

貳、經濟

- 中國大陸2018年GDP成長率6.6%，創下改革開放以來新低；多數國際機構、投行認為美中貿易衝突將連帶使亞洲地區經濟前景面臨下行風險，預測2019年中國大陸經濟成長率為6.0%-6.4%。
- 中國大陸舉辦第1屆中國國際進口博覽會，吸引全球172個國家和地區，超過3,600家企業參展，累計意向成交額高達578.3億美元。
- G20川習會後美中雙方各自發表聲明，延後調升關稅措施；惟白宮強調未於90天內完成貿易談判，仍將調升關稅至25%。
- 中共發改委、商務部發布「市場准入負面清單（2018年版）」，重申負面清單以外的行業、領域、業務等，皆可依法平等進入。

一、經濟數據及指標

◆ 2018 年 GDP 成長率為 6.6%，創下改革開放以來新低

2018 年中國大陸國內生產毛額（GDP）為 900,309 億人民幣，較 2017 年同期成長 6.6%。分季觀察，第 1 季成長 6.8%，第 2 季成長 6.7%，第 3 季成長 6.5%，第 4 季成長 6.4%。以產業區分，第一產業增加值為 64,734 億人民幣，成長 3.5%；第二產業增加值為 366,001 億人民幣，成長 5.8%；第三產業增加值為 469,575 億人民幣，成長 7.6%（中國大陸國家統計局，2019.01.21），其中服務業仍然維持較高的成長。

2018 年第 4 季 GDP 成長 6.4%，低於第 3 季的 6.5%，也低於年初政府預期的 6.5%，創下 1978 年改革開放以來新低，主因美中貿易戰衝擊及陸方內部消費疲軟。受此影響，今（2019）年中國大陸政府將提出更多刺激措施，包括擴大公共支出、貨幣供給，以及減稅範圍，以期減緩經濟急遽下降的趨勢（香港文匯報，2019.01.16）。

◆ 2018 年工業產值成長 6.2%，不如市場預期

2018 年中國大陸規模以上工業增加值，較 2017 年同期成長 6.2%，低於市場預期值，亦低於 1-11 月份的 6.3%；12 月單月成長 5.7%，較 11 月份的 5.4% 上升 0.3 個百分點。分三大類來看，採礦業較 2017 年成長 2.3%，製造業成長 6.5%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業成長 9.9%。分經濟類型來看，國有控股企業成長 6.2%；集體企業衰退 1.2%，股份制企業成長 6.6%，外商及港澳臺商投資企業成長 4.8%（中國大陸國家統計局，2019.01.21）。

◆ 2018 年 12 月製造業 PMI 為 49.4%，呈下滑趨勢

2018 年 12 月中國大陸製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.4%，較 11 月下滑 0.6 個百分點，連續第 4 個月下降，且低於 50% 的榮枯線，顯示製造業已處於緊縮狀態。此外，12 月非製造業商務活動指數為 53.8%，較 11 月增加 0.4 個百分點，表示非製造業保持穩中向好的發展趨勢（中國大陸國家統計局，2019.01.21）。

◆ 2018 年社會消費品零售總額成長 9.0%，較 2017 年大幅衰退

2018 年中國大陸社會消費品零售總額為 380,987 億人民幣，較 2017 年同期成長 9.0%，較 1-11 月減少 0.1 個百分點。12 月單月社會消費品零售總額為 35,893 億元，較 2017 年同期成長 8.2%，較 11 月則微幅上升 0.1 個百分點。按經營單位所在地區分，城鎮消費品零售額為 325,637 億人民幣，較 2017 年同期成長 8.8%；鄉村消費品零售額為 55,350 億人民幣，成長 10.1%（中國大陸國家統計局，2019.01.21）。

按消費類型區分，餐飲收入為 42,716 億人民幣，較 2017 年同期成長 9.5%；商品零售 338,271 億人民幣，成長 8.9%。網路零售額為 90,065 億人民幣，成長 23.9%；實物商品網路零售額為 70,198 億人民幣，成長 25.4%，占整體社會消費品零售總額的比重為 18.4%；其中，吃、穿與用類商品，分別成長 33.8%、22.0% 與 25.9%（中國大陸國家統計局，2019.01.21）。

◆ 2018 年固定資產投資成長 5.9%，較 1-11 月持平

2018 年中國大陸固定資產投資（不含農戶）635,636 億人民幣，較 2017 年成長 5.9%，成長速度與 1-11 月相比基本持平。其中，國有控股投資成長 1.9%；民間投資成長 8.7%。分產業看，第一產業投資為 22,413 億人民幣，較 2017 年同期成長 12.9%；第二產業投資為 237,899 億人民幣，成長 6.2%；第三產業投資為 375,324 億人民幣，成長 5.5%（中國大陸國家統計局，2019.01.21）。

◆ 2018 年房地產開發投資成長 9.5%，成長趨緩

2018 年中國大陸房地產開發投資為 120,264 億人民幣，較 2017 年成長 9.5%，惟較 1-11 月份降低 0.2 個百分點。其中，住宅投資為 85,192 億人民幣，成長 13.4%；住宅投資占房地產開發投資的比重為 70.8%。商品房銷售額為 149,973 億人民幣，成長 12.2%。住宅銷售額成長 14.7%，辦公樓銷售額下降 2.6%，商業營業用房銷售額成長 0.7%。中國大陸 12 月全國房地產開發業綜合景氣指數（國房景氣指數）為 101.85 點，較 11 月下降 0.09 點（中國大陸國家統計局，2019.01.21），惟仍高於 100 點的榮枯線，故未來各別城市房地產泡沫化風險仍值得持續觀察。

◆ 2018 年貿易總值較 2017 年成長 12.6%，惟貿易順差縮減

2018 年中國大陸貨物貿易進出口總值，達 46,230 億美元，較 2017 年成長 12.6%；其中，出口 24,874 億美元，成長 9.9%；進口 21,356 億美元，成長 15.8%；進出口相抵，實現貿易順差 3,518 億美元，較 2017 年縮減 678 億美元（中國大陸海關總署，2019.01.14）。

2018 年中國大陸與前三大貿易夥伴的進出口貿易持續保持成長，對歐盟、美國及東協的成長率分別為 7.9%、5.7%與 11.2%，三者合計占中國大陸進出口總值的 41.2%。中國大陸與「一帶一路」沿線國家進出口總值達 13,950 億人民幣，成長 13.3%，較全年同期中國大陸外貿整體成長率（12.6%）高出 0.7 個百分點，占中國大陸進出口總值 30.2%（中國大陸海關總署，2019.01.14）。

◆ 2018 年 FDI 金額為 1,350 億美元，成長 3.0%

2018 年中國大陸新設立外商投資企業 60,533 家，較 2017 年成長 69.8%；實際使用外資（FDI）金額 1,350 億美元，較 2017 年成長 3.0%，實際使用外資創歷史新高。其中，主要投資來源地（排除香港）分別為新加坡、韓國、日本、英國、德國、美國，分別較 2017 年同期成長 8.1%、24.1%、13.6%、150.1%、79.3%與 7.7%。其中，「一帶一路」沿線國家、歐盟 28 國、東協實際投入金額年增率分別為 13.2%、22.6%和 13.8%（中國大陸商務部外國投資管理司，2018.01.14）。

2018 年 1-11 月，中國大陸企業共對全球 157 個國家與地區的 5,213 家境外企業，進行非金融類直接投資，金額累計為 1,045 億美元，與 2017 年同期相比衰退 2.9%。其中，對 56 個「一帶一路」國家直接投資 130 億美元，成長 4.8%，占同期總額的 12.4%，主要投向新加坡、寮國、巴基斯坦、印尼、越南、馬來西亞、泰國與柬埔寨（中國大陸商務部對外投資與經濟合作司，2018.12.19）。

◆ 2018 年 12 月份 CPI 上漲 1.9%，漲勢略微趨緩

2018 年中國大陸居民消費者物價指數（CPI）較 2017 年同期增加 2.1%；12 月 CPI 成長 1.9%，較 11 月份下降 0.3 個百分點。其中，城市上漲 1.9%，農村上漲 1.9%；分類別觀察，食品價格上漲 2.5%，非食品價格上漲 1.7%；消費品價格上漲 1.7%，服務價格上漲 2.1%。扣除食品與能源價格的核心 CPI，成長 1.8%（中國大陸國家統計局，2019.1.10）。

2018 年中國大陸工業生產者出廠價格（PPI）較 2017 年同期增加 3.5%；12 月 PPI 成長 0.9%，較 11 月份下降 1.8 個百分點。其中，採掘工業價格上漲 3.8%，原材料工業價格上漲 0.8%，加工工業價格上漲 0.8%。此外，核心 PPI（工業生產者

購進價格) 成長 1.6% (中國大陸國家統計局, 2019.1.10)。

◆ 2018 年 12 月全國城鎮調查失業率 4.9%，全年各月 4.8-5.1% 間

2018 年 12 月全國城鎮調查失業率為 4.9%，比 2017 年同月下降 0.1 個百分點，1-12 月單月全國城鎮調查失業率保持在 4.8% 至 5.1% 間，低於預期目標 5.5%，其中，全國主要就業人員群體 25-59 歲人口調查失業率為 4.4%，與上月持平。就業方面，2018 全年城鎮新增就業 1361 萬人，比 2017 年增加 10 萬人，連續 6 年保持在 1300 萬人以上；全國就業人員 77,586 萬人，其中城鎮就業人員 43,419 萬人。(新華社, 2019.01.21)。

◆ 2018 年 12 月貨幣供給 M2 年增率 8.1%，貨幣供給略趨寬鬆

2018 年底廣義貨幣 (M2) 餘額為 1,826,700 億人民幣，年增率 8.1%，較上月小幅增加 0.1 個百分點，略趨寬鬆；狹義貨幣 (M1) 餘額為 551,700 億人民幣，年增率 1.5%，與上月持平。流通中貨幣 (M0) 餘額為 73,200 億人民幣，年增率 3.6% (中國人民銀行, 2019.01.15)。

◆ 2018 年人民幣貸款增量高於存款增量

2018 年底本外幣貸款餘額 1,417,516 億人民幣，較 2017 年同期成長 12.9%；本外幣存款餘額為 1,825,158 兆元人民幣，較 2017 年同期成長 7.8%。12 月底人民幣貸款餘額為 1,362,967 億人民幣，成長 13.5%；人民幣存款餘額則是 1,775,226 億人民幣，成長 8.2%。2018 年人民幣貸款增加 161,646 億人民幣，人民幣存款增加 134,182 億人民幣 (中國人民銀行, 2018.10.17)，人民幣貸款增量高於存款增量。

◆ 人民幣貶幅達 9%，但人民幣匯率指數略微反彈

2018 年 12 月 28 日人民幣兌美元匯率中間價收在 6.8632，較 2018 年最高點 (4 月 2 日) 貶值 9.3% (中國大陸國家外匯管理局, 2019.01.01)。同日，一年期人民幣兌美元遠期匯率為 6.8632 人民幣／美元，預期 1 年後貶值 0.1 個百分點 (中國銀行, 2019.01.01)。

此外，國際清算銀行 (BIS) 估算，依據貿易加權的人民幣名目有效匯率指數 (NEER)，2018 年 12 月來到 119.2 點，較 11 月升值 0.7%。扣除物價因素的實質有效匯率指數 (REER) 為 122.7 點，較 11 月升值 0.8% (Bank for International Settlements, 2019.01.16)。

◆ 外匯儲備規模下降，面臨 3 兆美元心理關卡

截至 2018 年底，中國大陸外匯儲備規模為 30,727 億美元，與 2017 年同期相比衰退 2.1%。12 月新增外匯存底 110 億美元，與 2017 年同期相比衰退 46.7% (中國人民銀行, 2019.01.17)。中國大陸國家外匯管理局表示，2018 年外匯存底出現小幅波動，但整體保持穩定。展望 2019 年，中國大陸貨幣當局，仍將保持跨境資金

流動整體平穩與外匯市場供需基本平衡（中國人民銀行，2019.01.07）。

二、重要政策

◆ 總體經濟

中國大陸國務院於 2018 年 10 月 11 日發布「完善促進消費體制機制實施方案（2018—2020 年）」，強調改革創新破除體制機制障礙，積極培育重點消費領域細分市場，營造良好消費環境，提升居民消費能力，該方案指出六項重點任務：一是進一步放寬服務消費領域市場准入；二是完善促進實物消費結構升級的政策體系；三是加快推進重點領域產品和服務標準建設；四是建立健全消費領域信用體系；五是優化促進居民消費的配套保障；六是加強消費宣傳推介和信息引導。

（人民日報，2018.10.02）。

中國大陸發改委於 2018 年 11 月 9 日對外說明中國大陸在優化營商環境方面的政策措施，近期國務院成立推進政府職能轉變和「放管服」改革協調小組，並下設優化營商環境專題組，先後發布「關於部分地方優化營商環境典型做法的通報」、「關於聚焦企業關切進一步推動優化營商環境政策落實的通知」等文件，重點表現在以下四個方面：一是持續放寬市場准入，投資貿易更加寬鬆便捷；二是加大監管執法強度，市場競爭更加公平有序；三是深化「互聯網+政務服務」，辦事創業更加便捷高效；四是建立健全評價機制，營商環境評價更加激勵有效（中國政府網，2018.11.09）。

中國大陸智慧財產權局於 2018 年 11 月 13 日說明「專利代理條例」修改的相關情況，為加大「放管服」改革力度，優化營商環境，智慧財產權局將下列項目作為重點工作：一是積極落實新條例，加強宣傳普及，儘快完成「專利代理管理辦法」、「全國專利代理師資格考試辦法」等部門規章的修訂工作，做好專利代理管理系統改造等技術準備，確保新條例能夠順利實施。二是繼續提升行業監管水準和行業服務能力，規範專利代理執業行為，營造良好創新環境，為創新驅動發展提供有力支撐（中國政府網，2018.11.13）。

中共中央政治局於 2018 年 12 月 13 日召開會議，強調（一）以「堅持穩中求進工作總基調，堅持新發展理念，堅持推進高品質發展，堅持以供給側結構性改革為主線，堅持深化市場化改革、擴大高水準開放」等「五堅持」及「穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期」等「六穩」為 2019 年經濟工作方向。（二）掌握國際環境和國內發展變化，加強政策統籌協調。（三）推動製造業

高品質發展，培育產業生態。(四)促進形成強大內需市場，推進消費提質升級。
(五)加強保障和改善民生工作(中國政府網，2018.12.13)。

中央經濟工作會議於2018年12月19至21日在北京舉行，包括中共總書記習近平、國務院總理李克強，以及中共中央政治局常委栗戰書、汪洋、王滬寧、趙樂際、韓正出席會議。會議由習近平發表談話，並由李克強對2019年經濟工作做出具體安排，主要包括：(一)總結2018年以來經濟發展：目前中國大陸經濟有一定程度的下行壓力，但仍保持在合理區間，累計2018年前三季經濟成長率為6.7%，經濟成長總體平穩，並在三大攻堅戰、供給側結構性改革、改善人民生活方面有所進展。(二)「穩中求進」總基調不變：維持「穩中求進」的政策方向，推動經濟「高品質發展」與供給側結構性改革成為基本要求。(三)對2019年的定位：是「新中國成立70周年，全面建成小康社會關鍵之年」，做好經濟工作至關重要。(四)2019年重點工作任務：包括推動製造業高品質發展；促進形成強大內需市場；推進鄉村振興戰略；促進區域協調發展；加快經濟體制改革；推動全方位對外開放；加強保障和改善民生(中國政府網，2018.12.21；新華網，2018.12.21)。

中國大陸發改委、商務部於2018年12月25日發布「市場准入負面清單(2018年版)」，清單主體包括「禁止准入類」和「許可准入類」兩大類，共151個事項、581條具體管理措施。負面清單以外的行業、領域、業務等，各類市場主體皆可依法平等進入。與此前的試點版負面清單相比，事項減少177項，具體管理措施減少288條。2018年版首先增加清單說明，其次優化清單結構，例如主清單不再逐條列出法律法規明令禁止的事項，具體相關法律措施以清單附件形式列出，便於市場主體參考；將對「產業結構調整指導目錄」有修訂調整的7條措施作為附件列出，其他措施不再逐條列出等。最後，新版本也進一步規範和縮減清單事項(中國政府網，2018.12.25)。

◆ 對外貿易

本季中國大陸對外貿易焦點有二，一為中國大陸於上海舉辦首屆國際進口博覽會；二為川普與習近平於G20會後針對中美貿易衝突舉行的第二次川習會。

在國際進口博覽會的部份，中國大陸於2018年11月5至10日在上海舉辦第一屆中國國際進口博覽會，總計吸引全球172個國家和地區，超過3,600家企業參展，以及40多萬名境內外採購商在6天展期內到場洽談採購。陸方為確保本屆進博會順利，於舉辦前先行發布相關優惠措施吸引國際積極參與，財政部於2018年10月31日發布「關於首屆中國國際進口博覽會展期內銷售的進口展品

稅收優惠政策的通知」，對於參展企業給予 2 萬美元的展期內商品銷售額免進口關稅、以及進口環節增值稅與消費稅按應納稅額的 70%徵收優惠；被列入國際進口博覽會享受稅收優惠政策產品清單的特定產品，可另外享有不超過列表額度的免稅優惠（中新網，2018.11.01）。根據統計，本屆進博會的累計意向成交額高達 578.3 億美元，其中以智慧及高端裝備展區的成交金額 164.6 億美元最高；其次是食品及農產品，成交額為 126.8 億美元；汽車展區亦有 119.9 億美元的成交金額；醫療器械及醫藥保健、消費電子及家電、服裝服飾及日用消費品、服務貿易等其餘展區的成交金額分別為 57.6 億、43.3 億、33.7 億及 32.4 億美元（新華網，2018.11.10）。由於進博會首次被提及是在 2017 年 5 月的「一帶一路」國際合作高峰論壇、美中貿易摩擦尚未開始之際，配合習近平於開幕演說中不斷強調推動更高程度的開放，宣布包括擴大進口、持續放寬市場准入、加強對於智慧財產權及外商投資權益之維護等一系列措施，以及提出「15 年進口 30 兆美元商品」之目標，顯見中國大陸本來就有意在對外開放上加大力度，而美中貿易戰將使之重要性和急迫性大大加強（BBC，2018.11.05），後續措施及內容均為值得我方持續關切。

在 G20 川習會部份，美中雙方雖未於會後發表共同聲明，但皆各自發表會後聲明，包括美國確定延後實施原訂於 2019 年 1 月 1 日生效的關稅調升措施、以及中國大陸承諾將進口更多美製產品與商品；惟美國白宮於會後聲明附上但書表示，如果美中雙方未能在 90 天內完成貿易談判，美國仍會將中國大陸 2,000 億美元的進口商品稅率提升至 25%（The News Lens，2018.12.03）。會議結束後，陸方發改委等 38 個部門於 12 月 4 日聯合簽署「關於智慧財產權（專利）領域嚴重失信主體開展聯合懲戒的合作備忘錄」，明定各部門對智財權失信主體的具體懲罰措施；2018 年 12 月 5 日，國務院常務會議通過「專利法修正案」，保護產權打擊侵權；2018 年 12 月 14 日發布「國務院關稅稅則委員會關於對原產於美國的汽車及零部件暫停加徵關稅的公告」，宣布自 2019 年 1 月 1 日至 3 月 31 日，暫停對於 211 個稅目的美國進口汽車及其零部件商品增課 25%關稅（美國之音，2018.12.14）；在 2018 年 12 月兩度向美國購買大豆，總量超過 240 萬噸（中央社，2019.01.08）；以及在 2018 年 12 月 23 日宣布立法禁止用行政手段強制轉讓技術，並確實加強對於侵犯專利權的賠償力度，被視為是陸方對美中貿易戰作出讓步的跡象（世界日報，2018.12.24）。

◆ 貨幣與金融

中國人民銀行宣布自 2018 年 10 月 15 日起下調大型商業銀行、股份制商業

銀行、城市商業銀行、非縣域農村商業銀行、外資銀行人民幣存款準備金率 1 個百分點，降準釋出的部分資金用以償還 10 月 15 日到期的中期借貸便利（MLF），扣除該部分，降準可以再釋放增量資金約 7,500 億元人民幣。人行指出，本次降準為定向調控，有利於促進經濟結構調整，推動高品質發展，整體銀行流動性穩定，貨幣政策走向並無改變，人行將持續維持穩健中性的貨幣政策（經濟日報，2018.10.07）。截至本次降準，2018 年降準次數達 4 次，累計下調 250 個基點；中國民生銀行首席研究員溫彬則表示，降準可使金融機構獲得穩定長期資金，做好資產負債管理，並降低資金成本，進而降低融資成本（中國新聞網，2018.10.08）。此外，中國人民銀行在 2018 年 12 月 19 日宣布設立定向中期借貸便利（TMLF），定向支持金融機構向小微、民營企業放貸，資金可用 3 年，利率 3.15%，較中期借貸便利利率低 15 個基點，中國人民銀行表示，TMLF 能供應較為穩定的長期資金來源，強化對小微與民營企業的信貸，改善金融市場流動性結構（中央社，2018.12.19）。

中國大陸證監會於 2018 年 10 月 22 日發布「證券期貨經營機構私募資產管理業務管理辦法」和「證券期貨經營機構私募資產管理計畫運作管理規定」，明定各類私募資管產品應依據信託法律設立，就組合投資、強制託管、獨立運作三方面來健全投資運作制度（中國證券監督管理委員會，2018.10.22）。

中國大陸銀保監於 2018 年 12 月 2 日發布「商業銀行理財子公司管理辦法」，該法與「關於規範金融機構資產管理業務的指導意見」和「商業銀行理財業務監督管理辦法」共同構成理財子公司開展理財業務需要遵循的監管要求（中國銀行保險監督管理委員會，2018.12.02）。此外，於 2018 年 12 月 29 日發布「關於規範銀行業金融機構異地非持牌機構的指導意見」，該意見之發布有助於提升金融機構服務實體經濟的質量與效能，並強化防風險意識，提升金融機構風險管理水準（中國銀行保險監督管理委員會，2018.12.29）。第 13 屆全國人大常委會在 2019 年 3 月全國人大會議批准 2019 年地方債務限額前，於 2018 年 12 月 29 日提前批准新增地方政府一般債務 5,800 億元人民幣、專項債務限額 8,100 億元人民幣，共 1.39 兆元人民幣。分析指出，允許地方政府提前發行地方債券，目的是緩解地方財務壓力，提供基礎建設投資配套資金，穩定經濟成長（香港經濟日報，2018.12.31）。

◆ 兩岸經貿

中國大陸「對臺 31 項措施」自 2018 年 2 月 28 日發布實施以來，累計至 2018 年底已有 22 個省區市、60 個地方分別發布相關對臺政策（中國台灣網，2018.12.29），中國大陸國臺辦主任劉結一亦明確表示會持續推動相關政策（聯合新聞網，2018.10.30）。本

會將與相關部會持續追蹤「對臺 31 項措施」的動態影響，強化相關安全管理機制，並提醒民眾注意兩岸在制度、法規、市場與生活環境的差異，及交流合作應符合法令規範，以維護自身權益及安全。

2018 年 11 月 28 日中國大陸國臺辦例行新聞發布會上，發言人馬曉光表示，在對兩岸關係性質、兩岸城市交流性質有正確認知基礎上，歡迎臺灣更多縣市參與兩岸城市交流合作（中共同臺辦，2018.11.28）。我國地方政府從事兩岸交流，應依循兩岸條例及相關法令之規範。我國政府支持各縣市推動地方經濟發展，中央政府對各方政府的建議會廣納傾聽，並與地方政府通力合作，提升臺灣經濟發展，推動健康有序的兩岸交流，共同維護國家整體安全與利益。

面對美中貿易戰，不少在中國大陸臺商順應情勢，展開規模空前的產業供應鏈調整計畫，不少業者規劃返臺布局。為協助臺商順利返臺投資，行政院於 2018 年 11 月 29 日頒布「歡迎臺商回臺投資行動方案」，實施期程為 3 年（2019 年至 2021 年），以企業需求為導向，提供客製化單一窗口服務，整合土地、水電、人力、稅務與資金等政策措施（國發會官方網站）。

三、展望

國際貨幣基金組織(IMF)預估，中國大陸 2019 年 GDP 將由 2018 年的 6.7% 降至 6.3%，創近年來最低成長率，經濟成長趨緩跡象明顯，且 2019 年中國大陸的外貿出口將持續承壓（聯合晚報，2018.12.12）。亞洲開發銀行（ADB）對中國大陸的經濟預測和前次相同，2018、2019 年經濟成長率分別為 6.6%及 6.3%（經濟日報，2018.12.12）。G20「川習會」同意在 90 天內暫停徵收新關稅，並將嘗試透過協商達成協議，但中美貿易衝突連帶使亞洲地區經濟前景面臨衰退風險。摩根大通預測中國大陸 2019 年經濟成長率為 6.2%，中美衝突的發展將是 2019 年的主要焦點。然而，該行認為雙方在未來 90 天的談判中取得全面性協議的可能性不高（路透，2018.12.12）。

經濟合作暨發展組織(OECD)發布的全球經濟展望報告指出，將中國大陸 2018 年、2019 年的經濟成長率預期分別較 9 月時下調 0.1 個百分點，降至 6.6%和 6.3%（經濟日報，2018.11.22）。雖然目前看來美國和中國大陸互相加徵之關稅對經濟所造成的損害相對有限，預計僅會讓兩國在 2021 年的產出較原本有望達到的水準低約 0.2 至 0.3 個百分點；但若美國將 2 千億美元的中國大陸輸美商品加徵 25%的關稅，而中國大陸也進行報復，則影響將會加倍，波及層面也將變得更加廣泛（鉅

亨網，2018.11.22）。

中國社會科學院發布 2019 年「經濟藍皮書」，總結 2018 年中國大陸經濟成長率為 6.6%，雖較 2017 年回落 0.3 個百分點，但仍保持在 2018 年初預計的 6.5% 至 7.0% 的中高速適當經濟成長區間內；對 2019 年中國大陸經濟成長預期則在 6.4%，較 2018 年回落 0.2 個百分點。「經濟藍皮書」對中國大陸 2019 年其他指標預測包括：固定投資將超過 80 兆人民幣，名目成長 5.6%，實質成長 0.4%；消費將超過 43 兆人民幣，名目成長 8.4%，實質成長 6.0%。消費者物價指數為 2.5%，較 2018 年增加 0.3 個百分點，依然處於溫和上漲階段；生產者物價指數為 3.6%，較 2018 年減少 0.4 個百分點，代表工業產品價格的上漲壓力將進一步減小（聯合報，2018.12.24；中時電子報，2018.12.25）。

匯豐銀行預測中國大陸 2019 年經濟成長率將可達 6.6%，與 2018 年持平。匯豐銀行評估，中國大陸將推出更強力的財稅及貨幣刺激措施支持內需成長，以減輕貿易前景不明的影響。此外，匯豐銀行預測中國大陸 2019 年出口成長將放緩至 3.5%；美元走強之態勢將趨於緩和，人民幣匯價將逐漸回穩，預測 2019 年底人民幣兌美元匯價將溫和貶值至 7.10，且中國大陸央行 2019 年將降低存款準備金率共 2 個百分點（路透，2018.12.17）。

國際評級機構穆迪表示，中國大陸內部所面臨的外部不確定性上升風險，是加劇經濟放緩壓力的重要因素；另一方面，中國大陸政府現有以及未來可能推出的經濟刺激政策，或僅能抵消部分經濟衰退的壓力。人口高齡化、投資增速和儲蓄率的「雙降」等內部結構性問題，也將令其中長期經濟成長承受壓力。總體來看，消費、零售業增速目前已出現放緩跡象，工業行業成長亦明顯放緩，惟科技領域仍待進一步發展，以支持生產力的上升。綜上因素，穆迪將中國大陸 2019 至 2020 年的經濟成長預期由此前的 6.6% 調降至 6.0%（文匯報，2018.12.07）。

（經濟處主稿）