

## 貳、經濟

- 2021年中國大陸經濟成長率為8.1%。消費、投資與出口三大引擎分別成長12.5%、4.9%與29.9%；規模以上工業增加值成長9.6%；12月失業率5.1%，較去年同期下降0.1個百分點，惟青年失業率高達14.3%。
- 中國大陸12月工業生產者出廠價格(PPI)年增10.3%，漲幅略回落，惟仍處高位；12月消費者物價指數(CPI)年增1.5%，物價上漲漸向消費端傳遞。中國大陸近期加強能源供應保障，供電緊張情況緩解，製造業供給逐漸恢復，惟需求端仍疲弱，12月製造業PMI小幅回升至50.3%。
- 中共於2021年12月8至10日召開「中央經濟工作會議」，指出當前經濟面臨「需求收縮、供給衝擊、預期轉弱」三重壓力，定調2022年經濟工作總基調和政策方向為「穩字當頭，穩中求進」，將實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，並保持流動性合理充裕，應對經濟下行壓力。
- 受到疫情復發、房市緊縮、加強監管和「雙碳」政策抑制產業發展等衝擊，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4.0%至5.6%區間。
- 受惠疫後經濟復甦，2021年兩岸(含香港)貿易總額年增26.3%；臺灣核准赴陸投資金額年減0.7%，核准陸資來臺投資金額年減8.0%。2021年前3季，我國銀在陸分支獲利年減27.5%；國銀對陸曝險占淨值比重為36%，年減5個百分點。
- 美中經貿衝突持續升溫。累計至2021年底，華府出口管制523家「中」資企業、起訴85名與經濟制裁345名陸籍人士(含實體)，並框列63家與共軍關聯企業；2017年1月1日至2021年12月31日期間，華府合計否決37起「中」資企業併購案。

### 一、經濟成長

#### 2021年經濟成長率為8.1%，成長率逐季下滑

2021年，中國大陸國內生產毛額(GDP)為1,143,670億元人民幣，較上(2020)年同期成長(年增)8.1%，兩年平均成長5.1%；其中，第1季成長18.3%，第2季成長7.9%，第3季成長4.9%，第4季成長4.0%。分產業觀察，第一產業增加值為83,086億元人民幣，年增7.1%；第二產業增加值為450,904億元人民幣，

年增 8.2%；第三產業增加值為 609,680 億元人民幣，年增 8.2%（中國大陸國家統計局，2022.01.17）。

## 二、工業生產

### （一）2021 年工業產值年增 9.6%，高技術製造業表現較為顯著

2021 年，中國大陸規模以上工業增加值年增 9.6%。分產業觀察，採礦業年增 5.3%；製造業年增 9.8%，其中高技術製造業增加值年增 18.2%；電力、熱力、燃氣及水生產和供應業年增 11.4%。分企業觀察，國有企業年增 8.0%、股份制企業年增 9.8%、民營企業年增 10.2%、外資與港澳臺企業年增 8.9%（中國大陸國家統計局，2022.01.17）。

### （二）2021 年 12 月製造業 PMI 為 50.3%，逼近景氣榮枯線上

2021 年 12 月，中國大陸製造業採購經理指數（PMI）為 50.3%，較上年同期衰退 1.6 個百分點，但高於 50% 的景氣榮枯線。非製造業商務活動指數（非製造業 PMI）為 52.7%，較上年同期衰退 3.0 個百分點。綜合 PMI 為 52.2%，較上年同期衰退 2.9 個百分點（中國大陸國家統計局，2021.12.31）。

2021 年 12 月，財新製造業 PMI 為 50.9%，較上年同期衰退 2.1 個百分點，但高於 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 53.1%，較上年同期衰退 3.2 個百分點（財新網，2022.01.06）。

## 三、消費

### 2021 年社會消費品零售總額年增 12.5%，消費持續疲弱

2021 年，中國大陸社會消費品零售總額為 440,823 億元人民幣，年增 12.5%，兩年平均成長 3.9%。其中城鎮消費 381,558 億元人民幣，年增 12.5%；鄉村消費 59,265 億元人民幣，年增 12.1%。按類型區分，餐飲收入 46,895 億元人民幣，年增 18.6%；商品零售 393,928 億元人民幣，年增 11.8%（中國大陸國家統計局，2022.01.17）。

2021 年，中國大陸網路零售 130,884 億元人民幣，年增 14.1%。其中實物商品網路零售 108,042 億元人民幣，年增 12.0%，占社會消費品零售總額的 24.5%；吃、穿與用類商品年增 17.8%、8.3%與 12.5%（中國大陸國家統計局，2022.01.17）。

## 四、固定資產投資與財政收支

### （一）2021 年固定資產投資成長 4.9%，國有投資放緩

2021 年，中國大陸固定資產投資 544,547 億元人民幣，年增 4.9%。其中國有控股投資年增 2.9%；民間投資年增 7.0%。分產業觀察，第一產業投資 14,275

億元人民幣，年增 9.1%；第二產業投資 167,395 億元人民幣，年增 11.3%；第三產業投資 362,877 億元人民幣，年增 2.1%（中國大陸國家統計局，2022.01.17）。

## **（二）2021 年房地產開發投資成長 4.4%，漲幅趨緩**

2021 年，中國大陸房地產開發投資 147,602 億元人民幣，年增 4.4%，較上年同期衰退 2.6 個百分點。房屋新開工面積 198,895 萬平方公尺，年減 11.4%，較上年同期跌幅擴大 10.2 個百分點。商品房銷售 181,930 億元人民幣，年增 4.8%，較上年同期衰退 3.9 個百分點。商品房待售面積 51,023 萬平方公尺，年增 2.4%，較上年同期增加 2.3 個百分點（中國大陸國家統計局，2022.01.17）。

12 月，全國房地產開發業綜合景氣指數（國房景氣指數）為 100.4 點，連續第 10 個月趨緩，惟仍略高於 100 點的景氣榮枯線。同期，70 大城市房地產銷售價格年增 2.0%，較上年同期下降 1.7 個百分點，且連續第 7 個月趨緩（中國大陸國家統計局，2022.01.15；2022.01.17）。

## **（三）2021 年前 11 個月財政赤字 22,672 億元人民幣，地方隱形債務持續擴增**

2021 年前 11 個月，中國大陸財政收入 191,252 億元人民幣，年增 12.8%；其中，稅收 164,490 億元人民幣，年增 14.0%。財政支出 213,924 億元人民幣，年增 2.9%；主要投入社會保障和就業，年增 4.9%。收支相抵，財政赤字 22,672 億元人民幣，較上年同期減少 15,685 億元人民幣（中國大陸財政部，2021.12.17）。

2021 年前 11 個月，中國大陸政府債券新增 58,482 億元人民幣，年減 23.3%（中國人民銀行，2021.12.15）。其中，地方政府債券發行 58,482 億元人民幣，年增 14.6%（財政部政府債務研究和評估中心，2021.12.10）。11 月，各地方政府融資平臺（LGIVs）發行 47,221 億元人民幣的城市投資建設公司債券（城投債），年增 22.0%（中證鵬元資信評估，2021.12.10）。

## **五、就業與居民收入**

### **2021 年 12 月失業率為 5.1%，人均可支配收入實質成長 8.1%**

2021 年，中國大陸城鎮新增就業人口為 1,269 萬人，年增 7.0%。12 月底，全國城鎮調查失業率為 5.1%，較上年同期下降 0.1 個百分點；31 個大城市調查失業率為 5.1%，與上年同期持平。16-24 歲人口調查失業率為 14.3%，25-59 歲人口調查失業率為 4.4%。農民工總量 29,251 萬人，年增 2.4%；其中，外出農民工 17,172 萬人，年增 1.3%（中國大陸國家統計局，2022.01.17）。

2021 年，中國大陸居民人均可支配收入 35,128 元人民幣，年增 9.1%，扣除

價格因素實質成長 8.1%。按居住地分，城鎮居民人均可支配收入 47,412 元人民幣，實質年增 7.1%；農村居民人均可支配收入 18,931 元人民幣，實際年增 9.7%。城鄉居民人均可支配收入比值為 2.5 倍，較上年同期縮減 0.1 倍（中國大陸國家統計局，2022.01.17）。

## 六、對外貿易

### 2021 年對外貿易大增 30.0%，順差持續擴大

2021 年，中國大陸貨物進出口總值達 60,515 億美元，年增 30.0%；其中，出口 33,640 億美元，年增 29.9%；進口 26,875 億美元，年增 30.1%；貿易順差 6,764 億美元，較上年同期多增加 1,414 億美元（中國大陸海關總署，2022.01.14）。

2021 年，中國大陸首要貿易夥伴為東協，雙邊貨物貿易額為 8,782 億美元，年增 28.1%，占中國大陸進出口的 14.5%。其次是歐盟，貿易額為 8,281 億美元，年增 27.5%，比例為 13.7%。第三為美國，貿易額為 7,556 億美元，年增 28.7%，比例為 12.5%。中國大陸與「一帶一路」沿線國家貿易額年增 23.6%（中國大陸海關總署，2022.01.14）。

2021 年前 11 個月，中國大陸服務貿易為 6,754 億美元，年增 11.4%；其中出口 2,976 億美元，年增 32.6%；進口 3,778 億美元，年減 1.0%；服貿逆差 802 億美元（中國大陸國家外匯管理局，2021.12.30）。期間，執行離岸服務外包 6,569 億元人民幣，年增 16.7%；其中，資訊技術、業務與知識流程外包分別年增 11.1%、17.8%與 23.0%（中國大陸商務部，2021.12.16）。

2021 年前 11 個月，中國大陸對外承包工程完成營業額 1,326 億美元，年增 10.1%；承包「一帶一路」沿線 60 個國家工程，完成營業額 767 億美元，年增 8.2%，占總額的 57.8%（中國大陸商務部對外投資與經濟合作司，2021.12.24）。

## 七、跨國直接投資

### 2021 年吸引 FDI 年增 20.2%，對外投資年增 9.2%

2021 年，中國大陸吸引外人直接投資（FDI）計 1,735 億美元，年增 20.2%；其中，高技術服務業 FDI 年增 17.1%、高技術製造業年增 10.7%。此外，「一帶一路」沿線國家 FDI 年增 29.4%（中國大陸商務部，2022.01.13）。

2021 年前 11 個月，中國大陸對外直接投資 1,298 億美元，年增 9.2%；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）180 億美元，年增 12.7%，占非金融類對外直接投資的 18.1%（中國大陸商務部對外投資與經濟合作司，

2021.12.24)。

## 八、物價指數

### (一) 2021 年 CPI 年增 0.9%，物價上漲逐漸向消費端傳遞

2021 年，中國大陸消費者物價指數 (CPI) 年增 0.9%，較上年同期減少 1.6 個百分點。其中，城市年增 1.0%，農村年增 0.7%。食品年減 1.4%，非食品年增 1.4%。消費品年增 0.9%，服務年增 0.9%。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增 0.8%。12 月 CPI 年增 1.5%，較上年同期增加 1.3 個百分點 (中國大陸國家統計局，2022.01.12)。

### (二) 2021 年 PPI 年增 8.1%，生產面通貨膨脹情況略為趨緩

2021 年，中國大陸生產者物價指數 (PPI) 年增 8.1%，較上年同期增加 9.9 個百分點。其中，採掘、原材料與加工工業價格，分別年增 34.4%、15.8%與 6.6%。核心 PPI (工業生產者購進價格) 年增 11.0%，較上年同期增加 13.3 個百分點。12 月 PPI 年增 10.3%，較上年同期增加 10.7 個百分點 (中國大陸國家統計局，2022.01.12)。

## 九、貨幣與金融

### (一) 2021 年底 M2 年增 8.3%，且降準兩碼

2021 年 12 月底，中國大陸廣義貨幣 (M2) 餘額為 238 兆元人民幣，年增 9.0%，較上年同期減緩 1.1 個百分點。狹義貨幣 (M1) 餘額為 65 兆元人民幣，年增 3.5%，較上年同期減緩 5.1 個百分點。流通中貨幣 (M0) 餘額為 9 兆元人民幣，年增 7.7%，較上年同期減緩 1.5 個百分點。全年淨投放現金 6,510 億元人民幣 (中國人民銀行，2022.01.12)。

2021 年，中國大陸透過公開市場操作投放 132,296 億元人民幣，到期回收 147,045 億元人民幣，淨回收 14,749 億元人民幣 (中國人民銀行，2022.01.02)。人民銀行於 12 月 15 日全面下調金融機構存款準備金率 0.5 個百分點，估計釋放長期資金 1 兆元人民幣，調整後加權平均存款準備金率為 8.4%。同日，外匯存款準備金率則上調 2.0 個百分點至 9.0% (中國人民銀行，2021.12.15)。

### (二) 2021 年底 LPR 下調至 3.80%，銀行間流動性趨於緊縮

2021 年 12 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%，上述利率於第 4 季皆未調整。1 年期貸款市場報價利率 (LPR) 於 12 月 20 日下調 0.05 個百分點至 3.80%，距離上次調整 609 日；5 年期 LPR 則維持 4.65% 不變 (中國人民銀行，2021.12.20、2022.01.02；

外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2022.01.02)。

2021 年 12 月底，上海銀行間同業隔夜拆借利率 (Shibor) 為 2.27%，較上年同期上升 1.18 個百分點，顯示銀行間資金借貸與貨幣流動性趨於緊縮。10 年期與 1 年期國債收益率的差距為 0.53 個百分點，未出現長短期利差倒掛 (中國大陸中央國債登記結算有限責任公司，2022.01.02)。

### **(三) 2021 年底人民幣貸款增速高於存款，惟不良貸款率趨緩**

2021 年 12 月底，中國大陸金融機構本外幣存款餘額 239 兆元人民幣，年增 9.3%。人民幣存款餘額為 232 兆元人民幣，年增 9.3%。全年人民幣存款新增 20 兆元人民幣，年減 0.1%；其中，住戶存款增加 10 兆元人民幣、企業存款增加 4 兆元人民幣、非銀行業金融機構存款增加 4 兆元人民幣 (中國人民銀行，2022.01.12)。

2021 年 12 月底，中國大陸金融機構本外幣貸款餘額 199 兆元人民幣，年增 11.3%。人民幣貸款餘額為 193 兆元人民幣，年增 11.6%。全年人民幣貸款新增 20 兆元人民幣，年增 1.6%；其中，住戶貸款增加 8 兆元人民幣、企業貸款增加 12 兆元人民幣、非銀行業金融機構貸款減少 847 億元人民幣 (中國人民銀行，2022.01.12)。

2021 年 12 月底，中國大陸金融機構表外資產 (相當於影子銀行) 為 19 兆元人民幣，年減 12.6% (中國人民銀行，2022.01.12)。9 月底，不良貸款 (又稱為逾期放款，NPL) 餘額 28,335 億元人民幣，年減 0.1%，其占金融機構貸款的比例為 1.8%，與上年同期持平 (中國大陸銀行保險監督管理委員會，2021.11.16)。

### **(四) 2021 年底滬深股市同步小漲，債務違約須持續關注**

2021 年 12 月底，上海綜合股價指數收在 3,640 點，年增 4.8%。深圳成份股價指數收在 14,857 點，年增 2.7% (上海證券交易所，2022.01.02；深圳證券交易所，2022.01.02)。

2021 年，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 54 兆元人民幣，年增 6.5%，較上年同期減少 18.3 個百分點 (中國大陸中央國債登記結算公司，2022.01.17；上海清算所，2022.01.17)。離岸債發行 2,940 億美元，年增 10.2% (久期財經，2022.01.05)。

2021 年前 10 個月，中國大陸 20 家企業爆發 95 起債券違約事件，涉案金額累計為 947 億元人民幣，年減 1.8%，其中以房地產與租賃行業違約情形較為嚴重 (中國大陸中央國債登記結算公司，2021.09.16)。

2021 年 9 月底，中國大陸外債餘額 26,965 億美元，年增 17.5%，較上年同

期增加 0.8 個百分點；其中，短期外債餘額 14,388 億美元，年增 11.1%；中長期外債餘額 12,577 億美元，年增 25.9%。前三季新增外債 2,957 億美元（中國大陸國家外匯管理局，2021.12.31）。

### **（五）2021 年底人民幣匯率升值 2.3%，惟後勢看貶**

2021 年 12 月底，人民幣兌美元即期匯率中間價收在 6.3757，與上年底相比升值 2.3%（中國大陸國家外匯管理局，2022.01.02）。同日，1 年期遠期匯率為 6.5201，預期 1 年後貶值 2.3%。CFETS 人民幣匯率指數為 102.5 點，與上年底相比升值 8.0%（中國大陸外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心，2022.01.07）。

### **（六）2021 年底外匯儲備新增 336 億美元，國際化程度保持穩定**

2021 年 12 月底，中國大陸外匯儲備累計 32,502 億美元，年增 1.0%；全年外匯儲備新增 336 億美元（中國人民銀行，2022.01.07）。10 月底，中國大陸持有美國公債 10,654 億美元，年增 1.1%（United States Department of the Treasury, 2021.12.15）。

2021 年 11 月，人民幣作為國際支付的比例為 2.1%，較上年同期上升 0.1 個百分點，位居全球第五（SWIFT, 2021.12.22）。9 月底，各國以人民幣作為外匯儲備的比例為 2.7%，較上年同期上升 0.4 個百分點，位居全球第五（IMF, 2021.12.23）。

## **十、重要政策**

### **（一）總體經濟**

宏觀政策方面，中共於 12 月 8 至 10 日召開「中央經濟工作會議」，指出當前經濟面臨「需求收縮、供給衝擊、預期轉弱」三重壓力，定調 2022 年經濟工作總基調與政策方向為「穩字當頭，穩中求進」，提出要實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，保持流動性合理充裕；此外，著力於暢通經濟內循環與要素市場化配置改革，並強化國家戰略科技力量。在深化共同富裕試點方面，中國大陸財政部於 2021 年 11 月 24 日頒布「支持浙江省探索創新打造財政推動共同富裕省域範例的實施方案」，提出 18 項重點工作，以落實推動國務院 6 月 10 日發布的「中共中央國務院關於支持浙江高質量發展建設共同富裕示範區的意見」（人民網，2021.12.01；新華社，2021.12.10）。

「全國人大」常務委員會於 2021 年 10 月 23 日公布「反壟斷法(修正草案)」，首次修正「反壟斷法」，明確定義濫用市場支配地位、揭發重點監管科技金融領域，以及提升壟斷行為處罰力道等舉措，以期「防止資本無序擴張」（「全國人大」網，2021.10.22）。為推進房地產稅立法與改革，促進房地產市場平穩健康發展，授權國務院在部分地區開展房地產稅改革試點工作，同日尚頒布「關於授權國務院在部分地區開展房地產稅改革試點工作的決定」（全國人大網，2021.10.23）。

國務院 2021 年 10 月 26 日頒布「2030 年前碳達峰行動方案」，目標至 2030 年，非石化能源消費比例達 25%、二氧化碳排放量較 2005 年下降 65%；另預期至 2025 年，能源消耗量較 2020 年下降 13.5%（中國政府網，2021.10.26）。隨後於 12 月 3 日發布「『十四五』工業綠色發展規劃」再補充，預期至 2025 年，重點產業污染物排放降低 10%，且綠色產業產值達到 11 兆元人民幣（中國政府網，2021.12.05）。

國務院於 2021 年 10 月 10 日頒布「國家標準化發展綱要」，鎖定核心基礎零部件、先進基礎工藝、綠色發展、關鍵基礎材料與技術標準，預期至 2025 年，國家標準平均制定周期縮短至 18 個月以內、國際標準轉化率達到 85% 以上，以及共性關鍵技術和應用類科技計劃項目形成標準研究成果的比率達到 50% 以上（中國政府網，2021.10.12）。

工信部於 2021 年 11 月 16 日制訂「『十四五』資訊通信產業發展規劃」，旨在建設新型數位基礎設施，預期至 2025 年，每萬人擁有 26 個 5G 基地臺、5G 用戶普及率達 56%、行政村 5G 通達率達 80%，以及通訊網路終端連接數突破 45 億等指標（中國政府網，2021.11.18）；11 月 30 日發布「『十四五』軟體和資訊技術服務業發展規劃」、「『十四五』大數據產業發展規劃」與「『十四五』資訊化和工業化深度融合發展規劃」，預期至 2025 年建立 20 間軟體名園、軟體業務收入突破 14 兆元人民幣、數據產業規模突破 3 兆元人民幣、工業互聯網平臺普及率達 45% 等目標（中國政府網，2021.11.30）。

## （二）對外貿易

商務部等 24 部門於 2021 年 10 月 13 日聯合發布「『十四五』服務貿易發展規劃」，目標至 2025 年，知識密集型服務貿易年均成長 8%（新華社，2021.10.20）。商務部於 10 月 22 日再制訂「『十四五』利用外資發展規劃」，宣示將持續壓縮外商投資准入負面清單，且重點指向先進製造業、戰略性新興產業與現代服務業的開放（中國大陸商務部，2021.10.22）。

商務部、國家網信辦和國家發改委於 2021 年 10 月 26 日聯合公布「『十四五』電子商務發展規劃」，目標至 2025 年，電商交易額達 46 兆元人民幣、網上零售額達 17 兆元人民幣、從業人員達 7,000 萬人、工業電商普及率成長至 73%、農村電商交易額成長至 2.8 兆元人民幣，以及跨境電商交易額成長至 2.5 兆元人民幣（中國大陸商務部，2021.10.27）。

商務部於 2021 年 11 月 23 日頒布「『十四五』對外貿易高質量發展規劃」，要求服務貿易出口成長速度高於全球平均，並分散糧食、能源資源、關鍵技術和零組件進口來源，且積極應對貿易衝突與出口管制。同時，商務部確立改善貨物貿易結構、創新發展服務貿易、加速新業態發展，以及提升數位化水準等 45 項重點任務（中國政府網，2021.11.24）。



美中經貿關係方面，美國貿易代表戴琪於 2021 年 10 月 4 日說明對陸貿易政策的 4 大重點，包含討論第一階段協議落實成果、特定商品關稅豁免程序、關切非市場貿易行為，以及協調與盟邦共同維護全球貿易體系。另戴琪強調，「重新掛鉤」與「持久共存」，是美中經貿關係發展的重要核心（中央社，2021.10.07）。

2021 年 10 月 8 日，戴琪與中國大陸國務院副總理劉鶴舉行視訊會議，商討第一階段協議落實進度，觸及取消加徵關稅和對陸制裁等議題。戴琪強調，華府關切中國大陸以政府主導的非市場貿易政策與作為。10 月 26 日，美國財政部長葉倫再與劉鶴舉行視訊會議，雙方依舊未取得實質進展（聯合新聞網，2021.10.27）。

美國總統拜登於 2021 年 11 月 11 日簽署「安全設備法」，將禁止審查或核發新設備許可證，給列入美國聯邦傳播委員會（FCC）「受規範設備或服務清單」的企業，此舉可視為美國打擊陸資電信與科技企業的新舉措（中央社，2021.11.12）。拜登並於 11 月 16 日與習近平首度舉行視訊會議（中央社，2021.11.16）。

美國證券交易委員會（SEC）於 2021 年 12 月 2 日確立「外國公司問責法」細則，若外國企業連續 3 年未能提交符合美國上市公司會計監督管理委員會規範的審計報告，將強制停牌或除牌。影響所及，200 餘家在美上市陸企恐面臨下市危機（彭博社，2021.12.03）。

2021 年，美國對中國大陸發起 27 起反傾銷與反補貼（雙反）立案調查；其中，4 起為新增立案調查，其餘 23 起為落日複審立案調查；在案數累計 154 起。期間，中國大陸對美 2 起立案調查，皆為落日複審立案調查；在案數累計 35 起（中國大陸商務部，2022.01.01）。

2021 年底，美國貿易代表署（USTR）累計對中國大陸輸美 6,830 項商品（價值 2,500 億美元），持續加徵 25% 關稅。另價值 3,000 億美元中的 3,233 項商品，加徵稅率由 15.0% 折半到 7.5%；550 項商品暫緩加徵關稅。期間，USTR 釋出 34 批豁免清單，含括 2,210 項商品（USTR, 2022.01.01）。2021 年底，中國大陸亦對美國輸陸 878 項產品（價值 500 億美元），持續課徵 25% 關稅。另對價值 600 億美元的 5,207 商品，繼續加徵 5% 至 25% 的關稅。價值 750 億美元中的 1,717 項商品，加徵稅率則折半到 2.5% 與 5.0%；3,361 項商品與美製汽車及零組件，暫緩加徵關稅。期間，中國大陸釋出 5 批豁免清單，含括 166 項商品（中國大陸國務院關稅稅則委員會，2022.01.01）。

2017 年 1 月 1 日到 2021 年 12 月 31 日，美國海外投資委員會（CFIUS）共否決 37 起中資企業併購案，累計否決金額達 1,430 億美元；其中，12 月 14 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, 2022.01.01）。

2021 年底，美國工業和安全局（BIS）累計對中國大陸祭出 30 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 523 家中資企業 (BIS, 2022.01.01)；其中，256 家為軍工終端用戶清單 (WhiteHouse, 2022.01.01)。

2021 年底，美國國防部列出，63 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，禁止民眾投資；其中，12 月 17 日新增雲從科技、中科曙光、立昂技術、曠視科技、東方網力科技、大疆創新、美亞柏科與依圖科技 8 家 (Department of Defense, 2022.01.01)。拜登於 2021 年 11 月 10 日延長此投資禁令 1 年 (White House, 2021.11.10)。

2021 年底，美國禁止使用支付寶、CamScanner、QQ 錢包、SHAREit、騰訊 QQ、VMate，微信支付與 WPS Office (White House, 2021.01.06)。此外，新疆棉花與番茄、太陽能電池板，以及大連遠洋漁業禁止入境 (CBP, 2021.01.13；2021.05.29；2021.08.27)。華為、中興通訊、海能達、海康威視與大華科技，則列為國家安全威脅，禁止動用政府資金購買上述企業生產設備 (FCC, 2021.03.12)。12 月 23 日再頒布「維吾爾強迫勞動預防法案」，全面限制新疆產品進口 (New York Times, 2021.12.23)。

自 2018 年 11 月「中國行動計劃」啟動至 2021 年 12 月底，美國司法部起訴 85 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；其中，聯邦調查局 (FBI) 於 10 月 27 日起訴中資高陽控股旗下的百富環球科技，參與對美國與歐盟組織的網路攻擊 (Department of Justice, 2021.10.27)。

2021 年底，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 52 名陸港官員 (Office of Foreign Assets Control, 2022.01.01)。對此中國大陸政府予以反制，累計制裁 58 名美籍人士與實體 (中國大陸國務院, 2022.01.01)。

習近平於 2021 年 11 月 22 日在「中國—東協建立對話關係 30 周年紀念峰會」上，宣布與東協建立「全面戰略夥伴關係」(中央社, 2021.11.22)。同時，商務部與東埔寨達成「自由貿易協定」，雙方貨物貿易零關稅產品稅目比例達 90%，自 2022 年 1 月 1 日施行 (中國大陸商務部, 2021.11.23)。

韓國外交部次長崔鍾文與中國大陸商務部副部長任鴻斌於 2021 年 11 月 30 日舉行「第 25 次韓中經濟共同委員會議」，共同發布「2021-2025 韓中經濟合作聯合計畫」，加強韓國「新南方」、「新北方政策」與中國大陸「一帶一路」的戰略連結 (韓民族日報, 2021.12.01)。

### (三) 貨幣與金融

中國人民銀行、銀保監會於 2021 年 10 月聯合頒布「系統重要性銀行附加監管規定(試行)」、「全球系統重要性銀行總損失吸收能力管理辦法」，明確總損失吸收能力的構成指標與要求，並框列 6 家國有商業銀行、9 家股份制商業銀行與 4 家城市商業銀行 (中國人民銀行, 2021.10.18；2021.10.29)。

北京證券交易所於 2021 年 11 月 15 日正式開市，首波上市的企業共有 81 家

(中國大陸證券監督管理委員會, 2021.11.15)。此外, 國家外匯管理局於 12 月 3 日頒布「外匯市場交易行為規範指引」, 將從事外匯交易的中國外匯交易中心、上海清算所, 以及貨幣經紀公司等機構統一納入「市場參與者」, 並要求市場參與者應有效識別與保護敏感資訊(中國大陸國家外匯管理局, 2021.12.03)。

#### (四) 兩岸經貿

2021 年, 臺灣與中國大陸(含香港)貿易總額為 2,730.8 億美元, 年增 26.3%, 占臺灣對外貿易的 33.0%。其中, 臺灣出口中國大陸 1,889.1 億美元, 年增 24.8%, 占臺灣出口的 42.3%。臺灣自中國大陸進口 841.7 億美元, 年增 29.9%, 占臺灣進口的 22.1%。臺灣對中國大陸順差 1,047.3 億美元, 年增 21.0%(財政部, 2022.01.20)。

2021 年 11 月底, 中國大陸民眾持有效居留證在臺人數計 39,285 人, 年減 6.9%, 占外來人口居留人數的 4.8%(內政部移民署, 2021.12.27)。2021 年前 11 個月, 國人赴中國大陸計 121,052 人次, 年減 70.3%, 占國人出國總人次的 36.3%; 同期, 陸客來臺 11,887 人次, 年減 89.2%, 占各國來臺總人次的 9.1%(交通部觀光局, 2021.12.27)。

2021 年, 臺灣共核准 423 件赴中國大陸直接投資, 年減 10.9%; 金額為 58.6 億美元, 年減 0.7%。同期, 臺灣共核准 49 件陸資來臺投資, 年減 45.6%; 金額為 1.2 億美元, 年減 8.0%(經濟部投資審議委員會, 2022.01.20)。

2021 年底, 「歡迎臺商回臺投資方案」累計吸引 254 家臺商鮭魚返鄉, 投資金額達 10,384 億元新臺幣, 並創造 80,567 個本國就業機會。此外, 截至 2022 年 1 月 11 日為止, 臺中囊括 55 件投資案, 是臺商最青睞的地區; 資通訊產業占 50.8%, 居各行業之冠(經濟部投資業務處, 2021.12.30; 臺中市政府經濟發展局, 2022.01.11)。

2021 年前 10 個月, 國銀匯出中國大陸 4,506 億美元, 年增 22.7%; 匯入 3,468 億美元, 年增 30.3%; 淨匯出 1,039 億美元(金融監督管理委員會銀行局, 2021.12.15)。壽險業人民幣保險商品新契約保費收入 5 億元人民幣, 年減 45.9%, 其中, 投資型保險 4 億元人民幣, 傳統型保險約 0.3 億元人民幣(金融監督管理委員會保險局, 2022.01.04; 中央銀行, 2021.12.15)。

2021 年 11 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。其中, 在臺人民幣存款餘額 2,360 億元人民幣, 年增 0.2%; 貼現及放款餘額 119 億元人民幣, 年減 14.1%; 國銀透過中國銀行臺北分行, 辦理人民幣結算 48,168 億元人民幣, 年增 8.6%(中央銀行, 2021.12.15)。

2021 年 12 月底, 陸資買進臺灣上市櫃股票 99 億元新臺幣, 賣出 119 億元新臺幣, 累計賣超 20 億元新臺幣(金融監督管理委員會證期局, 2022.01.05)。2021 年,

臺灣發行人民幣計價債券（寶島債）141 億元人民幣，年減 17.5%（證券櫃臺買賣中心，2022.01.01）。前 11 個月，臺灣境內尚存 665 檔人民幣計價基金，金額累計 401 億元人民幣，年增 1.4%（證券投資信託暨顧問商業同業公會，2021.12.14）。

2021 年 9 月底，36 家國銀對陸授信、投資及資金拆存總額度為 14,208 億元新臺幣，年減 8.6%，占上年度決算後淨值的 36%，較去年同期下降 5 個百分點（金融監督管理委員會，2021.12.01）。國銀對陸債權直接風險餘額為 588 億美元，年增 18.0%，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 708 億美元，年增 2.5%（中央銀行，2021.12.24）。前 3 季，國銀在陸分支機構獲利 49 億元新臺幣，年減 27.5%（金融監督管理委員會，2021.11.15）。

## 十一、展望

綜合 20 家國際組織、智庫與法人的預測，2022 年中國大陸經濟成長率落在 4.0%至 5.6%的區間，平均為 5.1%，較前次預測下修 0.5 個百分點；其中，4 家未給前次預測，1 家上調預測，3 家預測維持不變，12 家下修預測，顯示中國大陸經濟前景不容樂觀。

國際貨幣基金（IMF）預期 5.6%，較前次預測值下修 0.1 個百分點。亞洲開發銀行（ADB）預期 5.3%，下修 0.2 個百分點。經濟合作暨發展組織（OECD）預期 5.1%，下修 0.7 個百分點。世界銀行（World Bank）預期 5.1%，下修 0.3 個百分點（IMF, 2021.10.15；OECD, 2021.12.03；ADB, 2021.12.14；World Bank, 2021.12.23）。

國際三大主權信用評等機構之一的穆迪（Moody's）預期 5.3%，下修 1.7 個百分點。惠譽（Fitch）預期 4.8%，下修 0.4 個百分點。標準普爾（S&P）預期 4.9%，下修 0.2 個百分點（Fitch, 2021.12.17；Moody's, 2021.11.25；S&P, 2021.11.30）。

全球知名經濟預測與商業諮詢機構牛津經濟研究院（Oxford Economics）預期 5.0%，下修 0.4 個百分點；IHS Markit 預期 5.5%，下修 0.3 個百分點；經濟學人智庫（EIU）預期 5.3%，維持前次判斷（Oxford Economics, 2021.10.05；IHS Markit, 2021.12.15；EIU, 2021.12.31）。

外商銀行部分，美國銀行（BOA）預期 4.0%；摩根大通（J.P. Morgan）預期 4.9%，上調 0.2 個百分點；摩根士丹利（Morgan Stanley）預期 5.5%，維持前次判斷；高盛（Goldman Sachs）預期 4.3%，下修 0.5 個百分點；野村證券（Nomura）預期 5.0%，維持前次判斷（BOA, 2021.11.02；J.P. Morgan, 2021.12.15；Morgan Stanley, 2022.01.03；Goldman Sachs, 2022.01.12；Nomura, 2022.01.10）。

彭博社（Bloomberg）最新追蹤調查預期 5.2%，下修 0.1 個百分點。路透社（Reuters）預期 5.2%，下修 0.3 個百分點。第一財經研究院與日本經濟新聞社（Nikkei）預期 5.1%。中國社會科學院發布「經濟藍皮書」預期 5.3%（Bloomberg, 2021.12.16；第一

財經，2021.12.20；Nikkei, 2021.12.29；Reuters, 2022.01.14；中國社會科學院，2021.12.06)。