

貳、經濟

- 中國大陸今（2020）年前3季GDP成長率為0.7%，由負轉正。第3季GDP成長率為4.9%，較上季增加1.7%。1-9月消費衰退7.2%、貿易衰退1.8%、僅投資成長0.8%，為年內首度轉正。1-9月規模以上工業增加值成長1.2%、9月製造業PMI為51.5%，工業生產緩步回升，惟PPI為-2.1%，通縮持續、總體需求仍偏弱，加上美國科技制裁力道升級，未來經濟情勢仍不穩定。
- 習近平於「兩會」期間首提「以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局」，7至9月各部委積極鋪展「雙循環」戰略，加速推動科技自主創新，加快發展新型消費、續推自由貿易試驗區、放寬市場准入、推進數位人民幣等，外界預期經濟「內循環、雙循環」戰略將列為「十四五」規劃及2035遠景目標的核心重點。
- 美國提出擴大「乾淨網路」計畫等，積極主導國際圍堵中國，並加大對陸科技制裁力道，包括：擴大「外國直接產品規則」、華為新禁令等；陸方提出「全球數據安全倡議」拉攏國際反擊美方，並積極打造高科技自主化製程及在地化供應鏈以為因應。雙方於8月24日舉行第一階段貿易協議會談，成為美中關係穩定的唯一亮點。
- 中國大陸內部疫情趨緩及官方政策刺激下，多數機構上調其2020年經濟成長預期至1.5-2.7%，惟國際疫情回流現象顯現、美中陷入新冷戰，以及中國大陸供需復甦力道不對稱等，對中國大陸經濟產生負面影響，預估今年恐難「保3」。

● 中國大陸經濟與金融情勢

一、經濟成長

（一）2020年前3季經濟成長率0.7%，年內累計成長率首度轉正

今（2020）年前3季，中國大陸國內生產毛額（GDP）為722,786億人民幣，較去（2019）年同期成長0.7%，年內累計成長率首度轉正，惟較去年同期下降5.5%。其中，第3季成長率4.9%，較上季增加1.7%。分產業觀察，第一產業增加值為48,123億人民幣，成長2.3%；第二產業增加值為274,267億人民幣，成

長 0.9%；第三產業增加值為 400,397 億人民幣，成長 0.4%（國家統計局，2020.10.19）。

二、工業生產

（一）2020 年前 3 季工業增加值成長 1.2%，高技術製造業成長顯著

今年前 3 季，中國大陸規模以上工業增加值成長率 1.2%，較去年同期減少 4.4%。分產業觀察，採礦業衰退 0.6%；製造業成長 1.7%，其中，高技術製造業成長 5.9%，成長顯著；電力、熱力、燃氣及水生產和供應業成長 0.8%。分企業觀察，國有企業工業增加值成長 0.9%、股份制企業成長 1.5%、外資與港澳臺企業成長 0.3%、民營企業成長 2.1%（國家統計局，2020.10.16）。

（二）2020 年 9 月製造業 PMI 為 51.5%，惟後續走勢不容樂觀

今年 9 月，中國大陸製造業採購經理指數（PMI）為 51.5%，較上月增加 0.5%，連續 7 個月高於 50% 的景氣榮枯線。同期，非製造業商務活動指數（NMI）為 55.9%，較上月增加 0.7%。綜合 PMI 為 55.1%，較上月增加 0.6%（國家統計局，2020.9.30）。雖然 PMI 續處擴張區間，惟國內外肺炎疫情威脅持續，疊加美國大選的不確定性，恐衝擊陸廠產能，PMI 後續走勢不容樂觀（路透社，2020.10.02）。

三、消費

（一）2020 年前 3 季消費衰退 7.2%，消費動能持續疲弱

今年前 3 季，中國大陸社會消費品零售總額為 273,324 億人民幣，較去年同期衰退 7.2%，處衰退形勢。其中，城鎮消費 236,843 億人民幣，衰退 7.3%；鄉村消費 36,481 億人民幣，衰退 6.7%。依消費類型觀察，餐飲收入 25,226 億人民幣，衰退 23.9%；商品零售 248,098 億人民幣，衰退 5.1%（國家統計局，2020.10.19）。

此外，2020 年前 3 季，中國大陸網路零售 80,065 億人民幣，成長 9.7%。其中，實物商品網路零售 66,477 億人民幣，成長 15.3%，占整體社會消費品零售總額的 24.3%；在實物商品網上零售額中，吃、穿與用類商品，分別成長 35.7%、3.3%與 16.8%（國家統計局，2020.10.19）。

四、固定資產投資與財政收支

（一）2020 年前 3 季投資成長 0.8%，民企投資動能仍低落

今年前 3 季，中國大陸固定資產投資（不含農戶）436,530 億人民幣，較去年同期成長 0.8%，年內首度轉正成長，惟成長率仍較去年同期下降 4.6%。其中，國有控股投資成長 4.0%；民間投資衰退 1.5%。分產業觀察，第一產業投資 11,653 億人民幣，成長 14.5%；第二產業投資 125,084 億人民幣，衰退 3.4%；第三產業

投資 299,793 億人民幣，成長 2.3%（國家統計局，2020.10.19）。

（二）2020 年前 3 季房地產開發投資成長 5.6%，房市未明顯升溫

今年前 3 季，中國大陸房地產開發投資 103,484 億人民幣，較去年同期成長 5.6%，成長率較去年同期減少 4.9%。商品房銷售額 115,647 億人民幣，成長 3.7%。商品房待售面積 49,581 萬平方公尺，成長 0.5%，成長率較去年同期減少 3.4%。今年 9 月，全國房地產開發業綜合景氣指數（國房景氣指數）為 100.4 點，較去年同期增加 0.3 點，連續 3 月高於 100 點的景氣榮枯線（國家統計局，2020.10.19），惟房地產開發投資及商品房銷售額等成長率不佳，房市未有明顯升溫情勢。

（三）2020 年前 8 個月財政收入衰退、支出增加，推升赤字及地方債

今年前 8 個月，中國大陸財政收入 126,768 億人民幣，較去年同期衰退 7.5%，其中，稅收 108,236 億人民幣，衰退 7.6%。財政支出 149,925 億人民幣，衰退 2.1%；主要投入社會保障和就業支出，成長 10.9%。財政赤字 23,157 億人民幣，較去年同期增加 7,149 億人民幣（財政部，2020.09.19）。

今年前 8 個月，中國大陸地方政府債券發行 49,584 億人民幣，其中，一般債為 17,701 億人民幣、專項債為 31,883 億人民幣。依用途區分，發行新增債券 37,499 億元，發行再融資債券 12,085 億元。截至 8 月底，地方債餘額 251,040 億人民幣，平均還款期限 6.6 年（財政部，2020.9.24）。

五、就業與居民收入

（一）2020 年 9 月失業率為 5.4%，前 3 季人均可支配收入成長 3.9%

今年前 3 季，中國大陸城鎮新增就業人口為 898 萬人，較去年同期減少 199 萬人。9 月底，全國城鎮調查失業率為 5.4%，較去年同期增加 0.2%；31 個大城市城鎮調查失業率為 5.5%，較去年同期增加 0.3%。25-59 歲人口調查失業率為 4.8%，低於全國城鎮調查失業率水準（國家統計局，2020.10.19）。

今年前 3 季，中國大陸居民人均可支配收入 23,781 人民幣，較去年同期成長 3.9%，扣除價格因素實質成長 0.6%。按居住地分，城鎮居民人均可支配收入 32,821 人民幣，實質衰退 0.3%；農村居民人均可支配收入 12,297 人民幣，實際年增 1.6%（國家統計局，2020.10.19）。

六、對外貿易

（一）2020 年前 3 季對外貿易衰退 1.8%，外部需求緩步回溫

今年前3季，中國大陸貨物貿易進出口總值達32,967億美元，較去年同期衰退1.8%。其中，出口18,114億美元，衰退0.8%；進口14,853億美元，衰退3.1%；貿易順差3,261億美元（海關總署，2020.10.13）。

中國大陸首要貿易夥伴為東協，雙邊貿易額為4,818億美元，較去年同期成長5.0%，占中國大陸進出口總值的14.6%。其次是歐盟，雙邊貿易額為4,612億美元，成長0.4%，占比為14.0%。第三是美國，雙邊貿易額為4,015億美元，衰退0.6%，占比為12.2%。此外，中國大陸與「一帶一路」51個沿線國家進出口總值，達6.8兆人民幣，成長1.5%，占比為29.4%（海關總署，2020.10.13）。

七、跨國直接投資

（一）2020年前3季實際使用外資成長2.5%，對外直接投資衰退9.4%

今年前3季，中國大陸吸引外人直接投資（FDI）計1,033億美元，較去年同期衰退2.5%；其中，高技術服務業FDI成長26.4%；電子商務、資訊服務、研發與設計服務，以及科技成果轉化服務成長18.5%、92.5%、72.8%與21.2%（商務部，2020.10.16）。

此外，今年前3季，中國大陸對外直接投資789億美元，較去年同期衰退9.4%。其中，中國大陸對「一帶一路」沿線56個國家直接投資（非金融類）130億美元，成長29.7%，占非金融類對外直接投資總額的16.5%，主要投向新加坡、印尼、寮國、越南、柬埔寨、馬來西亞、哈薩克、泰國、阿拉伯聯合大公國與緬甸（商務部對外投資與經濟合作司，2020.10.16）。

八、物價指數

（一）2020年前3季CPI為3.3%，惟需求疲弱，9月跌破2%關卡

今年前3季，中國大陸消費者物價指數（CPI）年增3.3%。9月CPI年增1.7%，較上月減少0.7%。其中，城市年增1.6%，農村年增2.1%。食品年增7.9%，非食品年增為零。消費品年增2.6%，服務年增0.2%。扣除食品與能源價格的核心CPI年增0.5%（國家統計局，2020.10.15）。糧食中長期供給趨緊，食品價格恐再向上攀升（國家糧食和物資儲備局，2020.10.17）。

（二）2020年前3季PPI為-2.0%，通貨緊縮難以改善

今年前3季，中國大陸工業生產者出廠價格（PPI）年減2.0%。9月PPI年減2.1%，連續第8個月呈衰退形勢。其中，採掘、原材料與加工工業價格年減4.8%、6.2%與1.3%。核心PPI（工業生產者購進價格）年減2.3%，連續16個月衰退（國家統

計局，2020.10.15)。

九、貨幣與金融

(一) 2020年9月貨幣供給走升，本季存款準備率未調整

今年9月底，中國大陸廣義貨幣(M2)餘額為216.4兆人民幣，年增10.9%，較去年同期增加2.5%。狹義貨幣(M1)餘額為60.2兆人民幣，年增8.1%，較去年同期增加4.7%。流通中貨幣(M0)餘額為8.2兆人民幣，年增11.1%，前3季淨投放現金5,181億人民幣(人民銀行，2020.10.14)。

今年前3季，中國大陸透過公開市場操作，投放15.1兆人民幣，到期回收14.8兆人民幣，投放與回收相抵，淨投放2,519億人民幣。其中，逆回購投放5.3兆人民幣、常備借貸便利(SLF)投放60億人民幣、中期借貸便利(MLF)投放1.7兆人民幣、定向MLF(TMLF)投放2,977億人民幣、央行票據互換工具(CBS)投放150億人民幣、國庫現金定存1,800億人民幣，以及抵押補充貸款(PSL)淨回收747億人民幣(人民銀行，2020.10.01)。

今年9月底，大型金融機構存款準備金比例(存準率)為12.5%，較去年同期減少0.5%。中型金融機構存準率為9.5%，較去年同期減少1.5%。小型金融機構存準率為6.0%，較去年同期減少1.5%。本季未調整存準率(人民銀行，2020.10.01)。

(二) 人民幣貸款年增率持續高於存款，不良貸款激增

今年9月底，中國大陸金融機構本外幣存款餘額216.9兆人民幣，年增10.7%，較去年同期增加0.4%。人民幣存款餘額為211.1兆人民幣，年增10.7%，較去年同期增加2.4%。前3季，人民幣存款新增14.6兆人民幣，年增37.8%；其中，住戶存款增加10兆人民幣、企業存款增加5.5兆人民幣，以及非銀行業金融機構存款增加0.5兆人民幣(人民銀行，2020.10.14)。

今年9月底，中國大陸金融機構本外幣貸款餘額175.5兆人民幣，年增12.8%。人民幣貸款餘額為169.4兆人民幣，年增13.0%。前3季，人民幣新增貸款16.3兆人民幣，年增19.3%，其中，住戶貸款增加6.1兆人民幣、企業貸款增加10.6兆人民幣，以及非銀行業金融機構貸款減少0.5兆人民幣(人民銀行，2020.10.14)。

今年9月底，中國大陸金融機構表外資產為22.3兆人民幣，年減2.8%，年增率較去年同期縮小3.9%；其中，信託貸款餘額為7.1兆人民幣，年減8.4%；委託貸款餘額為11.4兆人民幣，年減5.1%；未貼現銀行承兌匯票餘額為3.8兆人民幣，年增19.1%(人民銀行，2020.10.16)。

此外，今年 6 月底，中國大陸不良貸款 (NPL) 餘額 27,364 億人民幣，年增 22.4%。NPL 占金融機構貸款的比例為 1.9%，較去年同期增加 0.1%。其中，大型商業銀行為 1.4%、股份制商業銀行為 1.6%、城市商業銀行為 2.5%、民營銀行為 1.1%、農村商業銀行為 4.1%，以及外資銀行為 0.7%。銀保監會坦言，企業違約風險加劇，不良貸款恐急劇增加 (銀保監會，2020.08.10; 2020.07.11)。

(三) 2020 年第 3 季滬深股市大漲

今年第 3 季，陸股表現亮眼，由強勢上漲進入高檔盤整格局，今年 9 月底，上海綜合股價指數收在 3,218 點，深圳成份股價指數收在 12,907 點。滬深證券交易所市值合計 75.8 兆人民幣，年減 0.1%。本益比平均為 23.3 倍，年增 23.2%。前 3 季，股票成交金額合計 158.4 兆人民幣，年增 59.8% (上海證券交易所，2020.10.01；深圳證券交易所，2020.10.01)。

(四) 2020 年前 3 季債券發行年增 2.5%，債務違約持續擴大

今年前 3 季，中國大陸中央國債登記結算公司與上海清算所，累計發行人民幣債券 378,488 億人民幣，年增 2.5%，較去年同期增加 20.1%。9 月底，債券託管餘額 8,396,009 億人民幣，年減 7.3%，減幅較去年同期縮小 0.6% (中央國債登記結算公司，2020.10.15；上海清算所，2020.10.15)。

2020 年前 8 個月，共計 22 家中國大陸企業，爆發 79 起債券違約事件，涉案金額累計為 876 億人民幣，年增 38.8%。其中，第 3 季新增企業包括：泰禾集團、華訊方舟集團、房信集團，以及鐵牛集團 (中央國債登記結算公司，2020.08.17；2020.09.14)。

(五) 2020 年第 3 季人民幣大幅走升，惟後勢恐走弱

今年第 3 季，受惠內部疫情趨緩及美元走弱的估值效果，人民幣呈升值形勢，9 月底，人民幣兌美元即期匯率中間價收在 6.8101，第 3 季期間更曾升破 6.8 元關卡，惟與 2018 年最高點 (4 月 2 日) 相比，累計仍貶值 8.5% (國家外匯管理局，2020.10.01)。同日，1 年期人民幣兌美元遠期匯率為 6.9878，預期一年後貶值 2.6% (中國銀行，2020.10.30)，顯示國際市場持續看淡人民幣匯率前景。

今年 9 月底，CFETS 人民幣匯率指數為 94.4 點、以特別提款權 (SDR) 貨幣籃子計算的人民幣匯率指數為 92.5 點，以及以國際清算銀行 (BIS) 貨幣籃子計算的人民幣匯率指數為 98.2 點，分別較去年同期升值 3.1%、0.9% 與 3.1% (中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2020.10.01)。

(六) 2020 年第 3 季外匯儲備新增 302 億美元，連 3 個月減持美債

今年 9 月底，中國大陸外匯儲備累計 31,426 億美元，年增 1.6%。其中，7

月至 9 月外匯儲備分別新增 421 億美元、102 億美元，以及減持 220 億美元；第 3 季共新增 302 億美元。同期，黃金儲備為 6,264 萬盎司，連續第 13 個月不變（人民銀行，2020.10.07）。8 月底，中國大陸持有美國公債 10,680 億美元，連續第 3 個月減持（United States Department of the Treasury, 2020.10.16）。

● 重要政策與展望

一、重要政策

（一）總體經濟

國務院於 7 月 17 日發布「關於促進國家高新技術產業開發區高質量發展的若干意見」，重點包括：提升自主創新能力；激發企業創新發展活力；推進產業邁向中高端；加大開放創新力度；營造高質量發展環境；加強分類指導和組織管理等 6 大類，21 項具體措施（新華社，2020.7.17）。

國務院於 7 月 21 日發布「關於進一步優化營商環境更好服務市場主體的實施意見」，政策重點包括：持續提升投資建設便利度；進一步簡化企業生產經營審批和條件；優化外貿外資企業經營環境；進一步降低就業創業門檻；提升涉企服務質量和效率；完善優化營商環境長效機制等（國務院，2020.7.21）。

習近平於 7 月 30 日主持召開中共中央政治局會議指出，「經濟形勢仍然複雜嚴峻，很多問題是中長期的，必須從持久戰的角度加以認識」，強調形成「內循環、內外雙循環」新發展格局，並配合更積極的財政政策與精準導向的貨幣政策，擴大最終消費及加快「兩新一重」建設投資，全面落實「六保」任務，並決議於 10 月召開中共第 19 屆中央委員會第五次全體會議，研議制定「十四五」規劃及 2035 遠景目標（新華社，2020.7.30）。多位專家指出，經濟「內循環、雙循環」可能成為兩個規劃的主線，主宰未來多年中國大陸的經濟走向（BBC，2020.8.25）。

國務院於 8 月 4 日發布「印發新時期促進集成電路產業和軟件產業高質量發展若干政策」，透由財稅、投融資、研究開發、人才、知識產權、市場應用、國際合作等 8 大類，40 項具體措施，支持積體電路產業和軟體產業發展（國務院，2020.08.04）。重點聚焦給予符合條件的半導體企業 10 年免徵企業所得稅優惠，並鼓勵半導體產業和軟體企業在全球各地合作，以及在境內外上市募資（經濟日報，2020.8.05）

人社部、發改委等 15 部門於 8 月 6 日聯合發布「關於做好當前農民工就業創業工作的意見」，重點包括：拓寬外出就業渠道；促進就地就近就業；強化平

等就業服務和權益保障；優先保障貧困勞動力穩崗就業；加強組織保障等。人社部、教育部等 7 部門於 8 月 31 日聯合發布「關於實施高校畢業生就業創業推進行動的通知」，自 9 月 15 日至 12 月 31 日，對應屆和往屆未就業高校畢業生開展集中服務，普遍落實實名幫扶舉措，包括：開展專項摸排；加快崗位落實；扶持創業創新；提供不斷線服務；提升就業能力；加大困難幫扶；保護就業權益（人社部，2020.8.06、2020.8.31）。人社部聯合各部委積極出臺措施，因應畢業生及農民工失業問題。

新華社於 9 月 15 日報導，中共中央於近日發布「關於加強新時代民營經濟統戰工作的意見」，政策重點包括：加強民營經濟人士思想政治建設；建設高素質民營經濟代表人士隊伍；支持服務民營經濟高質量發展；建立健全政企溝通協商制度；切實發揮工商聯和商會作用；加強黨對民營經濟統戰工作的領導等，擴大各級黨委的民營經濟統戰工作格局，有效對接國家重大戰略（新華社，2020.9.15）。

國務院於 9 月 21 日發布「關於以新業態新模式引領新型消費加快發展的意見」，提出 15 項措施。政策重點包括：推動線上線下消費融合，開發開發數位產品與服務；加快新型消費基礎設施與服務保障能力建設，側重 5G 網路鋪設等。目標在 2025 年前，形成一批新型消費示範城市與領先企業（國務院，2020.9.21）。

發改委、科技部、工信部、財政部於 9 月 23 日聯合發布「關於擴大戰略性新興產業投資培育壯大新增長點增長極的指導意見」，圍繞重點產業鏈、龍頭企業、重大投資項目，加強要素保障，促進上下游、產供銷、大中小企業協同，加快推動戰略性新興產業高質量發展，政策重點包括：聚焦重點產業投資領域；打造產業集聚發展新高地；增強資金保障能力；優化投資服務環境等 4 大類，19 項具體措施（發改委，2020.9.23）。

（二）對外貿易

商務部於 7 月 2 日宣布與澳洲、加拿大、新加坡等 11 國經貿主管部門發表部長聯合聲明，確保全球供應鏈聯通，聲明重點包括：空運、海運等貿易路線保持開放通順，協調必需品等貨品流通以符合各方共同利益；在貿易限制方面，避免實施出口管制、關稅或非關稅等壁壘，取消對必需品尤其是醫療用品施加的任何現有貿易限制措施（商務部，2020.7.02）。

國務院於 8 月 11 日發布「關於同意全面深化服務貿易創新發展試點的批復」，同意商務部於 8 月 12 日發布之「全面深化服務貿易創新發展試點總體方案的通知」服務貿易試點措施，在北京、天津、上海、重慶、貴陽、河北雄安新區，

以及貴州貴安新區等 28 個省市，全面深化服務貿易創新發展試點，重點發展數位貿易、版權交易，以及在線教育等新興服務（國務院，2020.8.11、商務部，2020.8.12）。

國務院於 8 月 12 日發布「關於進一步做好穩外貿穩外資工作的意見」，提出 15 項具體措施，政策重點包括：給予外資企業金融支持與財稅減免；發展貿易新業態新模式，尤其是跨境電商平台、跨境物流發展，以及海外倉儲建設；加工貿易產業園區向內陸延伸；鼓勵外資更多投向高技術產業，尤其是研發中心的設立（國務院，2020.08.12）。

國務院於 9 月 21 日頒布「中國（北京）、（湖南）、（安徽）自由貿易試驗區總體方案」與「中國（浙江）自由貿易試驗區擴展區域方案」，北京自貿區旨在成為具全球影響力的科技創新中心，並推動數位經濟；湖南自貿區定位為世界級先進製造業集群，並連通粵港澳大灣區與中非經貿深度合作先行區；安徽自貿區圍繞科技金融創新、科技成果轉化，以及形成戰略性新興產業集聚；浙江自貿區側重以油氣為核心的大宗商品資源配置（國務院，2020.9.21）。

在美經貿衝突及後續談判部分，美國國務卿蓬佩奧於 7 月 23 日發表「共產主義中國和自由世界的未來（Communist China and the Free World's Future）演講，外界形容為「新鐵幕演講」（BBC，2020.7.24），美中陷入新冷戰。美中雙方原訂於 8 月 15 日舉行的第一階段貿易協議會談因故延期，引發市場疑慮，惟最終雙方敲定於 8 月 24 日舉行，並於會後共同釋出正面態度，認為協議取得相當進展（紐約時報，2020.8.25）。

據美國官方統計，中國大陸於 8 月及 9 月分別自美進口 1,200 萬噸大豆及 400 萬噸玉米（中央社，2020.10.03），牛津能源研究所（OIES）專家表示，雖然陸方年內恐難以達成採購承諾，但為對美國釋出善意，保持信譽，將持續加大採購力道（自由財經，2020.8.04）。此外，陸方國務院關稅稅則委員會於 9 月 15 日宣布「第一批對美加徵關稅商品第一次排除清單」的豁免期限延長至 2021 年 9 月 16 日，範圍包括：潤滑油、飼料用魚粉、醫用直線加速器等 16 項美國商品（國務院關稅稅則委員會，2020.9.15）。陸方除持續對美釋出善意外，亦致力保持美中貿易穩定合作。

雖然美中於貿易領域穩定往來，惟美國近來全面擴大對陸科技制裁及技術封鎖力道。美國於 8 月 5 日宣布擴大「乾淨網路（Clean Network）」計畫，防範中國大陸竊取美國數位資訊，禁止使用騰訊、百度、阿里巴巴、華為、TikTok、中國移動、中國電信等陸企開發的應用程式和互聯網服務等，美方表示，已有 30 個國家、50 家電信業者參與計畫（自由時報，2020.8.07、中央廣播電台，2020.8.17）。此外，美國

商務部於 8 月 17 日宣布擴大「外國直接產品規則」範圍，阻止華為透過替代晶片生產和現成晶片供應途徑規避美國法律，擴大限縮華為取得商用晶片管道（科技新報，2020.8.18），新禁令於 9 月 15 日生效，採用美國技術及軟體製造的晶片必須獲得美國批准才能售予華為（經濟日報，2020.8.27），美國全面圍堵華為取得關鍵產品。

中共外長王毅於 9 月 8 日提出「全球數據安全倡議」，透過 3 大原則、8 大內容，邀請全球共同推動數據安全，並回應美國所提「乾淨網路」計畫，暗批「以清潔為名向別的國家潑髒水，以安全為藉口對其他國家的領先企業進行全球的圍獵」（新華社，2020.9.8）。美中陷入新冷戰，雙方科技衝突急劇升高，惟美中第一階段貿易協議會談順利落幕，顯示美國與中國大陸在貿易協議已投入大量的時間和政治成本，雙方皆有撕毀協議得不償失的共識，貿易協議反而成為雙方關係穩定的亮點（紐約時報，2020.7.27、2020.8.25）。

（三）貨幣與金融

人行於 9 月 11 日發布「金融控股公司監督管理試行辦法」（11 月 1 日起施行），推動金融控股公司規範發展，防控金融風險，服務實體經濟。法規重點包括：遵循宏觀審慎管理理念，以併表為基礎，對非金融企業投資控股形成的金融控股公司依法准入並實施監管；繼續堅持金融業總體分業經營為主的原則，從制度上隔離實業與金融，進一步促進經濟金融良性循環；明確監管範圍和監管主體；對股東資質條件、資金來源和運用、資本充足性要求、股權結構、公司治理、關聯交易、風險管理體系和風險「防火牆」制度等關鍵環節，提出監管要求（中國人民銀行，2020.9.11）。

國務院於 9 月 13 日發布「關於實施金融控股公司准入管理的決定」，配合人行公布之「金融控股公司監督管理試行辦法」，於今年 11 月 1 日起施行。重點包括：非金融企業投資特定類型金融機構，納入監管；推動金融業總體分業經營，金控不直接從事商業性金融活動；明確定義股東背景、資本管理、公司經營、關聯交易、風險隔離等判斷標準（國務院，2020.9.13；中國人民銀行，2020.9.17）。

人行、工信部、司法部、商務部、國資委、市場監管總局、銀保監會、外匯局於 9 月 18 日聯合發布「關於規範發展供應鏈金融支持供應鏈產業鏈穩定循環和優化升級的意見」，政策重點包括：準確把握供應鏈金融的內涵和發展方向；穩步推動供應鏈金融規範、發展和創新；加強供應鏈金融配套基礎設施建設；完善供應鏈金融政策支持體系；防範供應鏈金融風險；嚴格對供應鏈金融的監管約束等 6 大類，23 項具體措施（中國人民銀行，2020.9.18）。

證監會於 9 月 27 日發布「合格境外機構投資者和人民幣合格境外機構投資者境內證券期貨投資管理辦法」，重點包括：合併合格境外機構投資者（QFII）與人民幣合格境外機構投資者（RRQFII）；擴大投資範圍，QFII 與 RQFII 可參與全國中小企業股份轉讓系統掛牌證券、私募投資基金，以及金融衍生品交易（證券監督管理委員會，2020.9.27）。

在數位人民幣與金融科技的推動與發展部分，商務部於 8 月 14 日發布「全面深化服務貿易創新發展試點總體方案」，提出在京津冀、長三角、粵港澳大灣區及中西部具備條件的試點地區開展數位人民幣試點。據央視報導，全面深化試點地區為北京、天津、上海、重慶（涪陵區等 21 個市轄區）、海南、大連、廈門、青島、深圳、石家莊、長春、哈爾濱、南京、杭州、合肥、濟南、武漢、廣州、成都、貴陽、昆明、西安、烏魯木齊、蘇州、威海和河北雄安新區、貴州貴安新區、陝西西咸新區等 28 個省市（區域）。而人行將配合上開方案制定政策保障措施，擬由深圳、成都、蘇州、雄安新區等地及未來冬奧場景相關部門先行推動，後續視情擴大至其他地區（人民網，2020.8.14）。9 月 21 日公布之「北京自由貿易試驗區總體方案」亦提及建立法定數位貨幣試驗區和數位金融體系（中國政府網，2020.9.21）。

（四）兩岸經貿

中共國務院於 8 月頒布「江蘇省昆山市建設金融支援深化兩岸產業合作改革創新試驗區總體方案」，政策重點包括：建設兩岸研發機構及科技仲介服務機構；開展個人跨境人民幣業務與兩岸金融創新試點；支持臺資金融機構，設立合資證券與基金管理公司；擴大加工貿易內銷便利化措施；放寬臺灣原產地商品檢驗檢疫准入（新華社，2020.8.31）。

今年 1-9 月，兩岸貿易總額為 1,177 億美元，年增 9.2%，占臺灣對外貿易的 25.8%，中國大陸是臺灣首要貿易夥伴。其中，對陸出口 724 億美元，年增 10.0%，占出口總額 29.2%；自陸進口 453 億美元，年增 8.0%，占進口總額 21.8%；對陸順差 271 億美元，年增 13.4%（經濟部國際貿易局，2020.10.01），美對中科技制裁、擴大出口管制等造成的提前拉貨效應，是兩岸貿易成長的主因之一。

自去年 1 月至今年 9 月底，投資臺灣事務所共召開 75 次「歡迎臺商回臺投資方案」聯審會議，累計吸引 203 家臺商鮭魚返鄉，投資金額達新臺幣 7,880 億，創造 65,163 個本國就業機會。就投資地區觀察，臺中囊括 48 家以上的投資案，是臺商最青睞的地區；以產業別觀察，資通訊產業占 51.2% 以上，居各行業之冠（經濟部投資業務處，2020.9.24）。

今年 1-8 月，臺灣共核准 316 件赴陸投資案，較去年同期衰退 20.4%、投資金額為 39 億美元，成長 49.5%，主因基期較低，且核准國喬石油化學以 4 億美元於泉州設立分公司、廣達電腦以 2 億美元間接增資達富電腦。同期，核准 71 件陸資來臺投資，較去年同期衰退 22.0%、投資金額為 1.2 億萬美元，成長 54.2%，主因亦為基期偏低，且核准港商津耀發展以新臺幣 4 億投資微邦科技、陸資投資人荷蘭商 NEXPERIA 以 680 萬美元增資安世半導體（經濟部投資審議委員會，2020.9.21）。

二、展望

綜觀國際機構、投資銀行、智庫等 14 家機構預期，今年中國大陸經濟成長率為 1.5%-2.7%，其中，9 家機構上修預期、4 家維持前次判斷、1 家向下修正。雖然機構上調對陸經濟成長預期，惟國際疫情回流現象顯現、美中陷入新冷戰，以及中國大陸經濟結構性矛盾持續擴大，多數機構保守看待陸方未來經濟前景，今年經濟成長率恐難以「保 3」。

（經濟處主稿）