

貳、經濟

- 中國大陸2016年第三季GDP成長率與前二季持平，同為6.7%，在官方設定的成長目標6.5%到7%之內，符合預期。前三季工業生產平穩、製造業持續擴張、消費成長優於預期、民間投資年增率首次回溫，惟進出口雙降，外貿發展仍存在較大困難，反映經濟成長將持續放緩。
- 2016年中國大陸將繼續實施穩健的貨幣政策，前三季貨幣供應平穩增長、人民幣貸款增長較快，新增人民幣存款主要流向房地產市場，也成為中國大陸經濟一大隱憂。9月底人民幣兌美元結束之前連續4個月下跌走勢，今年以來累計貶值2.76%。
- 2016年10月1日人民幣正式納入特別提款權（SDR）貨幣籃子，有助人民幣國際化發展，推進中國大陸金融開放。
- 增修「臺灣同胞投資保護法」，向臺商釋利多，享准入前國民待遇；增設海峽兩岸青年創業就業基地及示範點，加大對臺青年工作力度。

● 總體經濟指標

一、經濟成長

◆ 第三季 GDP 成長率 6.7%，符合預期

中國大陸 2016 年前三季國內生產總值（GDP）為 52 兆 9,971 億元人民幣，較上年同期成長 6.7%，在官方設定的成長目標 6.5% 到 7% 之內。按季來看，每一季均較上年同期增長 6.7%。分產業來看，第一產業為 4 兆 0,666 億元人民幣，同比增長 3.5%；第二產業為 20 兆 9,415 億元人民幣，增長 6.1%；第三產業為 27 兆 9,890 億元人民幣，增長 7.6%。

中國大陸國家統計局表示，前三季國民經濟運行「穩中有進、穩中提質、好於預期」。從投資、消費、淨出口三大需求貢獻率來看，消費對經濟成長貢獻率是 71%，比去年同期提高 13.3 個百分點；資本形成貢獻率是 36.8%，略有下降；淨出口貢獻率是負 7.8%（中國大陸國家統計局網站，2016.10.19）。

經濟學家預計，中國大陸強勁的經濟增長走勢將持續至年底，得益於大量貸款以及政府支出的扶持，政府支出提振基礎設施投資，並推動房地產市場反彈；不過，估計明年動能將有所消退（中時電子報，2016.10.20）。

二、工業生產

◆前三季工業生產成長 6.7%，保持平穩

2016 年前三季全中國大陸規模以上工業增加值較上年同期成長 6.0%，增速與上半年持平。分經濟類型觀察，國有控股企業增加值較上年度同期成長 1.0%，集體企業增長 0.7%，股份制企業成長 6.9%，外商及港澳臺商投資企業成長 4.2%。分三大門類看，採礦業增加值較上年同期下降 0.4%，製造業增長 6.9%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業增長 4.3%，工業結構持續優化（中國大陸國家統計局網站，2016.10.19）。

9 月份，規模以上工業增加值年增 6.1%，較 8 月份 6.3% 微降 0.2 個百分點，環比增長 0.47%，工業下行壓力仍在。中國大陸國家統計局表示，工業的趨穩態勢更加明顯，上半年工業同比增長 6.0%，三季度工業增長 6.1%，三季度後，工業用電量、發電量、貨運量這些指標都明顯增長加快，工業呈現出明顯的企穩態勢（壹讀，2016.10.19）。

◆9 月製造業 PMI 為 50.4，保持擴張

中國大陸 2016 年 9 月製造業採購經理指數 (PMI) 為 50.4%，與上月持平，繼續保持擴張，生產和需求增長平穩，有階段性趨穩的跡象。9 月運行特點包括以下四個方面：1、生產保持平穩增長，生產指數 52.8%，比上月上升 0.2 個百分點，連續 2 個月上升。2、市場需求小幅度波動，本月雖比上月回落 0.4 個百分點，但仍達 50.9%，延續擴張態勢。3、高技術製造業和裝備製造業 PMI 分別為 52.4% 和 51.9%，高於製造業總體 2.0 和 1.5 個百分點，保持較快增長。4、進出口雙雙回升，新出口訂單指數 50.1%，比上月上升 0.4 個百分點；進口指數 50.4%，比上月提高 0.9 個百分點，為今年以來的高點。

值得關注的是，反映原材料價格和運輸成本上漲的企業比重連續 2 個月增加，企業降成本壓力依然較大；製造業仍處於結構調整階段，傳統行業產能過剩尤為

突出，去產能壓力仍然較大（中國大陸國家統計局網站，2016.10.1）。

在非製造業方面，9月服務業PMI指數為53.7%，比8月小幅上升0.2個百分點，連續7個月在53.0%以上景氣區間平穩運行，表示服務業繼續保持穩中有升的發展態勢，企業信心進一步增強（財訊新聞，2016.10.3）。

三、消費

◆前三季社會消費品零售總額成長10.4%，優於預期

中國大陸2016年前三季社會消費品零售總額為23兆8,482億元人民幣，較上年同期增長10.4%，優於預期10.3%，增速較上半年加快0.1個百分點。按經營單位所在地分，城鎮消費品零售總額為20兆4,940億元人民幣，較上年同期成長10.3%；鄉村消費品零售總額為3兆3,542億元人民幣，較上年同期成長10.9%。按消費類型分，餐飲收入2兆5,614億元人民幣，較上年同期成長11.0%；商品零售收入21兆2,868億元人民幣，較上年同期成長10.3%。

在商品零售中，1-9月份，限額以上單位商品零售10兆1,785億元人民幣，同比增長7.9%。網上零售額3兆4,651億元人民幣，同比增長26.1%。其中，實物商品網上零售額27,950億元人民幣，增長25.1%，占社會消費品零售總額的比重為11.7%；在實物商品網上零售額中，吃、穿和用類商品分別增長29.2%、16.3%和28.3%。中國大陸國家統計局表示，社會消費品零售總額增速目前保持平穩，消費升級類商品增長較快，強勁的房地產銷售拉動了家用電器的消費（中國大陸國家統計局網站，2016.10.19）。

四、固定資產投資

◆前三季固定資產投資增長8.2%，民間投資年增率首次回溫

2016年前三季中國大陸固定資產投資（不含農戶）計42兆6,906億元人民幣，較上年同期增長8.2%，增速比上半年下降0.8個百分點，但7、8、9月當月投資分別增長3.9%、8.2%、9.0%，增速連續2個月加快。國有控股投資15兆1,617億元人民幣，較上年同期增長21.1%；民間投資26兆1,934億元人民幣，增長2.5%，比1-8月加快0.4個百分點，是今年以來固定資產年增率首次回溫，占全部投資比重61.4%。分產業觀察，第一產業投資1兆3,402億元人民幣，較上年同期增長

21.8%；第二產業投資 16 兆 7,497 億元人民幣，增長 3.3%；第三產業投資 24 兆 6,008 億元人民幣，增長 11.1%（中國大陸國家統計局網站，2016.10.19）。

◆前三季房地產開發成長 5.8%，對經濟增長發揮支撐

中國大陸 2016 年前三季房地產開發投資計 7 兆 4,598 億元人民幣，較上年同期名目成長 5.8%，增速比上半年下降 0.3 個百分點，比 1-8 月加快 0.4 個百分點，其中，住宅投資增長 5.1%。商品房銷售額計 8 兆 208 億人民幣，同比成長 41.3%，其中住宅銷售額增長 43.2%（中國大陸國家統計局網站，2016.10.19）。

中國大陸國家統計局指出，初步測算，前三季房地產對經濟增長的貢獻率在 8% 左右，房地產對 GDP 增長發揮重要作用，調控目標仍是保持經濟穩定增長（中國時報，2016.10.20）。

第三季房地產投資及銷售額均大幅增長，許多專家憂心中國大陸經濟泡沫化問題。投資及其背後所隱含的銀行信貸流向效率較低的國有企業，形成中國大陸政府與國際各大金融與市場研究機構擔憂的經濟風險（天下雜誌網站，2016.10.20）。

五、對外貿易

◆前三季對外貿易不如預期，進出口值雙降

中國大陸 2016 年前三季進出口總值為 2 兆 6,776.7 億美元，比去年同期下降 7.8%。其中，出口 1 兆 5,370.1 億美元，下降 7.5%；進口 1 兆 1,406.6 億美元，下降 8.2%；貿易順差 3,963.6 億美元。

按季觀察，在進出口總值方面，2016 年前 3 季分別衰退 11.3%、6.8% 及 4.8%，衰退幅度逐漸趨緩，貿易動能逐季復甦；在出口方面，前 3 季分別衰退 9.6%、0.06% 及 5.3%；在進口方面，前 3 季分別衰退 13.5%、7.1% 及 4.1%，衰退幅度逐季減緩（中國大陸海關總署，2016.10.13）。

受全球需求疲弱影響，9 月份出口年減 10%，為今年 2 月以來最低；進口再現衰退，貿易順差 419.89 億美元。對於 9 月份進出口表現，分析師表示，由於出口降幅超出預期，進口也下降 1.9%，凸顯中國大陸經濟基本面的低迷。譬如，銅和鐵礦砂等主要大宗商品進口量下降，反映出經濟持續疲軟（中時電子報，2016.10.14）。

中國大陸外貿發展仍存在較大困難，具體表現在中國大陸與主要貿易夥伴中

的美國、東盟雙邊貿易分別下降 3.3%、0.8%；外商投資企業、國有企業進出口分別下降 4.1%、9.8%；加工貿易進出口下降 7%（財訊快報，2016.10.13）。

六、外人投資

◆前三季 FDI 成長 4.2%，主要來源地投資持續增長

中國大陸 2016 年前三季外商投資新設立企業計 2 萬 1,292 家，較上年同期成長 12.2%；實際使用外資（FDI）金額 950.9 億美元，同比增長 4.2%。

服務業實際使用外資同比增長 9%，占比為 70.7%。其中，交通運輸、倉儲和郵政業，信息傳輸、計算機服務和軟體業，租賃和商業服務業實際使用外資增幅較大。而在高技術服務業中，信息服務、研發與設計服務、科技成果轉化服務實際使用外資漲幅較高。在製造業中，醫藥製造業、通用設備製造業、交通運輸設備製造業、專用設備製造業實際使用外資分別增長 67.4%、12.2%、9.7% 和 4.6%，高於整體外資增長率。

今年以來，前十位國家/地區（以實際投入外資金額計）實際投資總額 897.5 億美元，占實際使用外資金額的 94.4%，同比增長 0.9%；對中國大陸投資前九位國家/地區為：香港、新加坡、韓國、澳門、美國、臺灣、德國、日本、英國，其中，盧森堡 3 月以後取代瑞典擠身前十位（中國大陸商務部外資司，2016.10.18）。

七、物價指數

◆前三季 CPI 增加 2.0%，保持穩定增長

中國大陸 2016 年前三季居民消費價格（CPI）較上年同期增加 2.0%，漲幅比上半年回落 0.1 個百分點。其中城市上漲 2.0%，農村上漲 1.8%。分類別看，食品菸酒價格上漲 4.1%，衣著上漲 1.5%，居住上漲 1.5%，生活用品及服務上漲 0.5%，交通和通信下降 1.8%，教育文化和娛樂上漲 1.4%，醫療保健上漲 3.6%，其他用品和服務上漲 2.4%（中國大陸國家統計局網站，2016.10.19）。

◆前三季 PPI 下降 2.9%，9 月年增率轉正優於預期

中國大陸 2016 年前三季工業生產者出廠價格（PPI）較上年同期下降 2.9%，降幅較上半年收窄 1.0 個百分點；9 月份同期上漲 0.1%，結束同期連續 54 個月下降

的態勢（中國大陸國家統計局網站，2016.10.19）。

9月PPI年增0.1%，是近4年半來首次正成長，表現優於預期。實際上，今年以來PPI年減幅度已持續收窄，月增率也進一步擴大，顯示中國大陸整體工業運作狀況持續改善（中時電子報，2016.10.15）。

● 貨幣與金融

一、2016年9月貨幣供應平穩增長

2016年以來，中國人民銀行透過下調存款準備率及公開市場操作，繼續實施穩健的貨幣政策。2016年9月廣義貨幣（M2）餘額151.64兆人民幣，較上年同期增長11.5%，增速比上月底高0.1個百分點，比去年同期低1.6個百分點；狹義貨幣（M1）餘額45.43兆人民幣，同比增長24.7%，增速比上月底低0.6個百分點，比去年同期高13.3個百分點；流通中貨幣（M0）餘額6.51兆人民幣，同比增長6.6%（中國大陸人民銀行，2016.10.18）。

M1與M2數據顯示，目前企業仍傾向於持有現金，而非投資（經濟日報，2016.10.19）。中國大陸人民銀行貨幣政策委員會第3季例會，強調繼續實施穩健的貨幣政策，將更加注重鬆緊適度，靈活運用多種貨幣政策工具，保持適度流動性，實現貨幣信貸及社會融資規模合理增長（經濟日報，2016.10.1）。

二、金融機構貸款平穩增長較快；存款增長放緩

2016年9月底，本外幣貸款餘額109.49兆元人民幣，同比增長12%。月底人民幣貸款餘額104.11兆元人民幣，同比增長13%，增速與上月持平，比去年同期低2.4個百分點。本外幣存款餘額152.96兆人民幣，同比增長10.9%。月底人民幣存款餘額148.52兆人民幣，同比增長11.1%，增速比上月底高0.3個百分點，比去年同期低1.5個百分點（中國大陸人民銀行，2016.10.18）。

前三季人民幣新增貸款10.16兆元，比去年同期高出2,558億元，其中，個人房貸金額新增人民幣3.63兆元，比去年同期高1.8兆元。前三季人民幣存款增加12.81兆元，比去年同期增加金額低1,889億元。反映當前資金明顯流向房地產市場，不僅推升房市泡沫，也成為中國大陸經濟一大隱憂（經濟日報，2016.10.19）。

三、9月底人民幣兌美元匯率波動幅度下降

2016年9月人民幣兌美元中間價匯率延續雙向波動走勢，相較8月，波動幅度趨於收斂。在20個交易日裡，人民幣中間價下行略占上風，在11個交易日裡下跌。9月人民幣兌美元中間價收於6.6778，當月累計升值0.19%，結束之前連續四個月下跌走勢，2016年以來累計貶值2.76%（新華社中國金融信息網，2016.9.30）。

人民幣於10月1日納入國際貨幣基金（IMF）特別提款權（SDR）一籃子貨幣，瑞士銀行表示，這不僅可提升人民幣作為儲備貨幣的地位，也表示中國大陸在全球金融體系的重要性獲得認可，不過，對資本外流及匯率而言，短期影響有限，人民幣入籃雖可在一定程度上支撐人民幣匯率，但未來3至5年內尚不至於對在岸匯率產生顯著影響，短期而言，認為美元走勢（以及美聯儲加息預期）對人民幣匯率的影響更大（鉅亨網新聞中心，2016.9.30）。

四、9月底外匯儲備繼續下滑

2016年9月中國大陸外匯儲備餘額為3.17兆美元，為2011年6月以來最低值，較8月下滑188億美元。外匯儲備連續3個月下滑且降幅逐漸加大，將使人民幣貶值和資本外流加劇（中央日報，2016.10.17）。

野村證券中國首席經濟學家認為，中國大陸外匯儲備降幅擴大，主要是因為人民銀行9月加大拋售美元，控制人民幣貶值，外匯儲備下降幅仍超出市場預期，顯示資本項下資金流出擴大（中國觀察，2016.10.19）。

● 重要政策與展望

一、重要政策

◆ 人民幣正式納入特別提款權（SDR）貨幣籃子

10月1日起人民幣正式納入國際貨幣基金組織（IMF）特別提款權（SDR）的貨幣籃子，IMF總裁發表聲明稱，此反映人民幣在國際貨幣體系中不斷上升的地位，有利於建立一個更強勁的國際貨幣金融體系。中國人民銀行表示，人民幣納入SDR是人民幣國際化的里程碑，是對中國經濟發展成就和金融業改革開放成果的肯定，有助於增強SDR的代表性、穩定性和吸引力，也有利於國際貨幣體系改革向前推進。中方將以人民幣入籃為契機，進一步深化金融改革，擴大金融開放，為

促進全球經濟增長、維護全球金融穩定和完善全球經濟治理作出積極貢獻（中國大陸人民銀行網站，2016.10.1）。

◆ G20 峰會通過「20 國集團創新增長藍圖」，習近平總結五大共識

2016 年 9 月 5 日，20 國集團（G20）第 11 次領袖高峰會在中國大陸杭州登場，共有 35 位包括 G20 成員國領導人、嘉賓國領導人及國際組織負責人出席峰會。這次峰會主題「共同創建創新（innovative）、活力（invigorated）、聯動（interconnected）、包容（inclusive）的世界經濟」，其中的「4I」，和當前中國大陸發展的核心議題契合，討論主題涵蓋落實 2030 年可持續發展議程、促進包容性發展等攸關開發中國家未來的議題（經濟日報社論，2016.9.5）。

G20 第 11 次峰會通過「二十國集團創新增長藍圖」，力圖實現通過貨幣、財政等政策工具促進經濟增長；通過結構性改革等創新增長方式提升中長期增長潛力；促進實現強勁、可持續、平衡和包容性增長。此外，對於鋼鐵產能過剩這一全球性問題，G20 峰會各國發布公告，將呼籲成立一個全球性論壇，以加強信息共享與合作。該論壇由經合組織提供協助，除 20 國集團成員外，感興趣的經合組織成員也可積極參加，並將在 2017 年向 20 國集團相關部長提交這一全球論壇的進展報告（端傳媒，2016.9.6）。

習近平在閉幕辭中指出，本次峰會達成 5 大共識，包括：為世界經濟指明方向，規劃路徑；決心創新增長方式，為世界經濟注入新動力；完善全球經濟金融治理，提高世界經濟抗風險能力；重振國際貿易和投資，構建開放型世界經濟；推動包容和連動式發展，讓二十國集團合作成果惠及全球。習近平強調，G20 有必要進一步從危機應對機制向長效治理機制轉型，從側重短期政策向短中長期政策並重轉型；加強政策協調，完善機制建設，紮實落實成果，引領世界經濟實現強勁、可持續、平衡、包容增長（新華社，2016.9.6）。

◆ 增修「臺灣同胞投資保護法」，向臺商釋利多，享准入前國民待遇

9 月 3 日中國大陸「全國人大」審議通過「臺灣同胞投資保護法」修正案，凡不涉及負面清單的臺商投資，無須審批，改為備案管理，對臺資企業實行准入前國民待遇加負面清單的管理模式，為臺灣投資者創造更「公平、穩定、透明的法

律環境」；此外，備案流程大幅精簡，並縮短辦理時限。中國大陸國臺辦發言人馬曉光表示，隨著中國大陸改革不斷深入，「臺灣同胞投資保護法」及其實施細則還將進一步修改完善（中央商情網，2016.9.14）。

◆發布「關於進一步推動臺資企業利用仲裁方式解決經貿爭議的通知」

中國大陸國臺辦9月8日公布，日前與中國國際貿易促進委員會聯合下發「關於進一步推動臺資企業利用仲裁方式解決經貿爭議的通知」，要求各級臺辦和貿促會充分發揮仲裁在臺灣民眾權益保護中的作用，主動引導臺企增強合約意識和仲裁意識，幫助臺企運用仲裁方式保護自身合法權益，依法維護兩岸經貿關係穩定發展。國臺辦宣稱印發通知的目的，是運用法治方式鞏固和深化兩岸關係和平發展，完善涉臺法律法規，依法規範和保障兩岸人民關係、推進兩岸交流合作，依法保護臺灣民眾權益（中央社，2016.9.8）。

◆增設海峽兩岸青年就業創業基地和示範點

中國大陸國臺辦主任張志軍出席8月18日浙江義烏會議表示，中國大陸始終高度重視兩岸青年交流，當前中國大陸經濟社會穩定發展，創業創新氛圍濃厚，臺灣青年在中國大陸實習就業、創業創新空間廣闊。設立兩岸青年就業創業基地和示範點為兩岸青年放飛夢想，施展才華提供了重要平臺（新華社，2016.8.18）。

截至目前，中共中央臺辦、國臺辦先後在各地授牌設立53個海峽兩岸青年創業基地和兩岸青年創業就業示範點（41個創業基地及12個創業示範點）。為吸引臺灣人才，中國大陸從2013年6月正式開放臺灣人就業，在證照、求學、居住上，不但就業範圍擴大，手續也更簡便（經濟日報，2016.10.2）。

二、展望

亞洲開發銀行9月27日發布最新亞洲發展展望報告，將今年中國大陸經濟增長預估從6.5%上調至6.6%，明年預估從6.3%上調至6.4%，較今年3月份的預測上調0.1個百分點。報告指出，儘管中國大陸受國內外壓力持續拖累，但其上半年的經濟表現仍高於預期，加之採取刺激措施，將使中國大陸2016年至2017年的經濟增長略高於預期。報告指出，中國大陸面對持續的經濟再平衡和全球需求疲

軟，投資增長將被進一步削弱，信貸增長放緩，製造業支出持續走低。為應對上述問題，中國大陸官方可能會進一步採取經濟刺激措施，以推進基礎設施的發展。報告亦稱，鑒於中國大陸中央政府債務水準和放鬆信貸的風險水準相對較低，相較貨幣政策，財政政策措施能夠提供更大的空間來刺激經濟。惟中國大陸政府應謹慎實施經濟刺激措施，防止信貸過快擴張和房地產價格泡沫，以免危及銀行資產的品質（中央日報, 2016.9.29）。

國際貨幣基金（IMF）10月4日發布最新一期「世界經濟展望」報告，維持對中國大陸今、明兩年經濟增速預期 6.6% 和 6.2% 不變，但指出中國大陸債務風險增加，應控制信貸擴張。IMF 認為中國大陸經濟增速將持續放慢，但今、明兩年仍將維持在 6% 以上的年增率。不過，IMF 表示，要維持此一經濟增速，必須是建立在轉型的基礎之上，服務業和消費需要提振增長，方能讓長期經濟擴張更為可持續。IMF 在報告中也特別提到中國大陸債務問題，稱中國大陸債務正以危險的速度在擴張。IMF 呼籲中國大陸政府應採取措施控制信貸擴張；對於不能獨立生存的國有企業，IMF 建議中國大陸政府應停止支援它們（聯合報，2016.10.4）。

（經濟處主稿）