

貳、經濟

- 2022年中國大陸經濟成長率為3.0%，第4季經濟成長率成長2.9%。消費衰退0.2%；投資與出口分別成長5.1%與7.0%；房地產開發投資衰退10.0%；2022年1-11月中國大陸財政收入年減7.1%，財政支出年增6.2%，財政赤字持續擴大，經濟趨緩加劇房市低迷與債務違約風險。
- 12月工業生產者出廠價格（PPI）年減0.7%，12月消費者物價指數（CPI）年增1.8%；12月失業率為5.5%；12月製造業採購經理指數47.0%，非製造業商務活動指數為41.6%，皆處於緊縮區間。
- 中國大陸1-11月吸引外人直接投資（FDI）年增12.2%，高技術製造業與服務業FDI年增率高於其他產業；對外直接投資年增1.4%，對外投資更趨集中一帶一路國家。
- 中共中央經濟工作會議於2022年12月15至16日召開，定調2023年政策總基調「穩中求進」，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，加大宏觀政策調控力度，要求將恢復和擴大消費擺在優先位置。
- 2022年兩岸（含香港）貿易總額年減0.6%，臺灣核准赴陸投資金額年減15.0%；核准陸資來臺投資金額，年增15.8%。2022年9月底，我國金控對中國大陸曝險金額年減10.9%；國銀在陸分支機構獲利年減21.4%。
- 鑒於疫情干擾、外部需求疲軟、房市低迷和消費信心薄弱等因素。多數國際機構預測中國大陸2023年經濟成長率落在4.0%至5.7%區間。

● 中國大陸經濟與金融情勢

一、經濟成長

2022年經濟成長率為3.0%

2022年，中國大陸國內生產毛額（GDP）為1,210,207億人民幣，較去年同期成長（年增）3.0%，較上年同期減緩5.1個百分點。第一產業增加值為88,345億人民幣，年增4.1%；第二產業增加值為483,164億人民幣，年增3.8%；第三產業增加值為638,698億人民幣，年增2.3%。第4季經濟成長率年增2.9%（中國大陸國家統計局，2023.1.17）。

2022年，全國服務業生產指數年減0.8%。資訊傳輸、軟體與資訊技術服務業增加值年增9.1%；金融業增加值年增5.6%（中國大陸國家統計局，2023.1.17）。

二、工業生產

(一) 2022年工業增加值年增3.6%，高技術製造業勉力支撐

2022年，中國大陸規模以上工業增加值年增3.6%。採礦業年增7.3%。製造業年增3.0%，其中，高技術製造業年增7.4%。電力、熱力、燃氣及水生產和供應業年增5.0%。分企業看，國有企業年增3.3%、股份制企業年增4.8%、民營企業年增2.9%，以及外資與港澳臺企業年減1.0%（中國大陸國家統計局，2023.1.17）。

(二) 2022年12月綜合PMI為42.6%，低於景氣榮枯線

2022年12月，中國大陸製造業採購經理指數（PMI）為47.0%，較上年同期下降3.3個百分點，低於50%的景氣榮枯線。非製造業商務活動指數（非製造業PMI）為41.6%，較上年同期下降11.1個百分點，亦處於緊縮區間。綜合PMI為42.6%，較上年同期下降9.6個百分點（中國大陸國家統計局，2023.1.17）。

2022年12月，財新製造業PMI為49.0%，較上年同期下降1.9個百分點，且低於50%的景氣榮枯線。財新通用服務業經營活動指數（服務業PMI）為48.0%，較上年同期下降5.1個百分點，亦處於緊縮區間（財新網，2023.1.05）。

三、消費

2022年社會消費品零售總額年減0.2%，消費持續疲弱

2022年，中國大陸社會消費品零售總額為439,733億人民幣，年減0.2%。其中，城鎮消費380,448億人民幣，年減0.3%；鄉村消費59,285億人民幣，與上年相比持平。按類型區分，餐飲收入43,941億人民幣，年減6.3%；商品零售395,792億人民幣，年增0.5%（中國大陸國家統計局，2023.1.17）。

2022年，中國大陸網路零售137,853億人民幣，年增4.0%。其中，實物商品網路零售119,642億人民幣，年增6.2%，占社會消費品零售總額的27.2%；吃、穿與用類商品分別年增16.1%、3.5%與5.7%（中國大陸國家統計局，2023.1.17）。

四、固定資產投資與財政收支

(一) 2022年固定資產投資成長5.1%，國進民退問題趨明顯

2022年，中國大陸固定資產投資（不含農戶）572,138億人民幣，年增5.1%。國有控股投資年增10.1%；民間投資年增0.9%。第一產業投資14,293億人民幣，年增0.2%；第二產業投資184,004億人民幣，年增10.3%；第三產業投資373,842億人民幣，年增3.0%（中國大陸國家統計局，2023.1.17）。

(二) 2022年房地產開發投資衰退10.0%，房價持續回落

2022年，中國大陸房地產開發投資132,895億人民幣，年減10.0%。商品房銷售133,308億人民幣，年減26.7%。商品房待售面積56,366萬平方公尺，年增10.5%（中國大陸國家統計局，2023.1.17）。

2022年12月，全國房地產開發業綜合景氣指數（國房景氣指數）為94.35點，連續第12個月跌破100點的景氣榮枯線。同期，70大城市房地產銷售價格年減2.3%，且連續第9個月負成長（中國大陸國家統計局，2023.1.17）。

（三）2022年前11個月財政赤字達4兆人民幣，且地方債務持續擴增

2022年1-11月，中國大陸財政收入185,518億人民幣，年減3.0%；其中，稅收152,826億人民幣，年減7.1%；國有土地使用權出讓收入51,174億人民幣，年減24.4%。財政支出227,255億人民幣，年增6.2%。收支相抵，財政赤字41,737億人民幣，較上年同期擴增19,065億人民幣（中國大陸財政部，2022.12.20）。

2022年1-11月，中國大陸地方政府債券發行72,761億人民幣，年增1.5%（財政部政府債務研究和評估中心，2022.12.30）。全年各地方政府融資平臺（local government investment vehicles, LGIVs）發行50,323億人民幣的城市投資建設公司債券（城投債），年減13.2%（中證鵬元資信評估，2023.1.06）。

五、就業與居民收入

2022年12月底失業率為5.5%，人均可支配收入實質成長2.9%

2022年12月底，全國城鎮調查失業率為5.5%，較上年同期上升0.4個百分點；31個大城市調查失業率為6.1%，較上年同期上升1.0個百分點。16-24歲人口調查失業率為16.7%，較上年同期上升2.4個百分點。外出農民工17,190萬人，年增0.1%，較上年同期減緩1.2個百分點。全年新增就業1,206萬人，年減5.0%，較上年同期減緩12.0個百分點（國家統計局，2023.1.17）。

2022年，中國大陸居民人均可支配收入36,883人民幣，扣除價格因素實質成長2.9%。城鎮居民人均可支配收入49,283人民幣，實質年增1.9%；農村居民人均可支配收入20,133人民幣，實際年增4.2%；城鄉居民人均可支配收入比值為2.4倍，較上年同期收斂0.1倍（國家統計局，2023.1.17）。

六、對外貿易

2022年對外貨物貿易順差年增29.7%，且服務貿易逆差收斂

2022年，中國大陸貨物進出口總值達63,096億美元，年增4.4%。出口35,936億美元，年增7.0%；進口27,160億美元，年增1.1%。貿易順差8,776億美元，年增29.7%

(中國大陸海關總署，2023.1.13)。

2022年，中國大陸首要貿易夥伴為東協，雙邊貨物貿易額為9,753億美元，年增11.2%，占中國大陸進出口的15.5%。其次是歐盟，貿易額為8,473億美元，年增2.4%，比例為13.4%。三是美國，貿易額為7,594億美元，年增0.6%，比例為12.0%。中國大陸與「一帶一路」沿線國家貿易額14兆人民幣，年增19.4%，比例為32.9% (海關總署，2023.1.16)。

2022年1-11月中國大陸服務貿易為7,555億美元，年增11.9%。出口3,367億美元，年增13.1%；進口4,188億美元，年增10.9%。服貿逆差821億美元，較上年同期收斂61億美元 (國家外匯管理局，2022.12.30)。期間，執行離岸服務外包1,116億人民幣，年增19.4%；其中，資訊技術、業務與知識流程外包分別年增11.1%、17.8%與23.0% (商務部，2022.12.26)。

2022年1-11月中國大陸對外承包工程完成營業額1,333億美元，年增0.6%；其中，中國大陸承包「一帶一路」沿線國家工程，完成營業額720億美元，年減6.1%，占全部總額的54.0% (商務部對外投資與經濟合作司，2023.1.09)。

七、跨國直接投資

2022年前11個月FDI年增12.2%，對外投資更趨集中帶路國家

2022年1-11月中國大陸吸引外人直接投資(FDI)計1,781億美元，年增12.2%；其中，高技術製造業與服務業FDI分別年增58.8%與23.5% (中國大陸商務部，2022.12.23)。

2022年1-11月中國大陸對外直接投資1,317億美元，年增1.4%。其中，中國大陸對「一帶一路」沿線國家直接投資(非金融類)192億美元，年增6.5%，占非金融類對外直接投資的18.7% (中國大陸商務部對外投資與經濟合作司，2023.1.09)。

八、物價指數

(一) 2022年CPI年增2.0%，須關注後續通膨走勢

2022年，中國大陸消費者物價指數(CPI)年增2.0%，較上年同期加快1.1個百分點。其中，城市年增2.0%，農村年增2.0%。食品年增2.8%，非食品年增1.8%。消費品年增2.7%，服務年增0.8%。扣除食品與能源價格的核心CPI年增0.9%。12月CPI年增1.8%，較上年同期加快0.3個百分點 (中國大陸國家統計局，2023.1.17)。

(二) 2022年PPI年增4.1%，輸入型通貨膨脹略微趨緩

2022年，中國大陸生產者物價指數(PPI)年增4.1%，較上年同期下降4.0個

百分點。其中，採掘、原材料與加工工業價格，分別年增 16.5%、10.3%與 1.5%。核心 PPI（工業生產者購進價格）年增 6.1%，較去年同期下降 4.9 個百分點。12 月 PPI 年減 0.7%，較上年同期減緩 11.0 個百分點（中國大陸國家統計局，2023.1.17）。

九、貨幣與金融

（一）2022年底M2年增11.8%，存準率未調整

2022 年 12 月底，中國大陸廣義貨幣（M2）餘額為 266 兆人民幣，年增 11.8%，較上年同期加快 2.8 個百分點。狹義貨幣（M1）餘額為 67 兆人民幣，年增 3.7%，較上年同期加快 0.2 個百分點。流通中貨幣（M0）餘額為 10 兆人民幣，年增 15.3%，較上年同期加快 7.6 個百分點。前 3 季淨投放現金 1 兆人民幣（中國人民銀行，2023.1.10）。

2022 年，中國大陸透過公開市場操作投放 155,785 億人民幣，到期回收 142,796 億人民幣，淨投放 12,988 人民幣。金融機構加權平均存款準備金率為 7.8%（中國人民銀行，2022.11.25）。

（二）2022年底貸款市場報價利率持平，貨幣流動性趨於寬鬆

2022 年 12 月底，重貼現利率為 2.00%、1 年期再貸款利率為 3.50%、1 年期定期存款利率為 1.50%、中長期貸款利率為 4.75%、1 年期與 5 年期貸款市場報價利率（LPR）分別為 3.65%與 4.30%，上述利率於第 4 季皆未調整（中國人民銀行，2023.1.1；中國大陸外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2023.1.1）。

2022 年 12 月底，上海銀行間同業隔夜拆借利率（Shibor）為 1.96%，較上年同期下降 0.17 個百分點（上海銀行間同業隔夜拆借利率，2023.1.1），顯示銀行間資金借貸與貨幣流動性趨於寬鬆。10 年期與 1 年期國債收益率的差距為 0.70 個百分點，未出現長短期利差倒掛（中央國債登記結算有限責任公司，2023.1.1）。

（三）2022年底人民幣貸款增速低於存款，且不良貸款率趨緩

2022 年 12 月底，中國大陸金融機構本外幣存款餘額 264 兆人民幣，年增 10.8%。人民幣存款餘額為 259 兆人民幣，年增 11.3%，較上年同期加快 2.0 個百分點。全年人民幣存款新增 26 兆人民幣，年增 33.4%；其中，住戶存款增加 18 兆人民幣、企業存款增加 5 兆人民幣，以及非銀行業金融機構存款增加 1 兆人民幣（中國人民銀行，2023.1.10）。

2022 年 12 月底，中國大陸金融機構本外幣貸款餘額 219 兆人民幣，年增 10.4%。人民幣貸款餘額為 214 兆人民幣，年增 11.1%，較上年同期放緩 0.5 個百分點。全年人民幣新增貸款 21 兆人民幣，年增 6.8%。其中，住戶貸款增加 4 兆人

人民幣、企業貸款增加 17 兆人民幣，以及非銀行業金融機構貸款增加 1,254 億人民幣（人民銀行，2023.1.10）。

2022 年 12 月底，中國大陸金融機構表外資產（相當於影子銀行）為 18 兆人民幣，年減 3.2%，較上年同期收斂 9.4 個百分點（中國人民銀行，2023.1.10）。9 月底，不良貸款（又稱為逾期放款，NPL）餘額 29,912 億人民幣，年增 5.6%；其占金融機構貸款的比例為 1.7%，較上年同期下降 0.1 個百分點（中國大陸銀行保險監督管理委員會，2022.11.15）。

（四）2022 年底滬深股市同步重挫，且須持續關注債務違約

2022 年 12 月底，上海綜合股價指數收在 3,089 點，年減 15.1%。深圳成份股價指數收在 11,16 點，年減 25.9%（上海證券交易所，2023.1.1；深圳證券交易所，2023.1.1）。1-11 月中央國債登記結算公司、上海清算所與證券登記結算有限公司合計發行債券 56 兆人民幣，年增 3.2%（中央國債登記結算公司，2023.1.17；上海清算所，2023.1.17；證券登記結算有限公司，2023.1.17）。全年離岸債發行 1,658 億美元，年減 43.6%（久期財經，2023.1.05）。

2022 年中國大陸爆發 182 起債券違約事件，涉案金額累計為 2,341 億人民幣，年增 117.5%（遠東資信，2023.1.16）。4,886 家企業逾期承兌票據，年增 909.5%（上海票據交易所，2023.1.05）。

2022 年 9 月底，中國大陸外債餘額 24,815 億美元，年減 8.0%；其中，短期外債餘額 13,556 億美元，年減 5.8%；中長期外債餘額 11,259 億美元，年減 10.5%（中國大陸國家外匯管理局，2022.12.30）。

（五）2022 年底人民幣即期匯率貶值 9.2%，惟後勢微幅看漲

2022 年 12 月底，人民幣兌美元即期匯率中間價收在 6.9646，與上年同期相比貶值 9.2%（國家外匯管理局，2023.1.1）。同日，1 年期遠期匯率為 6.8047，預期 1 年後升值 2.3%。CFETS 人民幣匯率指數為 98.7 點，與上年同期相比貶值 3.7%（中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2023.1.1）。

（六）2022 年底外匯儲備減少 1,225 億美元，人民幣國際化步伐穩定

2022 年 12 月底，中國大陸外匯儲備累計 31,277 億美元，年減 3.8%；全年外匯儲備減少 1,225 億美元（人民銀行，2023.1.10）。10 月底，中國大陸持有美國公債 9,096 億美元，年減 14.6%（United States Department of the Treasury，2022.12.15）。

2022 年 11 月底，人民幣作為國際支付的比例為 2.4%，較上年同期提升 0.3 個百分點，位居全球第五（SWIFT，2022.12.21）。9 月底，各國以人民幣作為外匯儲備

的比例為 2.8%，較上年同期上升 0.1 個百分點，位居全球第五（IMF，2022.12.23）。

●重要政策與展望

一、重要政策

（一）總體經濟

國務院辦公廳於 2022 年 10 月 31 日頒布《關於複製推廣營商環境創新試點改革舉措的通知》，包含：破除區域分割和地方保護等不合理限制、完善透明高效的市場主體准入和退出機制、提升投資和建設便利度，以及支持市場主體創新發展等 9 方面 50 項內容。北京當局欲藉由擴大改革範圍，優化總體營商環境（中國政府網，2022.10.31）。

國家市場監管總局、國家發展和改革委員會、工業和信息化部等 9 部門於 2022 年 10 月 31 日聯合頒布《建立健全碳達峰碳中和標準計量體系實施方案》，提出完善碳排放基礎通用標準體系、加強重點領域碳減排標準體系建設，以及加速部署碳清除標準體系等 7 方面 24 項重點任務。目標至 2025 年基本建立碳達峰碳中和標準計量體系（中國政府網，2022.10.31）。

工業和信息化部、國家發展和改革委員會、國務院國有資產監督管理委員會等 3 部門於 2022 年 11 月 21 日聯合頒布《關於鞏固回升向好趨勢加力振作工業經濟的通知》，從產業、地區及企業 3 方面切入，聚焦帶動消費、促進投資、穩定出口、提升供應鏈韌性與安全水準等目標，確保 2022 年第 4 季工業經濟合理運行，並奠定 2023 年新型工業化的基礎（中國政府網，2022.11.21）。

人民銀行、銀行保險監督管理委員會於 2022 年 11 月 23 日聯合頒布《關於做好當前金融支持房地產市場平穩健康發展工作的通知》，包含：確保房地產融資平穩、完善「保交樓」金融服務、完善受困房地產企業風險處置，以及保障住房金融消費者合法權益等 6 方面 16 條措施，強化房地產市場支持力道（中國人民銀行，2022.11.23）。

國家發展和改革委員會於 2022 年 12 月 15 日頒布《「十四五」擴大內需戰略實施方案》，進一步落實國務院於 12 月 14 日頒布之《擴大內需戰略規劃綱要（2022-2035 年）》，包含：全面促進消費、改善投資結構、城鄉區域協調發展，以及完善現代市場流通體系 8 項重點任務，期望暢通經濟循環並提升內需（人民網，2022.12.15）。

中央經濟工作會議於 2022 年 12 月 15 日召開，總結 2022 年經濟工作，分析當前經濟情勢，擘劃 2023 年重點任務。會議強調系統性概念，提出「六個統籌」，

包含：擴大內需、促進消費復甦、培育內循環經濟體系，以及打造現代化產業結構等面向，推動產業經濟高質量發展（人民網，2022.12.17）。

國家發展和改革委員會於 2022 年 11 月 7 日頒布《關於進一步完善政策環境加大力度支持民間投資發展的意見》，藉由發揮重大項目引導和政府投資帶動效果、推動民間投資項目加快實施，以及引導民間投資高質量發展等舉措，期望在「六穩」及「六保」等目標基礎上，活化民間投資（中國大陸國家發展和改革委員會，2022.12.17）。

國家發展和改革委員會、科技部於 2022 年 12 月 28 日聯合頒布《關於進一步完善市場導向的綠色技術創新體系實施方案（2023—2025 年）》，包括：強化綠色技術創新引領、壯大綠色技術創新主體，以及促進綠色技術創新協同等 9 項重點任務，目標至 2025 年構建以市場導向的綠色技術創新體系（中國政府網，2022.12.28）。

商務部、國家發展和改革委員會、工業和信息化部等 10 部門於 2022 年 12 月 28 日聯合頒布《關於支持國家級經濟技術開發區創新提升更好發揮示範作用若干措施的通知》，包含：擴增招商引資支持力道、強化製造業項目要素保障、推動製造業提質增效，以及維護產業鏈供應鏈穩定等 4 方面 12 項舉措，以期鞏固和拓展製造業吸引外資規模（人民網，2022.12.29）。

（二）對外貿易

國家發展和改革委員會於 2022 年 10 月 25 日頒布《關於以製造業為重點促進外資擴增量穩存量提質量的若干政策措施》，包含：改善投資環境、強化投資服務與引導投資方向等 3 方面 15 項舉措，有效提升外資投資信心，同時引導境內企業運用外部資源改善其經濟規模與發展品質（中國大陸國家發展和改革委員會，2022.10.25）。

國家發展和改革委員會、商務部於 2022 年 10 月 28 日聯合頒布《鼓勵外商投資產業目錄（2022 年版）》，自 2023 年 1 月 1 日起施行。新版目錄擴大鼓勵外商投資的範圍，強化重點產業領域、中西部和東北地區引資政策力道，推動外資挹注先進製造業，並將綠色低碳作為重點產業領域之一（中國大陸商務部，2022.10.28）。

美國聯邦通信委員會(FCC)於 2022 年 11 月 25 日投票通過新規範，鑒於華為、中興通訊、海康威視、海能達、浙江大華等 5 間中國大陸企業產品，對美國國家安全構成不可接受的威脅，故禁止其產品在美國境內銷售（路透社，2022.11.25）。

美國上市公司會計監督管理委員會(PCAOB)於 2022 年 12 月 15 日宣布，已獲得總部位於中國大陸及香港企業的全面審計權限，未來將定期進行審查工作。此前美方人員已於 9 月至 11 月抵達香港，檢核在美上市中國大陸企業的審計底稿

(經濟日報，2022.12.17)。

美國眾議院 (United States House of Representatives) 於 2022 年 12 月 23 日通過一項立法修正案，修訂 2020 年通過的《外國公司問責法案》(Holding Foreign Companies Accountable Act, HFCAA) 的部分內容，將原先涉及境外企業審計不合規者，自美國交易所除牌時程由 3 年縮短為 2 年 (鉅亨網，2022.12.24)。

2022 年底，美國證券交易委員會 (Securities & Exchange Commission, SEC) 依據《外國公司問責法》(Holding Foreign Companies Accountable Act, HFCAA) 框列 173 家陸資企業，列入預摘牌名單。此外，中國人壽保險、中國石油天然氣、中國石油化工、中國鋁業與上海石油化工則自行提請下市 (SEC, 2023.1)。

商務部、海關總署於 2022 年 12 月 30 日頒布 2023 年度《兩用物項和技術進出口許可證管理目錄》，自 2023 年 1 月 1 日起正式施行。調整後企業進口放射性同位素按《放射性同位素與射線裝置安全和防護條例》和《兩用物項和技術進出口許可證管理辦法》有關規定，核報生態環境部審批後，在商務部配額許可證事務局申領兩用物項和技術進口許可證，憑證向海關辦理進口手續 (中國大陸海關總署，2022.12.30)。

2017 年 1 月到 2022 年 12 月，美國海外投資委員會 (Committee on Foreign Investment in the United States, CFIUS) 共否決 38 起陸資企業併購案，累計否決金額達 1,51 億美元 (CFIUS, 2023.1)。

自 2018 年 11 月至 2022 年 9 月底，美國司法部 (Department of Justice, DOJ) 與聯邦調查局 (Federal Bureau of Investigation, FBI) 起訴 111 名參與「千人計畫」或「獵狐行動」竊取關鍵技術與非法追捕境外人士 (DOJ, 2023.1)。

2022 年，美國對中國大陸發起 27 起反傾銷與反補貼 (雙反) 立案調查，2 起為新立案，其餘 25 起為落日複審立案調查；在案數累計 163 起。期間，中國大陸對美發起 1 起雙反調查，為落日複審立案調查；在案數累計 35 起 (中國大陸商務部，2023.1)。

2022 年底，USTR 累計對中國大陸輸美 6,830 項商品 (價值 2,500 億美元)，持續加徵 25% 關稅。另價值 3,000 億美元中的 3,233 項商品，加徵稅率由 15.0% 折半到 7.5%；550 項商品暫緩加徵關稅 (USTR, 2023.1)。

2022 年底，中國大陸對美國輸陸 878 項產品 (價值 500 億美元)，持續課徵 25% 關稅。另對價值 600 億美元的 5,207 項商品，繼續加徵 5% 至 25% 的關稅。價值 750 億美元中的 1,717 項商品，加徵稅率則折半到 2.5% 與 5.0%；3,361 項商品與美製汽

車及零組件，暫緩加徵關稅（中國大陸國務院關稅稅則委員會，2023.1）。

2022 年底，美國商務部工業和安全局（Bureau of Industry and Security, BIS）累計將 570 家陸資企業，納入出口管制實體清單（Entity List）；其中，279 家為軍事相關企業或軍工終端用戶清單（Military End User List）（White House, 2023.1）。BIS 尚將 52 家陸資企業，列入「未經核實清單」〔Unverified List, 又稱為危險名單 Red Flag。BIS, 2023.1〕。

2022 年底，美國財政部將 68 家陸資企業納入非特別指定國民（Specially Designated Nationals, SDN）中國軍工複合體公司名單（Non-SDN Chinese Military-Industrial Complex Company, NS-CMIC），禁止美國民眾與機構投資（White House, 2023.1）。國防部亦將 60 家陸資企業列入中共軍事企業（Chinese Military Companies, CMC）名單（White House, 2023.1）。2022 年底，美國財政部累計對 395 名陸籍人士與實體，實施經濟制裁，包含 58 名陸港官員（Office of Foreign Assets Control, 2022.12）。中國大陸政府予以反制，累計制裁 67 名美籍人士與實體（中國大陸國務院，2023.1）。

對外經貿互動方面，七大工業國（G7）外長會議於 2022 年 11 月 5 日落幕，著眼習近平在「二十大」連任後的政治經濟格局，討論如何降低對中資經濟依賴，以及德國總理蕭茲（Olaf Scholz）出訪北京與中國大陸企業入股漢堡港等事項（中央社，2022.11.07）。

第 1 屆「中國—阿拉伯國家峰會」於 2022 年 12 月 7 日舉行，聚焦自由貿易、能源與經濟合作等議題，簽署投資協議達 34 項，涵蓋綠色能源、綠氫、太陽能、資訊技術、雲端服務，以及交通運輸等領域，總價值約 500 億美元（經濟日報，2022.12.13）。

菲律賓總統小馬可仕（Ferdinand Romualdez Marcos Jr.）於 2023 年 1 月 3 日赴中國大陸訪問，雙方簽署 14 份合作文件，強調將在農業、基建、能源和人文等方面深度交流，並於國防、安全、科技與投資等領域展開更多合作（經濟日報，2023.1.04）。

（三）貨幣與金融

中國人民銀行於 2022 年 11 月 16 日發布《2022 年第三季度中國貨幣政策執行報告》，預示下一階段貨幣政策的主要思路，包含：確保流動性合理充裕、發揮結構性貨幣政策工具效用、深化利率市場化改革，以及抑制系統性金融風險等面向，強調將擴增穩健貨幣政策施行力道，關注通膨升溫可能性與需求側變化，聚焦糧食穩產增產、能源市場平穩運行與完善跨周期調節等目標（人民網，2022.11.17）。

中國人民銀行於 2022 年 11 月 25 日宣布，除已執行 5% 存款準備率的部分法人金融機構外，其他金融機構自 12 月 5 日起，全面調降存款準備金率 1 碼（0.25

個百分點)，調整後金融機構加權平均存款準備金率約 7.8%，釋出近 5,000 億人民幣的長期資金（中國人民銀行，2022.11.25）。

全國財政工作視訊會議於 2022 年 12 月 29 日召開，總結 2022 年工作成果，部署 2023 年財政重點任務。包含：完善稅費支持政策、強化財政資源統籌、改善財政支出結構、均衡區域財政水準，以及嚴守財經紀律等 5 方面，藉由統籌疫防與社經發展，擴大內需、落實供給側結構性改革並完善雙循環經濟體系（中國經濟新聞網，2022.12.30）。

2023 年中國人民銀行工作會議於 2023 年 1 月 4 日召開，總結 2022 年工作成果，部署 2023 年重點任務，包含：實施穩健貨幣政策、強化金融支持國內供需力道、防範化解金融風險、完善宏觀審慎管理體系、擴大國際金融合作與對外開放，以及推進金融改革等 7 方面，希冀提振市場信心，進而落實「穩成長、穩就業、穩物價」工作，並改善經濟品質與提升經濟運作成效（新浪財經，2023.1.04）。

（四）兩岸經貿

2022 年臺灣與中國大陸（含香港）貿易總額為 2,714 億美元，年減 0.6%，占臺灣對外貿易的 29.9%。其中，臺灣出口中國大陸 1,859 億美元，年減 1.6%，占臺灣出口的 38.8%。臺灣自中國大陸進口 855 億美元，年增 1.6%，占臺灣進口的 20.0%。臺灣對中國大陸順差 1,004 億美元，年減 4.1%（財政部統計處，2023.1）。

1-11 月國人赴中國大陸旅遊計 153,461 人次，年增 26.8%，占國人出國旅遊的 14.1%；陸客來臺觀光 18,941 人次，年增 59.3%，占各國來臺觀光的 3.2%（交通部觀光局，2023.1）。11 月底，中國大陸民眾持有效居留證在臺人數計 38,841 人，年減 1.1%，占外來人口居留人數的 4.5%（內政部統計月報，2023.1）。

1-11 月臺灣共核准 330 件赴中國大陸直接投資，年減 15.0%；金額為 448,604 萬美元，年減 6.4%；臺灣共核准 44 件陸資來臺投資，年增 15.8%；金額為 3,495 萬美元，年減 24.1%（經濟部投資審議委員會，2023.1）。

12 月底，「歡迎臺商回臺投資方案」累計吸引 277 家臺商鮭魚返鄉，投資金額達 11,090 億新臺幣，年增 6.7%，並創造 84,566 個就業機會；其中，臺中囊括 58 件投資案，是臺商最青睞的地區；資通訊產業占 49.5%，居各行業之冠（經濟部投資業務處，2023.1）。

兩岸金融方面，11 月底，臺灣 65 家外匯指定銀行（Domestic Banking Unit, DBU）與 57 家國際金融業務分行（Offshore Banking Unit, OBU）辦理人民幣業務。其中，在臺人民幣存款餘額 2,030 億人民幣，年減 14.0%；貼現及放款餘額 163 億人民幣，

年增 37.9%。1-11 月國銀透過中國銀行臺北分行，辦理人民幣結算 51,949 億人民幣，年增 7.8%（中央銀行，2023.1）。

1-10 月國銀匯出中國大陸 4,796 億美元，年增 6.4%；匯入 3,666 億美元，年增 5.7%；淨匯出 1,130 億美元。同期，人民幣保險商品新契約保費收入 2 億人民幣，年減 49.7%。1-12 月，陸資買進上市櫃股票 23 億新臺幣，年減 77.2%；賣出 34 億新臺幣，年減 71.6%，賣超 11 億新臺幣（金融監督管理委員會銀行局，2022.12）。

9 月底，我金控對中國大陸曝險 22,346 億新臺幣，年減 10.9%。36 家銀行對陸授信 11,869 億新臺幣，年減 16.5%，占上年度決算後淨值的 0.29 倍。國銀在陸分支機構獲利 39 億新臺幣，年減 21.4%（金融監督管理委員會銀行局，2022.11）。

9 月底，國銀對陸債權直接風險（依直接交易對手基礎統計）餘額為 478 億美元，年減 18.7%。因部分直接與最終債務人分屬不同國家；經換算後，對陸最終風險（依保證人基礎統計）淨額為 553 億美元，年減 22.0%（中央銀行，2022.12）。

二、展望

綜合 20 家國際組織、智庫與法人的預測，2023 年中國大陸經濟成長率落在 4.0% 至 5.7% 的區間，平均為 4.6%，較上季預測下修 0.6 個百分點，且高達 13 家機構下修預期，綜言之，中國大陸經濟可望谷底反彈，惟復甦力道薄弱。

經濟合作暨發展組織（Organization for Economic Cooperation and Development，OECD）預期 4.6%，下修 0.3 個百分點。國際貨幣基金（International Monetary Fund，IMF）預期 4.4%，下修 0.2 個百分點。聯合國經濟和社會事務部（United Nations Economic and Social Council，ECOSOC）預期 4.3%，下修 0.9 個百分點。亞洲開發銀行（Asian Development Bank，ADB）預期 4.3%，下修 0.2 個百分點。世界銀行（World Bank）預期 4.3%，下修 0.9 個百分點（ADB，2022.12.14；ECOSOC，2022.10.04；IMF，2022.12.13；OECD，2022.11.24；WB，2023.1.10）。

國際三大主權信用評等之一的標準普爾（S&P）預期 5.0%，上調 0.3 個百分點。惠譽（Fitch）預期 4.1%，下修 0.4 個百分點。穆迪（Moody's）預期 4.0%，下修 1.3 個百分點（Fitch，2022.12.07；Moody's，2022.12.1；S&P，2022.12.12）。

全球知名經濟預測與商業諮詢機構經濟學人智庫（Economist Intelligence Unit，EIU）預期 4.7%，下修 0.6 個百分點。IHS Markit 預期 4.6%，下調 0.1 個百分點。牛津經濟（Oxford Economics）預期 4.2%，下修 1.1 個百分點（EIU，2022.12.15；IHS Markit，2022.12.15；Oxford Economics，2022.11.25）。

外商銀行部分，高盛（Goldman Sachs）預期 5.2%，上修 0.7 個百分點；巴克萊

銀行 (ING) 預期 4.8%，上修 1.0 個百分點；摩根史坦利 (Morgan Stanley) 預期 5.7%，上修 0.3 個百分點；瑞銀 (UBS) 預期 4.9%，上修 0.4 個百分點；摩根大通 (J.P. Morgan) 預期 4.4%，上修 0.1 個百分點；野村證券 (Nomura) 預期 4.8%，上修 0.8 個百分點；(Goldman Sachs, 2023.1.13；Barclays, 2023.1.13；Morgan Stanley, 2023.1.10；UBS, 2023.1.09；J.P. Morgan, 2023.1.04；Nomura, 2022.12.16)。

彭博社 (Bloomberg) 預期 4.8%，下修 0.3 個百分點。路透社 (Reuters) 預期 4.8%，下修 0.2 個百分點。日本經濟新聞社 (Nihon keizai shinbun, Nikkei) 預期 4.7%，下修 0.2 個百分點 (Bloomberg, 2022.12.16；Nikkei, 2022.10.07；Reuters, 2022.11.22)。

(經濟處主稿)