

貳、經濟

- 中國大陸2016年第三季GDP成長率與前二季相同為6.7%，符合官方預期。1至11月工業生產保持平穩、製造業持續擴張、消費成長微幅上揚、固定資產投資保持平穩，雖第四季進出口貿易雙漲，但全年外貿發展仍顯疲弱。
- 2016年繼續實施穩健的貨幣政策，全年貨幣供給平穩成長、人民幣貸款增長較快，雖新增貸款主要為企業中長期貸款，但成長速度高於存款，仍是經濟隱憂。人民幣兌美元匯率中間價2016年全年累計下跌達6.39%。
- 深港通在2016年12月5日開通，加上之前的滬港通，中國大陸A股得以通過香港面向全球，香港也成為匯集國際與中國大陸資金的最大受益者。
- 中國大陸中央經濟工作會議於2016年12月14至16日在北京舉行，2017年將堅持推進供給側結構性改革，適度擴大總需求，財政政策要更加積極，貨幣政策要保持穩健中性，並防範金融風險。

● 總體經濟指標

一、經濟成長

◆2016年第三季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成長6.7%。分產業來看，第一產業為4兆666億元人民幣，較上年同期成長3.5%；第二產業為20兆9,415億元人民幣，成長6.1%；第三產業為27兆9,890億元人民幣，成長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）。

經濟學家指出，2016年受穩增長政策累積效應、房地產市場續升溫、大宗商品價格走高等影響，中國大陸經濟持穩增長，表現好於市場預期。儘管中國大

陸經濟近期已出現回穩趨勢，但因市場不確定性增加，預期 2017 年 GDP 增速將較去年下降，達到 6.5% 左右。中國社科院也預期，2017 年中國大陸經濟將進一步放緩，且通貨膨脹壓力將逐漸顯現（工商時報，2017.1.15）。

二、工業生產

◆2016 年 1 至 11 月工業增加值成長 6.0%，保持平穩；2016 年 12 月製造業 PMI 為 51.4%，持續擴張

2016 年前 11 月，中國大陸規模以上工業增加值較上年同期成長 6.0%。單就 11 月而言，若分三大門類來看，採礦業增加值較上年同期下降 2.9%，製造業成長 6.7%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業成長 9.9%。若以經濟類型觀察，國有控股企業增加值較上年同期成長 4.2%；集體企業下降 4.4%，股份制企業成長 6.6%，外商及港澳臺商投資企業成長 5.6%。若分地區觀察，東部地區增加值與上年同期相比成長 6.0%，中部地區成長 7.4%，西部地區成長 7.3%，東北地區下降 3.0%（中國大陸國家統計局網站，2016.12.13）。

中國大陸 2016 年 12 月製造業採購經理指數（PMI）為 51.4%，略低於上月 0.3 個百分點，保持在擴張區間，為年內次高點，高於全年水準 1.1 個百分點，且連續 5 個月位於臨界點之上，主要呈現出五方面特點：一是生產和市場需求繼續保持穩定成長，供需關係進一步改善（生產指數為 53.3%，比上月回落 0.6 個百分點，是 PMI 小幅回落的主要原因之一，但仍為年內次高點；新訂單指數為 53.2%，與上月持平，連續兩個月位於年內高點，與生產指數的差值降至三年來低點，表示供需平衡較為穩定）。二是新動能拉動製造業成長的作用增強（高技術製造業和裝備製造業 PMI 分別為 53.8% 和 52.0%，持續高於製造業總體水準，特別是高技術製造業 PMI 創今年新高）。三是部分消費品製造業成長較快（隨著元旦和春節假日的臨近，與居民消費密切相關的食品及酒飲料精製茶製造業、煙草製品業、醫藥製造業、汽車製造業等行業實現快速擴張，PMI 均在 53.0% 及以上）。四是進出口保持小幅擴張（新出口訂單指數和進口指數分別為 50.1% 和 50.3%，連續兩個月位於擴張區間）。五是受霧霾天氣影響，部分地區加大環境污染治理力度，部分企業減產限產（高耗能製造業 PMI 為 49.8%，重回收縮區間。其中黑色金屬冶煉及壓延加工業 PMI 為 46.3%，比上月下降 3.5 個百分點，回落幅度較大）。

值得關注的是，近期部分流通領域重要生產資料價格和物流成本持續上漲，給企業生產經營帶來一定影響（2016 年 12 月原材料購進價格指數為 69.6%，連續 6 個月上升，攀升至近年來的高點。同時，反映運輸成本上漲的企業比重連續 5 個月上升，企業經營成本壓力不斷加大，利潤空間受到一定擠壓，中國大陸國家統計局網站，2017.1.1）。

在非製造業方面，2016 年 12 月中國大陸非製造業商務活動指數為 54.5%，

比上月回落 0.2 個百分點，為年內次高點，非製造業繼續保持較快擴張態勢（其中服務業商務活動指數為 53.2%，雖比上月回落 0.5%，但仍高於全年平均 0.5%，顯示服務業延續較好增長勢頭，但擴張有所放緩。建築業商業活動指數為 61.9%，比上月上升 1.5%，高於全年平均 2.1%，顯示建築業仍繼續保持快速擴張，中國大陸國家統計局網站，2017.1.1）。

三、消費

◆2016 年 1 至 11 月社會消費品零售總額成長 10.8%，微幅上揚

中國大陸 2016 年 1 至 11 月社會消費品零售總額 30 兆 560 億元人民幣，較上年同期成長 10.4%。其中，限額以上單位消費品零售額 13 兆 7,203 億元人民幣，成長 7.9%（按經營單位所在地分，城鎮消費品零售額 25 兆 8,581 億元人民幣，較上年同期成長 10.3%；鄉村消費品零售額 4 兆 1,978 億元人民幣，成長 10.9%。按消費類型分，餐飲收入 3 兆 2,447 億元人民幣，較上年同期成長 10.8%；商品零售 26 兆 8,113 億元人民幣，成長 10.3%。在商品零售中，限額以上單位商品零售 12 兆 8,944 億元人民幣，較上年同期成長 8.1%。全國網上零售額 4 兆 5,990 億元人民幣，較上年同期成長 26.2%。其中，實物商品網上零售額 3 兆 7,470 億元人民幣，成長 25.7%，占社會消費品零售總額比重的 12.5%；在實物商品網上零售額中，吃、穿和用類商品分別成長 28.4%、17.9%和 28.8%，中國大陸國家統計局網站，2016.12.13）。

四、固定資產投資

◆2016 年 1 至 11 月固定資產投資（不含農戶）成長 8.3%，保持平穩

2016 年前 11 月，中國大陸固定資產投資（不含農戶）53 兆 8,548 億元人民幣，與上年同期成長 8.3%，成長速度與前 10 月持平，投資連續四個月呈現平穩態勢。若分產業觀察，第一產業投資 1 兆 7,099 億元人民幣，與上年同期成長 21.9%，成長速度較前 10 月回落 0.1%；第二產業投資 21 兆 62 億元人民幣，成長 3.3%，成長速度加快 0.4%；第三產業投資 31 兆 1,387 億元人民幣，成長 11.3%，成長速度回落 0.2%。分地區觀察，東部地區投資 22 兆 5,240 億元人民幣，與上年同期成長 9.5%，成長速度比前 10 月回落 0.1%；中部地區投資 13 兆 9,949 億元人民幣，成長 12.6%，成長速度回落 0.1%；西部地區投資 14 兆 612 億元人民幣，成長 12.6%，成長速度回落 0.1%；東北地區投資 2 兆 8,797 億元人民幣，下降 24.7%，降幅縮小 0.8%（中國大陸國家統計局網站，2016.12.13）。

◆2016年1至11房地產開發投資成長6.5%，房價抑制獲得初步成果

2016年前11月，中國大陸房地產開發投資9兆3,387億元人民幣，與上年同期成長6.5%，成長速度比前10月回落0.1%。其中，住宅投資6兆2,588億元人民幣，成長6.0%，成長速度提高0.1%。住宅投資占房地產開發投資的比重為67.0%。商品房銷售面積13億5,829萬平方米，與上年同期相比成長24.3%，成長速度比前10月回落2.5%。其中，住宅銷售面積成長24.5%，辦公樓銷售面積成長31.4%，商業營業用房銷售面積成長17.5%。商品房銷售額10兆2,503億元人民幣，成長37.5%，成長速度回落3.7%。其中，住宅銷售額成長39.3%，辦公樓銷售額成長46.5%，商業營業用房銷售額成長20.1%（中國大陸國家統計局網站，2016.12.13）。

根據中國大陸國家統計局公布資料顯示，在2016年10月，中國大陸70個大中型城市中，一二線城市的房地產價格明顯降溫，三線城市則較穩定，顯示這些熱點城市的房產過快上漲的趨勢獲得初步控制（中國大陸國家統計局，2016.11.18）。

五、對外貿易

◆2016年進出口總值較上年同期下降0.9%，跌幅縮小

中國大陸2016年1至12月進出口總值為3兆6,849.25億美元，比去年同期下降0.9%。其中，出口為2兆9,748.44億美元，下降2.0%；進口為1兆5,874.8億美元，下降0.6%；貿易順差為5,099.63億美元。

按季觀察，2016年中國大陸進出口貿易呈現前低後高、逐季回穩的態勢（第一季與第二季的進出口、出口和進口總值均呈現衰退，第三季起進出口與進口總值開始出現增長，到第四季時進出口、出口與進口總值全面呈現增長趨勢）。在出口貿易方面，民營企業出口占總值的45.9%，仍繼續保持首位。若按產業類型來觀察，機電產品、傳統勞力密集型產品仍為出口主力，分別占出口總值的57.7%及20.8%。在進口貿易方面，鐵礦石、原油、銅等大宗商品進口量保持增長，而進口價格總體下跌2.1%，主要進口商品價格仍處於低位但跌幅已縮小。中國大陸外貿發展仍存在一些困難，具體表現在中國大陸外商投資企業、國有企業進出口分別下降2.2%和5.6%、加工貿易進出口下降4.9%（中國大陸海關總署，2017.1.13）。

六、外人投資

◆2016年FDI成長4.1%，高科技產業及自貿區成為外資焦點

中國大陸 2016 年 1 至 12 月外商投資新設立企業共計 27,900 家，較上年同期成長 5%；實際使用外資金額(FDI)金額達 1,179.1 億美元，較上年同期成長 4.1%。

服務業實際使用外資較上年同期成長 8.3%，占外資總量的 70.3%。其中，信息諮詢服務業、計算機應用服務、綜合技術服務業、分銷服務、零售業等五類實際使用外資增幅較大。而在高技術服務業實際使用外資成長 86.1%。在製造業中，醫藥製造業、醫療儀器設備及儀器儀表製造業實際使用外資較上年同期分別成長 55.8%和 95%。高技術製造業實際使用外資成長 2.5%。

中國大陸商務部外資司表示，2016 年中國大陸吸收外資的特色包括：吸收外資規模總體保持穩定、外商投資延續向高科技產業聚集的態勢、四個自貿試驗區實際使用外資達全國 10.8%、東部地區吸收外資保持穩定增長、主要投資來源地分布多元化、新設立及增資的大型企業數量較多等（中國大陸商務部外資司，2017.1.13）。

七、物價指數

◆2016 年 CPI 呈現微幅上漲趨勢；PPI 下降 1.4%，第四季增率優於預期，但漲勢料漸緩

中國大陸 2016 年居民消費價格 (CPI) 較上年微幅上漲 2.0%；12 月份 CPI 較上年同期上漲 2.1%。其中，城市上漲 2.1%，農村上漲 1.9%；分類別看，食品價格上漲 2.4%，非食品價格上漲 2.0%；消費品價格上漲 1.8%，服務價格上漲 2.5%。再進一步分析八大類商品及服務價格的變動情況，與上年同期相比均呈現上漲趨勢，其中食品菸酒上漲 2.2%、醫療保健上漲 4.6%、其他用品和服務上漲 4.0%、教育文化和娛樂上漲 2.3%、居住上漲 2.1%、衣著上漲 1.1%、交通和通信上漲 0.9%、生活用品及服務上漲 0.4%（中國大陸國家統計局網站，2017.1.10）。

中國大陸 2016 年工業生產者出廠價格 (PPI) 較去年下降 1.4%，降幅比 2015 年收窄 3.8 個百分點；12 月份較上年同期上漲 5.5%（中國大陸國家統計局網站，2017.1.10）。

2016 年 12 月 PPI 較上月上漲 1.6%，已是連續 4 個月維持正成長，而與去年同期相比上漲 5.5%，更是創下逾 5 年來最大增幅。中國國際經濟研究所指出，PPI 表現超過預期，一是和季節因素有關，二是 2016 年下半年以來，大宗商品價格快速上漲，帶動產能釋放所致。但當前價格反彈已是強弩之末，隨著大陸房地產市場放緩、投資收縮，未來需求無法支撐反彈。而且供給側改革繼續進行，去產能這塊也有所限制，因此 PPI 持續大幅攀升的狀況將有所減緩（中時電子報，2017.1.11）。

● 貨幣與金融

一、2016年12月貨幣供給平穩成長

2016年12月底，廣義貨幣（M2）餘額155.01兆元人民幣，較上年同期成長11.3%，成長率分別比上月底和去年同期低0.1個和2個百分點；狹義貨幣（M1）餘額48.66兆元人民幣，與上年同期成長21.4%，成長率比上月底低1.3個百分點，比去年同期高6.2個百分點；流通中貨幣（M0）餘額6.83兆元人民幣，與上年同期成長8.1%。全年淨投放現金5,087億元人民幣（中國人民銀行，2017.1.12）。

二、金融機構貸款平穩成長，惟超過存款增速成為隱憂

在貸款方面，截至2016年12月底，人民幣、外幣貸款餘額112.06兆元人民幣，與上年同期成長12.8%。其中人民幣貸款餘額106.6兆元人民幣，成長13.5%，成長率比上月底高0.4個百分點，比上年同期低0.8個百分點。全年人民幣貸款增加12.65兆元人民幣，較上年同期增加9,257億元。外幣貸款為7,858億美元，較上年同期下降5.4%。全年外幣貸款減少445億美元，較上年同期減少57億美元。分部門來看，住戶部門貸款增加6.33兆元人民幣，其中，短期貸款增加6,494億元人民幣，中長期貸款增加5.68兆元人民幣；非金融企業及機關團體貸款增加6.1兆元人民幣，其中，短期貸款增加7,283億元人民幣，中長期貸款增加4.18兆元人民幣，票據融資增加8,946億元人民幣；非銀行業金融機構貸款增加992億元人民幣。

12月單月人民幣貸款為1.04兆元人民幣，較上年同期增加4,466億元人民幣。外幣貸款則減少166億美元，較上年同期減少63億美元。

在存款方面，2016年12月底，人民幣、外幣存款餘額155.52兆元人民幣，較上年同期成長11.3%。人民幣存款餘額150.59兆元人民幣，成長11%，成長率比上月底高0.2個百分點，比上年同期低1.4個百分點。全年人民幣存款增加14.88兆元人民幣，較上年同期減少924億元。全年外幣存款增加845億美元，較上年同期增加678億美元。其中，住戶存款增加5.16兆元人民幣，非金融企業存款增加7.25兆元人民幣，財政性存款增加805億元人民幣，非銀行業金融機構存款減少783億元人民幣。

12月單月人民幣存款增加1,635億元人民幣，較上年同期相比增加2,005億元人民幣。外幣存款增加93億美元，較上年同期增加125億美元。外幣存款餘

額 7,119 億美元，較上年同期成長 13.5%（中國人民銀行，2017.1.12）。

專家表示，12 月份新增的人民幣貸款額度雖遠高於此前預期，但超預期的類別，並非與房貸有關的居民中長期貸款，也不是常規年底衝高規模的票據或短期貸款，而是與實體經濟最為相關的企業中長期貸款，表明大陸的實體經濟可能並非如市場預期悲觀。但亦有專家指出，人民幣貸款的成長遠高於存款，仍需關注（聯合新聞網，2017.1.13）。

三、2016 年 12 月底人民幣兌美元匯率波動幅度加劇

中國人民銀行於 2016 年 12 月 30 日公布的人民幣匯率中間價，是 6.9370 元對 1 美元。媒體評論認為，川普即將在 2017 年 1 月 20 日就任美國總統，他在當選前後所喊出的政策，諸如減稅、鬆綁銀行業務、美國製造等，如即刻實行，則美元幣值將持續走強，人民幣只能相對再貶一波，7 元大關肯定不保。但若川普新政實行一段時間後，效應不符各方預期，則美元也會「利多出盡」，甚至引發失望性賣壓，導致其匯價顯著回落。這時人民幣即便已貶到 7 元多，仍將逆轉為升值，回升過 7 元大關亦只是彈指之間。換言之，川普上任不必然造成人民幣一路貶值，因川普新政成效仍待觀察；且川普一直指控中國大陸操控匯率、謀取貿易順差，其上任後應不會坐視人民幣一貶再貶（工商時報，2016.12.31）。

媒體分析並指，新的一年中國大陸整體經濟表現，亦會影響人民幣匯率走勢。如工業生產形勢已自 2016 年第 3 季開始好轉，若能進一步帶動民間投資大步擴張，將有吸住內部資金效果，人民幣匯率亦將得到有力撐持。更重要的是中國大陸出口貿易表現，如能保持正增長，將有效緩解人民幣貶壓。惟川普說過要制裁中國大陸貿易，因而新年中國大陸出口成長的難度不小。總體而言，新年伊始，中國大陸經濟若能邁上穩定復甦之路，則有助於人民幣匯率止貶回穩甚至回升，否則難免持續走貶（工商時報，2016.12.31）。

人民幣兌美元匯率中間價 2016 年間貶值 6.83%，外界關注今年人民幣匯率走勢。中國大陸社會科學院學部委員、中國人民銀行貨幣政策委員會前委員余永定日前表示，人民幣匯率「不值得保」，應該讓其自動浮動，避免影響貨幣政策獨立性。而川普上任前，是放開匯率的好時機（中國時報，2017.1.3）。

瑞銀中國大陸首席經濟學家汪濤則預期，人民幣對美元 2017 年貶值幅度將不會超過 5%，亦即至 2017 年底，1 美元對人民幣不會跌破 7.3 元。但與此同時，今年人民幣匯率將出現更多的雙向波動（聯合報，2017.1.10）。

四、2016 年 12 月外匯儲備量繼續下滑，但幅度已減緩

中國人民銀行公布數據顯示，截至 2016 年 12 月 31 日，中國大陸外匯存底達 3 兆 105 億美元，較 11 月底下降 410.81 億美元，降幅 1.3%。中國大陸外匯存底已連續 6 個月出現下降，全年外匯存底共計下降 3,198.44 億美元，但降幅已趨緩，相較 2015 年同期降幅減少 1,928.12 億美元（中國國家外匯管理局，2017.1.7）。統計資料顯示，當前中國大陸外匯存底已創下自 2011 年 3 月以來的最低值，也將全球外匯存底規模最大的寶座，拱手讓給日本（經濟日報，2017.1.8）。

根據中國大陸國家外匯管理局表示，從 2016 年 12 月的情況看，中國人民銀行向市場提供外匯資金以調節外匯供需平衡、非美元貨幣對美元總體貶值等多重因素綜合作用，影響外匯存底規模出現下降。但他也承認，從全年的情況看，央行穩定人民幣匯率是外匯存底規模下降的最主要原因。另外，非美元貨幣對美元總體貶值和資產價格變化也對中國大陸外匯存底造成影響（中國國家外匯管理局，2017.1.7）。

● 重要政策與展望

一、重要政策

◆ 深港通正式開通

深港通在 2016 年 12 月 5 日開通，中國大陸與香港兩地市場全面融合，總交易額度同步取消，開演中國大陸 A 股明年納入 MSCI 新興市場指數的前奏曲；滬港通後再加深港通，中國大陸 A 股得以通過香港面向全球，香港也成為匯集國際與中國大陸資金的最大受益者。

總額度限制取消的意義重大，在於不論是國際資金循深、滬港通管道投資 A 股，或是中國大陸高達人民幣 10 兆元以上的保險業資金南下投資港股，都不必再受總額度天花板的制約，換句話說，建立持股部位可以放心大膽，消除觸及總額上限、導致操作進退維谷的後顧之憂。取消總額度上限後，國際的機構法人、中長線投資資金加碼 A 股、累積「存量」就沒有上限，而這個「存量」規模的攀升，將是構成 MSCI 指數納入 A 股的最大推動力（經濟日報，2016.12.5）。

◆ 中央經濟工作會議定調 2017 年經濟發展重點方向

中國大陸中央經濟工作會議於 2016 年 12 月 14 日至 16 日在北京舉行。會議指出，2017 年將堅持以推進供給側結構性改革為主軸，適度擴大總需求，財政

政策要更加積極有效，貨幣政策要保持穩健中性，要把防範金融風險放在更加重要的位置，下決心處置一批風險點。

會議指出，2017 年要深入推進「三去一降一補」（去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板），推動五大任務有實質性進展，深入推進農業供給側結構性改革，著力振興實體經濟，加快研究建立符合國情、適應市場規律的基礎性制度和長效機制，既抑制房地產泡沫，又防止出現大起大落。會議也強調，要創新和完善宏觀調控，推進政策協同配套，提高政策精準度和有效性，保持經濟運行在合理區間，抓好重點領域風險防範；並深入推進簡政放權、放管結合、優化服務和財稅金融、國有企業等重要領域和關鍵環節改革。要推動供需結構有效匹配、消費升級和有效投資良性互動、城鄉區域協調發展，進一步釋放國內需求潛力。持續加強節能環保和生態建設，推動綠色低碳發展取得新進展。更好統籌民生改善與經濟發展，進一步織密紮牢民生保障網（Reuters 中國財經，2016.12.16）。

◆2017 年中國人民銀行工作會議提出十項主要任務

2017 年中國人民銀行工作會議於 2017 年 1 月 5 日至 6 日在北京召開，會議指出人民銀行將保持貨幣政策穩健中性，加強預期引導，全面做好穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險各項工作，促進經濟金融平穩健康發展。並提出 2017 年的主要十項工作任務，包含：1.保持貨幣政策穩健中性。綜合運用多種貨幣政策工具，調節好流動性閘門，保持流動性基本穩定。進一步完善宏觀審慎政策框架，引導金融機構審慎經營。發揮貨幣政策優化信貸結構作用，支援助和引導金融機構加大對重點領域和薄弱環節的支持力度。2.繼續做好供給側結構性改革金融服務工作。進一步加大對鋼鐵煤炭去產能、重點行業轉型調整和京津冀協同發展等國家重大戰略的金融支持力度。繼續做好金融精準扶貧工作。加大對「雙創」、科技、戰略性新興產業等重點領域以及保障性安居工程、健康養老、小微企業、就業、少數民族等領域的金融支持力度。因城施策，繼續落實好差別化住房信貸政策。3.切實防範化解金融風險，牢牢守住不發生系統性風險底線。4.穩妥推進重點領域和關鍵環節的金融改革。深入推進利率市場化改革。進一步完善人民幣匯率市場化形成機制。積極引導和穩定市場預期，保持人民幣匯率在合理均衡水準上的基本穩定。推進自由貿易試驗區金融開放創新試點和綠色金融體系構建的落實工作。5.持續推動金融市場平穩健康發展。6.完善人民幣國際化的政策框架和基礎設施。7.深度參與全球經濟金融治理。8.進一步推動外匯管理體制

改革。9.不斷加強金融基礎設施建設和管理。10.全面提高金融服務與管理水準(中國人民銀行,2017.1.6)。

◆銀監會 2017 工作會議關注 7 大風險

中國大陸銀監會 2017 年 1 月 10 日召開 2017 年全國銀行業監督管理工作會議,根據「證券日報」報導,會議中點出今(2017)年工作重點。在風險控管上,除將嚴控不良貸款、過度放貸風險,也鎖定銀行流動性、交叉性金融、地方融資平臺貸款、網路金融與非法集資等 7 大風險進一步防範,並以不發生系統性風險為底線。依銀監會數據顯示,截至 2016 年前 3 季,陸銀不良貸款餘額已達到 1.49 兆元人民幣,且到去年底的商銀不良貸款率為 1.81%,上升趨勢並未改變。針對不良貸款風險防範,「第一財經日報」指出,銀監會將要求銀行檢測風險係數,細化信貸資產的分類,進而提升排除放款風險,並加強統一授信、統一管理,嚴格畫分不同層級的審批權限。會中也提到嚴治網路金融風險,除持續 P2P 網路借貸監理,也會加強校園網貸業務的查核、打擊電信詐騙,並推出「處置非法集資條例」條文(旺報,2017.1.12)。

◆第 3 批自貿區即將設立,陝西、湖北等地啟動掛牌工作

中國大陸即將設立第 3 批自貿區。根據「上海證券報」獨家報導,陝西自貿區掛牌工作已經啟動。此外,湖北和四川也在部署或籌備自貿區掛牌工作。2016 年 8 月份,中共中央、國務院決定,在遼寧省、浙江省、河南省、湖北省、重慶市、四川省、陝西省再新設立 7 個自貿試驗區。目前各地都已將總體方案上報國務院審批,儘管方案尚未獲批,但各地自貿區掛牌的相關準備工作已經開啟。陝西省商務廳廳長趙潤民 11 日在接受「上海證券報」訪問時說:「陝西自貿區掛牌工作已啟動」;另湖北當地媒體報導稱,湖北自由貿易試驗區工作領導小組 1 月 10 日召開第一次全體會議,安排部署自貿區掛牌準備工作,全面動員推進自貿區建設。而 2016 年 12 月底,成都市商務委也曾表示,正積極籌備(四川)自貿區的掛牌工作。

中國大陸商務部研究院國際市場研究部副主任白明表示,估計第 3 批自貿區掛牌時間已經臨近,根據前兩批自貿區經驗來看,從國務院批准設立自貿區到正式掛牌,中間一般也就是幾個月時間。「上海證券報」梳理近期各地召開的經濟工作會議發現,遼寧、陝西、四川、重慶等地均已將加快推進自貿區建設列入

今年重點工作（鉅亨網新聞中心，2017.1.12）。

二、展望

中國社科院於 2016 年 12 月 19 日舉行 2017 年「經濟藍皮書」發布暨經濟形勢報告會。根據報告預測，中國大陸 2017 年國內生產毛額（GDP）成長 6.5% 左右，較 2016 年下滑 0.2 個百分點，與中國大陸經濟的實際供需情況相符。中國社科院數量經濟與技術經濟研究所經濟模型室主任婁峰表示，中國大陸宏觀經濟總體平穩，但成長趨緩壓力持續加大。他指出中國大陸 2016 年經濟形勢的五大特點，包括：經濟成長平穩，波動幅度縮小；通貨緊縮壓力減輕，通膨因素加劇；固定資產投資減速；民眾房貸成長過快，企業中長期貸款成長趨緩；外匯存底持續減少，人民幣貶值壓力加大。自 1 月以來，中國大陸民間投資成長大幅減速，顯著低於政府主導的公共投資，兩者缺口呈現進一步擴大趨勢，是近 6、7 年沒有出現過的現象。中國社科院預測，中國大陸 2016 年 GDP 年增率在 6.7% 左右，比 2015 年下滑 0.2 個百分點，實現年初預期的 6.5% 至 7% 經濟成長目標。依中國社科院總體經濟模型預測，中國大陸 2017 年第 1 至 4 季 GDP 年增率分別為 6.5%、6.5%、6.4%、6.4%，全年成長 6.5% 左右，較 2016 年降低 0.2 個百分點，與供需兩面的現實情況相符。根據預測，中國大陸 2017 年消費者物價指數（CPI）上漲 2.2%，生產者物價指數（PPI）上漲 1.6%，零售銷售成長 8.8%，固定資產投資成長 8.7%（中央社，2016.12.19）。

根據世界銀行（World Bank）最新預測，亞洲新興經濟體 2017 年與 2018 年國內生產毛額（GDP）成長率，預估都為 5.7%，較去年 5.8% 微幅下降。短期內，亞洲經濟的風險仍將來自中國大陸。世界銀行亞洲首席經濟學家謝提（Sudhir Shetty）表示：「雖然景氣展望樂觀，亞洲經濟成長仍面臨重大風險。全球金融突然緊縮、世界景氣進一步放緩、以及中國大陸經濟成長放緩速度快於預期，都將考驗亞洲經濟調適能力」。世界銀行預估中國大陸 2017 年與 2018 年之經濟成長率分別為 6.7% 與 6.5%。中國大陸經濟成長速度放緩與重新平衡過程，仍是亞洲短期內的重大風險，因中國大陸占亞洲貨物與服務需求的比重相當高，而且持續上升。然而，中國大陸經濟結構持續轉型，也將為貿易夥伴創造新商機（包括中國大陸對許多產品的消費與需求，如農產品與服務；以及中國大陸的現有工廠遷至其他成本更低的經濟體，經濟日報，2017.1.12）。

亞洲開發銀行（ADB）在「亞洲開發展望」報告中指出，開發中亞洲今年經濟成長預測由 5.7% 下修為 5.6%。中國大陸今明兩年的經濟成長預測維持不變，分

別為 6.6%、6.4%（中時電子報，2016.12.13）；主要受內需強勁、薪資上揚、都會就業創造以及公共基礎建設投資的驅動（自由時報，2016.12.14）。

根據彭博調查，中國大陸 2017 年第一季成長率估計提高到 6.6%，在 2016 年全年成長率預測由 6.6%躍升至 6.7%，對中國大陸在 2017 年的經濟成長率預測則由 6.3%攀升至 6.4%。在生產者物價指數的預估顯示，2017 年的第一季生產者物價指數為 3.1%，全年為 1.6%。此外，自從 2016 年 1 月份以來，隨著資本外流和人民幣貶值，中國大陸高層在北京商討從經濟成長到國內消費的重大經濟政策，並在 2017 年「十九大」之前，處理債務問題、美國新總統川普的政策與兩岸的問題。根據布魯金斯研究院指出，美國欲將透過減稅與基礎建設的財政帶動經濟成長，這二項財政的外溢效果將惠及中國大陸，也將使美國新任總統川普在與中國大陸的貿易談判中喪失有利地位（彭博社，2016.12.16）。

（經濟處主稿）