

貳、經濟

- 中國大陸2019年第3季GDP成長率為6.0%，較上季減少0.2個百分點，創近27年來新低；前3季消費成長8.2%、投資成長5.4%、貿易總額成長2.8%，總需求仍然低迷；製造業PMI連續5個月跌破50%榮枯線，製造業形勢嚴峻；CPI持續上升，惟PPI卻逐步下滑，發生通膨與通縮風險並存現象，加深經濟成長的不確定性。
- 中國大陸下半年經濟工作首重「穩就業」；其次是維持市場供需穩定，平抑通貨膨脹。強調財政政策加大減稅降費的力度，貨幣政策保持流動性合理充裕，推出多項促進消費政策措施，並加快地方政府專項債券發行，以擴大投資及刺激內需，因應經濟衰退壓力。
- 美中貿易戰一度升高，美國除宣布全面加徵中國大陸進口商品關稅外，更釋出上限稅率非25%之訊號，對陸方極限施壓。雙方於10月第十三輪談判後達成「第一階段協議」，衝突暫緩。惟美國在科技、金融等領域持續發動制裁，包括禁止聯邦政府採購中國大陸特定科技企業的產品與設備、持續擴大出口管制「實體清單」，8月5日將中國大陸列入匯率操縱國等，雙方和談樂觀氛圍恐難以持續。
- 受美中經貿對抗情勢不確定性、區域政經情勢混亂及陸方內部經濟、金融問題等因素影響，多數國際機構預期，2019年中國大陸經濟成長率將下滑至5.7%-6.2%，2020年將進一步下滑至5.6%-5.8%。

●經濟數據及指標

一、經濟成長

◆ 2019年前3季GDP年成長率為6.2%，經濟成長持續下滑

2019年前3季，中國大陸國內生產毛額（gross domestic product, GDP）累計為697,798億人民幣，較去（2018）年同期成長6.2%。以季來看，第1季成長6.4%，第2季成長6.2%，第3季成長6.0%。分產業觀察，第一產業增加值為43,005億人民幣，成長率2.9%；第二產業增加值為277,869億人民幣，成長率5.6%；第三產業增加值為376,925億人民幣，成長率7.0%（中國大陸國家統計局，2019.10.18）。

2019年第3季GDP成長率6.0%，雖然落在陸方政府工作報告中設定的「6%至6.5%」目標範圍內，惟較上季相比大幅減少0.2個百分點，且逐季降低，創27年

以來的新低，官方高層坦言經濟成長率「保6」不容易。

二、工業生產

◆ 2019年前3季工業增加值成長率為5.6%，持續不振

2019年前3季，中國大陸規模以上工業增加值成長率為5.6%，較去年同期成長率減少0.8個百分點；9月單月成長率5.8%，較上月增加1.4個百分點。分三大類來看，採礦業較去年同期成長8.1%，製造業成長5.6%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業成長5.9%。分經濟類型來看，國有控股企業成長4.9%，股份制企業成長6.9%，外商及港澳臺商投資企業成長2.9%，私營企業成長6.7%（中國大陸國家統計局，2019.10.18）。

◆ 2019年9月製造業PMI為49.7%，製造業處衰退階段

2019年9月，中國大陸製造業採購經理指數（purchasing managers index, PMI）為49.8%，較上月增加0.3個百分點，惟較去年同期減少1.0個百分點，且已連續5個月跌破50%的榮枯線，製造業景氣處於衰退階段。此外，非製造業商務活動指數（非製造業PMI）為53.7%，較上月減少0.1個百分點，並較去年同期減少1.2個百分點（中國大陸國家統計局，2019.9.30），未來非製造業景氣恐步入衰退。

三、消費

◆ 2019年前3季社會消費品零售總額成長8.2%，稍有提升

2019年前3季，中國大陸社會消費品零售總額為296,674億人民幣，較去年同期成長8.2%，與1-8月持平。9月單月社會消費品零售總額為34,495億人民幣，成長7.8%，較上月增加0.3個百分點。按經營單位所在地區分，前3季城鎮消費品零售額為253,524億人民幣，較去年同期成長8.0%；鄉村消費品零售額為43,150億人民幣，成長9.0%。

按消費類型區分，前3季餐飲收入為32,565億人民幣，較去年同期成長9.4%；商品零售264,109億人民幣，成長8.0%。網路零售額為73,237億人民幣，成長16.8%；實物商品網路零售額為57,777億人民幣，成長20.5%，占整體社會消費品零售總額的比重為19.5%；其中，吃、穿與用類商品，分別成長28.9%、18.6%與20.3%（中國大陸國家統計局，2019.10.18）。

四、固定資產投資與財政收支

◆ 2019年前3季固定資產投資成長5.4%，持續低迷

2019年前3季，中國大陸固定資產投資（不含農戶）461,204億人民幣，較去年同期成長5.4%，較1-8月減少0.1個百分點。其中，國有控股投資年成長7.3%；民間投資年成長4.7%。分產業看，第一產業投資11,566億人民幣，衰退2.1%；第二產業投資138,361億人民幣，成長2.0%；第三產業投資311,277億人民幣，成長7.2%（中國大陸國家統計局，2019.10.18）。

◆ 2019年前3季房地產開發投資成長率10.5%，呈下行趨勢

2019年前3季，中國大陸房地產開發投資98,008億人民幣，較去年同期成長10.5%，較1-8月持平，成長率自4月起開始下滑。商品房銷售面積119,179萬平方公尺，較去年同期衰退0.1%，較1-8月份減少0.5個百分點。其中，住宅銷售面積成長1.1%，辦公樓銷售面積下降11.0%，商業營業用房銷售面積下降13.7%。商品房銷售額111,491億，成長7.1%，其中，住宅銷售額增長10.3%，辦公樓銷售額下降11.1%，商業營業用房銷售額下降13.0%（中國大陸國家統計局，2019.10.18）。2019年9月，全國房地產開發業綜合景氣指數（國房景氣指數）為101.08點，較去年同期減少0.95點（中國大陸國家統計局，2019.10.18）。

五、就業與居民收入

◆ 2019年前3季新增就業1,097萬人，人均可支配收入年增8.8%

2019年前3季，中國大陸城鎮新增就業人口為1,097萬人。9月全國城鎮調查失業率為5.2%，31個大城市城鎮調查失業率為5.2%，25-59歲人口調查失業率為4.6%，低於全國城鎮調查失業率0.6個百分點（中國大陸國家統計局，2019.10.18）。

2019年前3季，中國大陸居民人均可支配收入22,882人民幣，名目成長率8.8%，扣除價格因素後，實質成長率6.1%。按居住地分，城鎮居民人均可支配收入31,939人民幣，實質成長5.4%；農村居民人均可支配收入11,600人民幣，成長6.4%（中國大陸國家統計局，2019.10.18）。

六、對外貿易

◆ 2019年前3季貿易總額成長2.8%，仍待提振

2019年前3季，中國大陸貨物貿易進出口總額22.91兆人民幣，較去年同期成長2.8%；其中，出口12.48兆，成長5.2%；進口10.43兆，衰退0.1%；進出口相抵

，貿易順差2.05兆，成長44.2%（中國大陸海關總署，2019.10.14）。

中國大陸的首要貿易夥伴為歐盟，雙邊貿易額為3.57兆，較去年同期成長8.6%，占中國大陸進出口總值的15.6%。其次是東協，雙邊貿易額為3.14兆，較去年同期成長11.5%，占中國大陸貿易總值的13.7%。中美貿易額為2.75兆，較去年同期衰退10.3%。中日貿易額為1.58兆，較去年同期成長0.1%（中國大陸海關總署，2019.10.14）。

此外，中國大陸與「一帶一路」沿線國家貿易總額為6.65兆，較去年同期成長9.5%，較同期中國大陸整體外貿成長率（2.8%）高出6.7個百分點，並占中國大陸進出口總值的29.0%（中國大陸商務部，2019.10.14）。

七、跨國直接投資

◆ 實際使用外資持續成長，惟成長速度持續放緩

2019年1-9月，中國大陸新設立外商投資企業30,871家，實際使用外資1,008億美元，較去年同期成長2.9%，較1-8月減少0.3個百分點。高技術產業實際使用外資較去年同期成長39.8%；高技術製造業實際使用外資746億元人民幣，成長13.7%。其中，醫藥製造業、醫療儀器設備及儀器儀表製造業、電子及通信設備製造業實際使用外資成長40.7%、33.1%和10.7%；高技術服務業實際使用外資1,292億人民幣，成長61.3%。其中，資訊服務、研發與設計服務、科技成果轉化服務分別成長52.4%、57.9%和74.4%（中國大陸商務部，2019.10.18）。

主要投資來源地中，香港、澳門、新加坡、韓國、日本對中國大陸投資分別較去年同期成長8.7%、51.4%、27.8%、28.7%和4.0%；「一帶一路」沿線國家、東協實際投入外資金額較去年同期分別成長14.9%和17.5%（中國大陸商務部，2019.10.17）。

八、物價指數

◆ 2019年前3季CPI上漲2.5%，食品價格催化通貨膨脹

2019年前3季，中國大陸消費者物價指數（consumer price index, CPI）為2.5%，較去年同期增加0.4個百分點。9月CPI為3.0%，其中城市CPI為2.8%，農村CPI為3.6%。分類別觀察，食品價格成長11.2%，非食品價格成長1.0%。消費品價格成長4.0%，服務價格成長1.3%（中國大陸國家統計局，2019.10.15）。

◆ 2019年前3季PPI為零，生產面形勢不佳

2019年前3季，中國大陸工業生產者出廠價格（producer price index, PPI）為0，較去

年同期減少4.0個百分點。9月單月PPI為-1.2%，較上月減少0.4個百分點，創下2016年7月以來新低，其中生產資料價格較去年同期衰退2.0%（採掘工業價格成長0.6%，原材料工業價格衰退4.8%，加工工業價格衰退1.2%），生活資料價格成長1.1%（食品價格成長3.3%，衣著價格成長0.9%，一般日用品價格成長0.8%，耐用消費品價格衰退1.8%）（中國大陸國家統計局，2019.10.15）。

九、貨幣與金融

◆ 2019年前3季M2年增率8.4%，控制在預期範圍內

2019年9月底，廣義貨幣（M2）餘額195.2兆人民幣，年增率為8.4%，控制在年初中國大陸政府預期範圍之內。狹義貨幣（M1）餘額55.7兆人民幣，年增率3.4%。流通中貨幣（M0）餘額7.4兆人民幣，年增率4.0%（中國大陸人民銀行，2019.10.15）。

◆ 2019年前3季人民幣貸款年增率高於存款年增率

2019年9月底，本外幣貸款餘額155.6兆人民幣，年增率12.0%。人民幣貸款餘額為149.9兆人民幣，年增率12.5%。前3季，人民幣貸款新增13.6兆人民幣，較去年同期增加4,867億人民幣；其中，住戶貸款增加5.7兆人民幣、非金融企業及機關團體貸款增加8.2兆人民幣、非銀行業金融機構貸款減少2,841億人民幣（中國大陸人民銀行，2019.10.15）。

2019年9月底，本外幣存款餘額195.9兆人民幣，年增率8.1%。人民幣存款餘額為190.7兆人民幣，年增率8.3%。前3季，人民幣存款新增13.2兆人民幣，較去年同期增加1.2兆人民幣；其中，住戶存款增加8.5兆人民幣、非金融企業存款增加1.5兆人民幣、財政性存款增加7,987億人民幣、非銀行業金融機構增加1,228億人民幣（中國大陸人民銀行，2019.10.15）。

◆ 2019年前3季債務違約金額飆升749億人民幣，創歷史新高

2019年前3季，中國大陸中央國債登記結算公司及上海清算所累計發行債券710,232億人民幣，成長率高達132.5%。截至2019年9月底，中國大陸債券託管餘額849,205億人民幣，年增14.1%；其中，前九個月債券託管餘額新增75,867億人民幣，年增率5.2%（中國大陸中央國債登記結算公司，2019.10.21；上海清算所，2019.10.21）。

2019年前3季，共計22家中國大陸企業，爆發106支債券違約事件，涉案金額累計749億人民幣，成長率高達15.6%。9月邊際違約率為0.06%，較上月增加0.03個百分點（中國大陸中央國債登記結算公司，2019.10.21），債務違約問題依舊嚴重。

◆ 人民幣兌美元匯率貶幅逾12%，人民幣匯率指數持續下降

2019年9月30日，人民幣兌美元即期匯率中間價收在7.0729（中國大陸國家外匯管理局，2019.9.30），與2018年最高點（4月2日）相比，貶值幅度高達12.7%。同日，一年期人民幣兌美元遠期匯率為7.1777人民幣／美元，國際市場持續看淡人民幣匯率前景。

2019年9月30日，以中國外匯交易中心（CFETS）、特別提款權（Special Drawing Right, SDR），以及國際清算銀行（Bank for International Settlements, BIS）貨幣籃子計算的人民幣匯率指數，分別為91.53點、91.66點與95.18點，分別較去年同期貶值0.1%、0.7%與0.4%（中國大陸外匯交易中心，2019.9.30）。

◆ 外匯儲備低於市場預期；人行連續10個月增持黃金

截至2019年9月底，中國大陸外匯儲備規模為30,924億美元，較年初增加197億美元（中國大陸外匯管理局，2019.10.6），年增率0.6%，惟較上月減少148億美元，亦低於市場預期的3.1兆美元（鉅亨網，2019.10.7）。

截至2019年9月底，中國大陸黃金儲備為6,264萬盎司，年增率5.7%。自2018年12月至2019年9月，人民銀行連續10個月增持黃金外匯存底，累計增持340萬盎司（中國大陸外匯管理局，2019.10.15），貨幣當局持續分散外匯存底過於集中美元的風險。

● 重要政策與展望

一、重要政策

◆ 總體經濟

國務院於7月16日建立完善促進消費體制機制部際聯席會議制度，由國家發展改革委主導，中央宣傳部、科技部、工業和信息化部、財政部、人力資源社會保障部、商務部、文化和旅遊部、人民銀行、海關總署、稅務總局、銀保監會等26個部門和單位組成，統籌協調促進居民消費擴大升級工作，加強消費形勢監測分析，研究提出擴大消費政策建議和年度重點工作安排（新華網，2019.7.23）。

國務院於7月16日發布「關於加快推進社會信用體系建設構建以信用為基礎的新型監管機制的指導意見」，加強信用監管，進一步規範市場秩序，政策重點包括：創新事前環節信用監管；加強事中環節信用監管；完善事後環節信用監管；強化信用監管的支撐保障（人民網，2019.7.16）。

中央政治局於7月30日召開會議指出，面對國內外風險挑戰明顯增多的複雜局面，國內經濟下行壓力加大，下半年須堅持以供給側結構性改革為主線，適時適度實施宏觀政策逆週期調節，統籌國內國際兩個大局，做好穩增長、促改革、

調結構、惠民生、防風險、保穩定各項工作。重點包括：財政政策須加力提效，加大減稅降費的力度；貨幣政策要保持流動性合理充裕；有效應對經貿摩擦，全面做好「六穩」工作（人民網，2019.7.30）。

國務院於8月1日發布「全國深化『放管服』改革優化營商環境電視電話會議重點任務分工方案」，提出進一步放寬市場准入、繼續壓減中央和地方層面設定的行政許可事項、繼續壓減工業產品生產許可證、進一步壓減企業開辦時間等24項分工方案，落實簡政放權、公正監管、優化政府服務、優化營商環境建設，作為促進「六穩」的重要舉措（人民網，2019.8.12）。

國務院於8月18日制訂「關於支援深圳建設中國特色社會主義先行示範區的意見」，重點發展5G、人工智慧、網路技術、生物醫藥，以及通訊高階器材，預期至2035年建成具有全球影響力的創新、創業與創意之都。此外，該意見亦強調金融發展，諸如：完善創業板、數位貨幣與移動支付的應用，以及人民幣國際化的試點（中國大陸國務院，2019.8.18）。

國務院於8月27日發布「關於加快發展流通促進商業消費的意見」，提出促進消費20項措施，強調推動流通創新發展，優化消費環境，促進商業繁榮，激發國內消費潛力，首次將流通和消費提升到國家戰略層次。政策重點包括：發展農產品「冷鏈物流」；各地方政府須立即放寬汽車限購政策；鬆綁夜間與假日經濟的管制；引導新零售與大型流通業的創新升級（中國大陸國務院，2019.8.16）。

財政部8月31日頒布「關於明確部分先進製造業增值稅期末留抵退稅政策的公告」，規定自2019年7月起，取消增量留抵稅額均大於零，且第六個月增量留抵稅額，不低於50萬人民幣的限制；增量留抵稅額的退還比率，從60%上調至100%，並取消退還上限。此為「降稅減費」政策的重要舉措（中國大陸財政部，2019.8.31）。

國務院於9月4日召開常務會議決議，加快地方政府專項債券的發行，以期擴大有效投資與刺激內需，重點包括：今年限額內地方政府專項債券，要確保9月底前全部發行完畢；提前下達明年專項債的新增額度；擴大專項債的投資對象，即可用作重大基礎建設的資本金，惟不得超過省（市）專項債餘額的20%（中國大陸國務院，2019.9.6）。

習近平於9月11日主持召開中央全面深化改革委員會議，拍板11項強化製造業核心競爭力之相關政策文件，包括：「關於推動先進製造業和現代服務業深度融合發展的實施意見」、「關於營造更好發展環境支持民營企業改革發展的意見」、「關於推進貿易高質量發展的指導意見」、「關於促進勞動力和人才社會性流動

體制機制改革的意見」等（經濟日報，2019.9.9），並於9月17日強調，透過技術創新、產業創新，讓產業鏈邁向中高端，做強製造業帶動實體經濟發展（經濟日報，2019.9.18）。

◆ 對外貿易

國務院於7月27日發布「關於印發中國（上海）自由貿易試驗區臨港新片區總體方案的通知」，規劃重點包括：至2025年，建立投資與貿易自由化、便利化的制度體系；至2035年，建成具有國際市場影響力與競爭力的特殊經濟功能區等具體政策計畫（中國大陸國務院，2019.7.27）。

國務院於8月2日發布「關於印發6個新設自由貿易試驗區總體方案的通知」，在山東、江蘇、廣西、河北、雲南、黑龍江等地新設6個自貿試驗區（中國大陸國務院，2019.8.2）。各個自貿區的改革任務互不相同，山東定位為培育貿易新業態，並探索中日韓三國地方經濟合作；江蘇旨在提高境外投資合作水準、強化金融對實體經濟的支撐，以及支援製造業創新發展；廣西對接東協，形成西部陸海聯通門戶港；河北重點發展生技產業；雲南為國際科技合作；黑龍江是俄羅斯與東北亞的交通物流樞紐。

美中貿易第12輪談判於7月30至31日在上海展開。中國大陸國務院副總理劉鶴與美國貿易代表萊特海澤 (Robert Lighthizer)、美財政部長梅努欽 (Steven Mnuchin) 進行會談，雙方繼續就經貿問題進行磋商，惟本次談判比原訂時間提早逾半小時結束，且雙方未達具體共識，美國擴大施壓中國大陸，於8月1日宣布對中國大陸進口3,000億美元商品之加徵10%關稅，於9月1日與12月15日兩階段實施。陸方於8月23日宣布報復措施，對美國進口750億美元的商品，課徵5-10%關稅，實施時間與美方相同，並自12月15日起，恢復對美國汽車及零組件加徵25%關稅。同日，美國旋即加碼，對中國大陸進口品的懲罰性關稅全面上調5%，包括：10月1日起，對中國大陸進口2,500億美元商品之關稅稅率由25%上調至30%；9月1日起，調升剩餘對中國大陸進口3,000億美元商品關稅稅率，由10%升至15%。

在美國全面上調關稅稅率，並釋出稅率上限非25%的強烈訊號後，陸方開始對美釋出善意，期盼以貿易談判解決關稅問題。陸方商務部於8月29日強調，願意以冷靜態度，通過磋商解決問題；財政部於9月11日首度發表對美國貨品課徵報復性關稅的豁免清單，對美釋出談判和解善意。而川普亦於9月12日表示，應中國大陸國務院副總理劉鶴要求及中華人民共和國將慶祝成立 70 週年，將原定10月1日實施之關稅措施（2,500 億美元之中國大陸進口商品關稅上調至30%），延後至10月15日實施；而陸方於9月13日宣布，排除美國大豆、豬肉等農產品的關稅措施。中國大

陸財政部副部長廖岷於9月18日赴美，與美國貿易副代表格瑞斯於華府舉行副部長級磋商（聯合新聞網，2019.9.29）。

美中雙方在關稅措施彼此讓步，惟美國仍持續抑制陸方取得關鍵技術，雙方在科技領域衝突仍持續進行。美國行政管理和預算局（Office of Management and Budget, OMB）7日頒布臨時法規，將自8月13日起禁止聯邦政府機構與相關的外包商採購包括華為、中興通訊、海康威視、大華科技（Dahua Technology）及海能達（Hytera）等中企的產品與設備（自由時報，2019.8.8）。美國商務部於8月14日指出，基於國安風險考量，把中國最大核電巨頭中廣核集團及其3家隸屬公司（中國廣核集團有限公司、中廣核研究院、蘇州熱工研究院）列入出口管制「實體清單」，禁止美國企業向這些陸企輸出技術。陸方外交部對此表示反對，認為美方濫用出口管制措施（自由時報，2019.8.16）。

除關稅、科技領域衝突外，雙方衝突領域擴大至金融面。在美國宣布對陸全面加徵關稅後，在岸/離岸人民幣兌美元匯率於8月5日雙雙跌破7元關卡，中國人民銀行為穩定市場信心，發出聲明指出「人民銀行積累了豐富的經驗和政策工具，並將繼續創新和豐富調控工具箱，針對外匯市場可能出現的正反饋行為，要採取必要的、有針對性的措施」。人民幣破7不僅引來川普的批評，人行的聲明亦讓美國財政部認定中國大陸正在操縱人民幣匯率，譴責陸方違反 G20 不進行競爭性貨幣貶值的承諾，宣布將中國大陸列為匯率操縱國，是1994年以來美國首次將中國大陸列為匯率操縱國。美國將中國大陸列入匯率操縱國，對陸方不會出現立即性的影響與制裁，惟專家指出，美國此舉讓雙邊衝突將擴大至金融領域，市場可能因此出現恐慌。

2019年10月10至11日，美中雙方於華府舉行第十三輪談判，雙方代表分別為中國大陸國務院副總理劉鶴與美國貿易代表萊特海澤（Robert Lighthizer）及財政部長梅努欽（Steven Mnuchin）。美國總統川普並於10月11日宣布已與中國大陸達成「第一階段協議」。包括陸方同意採購400至500億美元的美國農產品、開放金融服務市場、同意加強保護智慧財產權，並與美方就匯率政策達成協議；美方同意暫緩原預計10月15日對2,500億美元的中國大陸商品關稅從25%上調至30%措施，美方並考慮將中國大陸從「匯率操縱國」名單中撤銷等。雙方將在未來大約5週內敲定協議的文本內容，並預計將在11月於智利舉行的APEC高峰會舉行協議簽署儀式。

◆ 貨幣與金融

金融穩定發展委員會於7月20日推出金融業對外開放11條措施，重點包括：取消證券、基金管理、期貨與壽險外資持股比限制的時間點，由原定的2021年到

2020年；取消外資保險公司准入的30年經營年限；放寬外資開展信用評級的範圍，擴及銀行間與交易所債券市場的所有種類債券（中國人民銀行，2019.7.20）。

科創版於7月22日在上海開市交易，首批上市公司共25家，合計募資370億人民幣。其中，13家為新一代訊息技術企業，2家生物科技企業，新材料與高端裝備製造企業則各為5家（上海證券交易所，2019.7.21）。首批25家上市公司於7月22日開盤大漲，「中國的那斯達克（Nasdaq）」，在市場吹捧熱情過後出現降溫現象，截至9月30日，只有另外5家公司在科創板發行股票，共籌集約8.26億美元（中央社，2019.10.2）。

中國人民銀行支付結算司副司長穆長春於8月10日在「中國金融40人論壇」上表示，政府加速推動法定數位貨幣（Digital Currency Electronic Payment, DCEP）取代流通中現金（M0）。DCEP的架構仍延續人民銀行-金融機構-民眾的雙層營運體系，其中，商業銀行須繳付100%的存款準備金（中國網，2019.8.10）。目前，DCEP已進入「閉環測試」（closed-loop testing）階段（China Daily, 2019.9.6），模擬測試「涉及商業和非政府機構」的支付方案。

中國人民銀行於8月17日宣布，改革貸款市場報價利率（loan prime rate, LPR）形成機制。LPR的報價銀行從原先的10家擴大至18家，範圍由全國性銀行，擴增至城市商業銀行、農村商業銀行、外資銀行，以及民營銀行。LPR品種亦增加為兩個：一是原有的1年期；二是新增5年期以上。LPR將成為中國大陸貨幣政策的重要參考指標（中國人民銀行，2019.08.17）。新形成機制下的LPR於8月20日迎來首次報價。數據顯示，1年期LPR為4.25%，較先前的4.31%，調降0.06個百分點（中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2019.08.20）。8月26日中國人民銀行再度召開LPR工作會議，宣布LPR下調0.05個百分點至4.20%（中國人民銀行，2019.08.26）。專家表示，LPR的連續調降，可能帶來「實質降息」的政策效果。

中國人民銀行於9月6日宣布，自9月16日起全面下調金融機構存款準備率0.5%，是今年1月4日以來第二次全面降準。此外，為加大對中小企業與民營企業的支持力度，額外對省級城市商業銀行定向下調存款準備率1個百分點，分批於10月15日與11月15日兩次實施，每次下調0.5%。人行時隔四年再度推出「普遍降準」結合「定向降準」政策，預估將為市場帶來9,000億人民幣活水（中國人民銀行，2019.09.06）。

中國國家外匯管理局於9月10日宣布，取消合格境外機構投資者（qualified foreign institutional investors, QFII）與人民幣合格境外機構投資者（Renminbi QFII, RQFII）的投資額度限制。境外機構投資者，只須向主管機關辦理登記，即可投資中國大陸境內證券，

惟QFII與RQFII的資格審查制度仍保留，且根據審慎監管原則，金融監管部門可隨時調整措施（中國國家外匯管理局，2019.09.10）。

◆ 兩岸經貿

中國文化與旅遊部於7月31日宣布，自2019年8月1日起，暫停47個城市大陸居民赴臺個人遊試點（中國文化旅遊部，2019.7.31）。因應陸方限制陸客來臺自由行，行政院通過交通部提報「擴大秋冬國民旅遊獎勵計畫」，將投入36億元預算提振國旅；此外，責成人事總處檢討、鬆綁公務人員國民旅遊卡使用限制，朝非休假日消費也可適用，共同擴大方案推動成效（自由時報，2019.8.1）。交通部觀光局自9月1日起至12月31日止，推出前揭計畫，內容包含住宿補貼、夜市消費補助等優惠措施，活絡國民旅遊市場（自由時報，2019.10.21）。

2019第十六屆海峽兩岸信息產業和技術標準論壇於9月17日在新竹舉行，論壇由華聚產業共同標準推動基金會與中國電子工業標準化技術協會、中國通信標準化協會主辦。本次論壇共同發布涵蓋兩岸智慧製造、雲計算以及太陽光電等六項共通標準文本，以及兩岸移動通訊5G毫米波白皮書、兩岸雲計算共通標準與案例彙編，同時探討5G、人工智慧、AR/VR還有物聯網以及工業互聯網（經濟日報，2019.9.28）。

受美中經貿衝突長期化，國際短鏈革命及供應鏈二分化趨勢興起，在陸外商積極進行國際布局，調整供應鏈，包括蘋果電腦、谷歌、英特爾等大廠。我國「三角貿易」模式面臨挑戰，須積極調整，臺商亦加快供應鏈全球布局及回臺投資。在回臺投資部分，1月1日至10月17日，我國「歡迎臺商回臺投資行動方案」已召開召開38次聯審會議，累計通過147家在陸臺商回臺投資，累計投資金額衝至6,158億新臺幣，預期可創造53,141個本國就業機會。其中，79家臺商為電子與資通訊業，具各行業之冠（經濟部投資業務處，2019.10.17）。

二、展望

經濟合作暨發展組織（Organization for Economic Cooperation and Development, OECD）預期，2019年中國大陸經濟成長率為6.1%，較前次預測下調0.1個百分點。2020年經濟成長率，亦由原先的6.0%調降到5.7%（OECD, 2019.9.22）。

彭博社（Bloomberg）對14位經濟學家進行的調查顯示，2019年中國大陸經濟成長率為6.0%，較前次預測上調0.1個百分點，惟較5月的預估仍下修0.1個百分點。2020年經濟成長率預測則為5.6%（Bloomberg, 2019.9.3）。

瑞士聯合銀行集團（United Bank of Switzerland, UBS）預期，2019年中國大陸經濟成長率為6.0%，較前次預測再下調0.1個百分點。理由是最近額外加徵的5%關稅，將在未來12個月內拖累經濟成長率4.0個百分點，且衝擊將集中在2019年第四季與2020年第一季（Reuters, 2019.9.19）。

英國渣打銀行（Standard Chartered）預測，2019年中國大陸經濟成長率為6.2%，與先前預期一致。理由是美中貿易戰沒有削減美國對中國大陸的貿易逆差，且中國大陸政府將推出更多逆週期措施，推動經濟成長（渣打國際商業銀行財富管理處投資策略部；工商時報，2019.8.31）。

牛津經濟研究院（Oxford Economics）預期，2019年中國大陸經濟成長率為5.7%，較前次預測大幅下調0.5個百分點。理由是受到經濟放緩及貿易戰升級的影響，中國大陸信貸需求依然疲弱，但政策制定者仍不願意，加強政策寬鬆的力度（Straits Times, 2019.9.2）。

花旗銀行（Citibank）預期，2019年中國大陸經濟成長率為6.2%，較前次預測下調0.1個百分點。2020年經濟成長率，亦由原先的6.0%調降到5.8%。理由是投資與消費復甦力道趨緩，故第四季經濟成長率的反彈有限，約落在6.1%（花旗銀行，月度市場前瞻，2019.9）。

國際信用評級機構惠譽（Fitch）預期，2019年中國大陸經濟成長率為6.1%，較前次預測下調0.1個百分點。2020年經濟成長率，亦由原先的6.0%調降到5.7%。理由是美中貿易戰升級，將重創中國大陸經濟。此外，去槓桿政策也導致基建投資成長速度減慢（Nasdaq, 2019.9.9）。

此外，美銀美林（Bank of America Merrill Lynch）預期，2020年中國大陸經濟成長率為5.7%，較前次預測下調0.3個百分點。理由是即使美中貿易緊張局勢或有所緩和，但經濟成長動能已轉趨疲弱，加上進一步降稅減費空間有限（Bloomberg, 2019.9.3）。

而中國大陸預測單位所發布的報告包括：中原銀行預期，2019年中國大陸經濟成長率為6.0%。理由是投資、消費，以及工業增加值成長速度均遜預期。據此，若中國大陸政府不採取大水漫灌的振興措施，短期內經濟衰退已呈事實（Reuters, 2019.9.16）。

（經濟處主稿）