

## 貳、經濟

- 今（2023）年前3季中國大陸經濟成長率為5.2%，第3季成長4.9%。今年前3季消費與投資分別成長6.8%與3.1%，出口年減5.7%。消費成為提振經濟主要動能，未來擴大內需仍是關鍵。
- 今年前3季國有控股投資年增7.2%；民間投資年減0.6%，民間投資延續衰退趨勢。房地產開發投資年減9.1%，商品房銷售金額年減4.6%，房市景氣仍偏冷。1-8月，中國大陸地方政府債券發行金額年增4.2%，債務違約問題頻傳，值予關注。
- 中國大陸物價走勢疲軟，今年前3季工業生產者出廠價格（PPI）年減3.1%、消費者物價指數（CPI）僅年增0.4%。失業問題依舊嚴峻，9月底，全國城鎮調查失業率為5.0%，大型城市失業率為5.2%。
- 今年前3季兩岸貿易總額（含香港）年減21.8%。臺灣核准赴陸投資金額年減17.0%；核准陸資來臺投資金額年增38.1%。6月底，我國國銀對陸最終風險年減3.3%。
- 對陸投融資持續回流，今年9月底，累計297家臺商響應「回臺投資」，投資1兆1,945億新臺幣，年增9.2%，創造8萬6,768個本國就業機會。
- 基於製造業表現疲軟、房市仍低迷及外需不振等因素，多數機構下修對陸今年經濟成長預測，綜合20家國際組織、智庫與法人的預測，今年中國大陸經濟成長率落在4.5%至5.3%區間，平均5.0%，較上季預測下修0.3個百分點。

### ●中國大陸經濟與金融情勢

#### 一、經濟成長

##### （一）前3季經濟成長率為5.2%，優於預期

2023年前3季，中國大陸國內生產毛額（GDP）為91兆3,027億人民幣，較去年同期成長（年增）5.2%；其中，第1季成長4.5%，第2季成長6.3%，第3季成長4.9%。分產業觀察，第一產業增加值為5兆6,374億人民幣，年增4.0%；第二產業增加值為35兆3,659億人民幣，年增4.4%；第三產業增加值為50兆2,993億人民幣，年增6.0%（中國大陸國家統計局，2023.10.18）。

## 二、工業生產

### (一) 前3季工業增加值年增4.0%，高技術製造業增速明顯趨緩

前3季，中國大陸規模以上工業增加值年增4.0%。製造業年增4.4%，其中，高技術製造業年增1.9%。電力、熱力、燃氣及水生產和供應業年增3.5%。分企業看，國有企業年增4.6%、股份制企業年增4.8%、民營企業年增2.3%，以及外資與港澳臺企業年增0.5%（中國大陸國家統計局，2023.10.18）。

### (二) 9月綜合PMI為50.2%，處於景氣擴張區間

9月，中國大陸製造業採購經理指數（PMI）為50.2%，高於50%的景氣榮枯線。非製造業商務活動指數（非製造業PMI）為51.7%，亦處於擴張區間。綜合PMI為52.0%（中國大陸國家統計局，2023.9.30）。9月，財新製造業PMI為50.6%，高於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50.2%，處於擴張區間（財新網，2023.10.1）。

## 三、消費

### (一) 前3季社會消費品零售總額年增6.8%

前3季，中國大陸社會消費品零售總額為34兆2,107億人民幣，年增6.8%。其中，城鎮消費29兆6,410億人民幣，年增6.7%；鄉村消費4兆5,697億人民幣，年增7.4%。按類型區分，餐飲收入3兆7,105億人民幣，年增18.7%；商品零售30兆5,002億人民幣，年增5.5%（中國大陸國家統計局，2023.10.18）。

前3季，中國大陸網路零售10兆8,198億人民幣，年增11.6%。實物商品網路零售9兆435億人民幣，年增8.9%，占社會消費品零售總額的26.4%；吃、穿與用類商品分別年增10.4%、9.6%與8.5%（中國大陸國家統計局，2023.10.18）。

## 四、固定資產投資與財政收支

### (一) 前3季固定資產投資成長3.1%，民間投資持續衰退

前3季，中國大陸固定資產投資（不含農戶）37兆5,035億人民幣，年增3.1%。國有控股投資年增7.2%；民間投資年減0.6%。第一產業投資7,951億人民幣，年減1.0%；第二產業投資11兆6,808億人民幣，年增9.0%；第三產業投資25兆276億人民幣，年增0.7%（中國大陸國家統計局，2023.10.18）。

### (二) 前3季房地產開發投資年減9.1%，房價持續回落

前3季，中國大陸房地產開發投資8兆7,269億人民幣，年減9.1%。商品房

銷售 8 兆 9,070 億人民幣，年減 4.6%。商品房待售面積 6 億 4,537 萬平方公尺，年增 18.3%（中國大陸國家統計局，2023.10.18）。

9 月，中國大陸全國房地產開發業綜合景氣指數（國房景氣指數）為 93.4 點，連續 21 個月跌破 100 點的景氣榮枯線。70 大城市房地產銷售價格年減 0.6%，連續 18 個月負成長（中國大陸國家統計局，2023.10.19）。

### **（三）前8個月財政赤字1兆9,586億人民幣，地方債務持續擴增**

1-8 月，中國大陸財政收入 15 兆 1,796 億人民幣，年增 10.0%；其中，稅收 12 兆 7,885 億人民幣，年增 12.9%；國有土地使用權出讓收入 2 兆 7,096 億人民幣，年減 19.6%。財政支出 17 兆 1,382 億人民幣，年增 3.8%。收支相抵，財政赤字 1 兆 9,586 億人民幣，較上年同期縮減 1 兆 7,652 億人民幣（中國大陸財政部，2023.9.15）。

1-8 月，中國大陸地方政府債券發行 6 兆 3,032 億人民幣，年增 4.2%（財政部，2023.9.26）。前 3 季各地方政府融資平臺（LGIVs）發行 4 兆 5,933 億人民幣的城市投資建設公司債券（城投債），年增 15.3%（中證鵬元資信評估，2023.10.11）。

## **五、就業與居民收入**

### **（一）9月底失業率為5.0%，居民人均可支配收入實質成長5.9%**

9 月底，全國城鎮調查失業率為 5.0%；31 個大城市調查失業率為 5.2%。外出農民工 1 億 8,774 萬人，年增 2.8%（中國大陸國家統計局，2023.10.18）。

前 3 季，中國大陸居民人均可支配收入 2 萬 9,398 人民幣，扣除價格因素實質成長 5.9%；人均可支配收入中位數 2 萬 4,528 人民幣。其中城鎮居民人均可支配收入 3 萬 9,428 人民幣，實質年增 4.7%；農村居民人均可支配收入 1 萬 5,705 人民幣，實際年增 7.6%；城鄉居民人均可支配收入比值為 2.5 倍，較上年同期縮小 0.1 倍（中國大陸國家統計局，2023.10.18）。

## **六、對外貿易**

### **（一）前3季對外貨物貿易年減6.4%**

前 3 季，中國大陸貨物進出口總值 4 兆 4,103 億美元，年減 6.4%。出口 2 兆 5,203 億美元，年減 5.7%；進口 1 兆 8,900 億美元，年減 7.5%。貿易順差 6,303 億美元，年增 0.1%（中國大陸海關總署，2023.10.13）。

中國大陸首要貿易夥伴為東協，雙邊貨物貿易額為 6,699 億美元，年減 5.5%，占中國大陸進出口總值的比例（占比）為 15.2%。其次是歐盟，貿易額年減 7.7%，占比 13.5%。第三是美國，貿易額年減 14.0%，占比 11.2%。中國大陸與「一帶一

路」沿線國家貿易額年增 3.1%，占整體對外貿易比重 46.5%（中國大陸海關總署，2023.10.13）。

1-8 月，中國大陸服務貿易為 5,727 億美元，年增 2.2%。出口 2,143 億美元，年減 14.6%；進口 3,584 億美元，年增 15.9%。服貿逆差 1,441 億美元，年增 146.7%（中國大陸國家外匯管理局，2023.9.28）。期間，執行離岸服務外包 5,332 億人民幣，年增 11.3%；其中，資訊技術、業務與知識流程外包分別年增 6.9%、13.8%與 15.0%（中國大陸商務部，2023.10.11）。

1-8 月，中國大陸對外承包工程完成營業額 1,234 億美元，年減 4.3%；其中，中國大陸承包「一帶一路」沿線國家工程，完成營業額 499 億美元，年減 1.7%，占全部總額的 53.8%（中國大陸商務部對外投資與經濟合作司，2023.9.28）。

## 七、跨國直接投資

### （一）前8個月FDI年減5.1%，對帶路國家投資增加

1-8 月，中國大陸吸引外人直接投資（FDI）計 8,472 億人民幣，年減 5.1%；其中，高技術製造業 FDI 年增 19.7%（中國大陸商務部，2023.9.15）。

1-8 月，中國大陸對外直接投資 1,004 億美元，年增 5.9%。其中，中國大陸對「一帶一路」沿線國家直接投資（非金融類）201 億美元，年增 14.9%，占非金融類對外直接投資的 20.0%（中國大陸商務部對外投資與經濟合作司，2023.9.28）。

## 八、物價指數

### （一）前3季CPI年增0.4%，通縮壓力仍存

前 3 季，中國大陸消費者物價指數（CPI）年增 0.4%。其中，城市年增 0.5%，農村年增 0.3%。食品年增 0.9%，非食品年增 0.3%。消費品零成長，服務年增 1.0%。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增 0.7%。9 月，CPI 與上年同期持平（中國大陸國家統計局，2023.10.13）。

### （二）前3季PPI年減3.1%

前 3 季，中國大陸生產者物價指數（PPI）年減 3.1%。其中，採掘、原材料與加工工業價格，分別年減 8.0%、4.9%與 3.4%。核心 PPI（工業生產者購進價格）年減 3.6%。9 月，PPI 年減 2.5%（中國大陸國家統計局，2023.10.13）。

## 九、貨幣與金融

### （一）9月底M2年增10.3%，存準率為7.4%

9月底，中國大陸廣義貨幣（M2）餘額為290兆人民幣，年增10.3%。狹義貨幣（M1）餘額為68兆人民幣，年增2.1%。流通中貨幣（M0）餘額為11兆人民幣，年增10.7%。前3季淨投放現金4,623億人民幣（中國人民銀行，2023.10.13）。

前3季，中國大陸透過公開市場操作投放26兆3,263億人民幣，到期回收25兆122億人民幣，淨投放1兆3,141億人民幣。9月底，金融機構加權平均存款準備金率為7.4%（中國人民銀行，2022.10.1）。

## **（二）9月底貸款市場報價利率調降0.1個百分點**

9月底，中國大陸重貼現利率為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%；上述利率於第3季皆未調整。1年期與5年期貸款市場報價利率（LPR）分別為3.45%與4.20%；其中，1年期LPR於8月20日調降0.1個百分點（中國人民銀行，2023.10.1；外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2023.10.1）。

9月底，上海銀行間同業隔夜拆借利率（Shibor）為2.16%，較上年同期上升0.08個百分點（上海銀行間同業隔夜拆借利率，2023.7.1），顯示銀行間資金借貸與貨幣流動性趨緊。10年期國債到期收益率為2.68%，高於與1年期國債到期收益率0.48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，2023.10.1）。

## **（三）9月底人民幣貸款增速高於存款，且不良貸款明顯增加**

9月底，中國大陸金融機構本外幣存款餘額人民幣287兆元，年增9.7%。人民幣存款餘額為281兆元，年增10.2%。前3季，人民幣存款新增22兆元，年減1.2%；其中，住戶存款增加14兆元、企業存款增加5兆元，以及非銀行業金融機構存款增加958億元（中國人民銀行，2023.10.13）。

9月底，中國大陸金融機構本外幣貸款餘額人民幣240兆元，年增10.2%。人民幣貸款餘額為235兆元，年增10.9%。前3季，人民幣新增貸款20兆元，年增8.7%。其中，住戶貸款增加4兆元、企業貸款增加16兆元，以及非銀行業金融機構貸款減少47億元（中國人民銀行，2023.10.13）。

9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，年增0.5%（中國人民銀行，2023.10.16）。6月底，不良貸款〔又稱為逾期放款（NPL）〕餘額3兆2,001億人民幣，年增8.3%；其占金融機構貸款的比例為1.6%（中國大陸國家金融監督管理總局，2023.8.18）。

## **（四）9月底滬深股市漲跌互見，須持續關注債務違約風險**

9月底，上海綜合股價指數收在3,110點，年增2.8%。深圳成份股價指數收在10,110點，年減6.2%（上海證券交易所、深圳證券交易所，2023.10.1）。1-8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46兆3,379億人民幣，年增11.7%（中央國債登記結算公司、上海清算所、證券登記結算有限公司，2023.10.15）。前3季，離岸債發行1,315億美元，年減增1.9%（久期財經，2023.10.3）。

前3季，中國大陸爆發129起債券違約事件，涉案金額累計為1,731億人民幣，年減13.3%（遠東資信，2023.10.14）。同期，計2,511家企業逾期承兌票據，年減43.8%（上海票據交易所，2023.7.7）。

6月底，中國大陸外債餘額2兆4,338億美元，年減7.7%；其中，短期外債餘額1兆3,730億美元，年減4.0%；中長期外債餘額1兆608億美元，年減12.0%。上半年外債縮減190億美元（中國大陸國家外匯管理局，2023.9.28）。

### **（五）9月底人民幣匯率貶值1.1%，惟後勢微幅看漲**

9月底，人民幣兌美元即期匯率中間價收在7.180，與上年同期相比貶值1.1%（中國大陸國家外匯管理局，2023.10.1）。1年期遠期匯率為7.074（中國銀行，2023.10.1），預期1年後升值1.5%。CFETS人民幣匯率指數為99.6點，與上年同期相比貶值1.5%（中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2023.10.1）。

### **（六）前3季外匯儲備減持126億美元**

9月底，中國大陸外匯儲備累計3兆1,151億美元，年增2.8%；前3季，外匯儲備減持126億美元（中國人民銀行，2023.10.7）。7月底，中國大陸持有美國公債8,218億美元，年減15.3%（United States Department of the Treasury，2023.9.30）。

9月，人民幣作為國際支付的比例為3.7%，位居全球第5（SWIFT，2023.10.18）。6月底，各國以人民幣作為外匯儲備的比例為2.5%，位居全球第5（IMF，2023.9.29）。

## **●重要政策與展望**

### **一、重要政策**

#### **（一）總體經濟**

國務院於7月19日頒布「關於促進民營經濟發展壯大的意見」，提出改善民營經濟發展環境、加大民營經濟政策支持力道、強化民營經濟法治保障、推動民營經濟高品質發展等8方面31項舉措，旨在打造市場化、法治化與國際化營商環境，引導民營企業提升發展品質，進而改善民營經濟體系（人民網，2023.7.20）。

發改委於 7 月 31 日頒布「關於恢復和擴大消費的措施」，提出穩定大宗消費、擴大服務消費、促進農村消費，以及拓展新型消費等 6 方面、共 20 條促消費政策措施。具體行動含括健全法規機制與消費環境制度基礎，持續加強監管執法、淨化市場消費環境，以及開展放心消費行動（人民網，2023.8.1）。

工信部、人行、金融監管總局等 5 部門於 8 月 1 日頒布「關於開展『一鏈一策一批』中小微企業融資促進行動的通知」，提出選擇重點產業鏈、深入調研走訪、改善授信服務策略，以及完善融資增信策略等 7 方面舉措，藉此提升重點供應鏈韌性與安全水準，打造「政府—企業—金融機構」銜接機制，提升中小微企業融資便利度與可得性（人民網，2023.8.1）。

中共中央、國務院於 8 月 27 日頒布「關於進一步加強青年科技人才培養和使用的若干措施」，提出國家重大科技任務應廣泛聘用青年科技人才，40 歲以下青年科技人才擔任項目負責人和重要幹部的比例達 50% 以上等要求，藉由提升基本科研業務費、推進青年科技人才減負行動，完善自然科學領域博士後培養機制等舉措，全方位培養並善用青年科技人才（人民網，2023.8.28）。

工信部於 8 月 29 日頒布「製造業技術創新體系建設和應用實施意見」，提出支持關鍵核心技術攻關、科技成果產業化、推廣先進適用技術等 6 方面重點舉措，目標至 2025 年，形成一套科學適用、標準規範的製造業技術創新體系構建方法；至 2027 年，打造先進的製造業技術創新體系（央廣網，2023.8.29）。

發改委會同自然資源部、交通部、商務部與市場監管總局於 9 月 10 日頒布「關於布局建設現代流通戰略支點城市的通知」，提出將 102 個城市納入布局建設範圍，流通支點城市將按綜合型、複合型、功能型分類推進建設，增強輻射帶動作作用，並推動商流、物流、資訊流、資金流融合發展，促進生產消費緊密銜接，加快形成現代流通網路（人民網，2023.9.11）。

市場監管總局於 9 月 18 日頒布「市場監理部門促進民營經濟發展的若干措施」，提出改善民營經濟發展環境、擴增民營經濟政策支持力道，強化民營經濟發展法治保障等 4 方面舉措，旨在改善民營經濟發展環境，提振從業者及市場信心，同時依法規範及引導民營資本健全發展（人民網，2023.9.22）。

人社部、工信部於 9 月 28 日聯合頒布「關於實施專精特新中小企業就業創業揚帆計畫的通知」，提出鼓勵創辦創新中小企業、保障專精特新中小企業聘用、確保技術技能人才供給、支持技術技能人才發展，以及支持開展就業見習活動等 7 方面重點舉措，旨在支持專精特新中小企業健全發展，創造更多高品質就業崗位，

並吸納更多重點群體就業創業（工商時報，2023.9.27）。

## （二）對外貿易

國務院於 8 月 13 日頒布「關於進一步優化外商投資環境加大吸引外商投資力度的意見」。提出強化利用外資品質、保障外商投資企業國民待遇、加強外商投資保護、提高投資運營便利化水準、加大財稅支持力度、完善外商投資促進方式等 6 方面重點舉措，旨在擴增重點領域引進外資力道，發揮服務業擴大開放綜合試點帶動作用，同時完善外資項目建設推進機制（人民網，2023.8.15）。

商務部、海關總署、市場監管總局等 4 部門於 8 月 18 日聯合頒布「關於調整防疫物資出口品質監管措施的公告」，鑒於疫情防控進入常態化管理階段，因應新情勢要求，將對非醫用口罩、病毒檢測試劑、醫用防護服、呼吸器等 6 類防疫物資出口品質監管措施進行調整（新華社，2023.8.29）。

商務部於 10 月 9 日頒布「關於就臺灣地區對大陸貿易限制措施進行貿易壁壘調查延期的公告」，根據「對外貿易壁壘調查規則」第 32 條規定，將對 4 月 12 日啟動之對臺貿易壁壘調查工作，展延 3 個月至截止日期 2024 年 1 月 12 日（中央社，2023.10.9）。

美國聯邦參議院於 7 月 26 日通過「2024 財政年度國防授權法案」（NDAA）修正案，要求美國企業向中國大陸半導體和人工智慧（AI）等領域投資時，須向聯邦機構通報（中央社，2023.7.26）。

美國財政部（United States Department of the Treasury）於 9 月 22 日宣布，美方將與中國大陸協同成立「經濟工作小組」及「金融工作小組」，由財政部長葉倫（Janet Yellen）及中國大陸國務院副總理何立峰主持，為經濟與金融政策議題實質討論、宏觀經濟與金融發展資訊交流提供管道；其中，經濟工作小組將由美國財政部及中國大陸財政部領導、金融工作小組則由美國財政部及中國人民銀行主持（理財網，2023.9.26）。

美國商務部（United States Department of Commerce）於 9 月 25 日將全球 28 間企業列入實體清單，其中包含 10 間陸企及 1 名陸籍人士，因其向遭制裁國家提供關鍵零組件，或採購支持中國大陸解放軍發展之原材料；後於 10 月 6 日再度將全球 49 間企業列入實體清單，其中包含 42 間陸企，因其違反美方制裁規定，向俄羅斯軍事工業提供關鍵原材料（鉅亨網，2023.9.26；中央社，2023.10.7）。

2017 年 1 月到 2023 年 9 月，美國海外投資委員會（CFIUS）共否決 44 起陸資企業併購案，累計否決金額達 1,508 億美元（CFIUS，2023.10）。

第 3 季，美國未對中國大陸發起反傾銷與反補貼（雙反）立案調查；在案數累計 166 起。期間，中國大陸未對美國發起雙反調查，在案數累計 35 起（中國大陸商務部，2023.10）。

截至 9 月 30 日，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，2023.10）。

截至 9 月 30 日，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，2023.10）。

截至 9 月 30 日，美國商務部工業和安全局（BIS）累計將 681 家陸資企業，納入出口管制實體清單（Entity List）與軍工終端用戶清單（Military End User List）（White House，2023.9）。BIS 尚將 39 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，2023.10）。

截至 9 月 30 日，美國財政部將 68 家陸資企業納入非特別指定國民（SDN）中國軍工複合體公司名單（NS-CMIC），禁止美國民眾與機構投資（White House，2023.10）。國防部亦將 60 家陸資企業列入中共軍事企業（CMC）名單（White House，2023.9）。

截至 9 月 30 日，美國證券交易委員會（SEC）依據「外國公司問責法」（HFCAA）框列 179 家陸資企業，列入預摘牌名單（SEC，2023.9）。

截至 9 月 30 日，美國財政部累計對 479 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，2023.10）。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，2023.9）。

中國大陸商務部於 8 月 4 日宣布，鑒於大麥市場改變，持續對澳洲大麥加徵關稅已無必要，自 8 月 5 日起終止對其課徵反傾銷與反補貼稅，澳方亦表示將同步撤銷向世界貿易組織（WTO）提出之申訴（中央社，2023.8.4）。

中國大陸與尼加拉瓜於 8 月 31 日簽署「自由貿易協定」，涵蓋貨物貿易、跨境服務貿易和投資、關稅承諾、進出口限制，以及關稅配額等 15 項附件（商務部，2023.8.31）。

中國銀行巴西分行與巴西埃爾多拉紙漿多公司（Eldorado Brasil）於 9 月 28 日實現為人民幣信用證貼現業務，並即時兌換為雷亞爾入帳，標誌人民幣計價、人民

幣結算、人民幣融資和人民幣直接兌換巴西通貨雷亞爾(real)的全流程閉環操作(聯合報, 2023.10.3)。

### (三) 貨幣與金融

人行於8月15日開展4,010億人民幣的1年期中期借貸便利(MLF)與2,040億人民幣的7天期逆回購操作,利率分別為2.5%、1.8%,相較此前分別調降15個基點和10個基點;其後於8月21日將貸款市場報價利率(LPR)下調10個基點,調整後1年期LPR降至3.45%,5年期及以上LPR則維持不變(中央社, 2023.8.21; 經濟日報, 2023.8.15)。

人行於8月18日發布「2023年第二季度中國貨幣政策執行報告」,包含:確保貨幣信貸合理成長、推動實體經濟融資成本穩中有降、發揮結構性政策工具效用等5方面重點工作;「報告」提出下一階段貨幣政策方針,包含持續深化利率市場化改革、調整改善房地產政策、發揮金融在「促消費、穩投資、擴內需」的積極作用,以及防範匯率超調風險等(中國政府網, 2023.8.18)。

人行、金融監管總局於8月31日聯合頒布「關於調整優化差別化住房信貸政策的通知」及「關於降低存量首套住房貸款利率有關事項的通知」,針對貸款購買商品住房的居民家庭,首套住房商業性個人住房貸款最低首付款比例統一為20%以上,二套住房商業性個人住房貸款最低首付款比例統一為30%以上;另自9月25日起,存量首套住房商業個人住房貸款的借款人,可向承貸金融機構提出申請置換存量貸款(人民網, 2023.9.1)。

人行於9月1日宣布,自9月15日起,下調金融機構外匯存款準備金率2個百分點,由現行6%調整為4%,估計釋放外匯流動性約164億美元;其後於9月14日再宣布,全面調降金融機構存款準備金率1碼,預估向市場投放約5,000億人民幣的流動性(經濟日報, 2023.9.2; 工商時報, 2023.9.15)。

### (四) 兩岸經貿

前3季,臺灣與中國大陸(含香港)貿易總額為1,641億美元,年減21.8%,占臺灣對外貿易的28.3%。其中,臺灣出口中國大陸1120億美元,年減21.9%,占臺灣出口的35.3%。臺灣自中國大陸進口521億美元,年減21.7%,占臺灣進口的19.8%。臺灣對中國大陸順差599億美元,年減22.0%(財政部統計處, 2023.10)。

1-8月國人入境中國大陸計100萬6,262人次,年增868.9%,占國人出國人次的13.7%;陸籍人士來臺計12萬5,702人次,年增1,132.2%,占各國來臺人次的3.3%(交通部觀光局, 2023.9)。8月底,中國大陸民眾持有效居留證在臺人數計3萬

7,541 人，年減 3.3%，占外來人口居留人數的 4.2%（內政部統計月報，2023.9）。

前 3 季，臺灣共核准 249 件赴中國大陸直接投資，年減 7.4%；金額為 25 億 2,881 萬美元，年減 17.0%；臺灣共核准 21 件陸資來臺投資，年減 41.7%；金額為 2,658 萬美元，年增 38.1%（經濟部投資審議委員會，2023.10）。

9 月底，「歡迎臺商回臺投資方案」累計吸引 297 家臺商鮭魚返鄉，投資金額達 1 兆 1,945 億新臺幣，年增 9.2%，並創造 8 萬 6,768 個就業機會；其中，臺中囊括 60 件投資案，是臺商最青睞的地區；資通訊產業占 49.3%，居各行業之冠（經濟部投資業務處，2023.9）。

兩岸金融方面，9 月底，臺灣 65 家外匯指定銀行（DBU）與 56 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 1,426 億 6,000 萬人民幣，年減 33.7%；貼現及放款餘額 241 億 1,100 萬人民幣，年增 59.4%。9 月國銀透過中國銀行臺北分行，辦理人民幣結算 4,268 億人民幣，年增 18.4%（中央銀行，2023.10）。

1-8 月國銀匯出中國大陸 3,042 億美元，年減 22.7%；匯入 2,295 億美元，年減 23.8%；淨匯出 747 億美元。同期，人民幣保險商品新契約保費收入 0.8 億人民幣，年減 56.1%。1-9 月，陸資買進上市櫃股票 19 億新臺幣，年減 10.9%；賣出 20 億新臺幣，年減 30.4%，證券賣出略高於證券買入（金融監督管理委員會銀行局，2023.9）。

6 月底，我金控對中國大陸曝險 2 兆 2,584 億新臺幣，年增 2.7%。36 家銀行對陸授信 1 兆 102 億新臺幣，年減 15.5%，占上年度決算後淨值的 0.24 倍。國銀在陸分支機構獲利 20 億新臺幣，年減 31.7%（金融監督管理委員會銀行局，2023.9）。

6 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 465 億美元，年減 11.2%。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 572 億美元，年減 3.3%（中央銀行，2023.9）。

## 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 4.5% 至 5.3% 的區間，平均為 5.0%，較上季預測下修 0.3 個百分點。其中，1 家機構基於第 3 季經濟數據優於預期，上調預測值；3 家機構預測值持平；16 家機構考量製造業表現疲軟、房市仍低迷及外需不振等因素，下修預測值。

經濟合作暨發展組織(OECD)預期 5.1%，下修 0.3 個百分點。國際貨幣基金(IMF)預期 5.0%，下修 0.2 個百分點。亞洲開發銀行(ADB)預期為 4.9%，下修 0.1 個百分點。世界銀行(World Bank)預期 5.1%，下修 0.5 個百分點(ADB, 2023.9.20; IMF,

2023.10.10；OECD，2023.9.19；WB，2023.10.1）。

國際三大主權信用評等之一的惠譽（Fitch）預期 4.8%，下修 0.8 個百分點。標準普爾（Standard & Poor's，S&P）預期 4.8%，下修 0.4 個百分點。穆迪（Moody's）預期 5.0%，與上季預測持平（Fitch，2023.9.1；Moody's，2023.9.3；S&P，2023.10.17）。經濟學人智庫（EIU）預期 5.2%，下修 0.9 個百分點。IHS Markit 預期 5.0%，下修 0.5 個百分點（EIU，2023.10.5；IHS Markit，2023.10.17）。

國際投資機構花旗銀行（Citibank）預期 5.3%，下修 0.8 個百分點。荷蘭國際銀行（ING）預期 4.5%，下修 0.6 個百分點。法國興業銀行（Societe Generale）預期 5.2%，上調 0.4 個百分點。高盛（Goldman Sachs）預期 5.3%，下修 0.1 個百分點。摩根大通（Morgan Chase）預期 5.2%，下修 0.3 個百分點。摩根士丹利（Morgan Stanley）預期 4.7%，下修 1.0 個百分點。野村（Nomura）預期 5.1%，與上季預測持平。瑞銀（UBS）預期 5.2%，與上季預測持平（Citibank，2023.10.19；ING，2023.10.10；Societe Generale，2023.10.19；Goldman Sachs，2023.10.19；Morgan Chase，2023.10.18；Morgan Stanley，2023.8.17；Nomura，2023.10.18；UBS，2023.10.19）。

路透社（Reuters）預測為 5.0%，下修 0.5 個百分點。彭博社（Bloomberg）預測為 5.0%，下修 0.5 個百分點。日本經濟新聞社（Nikkei）預測為 5.0%，下修 0.5 個百分點（Bloomberg，2023.9.27；Nikkei，2023.10.7；Reuters，2023.9.11）。

（經濟處主稿）