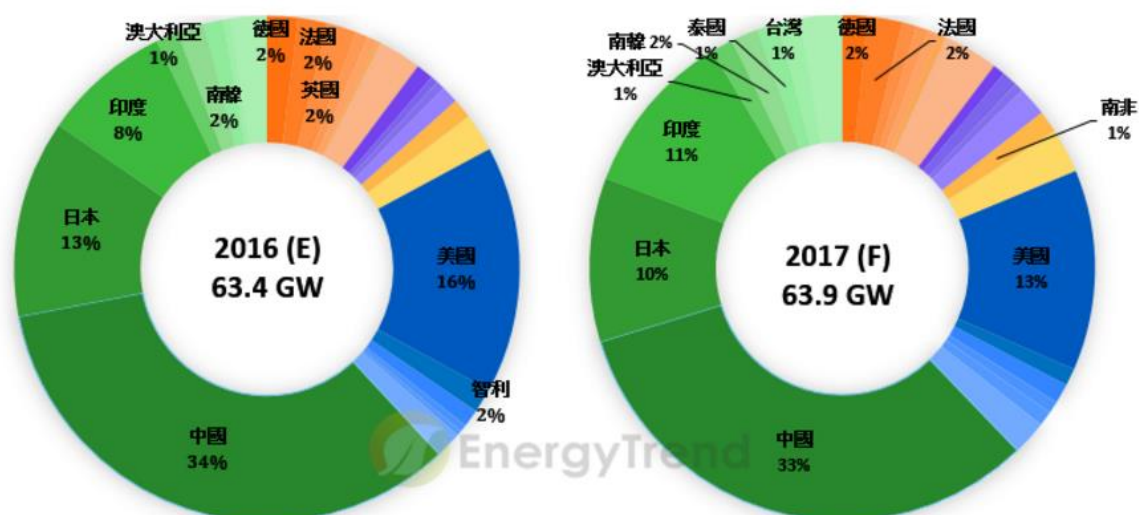
美國國際貿易委員會(ITC)在 2012 年迄對中國大陸的雙反每年例行重審(見【表 5-2-8】)，但由於兩岸間的光電產業緊密，在 2015 年美國同時通過臺灣與中國大陸對美國的雙反，在對臺灣判決的反傾銷稅率上，臺灣廠商平均為 19.5%，但對中國大陸的廠商的雙反稅率為 30.61%，兩岸的光電產業的產品價格優勢將不復見，也不利於兩岸光電產業的發展。



【表5-2-8】美國雙反案對兩岸光電產業的影響

美國對兩岸雙反之近況	2012年	2014年	2015年
雙方對象	對中國大陸的雙反	對中國大陸、臺灣雙反	對中國大陸雙反複審
雙反的稅率	反傾銷稅：18.32%-249.96% 反補貼稅：14.78%-15.97% 平均稅率：30.66%	中國大陸：26.33%-58.87% 臺灣：27.59%-44.18% 兩岸：稅率近似	初裁：中國大陸的反傾銷稅降低至17.5%，對臺灣的平均稅率課19.5%。 終裁：中國大陸反傾銷稅平均提高至30.61%。
兩岸因應之道	中國大陸為避免雙反，採用臺灣的電池避稅。此舉也造成日後美國對臺灣的雙反。	美國對臺灣的雙反，使中國大陸無法再藉由臺灣規避美國的雙反。	中國大陸與臺灣的太陽能產業不再具價格優勢，衝擊產業的發展。
對臺灣的影響	中國大陸對臺灣太陽能電池的需求大增，使臺灣光電產業產能增加，帶動產業的發展。	2014年上半年臺灣太陽能產業的獲利高，但因美國對臺灣的雙反，下半年使中國大陸對臺灣的需求減少。	臺灣的太陽能廠商上半年仍為虧損，至下半年中國大陸訂單增加。

資料來源：2015新興能源產業年鑑、MIC整理



資料來源：Energy Trend，2016年11月

【圖 5-2-4】2016-2017 全球太陽能光電需求市場

中國大陸為規避世界各國對其太陽能產業的雙反，近年來開始在海外進行光電產業的併購策略，藉由光電產業的中、下游廠商對國外廠商的併購同時獲得相關技術以加快產業的升級，提高產品的附加價值，嚴動影響到臺灣太陽能產業的發展。面對世界各國對中國大陸太陽能產業的雙反，讓兩岸的太陽能產業由過去的供需合作模式轉變成競爭大過於合作未來走向。

目前兩岸太陽能產業處於競爭與合作併進的模式，由於目前臺灣的晶圓材料相對低廉，中國大陸也持續從臺灣進口太陽能材料以供其國內日益漸增的市場需求。同時中國大陸不斷地進行海外併購佈局，增加產業的國際競爭力，未來臺灣的廠商也將面對中國大陸巨大產業的怪獸的挑戰。再加上臺灣目前面臨美國的雙反，使臺灣太陽能產業未來的發展充滿不確定性。

兩岸太陽能產業近年來開始各自發展，但由於太陽能產業之市占率為全球一、二名，再加上兩岸皆對太陽能產業的補助政策，會造成產能過剩而將使兩岸受害的可能性。因此，兩岸各自在產業的發展上處於競爭狀態，當務之急應藉由兩岸的搭橋會議(2016搭橋會議停辦)尋求合作的機會。而臺灣廠商也需思考產業的出口市場應往多國家推動，以降低產業風險的波動性能減少。

### 三、TFT-LCD/LED 面板

臺灣的面板產業產值僅次於中國大陸，位居全球第二。根據臺灣海關署統計，中國大陸是臺灣面板的最大出口國。臺灣面對中國大陸政府的近年來積極推動面板產業自給率的政策，在2014年推動「新三年計劃」，帶動面板廠商投資研發高世代面板，使中國大陸面板廠對生產設備需求大幅提高。臺灣的面板設備廠產品多樣性且性價比高，因此完全滿足中國大陸的各種需求。工研院 IEK 統計，臺灣在2015年的面板產值增加7.5%至657.9億元。在中國大陸近年對面板業的扶持政策下，臺灣的面板出口至中國大陸的關稅減免外，對於中國大陸面板產業規模所造成低成本的優勢也是臺灣商未來得面對的難題。再加上南韓業也開始佈局在中國大陸的面板投資，也將排擠臺灣廠商在中國大陸市場的發展空間。

面板產業中，臺灣以筆記型電腦的面板生產居世界第一，在2014年筆電面板的出貨占比高達45.9%，同時也居全球市占率第一。近年來中國大陸面板產業也開始增加筆電面板的供給，其藉由大世代產線切割來降低單位平均成本，提高產品在國際間的競爭力，2014年其筆電面板出口大幅成長43.9%，使臺灣的面板的出口倍感壓力。中國大陸的筆電面板出口占比也由2014年的

9.6%提高至 2015 年的 13%。由於筆電面板的價格上揚，中國大陸面板業者藉此大幅增加其產量冀希提高獲利。但由於這二年的筆電銷售狀況並無成長，連帶提高面板的庫存風險。可預期未來面板廠商會以低價解決庫存的威脅，將也造成全球面板業的危機。

此外，中國大陸在「十二五」規劃中制定面板自給率提高的計劃方向，目標是提高內陸市場的彩色電視自製量須達 80% 以上，這項紅色供應鏈政策使臺灣對中國大陸的面板出口衝擊極大。2015 年臺灣面板產業產值首度跌破 1 兆新臺幣，而臺灣 2016 年出口也大幅衰退，尤其是對中國大陸的出口產值近一年的跌幅已超過三成。但由於中國大陸面板業者以 8.5 代線為主，在製造 LCD TV 面板受到限制，讓臺灣的面板業者暫時仍保有市場優勢。值得臺灣面板業者注意的是中國大陸面板廠在政府的扶持下產能逐漸提高，再加上中韓 FTA 逐步生效，同樣在中國大陸市場具有優勢的韓國面板廠在關稅減免的利基上仍可繼續維持在中國大陸的市場優勢，這種未來的態勢也將排擠臺灣廠商在內陸市場的領先地位。

中國大陸政府近年也試圖轉型面板產業的發展，在 2014 年 10 月發布《2014-2016 年新型顯示產業創新發展行動計劃》，著重在產品的質量上的提升，著手研發面板的新技術，並期望在中小尺寸面板、大尺寸面板的製造關鍵材料配套率分別達到 60% 與 30%，在 AMOLED 面板配套率也規劃提高到 30%。中國大陸的「新型顯示產業」面積在 2016 年的出貨量預計將超越臺灣成為世界第二，預估全球市場占有也將高達 20%。此外，中國大陸的面板大廠商京東方、華星光電等也在政府的協助下在建立 G8.5 的產線，並於 2015 年已開始量產，將來除了特定尺寸的面板須靠進口外，中國大陸的彩色電視面板將能達到自給自足。目前臺灣面板出口仍仰賴中國大陸市場，面對中國大陸的面板產線將日益完整而減少對臺灣面板的需求，臺灣面板業者應該加強產品技術的開發，提高產品差異化，以維持在全球面板市場的優勢。

臺灣面板超過 8 成外銷，其中對中國大陸的出口占比高達 78.8%。但近年來中國大陸政府對產業的扶持，使中國大陸面板廠高速發展，藉由低價的優勢未來將有可能削弱臺灣的國際競爭力；因此，臺灣應該善用產業在生產線世代多元的優勢地位，藉由雙方政府或民間的合作，兩岸可致力不同世代的生產線，臺灣 8.5 代廠產能少，而中國大陸目前並無 6 代或是 7.5 代產線，兩岸的主要生產可藉由分工合作，臺灣可投入在 39 吋、50 吋與 58 吋的面板的

生產，中國大陸可生產 28 吋、48 吋與 55 吋的面板，互相扶持面板銷售的海外布局，開創更大的商業利基。

#### 四、通訊產業

2015 年全球通訊市場成長達到高點，通訊設備產值已突破 5,000 億美元，再加上通訊服務市場，總產值高達的規模約 2.3 兆美元，其中以電信服務的市場最大。

臺灣在 2015 年的通訊設備產值約為 10,480 億新臺幣，其中以網路通訊產品成長 4.9%，行動終端產品成長 4.3%。在 WLAN 的產品因為支援 802.11ac 技術的智慧通訊產品越來愈多，其出貨量也將持續增長。在個人行動裝置產品，以手機市場的需求擴增最大(見【表 5-2-9】)。因此，2016 年臺灣的通訊產業相關產值將可達 10,746 億元新臺幣。中國大陸是全球通訊設備的大國，政府也極為重視通訊產業的發展。在 2013 年在「寬頻中國」戰略及實施方案中將「寬頻網絡」視為經濟成長的重要公共基礎建設，因此目標是到 2020 年，對固定寬頻的普及率達 70% 以上，而 3G/LTE 用戶普及率預計達到 85%。

【表5-2-9】臺灣十大通訊產品

通訊產品排名	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年	
	產品	產值	產品	產值	產品	產值	產品	產值
1	手機	4345	手機	3447	手機	4675	手機	4856
2	GPS	1060	GPS	1006	WLAN	1050	WLAN	1108
3	WLAN	996	WLAN	992	GPS	1047	GPS	1112
4	Ethernet LAN Switch	664	Ethernet LAN Switch	725	Ethernet LAN Switch	742	Ethernet LAN Switch	782
5	DSL CPE	603	DSL CPE	572	Cable CPE	567	Cable CPE	582
6	Cable CPE	514	Cable CPE	551	DSL CPE	562	DSL CPE	573
7	IP STB	442	IP STB	429	IP STB	470	IP STB	487
8	IP Phone	119	4G 接取產品	154	4G 接取產品	183	4G 接取產品	197
9	4G 接取產品	102	IP Phone	114	IP Phone	114	IP Phone	113
10	Bluetooth	76	Bluetooth	80	Bluetooth	89	Bluetooth	88

資料來源：工研院(2016/2)，產值為億元新臺幣

通訊產業自從 2009 年開始也藉由搭橋活動而改變以往兩岸通訊產業各自發展相互競爭的模式，轉而透過產業交流機制透過企業的合作，互補兩岸各自產業的優劣勢。因此，臺灣的通訊業者在這幾年皆透過搭橋會議將臺灣通訊產業發展的經驗、產品技術等與中國大陸企業合作發展。在這幾年通訊產

業的合作上是加強兩岸供應鏈的強度，臺灣的通訊業者也透過兩岸通訊搭橋活動，與中國大陸最大的通訊電信商中國電信及中國移動合作打入中國大陸的電信市場。但由於今年通訊搭橋會議的停辦，兩岸產業的合作關係則將受到嚴峻的考驗。

在通訊產業的發展上，許多產業也搭上物聯網的發展潮流中，尤其通訊產業在物聯網的發展過程中是不可或缺角色。在搭橋會議上，也持續擴展物聯網 IC 合作機會。中國大陸的通訊需求目前也居全球之冠，在物聯網生活模式下，通訊產業將是未來兩岸的重點發展方向。臺灣與中國大陸應該持續合作深化新一代網路(SDN/NFV)、智慧城市、物聯網、雲端運算以及巨量資料等方面的合作。

因此兩岸目前可共同合作擴展物聯網與智慧城市應用，在合作模式上，由於臺灣的通訊技術較為領先，可以臺灣作為系統解決方案提供者，而中國大陸則推動智慧城市服務，各自取其產業特色進行發展。兩岸偕手強化通訊技術合作層面，利用雙方緊密的供應鏈關係，推動加強通訊產品檢測並建立 4G TDD/FDD 的通訊網絡，藉兩岸的通訊各自優勢取得互補，共同開創技術提升國際競爭力。

## 五、產業競合的風險與因應對策

### (一)、臺灣與中國大陸產業的競合

過去中國大陸是「世界工廠」，吸引外商積極湧入投資，不僅提供中國大陸產業發展動能，也壯大當地供應鏈的實力，龐大的內需市場更為當地企業提供練兵的機會。在這樣的背景下使得紅色供應鏈得以快速崛起。根據研究機構指出，紅色供應鏈已逐漸對我國資訊電子產業造成替代威脅，包括液晶面板、觸控面板、印刷電路板以及電池等領域，「紅色供應鏈」似乎來勢洶洶。中國大陸更推出「中國製造 2025」政策，更是鎖定高端技術的高端裝備、資訊網路、新能源、新材料及半導體等領域發展；目標是在三十年內將中國大陸打造成為全球具引領能力的製造業強國。在中國大陸國務院所公布的「中國製造 2025」規劃，製造業全面轉型升級，其中 IT 產業首重半導體，從 IC 設計、晶圓代工到封裝測試，將朝向國產化，也要掌握半導體生產設備的製造能力，未來臺灣廠商可能受衝擊的將包括：臺積電、聯電、聯發科、日月光、矽品、漢微科、友訊、廣達等，上述大廠的資本產值幾占臺灣證券

交易所市值四成以上，此「中國製造 2025」計畫將威脅未來臺灣製造業的生存發展命脈。

紅色供應鏈崛起帶來的影響是全球性的。從正面來說，外商可透過與中國大陸電子業者合作切入中國大陸市場，例如 Intel 和瑞芯微達成策略協議，攜手拓展產品的廣度與加快開發速度，將英特爾架構與通訊解決方案拓展至全球入門級 Android 平板電腦市場。Intel 選擇攜手瑞芯微，等於直接找上「中國的聯發科」當代理商，其他企業也可仿效，為其在中國大陸當地衝鋒陷陣。紅色供應鏈崛起也為全球帶來甚多負面影響。

首先，在研發投入方面先進各國可能被中國大陸超越。總部設在中國大陸的企業研發支出水準在過去 10 年裡成長 14 倍，入選 2014 年「全球創新企業 1,000 強」榜單的中企數量，已從 2005 年的 8 家躍升至如今的 114 家。中國大陸企業研發支出成長背後的關鍵是把重心從生產廉價出口商品上移開，專注於更高品質的商品。其次，產品相似導致進口替代效果和中國大陸市佔率下滑。其中南韓出口產品較分散，如汽車、DRAM 等，契合中國大陸內需及手機產業發展需要，受進口替代影響較小。中國大陸轉向內需消費，而中間財進口轉向高階，臺灣因出口產品不符中國大陸所需，市占下滑較明顯。

中國大陸實行進口替代對臺灣不利之處在於，長期以來臺灣將中、上游零組件銷往中國大陸市場，是出口的核心命脈，若中國大陸進口替代有能力自製原本仰賴自臺灣進口的產品，勢必會減少對臺灣生產之中上游零組件的採購金額，進而影響臺灣的出口表現與工作機會。據 2013 年的臺灣出口貨品結構，包括資訊通信產品、光學器材，受到中國推動產業供應鏈「在地化」的影響較高，出口相對疲弱。機械、基本金屬及塑橡膠製品等產品受中國大陸進口替代及產能過剩等影響亦大。由於電子零組件採購的當地化，外商將被迫與中國大陸企業（尤其是地方的代表性企業）合作，方能進入「屬地主義」氛圍濃厚的地方政府採購市場。

考量快速提升中國大陸製造業技術與國際競爭力，加上資金亟欲前往海外尋求高效益的投資標的，中國大陸企業海外併購在近幾年逐漸形成一股風潮。如此的發展趨勢如其所願，順利達成技術升級目標，對臺資企業產品競爭力與經營管理而言，將造成一定程度衝擊。主要理由有三：一、不論是在陸臺商或是在臺廠商，面臨中資企業敵意併購的機會大幅增加；二、中國大中資本市場本益比高，故其資本市場籌資活動盛行，致使中資企業資本雄厚，規模亦較大，相較之下，臺商之資本與規模相對不足；三、中資企業以併購

方式擷取關鍵技術、品牌或通路，對於臺商經營上面對更激烈的競爭。對政府而言，科技業與金融服務業是我國經濟的兩大支柱，未來面對中資企業來臺併購時，考驗我國政府與主管機關以商業行為看待，抑或視為政治其他層面之意圖，皆需主管機關審慎因應，研擬妥善相關投資規範，以維我國產業與經濟之自主權。

## (二)、五大戰略性新興產業與「五加二」產業的比較

中國大陸在「十三五」規劃中強調產業轉型的重要性，並針對「信息技術產業」、「高端裝備與新材料產業」、「生物產業」、「新能源汽車、新能源與新能環保產業」和「數位創意產業」五項作為戰略性新興產業，企圖將五大新興產業的生產值在 2020 年提升到 15%。這也表示這五大新興戰略產業將成為中國大陸經濟發展的重要指標，因此中國大陸對於目前的五大新興產業所規劃的重點在將每個產業的領域技術能有所突破，以創造國際的競爭優勢，透過扶植這些新興產業作為核心產業以帶動其他相關的產業發展。同時在追求產業的轉型過程中必須強化企業主自研發與創新的能力，企業才能永續發展，並且透過產學合作將新型態的科技導入產生設備，加強企業的生產能力與經營效率。

為達成產業的戰略目標，中國大陸積極規劃相關部門的合作與資源集中協助五大新興產業的發展，因此透過國家科技專案的方式將先進或重大的核心技術導入產業中。除了技術上的支持外，對於產業發展相關的法規也陸續修改制定，以求產業的發展過程中所需的人才、資金、技術等給予最便利的方式取得。

臺灣在面對全球化的競爭與中國大陸近年來積極協助其產業的國際布局，臺灣亦於 2017 年由國家發展委員會推出「五加二」的產業創新政策，包含亞洲矽谷、生技醫藥、智慧機械、綠能科技、國防產業等五項產業，再加上新農業與循環經濟二項產業。臺灣提出的「五加二」產業創新政策的目標在於希望能提升我國產業轉型的速度，希望由政府領軍投入更多的資源在我國的優勢產業，以擴大產業的規模之外，對於較弱勢的農業扶植協助其轉型，並為資源再利用的循環經濟創造永續的健康環境，全面性為臺灣的產業提供各種資源與支援，以厚植我國產業在國際的競爭力。

因此，依中國大陸的五大新興戰略產業和我國推動的「五加二」新興創新產業，兩岸對產業的扶植亦有些許的重疊(參見【表 5-2-10】)，也是我國在

產業發展中必須面對的競爭與風險。

【表5-2-10】中國大陸五大戰略新興產業與臺灣「五加二」新興產業對照

戰略新興產業	次產業項目	與臺灣「五加二」新興創新產業重疊項目
信息技術產業	新一代移動通信、下一代互聯網、三網融合、物聯網、雲端計算、半導體、新型顯示、高端軟件、高端服務器和資訊服務	亞洲矽谷
高端裝備與新材料產業	航空裝備、衛星及應用、軌道交通裝備、智能製造裝備、新型功能材料、先進結構材料、高性能纖維及其複合材料、共性基礎材料	智慧機械
生物產業	生物醫藥、生物醫學工程產品、生物農業、生物製造	生物醫學
新能源汽車、新能源與節能環保產業	新一代核能、太陽能熱利用和光伏光熱發電、風電技術裝備、智能電網、生物質能新型功能材料、先進結構材料、高性能纖維及其複合材料、共性基礎材料、插電式混合動力汽車、純電動汽車和燃料電池汽車技術	綠能科技 循環經濟
數位創意產業	電影電視、廣播電視、書籍/電子書出版、廣告設計	

資料來源：發改委官網，本研究整理

由表中顯示中國大陸「十三五」規劃中的五大戰略新興產業與我國「五加二」新興產業重疊性甚高，中國大陸藉由十二億的消費市場，再加上紅色供應鏈的逐漸發酵勢必將加快吸引各國企業包括臺灣廠商到中國大陸投資以獲取更大的利潤。此外，中國大陸不斷投入大量資金、協助企業併購國外企業取得專利技術，其扶植產業的野心，不論是臺灣政府或臺灣企業，甚至已到對岸投資的臺商將來必須面對的不確定風險。

### (三)、因應對策

中國大陸由於內需市場廣大，消費性人口數眾多，未來在相關產品標準規格的訂定主導權預期將會由中國大陸企業所加以強勢主導，對產業生產影響層面廣泛，臺灣廠商如何通過共同合力協助，共同參與製造業產品標準協議的規格制定，乃是不容忽視的議題，當中國大陸廠商正積極參與產品技術



標準化制定時，臺資廠商需要有明確的知識管理策略，才能擁有長期競爭優勢，以避免因技術入門障礙影響廠商的製造生產佈局。

臺商在面對中國大陸的自主產業供應鏈生態的崛起，以中國大陸約占臺灣境外直接投資總額的八成，臺灣出口至中國大陸貿易量占整體比重高達40%，雖臺資廠商有陸續朝東南亞市場進行策略性分散投資，但中國大陸在整體經濟戰略朝發展內需市場之際，中國廣大內需市場將仍需高度關注，臺資廠商仍將難以自外於此龐大內需市場的潛在商機，臺商因應策略須加強產品技術研發合作，來提高產品的技術含量，提升產品高附加價值性，以面對近年新興掘起的中國大陸企業的技术挑戰。

因應全球化、製造業產品殺價低毛利競爭態勢，在紅色供應鏈衝擊下，臺灣製造業突圍之計乃需持續積極進行產業轉型，企業能朝具有高附加價值全球品牌產業邁進，臺灣製造業應學習如何新創出具全球品牌的產品國際能見度，此可以瑞士高精密製造產業為最佳參考典範，瑞士品牌並非靠價格獲取競爭優勢，其主要是靠產品提供足以吸引全球消費者的強烈品牌特色而成功，瑞士同樣與臺灣有相同地理限制條件，但其可發展出全球具生產力的製造業維持國民高所得水平。臺灣在1990年開始，在全球品牌產業發展上已逐步有成果展現，以電子科技業為例，已有包括宏碁、華碩大廠在國際成功上市等，傳統產業如巨大自行車，民生消費產業如鼎泰豐、王品企業等均在華人市場發展成功，華人市場具有數以十億計的眾多消費性人口，臺灣在全球品牌產業的發展策略，應詳實盤點臺灣產業中具有國家發展特色競爭優勢的產業，舉凡上述電子業品牌、餐飲民生消費產業，以主要中國大陸、東南亞等市場為深根基地，逐步拓展臺灣產品的全球品牌市場，如此策略將是面對中國大陸紅色供應鏈下有利的突圍之計。

臺灣企業體質多數仍以中小企業為主，企業經濟體規模小的限制下，在面對國際市場的發展競爭條件本屬弱勢，面對中國大陸紅色供應鏈的興起，以臺灣過去成功發展的IC設計業為例，規模較小的IC設計等半導體產業上中下游公司，面臨中國大陸本土IC設計產業的興起，中資企業自主生產能力逐步提升，臺灣企業應思索採取以企業併購為其發展策略，以求產業生產規模經濟效應，依據《2015海外併購白皮書》統計，2014年全球併購金額超過2.6兆美元，亞洲國家主要包括中國大陸、日本、新加坡、南韓的企業正持續積極尋求經由採取併購方式，發展出新的成長動能與市場商機，相較臺灣企業在2015年海外併購金額僅達15.6億美元，仍遠不及其他亞洲國家，以國內

鴻海企業收購日本夏普公司，預期將是對臺灣企業生產供應鏈可思考的另一種新的產業競爭發展策略。以臺灣企業採取與國內企業或國際大廠併購的策略，將是可讓臺灣企業仍重新調整經營體質，尋求具利基型的產業發展模式，讓臺灣相對屬小規模體質的企業體，仍能無畏的面對中國大陸紅色供應鏈的興起，在國際市場上尋求具比較利益的生產模式，仍能持續強化臺灣企業相對生產競爭力。

中國大陸積極往高端產業發展，將生產技術導入智慧科技，讓產品的資源配置、生產過程、銷售末端等藉由智慧化的生產技術讓產品的起末端皆能符合效率，達到產品最適的效用。臺灣產業的優勢在於生產彈性大、客製化與智慧化的產業群聚。在面對中國大陸政府全力支持產業的轉型下，臺灣政府也積極提升臺灣的產業創新力，力求在創新產業帶領下使臺灣能更強化產業在國際的競爭優勢，在今年推出「五加二」產業創新計畫，發展前瞻性的產業。這些創新的產業是否得以順利發展，除了臺灣政府的政策規劃(優惠條件)與法規修正(配合產業發展趨勢)，最重要的是產業創新所需投入的資金來源，而這些資金需求大多由金融體系授信提供。由於政府大力扶植創新產業的發展，預期這些產業藉由政府的支持而得以轉型成為國際性的領導產業。臺灣銀行業者可以針對「五加二」產業創新計畫的重點產業，提供更加優惠與便利的金融服務，協助創新產業取得資金以利企業在研發的資本累積。此外，銀行業者亦可透過與信保基金合作以降低授信的風險。

### 第三節 小結

兩岸的產業事實上有些是競爭關係，亦有些是合作關係，例如中國大陸的紅色供應鏈政策，臺商可以搭上此列車以進入其供應鏈的一環，也可藉由中國大陸的「一帶一路」將市場推廣至全球。就中國大陸的調結構以長期而言有二個層面，一是產業升級、二是產業供應鏈的完整性，「調結構」對臺灣的產業的衝擊有好也有壞。例如中國大陸的半導體產業，其與臺灣的半導體產業為中上游，中國大陸如何取得優勢，而臺灣如何繼續維持優勢皆是兩岸目前重要的產業議題。兩岸的半導體產業資源過度集中且產業規模大，在過度投資與競爭下必然產生高風險，對兩岸的產業結構皆為一種警訊。政府是否思考產業資源的公平合理配置也將是未來必須面對的產業問題。此外，中國大陸政府的「供給側改革」也是產業升級的另一種手段，其手法是將資源做更有效的運用，這項改革勢必會經過一段陣痛期，但就長期而言有助於整體的經濟結構，因為產業的體質調整健全，銀行的業務將隨之增長。

中國大陸目前已是全球最重要的世界工廠與市場，政府的政策支持、企業的大量資金、人力的豐富讓中國大陸的各項產業逐漸超越臺灣產業與在臺商的優勢技術。因此臺灣政府應在臺灣產業的發展中協助加強縱向與橫向的溝通平臺，協助臺灣產業的升級，讓臺灣產業持續保有高附加價值的產業優勢，就整體的經濟、金融、產業政策連動性作全盤計畫，在面對中國大陸強勢的產業升級的高競爭，臺灣產業即能與中國大陸產業合作，亦可就高優勢產業加強競爭力。

## 第陸章 結論與建議

### 第一節 結論

鑒於中國大陸 2017 年經濟及金融情勢變化與產業結構調整措施，對臺灣之經濟發展與整體產業都將造成巨大衝擊與嚴峻考驗。舉凡如「十三五」規劃與供給側結構性改革在 2016 年獲致相當的成果，2017 年更邁入深化之年，中國大陸官方不僅持續推動政策支持，更加強政策力度。

本研究從政治面、經濟面、貿易面、金融面與產業面等五大面向進行探討，希冀解析中國大陸這五大面向之相關政策措施，以瞭解在長短期政策推動下，對兩岸經貿局勢、金融往來與臺商經營風險可能造成之影響與衝擊。最後基於前述研究結果，提出相關因應對策供主管機關參考。

根據本研究內容，提出以下幾點重要結論：

**第一、政治面向：**中國大陸對內已於 2017 年 10 月 23 日至 27 日舉辦「十九大」，並選出新一代的領導班子，習近平成為中共中央的政治權力核心。對外，中國大陸持續推動「一帶一路」倡議，與沿線國家在政治、經貿、文化等方面的深化交流，並與當地國家加強國際產能合作，不僅協助陸企向外走出去，去化過剩產能，更有助於中國大陸在國際話語權的提升。唯須注意的是，中美兩國經貿關係的政治博弈，尤其在東亞地區尤為激烈，不僅在北韓問題、南海問題上，牽動區域政治的穩定性，當中亦包含臺灣。因此，中美兩國角力，不僅為解決兩國貿易逆差問題，更是為了區域政治地位的爭奪。總結而言，中國大陸今（2017）年在政治面向成果頗豐。

**第二、經濟面向：**中國大陸今（2017）年總體經濟情勢回穩好轉，前三季 GDP 成長率平均為 6.9%，排除數據疑慮，算是取得相當不錯的成績。主要原因歸咎於國際經濟情勢逐步復甦，外部需求增加，拉動中國大陸出口好轉。另一方面，中國大陸國內推動供給側結構性改革，為實現「三去一降一補」五大目標，推出相當多的配置措施與政策，皆有助於中國大陸推動產業結構調整與轉型升級，企業經營成本降低，企業營業利潤提升，以及提升與補充社會中的短板。第三批的自貿區嫁接在「一帶一路」的政策上，尤其是在「一帶」的部分，因此對臺商而言影響較小。臺商若欲開拓歐洲市場，則可利用中歐班列「去多回少」的特性，不僅讓臺灣或中國大陸的商品前進歐洲市場，更可將歐洲商品引入中國大陸。

**第三、貿易面向：**中國大陸的「一帶一路」政策，確實帶動貿易活動。從近幾次中國大陸國家統計局的新聞稿皆有提到，「一帶一路」沿線國家的貿易需求是中國大陸貿易的新動能，有益於中國大陸的經濟成長與過剩產能去化。此外，中國大陸與貿易對手國（尤其是美國），產生的貿易衝擊如何解決，是非常重要的課題。處置不當不僅直接衝擊兩國的經貿活動，周邊國家亦難自身於外。因此，中國大陸在平衡貿易上，試圖透過「百日計畫」與美國在貿易議題上的合作，以減輕中美貿易逆差問題。另一方面，由於中國大陸產業或產品，近年經常被歐美先進國家實施貿易制裁，如雙反。現在中國大陸亦針對美國諸多商品項目採取雙反制裁，以形成對歐美國家的反制。惟此舉恐對全球化、貿易自由化造成傷害，不利國際貿易的盛行。

**第四、金融面向：**在金融體制改革方面，取得相當進展。「十三五」規劃與 2017 年中國大陸《政府工作報告》討論範疇廣泛，涉及經濟社會各個層面，亦包含金融政策。由於金融政策緊扣經濟脈動的各個環節，這些議題既互為表裡又相輔相成，具體顯現金融業扶植實體經濟之重要性。本研究主要針對中國大陸 2017 年對人民幣國際化腳步、資本市場對外開放、債券市場、利率市場化與流動性提升，以及強化監管等政策推動進行了解，並解析相關政策是否對臺灣銀行業或臺商之影響。除強化監管外，前述政策皆基於市場化與國際化方向對外開放，惟自 2016 年起，中國人民銀行加強對資金管制，以防堵資金外流，減緩外匯存底急遽縮小。至 2017 年更加大管控力度，雖成功止住資金外流跡象，惟對人民幣國際化、陸企對外投資等皆造成不利影響。另外，中國大陸 2017 年強化其對金融業之監管力度後，雖有助於監管當局有效遏止充斥於金融業內各種的金融亂象，企圖整頓金融秩序與遏止金融歪風，以避免金融風險發生的可能性。惟此舉對中國大陸債市、銀行以及基金公司的理財商品發展，衝擊頗大。有鑑於此，我國金融監理機關應對此議題做更深一層的了解，以協助臺資銀行或臺商避免受到衝擊。

**第五、產業面向：**「中國製造 2025」主要目標在於使中國大陸從製造大國提升為強國，透過智慧製造的推動，帶動其產業轉型升級。供給側改革主要是為改善其國內生產過剩、效率不彰、資源錯置與品質低劣等生產面的結構性問題。一旦政策落實與改革成功，對臺灣產業之衝擊將無可避免，然危機亦可能帶來新的商機。應警惕者，中國大陸布局的戰略性新興產業與臺灣欲推動「五加二」新興產業之範疇多有重疊，端賴臺商如何在此波政策浪潮中轉型與升級，提升自身之競爭力，占得市場先機。

本研究上述五個面向，對臺灣兩岸經貿局勢、金融往來以及臺商經營可能產生之風險與影響，提出以下幾點重要發現：

**第一、未來政治局勢不明朗：**對臺灣而言，中國大陸「十九大」召開後，選出新一代的領導班子，處理臺灣問題究竟是採取寬鬆懷柔政策或是緊逼脅迫政策，對臺灣日漸狹隘的國際空間與談判籌碼皆造成一定程度的影響，勢必對兩岸各方面都造成衝擊。

**第二、供給側結構性改革獲致成效：**中國大陸經濟與產業政策對其經濟結構調整有正向的影響，有助於其產業轉型升級，達成「供給側結構性改革」的目標。也必然帶來金融業態的轉型與服務重心的轉移，將為當地銀行業者（包含臺資銀行子行）帶來的發展機會，包括科技創新產業與服務業相關金融支援業務與消費金融業務之興起。對臺商或臺灣產業之相關機會，包括專業融資、投資銀行業務、綠色金融，以及食安產業、SME 創新、文創產業、電子支付產業等業務，皆是臺商以及臺資銀行應多所著墨之處。另外，除了商業銀行外，也可能帶來相關非銀行金融機構商機，諸如投資銀行、融資租賃、保險與小額信貸機構等。

**第三、風險與挑戰：**中國大陸經濟與金融情勢變化對經濟結構帶來的變革乃一體兩面，在追求商機的同時，亦須考慮挑戰與風險。中國大陸面臨非僅單一風險問題，其已擴大形成結構性的問題，最令人憂心者莫過於房地產資產泡沫、匯率貶值風險、資金外移風險、銀行不良貸款率與金額上升風險，以及地方債務風險等。一旦當中風險爆發，彼此交互影響形成系統性風險之機會大增，極有可能造成金融危機，影響所及將非僅一地之金融市場，可能是區域性或全球性之金融風暴。因此，中國大陸政府在推動若干政策時，往往顯得投鼠忌器，房屋限購政策之執行即為明顯例證。相關風險值得臺灣金融業者留意與關注，並預先準備因應對策。

站在中共當局立場，最重要的核心目標在於穩定政權以及確保少數核心的利益，研究團隊預期在2017年將全力確保經濟平穩成長運行，讓習近平在2022年結束的「十九大」時期能順利安排人事、施展手腳，此一目標達成的難度咸信不高。2018年至2020年的「十三五」規劃結束前時期則將是關鍵時期，除了必須在建黨百年前達到國民所得和2010年相比翻倍的重要目標，也要在全面奔向小康社會與新型城鎮化取得結果，更是習近平核心追求的歷史定位結束時期。在這期間，中國大陸需要解決多年來累積的產能過剩、房地產泡沫、去化庫存、黨內腐敗、貧富不均、國企改革甚至銀行壞帳等問題，

然而隨著各種政策的陸續推出，當局可用的籌碼將逐漸減少，已經不比當年溫胡時期有推出所謂四兆人民幣救市政策的本錢。在面臨發展困難時，需留意中共當局高舉民族主義的大纛以模糊國內經濟政治改革不利的焦點，不論是在臺海或是南海都有可能產生事端，影響臺灣的生存與發展。孫子兵法云：「知己知彼，百戰不殆，不知彼而知己，一勝一負，不知彼不知己，每戰必殆」，是以本團隊認為中國大陸不論是經濟金融情勢甚至政治局勢的發展都值得臺灣產官學界持續密切關注，且審慎提出預應之道，「無恃敵之不來，恃吾有以待之；勿恃敵之不攻，恃吾有所不可攻也」，從政治局勢、經濟產業、金融貨幣與國際貿易各方面擬定策略，見招拆招。

## 第二節 建議

根據前面各章之分析與彙整，本研究針對五大面向提供相關建議，提供參考。

### 一、政治面

#### 建議：利用「一帶一路」中的「海上絲綢之路」，推進「新南向」政策

東南亞是未來全球經濟發展之重心，近年來東南亞已躍居我國第二大出口與對外投資市場，顯見東南亞市場對我國而言，其重要性不言而喻。我國政府近年推出「新南向」政策，希望透過市場分散，避免兩岸政治情勢影響我國經濟發展，降低對中國大陸市場過度依賴。

現階段兩岸雙方在政治上不往來，但民間交流仍舊持續。臺商在全球佈局與發展，難免與中國大陸企業在其他國家遭遇，彼此間競爭與合作皆有。整體而言，臺灣的廠商強項仍在高端的軟體與技術，近幾年來雖然已被陸資企業趕上，惟在部分領域上仍處於領先；反觀陸資企業，主要在低階產品與基礎設備為主，故兩者產品並不衝突。臺商可與陸資企業進行合作共同向東南亞開拓市場。東南亞目前的經濟成長率高，對臺灣的新南向政策是有利的影響。但可能的問題在於臺灣與東南亞國家並無簽訂經濟合作協議，例如臺灣並未加入 RECP，因此會產生關稅與投資便利性的問題。中國大陸相對於臺灣的優勢在於已加入 RECP，臺商可藉由中國大陸或與當地企業合作，進行對東南亞的投資。值得注意的是，中國大陸的企業走向東南亞國家，這些企業仍與中國大陸企業保持供應鏈的關係，臺灣的企業走向東南亞必須思考供應鏈的問題。

#### 建議：產品出口東南亞商機及進一步投資機會

根據「資訊科技協定 (Information Technology Agreement, ITA)」，我國廠商製造之某些 ICT 產品出口至 ITA 成員國可享免關稅優惠，其中包含中國大陸與東協五國（新加坡、馬來西亞、泰國、菲律賓與印尼），正好也是海上絲綢之路的國家，同時也是我國「新南向政策」的目標地區。渠等商品符合「對中國大陸出口金額大、對東協出口金額也大」的特色，可說是我國廠商的優勢出口產品，雖然目前對中國大陸市場倚賴程度高，未來若隨著「一帶一路」倡議帶動其市場更成熟，需求快速成長，後續也可能進一步帶動臺灣廠商前往當地布局機會，可說是先產品出口後投資設廠的商機。

其次，回頭考量關稅議題，由於中國大陸與東協國家已簽署 FTA，工業產品多免徵關稅。其他條件不變之下，基於免稅優惠，產品從中國大陸出口者競爭力將強於臺灣出口者，對於在兩岸均設有生產據點的臺商而言，很可能基於免關稅因素而選擇從中國大陸生產據點出口產品至東協國家，雖說皆



為臺商產品，但可能影響到臺灣的就業狀況，此點則有賴政府與當地國家簽署 FTA 或其他雙邊關稅貿易協定加以解決。

## 二、經濟面

### 建議：調查在陸臺商之設立家數與投資金額，妥善輔導臺商

歷來兩岸陸續發布的在陸臺商量化的統計數據，皆未能反映真實情形。普遍認為，30年來陸續進中國大陸投資的臺商，總家數肯定遠超過10萬家，投資總金額也必然是「好幾千億美元」。首先，中國大陸推動稅改政策，對臺商而言，具有某種程度減稅效果，例如營改增。因中國大陸稅法規定，納稅人在1年內連續離境30天以上，就不算居住滿1年，不屬於居民。過去臺商派駐中國大陸的幹部多會在春節回臺休假1個月，讓自己成為非居民。但中國版肥咖條款，連非居民在銀行的金融資料可能被送交中國大陸的國家稅務總局。臺資銀行在中國大陸分行必須把所有臺灣客戶的金融資料，全部交給中國大陸稅捐機關，這對臺資銀行形成不小的壓力，也造成臺資銀行與客戶間的緊張關係。

建議透過中國大陸臺商聯誼會或其他公協會會組織進行調查，以現有會員資料與工商名錄為基礎，以釐清與統計臺商數量、資本額總量、地區分布、產業分布情形等實際數據。藉由相關數據的呈現，將有利於我國官方採取適切的管理及輔導臺商政策以及產業政策之推動。

### 建議：透過融入中國大陸之供應鏈體系參與「一帶一路」商機

「一帶一路」倡議除了所謂的去化國內過剩產能外，重點應當包括部分產業的策略性整廠設備輸出或海外布局。由於臺商過去在中國大陸的投資布局，使得兩岸產業已形成緊密的分工體系。觀察中國大陸「中國製造2025」所推動之重點發展領域，包括資訊科技、航空航太裝備、先進軌道交通裝備、節能及新能源汽車、電力及農機設備等產業，部分臺資企業即因掌握特定技術或利基，是以打入中國大陸供應鏈體系，相信隨著「一帶一路」倡議的推動，前述臺商仍可望利用優勢互補參與「一帶一路」商機，將產品直接或間接行銷至相關海外國家。

### 三、貿易面

#### 建議：針對中美經貿情勢變化預做準備，擬妥風險規避策略

今（2017）年中美兩國針對貿易問題，動作頻頻。不僅於2017年4月安排「川習會」讓兩國領導人會晤，提出「百日貿易」談判計畫，雙方協調在貿易方面進一步互動，以解決貿易逆差問題，現階段已取得少數的初步成果。11月，川普前往中國大陸訪問習近平。但另一方面，美國卻對中國大陸祭出301條款，針對智慧財產權對中國大陸啟動調查。雖說諸多研究或報導指出，中美兩國不至於發動全面性的貿易戰，可能性很低，但貿易摩擦勢所難免。中美兩國為我國前兩大貿易夥伴，臺灣如何在中美經貿不穩定的局面自處，應先預擬風險規避策略，值得政府有關單位及企業深思。

#### 建議：加速融入區域經貿整合組織，為產業與金融業尋求分散風險機會

臺灣屬於小型開放經濟體，經濟發展仰賴進出口貿易甚多。近年受惠於「蘋果光」與物聯網商機，臺灣出口已連升11個月，其中對中國大陸及香港出口，年增14.5%，高於整體出口12.7%的年成長，顯示兩岸產業鏈互補性高，臺灣出口受惠於中國大陸進口成長而成長。就現況觀之，出口到中國大陸金額占總出口金額的四成。根據財政部公布2017年8月份，出口到中國大陸與香港總額為113.9億美元，占出口總額277.7億美元的41%。又以機械增加3.2億美元，成長71.2%最多；電子零組件增加5億美元，成長10.4%；資通與視聽產品增加1.8億美元，成長22.1%；塑橡膠與其製品增加1.7億美元，成長25.7%。

由上述數據可知，臺灣與中國大陸之貿易依存度高。臺灣產業發生結構性的失衡，不僅過度集中單一市場、單一產業，甚至是單一企業，造成臺灣經濟極易受該國之經濟情勢、產業之景氣循環或是企業之經營優劣所影響。建議除了分散出口市場降低衝擊之外，臺灣應加速融入區域經濟整合組織，以及洽簽自由貿易協定以降低關稅障礙的迫切性。

#### 建議：持續推動加入區域經濟組織或與各國簽訂自由貿易協定

在整體經貿戰略上，建議政府單位應持續爭取加入舉凡如跨太平洋夥伴全面進展協定（Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership，簡稱CPTPP）及區域全面經濟夥伴（RCEP）等重要國際經貿組織，與各主要經濟大國洽簽自由貿易協定（FTA），讓臺灣與其他國家貿易競爭條件趨近均等化，讓臺灣廠商在國際市場享有優勢的經貿、國際租稅優惠

條件，擴大臺灣企業在國際市場中的經貿發展空間，如此將可在中國大陸紅色供應鏈的威脅中，尋求國際經貿新商機，替臺灣經濟發展尋求新出口。

#### **四、金融面**

為因應中國大陸經濟及金融情勢變化，在中國大陸發展業務，除了業者自身的努力外，亦須得到主管機關從旁協助支持，以下謹針對經濟產業發展與金融業務拓展提出數點建議供主管機關參考：

#### **建議：重啟兩岸金融業監理合作機制，恢復監理合作平臺**

目前兩岸官方在金融三會方面呈現停滯，金融業欠缺一溝通平臺。訪談過程中，亦有受訪者提及兩岸恢復交流的可能性。過去臺灣有大量的人民幣存款，有條件發展人民幣離岸中心，創新人民幣商品，發行寶島債，以及放寬QFII與RQFII額度等，但這些年都停滯下來。建議兩岸之間的金融監理合作機制之建立，應以宏觀政策協調合作為前提，共同解決經濟問題。臺灣產業鏈中仍有很多隱形冠軍，技術上領先中國大陸，故仍可在供應鏈、資金方面進行合作。

#### **建議：鼓勵金融機構支持臺灣企業轉型升級，以符合變局**

金融支援產業，產業活絡金融。中國大陸是臺灣重要的出口地區，也是臺灣企業海外設廠生產的重鎮，在中國大陸進行經濟調整結構、開放市場的過程中，臺灣在中國大陸優惠待遇將逐漸減少。不再具有優勢的臺商，不論是轉型升級、引進新產業，甚至退出市場，都將對臺灣產業帶來考驗。因此，面對中國大陸新常態，政府可積極協助臺灣產業升級，積極鼓勵或協助創新，並且在中國大陸產業轉型至以服務業為主的新常態之下，協助臺灣服務業進駐掌握商機。

值得注意的是，面對中國大陸扶植紅色供應鏈帶來的壓力，臺灣廠商中長期須提高自身附加價值及生產力，帶動經濟永續成長。唯有厚實自己競爭力，因應全球供應鏈改變的挑戰，方能在兩岸產業競爭合作態勢中找到自己的關鍵位置，成功分享中國大陸經濟轉型的政策紅利。屆時臺灣金融機構與臺商互相配合，產業金融互為表裡，相得益彰，相信將更具意義。

#### **建議：強化對外關係，支援金融業者海外發展**

不論是基於主動發展亞洲區域銀行、配合政府「新南向」政策方向的策

略或者被動因應中國大陸風險提升帶來的分散風險需求，我國金融業者都可能因此赴海外其他地區發展業務，除了國內主管機關核准外，亦須目標國主管機關的許可准入。建議包括金管會在內的政府單位或金融業公協會等週邊單位善用國際關係與臺灣特殊地位，強化與駐外館處、外國主管機關、臺商組織或金融業公協會組織的聯繫，設法減少我國金融業者在海外發展的進入障礙。

### **建議：賡續協助金融業者推動數位金融或金融創新**

隨著中國大陸持續推動經濟結構調整與相關金融改革，加上當地金融科技浪潮的威脅，金融業在當地發展傳統業務可說日益艱困，從銀行業利差縮窄的趨勢可見一斑。毋庸置疑的，中國大陸因為幅員廣大、銀行滲透率不高等特殊環境的特殊性，是以從第三方支付、P2P借款平台到區塊鏈（Blockchain）皆有迅速的發展。以區塊鏈為例，中國人民銀行已投入資源研究使用區塊鏈技術去紙幣，2015年10月15日全球首屆區塊鏈高峰會在上海召開，吸引全球對區塊鏈技術應用前景有興趣的專業人士參加，中國銀聯、阿里巴巴等多家公司也陸續宣布研究區塊鏈技術在群眾募資、P2P、證券交易等傳統金融領域的應用。更甚者，BAT等科技業者也主打結合大數據的優勢，成功發起民營銀行的設立及營運，在在顯現中國大陸Fintech浪潮對銀行業的影響。此刻，換個角度思考，未嘗也不是臺灣金融業者推動數位金融或金融服務創新的好時機，若能結合金融大數據能力在科技金融領域進行發揮，或者在區塊鏈業務進行探索，相信有可能在此波的金融業困局中找出新出路，是以建議主管機關以獎勵投資或放寬限制等方式協助金融業者進行數位轉型。

### **建議：協助金融業者蒐集與建構海外布局法規等詳細資訊**

隨著我國金融業者亞洲區域（包含中國大陸）布局的加深，蒐集海外資訊與相關法規的重要性日益突顯。尤其近來各國政府紛紛因稅收緣故或反洗錢、反逃漏稅政策方向，紛紛對外國或本國金融機構課以重罰。中國大陸中國人民銀行亦在2016年12月末發布修訂後之《金融機構大額交易和可疑交易報告管理辦法》，進一步加強對洗錢、恐怖融資及腐敗、逃漏稅等犯罪活動的監測和打擊力道，基本上與2016年9月杭州召開的G20領導人會議關於加強反洗錢與反恐怖融資工作的原則要求一致。在此一浪潮中，我國銀行業者亦無法倖免，近期亦發生數起海外遭裁罰事件，除金錢損失外，對於金融機構重視的聲譽與信用亦造成不少打擊，是以蒐集海外業務資訊與相關法規不但重要，且有時效性，實不容怠慢。

然考量到蒐集與建構完整資訊的費用高昂，加上為收規模經濟之效，由主管機關或公會出面進行整合有其必要性與利益<sup>71</sup>。一者為延伸資訊價值，透過主管機關或公協會蒐集，可幫助業者落實風險管理，降低產業資訊成本，更可進一步協助建立區域風險預警機制，讓國內投資人、產業界清楚認知區域金融風險態勢。再者，透過蒐集資訊，可以幫助銀行或產業尋找適當併購標的、減少試誤成本與不必要的裁罰，同時迅速熟悉地區差異，快速切入當地金融市場。

### **建議：銀行業者應尋找利基型產業或具未來性產業，可避免授信品質遭受影響**

根據中國大陸「十三五」規劃，中國大陸已出現旅遊、文化、優育、健康與養老等五大幸福產業，這些產業不僅可帶動內需消費市場之成長，亦促進消費升級。在透析「十三五」規劃與「2016年中國大陸政府工作報告」後可知，中國大陸未來建造以生態環境為核心的「美麗中國」、以人民健康為依歸的「健康中國」與以人民安全為福祉的「平安中國」為目標。「美麗中國」背後涉及環境保護、新能源、節能產業、精緻農業；「健康中國」則以生技醫療、養老照護、幼兒養護、醫療藥品與器械等有關產業；「平安中國」則包含養老制度、急難救助等有關產業。再加上與大智移雲有關的「互聯網+」產業，以及「中國製造 2025」積極推動的智能製造等十大重點產業等，皆是未來中國大陸欲積極推動的重點產業。

綜合上述可知，中國大陸不斷地提升其產品之品牌與質量，完善其國內產業鏈之上中下游，創造價值鏈之關鍵地位。臺商若能切入中國大陸供應鏈之關鍵位置，積極布局相關產業，以佔得先機。臺資銀行在面對兩岸產業競合關係下，應關注未來中國大陸之利基產業，在徵授信時應多加留意，則可享受新興產業之成長紅利，另一方面亦可避免授信品質遭受影響。

### **建議：擴大專案融資之規模，以協助產業獲取所需金融資源**

在製造業智能化之全球趨勢下，未來產業在發展擴張階段，銀行可透過專案融資的方式，提供產業推動智能化之金融所需。由於兩岸產業競合趨勢下，較快速的作法，將現有商業銀行服務模式加以擴大，鼓勵商業銀行推動相關業務。換言之，我國銀行業者應擴大專案融資規模，或透過與中小企業

<sup>71</sup> 根據本院《2017我國金融業營運趨勢展望調查》，「當地金融監管環境挑戰」、「難以打入當地市場」與「不瞭解當地法令」為國銀海外發展最大的困難與挑戰。同時，業者也認為「主管機關政策鼓勵、配合」為金融亞洲盃可以落實的重要因素。

信保基金相互合作，可替臺資企業獲取更多的金融資源。

### **建議：建構跨境供應鏈金融之發展，利用供應鏈中上下游之關係達到金融服務**

中國大陸之供應鏈體系龐大且陸資企業對資金需求殷切，加強與當地大型製造業廠商合作，參與其供應鏈金融服務。以鴻海為例，其已於 2016 年 6 月宣布，其供應鏈金融已於今年上線。主要由旗下六家金融服務公司的富中富網貸平臺主導全局，一旦經過申請核准加入其零組件供應鏈會員後，則可以進行貸款。鴻海的優勢在於對供應鏈上下游廠商之信用、接單、貨物品質、管理階層操守應有適度了解與掌握，不僅可有效降低放款風險，亦可協助供應鏈內企業之融資問題。

反觀臺灣，如何建構長期且有效的籌融資管道，是產業發展能否成功的重要關鍵。透過供應鏈金融之建立，是一個可行的解決方式。銀行可積極切入我國相關產業之供應鏈或產業聯盟組織內，以有效且立即方式為產業提供金融服務。例如，「航太產業 A-Team 4.0 聯盟」會員中有多家金融機構參與，是相當好的切入點。

### **建議：建置企業之徵信系統與風險預警機制**

鑒於中國大陸徵信系統尚不健全，與臺灣的聯徵中心水準尚有一段差距，政府應主動建立陸資企業之徵信系統與風險預警機制，以避免臺資企業透過供應鏈金融或臺資銀行業者對陸資企業投放資金產生問題放款。由於在中國大陸目前存在的八家徵信公司皆未獲得徵信業務執照。在訪談過程中，業者認為中國大陸未來有可能幾家業者合併籌組徵信公司。若臺資企業能夠從中搶占先機，對臺資銀行或企業都是一件好事。

雖說中國大陸經濟逐漸回暖，但過去幾年陸資企業倒閉時有所聞，且臺資銀行在陸曝險程度仍高，各家臺資銀行或企業並無充足人力與物力發展中國大陸的企業徵信系統，建議可由相關公協會主導，委託智庫單位研發建立中國大陸企業徵信系統，協助臺資企業或銀行降低其經營風險，避免類似福建泉州索力鞋業騙貸案的發生。

### **建議：善用全口徑跨境融資等政策，扮演集團母公司資金供給角色**

我國臺資銀行可透過全口徑跨境融資政策，協助企業解決融資問題，金

融機構可扮演母公司資金供給角色。對於企業和金融機構而言，在全口徑跨境融資之下，可透過境內、境外兩個市場融資，利用不同的利率和匯率降低成本，增加收益。在新政下，企業和金融機構可根據匯率和境內外資金成本情況到境外融資，在限額內可不再需要事前審批，可有效降低融資成本，改善中小微企業以往「融資難、融資貴」的問題。

### **建議：銀行業者應加強人民幣跨境貿易結算**

兩岸經貿往來頻繁，常因鉅額之貿易量，造成匯款量之需求是不爭的事實。然而，臺商以人民幣進行結算之比重仍低，應有成長空間。國內金融機構可積極協助臺商將人民幣貿易結算與人民幣資金調度相關業務移回臺灣，可為臺灣離岸人民幣市場提供穩定與大量之人民幣資金來源，國內金融機構亦可因此衍生相關之人民幣業務機會，諸如進出口融資、信用狀、商業貸款、匯率避險交易及資金管理等，創造相關商機。過去金管會也大力推動以人民幣作為兩岸貿易結算貨幣<sup>72</sup>，規避以往企業因收支貨幣不同所產生之匯率波動風險，減少外匯交易成本，同時亦可提高臺商之國際競爭力。事實上，使用人民幣結算搭配遠期外匯操作，可降低營業成本，故提高人民幣進行跨境貿易結算對臺商而言是一個可行的選擇，對臺資銀行業者而言，則是另一個商機所在。

### **建議：持續追蹤中國大陸強化監管之最新措施，以及早因應**

對中國大陸官方而言，由於金融套利盛行，部分資金在同業間空轉，資金連結過長，導致資金未能有效進入實體經濟，造成資金配置無效率現象。由於監管要求，透過對各種套利行為進行全方位自查與清理，直接打壓金融機構的套利動機，經過半年的整治與嚴查，金融去槓桿取得初步的成效。

值得注意的是，今年年初中國人民銀行公布《關於全口徑跨境融資宏觀審慎管理有關事宜的通知》，其中特別提出「全口徑外債」的新規定，根據規定外資銀行在中國大陸分行可按營運資金 80% 借入人民幣或外幣的外債。另外，中國大陸多個部委所共同公布的《非居民金融帳戶涉稅信息盡職調查管理辦法》，此即中國版 CRS。該辦法規定今年 6 月 30 日以前要完成調查；明年 9 月 30 日只要非中國大陸居民、擁有 100 萬美元以上的帳戶都需申報。另

---

<sup>72</sup> 人民幣貿易結算與定價可為參與雙邊貿易的企業降低匯率風險與交易成本，尤其與中國大陸同時具有進口和出口業務的關聯企業獲益最高，他們與中國大陸的出口和進口都使用人民幣，就可消除對外貿易的大部分匯率風險(只須對其差額進行避險)並減少外匯交易成本。

外，在中國大陸的臺資銀行可藉由「全口徑外債」新規，從臺灣總行「借錢」，以解決資金不敷所需的問題。而反避稅新措施，未來臺資銀行之作業成本必然增加。未來臺資銀行在從事相關金融業務時，應留意相關成本與規範。

### **建議：加強符合監理所需之資訊設備投入與人才培育**

監管風險是現今最受重視之議題，不論在中國大陸或全球皆然。臺資銀行未來從事金融業務除了須符合國際監管趨勢，同時亦須符合我國與中國大陸之監理要求。換言之，未來臺資銀行之符合法遵成本將日益升高。法遵成本未來可能成為我國銀行業者向外拓展設立分支據點時，應將納入非常重要的因素之一，不僅需考量設置法遵人員，亦須提升資訊技術（IT）設備與建置資金以因應監管需求。

## **五、產業面**

### **建議：建置產學合作模式的創新研發機制**

強化學校研發能量與企業實務應用之結合，增加產學合作之研發潛能。建議建置產學合作模式的創新研發機制，仿效德國近年所大力積極推動的工業4.0產業升級計畫，運用大數據的商機結合技術資源，生產具有國際競爭力的產品。

### **建議：臺灣應有整體產業或供應鏈之戰略思維，避免邊緣化**

臺灣企業的強項在於高端的技術，中國大陸企業主要為低階的基礎產品，因此雙方的產品並不衝突。建議政府投入資源支持臺商前進東南亞布局。理由是東南亞各國目前的經濟成長率高，對臺灣的「新南向」政策是有利的。但可能的問題在於臺灣與東南亞國家並無簽訂經濟合作協議，例如臺灣並未加入RECP，因此會產生關稅與投資便利性的問題。反觀中國大陸，相對於臺灣的優勢在於已加入RECP，臺商或可藉由中國大陸或與當地企業合作，進行對東南亞的投資。值得注意的是，中國大陸的企業走向東南亞國家，這些企業仍與中國大陸企業保持供應鏈的關係，臺灣的企業走向東南亞必須思考供應鏈如何布局的問題，以避免被邊緣化。

### **建議：我國產業結構過度集中於單一國家與單一產業，須重新規劃產業政策**

觀察亞洲各國出口至中國大陸市場之產業結構，我們發現臺灣與南韓兩國過度傾斜於資訊電子業，而臺灣情況更甚於南韓，亦印證現在中國大陸經



濟下行，對外需求下降，故進口資訊電子產品減少；以及紅色供應鏈崛起，其產業鏈自主製造能力之提升已漸趨明顯。此外，金屬機電業呈現銳減之態勢，化工與民生工業亦然。對照日本，發現其產業佈局較為平衡、分散，故反映在其出口與中國大陸經濟發展興衰之關聯性較低。

更進一步來說，過去我國產業政策主要集中在電子產業，政府亦鼓勵銀行業者提供資金供應其需求。一旦產業景氣下行或競爭力下降，可能導致銀行產生大量呆帳，例如過去我國的面板產業、DRAM 產業等。因此，銀行業者授信部位過度集中在某些特定產業上，造成授信風險過度集中。以現今中國大陸刻正推動供給側改革或是國企改革，該相關產業之融資政策就必須多加注意。

## 參考文獻

### 中文文獻

1. 工商時報社論 (2016), 「密切關注大陸銀行壞帳升高」, 2016年2月4日。
2. 中國人民銀行 (2015), 《2015中國金融穩定報告》。
3. 中國人民銀行 (2017), 《2017中國金融穩定報告》。
4. 中國人民銀行 (2017), 《2017年人民幣國際化報告》。
5. 中國大陸商務部, 《關於中美經貿關係的研究報告》, 2017年5月25日。
6. 中國大陸商務部 (2017), 「【“砥礪奮進的五年”綜述稿件】凝心聚力, 克難奮進翻開貿易救濟工作新篇章」, 2017年10月17日。
7. 中國大陸商務部、國家統計局、國家外匯管理局 (2017), 《2016年中國對外直接投資統計公報》, 2017年9月30日。
8. 中國大陸商務部 (2017), 「2017年1-7月我對「一帶一路」沿線國家投資合作情況」。
9. 王俊嶺 (2017), 「中國企業“內外兼修”謀轉型」, 人民日報海外版, 2017年9月11日。
10. 王珂 (2017), 「前7月中國對東盟投資48.2億美元」, 人民日報, 2017年9月9日。
11. 臺灣區電機電子工業同業公會 (2015), 《2015年中國大陸地區投資環境與風險調查報告》, 商顧出版社, 2015年9月2日。
12. 台灣金融研訓院 (2016), 《2016年大陸經濟及金融情勢》, 陸委會委託研究報告, 2016年12月。
13. 朱浩民、謝順峰與鍾銘泰等 (2016), 《中國大陸經濟結構調整對我國金融業的機會與挑戰》, 台灣金融研訓院。
14. 朱新蓉、唐文進主編 (2016), 《2016中國金融發展報告》, 北京: 北京大學出版社, 2016年11月。

15. 吳玉瑩 (2017), 「美國與中國大陸對亞太地區之經貿影響分析」, 《經濟前瞻雙月刊》, 第171期。
16. 李仁祥 (2012), 「避免稅上加稅的經營困境, 中國大陸擴大營業稅改徵增值稅」, 《貿易雜誌》, 第257期, 第44-47頁。
17. 沈中華等人 (2014), 《金融機構在中國的機會與挑戰: 對臺灣銀行業的策略建議與提醒》, 第二版, 智勝出版社。
18. 林奕榮 (2017), 「美中貿易百日計畫的十點「早收」清單」, 2017年5月12日。
19. 金磚官網 (2017), 「2017年金磚國家領導人會議主題和合作重點」, 2017年1月26日。
20. 美國財政部 (2016, 2017), 《美國主要貿易夥伴外匯政策報告 (Foreign exchange policies of major trading partners of the United States)》, 2016年4月、10月與2017年4月。
21. 胡舒立 (2017), 「匯率操控指控不是答案」, 《財新周刊》, 第14期社評, 2017年4月10日。
22. 馬文秀、喬敏健與郭帥 (2016), 「美國對新興經濟體國家的貿易依存性分析」, Proceedings of the International Conference on Transnational Corporations and Emerging Markets, 中國大陸武漢, 2015年10月。
23. 商務部貿易救濟調查局 (2017), 「2016年貿易摩擦案件統計」, 2017年3月17日。
24. 商務部貿易救濟調查局 (2017), 「2017年上半年中國出口產品遭遇國外貿易救濟調查的有關情況」, 2017年7月7日。
25. 張文揚 (2016), 「杭州G20峰會之『歐習會』觀察」, 《大陸與兩岸情勢簡報》, 2016年9月號, 第13-16頁。
26. 張弘遠 (2016), 「2016年中國大陸經濟預測」, 《展望與探索》, 第14卷第2期。
27. 張起厚 (2013), 「中國大陸的反貪腐機構」, 《展望與探索》, 第11卷第9

- 期，第84-99頁。
28. 第一財經日報(2007)，「G7 財長會議：美元歐元合謀施壓人民幣」，2007年10月15日。
  29. 陳亞龍(2017)，「中美貨物貿易依存關係測算-貿易保護思考系列」，東北證券研究報告宏觀專題，2017年3月13日。
  30. 陳松興、謝順峰與賴建宇(2015)，「中國大陸爭逐全球金融話語權」，《關鍵大未來—臺灣金融十大趨勢》，台灣金融研訓院，2015年1月。
  31. 陳德昇(2016)，「2015中國大陸經濟發展與挑戰」，《展望與探索》，第13卷第3期。
  32. 普華永道(2017)，《2016年中國企業併購市場回顧與2017年展望》，研究報告，2017年1月12日。
  33. 曾復生(2017)，「中美關係競與合拔河中」，中國時報A18版，2017年10月2日。
  34. 賀靜萍(2016)，「中國金改進程 今年持續飛躍」，《2016產經趨勢總覽》，工商時報。
  35. 黃欣(2016)，「人民幣入籃後 中國影響躍升」，《2016產業趨勢總覽》，工商時報。
  36. 經濟日報(2016)，「IMF示警：大陸經濟轉型 臺灣最傷」，2016年5月4日。
  37. 鉅亨網新聞中心(2017)，「中資海外併購砍一半，但一帶一路境外併購暴增至330億美元」，2017年8月17日。
  38. 蔡宏明(2006)，「中共面對貿易摩擦之策略研析」，《貿易政策論叢》，第6期(2006.12)，第91-122頁。
  39. 聯合報(2015)，「破天荒 IMF將宣布人民幣價位合理」，2015年5月5日。
  40. 謝亞軒、劉亞欣、張一平與閔玲(2016)，「【招商宏觀】A股的救兵也要來了？—評A股納入MSCI指數的潛在影響」，招商證券研究報告。
  41. 謝明瑞、張高峯(2014)，「海峽兩岸產業合作之研究-以金融產業為例」，

國政研究報告，財團法人國家政策研究基金會。

42. 謝順峰 (2017)，發展「六次方」產業開拓農業新出路，《台灣銀行家》，第91期，91-93。
43. 鍾寧 (2017)，「大陸第3批自貿區即將統一掛牌服務「一帶一路」」，工商，轉引至中時電子報。
44. 聶建中 (2014)，「人民幣再次放寬交易波幅的意義與影響」，國政研究報告，財團法人國家政策研究基金會。
45. 嚴震生 (2016)，「杭州G20峰會與「中國方案」」，《展望與探索》，第14卷第10期，第1-7頁。
46. 蘇孟宗 (2017)，「以人工智慧加乘臺灣跨業軟硬融合」，IEK產業情報網，2017年4月21日。

## 英文文獻

1. CFIUS (2017) , “Annual Report to Congress for CY 2015” , Sep. 2017.
2. IMF Survey, World Economic Outlook Update, January 19, 2016.
3. IMF (2016年5月)，「區域經濟展望：亞太地區」報告。
4. Moody's Investors Service (2017)，「Moody's Government of China – A1 Stable: Update Following Downgrade to A1 and Change of Outlook to Stable」，2017/5/24。
5. OECD Economic Surveys China, March 2015.
6. PwC (2017)，《2017年上半年中國企業併購市場中期回顧與前瞻》，2017年8月24日。
7. Resolution 2344 (2017) / adopted by the Security Council at its 7902nd meeting, on 17 March 2017。參考網址：<https://digitallibrary.un.org/record/862348?ln=en>。

8. The World Economic Forum, “The Global Competitiveness Report, 2016-2017”, Sep. 2017.
9. UNCTAD, “World Investment Report 2017 -- Investment and the Digital Economy Report,” June 7, 2017.
10. Z/Yen Group, The Global Financial Centres Index , March 2016.

## 附件一 第一場座談會會議紀錄

### 「2017年中國大陸經濟及金融發展情勢之觀察」座談會 會議紀錄

- 一、舉辦時間：2017年5月2日（星期二）09:30~12:00
- 二、舉辦地點：台灣金融研訓院金融研究所 11F 會議室
- 三、會議主持人：盧陽正副院長
- 四、出席成員：林士傑副所長、謝順峰副研究員、侍安宇副研究員、彭勝本副研究員、鍾銘泰專案研究員、吳佩珊分析師、吳靜宜分析師、彭宇如分析師
- 五、會議議程及與談貴賓：

「2017年中國大陸經濟及金融發展情勢之觀察」座談會		
<p><b>舉辦目的：</b>蔡總統上任後以新思維來調整與持續推動兩岸經貿交流與合作方向，儘管現階段雙方對於兩岸經貿關係發展仍存不同看法，兩岸也仍在努力相互理解與認知。另一方面，處於全球經濟成長走緩階段、臺灣經濟發展尋求新的經濟發展模式，輔以川普就任後美國經貿政策對中國大陸及臺灣之影響等不確定性因素提高，更需借重國內智庫長期以來累積的資訊與資源、研究能量與成果、專業與實務經驗，以及所提出的具體建議，作為政府研擬兩岸經貿政策的重要參考依據。</p> <p><b>討論提綱：</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 川普經貿新政對中國大陸及臺灣經濟之影響及因應</li> <li>2. 2017年中國大陸之政經發展趨勢對臺灣之影響</li> <li>3. 國際政治新局下亞太經濟整合之發展趨勢</li> </ol>		
時間	會議流程	講座名單
09:20~09:30		來賓報到
09:30~09:35	主持人致詞	台灣金融研訓院副院長盧陽正
09:35~11:50	針對提綱進行討論	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. A所長（臺灣經濟研究院）</li> <li>2. B教授（淡江大學）</li> <li>3. C主任（臺灣綜合研究院）</li> <li>4. D會計師（KPMG臺灣所）</li> <li>5. E所長（中華經濟研究院）</li> <li>6. F教授（健行科技大學）</li> <li>7. G副秘書長兼經貿處處長（某基金會）</li> </ol>
11:50~12:00		交流與討論

## 六、討論議題：

1. 川普經貿新政對中國大陸及臺灣經濟之影響及因應
2. 2017年中國大陸之政經發展趨勢對臺灣之影響
3. 國際政治新局下亞太經濟整合之發展趨勢

## 七、會議內容：

### (一)G 副秘書長

1. 美國總統唐納·約翰·川普就任後，執政方面有三個特色：
  - (1) 打破過去觀點：例如一上任就宣示退出跨太平洋夥伴協定(簡稱 TPP)，一切以美國為優先；
  - (2) 用人特色：川普總統內閣用人幾乎都是鷹派，其對中國大陸非常強硬，行政跟經貿則大多是企業家，推舉內閣人選時內舉不避親；
  - (3) 執行大國外交：前美國國務卿亨利·季辛吉在裡面扮演重要的角色，多策略推行美國大國外交。
2. 中國大陸 2017 年中央工作會議，穩中求進，供給側改革都暫時停止。中國大陸目前有幾個問題：一是房地產問題無法解決；二是資本外流，2016 年中國大陸流出約 1 兆美元的外匯存底，外匯存底與匯率該如何處理，尚未找出答案；以及三是實體經濟無法提升。
3. 中國大陸近五年來，積極推行面板與 IC 的供應鏈，面板連續建造八座的 8.5 代廠，陸續聘請臺灣專家或高薪挖角臺灣高學歷人才及工程師，產能效率還不錯，但技術提升並不容易，後續發展還有待觀察。
4. 臺灣投資環境惡化，除了需要有積極開放的政策之外，改善投資環境恐怕也是我國面臨的挑戰。臺灣在現制勞工一例一休的情況下，無法採取兩班兩日制工時，臺積電原本是全世界最佳及最有效率的綠能工廠，現在可能都會受到影響。
5. 中國大陸在突破現況的過程中，提出四個政策：追求小康、持續改革、依法治國與依憲治國、從嚴治黨。在這些政策裡面，兩岸關係對臺灣經濟的影響是很大的，過去以純經濟角度思考，現在則須將政治關係



列入經濟考量。

6. 中國大陸希望引進一些優質企業來改善中國大陸股市，此時中國大陸若對臺商開綠燈，提出讓臺灣績優的企業優先上市的話，對臺灣企業來說頗具吸引力。
7. 臺灣企業目前趨勢是佈局全球，不再優先以臺灣為生產基地。中國大陸經濟目前往下緊縮，但長期而言臺灣與其合作仍有必要，雖然臺灣企業調整步調很快但競爭力不夠，如果不擴大規模的話，前景堪慮。

## (二)E 所長

1. 以三個會議代表中國大陸的趨勢轉折：第一是 2017 年 4 月 6 日的川習會，代表中美關係的改變，從對抗關係改為以交易為基礎的合作模式；二是 5 月 14 日至 15 日的「一帶一路」高峰會，可觀察出席代表背後的意涵；以及今年的「十九大」會議的內容。
2. 川普全面經濟對話基礎，和過去歐巴馬時代戰略經濟對話模式不同，此次是以結果為導向的對話模式，中國大陸可能會向美國要求半導體技術的傳授，一旦開啟合作，將對臺灣半導體產業有所衝擊。另外，川普高喊美國製造業回流，此舉踩到中國大陸的痛點，對全球供應鏈的佈局產生很大的影響。高盛評估組裝廠若回美國生產，生產成本提高，將使產品價格上漲。若生產品質提升，或許消費者願意買單，去購買比原先價格高一點的產品。鴻海若在美籌建組裝廠並順利營運，可能會牽動大批供應鏈的移動。
3. 5 月 14 日至 15 日在北京舉行的「一帶一路」高峰會，觀察出席元首，G7 大概只有義大利出席、俄羅斯普丁、東協國家有七個國家會出席，南海爭議的國家也會出席。中國大陸若能放下領土糾紛和大家積極合作，看起來是很具說服力。德、法、英，雖元首不參加，但仍會派部長級官員出席。高峰會名義上是以經濟合作為議題的論壇，強調不泛政治化，但卻不邀請北韓、南韓、日本與會，顯然仍內含政治意圖。
4. 「一帶一路」倡議其實是高風險的國際活動，在召開「十九大」前要

更換領導班底，所以須拿出具說服力說帖，習近平非常重視。「一帶一路」不僅具經濟效益，也能提升中國大陸之國際地位。

5. 對區域經濟整合評述，美國退出 TPP 和中美雙邊投資保障協定 (BIA) 會起連動關係。美國會要求中國大陸平衡貿易赤字，包含投資障礙的排除。中美 BIA 很有可能會達標。

### (三)D 會計師

1. 中國大陸開始面對四大行壟斷所有貸款，再加上四大行放款有高達八成都在國營事業，造成資金嚴重失衡。這部分可能會影響到整個臺商的融資環境與股市環境的變化，甚至會影響到臺灣的銀行業在中國大陸的子行或分行經營結構的變化，這部分很值得觀察。
2. 中國大陸銀監會最近提出要注意國營銀行的資產負債表的改革，國營銀行幾乎都是放款給國營事業，之前中國大陸從產業面下手改革，無法達成功效，現要從金融面去做調整，以擴大供給面。
3. 中國大陸過去幾年的 QE，為了對抗美國的 QE，印製很多人民幣，本期望用供給側改革來降低產能過剩的問題，或是將過剩產能透過「一帶一路」輸出，結果不如預期；爾後發現那些人民幣都跑到不動產，當地方國營事業或省營事業無法供應收入時，會用房地產去找地方的財政收入，所以可以看到這兩三年來，中國大陸對房地產的政策忽鬆忽緊，原因就是因為地方的財政收入，這是中國大陸政府很大的困擾。
4. 中國大陸也開始進行稅改，這應該是中國共產黨第十九次全國代表大會（後簡稱「十九大」）前的熱身運動。金融改革、產業供給面改革、不動產改革，其實都與地方財政收入問題有關，過去這兩年在推營改增政策，改革部份規費、相關的各種雜支費用，都放入稅收改革裡面。
5. 中國大陸以前鼓勵民營企業跟國營企業報團出海，後續發現易衍生弊端，故進行調整「一帶一路」報團策略的問題。
6. 中國大陸目前進行股市改革，因投資管道跟資金去路嚴重失衡，股市占中國大陸 GDP 的比重非常低，股市改革牽涉甚廣，不放寬上市的

話，資金將沒有去化管道。若放寬新掛牌，也須提出管控措施做搭配，例如承銷商、會計師、律師跟美國的投行都要出具聲明，一旦保證掛牌後，若財報出問題，他們也要負同等責任，處罰的是 IPO 的金額。

7. 臺商目前思考是否要在中國大陸重新掛牌，或是臺灣的上市公司是否要做分割或下市，在創投圈與私募基金圈是很熱門的議題，但因臺灣目前的政治氛圍，較沒有公開討論。
8. 因美國總統川普的因素，有些臺商從中國大陸撤退，選擇向供應鏈或掌握商品定價權的市場靠攏，像臺灣傳統產業跑去東南亞、印度發展，考量到人力及基本原料的部分，這屬於向供應鏈靠攏；臺灣科技業跑去歐洲、以色列合作，屬於向技術面靠攏。臺商發現目前臺灣本身技轉出來的東西已不夠供應企業發展所需，故開始研議往技術產能豐沛的地方靠攏，才足以面對未來新的挑戰。
9. 現已不是全球化、區域協議的競爭，也不是純經濟模式的競爭，而是政治經濟學的競爭。國家的力量涉入越來越深，所以現在臺灣要走新南向的策略，可以參考日本、韓國、新加坡，甚至是中國大陸如何執行新南向策略。如果臺灣想要執行新南向策略，但在缺乏國家力量支持的情況下，政府要思考的是如何協助臺灣企業南向紮根。
10. 臺灣應注意美國稅改的部分。美國財政部開始思考，把稅收從屬人主義改成屬地主義，這對全球產生非常大的衝擊，看起來是對有錢人減稅，但因為又加了邊境稅及離境稅，企業若在海外生產則會加重課稅。
11. 臺灣要注意以下三個層面：
  - (1) 在充滿競爭的投資環境下，臺灣要怎麼找到定位，應先盤點各產業的實質競爭力。如果要走新南向，政府應先瞭解臺商想要政府幫助的地方是什麼；
  - (2) 臺灣要思考當全球化及區域協議已經被打亂後，要如何重整投資環境；全球在進行稅改的同時，臺灣該著墨如何進行稅制改革。
  - (3) 從上市面（掛牌、交易）開始改革，雖然最近交易量上升，但其

實資金屬於熱錢性質居多，因實質 GDP 與實質產業鏈變革無法支撐實質交易，若臺灣再不進行股市改革，臺商可能會去中國大陸掛牌，或是分割雙掛牌，造成其在臺灣的比重下降。

#### (四)F 教授

1. 觀察川普上任以來政策性發言，與歐巴馬之間有連續性也有不連續性。先談連續性，歐巴馬時期，2012 年美國由「重返亞洲」改為推動「亞太再平衡」戰略，加強安全重要性。從圖像來看，對中國大陸而言是某種程度上的圍堵，有所謂「四海一洋」的情形，圍堵過程中形成一種秩序，分別從安全和經濟來看，安全是以美國為主的地盤制，經濟則是主導「跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議」(TPP)。而中國大陸的做法是一方面與美國在經濟戰略簽訂合約，但又想創造另一個秩序，想要用鄉村包圍都市的戰略，因此可以看到金磚五國、「一帶一路」、上海合作組織、「區域全面經濟夥伴協定」(RCEP)，希望間接抵制美國對中國大陸的壓力並創造向上升的機會。
2. 美國的戰略是欲聯合俄羅斯抵制中國大陸，但目前看來似乎有點困難，和俄羅斯的關係搞僵了，但研判美國日後會繼續加強與俄羅斯及北韓的關係。由於川普很重視亞太地區的戰略位置，並將中國大陸當作潛在的假想敵，對臺灣是一個穩定的力量，至少對投資而言是有保障的。但川普政府在「川習會」後對中國大陸態度大為改善。
3. 川普提出「製造業回流」，欲創造一個以美國為中心的經濟體系，類似條條通路通羅馬的系統。這個系統放在亞太來看，會迫使中國大陸要有更多的投資通向美國，同時進行多層次的改革，包括透明化、不能對國營企業過多補助等。對美國而言，川普將來的方向可能會壓著中國大陸，要把全球經濟領導權拉回美國，以完成讓美國重新偉大的使命。
4. 過去歐巴馬時期，臺灣要加入「跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議」(TPP) 是很困難的。川普上任就退回 TPP，短時間對臺灣是好事，

設想今天如果是希拉蕊上任，年底 TPP 開始運作，到時候臺灣會在哪裡？臺灣在 TPP 之外，那時面對的是 12 個工業國的競爭，現在 TPP 沒有成形對臺灣反而是一個意外的收穫。

5. 在經貿上，川普和歐巴馬不同的是，歐巴馬透過多邊機制，川普運作方式是以雙邊主義為主，雙邊會帶動對「區域全面經濟夥伴協定」(RCEP) 的衝擊，目前印度不打算參加 RCEP，對 RCEP 也會有一些衝擊。將來如果臺灣有機會走雙邊主義的話，中國大陸對臺灣的干擾就會減低。當臺灣跟東南亞國家進行雙邊談判時中國大陸就無法介入，但在多邊的時候如 RCEP，臺灣根本沒有機會。某種意義來說，美國現在透過雙邊主義來做結構調整會攪動整個亞太的秩序，臺灣可以藉機迴避中國大陸的影響，不用在多邊談判裡直接面對其壓力。
6. 「一帶一路」同時具有政治意義與經濟意義。政治意義，習近平「十九大」佈局要抓在手裡，在這之前要鋪陳許多亮麗的成績單，包含川習會與「一帶一路」等。個人認為即便現在「一帶一路」不一定有實質的意義，但就權力掌控而言，對習近平是有意義的。
7. 對政府而言，要談政治經濟學我們著力點很小，我國政府不在檯面上，但不代表不能做事，包括整個環境、稅制、教育等都是政府可以做的。

#### (五)B 教授

1. 中國大陸過去擔心企業出走，因為過去中國大陸的企業稅不低，最近國務院已通過三千八百億元人民幣的減稅計畫，今年減稅額度已超過三千億以上，減稅對企業特別是中小企業或臺商來說都是很大的誘因。
2. 另外，英國和法國預定在 2020 年大幅地減稅，英國擬將企業稅降至 17%，法國降到 28%，其他像義大利等國家都在醞釀。就臺灣而言，執政黨也在醞釀，但目前卻沒有提出具體的減稅政策，包括所得稅級距最高 45% 的下調、營業稅、營所稅、股利課稅、內外資差距，未來都有必要進一步調整。臺灣政府要特別留意，未來其他大企業是否會像鴻海一樣，因租稅優惠至美國投資。人才外流也是一個問題，例如

紫光以及紫光旗下的長江存儲等，都是以三至五倍的薪水挖角人才。人才外流對產業發展的影響非常大。

3. 中國大陸對臺商的影響，原則上仍按照過去「以商圍政」原則，政策態度不會有太大改變，但產業政策改變很大，例如東莞很多臺商已撤離。主要是因為中國大陸近期發展是以互聯網+創新產業，因此仍以傳統產業的臺商如果沒有轉型，未來在中國大陸經營會受到很大的衝擊。
4. 中國大陸最近積極拉攏臺灣的青年，設立很多青創園區，例如福建自貿區的青年創意園區。因為中國大陸給予許多優惠的措施，這對臺灣青年而言是非常有吸引力的。
5. 匯率政策：川普上任後美元的政策模糊不清，Fed 今年三月份升息，未來六、九、十二月份是否還會繼續升息？美國現在包含經濟成長率（雖然近期減緩）、就業、物價等條件符合應該升息。
6. 新臺幣匯率今（2017）年第一季升值 6.4%，主因在過去太依賴彭總裁的「動態穩定均衡」調節，所以去（2016）年底央行不干預後，股匯市一路被拉抬，未來企業要加強外匯避險能力。
7. 中國大陸在「十九大」後會有一些人事調整的改變，可觀察習近平的對臺政策，過去藍營執政時傾向和平穩定，綠營執政則是所謂的冷和平。
8. 川習會之後中美兩國的關係，表面上推進雙方互利共贏合作，但嚴格來說大國仍是利益至上。川普自參選以來指控中國大陸為匯率操縱國，最終並沒有將中國大陸列為匯率操縱國，事實上就是利益的交換，希望中國大陸要關注北韓問題。重要的是，中國大陸手上握有兩大籌碼，分別是美債與掌握美國大量農產品的進口，但其實川普很精明，選前曾表示要對中國大陸的商品課 45% 的關稅，顯然也不敢動。
9. 中國大陸推出「一帶一路」倡議，促使在亞洲地區的區域整合主導權及話語權變大。臺灣推出「新南向政策」和中國大陸推出的「一帶一路」應該如何連結？臺商如果可以將「一帶一路」結合「新南向政策」，

將是利基的。建議臺商應建立東亞供應鏈，例如鴻海到印度設廠，東亞供應鏈模式對臺商是利基的。

10. 建議政府應檢討國內環境如何吸引外資至本國投資，例如投資報酬、稅制改革、政策或環評制度是否需要調整或改善，政府應該努力解決，才能吸引外資。

#### (六)A 所長

1. 中國大陸為什麼要減稅？2016 年中國大陸企業的總稅率高達 68%，10 年前只有 40.6%，今（2017）年中國大陸兩會李克強宣佈要減稅。原因在於中國大陸企業稅實在太高了，整個稅收來源將近七成來自企業稅，所以必須採取這個動作，減稅也是全球的趨勢。減稅趨勢在 10 年前已經很明顯，當時全球平均 52% 左右，但現在全球平均只有 42%，全球平均企業稅逐漸下降，但中國大陸卻持續上升。
2. 中國大陸政策有許多矛盾的地方，例如「營改增」從原本的地方稅變成中央稅，以前許多企業在地方政府是不用繳稅的，結果改成中央稅之後，本來不用繳的稅現在反而變成要繳，稅改真的有降低稅率嗎？很難講。對某些企業來說可能是降低了，但跟地方政府密切的企業，稅負反而是提高的。
3. 中國大陸政策有許多矛盾的地方，例如：同時希望經濟回穩與促進供給側改革調整經濟結構，結果問題就出現了，今（2017）年第一季中國大陸經濟成長率 6.9% 已經超出預期，加速的過程中是透過信貸擴張，而信貸擴張則是透過債務增長。中國大陸現在的債務（包含中央與地方）高達 277%，透過這樣的方式維持經濟成長，而這些舉債又會帶來債務風險。
4. 去（2016）年有 61 檔的企業債違約，在 2015 年只有 22 檔。而今（2017）年第一季就有 9 檔。違約是因為供給側改革希望去產能（銀行不要再貸放給問題廠商和產能過剩的廠商或是限制發債規定），結果企業卻轉向去做「委託貸款」。相較於 2015 年，去（2016）年的委託貸款整整

增加一倍，委託貸款即企業間貸款，而銀行扮演的角色為仲介平臺，中國大陸的委託貸款快速成為影子銀行的主要部分。

5. 雖然中國大陸經濟不錯，但其實背後有許多問題，例如債務問題、影子銀行、房地產的問題。
6. 關於臺灣要走「新南向」的問題，新南向設定的幾個重要國家中，例如印尼、馬來西亞、菲律賓這幾個國家和中國大陸關係非常好，如果臺灣政府要進入會是個問題。臺灣政府應該思考如何透過產業群在當地建立供應鏈。臺灣天使投資人看不上臺灣新創業者，反而都先找國外業者。

#### (七)C 主任

1. 川普上臺，臺灣期待的是否有三年策略的機會。主要政策主軸為搞基建、緊貨幣、收財政，政策彼此間都衝突矛盾。
2. 川普競選時，關注在貿易赤字和製造業就業部分。貿易赤字會提到關稅壁壘、貿易戰，會對美國消費導向國家之進口物價會有很大的影響，但對臺灣為做中間財的國家而言，短期影響不會立即見影。歐巴馬時代之先進製造業的政策並不是很成功，而且越先進的製造業其實聘用的人力是愈少。在川普政見中，十年要創造 2,500 萬個就業機會，但就目前來看需要再強化才有機會。
3. 美國能源開發對臺灣是利多。東南亞其實是全球液化天然氣 (LNG) 最大的市場，而近日中油要向美國談天然氣合作，對臺灣是很好的動作，若能用便宜的價格買到穩定能源來源，也能提升美國能源業的就業機會。
4. 中國大陸 2017 年 3 月全國兩會，除了「習核心」和「十九大」的前置作業外，中國大陸目前在提“雙創”，要營造青年創業環境。
5. 臺灣人才外流，博士畢業難找工作，而中國大陸對剛畢業博士卻很優待。因此，中國大陸在吸引人才部分，是處理臺灣問題成本最低的一種方式。但這為長期環境問題，短時間也難以解決。



#### (八) 盧陽正副院長

1. 全世界稅改策略。臺灣投資對外稅賦誘也因無提出新策略，人才被對岸吸引。北京複製矽谷，中關村引領創業家，也希望臺灣青創家過去發展，提供天使基金助力。臺灣預算 8 年 8,800 億元的前瞻基礎建設計畫動態。以上皆為本次座談大家高度關切議題。
2. 中國大陸社會融資 (Social finance) 有 15% 為直接金融，85% 的間接金融，其有間接融資有七成資源都放在央企、國企，存在壞帳問題。
3. 臺灣新南向政策，鼓勵臺商過去，但是否有戰略性策略或支持，有待思考配套措施。

## 附件二 第二場座談會會議紀錄

### 「中美政經情勢發展對兩岸經貿交流與產業競合之影響」 會議紀錄

- 一、舉辦時間：2017年8月25日（星期五）下午14:00~16:30
- 二、舉辦地點：台灣金融研訓院金融研究所11F會議室
- 三、會議主持人：盧陽正副院長
- 四、與會人員：林士傑副所長、謝順峰副研究員、侍安宇副研究員、林佳慶助理研究員、鍾銘泰專案研究員、吳佩珊分析師、吳靜宜分析師、彭宇如分析師
- 五、會議議程及與談貴賓：

「兩岸政經情勢發展對兩岸金融交流與產業競合之影響」座談會		
舉辦時間：106年8月25日（星期五）下午14:00~16:30		
舉辦目的：2017年是國際政經局勢詭譎多變的一年，自美國總統川普就任後，針對中美貿易赤字問題指控中國大陸操控人民幣匯率，形成不公平貿易競爭。爾後，中美雙方開始進行對話，賡續上演川習會、中美公布經貿「百日計畫」協議的早期收穫清單、中美全面經貿對話等，目前雖無實質進展，惟後續發展仍受各方關注。尤其兩方俱是我國重要之貿易夥伴，不論談判結果如何，對身為全球供應鏈一環的臺灣，勢必造成衝擊，其結果不容輕忽。本座談會旨在探討中國大陸之總體經濟情勢、金融改革局勢與金融業務演變等方面，進行研究與分析，以利釐清兩岸經貿往來、臺資企業經營、兩岸產業競合可能遭受之風險與困境，提出相關風險評析與因應對策，以供我國主管機關制定兩岸經貿政策之重要依據。		
討論提綱		
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 中國大陸下半年總體經濟與金融情勢發展之觀察</li> <li>2. 中國大陸面對新常態下的匯率走勢與資金外移風險</li> <li>3. 中國大陸房地產市場風險（泡沫）與未來展望</li> <li>4. 中國大陸產業轉型（外移）對臺灣產業之影響與因應</li> </ol>		
時間	會議流程	講座名單
13:50~14:00		來賓報到
14:00~14:10	主持人致詞	台灣金融研訓院盧副院長陽正
14:10~16:20	針對提綱進行討論	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. A所長（淡江大學）</li> <li>2. B院長（臺灣經濟研究院）</li> <li>3. C總主筆（鉅亨網）</li> <li>4. D教授（東華大學）</li> <li>5. E總編輯（中華徵信所）</li> </ol>

	6. F副祕書長（全國工業總會）
16:20~16:30	交流與討論

#### 六、討論議題：

1. 中國大陸下半年總體經濟與金融情勢發展之觀察
2. 中國大陸面對新常態下的匯率走勢與資金外移風險
3. 中國大陸房地產市場風險(泡沫)與未來展望
4. 中國大陸產業轉型(外移)對臺灣產業之影響與因應

#### 七、會議記錄：

##### 一、中國大陸下半年總體經濟、金融情勢與中美政經發展之觀察

##### B 院長

1. 關於中國大陸 2017 年下半年總體經濟和金融情勢的觀察，中國大陸其實上半年第一季和第二季 GDP 成長皆達 6.9%，下半年估計為 6.7%，比原來預期還好。就金融情勢而言，現在上海股市已經三千一了，估計未來將會達到三千二，所以目前中國大陸的情勢是穩定的。
2. 前陣子要將支付寶納入人行管理，我認為這是正確的作法。
3. 目前中國大陸的情勢還不錯，這背後的原因是「十九大」。在「十九大」之前不可能發生不好的事情。在中國大陸經濟是為政治服務，而美國則是政治為經濟服務，美國祭出 301 條款基本上只是為經濟服務，中國大陸一切為「十九大」服務，在「十九大」之前會創造穩定的經濟金融情勢，所以都在控管之內。
4. 就我長期觀察看來，中國大陸有關於這種接班的事情都是非常緊張的，這一次的觀察是習近平這一邊該如何剷除江派(江澤民)的影響，這也包含七個人的人選。如果「十九大」目前看起來是穩定發展的話，整體經濟情勢也會穩定發展。下半年的總體情勢會更加穩定，

##### E 總編輯

1. 從整體面來看，我認為是長期的隱憂在，短期中國大陸的情勢不太會改變。我說長期隱憂在是因為很清楚看見美國不願意看到強大的中國大陸，美國運用經濟的手法拖住中國大陸進步。

2. 關於中美的情勢，中國大陸畢竟是世界強國，所以對外擴張是中國大陸比較需要做的事情，面對這種情勢，特別是南海情勢、東北亞情勢之下，很可能中美情勢由軟對抗走向硬對抗，當由軟對抗走向硬對抗的時候，這時可能不只對中國大陸會有影響，包含整個亞洲都會有一些負面作用。
3. 我沒有料到川習會後，美國那麼快就對中國大陸祭出 301 條款，這可能是超過我們原先的想像，其實祭出 301 條款的時間和速度是可由美國控制，先看中國大陸的反應再決定如何實施 301 的貿易報復，從過去 5 年以來，美國對中國大陸的貿易報復一直都存在，無論是鋼鐵、輪胎、太陽能等，對中國大陸的經濟影響其實沒有發揮到那麼大的作用，中美之間的貿易逆差也沒有因此減少，所以目前我分析起來，301 是一個政治的手段，但是它會不會用經濟的手段做最後的制裁？
4. 我們需要注意的是什麼時間點由軟對抗轉向硬對抗，這對臺灣會有更多的警訊。
5. 整體產業看起來出口至美國最大的仍是機電產業，這個部分又是臺灣主要出口的產業，如果美國針對的數量多，這對臺灣會不會有影響也是目前我們都還在觀察的。
6. 鴻海到美國投資那麼大的金額，雖然簽了約，但不知何時啟動，這方面對臺灣的產業或多或少都有影響。
7. 關於中國大陸的金融情勢，從工業的角度來看，1 到 7 月中國大陸全國規模以上的工業增加值是 6.8%，整體看起來 1 到 7 月差不多在 6 至 7 之間，中國大陸在工業運行力水平看起來還是比較平穩。

## C 總主筆

1. 2016 年 12 月 19 日為美國 FED 第二次升息，美元指數來到 103，歷史最高美元指數是 121，最低為 79 點多。2014 年 Q1 宣告要退場時一路從 80 上漲至 100 多點。觀察美元指數，歐元占比 56%，日圓占比 10%，此時看到歐洲經濟快要復甦，歐洲貨幣也在升值，現在升值

到 1.18，升值力道非常強勁。

2. 下周個人有寫一篇文章指出歐洲股市大跌，德國法蘭克福指數從 12,900 多點，跌至 11,000 多點，所以全球股市在此是有危機。而臺灣股市萬點是常態。
3. 美國貿易利益是取自於歐洲，而非中國大陸。因為美元指數是經由 6 大貨幣匯率經過加權幾何平均數計算獲得，其中不包含人民幣，而最近歐洲預期經濟復甦上漲，也將導致美元貶值。但個人預估美元會反彈，也代表全球資金回到美元。像台股是依賴金融帳，就會進入盤整，但不認為會跌破萬點，即使跌破萬點，也還是正常買點。
4. 關於 301 條款，中國大陸已答應美國稻米可以進口密西西比河周邊的農產品，所以最近 BDI 指數漲很兇。
5. 中國大陸在安理會對北韓經濟制裁投下贊成票，其實是在拖延時間保護北韓。
6. 中國大陸戰機以太平洋遠訓測試 1987 上海公報，驗證「一個中國」，測試美國底線。

#### A 所長

1. 看待中國大陸下半年總體經濟與金融情勢發展為樂觀表現，前年和去年出口為負成長，2 年的累積已跌幅近 10%；2017 年上半年出口終於轉為正成長，約有 8 點多個百分比，對 GDP 貢獻有相當可觀的效果。長期而言出口成長率都會微幅下跌，因為相關產業，如製造業方面皆已成熟，要再成長是有困難。再加上中國大陸勞動力過去五年逐漸減少，累計已減少 1,800 萬人，以及工資上漲，在未來出口方面不要太樂觀看待。為求商品單價提高，產業升級為目前推動之方向。
2. 中美之間的貿易關係，認為貿易順差要再大幅增加是不容易。

#### F 副祕書長

1. 對於中國大陸下半年總體經濟與金融情勢發展之觀察，中國大陸跟美國政經互動，從川普上任後，產生非常大的變化；2017 年 4 月初的

川習會，雙方提出所謂的「百日計畫」。中國大陸主動參與「百日計畫」，這中間反射出來的是川普的行為對中國大陸帶來非常大的不確定性，不論是對臺灣政策上，還是雙方的政治互動或經貿的議題方面。

2. 「百日計畫」的達成，事實上是有助於中美關係回到一個建設性交往軌道的路徑上，管控彼此之間的分歧，事實上不論是由政治上的對話、習近平跟川普的電話熱線，或是「百日計畫」所宣示的對於敏感爭議的議題處理的模式，可看出中國大陸是竭盡所能對美國做風險管控以及增加自主權利，後者像是美國關心的課題，如農產品進口、雞肉牛肉進口，甚至於對於美國金融業者進入中國大陸市場所面對的障礙做出承諾。
3. 當川普認為把中國大陸處理北韓問題視為中美雙邊貿易議題的前提時，就增加了中國大陸在這些議題上去進行操縱的可能。故在北韓問題上，中國大陸支持美國的提案，某種程度來說是為了爭取雙邊未來進一步的互動跟可能調整的空間。
4. 川普發現片面性提高關稅、中國政府操縱人民幣匯率等這些做法無法達到預期效果的時候，川普開始回到自身貿易體制內的作為，這些作為，從兩岸角度來看我們要去觀察；更加密集頻繁使用貿易保護工具：包括反傾銷稅、平衡稅，甚至於防衛條款，事實上對未來臺灣跟中國大陸的貿易及投資關係，會帶來絕對的影響，特別是傳統貿易工具，主要未來會集中在鋼鐵、紡織、機電產品、石化產品上面，即使是有一些太陽能、矽晶片、風電這類的產品，都有可能成為貿易上反傾銷控告的對象。換句話說，以目前兩岸供應鏈的關係，這些議題絕對會影響到臺灣。
5. 美國的貿易代表署對中國展開 301 調查，今年中國已經被列入特別 301 的觀察名單，特別 301 跟一般 301 最大的不同，前者是針對外國貿易障礙和擴大美國對外貿易的規定。美國政府評估中國大陸會利用各種手段竊取美國高科技技術，包括利用美商在中國的投資，要求合

夥或技術移轉，甚至中國大陸用駭客進入美國商業系統竊取美國的商業機密。另外，美國所進口一些偽造或侵權的產品，大部分是來自於大陸跟香港，當美國開始對這些提出指控的時候，美國所進口的產品絕對不是單純的從中國大陸跟香港進口，有很多是由臺灣轉運，或是由臺灣商人所出口的產品，這些對臺灣的影響，自然是必須要去重視的。

6. 臺灣要去注意對美國政府來說，特別 301 主要的對象會是在哪裡，假設是竊取機密或是中國對美國的威脅來看，從今年年初開始，美國開始討論國家產業安全問題時，把中國大陸半導體產業或其他高科技產業的發展，視為危害美國國家安全的威脅。換句話說，未來美國對中國半導體產業的發展會採取什麼樣的作為，這是需要關切的。
7. 全世界的半導體出口，30%是從中國大陸出口，其中很多說不定是臺商生產的，所以這些產品未來在輸入美國時面對的問題，必須要去留意。
8. 涉及智慧財產權保護可能也包括智慧製造、生技醫藥、新能源汽車等等，都可能成為未來貿易的摩擦標的，在這個貿易摩擦的過程裡面，臺灣可能會變成無法脫身、無法迴避的利害關係，這中間臺灣應該採取什麼立場，應該要提醒政府注意。
9. 去年中國對美國的貿易順差高達 3470 億美元，這種高水準會不會創新高，可能是一個議題。
10. 當中國在處理跟美國的貿易摩擦或者是貿易順差越來越多無法大幅削減時，中國永遠都會成為美國打擊的對象。在此情況下，可預期對中國政府來講，投資美國未來會是一個重要手段，包括馬雲跟川普的會面、未來會有更多中國的業者（包括工具機的業者、半導體的業者等）到美國去投資，對臺灣帶來產業競合的關係，這是必須要去關注的。
11. 如何讓企業願意在臺灣投資，這中間要擔心的不只是產品供應鏈外移

的問題，未來臺灣投資動能絕對會是相對減少的，如果想要增加臺灣投資動能，產業發展的方向都要確實去做。若無法思考出原因，努力去排除障礙，有很多的投資構想都會被隱藏，這些才是根本的問題。

## **D 教授**

1. 從中國大陸下半年總體經濟與金融情勢發展之觀察來看，大陸經濟成長未來發展如何。大陸經濟通常是三架馬車：消費、投資、出口；中國大陸出口最近幾個月表現佳，未來幾個月也不會太差，因為國際經濟在復甦，出口因素對於中國大陸下半年經濟成長會加分。
2. 消費的部份表現持平，一直以來消費都是中國大陸經濟成長最大的風險來源，雖然現在的表現比中國大陸政府的預期好，但希望民間消費能夠扮演更大更重要的角色，來促進經濟成長，所以這方面應該沒有達到預期，差強人意。
3. 投資的部份可能是中國大陸比較要去擔心的，民間投資低，以前常有20%固定資產投資的成長已經不復見了，最近幾個月甚至掉到個位百分比的成長；民間投資的成長率更低，短期間內民間投資提高也不明顯，民間投資意願不高，跟產能過剩及調結構都有關，產能過剩是一個長期的問題，無明顯改善，穩增長、調結構、防風險仍然是中國大陸的重點。中國大陸今年成長率平均要保持6.7%應不成問題，民間投資意願不高是中國大陸比較需要擔心的。
4. 經濟的部份，另外可以從PMI來看，PMI已經連續12個月保持在榮枯線以上，有個指標為產成品庫存，經調查最近是減少的，意思是下半年中國要增加生產來補充產成品的庫存，這也是下半年中國大陸經濟成長動能很重要的線索。

## **二、中國大陸面對新常態下的匯率走勢與資金外移風險**

### **B 院長**

1. 關於面對新常態下的匯率走勢與資金外移風險問題，中國大陸的資金外移在去年是一件非常嚴重的事情，今年以來狀況比較還好。去年外



匯儲備從三兆九下跌至兩兆九，而現在回來三兆一，目前已經穩定住了，不過看到三兆之下政府採取許多措施，包含限制對外的投資、資金的匯出等，中國大陸應該也沒想到一年會匯出那麼多的錢，這裡面包含資本外流。

2. 中國大陸的朋友經常說只要錢在中國大陸的話就是共產黨的，在中國大陸以外才是自己的，它是藉由黑白管道將錢弄出去，當然裡面包含許多中國大陸對外的投資，想要增加中國大陸的影響力，所以去買機場、買交易所等，藉由這些方式順便洗錢，所以從這個方面上也看到全世界 AML 反洗錢對中國大陸出來那麼多錢也是很感冒的。
3. 匯率風險的話，現在考慮匯率也不是中國人民銀行說的算，這裡面川普與金正恩都扮演很重要的角色。川普喜歡弱勢美元，他想增加美國出口，不過在這種情況下，川普想要弱勢美元，人民幣匯率就必須走升，但也有許多人認為中國大陸的金融風險很高，所以人民幣必須走跌，這兩個力量還會持續的衝突。其實，在我看來只要中國大陸對美國的順差，現在還是三千五百億，佔了美國逆差整個的一半，人民幣要貶過七的機率就不大。美國現在祭出 301 條款，某種程度是要尊重智慧財產權、平衡貿易的逆差，所以我認為目前匯率狀況應該是穩定發展的狀況。
4. 2017 年 8 月 25 日晚上在 Jackson Hole 的央行會議可能會決定未來全世界的利率走勢，這裡面包含九月份美國聯準會會不會縮表、十二月會不會升息，這個機率都還是滿大的。縮表很重要的是利用量來做影響，縮表能減低聯準會的資產負債表，讓它回到較為正常的水準。從 2008 年的八千億到前陣子的四兆四，目前縮表預計縮到兩兆至兩兆五，所以縮表的路還有一段路要走，只是說縮表的速度也不宜太快。
5. 索羅斯（George Soros）警告全世界現在債務問題仍非常嚴重，有可能產生金融風暴，且比 2008 年更大，這也是我們還需要持續觀察這件事，中國大陸仍是有風險，但也要納入全世界來看。

## E 總編輯

1. 基本上整體的金融情勢是不太會改變的。人民幣已經入籃，人民幣的流通會對人民幣具有穩定的作用，如果美國的經濟沒有出現很大的變化下，目前人民幣還是會緩慢升值，有可能會向 6.4 去靠近。

## C 總主筆

1. 人民幣和美元是對弈關係，在 2003 年巴黎會議決議要求人民幣要匯改。美國讓中國進入 SDR 為 10 月 1 日，所以懷疑今年 10 月 1 日人民幣匯率波動會加大。現在人民幣升值，是為了之後貶值讓人民幣走向「完全浮動」(Full Floating)的代價。或許日期會拉長到明年 1 月 1 日，亦或是元宵節。漲跌幅會從 2% 上升到 3%，預估到 2020 年可望走向「完全浮動」。而臺灣股市預估在五年之內也會走向完全浮動。
2. 中國有位經濟學家主張將地方債化為國債，將國債拿到倫敦金融市場賣。所以也會經過和美國條件交換，並經過 IMF 同意，將以何種幣別計價。
3. 人民幣由貶轉升過程，預期未來開放漲跌幅在做準備，並可以看周小川 2014 年出版「中國人民幣國際化」一書，幾乎都按照內容走向在走。
4. 2015 年 6 月中國股市上漲至六千點即下跌，是因為金融不良債權達到最高點的時候。目前全球股市都在上漲，現在中國股市約三千三百點左右，如果排除不良資產債權，或許可以漲到四千多點。
5. 中美貿易交易，2016 年 Morgan Stanley 將 A 股正式納入，真正投資交易在明年，所以今年若不拋股對沖，未來中國股價可能會瞬間飆高。預測明年 6 月 Morgan Stanley 要正式運作前，中國會改變匯率制度。

## A 所長

1. 匯率方面，人民幣長期貶值仍是趨勢，因為整體成長率沒有以前快速。2005 年起至 2014 年年初，幣值從 8.27 上升至 6 點多，預期未來

十年或許會跌至跟美國一樣的成长率也不一定。但短期也不需要太悲觀，也有反彈的空間。人民幣要升值至 6 塊錢也較困難，目前處於區間整理期。

2. 為減緩人民幣走貶壓力，並保住快速縮水的外匯存底，中國大陸今年 7 月召開全國金融工作會議，強調風險層面。該會議每五年召開一次，過去都由國務院總理主持，今年由習近平主持，可見他們希望可再加強對金融方面掌控，加強黨的領導，對於未來對金融的開放不會比以前快。會中有提及未來在國務院會成立金融穩定發展委員會，位階在一行三會之上，做協調工作，加強金融管控為未來首要目標。

## D 教授

1. 金融的部分，中國大陸的全國金融工作會議剛結束，防風險、強監管是這次會議核心的議題，目前中國大陸債務的總額占 GDP 的比重 280%，一般預期還會繼續增加，債務的負擔過重，是中國大陸目前較大的問題。在防風險、強監管的情況下，資金面會是如何，也就是貨幣政策，是我們要去關心的。
2. 全國金融會議關於貨幣政策的論述，可以推論下半年貨幣政策不會比上半年更緊，但也不會鬆很多，因為大前提還是防風險、強監管，穩健中性的貨幣政策，是中國大陸一直在提的，這次是變成穩健的貨幣政策。過去穩健中性的貨幣政策，實務上是中性偏緊，所以把中性拿掉後，可能會回歸到中性。正式的文件中提到，強調降低實體經濟融資的成本，金融為實體經濟部門服務，要降低實體經濟部門的融資成本，貨幣政策不可能太緊縮，否則會違反了政策的宣示。
3. 關於中國大陸面對新常態下的匯率走勢與資金外移風險，匯率是貨幣相對價格的概念，人民幣不管漲跌，要注意相對於其他貨幣是強勢還是弱勢，美元最近呈現弱勢，歐元強勢，人民幣一籃子貨幣訂立匯價，前一陣子修改了其中間價的計價方式，可能是為了未來匯率浮動調整有更好的說詞。

4. 匯率本身是在走下坡，為了明年或下個階段，面臨人民幣升值壓力，現正在布局。
5. 今年度人民幣匯率應該是微幅向上，中國大陸對於人民幣匯率主觀希望不要升值太快（其實是希望貶，但美國不可能容許人民幣大幅貶值）。
6. 前陣子資金外流的問題很嚴重，現在比較減緩，原因很多，最重要的還是中國大陸加強管制產生了一些效果，現在仍持續管制，包括中國大陸國有企業到海外投資的資金匯出，這部分還是嚴加管制。資金管制的部分，短期內不可能放鬆，今年資金大量外移應該不會發生。

### 三、中國大陸房地產市場風險(泡沫)與未來展望

#### B 院長

1. 中國大陸房地產泡沫問題，這問題也經常討論，但中國大陸房地產不走這樣的泡沫，那該走什麼樣的泡沫，如果沒有走這個泡沫，中國大陸錢那麼多，股市也不一定起得來，錢的去路也是個問題，所以他們寧願房地產的泡沫，這個泡沫中國央行認為還是在可控制的範圍，所以才會不急著處理這個問題。要剷除這樣的泡沫其實並不難，只要課稅，但現在仍遲遲不課徵，讓泡沫繼續在那，所以代表這個泡沫是可以控制才不急著處理。

#### E 總編輯

1. 關於中國大陸房地產泡沫是一個複雜的問題，金融的泡沫如果真的要出手的話會從供給面，包含土地釋出、金融工具等手段，泡沫很快就會破滅，但目前北京並沒有這樣的想法，我們現在看到房地產價格有所回落，包含第二線的大城市，雖然房地產價格下跌趨緩，但還是呈現價格下跌的情況，看起來像泡沫很快會破滅。不管是美國、日本、香港基本上都是政府戳破泡沫的，但看起來北京是沒有這樣的想法，它只是想要控制在一個範圍內，讓更多年輕人有機會買房。中國大陸

房地產不至於崩盤，但也許會影響第二線大城市的房價下跌。

### C 總主筆

1. 中國大陸的地方官員為做出施政成績，透過舉債方式，興建各項建設，使得地方債務快速膨脹，引發房地產地方建設泡沫化。習近平已提出終身問責制來解決地方政府過度舉債問題。
2. 「一帶一路」或區域政經情勢變化都是值得關注的焦點。觀察美國和日本是否會參加 AIIB，因為日本對美國動作敏感，過去曾有例可循，所以目前都在警戒彼此動作。中國大陸及印度邊界衝突問題，9月即將在廈門召開金磚會議，屆時可觀察雙方互動情況。

### A 所長

1. 過去幾年中國成長率趨緩，地方政府就不需要開發太多房地產，認為房地產泡沫最危險的時間已過。我們也不需要用歐美眼光去看中國大陸房地產狀況，因為中國買房是需要付三成訂金，即使不夠錢也會繼續背負房貸，國情有所不同。一線城市房價可能還是高點，二、三線城市前兩年開始已經開始下跌。但也不能讓房地產下跌太多，因為地方財政可能還是依賴土地方面收入，所以只好維持高檔或盤整。所以房地產要泡沫也不容易，但要房價長期上漲，在短期內來看也不太容易。
2. 觀察未來兩年中國大陸也不會有金融風暴的可能，除今年召開的「十九大」會議外，現在正積極管控資金進出，而且國營金融機構也不會倒，所以擔心不大。
3. 中國大陸金融業務很安全的原因，儲蓄率是全世界最高，約有五十多個百分比。就算有金融風險也是全國的風險，除非國家垮臺不願意負責，不然風險很低。目前狀況是投資消費熱度減緩，但度前景有信心，所以不會一下有太大的轉變。
4. 認為人民幣不見得會馬上開放，在7月份的全國會議對人民幣國際化方面用語保守，如：用「穩固」的實現基本帳的兌換。在2013年推

出上海自貿區，本來也說要作利率自由化、市場化，也說要開放基本帳，但實際上看不出來有所作為。所以我們不用過於樂觀人民幣的開放，若人民幣貶值，開放太多，反而資金外流更為嚴重，所以個人較為保守看待這部分。

5. 7月份的全國金融會議重點之一，激起中小型金融機構的發展，並加強新興金融的監管，所以第三方支付也有新條例出臺。政府一方面基於防風險之考慮，另外也增加黨方面的管控。

#### **D 教授**

1. 針對中國大陸房地產市場風險(泡沫)與未來展望，房地產長期來看不可能下跌，過去房地產價格一直在漲，其基本背景及原因為房地產10年黃金期(2004年~2013年)，資金投資到房地產領域的報酬率非常高，對於有資金的人，並沒有太多資產可選，中國大陸又偏好買房地產，從大背景來說，房地產不可能往下墜。
2. 第二個大背景，為人民幣財政的問題，中國大陸經濟成長對房地產依賴度很高，故政府不可能真正去打壓房地產，經濟學家有理性預期、政治反覆，開始打房，當房價低下時，變成進場時機，又跟著漲得更快。
3. 政府是被動去調控房地產的市場，也就產生了調控泡沫，指的是調控的頻率以及節奏越來越快，例如限購限售、信貸調控、庫存調控、「一城一策」以至「一城多策」。

#### **盧陽正副院長(台灣金融研訓院)**

1. 房地產的部分，經驗上看起來，調控打壓就像是一個買點，跌價後就是購入的時機，現在聽說一線城市有點回檔，似乎對於中國大陸政策上的節奏有了解的人，都會有這樣的看法，這邊提出來呼應專家們方才論述的。

#### **四、中國大陸產業轉型(外移)對臺灣產業之影響與因應**

#### **B 院長**

1. 關於中國大陸產業轉型(外移)對臺灣產業之影響，這個問題牽扯到「紅色供應鏈」，中國大陸的紅色供應鏈越來越成形，這是我們非常值得需要關心的。
2. 臺灣的產業在這波新興產業包含 AI、共享、新創，其實相對臺灣並沒有表現得很好，我們依舊停留在製造業，對軟體吃得太少，包含我們使用的 Google、Line 都是外國貨，這都影響到臺灣產業的利潤。臺灣的產業一定要想辦法與世界接軌，裡面包含亞洲矽谷仍是非常重要的觀念。
3. 在製造方面，最好還是要跟中國大陸有一些溝通，我主張和中國大陸在經濟上還是要有往來，產業不能停，產業方面如果沒有交集和互動，臺灣會產生自己打自己或是與中國大陸對打，這會對臺灣非常不利。
4. 我認為臺灣的服務業在中國大陸還是有一些機會，因為兩岸文化相似，所以中國大陸產業的轉型，包含服務業的轉型。但是臺灣能不能去占有中國大陸的市場這是官方需要思考的問題。
5. 關於產業方面，我認為要多注意服務業與製造業。
6. 臺灣不應該害怕產業出走，什麼東西都不能賣、什麼東西都不能投資的觀念需要改，沒有外資來臺灣，產業升級、轉型會面臨困難，所以歡迎外資也是臺灣的一條路。

## **E 總編輯**

1. 關於中國大陸產業轉型(外移)對臺灣產業之影響，從不同角度來看，臺灣產業還有什麼機會?臺灣的機會在哪?我們的看法確實會較為悲觀。
2. 先由觀察上市公司的角度來看，2016 年上市公司，投資在中國大陸獲利是創歷史新高的。
3. 上市公司在中國大陸的收益 2016 年大概是一千一百四十幾億，今年的上半年是一千一百七十八億，所以看起來臺灣在中國大陸的投資，

從投審會的資料來看，去年對中國大陸的投資是掉了十億美金，今年一至七月掉了十億美金，所以今年臺灣在中國大陸的投資可能會掉二十億美金。

4. 臺灣的產業在中國大陸投資的情況的確有趨緩的情況，在現有的投資裡面，獲利情況其實不差，如果從今年上半年來看，整體上市公司來看，697家上市公司投資到中國大陸裡，其中有410家是獲利的，所以仍有百分之六十有賺錢的情況。
5. 如果在還有賺錢的情況，要向印度或東協大規模移動應該是不存在的。目前臺灣的產業往中國大陸投資在減緩中，但大型的製造業在中國大陸的獲利情況其實沒有想像的那麼差。
6. 紅色供應鏈確實對臺灣有很大的影響，臺灣最大優勢應該還是在電子零組件，但其他部分包含IC設計、面板等可能還是危機比較大的部分。
7. 臺灣創新的能量不足，應該全面檢討產業創新條例。其實不擔心產業的外移，重點是擔心優質人才的流動。

## C 總主筆

1. 中、美、臺主流企業經濟意義：
  - (1) 馬雲預測說未來醫生可能也會被取代，因為大數據資料的蒐集，只要病人提出病徵，就可以匯集資訊，確定病因開出藥單。
  - (2) 亞馬遜原本是書店起家，但因為後期透過不斷的併購變成全球最大的電子商務廠商。臺灣產業若要在全球立足，也是要透過不斷地併購，將規模做大才有可能。
  - (3) 中國大陸的優勢在於互聯網和AI，AI最大研究中心在北京聯想，另一地方為安徽的中科。
  - (4) 亞馬遜如何挖角華為的人，除人才本身也連同負責妻小的簽證及住房，並加碼市占股票。
  - (5) 值得臺灣驕傲的是NVDA，也是未來臺灣產業發展的機會。



- (6) 全球最大半導體：TSMC，TSMC 進入 AI 晶片製造，所以公司市值可能再攀升。
  - (7) 大立光，毛利達 80%，所以不畏匯損。
  - (8) 鴻海加入美國製造，對 AI 及相關產業都了解。
2. 總結：建議政府新南向能結合中國大陸「一帶一路」戰略，而臺灣下一個產業機會在 AI，且極具競爭力。

## A 所長

1. 目前中國大陸發展最快應該是服務業，近兩年的成長率 GDP 占比已超過五成，包括醫療、教育、金融方面相對成長較快速。由於國民所得增加，過去都著重在買有形的商品，但現在也有服務的需求，但這部分就對臺商無太大的影響。首先我們服貿未通過，即使通過作用也不大，去年香港與中國之間的服貿條件是比臺灣更為開放，臺商就會從香港方面進入中國大陸發展服務業市場。就算去中國投資複雜度一定比過去只做出口貿易還要來的多，金融業管制仍多，相對之下製造業會比較簡單。中國大陸紅色供應鏈也是影響臺灣未來經濟發展非常重要的因素之一。
2. 臺灣的面板股，友達和群創今年上半年就賺了 2 塊多，但大家擔心第四季中國大陸西北五大廠產能開出，會影響面板崩盤，對臺灣而言是警訊，因為很多零組件產業都受中國大陸威脅。先前已有多項案例，如 LED、DRAM、太陽能...等，未來面板也備受威脅。
3. 中國大陸 2008 年後很多優勢產業陸續出現，工資不斷上長，外匯存底不斷累積，人民幣也不斷升值，這樣對他們發展上游零組件產業來說相當有利。如同臺灣 80 年代後期到 90 年代的狀況雷同。
4. 過去認為臺灣在 ITC 產業有很強的競爭優勢，除臺積電、大立光之外，其他企業獲利都很差，像電腦的宏碁，是產業界的代表，只要宏碁發展好，其他零組件也會跟著起來，但近年股價一直下跌，反映出臺灣一些產業已開始老化，如電腦產業。

5. 政府尚需觀察到底臺灣還有哪些產業可以帶動臺灣成長，像 AI 產業。
6. 臺灣在爭取人才上比不過中國大陸，因為在薪資待遇上已不輸臺灣，甚至更高。

#### **D 教授**

1. 中國大陸產業轉型(外移)對臺灣產業之影響與因應，大陸產業外移對臺灣產業的影響。大陸的生產者物價指數(PPI)過去有 50 幾個月的負成長，中國大陸企業還可以生存，現在為正成長，這些企業熬過了漫長的負成長，競爭力變得很強，很多臺商在生產者物價指數(PPI)50 幾個月負成長的時期，都被淘汰或轉移陣地，臺灣面臨中國產業的競爭壓力，從這個指標就可以感受到。
2. 中國大陸的「一帶一路」，他們要把不適合在中國大陸生產或過剩的產能輸出，去建構一個跨境跨國產業鏈的概念，輸出之後，在中亞地區的國家能夠把在那邊形成另一個產業鏈，這樣跟大陸境內的產業鏈形成互補。
3. 雖然大陸產業競爭力很強，但最主要還是臺灣產業底子不夠，產業外移不是問題，升級才是問題，不適合在臺灣生產或發展的產業，本來就該輸出，這個產業離開後所釋放的資源，就可以升級或是拓展新產業，臺灣經濟成長動能不會減弱，但是硬將不適合的產業留下，新的產業無法興起，造成了資源配置沒有效率。
4. 臺灣產業為何不在臺灣投資，因為投資環境不好，哪個地方的投資環境最適合該產業發展，最容易使該產業獲利，產業會去評估做比較。臺灣有五缺，缺水、缺電、缺工、缺地、缺人才。缺電的問題，對於下個階段產業投資會造成一定的影響。臺灣如何改善投資環境，讓其他國家或是臺灣的產業願意留下來投資，這才是最重要的。

#### **盧陽正副院長(台灣金融研訓院)**

2. 目前在「一帶一路」路徑裡面，中印關係不是很好，聯發科在印度的投資很不錯，聯發科看到印度白牌手機(低價手機)的市場，而這就是

過去其在中國成功的物件，聯發科把白牌手機模組化，在設計過程中，徵召了很多印度有潛力的員工，到臺灣接受為期一個半月的秘訓，再讓這些技術傳授到印度去，因印度此產業鏈還沒建立，反而能開拓他們的市場；人才缺口的部分，可能印度是我們思考的方向，印度的軟體設計，還有 IC 設計公司，情報能力很強。

3. 中國對臺灣人才的吸收，以金融業來說，台灣金融研訓院受到中國銀行、建設銀行、交通銀行、農民銀行、招商銀行的請託，他們提供很好的名額，請我們找優秀臺灣學生過去那邊實習。
4. 騰訊在第三方支付上面，金額已經超越支付寶，這是從來沒想過的，因為支付是透過社交網路來付，反而成為便利及增加其他附加價值的方式。
5. 產業的部份，臺灣「5+2 方案」方向不變，做法有待商榷。臺積電為 AlphaGo 架構了大量的高良率、低成本伺服器，成為其發展快速的推手。
6. AI 背後最關鍵的就是機器學習。現在 AI 的規則不是人給的，而是經過機器比對後產生新的規則，兩萬條之後又產生了四千條新的規則，結果已經超乎人類可預測範圍，所以它產生了一些新的東西，AI 就是去控制這些新規則是否合乎常理。

## 附件三 國內專家訪談紀錄

### 壹、 A 智庫資深總監與 2 位研究員訪談紀錄

一、 訪談時間：2017 年 8 月 30 日（星期三）下午 14:00 至 16:00

二、 訪談地點：A 智庫會議室

三、 訪談摘要：

1. 中國大陸從 2015 年正式推動供給側改革，強調「三去一降一補」，試問推動至今有何具體成效？對這一政策方略的未來發展（包含國有企業改革與去槓桿）看法為何？

關於「供給側結構性改革」的問題，中國大陸仍持續推動，已成長期政策的一環。2016 年是「十三五」規畫的第一年，首要目標是「供給側結構性改革」，去年如火如荼的進行。「三去一降一補」當中最在乎的是「去產能」，尤其是鋼鐵、煤炭、水泥這三個產業，如果毛利率低、生產效率不彰的企業會被要求關廠，但是生產效率高的也會被要求減產。「去產能」這個部分政策推動主要是工信部負責，查詢工信部網站可以發現已經有不錯的成效，這些成效不僅達標還微幅的超標。惟「去產能」也有後遺症，例如鋼鐵、煤炭廠抗議。今年三月兩會期間，黑龍江省省長說黑龍江在去產能做得很好、職工安撫得很好，但是隔天黑龍江職工馬上走上街頭抗議。「去產能」造成職工沒有工作，因此編列不少預算要安撫職工，所以這部分相關的事情應該是有被壓下來，因為「十九大」馬上要召開了。可是從「去產能」整個目標來看，安撫職工還在進行中。

第二個「降」就是「降成本」，所謂的課捐雜稅都紛紛取消，減少了政府的財政收入，目的是為了讓中小企業能存活下來。「補」為「補短板」，是透過「中國製造 2025」轉型升級，這部分一直都有在做。而「去庫存」、「去槓桿」較少做了。目前看起來是有些成效。另外，國企改革對臺灣影響其實不大，尤其是煤炭產業。

2. 中國大陸推出「一帶一路」倡議至今有何實績？該倡議發展有何可能之挑戰（諸如南海爭議或與印度糾紛）？臺商或臺資金融機構有無可能藉機發展「新南向」在東南亞或南亞地區獲得好處？

所謂「一帶一路」都是次級資料、紙上作業，在臺灣不懂「一帶一路」

的人都說這是騙局，但懂得人卻說是一個大商機。說騙局的原因是習近平畫了藍圖，2015年開始講、2016年討論、2017年5月舉辦「一帶一路」高峰論壇活動，大家開始檢視其真實性，才剛辦就要講成效，現在看起來當然是騙局，但時間拉長看到五年後可能就是商機了。

其中「一帶」與「一路」情況不一樣，「一帶」絕對有商機，但中亞和中國大陸關係非常要好，只是臺商沒有機會，因此關於「一帶」，其實陸委會不需要關心，因為臺商對「一帶」沒有興趣。另外，「一路」則是海上絲綢之路，與新南向路線高度重疊，而且中國大陸一定高度阻撓。新南向政策中，蔡政府最重視的是印度，因為敵人的敵人就是我們的朋友，所以政府高度重視印度，其他的五個國家都看中國大陸的臉色，甚至今年五月的「一帶一路國際合作高峰論壇」，世界各國簽署的MOU大部分都是合作，少數簽了「一中原則」，但越南加了一條反臺獨。新南向國家，臺商第一名在越南，但越南卻跳出來簽反臺獨，另一個是柬埔寨，但臺灣又能如何？所以臺灣就將重點放在印度，因為印度臺商最少。

臺商該不該看中亞這個市場？我重視馬斯洛需求層次理論，先看人均所得追求溫飽，再到追求品質，最後到自我實現。中亞國家除了哈薩克以外，其他國家都還是人均所得三千美元以下，都還是追求溫飽階段。臺商應先等人均所得到了再說，第二個是這些國家相當強調政治，在中亞如果沒有披上中國大陸的外衣，臺商在那是沒有地位的，但日本、韓國並不一樣，所以是不太看中亞這個市場。

因此，從長期戰略來看，中國大陸一直想要統一臺灣，如果臺商越強對他們統一越是不利，所以中國大陸不會讓臺商壯大。

### 3. 臺灣還有哪些產業能與中國大陸競爭？

只剩「IC」與「醫療」產業。「IC」產業的部分，只剩下通訊與半導體。通訊方面，兩岸之間本來就沒有競爭，而是合作遠大於競爭，兩岸的通訊一直以來都是合作密切。「醫療」產業是臺灣的強項，經常舉辦各種大型的國際醫療會議，顯示臺灣醫療水準具有國際層次，這樣的優勢短期內中國大陸是追趕不上的。

臺灣應該要推動「跨領域整合」的產業政策，簡單來說，單一產業臺灣已經過了，也有一段輝煌階段。觀察現今歐美先進國家之產業政策，絕對不會再碰單一產業，如食品、鋼鐵、化工，因為這些產業一定是中國大

陸第一名，因為中國有十四億人口，有辦法造就他們的單一產業成為世界第一，而且產能還過剩，會讓價格非常便宜，導致世界各國廠商無法生存。IOT 是未來趨勢，我高度看好智慧城市，臺灣物聯網（IOT）會做得比中國大陸好。

4. 「中國製造 2025」為中國大陸邁向製造業強國之林的十年規劃方略，除了是因應國際潮流以及國防力量提升外，某種程度上也是要促使其國內製造業升級，避免以往低階商品產能過剩或忽略社會（環境）成本等問題重演，試問對於此一策略的看法？臺灣產業（包含在陸臺商）將因此受到何種影響？又該當如何因應？

如果一定要講國企改革跟臺灣有關係的話，鋼鐵可以講一個，剛好跟智能製造有關。「中國製造 2025」這塊規劃滿詳細的，其實包含了綠色製造、智能製造，但目前看到最明顯的是智能製造的推動。例如，中國大陸與德國之間的合作，他們合作不是只有談一談，實際上是拉了企業、園區、學校、人才來合作。為什麼會提到國企改革，其中找了西門子的寶鋼做了產能的智能化調整，導入智能製造，導入的過程中讓產能更有效率，再將智能製造的成功方式推到所有的鋼鐵企業。這就是他們改革的方式，關閉沒有能力的企業，但有能力的企業則利用兩國之間的合作來提升。這一塊對臺灣威脅是更大的。

臺灣智慧機械（中國大陸稱為智能製造）是與日本合作，但日本是否真的心甘情願與臺灣合作，我們對這方面十分憂心。臺灣沒有誘因讓其他國家跟我們合作，臺灣只能自立自強。

臺灣面臨的問題還是臺灣市場不夠大、廠商多又小，廠商本身要將設備做一整合都有一定難度，想要像中、德合作還差滿遠的。

5. 對於中國大陸以上海自由貿易試驗區為首的 11 個自貿區發展前景有何看法？臺商或臺灣金融機構有無可能從自貿區中找到新的商機或轉型機會？

中國大陸已經不再談自貿區了，處處都是自貿區。因為自貿區不成功，連上海自貿區其實也不成功。

後面有發布七個自貿區，其實自貿區開放到各地其實只是配合每一個地方的特色，對整體的經營影響面向可能沒有那麼大，反倒是之前看上海自貿區，那時看中美的需求，服務業開放是美國對中國大陸的要求，但中

國大陸又不敢大幅度開放，所以才用自貿區的概念去測試，但看到現在談判，尤其川普上臺之後，這已經不是他們的重點，現在重點是貿易衝突。我同意自貿區的成效有限，且自貿區已經開放到全國，所以已經沒有特殊性了。

6. 中國大陸近來面對房地產泡沫化、債務負擔過重、壞帳與資金流出風險，已有多家金融機構或智庫持續看衰，但卻能保持中高速經濟成長至今(IMF預測今年中國大陸經濟成長率的預估仍在 6.5%-7%之間)，對此您有何看法？臺灣產經界又該如何面對？

目前觀察來說，他們的 GDP 或其他經濟指標來說，中國大陸主要是靠內部的發展，不管是工業數據或服務業數據，目前看來都還不錯。

7. 一說「人民幣納入 SDR」與「A 股納入 MSCI 新興市場指數」乃人民幣國際化推動過程的重要成就，甚至後者被看成是與中國大陸 2001 年底加入 WTO 同等重要之大事，試問您對此有何看法？中國大陸近期為防範資金持續外流而做出的種種作為，是否將成為人民幣國際化路途上的阻力？

人民幣納入 SDR 是去年的事情，主要是中國大陸政府要讓人民幣更加自由化，加入之後做為一個清算貨幣來成為能自由流動的貨幣，今年才成功加入 MSCI。加入 MSCI 這件事，短期來說當然會有市場上的慶祝行情，但短期來說對臺灣是沒有什麼影響。但明年如果人民幣占的權重開始陸續提升可能會帶動人民幣升值，對臺灣而言，資金可能會被抽出來，產生排擠效果，這是我們最擔心的。

8. 美國總統川普的上臺帶來許多改變，除了中國大陸與美國的關係有所改變，包含區域安全、國際經貿等方面都有所改弦更張，試問臺灣該如何面對此一變局？應當如何運用兩大國之間的微妙關係尋求自身發展的空間或利益？

現階段，臺灣策略是尋找印度和美國結盟。臺灣在中美之間如何拿捏也是一種藝術。蔡政府強調「內政」，不靠中、美，讓臺灣加強本身競爭力。而馬政府是靠外（先中、後美、日）。

## 貳、 B 智庫組長與研究員訪談記錄

一、 訪談時間：2017 年 9 月 1 日（星期五）上午 10:00~12:00

二、 訪談地點：B 智庫會議室

三、 訪談摘要：

### 1. 中國大陸推出「一帶一路」倡議至今有何實績？該倡議發展有何可能之挑戰（諸如南海爭議或與印度糾紛）？臺商或臺資金融機構有無可能藉機發展「新南向」在東南亞或南亞地區獲得好處？

- (1) 「一帶一路」的核心是“經濟服務政治”或是“經濟服務外交”，對中國大陸來說，外交效益遠大於經濟效益。
- (2) 中國大陸陸續辦了多場高峰會，提昇外交上的話語權，中華經濟研究院第一研究所—劉孟俊所長曾說，中國大陸在胡錦濤時代，與美國前總統歐巴馬提出中美新型大國關係，但美國沒有答應，於是中國大陸就與歐洲國家展開新型大國關係，中歐關係也變得較以前親近；川普上任百日後提出檢討所有美國簽訂的自由貿易協議之政策，更是使得歐美關係開始偏移。
- (3) 「一帶一路」依靠的是中國大陸龐大經濟實力，挹注到軍事、經濟及外交。「一帶一路」分成兩條路，一條是從內陸經中亞、俄羅斯到達歐洲；另一條是經中亞、西亞到達波斯灣和地中海沿岸各國，鞏固南海，國際上南海以前只有美國可以經過，現在變成大家都可以走，這是一個很大的進展，目前中國大陸在南海的控制權力越來越強，因為採取的是軍事經濟配合外交。
- (4) 「一帶一路」與FTA比較來說，「一帶一路」對有意加入的各國而言，門檻相對較低。FTA與TPP會要求各國要遵守一定的規範，「一帶一路」則是調和各國彼此政策，進展較慢，但一旦達成政策調和，其影響會更加深遠。
- (5) 「一帶一路」是中國大陸一個很大的戰略，花費很多，如果從經濟層面來說，呆帳風險相當高，也可能會有一黨獨大、貪汙的風險，不過中國大陸內部很肯定「一帶一路」戰略，因為他們想要的無非就是與鄰國關係的建立。「一帶一路」基礎設施互通有無這件事，對中國大陸過剩產能是有幫助的，基礎設施無疑是國家的命脈。



(6) 臺灣應該掛在「一帶一路」發展新南向政策，以創造更多機會。

**2. 中國大陸從 2015 年正式推動供給側改革，強調「三去一降一補」，試問推動至今有何具體成效？對這一政策方略的未來發展（包含國有企業改革與去槓桿）看法為何？**

(1) 中國大陸現在是做國際供應鏈合作，其實供給側改革跟國際產能合作是畫上等號的，目的在消化過剩產能。

(2) 中國大陸所倡議的國際產能合作與亞投行和絲路基金密切相連，而設立亞投行的目的正是為「一帶一路」建設提供資金支持。亞投行和「絲路基金」可以通過不斷的對外投資而提高用人民幣支付結算的比例，加速推進人民幣國際化進程。

(3) 目前中國大陸與東南亞國家有國際產能合作，例如高鐵，直接整廠輸出，就近提供鋼材。但東南亞地區某些國家仍不民主，環保法規相對落後於居民的需求，雖然居民會抗議，但只要官方同意就可進行。緬甸或是泰國，已經有這種國際產能合作，中國大陸採用的是大國策略，以中國大陸的標準來更新設備，做出來產品規格一致，具有競爭力。

(4) 除了國際產能合作外，另外一個做法是淘汰落後產能，修改環保相關的法令，提高限制，來淘汰落後產能，這個作法已經引起近來的鋁價、鋼價國際價格的上漲。

**3. 「中國製造 2025」為中國大陸邁向製造業強國之林的十年規劃方略，除了是因應國際潮流以及國防力量提升外，某種程度上也是促使其國內製造業升級，避免以往低階商品產能過剩或忽略社會（環境）成本等問題重演，試問對於此一策略的看法？臺灣產業（包含在陸臺商）將因此受到何種影響？又該當如何因應？**

(1) 中國大陸國內產業升級戰略，在技術、產業製造能力要往上提升，還沒辦法藉由「一帶一路」輸出，因為輸出的國家可能技術方面來有落差。

(2) 工信部在推行《中國製造2025》中，推的力度最大最快的應該是智能製造的部份，包含在機器人、人工智能（過AI、BigData、IOT的方式，去塑造製造體系）。中國大陸會派出菁英到各國公司去購買其技術，如果無法，就將整家公司買下來，把技術帶回來。但現在已經在發展屬於自己特色的智能製造。

- (3) 德國針對「中國製造2025」表達不滿，標準這塊透明度太低；「一帶一路」最後簽同意書時，歐洲沒有簽署，梅克爾表示透明度太低。
- (4) 中國大陸目前在製造的東西會有相容的標準，未來也會將此套標準複製到其他國家，設備、生產方式，甚至整廠輸出，之後設備要升級時，就提供前一代生產管理方式的工業軟件及大數據。
- (5) 臺灣在供應鏈上是屬於供應商環節，要配合品牌商的系統，如果未來中國大陸的品牌商變成臺灣某大企業一個重要客戶，此時該企業就必須將某些廠改成該中國大陸品牌商的標準，故從一開始就應該要想辦法跟中國大陸的標準一致。臺灣智能製造較偏重硬體的部分，如果要發展成整廠或整條供應鏈系統，採用自己或國際的標準，而忽略中國大陸，則可能會失去一塊很大的市場。
- (6) 臺灣推出的《智能製造5+2》與中國大陸推出的《中國製造2025》雖然看似高度重疊，但就戰略上，根本在不同層次。中國大陸涵蓋系統、標準及設備，串聯整個製造體系；臺灣的智慧機械，只是在上游主導機器設備而已。臺灣還是以產業來思考，中國大陸已經從系統去思考經營，臺灣在例如工具機、機器人可能還可以，但如果導入整個製造業的生態系，除非能夠做到相容性，否則臺灣一點空間都沒有。
- (7) 臺灣在生態系統或是貼近消費端的解決方式部分做得不差，例如ETC或是UBike，算是全球數一數二，但因政治因素刻意去放棄一些市場，認為可以往新南向或是歐美國家來發展，這部分可能會損失一些優勢。
- (8) 新南向是很好的政策，但目前商機應該在中端市場，現在要跟東南亞國家談產業合作，考慮到當地的技術水平，可能還有一段落差。且東南亞是地緣政治，先不講臺灣技術他們能否吸收，除非我們的技術是全球獨一無二，否則有可能會被中國或是日韓替代。

**4. 中國大陸「反避稅」法令於2017年7月上路，追查企業「移轉訂價」海外避稅行為，恐將影響臺商以往的「臺灣接單、大陸生產、海外獲利」模式，試問您對此有何看法？臺商或臺灣產業應當如何因應？**

- (1) 臺灣接單、中國大陸生產、海外獲利這個模式未來可能會被顛覆，尤其是發展在中國大陸市場，影響會更大。這個模式將來一定會被弱化，一者是臺灣稅收會減少，或者是挑選跟中國大陸有簽署FTA的國家，整廠搬過去。

(2) 臺灣目前跟中國大陸沒有簽租稅協議，臺灣如果能加入BEPS，或許能夠透過這個機制爭取該有的權益。

5. 中國大陸近來面對房地產泡沫化、債務負擔過重、壞帳與資金流出風險，已有多家金融機構或智庫持續看衰，但卻能保持中高速經濟成長至今(IMF預測今年中國大陸經濟成長率的預估仍在 6.5%-7%之間)，對此您有何看法？臺灣產經界又該如何面對？

(1) 中國大陸目前最大的問題不是房地產泡沫，而是私募創業眾籌這部分，共享經濟，也就是資本遊戲，現在中國大陸政府正在鼓勵「大眾創業，萬眾創新」，所以私募創業眾籌會被規範，但不會降溫；以前是炒房地產，現在是炒夢，一旦泡沫化，什麼都拿不回來。不過自從新政府上任，臺灣與中國大陸的連結變弱，除非是臺資銀行去參與資本遊戲或是貸放款，不然應該對臺灣影響不大。

(2) 建議注意《創新創業》這個議題，尤其是創業，這部分會連結到臺灣青年，值得長期關注；以臺商來說，最近綠色中國、環保這個議題也可關注。要有兩岸意涵的話，這兩個影響會比較大。

6. 對於中國大陸以上海自由貿易試驗區為首的 11 個自貿區發展前景有何看法？臺商或臺灣金融機構有無可能從自貿區中找到新的商機或轉型機會？

(1) 若以臺灣來說，只有福建自貿區及廈門自貿區是跟臺灣有關的，廈門自貿區有針對臺灣臺商開放的政策，但其他自貿區的開放不限於臺灣。

(2) 中國大陸設置自貿區不是為了經濟提振概念，而是避免突然全面性開放而衝擊到國內產業。因中國大陸簽WTO後，是以開發中國家名義進去的，之後某一年必須完全開放，所以自貿區是一個緩衝，有限制的慢慢開放，讓中國大陸國內產業可以因應，把損害控制在自貿區裡面。所以中國大陸開放准入的產業，是相對有競爭力但競爭力還可以更強的產業，一方面刺激，一方面減緩衝擊。中國大陸跨境電商的部分，跟Amazon競爭，也不會輸太多。

(3) 中國大陸自貿區的開放還沒有很徹底，所以感覺幫助不大，有些小部分的開放，有些外資開始進入，對中國大陸有什麼重大改革或是突破，目前看起來是還好。

(4) 臺商銀行的部分，中國大陸海協會會長陳德銘表示，今年底以前會以「個案評估」方式，核准兩家由中國大陸臺商開辦的「臺商民營銀行」，

目前是華東及華南的臺商在爭取，還沒確定會是什麼形式，落在那個地區，之後可以關注。

### 參、 C 智庫副主任訪談紀錄

一、 訪談時間：2017 年 9 月 11 日（星期一）上午 10:00 至 11:30

二、 訪談地點：C 智庫會議室

三、 訪談摘要：

#### 1. 「十九大」後，中共的「習核心」人事布局應可確認，試問將對臺灣帶來何種影響或衝擊？臺灣方面應當如何應對？

- (1) 中國大陸今年要召開「十九大」會議，「十九大」以前一定會極力「維穩」，以維持中國共產黨一黨專政，鞏固習核心。
- (2) 習近平近日已將軍方整肅完畢，改為八大軍區，並將陸海空軍及特種部隊全部重新編製，軍務委員也都更換為習的人馬。
- (3) 關於中央委員人選方面，最近很多消息指出共青團派、紅二代紛紛落馬。顯見在「十九大」會議結束以前，內部門爭仍會持續進行，習近平尚無法完全鞏固權力核心。
- (4) 胡錦濤先前接位時，江澤民還兼任軍委主席，過了幾年才交棒給胡錦濤。習近平為逼胡錦濤裸退，習近平在接任中共總書記前，也先在各地溝通確認自己被推派出來的用意，確認能夠完全掌握資源，才願意出任。
- (5) 在中國大陸社會裡「槍桿出政權」，所以人民解放軍是屬於黨的軍隊，能掌握軍隊資源，就掌握一切。習近平上臺後，大力肅貪，不僅符合人民期望，也相對鞏固自身核心地位。
- (6) 中國大陸變局，預計可能等到 2018 年年初習近平正式掌權後。這段期間與美國的貿易摩擦、印度邊界衝突、南海與北韓問題，在處理國際問題方面都採取軟處理，希望給外界一個友善的印象。但唯一讓習最煩惱的就是臺灣問題。

#### 2. 中國大陸近來面對房地產泡沫化、債務負擔過重、壞帳與資金流出風險，已有多家金融機構或智庫持續看衰，但卻能保持中高速經濟成長至今（IMF 預測今年中國大陸經濟成長率的預估仍在 6.5%-7%之間），對此您有何看法？臺灣產經界又該如何面對？

- (1) 中國大陸近年來資金外流嚴重，其中中國人出國旅遊買東西也花費不少，企業海外併購也針對非主業之海外房地產、影城等進行併購，故

現行法規明文禁止這些非理性投資。

- (2) 目前臺商說如果在中國大陸原先開業時登記的資本，賺錢後要再匯出是沒問題。但以前灰色地帶的錢，透過地下通匯管道將錢匯出，現在控管變嚴，地下通匯都有困難。也對資本市場管控變嚴，只要是非傳統金融都會被關切，連第三方支付平臺也開始收緊。
- (3) 近期中國大陸經濟成長率雖逐漸回穩升溫，但一些省份經濟數據造假，所以真實的經濟成長率為何不得而知。從較悲觀的角度來看，中國大陸的經濟成長力道已不如過去。

3. 中國大陸推出「一帶一路」倡議至今有何實績？該倡議發展有何可能之挑戰（諸如南海爭議或與印度糾紛）？臺商或臺資金融機構有無可能藉機發展「新南向」在東南亞或南亞地區獲得好處？

- (1) 「一帶一路」中國大陸與東協國家的往來關係：在東協地區，中國大陸勢力仍在，雖與馬來西亞關係不錯，但此次金磚會議，中國大陸並未邀請馬來西亞，反倒邀請泰國出席，應是政治考量，認為泰國具有地理優勢和馬來西亞已發展到一定程度，開始與中國大陸互為競爭關係。越南與中國大陸關係不對盤。
- (2) 中國大陸在各地大興工程，皆有其戰略目的。例如泰國「克拉運河」計畫欲取代麻六甲海峽，但風險極高，是否實現尚待觀察。「克拉運河」計畫若成真，以後船隻就不必繞經麻六甲海峽，勢必衝擊新加坡，導致近期新加坡與中國大陸關係降溫。
- (3) 在南亞方面，巴基斯坦為中國大陸的友好國，印度的斯里蘭卡也將控制麻六甲海峽港口給中國大陸運用。另外預計修建尼加拉瓜運河，規模足以與巴拿馬運河競爭。印度對「一帶一路」計畫欲拒還迎，本身與一些國家有衝突關係，如巴基斯坦、孟加拉。
- (4) 目前中國大陸在「一帶一路」下姿態放軟，鼓勵大家加入，並宣傳中方投資非以殖民角度去作建設。
- (5) 中國大陸辦完 G20 峰會、金磚四國峰會、「一帶一路」高峰會，開始彰顯大國態勢，提升國際話語權，並開始布局替習近平接班做準備。中國大陸加入 WTO 20 年來，應該很熟悉貿易規則制度。在全球專利方面，應該也學得差不多，開始訂定自己的遊戲規則。但在金融體系方面尚無自己的話語權，資源都被歐美國家掌握。所以日前才會提案改革，以增加在國際貨幣基金投票權的比重；並成立亞投行，參與金

磚國家開發銀行，可看出中國大陸想藉由參與國際活動來了解與制定國際金融體系的遊戲規則。

- (6) 目前蔡總統所推行的新南向政策和前總統李登輝先生的南向政策有些不同。南向時代廠商都想西進中國大陸，但現在廠商都知道西進困難，幾乎陸續撤退中，都想轉往東協市場，所以近幾年東協的投資額幾乎逼近中國大陸的額度。政府是否有能力協助廠商在東協取得較好的投資環境，才是業者所冀望的。
- (7) 中國大陸基本工資連番調漲與環保意識提高，越來越多勞力密集產業都往東協國家移動。所以近幾年東協外人投資增多，尤其一些國家朝向民主制度，歐美國家開始給予關稅優惠待遇，如緬甸。近幾年有非常多國際紡織品牌供應商進入緬甸設廠，但緬甸電力不穩、水質差，所以中上游廠商全無，目前以做成衣加工為主。

**4. 中國大陸從 2015 年正式推動供給側改革，強調「三去一降一補」，試問推動至今有何具體成效？對這一政策方略的未來發展(包含國有企業改革與去槓桿)看法為何？**

(1) 中國大陸目前總體政策最重要的指導計畫即為五年計畫，因為中國大陸為製造大國，「十三五」強調供給側改革，為求去化過剩產能、去槓桿，降低生產成本。兩年前，中國大陸鋼鐵業者說未開工產能等於第二大產能國日本產能的兩倍，每年出口量為第三大產能國美國產能的五倍。因此有人說中國大陸推行「一帶一路」，是為了承作沿線國家的基礎建設，去化國內過剩產能。

(2) 中國大陸工信部成立供給側改革小組，跨部會協同運作，其成效如何端賴後續投入多少資源與執行力。

**5. 「中國製造 2025」為中國大陸邁向製造業強國之林的十年規劃方略，除了是因應國際潮流以及國防力量提升外，某種程度上也是要促使其國內製造業升級，避免以往低階商品產能過剩或忽略社會(環境)成本等問題重演，試問對於此一策略的看法？臺灣產業(包含在陸臺商)將因此受到何種影響？又該當如何因應？**

(1) 中國大陸產業結構因為外在大環境的變動，而被迫調整，調整方針為「中國製造 2025」，也是某種程度的工業 4.0。中國大陸不僅面對臺商外移，即便如歐美、日本、韓國等大廠也都外移。例如三星在越南布局，是三星手機的主要生產基地之一，泰國也是全世界電冰箱生產大國。

- (2) 比較全世界 20 年來的產業及企業發展，臺灣除了像臺積電、宏碁、華碩等之外，近 20 年來都沒有新的大型公司成立。過去臺灣抓到 PC 需求，但 IT 技術我們沒抓到，Mobile IT 也沒抓到，現在 IoT 我們一定要掌握機會，否則臺灣未來會沒有利基產業。
- (3) 現在中國大陸有很多成衣廠到東南亞生產，除作歐美高端品牌外，也利用當地廉價勞工生產更低價的成衣，再賣回中國大陸。但臺商在中國大陸要做低價市場，光價格就無法跟中國大陸做競爭。
- (4) 中國大陸面臨產業轉型升級，因為在 Internet 階段打下基礎，所以很多公司擁有大量數據，也知道如何運用大數據分析開拓業務，如阿里巴巴集團的螞蟻金服、菜鳥物流、芝麻信用等業務。大數據的應用無所不在，已深入生活中。國外也發展出資料清理行業，資料經過清理後才能夠做有效分析，變成有用的情報。
- (5) 臺灣從原先五大創新計劃到五加 N 計畫，但臺灣是小型經濟體，政府資源有限，這樣的方案是否可能扶持產業生態，值得思考。目前我們是直接把行動方案拿來取代策略和定位，其實不太合理。臺灣機械加工產業底子不錯，但提升到智慧機械加工產業，不論在數據或是技術能量似乎不太夠，看政府是否能加以整合技術。

## 6. 近來雲端、大數據、AI 發展，到底是甚麼因素讓這幾個行業冒出頭？

- (1) 觀察全世界國家，做網路或行動通訊公司前十大，除了美國之外，中國大陸就佔四家，即 BAT（百度、阿里巴巴、騰訊）與京東商城。
- (2) AI 是 1960 年代的產物，期間陸續經過數次循環，現在是 AI 的第四次復興。新一代 AI 透過機器學習，以圖形辨識方式分析，透過訓練過程讓機器判別事務。企業開始利用新技術取代傳統白領階級的工作，像現在 IBM 營收超過四成來自 Watson 帶來的業務。
- (3) 「中國製造 2025」談智能化、互聯網+，中國大陸今年三月份也公布 AI 政策。每個國家發展路徑大致雷同，IoT 加上 AI，串聯企業內部運作流程，透過工業 4.0 提升工廠運作效率。從原物料到最終消費者，透過供應鏈銜接流程。當消費者偏好改變時，市場需求即可回報廠商，以利及時修改原物料之訂購、生產排程等問題。
- (4) 觀察全球大企業變化，過去賣硬體產品的廠商，現在透過雲端平臺、大數據資料，改賣服務。臺積電也是典型的工業 4.0 個案。現在消費者觀念也在改變，以前想要商品所有權，現在是東西的使用權。中國



大陸的「中國製造 2025」論及互聯網+與 AI，談的都是智慧製造，可以大量客製化的生產。這在國外很多大公司已經在做，如 BMW 只需 59 秒就可客製化生產一臺汽車。

**7. 政府在有限的資源下，如何幫助廠商發展？請問還有哪些產業，臺灣未來可以抓住產業新契機？**

- (1) 政府要做的就是建立公平開放的產業環境，廠商就可以安心發展，有能力的廠商知道自己要什麼，只要有足夠的土地、水電、法規適度鬆綁與引進需要的人才就已足夠。
- (2) 臺灣半導體晶圓代工發展是沒有問題，端視未來環境是否足以支撐產業繼續發展，雖然半導體生產基地不需太大，但畢竟是高耗能的產業。
- (3) 臺灣目前有些新創事業和法令相衝突，現在雖有沙盒在鬆綁條款，但鬆綁進程緩慢，如 Uber 在臺灣就難以生存。反觀中國大陸，新產業發展時都不限縮，先試行，等發展到一段程度，出現問題後才慢慢加以規範。畢竟中國大陸擁有創新能量與內需市場夠大，雖網路受到嚴格監控，但為了讓人民覺得生活條件跟國外相同，所以開發出很多服務。如阿里巴巴、搜狐、百度、人人、微信。

#### 肆、 D大學教授訪談紀錄

一、 訪談時間：2017年9月28日（星期四）下午13:30至16:00

二、 訪談地點：D大學研究室

三、 訪談摘要：

1. 中國大陸去年查、補稅措施，是否影響很多臺商，尤其是製造產業？為此部分臺商收掉企業或轉進東南亞，未來臺商在中國大陸經營是否有其他出路或策略？

(1) 中國大陸稅收屬於計畫經濟，先規劃來年的稅收金額，分配各省、市、縣所需上繳額度，再找外商、臺商談繳納稅額比例，多採此談判模式。

(2) 臺商因經營不善而轉型，多為就地轉型。轉型包含轉內銷、轉產業、轉國家。但目前轉國家比回臺的意願還高，轉地方比轉產業少。因為轉產業並不難，只要有錢投入技術，即可生產；但轉地方牽涉到舒適圈的問題，在中國大陸要建立地方關係並不容易。現在很多臺商在中國大陸多為空殼居多，就地等待機會或將廠房轉租他人。更甚者，等待新進業者洽談，再將公司轉售他人。

(3) 過去政府推動臺商「鮭魚返鄉」計畫，先前一批回臺的臺商，本有計畫回臺，剛好搭上順風車，順勢得到補助，如義聯集團。

(4) 臺商不回臺理由，主要是臺灣生意已滿或生意不夠大到赴海外發展，有些臺商業者不願意回臺發展，是因為供應鏈不在臺灣。臺商為何不轉往東南亞，可能銀彈、人力不足以支撐。

2. 現行中國大陸政府積極推行「供給側改革」，落實成效為何？是否對臺灣產業造成衝擊？中國大陸近年企業經營成本上升，故「供給側改革」中的降成本，是否有助於減輕企業負擔的稅負成本或經營成本？抑或是您認為中國大陸近期推出的政策中，那些政策確實會吸引臺商或外商進入投資？

(1) 如果剛好屬於去產能的產業或臺商，或許會受到波擊。

(2) 只要是政策就會有致命傷，如在稅負的移轉計價、環評、食品安全、公共安全等。但也是有機會，中國大陸也推降低賦稅。以上臺商都可以適應，重點是在不公平競爭或是無法競爭才是關鍵。

(3) 面對中國大陸政策，一定是部分產業受惠，部分產業受傷。例如防制污染措施，可排除做不好的業者，對已達標準的廠商，則是受惠。大

部分業者都是跟隨法令，即使連帶導致支出成本提高，但是適者生存。

**3. 近年移出中國大陸往東南亞發展的產業為哪類型居多？**

- (1) 目前還是以傳統產業為主。柬埔寨首都周邊有很多成衣廠，為勞力密集產業，像臺資銀行在柬埔寨也發展不錯。
- (2) 臺資企業在中國大陸世外桃源景區成為桂林、陽朔旅遊業亮點，主打少數民族風情，最近因為要做 CIS (Corporate Identity System, 企業形象識別系統)，我就介紹國內大學文創中心協助做包裝設計。目前升級計畫在擴大景區以及產品多角化的延伸，提高產品檔次行銷，當地政府也會重視。

**4. 中國大陸政府提出「調結構」，產業勢必面臨轉型升級。試問中國大陸產業未來之優勢與走向，重點產業（例如晶片）為何？這些產業對臺灣在全球供應鏈上之影響為何？是競爭關係或合作關係？應如何合作？**

- (1) 中國大陸積極發展晶片產業，目前也在積極培養通路。據臺商所說，短期內中國大陸不完全有機會吃掉臺灣的電子業，因為我們的電子業還是有利基。再弱的國家都能找到利基市場，只要受到青睞或配合潮流轉型，都可在市場上占有一席之地。
- (2) 最早中國大陸開放臺商進入發展是採合資，後來變獨資，最近模式又是採合資。生意人看到那裡有商機，就會去找合作廠商，只要政府不要阻撓就有發展機會。未來兩岸產業必定競爭關係大於合作關係，最近又在談標準的合作，但也是在競爭關係上的合作。
- (3) 舉例來說，中鋼在武漢有投資一間軟體公司，做 ERP 系統（企業資源規劃系統）賣給中國大陸鋼鐵廠。因為中鋼教會上海寶鋼，寶鋼也設立軟體公司。在武鋼和寶鋼合併後，原先武鋼是用中鋼系統，但合併後，系統使用上會受影響。可能發生兩種情況，一是中鋼可以搭武鋼的順風車，沿用中鋼系統，或是兩間鋼鐵合併採用寶鋼系統，那中鋼的系統可能就會遭受影響。
- (4) 例如，臺灣的一銀和財富通合作，雖政府不願意開放，但年輕人有需求，政府也難抵擋。中國大陸內需市場夠大，提供試煉場域測試，但臺灣內需市場不夠大，難以發展足以支撐的新創事業。

**5. 面對中國大陸推出「中國製造 2025」之產業發展政策，您認為對兩岸經貿之影響為何？臺商應該如何看待這個政策帶來之機會與可能風險為**

何？此政策對兩岸產業競合之影響？

「中國製造 2025」是機會也是威脅，產生很多商機，也有補助措施。當廠商獲得補助，發展成熟後，當地政府會在稅負上連本帶利討回。

6. 早期臺商過去中國大陸發展多以製造業為主，多為中小企業或家族企業，現在毛利低、競爭激烈，目前面臨第二代接班？人才不足問題？

(1) 就第二代接班看法，認為有本事的第二代可以不接班，觀察出自行創業經營小生意的較少，所以目前看到不少臺商二代接班，因為沒有更好的出路。

(2) 良機實業股份有限公司為未上市企業，做冷卻水塔，在東南亞發展也拿下不少市占率，企業早已做全球布局。但因為欠缺人才，雖深知印度具有發展機會，但苦無人力，故未到當地發展。

(3) 中國大陸廣設青創基地招攬臺青，若有不錯的青創事業還能互謀其利，但對臺灣而言，將使優秀人才被中國大陸吸引而更為欠缺。

7. 中國大陸自貿區現已擴展為 11 個，各自發展特色。就您的觀察，廣東自貿區與福建自貿區之成效如何？對外招商情況是否符合預期？對臺商的影響為何？（以這兩個自貿區為例因與臺商較為密切）

(1) 自貿區的臺商大多都是留在當地等待機會。中國大陸向外招商，臺商該去的大企業也都過去發展了。現在走向極端化，只分規模非常大或非常小，目前臺灣過去發展以銀行和百貨商場較多。

8. 過去臺商聚集的經濟特區，崑山、深圳、海西或其他沿海地區等，臺商在當地經營現況？是否如媒體所言，臺商大量遷廠退出？就目前中國大陸的經濟情況（競爭激烈、融資問題、經貿法規等），臺灣企業是否仍有機會赴陸投資，或是已在中國大陸的臺商是否可繼續在對岸加碼投資，抑或是轉向東南亞？

(1) 如果東南亞、中國大陸有機會，可以賺錢的話為何不去。有朋友在中國大陸賣飲料，也開好多間賣場，茶葉就從雲南進貨，採合資經營。

(2) 以自貿區為例，當初有股風潮驅使臺商先去上海自貿區登記，但事後在那發展的臺商並不多。據所知彰化秀傳醫院有去了解看中國大陸對醫院是否有開放的機會。

(3) 崑山也在推總部經濟，只要將總部設於崑山，就給予優惠待遇。虹橋也有很多商貿機會。中國大陸推行的自貿區是原有的特區，只是為推

廣在掛牌而已。中國大陸到處都在招商，自貿區只是名義手段，如果是金融貿易項目，臺商就會感興趣。

- (4) 珠海橫琴片區發展旅遊，長隆樂園參考臺灣頑皮世界，目前發展成國際大型海洋世界。若從澳門看向珠海，最高的大樓即為橫琴片區的會展中心。

**9. 中國大陸各地方政府都有自己的 KPI，所以會想招商引資，習近平上任後加強地方管控，有環境保護及諸多限制，是否會影響投資意願？**

- (1) 中國大陸政府強勢，實施極權一條鞭。各地政府都有績效壓力，即便想做出成績，但因為有很多機制控管，不敢偏離主軸太多。先前中國大陸掃貪腐，也祭出自首無罪口號，發現大約八成官員都有收賄情節，政府收回許多賄款。對於情節重大的貪官交由司法審判，情節較小的官員給予處罰但仍留任，避免影響公務運作。
- (2) 日前的崑山爆炸讓全中國大陸臺商受到影響，加強工安檢查。

**10. 中國大陸臺商之發展現況與轉型情形？可否舉幾個實際案例？**

- (1) 政府有經營一個大陸臺商經貿網，網站內有相當豐富的臺商資訊，包含臺商企業在中國大陸、臺灣等地之佈局。
- (2) 曾訪問江西撫州臺商協會會長，曾在東莞做針織衣物，轉型做高檔毛料、包包，已跳脫過去只生產傳統毛衣。另外在撫州買地種樹，計畫做休閒娛樂場所，認為隨著當地經濟發展成長，就有休閒需求，產業也隨景氣步調走。
- (3) 中國大陸軟實力上升，背後有政府支持。例如，聘用工人清掃路面，除整理市容、創造工作機會外，也代表政府有能力養一群人也發的出工資。
- (4) 曾訪問做陶瓷臺商，後來轉型做外銷歐美的高檔陶瓷，但多年後追蹤轉型失敗，原陶瓷企業已收廠，轉型做貿易公司。中國大陸環境變化快速，只要跟不上趨勢，即會出局。
- (5) 珠江臺商豪門國際開發股份有限公司，迪士尼城堡內部裝潢及奇美博物館都是由他們公司設計，臺商的競爭力不輸國際性集團。

**11. 中國大陸政府推動「一帶一路」政策，對於中國大陸未來經濟發展上之正負面效益為何？對臺商帶來的是商機或是威脅？對我國的新南向政策而言，有無可能搭中國大陸「一帶一路」政策順風車？**

- (1) 中國大陸政府推動「一帶一路」政策，好處都被中國大陸占盡，初期日本、美國、印度、臺灣等國參與意願不高，但後期也不敢說不加入。如同蔡總統所說，我們需要正視中國大陸崛起的事實。
- (2) 對我國的新南向政策而言，如果欲搭中國大陸「一帶一路」政策順風車，正式管道可能沒有機會。若中國大陸辦貿易展，臺商搭便車或許有機會。或是中國大陸在建基礎建設，臺商的水泥業承包商或許可提供陸企所需。
- (3) 臺資銀行也有參加「一帶一路」的聯貸案，貸款給中亞的國家，中國大陸銀行為主辦行，臺灣若能參與也是不錯。臺資銀行若只做臺商生意也是不行，得做當地市場的生意，才足以支撐發展。
- (4) 先前薄熙來的西進重慶招商，臺商大多觀察不敢貿然跟隨，但也是有業者先在重慶設倉庫或請代理商賣商品到重慶，並觀察若西進業務起飛，再考量到西部設據點、設廠。這幾年發展下來，還是有些中心廠往西移，但隨薄熙來倒臺後，西進業者也開始趨緩。
- (5) 曾與上海社科院臺研所盛九元主任討論，「一帶一路」政策出臺後，很多辦法都還在試行，有市場的話臺商會自行評估可行性。
- (6) 以前落後國家，發現這幾年軟硬體進步非常快，現在非洲也興起，中國也因「一帶一路」崛起，而過去已開發國家的美國、日本，日本也在失落，美國除了領先大企業之外，跟過去相差無幾。我們不能因為是中國大陸推動而避開當地市場，這樣對臺商不利。
- (7) 目前在新疆的臺商在萎縮，不過早期就有臺商會做中亞生意。有一個成功的例子就是統一在新疆做蕃茄汁，外銷到日本、臺灣，目前營運尚可。不過也有臺商退回中國大陸生產低品質衣服，再賣到中亞。惟此生意模式很容易被中國大陸廠商取代，或被其他競爭者搶佔市場。

## 12. 「印度」為政府新南向 6 大重點國家之一，政府對臺商有無鼓勵措施？

- (1) 政府能做的頂多替臺商接洽，例如外貿協會只能幫廠商辦展覽、牽線，不可能替廠商設點、展業。政府很難在業務方面給予實質幫助，還是要靠業者自己去找關係。回歸經濟學所說，市場上有「一隻看不見的手」，在自由競爭市場下，政府也難有支配手段。
- (8) 舉例，臺商丁善理所主導的中央貿易開發公司在越南開發工業區、電廠等事業。因為在越南改革開放前，就進入胡志明市發展，故越南政

府給予很多優惠待遇，是臺塑集團進入前最大的臺商。

13. 中美經貿長期處於失衡狀態，美國總統川普於上任前即喊出「美國優先」、「製造業重返美國」的口號。各國政府如日本、企業如鴻海等前往美國洽商設廠投資計畫，甚至臺積電亦傳出將先進製程移往美國。諸多消息指出美國提供足夠誘因吸引全球企業投資，亦包括陸資企業。您認為對中國大陸的產業發展或對全球產業供應鏈可能造成之影響？臺商應如何因應？

陸資企業也有配合的臺資供應商，所以整廠遷移美國生產，多少也會影響。然而，企業考量不外乎稅負、土地、人工等成本，美國雖工資較高，但如有投資抵減誘因，企業就會有意願將先進製程移往美國。

14. 中國大陸現階段對央企改革甚為重視，試問央企壞帳升高對銀行業之衝擊程度？中國大陸政府該如何解決央企壞帳與殭屍企業問題，可能採取手段為何？

對於銀行能否吸收壞帳各有說法，但個人觀察目前中國大陸還可以承受壞帳，仍有很多手段可做調節。

## 伍、 E 智庫組長訪談紀錄

一、 訪談時間：2017 年 10 月 2 日（星期一）上午 10:00 至 12:00

二、 訪談地點：E 智庫會議室

三、 訪談摘要：

1. 中國大陸近年經濟措施的重點在於「穩增長，調結構」，期望強化國內消費、服務業占 GDP 的比重，試問近幾年有何成效？貴單位對其未來發展的看法為何？

過去幾年一直在談中國大陸調結構，除了數字方面第三產業在 GDP 的占比逐漸提高外，服務業今（2017）年真的看到成果。主要從服務業中較具代表性的零售業來看，零售業產值和占比仍是主導，而且零售業是服務業的產業火車頭，它會拉動許多服務業成長，將零售業擴大來談就是流通業，包含實體零售、電商、物流等。從去（2016）年開始調結構的轉型非常清楚，由過去傳統的勞力密集轉為新的商業型態、新的產業結構，也就是說從去年開始到今年經歷了型態轉變，這是我們觀察到比較清楚的產業變革，產業走向精緻化，由勞力密集走向資本密集的型態，附加價值也較高。蘇寧最近也開了無人商店，全部都往這個方向在走。

2. 中國大陸近幾年零售或物流產業之發展為何？臺商有無在地轉型的機會？

中國大陸零售業方面，無人商店是重要的議題。其運作方式可分成三個層次（三種類型），依照銷售的性質或者布點的需求區分，不是每一個都得走到最高端的技術，例如最簡單的是「F5 未來商店」，這是我們所謂第三級門檻 Level3、最低的類型，這種是讓消費者取代過去店員的工作，消費者自己將手機掏出來刷商品條碼結帳，最後結帳出來會通過一個閘門，確定所有商品是否結帳完畢，這個大概不太容易成功，因為對消費者而言，這會增加購物的負擔、增加消費的流程，它只是把過去店員做的事情轉移給消費者，我們認為這種模式可能只適用於中國大陸少數地區，不太看好這個類型。

Level2 是「RFID」型態，目前最主要全力發展 RFID 的是日本，日本是現在全球運用 RFID 最積極的，日本去年推出 1 千億美元 RFID 電子



標籤計劃，計劃以後要將所有進便利商店的商品貼上 RFID 並補助 1 千億美元，這成本很高，現在一顆 RFID 成本也要 0.3~0.5 人民幣，如果單價低的商品就不划算，日本政府找了物流商、製造業，在上游製造業就提了，物流商可照著全程執行監控，做源頭管理，到了最後通路只是方便消費者去追蹤，或者用自助掃描。而中國大陸就沒有那麼發達，中國大陸是個別廠商推出，例如：蘋果盒子，中國大陸很多現在是這種，消費者通過開門就結帳了，對消費者來說，這就很方便，不需要自己拿出手機打開 APP 做掃描，可是這對生產者來說成本很高，尤其是單價較低的商品，因此 Level3 和 Level2 不是那麼方便。Level3 麻煩消費者，Level2 麻煩供應商。

最高級的 Level1 是去(2016)年 12 月美國亞馬遜宣布推出的「Amazon Go」買東西「拿了就走」，不需要排隊結帳。這種型態是我們目前看到最進步的解決方案，只要手機綁定 Amazon 帳號，進去超市藍芽追蹤到，什麼事都不用做，消費者拿商品就會直接紀錄商品，這項技術是完全追蹤動作，運用機械學習做視覺辨識，消費者與生產商什麼事情都不用做，就自動結帳，明細直接寄到消費者的手機，但難處就是機械錯誤率還是比較高，需要前段的學習成本。

綜整前述三種無人商店類型，最難的是「視覺辨識」，第二是「RFID」，第三種是「二維碼」，其實這只是大概分類。目前各種類型在中國大陸彷彿戰國時代，每種型態都有人投資，中國大陸才是做無人商店的地方，因為中國大陸有數以萬計免費的測試員，因為他們會使用各種手段竊取你的東西，需要店家做各種的防範和技術提升的動作。

### 3. 中國大陸推出「一帶一路」倡議至今有何實績？該倡議發展有無問題或可能之挑戰？

關於「一帶一路」，我們觀察到臺灣廠商主要在東南亞布局的產業是「金融業」、「物流業」與「零售業」，普遍國家投資最多的都是「金融業」。其中外資在新加坡投資「物流業」特別多，外資投東南亞「金融業」與「物流業」是前兩大，再來才是「零售業」。有一個比較特別的情形是，中國大陸與香港在東南亞投資最多的是「不動產」。不禁讓人懷疑東南亞房地產投資熱潮到底是因為「一帶一路」為陸資開放資金走出去的管道而帶來炒房的機會還是「一帶一路」本身有商機，畢竟其他國家在東南亞比較沒有投資不動產。

#### 4. 臺商有無可能趁「一帶一路」熱潮藉機發展「新南向」在東南亞或南亞地區獲得好處？目前服務業在東南亞主要投資發展為何？

「一帶一路」倡議是個宏大的布局，加東南亞未來的人口紅利，當然會有商機，但要看我們的發展策略為何。在此舉日本為例說明，日本廠商藉由「酷日本」(Cool Japan)這一項國家級的戰略措施做了一些東南亞的布局，這種模式是中國大陸比較想要看到的「一帶一路」布局成效。日本 Cool Japan 其實是一個準主權基金，背後資金政府基金佔 49%，民間 51%。成立這個基金是在選擇案源投資，投資在對日本產業輸出有貢獻的一些項目，這裡面包含日本食文化、動漫文化、海外物流共同倉儲中心，「酷日本」總共投資 23 個案子，藉由戰略層次的意涵帶動資本輸出。例如在亞洲開了一個有線電視頻道叫「WAKUWAKU」，這背後也是 Cool Japan 支持，WAKUWAKU 頻道精選日本所有電視臺有趣的節目再變成節目輸出。東南亞當地民眾只需要付很便宜的費用便可收看，因為 Cool Japan 幫忙出了一些費用，用意是要讓大家習慣日本的文化，接受日本的產品，也算是置入性行銷，值得臺灣學習。

回頭觀察臺灣方面，現在為了配合政府政策，過去許多在投資的一些案子都轉去東南亞，且如果有成果就會被歸到是「新南向政策」，例如我們本來就有在做的服務業國際化。臺灣食品業在東南亞布局，其實還是跟在日商韓商的後面，走類似的模式。臺商純服務業至東南亞投資的產業(排除金融業)以「零售業」、「餐飲業」以及「物流業」較多。「物流業」是國際物流業者至各城市布點。「餐飲業」較為蓬勃發展的例如 CoCo 都可等茶飲業。臺灣「零售業」的話就是 7-11 到菲律賓布局，主要還是電商為主，例如:uitox、shopping99 皆至當地開設平臺販賣臺灣商品。

談到電商就要提一下蝦皮購物(Shopee)，背後的母公司原名 Garena，現在為了昭顯深耕東南亞的決心，已改名為 Sea(South East Asia 的縮寫)，這個月將到美國 IPO。蝦皮和 PChome 在臺灣究竟誰輸誰贏?其實主要原因如同大家所說的，蝦皮在燒錢，商城平臺是平臺經濟，而平臺經濟很重要的就是網絡經濟的概念，當最多買家與賣家在這平臺上時，大家就會自動聚集到這，假設要突破這點就只能玩資本遊戲，像是砸錢補貼將賣家吸收過來，消費者也會跟過來，當種情況形成時就會創造出持久性經濟優勢。

#### 5. 中國大陸近幾年頻頻倡導製造業轉型升級，臺商有無在地轉型的機會？

根據觀察，臺灣製造業在中國大陸轉服務業比較失敗，並沒有看到具有代表性的例子。臺灣最強的服務業代表我們認為是統一集團，是臺灣唯一進入全球五百大的企業，但在中國大陸的市場也逐漸不敵當地廠商。

## 陸、 F 大學教授訪談紀錄

一、 訪談時間：2017 年 10 月 18 日（星期三）13:00 至 15:00

二、 訪談地點：F 智庫研究室

三、 訪談摘要：

### 1. 中國大陸從 2015 年正式推動供給側改革，強調「三去一降一補」，試問推動至今有何具體成效？對這一政策方略的未來發展(包含國有企業改革與去槓桿)看法為何？

中國大陸重複投資、過度投資本為大家所詬病之問題，因為領導人考核視招商發展績效，以至於大家拼命招商。重複投資、過度投資造成資源浪費，當出口貿易順利，重複投資還不致於導致太大問題；然出口一旦下降，將導致存貨變多，凸顯資源配置浪費問題，所以當局目前正視並欲改正此種情形。

2008 年次貸危機發生，中國政府挽救經濟投入 4 兆資金改善狀況，擴充發展導致產能過剩。滯銷造成企業負擔，導致營運停滯，為改善狀況，以去產能，調整資源分配及結構調整等方針，來導正目前情況。

西方國家的供給面經濟學是增加供給，而中國大陸的供給側改革則是減少供給。具體成效可以看近年來鋼價、煤價、大眾物資供給價格，而單看鋼鐵價格是有起色，因為國際間對鋼鐵最具影響力為中國大陸。但初步來看這些物資價格都有回升，所以政策推廣是有影響力的。

政策方略大多會實施在國企，所以才會有國企再改革方針，讓生產更具效力。去槓桿也是因為太過鋪張，生產過多舉債就過多，存貨成為累贅負擔。盲目生產，可能是因為國企不以追求利潤極大化有關。

國有企業改革與去槓桿和經濟結構相關，未來政策方向還會持續下去。如較無生產力的企業也會遭淘汰，產量過剩企業則是要控制產量或改生產其他產品等措施。供給側改革又與「一帶一路」有關聯，視過剩產能否透過「一帶一路」銷售完畢。如要了解政策成效，可查閱供給側改革主要集中在那些商品之統計表，這些產品占全球市場比重是否有下降，國際價格是否有回升。

煤價近日上漲，是因為空污的限制，導致運輸成本提高，連帶煤價大幅上漲。所以產品價格漲跌，需進一步了解是供需問題，還是有另外因素影響。

未來中國大陸領導人考核各省領導人不再完全視招商發展績效，施加政治壓力約束供給過剩，以後招商引資，優惠條件也將會減少。供給側改革也不完全是以經濟面出發，國有企業改革、去槓桿、調結構等方針，也須做全盤的了解規劃。若要完全去產能，最後也要回歸市場機能，不過目前還仍有許多計畫性經濟在運行，才會引發生產失當。目前的二次國企改革，欲改為股份制，引入私人資本做改革，脫離計畫性經濟。

## 2. 中國大陸推出「一帶一路」倡議至今有何實績？該倡議發展有何可能之挑戰（諸如南海爭議或與印度糾紛）？臺商或臺資金融機構有無可能藉機發展「新南向」在東南亞或南亞地區獲得好處？

「一帶一路」以促進經貿之考量，將過剩產能輸出，但或許政治上的考量遠大於經濟考量，已設想勢力範圍將伴隨經濟發展向外擴張。「一帶一路」為打通交通網絡，勢必經過他國領土，所以才配合「亞投行」融資，提供基礎建設貸款。中國大陸打算提供「一帶一路」沿線國家，基礎建設的低利貸款，但站在其他國家角度是更希望中國大陸能免息貸款，亦或直接免費建設基礎設施。不過「亞投行」是國際組織，不能無償提供利率或低利率貸款，否則對該組織非常不利。沿線基礎設施建好，就可以貨暢其流，利於貿易發展，進而中國大陸的政治、經濟影響力也會擴張。

運輸網絡經過他國領土牽涉到主權利益問題，阿富汗、中亞政局不穩，中國與印度的紛爭，所以要打通交通網絡也有問題。他國希望中國能提供免費建設或對低利貸款表示歡迎，但若是招標借錢會牽涉利率高低。面對國際標，中國大陸也不一定得標，已非中國大陸能掌控之問題。

沒有「一帶一路」還是會有貿易需求，商品價格主要決定在於比較利益。以貿易引力模型解釋，當兩個國家間距離越近，經濟體越大，貿易量當然會越大。距離越遠，經濟體越小，貿易量也少。「一帶一路」的路線暢通，可以降低運輸成本，時間會縮短，但這兩個因素僅為影響貿易的部分比重，尚有商品品質、競爭力等大因素。重點是中國大陸想透過「一帶一路」和各國簽立自由貿易協定，以達到減免關稅，若能完全達成目標，將可變成歐亞自由貿易區，不過目前看來是困難重重。南海爭議，海上絲

路能否打通也有疑慮；中亞、阿富汗有恐怖分子威脅，所以一旦陸路打通，沿途可能還需派軍隊駐紮；各地當地政權輪替問題；也要考慮當地經濟發展是否真有需求，像是哈薩克是以遊牧民族為主，是否真的需要「一帶一路」的鐵路運輸或基礎建設。

臺商在沒有「一帶一路」前，還是在跟這些「一帶一路」沿線國家有經貿往來，而重要大基建工程，臺商也得不到標案，除非透過得標主下包工程，這樣臺商或許有機會，但也不要寄予太大希望。很多國家開通運輸航路，但貿易量不見得會增加，僅是交通便捷，縮短時間及運輸成本而已。中國大陸西安、鄭州物流中心靠近歐洲，「一帶一路」開通後，運輸列車更是 2~3 天就會到歐洲，不過如上述所說運輸能力與接單生產關係不大。可以去了解中國大陸目前和「一帶一路」沿途國家的貿易量是否有提升，我不認為有太大助益，但後續是否能發揮功效值得探討。

在李登輝、陳水扁兩任總統都推動過南向政策，所以目前已是第三次的南向推動。貿易的考量，經濟會大於政治考量，但過去兩次的南向失敗，是因為資金都往中國大陸走。因為現在中國大陸投資環境惡化，人民幣升值，工資上漲，社保基金問題，獎勵措施減少，環評要求，上述問題也影響臺商投資意願，即使政府沒有鼓勵南向投資，臺商也是會往東南亞發展，而且東南亞投資環境條件也不輸中國大陸。政府對於新南向政策，僅能提供資訊，但在業務拓展上並無幫助。東南亞國家雖有排華現象，但政治風險還是會比中國大陸低。

臺商所及之處即是臺資金融機構到的地方，南向政策拓促使東南亞臺資企業增加，南向金融機構相對也會增加。亞洲華人居多掌握經濟力量，菲律賓、印尼還比較會和臺資金融機構打交道，再加上這一波臺商南向，因此有更多的經濟發展，金融機構是有誘因可在此作布局。要在東南亞設立分行、子行，雖有諸多限制，不過我們金融水準、發展潛力相對還是比東南亞國家高，所以一旦准入，我們還是有利可圖的。還有臺灣有很多東南亞的外勞，與臺資金融機構有金流往來，或者是離臺的外勞回國和也會和在東南亞的臺灣人有打交道的可能。

3. 「中國製造 2025」為中國大陸邁向製造業強國之林的十年規劃方略，除了是因應國際潮流以及國防力量提升外，某種程度上也是要促使其國內製造業升級，避免以往低階商品產能過剩或忽略社會(環境)成本等問題重演，試問對於此一策略的看法？臺灣產業(包含在陸臺商)將因此受到何

## 種影響？又該當如何因應？

經濟發展一定是先進口替代，後出口擴張，中國大陸勞力密集產業已無競爭優勢，必然要往技術密集或資本密集的產業發展，所以招商引資已不歡迎勞力密集或高污染產業，調整經濟結構是必然的歷程，勢必迎來「中國製造 2025」或是「工業 4.0」。

過去臺灣將資源集中在資訊產業，導致傳統產業沒落，而近年資訊產業又不好，導致國家經濟下滑。中國大陸也是如此，目前重心在勞力密集產業，如果沒有發展其他產業以支撐未來的經濟成長將很困難。如同荷蘭病(Dutch Disease)的意涵，當資源過度集中在某部門，該部門衰弱後將導致整個國家經濟衰退。

中國大陸開放二胎化的意義也是在於充沛的勞動力時代已過去，隨著經濟發展對於低階工作大家比較少人願意去做，進而將工作機會推移到落後的國家去，也會影響到中國大陸的勞動力供給。

中國大陸工資已不在便宜，污染限制提高，應區域發展要求廠址可能要求搬遷，所以當地的臺商勢必也要往產業升級方向走，像是鴻海被迫製程往機器人發展，也是因為勞動力供給有限，工資上升。所以說很多臺商就像是遊牧民族，先利用中國大陸的勞動力，當工資提升，再轉往東南亞的勞動力。

一個國家的經濟根基一定是在製造業，很多國家放棄製造業後經濟開始下滑，何況服務業也是在服務製造業。如同「製造服務業」意思，從生產到一連串的活動可以做服務。臺灣經濟下滑也是因為製造業外移。如同美國川普總統要求產業回流製造，而中國大陸要強盛，製造業也要強盛才能支撐經濟。中國大陸製造業目前約佔 40%，而有些先進國家製造業已剩 10%左右，中國大陸服務業比例偏低，所以服務業還有發展空間，製造業比重可以調降，但也要維持 30%左右，可參考先進國家德國或日本製造業比重。

#### 4. 對於中國大陸以上海自由貿易試驗區為首的 11 個自貿區發展前景有何看法？臺商或臺灣金融機構有無可能從自貿區中找到新的商機或轉型機會？

中國大陸為計畫經濟國家，必有很多法規限制，在頒布法規命令前，

總希望有試驗區先試行了解，如有成效再做推廣。如臺商或臺灣金融機構有遠見，可注意自貿區已開放哪些項目，那未來就有可能推廣到全國，可預做準備。並注意十三五規劃，就能了解未來五年的政策走向。

5. 中國大陸近來面對房地產泡沫化、債務負擔過重、壞帳與資金流出風險，已有多家金融機構或智庫持續看衰，但卻能保持中高速經濟成長至今 (IMF 預測今年中國大陸經濟成長率的預估仍在 6.5%-7%之間)，對此您有何看法？臺灣產經界又該如何面對？

個人先就臺灣的本土金融風暴事件表示意見，中央銀行握有 4 千多億的外匯及郵政儲金，一旦發生金融問題，只要中央將錢釋出就可解決問題。中國大陸目前握有 3~4 兆的外匯，所有銀行被中央銀行掌控，所以經濟一旦出問題，中央只要出手即可撲滅情勢。況且中國大陸幾乎都是地方債問題，房地產泡沫通常損失的也是銀行，但若是影響四大國有銀行，政府一定會介入。壞帳大部分指的是國企，所以也是政府要出面解決救援的。中國大陸有金融帳管制，要發生大規模的資金撤離也不太可能。高速經濟成長降到中速很正常，但是中速會修正到哪須注意。像小型經濟體要自我持續成長不太可能，但中國大陸在改革開放前，人口雖多但所得低，內需的經濟成長不足以支撐經濟成長，只好轉往外銷市場。目前人均所得約 5~6 千人民幣，國內已成為龐大的經濟市場，已可借助內需市場發展經濟，應該足以維持中度經濟成長一段時間。未來除非消費水平已發展成熟，才會發生低度成長現象。中國大陸公共基礎建設空間還很大，也還能透過財政政策去發展基礎建設發展經濟。

中國大陸以前沒有市場經濟的經驗，所以才必須走控制經濟在過渡到市場經濟的模式。從共產主義，到社會主義，在逐漸趨於資本主義，控制比例逐漸降低，市場機能上升。

6. 一說「人民幣納入 SDR」與「A 股納入 MSCI 新興市場指數」乃人民幣國際化推動過程的重要成就，甚至後者被看成是與中國大陸 2001 年底加入 WTO 同等重要之大事，試問您對此有何看法？中國大陸近期為防範資金持續外流而做出的種種作為，是否將成為人民幣國際化路途上的阻力？

中國大陸經濟成長快速，因人民幣貶值、金融危機、加入 WTO 一連串事件所促成。人民幣納入 SDR 為象徵性的強調人民幣往後在國際上的重要性。雖人民幣是重要貨幣，但並不是通兌通貨貨幣，直到 2015 年尚



未有國家將人民幣納入政治外匯存底中。人民幣最重大的改變為廢除金融帳管制，影響會大於人民幣納入 SDR。1995 年國際貨幣基金將資本帳的名詞改為金融帳，中國大陸沿用多年資本帳的名詞並無修正，所以大家會誤解，而正確說法應該是金融帳底下的資本項目。而 A 股納入 MSCI 新興市場指數頂多是增加持有部位，影響不大。指數高會增加大家購買意願，並推升股價。中國大陸最近很多資金外流，大多是國際貸款或是貪污的黑錢，但再加重管制會不利於國際化流通。

一個國家要成為經濟強權，一定是實質經濟強權後要達成貨幣強權。二次大戰後美國國力強盛，成為世界的強勢貨幣。成為強勢貨幣的國家，好處在於可以對全世界課徵鑄幣稅，並透過美金去支配全世界的資源，壞處在於因為資金全世界在跑，金融市場是否能夠承受。中國大陸金融市場目前不夠深、廣，也尚未成熟，怕開放金融市場後會大幅度波動難以承受。若未來人民幣成功國際化，國際力量及影響力會更上一層樓。

7. 中國大陸「反避稅」法令於 2017 年 7 月上路，追查企業「移轉訂價」海外避稅行為，恐將影響臺商以往的「臺灣接單、大陸生產、海外獲利」模式，試問您對此有何看法？臺商或臺灣產業應當如何因應？

移轉訂價在國際間實施已久，移轉訂價是說跨國公司有多國廠商，譬如說利潤要發生在臺灣，就讓臺灣的子公司出口賣得貴，進口便宜。但國際間在嚴格辦查移轉報價，會有些集團企業在所得稅高的國家安排當地公司發生虧損，這樣就不會被課稅。查移轉訂價需要龐大的資料庫，可供查詢定價是否合理，是否有避稅。

「臺灣接單、大陸生產、海外獲利」這就不是移轉訂價。中國大陸生產也要計算生產成本，賣出的獲利多少，所以臺灣收錢後還是要匯錢給中國大陸支付生產成本。中國大陸並不反對臺灣接單、中國大陸生產出口，問題是母、子公司之間的交易模式，還有做帳問題，不然就乾脆將製程移轉到東南亞。

8. 美國總統川普的上臺帶來許多改變，除了中國大陸與美國的關係有所改變，包含區域安全、國際經貿等方面都有所改弦更張，試問臺灣該如何面對此一變局？應當如何運用兩大國之間的微妙關係尋求自身發展的空間或利益？

中國大陸經濟崛起，美國為維持獨霸地位，美國將製造業撤回國也是

有貿易經濟戰的考量，讓中國大陸國力衰退，以及自我的提升。臺灣的大廠也紛紛轉向美國投資，或是提升對美貿易，進而降低對中國大陸的依賴。經濟越強，政治影響力也越強，唯一有可能是看如何讓中國大陸經濟成長放緩，或是有金融風暴的可能讓經濟力量衰退，因為金融風暴會比世界大戰耗費更多銀彈。

## 附件四 中國大陸北京調研考察報告

### 一、赴中國大陸北京市調研考察主要目的：

鑒於兩岸間經貿與金融交流日益密切，中國大陸相繼推出總體經濟、金融改革，以及開放金融與產業政策，可預見未來將有更多措施廣續推出。由此可知，在中國大陸經濟及金融情勢變化劇烈下，對臺灣經濟發展及兩岸經貿、金融與產業之影響頗鉅。

有鑑於此，「2017年中國大陸經濟及金融情勢」案調研目的，旨在探討中國大陸之總體經濟情勢、金融改革局勢與金融業務演變等方面，進行研究與分析，以利釐清兩岸經貿往來、臺資企業經營、兩岸產業競合可能遭受之風險與困境，提出相關風險評析與因應對策，以供我國主管機關制定兩岸經貿政策之重要依據。

二、調研活動時間：106年10月23日(星期一)至10月27日(星期五)

三、調研地點：中國大陸北京市

四、出訪人員：謝順峰副研究員、鍾銘泰專案研究員、林佳慶助理研究員

### 五、拜訪單位：

本次調研行程拜訪對象，包括：

- (一) 甲大學經濟學院 A 教授等五員
- (二) 乙大學金融學院 B 教授等五員
- (三) 丙智庫臺灣研究所 C 副所長等三員
- (四) 丁智庫金融研究所 D 研究員等二員
- (五) 戊銀行戰略發展部 E 研究員
- (六) 己大學臺灣研究所 F 教授
- (七) 庚大學國際經濟研究院 G 教授等五員
- (八) 辛徵信公司 H 負責人
- (九) 壬智庫 I 研究員等二員

### 六、主要調查研究重點內容：

中國大陸經濟與金融當局如何推動與規畫未來經濟發展走向與經濟結構調整之政策，勢必影響未來臺灣之經濟走勢，亟需我國政府與主管機關審慎面對、思考並提出解決之道。特別是中國大陸經濟不斷下行之時，亦是臺資企業與臺資銀行在參與當地產業調整與重建金融秩序時，更應積極了解與因應，掌握重要環節，本研究將取得訪談成果後揉合現有參考文獻融入研究報告，供作主管機關施政及銀行業者經營決策之參考。

### (一) 甲大學經濟學院 A 教授等五員

**宏觀經濟問題：**經濟成長率預計達 6.8%，全年成長率約 6.7~6.8%，可能會更低。人行的貨幣目標已訂不會再更動，如果貨幣制度要調整也須等到明年。近年來 2015 年去庫存，2016-2017 年去產能，2017 年去槓桿，2018 年可能持續推動去槓桿，後年或許會有降成本計畫。去槓桿未來會持續推動，共產制度一旦提出就會堅持下去。至於推動到何種程度，需視經濟情勢作調整。因為去槓桿和去庫存、去產能有點不同，去槓桿一旦處理不好就會演變成金融危機。前年則是去部分產能，其實是為救國營企業，但反而去掉很多非國營企業的產能，結果經濟看似回穩，但實際上很多非國有企業被打掉，經濟活力受到抑制，所以看衰中國大陸經濟是有道理的。

明年中國大陸經濟情勢不好判斷，有人說已止跌回穩，但也有人說言之過早。「十九大」對中國大陸而言是重要的一次會議，影響五到十年甚至更長的經濟走勢。「十九大」傳出讓民營企業躍於投、敢於投的消息，但此話在幾年前是沒人敢表示，所以政府已有重大改變。中國大陸官方公佈數字可能與預期差距大，所以不好判斷預期經濟情勢。

「十九大」的目標可能會影響接下來的宏觀政策，去鎖國意味要讓中國大陸部分人員向外發展，分離出去的人力大多是以服務業為主，但留下來的人也需要發展服務業。中央基本意思限制部分欲北上發展之人口，因為地理人口承載有限。重新再造的過程中，牽涉到要有新的投入，在推動的過程中也不會有推翻現有政策。人行的貨幣政策目標有一重要承載，是藉由「一帶一路」擴大影響人民幣國際化。近年來國家對扶貧也有目標，在「十九大」提出預計 2020 年起要消滅貧窮，金融手段是扶貧很重要的舉措，觀察還有許多待改善的空間。

**利率問題：**利率政策對金融產業影響相當敏感，未來走回頭路的可能性不大。股票市場受利率政策的影響大，如果利率偏緊，市場就不樂觀。普惠金融是

個方向，但我們都知道資金是追求效益，收益不可能只流向低收益企業，還是會往高收益企業去。所以國內貨幣政策要進行大幅度調整也相當困難，外部影響就是美國聯準會的貨幣政策。

**人民幣匯率問題：**去年人民幣貶值較多，被嚴格外匯管制。今年人民幣升值原因，認為中美兩國有協調，川普希望弱美元，中國大陸希望解決人民幣外匯流失問題，兩國立場完全一致。另一個升值因素是今年中國大陸經濟比預期好，國際情勢好轉也對出口貿易產生作用。人民幣貶值壓力尚未解除，之所以能維持人民幣升值局面，主因是資本管制嚴格。接下來資本管制仍會持續，但力道會放鬆一些。中國大陸關於人民幣匯率立場是既不想升也不想貶的匯率政策。進出口對中國大陸宏觀經濟的重要性會越來越弱，中國大陸已是全球第二大經濟體，內需市場夠大，不可能像以前約有 30% 以上的大量出口，何況大量的出口商品在國際市場上可能消化不完。

**「一帶一路」政策：**我國央行，包括前陣子周小川也透露實行匯率市場化改革的決心，也牽涉到供給側改革，強化我們的實體經濟。「一帶一路」的推行也是因應中國的實體經濟，想辦法將過剩產能輸出，輸出過剩資金，穩固資源經濟。但產生的問題是資本要輸出，又要資本管制，管制又會造成大量外匯流出，這兩年貿易順差已從四萬億減少到三萬億，直觀就減少一萬億。「一帶一路」遇到外匯的問題，唯有人民幣國際化才能解決，但前提是資本管制需放鬆轉向市場化，所以目前遭遇到不少困難。「一帶一路」官方解讀不完全以解決過剩產能為主要目標，但的確和中國大陸強國戰略緊密相關，參與國際治理是我們提出的重要方向。另外，資金外流對外投資這塊，因為有一段時間中國大陸採取洩洪措施，鼓勵中國大陸企業對外投資，但人民幣開始貶值，很多資金大量外流，不過有些人是盲目性的資金向外投資。所以政府開始區分購買或投資項目，以進行必要的管制。

「一帶一路」是習近平還在擔任副主席時就有該想法，委託當時的國家開發銀行，思考如何讓中國大陸在國際政治經濟交往中站得住腳。任何一個大國在經濟崛起的過程中，一定有周邊國家幫忙共進退。但我們經濟雖在發展，但政治上沒有一幫朋友，所以提出「一帶一路」的想法，可以讓政治、經濟共同發展，建立中國大陸海外密切合作區。委託北大研究「全球治理格局變動下的國際競爭與合作研究」，所以當時研究哪些國家有可能成為中國大陸海外密切合作夥伴，約有 60 幾國，主要就是非洲、亞洲、美洲及第三世界國家。大國崛起一定會有創新，美國是利用跨國公司，中國大陸就是「一帶

一路」，而「一帶一路」是否能承擔得起崛起使命，就看未來的發展。

我認為比預期效果還要慢些。「一帶一路」對中國大陸未來經濟發展，長期而言是正效果，但短期會造成較大的經濟波動。國際話語權是明顯提升，但對臺灣的影響則是不清楚。國際話語權透過多國參與「一帶一路」而有所提升，但中國大陸也付出很大的代價，像「一帶一路」沿線有些國家經濟發展還是相對落後，有很多投資不賺錢，但事情還是得做，所以為什麼民營企業很少去，國營企業去的多。曾發表過一篇文章，希望構建「一帶一路」國際金融指數，透過金融指數連動沿線國家金融市場，讓國際投資者可共同參與開發。

**金融監管問題：**ICO 推出禁令，並非意指中國大陸金融亂象非常嚴重，但先前互聯網有一段時間發展亂象叢生，但記取教訓，金融監管部門不再放任發展。互聯網金融有些投資是有達到效益，而虛擬貨幣有 95% 以上是被玩票的人拿走，並未投資到實體項目。比特幣在中國大陸交易量達到 90%，過程中可能有掏金、洗錢疑慮，因此監管是必要的，但也不能讓 ICO 的規定，整個否定金融科技的發展。虛擬貨幣對現有的實體貨幣可能造成影響，政府未來是否透過區塊鏈技術發行虛擬貨幣。現在電子支付發達，未來民眾對於使用數位貨幣或紙鈔已不太在意，但要注意如果貨幣非國家化，任何人都可以發行貨幣，將影響央行控制貨幣政策的能力。

**金融風險問題：**地方債務的問題多，演變成借新還舊，不斷循環。銀行風險目前不斷地向國外轉移，若能資產證券化做好，讓國際參與將風險轉移，進而可降低風險。地方債務現在採問責制，責任會被追朔，所以地方官員無非只有賣地、借錢、收稅等方法，去解決地方債務問題。目前一線城市房價過高，等同於以第三世界的收入水準，面對第一世界的房價概念。還有外匯風險，目前仍靠資本管制撐住局勢，但人民幣貶值的壓力仍在。不過一旦離開資本管制，開始市場化後，問題又會產生。地方債務若採終身問責，對中國大陸的宏觀經濟勢必造成一些影響，目前基建投資增速為穩住中國大陸經濟的一環，政府也最為看重，但地方債要終身問責，基建投資可能也會沒錢可投。有些地方政府運用融資平臺處理，以切割與中央政府的問責關係，不過運用融資平臺融資，若投資收益不足，也為造成問題。現在以融資平臺融資或債務擔保都是投資在長期項目，但不允許以地方稅收作擔保，現在很多項目實行國有企業的 PPP 模式，PPP 模式若無現金收益提升，會再另想辦法。中國大陸都是產生新問題，再想新模式化解，但最終風險都是轉嫁到老百姓

身上。

## (二) 乙大學金融學院 B 教授等五員

**宏觀經濟問題：**從去年開始中國大陸的經濟成長是比預期還要強勁。這有幾個因素，其中一個是國際環境變好，美國與歐洲經濟成長率比預期還要強勁，另一方面是中國大陸本身，十年前我們常說中國大陸的經濟成長受到世界影響，但現在已經很難講誰影響誰，因為中國大陸已經是全球第二大經濟體，世界第一經濟體的成長是由於中國大陸強勁的成長。第二個是中國大陸內部的調整比預期強，結構調整加速很重要的原因是因為沿海地區勞工需求成本上升，主要是政策引導，例如 2010 年前後對勞動的保護，使得勞動成本大幅上升，房地產市場價格迅速上升，推動經濟結構的轉型。例如深圳，勞動成本上升促使企業不得不轉型，富士康是深圳最大的電子生產加工業，深圳迅速轉成高科技的行業。

中國大陸近兩、三年在高科技領域有爆發性的成長，例如深圳、北京與上海，可能是成本推動所致，但推測更多是市場規模的擴大。就我個人看法是超出預期的新經濟發展，預期中國大陸未來之經濟成長將會是強勁的，很重要的原因是新經濟的創新產業迅速發展。

進出口均呈現大幅衰退是 2016 年的事情。2017 年進出口從上半年來看，進出口是強勁成長，這是暫時性的現象或是又會回到衰退？這我不是很清楚，對全球而言，都不是很清楚貿易能否回到 2011 年之前。但今年的貿易成長是超出預期的。對於未來進出口的看法，可能與以往不同的地方是最近這段時間中國大陸做為全球最大市場，以往中國大陸的生產更多是為供應全球市場，現在則是為了供應中國大陸自己的需求，但我不清楚這對周邊國家將是好處還是壞處。

**人民幣匯率問題：**前幾年走比較快的是資本市場開放，資本市場近年應該會走得慢一些，因為要考慮金融風險，比較看不清楚的是當匯率與資本市場都放開對金融風險是什麼樣？不是特別清楚，因為中間出現股災與匯改的問題。需要考慮貨幣政策獨立性的問題，必須想出一些方法讓人民幣匯率與美元脫鉤。人民幣未來走勢如何？希望人民幣匯率是穩健的。人民幣匯率會往什麼方向走？整體來說經濟是穩健的，所以人民幣匯率會有一個升值的趨勢。人民幣未來會如何不是特別清楚，但從過去幾年來看人民幣匯率會比以前更健康。

**供給側改革問題：**中國大陸近年針對產能過剩的產業進行淘汰，使得一些資源從原本產能過剩的產業轉移到其他產業，有助於中國大陸產業良性發展。過去中國大陸具有強大生產力的部門，當全球需求上升，煤炭或鋼鐵價格上升是否對中國大陸有好處？中國大陸是全球最大的鋼鐵生產市場，對鋼鐵市場當然有好處，同時也推升下游產品價格。過去中國大陸生產量大的產品，這項產品的價格就會很低，所以現在就生產少一點，價格自然上升，進而帶動下游產品價格。第一個是新經濟的強烈成長，第二個是過去的結構性調整使得原來賣便宜的產品不是那麼便宜，進而推動經濟成長，從宏觀經濟來看是非常正面的。結構調整對大部分國家都是很痛苦的，例如日本。結構調整做得很好的有兩個國家，分別是美國和中國大陸，美國結構調整市場機制競爭很充分，而中國大陸則是由政府強烈推動，一、兩年就能看到成效。

**「一帶一路」問題：**就國際合作而言，我認為「一帶一路」是很有意思的問題，「一帶一路」從五年前一提出來的時候，不少國家是抱持觀望的態度，但從近期來看，這些「一帶一路」周邊國家比中國大陸更為積極想搭上中國大陸的經濟列車，「一帶一路」政策變成中國大陸的投資開放，達到共贏、共享、共用局面。

中國大陸的國際話語權近年來是顯著提升，尤其在美國川普上臺以後與英國脫歐之後，但我認為這是長期累積的結果。中國大陸有話語權一方面是因為經濟實力大增，也有可能跟中國大陸的執行能力強這項特點有關，例如人工智能產業的執行與推動。

**金融政策問題：**臺灣應該抓住「一帶一路」，臺灣要南向應該要跟著中國大陸一起去。臺灣與中國大陸應該維持合作關係。臺灣在中國大陸走出去的背景，應該要抓住機會，臺資企業有優勢，臺灣銀行特別多，競爭特別激烈。中國大陸提倡銀行業者要互相競爭，對客戶才有利，但中國大陸的金融業競爭非常不成熟。

臺灣的經驗值得我們學習。中國大陸的銀、證、保、信託要拿到牌照非常難、准入困難，所以要競爭也非常難。中國大陸金融機構准入難、退出也難，競爭非常不充分。中國大陸網路銀行比較多，都是透過互聯網實現全球化經濟。

**金融風險問題：**關於中國大陸經濟發展，我認為是超乎預期的，如果要問中國大陸是不是仍有風險，最重要的是金融風險，因為中國大陸市場確實存在



金融隱患。我認為中國大陸在貨幣政策仍會比較穩健，同時會去處理一些債務問題，無論是家庭或個人的債務重組都會比較穩健。

要判斷中國大陸的金融市場是否有風險，需要判斷這個經濟體是否有支撐？就我看來中國大陸經濟雖然有很多問題，但是發生金融風險的機率不大。

### (三) 丙智庫臺灣研究所 C 副所長等三員

**政治發展問題：**「十九大」習近平主席報告，今後五年，中國大陸邁入新時代特色主義。體現在三個方面，中國特色社會主義進入新時代、深化改革、市場機制。習近平提出四個全面，深度更深、廣度夠廣，以達到全面建成小康社會。其中，以深化改革為主線，全面依法治國，建立制度化，並且推動從嚴制黨，以強化對黨的控制。在「十九大」的報告中，總共有 14 個方向，有過去五年的總結以及未來策略方向，值得臺灣方面好好了解。

中國大陸分成幾個階段，從毛澤東的站起來、鄧小平的富起來到習近平的強起來。在各方面有目共睹，從經濟角度來說，GDP 為全球第二大以及在新經濟領域已是名列前茅。從民族角度來看，已實現中華民族再一次偉大復興。從世界角度來看，中國大陸經濟的發展經驗，值得讓發展中國家借鑒。在現今反全球化思潮下，中國大陸扛起全球化大纛，引領其他各國繼續推動全球化，習近平更提出命運共同體的概念，以達到全球化的目標。

**宏觀經濟問題：**中國大陸經濟成長率 6.8%，是很扎實的。主要是外部有需求、內部推動供給側改革以及新經濟蓬勃發展，皆有助於經濟發展。供給側改革取得明顯成果，去產能方面，減少鋼與鐵的產量，有助於價格抬升外，也強調環保的重要性。國有企業改革，欲解決殭屍企業問題，所以關掉很多無效生產的企業，有助於煤、鋼鐵的價格抬升，促進企業利潤增加，則資源可以投入其他高端企業。

**產業發展問題：**中國大陸政府成立集成電路的發展基金，顯示中國大陸中央有決心要發展芯片，芯片在中國大陸進口項目中已超過石油，成為最大的產品。芯片的發展，根據工信部的規劃，2025 年要有 70% 的自主化，據推算將達市占 49%。對中國大陸來說，芯片發展有急迫性，因為在新經濟的發展，芯片是非常重要的關鍵因素，以免受制於人。今年上半年，臺灣與中國大陸半導體產值分別為 11,000 億元與 10,000 億元，已相差無幾。現在中國大陸在設計、封測已是非常強，而在 IC 製造上仍是屬臺灣的臺積電實力較強。但更加顯現在臺灣的產業困境，呈現過度集中於單一產業、單一公司的風險，在

中國大陸產業發展急速上升情況下，臺灣人才流失將更加嚴重。我們認為，AI 以及新經濟領域是臺灣與中國大陸未來存在共同合作的空間，因為臺灣有技術，中國大陸有消費市場，產業鏈業已形成。

**產業趨勢問題：**中國大陸近年的經濟成長雖不如過去強勁，需求面相對較弱，但出口已出現轉強，製造業與服務業正進行結構調整，經濟尚未達到穩定狀態。在產業發展上的新亮點在於共享經濟、電子商務與新經濟的發展，皆有助於拉動需求。在高新技術上，中國大陸在 AI、大數據、金融科技都名列前茅。綠色經濟的電動車，在解決充電問題之後，未來 5-10 年需求將會大幅上升。「互聯網+」的發展，在自動化運用及機器人、無人機的發展都相當不錯。

在新經濟方面，主流分成兩派，一派以中國大陸為首，一派以美國為首。AI 的演算法以美國較強，但大數據的發展則以中國大陸較強，若能將 AI 技術運用在醫療上，則可創造新的商機。但 AI 是大國玩得產業，臺灣既缺技術又缺大數據，只能從中尋找關鍵的技術。例如臺積電發展 GPU 則是一例。

**兩岸產業競合問題：**對臺商來說，除了要積極轉型追上產業趨勢，我們曾調研過，臺商前往東南亞發展主要仍以勞力密集產業為主，不利推動轉型。傳統臺商，除了面臨產品轉型不順利外，對品牌與銷售管道的建立也極度欠缺，發展自然受到限制。若能結合互聯網，才可能有較好的發展。僅靠傳統渠道，將不利發展。

兩岸產業發展從過去合作多於競爭，過渡到競爭多於合作階段。臺灣政府與企業應該與中國大陸企業進行多方面的合作。例如，過去紫光欲併購矽品，為避免陸資掌控臺灣企業之疑慮，已表明持股不超過 20%、不干涉經營權，只享受分紅與擴大管道，但仍不為臺灣政府的支持。該案例若能成功，可做為兩岸合作的典範。

**兩岸金融合作問題：**目前呈現停滯，甚為可惜。過去臺灣有大量的人民幣存款，有條件發展人民幣離岸中心，創新人民幣商品，發行寶島債，以及放寬 QFII 與 RQFII 額度等，但這些年的發展都停滯下來。未來建議，兩岸之間的產業合作，應該以宏觀政策協調合作，共同解決經濟問題。臺灣仍有很多隱形冠軍，仍可在供應鏈、資金方面進行合作。

#### **(四) 丁智庫金融研究所 D 研究員等二員**

**宏觀經濟問題：**(1)總體經濟：GDP 今年前三季平均為 6.9%，第三季為 6.8%，

GDP 總量為 59.3 兆元人民幣，超出預期。預期第四季的經濟成長將延續今年的成長趨勢。理由是第一為 9 月的 PMI 為 52.4%，乃自 2012 年 5 月以來最高。第二是企業效益不錯，根據統計數據，今年 1-8 月份，規模以上工業企業利潤總額同比成長 21.6%，前三季國企利潤總額為 21,788.5 億元人民幣，年增率 24.9%。(2)去槓桿：槓桿率之計算標準為債務餘額占 GDP 比重，因此當 GDP 上升，槓桿率則下降，前三季，去槓桿有實質性推進。根據社科院國家發展與金融實驗室(NIFD)或 BIS 的測算，都顯示中國大陸的槓桿已趨於穩定。就槓桿率而言，中國大陸政府不高，但企業很高。數據顯示，居民部門的槓桿率為 39.9%，金融部門為 21%，政府部門為 57.1%（含地方融資平臺債務 17.7%），非金融企業為 131%。與國際比較：非金融企業槓桿率過高，是中國大陸債務的突出問題。在企業債務中，國企部分占比高達 65%，是中國大陸債務問題關鍵所在。觀察近期數據，製造業部門槓桿下降、批發零售業部門也下降。(3)去槓桿是供給側結構性改革的五大目標之一，2018-2020 年未來將持續推動，為防範重大風險，所以要去槓桿。第五次全國金融工作會議，也相當重視金融風險。所以，今年推出很多的監管政策，就是要抑制金融體系規模持續擴張是有幫助的。金融機構資產規模下降 3.5%。(4)資本市場發揮作用，社會融資總量下降。IPO 較去年大幅成長，今年前三季 351 家在 A 股公開上市，股權融資發揮功能。

**利率問題：**(1)利率管制實現自由化，利率管制放寬。穩健中性的貨幣政策，是指總量上的管制，取決於貨幣或信用上的總量管制，亦包容審慎監管的部分，結果發現產生結構性的效果，像大量的錢流向房地產。(2)對金融業的影響，一是經營利潤的影響，一是流動性風險的影響。首先是對於金融業的經營利潤的影響，利率市場化對基息差的影響，不如降息影響來的大。降息導致基準下降，其更為重要。在營改增之前基息差是含稅的，營改增之後不含稅，對利潤影響很大。第二是對流動性的影響，取決於金融機構激進與否，前期槓桿較高的金融機構，會覺得流動性較為吃緊，對市場發展是有利的。(3)最後，貨幣政策具延續性。普惠金融是重點，全國金融工作會議，遠期定向降準，就是針對小微企業，以達到扶貧目標。基本上，不會再走回頭路。

**供給側改革問題：**(1)首先強調供給側結構性改革不等於全面深化改革，另外與美國的供給面經濟學是存在本質上的差異，必須加以區分，是屬於結構的調整改革。供給側改革成效是顯著的，體現於在「三去一降一補」各個面向數據的呈現好轉：宏觀層面，避免結構性通縮，另外是企業效益顯著回升，微觀主體活躍。(2)國企改革持續推進，去槓桿也會持續推進，審慎監管政策

將持續推動配套政策。(3)法制化，例如環保標準。具示範性的案例，如中國聯通引入阿里、騰訊京東等民營企業；整合案例，可從國資委網站找，例如像保力集團的合併。另外，像僵尸企業的清理等。

**金融風險：**(1)過去的十年金融機構營運能力是下降的，成長增速明顯下滑，但今年好轉，應與供給側結構性改革有關。2015 年金融機構發展還是很好的時候，我們就提出警告金融業不能過度發展，否則會對實體經濟或生產要素會產生虹吸效應。(2)全國金融工作會議中就提到三大結構性失衡，其中一個就是金融與實體經濟失衡。會議中體現對中國大陸金融觀的理念，第一回歸本源，服從服務於經濟社會發展，金融要把為實體經濟服務為主要任務。第二目標是促進金融與經濟良性循環與健康發展，不能失衡。(3)金融業經營前景回歸常態，風險可控，壞帳率已經下降至 1.74%。理由有：第一是風險儲備，銀行業利潤為 2 兆元人民幣，減資準備為 170%，3 兆元人民幣的準備，9,000 億元人民幣的壞帳，顯示銀行業是有能力承受壞帳風險。第二是資產負債表，地方政府與國企有資產支撐。第三是新興市場動能，後發經濟體有後勁有衝勁，體制可改革性高。

**「一帶一路」問題：**(1)「一帶一路」追求包容式發展，採取開放、互惠的態度，透過新興經濟體一同發展區域經濟，追求世界共同體的體現。關於中國大陸發展「一帶一路」倡議時，有人持悲觀的態度，理由是按照現在中國大陸成長的速度，這個量體的發展下新興經濟體也容納不了。但若是新興經濟體的經濟也一同發展下，這個問題自然而然就解決了。(2)在「一帶一路」金融方面，AIIB、絲路基金、貨幣交換協議(SWAP)與外匯儲備安排，數據較難獲得，可以持續關注。

**金融監管問題：**(1)強監管用意，中央經濟工作會議中提到，把防範金融風險放到更加重要的位置，下決心處置一批風險點，著力防控資產泡沫，提高和改進監管能力，確保不發生系統性金融風險。在全國金融工作會議中提及，要以強化金融監管為重點，以防範系統性金融風險為底線，加快相關法律法規建設，完善金融機構法人治理結構，加強宏觀審慎管理制度建設，加強功能監管，更加重視行為監管。由此可知，金融安全是重中之重。強監管對銀行與債券市場而言，長期而言是有利的，對信用利差、資產泡沫、表外活動、不良資產、影子銀行、債券違約、互聯網金融這些風險點都能有效抑制。(2)許多披著金融科技外衣的金融商品，在市場化發展下，產生諸多問題，需要受到控管，才會禁止 ICO。ICO 的限制對中國大陸金融科技發展影響不大。

因為 ICO 底層技術是區塊鏈，其應用面很廣，不只在虛擬貨幣或數位貨幣。中國人民銀行的態度仍是採取開放與前瞻的態度面對。

### (五) 戊銀行戰略發展部 E 研究員

**宏觀經濟問題：**中國大陸今年前三季經濟成長率分別為 6.9%、6.9%與 6.8%，預估全年達到 6.9%沒有問題，將高過年度工作計畫目標。後面兩三年預估平均約 6.3%左右，將可達成 2010 年至 2020 年經濟翻倍目標，且消費將是經濟成長的主要成長點。貨幣政策有其持續性，仍維持穩健中性，這可從 M2 成長率的趨勢中看出。去槓桿方面，政府與個人負債比例還好，主要是針對企業去槓桿，未來將持續推動。

**貨幣政策問題：**穩健中性政策乃是逐步化解市場上過多的貨幣，更值得關注的是要把資金導向實體經濟以及扶助新創事業與貧困人口，因此普惠金融仍將是未來金融工作重點，金融改革是長期趨勢，雖短期會因某些事件而調控，但改革不會走回頭路。

**人民幣匯率問題：**人民幣匯率未來將形成頂部和底部，人民幣升值太多將影響出口廠商的獲利與發展，人民幣貶值太多則將影響國內物價、消費，且有可能被美國指為匯率操縱國，因此未來人民幣匯率將趨向平穩，預期在 6.6 左右。

**供給側改革問題：**供給側結構性改革從 2015 年提出，執行至今已有成效顯現，單以去產能為例，許多鋼鐵、煤炭產業產品價格已經上漲，帶動企業獲利上升，這也超乎事前的預期。「十九大」之後，對於國企改革和深化改革開放將持續推動，因此對產業與銀行業的預期偏向樂觀。

**金融風險問題：**對於中國大陸未來經濟發展看好，歐美等西方國家看待經濟發展的觀點與思維未必可全部套用於中國大陸。在將來的發展過程中雖說不可避免有房地產或企業壞帳等風險，但仍在可以控制的範圍之內，相信當局會有相應的因應之道。

就銀行業壞帳率的數字而言，仍屬偏低，看不出即將發生金融危機。產業或企業的發展重點仍在競爭優勢之有無，即使身處好的產業，企業沒有競爭優勢也可能爆發虧損或倒帳事件。

**「一帶一路」問題：**「一帶一路」的重點在於更宏觀的區域協調發展，值此美國退出 TPP 等國際經貿協議之際，由中國大陸出面組織一個不一樣的國際合

作秩序有其重點意義，加上美國國內面臨軍費、社會保險與公債債務付息帶來的龐大財政壓力，淡出亞太並非不可能，相信對於中國大陸未來的國際話語權將有所提升。臺灣應當好好把握機會就「一帶一路」等議題與中國大陸合作。

**金融監管問題：**前述措施主要在於維持金融穩定，這些都是在供給側結構性改革的方針下進行，並不表示金融亂象已經非常嚴重。中國大陸一向採取先給新產業（野蠻）成長機會、先試先行，等發展到一個階段產生具體經驗或亂象時再予以有效控制。

#### （六） 己大學臺灣研究所 F 教授

**金融風險問題：**房地產泡沫與地方財政惡化是中國大陸政府關心的議題。目前中國大陸政府對房地產進行積極調控，可預見未來房地產將趨向穩定。各地地方政府的財政收入約有 30%~50% 來自土地財政，房價下降可能導致財政惡化和銀行債務增加等問題。就企業方面，民營企業乃自負盈虧，問題不大。但國營企業的規模皆大，若發生嚴重的虧損將導致金融風險上升。

**供給側改革問題：**去產能主要是針對生產煤炭、鋼鐵等企業，中國大陸實施去產能的經濟政策已有 2~3 年。「一帶一路」倡議有助於去產能的推動，將煤炭、鋼鐵等過剩產能運往「一帶一路」沿線國家從事相關的基礎建設。產業升級向中高端技術轉型，鋼材、水泥和煤炭等產業會大幅壓縮。

**「一帶一路」問題：**臺灣政府所推動的新南向政策涵蓋十八個國家，這些國家也都參與「一帶一路」。依現行推動的狀況來看，臺灣目前似乎是引進東南亞等國家的企業、教育等進來(走進來)，中國大陸是幫助企業走向東南亞國家(走出去)。臺灣廠商對於中國大陸的經濟政策比中資企業更加關心，目前許多臺資企業至重慶設廠投資，藉由當地的交通運輸將產品銷至東南亞國家。此外，由於「一帶一路」是政府政策，對於參與「一帶一路」的企業是有一定的補助。

另外，「一帶一路」其中一項為去產能為目的，對於沿線國家以基礎建設為主。然而沿線國家的勞動成本低，再加上日後基礎建設完備後，是否會將產品回銷至中國大陸，造成中國大陸產品競爭力低弱。這勢必是中國大陸未來必須面對的難題。2018 年三中全會將提出經濟工作報告，會將目前整體經濟環境的現況作一總整理，預期也將提出新的政策方案解決此問題。

**兩岸產業競合問題：**臺灣的強項在於高階的軟體，中國大陸企業主要為基礎設施。因此，雙方的產品並不衝突。臺商可與中國大陸企業進行合作共同向東南亞開拓市場。東南亞目前的經濟成長率高，對臺灣的新南向政策是有利的影響。但可能的問題在於臺灣與東南亞國家並無簽訂經濟合作協議，例如臺灣並未加入 RECP，因此會產生關稅與投資便利性的問題。中國大陸相對於臺灣的優勢在於已加入 RECP，臺商可藉由中國大陸或與當地企業合作，進行對東南亞的投資。值得注意的是，中國大陸的企業走向東南亞國家，這些企業仍與中國大陸企業保持供應鏈的關係，臺灣的企業走向東南亞必須思考供應鏈的問題。

**企業融資問題：**目前中國大陸的貸款利率約 9%~10%，相對於其他週邊國家還高，因此無形中限制中資企業對東南亞的投資。此外，企業對外投資也須中國大陸政府的審批，類似臺灣投審會的審查制度。單就國營與民營企業而論，國營事業體規模龐大，與銀行關係也較密切，故較易取得資金對外投資；民營企業則對外投資相對不易。

**產業升級問題：**中國大陸對於傳統產業採取鼓勵產業升級，而非將廠房移至偏遠地區。目前臺商在中國大陸的發展皆走向升級。尤其是高科技產業的臺商都提高其生產技術。中國大陸的企業雖然目前的生產技術不如臺商，但其自有資金雄厚(如土地等具高價值資源)，將有利於中資企業的發展。例外，臺資企業存在一個隱憂，就是目前臺商主要經營者的年紀偏大，企業是否繼續經營得看第二代兒女是否願意繼承衣鉢，承襲父執輩所經營的事業。臺商仍有機會轉型以服務業為主，但仍需看合宜之時機。互聯網目前是中國大陸服務業主要的發展趨勢，值得臺商關注。

#### (七) 庚大學國際經濟研究院 G 教授等五員

**中美貿易問題：**美國經濟發達，在新經濟拉動經濟成長，中國大陸想彎道超車，因此積極鼓勵產業創新，推動「雙創」活動，逐漸形成生態體系。兩者差異之處在於，美國是由企業領導創新的發展，中國大陸則是由政策制度主導引領創新，採取先試再管。

過去美國也只是 TPP 一員，退出 TPP 後，中國大陸會考慮自身利基決定是否加入。中國大陸有在考慮加入 TPP，對此樂觀其成，持續推動並主導全球化，但日本並無願意。中美兩國貿易逆差嚴重，美國為降低貿易逆差問題，近期更祭出 301 條款，期待透過多個面向解決。此舉將使兩岸經貿受到影響，

但實質影響目前並不明朗。

我們對美國立場及各種政策不是很清楚，特朗普在制定政策時會出現商人性格以及出現令人費解的決策，例如退出國際組織 TPP 等。特朗普應該要以大國政治家的角度治國，但他比較看重短期利益。中美兩國一退一進的模式反而減少摩擦，美國現在以利益優先，無論是退出國際組織或美國優先政策，都是利益導向。「百日計畫」談話內容，因為中國大陸新聞管制，我們不太清楚。

**區域政治發展問題：**近幾年中國大陸都是獨立自主處理南海問題、印度邊界問題，所以特朗普的舉動對中國大陸的政策影響不大。上述問題不單是美國與中國的問題，像朝鮮問題還牽涉到俄羅斯、南韓，所以中國大陸在做相應決策時也不只考慮美國的看法，需要多方考量。

**產業升級問題：**未來臺商看待中國大陸，不能以廉價勞工及資源的提供者視之，建議要開發適合中國大陸民眾的市場，並將臺灣好的營運模式移植到中國大陸。中國大陸目前技術產業都在升級，若能把握趨勢，引進高技術產業或是融入不錯的文創想法，對臺灣與中國大陸的經濟發展都是好事。

#### (八) 辛徵信公司 H 負責人

**「一帶一路」問題：**「一帶一路」倡議確有商機，但臺灣也要能找到自己的利基所在方足以發展「新南向政策」，新南向第一波重點國家為菲律賓、越南、馬來西亞、泰國、印尼與印度六國，其原因在於：人口紅利以及購買力強。

**企業徵信問題：**徵信可以協助金融業事前防範風險。回頭討論徵信的意義：  
1.如何擴大收集資料的能力；2.驗證。會用到徵信的產業乃信用相關產業，諸如銀行業、證券業、信用擔保業、信用評級業、信用出口保險與一般徵信業。一般而言，徵信資料的來源主要有以下幾種：銀行間聯合徵信、金融聯合徵信中心、金融機構內部徵信、信用評等、民間專業徵信與企業內部徵信，都是可以參考的徵信資料來源。

**兩岸徵信業務差異：**迥異於臺灣的徵信產業沒人管制，不需要執照。中國大陸徵信業有六個主管機關，都要有執照。中國人民銀行底下有一個徵信中心(一天查詢資料一百萬筆以上，對企業與個人徵信)。個人徵信業務對外營業目前沒有一家合法，過去八家提出申請都不合格，原因包含：不具第三方的訊息(各家都用自家的資料做徵信運用)、各家徵信公司訊息不交換(訊息孤島)、隱私



保護的問題(臺灣有個資法、中國大陸沒有對個人訊息做保護)。未來可能有所突破，聯合幾家合組一家公司。

**微信業務環節：**中國大陸微信的原則仍是參考授信 5P 與 5C 原則，就實務方面，考量當地的特殊情況，一般會就以下構面/重點進行重點分析：

- 1.管理狀況：管理人員素質與管理制度的建立
- 2.財務狀況：中國大陸財報有，但內容存疑
- 3.公共紀錄：中國大陸有沒有負面的紀錄、政府黑名單
- 4.外部環境：中國大陸涵蓋外部行業情況、總體環境
- 5.經營狀況：經營基礎、競爭能力、穩定性（包含與上下游關係）

**供給側改革問題：**供給側改革主要係為因應目前的經濟發展問題，確實帶來深遠影響，中國大陸國務院曾表示有四個產能過剩產業，分別為鋼鐵、水泥、電解鋁與平板玻璃。產能過剩產業也確實會給銀行帶來壞帳問題，值得臺灣銀行界關注，舉例言之，以往曾經是中國大陸規模最大的光伏產業龍頭尚德電力(Suntech Power)，原先沒人料想到會破產，可是 2013 年就面臨聲請破產重整的困境。

#### (九) 壬智庫 I 研究員等二員

**宏觀經濟問題：**宏觀經濟情勢前兩年較悲觀，但今年經濟成長情況較樂觀，最主要是政府採取宏觀經濟政策的刺激，在 2014 年底人民銀行採取降準降息，降低實體經濟融資的成本，穩定民間經濟的信心。第二是國內房地產的市場去庫存速度較快，也帶動房地產投資的成長。第三是政府加大國內基礎設施的投資，對外在「一帶一路」倡議與國際合作框架下，帶動中國大陸的出口。第四是 2015 年底全國金融工作會議所提出的供給側改革，三去一降一補等刺激政策，帶動國際大宗商品煤炭、鋼鐵、金屬價格上漲，使得傳統的鋼鐵、煤炭廠商利潤與投資回報率大幅上升，讓閒置產能設備能重新利用，所以過去投資的產能恢復利用帶動產出增加，以上是過去一兩年經濟成長率回升的重要原因。

接下來的宏觀經濟走勢，在「十九大」召開後，我們認為是相對樂觀。但現在依然面對一些問題，一是在新一輪技術革命帶動下，帶來全球供應鏈分工的重組；另一個是大陸加入 WTO 後，在國際分工上靠廉價的勞動力，享受全球化的紅利。但現在新一輪的智能製造技術出現，使得傳統造業、服務業對勞動的依賴性大幅下降。隨著房價的上漲，讓勞動力成本也逐漸上升，相對東南亞其他國家，勞動力的優勢也逐漸消失，加上人口老齡化對國內需

求產生影響。中國大陸鼓勵企業走出去，所以過去兩年對外投資大幅成長，近兩年的中國大陸對外直接投資超過境外對中國大陸的投資。以上是未來中國大陸經濟的最大挑戰，但慶幸的是中國大陸的外需不行時，至少還有龐大的內需。

**貨幣政策問題：**今年人民銀行的貨幣政策沒有做很大的調整，整體在降低金融市場的槓桿，提高系統性的穩定，也吸取過去刺激性貨幣政策導致資產泡沫的教訓，所以目前貨幣政策相對穩健，我認為接下來人行會繼續保持這樣的節奏，不會有根本性的轉向。

對於融資難融資貴的問題，普惠金融是非常關鍵的。在經過 2012 年溫州跑路事件，鼓勵商業銀行採取發行金融債來為中小企業籌措資金，規避高額的法定存款準備金，大幅降低資金成本。從實證角度來講，觀察到不良貸款率都是小微企業最高，因為中小企業信用風險就是這麼高。中小企業融資難可透過一些方式解決，例如定向降準、地方政府補貼、政府擔保介入。但與其討論金融層面，不如討論實體層面的問題，例如讓企業生存能力更強，生存力不強的企業最好是讓財政部去管，而不是銀行。

**供給側改革問題：**2016 年下半年大家都很擔心企業債券違約問題越來越多，但經過 2015 年供給側改革之後，鋼鐵、煤炭價格開始上漲，2016 年 6 月後煤炭、鋼鐵等大宗商品漲幅來到 200% 以上，讓這些企業利潤成長，企業槓桿明顯下降，化解債券的風險。

在 2015 年下半年到 2016 年上半年，市場是非常悲觀，但今年明顯變好，因大宗商品價格上漲，且「十九大」後，房地產開始調控，土地的新增使用會非常嚴格，尤其是商業開發或是工業用地，無形中把存量的價格抬升，讓銀行的抵押品價格轉好。現在銀行最大的問題是營運能力比過去幾年差，因為利率市場化的關係，對於壞帳的核銷能力減弱許多，但經過核銷，壞帳越來越少。

**金融監管問題：**金融市場從去年開始整個格局的變化有很大的不同，主要是監管強化，而且是非短期的試驗，有可能是一個常態。從 2016 年 10 月開始監管強化，貨幣政策轉向穩健中性，並提到抑制資產泡沫防範風險，以下幾點是監管強化的重要背景：第一個是資產泡沫。去年下半年房價快速上漲，是全面性的泡沫，比起過去是一線城市，現在是二三線城市特別明顯，對於經濟與金融市場是有影響的，企業寧願將資金投到房市也不願投到實體市

場，這不僅是社會問題，也對經濟長遠發展產生衝擊。去年資本外逃非常嚴重，也跟資本泡沫有關係，因為在國內炒房完後，資金又跑到國外繼續炒國外房地產，匯率貶值對整個經濟體系影響太大。第三是去年下半年實體經濟開始觸底回升，去產能帶動去槓桿讓實體經濟開始好轉。

目前金融具體政策，一是人行貨幣政策趨緊，偏向穩健中性。第二是健全貨幣及宏觀審慎政策（MPA）的「雙支柱」調控框架，正式進入人行政策，從數量型向價格型轉變，今年以來 MPA 對經濟的影響非常明顯。三是銀監會的「三三四」檢查新階段，深入整治亂搞同業、亂加槓桿、亂做表外業務等市場亂象。並且加大處罰力度，以前只罰機構，今年開始也處罰個人。銀監會剛發布 9 月份銀行同業的資產規模收縮 2.2 兆元，且集中在普通銀行與城商行，股份制銀行同業負債規模收縮 45%，同業理財淨減少 2.6 兆元，約 40%，所以是非常強烈的去槓桿。

「十九大」後金融穩定發展委員會正式投入運行，接下來在金穩委的架構下的金融監管，一行三會加上地方的金融監管局，這樣的體系較為完善。過去一行三會的監管套利會從制度上進行約束，而地方的金融監管在界定監管範圍後，一些地方政府批准後不管的現金貸、網路小貸、P2P 以後會納入管理，未來主要金融監管主體應該會在地方政府，這方面未來會逐步地梳理完善。

**金融風險問題：**銀行壞帳目前不是問題，因實體經濟已出現拐點，金融資產指標的拐點遲早也會出現，像江浙一帶地區信用風險已出現拐點。今年銀行利潤有在改善，因為資產質量的改善，未來幾年房地產回穩將使資產改善，壞帳風險並不是太關注。而且下半年銀行淨息差有回升，在利率市場化衝擊後銀行調整腳步跟上，加上資金面趨緊，人行信貸規模管控嚴格，銀行貸款議價能力強，連央企借錢利率都要上浮，銀行下半年利潤不錯，明年會更好，所以銀行壞帳不會引起金融危機。

但從中長期看，有些改革若不推動，一些結構性的問題是無法解決，還是會形成金融風險的來源。過去地方政府利用土地的銷售收入來支撐支出，在 2013 年以前，地方政府通過融資平臺從銀行體系借貸，約 17.8 兆元，近幾年已慢慢償還，但 2015 年開始以債務置換的方式，把貸款轉為債券進入市場，現在也陸續進入償還期，若接下來房地產市場面對比較大的挑戰，地方政府債務風險可能比銀行要嚴重，因為銀行的貸放是不公開交易，對市場傳染性較低，若是像債券出現違約，馬上會被傳的沸沸揚揚。

中國大陸中央、地方財政因各自出發點不同、財政收入分割，加上事權的不匹配，導致地方政府的融資問題。事實上，營改增讓地方政府的稅收更少，責任卻沒減少，肯定是會有資金缺口；另外是把握借貸的節奏。中國大陸的問題是用三年時間把三十年的事做完，如 2009 年四萬億元投資計畫，讓新增貸款翻了一倍，債務水平也翻了一倍，用償還的角度來看，必然會產生償債壓力，這是債務風險的來源。所以現在改革方向就是提高過程的透明度避免利益輸送，控制每年使用額度，將時間拉長，讓投資行為與未來收入更加匹配，並不是限制舉債規模。

**企業債務風險問題：**企業債的發展歷史較短，但發展迅速，非金融企業債券規模已超過 20 兆元，但因 2012~2015 年大宗商品價格下跌，PPI 連續五年負成長，所以很多週期性的鋼鐵、煤炭產業虧損，導致發行的債券在 2014 年底出現違約，但違約規模也就這幾百億元，相對於發行債券的餘額比例比銀行還低。此外，歐美針對中國大陸產品實施反傾銷，對於太陽能需求下降，導致太陽能產業沒有太多現金流可償還貸款。之後更擴展到煤炭、鋼鐵、食品飲料等。

債務違約方面有幾個核心問題，第一是發生違約的概率，但因為企業債發展歷史較短，無法透過歷史數據來統計，另外一旦發生違約，債務殘值也沒有這樣的數據，所以國內債券違約的定價還需要更多的數據來建立，而且違約損失率完全無法確定。

## 七、調研心得與建議

- (1) 中國大陸經濟情勢發展已日漸穩定，再加上國際經濟情勢發展漸趨樂觀，有助於其經濟發展。惟中國大陸內部仍有諸多問題存在，加上中美貿易衝突、美國升息與邊緣政治衝突不斷等外在因素影響，故中國大陸市場之商機與風險並存。
- (2) 臺灣政府之新南向政策，意欲避開或捨棄中國大陸市場，然而從訪談過程可知，放棄中國大陸 13 億的市場，對臺灣的傷害或許更大，應從經濟層面考量，如何運用中國大陸這個市場來壯大臺灣企業，以維持我們在國際供應鏈中的重要性與不可取代性，否則臺灣邊緣化的程度將日益加劇。
- (3) 中國大陸各界仍認為兩岸產業應繼續保持合作，但可以感受到臺商之優勢逐漸喪失，主客觀地位易位，政府與產業界應極度重視與審慎因應。

## 附件五 期中審查意見回覆

### 行政院大陸委員會委託研究期中報告審查意見表

- 一、 委託研究報告名稱：2017 年中國大陸經濟及金融情勢
- 二、 研究主持人：台灣金融研訓院/盧陽正
- 三、 審查意見：

審查委員意見	研究團隊回覆
<p><b>(一)審查委員 1</b></p> <p>1. 研究架構：</p> <p>本報告的研究架構大致合乎原規劃之研究方向，能依適當章節分別分析中國大陸經濟現況，尤其在中共「十九大」前夕及川習會、「一帶一路」影響下，能由政治與經濟雙重層面探討中國大陸經濟及金融現況、優勢及困境、未來亦將探討對兩岸經貿金融、臺商經營及兩岸產業競合的影響，內容完整，章節架構層次清楚，能切合研究主題。</p> <p>2. 資料蒐集：</p> <p>本報告所使用的資料來源多為次級文獻及資料，輔以相關座談意見，期能兼顧量化與質性分析。以期中進度而言，次級資料的呈現與分析尚稱理想、惟未來分析對兩岸經貿金融、臺商經營及兩岸產業競合的影響時，除了專家座談意見外，或宜有較深入的量化、計量分析，俾能得到較值得參考的結果。</p> <p>3. 資料分析：</p> <p>本報告已完成的部分已能利用許多次級資料進行分析，內容尚稱豐富。惟數字解讀並非易事，例如第壹章有關進出口貿易</p>	<p>1. 感謝審查委員的肯定。</p> <p>2. 感謝審查委員的肯定。感謝審查委員寶貴的建議，提案之初並未納入計量模型作為研究方法。惟本院歷年來皆有對臺資金融業者進行問卷調查，以了解臺資金融機構在中國大陸營運所面臨之問題、人才培育、風險管理與業務發展等構面，進行長期追蹤。問卷結果並集結成冊《2016 我國金融業營運趨勢展望問卷調查》出版。</p> <p>3. 感謝審查委員的建議。確實如評審委員所言，數字解讀並未易事。研究團隊蒐集中國大陸網站報導或文獻，希</p>

審查委員意見	研究團隊回覆
<p>轉好，可能絕大部分與國際經濟景氣有關，不能單獨由中國大陸內部因素來看。因此，2017 年前五個月經濟金融數字呈現的意涵，除了直接判斷及引用已有的文獻意見與評論外，或宜於專家座談時蒐集相關判斷意見，將更為嚴謹。此外，正如前述，未來分析對兩岸經貿金融、臺商經營及兩岸產業競合的影響時，除了專家座談意見外，或宜有較深入的量化、計量分析。第貳章現況分析中，有關貿易與產業面向的資料稍舊，尚未更新至今年情況，宜予補強。</p> <p>4. 研究發現或結論： 就報告目前的內容呈現而言，資料蒐集與相關分析尚能良好連結，能依據經濟及金融相關資料、文獻分析等綜整研提觀察重點，各項相關探討亦屬中肯，具參考價值。惟正如前述，數字解讀並非易事，宜進一步蒐集更多方的相關判斷意見，俾使分析更為嚴謹。</p> <p>5. 建議事項： 中共各相關政策的落實性、有效性應值得進一步深入探討。例如。今年仍是供給改革持續深化的年度，但根據頁 20 資料，目前中國大陸煤、鋼產量又有攀升之勢，因此供給側改革的落實性、有效性值得進一步了解。又如「一帶一路」政策深受中東歐國家質疑，究竟國際上如何看待、評論其前景，亦值得呈現與進一步分析。</p> <p>6. 其他： 頁 1 中探討的投資應非僅政府投資，應為政府與民間投資之和。頁 4 第二段內容反覆不順，宜加改寫。頁 11 的研究架構圖</p>	<p>冀補強本研究相關論述。因研究架構龐大，相關數據或許有疏漏，現已在期末報告中補強。</p> <p>4. 感謝評審的寶貴建議，研究團隊回覆參照第 2 點與第 3 點。</p> <p>5. 感謝評審的寶貴建議，研究團隊將在各章節內加強補述。</p> <p>6. 感謝評審的建議。 (1)頁 1 已遵照評審意見修改為「主要係仰賴政府與民間高額投資」。</p>

審查委員意見	研究團隊回覆
<p>令人難明其義。頁 17 的圖 2-1-3 中應沒有「累計」。本計畫若干資料並非最新，有些僅到 2014 年，宜加更新。頁 18，圖 2-1-4，可說明 2015 年線圖陡升的原因。</p>	<p>(2) 頁 4 第二段內容已加以改寫。</p> <p>(3) 頁 11 的研究架構圖說明，第一層乃初步說明中國大陸今年在政治、經濟、貿易、金融與產業等面向之主要發展與現況。第二層是透過前述廣泛地陳述中國大陸經濟與金融背景分析下，更進一步研討將對兩岸政治局勢、經貿局勢及金融往來、臺商經營之可能產生之風險與影響；第三層為提出相關可行之政策建議。</p> <p>(3) 頁 17 的圖 2-1-3 已更正。</p> <p>(4) 本研究相關數據已更新。</p> <p>(5) 2016 年國有及國有控股固定資產投資陡升原因，根據中國大陸國家統計局新聞稿可知，主要是該年年初，中國大陸為應對其國內外複雜多變的經濟形勢和下行壓力，推出了一系列“促投資、穩增長”政策，包括“十一大工程包”、“三大戰略”、“六大消費工程”、“PPP 專案建設”等十項重大措施。因此，國有控股投資 12 兆 9,551 億元人民幣，成長 21.4%；在高技術產業投資與基礎建設投資成長較快，2016 年 1-8 月分別成長 15.5% 與 19.7%。</p>

審查委員意見	研究團隊回覆
<p>(二)審查委員 2</p> <p>1. 研究架構：</p> <p>(1) 頁 11，研究架構圖不夠嚴謹。首先，本計畫研究重點之一「對臺商經營可能產生的風險與影響」未包含在內。其次，分為三個層次的討論，背後的邏輯不清楚；建議「經濟與貿易面」分為「經濟面」與「貿易面」討論，另增加「區域發展面」；「政治面」或可省略，若要保留，論述重點宜聚焦在分析中共召開「十九大」、中美博弈的政治經濟意涵，以及大陸在國際政經舞臺上話語權的消長。</p> <p>(2) 第肆章、第伍章是本研究計畫的重心，目前的內容只列出「章」的標題，沒有「節」的標題，無法了解研究團隊的研究架構，更無法了解未來研究的內容，如何與前面兩章之內容前後相呼應。</p> <p>2. 資料蒐集： 目前在期中報告中呈現的參考文獻很少，有待加強。</p> <p>3. 資料分析：</p>	<p>1.</p> <p>(1)頁 11 的研究架構圖說明，第一層乃初步說明中國大陸今年在政治、經濟、貿易、金融與產業等面向之主要發展與現況。第二層是透過前述廣泛地陳述中國大陸經濟與金融背景分析下，更進一步研討將對兩岸政治局勢、經貿局勢及金融往來、臺商經營之可能產生之風險與影響；第三層為提出相關可行之政策建議。</p> <p>(2)區域發展方面，本研究特別結合眾人關心的房地產泡沫問題，針對新型城鎮化與特色小鎮建設加強論述，置於本文第 3.2.4 節。</p> <p>(3)政治面已按審查委員建議，增列「一帶一路」、「十九大」、中美博弈的政治經濟意涵，以及大陸在國際政經舞臺上話語權的消長，詳如第參章第一節「中國大陸政治局勢分析」。</p> <p>(4)期末報告已將各章節內容標題補上，感謝評審建議。</p> <p>2. 在期末報告已將文獻補入。</p> <p>3.</p>



審查委員意見	研究團隊回覆
<p>(1) 第貳章、第參章的討論，主要在了解大陸經濟及金融情勢變化，以作為後面兩章論述的背景和依據，然而，就目前呈現的內容看來，文字敘述不少，分析有待加強，建議分析的內容聚焦在對「兩岸經貿及金融往來」和「臺商經營」可能產生的風險和影響，也就是說，分析「大陸經濟及金融情勢變化」，對「兩岸經貿及金融往來」和「臺商經營」有哪些具體的意涵？</p> <p>(2) 第貳章第一節為「2017年經濟現況」，目前呈現的內容只討論今年頭幾個月的現況，讀者沒有辦法理解全貌，建議從「趨勢」談「現況」的特徵(由回顧到展望)，如此分析較有意義。其次，配合研究題目的意旨，建議這一節拆成經濟、金融、外貿等三部分，各自獨立一節。</p> <p>(3) 第貳章第二節，是關於「國際機構對中國大陸經濟成長率預測」，報告中對「全球」預測的討論佔很大篇幅，與標題意旨不符，似可省略，其餘的內容可考慮分別併入前述經濟、金融、外貿新編的三節之中，「預測」可以不必獨立一節。</p> <p>(4) 第貳章第三節，針對政府工作報告的討論，目前的內容顯得有點鬆散，建議聚焦討論：政府的施政重點和政策動向，如何引導經濟和金融情勢之發展。2016年政府工作回顧，似無必要單獨一小節討論，相關內容可併入本章前幾節中。</p> <p>(5) 第參章應著重在重大施政計畫/政策，對經濟及金融情勢變動的影響，或分析重大施政計畫/政策的執行成果；標題可再斟酌。</p>	<p>(1)感謝評審的寶貴建議，請詳閱期末報告第肆章與第五章之分析內容。</p> <p>(2)本研究架構已遵照委員建議予以分拆成經濟、金融與外貿等三節。</p> <p>(3)原第貳章第二節現已改為第貳章第四節。這一節的設計乃希望有較具全面與整體的看法，故蒐集國際機構之調研報告，並適當摘錄之。研究團隊認為仍有保留之必要，敬請諒察。</p> <p>(4)感謝評審的寶貴建議，研究團隊認為第貳章第三節的政府工作報告係基於五年規劃而來，乃中國大陸當局短期重要施政依據。且分析內容中已結合供給側改革，敬請諒察。</p> <p>(5)感謝評審的寶貴建議，期末報告已按照委員建議修改章節架構與標題。</p>

審查委員意見	研究團隊回覆
<p>酌。</p> <p>(6) 第參章第一節，針對「政治面向」的討論，其實宜把握四個重點，一是中美經貿關係的政治博弈，二是中共「十九大」召開的政經意涵，三是「一帶一路」戰略的國際政經意涵，四是大陸爭取國際政經議題的話語權的作為與影響。目前報告中呈現的「政治局會議」相關敘述(頁 43-48)是贅述，宜刪除(尤其政治局會議每個月召開，為何只討論 2017/4？再說，權力核心是政治局常委會，政治局常委會議討論的東西，或許更值得關注)。關於「兩會」的討論(頁 48-49)，多依據政府工作報告的資料，似應併入第二章。</p> <p>(7) 第參章第二節，建議經濟與貿易各自獨立一節討論，貿易部分建議增加對外投資與併購、大陸在「平衡貿易」方面所做的努力，以及面對國際貿易摩擦與作為。經濟的部分，有關「十三五規劃」背景內容的敘述儘量精簡，多談一些執行成果。</p> <p>(8) 第參章建議增加一節，區域發展(新型城鎮化/特色小鎮建設)。</p>	<p>(6) 感謝評審的寶貴建議，第參章第一節的重點已按委員建議增列重點，包括一是中美經貿關係的政治博弈，二是中共「十九大」召開的政經意涵，三是「一帶一路」戰略的國際政經意涵，四是大陸爭取國際政經議題的話語權的作為與影響。</p> <p>(7) 原第參章第二節之「經濟及貿易面向」一節，已遵照委員建議分列為第參章第二節「中國大陸經濟局勢分析」與第參章第三節「中國大陸外貿局勢分析」。</p> <p>(8) 第參章因已有五節，故將相關論述置於第 3.2.4 小節。請參照第 1-(2)點。</p>
<p><b>(三) 審查委員 3</b></p> <p>此委託研究計畫的期中報告，已完成前三章的初稿，就中國大陸 2017 年的政府重要工作報告及中國當前經濟及金融情勢，做了周延詳實的整理及分析，內容頗具參考價值。以下幾點審查意見尚請參酌：</p> <p>1. 此計畫的報告內容涵蓋層面甚廣，惟目錄太過簡潔，不易查詢某一特定的章節。建議補充更細膩的子章節，尤其是第三章，</p>	<p>1. 感謝評審的寶貴建議，各章節已進行架構調整，並增列小節，以利閱讀。</p>

審查委員意見	研究團隊回覆
<p>宜就經濟貿易產業及金融面的細項做更詳細的頁碼分類。</p> <p>2. 第三章第二節的總體經濟政策探討，內容詳盡(總計約四十頁)，小結的穿插安排實有必要(p.106-107)，惟小結內容只就十三五規劃及供給側改革部分做結語，有關自由貿易區及央企國企的改革沒有提及，宜加補充。</p> <p>3. 文中圖表(如圖 3-2-4 及 3-2-5)均以黑白線條呈現，有時難以判讀各線條的屬性，建議更改表達方式。</p> <p>4. 文中多處內容引述中國大陸的文件，如表 3-2-3 的十三五規劃文件，文中言及的”我國”(p.77 表中的目標第二欄)應以更正或刪除，避免誤解。</p> <p>5. 本計畫標題為 2017 中國經濟及金融情勢分析報告，建議將第三章第四節的產業面向分析提至經濟及貿易面向探討之後(即第三節)，並補充小結的敘述，而將原先第三節的金融面向探討改以更醒目地的標題(如中國的金融情勢現況)呈現，另外 p.152 的小結內容與金融面向毫無關聯，宜以補正。</p> <p>6. 第三章第一節的政治面向現況分析中，對「一帶一路」國際合作高峰論壇的始末有詳細的報導(p.53-60)。由於「一帶一路」的倡議(尤其是海上絲路的部分)對我國的經貿政策影響至深且鉅，建議針對中國大陸對東協國家「一帶一路」的佈建現況予以更多的資料補充，俾便提供我釐訂新南向政策的有利參考。</p>	<p>2. 第參章第二節已增加第 3.2.5 小節，並將小結內容進行相關補充。</p> <p>3. 已遵照評審建議，將圖 3-2-4 加以修改成較佳的表達方式。</p> <p>4. 已遵照評審建議，將我國修正為中國大陸。</p> <p>5. 感謝委員的寶貴建議，期末報告章節架構已重新調整，建請委員審議。</p> <p>6. 感謝評審的寶貴建議，有關於「一帶一路」與我國新南向政策之論述，補充於第 3.3.2 小節。</p>
<p><b>(四)審查委員 4</b></p> <p>1. 章節架構方面：</p>	<p>1.</p>

審查委員意見	研究團隊回覆
<p>(1) 建議第參章能參考第貳章架構，增加小結以總結全章；或參考第參章第三節架構，於第一節、第二節及第四節增加小結以總結全節。</p> <p>(2) 第 52 頁表 3-1-2 係中國大陸 2017 年政經環境分析，惟在第一節政治面向「川習會」內文中未針對其勞動力、環境保護、對臺商的投資政策及市場地位進行論述，於此放上比較表格較突兀。</p> <p>(3) 第 114 頁小結提及本研究將針對我國新南向政策、中國大陸「一帶一路」及亞太經貿戰略之議題進行深入研究，惟第壹章第二節研究內容與研究架構部分，未提及上述新南向政策相關議題。</p> <p>(4) 小結係為總結全章(節)，第參章第三節「金融面向」小結部分(第 152 頁)，應綜整前述有關金融面向的發展現況，惟其主要篇幅卻著重在政治因素方面及目前兩岸關係上。</p> <p>2. 部分圖表或資料未即時更新：</p> <p>(1) IMF 已於 2017 年 5 月 9 日發布最新之「亞太區域經濟展望報告」，第 4 頁第 2 段所提 2016 年 5 月之報告內容，或可參考 2017 年之報告更新內容。</p> <p>(2) 第 3 頁圖 1-1-1 中國大陸經濟成長率可更新至 2017 年預估值。</p> <p>(3) 第 6 頁圖 1-1-3，我國對陸投資狀況可更新至 2017 年第 1 季。</p> <p>(4) 第 27 頁表 2-2-1，陸與美 GDP 可更新至 2017</p>	<p>(1)感謝委員的寶貴建議，已於適當處增補小結。</p> <p>(2)原表 3-1-2，以置於表 5-1-1。</p> <p>(3)新南向政策為我國去年提出之重要國策，因此提及「一帶一路」時難以迴避此問題。然本研究仍側重於「一帶一路」之影響分析，與新南向相關之論述，詳見第參章第二節。</p> <p>(4)感謝委員建議，予以修改，並將政治面相關內容已置於第 3.1.5 小節。</p> <p>2.</p> <p>(1)感謝委員的寶貴建議，已將最新報告之相關內容更新於內文第 4 頁。</p> <p>(2)感謝評審的寶貴建議，圖 1-1-1 之目的主要是為呈現中國大陸實際經濟成長率之序列。敬請諒察。</p> <p>(3)圖 1-1-3 主要目的為呈現對中國大陸投資之年度趨勢，故研究團隊決議暫不更改。惟數據已蒐集至 2017 年 Q3。</p> <p>(4)原表 2-2-1 改為表 2-4-1，主要</p>

審查委員意見	研究團隊回覆
<p>年預測值。</p> <p>3. 部分內文缺漏或誤植，建議全文檢視：</p> <p>(1) 第 5 頁圖 1-1-2，臺灣應更正為「臺」灣。</p> <p>(2) 第 58 頁第 1 行，「一帶一路」「知」各國應更正為「之」。</p> <p>(3) 第 66 頁倒數第 6 行，與「領」近國家應更正為「鄰」近。</p> <p>(4) 第 81 頁圖 3-2-1，在降成本部分，免稅 1,400 多億，請加註貨幣單位。</p> <p>(5) 補短板包含脫貧攻堅等 5 大主攻方向(如第 91 頁表 3-2-13)，惟第 92 頁內文論述，僅提及(1)脫貧攻堅及(2)基礎設施，未提及(3)創新驅動、(4)公共服務及(5)環境保護。</p> <p>(6) 第 93、97~104 頁三批自貿區之公布時間請再確認；表 3-2-17 並無三批之比較，另天津自貿區應為第二批自貿區。</p> <p>(7) 第 157 頁表 3-4-1，未註記資料來源。</p>	<p>目的為呈現對中國大陸與美國歷年 GDP 之實際數據，故研究團隊決議暫不更改。</p> <p>3.</p> <p>(1)已遵照委員建議修正。</p> <p>(2)已遵照委員建議修正。</p> <p>(3)已遵照委員建議修正。</p> <p>(4)已遵照委員建議修正。</p> <p>(5)研究團隊敬表同意，惟限於時間與資源有限，難免有遺珠之憾，敬請諒察。</p> <p>(6)已遵照委員建議修正。</p> <p>(7)已遵照委員建議補充來源。</p>
<p><b>(五)審查委員 5</b></p> <p>1. 研究架構：</p> <p>(1) 有關第參章第一節研析中國大陸政治面向部分，當中，國內局勢方面分別論及中共中央政治局會議、全國兩會、「一帶一路」國際合作高峰論壇等，建議能就背景、現況、挑戰或影響等分別論述，以利閱讀。</p> <p>(2) 報告第貳章標題為中國大陸經濟現況與政府工作報告之精髓，第參章標題為中國大陸經濟及金融情勢現況分析，上述研究架構似有重疊，如何區分，請研究單位再考量。此外，第參章以政治、經濟及貿易、金融及產業等面向作為研析內容，建議本章可分為經濟及產業發展及金融情勢等二部分，將上述面向</p>	<p>1.</p> <p>(1)感謝委員的寶貴建議，章節架構已重新調整，相關內容置於第參章第一節。</p> <p>(2)感謝委員的寶貴建議，本研究之章節架構重新調整為政治、經濟、貿易、金融與產業等五大面向，敬請委員審閱。</p>

審查委員意見	研究團隊回覆
<p>內容納入。</p> <p>2. 資料蒐集： 本報告名稱為「2017年中國大陸經濟及金融情勢」，因此，建議能就題意增加2017年有關中國大陸重要經濟議題或發展之蒐集或論述。</p> <p>3. 資料分析： 報告第27頁第二節整理各國際機構對中國大陸2017年經濟成長率預測部分，建議能與2017年政府工作報告中所訂定預期經濟發展目標合併評析。</p> <p>4. 研究發現或結論： 有關「十三五規劃」、「中國製造2025」及供給側改革等，皆屬2017年以前所提經濟政策，且報告內容大都以政策整理為主，較缺乏今年可能發展或成果檢討之論述，建議能再加以補強。</p> <p>5. 建議事項： 報告第參章在金融情勢方面，建議增加中國大陸金融機構信貸投放現狀與趨勢，特別是有關房地產市場授信情形。另，近期中國大陸罕見地將維護金融安全提到國家戰略高度，並加大金融監管，有關中國大陸金融風險、監管措施及影響，建議加入相關內容。</p>	<p>2. 感謝委員的寶貴建議，本研究已針對「一帶一路」高峰論壇、「十九大」會議、新型城鎮化與特色小鎮建設、第三批自貿區、中美貿易衝突等重要議題進行分析，敬請委員審閱。</p> <p>3. 感謝委員的寶貴建議，已增補於第32頁的第一段。</p> <p>4. 遵照委員意見辦理，已在各適當段落補充說明。</p> <p>5. 感謝委員的寶貴建議，已針對維護金融安全部分安排於第3.4.4小節與第肆章第二節，敬請審閱。</p>
<p><b>(六)審查委員 6</b></p> <p>1. 建議事項：</p> <p>(1) 中國大陸「十三五」規劃之五大戰略性新興產業(報告第78頁、【表3-2-5】)與我國目前推動之5+2新創重點產業部分類似，建議分析比較，並提出兩岸產業之關係及影響。</p> <p>(2) 報告提及中國大陸本年之金融面臨諸多風</p>	<p>1.</p> <p>(1)感謝委員的寶貴建議，敬請參閱第五章第二節相關分析。</p> <p>(2)感謝委員的寶貴建議，已針對</p>

審查委員意見	研究團隊回覆
<p>險，當局對金融業之監管力度勢必加大(報告第 115 頁)。建議可研析當局採行之相關監理措施，及其對國銀或臺商可能產生之影響。</p> <p>(3) 建議研析 MSCI 新興市場指數倘納入陸股，對中國大陸與我國資本市場之可能影響。</p> <p>2. 其他：詳如下表。</p>	<p>維護金融安全部分安排於第 3.4.4 小節與第肆章第二節，敬請審閱。</p> <p>(3)感謝委員的寶貴建議，敬請參閱第 200-201 頁。</p> <p>2. 已遵照委員建議進行修改。</p>

## 附件六 期末審查意見回覆

### 行政院大陸委員會委託研究期末報告審查意見表

- 一、 委託研究報告名稱：2017 年中國大陸經濟及金融情勢  
 二、 研究主持人：台灣金融研訓院/盧陽正  
 三、 審查意見：

審查委員意見	研究團隊回覆
<p><b>(一)審查委員 1</b></p> <p>1. 研究架構（例如：理論基礎及架構層次等）：本研究屬政策性分析，且以 2017 年為時間點，再加上該年度在中國大陸、兩岸及國際間的經濟、金融、政經等面向，所發生的事件、內容、相互採取的策略等，內容非常龐雜，不易於採某一理論架構作為分析。目前所呈現大體能掌握事件重點，如能系統化、條理分明的闡明已足亦。</p>	<p>1. 感謝評審寶貴的意見。</p>
<p>2. 資料蒐集（例如：資料來源、問卷設計、抽樣母體、抽樣方法及過程、樣本代表性等）：誠如上述，所蒐集之事件大致上已掌握 2017 年中國大陸經濟、金融與政經情勢之梗概。另透過座談會、專家訪談，甚至赴北京進行調研(所獲資訊已整理於報告附件)，可見研究團隊之研究投入甚深，值得肯定。</p>	<p>2. 感謝評審寶貴的意見。</p>
<p>3. 資料分析（例如：資料分析方法及其說明等）：就本研究之題目及其所涉及之議題，非常廢雜，幾乎涵蓋中國大陸近年來之內、外各面向。本報告所臚列之資料已相當豐富，應可肯定。</p>	<p>3. 感謝評審寶貴的意見。</p>
<p>4. 研究發現或結論（例如：是否與資料蒐集及分析密切結合、是否具體而周延等）：針對中國大陸自身之發展事實來看，現有分析已能在龐雜資料中清晰呈現。其次，中國大陸的這些變化對(1)兩岸經貿、金融之風險及影響〔第四章〕，以及(2)對臺商經營之風險與影響〔第五章〕已有總體性、方向性的探討。唯若就個別事件，個別政策措施的更具體影響分析，恐怕只能期待後續之研究。</p>	<p>4. 感謝評審寶貴的意見，研究團隊將此意見納入未來之研究方向。</p>



<p>5. 建議事項（例如：是否具體可行、具有參考價值、有無其他可以提出之政策建議等）： 基於以上說明，受限於本研究的時間、篇幅等客觀限制，大致上也只能就方向性上提出建議。就這個觀點而言，本報告之建議亦已取得相當價值。</p>	<p>5. 感謝評審寶貴的意見。</p>
<p>6. 其他（例如：資料引述之正確性、重大觀點之疑義、文辭之疑義等）： 報告份量足夠，但難免有些筆誤，列舉於下，請參酌修正：</p>	<p>6. 感謝評審寶貴的意見。</p>
<p>(1) 頁 16，倒數第二行：「不置可否，...」，這四個字的前後文無法銜接。</p>	<p>(1) 研究團隊已將該段文字刪除。</p>
<p>(2) 頁 62，第二行：「老人政治」由之終結，...；第二段倒數：「集體頭腦清醒」用字及內涵須更精確。</p>	<p>(2) 研究團隊已將政治面的部分重新改寫，敬請卓參第參章第一節第 3.1.3 小節，第 85-96 頁。</p>
<p>(3) 頁 84，倒數第 5 行中間，...還有美國的「製」度，應為「制」度。</p>	<p>(3) 研究團隊已進行修改。</p>
<p>(4) 頁 162，倒數第 8 行中間：「...貿易進出口進地區重心逐漸...」，「進」地區多了「進」字。</p>	<p>(4) 研究團隊已進行修改。</p>
<p>(5) 頁 272，第 3 行中間：「為來是否能...」，「為」來係「未」來之誤。</p>	<p>(5) 研究團隊已進行修改。</p>
<p>(6) 頁 280，倒數第 2 段最後一個字「場」，應為「廠」。</p>	<p>(6) 研究團隊已進行修改。</p>
<p><b>(二)審查委員 2</b></p>	
<p>1. 章節內容方面： (1) 第 244 頁倒數第 3 段，有關「反避稅原則遵守」風險部分，內容之敘述似未完成。</p>	<p>1. (1) 感謝評審寶貴的意見，研究團隊已將該段誤植內容予以刪除。</p>
<p>(2) 第 270 頁倒數第 2 段，敘述「現階段中國大陸刻正準備 11 月召開十九大」，因十九大已於 10 月 24 日結束，建議調整內文敘述(本文已於第 61 頁介紹十九大)。</p>	<p>(2) 研究團隊已重新改寫此段內容，置於修正報告第 275-278 頁。</p>
<p>2. 部分內文(圖表)缺漏或誤植，建議全文檢視：</p>	<p>2. 感謝委員寶貴的意見，研究團隊回覆如下：</p>
<p>(1) 第 243 頁第 2 段第 2 行，自 2014 年「伊」始，建議修正為「開」始。</p>	<p>(1) 研究團隊已遵照修正。</p>
<p>(2) 第 244 頁第 1 段第 4 行，BEPS 於內文首次出現，建議修正為「稅基侵蝕與利潤移轉(BEPS)」。</p>	<p>(2) 研究團隊已遵照修正。</p>
<p>(3) 第 251 頁圖 4-2-2，未加註貨幣單位。</p>	<p>(3) 研究團隊已遵照修正，於修正報告第 260 頁。敬請鑒核。</p>

(4) 第 269 頁第 4 行，強化臺灣經濟「經」爭，建議修正為「競」爭。	(4) 研究團隊已將該段內容重新改寫。敬請鑒核。
(5) 第 274 頁圖 5-2-2，缺漏「電子零組件 16%」圖示字樣。	(5) (研究團隊已遵照修正，於修正報告第 281 頁。敬請鑒核。
(6) 第 291 頁最後 1 段，有關「五加二」創新產業，建議修正為「五加二」產業創新計畫。	(6) 研究團隊已遵照修正，於修正報告第 302 頁。敬請鑒核。
<b>(三)審查委員 3</b>	
1. 第貳章部分：	1. 感謝評審寶貴的意見，研究團隊回覆如下：
(1) 本章圖示皆以累計資料為主，較難看出成長或衰退情形，惟中國大陸國家統計局的公布資料中，雖大都仍為累計數據，但亦有部分同時公布各季或各月資料，如生產總值、三級產業產值及社會消費品零售總額等，建議檢視修正。	(1) 研究團隊已針對資料屬性考量進行更改，修改生產總值、三級產業產值及社會消費品零售總額等部分進行增補圖表與分析內容。置於修正報告第貳章第一節的第 17-27 頁。敬請鑒核。
(2) 為完整呈現中國大陸對外經貿情形，除進出口狀況外，亦請增加外人投資及對外投資情形。	(2) 研究團隊已針對外人投資及對外投資情形增補於修正報告的第貳章第三節第 33-35 頁。
2. 第參章部分	2.
(1) 3.1.1「一帶一路」國際合作高峰論壇部分，請研究團隊能就現況、挑戰、風險及展望等做系統性整理。	(1) 研究團隊已依據委員意見將「一帶一路」國際合作高峰論壇之現況、挑戰、風險與展望做一系統性的整理，彙整於修正報告第 274-275 頁。敬請鑒核。
(2) 有關第二節中國大陸經濟局勢分析部分，其中，述及「十三五規劃」內容中，除政策推動情形外，亦請補述目標達成可能性。此外，建議研究團隊針對「十九大」會議期間，習近平報告中有關經濟政策新增一節加以探討。	(2) 感謝委員寶貴的意見，已針對 1.達成可能性以及 2.「十九大」報告經濟政策相關內容分別補充於第 3.2.1 小節相關頁面，詳見第 107-108 頁、第 114-116 頁以及第 275-278 頁。敬請鑒核。
(3) 同第二節有關城鎮化部分，當前中國大陸推動城鎮化目的非僅侷限於房價過高及去庫存，尚包括貧富差距、社會保障及勞動力移動等問題，請加以補述。	(3) 感謝委員寶貴的意見，已補充相關內容於第 3.2.4 小節，詳見修正報告第 153-154 頁。敬請鑒核。
(4) 有關第三節中國大陸外貿局勢分析部分，其中，第 153 頁之國企與央企改革內容，其與外貿局勢關聯為何，請研究單位能加以檢視或補述；第 159 頁對外貿易之作為與第 166 頁區域貿易協定，其研析內容相近，建議合併論述。	(4) 感謝評審寶貴的建議，研究團隊回覆如下： ①『承上所述，這兩年國企、央企改革，著眼於推動的供給側結構性改革，其核心在於「三去一降一補」五大任務，尤以「去產

	<p>能」為首。鑒於產能過剩產業集中於鋼鐵、煤炭、有色金屬、玻璃基板等產業，國企、央企更是其中要角。中國大陸希望透過「一帶一路」倡議，將其國企、央企所生產之過剩產能出口至「一帶一路」沿線國家，藉由開拓新市場，以實現其貿易暢通之目標。因此，國企、央企改革亦會影響中國大陸對外貿易之情形，這些數據將反映在「一帶一路」沿線國家之進出口數據，此部分請參考本研究第 3.3.2 節的探討。』</p> <p>相關內容已增補於修正報告第 161 頁。</p> <p>②遵照審查委員之建議調整，將區域經濟協定納入對外貿易之作為，並加以改寫。相關論述於修正報告第參章第三節第 3.3.2 小節中，置於第 166-169 頁。敬請鑒核。</p>
<p>(5) 有關第四節中國大陸金融局勢分析部分，第 180 頁第 6 點述及提出「一帶一路」倡議及籌設亞投行，其中，亞投行已正式成立並運作，請修正。</p>	<p>(5) 研究團隊已進行修改，置於報告第 186 頁。</p>
<p>(6) 有關中國大陸產業局勢分析部分，建議研究單位能增列當前中國大陸產業發展問題之章節，以呼應後續智能製造、建立紅色供應鏈及互聯網等章節之內容。</p>	<p>(6) 研究團隊已於第參章第五節增補一段內容補強論述，以連貫前後文。置於修正報告第 226 頁。敬請鑒核。</p>
<p>3. 第肆章部分</p> <p>(1) 有關第 243 頁營改增與稅制改革之風險與影響部分，當前中國大陸之稅改推動，確實會對臺商造成影響，惟其對象並非僅限臺商，而是本地與其他外資企業一併適用，故其是否可視為對臺商經營之風險，請再加檢視。</p>	<p>3.</p> <p>(1) 感謝評審之悉心提醒，惟研究團隊認為中國大陸推動稅制改革，對臺商或當地企業與其他外資企業一體適用，猶如法律對所有人效力相同。因此，研究團隊認為仍應將稅制改革問題納入臺商經營之風險。</p>

<p>(2) 報告第 246 頁表 4-1-2 之美中對臺貿易情形，是否誤植於本章節，請檢視修正。</p>	<p>(2) 研究團隊已將該表移至修正報告第肆章第一節第 251 頁，並更改為【表 4-1-1】與進行說明。</p>
<p>4. 第伍章部分</p> <p>(1) 報告第 260 頁有關「一帶一路」對臺灣影響部分，建議研究團隊綜整文中所提之專家學者意見，提出見解。</p>	<p>4.</p> <p>(1) 研究團隊已將專家學者之意見歸納成【表 5-1-1】與【表 5-1-2】，並提出見解，置於修正報告的第 267-275 頁。敬請鑒核。</p>
<p>(2) 第 270 頁二之「十九大」中，其內容並未在於「十九大」本身之內容與影響，反著重於「兩會」期間之報告內容，其標題是否修正，請研究單位加以衡酌。</p>	<p>(2) 研究團隊已將「兩會」內容刪除並補述「十九大」之影響，故標題改為「十九大」對臺灣的影響，置於修正報告第 275-278 頁。</p>
<p>(3) 第 273 業第二節之第一段主要述及中國大陸金融市場自由化，惟後續卻主要論述半導體、太陽光電、TFT-LCD 與通訊電子產業對臺影響，請加以修正。</p>	<p>(3) 研究團隊已補述金融市場自由化與產業之間的關聯性，置於修正報告的第 280 頁。敬請鑒核。</p>
<p><b>(四)審查委員 4</b></p> <p>1. 第二章第一節</p> <p>(1) 探討 2017 年(前三季)經濟現況，期末報告的內容如果能夠適度的與前一、二年情勢比較分析，必更能引人入勝。</p>	<p>1. 感謝委員寶貴的意見，作者回覆如下：</p> <p>(1) 感謝委員寶貴的建議，研究團隊已針對資料屬性考量進行更改，修改生產總值、三級產業產值及社會消費品零售總額等部分進行增補圖表與分析內容。置於修正報告第貳章第一節第 17-27 頁。敬請鑒核。</p>
<p>(2) 「三駕馬車」對經濟成長的貢獻，近一、二年有何變化？</p>	<p>(2) 研究團隊已將「三駕馬車」對經濟成長的貢獻之變化加以補述，增補於修正報告第 19 頁最後一段。敬請鑒核。</p>

<p>(3) 第二節，對金融現況的分析，只討論 M1、M2，社會融資，銀行不良貸款等問題，不夠全面。一般而言，探討金融議題時，都應討論貨幣市場、資本市場(股票、債券)、外匯市場，目前報告中呈現的內容似有不足。</p>	<p>(3) 感謝評審寶貴的意見，此部分原期中報告蒐集 10 項經濟指標。期中審查委員建議區分為經濟、金融與外貿，故才分成第貳章第一~三節。此舉確實讓讀者較容易聚焦，惟容易發生金融指標不足之感。事實上，其他如貨幣市場、資本市場與外匯市場，本研究其餘章節皆有論述，研究團隊為避免疊床架屋，導致相同的圖形一再重複出現，故省略之。敬請鑒核。</p>
<p>(4) 第三節，對外貿現況的討論，除了整體趨勢部分，如果可以針對外貿商品結構變化稍加討論，必能對中國大陸促進外貿升級成果有所了解。</p>	<p>(4) 研究團隊敬表同意，惟囿於時間有限，將此議題納入未來研究方向。敬請諒察。</p>
<p>(5) 與「一帶一路」沿線國家貿易實績的討論，宜放在「外貿地區結構變化」整體討論中。</p>	<p>(5) 研究團隊將「一帶一路」沿線國家貿易實績的討論內容，置於修正報告的第 170-171 頁。敬請鑒核。</p>
<p>(6) 第四節，國際機構對中國大陸經濟成長預測，經常定期更新，建議援引具代表性機構資料，將最近一年多次調整的數據並列，以了解其預測之變動。</p>	<p>(6) 遵照評審之意見進行修改，研究團隊已將多個國際機構之發布數據彙整於【表 2-4-1】，並改寫該節內容。敬請鑒核。</p>
<p>(7) 「中國社科院」不是國際機構吧？</p>	<p>(7) 感謝評審寶貴的意見，研究團隊已將「中國社科院」之內容刪除。敬請鑒核。</p>
<p>2. 第參章第一節</p> <p>(1) 以「政治局勢」為標題，期末報告所呈現的內容其實不盡相符，若要符合標題，是否要討論，譬如習近平打貪對其權力穩固造成衝擊？「十九大」後高層領導團隊調整的可能影響等等，但討論這些似乎已超出本專案研究的範圍。建議涉外經濟政治部分，可以移至本章第三節，並修改第三節的標題為「涉外經貿局勢分析」。</p>	<p>2.</p> <p>(1)</p> <p>①感謝評審寶貴的意見，囿於時間有限，研究團隊將其納入未來研究方向。</p> <p>②已參考委員建議修改內容，並將第參章第三節標題修改為「涉外經貿局勢分析」。</p>

<p>(2) 其次，涉及發展戰略或政策、經濟體制改革等部分，建議另單獨列一節討論。</p>	<p>(2) 感謝評審委員建議，囿於時間有限，研究團隊無法再闢一節進行討論。但是本研究的第貳章第五節「2017年中國大陸政府工作報告」以及其他各章皆有不少內容涉及發展戰略或政策、經濟體制改革等部分，詳見第107-108頁、第114-116頁以及第275-278頁。敬請鑒核。</p>
<p>(3) 「一帶一路」議題，自2013年提出至今已近4年，有哪些具體進展？宜稍加整理分析。其次，國際合作高峰論壇有何具體成果？也宜加評述。</p>	<p>(3) 研究團隊已依據委員意見將「一帶一路」國際合作高峰論壇之現況、挑戰、風險與展望做一系統性的整理，彙整於修正報告第274-275頁。敬請鑒核。</p>
<p>(4) 關於「十九大」，在報告中占了不少篇幅，(共18頁)，但觀其內容，似乎沒有聚焦在本研究專案「經濟及金融情勢」的主題。建議關於「十九大」背景的描述可以省略，直接針對「十九大」涉及的經濟發展戰略藍圖、經濟政策與改革走向、經濟展望等三個重點分析。</p>	<p>(4) 感謝委員寶貴的意見，已針對1.達成可能性以及2.「十九大」報告經濟政策相關內容分別補充於第3.2.1小節相關頁面，詳見第107-108頁、第114-116頁以及第275-278頁。敬請鑒核。</p>
<p>(5) 關於國際話語權消長，美國退出TPP，以及退出巴黎氣象公約等逆全球化行動，中國大陸見獵心喜，乘勢強調支持全球化等宣示及行動，大有取代美國領導地位的企圖。中國大陸如何布局？是否也該討論？</p>	<p>(5) 研究團隊已將評審建議納入考量並加以改寫，請參考修正報告第參章第一節第3.1.4小節。敬請鑒核。</p>
<p>(6) 第三節，談到涉外經濟活動，外商直接投資局勢部分，不宜忽略。</p>	<p>(6) 關於外商直接投資部分，研究團隊已於第貳章第三節外貿現況中增補，置於修正報告的第33-35頁。</p>
<p>(7) 頁151，關於「攘外政策」的討論，建議「政策」的討論補充一些。</p>	<p>(7) 感謝評審寶貴的意見，有關於「攘外政策」即是過去2000年江澤民提出陸企「走出去」政策，且非本案主要關切議題，研究團隊囿於時間有限，故將其列為未來研究重點。</p>

<p>(8) 頁 170，標題應改為中美兩國貿易摩擦之彙整。</p>	<p>(8) 研究團隊已依據評審意見進行修正，於修正報告第 176 頁的【表 3-3-13】2017 年以來中美兩國貿易摩擦之彙整。</p>
<p>(9) 近一年來中國大陸資本外流問題明顯減緩許多，中國大陸採取了那些作為？資本外流與人民幣匯率、國內經濟金融情勢變動的關係？</p>	<p>(9) 感謝委員寶貴的建議，已於第 3.4.1 人民幣國際化小節後進行相關補充(含圖表)，詳見修正報告第 199-203 頁。</p>
<p>(10) 第四節，關於資本市場、貨幣市場局勢的分析，內容宜更全面些。目前呈現的內容偏重國際化部分，宜再補充。近年來中國大陸股票市場的 IPO、貨幣政策工具創新及其操作，滬港通和深港通發展情況等的討論都稍嫌不足。</p>	<p>(10) 感謝評審寶貴的意見，由於研究團隊於去年《2016 年中國大陸經濟及金融情勢》一案中，對近年來中國大陸股票市場的 IPO、貨幣政策工具創新及其操作，滬港通和深港通發展情況等議題，皆有做深入分析，故在此不再贅述。敬請諒察。</p>
<p>3. 第四章第一節 經濟金融情勢對兩岸經貿及金融往來的影響</p> <p>(1) 對兩岸經貿的影響，宜從我方的角度思考，依貿易面(物流)、投資面、資金流等角度整體論述。目前期末報告所呈現的架構，選擇從中國大陸經濟金融各議題，例如中美貿易衝突、營改增稅改……等構面著手，探討對臺灣的影響，似有不足，因為第三章談到的中國大陸政治局勢，例如一帶一路、十九大、國際話語權等議題，都未討論對兩岸經貿影響，是沒有影響嗎？當然不是。而且每一個構面對臺灣的影響都會歸納到貿易、投資、資金流等，一個議題一個議題討論顯得有點繁雜。(第五章的撰述方法也有同樣的問題)。</p>	<p>3.</p> <p>(1) 感謝委員寶貴的意見，本研究架構於修正報告第 10-11 頁中已有述明，先探討政治、經濟、貿易、金融與產業等五個面向，每一個面向又包括四個子題，確實易流於評審所說的問題。惟此分析模式與架構乃是經過遴選會議審定，且研究團隊囿於時間與人力，僅能就重要議題進行分析，提綱契領。敬請諒察。</p>
<p>(2) 關於第二節中國大陸經濟金融情勢變化對兩岸金融往來的影響，臺商赴中國大陸投資部分沒有討論 2017 年以來的情勢；資金流的部分是否也應討論，包括企業在兩岸融資、匯款等；中國大陸的 IPO 政策、流動性變動是否影響臺資企業資金調度、融資策略布局等。</p>	<p>(2) 感謝委員寶貴的意見，有關於兩岸資金流向或臺資企業資金調度、融資策略布局等，研究團隊已於修正報告第 6 頁與第 255-259 頁皆有論述。敬請鑒核。</p>
<p>(3) 表 4-1-2(頁 246)，在本文中未討論，資料也應更新。</p>	<p>(3) 研究團隊已將該表移至修正報告第肆章第一節第 251 頁，並更改為【表 4-1-1】與進行說明。</p>

<p>4. 第五章第一節</p> <p>(1) 第一節標題「對兩岸政治之風險與影響」，與本章的主題「對臺商經營之風險與影響」不符。怎麼界定「兩岸政治風險」？</p>	<p>4.</p> <p>(1) 感謝委員寶貴的意見，本研究架構於修正報告第 10-11 頁中已有述明，先探討政治、經濟、貿易、金融與產業等五個面向。在分析影響時，將經濟面與貿易面合併，故將討論四個面向對臺灣之影響。因此，研究團隊才會將章節安排為第肆章剖析中國大陸經濟及金融情勢變化對「兩岸經貿及金融往來」之風險與影響以及第伍章剖析中國大陸經濟及金融情勢變化對「兩岸政治及臺商經營」之風險與影響。敬請鑒核。</p>
<p>(2) 「一帶一路」、「十九大」、川習會等議題對臺灣的影響，為宏觀面的討論，移至第四章是否較妥？因為本章重點為對臺商經營影響。</p>	<p>(2) 研究團隊回覆如上題。</p>
<p>(3) 第二節探討對臺商經營之風險與影響，若先有整體的論述，再就個別產業討論，必較完整，以免見樹不見林。</p>	<p>(3) 研究團隊已參考評審意見進行修改，置於修正報告第 281-283 頁。</p>
<p>(4) 中國大陸的對外投資和國際併購行動，對臺商經營、對兩岸產業競合局勢是否有影響？宜加討論。</p>	<p>(4) 感謝委員寶貴的意見，敬表同意。研究團隊已進行相關補充於修正報告第 299-300 頁。</p>
<p>5. 第六章</p> <p>(1) 第一節結論部分，內容太單薄。</p>	<p>5.</p> <p>(1) 感謝委員寶貴的意見，研究團隊已進行相關補充，詳見第 304-307 頁。敬請諒察。</p>
<p>(2) 第二節政策建議部分，建議從中國大陸經濟金融情勢變化，對臺灣經濟、臺商經營造成的影響面切入，提出具體可行的因應對策。換言之，建議事項應扣住前文的分析。目前呈現的內容，與前文研究結果的關聯性，似有還無。建議在前文的研究與分析當中埋下伏筆，最後提出的建議事項可呈現前呼後應。</p>	<p>(2) 感謝委員的意見，本研究案章節架構乃遵循計畫書規畫重點討論。第陸章(政策)建議部分，係研究團隊多方面深入觀察與訪談獲致結果，故所提建議超過前面章節討論範圍，然亦有其重要性，是以研究團隊之建議仍有保留之必要性諒察。</p>



<p><b>(五)審查委員 5</b></p> <p>1. 研究架構(例如:理論基礎及架構層次等):</p> <p>(1) 撰寫本報告的學者似乎對北京的對臺政策都存在一種樂觀期待,同時也對中國大陸「一帶一路」也心存一定的期待。因此,在分析時「接受」資料的陳述,卻未有較多的「批判」,其結果於是很容易將「實然」等同於「應然」,因此,分析結果便會有意無意地支持與鼓勵臺灣應加入一帶一路。當然,對於臺商而言,只要有計畫、就有商機,但如果報告要寫給政府看,恐怕不同。畢竟政府的角色與責任不同,且更關鍵是:北京刻意封鎖與打壓,臺灣如要加入一帶一路,沒放棄主權的堅持,是不能的。</p>	<p>1.</p> <p>(1) 感謝委員寶貴的指教。</p>
<p>(2) 這種研究方式傾向實證論而非批判論,其結果,不僅很容易只看中國大陸政策的正面,也會有意無意地為中國大陸政策的論述在臺灣建立思想的灘頭堡,而因為這些教授如此主張,也連帶導致他們在教學時,也對校園學生產生影響。而當學術圈蔓延對「一帶一路」的期待與想像時,政府便逐漸成為不願「向前進」的頑固者。如此的作法,看似學術中立,實際上將對政策推動產生困擾。</p>	<p>(2) 感謝委員寶貴的指教。</p>

- (3) 例如:p.269-270 之(四)總結:中國大陸提出「一帶一路」新的區域整合模式,很重要的概念是分享發展利益,其特色在於,並非站在利益制高點,而是與區域國家站在同一平面,透過相互合作,然後安排整合、發展、利益分配等。。。。。。(倒數第 6 行:) 臺灣在「一帶一路」商機中,能否切入新興合作契機,特別是農業科技、環保、新能源、新材料、電子商務、互聯網及雲端服務等項目,有別於傳統基礎建設,這是我們可以強調與參與的發展層面。
- ⇒ 這種分析有兩個弊端:(1)美化「一帶一路」的政治良善面而忽略其「心計」;(2)所謂的「參與」在此一定是「政府間的合作」才有意義,問題是,如果不接受「一中」或「九二共識」,這種合作根本不會存在,即便北京釋放善意讓臺商以公協會的方式睜一眼,閉一眼,讓兩邊接觸,依然走不遠,等到臺方上鉤,它便會再祭出要求,屆時,政府將會進退兩難。坦白說,這對政策推動一點幫助也沒有。
- ⇒ 不過,上面提議「這是我們可以強調與參與的發展層面」,但就在緊接著的 p.271 倒數第 2 行,其論述卻又提醒: 臺商在大陸的投資爭議及上述臺灣商品出口檢驗卡關等,兩岸經貿受政治因素左右,此點值得我政府密切注意、警覺與因應。二者似乎相互矛盾。建議再說清楚點。
- ⇒ 中國大陸經濟體龐大是毫無疑問的,但受限於兩岸政治障礙,也只能讓臺商設法自求多福。政府能幫的忙十分有限,必須有這認識。

- (3) 感謝委員寶貴的指教。有關第 271 頁倒數第 2 行內容已刪除,並在此節新增相關論述,請詳見第 274-275 頁。

2. 資料分析 (例如: 資料分析方法及其說明等):
- (1) 因本計畫為結案時,很多事件已成過去,因此,一些措詞必須修改,在此,僅指一例:p.270,倒數第 12 行:現階段中國大陸刻正準備 11 月召開十九大,。。。。

2. 感謝委員寶貴的指教,作者回覆如下:
- (1) 有關第 270 頁倒數第 12 行相關內容已刪除並重新改寫。敬請鑒核。

<p>(2) 「第叁章中國大陸情勢現況分析」的「第一節中國大陸政治局勢分析」部分寫得比較沒那麼系統。4 個小節間的層次、連結與推論比較弱。建議:由大而小、由外而內(或是倒過來都可)。「3.1.1 『一帶一路』國際合作高峰論壇」和「3.1.2 中國共產黨第十九次全國代表大會」這是兩個事件，而「3.1.3 中美經貿關係政治博弈」這屬於美中戰略層次，也許應擺在最前面，而「3.1.4 國際話語權消長」這是結果。讀起來，這四者有相關處，但也有不相干與「多出來的累贅分析」，感覺這章不像其他二、三、四、五節論述比較完整。</p>	<p>(2) 感謝委員寶貴的意見，遵照委員建議調整章節順序(如下所示)，並進行相應內容補充。</p> <p>3.1.1 中美經貿關係政治博弈 3.1.2 『一帶一路』國際合作高峰論壇 3.1.3 中國共產黨第十九次全國代表大會 3.1.4 國際話語權消長</p>
<p>(3) p.101, 第 8 行尾:由於中等收入陷阱所產生之經濟成長疲弱現象，導致中國大陸本身內需不足，無法消化產能，以致中國大陸內部的生產過剩問題日益嚴重。=&gt;這個論述只是一面，請教:另外，「國進民退」，公部門經濟肥大而私經濟部門萎縮，導致「重投資而輕消費」，這應也是內需疲弱的另一結構性因素吧?!</p>	<p>(3) 感謝委員寶貴建議，研究團隊敬表同意，已進行相關修改，請詳見第 103 頁。</p>
<p>(4) p.112-128 有關供給側的改革，似乎效果仍不彰。</p>	<p>(4) 感謝委員寶貴的建議，已於第 3.2.2 小節最末補上研究團隊對其成效之評論看法，詳見第 133 頁最後一段。敬請鑒核。</p>
<p>(5) p.215 小結:提到:「紅色供應鏈」一旦成形，臺灣產業不是被邊緣化，就是被納入其中。為何這麼說，可否再申論一下。另外，究竟有無所謂的紅色供應鏈，它的本質又如何?是本將本求利，會因為「政治」理由或「族群」因素，而有接納與排斥的問題嗎?</p>	<p>(5) 感謝委員寶貴的意見，敬表同意。已將該段敘述酌刪。有關「紅色供應鏈」之定義與論述，請詳見第叁章第五節第 3.5.2 小節第一段內容。敬請鑒核。</p>
<p>3. 研究發現或結論(例如:是否與資料蒐集及分析密切結合、是否具體而周延等): p.207:「新南向政策和海上絲綢之路可以互補，。。。兩岸合作經營第三方市場，。。。真正分散政治風險」。這個說法還是缺乏危機意識的說法，忽略北京謀臺之決心。如存這想法，還是會在老的窠臼繞，這種過於保守的思維，還沾有國民黨式思維，很難有長遠性。</p>	<p>3. 感謝委員的指教。</p>

<p>4. 建議事項（例如：是否具體可行、具有參考價值、有無其他可以提出之政策建議等）：</p> <p>(1) p.100，第 14 起「站在中共當局立場，。。。。。。。」這部分的評估寫得不錯，建議可放在「總結、建議」部分，再強調一次。</p>	<p>4.</p> <p>(1) 感謝委員寶貴的意見，研究團隊已將該段內容置於第陸章結論適當處。</p>
<p>(2) p.236,第二段提到臺灣中小企業如何因應紅色供應鏈的衝擊，有援引許勝雄理事長具體不錯的建議，在最後總結建議中，卻未見出現，建議補充之。</p>	<p>(2) 感謝委員寶貴的意見，研究團隊已增補於產業面建議「建置產學合作模式的創新研發機制」。</p>
<p>(3) 建議中有些不切實際處，或請補充說明：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● p.297 建議「建立兩岸經濟糾紛解決機制，以保障臺商」，這個建立不切實際。政府提倡這種做不到的事，只有讓政府更難堪。</li> <li>● p.298 建議「全面調查在陸臺商之設立家數與投資金額。妥善輔導臺商」。這個建議不切實。中國大陸幅員之大，臺商近十萬家，就算臺灣政府都很難獨力完成，更何況「台企聯」？其次，臺商對於資本額與營運狀況會誠實相告嗎？而我官方採取適切管理或輔導臺商，又是甚麼？做得到嗎？就算到一個友好的國家都很困難，更何況又是中國大陸？</li> <li>● p.298 建議「透過融入中國大陸之供應鏈體系參與『一帶一路』商機」：如果臺商有本事打入供應鏈，就祝福之，但政府在這問題上無法置喙，也無法提供幫忙。對政府做這個建議太不實際。</li> <li>● P.299 重啟兩岸金融業監理合作機制：這也不切實際。兩岸的障礙不在臺灣，在中國大陸。這種建議要落實，只有逼臺灣政府政治上讓步。這不是有意義的建議。</li> <li>● 建議政府持續加入區域組織或與各國簽屬自由貿易協議：這本是政府持續該做的，毋需多言。</li> <li>● p.303 建議「政府應主動建立陸資企業之徵信系統與風險預警機制，以避免臺資企業透過供應鏈金融或臺資銀行業者對陸資企業投放資金產生問題放款。」這應是天方夜譚吧？！我政府哪來本事，「建立陸資企業之徵信系統與風險預警機制」？</li> <li>● 善用全口徑跨境融資等政策，扮演集團母公司資金供給角色：這個政策實際嗎？臺資銀行做得嗎？</li> </ul>	<p>(3)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 感謝委員指教意見，研究團隊將納為後續參考。</li> <li>● 感謝委員指教意見，研究團隊將納為後續參考。</li> <li>● 感謝委員指教意見，研究團隊將納為後續參考。</li> <li>● 感謝委員指教意見，研究團隊將納為後續參考。</li> <li>● 感謝委員指教意見。</li> <li>● 感謝委員指教意見。</li> <li>● 感謝委員指教意見。</li> </ul>

<p>5. 其他（例如：資料引述之正確性、重大觀點之疑義、文辭之疑義等）：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● p.258 第三段:提醒對於中國大陸金融風險不容輕忽。後來行文中，卻又說不用過於擔心，建議再細細地申論一下。</li> <li>● p.262 鐵路基礎建設將創造附加價值與就業機會，尤其提高民眾所得、消滅貧窮等貢獻，難以估計。這說法未太免樂觀。</li> </ul>	<p>5.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 感謝委員寶貴建議，已於第肆章第三節進行文字斟酌與調整，詳見第 266 頁。</li> <li>● 研究團隊已經刪除相關敘述。</li> </ul>
<p><b>(六)審查委員 6</b></p> <p>1. 研究架構（例如：理論基礎及架構層次等）：無</p>	<p>1. 感謝委員。</p>
<p>2. 資料蒐集（例如：資料來源、問卷設計、抽樣母體、抽樣方法及過程、樣本代表性等）：本報告篇幅多達 306 頁，惟參考文獻僅 27 篇論文(報告)，且經檢視報告內容發現，部分段落或有直接摘錄其他文獻內容(如第 241 頁至第 243 頁，第 260 頁至第 266 頁近全文援引多位研究學者之觀點)，卻未於文章中揭示摘錄來源或將該引用文章列示於參考文獻之情形，復以文章內容中業已敘明引用參考文獻之圖表，亦有未於參考文獻中揭示(如第 245 頁之表 4-1-1)，爰研究團隊似仍須加強參考文獻之完善。</p>	<p>2. 感謝委員寶貴的建議，研究團隊將檢視全文文獻是否疏漏，以完善參考文獻。</p>
<p>3. 資料分析（例如：資料分析方法及其說明等）：無</p>	<p>3. 感謝委員。</p>

4. 研究發現或結論（例如：是否與資料蒐集及分析密切結合、是否具體而周延等）：

本報告於金融面向之結論(第 295 頁)部分，僅提出「金融產業應配合官方之產業政策推動方向，以獲取政策紅利」等觀點，未能與報告內文有較為密切結合。如期中報告審查委員業已建議本報告可就中國大陸當局對金融業之監管力度勢必加大部分，研析當局採行之相關監理措施，及其對國銀或臺商可能產生影響，惟報告中僅敘述性說明中國大陸金融監理基調，並提及因受中國大陸銀監會嚴控銀行業逾放比及經濟景氣影響，臺灣銀行業因而獲利不佳等情況(第 256,257 頁)，且僅於該報告第三章第 3.4.4 小節部分揭示近期銀監會採行相關監理措施，爰研究團隊似可加強研析中國大陸當局採行相關監理措施對國銀或臺商可能產生影響等。

4. 感謝委員寶貴之建議，研究團隊回覆如下：

①第陸章結論部分第四、金融面向增補內容如下：

『本研究主要針對中國大陸 2017 年對人民幣國際化腳步、資本市場對外開放、債券市場、利率市場化與流動性提升，以及強化監管等政策推動進行了解，並解析相關政策是否對臺灣銀行業或臺商之影響。除強化監管外，前述政策皆基於市場化與國際化方向對外開放，惟自 2016 年起，中國人民銀行加強對資金管制，以防堵資金外流，減緩外匯存底急遽縮小。至 2017 年更加大管控力度，雖成功止住資金外流跡象，惟對人民幣國際化、陸企對外投資等皆造成不利影響。另外，中國大陸 2017 年強化其對金融業之監管力度後，雖有助於監管當局有效遏止充斥於金融業內各種的金融亂象，企圖整頓金融秩序與遏止金融歪風對中國大陸債市、銀行以及基金公司的理財商品發展，衝擊頗大。有鑑於此，我國金融監理機關應對此議題做更深一層的了解，以協助臺資銀行或臺商避免受到衝擊。』

上述內容置於修正報告第 305 頁。

②研究團隊已增補「持續追蹤中國大陸強化監管之最新措施，以及早因應」與「加強符合監理所需之資訊設備投入與人才培育」等兩個建議於修正報告的第 315-316 頁。敬請鑒核。

<p>5. 建議事項（例如：是否具體可行、具有參考價值、有無其他可以提出之政策建議等）：</p> <p>(1) 前於期中報告審查就中國大陸「十三五」規劃之五大戰略性新興產業、【表 3-2-5】)與我國目前推動之 5+2 新創重點產業部分類似，建議分析比較，並提出兩岸產業之關係及影響。該部分於第伍章第二節已提出兩岸產業競合的風險與因應對策，惟有關五大戰略性新興產業與 5+2 新創重點產業之分析比較，建議可再補充兩者政策內容的具體對應比較分析(第 289 至 292 頁)。</p>	<p>5. 感謝委員寶貴的意見，作者回覆如下：</p> <p>(1) 研究團隊已就五大戰略性新興產業與「五加二」產業進行比較，相關論述已增補於第 299-300 頁。敬請鑒核。</p>
<p>(2) 第肆章第二節「中國大陸經濟及金融情勢變化對金融往來之風險與影響」部分，建議就臺灣金融業者在中國大陸的布局及曝險等補充因應對策(第 257,258 頁)。</p>	<p>(2) 研究團隊基於現況描述，基於現在的布局，已提供相關的因應建議，於修正報告第陸章第二節金融面建議的「政府應主動建立陸資企業之徵信系統與風險預警機制，以避免臺資企業透過供應鏈金融或臺資銀行業者對陸資企業投放資金產生問題放款」。</p>
<p>(3) 第陸章第二節建議四、金融面之建議，賡續協助金融業者推動數位金融或金融創新(第 300 頁)，似未針對中國大陸之金融科技(fintech)或區塊鏈(block chain)發展具體說明，另如綠色金融之部分亦僅有提及政策卻未有說明(第 176 頁及第 213 頁)，建議可再補充相關論述分析。</p>	<p>(3) 感謝委員寶貴的建議，已於第陸章第二節進行相關補充，請詳見第 312 頁。</p>
<p>(4) 第陸章第二節建議五、產業面之建議，文中僅就金融業建議並無對產業建議內容，似與該章第一節結論五、產業面向未相呼應，且標題內文不符，建議予以調整。另「持續推動加入區域經濟組織或與各國簽訂自由貿易協定」之建議移至經濟面或貿易面較為相符(第 301 至 304 頁)。</p>	<p>(4)</p> <p>①感謝委員寶貴的意見，研究團隊已加入針對產業面提供建議，例如「建置產學合作模式的創新研發機制」、「臺灣應有整體產業或供應鏈之戰略思維，避免邊緣化」、「我國產業結構過度集中於單一國家與單一產業，須重新規畫產業政策」，敬請鑒核。</p> <p>②研究團隊已將「持續推動加入區域經濟組織或與各國簽訂自由貿易協定」該項建議，移至貿易面建議。</p>

<p>(5) 附件四中國大陸北京調研考察報告，其中數位受訪對象提及中國大陸虛擬貨幣公開發行(Initial Coin Offering, ICO)相關金融監管問題(第369頁及第375頁)，查中國大陸係第一個明確禁止ICO之國家，建議研究團隊可就此節對中國大陸金融科技及虛擬貨幣政策發展趨勢進行研析。</p>	<p>(5) 感謝委員寶貴的意見，研究團隊認同此一議題之重要性，然考量此議題仍在持續發酵中，且似已偏離本案主旨與原訂章節架構，加以囿於執行經費與時間有限，故建議後續另起新案予以討</p>
<p>6. 其他(例如：資料引述之正確性、重大觀點之疑義、文辭之疑義等)：詳見附表如後。</p>	<p>6. 感謝委員寶貴的意見，研究團隊已遵照修正，詳如下表。</p>

一、 文辭疑義

編號	報告頁數	報告內容	建議事項
1	第244頁	反避稅原則遵守:...。這中間存在疑義，可能會在誠	文字似尚未論述完整，明顯有相關缺漏文字，建議修正。  研究團隊已進行修正。
2	第248頁	【表4-2-2】 第一銀行已獲金管會核准河南省12家村鎮銀行	第一銀行已喊卡並出售行舍，建議標註。  研究團隊已增加註腳60說明，置於第256頁。
3	第274頁	(最後一列) 在電子產品類又以半導體產品為主	敘述未完整，建議修正。  研究團隊已進行修正。
4	第297頁	(第6列以後) 亦即臺灣在「一帶一路」計劃中所能夠扮演的角色，將遠比中國大陸來得大很多...	文義不明，建議修正。  已進行修正內容，敬請委員鑒核。修改內容如下： 建議：有效利用「一帶一路」中的「海上絲綢之路」，推進「新南向」政策  『東南亞是未來全球經濟發展之重心，近年來東南亞已躍居我國第二大出口與對外投資市場，顯見東南亞市場對我國而言，其重要性不言而喻。我國政府近年推出「新南向」政策，希望透過市場分散，



編號	報告頁數	報告內容	建議事項
			<p>避免兩岸政治情勢影響我國經濟發展，降低對中國大陸市場過度依賴。</p> <p>現階段兩岸雙方在政治上不往來，但民間交流仍舊持續。臺商在全球佈局與發展，難免與中國大陸企業在其他國家遭遇，彼此間競爭與合作皆有。整體而言，臺灣的廠商強項仍在高端的軟體與技術，近幾年來雖然已被陸資企業趕上，惟在部分領域上仍處於領先；反觀陸資企業，主要在低階產品與基礎設備為主，故兩者產品並不衝突。臺商可與陸資企業進行合作共同向東南亞開拓市場。東南亞目前的經濟成長率高，對臺灣的新南向政策是有利的影響。但可能的問題在於臺灣與東南亞國家並無簽訂經濟合作協議，例如臺灣並未加入 RECP，因此會產生關稅與投資便利性的問題。中國大陸相對於臺灣的優勢在於已加入 RECP，臺商可藉由中國大陸或與當地企業合作，進行對東南亞的投資。值得注意的是，中國大陸的企業走向東南亞國家，這些企業仍與中國大陸企業保持供應鏈的關係，臺灣的企業走向東南亞必須思考供應鏈的問題。』</p> <p>以上內容將置於修正報告</p>

編號	報告頁數	報告內容	建議事項
			第 308 頁。

## 二、資料正確

編號	報告頁數	報告內容	建議事項 / 錯漏字
1	第 256 頁	(倒數第 2 段第 9 列) 另一個重點則是在「一行三會」 外成立成立國務院金融穩定發展 委員會	刪除重複之「成立」。 研究團隊已進行修正。
2	第 259 頁	... 政府開發協助 (Official Development Assistance, ODA) 模 式...。 ... 臺灣版「政府開發協助 (ODA)」，將會提升...。 ... 還要投入千億臺幣做臺灣版的 「政府開發協助(ODA)」...	報告似可無須重複書寫 英文縮寫，或中文英文 擇一使用。  本段文字已進行統整性 的修改。
3	第 274 頁	<b>【圖 5-2-2】</b> 2016 年臺灣對中國大 陸投資業別，電子零組件 16% 標 註不明顯  在電子產品類又以半導體產品為 主	請以相同格式字體標註  似尚未完成論述或遺漏 句點符號。  感謝委員建議，已更改 <b>【圖 5-2-2】</b> ，以及對該 段文字修改。
4	第 276 頁	(第 2 段第 4 列) 在 IC 設計與 IC 測試皆以超越 臺灣。  ...企圖提升「出品」產品品質，...	以→已  似應修正為企圖提升產 品品質  感謝委員建議，已更正 上述兩處文字誤植之 處。
5	第 277 頁	由表 5 的...	似應修正為「由表 5-2-5」 已針對內容進行修改。
6	第 279 頁	(第 1 段第 6 列) 明年底 28 奈米月產能可能超過 聯電因為聯電，因此聯電勢必面 對	刪除贅詞「因為聯電」

編號	報告頁數	報告內容	建議事項 / 錯漏字
		<p>(第 2 段第 5、6 列)</p> <p>雖然目大陸的中芯國際與臺灣的臺積電製造技術仍有好幾世代的落差。但目前中國大陸的手機市場需求龐大，中國政府目前積極</p> <p>(第 2 段倒數第 2 列)</p> <p>中心從中獲得的好處</p> <p>...因此臺積電「今天」在投審會的...</p>	<p>第 5 列漏「前」，第 6 列有兩個「目前」，請增修</p> <p>中心→中芯</p> <p>似應修正為投審會通過臺積電投資中國大陸案之日期</p> <p>已在委員指正之處進行修改。</p>
7	第 280 頁	<p>(倒數第 2 段第 7 列)</p> <p>由鑑於此</p> <p>(倒數第 1 段第 1 列)</p> <p>其產業鏈的群聚性是非高</p>	<p>由→有</p> <p>是非高→非常高</p> <p>已在委員指正之處進行修改。</p>
8	第 283 頁	<p>(倒數第 2 段倒數第 2 列)</p> <p>讓中國大陸在太陽能光電市場自然行成全球獨占的地位</p> <p>(倒數第 1 段第 1 列)</p> <p>主要是將太陽光電發電系的統安裝為主</p> <p>...染料等「63」...</p>	<p>行→形</p> <p>請檢視文義調整</p> <p>「63」應為註釋編號，似宜修正字體</p> <p>已在委員指正之處進行修改。</p>
9	第 285 頁	<p>(倒數第 2 段第 3 列)</p> <p>因此，兩岸各自在產業的發展上處於競爭狀態，因此當務之急應藉由兩岸</p> <p>...應藉由兩岸的搭橋會議(「今年」</p>	<p>建議刪除後面的「因此」</p> <p>「今年」似應更正為正確年分</p>

編號	報告頁數	報告內容	建議事項 / 錯漏字
		搭橋會議停辦)...	已在委員指正之處進行修改。
10	第 286 頁	(倒數第 2 段第 6 列) 筆由於筆電面板的價格上揚 (倒數第 1 段第 4 列) 臺灣今年(2016)出口也大幅衰退，由其是...	刪除「筆」 今年(2016)→2016 年由其→尤其  已在委員指正之處進行修改。
11	第 287 頁	(第 1 段第 3 列) 大尺寸面板 d 製造 (第 1 段第 7 列) 去年(2015)已開始量產	d→的  去年(2015)→2015 年  已在委員指正之處進行修改。
12	第 289 頁	(倒數第 2 段第 3 列) 英特爾架構 與通訊解決方案拓展至全球入門級 Android 平板電腦市場	刪除空格  已在委員指正之處進行修改。
13	第 292 頁	...以降低「信授」的風險	應為更正為「授信」  已在委員指正之處進行修改。
14	第 301 頁	(倒數第 2 段) 建議：持續推動加入區域經濟組織或與各國簽訂自由貿易協定 (倒數第 2 段倒數第 2 列) 建議：銀行業者應尋找利基型產業或具未來性產業，可避免授信品質遭受影響	應比照前述另成一系列  應比照前述另成一系列  已在委員指正之處進行修改。

