

貳、經濟

- 中國大陸2020年經濟成長率為2.3%，創44年以來新低，國家統計局宣稱已實現2020年全國居民人均可支配收入比2010年增長1倍目標；內需動能持續萎靡，國內消費衰退3.9%；經濟成長依賴出口與投資支撐，分別成長3.6%與2.9%。規模以上工業增加值成長率2.8%，較2019年衰退2.9個百分點；全年失業率5.2%，與2019年持平；2020年全年PPI下跌1.8%，恐加深通貨緊縮；債券違約與不良貸款皆呈現兩位數成長（30.5%與19.8%）。
- 中共於2020年12月16至18日舉行中央經濟工作會議指出，堅持穩中求進，強調以供給側結構改革為主線、以改革創新推動高質量發展；2021年8項重點工作以科技創新及擴大內需為核心要務，落實「六穩」及「六保」任務為重中之重，以確保「十四五」規劃開好局。
- 中共試圖化解內外部風險，一方面，放開地方政府債發行期限、完善債券資訊公開、規定房地產貸款上限，以防範金融風險；另一方面，加大扶植半導體產業，以達成科技及產業鏈自主；2020年11月15日簽署RCEP、12月30日完成「中歐投資協議」談判，積極推動區域及雙邊經貿合作。
- 美中經貿衝突持續升溫。2017年至2020年12月，美國出口管制524家中資企業、否決34起中資企業併購案、起訴63名商業間諜與「獵狐行動」相關人員、經濟制裁陸籍人士與實體。中國大陸2020年12月19日公布「外商投資安全審查辦法」，自2021年1月18日實施。
- 截至2020年12月底，累計209家臺商響應「回臺投資」，投資金額達7,925億新臺幣，創造65,552個本國就業機會。受到拉貨與肺炎疫情的影響，全年兩岸貿易年增13.7%。
- 國際機構多數預測2021年中國大陸經濟成長率為7.0%-9.0%，惟中國大陸經濟結構性問題和龐大債務，以及疲軟的全球經濟與貿易衝突，仍為經濟穩定成長帶來風險。

一、經濟成長

2020年全年經濟成長率為2.3%，創下44年來新低紀錄

2020年全年，中國大陸國內生產毛額（GDP）為1,015,986億人民幣，較2019年成長2.3%，為1977年改革開放以來新低。分季觀察，第1季衰退6.8%，第2季成長3.2%，第3季成長4.9%，第4季成長6.5%。分產業看，第一產業增加值

為 77,754 億人民幣，年增 3.0%；第二產業增加值為 384,255 億人民幣，年增 2.6%；第三產業增加值為 553,977 億人民幣，年增 2.1%（中共國家統計局，2021.01.18）。

中共原計畫 2020 年 GDP 與全國人均收入要比 10 年前增加 1 倍。據國家統計局指出，中國大陸 2011 年至 2020 年實質人均可支配所得累計成長 100.8%，已達成目標（中共國家統計局，2021.01.19）；惟以實質 GDP 成長率計算，2020 年實質 GDP 僅達到 10 年前的 1.94 倍，以些微差距未能達成 2 倍目標。

二、工業生產

（一）2020 年全年工業產值年成長率為 2.8%，高技術製造業表現持續顯著

2020 年全年，中國大陸規模以上工業增加值年增 2.8%，較上年下降 2.9 個百分點。分產業看，採礦業年增 0.5%。製造業年增 3.4%，其中，高技術製造業增加值年增 7.1%。電力、熱力、燃氣及水生產和供應業年增 2.0%。分企業看，國有企業工業增加值年增 2.2%、股份制企業年增 3.0%、外資與港澳臺企業年增 2.4%，以及民營企業年增 3.7%（中共國家統計局，2021.01.18）。

（二）2020 年 12 月製造業 PMI 為 51.9%，後續半年恐轉趨緊縮

2020 年 12 月，中國大陸製造業採購經理指數（PMI）為 51.9%，較上年同期增加 1.7 個百分點，且高於 50% 的景氣榮枯線。同期，非製造業商務活動指數（非製造業 PMI）為 55.7%，較上年同期增加 2.2 個百分點。綜合 PMI 為 55.1%，較上年同期增加 1.7 個百分點（中共國家統計局，2020.12.31）。

2020 年 12 月，財新製造業 PMI 為 53.0%，較上年同期增加 1.5 個百分點，亦高於 50% 的景氣榮枯線。同期，財新通用服務業經營活動指數（服務業 PMI）為 56.3%，較上年同期增加 3.8 個百分點。惟全球原材料價格快速上漲，加大企業成本壓力，景氣恐於 2021 年下半年後出現緊縮（財新網，2021.01.04）。

三、消費

2020 年全年社會消費品零售總額衰退 3.9%，消費動能明顯萎縮

2020 年全年，中國大陸社會消費品零售總額為 391,981 億人民幣，較上年衰退（年減）3.9%，較上年下降 11.9 個百分點。其中，城鎮消費 339,119 億人民幣，年減 4.0%；鄉村消費 52,862 億人民幣，年減 3.2%。按類型區分，餐飲收入 39,527 億人民幣，年減 16.6%；商品零售 352,453 億人民幣，年減 2.3%（中共國家統計局，2021.01.18）。

2020 年全年，中國大陸網路零售 117,601 億人民幣，年增 10.9%。其中，實物商品網路零售 97,590 億人民幣，年增 14.8%，占整體社會消費品零售總額的

24.9%；其中，吃、穿與用類商品，分別較去年同期成長 30.6%、5.8%與 16.2%（中共國家統計局，2021.01.18）。

四、固定資產投資與財政收支

（一）2020年全年固定資產投資成長2.9%，國進民退問題依舊

2020 年全年，中國大陸固定資產投資（不含農戶）518,907 億人民幣，年增 2.9%，較上年衰退 2.5 個百分點。其中，國有控股投資年增 5.3%；民間投資年增 1.0%。分產業看，第一產業投資 13,302 億人民幣，年增 19.5%；第二產業投資 149,154 億人民幣，年增 0.1%；第三產業投資 356,451 億人民幣，年增 3.6%（中共國家統計局，2021.01.18）。

（二）2020年全年房地產開發投資成長7.0%，房價持續回落

2020 年全年，中國大陸房地產開發投資 141,443 億人民幣，年增 7.0%，較上年衰退 2.9 個百分點。商品房銷售 173,613 億人民幣，年增 8.7%，較上年增加 2.2 個百分點。商品房待售面積 498,500 萬平方公尺，年增 0.1%，較上年增加 5.0 個百分點（中共國家統計局，2020.01.18）。

2020 年 12 月，全國房地產開發業綜合景氣指數（國房景氣指數）為 100.8 點，較上年同期下降 0.3 點，惟高於 100 點的景氣榮枯線。70 大中城市房地產銷售價格年增 3.7%，較上年同期下降 2.9 個百分點，連續第 20 個月趨緩（中共國家統計局，2021.01.18）。

（三）2020年前11個月財政收入負成長，惟地方債持續擴增

2020 年前 11 個月，中國大陸財政收入 169,489 億人民幣，年減 5.3%；其中，稅收 144,227 億人民幣，年減 3.7%。財政支出 207,846 億人民幣，年增 0.7%；主要投入社會保障和就業支出，年增 9.8%。收支相抵，財政赤字 38,357 億人民幣，較上年同期增加 10,861 億人民幣（中共財政部，2020.12.15）。

2020 年前 11 個月，中國大陸地方政府債券發行 62,602 億人民幣，年增 44.8%。其中，一般債（基於預算收入）為 22,305 億人民幣，年增 26.0%；專項債為 40,297 億人民幣，年增 55.7%。另 17,657 億人民幣為再融資債券，用於償還舊有部分到期本金；其餘 44,945 億人民幣的地方債，皆為新增發行。截至 11 月底，地方債餘額 255,595 億人民幣，年增 19.8%，平均還款期限為 6.9 年（中共財政部，2020.12.24）。

五、就業與居民收入

2020年全年失業率為5.2%，居民人均可支配收入實質成長2.1%

2020 年全年，中國大陸城鎮新增就業人口為 1,186 萬人，年減 12.3%，較上年衰退 11.6 個百分點。12 月底，全國城鎮調查失業率為 5.2%，與上年同期相比

基本持平；31 個大城市城鎮調查失業率為 5.1%，較上年同期下降 0.1 個百分點。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。外出農民工 16,959 萬人，年減 2.7%，較上年同期衰退 3.6 個百分點（中共國家統計局，2021.01.18）。

2020 年全年，中國大陸居民人均可支配收入 32,189 人民幣，年增 4.7%，扣除價格因素實質成長 2.1%。按居住地分，城鎮居民人均可支配收入 43,834 人民幣，實質年增 1.2%；農村居民人均可支配收入 17,131 人民幣，實際年增 3.8%（中共國家統計局，2021.01.18）。城鄉居民人均可支配收入比值為 2.6，與上年同期一致。

六、對外貿易

2020 年全年對外貿易成長 1.5%，貿易順差持續擴大

2020 年全年，中國大陸貨物貿易進出口總值達 46,463 億美元，年增 1.5%，較上年增加 2.5 個百分點。其中，出口 25,907 億美元，年增 3.6%，較上年增加 4.1 個百分點；進口 20,556 億美元，年減 1.1%，較上年衰退 1.7 個百分點；進出口相抵，實現貿易順差 5,350 億美元，較上年增加 1,135 億美元（中共海關總署，2021.01.14）。

2020 年中國大陸首要貿易夥伴為東協，雙邊貿易額為 6,846 億美元，年增 6.7%，占中國大陸進出口總值的 14.7%。其次是歐盟，雙邊貿易額為 6,495 億美元，年增 4.9%，占比為 14.0%。第三是美國，雙邊貿易額為 5,867 億美元，年增 8.3%，占比為 12.6%。此外，中國大陸與「一帶一路」沿線國家進出口總值，達 9.4 兆人民幣，年增 1.0%，占比為 29.2%（中共海關總署，2021.01.14）。

2020 年前 11 個月，中國大陸服務貿易進出口總值為 6,062 億美元，年減 9.6%，較上年同期衰退 7.0 個百分點。其中，出口 2,245 億美元，年增 4.0%，較上年同期增加 1.0 個百分點；進口 3,817 億美元，年減 16.0%，較上年同期衰退 10.9 個百分點。進出口相抵，服務貿易逆差 1,572 億美元，較上年同期收斂 813 億美元（中共國家外匯管理局，2020.12.30）。

2020 年前 11 個月，中國大陸對外承包工程完成營業額 1,204 億美元，年減 10.8%，較上年同期衰退 8.6 個百分點；其中，中國大陸承包「一帶一路」沿線國家工程，完成營業額 709 億美元，年增 5.0%，占全部對外承包工程完成營業額的 58.9%（中共商務部，2020.12.21）。

七、跨國直接投資

2020 年前 11 個月外人與對外直接投資聯袂走揚

2020 年前 11 個月，中國大陸吸引外人直接投資（FDI）計 1,295 億美元，年增 4.1%，較上年同期增加 1.5 個百分點；其中，高技術服務業 FDI 年增 31.6%；

電子商務、專業技術服務、研發與設計服務，以及科技成果轉化服務，分別年增 43.9%、35.1%、93.6%與 53.0%（中共商務部，2020.12.16）。

2020 年前 11 個月，中國大陸對外直接投資 1,188 億美元，年增 1.6%，較上年同期增加 10.1 個百分點。其中，中國大陸對「一帶一路」沿線國家直接投資（非金融類）160 億美元，年增 24.9%，占非金融類對外直接投資的 16.3%，主要投向新加坡、印尼、越南、寮國、馬來西亞、柬埔寨、泰國、阿拉伯聯合大公國、哈薩克與以色列（中共商務部，2020.12.31）。

八、物價指數

（一）2020 年全年 CPI 上漲 2.5%，仍須緊盯食品價格的後續走勢

2020 年全年，中國大陸消費者物價指數（CPI）年增 2.5%，較上年同期衰退 0.4 個百分點。其中，城市年增 2.3%，農村年增 3.0%。食品年增 10.6%，非食品年增 0.4%。消費品年增 3.6%，服務年增 0.6%。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增 0.8%。12 月 CPI 年增 0.2%，較上年同期衰退 4.3 個百分點。（中共國家統計局，2021.01.11）。

（二）2020 年全年 PPI 下跌 1.8%，恐陷入通貨緊縮

2020 年全年，中國大陸生產者物價指數（PPI）年減 1.8%，較上年減少 1.5 個百分點。其中，採掘、原材料與加工工業價格，分別年減 5.2%、5.6%與 1.3%。核心 PPI（工業生產者購進價格）年減 2.3%，去年同期減少 1.6 個百分點。12 月 PPI 年減 0.4%，較上年同期收斂 0.1 個百分點（中共國家統計局，2021.01.11）。

九、貨幣與金融

（一）2020 年 12 月底 M2 年增 10.1%，連續兩季未調整存準率

2020 年 12 月底，中國大陸廣義貨幣（M2）餘額為 218.7 兆人民幣，年增 10.1%，較上年同期增加 1.4 個百分點。狹義貨幣（M1）餘額為 62.6 兆人民幣，年增 8.6%，較上年同期增加 4.2 個百分點。流通中貨幣（M0）餘額為 8.4 兆人民幣，年增 9.2%，較上年同期增加 3.8 個百分點。全年淨投放現金 7,125 億人民幣，較去年同期多投放 3,144 億人民幣（中國人民銀行，2021.01.12）。

2020 年全年，中國大陸透過公開市場操作，投放 21.0 兆人民幣，到期回收 20.2 兆人民幣，淨投放 7,301 億人民幣。其中，逆回購 15.0 兆人民幣、中期借貸便利（medium-term lending facility, MLF）投放 5.2 兆人民幣、定向 MLF（Targeted MLF, TMLF）投放 5,943 億人民幣、常備借貸便利（Standing Lending Facility, SLF）投放 1,862 億人民幣、央行票據互換工具（central bank bills swap, CBS）投放 560 億人民幣、國庫現金定存 2,800 億人民幣，以及抵押補充貸款（pledged supplementary lending, PSL）淨回收 3,023 億人民幣（中國人民銀行，2021.01.01）。

2020年12月底，大型金融機構存款準備金比例（存準率）為12.5%，與上年同期相比基本持平。中型金融機構存準率為9.5%，較上年同期下降1.5個百分點。小型金融機構存準率為6.0%，較上年同期下降1.5個百分點。第四季未調整存準率（中國人民銀行，2021.01.01）。

（二）2020年12月底LPR為3.85%，貨幣流動性趨於寬鬆

2020年12月底，重貼現利率為2.00%，較上年同期調降0.25個百分點。1年期再貸款利率為3.50%，與上年同期一致。1年期定期存款利率為1.50%，與上年同期一致。中長期貸款利率為4.75%，與上年同期一致（人民銀行，2021.01.01）。1年期貸款市場報價利率（loan prime rate, LPR）為3.85%，較上年同期調降0.30個百分點（中共外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2021.01.01）。

2020年12月底，上海銀行間同業隔夜拆借利率（Shanghai Interbank Offered Rate, Shibor）為1.09%，較上年同期下降0.60個百分點。同日，銀行間存款類機構7天債券質押式回購利率（DR007）為2.46%，較上年同期下降0.35個百分點（中共外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2021.01.01）。Shibor與DR007同步走弱，顯示中國大陸銀行間資金借貸與貨幣流動性趨於寬鬆。

2020年12月底，中國大陸10年期國債收益率為3.14%，與上年同期一致。1年期國債收益率為2.47%，較上年同期上升0.11個百分點；兩者利差0.67%，較上年同期縮減0.10個百分點，但尚未出現長短期利差倒掛（中央國債登記結算有限責任公司，2021.01.01）。同日，美國10年期國債收益率為0.93%，中國大陸與美國債利差2.21%，較上年同期擴大0.99個百分點（U.S. Department of the Treasury, 2021.01.01）。

（三）2020年12月底人民幣貸款增速持續高於存款增速，且不良貸款率持續攀升

2020年12月底，中國大陸金融機構本外幣存款餘額218.4兆人民幣，年增10.2%。人民幣存款餘額為212.6兆人民幣，年增10.2%，較上年同期增加1.5個百分點。全年，人民幣存款新增19.7兆人民幣，年增27.9%；其中，住戶存款增加11.3兆人民幣、企業存款增加6.6兆人民幣，以及非銀行業金融機構存款增加1.1兆人民幣（中國人民銀行，2021.01.12）。

2020年12月底，中國大陸金融機構本外幣貸款餘額178.4兆人民幣，年增12.5%。人民幣貸款餘額為172.8兆人民幣，年增12.8%。全年，人民幣新增貸款19.3兆人民幣，年增14.9%。其中，住戶貸款增加7.9兆人民幣、企業貸款增加12.2兆人民幣，以及非銀行業金融機構貸款減少0.5兆人民幣（中國人民銀行，2021.01.12）。

2020年12月底，中國大陸金融機構表外資產（相當於影子銀行）為21.2兆人民幣，年減5.9%，較上年同期收斂0.4個百分點；其中，信託貸款餘額為6.4兆人民幣，年減14.6%；委託貸款餘額為11.3兆人民幣，年減3.4%；未貼現銀行承兌匯票餘額為3.4兆人民幣，年增5.3%（中國人民銀行，2021.01.12）。

2020年9月底，中國大陸不良貸款（又稱為逾期放款，NPL）餘額28,350億人民幣，年增19.8%；其占金融機構貸款的比例為2.0%，較上年同期上升0.1個百分點。其中，大型商業銀行為1.5%、股份制商業銀行為1.6%、城市商業銀行為2.3%、民營銀行為1.4%、農村商業銀行為4.2%，以及外資銀行為0.7%（中共銀行保險監督管理委員會，2020.11.10）。

（四）2020年12月底滬深股市同步大漲

2020年12月底，上海綜合股價指數收在3,473點，年增13.9%。深圳成份股價指數收在14,471點，年增38.7%。滬深證券交易所市值合計79.7兆人民幣，年增34.5%，較上年同期衰退1.8個百分點。本益比平均為25.6倍，年增26.0%，較上年同期增加0.7個百分點。全年，股票成交金額合計208.0兆人民幣，年增64.3%，較上年同期增加52.1個百分點（上海證券交易所，2021.01.01；深圳證券交易所，2021.01.01）。

（五）2020年全年債券發行年增24.8%，債務違約風暴持續擴大

2020年全年，中國大陸中央國債登記結算公司與上海清算所，累計發行人民幣債券505,066億人民幣，年增24.8%。12月底，債券託管餘額1,141.9億人民幣，年增15.0%（中央國債登記結算公司，2021.01.15；上海清算所，2021.01.15）。

2020年前11個月，共計36家中國大陸企業，爆發117起債券違約事件，涉案金額累計為1,234億人民幣，年增30.5%，較上年同期增加25.4個百分點。其中，第4季新增大型或國有企業包括：華晨汽車、瀋陽公用、永煤控股、紫光集團，以及天津渤海租賃（中央國債登記結算公司，2020.11.19；2020.12.16）。

2020年9月底，中國大陸外債餘額22,944億美元，年增12.9%，較上年同期增加6.7個百分點；其中，短期外債餘額12,956億美元，年增7.5%，占全部外債的56.5%；中長期外債餘額9,988億美元，年增20.8%，比例為43.5%。前三季，新增外債2,371億美元；其中，短期外債新增903億美元；中長期外債新增1,468億美元（中共國家外匯管理局，2021.12.25）。

（六）2020年全年人民幣匯率累計升值6.5%

2020年12月底，人民幣兌美元即期匯率中間價收在6.5249，與上年底相比升值6.5%（中共國家外匯管理局，2021.01.01）。CFETS人民幣匯率指數為94.8點，較上年同期升值3.8%。以國際清算銀行（BIS）貨幣籃子計算的人民幣匯率指數為98.7點，較上年同期升值3.8%。以特別提款權（SDR）貨幣籃子計算的人民幣匯率

指數為 94.2 點，較上年同期升值 2.6%（中共外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2021.01.01）。

2020 年 12 月底，香港離岸人民幣兌美元匯率（CNH）收在 6.4840，較在岸人民幣兌美元即期匯率中間價貶值 0.3%。2020 年全年，人民銀行於香港發行 8 次離岸中央銀行票據，共回收 1,800 億人民幣（中國人民銀行，2021.01.01），較上年同期增加 300 億人民幣，以遏止國際遊資炒作香港離岸人民幣匯率。

（七）2020 年全年外匯儲備新增 1,086 億美元，黃金儲備維持不變

2020 年 12 月底，中國大陸外匯儲備累計 32,165 億美元，年增 3.5%，較上年同期增加 2.4 個百分點；其中，2020 年全年外匯儲備新增 1,086 億美元。同期，黃金儲備為 6,264 萬盎司，連續第 16 個月不變（中國人民銀行，2021.01.07）。10 月底，中國大陸持有美國公債 10,540 億美元，年減 4.3%，較上年同期衰退 1.0 個百分點，連續第五個月減持（United States Department of the Treasury, 2020.12.15）。

（八）2020 年全年人民幣跨境支付合計 10.7 兆人民幣

2020 年全年，以人民幣結算的跨境貿易、對外直接投資，以及外人直接投資，分別為 6.8 兆人民幣、1.1 兆人民幣，以及 2.8 兆人民幣，年增 12.0%、38.2% 與 36.6%（中國人民銀行，2021.01.12）。此外，根據環球銀行金融電信協會（SWIFT）的統計，11 月，人民幣作為國際支付的比例為 2.0%，較上年同期上升 0.1 個百分點，位居全球第五，次於美元、歐元、英鎊與日圓（SWIFT, 2020.12.24）。

2020 年 9 月底，境外投資者持有人民幣存款 11,934 億人民幣，年增 9.1%。貸款 9,831 億人民幣，年增 20.2%。債券 30,119 億人民幣，年增 37.9%，較上年同期增加 12.7 個百分點。股票 27,509 億人民幣，年增 55.5%，較上年同期增加 17.2 個百分點（中國人民銀行，2020.11.04）。

根據國際貨幣基金（IMF）的統計，9 月底，各國以人民幣作為外匯儲備的比例為 2.1%，較上年同期上升 0.1 個百分點，位居全球第五，次於美元、歐元、英鎊與日圓（IMF, 2020.12.23）。

十、重要政策

（一）總體經濟

中共第 19 屆「五中全會」於 2020 年 10 月 29 日通過「中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和二〇三五年遠景目標的建議」，預期到 2035 年實現每人平均國內生產毛額（GDP）達到中等已開發國家的水準。並強調強化國家戰略科技力量，暢通國內大循環，並促進國內外雙循環（人民網，2020.10.29）。

中共財政部於 2020 年 12 月 9 日發布「地方政府債券發行管理辦法」，取消地方債期限的限制，轉變為「合理確定債券期限結構」。此前「地方政府一般債

券發行管理暫行辦法」規定，期限為 1 年、2 年、3 年、5 年、7 年與 10 年，且 7 年和 10 年期專項債合計，不得超過全年專項債發行的 50%；單一期限一般債，不得超過全年一般債發行的 30%（中共財政部，2015.03.12；2020.12.9）。

中共財政部、稅務總局、國家發展和改革委員會，以及工業和信息化部於 12 月 11 日聯合發布「關於促進集成電路產業和軟件產業高質量發展企業所得稅政策的公告」，規定 28 奈米以下的半導體業，可免繳 10 年所得稅。65 奈米以下者，前五年免繳所得稅，後 5 年依據 25% 的優惠稅率徵收；且提前追溯自 2020 年 1 月 1 日（中共財政部，2020.12.11）。

中國大陸於 2020 年 12 月 16 日至 18 日在北京舉行「2020 年中共中央經濟工作會議」，會議強調穩中求進，以深化供給側結構性改革為主線，以改革創新推動高質量發展，並鞏固疫情防控和經濟社會發展成果，落實「六穩」及「六保」，確保「十四五」開好局，慶祝建黨百年。會議部署 2021 年八項重點工作：一是強化國家戰略科技力量；二是增強供應鏈自主可控；三是擴大內需；四是深入實施國企改革三年行動，且考慮加入「跨太平洋夥伴全面進步協定」（CPTPP）；五是保障糧食安全；六是強化反壟斷。七是整頓房地產與租賃市場秩序；八是力爭 2060 年前實現碳中和（新華網，2020.12.18）。

（二）對外貿易

中共國務院於 2020 年 10 月 17 日發布「出口管制法」，並於 12 月 1 日生效。該法主要針對軍品與核（指核材料、核設備、反應堆用非核材料以及相關技術和服務）（中共國務院，2020.10.17）。此外，根據「出口管制法」，商務部、國家密碼管理局與海關總署於 12 月 2 日聯合公布「商用密碼出口管制清單」，清單包括加密電話機、加密虛擬私人網路（VPN）設備、安全晶片，以及密碼測試驗證設備（中共商務部，2020.12.02）。

中國大陸、汶萊、柬埔寨、印尼、寮國、馬來西亞、緬甸、菲律賓、新加坡、泰國、越南、日本、韓國、紐西蘭與澳洲等亞太 15 國於 2020 年 11 月 15 日共同簽署「區域全面經濟夥伴協定」（RCEP）（新華網，2020.11.15）。惟 RCEP 開放關稅的程度有限，且降稅期程長達 10 年至 25 年。甚者，日本與韓國依舊排除對中國大陸機械、塑化、鋼鐵，以及紡織類產品的降稅（經濟部，2020.11.16），且仍待成員國內部確認通過生效，故後續效果尚須追蹤觀察。

中共國家發展和改革委員會與商務部於 2020 年 12 月 10 日聯合公布「市場准入負面清單（2020 年版）」，由 2019 年版的 131 項縮減到 123 項，主要開放森林資源資產評估項目核准、礦業權與碳排放權交易核查機構資格認定；另刪除進出口商品檢驗許可、報關企業註冊登記許可，以及資產評估機構從事證券業務資格審批（中共國家發展和改革委員會，2020.12.10）。

國家發展和改革委員會與商務部於 2020 年 12 月 19 日聯合公布「外商投資安全審查辦法」，旨在建立外商投資安全審查機構，並明確審查範圍，包括國防安全、重要資訊技術和互聯網產品與服務、重要金融服務，以及關鍵技術。同時，審查對象擴及具有實際控制權的外國投資人。該法自 2021 年 1 月 18 日起實施(中共國家發展和改革委員會，2020.12.19)。

國家發展和改革委員會與商務部於 2020 年 12 月 27 日聯合公布「鼓勵外商投資產業目錄(2020 年版)」，鼓勵項目為 1,235 項，較 2019 年版增加 127 項，重點指向先進製造業與現代服務業，舉凡人工智慧(AI)、第五代行動通訊技術(5G)、積體電路(IC)，以及區塊鏈(block chain)。該目錄自 2021 年 1 月 27 日起施行(中共國家發展和改革委員會，2020.12.27)。

中國大陸與歐盟於 2020 年 12 月 30 日宣布達成「中歐全面投資協定」(CAI; 或稱「中歐投資協議」)，結束歷時長達 7 年 35 輪的談判。重點有二：一是中國大陸負面清單，首次擴及服務業和非服務業在內的所有行業；二是議題觸及國有企業、補貼透明度、技術轉讓、標準制定、行政執法，以及金融監管。惟 CAI 仍待歐洲議會通過方能生效(中國政府網，2020.12.30)。

在美中經貿關係方面，2020 年 10 月 1 日至 12 月 31 日，美國對中國大陸共發起 4 起反傾銷與反補貼(雙反)立案調查。其中，1 起為新增立案調查、3 起為落日複審立案調查，以及 1 起停止加徵額外關稅。截至 12 月 31 日，登記在案數目為 140 起。期間，中國大陸沒有新增對美雙反立案調查，累計在案數目為 33 起(中共商務部，2021.01.01)。

美國商務部 2020 年 12 月 21 日公布首份軍工終端用戶清單，包括 58 家中資企業。截至 2020 年 12 月底，扣除重複上榜企業，美國工業和安全局(BIS)累計對中國大陸祭出 18 次出口管制禁令與 1 次「未經核實」實體的危險名單，扣除重複上榜企業，涵蓋 524 家「中」資企業。未來外國企業供貨給這些企業前，都必須先取得美方的出口許可(BIS, 2021.01.01)。

2017 年 1 月 1 日到 2020 年 12 月 31 日，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 1,411 億美元。2020 年 8 月 6 日美國總統川普更勒令，抖音海外版的母公司字節跳動、微信及其母公司騰訊，必須放棄在美業務(CNBC, 2021.01.01)。

截至 2020 年 12 月底，美國國防部列出 35 家由「中國大陸政府、軍方或國防工業擁有、控制或存在關聯」的高科技企業。12 月 29 日美國財政部頒布禁令，美國民眾投資與中國大陸軍方關聯企業，須於 2021 年 11 月 11 日前出售持有股票(U.S. Department of Defense, 2021.01.01; U.S. Department of the Treasury, 2020.12.29)。

自 2018 年 11 月「中國專案」(China Initiative) 啟動至 2020 年 12 月底，美國司法部已起訴 63 名參與「千人計畫」或「獵狐行動」，竊取美國關鍵技術與非法追捕潛逃中國大陸境外人士 (U. S. Department of Justice, 2021.01.01)。此外，截至 12 月底，美國財政部累計對 231 名陸籍人士與實體，實施經濟制裁；其中，包含 36 名中國陸與香港官員，以及兩家中國大陸國有企業—中國電子進出口有限公司與優聯發展集團 (Office of Foreign Assets Control, 2021.01.01)。

(三) 貨幣與金融

在數位人民幣 (DCEP) 與金融科技方面，2020 年 10 月 23 日，深圳率先向民眾發放 1,000 萬人民幣的 DCEP。蘇州於 12 月 4 日再發放 2,000 萬人民幣的 DCEP，並首次引入京東線上購物平臺。12 月 29 日，北京亦開始測試 DCEP，且功能擴展到離線支付 (新華網, 2020.10.20; 人民日報, 2020.12.09; 北京日報, 2020.12.29)。

在金融改革與開放方面，中國人民銀行與銀行保險監督管理委員會於 2020 年 12 月 13 日聯合發布「系統重要性銀行評估辦法」。辦法實施後，人民銀行將每年公布「系統重要性銀行名單」，對系統重要性銀行進行差異化監管，含括附加資本、槓桿率、大額風險暴露、公司治理、資訊披露與數據報送，嚴防「大而不能倒」(中國人民銀行, 2020.12.03)。

中國人民銀行、國家發展和改革委員會暨證券監督管理委員會，於 12 月 28 日聯合發布「公司信用類債券信息披露管理辦法」，包括發行階段文件檔案、募集資金、企業內控制度，以及存續期間的重大事件、發布頻率與時間點，以期回應中央經濟工作會議提出的「關於完善債券市場法制」。該法將自 2021 年 5 月 1 日起實施 (中國人民銀行, 2020.12.28)。

中國人民銀行與銀行保險監督管理委員會於 2020 年 12 月 31 日聯合發布「關於建立銀行業金融機構房地產貸款集中度管理制度的通知」，劃定「中」資大型銀行房地產貸款與個人房屋貸款上限為 40.0% 與 32.5%、中型銀行為 27.5% 與 20.0%、城市商業銀行暨民營銀行為 22.5% 與 17.5%。該法將自 2021 年 1 月 1 日起實施 (中國人民銀行, 2020.12.31)。

(四) 兩岸經貿

2020 年全年，兩岸貿易總額為 1,660.2 億美元，年增 11.2%，占臺灣對外貿易的 26.0%；中國大陸是臺灣首要貿易夥伴。其中，臺灣出口中國大陸 1,024.5 億美元，年增 11.6%，占臺灣出口的 29.7%。臺灣自中國大陸進口 635.7 億美元，年增 10.8%，占臺灣進口的 22.2%。臺灣對中國大陸順差 338.8 億美元，年增 13.0% (財政部, 2021.01.18)。貿易成長的主因應係美國對陸出口管制的提前拉貨。

自 2019 年 1 月至 2020 年 12 月底，投資臺灣事務所共召開 82 次「歡迎臺商回臺投資方案」聯審會議，累計吸引 209 家臺商鮭魚返鄉，投資金額達 7,925 億

新臺幣，並創造 65,552 個本國就業機會。其中，臺中囊括 49 家以上的投資案，是臺商最青睞的地區；資通訊產業占 51.0% 以上，居各行業之冠（經濟部投資業務處，2021.01.01）。

2020 年前 11 個月，臺灣共核准 445 件赴中國大陸直接投資，年減 20.3%；金額為 56 億美元，年增 50.4%。成長原因為基期偏低，疊加新增若干較大投資案，包括和碩聯合科技以 5 億美元，收購鎧勝及其上海子公司日沛電腦配件。國喬石化以 4 億美元於泉州設立分公司。廣達電腦以 2 億美元，間接增資常熟達富電腦。裕隆汽車以 2 億美元，增資杭州納智捷（經濟部投資審議委員會，2020.12.21）。

2020 年前 11 個月，臺灣共 85 件陸資來臺投資，年減 37.0%；金額為 12,398 萬美元，年增 31.5%。成長原因同樣為基期偏低，疊加新增若干較大投資案，包括港商津耀發展以 4 億新臺幣，投資微邦科技。荷蘭商 NEXPERIA 以 680 萬美元，增資安世半導體。港商鵬鼎國際以 15 億新臺幣，增資鵬鼎科技（經濟部投資審議委員會，2020.12.21）。

2020 年全年，陸資買進臺灣上市櫃股票 202 億新臺幣，賣出 248 億新臺幣，淨賣出 46 億新臺幣。截至 12 月底，陸資累計匯入 0.5 億美元，年減 75.7%（金融監督管理委員會證期局，2020.12.04）。

2020 年前 11 個月，國人赴中國大陸旅遊，共計 407,948 人次，年減 89.1%，占同期國人出國旅遊的 17.6%；同期，陸客來臺觀光 109,862 人次，年減 95.8%，占同期各國來臺觀光的 4.1%（交通部觀光局，2020.12.28）。截至 2020 年 11 月底，中國大陸地區人民持有效居留證在臺人數，累計 42,218 人，年減 0.5%，占同期外來人口居留人數的 4.9%（內政部，2020.12.28）。

截至 2020 年 11 月底，在臺人民幣存款餘額 2,356 億人民幣，年減 9.4%。貼現及放款餘額 138 億人民幣，年減 11.8%。2020 年前 11 個月，全體銀行透過中國銀行臺北分行，辦理人民幣結算 44,340 億人民幣，年增 3.6%（中央銀行，2020.12.15）。前 10 個月，全體銀行匯出中國大陸 3,673 億美元，匯入 2,661 億美元，淨匯出 1,012 億美元（金融監督管理委員會銀行局，2020.12.15）。

2020 年全年，臺灣累計 28 只發行人民幣計價債券（寶島債），金額累計 171 億人民幣，較去年同期增加 114 億人民幣；寶島債餘額 549 億人民幣（證券櫃臺買賣中心，2021.01.01）。11 月底，臺灣境內尚存 585 檔人民幣計價基金，金額累計 389 億人民幣，年增 9.4%（證券投資信託暨顧問商業同業公會，2021.01.01）。10 月底，壽險業人民幣保險商品新契約保費收入 8 億人民幣，年減 83.5%（金融監督管理委員會保險局，2021.01.05）。

2020 年 9 月底，我金控對中國大陸曝險 25,692 億新臺幣，年增 0.7%。36 家本國銀行對陸授信 15,541 億新臺幣，年減 10.3%，占上年度決算後淨值的倍數

為 0.41，與上季相比基本持平（金融監督管理委員會，2020.12.09）。銀行對陸債權直接風險餘額為 498 億美元，年增 13.6%。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 691 億美元，年增 6.2%（中央銀行，2020.12.25）。

十一、展望

受惠於 2020 年低基期，以及強勁出口及國內消費復甦帶動，國際機構對中國大陸 2021 年經濟成長率持樂觀預期。國際貨幣基金（IMF）預期 8.2%，維持 2020 年 6 月原預測（IMF, 2020.10.07）。經濟合作暨發展組織（OECD）預期 8.0%，維持 2020 年 9 月原預測（OECD, 2020.12.01）。世界銀行（World Bank）預期 7.9%，維持 2020 年 7 月原預測（World Bank, 2021.01.05）。亞洲開發銀行（ADB）預期 7.7%，維持 2020 年 9 月原預測（ADB, 2020.12.10）。

在投資銀行方面，摩根大通（JPMorgan Chase）表示，得益低基期因素，中國大陸預計 2020 年底可完成 V 型反彈，預計 2021 年 GDP 增長可達 8.6%。摩根大通指出，中國大陸經濟的反彈將循「雙速模式」，包含投資、出口的生產製造率先恢復，其後國內消費跟上，屆時大陸經濟將重回疫情前的增長軌道，政策將趨向正常化。預期人民幣 2021 年將繼續升值，人民幣兌美元匯價 2021 年中預期將升至 6.35 元，2021 年底再升至 6.25 元（香港經濟日報，2020.12.07）。

摩根士丹利（Morgan Stanley）與日本野村證券（Nomura）則預期，2021 年中國大陸經濟成長率為 9.0%（Morgan Stanley, 2020.12.01；Nomura, 2020.12.05）。滙豐銀行（HSBC）預期為 8.5%（HSBC, 2021.01.15）。瑞士銀行（UBS）與花旗銀行（Citigroup）預期為 8.2%（路透社，2021.1.12；香港中通社，2021.01.04）。渣打銀行（Standard Chartered）與高盛（Goldman Sachs）分別為 8.0% 及 7.5%（Standard Chartered, 2020.12.04；Goldman Sachs, 2020.11.07;），星展銀行（DBS）為 7%（DBS, 2020.12.24）。

此外，國際三大信用評等機構——惠譽（Fitch）、穆迪（Moody's），以及標準普爾（Standard & Poor's, S&P）預期 2021 年中國大陸經濟成長率，分別為 8.0%、7.0% 與 7.0%（Fitch, 2020.12.07; Moody's, 2020.12.02; Standard & Poor's, 2020.12.03）。

在財經媒體方面，「路透社」（Reuters）、「彭博社」（Bloomberg）以及日本經濟新聞社（Nihon keizai shinbun, NIKKEI）調查經濟學家意見，分別預期 2021 年中國大陸經濟成長率為 8.4%、8.2% 及 8.2%（Reuters, 2021.01.13; Bloomberg, 2021.1.18; NIKKEI, 2020.12.28）。

就中國大陸智庫與法人機構而言，根據中國社會科學院工業經濟研究所預測，受到 2020 年經濟成長基數較低影響，考慮到宏觀調控的跨周期設計與調節，以及國內外的不確定性，預計 2021 年中國大陸經濟成長為 7.8%。隨著全球經濟成長預期改善和市場環境穩定，中國宏觀經濟仍將持續穩定回升，經濟迴圈更加

通暢，在 2020 年全年較低基數的基礎上，2021 年社會消費品零售總額有望實現 4%至 5%的成長（中國社會科學院「經濟藍皮書」，2020.12.14）。

清華大學中國經濟社會數據研究中心表示，由於 2020 年基數低，預估 2021 年第 1 季經濟成長率將達到 10%，第 2 季為 8%左右，第 3、4 季約 6%，全年在 7-8%。目前中國大陸經濟量體已相當龐大，潛在經濟成長率為 6%左右，故目前較高的成長率並非常態，預計 2021 年第 3、4 季，經濟將開始回歸正常，整體呈現「前升後降」趨勢（路透社，2020.12.08）。

中國國際金融股份有限公司認為，隨著 2021 年全球疫情緩解，將是「再平衡」的一年，經濟成長率前高後低，預計在 9%左右。為應對自主的信用緊縮，央行可能通過降准（可配合減量操作 MLF）或增發 MLF 等方式增加流動性投放。海外供給也將創造更多需求，但出口的供應優勢將下降，2021 年整體出口動能弱於 2020 年下半年，全年 CPI 和 PPI 年增率為 1%左右（財新網，2020.11.12）。

中國銀行則表示，2020 年全球經濟遭遇疫情衝擊陷入深度衰退，全球金融市場在劇烈動盪後形勢趨穩，但仍存在波動風險。疫情影響至少在 2021 年上半年仍將延續，主要經濟體將維持目前寬鬆的財政和貨幣政策。2021 年是實施「十四五」規劃的開局之年，將持續推動擴大內需、支持創新發展、改善營商環境等措施，加上低基數因素，經濟成長很可能恢復至正常水準以上，預計 2021 年 GDP 成長率為 7.5%（中國銀行，2020.11.30）。