

貳、經濟

- 受疫情回流威脅、美中戰略衝突升高等重大因素影響，中國大陸今（2020）年上半年GDP成長率為-1.6%，續呈衰退，惟第2季GDP成長率為3.2%，單季轉正成長。製造業稍有回穩，惟通貨緊縮持續、加上需求衰退恐反饋影響，供給面後勢仍具變數，經濟不確定性仍高。
- 習近平4月17日在中共中央政治局會議首提「保居民就業、保基本民生、保市場主體、保糧食能源安全、保產業鏈供應穩定、保基層運轉」等「六保」任務。今年5月，政府工作報告未設定經濟成長率目標，轉以「穩就業保民生」為優先任務，在穩定社會發展及調控社會風險的基礎上，達成全面建成小康社會目標。
- 川普針對疫情持續究責中國，加大科技及金融制裁力道，並威脅終止貿易協議。美中雙方為緩和緊張關係，雖積極釋出善意，惟中共人大常委會通過「港版國安法」再次引起美方不滿，美國總統川普7月14日簽署「香港自治法」，並發布行政命令，取消香港特殊地位，雙方緊張關係再次升高。
- 疫情掀起全球供應鏈「去中國化」反思及趨勢，美國官方除協助在陸美企重返美國外，還積極籌組「經濟繁榮網路」可信任伙伴聯盟，各國合作探討供應鏈結構調整，加速國際供應鏈撤離中國大陸，降低對陸依賴。
- 在全球經濟放緩、美中經貿衝突升級，以及肺炎疫情持續威脅下，多數機構看衰未來經濟前景，預期今年中國大陸經濟成長率為-2.6%~3.7%，普遍預期難以「保2」，OECD甚至預期將陷入全年負成長。

●中國大陸經濟與金融情勢

一、經濟成長

（一）2020年上半年經濟成長率-1.6%，惟單季轉正成長態勢

2020年上半年，中國大陸國內生產毛額（gross domestic product, GDP）為456,614億人民幣，較去（2019）年同期衰退1.6%，與去年同期成長率相比減少8.4%；其中，第1季衰退6.8%，第2季成長3.2%，轉正成長。分產業看，第一產業增加值為26,053億人民幣，較去年同期成長0.9%；第二產業增加值為172,759億人民幣，衰退1.9%；第三產業增加值為257,802億人民幣，衰退1.6%（國家統計局，2020.7.16）。

二、工業生產

(一) 2020年上半年工業增加值成長率-1.3%，高技術製造業持續成長

2020年上半年，中國大陸規模以上工業增加值成長率-1.3%，與去年同期成長率相比減少7.3%。分產業觀察，採礦業衰退1.1%。製造業衰退1.4%，其中，高技術製造業成長4.5%，保有正成長態勢。電力、熱力、燃氣及水生產和供應業衰退0.9%。分企業觀察，國有企業工業增加值衰退1.5%、股份制企業衰退0.8%、外資與港澳臺企業衰退3.4%、民營企業衰退0.1%（國家統計局，2020.7.16）。

(二) 2020年6月製造業PMI為50.9%，連續4個月在榮枯線上

2020年6月，中國大陸製造業採購經理指數（PMI）為50.9%，較上月增加0.3%，且連續4個月在榮枯線上。同期，非製造業商務活動指數（NMI）為54.4%，較上月增加0.8%。綜合PMI為54.2%較上月上升0.8%（國家統計局，2020.6.30）。PMI皆處榮枯線之上，惟市場需求情況仍不樂觀，供過於求壓力趨升（第一財經，2020.6.30），後續仍有走弱風險。

三、消費

(一) 2020年上半年社會消費品零售總額衰退11.4%，動能仍顯疲弱

2020年上半年，中國大陸社會消費品零售總額為172,256億人民幣，較去年同期衰退11.4%，與去年同期成長率相比減少19.8%。其中，城鎮消費149,345億人民幣，衰退11.5%；鄉村消費22,911億人民幣，衰退10.9%。按類型區分，餐飲收入14,609億人民幣，衰退32.8%；商品零售157,648億人民幣，衰退8.7%（國家統計局，2020.7.16）。

此外，2020年上半年，中國大陸網路零售51,501億人民幣，成長7.3%。其中，實物商品網路零售43,481億人民幣，成長14.3%，占整體社會消費品零售總額的25.2%；其中，吃、穿與用類商品，分別較去年同期成長38.8%、17.3%、-2.9%（國家統計局，2020.7.16）。

四、固定資產投資與財政收支

(一) 2020年上半年固定資產投資衰退3.1%，市場投資意願仍低落

2020年上半年，中國大陸固定資產投資（不含農戶）281,603億人民幣，較去年同期衰退3.1%，較去年同期下降8.9%。其中，國有控股投資成長2.1%；民間投資衰退7.3%。依產業別觀察，第一產業投資8,296億人民幣，成長3.8%；第二產業投資85,011億人民幣，衰退8.3%；第三產業投資188,296億人民幣，衰退1.0%（國家統計局，2020.7.16）。

(二) 2020年上半年房地產開發投資成長1.9%，房市景氣未復甦

2020年上半年，中國大陸房地產開發投資62,780億人民幣，較去年同期成長1.9%。商品房銷售額66,895億人民幣，衰退5.4%。商品房待售面積51,081萬平方公尺，成長1.8%（國家統計局，2020.7.16）。

2020年6月，全國房地產開發業綜合景氣指數（國房景氣指數）為99.85點，較去年同期回落1.24點，且連續第5個月低於100點的景氣榮枯線。同期，70大中城市房地產銷售價格成長4.9%，與去年同期成長率相比減少5.8%，且連續第17個月成長趨緩（國家統計局，2020.7.16）。

(三) 2020年前5個月財政收入衰退，上半年地方債規模持續擴增

2020年前五個月，中國大陸財政收入77,672億人民幣，較去年同期衰退13.6%；其中，稅收收入66,810億人民幣，衰退14.9%、非稅收入10,862億人民幣，衰退4.9%；財政支出90,281億人民幣，衰退2.9%，主要投入社會保障和就業支出，規模14,651億人民幣，成長5.8%（財政部，2020.6.18）。

2020年上半年，中國大陸地方政府債券發行34,864億人民幣，較去年同期成長22.9%；其中，一般債為11,139億人民幣，衰退13.4%；專項債為23,725億人民幣，成長22.0%；依用途區分，發行新增債券27,869億人民幣，發行再融資債券6,995億人民幣。截至6月底，地方政府債務餘額241,583億元，平均還款期限6.1年（財政部，2020.7.8）。

五、就業與居民收入

(一) 2020年6月失業率5.7%，居民人均可支配收入衰退1.3%

2020年上半年，中國大陸城鎮新增就業人口為564萬人，較去年同期衰退34.9%，較去年同期下降32.9%。6月底，全國城鎮調查失業率為5.7%，較去年同期失業率增加0.6%；31個大城市城鎮調查失業率為5.8%，較去年同期失業率相比增加0.8%。25-59歲人口調查失業率為5.2%，低於全國城鎮調查失業率水準（國家統計局，2020.4.17）。

2020年上半年，中國大陸居民人均可支配收入15,666人民幣，較去年同期成長2.4%，扣除價格因素後，實質衰退1.3%。按居住地分，城鎮居民人均可支配收入21,655人民幣，實質衰退2.0%；農村居民人均可支配收入8,069人民幣，實質衰退1.0%（國家統計局，2020.04.17）。城鄉居民人均可支配收入比值為2.7，與去年同期比值持平。

六、對外貿易

(一) 2020年上半年對外貿易衰退6.6%，外部需求仍不振

2020年上半年，中國大陸貨物貿易進出口總值達20,297億美元，較去年同期衰退6.6%，連續17個月衰退。其中，出口10,988億美元，衰退6.2%，連續6個月負成長；進口9,310億美元，衰退7.1%，貿易順差1,678億美元，較去年同期縮減134億美元（海關總署，2020.7.14）。

中國大陸首要貿易夥伴為東協，雙邊貿易額為2,979億美元，成長2.2%，占中國大陸進出口總值的14.7%。其次是歐盟，雙邊貿易額為2,842億美元，衰退4.9%，占比為14.0%。第三是美國，雙邊貿易額為2,340億美元，年減9.7%，占比為11.5%（海關總署，2020.7.14）。此外，中國大陸與「一帶一路」51個沿線國家進出口總值，達4.2兆人民幣，衰退0.9%，占比為29.5%（國務院新聞辦公室，2020.7.14）。

七、跨國直接投資

（一）2020年1至5月實際使用外資衰退6.2%；對外直接投資衰退4.9%

2020年1至5月，中國大陸吸引外人直接投資（foreign direct investment, FDI）計512億美元，較去年同期衰退6.2%；其中，高技術服務業FDI成長2.0%；資訊服務、研發與設計服務，以及科技成果轉化服務成長42.3%、67.9%、49.8%。此外，「一帶一路」沿線國家實際投入外資金額成長6.0%（商務部，2020.6.18）。

此外，2020年1至5月，中國大陸對外直接投資449億美元，較去年同期衰退4.9%，連續17個月呈負成長。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）65億美元，成長16.0%，占非金融類對外直接投資的15.5%，主要投向新加坡、寮國、越南、印尼、哈薩克、馬來西亞、泰國、柬埔寨、阿拉伯聯合大公國與孟加拉（商務部對外投資與經濟合作司，2020.6.22）。

八、物價指數

（一）2020年上半年CPI為3.8%，須緊盯食品價格的後續走勢

2020年上半年，中國大陸消費者物價指數（consumer price index, CPI）年增3.8%。6月CPI年增2.5%，結束連續4個月的下滑。其中，城市年增2.2%，農村年增3.2%。食品價格年增11.1%，非食品年減0.3%。消費品年增3.5%，服務年增0.7%。扣除食品與能源價格的核心CPI年增0.9%（國家統計局，2019.07.10）。惟非洲豬瘟尚未解決，疊加水患肆虐，糧食供給趨緊，食品價格恐向上攀升（新華網，2019.7.13）。

（二）2020年上半年PPI為-1.9%，通貨緊縮現象持續

2020年上半年，中國大陸工業生產者出廠價格（producer price index, PPI）年減1.9%。6月PPI年減3.0%，較去年同期下降3%，連續5個月呈衰退形勢。其中，採掘、原材料與加工工業價格年減10.5%、8.5%與2.0%。核心PPI（工業生產者購進價格）年減4.4%

，連續13個月衰退（國家統計局，2020.4.10）。

九、貨幣與金融

（一）2020年上半年人行降準4次，推進M2雙位數成長

2020年6月底，中國大陸廣義貨幣（M2）餘額為213.5兆人民幣，年增11.1%，較去年同期增加2.6%。狹義貨幣（M1）餘額為60.4兆人民幣，年增6.5%，較去年同期增加2.1%。流通中貨幣（M0）餘額為8.0兆人民幣，年增9.5%，較去年同期增加5.2%。2020年上半年，中國大陸透過公開市場操作，投放76,851億人民幣，到期回收81,591億人民幣，投放與回收相抵，淨回收4,740億人民幣（人民銀行，2020.7.10）。

截至2020年6月底，大型金融機構存準率為12.5%、中型金融機構存準率為9.5%，以及小型金融機構存準率為6.0%，三者均較去年同期下降1%，釋放長期資金4,000億人民幣（人民銀行，2020.4.15、7.1）。

（二）人民幣貸款年增率持續高於存款；銀行不良貸款率持續攀升

2020年6月底，中國大陸金融機構本外幣存款餘額213.0兆人民幣，年增10.5%。人民幣存款餘額為207.5兆人民幣，年增10.6%，較去年同期增加2.2%。上半年，人民幣存款新增14.6兆人民幣，其中，住戶存款增加8.3兆人民幣、企業存款增加5.3兆人民幣，以及非銀行業金融機構存款減少7,446億人民幣（人民銀行，2020.7.10）。

2020年6月底，中國大陸金融機構本外幣貸款餘額171.3兆人民幣，年增13.0%。人民幣貸款餘額為165.2兆人民幣，年增13.2%。上半年，人民幣新增貸款增加12.1兆人民幣，年增率2.4%。其中，住戶貸款增加3.56兆人民幣、企業貸款增加8.77兆人民幣，以及非銀行業金融機構貸款減少2,775億人民幣（人民銀行，2020.7.10）。

2020年6月底，中國大陸金融機構表外資產為225,300億人民幣，年減5.4%，年增率較去年同期縮小1.9%，連續25個月負成長；其中，信託貸款73,927億人民幣，年減7.1%；委託貸款114,786億人民幣，年減5.6%；未貼現銀行承兌匯票36,587億人民幣，年減1.4%（人民銀行，2020.7.15）。

此外，截至2020年3月底，中國大陸不良貸款（non-performing loans, NPL）餘額26,121億人民幣，年增21.1%。NPL占金融機構貸款的比例為1.9%，較去年同期上升0.1%。銀行保險監督管理委員會坦言，企業違約風險加劇，不良貸款恐急遽增加（銀保監，2020.5.12、7.11）。

（三）2020年6月底滬深股市聯袂成長

2020年6月底，上海綜合股價指數收在2,985點、深圳成份股價指數收在11,992，兩大指數自4月以來，呈震盪上漲趨勢；滬深證券交易所市值合計648,774兆人民

幣，年增21.0%，連續3個月成長。上半年，股票成交金額合計889,570億人民幣，年增29.4%。本益比（price-to-earnings ratio）平均為20.2倍，年增6.9%（上海證券交易所，2020.7.1；深圳證券交易所，2020.7.1）。

（四）2020年上半年債券發行萎縮15.0%，惟債務違約風暴持續擴大

2020年上半年，中國大陸中央國債登記結算公司與上海清算所，累計發行人幣債券231,617億人民幣，年減15.0%，減幅較去年同期縮小11.0%。截至6月底，債券託管餘額5,466,487億人民幣，年減15.6%，減幅較去年同期縮小1.5%（中央國債登記結算公司，2020.7.15；上海清算所，2020.7.15）。

2020年上半年，共計18家中國大陸企業，爆發61起債券違約事件，涉案金額累計為677億人民幣，年增53.5%。其中，第2季新增企業包括：海航集團、海航控股、海航資本、宜華集團、森工集團、信威通信、隆鑫地產，以及康美實業（中央國債登記結算公司，2020.5.13、6.15、7.15）。

（五）2020年6月底人民幣匯率累計貶值12.8%，且後勢恐持續走弱

2020年6月底，人民幣兌美元即期匯率中間價收在7.0795，與2018年最高點（4月2日）相比，累計貶值幅度高達12.8%（國家外匯管理局，2020.7.1）。同日，1年期人民幣兌美元遠期匯率為7.1856，預期一年後貶值1.5%（中國銀行，2020.7.1），顯示國際市場持續看淡人民幣匯率前景。

2020年6月底，香港離岸人民幣兌美元匯率（CNH）收在7.0697，較在岸人民幣兌美元即期匯率中間價升值0.1%。第2季，人民銀行於香港發行2次離岸中央銀行票據，5月14日為300億人民幣、6月23日為100億人民幣，共回收400億人民幣的資金（人民銀行，2020.7.1），希望藉此舒緩國際游資放空香港離岸人民幣匯率的壓力。

（六）2020年第2季外匯儲備新增517億美元，黃金儲備維持不變

截至2020年6月底，中國大陸外匯儲備累計31,123億美元，年減0.2%。其中，4月、5月、6月之外匯儲備分別增加308億美元、102億美元、106億美元；第2季共新增517億美元。同期，黃金儲備為6,264萬盎司，連續第10個月維持不變（人民銀行，2020.7.10）。

●重要政策與展望

一、重要政策

（一）總體經濟

中共中央應對新型冠狀病毒感染肺炎疫情工作領導小組4月7日發布「中央應對新型冠狀病毒感染肺炎疫情工作領導小組關於在有效防控疫情的同時積極有序

推進復工復產的指導意見」，重點包括：做好復工復產相關疫情防控（落實地方和單位疫情防控主體責任、常態化防控與應急處置相結合）；積極有序推進復工復產（分區分級恢復生產秩序、推動全產業鏈復工復產、推動服務業復工復市）；確保人員流動有序暢通（做好客運恢復和返崗服務、加強交通秩序保障）等3大類，7項具體措施（國務院，2020.4.7）。

習近平4月17日主持召開中共中央政治局會議表示，在「外防輸入、內防反彈」的防控常態化前提下，加大「六穩」工作力度，「保居民就業、保基本民生、保市場主體、保糧食能源安全、保產業鏈供應穩定、保基層運轉（六保）」，實施擴大內需戰略，維護經濟發展和社會穩定大局。習近平首次提出「六保」任務基調，確保實現脫貧攻堅目標，全面建成小康社會（新華社，2020.4.17）。

國家發展和改革委員會4月20日明確定義「新型基礎設施」範圍，包括：信息基礎設施（以5G、物聯網、AI、區塊鏈等高新信息技術為代表的新基礎設施）；融合基礎設施（指深度應用互聯網、大數據、人工智能等技術，從而轉型升級的傳統基礎設施）；創新基礎設施（支持科學研究、技術開發、產品製造等具有公益屬性的基礎設施）等3大類（發改委，2020.4.20）。

國家互聯網信息辦公室等12個部委4月27日聯合發布「網路安全審查辦法」，並於6月1日開始實施。該法強調「關鍵訊息基礎設施運營者」採購網路產品與服務時，若涉及國家安全風險疑慮，須向網路安全審查辦公室申報；此外，網路安全審查辦公室亦可主動介入相關審查（中國政府網，2020.4.27）。

工業和信息化部5月7日發布「關於深入推進移動物聯網全面發展的通知」，期望在今年底實現移動物聯網連接數12億的目標（工信部，2020.5.7）。5月13日，工信部再制訂「關於工業大數據發展的指導意見」，建設「國家工業互聯網大數據中心」與「多級聯動的國家工業基礎大數據庫」（工信部，2020.5.13），積極推動「新基建」，持續推進科技發展。

受嚴重特殊傳染性肺炎疫情影響，中國大陸政治協商會議與人民代表大會（「兩會」）延至2020年5月21日於北京召開。今年政府工作報告未設定經濟成長率目標，轉以「穩就業保民生」為優先任務，強調「以保促穩」，設定多個「六保」目標及具體政策，穩定經濟基本盤。另一方面，為避免設定硬指標阻礙政策調控彈性，下調多個經濟目標設定，包括：城鎮新增就業900萬人以上、城鎮調查失業率6%以下、通貨膨脹率3.5%內等。

政府工作報告定調宏觀政策方向：財政政策更加積極有為（財政赤字率3.6%以上，赤字規模較去年增加1兆人民幣；發行1兆人民幣的抗疫特別國債；地方政府專項債3.8兆人民幣，較去年增加1.6兆人民幣；中央預算內投資6,000億人民幣，側重新型基礎設施、新型城鎮化，以及重大工程等「兩新一重」項目；新增5,000億人民幣的減

稅降費規模)、貨幣政策更加靈活適度(綜合運用調降存款準備金率、貸款利率,以及再貸款等,引導廣義貨幣供應量與社會融資規模年成長率高於去年;小型微利企業貸款延期還本付息政策,拉長至2021年3月底、大型商業銀行普惠型小型微利企業貸款年成長率,要高於40%;創新貨幣政策工具,以期削減綜合融資成本。中國政府網,2020.5.22)。

人力資源社會保障部5月28日發布「關於印發農民工穩就業職業技能培訓計劃的通知」,實現2020年至2021年,每年培訓農民工700萬人次以上,促進農民工職業技能提升,推動農民工穩崗就業和返鄉創業,改善農民工就業結構。5月29日,人力資源社會保障部與財政部等7部委聯合發布「關於進一步用好公益性崗位發揮就業保障作用的通知」,重點包括:多渠道開展就業援助;聚焦城鄉公共服務短板把握開發領域;合理利用臨時性城鎮公益性崗位;用好鄉村公益性崗位助力脫貧攻堅(人社部,2020.5.29)。

人力資源社會保障部與教育部、民政部、財政部等7部委6月22日發布「關於引導和鼓勵高校畢業生到城鄉社區就業創業的通知」、與國家衛生健康委發布「關於做好2020年縣級及基層醫療衛生機構公開招聘高校畢業生工作的通知」等措施(人社部,2020.6.22),透過提供就業及鼓勵創業等方式,因應今年破歷史紀錄的874萬高校畢業生求職問題,同時利用人力資源補足醫療體系短板。

6月22日,國家中小企業發展基金有限公司正式成立,註冊資本357.5億人民幣,由財政部、中國煙草、中國人壽等國家部委、國企等共同出資成立。其中,財政部認繳出資152.5億人民幣,持股比例42.66%,為第一大股東(新浪財經,2020.6.22)。期望利用市場化方式,擴大對中小企業的股權投資規模,整合政策、技術、資金、市場等資源(經濟日報,2020.7.1),落實「保市場主體」目標。

(二) 對外貿易

為紓緩外部需求衰退對出口型企業之影響,習近平4月17日中共中央政治局會議首次提出「支持企業出口轉內銷」的政策基調。國務院6月22日發布「關於支持出口產品轉內銷的實施意見」,重點包括:支持出口產品進入國內市場(加快轉內銷市場准入;促進「同線同標同質」發展;加強知識產權保障)、多渠道支持轉內銷(搭建轉內銷平臺;發揮有效投資帶動作用;精準對接消費需求)、加強信貸保險和資金(提升轉內銷便利化水平;做好融資服務和支持;加大保險支持力度;加強資金支持)等3大類,10項具體措施。(人民網財經,2020.6.30)

交通運輸部等7部門4月23日聯合發布「關於當前更好服務穩外貿工作的通知」,政策重點包括:暢通外貿運輸通道;促進外貿便利化;降低進出口環節物流成本;營造良好外部環境;強化機制保障等5大類,16項具體措施(交通運輸部,2020.4.23)。

國家發展和改革委員會與商務部6月23日聯合發布「自由貿易試驗區外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2020年版）」、「外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2020年版）」等2項新版負面清單，全國清單由40條減至33條，自貿試驗區清單由37條減至30條，皆較去年版本縮減7條。重點包括：加快服務業重點領域開放進程；放寬製造業、農業准入；繼續在自貿試驗區進行開放試點（發改委、商務部、人民日報，2020.6.26）。

農業農村部4月9日宣布，增加自美國進口玉米數量，由300萬噸上調至400萬噸（Reuters, 2020.4.9）；據美國大豆出口協會統計，今年第1季中國大陸自美國進口的大豆數量達1,779萬噸，年增率6.2%（Bloomberg, 2020.5.13）。為履行美中第一階段貿易協議，中國大陸持續擴大購買美國農產品。美方農業部（USDA）預期今年1至9月，美輸陸農產品金額僅80億美元，陸方需於第4季採購額達285億美元才能兌現承諾。USDA首席經濟學家格勞伯對此表示，採購量「落後太多」，承諾的兌現機率絕對是零（自由時報，2020.6.6）。

疫情掀起全球「反中」情緒，以及供應鏈「去中國化」反思。美國經濟及社會遭疫情重創，川普持續究責中國，擴大對陸制裁力道，甚至警告將終止貿易協議。白宮經濟顧問庫德洛（Larry Kudlow）4月10日表示，美國政府將協助在陸美商重返美國，並負擔全額搬遷費用（Forbes, 2020.4.10）。美國國務卿蓬佩奧（Mike Pompeo）4月29日表示，華府正推動經濟繁榮網路（Economic Prosperity Network, EPN）的可信任夥伴聯盟，初步成員國包括澳洲、印度、日本、紐西蘭、南韓與越南（CNBC, 2020.4.10），各國合作探討供應鏈調整相關事宜，加速供應鏈撤離中國大陸、「去中國化」進程，避免對陸過度依賴。

美國擴大對中國大陸科技制裁，美國商務部4月29日修正「出口管制條例（Export Administration Regulations, EAR）」，擴大對軍事用途與用戶的管制，包括半導體設備與電信設備，並取消附加許可再出口（additional permissive re-exports, APR）的例外規定，全面管制輸陸的軍民兩用品項，美商與外國企業出口相關產品至中國大陸都須獲得美國政府的批准（Aljazeera, 2020.4.27）。5月22日，美國出口管制實體清單新增33家陸資企業與個人，包括奇虎360與東方網力等，其中24家企業協助陸方採購大規模殺傷性武器、其餘9家企業則因迫害新疆維吾爾族而遭列入（Deutsche Welle, 2020.5.22）。

在金融制裁部分，美國聯邦退休儲蓄投資委員會（Federal Retirement Thrift Investment Board）5月13日決定暫停對中國大陸投資（CNBC, 2020.5.13）；那斯達克（NASDAQ）證券交易所5月18日檢查陸資IPO帳目（Reuters, 2020.5.18）；美國參議院5月20日通過「外國公司問責

法案 (Holding Foreign Companies Accountable Act)」，要求外資須證明非受本國政府掌控。外界解讀，前揭金融措施將使陸企遭美方嚴審，提高陸企在美上市的難度 (BBC News, 2020.5.20)。

在中美關係急劇惡化的背景下，美國貿易代表萊特海澤 (Robert Lighthizer)、財政部長梅努欽 (Steven Mnuchin) 與中國大陸國務院副總理劉鶴5月8日通話，美中雙方皆表示，應努力為第一階段貿易協議的落實創造有利氛圍和條件 (經濟日報, 2020.5.8)。中國大陸國務院關稅稅則委員會隨即於5月12日發布「關於第二批對美加徵關稅商品第二次排除清單的公告」，撤銷79項美國產品的報復性關稅 (財政部, 2020.5.12)，可視為陸方欲緩和雙邊緊張關係的訊號，惟陸方通過「港版國安法」再度掀起雙方新一波衝突。美國6月29日宣布，即日起排除香港特殊地位，停止出口受管制防衛設備至香港，同時限制香港取得敏感受管制高科技產品的管道 (中國時報, 2020.6.30)，惟美方為緩衝排除香港特殊地位的負面的影響，美國商務部6月30日表示，將根據現有的出口許可證豁免規定，允許對香港出口部份商品直到8月28日 (經濟日報, 2020.7.1)。

(三) 貨幣與金融

人行4月19日首度證實，數位人民幣將先行在深圳、蘇州、雄安新區、成都，以及未來的冬奧場景，進行內部封閉試點測試 (新華網, 2020.4.19)。另一方面，4月27日，金融科技創新監管試點城市再新增6個城市，包括：上海、重慶、深圳、河北雄安新區、杭州，以及蘇州 (人民銀行, 2020.04.27)，推進數位人民幣與金融科技 (financial technology, FinTech) 發展進程。

為擴大金融改革與開放，人民銀行5月14日發布「關於金融支援粵港澳大灣區建設的意見」，政策重點包括：促進粵港澳大灣區跨境貿易與投融資便利化，提升人民幣與外幣兌換暨跨境流通使用便利度；深化中國大陸與港澳金融合作；促進金融市場與金融基礎設施的互聯互通。此外，建設澳門成為中國大陸—葡語國家的金融服務平臺與人民幣清算中心亦為政策重心之一 (人民銀行, 2020.5.14)。

財政部、人行、銀保監會、發改委及工信部6月1日聯合發布「關於加大小微企業信用貸款支持力度的通知」，政策重點包括：購買普惠小微信用貸款支持政策；加大普惠小微信用貸款投放力度；強化協作，壓實責任，狠抓落實。明訂自2020年6月1日起，人民銀行通過創新貨幣政策工具使用4,000億人民幣再貸款專用額度，購買符合條件的地方法人銀行2020年3月1日至12月31日期間新發放普惠小微信用貸款的40%，以促進銀行加大小微企業信用貸款投放，支持更多小微企業獲得免抵押擔保的信用貸款支持 (工信部, 2020.6.1)。人民銀行、銀保監會、財政部、發改委

、工信部6月1日聯合發布「關於進一步對中小微企業貸款實施階段性延期還本付息的通知」，針對普惠小微貸款強調，銀行業金融機構要應延盡延（工信部，2020.6.1）。

人民銀行行長易綱6月18日表示「應對疫情推出的金融支持政策應有階段性，總量要適度，大規模刺激政策或提前退場」（工商時報，2020.6.19），釋出貨幣宏觀操作將偏緊訊號。惟人民銀行近期聯合主要財經部委發布多個「定向信用寬鬆」政策，包括前揭「關於加大小微企業信用貸款支持力度的通知」、「關於進一步對中小微企業貸款實施階段性延期還本付息的通知」等，透由放寬信用支持中小企業，落實「保市場主體」。

人行、香港金融管理局及澳門金融管理局6月27日共同宣布，啟動粵港澳大灣區「跨境理財通」業務試點。其中，「南向通」讓粵港澳大灣區內陸籍民眾，可在港澳銀行開立投資專戶，購買港澳金融產品；「北向通」讓港澳民眾可於粵港澳大灣區內陸資銀行開立投資專戶，購買中國大陸理財商品（人民銀行，2020.6.29）。

（四）兩岸經貿

今年上半年，兩岸貿易總額為745億美元，較去年同期成長7.9%，占臺灣對外貿易總額的25.3%；其中，臺灣出口至中國大陸451億美元，成長率7.5%，占總出口額的28.6%；自中國大陸進口293億美元，成長率8.7%，占總進口額的21.5%；對陸順差158億美元，成長率5.3%（經濟部國際貿易局，2020.7.1）。

國臺辦等10部委5月15日聯合發布「關於應對疫情統籌做好支持臺資企業發展和推進臺資項目有關工作的通知」。政策重點包括：引導臺商參與新型基礎建設；鼓勵臺商赴海南自由貿易港、粵港澳大灣區，以及長江三角洲投資；協助臺商建立跨境電商平臺；吸引臺灣積體電路、工業軟體與資訊系統人才赴陸，等4大類，11項措施（新華社，2020.5.15）。惟該措施多為原則方向性內容，恐為陸方口惠而實不至的政治統戰宣傳，或其藉機拉攏臺商協助其經濟發展的手段，提醒國人及臺商應審慎評估，密注相關風險。

自去年1月至今年6月底，投資臺灣事務所共召開66次「歡迎臺商回臺投資方案」聯審會議，累計吸引192家臺商鮭魚返鄉，投資金額達7,763億新臺幣，並創造64,021個本國就業機會。其中，臺中囊括46家以上的投資案，是臺商最青睞的地區；資通訊產業占50.5%以上，居各行業之冠（經濟部投資業務處，2020.6.18）。

今年1至5月，臺灣共核准214件赴陸直接投資，較去年同期衰退14.1%，金額27億美元，成長40.3%，成長主因為基期較低，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47件陸資來

臺投資，較去年同期減少16.1%，金額4,742萬美元，成長68.1%，主因亦為基期偏低（經濟部投資審議委員會，2020.6.20）。

二、展望

國際組織相繼下調今年中國大陸經濟成長率預期。亞洲開發銀行（Asian Development Bank, ADB）預期1.8%，較上季預測下修4.2%（ADB，2020.6.12）。國際貨幣基金（International Monetary Fund, IMF）預期1.0%，較上季預測下修4.4%（IMF，2020.6.24）。世界銀行（World Bank）預期1.0%，較上季預測下修1.3%（World Bank，2020.6.8）。經濟合作暨發展組織（Organization for Economic Co-operation and Development, OECD）預期為-2.6%，較上季預測下修7.5%（OECD，2020.6.10）。

外資銀行、證券商、投顧：渣打銀行（Standard Chartered）預期2.5%，較上季預測下修1.5%（Standard Chartered，2020.5.27）。大華銀行（United Overseas Bank, UOB）預期1.8%，較上季預測下修2.3%（UOB，2020.6.16）。滙豐銀行（Hong Kong and Shanghai Banking Corporation, HSBC）預期1.7%，較上季預測下修3.6%（HSBC，2020.6.29）。瑞士聯合銀行（United Bank of Switzerland, UBS）預期1.6%，較上季預測下修3.8%（UBS，2020.6.18）。野村證券（Nomura）預期1.5%，較上季預測上調0.2%（Nomura，2020.6.26）。

國際三大信用評等機構：惠譽（Fitch）預期2.5%，較上季預測下修1.2%（Fitch，2020.6.1）。標準普爾（Standard & Poor's, S&P）預期1.2%，較上季預測下修1.7%（Standard & Poor's，2020.6.27）。穆迪（Moody's）預期1.0%，較上季預測下修2.3%（Moody's，2020.6.23）。

國際知名智庫與諮詢機構：牛津經濟研究院（Oxford Economics）預測1.0%，較上季預測上調1.3%（Oxford Economics，2020.3.26）。全球知名經濟預測及商業諮詢機構IHS Markit預期0.5%，較上季預測下修3.8%（IHS Markit，2020.6.24）。第三方投資研究與基金評級權威機構晨星（Morningstar）預測為-2.4%，較上季預測下修4.6%（Morningstar，2020.4.7）。

財經媒體定期追蹤調查：路透社（Reuters）預期2.0%，較上季預測下修3.4%（Reuters，2020.5.27）。經濟學人（Economist Intelligence Unit, EIU）預期2.0%，較上季預測下修1.3%（EIU，2020.6.17）。彭博社（Bloomberg）預期1.8%，較上季預測上調0.4%（Bloomberg，2020.06.23）。日本經濟新聞社（Nihon keizai shinbun, Nikkei）預期1.6%，較上季預測下修0.5%（Nikkei，2020.7.7）。

中國大陸財經機構及智庫：中國國際金融股份公司預測3.0%，較上季預測上調0.4%（中金公司，2020.6.14）。中國宏觀經濟論壇（China Macroeconomy Forum, CMF）預期3.0%，較上季預測下修2.9%。第一財經首席經濟學家調研預期2.2%，較上季預測下修0.7%（第一財經，2020.7.08）。中國銀行預期2.5%，維持上季預測（中國銀行，2020.6.30）。中國社會

科學院工業經濟研究所預期3.7%，較上季預測下修3.1%（China Economist，2020.6.10），而該院世界經濟與政治研究所國際投資研究室主任張明則預期3.0%（Reuters，2020.6.18）。

（經濟處主稿）