

貳、經濟

- 中國大陸今(2021)年第1季GDP成長率為18.3%，主因為基期偏低(去年第1季GDP衰退6.8%)，惟仍低於市場預期；消費、投資及出口分別成長33.9%、25.6%與49.0%；規模以上工業增加值成長24.5%；3月失業率5.3%，與去年同期相比下降0.6%；債務違約較去年減少48.2%，惟隨經濟反彈幅度漸趨平緩，金融風險恐再度浮上檯面。
- 中共「兩會」審議通過政府工作報告，訂定今年GDP成長目標為6.0%；城鎮調查失業率為5.5%以下；並加快建立新發展格局和發展安全性；強化反壟斷和防止資本無序擴張；以及推動2030年碳達峰、2060年碳中和綠色經濟發展。
- 「兩會」並審議通過「第十四個五年規劃和2035年遠景目標綱要」，聚焦內部經濟與社會治理，強調「科技自主創新」，以「雙循環」作為經濟發展主要動力，為今後5年及15年社經發展重要戰略藍圖和綱領性文件。
- 美中經貿衝突持續升溫，3月底，華府出口管制431家中資企業、否決35起中資企業併購案、起訴73名商業間諜與「獵狐行動」相關人員、經濟制裁255名陸籍人士與實體，並框列44家與中國大陸軍方關聯企業。對此，中國大陸制訂「阻斷外國法律與措施不當域外適用辦法」，予以反制。
- 受惠疫後經濟復甦，第1季兩岸(含香港)貿易年增35.6%。2020年底，我國銀對陸曝險占淨值比重為39%，年減7%。
- 國際機構預測今年上半年中國大陸經濟在出口帶動下將強勁復甦，隨下半年世界各國供應回升，出口貢獻將逐漸減少，多數機構預測全年GDP成長率落在6.0%至9.3%區間。

●中國大陸經濟與金融情勢

一、經濟成長

(一) 2021年首季經濟成長率為18.3%，低基數效應顯著

2021年第1季，中國大陸國內生產毛額(GDP) 249,310億人民幣，較去(2020)年同期成長18.3%，較2019年同期成長10.3%，兩年平均成長5.0%。第一產業增加值為11,332億人民幣，年增8.1%，兩年平均成長2.3%；第二產業增加值為92,623億人民幣，年增24.4%，兩年平均成長6.0%；第三產業增加值為145,355億人民幣，年增

15.6%，兩年平均成長4.7%。全國服務業生產指數年增29.2%（中國大陸國家統計局，2021.4.16）。

二、工業生產

（一）2021年首季工業產值年成長率為24.5%，高階製造業表現顯著

2021年第1季，中國大陸規模以上工業增加值年增24.5%，較2019年同期成長14%，兩年平均成長6.8%。分產業看，製造業年增27.3%，兩年平均成長6.9%，其中高技術製造業增加值年增31.2%，兩年平均成長12.3%；採礦業年增10.1%，兩年平均成長4.0%；電力、熱力、燃氣及水生產和供應業年增15.9%，兩年平均成長4.8%。分企業看，國有企業工業增加值年增16.9%、股份制企業年增23.7%、外資與港澳臺企業年增29.2%，以及民營企業年增29.7%（中國大陸國家統計局，2021.4.16）

（二）2021年3月製造業PMI為51.9%，後續恐轉趨緊縮

2021年3月，中國大陸官方製造業採購經理指數（PMI）為51.9%，較去年同期減少0.1個百分點（高於50%景氣榮枯線）；非製造業商務活動指數（非製造業PMI）為56.3%，較去年同期增加4.0%。綜合PMI為55.3%，較去年同期增加2.3%（中國大陸國家統計局，2021.3.31）。

2021年3月，財新製造業PMI為50.6%，較去年同期增加0.5%；財新通用服務業經營活動指數（服務業PMI）為54.3%，較去年同期增加9.3%。財新製造業PMI連續4個月下降，肇因於進口價格上漲，抑制擴張速度，且壓力進一步蔓延到就業市場（財新網，2021.4.1）。

三、消費

（一）2021年首季社會消費品零售總額年增33.9%，網路消費持續暢旺

2021年第1季，中國大陸社會消費品零售總額為105,221億人民幣，年增33.9%，兩年平均成長4.2%。按類型區分，餐飲收入10,596億人民幣，年增75.8%，兩年平均衰退1.0%；商品零售94,625億人民幣，年增30.4%，兩年平均成長4.8%，其中網路零售28,093億人民幣，年增29.9%，兩年平均成長13.5%（中國大陸國家統計局，2021.1.18）。

四、固定資產投資與財政收支

（一）2021年首季固定資產投資成長25.6%，投資結構向高質化調整

2021年第1季，中國大陸固定資產投資（不含農戶）95,994億人民幣，年增25.6%，兩年平均成長2.9%。分產業看，第一產業投資2,362億人民幣，年增45.9%，兩年平均成長14.8%；第二產業投資27,929億人民幣，年增27.8%，兩年平均衰退0.3%；第三產業投資65,703億人民幣，年增24.1%，兩年平均成長4.0%。其中，高技術產

業年增37.3%，兩年平均成長9.9%，高於整體投資成長率（中國大陸國家統計局，2021.4.16）。

（二）2021年首季房地產開發投資成長15.9%，房價止跌回升

2021年第1季，中國大陸房地產開發投資27,576億人民幣，年增25.6%，兩年平均成長7.6%。商品房銷售38,378億人民幣，年增88.5%，兩年平均成長19.1%；房地產開發企業到位資金47,465億元，年增41.4%，兩年平均成長10.4%（中國大陸國家統計局，2021.4.16）。

2021年3月，全國房地產開發業綜合景氣指數（國房景氣指數）為101.3點，較去年同期上升3.0點，且高於100點的景氣榮枯線。70大中城市房地產銷售價格年增4.4%，較去年同期下降1.0%，連續第2個月上升（中國大陸國家統計局，2021.4.16）。

（三）2021年前2個月財政盈餘6,072億人民幣，惟地方隱形債務持續擴增

2021年前2個月，中國大陸財政收入41,805億人民幣，年增18.7%；其中，稅收37,064億人民幣，年增18.9%。財政支出35,733億人民幣，年增10.5%；主要投入社會保障和就業支出，年增10.5%。收支相抵，財政盈餘6,072億人民幣，較去年同期增加3,190億人民幣（中國大陸財政部，2021.3.18）。

2021年前2個月，中國大陸地方政府債券發行3,454億人民幣，年減63.4%。其中，中央政府債券回收726億人民幣，年減109.5%。地方政府發行4,180億人民幣，年減65.8%。分項目看，一般債（基於預算收入）為2,422億人民幣，年減11.3%；專項債為1,758億人民幣，年減81.5%。全部皆為再融資債券，用於償還舊有部分到期本金，沒有新增發行。截至2月底，地方債餘額26.0兆人民幣，年增15.5%，平均還款期限為7.3年（中國大陸財政部，2021.3.31）。

2021年第1季，中國大陸各地方政府融資平臺（LGFVs）發行13,564億人民幣城投債，年增25.2%（中證鵬元資信評估股份有限公司，2021.4.7）。前2個月，政府與社會資本合作（public-private partnership, PPP）新增2,430億人民幣，年減10.0%（中國大陸財政部政府與社會資本合作中心，2021.3.31）。

五、就業與居民收入

（一）2021年首季失業率為5.3%，居民人均可支配收入實質成長13.7%

2021年第1季，中國大陸城鎮新增就業人口為297萬人，較去年同期增加29.7%，較2019年同期減少8.3%；外出農民工1億7,405萬人，較去年同期增加42.1%，較2019年同期減少1.4%。3月份，全國城鎮調查失業率為5.3%，較2月

下降 0.2%，較去年同期下降 0.6%；16-24 歲及 25-59 歲人口調查失業率分別為 13.1% 及 4.8%（中國大陸國家統計局，2021.4.16）。

2021 年第 1 季，中國大陸居民人均可支配收入 9,730 人民幣，扣除價格因素年增 13.7%，兩年平均成長 4.5%。按居住地分，城鎮居民人均可支配收入 13,120 人民幣，實質年增 12.3%；農村居民人均可支配收入 5,398 人民幣，實質年增 16.3%。城鄉居民人均可支配收入比值為 2.43，較去年同期縮減 0.09 倍（中國大陸國家統計局，2021.4.16）。

六、對外貿易

（一）2021 年首季對外貿易大增 38.6%，貿易順差持續擴大

2021 年第 1 季，中國大陸貨物進出口總值達 13,036 億美元，年增 38.6%。其中，出口 7,100 億美元，年增 49.0%；進口 5,936 億美元，年增 28.0%；貨物貿易順差 1,164 億美元，較去年同期增加 1,032 美元（中國大陸海關總署，2021.4.13）。

中國大陸第一大貿易夥伴為東協，雙邊貨物貿易額為 1,914 億美元，年增 35.3%，占中國大陸進出口總值的 14.7%；其次是歐盟，貿易額為 1,836 億美元，年增 46.3%，比例為 14.1%；第三是美國，貿易額為 1,657 億美元，年增 73.1%，比例為 12.7%。此外，中國大陸與「一帶一路」沿線國家貿易額，達 2.5 兆人民幣，年增 21.4%，比例為 29.2%（中國大陸海關總署，2021.4.13）。

2021 年前 2 個月，中國大陸服務貿易進出口總值為 1,034 億美元，年減 34.1%。其中，出口 449 億美元，年減 12.0%；進口 585 億美元，年減 44.7%；貿易逆差 136 億美元，較去年同期收斂 557 億美元（中國大陸國家外匯管理局，2021.03.31）。

2021 年前 2 個月，中國大陸對外承包工程完成營業額 182 億美元，年增 17.5%，較去年同期加快 29.5%；其中，承包「一帶一路」沿線 58 個國家工程，完成營業額 105 億美元，年增 14.8%，占全部總額 57.5%（中國大陸商務部對外投資與經濟合作司，2021.3.25）。

七、跨國直接投資

（一）2021 年首季 FDI 年增 43.8%，前兩個月對外投資年增 6.0%

2021 年第 1 季，中國大陸吸引外人直接投資（FDI）計 449 億美元，年增 43.8%，其中，高技術服務業 FDI 年增 43.9%、高技術製造業年增 2.5%。此外，「一帶一路」沿線國家 FDI 年增 58.2%（中國大陸商務部，2021.4.15）。

2021 年前 2 個月，中國大陸對外直接投資 200 億美元，年增 6.0%。其中，中國大陸對「一帶一路」沿線 57 個國家直接投資（非金融類）31 億美元，年增 12.1%，

占非金融類對外直接投資的 19.9%，主要投向新加坡、馬來西亞、越南、印尼，以及巴基斯坦（中國大陸商務部對外投資與經濟合作司，2021.3.25）。

八、物價指數

（一）2021年首季CPI與去年同期持平，須關注通縮情形

2021年第1季，中國大陸消費者物價指數（CPI）與去年同期持平。其中，城市年減0.1%，農村與去年同期持平；食品年增0.2%，非食品年減0.1%；消費品年增0.1%，服務年減0.2%。扣除食品與能源價格的核心CPI與去年同期持平。3月CPI年增0.4%，較2月增加0.6%（中國大陸國家統計局，2021.4.9）。

（二）2021年首季PPI年增2.1%，留意輸入型通貨膨脹

2021年第1季，中國大陸生產者物價指數（PPI）年增2.1%。其中，採掘、原材料與加工工業價格，分別年增6.6%、4.0%與2.0%。核心PPI（工業生產者購進價格）年增2.8%。3月PPI年增4.4%，較2月增加2.7%（中國大陸國家統計局，2021.4.9）。

九、貨幣與金融

（一）2021年3月底M2年增9.4%，連續三季未調整存準率

2021年3月底，中國大陸廣義貨幣（M2）餘額為 227.7 兆人民幣，年增 9.4%；狹義貨幣（M1）餘額為 61.6 兆人民幣，年增 7.1%；流通中貨幣（M0）餘額為 8.7 兆人民幣，年增 4.2%。首季淨投放現金 2,229 億人民幣，較去年同期減少 3,604 億人民幣；人行透過公開市場操作，投放 2.9 兆人民幣，到期回收 3.3 兆人民幣，淨投放 3,407 億人民幣。（中國人民銀行，2021.4.12）。

2021年3月底，大型金融機構存款準備金比例（存準率）為12.5%，與去年同期基本持平；中型金融機構存準率為9.5%，較去年同期下降1.0%；小型金融機構存準率為6.0%，較去年同期下降1.0%。第1季未調整存準率（中國人民銀行，2021.4.1）。

（二）2021年3月底LPR為3.85%，貨幣流動性趨於緊縮

2021年3月底，重貼現利率為 2.00%，較去年同期調降 0.25%；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 3.85%，皆與去年同期一致（中國人民銀行，2021.4.01）。1 年期貸款市場報價利率（LPR）為 3.85%，較去年同期調降 0.20%（中國大陸外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2021.4.1）。

2021年3月底，上海銀行間同業隔夜拆借利率（Shibor）為 2.12%，較去年同期上升 0.51%，顯示銀行間資金借貸與貨幣流動性趨於緊縮；倫敦銀行同業隔夜美元拆款利率（LIBOR）為 0.08%，Shibor 與 LIBOR 的利差為 2.04%，較去年同期略微上

升 0.01% (ICE Benchmark Administration, 2021.4.1)。

2021 年 3 月底，中國大陸 10 年期國債收益率為 3.19%，較去年同期上升 0.60%；1 年期國債收益率為 2.56%，較去年同期上升 0.87%。兩者利差 0.63%，較去年同期縮減 0.27%，但尚未出現長短期利差倒掛（中國大陸中央國債登記結算有限責任公司，2021.4.1）。同期，美國 10 年期國債收益率為 1.74%，中美國債利差 1.45%，較去年同期縮減 0.15% (U.S. Department of the Treasury, 2021.4.1)。

(三) 2021年3月底人民幣貸款增速持續高於存款增速，不良貸款率開始趨緩

2021 年 3 月底，中國大陸金融機構本外幣存款餘額 227.2 兆人民幣，年增 10.1%；人民幣存款餘額為 220.9 兆人民幣，年增 9.9%。第 1 季，人民幣存款新增 8.4 兆人民幣，年增 32.6%，其中住戶存款增加 6.7 兆人民幣、企業存款增加 0.3 兆人民幣、非銀行業金融機構存款增加 1.2 兆人民幣（中國人民銀行，2021.4.12）。

2020 年 12 月底，中國大陸金融機構本外幣貸款餘額 186.4 兆人民幣，年增 12.3%；人民幣貸款餘額為 18.04 兆人民幣，年增 12.6%。第 1 季，人民幣新增貸款 7.7 兆人民幣，年增 8.1%，其中住戶貸款增加 2.6 兆人民幣、企業貸款增加 5.4 兆人民幣、非銀行業金融機構貸款減少 0.2 兆人民幣（中國人民銀行，2021.4.12）。

2021 年 3 月底，中國大陸金融機構表外資產（相當於影子銀行）21.1 兆人民幣，年減 5.7%，較去年同期收斂 2.1%，其中信託貸款餘額為 6.1 兆人民幣，年減 19.3%；委託貸款餘額為 11.3 兆人民幣，年減 2.6%；未貼現銀行承兌匯票餘額為 3.8 兆人民幣，年增 14.3%（中國人民銀行，2021.4.12）。

2020年12月底，中國大陸不良貸款（又稱逾期放款，NPL）餘額27,015億人民幣，年增1.8%。其占金融機構貸款比例為1.8%，較去年同期下降0.1%，其中，大型商業銀行為1.5%、股份制商業銀行為1.5%、城市商業銀行為1.8%、民營銀行為1.1%、農村商業銀行為3.9%，以及外資銀行為0.7%（中國大陸銀行保險監督管理委員會，2021.2.9）。

(四) 2021年3月底滬深股市較去年同期大漲

2021年3月底，上海綜合股價指數收在3,442點，年增25.1%。深圳成份股價指數收在13,779點，年增38.3%。滬深證券交易所市值合計78.4兆人民幣，年增39.2%。本益比（price-to-earnings ratio）平均為24.1倍，年增25.9%。第1季，股票成交金額合計18.3兆人民幣，年增9.6%（上海證券交易所，2021.4.1；深圳證券交易所，2021.4.1）。

(五) 2021年首季債券發行年增8.5%，債務違約須持續關注

2021 年第 1 季，中國大陸中央國債登記結算公司、上海清算所，以及中國證

券登記結算公司，累計發行人民幣債券 126,630 億人民幣，年增 8.5%，較去年同期減少 7.3%。3 月底，債券託管餘額 118.7 兆人民幣，年增 16.5%，較去年同期增加 2.1%（中國大陸中央國債登記結算公司，2021.4.15；上海清算所，2021.4.15；中國證券登記結算公司，2021.4.15）。

2021 年前 2 個月，新增 4 家中國大陸企業，爆發 21 起債券違約事件，涉案金額累計為 221 億人民幣，年減 48.2%，包括海南航空、華夏幸福、河南能源化工集團等大型或國有企業（中國大陸中央國債登記結算公司，2021.2.10；2021.3.23）。

2020 年 12 月底，中國大陸外債餘額 24,008 億美元，年增 16.7%；其中，短期外債餘額 13,164 億美元，年增 9.2%，占全部外債的 54.75%；中長期外債餘額 10,844 億美元，年增 27.3%，占全部外債 45.25%。全年新增外債 3,435 億美元，其中短期外債新增 1,111 億美元；中長期外債新增 2,324 億美元（中國大陸國家外匯管理局，2021.3.26）。

（六）2021 年首季人民幣匯率貶值 0.7%，後勢恐走弱

2021 年 3 月底，人民幣兌美元即期匯率中間價收在 6.5713，較去年同期貶值 0.7%（中國大陸國家外匯管理局，2021.4.1）。1 年期人民幣兌美元遠期匯率為 6.7289，預期一年後貶值 2.6%（中國銀行，2021.4.01），顯示國際市場看淡人民幣匯率前景。

2021 年 3 月底，CFETS 人民幣匯率指數為 96.9 點，較去年同期升值 3.0%。以國際清算銀行（BIS）貨幣籃子計算的人民幣匯率指數為 101.1 點，較去年同期升值 3.2%；以特別提款權（SDR）貨幣籃子計算的人民幣匯率指數為 95.7 點，較去年同期升值 3.9%（中國大陸外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2021.4.1）。

2021 年 3 月底，香港離岸人民幣兌美元匯率收在 6.5619。第 1 季，人行於香港發行 4 次離岸中央銀行票據，共回收 350 億人民幣（中國人民銀行，2021.4.1），希望藉此遏止國際遊資炒作香港離岸人民幣匯率。

（七）2021 年首季外匯儲備減持 465 億美元，黃金儲備維持不變

2021 年 3 月底，中國大陸外匯儲備累計 31,700 億美元，年增 3.6%；其中第 1 季外匯儲備減持 465 億美元。同期，黃金儲備為 6,264 萬盎司，連續 19 個月維持不變（中國人民銀行，2021.4.7）。1 月底，中國大陸持有美國公債 10,952 億美元，年增 1.5%，連續第三個月增持（United States Department of the Treasury，2021.4.15）。

（八）2021 年首季人民幣跨境支付比例達 2.2%

2021 年第 1 季，以人民幣結算跨境貿易、對外直接投資，以及外人直接投資，分別為 1.7 兆人民幣、0.3 兆人民幣，以及 0.9 兆人民幣，年增 16.4%、39.1% 與 54.5%（中國人民銀行，2021.4.12）。此外，根據環球銀行金融電信協會（SWIFT）統計，2 月份，人民幣作為國際支付的比例為 2.2%，較去年同期上升 0.1%，位居全球第四，次於美

元、歐元、英鎊與日圓 (SWIFT, 2021.3.24)。

2020年12月底，境外投資者持有人民幣存款1.3兆人民幣，年增5.4%；貸款1.0兆人民幣，年增15.6%；債券3.3兆人民幣，年增47.4%；股票3.4兆人民幣，年增62.1% (中國人民銀行, 2021.2.22)。

根據國際貨幣基金 (IMF) 統計，2020年12月底，各國以人民幣作為外匯儲備的比例為2.3%，較去年同期上升0.4%，位居全球第四，次於美元、歐元、日圓與英鎊 (IMF, 2021.3.31)。

●重要政策與展望

一、重要政策

(一) 總體經濟

中國大陸第十三屆全國「人大」及「政協」第四次會議2021年3月4至11日在北京召開，審議通過「關於2020年中央和地方預算執行情況與2021年中央和地方預算草案的報告」、「政府工作報告」，以及「國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和2035年遠景目標綱要」(簡稱「規劃綱要」)。

「政府工作報告」訂定中國大陸2021年經濟成長率為6.0%；城鎮新增就業人口1,100萬人，城鎮調查失業率5.5%以下；通貨膨脹率3.0%；單位GDP能耗降低3%；糧食產量保持在6.5億噸以上；國際收支基本平衡，且保持人民幣匯率在合理均衡水準上基本穩定；貨幣政策要靈活精準、合理適度；財政政策要提質增效，更可持續；赤字率3.2%、新增政府債務發行72,200億人民幣；加快建立新發展格局和發展的安全性，包括科技創新、產業鏈升級、擴大內需、鄉村振興、糧食安全等；強化反壟斷和防止資本無序擴張；推動2030年碳達峰、2060年碳中和綠色經濟發展等。(中國人大網, 2021.3.11)。

「規劃綱要」為今後5年及15年推動經濟、社會各方面發展的重要戰略藍圖和綱領性文件，其中「十四五規劃」聚焦內部經濟與社會治理，強調「科技自主創新」，以「雙循環」作為經濟發展主要動力，與短期(政府工作報告)、長期(遠景目標)經社發展規劃緊密結合，為中國大陸建政100年、2050年全面建成「社會主義現代化強國」目標的重要基礎(中國人大網, 2021.3.11)。

2021年第1季，中國大陸產業政策主要有五：其一，工業和信息化部(工信部)1月15日發布「基礎電子元器件產業發展行動計畫」，預期至2023年電子元器件銷售額達2兆人民幣；其二，工信部1月23日發布「關於支援專精特新中小企業高品質發展的通知」，計畫五年內出資100億人民幣，支持1,000家「小巨人」企業(中國大陸工信部, 2021.01.23; 2021.01.23)；其三，財政部3月16日發布「關於支持積體電路產業和軟

體產業發展進口稅收政策的通知」，祭出免關稅優惠；其四，工信部3月29日發布「雙千兆網路協同發展行動計畫」，預期至2023年，第五代行動通訊網路（5G）全面覆蓋鄉鎮以上區域（中國大陸財政部，2021.3.16；工信部，2021.3.29）；其五，服務業方面，國務院1月31日發布「建設高標準市場體系行動方案」，預期至2025年，基本建成高標準市場體系。國家發展和改革委員會（發改委）3月16日發布「關於加快推動製造服務業高品質發展的意見」，擘劃重點行業數位轉型路線圖。國家發改委3月22日發布「加快培育新型消費實施方案」，拓展無接觸消費、直播經濟、網路醫療與教育（中國大陸國務院，2021.1.31；發改委，2021.03.16；2021.3.22）。

（二）對外貿易

2021年第1季，中國大陸對外經貿措施主要有二：其一，商務部於1月9日頒布「阻斷外國法律與措施不當域外適用辦法」，規定若因外國法律措施，損及中資企業與公民權益，中國大陸政府可責令豁免、中止或撤銷（中國大陸商務部，2021.1.9）；其二，商務部3月24日發布「關於擴大跨境電商零售進口試點、嚴格落實監管要求的通知」，試點範圍由86個城市與海南全島，擴大至所有自貿試驗區、跨境電商綜合試驗區、綜合保稅區、進口貿易促進創新示範區及保稅物流中心（中國大陸商務部，2021.3.24）。

美中經貿關係方面，2021年第1季美國對中國大陸共發起7起反傾銷與反補貼（雙反）立案調查，其中2起為新增立案調查、5起為落日複審立案調查。期間中國大陸沒有新增對美雙反立案調查。至3月底，美國累計對中國大陸祭出163起雙反制裁，中國大陸則對美國祭出35起雙反制裁（中國大陸商務部，2021.4.1）。

至2021年3月底，美國貿易代表辦公室（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。期間USTR釋出34批豁免清單，含括2,210項商品（USTR，2021.4.1）。

至2021年3月底，中國大陸亦對美國輸陸878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。期間中國大陸釋出4批豁免清單，含括166項商品（中國大陸國務院關稅稅則委員會，2021.4.1）。

2017年1月1日至2021年3月底，美國海外投資委員會（CFIUS）共否決35起中資企業併購案，累計否決金額達1,412億美元（CFIUS，2021.4.1）。

至2021年3月底，美國工業和安全局（BIS）對中國大陸祭出19次出口管制禁令與1次「未經核實」實體危險名單，扣除重複上榜企業，涵蓋431家中資企業，其中

60家為軍工終端用戶清單 (BIS, 2021.4.1)。此外,3月底,美國國防部亦列出44家由「中國大陸政府、軍方或國防工業擁有、控制或存在關聯」的高科技企業 (Department of Defense, 2021.4.1)。

進口管制方面,美國白宮於2021年1月6日禁止使用支付寶、CamScanner、QQ錢包、SHAREit、騰訊QQ、VMate,微信支付與WPS Office (White House, 2021.1.6)。海關與邊境保護局 (CBP) 於1月13日禁止新疆棉花與番茄商品入境 (CBP, 2021.1.13); 美國聯邦傳播委員會 (FCC) 於3月12日將華為、中興通訊、海能達、海康威視,以及大華科技,列為國家安全威脅,等同禁止動用政府資金購買上述企業生產的設備 (FCC, 2021.3.12)。

自2018年11月「中國專案」 (China Initiative) 啟動至2021年3月底,美國司法部起訴73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 (Department of Justice, 2021.4.1)。

至2021年3月底,美國財政部累計對255名陸籍人士與實體,實施經濟制裁,包含64名陸港官員與中資國有企業—中國電子進出口有限公司與優聯發展集團 (Office of Foreign Assets Control, 2021.4.1)。對此,中國大陸政府予以反制,累計制裁51名美籍人士與實體 (中國大陸國務院, 2021.4.1)。

值得注意的是,歐盟針對新疆議題於3月22日制裁4名中國大陸官員與1個實體,這是自1989年「六四天安門事件」後再次祭出經濟制裁 (European Union, 2021.3.22)。對此,中國大陸旋即於隔日反制,制裁10名歐洲人士及4個實體。26日再增加制裁9名英籍人士及5個實體 (中國大陸國務院, 2021.3.23; 2021.3.26)。

(三) 貨幣與金融

2021年第1季,中國大陸金融反壟斷措施主要有五:其一,銀行保險監督管理委員會 (銀保監會) 1月15日發布「關於規範商業銀行通過互聯網開展個人存款業務有關事項的通知」,支付寶與騰訊理財通等金融平臺,將不能再承做網路存款業務 (中國大陸銀保監會, 2021.1.15); 其二,中國人民銀行1月19日發布「非銀行支付機構客戶備付金存管辦法」,規定第三方支付機構的備付金,須全額集中交存至中國人民銀行或符合規定的商業銀行。(中國人民銀行, 2021.1.19)。

其三,國務院於2月7日發布「關於平臺經濟領域的反壟斷指南」,明確「二選一」(網購平臺要求電商,不能於其他平臺上開業)、「大數據熟殺」(網購平臺利用大數據分析,向消費者進行差別定價)等判定標準 (中國大陸國務院, 2021.2.7); 其四,銀保監會於2月19日發布「關於進一步規範商業銀行互聯網貸款業務的通知」,規定地方銀行不得跨區開展網路貸款; 其五,銀保監會於3月17日頒布「關於進一步規範大學生互聯網消費貸款監督管理工作的通知」,禁止小額貸款公司與非持牌機構,提供大學生網路信貸 (中國大陸銀保監會, 2021.2.19; 2021.3.17)。

2021年第1季，中國大陸債券市場改革措施主要有二：銀行間市場交易商協會1月15日發布「銀行間債券市場現券做市業務自律指引」，加強業務管理。1月18日再發布「關於承銷類會員（證券公司類）參與非金融企業債務融資工具主承銷業務市場評價結果的公告」，新增萬宏源、平安、興業、東興、長江與中泰證券6家券商，希冀增加市場競爭，提振債市信心（中國大陸銀行間市場交易商協會，2021.01.15；2021.01.18）。

2021年第1季，中國大陸外匯措施主要有四：其一，中國人民銀行於1月5日發布「關於進一步優化跨境人民幣政策支持穩外貿穩外資的通知」；其中，企業可將境外人民幣資金轉存到境外機構境內外匯帳戶（NRA），並可利用NRA中的定期存款，作為借款擔保與融資貿易。同月7日下調企業跨境融資宏觀審慎調節參數0.25至1（中國人民銀行，2021.1.5；2021.1.7）。

其三，中國人民銀行於3月12日發布「進一步便利跨國公司跨境資金統籌使用」，決定在深圳與北京試點，跨國公司本外幣一體化資金池業務（中國人民銀行，2021.03.12）；其四，國家外匯管理局3月25日發布「進一步推進個人經常項目外匯業務便利化的通知」，簡化個人購匯的審核（中國大陸國家外匯管理局，2021.0.25）。

其五，數位人民幣（DCEP）步伐持續加快。2021年1月16日，中國人民銀行清算總中心、中國人民銀行數字貨幣研究所、支付清算協會、人民幣跨境支付系統（CIPS），以及環球同業銀行金融電訊協會（SWIFT）共同成立金融開道資訊服務有限公司（中國人民銀行，2021.1.16）。

2021年2月24日，中國人民銀行再與阿拉伯聯合大公國央行，共同加入央行數位貨幣跨境網路（m-CBDC Bridge），其是由國際清算銀行（BIS）、香港金融管理局，以及泰國中央銀行組成，旨在研究分散式帳本技術（DLT）結合開發概念驗證（PoC），實現數位貨幣的跨境交易全天候同步交收（PvP）（中國人民銀行，2021.2.24）。

2021年第1季，繼深圳、北京與蘇州後，上海與重慶亦加入DCEP的試點，累計發放1.2億人民幣的紅包（新華網，2021.1.1；2021.1.20；2021.2.5；2021.2.6；2021.2.24）。此外，中國銀行、工商銀行、農業銀行、建設銀行、交通銀行，以及郵政儲蓄銀行，開始推廣DCEP錢包，無須綁定銀行帳戶（新華網，2021.3.23）。

（四）兩岸經貿

中國大陸國務院臺灣事務辦公室（國臺辦）1月27日宣布，禁止臺灣生產或經臺灣轉運的肉類產品輸入（中國大陸國臺辦，2021.1.27）。2月26日，海關總署以介殼蟲為由，自3月1日起暫停臺灣鳳梨進口（中國大陸海關總署，2021.2.26）。對此，行政院農業委員會（農委會）表示，陸方未提出明確證據（農委會，2021.3.23）。

國臺辦3月17日發布「關於支援臺灣同胞臺資企業在大陸農業林業領域發展的若干措施」（農林22條措施），於農地林地使用、融資便利，以及開拓內銷市場，給予

臺灣民眾同等待遇（中國大陸國臺辦，2021.03.17）。對此農委會提醒，臺灣農民赴陸投資，應留意「在大陸地區從事投資或技術合作禁止類農業產品項目」409項之規定，避免觸法（農委會，2021.03.17）。

2021年第1季，兩岸（含香港）貿易總額為604.8億美元，年增35.6%，占臺灣對外貿易的33.3%；中國大陸是臺灣第一大貿易夥伴。其中，臺灣出口中國大陸（含香港）420.2億美元，年增35.6%，占臺灣出口的42.9%；臺灣自中國大陸（含香港）進口184.5億美元，年增35.5%，占臺灣進口的22.1%；貿易順差235.7億美元，年增35.6%（財政部關務署，2021.4.11）。

2021年前2個月，國人赴中國大陸旅遊，共計25,491人次，年減90.8%，占同期國人出國旅遊的44.1%；同期，陸客來臺觀光1,987人次，年減97.9%，占同期各國來臺觀光的15.7%（交通部觀光局，2021.03.25）。2月底，中國大陸地區人民持有有效居留證在臺人數，共計42,551人，年減10.4%，占同期外來人口居留人數的4.8%（內政部，2021.3.28）。

2021年前2個月，臺灣共核准63件赴中國大陸直接投資，年減23.2%；金額為4億美元，年減65.7%。同期，臺灣共核准5件陸資來臺投資，年減68.8%；金額為1,311萬美元，年減41.6%。兩者衰退幅度較大，皆肇因於基期偏高所致（經濟部投資審議委員會，2021.3.22）。

至2021年3月底，投資臺灣事務所共召開83次「歡迎臺商回臺投資方案」聯審會議，累計吸引209家臺商鮭魚返鄉，投資金額達7,925億新臺幣，並創造65,552個本國就業機會。其中，臺中囊括49家以上的投資案，是臺商最青睞的地區；資通訊產業占51.0%以上，居各行業之冠（經濟部投資業務處，2021.4.1）。

2021年1月，臺灣全體銀行匯出中國大陸461億美元，年增21.4%；匯入303億美元，年增16.5%。淨匯出158億美元，較去年同期多匯出38億美元（金融監督管理委員會銀行局，2021.3.15）。同期，壽險業人民幣保險商品新契約保費收入1億人民幣，年減37.1%（金融監督管理委員會保險局，2021.3.30）。

至2021年2月底，臺灣65家外匯指定銀行(DBU)與57家國際金融業務分行(OBU)辦理人民幣業務。其中，在臺人民幣存款餘額2,464億人民幣，年減2.2%。貼現及放款餘額143億人民幣，年減17.5%。2021年前兩個月，全體銀行透過中國銀行臺北分行，辦理人民幣結算2,393億人民幣，年增10.4%（中央銀行，2021.3.16）。

2021年第1季，陸資買進臺灣上市櫃股票39億新臺幣，賣出55億新臺幣，淨賣出16億新臺幣（金融監督管理委員會證期局，2021.4.0）。同期，臺灣累計7只發行人民幣計價債券（寶島債），金額累計59億人民幣。3月底，寶島債餘額547億人民幣，年增61.7%（證券櫃臺買賣中心，2021.4.01）。2月底，臺灣境內尚存603檔人民幣計價基金，金額累計401億人民幣，年增8.1%（證券投資信託暨顧問商業同業公會，2021.4.1）。

2020年12月底，36家本國銀行對陸授信15,088億新臺幣，年減8.3%，占上年度決算後淨值之39%，較去年同期下降7%（金融監督管理委員會，2021.2.8）。本國銀行對陸債權直接風險餘額為532億美元，年增12.1%。因部分直接與最終債務人分屬不同國家；經換算後，對陸最終風險淨額為708億美元，年增4.0%（中央銀行，2021.3.26）。

二、展望

綜合14家國際組織、智庫與法人的預測，2021年中國大陸經濟成長率落在6.0%至9.3%的區間，平均為8.0%，較前次預測上調0.4%。其中，7家機構上調、4家維持不變，以及1家下修，另有兩家（第一財經研究院與中國社會科學院工業經濟研究所）先前沒有預估今年經濟成長率。

國際貨幣基金（IMF）預期 8.4%，上調 0.3%。聯合國經濟和社會事務部（ECOSOC）預期 8.1%，上調 0.9%。世界銀行（World Bank）預期 8.1%，上調 0.2%。經濟合作暨發展組織（OECD）預期 7.8%，下修 0.9%（ECOSOC，2021.3.19；IMF，2021.4.6；OECD，2021.3.13；World Bank，2021.3.26）。

國際三大主權信用評等之一的惠譽（Fitch）預期 8.4%，上調 0.4%。穆迪（Moody's）預期 7.0%，維持前次判斷。標準普爾（S&P）預期 7.0%，維持前次判斷（Fitch，2021.3.18；Moody's，2021.2.4；S&P，2021.1.18）。

全球知名經濟預測與商業諮詢機構牛津經濟研究院（Oxford Economics）預期 9.3%，上調 1.2%。經濟學人智庫（EIU）預期 8.7%，上調 1.4%。IHS Markit 預期 7.8%，上調 0.2%（EIU，2021.1.18；IHS Markit，2021.3.25；Oxford Economics，2021.3.30）。

在追蹤調查方面，第一財經研究院的「首席經濟學家調研」預期8.8%。路透社（Reuters）預期8.4%，維持前次判斷。彭博（Bloomberg）調查預期8.2%，維持前次判斷。中國社會科學院工業經濟研究所的「中國經濟學人熱點調研」預期6.0%（Bloomberg，2021.1.20；China Economist，2021.3.24；Reuters，2021.1.18；第一財經，2021.1.13）。

（經濟處主稿）