

## 貳、經濟

- 中國大陸今（2021）年上半年經濟成長率為 12.7%。消費、投資與出口三大引擎分別成長 23.0%、12.6%與 38.6%；規模以上工業增加值成長 15.9%；6 月失業率 5.0%，較去年同期下降 0.7 個百分點，惟青年失業率仍高達 15.4%。
- 隨國際大宗商品價格大幅上漲，中國大陸工業生產者出廠價格（PPI）持續飆漲，6 月份 PPI 年增 8.8%，需注意生產面通貨膨脹情形；消費者物價指數（CPI）年增 1.1%，似有緊縮現象，廠商原物料成本難以轉嫁消費端，縮減產能的問題愈趨嚴重。
- 在去槓桿及債務平衡政策下，今年前 5 個月中國大陸政府債券發行規模年減 44.2%，惟地方隱形債務（城投債）年增 4.3%，規模持續擴大；另企業債未償餘額續增，違約案例頻傳，擴及大型知名國企。
- 美中經貿衝突持續，累計至 6 月底，華府出口管制 454 家陸資企業、否決 35 起陸資企業併購案與經濟制裁 311 名陸籍人士及實體，並框列 44 家與共軍關聯企業。
- 受惠疫後經濟復甦，今年上半年兩岸（含香港）貿易總額年增 32.2%。惟第 1 季我國銀在陸分支獲利年減 51.4%；國銀對陸曝險占淨值比重為 39%，年減 6 個百分點。
- 中國大陸上半年出口暢旺帶動下經濟成長，惟國內需求不振，消費成長持續落後生產，成為經濟成長隱憂。多數國際機構預測中國大陸 2021 年經濟成長率落在 8.3%至 9.4%區間。

### ● 中國大陸經濟與金融情勢

#### 一、經濟成長

##### （一）2021年上半年經濟成長率為12.7%，成長率逐季回落

2021 年上半年，中國大陸國內生產毛額（GDP）為 532,167 億人民幣，較去（2020）年同期成長 12.7%，較 2019 年同期成長 10.9%，兩年平均成長 5.3%；其中，第 1 季成長 18.3%，第 2 季成長 7.9%。分產業看，第一產業增加值為 28,402 億人民幣，年增 7.8%；第二產業增加值為 207,154 億人民幣，年增 14.8%；第三產業增加值為 296,611 億人民幣，年增 11.8%（中共同統局，2021.7.15）。

## 二、工業生產

### (一) 2021年上半年工業增加值年增15.9%，高技術製造業表現顯著

2021年上半年，中國大陸規模以上工業增加值年增15.9%。分產業觀察，製造業年增17.1%，其中高技術製造業年增22.6%；採礦業年增6.2%；電力、熱力、燃氣及水生產和供應業年增13.4%。分企業觀察，國有企業年增11.9%、股份制企業年增15.8%、民營企業年增18.3%，以及外資與港澳臺企業年增17.0%（中共同統局，2021.7.15）。

### (二) 2021年6月製造業PMI為50.9%，惟前景看淡

2021年6月，中國大陸製造業採購經理指數（PMI）為50.9%，與去年同期持平，連續16個月高於50%的景氣榮枯線；非製造業商務活動指數（非製造業PMI）為53.5%，較去年同期下降0.9個百分點；綜合PMI為52.9%，較去年同期下降1.3個百分點（中共同統局，2021.6.30）。

2021年6月，財新製造業PMI為51.3%，較去年同期增加0.1個百分點，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50.3%，較去年同期驟降8.1個百分點（財新網，2021.7.05）。

## 三、消費

### (一) 2021年上半年社會消費品零售總額年增23.0%，成長動能尚未回復至疫前水準

2021年上半年，中國大陸社會消費品零售總額為211,904億人民幣，年增23.0%。其中城鎮消費184,098億人民幣，年增23.3%；鄉村消費27,807億人民幣，年增21.4%。按消費類型區分，商品零售190,192億人民幣，年增20.6%；餐飲收入21,712億人民幣，年增48.6%（中共同統局，2021.7.15）。

2021年上半年，中國大陸網路零售61,133億人民幣，年增23.2%。其中實物商品網路零售50,263億人民幣，年增18.7%，占社會消費品零售總額的23.7%（中共同統局，2021.7.15）。

## 四、固定資產投資與財政收支

### (一) 2021年上半年固定資產投資成長12.6%，製造業投資由負轉正

2021年上半年，中國大陸固定資產投資255,900億人民幣，年增12.6%，較第1季增加1.5個百分點。其中國有控股投資年增9.6%，民間投資年增15.4%。分產業觀察，第一產業投資6,564億人民幣，年增21.3%；第二產業投資76,354

億人民幣，年增 16.3%，其中製造業投資年增 19.2%；第三產業投資 172,982 億人民幣，年增 10.7%（中共同統局，2021.7.15）。

## **（二）2021 年上半年房地產開發投資成長 15.0%，房價漲幅趨緩**

2021 年上半年，中國大陸房地產開發投資 72,179 億人民幣，年增 15.0%。其中商品房銷售 92,931 億人民幣，年增 38.9%（中共同統局，2021.7.15）。

2021 年 6 月，全國房地產開發業綜合景氣指數（國房景氣指數）為 101.1 點，較去年同期上升 1.2 點，且高於 100 點的景氣榮枯線。70 大城市房地產銷售價格年增 4.3%，較去年同期下降 0.5 個百分點（中共同統局，2021.7.15）。

## **（三）2021 年上半年財政赤字 4,560 億人民幣，地方隱形債務持續擴增**

2021 年上半年，中國大陸財政收入 117,116 億人民幣，年增 21.8%，其中稅收 100,461 億人民幣，年增 22.5%。財政支出 121,676 億人民幣，年增 4.5%，主要投入社會保障和就業支出，年增 8.2%。收支相抵，財政赤字 4,560 億人民幣，較去年同期收斂 15,675 億人民幣（中共財政部，2021.7.20）。

2021 年前 5 個月，中國大陸政府債券新增 17,025 億人民幣，年減 44.2%。其中，中央政府債券回收 8,437 億人民幣，年減 194.2%（中國人民銀行，2021.7.15）。地方政府債券發行 271,921 億人民幣，年增 12.3%（中共財政部，2021.6.22）。各地方政府融資平臺（LGIVs）發行 19,914 億人民幣的城市投資建設公司債券（城投債），年增 4.3%（中證鵬元資信評估股份有限公司，2021.6.8）。政府與社會資本合作（PPP）新增 4,075 億人民幣，年增 103.8%（中共財政部政府與社會資本合作中心，2021.6.28）。

## **五、就業與居民收入**

### **（一）2021 年 6 月失業率為 5.0%，上半年居民人均可支配收入實質成長 12.0%**

2021 年上半年，中國大陸城鎮新增就業人口為 698 萬人，年增 23.8%，較去年同期增加 47.3 個百分點。6 月底，全國城鎮調查失業率為 5.0%，較去年同期下降 0.7 個百分點；31 個大城市調查失業率為 5.2%，較去年同期下降 0.6 個百分點。16-24 歲人口調查失業率為 15.4%。外出農民工 18,233 萬人，年增 2.7%，較去年同期增加 5.4 個百分點（中共同統局，2021.7.15）。

2021 年上半年，中國大陸居民人均可支配收入 17,642 人民幣，年增 12.6%，扣除價格因素實質成長 12.0%。按居住地分，城鎮居民人均可支配收入 24,125 人民幣，實質年增 10.7%；農村居民人均可支配收入 9,248 人民幣，實質年增 14.1%。

城鄉居民人均可支配收入比值為 2.6 倍，較去年同期縮減 0.1 倍（中共國統局，2021.7.15）。

## 六、對外貿易

### （一）2021 年上半年對外貿易大增 37.4%，貿易順差持續擴大

2021 年上半年，中國大陸貨物進出口總值達 27,852 億美元，年增 37.4%；其中，出口 15,184 億美元，年增 38.6%；進口 12,668 億美元，年增 36.0%；貿易順差 2,515 億美元，較去年同期增加 837 億美元（中共海關總署，2021.7.13）。

中國大陸首要貿易夥伴為東協，雙邊貨物貿易額為 4,108 億美元，年增 38.2%，占中國大陸進出口總值的 14.7%；其次是歐盟，貿易額為 3,882 億美元，年增 37.0%，比例為 13.9%；第三是美國，貿易額為 3,408 億美元，年增 45.7%，比例為 12.2%。此外，中國大陸與「一帶一路」沿線國家貿易額達 5.4 兆人民幣，年增 27.5%，占中國大陸進出口總值比例為 29.6%（中共海關總署，2021.7.14）。

2021 年前 5 個月，中國大陸服務貿易為 2,788 億美元，年減 8.8%；出口 1,205 億美元，年增 10.9%；進口 1,583 億美元，年減 19.6%；服務貿易逆差 378 億美元，較去年同期收斂 608 億美元（中共國家外匯管理局，2021.6.24）。

2021 年前 5 個月，中國大陸對外承包工程完成營業額 529 億美元，年增 6.5%，較去年同期成長 17 個百分點；承包「一帶一路」沿線 59 個國家工程，完成營業額 308 億美元，年增 5.2%，占總額的 58.2%（中共商務部對外投資與經濟合作司，2021.6.28）。

## 七、跨國直接投資

### （一）2021 年首季 FDI 年增 33.9%，前兩個月對外投資年增 15.8%

2021 年上半年，中國大陸吸引外人直接投資（FDI）計 909.6 億美元，年增 33.9%，較去年同期增加 37.9 個百分點；其中，高技術服務業 FDI 年增 42.7%，高技術製造業年增 39.4%。此外，「一帶一路」沿線國家 FDI 年增 49.6%（中共商務部，2021.7.14）。

2021 年前 5 個月，中國大陸對外直接投資 580.2 億美元，年增 15.8%，較去年同期增加 20.2 個百分點。其中，中國大陸對「一帶一路」沿線 55 個國家直接投資（非金融類）74.3 億美元，年增 13.8%，占非金融類對外直接投資的 17.2%，主要投向新加坡、印尼，以及越南（中共商務部對外投資與經濟合作司，2021.6.28）。

## 八、物價指數

### (一) 2021 年上半年 CPI 年增 0.5%，消費面似有通貨緊縮現象

2021 年上半年，中國大陸消費者物價指數 (CPI) 年增 0.5%。其中，城市年增 0.6%，農村年增 0.4%；食品年減 0.2%，非食品年增 0.7%；消費品年增 0.7%，服務年增 0.3%。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增 0.4%。6 月 CPI 年增 1.1%，較 5 月減少 0.4 個百分點 (中興國統局，2021.7.09)。

### (二) 2021 年上半年 PPI 年增 5.1%，留意生產面通貨膨脹情況

2021 年上半年，中國大陸生產者物價指數 (PPI) 年增 5.1%，較去年同期增加 7.0 個百分點。其中，採掘、原材料與加工工業價格，分別年增 18.5%、10.4% 與 4.3%。核心 PPI (工業生產者購進價格) 年增 7.1%。6 月 PPI 年增 8.8%，較 5 月增加 0.8 個百分點 (中興國統局，2021.07.09)。

## 九、貨幣與金融

### (一) 2021 年 6 月底 M2 年增 8.6%，連續三季未調整存準率

2021 年 6 月底，中國大陸廣義貨幣 (M2) 餘額為 232 兆人民幣，年增 8.6%，較去年同期減少 2.5 個百分點。狹義貨幣 (M1) 餘額為 64 兆人民幣，年增 5.5%，較去年同期減少 1.0 個百分點。流通中貨幣 (M0) 餘額為 8 兆人民幣，年增 6.2%，較去年同期減少 3.3 個百分點。上半年淨投放現金 32 億人民幣 (中國人民銀行，2021.7.9)。

2021 年上半年，中國大陸透過公開市場操作投放 41,937 億人民幣，到期回收 47,240 億人民幣，淨回收 5,303 億人民幣。6 月底，金融機構存款準備金比例 (存準率) 平均 9.3%，第 2 季未調整存準率 (中國人民銀行，2021.7.1)。

### (二) 2021 年 6 月底 LPR 為 3.85%，貨幣流動性趨於緊縮

2021 年 6 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 年期貸款市場報價利率 (loan prime rate, LPR) 為 3.85%，上述利率於第 2 季皆未調整 (中國人民銀行，2021.7.1；中共外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2021.7.1)。

2021 年 6 月底，上海銀行間同業隔夜拆借利率 (Shanghai Interbank Offered Rate, Shibor) 為 2.18%，較去年同期上升 0.39 個百分點，顯示銀行間資金借貸與貨幣流動性趨於緊縮。10 年期與 1 年期國債收益率的差距為 0.66 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，2021.7.1)。

### (三) 2021年6月底人民幣貸款增速高於存款，不良貸款率趨緩

2021年6月底，中國大陸金融機構本外幣存款餘額233兆人民幣，年增9.5%。人民幣存款餘額為227兆人民幣，年增9.2%，較去年同期減少1.4個百分點。上半年，人民幣存款新增14兆人民幣，年減3.8%；其中，住戶存款增加7兆人民幣、企業存款增加2兆人民幣，以及非銀行業金融機構存款增加2兆人民幣。

2021年6月底，中國大陸金融機構本外幣貸款餘額192兆人民幣，年增11.9%。人民幣貸款餘額為186兆人民幣，年增12.3%，較去年同期減少0.9個百分點。上半年，人民幣新增貸款13兆人民幣，年增5.5%。其中，住戶貸款增加5兆人民幣、企業貸款增加8兆人民幣，以及非銀行業金融機構貸款減少0.2兆人民幣（中國人民銀行，2021.7.9）。

2021年6月底，中國大陸金融機構表外資產（相當於影子銀行）為20兆人民幣，年減9.7%，較去年同期減少5.7%（中國人民銀行，2021.04.12）。3月底，不良貸款（又稱為逾期放款〔non-performing loans, NPL〕）餘額27,883億人民幣，年增6.7%；其占金融機構貸款的比例為1.8%，較去年同期下降0.1%（中共銀行保險監督管理委員會，2021.5.11）。

### (四) 2021年6月底滬深股市同步大漲，債務違約風險仍高

2021年6月底，上海綜合股價指數收在3,591點，年增20.3%。深圳成份股價指數收在15,162點，年增26.4%（上海證券交易所，2021.7.1；深圳證券交易所，2021.7.1）。上半年，中央國債登記結算公司與上海清算所發行債券251,742億人民幣，年增8.7%，較去年同期減少9.3個百分點（中央國債登記結算公司，2021.7.15；上海清算所，2021.7.15）。離岸債發行1,478億美元，年增33.4%（久期財經，2021.7.9）。

2021年前5個月，中國大陸企業爆發44起債券違約事件，涉案金額累計為511億人民幣，年減17.4%，較去年同期減少81.9個百分點，肇因於比較基期偏高。其中不乏大型知名企業，包括海南航空、華夏幸福，以及紫光通信（中央國債登記結算公司，2021.6.18）。

2021年3月底，中國大陸外債餘額25,266億美元，年增20.6%，較去年同期增加14.4個百分點；其中，短期外債餘額13,987億美元，年增15.0%；中長期外債餘額11,279億美元，年增28.4%。第1季新增外債1,258億美元；其中，短期外債新增823億美元；中長期外債新增435億美元（中共國家外匯管理局，2021.6.25）。

## **(五) 2021 年上半年人民幣匯率升值 1.0%，惟後勢恐走弱**

2021 年 6 月底，人民幣兌美元即期匯率中間價收在 6.4601，與上年底相比升值 1.0%（中共國家外匯管理局，2021.7.1）。同日，1 年期遠期匯率為 6.6168，預期 1 年後貶值 2.4%。CFETS 人民幣匯率指數為 98.0 點，與上年底相比升值 3.4%（中共外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2021.7.1）。

## **(六) 2021 年上半年外匯儲備減持 25 億美元，國際化程度保持穩定**

2021 年 6 月底，中國大陸外匯儲備累計 32,140 億美元，年增 3.3%，較去年同期增加 3.5 個百分點；上半年外匯儲備較去年底減少 25 億美元（中國人民銀行，2021.7.9）。4 月底，中國大陸持有美國公債 10,961 億美元，年增 2.2%，較去年同期增加 5.6 個百分點（United States Department of the Treasury, 2021.6.15）。

2021 年 5 月，人民幣作為國際支付的比例為 2.2%，較去年同期增加 0.1 個百分點，位居全球第五（SWIFT, 2021.6.17）。3 月底，各國以人民幣作為外匯儲備的比例為 2.5%，較上年同期上升 0.5 個百分點，位居全球第五（IMF, 2021.5.5）。

# **● 重要政策與展望**

## **一、重要政策**

### **(一) 總體經濟**

中國大陸國務院常務會議於 2021 年 5 月 12 日決定，將部分減負穩崗擴就業政策期限延長到今年底，並新增發行 3,000 億人民幣的小型微利企業專項金融債，且確保中國銀行、工商銀行、農業銀行、建設銀行與交通銀行普惠小型微利貸款年增三成。此外，國務院將落實所得稅減半徵收（中共國務院，2021.5.12）。

商務部於 2021 年 5 月 13 日發布「商品市場優化升級專項行動計劃（2021-2025）」，加速建設倉儲、分揀、加工、配送、冷鏈與節能等基礎設施，並建構供應鏈綜合服務平臺，且啟動「市場採購貿易方式」試點，希冀發展跨境電商，支援出口產品轉內銷（中共商務部，2021.5.13）。

國務院常務會議於 2021 年 5 月 19 日決定，部署大宗商品保供穩價工作。重點措施有三：一是提高矽鐵、鉻鐵、高純生鐵等產品的出口關稅提高至 15% 至 25%，並調降生鐵、粗鋼與再生鋼鐵原料的進口稅率至零。二是查處囤積與哄抬價格行為，聚焦平抑期貨價格。三是釋放國家儲備的銅、鋁與鋅（中共財政部，2021.4.27；中共國務院，2021.5.19；新華網，2021.6.16）。

## (二) 對外貿易

2021 年第 2 季，中國大陸對外經貿措施主要是海南自由貿易港建設，相關措施包括「關於支持海南自由貿易港建設放寬市場准入若干特別措施的意見」、  
「關於金融支持海南全面深化改革開放的意見」，<sup>1</sup>以及關於推進海南自由貿易港貿易自由化便利化若干措施的通知<sup>2</sup>（中共商務部，2021.4.26；2021.4.8；中國人民銀行，2021.4.9）。

在美中經貿關係方面，2021 年上半年，美國對中國大陸發起 16 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，其餘 14 起為落日複審立案調查；在案數累計 148 起（中共商務部，2021.07.01）。

2021 年 6 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，包括 2,210 項商品（USTR, 2021.04.01）。

累計 2017 年 1 月 1 日到 2021 年 6 月 30 日，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, 2021.04.01）。其中，2021 年 5 月 26 日，韓國顯示器大廠美格納半導體（MagnaChip Semiconductor）證實，CFIUS 介入調查其與中國大陸投資基金智路資本（Wise Road Capital）的 14 億美元併購案（MagnaChip Semiconductor, 2021.5.26）。

2021 年 6 月底，美國工業和安全局（BIS）累計對中國大陸祭出 19 次出口管制禁令與 1 次「未經核實」實體危險名單（Red Flag），扣除重複上榜企業，涵蓋 454 家中資企業（BIS, 2021.7.1）；其中，59 家為軍工終端用戶清單（Military End User List。White House, 2021.6.4）。此外，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, 2021.7.1），並禁止民眾投資。影響所及，摩根士丹利資本國際、標普道瓊工業指數，以及富時羅素指數剔除指數中的相關企業（Wall Street Journal, 2021.6.3）。

2021 年 6 月底，美國財政部累計對 311 名陸籍人士與實體，實施經濟制裁，包含 38 名陸港官員（Office of Foreign Assets Control, 2021.7.1）。對此，中共予以反制，累計制裁 36 名美籍人士與實體（中共國務院，2021.7.1）。

歐盟針對新疆議題，於 2021 年 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）。中國大陸旋即制裁 28 名歐洲人士與實體（中共國務院，2021.3.23；2021.03.26）。

對此，歐盟則於 5 月暫緩批准「中歐全面投資協定」(CAI。Bloomberg, 2021.5.19)。

### (三) 貨幣與金融

中共國家外匯管理局於 2021 年 4 月 2 日發布「關於進一步推進個人經常專案外匯業務便利化的通知」，重點有三：一是簡化「個人購匯申請書」，提高填報效率。二是縮短留學購付匯、薪酬結售匯等週期性業務的办理流程。三是要求銀行建立個人經常帳特殊外匯業務處置制度，強調「實質重於形式」，便捷匯兌業務(中共國家外匯管理局，2021.04.02)。

中國人民銀行於 2021 年 4 月 2 日發布「金融控股公司董事、監事、高級管理人員任職備案管理暫行規定」，要求金控董事長與總經理應當分設，且高級管理人員不得在其他營利性機構兼任職務。中國人民銀行可直接監管約談金控高層，並得責令限期調整(中國人民銀行，2021.4.2)。

中國人民銀行於 2021 年 5 月 31 日宣布，為加強金融機構外匯流動性管理，自 2021 年 6 月 15 日起，上調金融機構外匯存款準備金率 2 個百分點，由現行的 5% 提高到 7%，此為自 2007 年以來再次調升外匯存款準備金率(中國人民銀行，2021.5.31)。

證券監督管理委員會於 2021 年 6 月 18 日發布「證券市場禁入規定」，新增交易類禁入類型，泛指嚴重擾亂證券交易秩序與公平，違者將禁止直接或間接上市，期限最長 5 年。惟若資訊披露嚴重違法且造成惡劣影響者，將列入終身禁入市場(中共證券監督管理委員會，2021.6.18)。

中國人民銀行於 2021 年 6 月 21 日就虛擬貨幣交易炒作問題，約談工商銀行、農業銀行、建設銀行、郵政儲蓄銀行、福建興業銀行，以及支付寶網絡技術有限公司，要求各銀行與支付機構不得提供帳戶開立、登記、交易、清算與結算等產品或服務。金融機構亦不得參與虛擬貨幣相關業務(中國人民銀行，2021.6.21)。

數位人民幣(DCEP)步伐持續加快。截至 2021 年 6 月底，各試點城市累計發放 26,925 億人民幣的 DCEP。試點城市由起初的深圳、蘇州、雄安新區、成都及北京冬奧場館，擴增到上海、海南、長沙、西安、青島與大連(人民網，2021.4.12)。粵港澳大灣區將推進 DCEP 與資本帳可兌換的跨境金融監理沙盒(financial regulatory sandbox。中國人民銀行，2021.6.07)。

### (四) 兩岸經貿

2021 年上半年，臺灣與中國大陸(含香港)貿易總額為 1279.1 億美元，年增 32.2%，占臺灣對外貿易的 33.5%；其中，出口 886.3 億美元，年增 32.6%，占臺

灣出口的 42.8%；進口 392.8 億美元，年增 31.5%，占臺灣進口的 22.4%；貿易順差 493.4 億美元，年增 33.5%（財政部關務署，2021.06.11）。

2021 年 5 月底，中國大陸民眾持有效居留證在臺人數計 40,408 人，年減 9.7%，占外來人口居留人數的 4.6%（內政部，2021.6.28）。前 5 個月，國人赴中國大陸旅遊計 62,872 人次，年減 80.6%，占國人出國旅遊的 43.9%；同期，陸客來臺觀光 4,903 人次，年減 95.1%，占各國來臺觀光的 6.6%（交通部觀光局，2021.6.25）。

2021 年上半年，臺灣共核准 203 件赴中國大陸直接投資，年減 17.1%；金額為 15 億美元，年減 52.4%。同期，臺灣共核准 20 件陸資來臺投資，年減 64.3%；金額為 2,679 萬美元，年減 45.9%。兩者衰退幅度較大，皆肇因於基期偏高（經濟部投資審議委員會，2021.6.21）。

2021 年 6 月底，「歡迎臺商回臺投資方案」累計吸引 216 家臺商回臺投資，投資金額達 8,227 億新臺幣，並創造 68,708 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 51.6% 以上，居各行業之冠（經濟部投資業務處，2021.6.25）。

2021 年前 4 個月，國銀匯出中國大陸 1,685 億美元，年增 7.8%；匯入 1,326 億美元，年增 23.5%；淨匯出 359 億美元，較去年同期收斂 130 億美元（金融監督管理委員會銀行局，2021.6.15）。壽險業人民幣保險商品新契約保費收入 2 億人民幣，年減 58.2%（金融監督管理委員會保險局，2021.6.29）。國銀透過中國銀行臺北分行，辦理人民幣結算 21,258 億人民幣，年增 0.1%（中央銀行，2021.6.16）。

2021 年 5 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 2,380 億人民幣，年減 3.4%。貼現及放款餘額 131 億人民幣，年減 13.8%（中央銀行，2021.06.16）。

2021 年 6 月底，陸資買進臺灣上市櫃股票 72 億新臺幣，賣出 82 億新臺幣，淨賣出 11 億新臺幣（金融監督管理委員會證期局，2021.7.5）。上半年，臺灣累計發行 13 只人民幣計價債券（寶島債），累計金額 105 億人民幣，年增 26.5%（證券櫃臺買賣中心，2021.7.1）。臺灣境內尚存 637 檔人民幣計價基金，金額累計 417 億人民幣，年增 97.9%（證券投資信託暨顧問商業同業公會，2021.7.1）。

2021 年 3 月底，36 家國銀對陸授信、投資及資金拆存總額度為 15,145 億新臺幣，年減 7.0%，占上年度決算後淨值的 39%，較去年同期下降 6 個百分點（金融監督管理委員會，2021.5.13）。國銀對陸債權直接風險餘額為 530 億美元，年增 14.8%。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 685 億

美元，年增 2.4%（中央銀行，2021.6.25）。第 1 季，國銀在陸分支機構獲利 13 億新臺幣，年減 51.4%（金融監督管理委員會，2021.5.17）。

## 二、展望

綜合 20 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 8.3%至 9.4%的區間，平均為 8.6%，較前次預測上調 0.6 個百分點。其中，11 家機構上調、4 家維持不變，以及 5 家下修。

經濟合作暨發展組織（OECD）預期 8.5%，上調 0.7 個百分點。世界銀行（World Bank）與亞洲開發銀行（ADB）皆預期 8.5%，同步上調 0.4 個百分點（ADB, 2021.4.28；OECD, 2021.5.31；World Bank, 2021.6.9）。

外商銀行部分，渣打銀行（Standard Chartered）預期 9.2%，上調 1.2 個百分點。滙豐銀行（HSBC）預期 8.5%，維持前次預測。瑞士銀行（UBS）預期 8.5%，下修 0.5 個百分點。花旗銀行（Citibank）預期 8.8%，維持前次預測。摩根大通（J.P. Morgan）預期 9.0%，下修 0.3 個百分點。野村證券（Nomura）預期 8.9%，下修 0.1 個百分點（Standard Chartered, 2021.5.22；HSBC, 2021.7.06；UBS, 2021.6.25；Citibank, 2021.7.7；J.P. Morgan, 2021.6.1；Nomura, 2021.7.8）。

國際三大主權信用評等之一的穆迪（Moody's）預期 8.5%，上調 1.0 個百分點。惠譽（Fitch）預期 8.4%，維持前次判斷。標準普爾（S&P）預期 8.3%，上調 1.3 個百分點（Fitch, 2021.6.16；Moody's, 2021.6.9；S&P, 2021.6.24）。

經濟學人智庫（EIU）預期 8.5%，維持前次判斷。IHS Markit 預期 8.5%，上調 0.2 個百分點。牛津經濟研究院（Oxford Economics）預期 8.4%，惟較前次預測下修 0.5 個百分點（EIU, 2021.6.25；IHS Markit, 2021.6.15；Oxford Economics, 2021.6.22）。

依中國社會科學院工業經濟研究所的追蹤調查預期 9.4%，上調 3.4 個百分點。路透社（Reuters）預期 8.6%，上調 0.2 個百分點。日本經濟新聞社（Nihon keizai shinbun, Nikkei）預期 8.5%，上調 0.3 個百分點。法國新聞社（AFP）預期 8.5%，上調 0.6 個百分點。第一財經研究院預期 8.5%，惟較前次預測下修 0.4 個百分點（AFP, 2021.4.14；China Economist, 2021.6.23；Nikkei, 2021.4.09；Reuters, 2021.4.15；第一財經，2021.4.9）。

（經濟處主稿）