

貳、經濟

- 中國大陸2019年GDP成長率為6.1%，創近30年新低，經濟下滑態勢明顯；全年消費成長8.0%，較2018年大幅減少1.0個百分點；固定資產投資成長5.4%，較2018年減少0.5個百分點；貿易總值較2018年衰退1.0%。規模以上工業增加值成長率5.7%、製造業PMI暫時脫離衰退階段，惟PPI持續衰退，通貨緊縮風險加深。
- 「2019年中共中央經濟工作會議」堅持穩字當頭，完善和強化「六穩」舉措，確保經濟運行在合理區間；強調全面建成小康社會和「十三五」規劃收官。
- 美中於2020年1月15日簽署「第一階段貿易協議」文本，雙方關稅衝突暫緩，惟科技衝突持續升高。陸方成立半導體大基金第二期發布產業政策，加速5G、互聯網、AI等高科技產業商業化運用。
- 國臺辦、發改委等20個部門於2019年11月4日發布「關於進一步促進兩岸經濟文化交流合作的若干措施」。惟在美中經貿衝突及中國大陸經濟衰退影響下，臺商赴陸投資銳減，赴陸就業人數創2008年以來新低。反之，臺商回臺投資屢創新高，顯見陸方「融臺」政策成效有限。
- 綜合國際間對中國大陸經濟成長之預測與看法，美中雖達成「第一階段貿易協議」，惟雙方衝突長期化發展，且衝突領域不斷擴大，中國大陸經濟結構性問題未改善，多數機構預測2020年中國大陸經濟成長率為5.6%-6.1%。

● 經濟數據及指標

一、經濟成長

◆ 2019年全年經濟成長率為6.1%，持續創新低紀錄

2019年，中國大陸國內生產毛額（gross domestic product, GDP）為990,865億人民幣，較2018年同期成長6.1%。分季觀察，第1季成長6.4%，第2季成長6.2%，第3季成長6.0%，第4季成長6.0%。以產業區分，第一產業增加值為70,467億人民幣，成長3.1%；第二產業增加值為386,165億人民幣，成長5.7%；第三產業增加值為534,233億人民幣，成長6.9%（中共國家統計局，2020.1.17）。

2019年GDP成長6.1%，雖達成官方2019年初設定的目標(6.0%-6.5%)，惟持續創下近30年來的新低紀錄。世界銀行報告指出，面對內外需求疲軟和美國加徵關稅帶來的壓力，北京當局在過去兩年積極推出提振經濟的相關措施，並試圖同時控制金融和債務風險(BBC，2020.1.17)，惟「穩增長」與「防風險」使得官方政策兩難，造成政策不確定性提高，加上美中經貿衝突持續、內部結構性放緩問題未解，國家統計局坦言，「動盪和不確定風險增多，國內結構性體制性周期性問題交織，2020年經濟成長壓力依然較大」(中共國家統計局，2020.1.17)。

二、工業生產

◆ 2019年工業產值成長率5.7%，成長速度持續放緩

2019年，中國大陸規模以上工業增加值成長率5.7%，較2018年大幅減少0.5個百分點。12月單月成長6.9%，較上月增加0.6個百分點；分三大門類觀察，採礦業成長5.6%，製造業成長7.0%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業成長6.8%。分經濟類型觀察，國有控股企業成長7.0%，股份制企業成長7.5%，外商及港澳臺商投資企業成長4.8%，私營企業成長7.1% (中共國家統計局，2020.1.17)。

◆ 2019年12月官方製造業PMI為50.2%，未來走勢仍待觀察

2019年12月，中國大陸官方製造業採購經理指數 (purchasing managers index, PMI) 為50.2點，與11月持平，在長達半年低於榮枯線(50%)後，連續兩個月高於榮枯線，惟是否代表製造業景氣反轉或僅是政策短期效果，待後續觀察。同期，非製造業商務活動指數為53.5%，較11月減少0.9個百分點。整體來看，綜合PMI產出指數為53.4%，較11月減少0.3個百分點 (中共國家統計局，2019.12.31)。

三、消費

◆ 2019年社會消費品零售總額成長8.0%，消費動能大幅放緩

2019年，中國大陸社會消費品零售總額為411,649億人民幣，較2018年成長8.0%，較2018年同期成長率大幅減少1.0個百分點。12月單月成長8.0%，與11月持平 (中共國家統計局，2020.1.17)，消費成長動能大幅放緩。

按經營所在地區分，2019年城鎮消費品零售額為351,317億人民幣，成長7.9%；鄉村消費品零售額為60,332億人民幣，成長9.0%。按消費類型區分，餐飲收入為46,721億人民幣，成長9.4%；商品零售額為364,928億人民幣，成長7.9%。網路零售額為106,324億人民幣，成長16.5%；實物商品網路零售額為85,239億人民

幣，成長19.5%，占整體社會消費品零售總額的20.7%，其中，吃、穿與用類商品，分別成長30.9%、15.4%與19.8%（中共國家統計局，2020.1.17）。

四、固定資產投資

◆ 2019年固定資產投資成長5.4%，投資動能持續不振

2019年，中國大陸固定資產投資（不含農戶）551,478億人民幣，較2018年成長5.4%，較2018年同期成長率減少0.5個百分點。其中，國有控股投資成長6.8%，民間投資成長4.7%。分產業觀察，第一產業投資為12,633億人民幣，成長0.6%；第二產業投資為163,070億人民幣，成長3.2%；第三產業投資為375,775億人民幣，成長6.5%（中共國家統計局，2020.1.17）。

◆ 2019年房地產開發投資9.9%，逐月呈下滑趨勢

2019年，中國大陸房地產開發投資為132,194億人民幣，較2018年成長9.9%，較1-11月成長率減少0.3個百分點，連續8個月累計成長率呈下行趨勢。其中，住宅投資97,071億元，成長13.9%，較1-11月減少0.5個百分點。商品房銷售額為159,725億人民幣，成長6.5%，其中，住宅銷售額成長10.3%，辦公樓銷售額下降15.1%，商業營業用房銷售額下降6.5%（中共國家統計局，2020.1.17）。

2019年12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2018年減少0.8點。同期，70大中城市房地產銷售價格成長6.8%，成長速度下滑3.8個百分點，連續8個月趨緩（中共國家統計局，2020.1.17）。

五、對外貿易

◆ 2019年對外貿易衰退1.0%，衰退式順差現象持續

2019年，中國大陸貨物貿易進出口總值45,753億美元，較2018年衰退1.0%；出口24,984億美元，成長0.5%；進口20,769億美元，衰退2.8%；進出口相抵，實現貿易順差4,215億美元（中共海關總署，2020.1.14）。

中國大陸的首要貿易夥伴為歐盟，雙邊貿易額為7,051億美元，較2018年成長3.4%，占中國大陸進出口總值的15.4%。其次是東協，雙邊貿易額為6,415億美元，成長9.2%，占中國大陸進出口總值的14.0%。第三是美國，雙邊貿易額為5,412億美元，衰退14.6%，占中國大陸進出口總值的11.8%（中共海關總署，2020.1.14）。

此外，中國大陸與「一帶一路」51個沿線國家進出口總值達13,462億美元，較2018年成長10.8%，較整體對外貨物貿易進出口總值成長率（-1.0%）高出11.8

個百分點，占中國大陸進出口總值的10.8%（中共海關總署，2020.1.14）。

六、跨國直接投資

◆ 2019年1-11月實際使用外資持續成長，惟對外投資衰退

2019年1-11月，中國大陸新設立外商投資企業36,747家，實際使用外資8,459.4億元人民幣，較2018年同期成長6.0%（折1,243.9億美元，成長2.6%）。高技術產業實際使用外資2,407億元人民幣，成長27.6%；高技術製造業實際使用外資834.3億元人民幣，成長5.7%，其中，醫藥製造業、電子及通信設備製造業實際使用外資同比分別成長43.9%和10.6%；高技術服務業實際使用外資1,572.7億元人民幣，成長43.4%，其中，信息服務、研發與設計服務、科技成果轉化服務業實際使用外資同比分別成長28.3%、60.7%和67.8%（中共商務部，2019.12.17）。

2019年1-11個月，中國大陸對外直接投資1,350億美元，較2018年同期衰退2.2%，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）128億美元，衰退1.4%，占非金融類對外直接投資的12.9%，主要投向新加坡、寮國、越南、印尼、泰國、巴基斯坦、阿拉伯聯合大公國、馬來西亞、柬埔寨與哈薩克（中共商務部，2019.12.23）。

七、物價指數

◆ 2019年CPI上漲2.9%，食品價格影響CPI走升

2019年，中國大陸消費者物價指數（consumer price index, CPI）為2.9%，較2018年增加0.8個百分點，逼近政府控制目標（3.0%）；12月單月CPI為4.5%，與11月持平，創下近8年新高。全年城市CPI為2.8%，農村CPI為3.2%。分類別觀察，食品價格成長9.2%，非食品價格成長1.4%。消費品價格成長3.6%，服務價格成長1.7%。扣除食品與能源價格的核心CPI為1.6%（中共國家統計局，2020.1.9）。

◆ 2019年PPI下跌0.3%，經濟體恐陷入通貨緊縮

2019年中國大陸工業生產者出廠價格（producer price index, PPI）為-0.3%，較2018年大幅減少3.8個百分點；12月單月PPI為-0.5%，且連續6個月負成長。其中，全年採掘工業價格呈漲2.4%，原材料工業價格衰退2.6%，加工工業價格衰退0.3%。核心PPI（工業生產者購進價格）衰退0.7%，較2018年同期減少4.8個百分點，連續第5個月負成長（中共國家統計局，2020.1.9）。

八、就業與居民收入

◆ 2019年12月失業率為5.2%，全年各月落在5.0-5.3%之間

2019年12月，全國城鎮調查失業率為5.2%，較2018年12月增加0.2個百分點，1-12月單月失業率保持在5.0%至5.3%間，其中，全國主要就業人員群體25-59歲人口調查失業率為4.7%，低於全國城鎮調查失業率0.5個百分點（中共國家統計局，2020.1.17）。城鎮新增就業人口為1,352萬人，較去年衰退0.7%，超過全年預期目標（1,100萬），連續7年保持在1,300萬人以上。全國就業人員77,471萬人，其中城鎮就業人員44,247萬人（人民日報，2020.1.17）。

九、財政收支

◆ 財政赤字增加，影響政府財務體質

2019年1-11月，中國大陸財政收入178,967億人民幣，成長3.8%。財政支出206,463億人民幣，成長7.7%。收支相抵，財政赤字27,496億人民幣，較2018年增加8,078億人民幣。分項目觀察，個人所得稅收入衰退26.8%、交通運輸支出成長6.3%，以及社會保障暨就業支出成長8.5%（中共財政部，2019.12.17）。

十、貨幣與金融

◆ 2019年M2年增率為8.7%，政策持續寬鬆調整

2019年底，廣義貨幣（M2）餘額為198.7兆人民幣，年增率8.7%，較上月增加0.5個百分點。狹義貨幣（M1）餘額為57.6兆人民幣，年增率4.4%，較上月增加0.9個百分點。流通中貨幣（M0）餘額為7.7兆人民幣，年增率5.4%（中國人民銀行，2020.1.16），貨幣政策仍朝寬鬆調整。

◆ 2019年全年公開市場操作投放13.2兆人民幣

2019年，中國大陸透過公開市場操作，投放132,441億人民幣，到期回收135,292億人民幣，投放與回收相抵，淨回收2,852億人民幣。其中，逆回購投放76,050億人民幣、常備借貸便利（Standing Lending Facility, SLF）投放5,466億人民幣、中期借貸便利（medium-term lending facility, MLF）投放36,900億人民幣、定向MLF（Targeted MLF, TMLF）投放8,226億人民幣、抵押補充貸款（pledged supplementary lending, PSL）淨投放1,579億人民幣、央行票據互換工具（central bank bills swap, CBS）投放320億人民幣，以及國庫現金定存3,900億人民幣（中國人民銀行，2020.1.1）。此外，2019年，中國大陸於香港發行8次離岸中央銀行票據，共回收1,700億人民幣的資金，官

方希望藉此舒緩國際遊資放空香港離岸人民幣匯率的壓力（中國人民銀行，2020.1.1）。

2019年12月底，中國大陸大型金融機構存款準備金比率為13.0%，較2018年同期減少1.5個百分點。中型金融機構存款準備金率為11.0%，較2018年同期減少1.5個百分點。小型金融機構存款準備金率為7.5%，較2018年同期減少1.5個百分點（中國人民銀行，2020.1.1）。

◆ 2019年人民幣貸款年增率高於存款年增率

2019年12月底，中國大陸金融機構本外幣存款餘額198.2兆人民幣，年增率8.6%。人民幣存款餘額為192.9兆人民幣，年增率8.7%，連續2個月走升。人民幣存款新增15.4兆人民幣，較2018年增加1.9兆人民幣；其中，住戶存款增加9.7兆人民幣（中國人民銀行，2020.1.16）。

2019年12月底，金融機構本外幣貸款餘額158.6兆人民幣，年增率11.9%。人民幣貸款餘額為153.1兆人民幣，年增率12.3%。人民幣貸款新增16.8兆人民幣，較2018年增加0.7兆人民幣；其中，住戶貸款增加7.4兆人民幣；非銀行業金融機構貸款，減少933億人民幣（中國人民銀行，2020.1.16）。

◆ 2019年全年股票市場轉趨活絡，惟尚未完全復甦

2019年12月底，上海綜合股價指數收在3,050點，較2018年底上漲22.3%，惟較2018年最高點（1月24日）相比，下跌6.7%。同日，深圳成份股價指數收在10,431點，較2018年底上升44.1%，惟較2018年最高點（1月24日）相比，下跌0.1%（上海證券交易所，2020.1.1；深圳證券交易所，2020.1.1）。

2019年，滬深證券交易所股票成交金額，合計127.5兆人民幣，較2018年成長41.3%。2019年12月底，滬深證券交易所股票總市值合計59.3兆人民幣，成長36.3%。滬深證券交易所股票的本益比（price-to-earnings ratio），平均為20.4倍，成長25.9%（上海證券交易所，2020.1.1；深圳證券交易所，2020.1.1）。

◆ 2019年債券發行飆升102.7%，違約金額逼近千億

2019年，中國大陸中央國債登記結算公司、上海清算所，以及中國證券登記結算公司，累計發行人民幣債券869,359億人民幣，年增率102.7%，較2018年上升94.2個百分點。截至12月底，債券託管餘額981,777億人民幣，年增率13.3%（中國大陸中央國債登記結算公司，2020.1.17；上海清算所，2020.1.17；中國證券登記結算公司，2020.1.17）。2019年計有27家中國大陸企業，爆發131支債券違約，涉案金額達977億人民幣（中國大陸中央國債登記結算公司，2020.1.12），違約風險仍是未來隱憂。

◆ 人民幣兌美元匯率累計貶幅11.1%，市場持續看空人民幣匯率

2019年12月底，人民幣兌美元即期匯率中間價收在6.9762，與2018年最高點（4月2日）相比，累計貶值幅度達11.1%（中共國家外匯管理局，2020.1.1）。同日，1年期人民幣兌美元遠期匯率為7.0423，預期一年後貶值0.9個百分點（中國銀行，2020.1.1），國際市場持續看淡人民幣匯率前景。

◆ 2019年外匯儲備稍有回穩，全年新增352億美元

2019年12月，中國大陸外匯儲備規模為31,079億美元，年增率1.1%。其中，新增352億美元，較2018年同期相比增加1,024億美元（2018年淨減少672億美元）。

截至2019年12月底，中國大陸黃金儲備為6,264萬盎司，年增率2.5%。自2018年12月至2019年9月，人民銀行連續10個月增持黃金存底，共計340萬盎司（中國人民銀行，2020.1.1），試圖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

中國大陸於2019年10月22日正式成立「國家積體電路產業投資基金二期」（即半導體大基金第二期，法定代表人為前工信部辦公廳主任樓宇光），註冊資本為2,042億人民幣，較大基金一期（2014年9月設立）增加655億人民幣，投資標的將側重刻蝕機、薄膜設備、測試設備，以及清洗設備等領域企業，並建立積體電路裝備產業園區與裝備零部件的研發中心或產業化基地（第一財經，2019.10.28）。

發改委等15部門於2019年11月20日聯合發布「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」，強調先進技術的使用（例如人工智慧、高新製造、互聯網應用、新一代資訊技術應用等），推進先進製造業發展，布署高新製造業與服務業應用結合。目標在2025年，使兩業融合成為推動製造業高品質發展的重要支撐，實現產業變革和消費升級（中共國家發展和改革委員會，2019.11.20）。

國務院於2019年11月20日召開常務會議決議，年收入低於12萬人民幣者於兩年內免徵綜合所得稅。11月27日，財政部提前撥款2020年部分新增專項債務限額1兆人民幣，占2019年新增專項債務限額2.15兆人民幣的46.5%（中共財政部，2019.11.27）。同時，國務院亦頒布「關於加強固定資產投資項目資本金管理的通知」，基礎建設的最低資本金比例由25%下調為20%（中共同國務院，2019.11.27），持續寬鬆調整。

工業和信息化部於2019年11月23日制定「5G+工業互聯網512工程推進方案

」，目標於2022年達成工業互聯網特定需求的5G關鍵技術，包括建立5個產業公共服務平臺、「5G+工業互聯網」應用10個重點行業，以及形成20大典型工業應用範例（中共工業和信息化部，2019.11.23）。

中國大陸於2019年12月10日至12日在北京舉行「2019年中共中央經濟工作會議」，會議指出，堅持穩字當頭，完善和強化「六穩」舉措，健全財政、貨幣、就業等政策協同和傳導落實機制，確保經濟運行在合理區間。並強調，實現全面建成小康社會和「十三五」規劃目標任務是2020年全黨工作的重中之重。2020年重點經濟工作包括：堅決打好「精準脫貧、污染防治與化解重大風險」三大攻堅戰；有效保障與改善困難群眾的基本生活；繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策；著力推動高質量發展；深化經濟體制改革（人民網，2019.12.12）。

中共國務院於2019年12月24日發布「關於進一步做好穩就業工作的意見」，詳列26條要求，明令各地方政府務必「全力做好穩就業工作」、「全力防範化解規模性失業風險」、「全力確保就業形勢總體穩定」（人民網，2019.12.26）。政策重點包括：支持企業穩定崗位，將階段性降低失業保險、工傷保險費率、失業保險穩崗返還，以及職工在崗培訓補貼政策延長1年；降低部分基礎設施項目資本金比例與進口關稅，開發更多就業崗位；促進勞動者多渠道就業創業，靈活就業社會保險補貼與公益性崗位延長1年；大規模開展職業技能培訓等（中共國務院，2019.12.24）。

中共國務院於2019年12月25日公布「關於促進勞動力和人才社會性流動體制機制改革的意見」，利用放寬戶籍制度限制與加強公共服務，健全勞動市場機制，促進要素自由移動，加速城鎮化發展，放寬措施包括：全面取消城區常住人口300萬以下城市的落戶限制；全面放寬城區常住人口300萬至1,000萬之大城市的落戶條件（中共國務院，2019.12.25）。

◆ 對外貿易

國務院於2019年10月8日通過「優化營商環境條例」，透由法律明文，為各類市場主體投資行為提供制度性保障，自2020年1月1日實施。期望能提高外商進入中國大陸市場誘因，提振市場投資。立法重點包括：持續放寬市場准入，實行統一的市場准入負面清單制度；推進「證照分離」，減少企業開辦與註銷手續；依法保護市場主體經營自主權和企業經營者人身財產安全（中共國務院，2019.10.8）。

國家外匯管理局於2019年10月28日發布「關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知」，涵蓋12項跨境貿易投資便利化措施，積極落實「穩外貿」（經濟日報，2019.10.24），政策重點包括：擴大貿易外匯與資本帳收支便利化、境內信貸資產對

外轉讓，以及出口收入待核查帳戶開立；取消非投資性外商企業資本金境內股權投資限制、資本帳外匯帳戶開戶數量限制，以及資金結匯使用限制；簡化小型微利跨境電商企業貨物貿易收支手續、企業外債登記管理，以及貨物貿易外匯業務報告方式（中共國家外匯管理局，2019.10.28）。

2019年11月5日至10日，第二屆中國國際進口博覽會於上海舉行，共計181個國家、地區與國際組織與會，並有3,800家企業參展，且專業觀眾達50萬人，包括7,000位境外採購商；簽訂711億美元的合作備忘錄（memorandum of understanding, MOU），年增23.0%（人民網，2019.11.10）。甚者，習近平開幕主旨演講強調中國大陸將繼續擴大市場開放、優化營商環境、深化多邊與雙邊合作，以及共建「一帶一路」（新華網，2019.11.5）。

中共國務院於2019年11月7日發布「關於進一步做好利用外資工作的意見」，指出20條具體措施，貫徹「穩外資」工作。重點包括：繼續壓減全國與自由貿易試驗區外商投資准入負面清單；全面取消外資銀行、證券公司，以及基金管理公司等金融機構業務範圍限制；降低資金跨境使用成本，支持外商投資企業擴大人民幣跨境使用（中共國務院，2019.11.7）。

中共商務部於2019年11月19日發布「關於推進貿易高質量發展的指導意見」，培育貿易競爭新優勢，期望外貿成長動能由要素驅動轉向創新驅動，推進貿易高質量發展。政策重點包括：加快創新驅動，培育貿易競爭新優勢；優化貿易結構，提高貿易發展質量和效益；促進均衡協調，推動貿易可持續發展；培育新業態，增添貿易發展新動能；建設平台體系，發揮對貿易的支撐作用；深化改革開放，營造法治化國際化便利化貿易環境；堅持共商共建共享，深化「一帶一路」經貿合作；堅持互利共贏，拓展貿易發展新空間；加強組織實施，健全保障體系（東方財富，2019.11.29）。

中共國務院關稅稅則委員會於2019年12月23日頒布「關於2020年進口暫定稅率等調整方案的通知」，自2020年1月1日起調整部分商品進口關稅，包括；冷凍豬肉、藥品、高科技設備與零組件，以及木材與紙製品等859項商品的進口暫定關稅，並強調低於最惠國待遇關稅（Most-favored-nation Rate of Duty）。自2020年7月1日起，再取消7項資訊技術產品的進口暫定稅率（中共國務院，2019.12.23）。

美中經貿關係方面，2019年10月10日，劉鶴赴美進行第14輪經貿談判。美國總統川普（Donald Trump）宣布，雙邊達成「相當實質性的第一階段協議」，內容涵蓋農產品採購、金融市場准入、技術轉讓、人民幣匯率等議題。美中雙方為達買

易協議，彼此釋出善意。美方於2019年12月14日將1,120億美元中國大陸輸美商品之關稅稅率由15%降至7.5%，並推遲原定12月15日生效之關稅措施，惟2,500億美元中國大陸輸美商品之關稅措施仍維持不變。同時，陸方暫停12月15日的關稅報復計畫，且對原產於美國的汽車及零組件，繼續暫停加徵關稅；中共國務院關稅稅則委員會於12月19日公布「第一批」對美國加徵關稅商品第二次排除清單，並強調適時發布「第二批」排除清單（中共財政部，2019.12.19）。

2020年1月15日，美國總統川普與中共國務院副總理劉鶴於白宮簽署第一階段貿易協議。中方給予六大承諾：一是擴大對美採購，包括320億美元的農產品、780億美元的製造業產品，以及520億美元的能源產品，合計2,000億美元。其餘依序是保障智慧財產權、禁止強制性技術轉讓、開放金融市場、避免操縱匯率，以及快速撤回機制；惟本次協議沒有撤銷現有關稅（USTR, 2020.1.16）。

美中雙方貿易衝突暫緩，惟科技衝突持續擴大。2019年9月25日，美國商務部產業安全局（Bureau of Industry and Security, BIS）將6家中資企業列入「商業管制清單」（commerce control list, CCL）。10月7日，美國出口管制再擴及28家人工智慧廠商（BIS, 2019.9.25, 2019.10.7）。截至2019年12月31日，美國出口管制清單已涵蓋192家中資企業，且尚有37家中資企業與學校，遭華府列入「未經核實」實體的危險名單（red flag）。

美國擬持續出臺針對華為的科技制裁或管制措施，商務部有意緊縮美企供應華為晶片或其他關鍵零組件的出口管制，將最低門檻境外製造比率（即微量原則「De Minimis Rule」）由75%擴大至90%（Bloomberg, 2019.12.18）。對此，中國大陸國務院於2019年12月28日正式將「出口管制法」提上立法議程，強調「禁止向特定目的國家或者地區以及特定自然人、法人和其他組織出口，並可以對管制清單以外的物項實施臨時管制」（中共國務院，2019.12.18）。

◆ 貨幣與金融

中國人民銀行2019年9月6日宣布，9月16日全面下調金融機構存款準備金率0.5個百分點（不含財務公司、金融租賃公司與汽車金融公司），是2019年以來第2次全面降準，預計能釋出9,000億人民幣資金。此外，為促進加大對小微、民營企業的支持力度，再額外對僅在省級行政區域內經營的城市商業銀行定向下調存款準備金率1個百分點，分別於10月15日和11月15日實施，每次下調0.5個百分點，是2019年以來第3次的定向降準，預估可釋放1,000億人民幣（中國人民銀行，2019.9.6）。截至2019年12月31日，中國大陸大型金融機構存款準備金率為13.0%，較2018年底下降1.5

個百分點。中型金融機構存準率為11.0%，較2018年底下降1.5個百分點。小型金融機構存準率為7.5%，較2018年底下降1.5個百分點（中國人民銀行，2019.12.31）。

2019年11月5日，中國人民銀行調降1年期中期借貸便利（medium-term lending facility, MLF）利率0.05個百分點至3.25%，為2016年2月16日創設該工具以來的首次調降（中國人民銀行，2019.11.5）。11月18日，人民銀行再下調7天期逆回購利率0.05個百分點至2.50%，為2015年10月27日再度降息（中國人民銀行，2019.11.18）。

中國人民銀行於12月28日聲明，從2020年1月起，在中國大陸營運的所有銀行將停止使用現行1年期基準利率，銀行全面適用貸款市場報價利率（loan prime rate, LPR）機制。若人行利用「降準」，再透過LPR報價，達到降低實體經濟融資成本之目的，外界解讀LPR可能成為人行「變相降息」的操作工具（中國人民銀行，2019.12.28；科技新報，2019.12.30）。截至2019年12月31日，1年期LPR維持在4.15%，較去年底下降0.16個百分點（中國大陸外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2019.12.31）。

中國人民銀行與國家外匯管理局於2019年10月16日發布「關於進一步便利境外機構投資銀行間債券市場有關事項的通知」，放寬境外機構透過QFII及RQFII投資中國大陸債市的限制，欲藉外資擴大自身資本市場規模。證券監督管理委員會宣布將於2020年1月1日、4月1日、12月1日分別取消期貨公司、基金管理公司、證券公司的外資持股比例限制；中共國務院於10月15日公布最新修訂的「外資銀行管理條例」和「外資保險公司管理條例」，大幅放寬外資銀行及保險公司在陸營運限制。

證券監督管理委員會於2019年11月15日宣布，推動在香港聯合交易所上市的中資企業之外資股（H股）「全流通」改革，並陸續修訂「上市公司證券發行管理辦法」、「上市公司非公開發行股票實施細則」，以及「證券法」。現行適用對象包括：外上市前境內股東持有的內資股；境外上市後在境內增發的內資股；外資股東持有的未上市流通股份（中共證券監督管理委員會，2019.11.8；2019.11.15；2019.12.29）。

◆ 兩岸經貿

中共國臺辦、發改委等20個部門於2019年11月4日聯合發布「關於進一步促進兩岸經濟文化交流合作的若干措施」（對臺「26條措施」）（中共國務院臺灣事務辦公室，2019.11.6）。對臺「26條措施」涉及為臺灣企業提供同等待遇的措施13條，包括臺資企業同等參與重大技術裝備、5G、循環經濟、民航、主題公園、新型金融組織等投資建設，同等享受融資、貿易救濟、出口信用保險、進出口便利、標準制訂等政策，支援兩岸青年就業創業基地示範點建設等；為臺灣同胞提供同等待遇的措施

13條，包括為臺灣同胞在領事保護、農業合作、交通出行、通信資費、購房資格、文化體育、職稱評審、分類招考等方面提供更多便利和支持。

中共人力資源和社會保障部於2019年12月2日發布「港澳臺居民在大陸參加社會保險暫行辦法」，自2020年1月1日起施行。重點包括：有居住證者即可納入社會保險（社保）；社保戶口可攜帶及保留；若未滿15年返臺者，可於再次赴陸時繼續累計。三是各級財政對港澳臺大學生參加城鄉居民基本醫療保險補助政策，按照有關規定執行（中共人力資源和社會保障部，2019.12.2）。

中共國務院於2019年12月12日通過「外商投資法實施條例」，自2020年1月1日起施行。其中，第48條第2款明文規定，「臺灣地區投資者在大陸投資，適用「臺灣同胞投資保護法」及其實施細則的規定；臺灣同胞投資保護法及其實施細則未規定的事項，參照外商投資法和本條例執行。」顯示在陸臺商同時適用「外商投資法」與「臺灣同胞投資保護法」（中共國務院，2019.12.12）。

中共全國人民代表大會常務委員會於2019年12月28日修改「臺灣同胞投資保護法」，以期銜接「外商投資法」。主要更修重點包括：刪除第8條與第14條，即取消審批與備案，調整為「依法進行經營管理活動，其經營管理的自主權不受干涉。」；第7條第1款，不再區分合資、合作與獨資。修改為「可以舉辦全部或者部分由臺灣同胞投資者投資的企業，也可以採用法律、行政法規或者國務院規定的其他投資形式。」（中共全國人民代表大會常務委員會，2019.12.8）。

受到美中經貿戰與中國大陸經濟下行的影響，臺商及國人亦審慎注意赴陸相關政經風險；透過臺商赴陸投資大幅衰退、國人赴陸就業創2008年以來新低等統計數據分析，陸方「關於進一步促進兩岸經濟文化交流合作的若干措施」、「港澳臺居民在大陸參加社會保險暫行辦法」等「融臺」措施，對我臺商、國人誘因並不高。2019年1-11月，臺商赴中國大陸投資銳減至37億美元，較2018年同期大幅衰退53.0%（經濟部投資審議委員會，2019.12.20）。此外，2018年國人赴中國大陸（含港澳）工作者為40.4萬人，衰退0.2%，連續5年遞減，並創2008年以來新低。

自2019年1月4日至12月27日，投資臺灣事務所共召開48次「歡迎臺商回臺投資方案」聯審會議，累計吸引165家臺商鮭魚返鄉，投資金額達7,121億元，為年初預預期目標（2,000億元）的三倍之多，其中不乏享譽國際的知名大廠，舉凡英業達、群創光電，以及晨豐光電，並創造58,918個本國就業機會。其中，資通訊產業最多，比例為53.9%；臺中則囊括39家以上的投資案，是臺商最青睞的地區（經濟部投資業務處，2019.12.27）。

二、展望

美中經貿衝突衝擊中國大陸經濟，若干國際組織相繼下調2020年中國大陸經濟成長率預期。國際貨幣基金（International Monetary Fund, IMF）預期5.8%，較2019年7月時的預測下修0.2個百分點（IMF, 2019.10.21）。經濟合作暨發展組織（Organization for Economic Co-operation and Development, OECD）預期5.7%，較2019年5月時的預測下調0.3個百分點（OECD, 2019.11.21）。亞洲開發銀行（Asian Development Bank, ADB）預期6.0%，較2019年9月時的預測下修0.1個百分點（ADB, 2019.12.11）。世界銀行（World Bank）預期5.9%，較2019年6月時的預測下修0.2個百分點（World Bank, 2020.1.8）。

在投資銀行方面，摩根史坦利（Morgan Stanley）表示，美中經貿談判漸趨明朗，有利於降低商業環境的不確定性，故預期2020年中國大陸經濟成長率為6.1%。特別是地方債將擴大發行，故全年社會融資增速將保持在11.0%-11.5%之間。同時，人民幣匯率將趨於穩定，年底緩步升值2.4%至1美元兌6.85人民幣（Morgan Stanley, 2019.12.5）。

摩根大通（JPMorgan Chase）與瑞士聯合銀行（United Bank of Switzerland, UBS）則預期，2020年中國大陸經濟成長率為6.0%（香港01, 2019.12.6；UBS, 2020.1.5）。高盛（Goldman Sachs）與香港上海滙豐銀行（Hong Kong and Shanghai Banking Corporation, HSBC）預期為5.8%（Goldman Sachs, 2019.12.18；HSBC, 2020.1.16）。法國巴黎銀行（BNP Paribas）與日本野村證券（Nomura），皆預期5.7%（香港經濟日報, 2019.12.5；Nomura, 2019.12.16）。美銀美林（Bank of America Merrill Lynch）最悲觀，僅為5.6%（星島日報, 2019.11.20）。

此外，國際三大信用評等機構——穆迪（Moody's）、標準普爾（Standard & Poor's, S&P），以及惠譽（Fitch）預期2020年中國大陸經濟成長率，分別為5.8%、5.7%與5.7%（Moody's, 2019.12.02；Standard & Poor's, 2019.12.11；Fitch, 2019.11.19）。

在財經媒體方面，彭博社「」（Bloomberg）、路透社「」（Reuters），以及日本經濟新聞社（Nihon keizai shinbun, NIKKEI）分別調查70位、83位與26名經濟學家的意見，預期2020年中國大陸經濟成長率皆為5.9%（Bloomberg, 2019.12.20；Reuters, 2020.1.15；NIKKEI, 2019.12.27）。

就中國大陸智庫與法人機構而言，根據中國國家信息中心預測，2020年中國大陸經濟成長率為6.0%。其中，受到擴大消費政策的激勵，全年社會消費品零售總額增速預計8%；服務業生產增速亦可達6.9%。惟總需求短期內難有好轉跡象，故規模以上工業增加值與固定資產投資成長，將分別衰退到5.3%與5%。（中國證

券報，2020.1.13)。

中國科學院預測科學研究中心表示，2020年中國大陸經濟將呈現「前降後升」的發展趨勢，全年經濟成長率預期6.1%；其中，全年固定資產投資成長約落在5.0%-5.2%；進出口總額4.7兆美元，年增率2.2%，貿易順差達4,114億美元。消費、投資與淨出口分別帶動經濟成長4.4%、1.4%與0.3%（新華網，2020.1.9）。

中國社會科學院預期，外部不確定因素增加，再加上周期性結構性問題，經濟仍面臨諸多挑戰，在加大財政與貨幣政策的前提上，預期2020年中國大陸經濟成長率為6.0%；其中，固定資產投資成長5.1%、社會消費品零售額成長7.8%（中國社會科學院，2020.1.15）。

中國國際金融股份有限公司認為，中美經貿談判進展趨於樂觀，且中國大陸振興經濟措施力度加大，惟對外貿易不確定性增加，且金融去槓桿與房地產緊縮力道漸增，故預期2020年中國大陸經濟成長率為5.9%；其中，1年期貸款市場報價利率（loan prime rate, LPR）將下調0.4個百分點；財政赤字率亦將上調0.1個百分點至3.0%。但受非洲豬瘟影響，通貨膨脹率恐飆升到3.8%（中金公司，2019.11.8）。

中國銀行則預估，2020年中國大陸經濟成長率為6.0%；其中，工業與服務業增加值年增率5.3%與6.9%。分成長動能觀察，固定資產投資成長5.6%、社會品消費零售總額成長8.0%，以及出口成長1.0%。此外，通貨膨脹率預期為3.3%，廣義貨幣（M2）社會融資存量年增率8.6%與10.8%（中國銀行，2019.11.28）。

新華社旗下「經濟參考報」與廈門大學詢問127位中國大陸經濟學者的意見，預期2020年中國大陸經濟成長率將落在6.0%-6.3%的區間。其中，社會消費品零售總額成長7.7%、出口（以人民幣計價）成長1.9%-4.8%，以及進口（以人民幣計價）成長7.0-10.0%（新華社，2019.10.26）。

（經濟處主稿）