

貳、經濟

- 中國大陸今(2021)年前3季經濟成長率為9.8%。消費、投資與出口三大引擎分別成長16.4%、7.3%與33.0%；規模以上工業增加值成長11.8%；9月失業率4.9%，較去年同期下降0.5個百分點，惟青年失業率高達14.6%。
- 中國大陸工業生產者出廠價格(PPI)持續飆漲，9月份PPI年增10.7%，需留意生產面通膨情形；惟消費者物價指數(CPI)年增0.7%，似有緊縮現象，廠商原物料成本難以轉嫁消費端；8月下旬以來各省份限電限產措施，企業縮減產能問題愈趨嚴重。9月份製造業PMI跌至49.6%，創1年半新低。
- 受惠疫後經濟復甦，今年前3季兩岸(含香港)貿易總額年增29.4%。惟上半年我國銀在陸分支獲利年減6.3%；國銀對陸曝險占淨值比重為37%，年減4個百分點。
- 中共中央財經委員會於8月17日提出「共同富裕」主張，推動實施「三次分配」制度。今年第3季中國大陸受到疫情反撲、恆大債務危機，實施能耗雙控、反壟斷及加強監管政策等影響，經濟成長放緩壓力加大，多數國際機構下修2021年經濟成長率至7.6%-8.5%區間。
- 中國大陸近期對外經貿措施，包括加速發展外貿新業態及推動自貿試驗區貿易投資便利化改革等。此外中國大陸及臺灣分別於9月16日及22日正式申請加入「全面與進步跨太平洋夥伴關係協定」(CPTPP)。
- 美中貿易衝突持續，截至9月底，華府出口管制477家陸資企業、否決35起陸資企業併購案、起訴82名商業間諜與經濟制裁321名陸籍人士(含實體)，並框列74家與共軍關聯企業。

● 中國大陸經濟與金融情勢

一、經濟成長

(一) 2021年前3季經濟成長率為9.8%，成長率逐季回落

2021年前3季，中國大陸國內生產毛額(GDP)為823,131億人民幣，較去(2020)年同期成長9.8%，兩年平均成長5.2%；其中，第1季成長18.3%，第2季成長7.9%，第3季成長4.9%。分產業觀察，第一產業增加值為51,430億人民幣，年增7.4%；第二產業增加值為320,940億人民幣，年增10.6%；第三產業增加值為450,761億人民幣，年增9.5% (中國大陸國家統計局，2021.10.18)。

二、工業生產

(一) 2021年前3季工業產值年增11.8%，高技術製造業表現較佳

2021年前3季，中國大陸規模以上工業增加值年增11.8%。分產業觀察，採礦業年增4.7%。製造業年增12.5%，其中，高技術製造業增加值年增20.1%。電力、熱力、燃氣及水生產和供應業年增12.0%。分企業看，國有企業年增9.6%、股份制企業年增12.0%、民營企業年增13.1%、外資與港澳臺企業年增11.6%（中國大陸國家統計局，2021.10.18）。

(二) 2021年9月製造業PMI為49.6%，陷入緊縮區間

2021年9月，中國大陸製造業採購經理指數（PMI）為49.6%，低於50%的景氣榮枯線，為去年2月以來新低；非製造業商務活動指數（非製造業PMI）為53.2%。綜合PMI為51.7%，較去年同期衰退3.4個百分點（中國大陸國家統計局，2021.9.30）。

2021年9月，財新製造業PMI為50.0%，較去年同期衰退3.0個百分點，位於50%的景氣榮枯線上。財新通用服務業經營活動指數（服務業PMI）為53.4%，較去年同期衰退1.4個百分點（財新網，2021.10.8）。

三、消費

(一) 2021年前3季社會消費品零售總額年增16.4%，消費持續疲弱

2021年前3季，中國大陸社會消費品零售總額為318,057億人民幣，年增16.4%，兩年平均成長3.9%。其中城鎮消費275,888億人民幣，年增16.5%；鄉村消費42,169億人民幣，年增15.6%。按類型區分，餐飲收入32,750億人民幣，年增29.8%；商品零售285,307億人民幣，年增15.0%（中國大陸國家統計局，2021.10.18）。

2021年前3季，中國大陸網路零售91,871億人民幣，年增18.5%。其中，實物商品網路零售75,042億人民幣，年增15.2%，占社會消費品零售總額的23.6%；吃、穿與用類商品年增20.2%、15.6%與14.5%（中國大陸國家統計局，2021.10.18）。

四、固定資產投資與財政收支

(一) 2021年前3季固定資產投資成長7.3%，國有投資放緩

2021年前3季，中國大陸固定資產投資397,827億人民幣，年增7.3%。其中，國有控股投資年增5.0%；民間投資年增12.5%。分產業觀察，第一產業投資10,395億人民幣，年增14.0%；第二產業投資119,071億人民幣，年增12.2%；第三產業投資268,360億人民幣，年增5.0%（中國大陸國家統計局，2021.10.18）。

(二) 2021 年前 3 季房地產開發投資成長 8.8%，漲幅趨緩

2021 年前 3 季，中國大陸房地產開發投資 112,568 億人民幣，年增 8.8%。商品房銷售 134,795 億人民幣，年增 16.6%。商品房待售面積 50,285 萬平方公尺，年增 1.4%（中國大陸國家統計局，2021.10.18）。

9 月份全國房地產開發業綜合景氣指數（國房景氣指數）為 100.7 點，連續第 5 個月趨緩，惟仍略高於 100 點的景氣榮枯線。8 月份 70 大城市房地產銷售價格年增 3.7%，較去年同期下降 0.8 個百分點，且連續第三個月趨緩（中國大陸國家統計局，2021.10.18；2021.9.15）。

(三) 2021 年前 8 個月財政赤字 5,283 億人民幣，且地方隱形債務持續擴增

2021 年前 8 個月，中國大陸財政收入 150,088 億人民幣，年增 18.4%；其中，稅收 129,627 億人民幣，年增 19.8%。財政支出 155,371 億人民幣，年增 3.6%；主要投入社會保障和就業，年增 1.9%。收支相抵，財政赤字 5,283 億人民幣，較去年同期增加 17,874 人民幣（中國大陸財政部，2021.9.17）。

2021 年前 8 個月，中國大陸國債發行 36,091 億人民幣，年減 36.9%（中國人民銀行，2021.9.18）。地方政府債券發行 48,776 億人民幣，年減 1.6%（中國大陸財政部，2021.9.26）。9 月各地方政府融資平臺（LGIVs）發行 39,982 億人民幣的城市投資建設公司債券（城投債），年增 19.5%（中證鵬元資信評估，2021.10.18）。

五、就業與居民收入

(一) 2021 年 9 月失業率為 4.9%，人均可支配收入實質成長 10.4%

2021 年前 3 季，中國大陸城鎮新增就業人口為 1,045 萬人，年增 16.4%。9 月份，全國城鎮調查失業率為 4.9%，較去年同期下降 0.5 個百分點；31 個大城市調查失業率為 5.0%，較去年同期下降 0.5 個百分點。16-24 歲人口、25-59 歲人口調查失業率分別為 14.6%、4.2%。第 3 季末，外出農民工 18,303 萬人，年增 2.0%（中國大陸國家統計局，2021.10.18）。

2021 年前 3 季，中國大陸居民人均可支配收入 26,265 人民幣，年增 10.4%，扣除價格因素實質成長 9.7%。按居住地分，城鎮居民人均可支配收入 35,946 人民幣，實質年增 8.7%；農村居民人均可支配收入 13,726 人民幣，實質年增 11.2%。城鄉居民人均可支配收入比值為 2.62 倍，較去年同期縮減 0.05 倍（中國大陸國家統計局，2021.10.18）。

六、對外貿易

(一) 2021 年前 3 季對外貿易大增 32.8%，且順差持續擴大

2021 年前 3 季，中國大陸貨物進出口總值達 43,741 億美元，年增 32.8%；出口 24,008 億美元，年增 33.0%；進口 19,733 億美元，年增 32.6%。貿易順差 4,275 億美元，較去年同期增加 1,015 億美元（中國大陸海關總署，2021.10.13）。

中國大陸首要貿易夥伴為東協，雙邊貨物貿易額為 6,305 億美元，年增 31.1%，占中國大陸進出口的 14.4%。其次是歐盟，貿易額為 5,993 億美元，年增 30.4%，比例為 13.7%。第三為美國，貿易額為 5,431 億美元，年增 35.4%，比例為 12.4%。中國大陸與「一帶一路」沿線國家貿易額年增 23.4%（中國大陸海關總署，2021.10.13）。

2021 年前 8 個月，中國大陸服務貿易為 4,703 億美元，年增 3.5%；出口 2,043 億美元，年增 23.1%；進口 2,660 億美元，年減 7.8%；服貿逆差 617 億美元（中國大陸國家外匯管理局，2021.06.24）。同期間，執行離岸服務外包 4,378 億人民幣，年增 22.9%；其中資訊技術、業務與知識流程外包分別年增 17.5%、23.9%與 29.5%（中國大陸商務部，2021.9.16）。

2021 年前 8 個月，中國大陸對外承包工程完成營業額 923 億美元，年增 16.1%，較去年同期增加 28.7 個百分點；承包「一帶一路」沿線 60 個國家工程，完成營業額 534 億美元，年增 16.1%，占全部總額的 57.9%（中國大陸商務部對外投資與經濟合作司，2021.9.24）。

七、跨國直接投資

(一) 2021 年前 8 個月吸引 FDI 年增 27.8%，對外投資年增 9.0%

2021 年前 8 個月，中國大陸吸引外人直接投資 (FDI) 計 1,138 億美元，年增 27.8%；其中，高技術服務業 FDI 年增 35.2%、高技術製造業 FDI 年增 14.9%；「一帶一路」沿線國家 FDI 年增 27.6%（中國大陸商務部，2021.9.28）。

2021 年前 8 個月，中國大陸對外直接投資 939 億美元，年增 9.0%。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）129 億美元，年增 9.2%，占非金融類對外直接投資的 18.1%（中國大陸商務部對外投資與經濟合作司，2021.9.24）。

八、物價指數

(一) 2021 年前 3 季 CPI 年增 0.6%，消費面有通貨緊縮現象

2021 年前 3 季，中國大陸消費者物價指數 (CPI) 年增 0.6%，較去年同期減少 2.7 個百分點。其中，城市年增 0.7%，農村年增 0.4%。食品年減 1.6%，非食

品年增 1.1%。消費品年增 0.6%，服務年增 0.7%。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增 0.7%。9 月 CPI 年增 0.7%，較去年同期減少 1.0 個百分點（中國大陸國家統計局，2021.10.14）。

（二）2021 年前 3 季 PPI 年增 6.7%，需留意生產面通貨膨脹情形

2021 年前 3 季，中國大陸生產者物價指數（PPI）年增 6.7%，較去年同期增加 8.7 個百分點。其中採掘、原材料與加工工業價格，分別年增 26.7%、13.2%與 5.6%。核心 PPI（工業生產者購進價格）年增 9.3%，較去年同期增加 11.9 個百分點。9 月 PPI 年增 10.7%，較去年同期增加 12.8 個百分點，創歷史新高（中國大陸國家統計局，2021.10.14）。

九、貨幣與金融

（一）2021 年 9 月底 M2 年增 8.3%，且降準兩碼

2021 年 9 月底，中國大陸廣義貨幣（M2）餘額為 234 兆人民幣，年增 8.3%，較去年同期減少 2.6 個百分點。狹義貨幣（M1）餘額為 62 兆人民幣，年增 3.7%，較去年同期減少 4.4 個百分點。流通中貨幣（M0）餘額為 7 兆人民幣，年增 5.5%，較去年同期減少 3.3 個百分點。前 3 季淨投放現金 2,552 億人民幣（中國人民銀行，2021.10.13）。

2021 年前 3 季，中國大陸透過公開市場操作投放 73,704 億人民幣，到期回收 81,167 億人民幣，淨回收 7,463 億人民幣（中國人民銀行，2021.10.1）。人民銀行於 7 月 15 日全面下調金融機構存款準備金率 0.5 個百分點，估計釋放長期資金 1 兆人民幣，調整後加權平均存款準備金率為 8.9%。

（二）2021 年 9 月底 LPR 為 3.85%，貨幣流動性趨於寬鬆

2021 年 9 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%，以及 1 年期貸款市場報價利率（LPR）為 3.85%。上述利率於第 3 季皆未調整（中國人民銀行，2021.10.1；外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2021.10.1）。

2021 年 9 月底，上海銀行間同業隔夜拆借利率（Shibor）為 2.22%，較去年同期下降 0.14 個百分點，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 0.54 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，2021.10.1）。

（三）2021 年 9 月底人民幣貸款增速高於存款，不良貸款率趨緩

2021 年 9 月底，中國大陸金融機構本外幣存款餘額 236 兆人民幣，年增 8.7%。

人民幣存款餘額為 229 兆人民幣，年增 8.6%。前 3 季，人民幣存款新增 17 兆人民幣，年減 8.7%；其中住戶存款增加 8 兆人民幣、企業存款增加 2 兆人民幣、非銀行業金融機構存款增加 3 兆人民幣（中國人民銀行，2021.10.13）。

2021 年 9 月底，中國大陸金融機構本外幣貸款餘額 196 兆人民幣，年增 11.4%。人民幣貸款餘額為 189 兆人民幣，年增 11.9%。前 3 季，人民幣新增貸款 17 兆人民幣，年增 2.8%。其中住戶貸款增加 6 兆人民幣、企業貸款增加 10 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，2021.10.13）。

2021 年 8 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 11.2%（中國人民銀行，2021.9.18）。6 月底，不良貸款（又稱為逾期放款，NPL）餘額 27,908 億人民幣，年增 2.0%；其占金融機構貸款的比例為 1.8%，較去年同期下降 0.1 個百分點（中國大陸銀行保險監督管理委員會，2021.8.10）。

（四）2021 年 9 月底滬深股市同步大漲，債務違約須持續關注

2021 年 9 月底，上海綜合股價指數收在 3,568 點，年增 10.9%。深圳成份股價指數收在 14,416 點，年增 10.9%（上海證券交易所，2021.10.1；深圳證券交易所，2021.10.1）。前 3 季，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 39 兆人民幣，年增 3.3%，較去年同期減少 20.5 個百分點（中央國債登記結算公司，2021.10.9；上海清算所，2021.10.9；證券登記結算有限公司，2021.10.9）。離岸債發行 2,004 億美元，年增 3.4%（久期財經，2021.10.5）。

2021 年前 8 個月，中國大陸 17 家企業爆發 77 起債券違約事件，涉案金額累計為 815 億人民幣，年減 7.0%，較去年同期減少 45.5 個百分點，其中以房地產與租賃行業違約情形較為嚴重（中央國債登記結算公司，2021.9.16）。

2021 年 6 月底，中國大陸外債餘額 26,798 億美元，年增 25.7%，較去年同期增加 19.0 個百分點；其中短期外債餘額 15,079 億美元，年增 23.3%；中長期外債餘額 11,719 億美元，年增 28.9%。上半年新增外債 1,532 億美元（中國大陸國家外匯管理局，2021.9.30）。

（五）2021 年前 3 季人民幣匯率升值 1.0%，惟後勢走弱

2021 年 9 月底，人民幣兌美元即期匯率中間價收在 6.4854，與去年底相比升值 4.8%（中國大陸國家外匯管理局，2021.10.1）。同日，1 年期遠期匯率為 6.6382，預期 1 年後貶值 2.3%。CFETS 人民幣匯率指數為 99.6 點，與去年底相比升值 5.6%（中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2021.10.1）。

（六）2021 年前 3 季外匯儲備減持 159 億美元，國際化程度保持穩定

2021 年 9 月底，中國大陸外匯儲備累計 32,006 億美元，年增 1.8%，較去年同期增加 0.2 個百分點；前 3 季外匯儲備減持 159 億美元（中國人民銀行，2021.10.7）。7 月底，中國大陸持有美國公債 10,683 億美元，年減 0.5%（United States Department of the Treasury, 2021.9.16）。

2021 年 8 月，人民幣作為國際支付的比例為 2.2%，較去年同期上升 0.2 個百分點，位居全球第 5（SWIFT, 2021.9.23）。6 月底，各國以人民幣作為外匯儲備的比例為 2.6%，較去年同期上升 0.5 個百分點，位居全球第 5（IMF, 2021.9.30）。

● 重要政策與展望

一、重要政策

（一）總體經濟

在宏觀政策方面，中共中央財經委員會第 10 次會議於 8 月 17 日召開，聚焦共同富裕、防範化解金融風險及完善金融穩定發展工作等議題。財富分配在 2021 年 5 月及 7 月中國大陸國務院與浙江省「建立『共同富裕』示範區」的基礎上，進一步推動「初次分配、再分配、三次分配」制度性安排，落實分階段促進共同富裕；金融風險防控則藉由落實數位監管、推動金融法治、擴展基礎建設、強化信用體系等舉措，化解系統性金融風險及次生風險產生可能性（人民網，2021.8.2；新華網，2021.8.17）。

在資通訊政策方面，聚焦網路安全、5G 應用、資通訊基礎設施安全、個人資訊安全等領域。網信辦於 7 月 10 日發布關於「網路安全審查辦法（修訂草案征求意见稿）」公開徵求意見的通知，要求關鍵資訊基礎設施運營者採購網路產品和服務，數據處理者進行數據處理活動，影響或可能影響國家安全者應當按照本辦法進行網路安全審查（中國大陸國家互聯網信息辦公室，2021.7.10）。

工信部、網信辦、國發委等 10 部門於 7 月 13 日聯合印發「5G 應用『揚帆』行動計劃（2021-2023 年）」，著眼資訊消費、實體經濟、民生服務三大領域，重點推動 15 個產業 5G 應用，以 3 年時間初步形成 5G 創新應用體系，在 2023 年完成 5G 個人用戶普及率達 40%、用戶數達 5.6 億、網路接入流量占比超過 50%，以及物聯網終端用戶數年均成長率超過 200%等目標（人民網，2021.7.13）。

工信部於 7 月 14 日印發「新型數據中心發展三年行動計畫（2021-2023 年）」，用 3 年時間基本構成布局合理、技術先進、綠色低碳、運算規模與數位經濟成長

相符合的新型數據中心發展架構。目標至 2023 年底，全國數據中心機架規模年均成長速度保持 20%、平均利用率突破 60%、高性能運算力達 10%、國家樞紐節點運算力規模超過 70%等，以支持經濟社會數位化轉型（中國大陸工業和信息化部，2021.7.14）。

中國大陸第 13 屆全國人大常委會第 30 次會議於 8 月 20 日通過「中華人民共和國個人信息保護法」，為首部專門保護個人資訊的法律，針對適用範圍、個資處理規則、個人權利和處理者義務、大型網路平臺特別義務、國家機關規範、個資跨境流動、個資保護監管體制、法律責任等事項作出具體規定，同時具有統領相關法律法規的作用（新華社，2021.8.20）。

工信部、科學技術部、住房和城鄉建設部等 8 部門於 9 月 10 日聯合印發「物聯網新型基礎設施建設三年行動計畫（2021—2023 年）」，目標至 2023 年底，在主要城市初步建成物聯網新型基礎設施並達成物聯網連接數突破 20 億的目標，推動關鍵共性技術突破、培育示範建設運營主體、催生可複製運營服務模式、構建完善物聯網標準體系，充分發揮物聯網在推動數位經濟發展、帶動傳統產業轉型升級的重要作用（中國政府網，2021.9.10）。

就業政策方面，國務院於 8 月 23 日印發「『十四五』就業促進規劃」，確立「十四五」時期促進就業的「四個堅持」原則，即「堅持就業導向與政策協同」、「堅持擴容提質與結構優化」、「堅持市場主導與國家調控」、「堅持聚焦重點與政策底線」。目標至 2025 年底，實現就業形勢總體平穩、就業品質穩步提升、緩解結構性就業矛盾、以創業帶動就業、增強風險應對能力等目標（新華社，2021.8.28）。

能源政策方面，體現於「碳排放權交易」與「能耗雙控」政策之上。生態環境部宣布 7 月 16 日將啟動全國性碳排放權交易市場，展開全國碳排放權集中統一交易，未來將超越歐盟成為全世界最大碳交易市場。碳排放權交易市場建設是利用市場機制控制和減少溫室氣體排放、推動綠色低碳發展的制度性創新，為實現碳達峰、碳中和的重要政策工具（中國大陸生態環境部，2021.7.14）。

國家發改委 8 月 12 日發布「2021 年上半年各地區能耗雙控目標完成情況晴雨表」顯示部分省市節能進展不及預期；9 月 16 日印發「完善能源消費強度和總量雙控制度方案」，確立新時期「能耗雙控」工作目標與總體要求，藉由完善指標設置與分解落實機制、提升能源消費總量管理彈性、優化能耗雙控管理制度等舉措，強化生態文明建設、推動高質量發展，並有效落實碳達峰、碳中和目標（中國大陸國家發展和改革委員會，2021.9.16）。部分地方政府回應能耗雙控政策，陸續

發布企業限電限產通知，減少企業能耗緩解達標壓力。9月23日，東北三省多地在對非居民執行「有序用電」後仍存在電力缺口，進而對居民採取限電措施。8月下旬以來，計有雲南、浙江、江蘇、廣東、福建、遼寧、河南、內蒙古等逾20個省、自治區、直轄市發布限電或限產措施（人民網，2021.9.26）。

智慧財產權政策方面，國務院於9月22日印發「知識產權強國建設綱要（2021—2035年）」，至2025年智慧財產權強國建設取得明顯成效，至2035年智慧財產權綜合競爭力躋身世界前列，實現從智慧財產權引進大國轉為創造大國、智慧財產權工作高質量提升等目標（中國大陸國務院，2021.9.22）。

（二）對外貿易

國務院辦公廳於7月2日印發「關於增加發展外貿新業態新模式的意見」，藉由新技術及新工具運用、推動傳統外貿轉型升級、優化政策保障體系、營造良好營商環境等舉措，加速外貿新業態新模式發展，推動貿易高品質變革，同時培養參與國際經濟合作及競爭新優勢，以構建新發展格局（中國大陸國務院辦公廳，2021.7.2）。

國務院於9月3日印發「關於推進自由貿易試驗區貿易投資便利化改革創新的若干措施」，賦予自貿試驗區在貿易投資便利化方面高度改革自主權，藉由提升貿易便利度、提升投資便利度、提升國際物流便利度、提升金融服務實體經濟便利度等19項具體舉措，提振改革創新力道，扶助加速構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局（中國大陸國務院，2021.9.3）。

美國副國務卿雪蔓於7月25日赴天津會談；此為拜登上任以來第二次高層會面。雪蔓直接切入臺海局勢、香港與新疆人權問題，以及網路安全等敏感議題。中國大陸外交部長王毅則明確提「三條底線」：不得挑戰中國大陸制度、阻撓中國大陸發展，以及侵犯中國大陸主權（VOA美國之音，2021.7.27）。

美國貿易代表戴琪於8月24日證實，美國貿易代表辦公室（USTR）正全面評估美中貿易政策。戴琪重申，華府致力於解決不公平且違反市場競爭的政策（工商時報，2021.8.25）。

美國總統拜登與中國大陸國家主席習近平於9月10日通話，這是自拜登就任以來第二次通話。雙方確保兩國競爭不致轉為衝突，且共同推動氣候變遷調適與疫後經濟復甦（南華早報，2021.9.10）。

2021年前3季，美國對中國大陸發起20起反傾銷與反補貼（雙反）立案調查；其中，4起為新增立案調查，其餘16起為落日複審立案調查；在案數累計

168 起。期間，中國大陸對美 2 起立案調查，皆為落日複審立案調查；在案數累計 35 起（中國大陸商務部，2021.10.1）。

9 月底，美國貿易代表辦公室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, 2021.10.1）；2021 年 9 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 5 批豁免清單，包括 166 項商品（中國大陸國務院關稅稅則委員會，2021.9.16）。

累計 2017 年 1 月 1 日至 2021 年 9 月 30 日，美國海外投資委員會（CFIUS）共否決 35 起陸資企業併購案，累計否決金額達 1,398 億美元（CFIUS, 2021.4.1）。

2021 年 9 月底，美國工業和安全局（BIS）累計對中國大陸祭出 29 次出口管制禁令與 1 次「未經核實」實體的危險名單（Red Flag），扣除重複上榜企業，涵蓋 477 家陸資企業（BIS, 2021.07.09）；其中 133 家為軍工終端用戶清單（White House, 2021.6.4）。

自 2018 年 11 月「中國專案」（China Initiative）啟動至 2021 年 9 月底，美國司法部起訴 82 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, 2021.10.1）。2021 年 9 月底，美國財政部累計對 321 名陸籍人士與實體實施經濟制裁，包含 45 名陸港官員（Office of Foreign Assets Control, 2021.10.1）。對此中國大陸政府予以反制，累計制裁 58 名美籍人士與實體（中國大陸國務院，2021.10.1）。

此外，上海合作組織數位經濟產業論壇於 8 月 23 日在重慶舉行，以「發展數位經濟，促進共同繁榮」為主題，與會者涵蓋上合組織 18 個國家、秘書處、實業家委員會及青年委員會相關負責人，藉由搭建重慶與上合組織各國在數位經濟領域的對話平臺，暢通區域經濟循環，推動重慶製造業向數位化、網路化、智慧化發展，並為加速復工復產提供新動能（中國大陸重慶市人民政府，2021.10.1）。

烏拉圭於 9 月 7 日表示，中國大陸已做出正式提議，將推動烏中雙邊自貿談判進程，若談判順利則烏拉圭有望成為繼智利、秘魯後，第 3 個與中國大陸簽署自由貿易協定的南美國家，並成為區域組織「南錐共同市場」（Mercosur）與中國大

陸談判的對話窗口(中央社,2021.9.9);新加坡於9月13日中國大陸外交部長王毅前往訪問期間,積極表達期待「區域全面經濟夥伴協定」(RCEP)早日生效,以及歡迎加入「跨太平洋夥伴全面進步協定」(CPTPP)的意願,同時針對雙邊關係深化、推動區域合作、探索新領域合作之可能性進行意見交換(經濟日報,2021.9.13)。中國大陸及臺灣分別於9月16日及9月22日正式申請加入CPTPP。

(三) 貨幣與金融

中國大陸監管整治作為持續擴大;網路叫車平臺「滴滴出行」於6月29日赴美進行首次公開募股(IPO),惟網信辦於7月2日以確保國家數據安全風險為由,對其展開審查,並全面下架應用程式。相隔三日,審查範圍擴及「運滿滿」、「貨車幫」,以及「BOSS直聘」(中國大陸國家互聯網信息辦公室,2021.7.2;2021.7.6)。

中國人民銀行於7月5日印發「關於深入開展中小微企業金融服務能力提升工程的通知」,藉由推動融資增量、優化銀行業內部政策安排、妥善運用金融服務科技、提高貸款定價能力等6項舉措,提升銀行業金融機構對中小微企業金融服務能力,強化貸款長效機制建設,並推動銀行業在新發展階段提供實體經濟高品質金融服務(中國人民銀行,2021.10.14)。

國務院辦公廳與中共中央辦公廳於7月6日聯合印發「關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見」,提出將完善數據安全、跨境數據流動、涉密資料管理等相關法規,同時加強對中概股的監管,目標至2022年資本市場違法犯罪法律責任制度體系建設取得重要進展,至2025年資本市場法律體系更加科學完備,「中國特色」證券執法司法體制更趨完善(中國大陸國務院辦公廳,2021.7.6)。

中國人民銀行於7月16日首次發布「中國數字人民幣的研發進展白皮書」,揭露截至2021年6月30日,數位人民幣(e-CNY)累計開立3,438個電子錢包、交易達7,075萬筆價值345億人民幣。e-CNY的試點場景超132萬個,兼顧線上與線下,涵蓋零售餐飲、教育醫療、稅費徵繳及補貼發放(中國人民銀行,2021.7.16)。

中國人民銀行於7月30日召開「下半年工作會議」,總結2021上半年實施穩健貨幣政策的重點成效,包含支持經濟高質量發展、防範化解重大金融風險,深化重點領域金融改革開放等,同時強調將運用貨幣政策工具確保流動性平穩、深化利率市場化改革、推動多種類金融協同發展、落實碳減排支援工具、防範化解重大金融風險等,以確保下半年貨幣及金融政策平穩運行(中國人民銀行,2021.7.30)。

中國人民銀行、國家發改委、財政部等5部門於8月6日聯合印發「關於促

進債券市場信用評級行業健康發展的通知」，從加強評級方法體系建設、完善公司治理和內控機制、強化資訊披露等方面對信用評級機構提出明確要求，同時強調優化評級生態，以高標準對信用評級機構進行監督管理(中國人民銀行,2021.8.6)。

國務院於8月24日頒布「中華人民共和國市場主體登記管理條例」，為首部統一規範各類市場主體登記管理的行政法規，涵蓋登記事項、登記規範、監督管理、法律責任等內容，保護各類市場主體合法權益、穩定市場預期並促進創業創新，進而鞏固與拓展商事制度改革成果(中國大陸國務院,2021.8.24)。

(四) 兩岸經貿

2021年前3季，臺灣與中國大陸(含香港)貿易總額為1,996.2億美元，年增29.4%，占臺灣對外貿易的33.2%；其中出口1,384.6億美元，年增28.1%，占臺灣出口的42.7%；進口611.6億美元，年增32.5%，占臺灣進口的22.1%。臺灣對中國大陸順差772.9億美元，年增24.8%(財政部關務署,2021.10.18)。

2021年8月底，中國大陸民眾持有效居留證在臺人數計38,786人，年減10.2%，占外來人口居留人數的4.7%(內政部,2021.10.11)。前8個月，國人赴中國大陸計95,375人次，年減74.2%，占國人出國37.1%；同期，大陸人士來臺6,851人次，年減93.3%，占各國來臺的7.6%(交通部觀光局,2021.6.25)。

2021年前9個月，臺灣共核准321件赴中國大陸直接投資，年減8.8%；金額為29億美元，年減32.1%。同期，臺灣共核准26件陸資來臺投資，年減66.7%；金額為3,406萬美元，年減72.1%。赴陸投資驟減，主要受中國大陸生產成本上漲，加上美中經貿衝突持續，臺商投資更趨謹慎觀望(經濟部投資審議委員會,2021.10.20)。

截至2021年9月底，「歡迎臺商回臺投資方案」累計吸引224家臺商鮭魚返鄉，投資金額達8,532億新臺幣，並創造72,630個本國就業機會。其中，臺中囊括50家以上的投資案，是臺商最青睞的地區；資通訊產業占52.0%以上，居各行業之冠(經濟部投資業務處,2021.10.1)。

2021年前7個月，國銀匯出中國大陸3,061億美元，年增16.4%；匯入2,372億美元，年增26.4%；淨匯出105億美元，較去年同期增加13億美元(金融監督管理委員會銀行局,2021.9.15)。壽險業人民幣保險商品新契約保費收入3億人民幣，年減54.0%(金融監督管理委員會保險局,2021.9.28)。前8個月，國銀透過中國銀行臺北分行，辦理人民幣結算35,065億人民幣，年增7.7%(中央銀行,2021.9.15)。

2021年8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 2,378 億人民幣，年增 0.8%。貼現及放款餘額 140 億人民幣，年減 7.4% (中央銀行，2021.9.15)。

2021 年 9 月底，陸資買進臺灣上市櫃股票 93 億新臺幣，賣出 112 億新臺幣，淨賣出 19 億新臺幣 (金融監督管理委員會證期局，2021.10.5)。前 3 季，臺灣累計 14 只發行人民幣計價債券 (寶島債)，金額累計 136 億人民幣，年減 14.5% (證券櫃臺買賣中心，2021.10.1)。前 8 個月，臺灣境內尚存 651 檔人民幣計價基金，金額累計 416 億人民幣，年增 10.3% (證券投資信託暨顧問商業同業公會，2021.10.14)。

2021 年 6 月底，36 家國銀對陸授信、投資及資金拆存總額度為 14,664 億新臺幣，年減 6.4%，占去年度決算後淨值的 37%，較去年同期下降 4 個百分點 (金融監督管理委員會，2021.10.06)。國銀對陸債權直接風險餘額為 568 億美元，年增 18.9%，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 697 億美元，年增 2.1% (中央銀行，2021.9.29)。上半年，國銀在陸分支機構獲利 31 億新臺幣，年減 6.3% (金融監督管理委員會，2021.10.16)。

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 7.6%至 8.5%的區間，平均為 8.1%，較前次預測下修 0.4 個百分點；其中，2 家維持不變，18 家下修，顯示中國大陸經濟前景不容樂觀。

世界銀行 (World Bank) 預期 8.5%，維持前次判斷。亞洲開發銀行 (ADB) 預期 8.1%，下修 0.4 個百分點。經濟合作暨發展組織 (OECD) 與國際貨幣基金 (IMF) 皆預期 8.0%；其中 OECD 下修 0.5 個百分點，IMF 下修 0.1 個百分點 (World Bank, 2021.10.12；ADB, 2021.9.22；OECD, 2021.10.12；IMF, 2021.10.12)。

國際三大主權信用評等機構——穆迪 (Moody's)、惠譽 (Fitch) 與標準普爾 (Standard & Poor's, S&P) 分別預期 8.2%、8.1%與 8.0%，同步下修 0.3 個百分點 (Fitch, 2021.9.17；Moody's, 2021.9.11；S&P, 2021.9.29)。

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 7.6%，維持前次判斷。IHS Markit 預期 8.4%，下修 0.1 個百分點。經濟學人智庫 (EIU) 預期 8.0%，下修 0.5 個百分點 (Oxford Economics, 2021.10.18；IHS Markit, 2021.9.15；EIU, 2021.9.20)。

外商銀行部分，摩根大通 (J.P. Morgan) 預期 8.3%，下修 0.3 個百分點。德意志銀行 (Deutsche Bank) 預期 8.2%，下修 0.5 個百分點。美國銀行 (BOA) 預期 8.0%，下修 0.3 個百分點。高盛 (Goldman Sachs) 預期 7.8%，下修 0.4 個百分點。渣打銀

行 (Standard Chartered) 預期 8.2%，下修 0.6 個百分點。瑞士銀行 (UBS) 預期 7.6%，下修 0.6 個百分點。野村證券 (Nomura) 預期 7.7%，下修 0.5 個百分點 (J.P. Morgan, 2021.8.9；Deutsche Bank, 2021.9.1；BOA, 2021.9.21；Goldman Sachs, 2021.9.28；Standard Chartered, 2021.10.15；UBS, 2021.10.18；Nomura, 2021.9.24)。

日本經濟新聞社 (Nihon keizai shinbun, Nikkei) 預期 8.3%，下修 0.3 個百分點。第一財經研究院追蹤調查預期 8.2%，下修 0.6 個百分點。中國社會科學院工業經濟研究所期刊「China Economist」預期 8.2%，下修 1.2 個百分點 (Nikkei, 2021.10.8；第一財經，2021.10.13；China Economist, 2021.10.11)。

(經濟處主稿)