

貳、經濟

- 2022年第1季中國大陸經濟成長率為4.8%。消費、投資與出口三大引擎分別成長3.3%、9.3%與15.8%；規模以上工業增加值成長6.5%；3月失業率5.8%，較去年同期上升0.5%，其中青年失業率高達16.0%。
- 中國大陸3月工業生產者出廠價格（PPI）年增8.3%，漲幅略回落，惟仍處高位；3月消費者物價指數（CPI）年增1.5%，物價上漲漸向消費端傳遞。中國大陸近期疫情嚴峻，疫情防控措施衝擊供需兩端，3月製造業PMI降至49.5%。
- 中國大陸於2022年3月4至11日召開全國「兩會」，審議通過「政府工作報告」，設定全年經濟成長目標為5.5%，報告指出當前經濟面對新的下行壓力，要將「穩增長」列為核心要務，繼續做好「六穩」和「六保」，著力「穩經濟」，以利下半年「二十大」召開。
- 受到俄烏戰爭、疫情、房市緊縮、監管政策等影響，中國大陸經濟成長放緩壓力加大，多數國際機構預測中國大陸2022年經濟成長率落在4.2%至5.5%區間。
- 2022年第1季兩岸（含香港）貿易總額年增18.0%；臺灣核准赴陸投資金額年增31.8%，核准陸資來臺投資金額年減54.6%。2021年，我國銀在陸分支獲利年減14.7%；國銀對陸曝險占淨值比重為34%，年減5%。
- 美中經貿衝突持續升溫。累計至2022年3月底，華府出口管制526家「中」資企業、起訴92名與經濟制裁345名陸籍人士（含實體），並框列60家與共軍關聯企業；2017年1月1日至2022年3月31日期間，華府合計否決34起「中」資企業併購案。

● 中國大陸經濟與金融情勢

一、經濟成長

（一）2022年第1季經濟成長率為4.8%

2022年第1季，中國大陸國內生產毛額（GDP）為270,178億人民幣，較上(2021)年同期成長（年增）4.8%。分產業觀察，第一產業增加值為10,954億人民幣，年增6.0%；第二產業增加值為106,187億人民幣，年增5.8%；第三產業增加值為153,037億人民幣，年增4.0%（中國大陸國家統計局，2022.4.18）。

二、工業生產

(一) 2022年第1季工業增加值年增6.5%，高技術製造業表現較為顯著

2022年第1季，中國大陸規模以上工業增加值年增6.5%。分產業觀察，採礦業年增10.7%；製造業年增6.2%，其中高技術製造業增加值年增14.2%；電力、熱力、燃氣及水生產和供應業年增6.1%。分企業類型觀察，國有企業年增5.0%、股份制企業年增7.8%、民營企業年增7.6%、外資與港澳臺企業年增2.1%（中國大陸國家統計局，2022.4.18）。

(二) 2022年3月製造業PMI為49.5%，跌破景氣榮枯線

2022年3月，中國大陸製造業採購經理指數（PMI）為49.5%，較上年同期衰退2.4%，低於50%景氣榮枯線。非製造業商務活動指數（非製造業PMI）為48.4%，較上年同期衰退7.9%。綜合PMI為48.8%，較上年同期衰退6.5%（中國大陸國家統計局，2022.3.31）。

2022年3月，財新製造業PMI為48.1%，較上年同期衰退2.5%，低於50%的景氣榮枯線。財新通用服務業經營活動指數（服務業PMI）為42.0%，較上年同期衰退11.3%（財新網，2022.4.1）。

三、消費

(一) 2022年第1季社會消費品零售總額年增3.3%

2022年第1季，中國大陸社會消費品零售總額為108,659億人民幣，年增3.3%。其中城鎮消費94,292億人民幣，年增3.2%；鄉村消費14,367億人民幣，年增3.5%。按類型區分，餐飲收入10,653億人民幣，年增0.5%；商品零售98,006億人民幣，年增3.6%（中國大陸國家統計局，2022.4.18）。

2022年第1季，中國大陸網路零售30,120億人民幣，年增6.6%。其中實物商品網路零售25,257億人民幣，年增8.8%，占社會消費品零售總額的23.2%；吃、穿與用類商品年增13.5%、0.9%與10.6%（中國大陸國家統計局，2022.4.18）。

四、固定資產投資與財政收支

(一) 2022年3月底固定資產投資成長9.3%，國進民退跡象再現

2022年第1季，中國大陸固定資產投資（不含農戶）104,872億人民幣，年增9.3%。其中國有控股投資年增11.7%；民間投資年增8.4%。分產業觀察，第一產業投資2,522億人民幣，年增6.8%；第二產業投資32,428億人民幣，年增16.1%；第三產業投資69,923億人民幣，年增6.4%（中國大陸國家統計局，2022.4.18）。

(二) 2022年3月底房地產開發投資成長0.7%，漲幅持續趨緩

2022年第1季，中國大陸房地產開發投資27,765億人民幣，年增0.7%，漲幅較上年同期下滑24.9%。房屋新開工面積29,838萬平方公尺，年減17.5%，較上年同期下滑45.7%。商品房銷售額29,655億人民幣，年減22.7%，較上年同期下滑111.2%。2022年3月，全國房地產開發業綜合景氣指數（國房景氣指數）為96.66點，連續第13個月趨緩，且跌破100點的景氣榮枯線（中國大陸國家統計局，2022.4.18）。

(三) 2022年前兩個月財政盈餘7,976億人民幣，惟地方隱形債務持續擴增

2022年前2個月，中國大陸財政收入46,203億人民幣，年增10.5%；其中，稅收40,812億人民幣，年增10.1%。財政支出38,227億人民幣，年增7.0%；主要投入社會保障和就業，年增4.8%。收支相抵，財政盈餘7,976億人民幣，較上年同期減少1,904億人民幣（中國大陸財政部，2022.3.18）。

2022年前2個月，中國大陸政府債券新增21,520億人民幣，年增57.6%，其中地方政府債券發行12,060億人民幣，年增188.5%（中國人民銀行，2022.3.23）。第1季，各地方政府融資平臺（LGIVs）發行14,110億人民幣的城市投資建設公司債券（城投債），年增4.0%（中證鵬元資信評估，2022.4.12）。

五、就業與居民收入

(一) 2022年第1季失業率為5.5%，居民人均可支配收入實質成長8.1%

2022年第1季，中國大陸城鎮新增就業人口為285萬人，年減4.0%。3月底，全國城鎮調查失業率為5.8%，較上年同期上升0.5%；31個大城市調查失業率為6.0%，較上年同期上升0.7%；16-24歲人口調查失業率為16.0%；25-59歲人口調查失業率為5.2%。第1季外出農民工17,780萬人，年增2.2%（中國大陸國家統計局，2022.4.18）。

2022年第1季，中國大陸居民人均可支配收入10,345人民幣，年增6.3%，扣除價格因素實質成長5.1%。按居住地分，城鎮居民人均可支配收入13,832人民幣，實質年增4.2%；農村居民人均可支配收入5,778人民幣，實質年增6.3%。城鄉居民人均可支配收入比值為2.39，較上年同期縮小0.04（中國大陸國家統計局，2022.4.18）。

六、對外貿易

(一) 2022年首季對外貿易年增13.0%，貿易順差持續擴大

2022年第1季，中國大陸貨物進出口總值達14,789.0億美元，年增13.0%；其中，出口8,209.2億美元，年增15.8%；進口6,579.8億美元，年增9.6%；貿易

順差 1,629.4 億美元，較上年同期增加 541.9 億美元（中國大陸海關總署，2022.4.13）。

2022年第1季，中國大陸首要貿易夥伴為東協，雙邊貨物貿易額為2,123.6億美元，年增10.7%，占中國大陸進出口的14.4%。其次是歐盟，貿易額為2,058.7億美元，年增12.2%，占比為13.9%。第三是美國，貿易額為1,859.2億美元，年增12.2%，占比為12.6%。中國大陸與「一帶一路」沿線國家貿易額年增16.7%（中國大陸海關總署，2022.4.13）。

2022年前2個月，中國大陸服務貿易為1,412億美元，年增36.6%；出口647億美元，年增44.1%；進口765億美元，年增30.8%；服貿逆差118億美元（中國大陸國家外匯管理局，2022.3.31）。同期間，執行離岸服務外包3,185億人民幣，年增17.2%；其中，資訊技術、業務與知識流程外包分別年減0.5%、年增11.3%與30.2%（中國大陸商務部，2021.4.1）。

2022年前2個月，中國大陸對外承包工程完成營業額180億美元，年減1.5%；承包「一帶一路」沿線60個國家工程，完成營業額102.2億美元，年減2.6%，占對外總額的56.9%（中國大陸商務部對外投資與經濟合作司，2022.3.21）。

七、跨國直接投資

（一）2022年首季FDI年增31.7%，惟對外投資趨緩

2022年第1季，中國大陸吸引外人直接投資(FDI)計590.9億美元，年增31.7%；其中，高技術服務業吸引FDI年增57.8%、高技術製造業年增35.7%。此外，「一帶一路」沿線國家FDI年增6.5%（中國大陸商務部，2022.4.14）。

2022年前2個月，中國大陸對外直接投資209.2億美元，年增4.4%；其中，中國大陸對「一帶一路」沿線53個國家直接投資（非金融類）31.6億美元，年增3.6%，占非金融類對外直接投資的20.0%（中國大陸商務部對外投資與經濟合作司，2022.3.21）。

八、物價指數

（一）2022年首季CPI年增1.1%，物價上漲逐漸向消費面傳遞

2022年第1季，中國大陸消費者物價指數(CPI)年增1.1%，較上年同期增加1.1%。其中，城市年增1.2%，農村年增0.7%。食品年減3.1%，非食品年增2.1%。消費品年增1.0%，服務年增1.3%。扣除食品與能源價格的核心CPI年增1.2%。3月CPI年增1.5%，較上年同期增加1.1%（中國大陸國家統計局，2022.4.11）。

（二）2022年首季PPI年增8.7%，生產面物價漲幅略為趨緩

2022年第1季，中國大陸生產者物價指數(PPI)年增8.7%，較上年同期增加6.6%

。其中，採掘、原材料與加工工業價格，分別年增35.3%、17.6%與6.4%。核心PPI（工業生產者購進價格）年增11.3%，較上年同期增加8.5%。3月PPI年增8.3%，較上年同期增加3.9%（中國大陸國家統計局，2022.4.11）。

九、貨幣與金融

（一）2022年3月底M2年增9.7%，存準率按兵不動

2022年3月底，中國大陸廣義貨幣（M2）餘額為249.8兆人民幣，年增9.7%。狹義貨幣（M1）餘額為64.5兆人民幣，年增4.7%。流通中貨幣（M0）餘額為9.5兆人民幣，年增9.9%。第1季淨投放現金4,317億人民幣（中國人民銀行，2022.4.11）。

2022年第1季，中國大陸透過公開市場操作投放191,357億人民幣，到期回收202,973億人民幣，淨回收11,617億人民幣。金融機構加權平均存款準備金率為8.4%（中國人民銀行，2022.4.1）。

（二）2022年3月底LPR下調至3.70%，貨幣流動性趨於寬鬆

2022年3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%，上述利率於2022年第1季皆未調整。1年期貸款市場報價利率（LPR）於1月20日下調0.1%至3.70%，距離上次調整間隔31日（中國人民銀行，2022.04.02；中國大陸外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2022.4.2）。

2022年3月底，上海銀行間同業隔夜拆借利率（Shibor）為2.01%，較上年同期下降0.11%，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0.66%，未出現長短期利差倒掛（中央國債登記結算有限責任公司，2022.4.2）。

（三）2022年3月底人民幣貸款增速高於存款，惟不良貸款率趨緩

2022年3月底，中國大陸金融機構本外幣存款餘額250兆人民幣，年增9.9%。人民幣存款餘額為243兆人民幣，年增10.0%。第1季，人民幣存款新增10.9兆人民幣，年增29.9%；其中，住戶存款增加7.8兆人民幣、企業存款增加1.4兆人民幣、非銀行業金融機構存款增加0.6兆人民幣（中國人民銀行，2022.4.11）。

2022年3月底，中國大陸金融機構本外幣貸款餘額207兆人民幣，年增11.0%。人民幣貸款餘額為201兆人民幣，年增11.4%。第1季，人民幣新增貸款8.3兆人民幣，年增8.5%。其中，住戶貸款增加1.26兆人民幣、企業貸款增加7.1兆人民幣、非銀行業金融機構貸款減少81億人民幣（中國人民銀行，2022.4.11）。

2022年3月底，中國大陸金融機構表外資產（相當於影子銀行）為18.4兆人民幣，年減12.7%（中國人民銀行，2022.4.11）。2021年第4季，不良貸款〔又稱為逾期放款（NPL）〕餘額

28,470 億人民幣，年增 5.4%；其占金融機構貸款的比例為 1.7%，較上年同期下降 0.1%（中國大陸銀行保險監督管理委員會，2022.2.16）。

（四）2022年3月底滬深股市同步衰退，且債務違約須持續關注

2022年3月底，上海綜合股價指數收在3,252點，年減5.5%。深圳成份股價指數收在12,118點，年減12.0%（上海證券交易所、深圳證券交易所，2022.3.31）。第1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13.7兆人民幣，年增20.3%（中央國債登記結算公司、上海清算所，2022.4.17）。離岸債發行522億美元，年減28.6%（久期財經，2022.4.5）。

2022年第1季，中國大陸8家企業爆發32起債券違約事件，涉案金額累計為523億人民幣，年增70.5%，其中以房地產與租賃行業較為嚴重（中央國債登記結算公司，2022.4.16）。

2021年全年，中國大陸外債餘額27,466億美元，年增14.4%；其中，短期外債餘額14,462億美元，年增9.9%；中長期外債餘額13,004億美元，年增19.9%。全年新增外債3,458億美元（中國大陸國家外匯管理局，2022.3.25）。

（五）2022年3月底人民幣匯率升值3.4%，惟後勢看貶

2022年3月底，人民幣兌美元即期匯率中間價收在6.348，與上年同期相比升值3.4%（中國大陸國家外匯管理局，2022.4.2）。同日，1年期遠期匯率為6.421，預期1年後貶值2.3%。3月底，CFETS人民幣匯率指數為104.3點，與上年同期相比升值7.6%（中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2022.4.7）。

（六）2022年首季外匯儲備減少622億美元，國際化步伐穩定

2022年3月底，中國大陸外匯儲備累計31,880億美元，年增0.6%；第1季外匯儲備減少622億美元（中國人民銀行，2022.4.7）。2022年1月底，中國大陸持有美國公債10,601億美元，年減3.2%（United States Department of the Treasury, 2022.3.15）。

2022年3月底，人民幣作為國際支付的比例為2.2%，較上年同期下降0.3%，位居全球第5（SWIFT, 2022.3.22）。2021年9月底，各國以人民幣作為外匯儲備的比例為2.8%，較上年同期上升0.5%，位居全球第5（IMF, 2022.3.23）。

●重要政策與展望

一、重要政策

（一）總體經濟

中國大陸於3月4至11日召開全國「兩會」審議通過「政府工作報告」，設

定全年經濟成長目標為 5.5%，並指出面對新的下行壓力，要將「穩增長」列為核心要務，繼續做好「六穩」和「六保」，著力穩定宏觀經濟大盤，以利下半年「二十大」召開。農業振興方面，中共中央與中國大陸國務院於 2 月 22 日聯合發布《關於做好 2022 年全面推進鄉村振興重點工作的意見》，明定保障國家糧食安全、不發生規模性返貧、推動鄉村振興三大重點工作等目標。深化科技創新方面，中共中央全面深化改革委員會第 24 次會議於 2 月 28 日召開，提出優化基礎學科人才培養、支持引導產業領導企業，以及強化關鍵核心技術企業創新等目標（新華社，2022.2.22；中國政府網，2022.2.28；人民網，2022.3.6）。

國家網信辦等 13 部門於 1 月 4 日聯合發布《網絡安全審查辦法》，自 2022 年 2 月 15 日起施行。明定掌握逾 100 萬用戶個資的網路平臺企業，需事先向網路安全審查辦公室提交境外首次公開上市（IPO）申請計畫；此外，交通、通訊與金融等關鍵資訊基礎設施業者，在採購具國安疑慮的網路產品時，需申報安全審查（人民網，2022.1.04）。

國務院於 1 月 12 日發布《「十四五」數字經濟發展規劃》，目標至 2025 年，數位經濟核心產業增加值占 GDP 比例達 10%、Ipv6 活躍用戶數達 8 億戶、千兆寬帶用戶數達 6,000 萬戶，以及工業互聯網平臺應用普及率達 45% 等（中國政府網，2022.1.12）。

工信部、國家發改委與科學技術部於 1 月 14 日聯合發布《關於促進製造業有序轉移的指導意見》，目標至 2025 年，提升中西部及東北地區產業轉移承接能力、發揮區域比較優勢、吸引全球資源要素，以及改善製造業布局（中國政府網，2022.1.15）。

國務院於 1 月 24 日發布《「十四五」節能減排綜合工作方案》，目標至 2025 年，每單位 GDP 能源消耗比應較 2020 年下降 13.5%、單位工業增加值用水量下降 16%、5.3 億噸鋼鐵產能完成超低排放改造，以及大氣污染防治重點區域燃煤鍋爐全面實現超低排放（中國政府網，2022.1.24）。

國家發改委與工信部等於 2 月 18 日聯合發布《關於印發促進工業經濟平穩增長的若干政策的通知》，訂定 2022 年推動大型國有銀行改善經濟資本分配、支持企業投資礦產開發項目、啟動重點領域企業節能減碳技術改造工程，以及加速新型基礎設施重大項目建設（國家發展和改革委員會，2022.02.11）。

國家發改委於 3 月 21 日發布《「十四五」新型儲能發展實施方案》，目標至 2025 年，電化學儲能技術系統成本降低 30% 以上、百兆瓦級壓縮空氣儲能技術實現工程化應用、機械儲能技術技術逐步成熟等；另 3 月 22 日再頒布《「十四五」現代能源體系規劃》，目標至 2025 年，能源年綜合生產能力達 46 億標準煤以上、原油年產量回穩至 2 億噸水準、天然氣年產量達到 2,300 億立方米以上，以及發電裝機總容量達到 30 億千瓦（人民網，2022.3.22；中國政府網，2022.03.24）。

(二) 對外貿易

國務院辦公廳於1月11日發布《關於做好跨週期調節進一步穩外貿的意見》，提出發揮「海外倉」帶動作用、鞏固出口信用保險作用等15項重點任務，目標係完善外貿跨週期調節工作、確保訂單供應、穩定經貿預期，並扶助中小微外貿企業紓解經營壓力（人民網，2022.01.12）；1月19日發布《關於促進內外貿一體化發展的意見》，提出完善法律法規、支持市場主體內外貿一體化經營、打造融合發展平臺等15項工作措施，預期至2025年，提升市場主體內外貿一體化發展水準，法規、監管、標準、認證等事項更趨完備（中國大陸商務部，2022.1.20）。

《區域全面經濟夥伴協定》(RCEP)自2022年1月1日起生效，中國大陸商務部表示，未來將藉由擴大外貿與雙向投資、引導善用RCEP承諾與規則、扶助自貿區公共服務平臺建設等舉措，把握市場開放契機，並積極推動各方合作，將RCEP打造為「東亞經貿合作主平臺」（中國大陸商務部，2022.1.1）。

商務部、國家發改委與工信部於1月24日聯合發布《關於高品質實施〈區域全面經濟夥伴關係協定〉(RCEP)的指導意見》，含括製造業升級、推動國際標準合作與轉化，以及完善金融支持和配套政策體系等30項重點任務，目標全面落實RCEP規定的市場開放承諾和規則，引導地方、產業和企業善用RCEP優勢，促成經濟高品質發展（中國大陸商務部，2022.1.26）。

國家發改委與商務部於3月25日，聯合發布《市場准入負面清單（2022年版）》，提出落實「全國一張清單」管理。此次清單列有禁止准入事項6項，許可准入事項111項，計117項，相較於《市場准入負面清單（2020年版）》限制再少6項（中國政府網，2022.3.25）。

美國聯邦眾議院於2月4日通過《2022年美國競爭法案》，將撥款3,500億美元強化製造與研發競爭力；其中，挹注半導體產業520億美元、授權450億美元改善供應鏈，用以激勵本土產業發展、防止關鍵物品短缺，並強化與陸抗衡實力。惟法案仍待與2021年6月參議院通過《美國創新及競爭法》整合並審議（中央社，2022.2.5）。

美國貿易代表署(USTR)於2月16日發布《2021年中國履行世界貿易組織承諾情況年度報告》，將尋求新策略和新貿易工具，因應中國大陸的「國家主導」政策。針對美中第一階段貿易協議，USTR表明，陸方未實現採購承諾，也尚未解決產業補貼與放寬市場准入限制等根本性問題(USTR, 2022.2.16)。

美國證券交易委員會(SEC)3月以來3度將在美上市陸企列入《外國公司問責法》清單，包括百濟神州、和黃醫藥、再鼎醫藥、百勝中國、盛美半導體(3月8日列入暫定清單；3月30日轉入確定清單)；微博(3月23日列入暫定清單；4月13日轉入確定清單)；百度、愛奇藝、富途控股、凱信遠達醫藥和Nocera(3月30日列入暫定清單)，如清單中陸企無法

滿足 SEC 提出的審計需求，則將在 2024 年摘牌下市(中央社,2022.3.31;中廣新聞網,2022.4.15)。

2017 年 1 月到 2022 年 3 月，美國海外投資委員會 (CFIUS) 共否決 34 起中資企業併購案，累計否決金額達 1,430 億美元；其中 2021 年 12 月 15 日否決智路資本併購美格納 (Magnachip)，價值 14 億美元。此外，CFIUS 尚審查騰訊併購遊戲開發商 Sumo Group 一案，金額為 13 億美元 (CFIUS, 2022.4.1)。

至 2022 年 3 月底，美國工業和安全局 (BIS) 累計對中國大陸祭出 26 次出口管制禁令與 2 次「未經核實」實體的危險名單 (Red Flag)，扣除重複上榜企業，涵蓋 526 家中資企業 (BIS, 2022.4.1)；其中，259 家為軍工終端用戶清單 (White House, 2022.4.1)。至 2022 年 3 月底，美國總統將 60 家中資軍方關連企業納入非特別指定國民中國軍工複合體公司名單 (Non-SDN Chinese Military-Industrial Complex Company, NS-CMIC)，禁止美國民眾與機構投資 (White House, 2022.4.1)。

至 2022 年 3 月底，美國海關與邊境保護局 (CBP) 累計禁止華為、海康威視、大華科技、海能達、中興、中國大連遠洋漁業、李寧等 8 家中資企業產品進口，並擴及太陽能電池板與全部新疆製品 (CBP, 2022.4.1)。聯邦通訊委員會 (FCC) 並撤銷中國電信、中國聯通、太平洋網絡與信通電話的營運許可 (FCC, 2022.4.1)。

自 2018 年 11 月至 2022 年 3 月底，美國司法部 (DOJ) 與聯邦調查局起訴 92 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。2 月 23 日，美國司法部宣布結束「中國行動計畫」(China Initiative)，從原先側重智慧財產權盜竊，轉向廣泛的國家安全威脅 (DOJ, 2022.4.1)。

至 2022 年 3 月底，美國財政部累計對 345 名陸籍人士與實體，實施經濟制裁，包含 56 名陸港官員 (Office of Foreign Assets Control, 2022.4.1)。對此中國大陸政府予以反制，累計制裁 56 名美籍人士與實體；其中 2 月 22 日第 2 次動用《反外國制裁法》，制裁雷神科技和洛克希德馬丁兩家軍工企業 (中國大陸國務院, 2022.4.1)。

(三) 貨幣與金融

證券監督管理委員會於 1 月 17 日召開 2022 年系統工作會議，今年重點工作包括穩步推動中長期資金入市，以全面實行股票發行註冊制為主線、深入推進資本市場改革、加速監管轉型等 (中國大陸證券監督管理委員會, 2022.1.17)。

中國人民銀行、國家市場監督管理總局，及銀行保險監督管理委員會於 2 月 8 日聯合發布《金融標準化「十四五」發展規劃》，目標至 2025 年，基本建成相容現代金融體系的標準化體系；至 2035 年標準化成為金融業高品質發展核心 (人民網, 2022.2.9)。

國務院金融穩定發展委員會於 3 月 16 日召開會議，研析當前經濟情勢與資本市場問題，涉及貨幣政策、中概股、平臺經濟治理與房地產等方面，傳遞穩定宏觀經濟、金融，以及資本市場的信號 (中國大陸證券監督管理委員會, 2022.3.16)。

中國人民銀行貨幣政策委員會於3月下旬召開2022年第1季例會，提出完善市場化利率形成和傳導機制、深化匯率市場化改革、維護住房消費者合法權益等重點任務，藉以達成金融有效扶持實體經濟的體制機制、引導金融機構增加製造業中長期貸款、實現碳達峰、碳中和綠色金融體系等目標（中國人民銀行，2022.3.30）。

（四）兩岸經貿

2022年第1季，臺灣與中國大陸(含香港)貿易總額為713.3億美元，年增18.0%，占臺灣對外貿易的31.5%。其中，臺灣出口中國大陸494.8億美元，年增17.8%，占臺灣出口的40.9%。臺灣自中國大陸進口218.5億美元，年增18.4%，占臺灣進口的20.7%。臺灣對中國大陸順差276.3億美元，年增17.3%（財政部關務署，2022.4.18）。

至2022年2月底，中國大陸民眾持有效居留證在臺人數計39,525人，年減7.1%，占外來人口居留人數的4.9%（內政部移民署，2022.3.27）；2022年前2個月，國人赴中國大陸計37,776人次，年增48.2%，占國人出國總人次的44.3%；同期，陸人士來臺2,457人次，年增23.7%，占各國來臺總人次的12.8%（交通部觀光局，2022.3.25）。

2022年第1季，臺灣共核准98件赴中國大陸直接投資，年減10.1%；金額為8.5億美元，年增31.8%；同期，臺灣共核准13件陸資來臺投資，年增116.7%；金額為652.3萬美元，年減54.6%（經濟部投資審議委員會，2022.4.20）。

至2022年3月底，「歡迎臺商回臺投資方案」累計吸引258家臺商鮭魚返鄉，投資金額達10,449億新臺幣，並創造80,998個本國就業機會；其中，臺中囊括54件投資案，是臺商最青睞的地區；資通訊產業占50.0%，居各行業之冠（經濟部投資業務處，2022.4.1）。

2022年1月，國銀匯出中國大陸586億美元，年增27.0%；匯入387億美元，年增27.9%；淨匯出199億美元（金融監督管理委員會銀行局，2022.3.15）。壽險業人民幣保險商品新契約保費收入0.47億人民幣，年減56.5%，其中，投資型保險0.45億人民幣，傳統型保險約0.02億人民幣（金融監督管理委員會保險局，2022.3.30）。

至2022年2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。在臺人民幣存款餘額2,274億人民幣，年減7.7%；貼現及放款餘額127億人民幣，年減11.7%；國銀透過中國銀行臺北分行，辦理人民幣結算7,276億人民幣，年減14.1%（中央銀行，2022.3.15）。

至2022年3月底，陸資買進臺灣上市櫃股票7億新臺幣，賣出18億新臺幣，累計賣超11億新臺幣（金融監督管理委員會證期局，2022.3.4）。臺灣發行人民幣計價債券(寶島債)144億人民幣，年減83.3%（證券櫃臺買賣中心，2022.4.1）。至2022年3月底，臺灣境內尚存675檔人民幣計價基金，金額累計369億人民幣，年減8.8%（證券投資信託暨顧問商業同業公會，2022.4.20）。

2021年12月底，36家國銀對陸授信、投資及資金拆存總額度為13,395億新

臺幣，年減 11.2%，占上年度決算後淨值的 34%，較去年同期下降 5%（金融監督管理委員會，2022.2.21）。國銀對陸債權直接風險餘額為 595 億美元，年增 11.8%，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 710 億美元，年增 0.3%（中央銀行，2022.3.30）。2021 年，國銀在陸分支機構獲利 70.3 億新臺幣，年減 14.7%（金融監督管理委員會，2022.2.18）。

二、展望

綜合 20 家國際組織、智庫與法人預測，2022 年中國大陸經濟成長率落在 3.9% 至 5.5% 區間，平均為 4.8%，較前次預測下修 0.3%；其中，1 家未給前次預測，1 家上調預測，3 家預測維持不變，15 家預測下修，顯示中國大陸經濟前景不容樂觀。

世界銀行（World Bank）預期 5.0%，下修 0.4%；國際貨幣基金（IMF）預期 4.4%，下修 0.4%；經濟合作暨發展組織（OECD）預期 5.0%，下修 0.1%；亞洲開發銀行（ADB）預期 5.0%，下修 0.3%；聯合國經濟和社會理事會（ECOSOC）預期 4.8%，下修 0.9%（World Bank, 2022.4.5；IMF, 2022.4.19；OECD, 2022.1.25；ADB, 2022.4.6；ECOSOC, 2022.3.24）。

國際三大主權信用評等之一的穆迪（Moody's）預期 5.1%，上調 0.4%；惠譽（Fitch）預期 4.8%，維持前次判斷；標準普爾（S&P）預期 4.9%，維持前次判斷（Moody's, 2022.3.17；Fitch, 2022.3.22；S&P, 2022.4.15）。

經濟學人智庫（EIU）預期 4.8%，下修 0.4%；IHS Markit 預期 5.1%，下修 0.2%（EIU, 2022.04.11；IHS Markit, 2022.3.15）。

外商銀行部分，摩根大通（J.P. Morgan）預期 4.9%，下修 0.2%；摩根士丹利（Morgan Stanley）預期 4.6%，下修 0.5%；高盛（Goldman Sachs）預期 4.5%，維持前次判斷；瑞銀（UBS）預期 4.2%，下修 0.8%；野村證券（Nomura）預期 3.9%，下修 1.1%（J.P. Morgan, 2022.3.23；Morgan Stanley, 2022.4.01；Goldman Sachs, 2022.4.4；UBS, 2022.4.19；Nomura, 2022.4.20）。

路透社（Reuters）最新追蹤調查預期 5.0%，下修 0.2%；日本經濟新聞社（Nikkei）預期 5.0%，下修 0.1%；第一財經預期 5.2%，下修 0.3%；中金公司預期 5.0%，下修 0.3%；中國科學院預測科學研究中心則預測 5.5%（Reuters, 2022.4.14；Nikkei, 2022.4.7；第一財經, 2022.04.13；中金公司, 2022.4.4；中國科學院, 2022.1.13）。

（經濟處主稿）