

貳、經濟

- 中國大陸2018年前3季GDP成長率為6.7%，第3季成長率6.5%，低於第1季的6.8%與第2季的6.7%，亦創下2009年第1季以來新低；1-9月消費成長9.3%，較去年同期成長率大幅減少1.1個百分點；固定資產投資成長5.4%，較1-8月成長率小幅增加0.1個百分點；1-9月淨出口較去年同期衰退28.3%，淨出口持續縮減；工業生產成長6.4%，低於市場預期。
- 中國大陸貨幣政策轉趨寬鬆，官方喊出「穩健的貨幣政策要鬆緊適度」，9月貨幣供給M1及M2年增率分別為4%及8.3%，皆較上月微幅增加0.1個百分點，惟仍屬低位。人民幣匯率走弱，今年累計貶幅9%，面臨保7關卡。外匯儲備呈下降趨勢，9月降至3兆870億美元，亦面臨3兆美元的心理關卡。1-9月房地產開發投資為8.87兆人民幣，較去年同期成長9.9%，成長明顯。
- 美中貿易衝突持續升溫，9月24日起美國對2,000億美元的中國大陸進口商品徵收10%關稅，中國大陸對美國600億美元進口商品加徵10%或5%關稅。川普警告，如果中國大陸對美國採取報復行動，將對額外2,670億美元中國大陸進口商品徵收關稅。美中貿易衝突為中國大陸經濟發展投下巨大變數。
- 中國大陸國務院總理李克強7月23日主持國務院常務會議，要求積極財政政策要更加積極，穩健的貨幣政策要鬆緊適度。習近平7月31日主持中共中央政治局會議，指出當前經濟運行穩中有變，外部環境發生明顯變化，重申做好「六穩」措施。中國大陸財政部、中國人民銀行等部委，積極發布相關寬鬆的財政及貨幣政策。
- 綜合國際機構、組織、投資銀行等對中國大陸經濟成長之預測與看法，預期2018年中國大陸的經濟成長率將在6.5%-6.7%。隨美中貿易衝突不斷升級，多數機構下調2019年中國大陸經濟成長之預期為6.1%-6.4%。

一、經濟成長

◆2018年前第三季GDP成長率為6.5%，低於市場預期

中國大陸2018年前3季累計國內生產總值(GDP)為65.09兆人民幣，較去(2017)年同期成長6.7%。分季觀察，第1季成長6.8%，第2季成長6.7%，第3季成長6.5%。以產業區分，第一產業增加值為4.22兆人民幣，成長3.4%；第二產業增加值為26.30兆人民幣，成長5.8%；第三產業增加值為34.58兆人民幣，成長7.7%（中國大陸國家統計局網站，2018.10.19），其中服務業仍然維持較高的成長。

2018年第3季GDP成長6.5%，低於第二季的6.7%，也低於市場普遍預期的6.6%，創下2009年第1季以來新低。由於對外受到美中貿易戰影響，加上內部消費疲軟，基礎設施投資尚未從經濟趨緩態勢中穩定下來，中國大陸經濟成長的風險，自今年第2季以來大幅增加，將來可能需要當局提出更多政策支持，以利緩和其經濟急遽下降的趨勢（聯合報，2018.10.19）。

二、工業生產

◆2018年1-9月工業產值成長6.4%，不如市場預期

2018年1-9月，中國大陸規模以上工業增加值較去年同期成長6.4%，低於市場預期值，亦低於1-8月份的6.5%；9月單月成長5.8%，較8月份的6.1%降低0.3個百分點。分三大類來看，採礦業較2017年同期成長2.2%，製造業成長5.7%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業成長11.0%。分經濟類型來看，國有控股企業成長5.6%；集體企業成長2.0%，股份制企業成長6.3%，外商及港澳臺商投資企業成長3.2%（中國大陸國家統計局網站，2018.10.19）。

◆2018年9月製造業PMI為50.8%，呈下滑趨勢

2018年9月，中國大陸製造業採購經理指數(PMI)為50.8%，較8月下調0.5個百分點，數據顯示製造業總體繼續維持在擴張態勢，惟即將面臨50%的警戒點。中國大陸官方認為，製造業總體延續擴張態勢，惟成長有所放緩。而9月非製造業商務活動指數為54.9%，較8月增加0.7個百分點，官方稱非製造業總體保持穩中向好的發展趨勢（中國大陸國家統計局網站，2018.9.30）。

三、消費

◆2018年1-9月社會消費品零售總額成長9.3%，較去年大幅衰退

2018年1-9月，中國大陸社會消費品零售總額為27.43兆人民幣，較去年同期成長9.3%，較今年第2季減少0.1個百分點，更較去年同期成長率大幅減少1.1個百分點。若按經營單位所在地區分，城鎮消費品零售額為15.41兆人民幣，較去年同期成長9.0%；鄉村消費品零售額為2.59兆人民幣，成長10.5%。按消費類型區分，餐飲收入為2.98兆人民幣，較去年同期成長9.8%；商品零售24.45兆人民幣，成長9.2%。網路零售額為6.28兆人民幣，成長27.0%。其中，實物商品網路零售額為4.80兆人民幣，成長27.7%，占整體社會消費品零售總額的比重為17.5%；其中，吃、穿和用類商品，分別成長43.8%、23.3%和27.7%（中國大陸國家統計局網站，2018.10.19）。

四、固定資產投資

◆2018年1-9月固定資產投資成長5.4%，較1-8月微幅上升

2018年1-9月，中國大陸固定資產投資（不含農戶）48.34兆人民幣，較去年同期成長5.4%，較1-8月的成長幅度上升0.1個百分點。其中，國有控股投資成長1.2%；民間投資成長8.7%。分產業看，第一產業投資為1.67兆人民幣，成長11.7%；第二產業投資為18.07兆人民幣，成長5.2%；第三產業投資為28.60兆人民幣，成長5.3%（中國大陸國家統計局網站，2018.10.19）。

◆2018年1-9月房地產開發投資成長9.9%，成長明顯

2018年1-9月，中國大陸房地產開發投資為8.86兆人民幣，較去年同期成長9.9%，惟較1-8月份降低0.2個百分點。其中，住宅投資為6.28兆人民幣，成長14.0%；住宅投資占房地產開發投資的比重為70.8%。商品房銷售額為10.41兆人民幣，成長13.3%。住宅銷售額成長15.6%，辦公樓銷售額下降5.0%，商業營業用房銷售額成長3.0%（中國大陸國家統計局，2018.10.19）。就銷售面積與銷售金額觀察，中部地區與西部地區銷售態勢較強，東部地區與東北地區則呈現相對弱勢，這也符合中國大陸當前房地產各城市/地區分流發展、因城施策現況，未來各別城市房地產泡沫化風險仍值得持續觀察。

五、對外貿易

◆2018年1-9月貿易總值較去年同期成長9.9%，惟淨出口呈負成長

2018年1-9月中國大陸貨物貿易進出口總值達22.28兆元人民幣，較去年同

期成長 9.9%；其中，出口 11.86 兆元人民幣，成長 6.5%；進口 10.42 兆元人民幣，成長 14.1%，惟淨出口 1.44 兆元人民幣，較去年同期縮減 28.3%，呈現負成長現象。中國大陸與前三大貿易夥伴的進出口貿易持續保持成長，對歐盟、美國及東協的成長率分別為 7.3%、6.5%和 12.6%，3 者合計占中國大陸進出口總值的 41.2%。中國大陸與「一帶一路」沿線國家進出口總值達 6.08 兆元人民幣，成長 13.2%，較今年同期中國大陸外貿整體成長率（9.9%）高出 3.3 個百分點，占中國大陸進出口總值 27.3%（中共中央人民政府，2018.10.12）。

六、外人投資

◆2018年1-9月FDI金額為6,367億元人民幣，成長2.9%

2018 年 1-9 月，中國大陸新設立外商投資企業 45,922 家，較去年同期成長 95.1%；實際使用外資（FDI）金額 6,367 億元人民幣，較去年同期成長 2.9%（中國大陸商務部外貿司，2018.10.18）。就產業分布觀察，製造業實際使用外資 1,992.6 億元人民幣，年增 9.6%。高技術製造業實際使用外資 647.4 億元人民幣，年增 22.5%。其中電子及通訊設備、電腦及辦公設備、醫療儀器設備及儀器儀表製造業，實際使用外資分別成長 37.5%、72.8%和 64.1%。就主要投資來源地觀察，2018 年 1 至 9 月份韓國、日本、英國、澳門、法國和美國實際投入金額分別較去年同期成長 41.5%、29.5%、169.8%、73%、18.3%和 6.7%，東協實際投入外資金額成長 16.5%，「一帶一路」沿線國家則是成長 14.9%（人民網，2018.10.18）。

七、物價指數

◆2018年9月份CPI上漲2.5%，持續呈現上漲走勢

2018 年 9 月，中國大陸居民消費者物價指數（CPI）較去年同期上漲 2.5%，較 8 月份增加 0.2 個百分點。其中，城市上漲 2.4%，農村上漲 2.5%；分類別觀察，食品價格上漲 3.6%，非食品價格上漲 2.2%；消費品價格上漲 2.7%，服務價格上漲 2.1%。回顧 2018 年前 3 季，中國大陸居民消費者物價指數（CPI）較去年同期增加 2.1%，漲幅較第 2 季增加 0.1 個百分點，顯示中國大陸當前物價仍呈現上漲趨勢（中國大陸國家統計局，2018.10.16）。

● 貨幣與金融

一、2018年9月貨幣供給M2年增率為8.3%，仍屬低位

2018年9月底，廣義貨幣（M2）餘額為180.17兆元人民幣，年增率為8.3%；狹義貨幣（M1）餘額為56.38兆元人民幣，年增率為4%，M1及M2年增率皆較8月微幅增加0.1個百分點，惟仍屬低位；流通中貨幣（M0）餘額為7.13兆元人民幣，年增率為2.2%（中國人民銀行，2018.10.17）。

二、2018年前3季人民幣貸款增量高於存款增量

2018年9月底，本外幣貸款餘額138.9兆元人民幣，較去年同期成長12.8%；本外幣存款餘額為181.24兆元人民幣，較去年同期成長8.3%。9月底人民幣貸款餘額為133.27兆元人民幣，成長13.2%，較去年同期成長率增加0.1個百分點；人民幣存款餘額則是176.13兆元人民幣，成長8.5%，較去年同期成長率減少0.8個百分點。2018年前3季人民幣貸款增加13.14兆元人民幣，人民幣存款增加12.01兆元人民幣（中國人民銀行，2018.10.17），人民幣貸款增量高於存款增量。

三、人民幣累計貶幅達9%，9月人民幣匯率指數下跌

人民幣今年累計貶值幅度超過9%，持續走弱。人民幣兌美元匯率中間價在9月28日跌至6.8792，外界預測及將面臨保7關卡。2018年9月28日中國外匯交易中心（CFETS）人民幣匯率指數為92.35，較8月底貶值0.78%；特別提款權（SDR）貨幣籃子貶至92.23，國際清算銀行（BIS）貨幣籃子貶至96.01（中國外匯交易中心，2018.10.08）。

四、外匯儲備規模下降，面臨3兆美元心理關卡

截至2018年9月底，中國大陸外匯儲備規模為3兆870億美元，較8月底下降227億美元，降幅0.7%。國家外匯管理局表示，外匯市場總體平穩運行，市場主體涉外交易行為較為理性有序。國際金融市場上，基於主要非美元貨幣匯率及主要國家債券價格波動前提下，加以匯率折算和資產價格變動等因素綜合作用，造成外匯儲備規模小幅下降。官媒稱雖外部環境仍面臨較大不確定性，但穩健基本面將繼續為外匯市場平穩運行提供堅實基礎（新華社，2018.10.07）。

● 重要政策與展望

一、重要政策

◆ 總體經濟

中國大陸國務院於 7 月 20 日發布《國稅地稅徵管體制改革方案》，要求堅持整體設計、分步實施，採取先掛牌再落實「三定」規定（對一個部門的主要職責、內設機構、人員編制及領導職數等三大內容進行確定），先合併國稅地稅機構再接收社會保險費和非稅收入徵管職責。該方案明確表示，從 2019 年 1 月 1 日起將基本養老保險費、基本醫療保險費、失業保險費、工傷保險費、生育保險費等各項社會保險費交由稅務部門統一徵收，並完成新稅務機構掛牌、制定新稅務機構「三定」規定、開展社會保險費和非稅收入徵管職責劃轉、推進稅費業務和信息系統整合優化、強化經費保障和資產管理、清理修改相關法律法規等重點改革任務進行具體部署，並明確相關保障措施（鉅亨網，2018.07.21）。

中國大陸國務院總理李克強 7 月 23 日主持國務院常務會議，決定部署更好發揮財政金融政策作用，支援擴內需調結構促進實體經濟發展（作法包括積極財政政策要更加積極、穩健的貨幣政策要鬆緊適度、加快國家融資擔保基金出資到位及堅決出清「僵屍企業」，減少無效資金佔用）。確定圍繞補短板、增後勁、惠民生推動有效投資的措施（包括深化投資領域「放管服」改革、調動民間投資積極性、有效保障在建專案資金需求及對接發展和民生需要，推進建設和儲備一批重大專案）（中國政府網，2018.07.23）。

習近平 7 月 31 日主持中共中央政治局會議，指出中國大陸上半年經濟保持了總體平穩、穩中向好態勢，當前經濟運行穩中有變，面臨一些新問題新挑戰，外部環境發生明顯變化，會中六點要求包括：一、保持經濟平穩健康發展，堅持實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策；二、把補短板作為當前深化供給側結構性改革的重點任務；三、把防範化解金融風險和服務實體經濟更好結合起來；四、推進改革開放；五、下決心解决好房地產市場問題；六、做好民生保障和社會穩定工作。其中值得注意的是第一點的內容，強調要求保持經濟平穩健康發展，要做好「穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期」等「六穩」（新華社，2018.07.31）。

中國大陸工信部、發改委於 8 月 10 日聯合印發《擴大和升級信息消費三年行動計劃（2018-2020 年）》，提出加快 5G 標準研究、技術試驗，推進 5G 規模組網建設及應用示範工程，確保啟動 5G 商用（人民網，2018.08.16），並要求到 2020 年，信息消費規模達到 6 兆人民幣（下同），年均增長 11% 以上；信息技術在消費領域的帶動作用顯著增強，拉動相關領域產出達到 15 兆元；到 2020 年 98% 行政村實現光纖通達和 4G 網路覆蓋，加快補齊發展短板，釋放網路提速降費紅利（中國證券網，2018.08.10）。

中國大陸財政部於 8 月 14 日發布《關於做好地方政府專項債券發行工作的意見》，提出加快地方政府專項債券發行和使用進度，更好地發揮專項債券對穩投資、擴內需、補短板的作用（經濟日報，2018.08.15）。政策重點包括：加快專項債券發行進度；提升專項債券發行市場化水平；優化債券發程序；簡化債券信息披露流程；加快專項債券資金撥付使用；加強債券信息報送等（中國大陸財政部，2018.08.14）。

中國大陸全國人民代表大會於 8 月 31 日二審表決通過《中華人民共和國個人所得稅法修正案（草案）》，10 月 1 日起施行最新起徵點和稅率，餘自 2019 年 1 月 1 日起實施。本修正案是個人所得稅法自 1980 年以來第七次修改，也是最大的結構性改革。改革重點除了將稅務居民的計算方式改為一納稅年度內居住是否滿 183 天以符合國際趨勢外，還有從分項所得稅制改為對工資薪金、勞務所得、稿酬與特許權使用費等所得採綜合徵稅制，並提高費用扣除標準至人民幣 5,000 元、擴大低稅率計稅範圍、增加專項附加扣除和納入個人反避稅法令等條款（資誠聯合會計師事務所，2018.07.23、安侯建業聯合會計師事務所，2018.08.31）。

◆對外貿易

本季中國大陸對外貿易最重要議題仍是美中貿易衝突，美國總統川普 9 月 17 日宣布對額外 2,000 億美元的中國大陸進口產品加徵關稅，自 9 月 24 日起生效，初始稅率為 10%，2019 年 1 月 1 日起提高為 25%。延遲加徵 25% 的關稅是為了給美國進口商一個過渡時期，以便他們調整供應鏈。這次加徵關稅產品的最後清單比 7 月份公布的初步清單少了大約 300 項產品，包括消費電子產品、工業用化學劑、自行車頭盔和兒童高椅等安全產品。此外，川普還警告，如中國大陸採取報復行動，將針對額外 2,670 億美元的中國大陸產品加徵關稅，若採取這一措施，幾乎所有的中國大陸輸美產品將被高關稅一網打盡。對美國之前加徵的關稅，中國大陸業已對美國產品進行等量報復（民報，2018.9.18），針對此次美國的關稅措施，中國大陸國務院稅則委員會於 9 月 18 日發表公告，決定自 9 月 24 日起對原產於美國約 600 億美元進口商品加徵 10% 或 5% 關稅，以反制美國政府對中國大陸輸美約 2000 億美元商品加徵關稅的決定（ETtoday 新聞雲，2018.9.18）。由於中國大陸與美國分別為臺灣前兩大貿易夥伴，美中貿易衝突的持續擴大，將影響臺灣產業鏈及企業布局，值得密切留意並審慎因應。

為紓緩美中貿易戰擴大對中國大陸經濟帶來之負面影響，中國大陸官方亦推出新一批因應政策及作為，包括擴大吸引投資、調降進口關稅及提高出口退稅率

等政策。中國大陸財政部及國家稅務總局於 9 月 5 日發布《關於提高機電文化等產品出口退稅率的通知》，自 2018 年 9 月 15 日起，提高機電、文化等 397 項產品出口退稅率（每日頭條，2018.09.11），將多元件積體電路、非電磁干擾濾波器、書籍、報紙等產品出口退稅率提高至 16%；將竹刻、木扇等產品出口退稅率提高至 13%（工商時報，2018.09.10）。9 月 26 日，中國大陸國務院常務會議決定，自 11 月 1 日起，調降 1585 個稅目進口關稅稅率，包括機電設備、紡織品、建材等商品。關稅總水平將由 2017 年的 9.8%，降至 7.5%。會議指出，2018 年關稅相關措施，預計可減輕企業和消費者支出人民幣 600 億元（鉅亨網，2018.09.26）。中國大陸財政部、國家稅務總局、商務部、發改委於 9 月 29 日聯合印發《關於擴大境外投資者以分配利潤直接投資暫不徵收預提所得稅政策適用範圍的通知》將境外投資者以分配利潤直接投資暫不徵收預提所得稅優惠政策的適用範圍擴大至所有非禁止外商投資的項目和領域，自 2019 年 1 月 1 日起實施（新華網，2018.09.30）。中國大陸財政部、國家稅務總局、商務部、海關總署等四部門於 9 月 29 日聯合發布「關於跨境電子商務綜合試驗區零售出口貨物稅收政策的通知」，對跨境電商出口未取得有效進貨憑證的貨物，同時符合一定條件的，試行增值稅、消費稅免稅政策（工商時報，2018.09.30）。

◆ 貨幣與金融

中國人民銀行宣布，自 7 月 5 日起下調國有大型商業銀行、股份制商業銀行、郵政儲蓄銀行、城市商業銀行、非縣域農村商業銀行和外資銀行的人民幣存款準備率 0.5 個百分點，預料將可釋出人民幣 7,000 億元人民幣（下同），此次為今年度人行第三次降準。人行表示，將繼續實施好穩健中性的貨幣政策，為高品質發展和供給面結構性改革，營造適宜的貨幣金融環境（聯合報，2018.06.25）。人行 7 月對金融機構開展中期借貸便利操作（MLF）共 6,905 億元；8 月開展 MLF 操作共 5,320 億元；9 月開展 MLF 操作共 4,415 億元，截至 9 月底 MLF 餘額為 5.38 兆元。（新浪財經，2018.08.01、香港經濟日報，2018.09.03、新浪財經，2018.10.08）。為因應美中貿易戰，保持市場適當流動性，並解決企業融資問題，人行將貨幣政策轉為寬鬆。此外，官方為控制人民幣貶值幅度與速度，中國大陸外匯交易中心於 8 月 24 日宣布，人民幣兌美元中間價報價重啟「逆週期因子」，惟是否可有效控制人民幣貶幅，目前尚未發生顯著效果。

中國大陸銀保監會於 8 月 23 日公布《中國銀保監會關於廢止和修改部分規

章的決定》(2018 年第 5 號)，取消陸資銀行和金融資產管理公司外資持股比例限制，實施內、外資一致的股權投資比例規則。廢止《境外金融機構投資入股中資金融機構管理辦法》，遵循國民待遇原則，不對外資入股陸資金融機構作單獨規定，陸、外資適用統一的市場准入和行政許可辦法。同時取消《中國銀監會中資商業銀行行政許可事項實施辦法》、《中國銀監會農村中小金融機構行政許可事項實施辦法》和《中國銀監會非銀行金融機構行政許可事項實施辦法》對外資入股次資銀行和金融資產管理公司的股比限制，擴大金融業對外開放(中國證券網，2018.08.02)。

依中國大陸國家互聯網金融安全技術專家委員會於 7 月 6 日發布「2018 年上半年 P2P 發展監測報告」，截至 2018 年 6 月底，營運中的 P2P 平臺共計 2,835 家，而今年上半年倒閉 721 家。8 月爆發 P2P 網路平臺詐貸案的受害者集體到北京抗議事件。P2P 平臺爆發倒閉問題，嚴重影響金融市場健全，官方積極推出整治 P2P 平臺相關措施，中國大陸 P2P 網路借貸風險專項整治工作領導辦公室於 8 月 13 日發布《關於開展 P2P 網路借貸機構合規檢查工作的通知》及《網路借貸信託仲介機構合規檢查問題清單》，銀保監會更召集四大資產管理公司協助化解風險。此外，為防範系統性金融風險，習近平於 9 月 20 日召開中共中央全面深化改革委員會，會議審議通過《關於完善系統重要性金融機構監管的指導意見》，對系統重要性金融機構的識別、監管作制度性安排，加強監管的統一、協調。

◆兩岸經貿

針對中國大陸「對臺 31 項措施」，本會於 9 月 6 日公布「壯大臺灣八大策略—因應中國大陸對臺 31 項措施」。中國大陸於發布「對臺 31 項措施」後，迄至 107 年 9 月 30 日，共公布 43 項實施辦法或配套作法，惟其本質仍為「名為惠臺，實則利中」，企圖從臺灣引進人才、資本和技術，協助解決中國大陸經濟發展所遭遇的困難。中國大陸「對臺 31 項措施」各項後續措施及配套之內容，普遍仍缺乏具體細緻的規定及明確作法，仍存在諸多模糊空間及不確定性，能否真正落實執行仍待觀察。本會將會同相關機關就陸方「對臺 31 項措施」及各種相關作為之動態影響及變化，持續進行追蹤及掌握，並強化各項因應作為。

美中貿易戰升溫，不少在中國大陸臺商考慮返臺，包括廣達、仁寶、和碩等廠都有返臺消息。經濟部證實已有 20 多廠願意返臺，包括網通、資訊電子、交通工具等廠。經濟部持續調查返臺廠商意願，亦陸續匯集相關資料，幫助想返臺

的臺廠解決相關問題（自由時報，2018.09.13）。

二、展望

世界銀行（WB）指出，近幾個月來受貿易緊張局勢、美國加息、美元升值和很多新興經濟體金融市場動盪等多重因素影響，圍繞東亞地區經濟成長前景的不確定性上升。預期今（2018）年中國大陸經濟成長率會趨緩至 6.5%，與先前預測相同；明年經濟成長率將進一步減慢至 6.2%，早前預測為成長 6.3%（中時電子報，2018.10.05）。

另外，國際貨幣基金（IMF）下修全球 GDP 成長率預估值是基於 2018 年 4 月至 9 月實施或批准的貿易措施所帶來的負面影響，以及一些主要新興市場和發展中經濟體的前景疲弱，中國大陸今年經濟成長率預估值為 6.6%，明年為 6.2%（聯合新聞網，107.10.08）。

亞洲開發銀行將中國大陸 2019 年 GDP 增速預測從 6.4% 下調至 6.3%，以反映對中美貿易摩擦升級的憂慮，對 2018 年的預估持平於前次預估 6.6%。由於中美貿易緊張關係加劇，全球貿易和投資活動前景黯淡，在 2018 年的剩餘時間內和 2019 年間，中國淨出口將拖累 GDP 成長（路透社，107.09.26）。

經濟合作暨發展組織（OECD）在半年度經濟展望中指出，中國大陸基礎設施投資和信貸成長均有所放緩、當地勞動年齡人口正在下降。中國大陸近期實施的政策措施改善了金融狀況，必要時、財政支出還有擴大的空間。然而，這些措施可能會推遲企業部門的必要去槓桿化並加劇金融穩定的風險。2018 年中國大陸 GDP 年增率預估為 6.7%、低於 2017 年的 6.9%，2019 年預估將下探至 6.4%（yahoo 奇摩，107.09.25）。

中國社會科學院認為中國大陸經濟已由高速成長階段轉向高品質發展階段，2018 年主要宏觀經濟指標平穩波動，預計 2019 年 GDP 增速將低於 6.5%。2018 年上半年出口對中國大陸經濟的帶動作用並未延續，經濟成長主要依靠內需。預計 2019 年中國大陸 GDP 成長將低於 6.5% 的水準。此外，居民生活物價平穩，預計全年通貨膨脹率將保持在 2% 以下的水準（至誠財經網，107.09.20）。

德意志銀行預計中國大陸 GDP 增速將由 2018 下半年的 6.5% 放緩至 2019 年的 6.3%，前提是假設貿易協定沒有達成。如果中美兩國於 11 月份達成貿易協定的話，那麼該銀行認為這些預測存在適度上行風險（新華財經社，107.09.06）。

穆迪信貸表示，美國政府宣布將於 9 月 24 日對來自中國大陸的 2,000 億美

元進口產品，徵收額外 10% 的關稅，標誌著貿易緊張局勢的大幅升級，符合該行早前的預期。有關措施將對明年中國大陸 GDP 成長產生約 0.3 至 0.5 個百分點的負面影響。但目前的基準假設為財政和政策寬鬆，將在很大程度上抵消有關影響，使中國大陸的實際 GDP 成長率保持不變，2018 年為 6.6%，2019 年為 6.4%（華富財經，107.09.18）。

美中貿易戰愈演愈烈，雙方關稅攻勢你來我往，經濟學家認為，由於中國大陸經濟仰賴出口較深，因此受創的程度可能比美國更嚴重。美銀美林預期，中國大陸 2019 年經濟將成長 6.1%。摩根大通預期，因為出口與進口活動疲弱，中國大陸成長率將因此減少 0.6 個百分點（工商時報，107.09.21）。

（經濟處主稿）