

2013 年兩岸經貿、中國大陸 (含香港) 經濟情勢分析

國家發展委員會 經濟發展處 編製

2014 年 3 月

目 錄

摘 要	i-v
壹、兩岸經貿情勢	1
一、雙邊投資.....	1
二、雙邊貿易.....	5
三、重要經貿資訊.....	10
貳、大陸經濟情勢	12
一、經濟發展現況.....	12
二、金融情勢及對外投資.....	18
三、重要經貿資訊.....	22
參、香港經濟情勢	30
一、經濟發展現況.....	30
二、金融情勢.....	31
三、重要經貿資訊.....	34
附表及附件.....	36
【附錄】專題分析	46
◎上海自由貿易試驗區研析	46
◎中國大陸地方債務問題之探討	56
◎大陸互聯網金融的發展-以阿里金融為例	64
◎中國大陸影子銀行的走勢及影響	72

【摘要】

【兩岸經貿】

受到大陸經濟成長走緩、經營成本升高等因素影響下，我對大陸投資意願降低，2013 年我對大陸投資金額持續衰退且幅度擴大，較上年減少 20.5%；陸資來台投資則因我逐步放寬限制，成長 10.0%。在雙邊貿易方面，2013 年已擺脫 2012 年衰退局面，出、進口分別成長 1.3%、4.1%，但出口動能日趨疲弱，值得注意。

- **對大陸投資減幅擴大、服務業投資比重續升：**2013 年對大陸核准投資金額 86.8 億美元，衰退幅度由 2012 年的 16.6%擴大至 20.5%，顯示大陸投資環境轉差，削弱台商投資意願。其中，製造業及服務業分別衰退 31.8%及 23.2%，服務業占對大陸投資的比重續升至 44%。另受到大陸城鎮化及兩岸金融業開放之影響，電力設備及金融保險業投資金額分別成長 5.1%及 10.1%。
- **陸資來台投資金額、規模均見增加：**2013 年核准陸資來台投資金額為 3.6 億美元，較 2012 年增加 10.0%。平均每件投資金額由 2012 年的 237.4 萬美元增至 2013 年的 255.9 萬美元，前 3 大投資業別分為批發及零售業、港埠業及銀行業。
- **對大陸出口動能日趨疲弱：**2013 年我對大陸出口成長 1.3%，雖擺脫上年衰退之勢，但成長動能日趨疲弱。在消費性電子產品需求增溫帶動下，以積體電路為主的電子產品(占比 25.3%)出口成長率，由 2012 年的衰退 5.2%轉為 2013 年的正成長 5.2%。然而隨著大陸本土產業崛起，台灣在資通產品及光學器材出現出口成長大幅減緩或衰退擴大之勢。如手機及電話零件 (HS 8517) 出口成長率由 43.1%下降至 18.1%；液晶裝置(HS 9013)衰退幅度由 2.2%擴大至 9.1%。

【中國大陸經濟】

2013 年大陸經濟成長率為 7.7%，與上年持平，同為 2000 年以來低點，且續呈「融資熱、經濟冷」格局。2014 年是大陸深化改革第一年，雖然國際景氣持續增溫，惟今年 1-2 月零售、製造、房市及投資均呈現走緩，加以存在產能過剩、房地產泡沫、地方債及影子銀行等結構性問題，亟待推動各項改革予以化解，經濟前景不確定性仍高。國際機構預測 2014 年大陸經濟成長率介於 7.5%~8.0%之間。重要經濟指標變動趨勢如下：

- **消費溫和成長：**2013 年全年社會消費品零售總額逐季增溫，年增率為 13.1%，增幅較上年減少 1.2 個百分點；其中，年營業額 200 萬以上企業餐飲收入年增率更由上年的 12.9%，大幅下滑至 -1.8%，主要受到實施禁奢令的影響。預期今年在促進消費政策帶動下，社會消費品零售總額成長可望持續增溫。
- **固定資產投資成長趨緩：**2013 年固定資產投資總額成長 19.6%，增幅較上年減少 1 個百分點。預期今年在大陸政府著力處理影子銀行、房地產泡沫等問題的情況下，資金趨緊的情況應會延續，加以各地方政府配合中央提高經濟發展質量而調降 GDP 成長目標值，固定資產投資成長將趨緩。
- **工業生產疲軟：**2013 年全年規模以上工業增加值年增率為 9.7%，升幅較上年下滑 0.3 個百分點。¹另值得注意的是，無論大陸官方或匯豐公布的製造業採購經理人指數（PMI），都顯示從 2013 年 11 月份開始，製造業活動正在降溫。大陸官方已將 2014 年工業增加值成長目標下調至 9.5%（上年為 10%），低於 2013 年的實際值，顯示工業成長持續減緩。
- **進口成長加速、加工貿易增速放緩：**2013 年大陸進出口總值首次突破 4 兆美元（4.16 兆美元），成長率達 7.9%，與上年持平；進

¹ 全國規模以上工業增加值的調查範圍為規模以上的工業企業，即年營業額人民幣 2,000 萬元以上之工業企業。

口成長 7.3%，較上年增加 3.0 個百分點。其中，與內需相關的一般貿易成長 9.7%，而加工貿易僅成長 1%。此外，服務輸出較上年成長 10.6%，是 2011 年以來的首次出現兩位數成長。

- **房價持續上漲，漲幅漸緩：**2013 年大陸百城房屋均價逐月升高，至 12 月每平方米已達 10,833 元，較上年同期成長 11.5%。2014 年前 2 月百城房屋均價年增率分別為 11.1%、10.8%，漲幅已出現放緩跡象。
- **融資規模增速放緩，流動性風險升高：**2013 年廣義貨幣供給量(M2) 年增率為 13.6%，略高於 13%的目標。全年社會融資規模達 17.29 兆元，創歷史新高，但成長率由 2012 年的 22.9%降至 2013 年的 9.7%。人民銀行致力控制信貸擴張，同時打壓影子銀行，以迫使商業銀行實現“去槓桿”，致金融市場於 6 月、10 月及 12 月出現「錢荒」事件。
- **人民幣匯率雙向波動將成常態：**2013 年人民幣兌美元匯價逐季持續走升，截至 2013 年年底，人民幣兌美元匯率的中間價為 6.0969 元，較 2012 年升值 3.09%。隨著未來大陸匯改的推動，加以人民銀行宣布自 2014 年 3 月 17 日起擴大人民幣匯價每日波動區間，匯率雙向波動將成為常態。
- **對外投資成長：**2013 年大陸對外非金融類直接投資達 901.7 億美元，較上年成長 16.8%，主要以商務服務業、採礦業、批發和零售業、製造業、建築業和交通運輸業為主，占投資總額比重 9 成，其中以建築業、文化體育和娛樂業投資增速最快。

中國大陸重要經濟指標

單位：%

重要經濟指標	2013年					2012年	
	第1季	第2季	第3季	第4季	第4季	第4季	
GDP 成長率 (實質)	7.7	7.7	7.5	7.8	7.7	7.8	7.9
投資 (名目)							
固定資產投資 (不含農戶) 成長率	19.6	20.9	19.3	20.4	19.6	20.6	20.6
工業生產成長率	9.7	9.5	9.1	10.1	10.0	10.0	10.0
外貿 (名目)							
出口年增率	7.9	18.3	2.5	3.2	7.6	7.9	9.4
進口年增率	7.3	8.6	4.8	8.5	7.3	4.3	2.7
消費 (名目)							
社會消費品零售總額年增率	13.1	12.4	13.0	13.3	13.7	14.3	14.9
物價							
居民消費價格指數上漲率	2.6	2.4	2.4	2.7	2.9	2.6	2.1
外資流入 (億美元)	1,175.9	299.1	320.8	266.3	289.8	1,117	282.9
貨幣市場 (期末數)							
M1 增加率	9.3	11.9	9.1	8.9	9.3	6.5	6.5
M2 增加率	13.6	15.7	14.0	14.2	13.6	13.8	13.8
股匯市 (期末數)							
股市-上海 A 股指數上漲率*	-6.8	-1.5	-11.5	9.9	-2.7	3.1	8.8
人民幣兌美元升 (貶) 幅度*	3.09	0.25	1.66	0.21	0.84	1.1	0.9

註：*為較上季或上期增減比率，其餘變動率為較上年或上年同期增減比率。

資料來源：CEIC 資料庫。

【香港經濟】

2013 年香港經濟成長率為 2.9%，較 2012 年增加 1.4 個百分點，各季經濟成長率分別為 2.9%、3.1%、2.8%、3.0%。展望 2014 年，歐元區經濟回穩，美國成長幅度加速，將可帶動香港出口持續成長，香港政府預測 2014 年經濟成長率約為 3~4%。

- **出口溫和成長：**2013 年香港商品出口溫和成長，出口年增率為 6.7%，較 2012 年增加 4.9 個百分點。此外，在服務輸出方面，2013 年年增率為 5.8%，相較 2012 年增加 3.6 個百分點，成為經濟成長的重要動力。
- **房價漲幅縮減：**2013 年房地產成交量較上年下跌 38%，房價雖較上年上漲 8%，惟漲幅已出現收斂現象。另 2013 年住宅及辦公大樓租金分別上升 3%、7%，低於 2012 年 11%、8% 的漲幅。依據瑞士銀行、美國銀行等投資機構預估，2014 年香港房價將下跌至少 20%。
- **股價微漲 2.9%：**2013 年香港恆生指數小漲 2.9%，落後台灣（上漲 11.8%）及日本（上漲 57%）等市場。展望未來，2014 年大陸深化改革、結構調整及流動性問題，加上美國 QE 退場引發的全球資金移轉，將增添香港股市動盪。
- **點心債發行先溫後熱：**受錢荒事件、大陸經濟成長趨緩及美國 QE 退場影響，2013 年香港點心債發行人民幣 1,160 億元，全年僅小幅成長 3.4%。然自第 4 季起點心債發行轉趨活躍，單季達 407 億元；2014 年 1 月更達 300 億元，創歷史單月新高。展望未來，由於大陸貸款利率仍高，加以 Fed 開始執行 QE 退場後，為確保取得低成本資金，於境外（如香港、臺灣）發行人民幣債券仍是大陸企業的主要選項。

壹、兩岸經貿情勢

一、雙邊投資

(一) 我對大陸投資

受到大陸經濟成長趨緩、經營成本升高等因素影響下，我對大陸投資意願降低。據經濟部投審會統計，2013 年全年核准對大陸投資件數為 440 件，較上年減少 3.1%；累計核准投（增）資金額為 86.8 億美元，較上年減少 20.5%，我對大陸投資已連續 2 年呈現負成長。1991 年至 2013 年年底止，累計核准對大陸投資總額為 1,336.8 億美元。(表 1-1)

表 1-1 台商赴中國大陸投資統計

期 間	金 額 (百萬美元)	成 長 率 (%)	件 數 (件)	成 長 率 (%)	平均投資金額 (仟美元)
1991~2000 年	11,839.3	58.8	6,267	46.7	1,889.1
2001~2005 年	24,185.5	20.5	7,814	12.8	3,029.9
2006 年	7,642.3	27.2	1,090	-16.0	7,011.3
2007 年	9,970.5	30.5	996	-8.6	10,010.5
2008 年	9,843.4	-1.3	482	-52.0	20,421.9
2009 年	6,058.5	-38.0	249	-48.0	19,780.3
2010 年	12,230.1	101.8	518	108.0	23,610.3
2011 年	13,100.8	7.12	575	11.0	22,784.1
2012 年	10,924.4	-16.6	454	-21.0	24,062
2013 年	8,684.9 (505.1)	-20.5	440 (114)	-3.1	19,738.4 (4,431)
第 1 季	2,188.3 (206.6)	-9.9	133 (35)	31.6	16453.3 (5902.8)
第 2 季	2,538.5 (141.6)	-9.4	74 (36)	-37.8	34,304.1 (3,933.3)
第 3 季	1,593.7 (83.3)	-43.3	103 (23)	-12.7	15,472.8 (3,621.7)
第 4 季	2,379.3 (73.5)	-17.3	136 (20)	17.2	17,495.0 (3,678.9)
合 計	133,679.7		40,762		

註：1. 括弧內為向投審會申請補辦許可案件件數與金額。

2. 合計數字含補報金額與件數。

資料來源：中華民國華僑及外國人投資、對外投資、對外技術合作、對大陸間接投資、大陸產業技術引進統計速報，經濟部投資審議委員會。

若以投資地區分，2013 年對大陸投資主要集中於上海市 (26.0%)、江蘇省 (25.1%)、廣東省 (16.1%)、福建省 (6.2%) 及浙江省 (4.6%) 等地區，該 5 大地區合計約占核准投資總額的 78%。其中，沿海地區因工資等經營成本攀升，除廣東省外，投資金額皆呈負成長現象，另，上海市則因富邦金控赴當地設立據點，投資金額成長 11.4%。(表 1-2)

表 1-2 2013 年對中國大陸投資前五大地區

單位：千美元；%

	件數	金額 (比重)	上年 金額	與上年比較	
				金額	年增率
上海市	97	2,392,848 (26.0)	2,147,704	245,144	11.4
江蘇省	125	2,310,932 (25.1)	3,456,009	-1,145,077	-33.1
廣東省	126	1,478,529 (16.1)	1,414,273	64,256	4.5
福建省	42	573,631 (6.2)	1,105,863	-532,232	-48.1
浙江省	46	425,758 (4.6)	1,003,982	-578,224	-57.5

資料來源：經濟部投資審議委員會。

在投資業別方面，2013 年我對大陸製造業投資呈衰退 31.8%，比重則是自 2012 年的 58% 下降至 55%；服務業亦衰退 23.2%，但比重則由 2012 年的 41% 上升至 44%。前五大投資業別中，金融及保險業 (占比 20.6%) 成長 10.1%，主要為富邦金控赴上海投資銀行業所致；電腦、電子產品及光學製品製造業 (占比 12.7%)、批發零售業 (占比 11.2%) 及電子零組件製造業 (占比 11.1%)，則受大陸生產成本上揚、產業競爭及大陸產業供應鏈逐步建立等因素影響，分別衰退 22.8%、18.5% 及 47.2%；電力設備製造業則因城鎮化及擴大內需影響，成長 5.1%。(表 1-3)

表 1-3 2013 年對中國大陸投資前五大業別

單位：千美元；%

	件數	金額 (比重)	上年 金額	與上年比較	
				金額	年增率
金融及保險業	20	1,900,966 (20.6)	1,725,721	175,245	10.1
電腦、電子產品及 光學製品製造業	18	1,174,675 (12.7)	1,522,422	-347,746	-22.8
批發及零售業	151	1,035,940 (11.2)	1,271,788	-235,848	-18.5
電子零組件製造業	45	1,026,728 (11.1)	1,948,057	-921,329	-47.2
電力設備製造業	31	460,145 (5.0)	437,579	22,566	5.1

資料來源：經濟部投資審議委員會。

(二) 陸資來台投資

根據經濟部投審會統計，2013 年核准陸資來台投資計 141 件，較上年成長 2.1%，投（增）資金額計 3.6 億美元，較上年增加 10%，金額較大的投資案包括廈門市三安光電科技有限公司以 7,832 萬美元投資璨圓光電股份有限公司；香港商香港金屬包裝製品有限公司以 5,940 萬美元取得國內事業鼎新金屬股份有限公司股權；以及中國建設銀行股份有限公司以 4,685 萬美元來臺設立分行。

自 2009 年 6 月 30 日開放陸資來台至 2013 年年底，累計核准陸資來台投資計 483 件，累計核准金額 8 億 6,451 萬美元（表 1-4）。就業別金額觀之，前 3 名分別為批發及零售業（占比 19.2%）、港埠業（占比 17.3%）及銀行業（占比 17.2%）；業別件數來看，以批發及零售業 277 件最高，占總投資件數 70.4%（表 1-5）。另，開放迄今陸資平均每件投資金額為 179 萬美元；2013 年平均每件投資金額增至 256 萬美元，顯示近年來逐步放寬陸資來台投資限制，陸資來台投資規模有擴大趨勢。

表 1-4 陸資來台投資概況

單位：千美元；%

年度	金額	年增率	件數	年增率	平均投資金額
2009 年	37,486	-	23	-	1,629.8
2010 年	94,345	-	79	-	1,194.2
2011 年	43,736	-53.6	102	29.0	428.7
2012 年	328,067	650.1	138	35.2	2,377.2
2013 年	360,884	10.0	141	2.1	2,559.4
第 1 季	139,078	34.1	29	-12.1	4,795.7
第 2 季	77,553	320.5	42	40.0	1,846.5
第 3 季	114,649	556.6	32	-11.1	3,582.7
第 4 季	29,604	-84.2	38	-2.5	779.1
合計	864,518		483		1,789.8

註：1. 2009 年 6 月 30 日起開放陸資來台投資。

2. 年增率係指較上年或上年同期增減比率。

資料來源：經濟部投資審議委員會。

表 1-5 陸資來台投資主要業別 (2009.6.30~2013.12.31 累計)

單位：千美元；%

業 別	件數	金額	比重
合計	393	806,103	100.00
1.批發及零售業	277	154,581	19.18
2.港埠業	1	139,108	17.26
3.銀行業	3	138,335	17.16
4.電子零組件製造業	37	112,492	13.96
5.住宿服務業	3	64,913	8.05
6.金屬製品製造業	3	59,663	7.40
7.電腦、電子產品及光學製品製造業	18	57,129	7.09
8.資訊軟體服務業	26	40,328	5.00
9.機械設備製造業	23	25,779	3.20
10.食品製造業	2	13,775	1.71

資料來源：經濟部投資審議委員會。

二、雙邊貿易

受惠歐美經濟穩步復甦、消費性電子產品需求增溫帶動，我對大陸貿易擺脫 2012 年負成長態勢，2013 年已轉為正成長。據財政部海關資料顯示，2013 年我對大陸出口 817.9 億美元，較上年增加 1.3%（占我出口總額 26.9%）；在進口方面，2013 年自大陸進口 425.9 億美元（占我進口總額 15.8%），較上年增加 4.1%（表 1-6）；2013 年我對大陸貿易總額為 1,242.3 億美元，占我整體對外貿易總額之比重達 21.6%；對大陸貿易出超為 391.9 億美元，惟在進口增幅大於出口增幅下，出超金額較上年減少 1.55%。若加計對香港之貿易金額，2013 年我對大陸及香港之出、進口金額為 1,212.2 億美元、442.5 億美元，分別較上年增加 1.5%及 1.6%，占我出、進口比重分別為 39.7%、16.4%。

表 1-6 我國對中國大陸及香港貿易統計

單位：百萬美元；%

年 季	中國大陸					香港				
	出口		進口		出(入) 超	出口		進口		出(入) 超
	金額	年增率	金額	年增率		金額	年增率	金額	年增率	
2008	66,884	7.2	31,391	12.1	35,492	32,690	-13.9	1,493	-18.2	31,197
2009	54,249	-18.9	24,423	-22.2	29,825	29,445	-9.9	1,123	-24.8	28,323
2010	76,935	41.8	35,946	47.2	40,989	37,807	28.4	1,628	45.0	36,179
2011	83,965	9.1	43,607	21.3	40,358	40,088	6.0	1,676	3.0	38,413
2012	80,729	-3.8	40,910	-6.2	39,819	37,937	-5.3	2,659	58.7	35,278
第 1 季	18,861	-9.8	9,638	-6.3	9,223	8,391	-9.5	456	10.4	7,935
第 2 季	20,273	-7.4	10,716	-8.7	9,557	9,374	-9.2	575	38.9	8,800
第 3 季	20,655	-2.0	10,364	-10.5	10,290	10,157	-5.8	701	66.8	9,456
第 4 季	20,941	5.1	10,195	2.0	10,746	10,013	3.3	925	115.6	9,088
2013	81,790	1.3	42,591	4.1	39,198	39,436	4.0	1,658	-37.6	37,777
第 1 季	19,681	4.4	10,183	5.8	9,498	8,831	5.2	495	8.5	8,335
第 2 季	20,764	2.5	10,539	-1.8	10,224	9,799	4.6	408	-29.0	9,391
第 3 季	20,189	-2.2	10,719	3.4	9,469	9,904	-2.5	342	-51.3	9,562
第 4 季	21,160	1.1	11,116	9.0	10,044	10,905	8.9	436	-52.8	10,468

註：年增率係指較上年或上年同期增減比率。

資料來源：財政部海關。

(一) 主要出口產品

由於我對大陸投資減緩，致投資帶動貿易力道減弱，加上大陸經營成本升高致廠商外移，以及大陸本身產業供應鏈逐步建立，進口替代能力提高，使得 2013 年台灣對大陸出口成長逐季減緩，惟第 4 季已由第 3 季的衰退 2.2% 轉為成長 1.1%，致全年對大陸出口成長 1.3%，較 2012 年的衰退 3.8% 明顯改善。以出口主要產品來看：

- 在消費性電子產品需求增溫帶動下，以積體電路為主的電子產品(占比 25.3%)出口成長率，由 2012 年的衰退 5.2% 轉為 2013 年的正成長 5.2%。然而隨著大陸本土產業崛起，台灣在資通產品(占比 2.8%，成長率降至 14.8%)及光學器材(占比 18.1%，衰退幅度擴大至 7.4%) 則出現出口大幅減緩或衰退擴大之勢。其中，積體電路(HS 8542) 成長率由上年負 4.1% 轉為成長 7.3%；手機及電話零件 (HS 8517) 成長率由 43.1% 減緩至 18.1%；液晶裝置(HS 9013) 衰退幅度由 2.2% 擴大至 9.1%。
- 受到大陸經營成本提高及調結構之影響，紡織品(占比 3.1%)、基本金屬 (占比 6.1%) 及機械產品 (占比 6.9%) 等傳統產業對大陸出口分別衰退 0.1%、3.2% 及 1.7%。惟化學品 (占比 13.4%)、塑橡膠製品 (占比 11.1%) 則是由上年的衰退轉為分別成長 2.3% 及 5.4%。(表 1-7)
- ECFA 早收清單的產品中，動植物產品及調製食品續呈 2 位數成長；另受大陸民間消費成長減緩以及產能過剩影響，2013 年石料水泥負成長達 15.3%，較 2012 年的成長 18.8%，明顯衰退。(表 1-7)

(二) 主要進口產品

就 2013 年各季資料來看，雖我自大陸進口於第 2 季為負成長 1.8%，但第 3 季及第 4 季分別轉為正成長 3.4% 及 9.0%，致全年我自大陸進口成長 4.1%。以進口主要產品來看：

- 主要進口產品包括基本金屬（占比 10.6%）、電子產品（占比 23.2%）、機械（占比 6.1%）及光學器材（占比 3.8%）已由 2012 年的衰退分別轉為成長 18.6%、2.9%、11.4%及 4.7%；紡織品（占比 3.1%）及資通產品（占比 12.3%）的進口增幅亦呈現擴大。
- 珍珠寶石（占比 4.0%）、電機產品（占比 7.0%）的進口衰退大幅度進一步擴大，分別由 2012 年的衰退 22.5%、5.7%，擴大至 43.6%、11.3%。（表 1-8）

表 1-7 台灣對中國大陸主要出口貨品

單位：百萬美元；%

年 季	總計	動物 產品	植物 產品	調製 食品	礦產品	化學品	塑橡膠 製品	紡織 品
金額								
2011	83,965	164	44	214	975	12,031	8,778	2,797
2012	80,729	214	48	277	1,000	10,743	8,541	2,530
2013	81,790	252	75	347	925	10,990	9,008	2,528
第 1 季	19,681	66	23	66	287	2,926	2,032	584
第 2 季	20,764	49	17	91	242	2,572	2,231	675
第 3 季	20,189	52	14	89	182	2,707	2,252	589
第 4 季	21,160	83	20	100	214	2,785	2,491	680
年增率								
2011	9.1	104.4	17.1	36.5	8.6	20.6	7.2	10.0
2012	-3.8	26.2	9.7	28.8	2.6	-10.7	-2.7	-9.5
2013	1.3	19.4	54.8	25.8	-7.4	2.3	5.4	-0.1
第 1 季	4.4	-1.4	134.5	47.4	6.1	-2.3	-1.4	-5.3
第 2 季	2.5	16.5	33.0	39.5	43.5	-5.9	7.3	4.8
第 3 季	-2.2	19.9	15.1	22.5	-17.1	14.3	5.4	1.5
第 4 季	1.1	45.6	48.8	9.2	-33.4	5.8	10.4	-1.0
年 季	石料 水泥	基本 金屬	電子 產品	機械	電機 產品	資通 產品	運輸 設備	光學 器材
金額								
2011	959	5,822	20,741	6,340	2,966	1,451	656	16,725
2012	1,137	5,156	19,668	5,822	3,447	2,042	731	16,045
2013	963	4,986	20,702	5,723	4,114	2,345	1,022	14,846
第 1 季	253	1,206	4,563	1,178	977	570	194	4,092
第 2 季	223	1,203	5,227	1,501	1,120	636	310	3,892
第 3 季	220	1,240	5,350	1,461	1,013	449	260	3,580
第 4 季	266	1,338	5,560	1,583	1,000	693	256	3,281
年增率								
2011	64.5	9.4	14.6	23.5	-3.7	99.7	-24.3	-5.4
2012	18.8	-11.4	-5.2	-8.1	16.3	40.8	11.5	-2.7
2013	-15.3	-3.2	5.2	-1.7	19.3	14.8	40.1	-7.4
第 1 季	-7.3	-3.6	2.4	0.5	32.9	81.9	49.3	10.3
第 2 季	-20.7	-10.7	2.9	-5.5	34.8	55.5	24.0	1.0
第 3 季	-29.5	-1.4	3.0	-10.7	5.8	-26.2	25.5	-14.3
第 4 季	0.9	3.3	12.6	12.0	8.7	-2.0	87.0	-23.6

註：年增率係指較上年或上年同期增減比率。

資料來源：財政部海關。

表 1-8 台灣自中國大陸主要進口貨品

單位：百萬美元；%

年 季	總計	植物 產品	調製 食品	礦產 品	化學 品	塑膠製 品	木材製品	紡織 品
金額								
2011	43,607	253	174	1,153	4,868	951	190	1,151
2012	40,910	243	168	808	4,164	1,027	181	1,194
2013	42,591	238	184	825	4,437	1,054	208	1,332
第 1 季	10,183	60	39	141	1,045	240	40	275
第 2 季	10,539	56	45	262	1,150	260	56	273
第 3 季	10,719	53	42	173	1,149	277	54	360
第 4 季	11,116	68	47	243	1,082	260	57	404
年增率								
2011	21.3	8.9	15.8	-4.7	19.7	19.2	29.6	22.0
2012	-6.2	-3.5	-3.2	-29.5	-14.4	7.9	-4.3	3.9
2013	4.1	-2.5	1.6	-3.5	6.0	2.0	14.6	6.4
第 1 季	5.8	7.2	0.3	-47.7	8.2	6.4	11.7	6.0
第 2 季	-1.8	-8.8	7.4	20.3	3.5	-4.2	7.9	4.5
第 3 季	3.4	-5.6	-7.1	7.2	1.5	3.0	15.5	16.8
第 4 季	9.0	-2.5	5.0	51.3	12.3	-0.5	23.8	6.8
年 季	珍珠 寶石	基本 金屬	電子 產品	機械	電機 產品	資通 產品	運輸 設備	光學 器材
金額								
2011	1,834	4,439	9,441	2,394	3,567	4,919	808	2,335
2012	1,420	3,624	9,403	2,271	3,360	4,919	914	1,541
2013	1,704	4,528	9,872	2,578	3,002	5,259	990	1,632
第 1 季	329	1,084	2,318	521	843	1,320	207	389
第 2 季	137	1,148	2,438	652	791	1,128	231	581
第 3 季	146	1,052	2,427	653	686	1,298	264	414
第 4 季	443	1,151	2,563	714	669	1,505	286	339
年增率								
2011	87.0	61.0	6.7	14.4	22.7	31.2	15.4	14.2
2012	-22.5	-18.3	-0.4	-5.0	-5.7	0.1	13.2	-25.7
2013	-43.6	18.6	2.9	11.4	-11.3	6.6	8.1	4.7
第 1 季	-31.0	29.4	4.9	-1.1	17.1	5.2	1.0	21.6
第 2 季	-69.5	11.6	2.2	6.0	-16.6	-7.0	8.5	8.2
第 3 季	-18.7	23.5	-3.2	12.5	-25.1	18.4	6.3	-4.7
第 4 季	-54.7	21.3	9.0	28.0	-14.3	11.1	15.4	-15.1

註：年增率係指較上年或上年同期增減比率。

資料來源：財政部海關。

三、重要經貿資訊

(一) 大陸放寬台商認定資格

大陸於 2013 年 2 月 20 日新頒布「台灣投資者經第三地轉投資認定暫行辦法」。本規定將「台資企業」認定擴大至包括經由第三地轉投資大陸的台灣投資者。此規定除對我銀行在大陸分行的業務的拓展、獲利有所助益外，更能掌握原有台商企業的資金流向及台資銀行的風險控管。

(二) 金管會公布銀行業 QDII 來台備忘錄

為開放大陸銀行 QDII 來台投資台灣的證券市場，及投資公開上市公司有價證券，依據與大陸銀監會所簽署大陸地區銀行業合格境內機構投資者(QDII)代客境外理財備忘錄(MOU)，2013 年 4 月 1 日金管會於公布「關於大陸商業銀行從事代客境外理財業務監督管理合作瞭解備忘錄」文本內容。另，金管會證期局與大陸證券監督管理委員會所召開的首次證券期貨監理平台會議(金證會)已經同意將大陸 QDII 來台投資額度從 5 億美元調高至 10 億美元。

(三) 金管會放寬陸資參股金融業

2013 年 4 月 1 日兩岸銀行監理合作平台第三次會議於台北舉行，會中不僅取消原本設定陸資參股應遵守的「OECD 條款」，也提高陸資參股投資比率。其中，參股上市櫃金控公司及銀行之上限，由 5% 提高到 10%；投資未上市櫃金控公司及銀行，由 10% 提高到 15%；最大幅度放寬是陸銀參股金控下之子銀行，上限 20%。另外，大陸同意在特定區域內的台資銀行分行，可以申請設立省區的異地支行。

(四) 兩會簽署服務貿易協議

「兩岸兩會第九次高層會談」於 2013 年 6 月 21 日在大陸上海舉行，當日並簽署「海峽兩岸服務貿易協議」，協議中，臺灣希望赴大陸經營電子商務、文創、運輸、金融、醫療、電信及觀

光旅遊等服務業，大陸方面開放 80 項，至於大陸關切的金融、醫療、電信等服務業，我方也開放了 64 項。會談中，兩會除共同檢視已簽署重點協議外，雙方將共同努力推動「貨品貿易協議」、「爭端解決協議」，爭取於年底前完成協商、簽署協議；雙方也表示可以將「避免雙重課稅及加強稅務合作」、「兩岸兩會互設辦事機構」、「地震監測合作」、「氣象合作」等 4 項議題納入第十次會談的協商議題。

(五) 台商在陸擴廠意願下降

依據經濟部對外銷廠商的調查顯示，2,730 家廠商中，有 268 家在 2013 年有擴產計畫，其中，計畫在台擴產比率為 58.6%，這是自調查以來，連 3 年上升；計畫在大陸擴產的比率，則掉到 38.8%，是連續三年下滑，顯示台商對大陸的投資轉趨觀望。經濟部表示，行政院 2012 年底公布的台商回台方案已發揮效用，刺激廠商將投資地點轉移到國內，此外，大陸近年來的投資環境不好，也迫使廠商尋找其他替代地點，除了往東南亞走之外，回台則是朝向高附加價值產品生產或研發。

(六) 兩岸鬆綁保險互設據點

為配合兩岸服貿協議的簽署，行政院已核定兩岸保險業務往來及投資許可辦法，共修正 8 條條文，金管會將待兩岸服貿協議在立法院通過後，正式對外公告。本次修正內容除大幅鬆綁陸資來台，取消大陸保險業在台設立代表處及參股需有信用評等規定外，亦新增我保險業者可大陸設立分公司或子公司之規定，增加我保險業在大陸投資經營的彈性。

貳、大陸經濟情勢

2013 年上半年受歐債危機及美國財政問題影響，大陸經濟外需不足，加上投資成長因產能過剩而減緩，消費則因禁奢令之發布呈現疲軟，導致第 2 季經濟成長率下滑至 7.5%。惟 2013 年下半年隨國際經濟景氣好轉，且官方推出「微刺激」措施，大陸經濟略有起色，第 3、第 4 季經濟成長率分別為 7.8%、7.7%。2013 年全年經濟成長率則為 7.7%，與上年持平。²

2013 年 11 月大陸通過「關於全面深化改革若干重大問題的決定」，提出至 2020 年在重要領域和關鍵環節改革上取得決定性成果，是近 10 年來最具雄心的改革計畫。整體而言，雖然 2014 年國際景氣持續增溫，惟今年 1-2 月零售、製造、房市及投資均呈現走緩，加以存在產能過剩、房地產泡沫、地方債及影子銀行等結構性問題，亟待推動各項改革予以化解，經濟前景不確定性仍高。國際機構預測 2014 年大陸經濟成長率介於 7.5%~8.0%之間。重要經濟指標變動趨勢如下：

一、經濟發展現況

(一) 經濟成長率續為 2000 年以來低點

大陸 2013 年全年國內生產毛額(GDP)56.88 兆元(人民幣，下同)，經濟成長率 7.7%，與上年同為 2000 年以來低點。分析如下：

- **消費溫和成長**：2013 年全年社會消費品零售總額 23.44 兆元，較上年成長 13.1%，但受禁奢令以及家庭收入成長減緩影響，增幅較上年的 14.3%減少 1.2 個百分點(表 2-1)；其中，限額以上企業餐飲(年營業額 200 萬元以上) 收入年增率更由上年的 12.9%，大幅下滑至 - 1.8%，顯示實施禁奢令對餐飲業衝擊很大。不過，若以季資料來看，各季年增率呈現上升趨勢。另在保障房完工加快和房地產交易

² 大陸國務院於 2013 年 7 月下旬推出對小企業暫時免徵營業稅及增值稅，減輕出口企業的成本負擔，並加快中西部鐵路建設等，被稱為「微刺激」(mini stimulus) 提振經濟方案。

量成長的帶動下，居住類消費成長明顯加快，建築及裝潢材料、家具、家用電器和音像器材銷售額分別增加 22.1%、21.0%、14.5%，分別比上年加快 12 個、4 個和 1.4 個百分點。預期 2014 年促進消費政策之推動下，社會消費品零售總額成長可望維持溫和上升趨勢。

表 2-1 大陸經濟成長率

單位：%

年 季	實質國內 生產毛額 成長率	一級產業 成長率	二級產業 成長率*	工業 成長率	三級產業 成長率	名目固定資 產投資增加 率	名目社會消 費品零售總 額增加率
2006 年	12.7	5.0	13.4	12.9	14.1	23.9	13.7
2007 年	14.2	3.7	15.1	14.9	16.0	24.8	16.8
2008 年	9.6	5.4	9.9	9.9	10.4	25.9	21.6
2009 年	9.1	4.2	9.9	8.7	9.3	30.1	15.5
2010 年	10.3	4.3	12.2	15.7	9.5	23.8	18.4
2011 年	9.3	4.5	10.6	13.9	8.9	23.8	17.1
2012 年	7.8	4.5	8.1	10.0	8.1	20.6	14.3
第 1 季	8.1	3.8	9.1	11.6	7.5	20.9	14.8
第 2 季	7.6	4.8	7.5	9.4	7.9	19.9	14.0
第 3 季	7.4	4.0	7.7	9.0	8.3	20.7	13.5
第 4 季	7.9	5.4	8.1	10.0	8.7	20.6	14.9
2013 年	7.7	4.0	7.8	9.7	8.3	19.6	13.1
第 1 季	7.7	3.4	7.8	9.5	8.3	20.9	12.4
第 2 季	7.5	2.6	7.4	9.1	8.3	19.3	13.0
第 3 季	7.8	4.2	8.2	10.1	8.6	20.4	13.3
第 4 季	7.7	5.8	7.8	10.0	8.0	19.6	13.7

註：1. *中國的二級產業包括工業與建築業，但台灣的二級產業就是指工業，而工業則包含建築業。

2. 工業成長率即全國規模以上工業增加值成長率。

資料來源：中國大陸國家統計局、CEIC 資料庫。

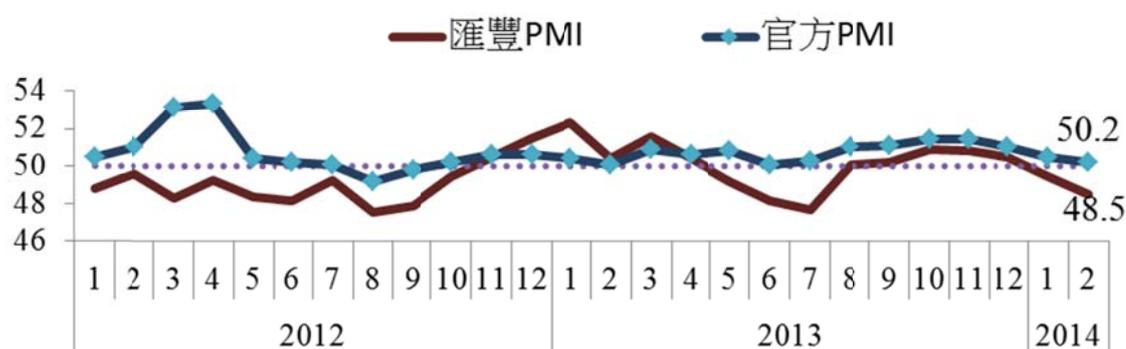
- **固定資產投資成長趨緩**：在「微刺激」政策的帶動下，大陸第 3 季全國固定資產投資由第 2 季的 19.3% 回升至 20.4%。不過，由於資金面繼續趨緊，第 4 季降至 19.6%。2013 年，固定資產投資累積額為 43.65 兆元，較上年成長 19.6%，增幅較上年下降 1 個百分點。預期 2014 年在大陸著力處理影子銀行、房地產泡沫等問題的情況下，資金趨緊的情況應會延續，加以

固定資產投資主力的地方政府，31 個省級地方政府中，有 22 個調降 2014 年GDP成長目標值，固定資產投資成長將趨緩。

(二) 工業生產疲軟，惟企業利潤回升

受經濟結構調整、產能過剩等因素影響，大陸工業生產活動從 2013 年年初開始呈現疲軟，直到第 3 季在政府推出「微刺激」政策下才有所增強。2013 年全年全國規模以上工業增加值年增率為 9.7%，較上年下滑 0.3 個百分點(表 2-1)。另值得注意的是，無論大陸官方或匯豐公布的大陸製造業PMI，都顯示從 2013 年 11 月份開始，大陸製造業活動正在降溫。(圖 2-1)大陸官方已將今(2014)年工業增加值成長目標下調至 9.5%(上年為 10%)，顯示工業成長持續減緩。

圖 2-1 中國大陸製造業PMI



資料來源：大陸國家統計局、HSBC。

若從獲利情況觀察，大陸規模以上工業企業實現利潤累積額較上年成長 12.2%，且增幅較上年的 5.3%上升 6.9 個百分點，在 41 個工業大類行業中，35 個行業利潤總額較上年增加。其中，電力熱力生產和供應業利潤總額比上年增加 1,077.1 億元，汽車製造業增加 1,022.7 億元，非金屬礦物製品業增加 603.5 億元，計算機通信和其他電子設備製造業增加 544.7 億元，黑色金屬冶煉和壓延加工業增加 518.7 億元。上述 5 個行業新增利潤占全部規模以上工業企業新增利潤的 55.3%。

(三) 進、出口成長回升

1. 商品貿易

由於歐債危機、美國財政問題等不確定因素持續影響全球經濟，2013 年上半年大陸外貿表現不佳，直到第 3 季，隨著歐美經濟穩步復甦，外貿才開始回溫。整體而言，2013 年，大陸進出口總值首次突破 4 兆美元(4.16 兆美元)，扣除匯率因素，較上年成長 7.6%。其中，出口 2.21 兆美元，成長 7.9%；進口 1.95 兆美元，成長 7.3%；貿易順差 2,597 億美元，成長 12.8%。主要呈現以下特點：

一對新興國家成長幅度高於歐美先進國家：大陸與歐盟、美國的雙邊貿易額分別成長 2.1%和 7.5%；對日本的貿易額下降 5.1%；歐美日占大陸對外貿易總額的 33.5%，較上年下滑 1.7 個百分點。另，大陸對東協、南非等新興市場國家進出口額分別成長 10.9%、8.6%。

一加工貿易成長趨緩：一般貿易進出口成長 9.3%，占大陸進出口總值的 52.8%，較上年提高 0.8 個百分點；加工貿易進出口成長 1%，占比 32.6%，比上年下降 2.2 個百分點。

表 2-2 中國大陸對外貿易

單位：億美元；%

期間	貿易總額		出口		進口		出(入)超
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額
2012 年	38,668	6.2	20,489	7.9	18,178	4.3	2,311
第 1 季	8,594	7.2	4,299	7.6	4,295	6.9	4
第 2 季	9,801	8.6	5,243	10.5	4,558	6.5	685
第 3 季	10,030	3.0	5,412	4.5	4,618	1.4	794
第 4 季	10,249	6.2	5,542	9.4	4,708	2.7	834
2013 年	41,603	7.6	22,100	7.9	19,503	7.3	2,597
第 1 季	9,753	13.5	5,087	18.3	4,667	8.6	420
第 2 季	10,217	3.7	5,439	2.5	4,778	4.8	661
第 3 季	10,631	5.9	5,621	3.2	5,010	8.5	611
第 4 季	11,002	7.3	5,953	7.6	5,048	7.3	905

註：年增率係指較上年或上年同期增減比率。

資料來源：中國大陸海關總署、CEIC 資料庫。

2. 服務貿易

2013 年，大陸服務貿易總額達 5,396.4 億美元，較上年成長 14.7%。其中，諮詢、電腦和資訊服務、金融服務、專有權利使用費和特許費等高附加值服務分別成長 19.9%、17%、66.2%、16.7%。全年服務貿易總額占大陸對外貿易總額的比重為 11.5%，較上年提升 0.7 個百分點。

就服務輸出而言，2013 年大陸服務輸出總額達 2,105.9 億美元，較上年成長 10.6%，是 2011 年以來首次出現兩位數成長，更較上年提升 6 個百分點。就服務輸入而言，服務輸入總額 3,290.5 億美元，較上年成長 17.5%，幅度與上年持平。服務貿易逆差則由上年的 897 億美元擴大至 1,184.6 億美元，增加 32.1%。

(四) 房價持續上漲

儘管大陸不斷重申遏止房價上漲的政策不變，惟房地產價格仍持續快速走升。根據中國指數學院資料顯示，2013 年大陸百城房屋均價每平方米由 1 月的 9,812 元逐月升高至 12 月的 10,833 元，較上年同期成長 11.5%。另，大陸土地出讓收入達到創紀錄的 4.1 兆元，較上年成長 27%，顯示大陸房地產價格依然偏高。不過，2014 年起大陸政府策略已出現改變，前 2 月百城房屋均價年增率分別為 11.1%、10.8%，漲幅出現放緩跡象。

從房地產開發投資來看，2013 年全年累計投資 8.6 兆元，較上年成長 19.8%，較上年上升 3.6 個百分點。其中，住宅投資成長 19.4%，占房地產開發投資的比重為 68.5%。另，商品房銷售面積較上年成長 17.3%，大幅增加 15.5 個百分點；此外，商品房銷售額 8.14 兆元，較上年成長 26.3%，大幅增加 16.3 個百分點；其中，住宅銷售額成長 26.6%。

(五) 通膨壓力和緩

2013 年 2 月，大陸消費者物價指數 (CPI) 上漲率創下 10 個月以來新高 (3.2%) 後，隨著經濟成長再度放緩與食品價格漲勢稍減，物價亦呈現走緩。因此，大陸政府將 2013 年下半年的經濟工作重點，由上半年的「穩增長、控通膨、防風險」改為「統籌穩增長、調結構、促改革」，隨著經濟回溫，物價亦開始走升，第 3 季、第 4 季CPI上漲率分別回升至 2.7%、2.9%。整體而言，2013 年全年CPI漲幅為 2.6%，與上年持平。

在生產者價格指數 (PPI) 方面，自 2012 年 3 月迄 2013 年 12 月，大陸PPI年增率已連續 22 個月呈現負值，惟 2013 年 12 月已由 5 月底點的-2.9%減緩至-1.4%。整體而言，2013 年PPI年增率平均為 -1.9%，較上年的 -1.7%下滑 0.2 個百分點。其中，上游工業跌幅更大，例如，採掘工業價格下降 5.7%，原材料工業價格下降 3.1%，加工工業價格下降 2.0%，反映大陸企業產能過剩問題嚴重，加以持續面臨內、外需疲弱的雙重壓力，短期內很難明顯提升。

(六) 工資持續上漲

截至 2013 年年底，計有北京、上海、天津、山東、廣東、福建、四川等 26 個省(區、市)和深圳市調高最低工資標準。其中，每月最低工資標準最高的是上海市，為 1,620 元；每小時最低工資標準最高的則是北京及新疆；平均調整幅度約 18%，與上年持平，但低於 2011 年 22%的水準。

彭博社 (Bloomberg) 2014 年 1 月 7 日報導，根據美國銀行 (Bank of America)、摩根大通 (JPMorgan Chase) 與瑞穗證券亞洲 (Mizuho Securities Asia) 等機構估計，2014 年大陸平均工資水準上揚幅度約在 10%-15%之間。瑞穗證券亞洲表示，大陸低階製造業移往東南亞的趨勢將加速；除工資外，人民幣走升與污染控管日益嚴苛，也都將促成工廠移往越南、緬甸與孟加拉等地。

二、金融情勢及對外投資

(一) 流動性風險仍高

2013 年底，大陸狹義貨幣供給量 (M1) 餘額為 33.7 兆元，成長 9.3%，較上年增加 2.8 個百分點 (圖 2-2)。廣義貨幣供給量 (M2) 餘額為 110.7 兆元，年增率為 13.6%，較上年下降 0.2 個百分點 (圖 2-3)，略高於 13% 的年度目標。

圖 2-2 大陸 2008/1~2013/12 M1 餘額

圖 2-3 大陸 2008/1~2013/12 M2 餘額

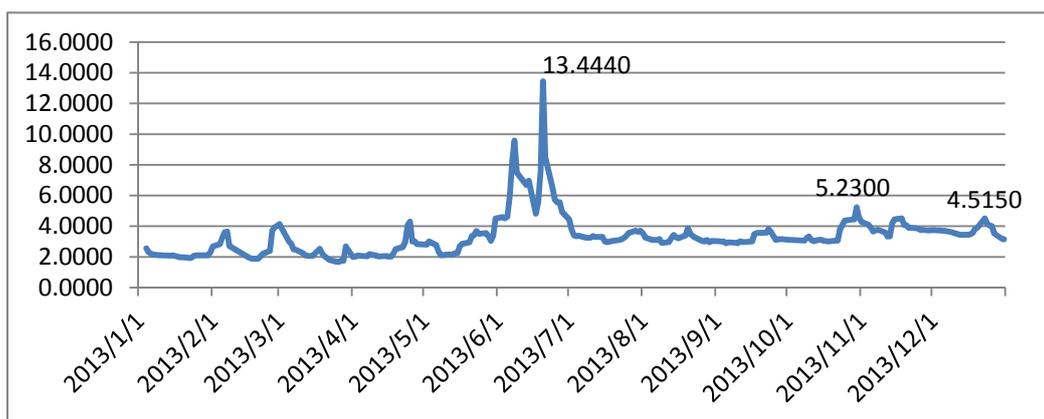


資料來源：CEIC，經濟處製圖。

2013 年初受到先進國家貨幣寬鬆政策的影響，外匯流入大幅增加，流動性較為寬裕，惟 QE 的退場預期及人民銀行採緊縮措施，造成資金緊縮，銀行隔夜拆借利率大幅飆升，不少企業周轉借貸出現問題，形成 6 月、10 月及 12 月的流動性緊張的「錢荒」事件 (圖 2-4)。

綜觀 2013 年，為減少經濟對信貸擴張的依賴，人民銀行致力限制放貸、打壓影子銀行，並逼迫商業銀行實現「去槓桿」，但人民幣明顯升值及偏高的利率水準，仍使得貨幣政策捉襟見肘，市場的流動性風險持續上升。展望 2014 年，人民銀行已將地方債務及影子銀行監控列為年度工作重點，未來若持續採緊縮信用方式處理地方債、影子銀行及房地產市場的泡沫問題，將加大市場流動性風險。

圖 2-4 2013 年上海銀行間隔夜拆款利率走勢圖

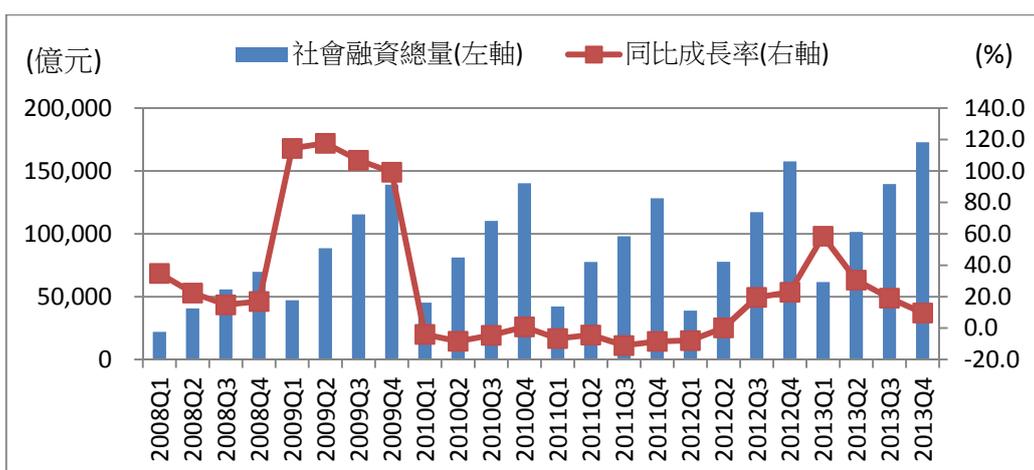


資料來源：SHIBOR，經濟處製圖。

(二) 融資規模增速放緩，金融風險仍大

2013 年全年社會融資規模為 17.29 兆元，創歷史新高，比上年多 1.53 兆元，增幅由 2012 年的 22.9% 減緩至 9.7% (圖 2-5)。其中，委託貸款、信託貸款等表外融資成長快速 (表 2-3)，截至 2013 年底，大陸全社會債務規模占國內生產總值 (GDP) 的比重已超過 2 倍。經濟成長走緩，企業償債壓力升高，加以龐大地方債務紛紛到期，沉重的債務負擔將對大陸銀行體系帶來龐大風險。

圖 2-5 中國大陸 2008/1~2013/12 社會融資總量



資料來源：CEIC，經濟處製圖。

表 2-3 2013 社會融資規模結構分析

單位:%

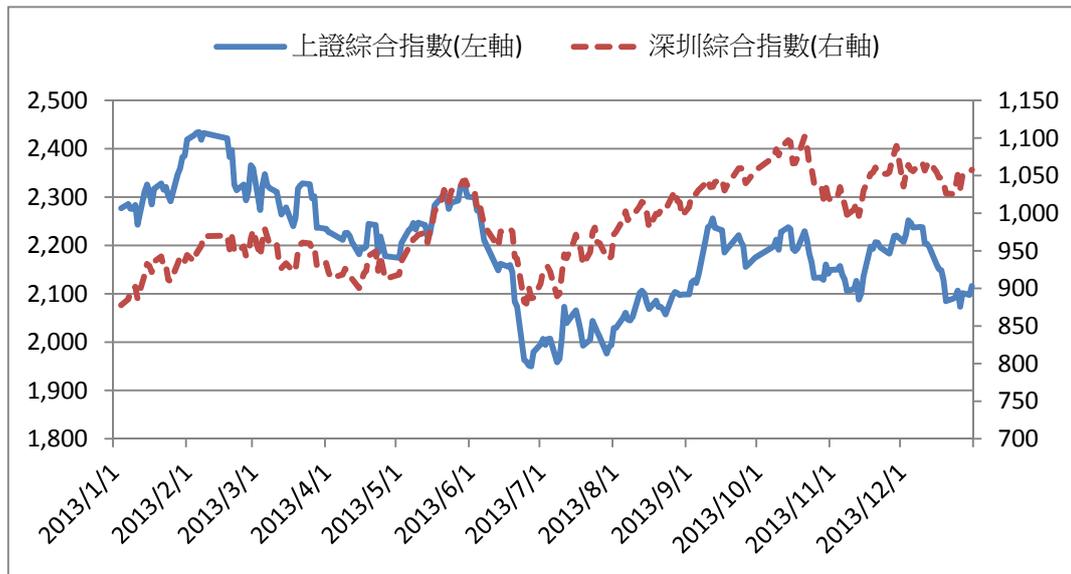
		人民幣 貸款	外幣 貸款	委託 貸款	信託 貸款	未貼現銀 行承兌匯 票	企業債	股票 融資
比重	2012	52.0	5.8	8.1	8.1	6.7	14.3	1.6
	2013	51.4	3.4	14.7	10.7	4.5	10.4	1.3
增減金額(億元)		6,879	-3,315	12,627	5,603	-2,748	-4,530	-289

資料來源：CEIC，經濟處自行計算。

(三) 股市表現疲弱

相較於全球股市，2013 年大陸股市表現相對疲弱，6 月份由於「錢荒」風波，加上美國量化寬鬆措施退場預期，造成股價指數跌至年度低點，第 3 季後雖然止跌反彈，但大陸經濟結構轉型、地方政府債改革、經濟成長放緩、市場流動性緊張等隱憂，使得反彈力道有限，至 2013 年底，上證綜合指數和深圳綜合指數分別收於 2,116 點和 1,058 點，分別較上年下跌 6.8%和上漲 20%(圖 2-6)。

圖 2-6 2013 年中國大陸股價走勢



資料來源：CEIC，經濟處製圖。

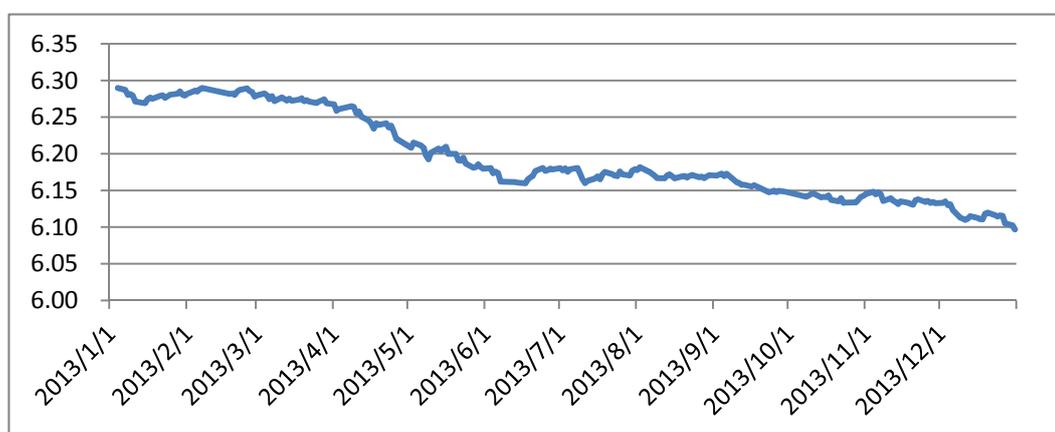
(四) 人民幣匯價呈現升值

2013 年在市場對人民幣升值的預期，以及相較於先進國家偏

高的利率水準，助長熱錢流入，加以歐美等主要經濟體經濟逐漸復甦，外需轉強，貿易順差擴大，使得人民幣兌美元匯率呈現升值走勢，至年底，人民幣兌美元匯率的中間價為 6.0969 元，較 2012 年升值 3.09% (圖 2-7)。

大陸在第十八屆「三中全會」提出完善金融市場體系，深化金融改革等方向。人民銀行宣布自 2014 年 3 月 17 日起，放寬人民幣匯率波動區間由 1% 擴大至 2%，朝人民幣匯率自由浮動的方向發展。隨著未來大陸匯改的推動，匯率雙向波動將成為常態。

圖 2-7 2013 年人民幣兌美元匯率走勢圖



資料來源：中國國家外匯管理局，經濟處製圖。

(五) 對外投資成長

2013 年大陸對外非金融類直接投資達 901.7 億美元，較上年成長 16.8%。其中，對香港、東協、歐盟、澳大利亞、美國、俄羅斯、日本等投資達到 654.5 億美元，占對外直接投資總額的 72.6%，較上年成長 9.1%。就投資業別觀察，主要以商務服務業 (294.5 億美元)、採礦業 (201.6 億美元)、批發和零售業 (136.7 億美元)、製造業 (86.8 億美元)、建築業和交通運輸業 (25 億美元) 為主，占投資總額比重 9 成。此外，建築業、文化體育和娛樂業投資成長最大，年增率分別為 129.1%和 102.2%。

三、重要經貿資訊

(一) 總體經濟管理

1. 第十八屆三中全會閉幕，中央設領導小組負責推進深化改革

第十八屆中央委員會第三次全體會議(三中全會)通過「中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定」，重點包括：

— 總目標

- 完善和發展中國特色社會主義制度，推進國家治理體系和治理能力現代化。
- 緊緊圍繞使市場在資源配置中起決定性作用，深化經濟體制改革，堅持和完善基本經濟制度，加快完善現代市場體系、宏觀調控體系、開放型經濟體系，加快轉變經濟發展方式，加快建設創新型國家，推動經濟更有效率、更加公平、更可持續發展。
- 希望到 2020 年在重要領域和關鍵環節改革上取得決定性成果，形成系統完備、科學規範、運行有效的制度體系。

— 新設機構

- 全面深化改革領導小組：負責改革總體設計、統籌協調、整體推進與督促落實。
- 國家安全委員會：負責完善國家安全體制和國家安全戰略，確保國家安全。

— 重要改革方向之原則、目標及策略

方向	原則 / 目標	策略
堅持和完善基本經濟制度	<ul style="list-style-type: none">• 鞏固和發展公有制經濟• 鼓勵、支持、引導非公有制經濟發展	<ul style="list-style-type: none">• 完善產權保護制度• 積極發展混合所有制經濟• 推動國有企業完善現代企業制度• 支持非公有制經濟健康發展
加快完善現代市場體系	<ul style="list-style-type: none">• 加快形成企業自主經營、公平競爭，消費者自由選擇、自主消費，商品和要素自由	<ul style="list-style-type: none">• 建立公平、開放、透明的市場規則• 完善主要由市場決定價格的

	流動、平等交換的現代市場體系	機制 · 建立城鄉統一的建設用地市場 · 完善金融市場體系 · 深化科技體制改革
加快轉變政府職能	· 切實轉變政府職能，深化行政體制改革，創新行政管理方式，建設法治政府和服務型政府	· 健全宏觀調控體系 · 全面正確履行政府職能 · 優化政府組織結構
深化財稅體制改革	· 完善立法、明確事權、改革稅制、穩定稅負、透明預算、提高效率，建立現代財政制度	· 改進預算管理制度 · 完善稅收制度 · 建立事權和支出責任相適應的制度
健全城鄉發展一體化體制、機制	· 形成以工促農、以城帶鄉、工農互惠、城鄉一體的新型工農城鄉關係	· 加快建構新型農業經營體系 · 賦予農民更多財產權利 · 推進城鄉要素平等交換和公共資源均衡配置 · 完善城鎮化健康發展體制、機制
建構開放型經濟新體制	· 促進國際、國內要素有序自由流動、資源高效配置、市場深度融合 · 加快培育參與和引領國際經濟合作競爭新優勢，以開放促改革	· 放寬投資准入 · 加快自由貿易區建設 · 擴大內陸沿邊開放

2. 大陸財政部決定調降 760 多種進口商品關稅

大陸財政部 2013 年 12 月 11 日表示，自 2014 年 1 月 1 日起，將對 760 多種進口商品實施低於最惠國稅率的年度進口暫定稅率，平均優惠幅度達 60%。其中，新增和進一步降低稅率的產品包括活塞航空發動機、手機和平板電腦相機模組等策略性新興產業所需的設備、零組件和原材料。

3. 中央經濟工作會議提出 2014 年經濟工作六大任務，防控債務風險首度被列為主要任務

為期 4 天的中央經濟工作會議於 2013 年 12 月 13 日閉幕，連續第 3 年將「穩中求進」設為 2014 年經濟工作的總基調，並對經濟下滑風險提出警告。會議提出 2014 年經濟工作的六大

任務，其中，第一任務不再是 2013 年的宏觀調控，而是切實保障國家糧食安全；其他任務包括：大力調整產業結構、防控債務風險、促進區域協調發展、保障和改善民生工作、提高對外開放水平等，防控債務風險為首次出現在主要工作任務名單中。

4. 大陸全國商務工作會議確定 2014 年商務工作主要任務

2013 年 12 月 27 日，大陸全國商務工作會議在北京召開，決定 2014 年商務工作主要任務，重點包括（詳附件 1）

- 貫徹落實三中全會精神，全面深化商務領域改革
- 積極參與國際經貿規則製定，以開放促改革促轉型
- 完善國內貿易流通整體佈局，提高流通現代化水準
- 整頓和規範市場秩序，建設法治化營商環境。
- 加快進出口結構調整，培育外貿競爭新優勢。
- 進一步優化投資環境，提升引進來和走出去水準。
- 深化多雙邊經貿合作，服務經濟外交大局
- 推進「一帶一路」建設，形成全方位開放新格局

5. 上海自貿區多項外資審批事項改備案制並擴大服務業開放

大陸國務院 2014 年 1 月 6 發布「國務院關於在中國（上海）自由貿易試驗區內暫時調整有關行政法規和國務院文件規定的行政審批或者准入特別管理措施的決定」，改革外商投資管理模式，將多項外商、外企行政審批事項，如設立、註冊資本增減、經營期限等改為備案制，並擴大娛樂場所、演出經紀、增值電信、教育、遊戲設備等服務業對外開放。

(二) 外匯與金融

1. 中國大陸正式啟動貸款基礎利率集中報價和發布機制

中國人民銀行自 2013 年 7 月 20 日起，已取消金融機構貸款利率 0.7 倍的下限，由金融機構根據商業原則自主確定貸款

利率水平。為進一步推動利率市場化，完善金融市場基準利率體系，指導信貸市場產品定價，中國人民銀行於 2013 年 10 月 25 日，再正式啟動貸款基礎利率(Loan Prime Rate，簡稱LPR) 集中報價和發布機制。

所謂貸款基礎利率的集中報價和發布機制，是在報價行自主報出該行貸款基礎利率的基礎上，指定發布人對報價進行加權平均計算，形成平均利率並對外予以公佈；貸款基礎利率是商業銀行對其最優質客戶執行的貸款利率，其他貸款利率可在此基礎上增加。運行初期向社會公佈 1 年期貸款基礎利率。首批報價行共 9 家，分別為工商銀行、農業銀行、中國銀行、建設銀行、交通銀行、中信銀行、浦發銀行、興業銀行和招商銀行，於每個工作日通過「上海銀行間同業拆放利率網」對外公布。

中國人民銀行另表示，在貸款基礎利率集中報價和發布機制正式運行後，仍將在一段時間內繼續公布貸款基準利率，以確保利率市場化改革平穩有序推進。

2. 周小川：全面深化金融業改革，完善金融市場體系

中國人民銀行行中周小川 2013 年 11 月 28 日表示，未來大陸金融工作的關鍵，堅持市場配置金融資源的改革導向，堅持創新與監管相協調的發展理念，全面推動金融改革、開放和發展，加快完善種類齊全、結構合理、服務高效、安全穩健的現代金融市場體系。主要改革方向與策略包括：

- 構建更具競爭性和包容性的金融服務業：擴大金融業對內對外開放、完善現代金融企業制度、發展普惠金融
- 健全多層次資本市場體系：提高直接融資比重、推進股票發行註冊制改革、多方面推動股權融資、發展並規範債券市場、完善保險經濟補償機制，建立巨災保險制度、鼓勵金融創新，

豐富金融市場層次和產品、加強金融基礎設施建設，保障金融市場安全高效運行和整體穩定。

- 穩步推進匯率和利率市場化改革：完善人民幣匯率市場化形成機制、加快推進利率市場化、健全反映市場供求關係的國債收益率曲線
- 加快實現人民幣資本項目可兌換：轉變跨境資本流動管理方式，便利企業走出去、推動資本市場雙向開放，有序提高跨境資本和金融交易可兌換程度、建立健全宏觀審慎管理框架下的外債和資本流動管理體系。
- 完善金融監管：落實金融監管改革措施和穩健標準、完善監管協調機制、界定中央和地方金融監管職責和風險處置責任、建立存款保險制度、完善金融機構市場化退出機制。

3. 上海自貿區將實現利率自由化及自由貿易帳戶下人民幣自由兌換

中國人民銀行 2013 年 12 月 2 日發布「關於金融支持中國（上海）自由貿易試驗區建設的意見」，主要推動方向為：

- 創新有利於風險管理的帳戶體系，試驗區內的居民和金融機構將能夠設立本外幣自由貿易帳戶，並能夠在這些帳戶上進行人民幣的自由兌換；區內帳戶將與區外「隔離」，並建立機制監測區內帳戶的所有資金流向。
- 堅持開放創新、先行先試，探索投融資匯兌便利，著力推進人民幣跨境使用，穩步推進利率市場化，深化外匯管理改革。

在利率市場化方面，上海自貿區自 2014 年 3 月 1 日起，取消 300 萬美元以下外幣存款利率上限，率先實施外幣存款利率市場化。在放寬外匯管制方面，上海自貿區內企業境外外匯放款金額上限，由其股東權益的 30% 上調至 50%；大陸境內銀

行透過自貿區內國際外匯資金主帳戶吸收的存款，10%以內的額度可在境內運用。

4. 銀監會要求銀行注意信用風險變化

為落實中央經濟工作會議防控債務風險的政策目標，大陸銀監會 2013 年 12 月 17 日宣布，要求銀行密切關注信用風險變化新趨勢，做好包括地方債務風險、流動性風險、房地產信貸風險、影子銀行風險、信息科技風險等重點風險的防控工作。另外，銀監會還表示，將加速移轉信貸資源至糧食生產、新型城鎮化建設、普通商品住房供應等領域。

5. 中國大陸加強對影子銀行監管

大陸國務院於同日發布「關於加強影子銀行監管有關問題的通知」（國辦發 107 號），提出如何加強對影子銀行監管，包括逐一落實各類影子銀行主體的監督管理責任，建立影子銀行專項統計，明確信託公司不得開展非標準化理財資金池等具有影子銀行特徵的業務。

文件更首次對影子銀行做出了定性和分類，認為目前大陸影子銀行包括三類：一是不持有金融牌照、完全無監管的信用中介機構，包括新型網絡金融公司、第三方理財機構等；二是不持有金融牌照、存在監管不足的信用中介機構，包括融資性擔保公司、小額貸款公司等；三是機構持有金融牌照、但存在監管不足或規避監管的業務，包括貨幣市場基金、資產證券化、部分理財業務等。

6. 中國人民銀行宣布擴大人民幣兌美元匯率的浮動區間

中國人民銀行 2014 年 3 月 15 日宣布，自 3 月 17 日起，銀行間即期外匯市場人民幣兌美元交易價浮動幅度，由目前的 1%擴大至 2%，即每日銀行間即期外匯市場人民幣兌美元的交易價，可在中國外匯交易中心對外公佈的當日人民幣兌美元中間價上下 2%的幅度內浮動。另，外匯指定銀行為客戶提供當日

美元最高現匯賣出價與最低現匯買入價之差，不得超過當日匯率中間價的幅度由 2%擴大至 3%。

(三) 產業政策

1. 公布化解產能嚴重過剩的指導意見

為積極有效化解鋼鐵、水泥、電解鋁、平板玻璃、船舶等行業產能嚴重過剩，同時指導其他產能過剩行業，大陸國務院 2013 年 10 月 15 日發布「關於化解產能嚴重過剩矛盾的指導意見」，表示對產能嚴重過剩的行業，要根據行業特點，進行有選擇、有側重、有針對性的化解工作，並希望 5 年後，化解產能嚴重過剩的工作能取得重要進展。主要任務包括：

- 堅決遏制產能盲目擴張，嚴禁建設新增產能項目，並分類妥善處理在建違規項目。
- 清理整頓建成違規產能，加強規範管理。
- 堅決淘汰落後產能，引導產能有序退出。
- 調整優化產業結構，推進企業兼並重組，及優化產業空間布局。
- 擴大國內有效需求，著力改善需求結構。
- 鞏固擴大國際市場，擴大對外投資合作。
- 增強企業創新驅動發展動力，突破核心關鍵技術，加強企業管理創新。
- 建立長效機制，包括創新政府管理、營造公平環境與完善市場機制。

2. 公布 2014 年全國住房城鄉建設工作重點

大陸全國住房城鄉建設工作會議於 2013 年 12 月 24 日舉行，大陸住房城鄉建設部部長姜偉新於會中表示，2014 年住房城鄉建設工作重點為「繼續抓好房地產市場調控和監管工作」，

同時傳遞出三個政策信號：更加注重分類指導、探索發展共有產權住房及強化市場監管。

- 分類指導：房價上漲壓力大的城市，要從嚴落實各項房地產市場調控政策和措施，增加住房用地和住房有效供應；庫存較多的城市，則要注重消化存量，控制新開發總量。
- 探索發展共有產權住房：鼓勵地方從本地實際出發，積極創新住房供應模式，探索發展共有產權住房。
- 強化市場監管：透過長期、可持續性、穩定有效的市場、經濟手段使市場回歸以自住需求為主，逐步讓限購等行政化手段退出市場。

參、香港經濟情勢

一、經濟發展現況

(一) 經濟成長加溫

2013 年香港經濟成長率為 2.9%，較 2012 年增加 1.4 個百分點，各季經濟成長率分別為 2.9%、3.1%、2.8%、3.0%。展望 2014 年，歐元區經濟回穩，美國成長幅度加速，將可帶動香港出口持續成長，香港政府預測 2014 年經濟成長率約為 3~4%。

(二) 對外貿易成長

2013 年香港商品出口溫和成長，出口年增率為 6.7%，較 2012 年增加 4.9 個百分點。以出口國別來看，以越南 15.5% 最高，其次為韓國 9.0%、印度 7.9%、大陸 4.9%；進口國方面，以美國 7.4% 最高，其次為台灣 6.9%、印度 6.7%、泰國 6.4%、大陸 5.5%。此外，在服務輸出方面，2013 年年增率為 5.8%，相較 2012 年增加 3.6 個百分點，成為經濟成長的重要動力；旅遊業更是表現亮眼，全年訪港旅客數字達 5,430 萬人次，創下新高。

(三) 物價漲幅和緩

2013 年綜合消費物價指數較上年上升 4.3%，相較 2012 年的 4.1%，增加 0.2 個百分點。由於 2013 年新訂住宅租約租金升幅放緩的影響，短期內有助減緩通膨增加的風險。

(四) 房價漲幅趨緩

在香港政府採行需求管理措施，加上美國聯準會在 2013 年年中暗示縮減購買資產，香港房地產市場交易轉淡，2013 年房地產成交量較上年下跌 38%。在房價方面，至 2013 年 12 月止，香港房價較上年上漲 8%，漲幅已出現收斂現象。此外，租金的漲勢同樣減緩，2013 年住宅及辦公大樓租金分別上升 3%、7%，低於 2012 年 11%、8% 的漲幅。依據瑞士銀行、美國銀行等投資機構預估，2014 年香港房價將下跌至少 20%。

表 3-1 香港重要經濟指標

年 季	經濟成長率 (%)	失業率 (%)	消費者物價年增率 (%)	出 口		進 口		出(入)超 (億美元)
				金額 (億美元)	年增率 (%)	金額 (億美元)	年增率 (%)	
2008 年	2.1	3.5	4.3	3,702.4	6.0	3,929.6	6.2	-227.2
2009 年	-2.5	5.3	0.5	3,294.2	-11.0	3,522.4	-10.4	-228.2
2010 年	6.8	4.3	2.4	4,006.9	21.6	4,413.7	25.3	-406.8
2011 年	4.9	3.4	5.3	4,555.7	13.7	5,108.5	15.7	-552.8
2012 年	1.5	3.3	4.1	4,933.7	8.3	5,542.2	8.5	-608.6
2013 年	2.9	3.3	4.3	5,252.0	6.7	6,081.9	7.6	-829.9
第 1 季	2.9	3.5	3.7	1,259.4	15.3	1,420.7	16.1	-161.3
第 2 季	3.1	3.3	4.0	1,301.5	6.6	1,535.5	10.5	-234.0
第 3 季	2.8	3.3	5.3	1,382.5	7.4	1,639.3	14.1	-256.8
第 4 季	3.0	3.2	4.3	1,308.6	-1.9	1,486.4	-0.4	-177.8

註：1.有關港幣兌美元匯率，以我國中央銀行網站「我國與十六個主要貿易對手通貨對美元之匯率」中各年率計算，季資料以 3、6、9、12 月匯率計算。

2.年增率係指較上年或上年同期增減比率。

資料來源：香港政府統計處、WTO 網站。

二、金融情勢

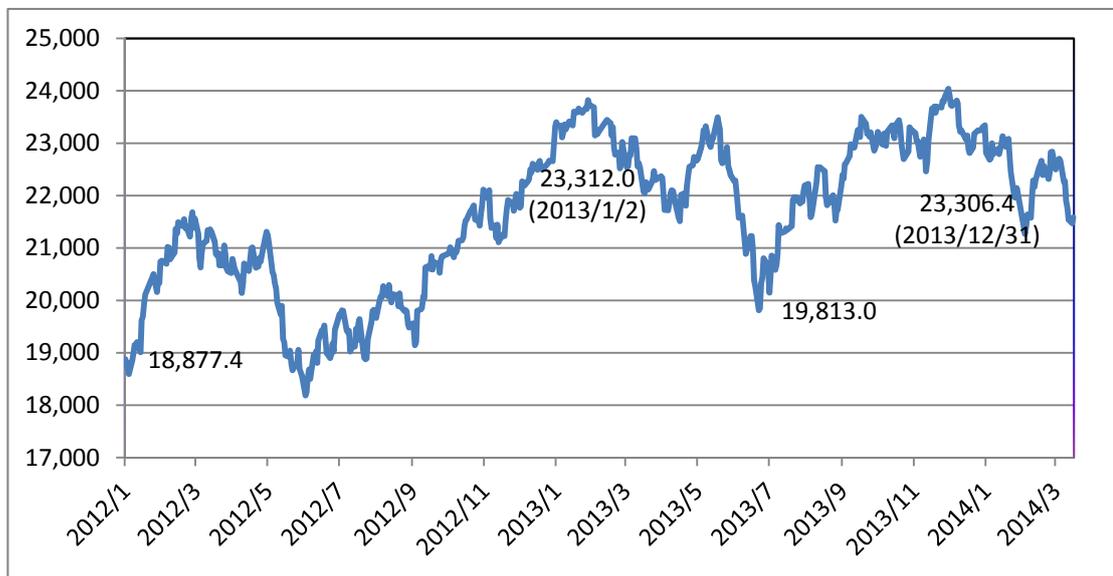
(一) 恆生指數上漲 2.9%

2013 年全球股市互有漲跌，港股全年上漲 2.9%，落後台灣（上漲 11.8%）及日本（上漲 57%）等市場。其中，第 4 季上漲 2%，較上季減少 7 個百分點。港股全年走勢波動，尤其是 2013 年 5 月底，美國聯準會暗示 QE 退場，資金流出亞洲。港股曾跌至 19,813 點。其後在大陸經濟數據好轉，加上大陸十八屆三中全會提出一系列改革措施，提升投資者信心，激勵香港股市。12 月初上漲至 24,111 點。惟近年底，大陸市場流動性再現緊張，港股升勢回落，全年漲幅收斂。

展望未來，大陸流動性問題將令香港股市承受壓力，再加上美國 QE 退場所引發的資金大遷徙，亦將於股市增添動盪。此外，2014 年是大陸深化改革及作出結構調整的年度，議題觸及調控經

濟成長、重整金融體系、解決行業產能過剩等沉重核心問題，隨著投資者對大陸經濟前景的憂慮加深，港股震盪將加劇。

圖 3-1 香港恆生指數走勢



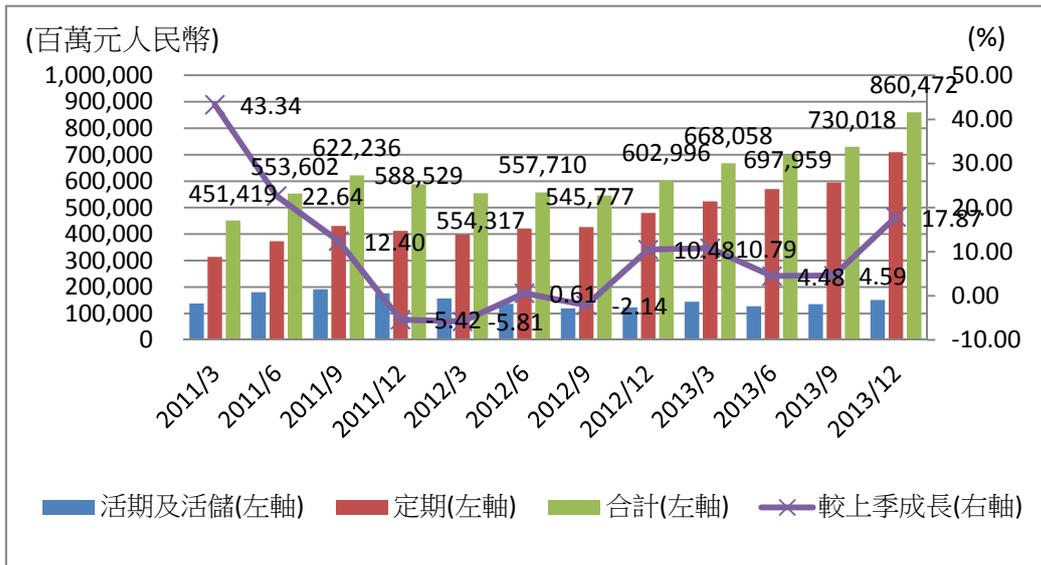
資料來源：Reuters · 經濟處製圖

(二) 香港離岸人民幣市場之發展

1. 人民幣存款再創新高

根據香港金管局資料顯示，2013 年香港人民幣存款達人民幣 8,605 億元，較上年成長 42.7%，創歷史新高。受大陸錢荒事件影響，香港人民幣存款在 6、7 月出現小幅縮水，但 8、9 月份跨境貿易結算的人民幣擴增，香港的銀行紛紛提高存款利率以吸引新的人民幣資金，人民幣存款自 10 月起出現成長加速走勢，其中，第 4 季成長 17.9%，較第 3 季增加 13.3 個百分點，順勢突破 8,000 億元大關。展望 2014 年，渣打報告指出，香港離岸人民幣存款將突破 1 兆元，而離岸人民幣貸款亦將進一步增加。

圖 3-2. 香港人民幣存款規模變化



資料來源: 香港金融管理局(HKMA)·經濟處彙整製圖

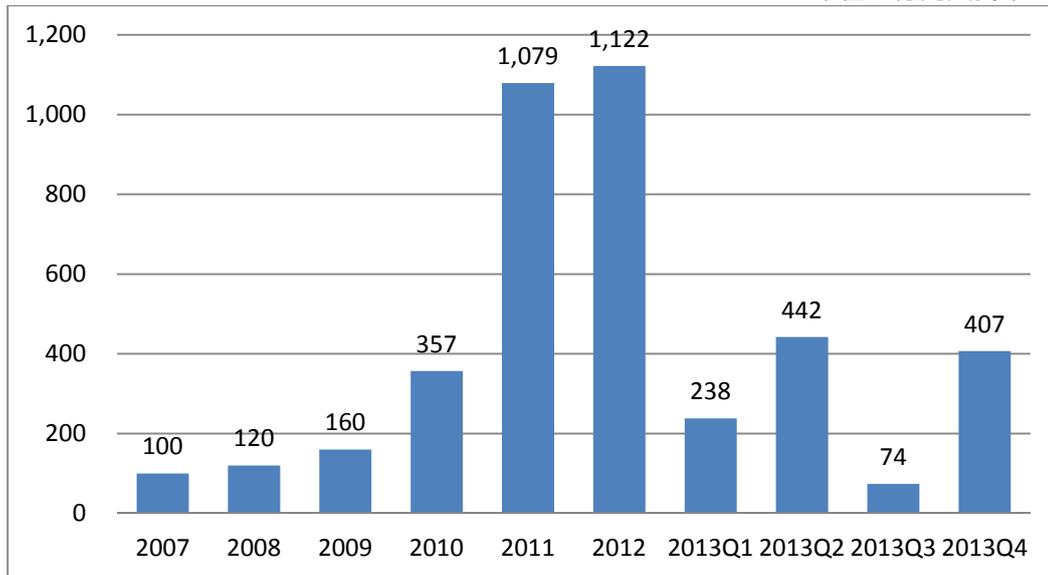
2.點心債發行量持平

根據香港金管局公布的資料指出，2013 年香港點心債發行金額 1,160 億元，較上年增加 3.4%，成長增幅不大。主因受錢荒事件影響導致大陸銀行間拆借利率上漲，也帶動借款利率上揚，導致企業發行人民幣債券意願低落。此外，大陸第 2 季經濟成長趨緩，以及美國 QE 退場等訊息衝擊點心債發行市場，使第 3 季點心債發行出現劇減，發行量僅 74 億元。然而第 4 季起點心債發行轉趨活躍，包括大陸財政部的 100 億元國債在內，單季發行量達 407 億元。

展望未來，大陸利率仍高，企業在資金成本考量下，境外發行點心債將是主要選項。此外，美國 Fed QE 縮減措施已陸續執行，未來將帶動國際債市走高，企業為確保取得低成本資金將搶發點心債。香港金管局指出，2014 年 1 月香港點心債發行量達到 300 億元，創歷史單月新高，點心債發行轉趨熱絡。

圖 3-3. 香港點心債發行量

單位：億元人民幣



資料來源：香港金融管理局(HKMA)、Reuters，經濟處彙整製圖

三、重要經貿資訊

(一) 香港經貿文化辦事處籲台港簽訂經貿協議

香港經貿文化辦事處 10 月 18 日於「港台攜手打造經貿合作新契機」論壇表示，台港經濟結構互補性強，可考慮簽署類似兩岸 ECFA 的經貿合作協議，對促進雙方貿易投資都有利。台灣與香港於 2011 年已簽署「銀行業監督管理合作備忘錄」；2013 年 7 月，台港兩岸出口保險信用機構簽訂合作備忘錄，雙方保險監理部門刻就「保險業監理合作了解備忘錄」進行磋商。此外，台灣與香港也正就貿易便捷化、消費品安全、檢測與驗證產業、物流、促進投資機構等多方面展開合作。

(二) 歐盟與香港特區政府系統對話會議促進緊密聯繫

歐盟與香港 2013 年 11 月 14 日在香港進行第七次年度系統對話會議，商討共同關注的議題。香港代表團向歐盟介紹財經事務的最新發展，例如計劃成立獨立保險業監管局、進一步使精算師監管制度獨立於審計業的建議，以及離岸人民幣業務的最新發展。香港是歐盟公司的重要區域總部所在地，具備獨特地位及富有經驗的服務業人才，為歐盟公司進入大陸市場提供管道。

(三) 啟動「亞洲智慧財產權資訊網」

香港貿易發展局於 2013 年 12 月 5 日的亞洲智慧財產權營商論壇上啟動「亞洲智慧財產權資訊網」，致力將香港打造為智慧財產權貿易中心。該系統匯集全球 25 個國家、逾 2 萬筆可供交易的知識產權項目，提供給兩岸四地及各國企業免費上線使用。由於香港稅制簡單、稅率低，不少台灣企業將技術轉移至大陸時，都會在香港設立公司以減輕稅務負擔。大陸企業在轉型升級過程中，對知識產權與高科技技術需求殷切，香港有龐大的商業網路及知識產權交易平台，可以協助台灣企業拓展大陸市場。

(四) 香港連續 20 年蟬聯全球最自由經濟體

美國傳統基金會及華爾街日報於 2014 年 1 月 14 日聯合公布「2014 年全球經濟自由度指數報告」，香港以整體得分 90.1 分高踞榜首，較 2013 年上升 0.8 分，是 16 年新高，但與排名第二位新加坡差距僅 0.7 分，廉潔程度亦跌 1.7 分至 82.3 分。其中，香港在商業、貿易、投資及金融自由度等評分均在前三名，以整體得分 90.1 分繼續高踞榜首，較 2013 年上升 0.8 分。

附表 1 台商赴中國大陸投資統計

期 間	金 額 (百萬美元)	成 長 率 (%)	件 數 (件)	成 長 率 (%)	平均投資金額 (仟美元)
1991 年	174.2	-	237	-	735.0
1992 年	247.0	41.8	264	11.4	935.6
1993 年	1,140.4	361.7	1,262	378.0	903.6
1994 年	962.2	-15.6	934	-26.0	1,030.2
1995 年	1,092.7	13.6	490	-47.5	2,230.0
1996 年	1,229.2	12.5	383	-21.8	3,209.4
1997 年	1,614.5	31.3	728	90.1	2,217.7
	(2,719.8)		(7,997)		(340.1)
1998 年	1,519.2	-5.9	641	-12.0	2,370.0
	(515.4)		(643)		(801.6)
1999 年	1,252.8	-17.5	488	-23.9	2,567.2
2000 年	2,607.1	108.1	840	72.1	3,103.7
2001 年	2,784.1	6.8	1,186	41.2	1,963.5
2002 年	3,858.7	39.0	1,490	26.0	2,589.7
	(2,864.3)		(3,950)		(725.1)
2003 年	4,595.0	19.1	1,837	23.3	2,501.4
	(3,103.8)		(8,268)		(375.4)
2004 年	6,940.7	51.1	2,004	9.1	3,463.4
2005 年	6,007.0	-13.5	1,297	-35.3	4,631.5
2006 年	7,642.3	27.2	1,090	-16.0	7,011.3
2007 年	9,970.5	30.5	996	-8.6	10,010.5
2008 年	9,843.4	-1.3	482	-52.0	20,421.9
	(848.0)		(161)		(5,267.3)
2009 年	6,058.5	-38.0	249	-48.0	19,780.3
	(1,084.1)		(341)		(3,179.2)
2010 年	12,230.1	101.8	518	108.0	23,610.3
	(2,387.7)		(396)		(6,029.6)
2011 年	13,100.8	7.12	575	11.0	22,784.1
	(1,275.8)		(312)		(4,088.9)
2012 年	10,924.4	-16.6	454	-21.0	24,062
	(1,867.6)		(182)		(10,261)
2013 年	8,684.9	-20.5	440	-3.1	19,738.4
	(505.1)		(114)		(4,431)
合 計	133,679.7		40,762		

註：1. 括弧內為 1993.03.01 公布「大陸地區從事投資或技術合作許可辦法」、1997.5.14 與 2002.4.24 公布修正「臺灣地區與大陸地區人民關係條例」以及 2008.3.11 修正「違法在大陸地區從事投資或技術合作案件裁罰基準」規定，向投審會申請補辦許可案件件數與金額。

2. 合計數字含補報金額與件數。

3. 成長率係與去年同期比較。

資料來源：中華民國華僑及外國人投資、對外投資、對外技術合作、對大陸間接投資、大陸產業技術引進統計速報，經濟部投資審議委員會。

附表 2 陸資來台投資業別 (2009.6.30~2013.12.31)

單位：千美元；%

業 別	件數	金額	比重
批發及零售業	277	154,581	17.88
港埠業	1	139,108	16.09
銀行業	3	138,335	16.00
電子零組件製造業	37	112,492	13.01
住宿服務業	3	64,913	7.51
金屬製品製造業	3	59,663	6.90
電腦、電子產品及光學製品製造業	18	57,129	6.61
資訊軟體服務業	26	40,328	4.66
機械設備製造業	23	25,779	2.98
食品製造業	2	13,775	1.59
餐館業	20	10,878	1.26
廢棄物清除、處理及資源回收業	3	9,183	1.06
汽車及其零件製造業	1	6,691	0.77
電力設備製造業	4	6,535	0.76
化學材料製造業	3	4,674	0.54
塑膠製品製造業	5	3,337	0.39
會議服務業	16	3,237	0.37
成衣及服飾品製造業	2	2,919	0.34
技術檢測及分析服務業	2	2,447	0.28
創業投資業	1	1,994	0.23
運輸及倉儲業	16	1,871	0.22
研究發展服務業	3	1,601	0.19
專業設計服務業	6	1,445	0.17
產業用機械設備維修及安裝業	2	1,158	0.13
橡膠製品製造業	1	320	0.04
廢污水處理業	3	78	0.01
家具製造業	1	40	0.00
廣告業	1	6	0.00
小計	483	864,518	100.00

資料來源：經濟部投資審議委員會。

附表3 我國對中國大陸及香港貿易統計

單位：百萬美元；%

年 季	中國大陸					香港				
	出口		進口		出(入) 超	出口		進口		出(入) 超
	金額	年增率	金額	年增率		金額	年增率	金額	年增率	
2000	4,391	68.8	6,229	37.5	-1,838	32,742	22.1	2,364	6.3	30,378
2001	4,895	11.5	5,903	-5.2	-1,008	28,713	-12.3	2,052	-13.2	26,661
2002	10,527	115.0	7,969	35.0	2,558	32,960	14.8	1,915	-6.7	31,045
2003	22,891	117.5	11,018	38.3	11,873	30,868	-6.3	1,917	0.1	28,951
2004	36,349	58.8	16,792	52.4	19,557	32,896	6.6	2,309	20.4	30,587
2005	43,644	20.1	20,094	19.7	23,550	34,036	3.5	2,110	-8.6	31,926
2006	51,809	18.7	24,783	23.3	27,025	37,381	9.8	1,881	-10.9	35,501
2007	62,417	20.5	28,015	13.0	34,402	37,980	1.6	1,825	-3.0	36,155
2008	66,884	7.2	31,391	12.1	35,492	32,690	-13.9	1,493	-18.2	31,197
2009	54,249	-18.9	24,423	-22.2	29,825	29,445	-9.9	1,123	-24.8	28,323
2010	76,935	41.8	35,946	47.2	40,989	37,807	28.4	1,628	45.0	36,179
2011	83,965	9.1	43,607	21.3	40,358	40,088	6.0	1,676	3.0	38,413
2012	80,729	-3.8	40,910	-6.2	39,819	37,937	-5.3	2,659	58.7	35,278
第1季	18,861	-9.8	9,638	-6.3	9,223	8,391	-9.5	456	10.4	7,935
第2季	20,273	-7.4	10,716	-8.7	9,557	9,374	-9.2	575	38.9	8,800
第3季	20,655	-2.0	10,364	-10.5	10,290	10,157	-5.8	701	66.8	9,456
第4季	20,941	5.1	10,195	2.0	10,746	10,013	3.3	925	115.6	9,088
2013	81,790	1.3	42,591	4.1	39,198	39,436	4.0	1,658	-37.6	37,777
第1季	19,681	4.4	10,183	5.8	9,498	8,831	5.2	495	8.5	8,335.3
第2季	20,764	2.5	10,539	-1.8	10,224	9,799	4.6	408	-29.0	9,391
第3季	20,189	-2.2	10,719	3.4	9,469	9,904	-2.5	342	-51.3	9,562
第4季	21,160	1.1	11,116	9.0	10,044	10,905	8.9	436	-52.8	10,468

註：年增率係指較上年或上年同期增減比率。

資料來源：財政部海關。

附表 4 中國大陸重要經濟指標

年 季	名目國內生產毛額 (人民幣億元)	實質國內生產毛額 成長率	名目人均 GDP (美元)	一級產業 成長率	二級產業 成長率*	工業 成長率	三級產業 成長率	M1 貨幣供給 額增加率 (期底數)	M2 貨幣供給 額增加率 (期底數)	外匯 (億美元) (期底數)	人民幣兌美 元匯率 (人 民幣/美元)	名目居民 消費物價 上漲率	名目固定資 產投資增加 率	名目社會消 費品零售總 額增加率	城鎮失 業率
2006 年	216,314	12.7	2,070	5.0	13.4	12.9	14.1	17.5	16.9	10,663	7.8087	1.5	23.9	13.7	4.1
2007 年	265,810	14.2	2,652	3.7	15.1	14.9	16.0	21.0	16.7	15,282	7.3046	4.8	24.8	16.8	4.0
2008 年	314,045	9.6	3,412	5.4	9.9	9.9	10.4	9.1	17.8	19,460	6.8346	5.9	25.9	21.6	4.2
2009 年	340,903	9.2	3,749	4.2	9.9	8.7	9.6	32.4	27.7	23,992	6.8279	-0.7	30.1	15.5	4.3
2010 年	401,513	10.4	4,431	4.3	12.3	15.7	9.8	21.2	19.7	28,473	6.6623	3.3	23.8	18.4	4.1
2011 年	473,104	9.3	5,415	4.3	10.3	13.9	9.4	7.9	13.6	31,811	6.3281	5.4	23.8	17.1	4.1
2012 年	519,470	7.7	6,076	4.5	7.9	10.0	8.1	6.5	13.8	33,116	6.3124	2.6	20.6	14.3	4.1
2013 年	568,845	7.7		4.0	7.8	9.7	8.3	9.3	13.6	38,213	6.1957	2.6	19.6	13.1	4.1
第 1 季	118,862	7.7		3.4	7.8	9.5	8.3	11.9	15.7	34,426	6.2791	2.4	20.9	12.4	4.1
第 2 季	129,162	7.5		2.6	7.4	9.1	8.3	9.1	14.0	34,967	6.2053	2.4	19.3	13.0	4.1
第 3 季	139,076	7.8		4.2	8.2	10.1	8.6	8.9	14.2	36,627	6.1674	2.7	20.4	13.3	4.04
第 4 季	184,745	7.7		5.8	7.8	10.0	8.0	9.3	13.6	38,213	6.1308	2.9	17.8	13.7	4.05
1 月						9.9		15.3	15.9	34,101	6.2787	2.0	21.2	12.3	
2 月						9.9		9.5	15.2	33,954	6.2842	3.2	21.2	12.3	
3 月						8.9		11.8	15.7	34,426	6.2743	2.1	20.9	12.6	
4 月						9.3		11.9	16.1	35,345	6.2471	2.4	20.6	12.8	
5 月						9.2		11.3	15.8	35,148	6.1970	2.1	20.4	12.9	
6 月						8.9		9.0	14.0	34,967	6.1718	2.7	20.1	13.3	
7 月						9.7		9.7	14.5	35,478	6.1725	2.7	20.1	13.2	
8 月						10.4		9.9	14.7	35,530	6.1708	2.6	20.3	13.4	
9 月						10.2		8.9	14.2	36,627	6.1588	3.1	20.2	13.3	
10 月						10.3		8.9	14.3	37,366	6.1393	3.2	20.1	13.3	
11 月						10.0		9.4	14.2	37,895	6.1372	3.0	19.9	13.7	
12 月						9.7		9.3	13.6	38,213	6.1160	2.5	19.6	13.6	

註：1. *中國的二級產業包括工業與建築業，但台灣的二級產業就是指工業，而工業則包含建築業。

2. 工業成長率即全國規模以上工業增加值成長率。人民幣兌美元匯率為平均數。

資料來源：中國大陸國家統計局、CEIC 資料庫。

附表 5 中國大陸對外貿易

單位：億美元；%

期間	貿易總額		出口		進口		出(入)超
	金額	年增率	金額	年增率	金額	年增率	金額
2003 年	8,516	37.1	4,385	34.6	4,131	39.9	254
2004 年	11,545	35.6	5,936	35.4	5,608	35.8	328
2005 年	14,225	23.2	7,623	28.4	6,602	17.7	1,021
2006 年	17,611	23.8	9,693	27.2	7,918	19.9	1,775
2007 年	21,745	23.5	12,183	25.7	9,563	20.8	2,620
2008 年	25,610	17.8	14,292	17.3	11,318	18.4	2,973
2009 年	22,059	-13.9	12,020	-15.9	10,039	-11.3	1,982
2010 年	29,724	34.7	15,784	31.3	13,939	38.9	1,845
2011 年	36,407	22.5	18,993	20.3	17,414	24.9	1,579
2012 年	38,668	6.2	20,489	7.9	18,178	4.3	2,311
2013 年	41,603	7.6	22,100	7.9	19,503	7.3	2,597
第 1 季	9,753	13.5	5,087	18.3	4,667	8.6	420
第 2 季	10,217	3.7	5,439	2.5	4,778	4.8	661
第 3 季	10,631	5.9	5,621	3.2	5,010	8.5	611
第 4 季	11,002	7.3	5,953	7.6	5,048	7.3	905
1 月	3,465	27.0	1,873	25.0	1,592	29.6	281
2 月	2,638	1.1	1,393	21.8	1,245	-15.0	148
3 月	3,652	12.0	1,821	10.0	1,831	14.1	-10
4 月	3,556	15.6	1,870	14.6	1,686	16.6	184
5 月	3,449	0.3	1,827	0.9	1,622	-0.4	205
6 月	3,212	-2.1	1,742	-3.1	1,470	-0.8	272
7 月	3,541	7.8	1,859	5.1	1,682	10.9	177
8 月	3,529	7.1	1,906	7.1	1,623	7.2	283
9 月	3,562	3.3	1,856	-0.3	1,706	7.5	150
10 月	3,397	6.5	1,854	5.6	1,543	7.6	311
11 月	3,706	9.3	2,022	12.7	1,684	5.3	338
12 月	3,898	6.2	2,077	4.3	1,821	8.3	256

註：年增率係指較上年或上年同期增減比率。
資料來源：中國大陸海關總署、CEIC 資料庫。

附表 6 中國大陸外商直接投資

單位：百萬美元；%

期間	協議投資		直接投資	
	金額	成長率	金額	成長率
1979-1988 年	30,172	—	12,396	—
1989 年	5,600	5.7	3,393	6.2
1990 年	6,596	17.8	3,487	2.8
1991 年	11,977	81.6	4,366	25.2
1992 年	58,124	385.3	11,007	152.1
1993 年	111,436	91.7	27,515	150.0
1994 年	82,680	-25.8	33,767	22.7
1995 年	91,282	10.4	37,521	11.1
1996 年	73,276	-19.7	41,726	11.2
1997 年	51,004	-30.4	45,257	8.5
1998 年	52,102	2.2	45,463	0.5
1999 年	41,223	-20.9	40,319	-11.3
2000 年	62,380	51.3	40,715	1.0
2001 年	69,195	10.9	46,878	15.1
2002 年	82,768	19.6	52,743	12.5
2003 年	115,070	39.0	53,505	1.4
2004 年	153,479	33.4	60,630	13.3
2005 年	189,065	23.2	72,406	19.4
2006 年	200,174	5.9	69,468	-4.1
2007 年			74,767	13.6
2008 年			92,395	23.5
2009 年			90,033	-2.6
2010 年			105,735	17.4
2011 年			116,011	9.7
2012 年			111,716	-3.7
2013 年			117,586	5.3
第 1 季			29,905	1.4
第 2 季			32,079	8.4
第 3 季			26,625	8.8
第 4 季			28,977	2.6

註：數據未包括銀行、保險、證券領域吸收外商投資數據。
資料來源：中國大陸商務部、CEIC 資料庫。

附件 1

大陸全國商務工作會議確定 2014 年商務工作主要任務

2013 年 12 月 27 日，大陸全國商務工作會議在北京召開，決定 2014 年商務工作主要任務，重點包括：

- 貫徹落實三中全會精神，全面深化商務領域改革
 - 深化國內貿易流通體制改革：做好消除地區封鎖、打破行業壟斷工作，重點解決限制外地商品進入本地市場、設置關卡阻礙產品進出等問題。
- 積極參與國際經貿規則製定，以開放促改革促轉型
 - 加快實施自貿區戰略：積極推動中韓、中日韓、中澳自貿區談判，推進區域全面經濟夥伴關係協定 (RCEP) 談判，開展中國—東盟自貿區升級版談判，以及推進中美、中歐投資協定談判等。
 - 擴大對港澳臺地區開放：加快推進與港澳基本實現服務貿易自由化，及爭取早日完成海峽兩岸貨物貿易協議、爭端解決協議商簽，推動落實服務貿易協議，提升兩岸制度化合作水準。另推動海峽兩岸經貿交流協會互設辦事機構。
- 完善國內貿易流通整體佈局，提高流通現代化水準
 - 優化流通基礎設施佈局：大力加強流通設施建設，推動流通戰略通道和骨幹網路建設，以及啟動農產品現代流通示範城市和農產品冷鏈示範工程建設等。
 - 大力發展現代化流通：完善電子商務基礎環境建設，規範網上交易秩序。繼續推進現代服務業綜合試點。加快发展商貿物流，推廣中小商貿流通企業公共服務建設試點，加快形成部省市三級聯動的服務體系。

- 積極培育新的消費成長來源：研究完善消費政策，進一步擴大資訊消費、養老消費、健康消費，促進新型電子產品、智慧家電、節能汽車等熱點商品消費，鼓勵新的消費方式發展。
- 整頓和規範市場秩序，建設法治化營商環境。
 - 大力整治市場秩序。加強整治製假、售假案件發生頻率高之地域、互聯網售假和傳播盜版、進出口假冒偽劣商品問題，剷除跨境製售假冒偽劣產業鏈條。
 - 推進商務誠信建設：加快信用記錄徵集制度和信用評估體系建設，完善信用資訊數據庫，推動行業及政府部門間資訊共用。
 - 加強和改善市場調控：繼續完善市場監測調控體系，建立以政府數據為主體、社會數據為補充、涵蓋國內外市場的「大數據」(Big Data) 服務體系。
- 加快進出口結構調整，培育外貿競爭新優勢。
 - 保持外貿穩定增長：要繼續穩定出口退稅政策，加快出口退稅進度。建立大型成套設備出口融資保險專項政策常態化機制，發揮大型成套設備出口對關聯行業的帶動作用。創新進口貼息方式，加大先進技術和關鍵裝備進口，及增加能源和原材料等進口。
 - 培育外貿競爭新優勢：支援大型外貿綜合服務企業發展。加快培育跨境電子商務、擴大市場採購貿易，形成外貿新成長引擎。繼續鼓勵加工貿易向內陸地區有序轉移，進一步推進內銷便利化，引導加工貿易龍頭企業向行銷企業轉型。
 - 加快發展服務貿易：鞏固運輸、旅遊等傳統服務出口，支援保險、通信、研發、設計等新興服務出口，積極擴大文化藝術、新聞、教育、中醫藥等特色服務出口。繼

續推進服務外包發展，製定出臺新一輪促進政策，鼓勵引進高階人才。

- 妥善應對貿易摩擦：繼續強化部門、地方、行業、企業參加的全方位摩擦應對機制。做好產業競爭力評價和產業安全預警，依法實施貿易救濟。

— 進一步優化投資環境，提升引進來和走出去水準。

- 放寬外資行業準入：推進服務業有序開放，推動放開育幼養老、建築設計、商貿物流、電子商務等領域外資準入限制。

- 完善外商投資環境：製定規範招商引資管理辦法，清理規範招商引資優惠政策，保護投資者合法權益，保障內外資企業公平競爭。建立投資環境綜合評價體系，研究外商投資研發中心鼓勵政策，引進先進技術和研發人才。

- 繼續建好境外經貿合作區：製定合作區國別產業投資綜合指引，創新合作區發展模式，支援國內開發區參與投資、建設和管理。

- 健全投資合作保障機制：製定和實施重點領域、區域和國別規劃，完善投資導向政策。健全對外投資合作統計監測和通報制度，完善境外投資跟蹤評價體系。完善對外投資合作風險防範機制，加強國別風險評估和安全預警。規範企業境外競爭行為。

— 深化多雙邊經貿合作，服務經濟外交大局

- 積極參與全球經濟治理：要圍繞中央確定的主題和議題，籌備開好APEC貿易部長會，加快推進亞太地區貿易投資自由化和便利化，大力開展經濟技術合作，提升對區域合作的引導力和影響力，為領導人非正式會議奠定成果基礎。積極參與「二十國集團」(G20) 2014年峰會，

開展經貿議題對話。落實好「金磚國家貿易投資合作框架」。深化與周邊和發展中國家經貿合作，務實推進次區域經貿合作。

— 推進「一帶一路」建設，形成全方位開放新格局

- 推進絲綢之路經濟帶建設：運用現有各種多雙邊經貿合作機制，明確重點合作領域和合作項目，提升貿易投資便利化水準，支援在有條件的國家設立境外經貿合作區，與更多沿線國家探討建設自貿區，促進經貿暢通。
- 推進 21 世紀海上絲綢之路建設：加快推進海上通道互聯互通建設。推進落實與沿線國家雙邊貿易投資協議，提高貿易投資便利化水準。建立健全區域經貿合作平臺，拓展貿易投資合作領域，積極開展貿易投資促進活動，提升合作水準。加快沿線地區自貿區建設。
- 擴大內陸沿邊開放：加快建設周邊大通道，促進產品、服務和生產要素的流動和聚集。建好開放開發平臺，在條件成熟的沿邊地區設立邊境經濟合作區和跨境經濟合作區。積極發展特色優勢產業，沿邊地區要重點發展與毗鄰國家之間的出口加工業、境外資源進口加工業、國際物流業和跨境旅遊業，支援中西部地區建設產業轉移示範園區，積極承接東部地區和境外的製造產業，形成內陸沿邊地區開放型經濟發展的產業支撐。

【附錄】專題分析

◎上海自由貿易試驗區研析

壹、前言

大陸國務院本(102)年9月27日正式公佈「中國(上海)自由貿易試驗區總體方案」，負責執行的上海市府亦已於10月1日正式施行(推動過程詳附件1)。預計自貿區各項措施的先行先試，將為大陸全面深化改革和擴大開放探索新途徑。鑒於上海自由貿易試驗區推動之內容，可作為政府研提自由經濟示範區相關策略之參考，並為兩岸區對區合作預做準備。本文針對上海自貿區之重點內容說明如下。

貳、上海自貿區主要內容

一、推動目標

(一)深化行政革新

改革創新政府經貿和投資的管理模式，以符合國際化、法治化的要求，推動政府管理由注重事先審批轉為注重事中、事後監管，建立與國際投資和貿易規則體系接軌的行政管理體系。

(二)接軌國際經貿

為建立符合國際化和法治化要求的跨境投資和貿易規則體系，使試驗區成為大陸進一步融入經濟全球化的重要載體，大陸將透過自由貿易試驗區，推動建設成為推進改革和提高開放型經濟水準的「試驗田」，以因應後金融危機全球經貿環境之變遷。

(三)加快經濟升級

透過自貿區2至3年的改革試驗，達成可複製、可推廣的經驗，發揮示範帶動，促進各地區共同發展，積極培育大陸新的競爭優勢，構建與各國合作發展的新平臺，拓展經濟成長的新空間，帶動大陸經濟加快轉型升級。

二、主要推動措施

自貿區採負面表列管理、創新對外開放模式，亦即以「境內關外」監管模式，從投資、貿易、法制、稅收、監管等五大方面落實自由化政策。目前規劃內容如下：

(一)行政管理及法規體制之鬆綁

1. 取消行政審批

- (1) 行政管理體制由事先審批轉為事中、事後監管³；
- (2) 外人投資方面，擴大服務業開放、實施准入前國民待遇和負面清單管理模式；
- (3) 在境外投資管理方面，由核准製改採備案製為主，由上海市負責備案管理，提高境外投資便利化程度。另支持區內企業進行境外投資或在試驗區設立專業從事境外股權投資。

2. 創新進出口貨物管理：上海自由貿易區將實施「一線（國際線）逐步徹底放開、二線（國內市場分界線）安全高效管住、區內貨物自由流動」的「境內關外」創新監管服務模式；特別是海關方面不再採批次監管方式，而採用集中、分類、電子化監管等。

(二)擴大投資領域之開放

擴大服務業對外開放，對負面清單之外的領域，按照內外資一致的原則，將外商投資專案由核准製改為報備製（國務院規定對國內投資專案保留核准的除外）。開放領域包括金融服務、航運服務、商貿服務、專業服務、文化服務以及社會服務領域等（開放清單詳附件 2）。另提出暫停或取消投資者資質要求⁴、股比限制、經營範圍限制等 18 項開放措施（銀行業機構、資訊通信服務除外），營造有利於各類投資者准入的市場環境。

(三)轉變貿易發展方式

³ 暫停《中華人民共和國外資企業法》、《中華人民共和國中外合資經營企業法》和《中華人民共和國中外合作經營企業法》有關行政審批規定之適用。

⁴ 資質要求：指投資者在從事某種行業經營中，應具有的資格以及相關能力證明。

1. 培育貿易新型業態和功能，形成以技術、品牌、品質、服務為核心的外貿競爭新優勢，加快提升在全球貿易價值鏈中的地位。鼓勵跨國公司建立亞太地區總部，建立整合貿易、物流、結算等功能的營運中心。
2. 設立國際大宗商品交易和資源配置平臺，除拓展能源產品、基本工業原料和大宗農產品的國際貿易外，同時帶動運輸、倉儲、物流等生產性服務業的發展。
3. 推動服務輸出：包括發展生物醫藥、軟體資訊、管理諮詢、資料服務等外包業務；試點開展境內外高技術、高附加值的維修業務以及加快培育跨境電子商務服務功能。
4. 提升國際航運服務能量，積極發展航運金融、國際船舶運輸、國際船舶管理、國際航運經紀等航運服務業。

(四)深化金融開放創新

整體方案中揭示一系列的金融改革與創新，包括利率市場化、匯率自由匯兌、金融業務的對外開放及離岸業務等，讓自由貿易區成為人民幣國際化的試驗田。其中，外匯管理的改革，將更有利於跨國公司設立區域性或全球性資金管理中心。此外，支持符合條件的民營資本和外資金融機構在區內設立外資銀行和中外合資銀行、支援區內設立非銀行金融公司、鼓勵區內中資銀行發展跨境融資、離岸業務等。惟人民銀行上海總部副主任張新表示，試驗區內所有金融改革都將在風險可控的前提下進行，「成熟一項推出一項」，同時要「防止熱錢通過自貿區衝擊（大陸）境內金融體系」。

(五)租稅優惠

1.促進投資的優惠政策

- (1). 在試驗區內註冊的企業或個人股東，因非貨幣性資產對外投資等資產重組行為而產生的資產重估增值部分，可在不超過 5 年期限內，分期繳納所得稅。

- (2). 對試驗區內企業以股份或出資比例等股權形式給予企業高階人才獎勵，享有個人所得稅分期納稅優惠。

2. 促進貿易的優惠政策

- (1). 對試驗區內生產企業和生產性服務業企業進口所需的機器、設備等貨物予以免稅。另試驗區內註冊的融資租賃企業，或金融租賃公司在區內設立的子公司，納入融資租賃出口退稅試點範圍。
- (2). 對試驗區內註冊的國內租賃公司或租賃公司設立的子公司，經批准從境外購買空載重量在 25 噸以上，並租賃給國內航空公司使用的飛機，享受相關進口增值稅優惠政策。

參、與我國自由經濟示範區的比較

我國示範區與上海自由貿易試驗區的核心理念，同樣都在於推動自由化與國際化，透過小規模先試先行的階段性做法，循序漸進推動法規鬆綁與制度創新；如某項推動措施試行後具備正面效益，將可推廣至全國範圍，擴大適用。僅就兩者主要差異說明如次：

(一) 台灣對外資開放程度較高

對外商投資而言，上海自貿區針對外商投資試行負面清單管理，並將擴大服務業領域的開放，針對金融、航運、商貿服務、專業服務、文化服務、社會服務等 6 大產業領域放寬外商投資限制；與之相較，我國對外商來臺投資早已採取負面表列規範，對外商來臺投資相關服務業更早已依據 WTO 承諾進行開放。再者，示範區將在現行 WTO 之規範下，給予外資在示範區投資更高水準之待遇，陸資投資則參照外人投資進行規範。準此，我國示範區在對外資的開放程度上，遠高於上海自貿區。

(二) 我國示範區的重點發展產業較為多元且具新增機制

在重點發展的產業方面，上海自貿區主要以貿易產業（如外包業務、電子商務）、國際航運業、金融產業等為主；而我國示範區則以

智慧運籌、國際醫療、農業增值與產業合作等 4 項產業活動優先推動，而其他產業也均可依規定申請進駐示範區投資。顯然，我國在重點發展產業面向，較上海自貿區更為多元且具新增機制。

(三) 我國示範區推動範圍較有彈性

在推動範圍上，我國示範區包括 6 海 1 空自由貿易港區，及 1 處農業生技園區等 8 處實體區域，合計面積 16.5 平方公里；另因應產業特性，也可採虛擬概念在全國推動特定產業的制度創新，例如金融業即是採虛擬概念進行推動。上海自貿區是以 4 處實體保稅區先行推動（即上海外高橋保稅區、上海外高橋保稅物流園區、洋山保稅港區和上海浦東機場綜合保稅區等，合計面積 28.8 平方公里）。因此，雖然我國示範區的實體區域面積較上海自貿區為小，但我國示範區在推動範圍上，由於納入虛擬概念，則較上海自貿區更具推展彈性。

(四) 我國示範區提供的租稅優惠較具吸引力

在租稅優惠方面，我國示範區針對來臺投資、專利及技術授權、研究發展支出、營運總部，以及吸引外籍專業人士等方面，提供多項租稅優惠措施；而上海自貿區僅提供員工認股獎勵及符合特定條件可分期繳納所得稅等少數措施，故我國示範區提供的租稅優惠遠較上海自貿區更具吸引力。

(五) 我國示範區的金融自由化程度遠高於上海自貿區

在金融自由化方面，上海自貿區將鬆綁相關管制，例如：金融利率市場化、人民幣資本項目可兌換等，也將比照國民待遇開放設置外資銀行或中外合資銀行，以及逐步允許境外企業參與商品期貨交易。相對的，國內利率由市場機制決定，新臺幣也可自由兌換，外資銀行來臺也不受限制，示範區更進一步透過法規鬆綁，積極發展金融服務業，鼓勵金融創新，以提供更多元化之金融商品與服務。此比較顯示，我國金融自由化程度遠高於上海自貿區。

肆、結語

(一)加快推動「自由經濟島」

我國示範區的整體自由化程度，雖遠較上海自貿區為高，但上海自貿區的對外開放措施，由於其基準低故幅度相對為大，且仍有可資我國借鏡之處。例如：外商可在上海自貿區設立獨資醫療機構、上海自貿區將探索中國律師事務所與外國（港澳臺地區）律師事務所業務合作的方式等；而我國目前針對外國人充任醫療機構董事仍有比例限制（不得超過 1/3），且規定外國法事務律師不得與我國律師合夥經營事務所。面對上海自貿區競爭壓力，我國唯有加速對外開放、擴大示範區自由化的程度與範圍，積極朝向「自由經濟島」的目標邁進，方可在激烈競爭的國際環境中立於不敗之地。

(二)推動與上海自貿區進行兩岸產業合作

我國示範區與上海自貿區的最終目標之一，都在於創造融入區域經貿整合的有利條件，例如 TPP、RCEP 等，並吸引投資，讓產業結構順利轉型升級，兩岸由於目標與方向一致，應有很大的合作空間。因此，兩岸應可審慎考量透過區對區產業合作模式，讓我國示範區與上海自貿區對接，促使兩岸產業優勢能夠串接互補，並協助我國業者拓展大陸市場，創造兩岸產業合作新契機。

(三)加快並落實自由經濟示範區財富與資產管理業務

由於大陸金融市場、金融人才、金融產品以及金融監管尚未完善下，貿然推動人民幣國際化風險相當高，因此，大陸在金融業務推展方面，擬採香港經驗由製造業生產環節延申至商品貿易，由產業金融推向商務金融，進一步發展包括物流金融、租賃金融、倉儲金融以及航運金融等創新金融業務；涉及消費者金融的財富管理則未提及。基此，台灣應掌握此一契機，加快自由經濟示範區發展財富與資產管理之相關業務，打造台灣成為全球華人財富管理中心。

附件 1

上海自由貿易試驗區推動過程

時間	內容
2013 年初	上海市政府於上海市「兩會」提出「浦東將試點建設自由貿易園區」計畫，並納入工作報告。
2013.4.11	上海市委書記韓正和市長楊雄向國務院副總理汪洋進行專題匯報，並與國家有關部委進行溝通。上海成立了市級層面的工作推進小組以及 1 個總體組和 13 個專題組，負責製定總體方案。
2013.5.29	商務部正式發函徵求 25 個相關部委意見。至 6 月底，各部委共函復 63 個修改意見。
2013.7.3	國務院常務會議通過《中國（上海）自由貿易試驗區總體方案》
2013.8.30	全國人大常委會審議通過未來 3 年自貿區暫停執行《文物保護法》部分條款外，還涉及現有《外資企業法》、《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企事業法》等三部法律。
2013.9.18	國務院批准《中國（上海）自由貿易試驗區總體方案》。
2013.9.27	國務院公佈《中國（上海）自由貿易試驗區總體方案》。
2013.9.29	上海自貿區及管理委員會掛牌成立，10 月 1 日正式施行。

資料來源：經濟處自行整理。

附件 2

中國(上海)自由貿易試驗區服務業擴大開放措施

一、金融服務領域

1、銀行服務(國民經濟行業分類：J 金融業——6620 貨幣銀行服務)	
開放措施	(1)允許符合條件的外資金融機構設立外資銀行，符合條件的民營資本與外資金融機構共同設立中外合資銀行。在條件具備時，適時在試驗區內試點設立有限牌照銀行。
	(2)在完善相關管理辦法，加強有效監管的前提下，允許試驗區內符合條件的中資銀行開辦離岸業務。
2、專業健康醫療保險(國民經濟行業分類：J 金融業——6812 健康和意外保險)	
開放措施	試點設立外資專業健康醫療保險機構。
3、融資租賃(國民經濟行業分類：J 金融業——6631 金融租賃服務)	
開放措施	(1)融資租賃公司在試驗區內設立的單機、單船子公司不設最低註冊資本限制。
	(2)允許融資租賃公司兼營與主營業務有關的商業保理業務。

二、航運服務領域

4、遠洋貨物運輸(國民經濟行業分類：G 交通運輸、倉儲和郵政業——5521 遠洋貨物運輸)	
開放措施	(1)放寬中外合資、中外合作國際船舶運輸企業的外資股比限制，由國務院交通運輸主管部門製定相關管理試行辦法。
	(2)允許中資公司擁有或控股擁有的非五星旗船，先行先試外貿進出口集裝箱在國內沿海港口和上海港之間的沿海捎帶業務。
5、國際船舶管理(國民經濟行業分類：G 交通運輸、倉儲和郵政業——5539 其他水上運輸輔助服務)	
開放措施	允許設立外商獨資國際船舶管理企業。

三、商貿服務領域

6、增值電信(國民經濟行業分類：I 資訊傳輸、軟體和資訊技術服務業——6319 其他電信業務，6420 互聯網資訊服務，6540 資料處理和存儲服務，6592 呼叫中心)	
開放措施	在保障網路資訊安全的前提下，允許外資企業經營特定形式的部分增值電信業務，如涉及突破行政法規，須國務院批准同意。
7、遊戲機、遊藝機銷售及服務(國民經濟行業分類：F 批發和零售業——5179 其他機械及電子商品批發)	
開放措施	允許外資企業從事遊戲遊藝設備的生產和銷售，通過文化主管部門內容審查的遊戲遊藝設備可面向國內市場銷售。

四、專業服務領域

8、律師服務(國民經濟行業分類：L 租賃和商務服務業——7221 律師及相關法律服務)	
開放措施	探索密切中國律師事務所與外國(港澳臺地區)律師事務所業務合作的方式和機制。
9、資信調查(國民經濟行業分類：L 租賃和商務服務業——7295 信用服務)	
開放措施	允許設立外商投資資信調查公司。
10、旅行社(國民經濟行業分類：L 租賃和商務服務業——7271 旅行社服務)	
開放措施	允許在試驗區內註冊的符合條件的中外合資旅行社，從事除臺灣地區以外的出境旅遊業務。
11、人才仲介服務(國民經濟行業分類：L 租賃和商務服務業——7262 職業仲介服務)	
開放措施	(1)允許設立中外合資人才仲介機構，外方合資者可以擁有不超過70%的股權；允許港澳服務提供者設立獨資人才仲介機構。
	(2)外資人才仲介機構最低註冊資本金要求由30萬美元降低至12.5萬美元。
12、投資管理(國民經濟行業分類：L 租賃和商務服務業——7211 企業總部管理)	

開放措施	允許設立股份制外資投資性公司。
13、工程設計(國民經濟行業分類：M 科學研究與技術服務企業——7482 工程勘察設計)	
開放措施	對試驗區內為上海市提供服務的外資工程設計(不包括工程勘察)企業，取消首次申請資質時對投資者的工程設計業績要求。
14、建築服務(國民經濟行業分類：E 建築業——47 房屋建築業，48 土木工程建築業，49 建築安裝業，	
50 建築裝飾和其他建築業)	
開放措施	對試驗區內的外商獨資建築企業承攬上海市的中外聯合建設項目時，不受建設項目的中外方投資比例限制。

五、文化服務領域

15、演出經紀(國民經濟行業分類：R 文化、體育和娛樂業——8941 文化娛樂經紀人)	
開放措施	取消外資演出經紀機構的股比限制，允許設立外商獨資演出經紀機構，為上海市提供服務。
16、娛樂場所(國民經濟行業分類：R 文化、體育和娛樂業——8911 歌舞廳娛樂活動)	
開放措施	允許設立外商獨資的娛樂場所，在試驗區內提供服務。

六、社會服務領域

17、教育培訓、職業技能培訓(國民經濟行業分類：P 教育——8291 職業技能培訓)	
開放措施	(1)允許舉辦中外合作經營性教育培訓機構。(2)允許舉辦中外合作經營性職業技能培訓機構。
18、醫療服務(國民經濟行業分類：Q 衛生和社會工作——8311 綜合醫院，8315 專科醫院，8330 門診部〔所〕)	
開放措施	允許設立外商獨資醫療機構。

◎中國大陸地方債務問題之探討

2009 年以來，大陸為配合 4 兆振興經濟方案所產生的龐大基建投資需求，以及推動城鎮化與地方換屆效應，使地方政府債務大幅攀升至逾 17.8 兆人民幣⁵，其中今（2014）年到期約 2.38 兆元。IMF、穆迪、惠譽及標準普爾等國際組織及外資機構紛紛表達對大陸地方政府債務的憂慮，大陸李克強總理亦表示將有效防範地方政府債務風險。大陸面對地方政府不斷累積之債務風險是否會成為大陸經濟成長的絆腳石，將是本文探討的重點。

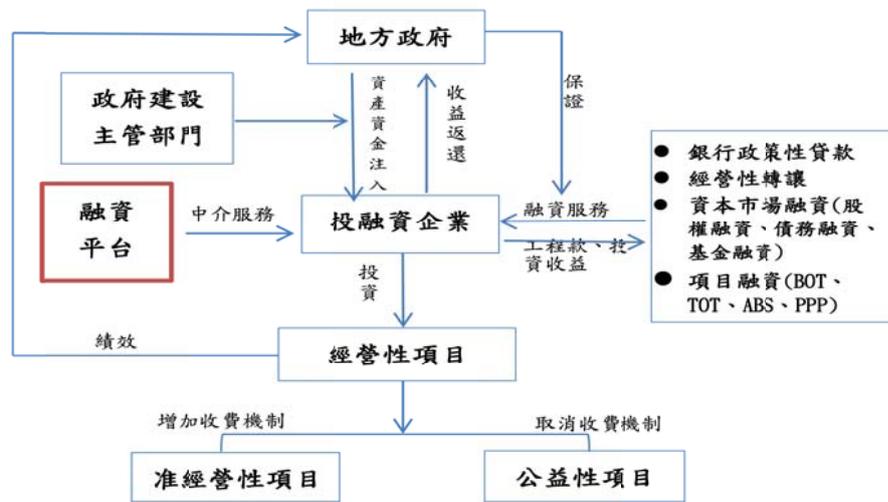
一、大陸地方債務特性與規模

- (一) 政策與制度促使地方債務擴大：**大陸自實施經濟改革與市場開放政策後，在追求經濟成長與產業發展目標前提下，中央政府為促進地方繁榮，開始下放地方政府權限以規劃當地建設。然而，在預算法下，並未賦予地方政府舉債權限，且在既有財政收入劃分原則下，「財權」朝中央提高，「事權」則向地方大量下放，使得地方政府財政支出不斷擴大，債務也提升。
- (二) 融資平台⁶為主要債務主體：**大陸地方債務主體近一半係利用融資平台公司逕向銀行融資舉債，並由地方政府透過財政或信用做為保證，致隱性債務不斷增加。另，近年來融資平台貸款雖曾被迫壓縮規模，但地方政府變相通過將地方債務轉至銀行表外（如通過城投債、信託等形式）繼續擴張。

⁵2013 年 12 月 30 日中國大陸審計署公告數據，至 2013 年 6 月底止，地方性政府債務包括負有償債責任、擔保責任及可能承擔一般救助責任之債務，合計金額達 178,907 億人民幣。

⁶依國務院之定義，地方政府融資平台係指由地方政府及其部門和機構等，通過財政撥款或注入土地、股權等資產設立，承擔政府投資項目融資功能，並擁有獨立法人資格的經濟實體。

圖 1 地方融資平台之運作流程



註：投融資企業如城市建設投資公司、城市建設開發公司或城市建設資產經營公司

資料來源：本研究繪製

(三) 債務規模較 2010 年倍增：2011 年大陸審計署曾首次公布 2010 年地方債務餘額為 10.7 兆元(人民幣，以下同)，惟為配合 2009 年以來大陸 4 兆人民幣振興經濟方案之陸續推動，以及 2012 年下半年的穩增長措施，地方債務不斷急速攀升，依審計署公告顯示 2012 年債務規模已超過 15.8 兆人民幣⁷，而 2013 年年底所公告至 2013 年 6 月底之債務規模更高達 17.8 兆人民幣，其中，融資平台貸款餘額近 7 兆元，但令人擔心的是，許多財政條件較差的縣級政府也透過融資平台發行城投債，目前約佔整體家數七成左右。

二、地方債務的潛在風險與影響

(一) 地方財政壓力加大，不利經濟、社會體制改革：據大陸財政部數據顯示，2012 年大陸地方財政收入為 6.1 兆元，雖仍較上年成長但已不若以往快速，同時，往後幾年地方政府債務將進入集中

⁷中國大陸沒有專門機構及統一的標準來統計地方債務。依國家審計署 2011 年發布的全國地方政府性債務審計結果顯示，截至 2010 年底，地方政府債務為 10.7 兆人民幣。而國家審計署副署長董大勝於兩會上表示，地方債務規模在 15-18 兆人民幣。前財政部長項懷誠於博鰲論壇表示，地方負債估計超過 20 兆人民幣。

償還期，如 2013 年年底前約有 3 兆元到期，幾乎占地方財政收入的 50%，地方政府面臨較大的償債壓力。另一方面，城鎮化的推動及人口老化，財政支出需求大，加以經濟成長減緩、房市調控使政府財政及土地相關收入減少，將加大地方財政壓力，一旦地方政府財政收入分配償還債務比重過高，勢必排擠醫療衛生、安養機構設置等支出，不利其經濟、社會體制改革。

(二) 融資平台債台高築，銀行風險升高：據許多機構估計顯示，目前大陸政府（包括地方政府）、企業和家庭的債務規模約為GDP的 200%-250%，而2008年時大約是140%-150%。且更令外資機構擔憂的是，地方債務的風險逐漸轉移至金融體系，一方面地方融資平台有 80% 的資金來自銀行借款，占銀行業貸款餘額高達 13.8%；另一方面，融資平台債務雖已逐漸由傳統借貸轉為發行債券（如城投債），但銀行仍是債券市場最大承銷者和買方⁸，致許多風險依然轉向銀行。

(三) 融資平台負債規模難以控制：自 2009 年以來人民銀行及銀監會開始對融資平台之銀行貸款提出「降舊控新」的要求，但地方政府追求經濟成長績效、著重政治前途依舊，致忽略財政風險控制原則，地方債務轉移至銀行表外透過城投債、信託等理財產品形式滾雪球式擴張，債務規模繼續增長，融資渠道趨於隱蔽，風險監管難度加大。此外平台債務沒明確的管理細則、各部門的統計口徑不一以及各地方政府政績之需求，使平台債務難以控制。

三、結論

(一) 地方債務風險雖可逐步化解、但恐削弱經濟成長力道：依大陸審計署2013年報告所稱，大陸政府債務（包括地方政府債務）相當於GDP的55%，雖較2010年時增加了約60%，但尚未達到國際警戒線 60% 的標準，故面對地方政府債務雖不能高枕無憂，但財

⁸融資平台發行的城投債，同時是銀行理財商品的主要投資對象，商業銀行及基金持有的比重達 31.0% 及 24.8%。

力足夠，大陸應尚能處理。另銀監會亦要求銀行針對融資平台加強風險管控並建立全口徑統計負債制度，發改委亦表示將加大地方政府融資平台貸款的審核。上述舉措雖有助於避免地方債務規模進一步擴大，惟地方基礎建設投資恐受影響，將削弱經濟成長力道。

(二) 解決地方債務仍面臨不少挑戰：目前地方債務最關鍵的風險因素在融資平台金融監理不夠完善，加上地方政府發行債券的環境不完備，地方債務風險雖可逐步化解，但仍面臨以下挑戰。

- 1. 土地財政亟需轉變：**土地權利出讓係地方政府法定權限收入的大宗，因此，土地資產不僅可抵押貸款外，其土地出讓金收益更可作為債務償還的主要財源，因此維持土地價值處於高位，有利於地方政府融資需求，使得房地產調控政策成效不易彰顯、銀行體系風險增加，更無法因應未來城鎮化所需的龐大資金需求⁹，地方政府亟需建立可持續的投融資模式。
- 2. 地方發債環境未完備：**未來地方政府面臨償債高峰可能產生的流動性風險¹⁰，只要中央適時拓寬地方政府的融資渠道、允許地方政府發行地方債¹¹等雖可解決燃眉之急。惟在地方政府結構性債務還未理順、地方債發行機制以及二級市場未建立之際，貿然允許地方政府發債恐會加大地方債務的風險。
- 3. 亟待建立明確透明的公共財政體系：**就財政體制而言，地方債務的累積主要是大陸中央與地方財權與事權不一致、中央對地方政府債務缺乏約束機制，以及對地方融資平台缺乏自我約束和體制約束¹²所致。地方政府為達到中央招商引資發展經濟之政績，以

⁹國家開發銀行規劃局副局長胡東升表示，未來三年中國大陸城鎮化投融資資金需求將達 25 兆元。

¹⁰中國銀監會主席尚福林表示，2012 年末，國內平台貸款餘額為 9.3 萬億元，其大陸有 3.49 萬億貸款將在未來三年內到期，占全部平台貸款餘額的 37.5%。這意味著，未來三年，中國的地方債務償還面臨著不小的風險。

¹¹根據財政部的《2011 年地方政府自行發債試點辦法》(下稱《辦法》)，在上海市、浙江省、廣東省、深圳市進行地方政府自行發債試點，債券為記帳式固定利率附息債券，期限結構為三年債券發行額和五年債券發行額，分別占國務院批准的發債規模的 50%。

¹²中央政府針對融資平台投資運作方式並未規範，也沒有專門的會計準則，與地方政府之擔保關係亦不明確。

致負債越來越重。惟有賴建立公開、透明、規範、完整的預算體制，形成深化預算制度改革總體方案，才能有效控制地方政府債務風險。

參考文獻

1. 巴曙松(2011), “防範與化解地方債務風險的途徑”,
<http://www.chinareviewnews.com>
2. 巴曙松(2012), “地方政府投融平台的發展及其風險評估”,
<http://www.chinareviewnews.com>
3. 徐瑾(2013), “中國不應低估去槓桿化風險”,
jin.xu@ftchinese.com
4. 戴肇洋(2011), “中國大陸地方債務危機之研究”, 臺灣經濟金融月刊第四十八卷第八期
5. IMF(2013), “Fiscal Monitor”, April 2013

附表 近年來大陸地方融資平台之相關政策

時間	會議/文件	主要內容
2009.3	關於進一步加強信貸結構調整促進國民經濟平穩較快發展的指導意見	支持有條件的地方政府組建投融資平台，發行企業債、中期票據等融資工具，拓寬中央政府投資項目的配套資金融資渠道。
2010.1	人行行長周小川在工作會議公開談話	評估和防範地方融資平台信用風險，加強貸款用途管理，引導信貸資金主要用於在建續項目、嚴格控制新開工項目的貸款投放
2010.1	國務院總理溫家寶	發揮財政政策在擴大內需的作用，製定規範地方融資平台的措施，防範潛在財政風險
2010.6	國務院關於加強地方政府融資平台公司管理有關問題的通知	融資平台公司舉債融資運作不夠規範，償債風險日益加大，融資平台公司信貸管理缺失，中央將逐步收斂政府平台貸款在總貸款中的比重
2010.8	關於貫徹國務院關於加強地方政府融資平台公司管理有關問題及相關事項的通知	對國務院通知中的一些概念和政策內容進行細化和說明，進一步加強地方政府融資平台公司管理
2012.3	加強地方政府融資平台貸款清理規範	遵循 " 政策不變、深化整改、審慎退出、重在潛信 " 的原則，以緩釋風險為目標，以降舊控新為重點，以提高現金流覆蓋率為抓手，有效防範平台貸款風險允許銀行對地方政府貸款進行展期。

2012.3	國務院總理溫家寶政府工作報告	進一步清理規範地方政府融資平台公司，堅決禁止各級政府以各種形式違規擔保、承諾，嚴格控制地方政府新增債務
2012.12	財政部聯合發改委、人行和銀監會發布《關於制止地方政府違法違規融資行為的通知》	再次強調對地方政府融資行為進行規範，通知規定未經監管部門批准，地方各級政府不得吸收公眾資金進行公益性項目建設、不得對機關事業單位職工進行集資購買理財、信託產品，不得公開宣傳引導社會大眾參與融資平台公司項目融資
2013.4	銀監會《關於加強 2013 年地方政府融資平台貸款風險監管的指導意見》	<p>要求各機構以「控制總量、優化結構、隔離風險、明晰職責」，繼續推進地方融資平臺貸的風險管控。</p> <p>要求各銀行對地方平台貸款進行總量控制，不得新增融資平台貸款規模。對於現金流覆蓋率低於 100%或資產負債率高於 80%的融資平台貸款佔比不高於上年。</p> <p>要求各銀行建立包括銀行貸款、企業債券、中期票據、短期融資券、信託計劃、理財產品等在內的全口徑融資平台負債統計制度，且各銀監局要彙總轄內融資平台貸款償還情況，按季進行風險分析，避免出現重大違約事件。</p>

資料來源：本研究整理

◎大陸互聯網金融的發展-以阿里金融為例

隨著網際網路應用的普及與便捷，越來越多的電子商務平台業者加入提供創新的金融服務，而傳統金融業亦加入此一戰局，紛紛推出新服務，使互聯網金融成為全球發展最快的金融業務領域，本文擬針對大陸互聯網金融發展現況說明如下。

一、何謂互聯網金融

大陸互聯網金融的業務類型大致可分為以下三類：

(一)傳統金融業務的網路化：即傳統銀行或證券公司提供線上服務或銷售，如各大銀行的網路銀行、證券業的網路下單等。

(二)互聯網企業發展金融業務：即電子商務平台業者提供之金融服務，以阿里巴巴集團為代表（以下簡稱阿里金融），主要的業務形態包括第三方支付（支付寶）、小額貸款（阿里小貸）和基金銷售（餘額寶）等。

(三)金融結合網路技術的創新業務：主要係指 P2P（個人間融資）和群眾籌資（Crowd-funding）。¹³大陸主要的 P2P 網站包括宜信、人人貸和翼龍貸，上述公司所持執照屬於諮詢服務類，其營運模式屬灰色領域易演變成非法金融機構。大陸第一家群眾籌資網站為 2011 年 7 月成立，其後還有追夢網、淘夢網等，目前群眾籌資在大陸仍未獲政府許可。其他較流行的有融 360、好貸網等貸款搜尋平台，主要提供各家銀行貸款訊息，而實際的貸款服務仍由銀行提供。

二、阿里金融發展現況

就金融創新部分，以電商平台如阿里巴巴集團提供的金融服務最令人矚目。以下僅就阿里金融之發展現況、面臨的挑戰進行探討。

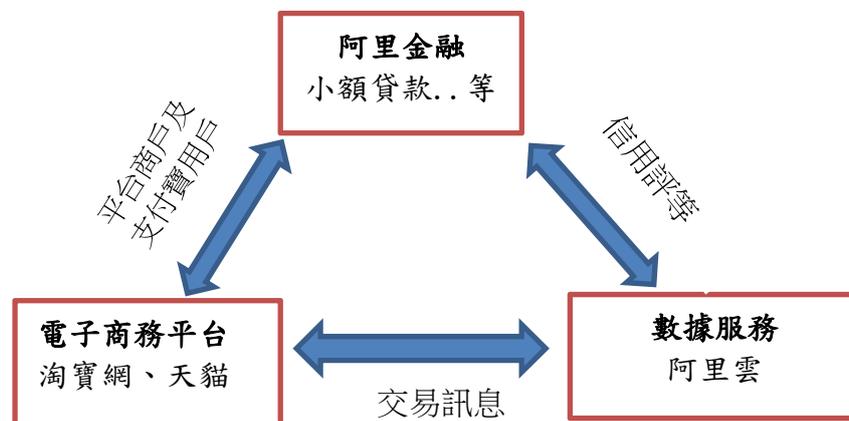
(一)阿里金融簡介

¹³ P2P 模式中，投資人透過中介機構和平台將資金貸與資金需求者。群眾籌資係透過網路平台展示、宣傳計畫內容、原生設計與創意作品，並與大眾解釋讓此作品量產或實現的計畫。有興趣支持、參與及購買的群眾，可藉由「贊助」的方式，讓此計畫、設計或夢想實現。

阿里金融是以阿里巴巴電子商務平台與數據服務的基礎上發展起來的新型金融業務模式。2003 年阿里金融推出第 3 方網路支付平台「支付寶」；2010 年對淘寶客戶提供小額貸款業務；2013 年 6 月，與天弘基金合作推出「餘額寶」，讓阿里金融從對小微企業、個人創業者提供小額信貸業務，逐步向信用支付、投資、保險等金融領域擴張。

以小額貸款為例，客戶主要是阿里巴巴集團的會員，¹⁴會員在網上提出貸款申請後，阿里金融根據其以往的銷售、支付、營運、資金流等留存於阿里雲資料平台的資訊，對會員進行信用評估，根據評估結果，作為貸款准駁之依據，若經核貸由支付寶進行撥付貸款，貸款過程中主要是透過在電子商務平台的資金流向、營運情況進行風險控制，到期後貸款清償，阿里金融資金回流，收取利息收入，並將此過程存入阿里雲資料平台，作為商家信用資料庫（如圖一）

圖一 阿里巴巴集團業務結構



資料來源：自行整理

(二) 阿里金融之創新

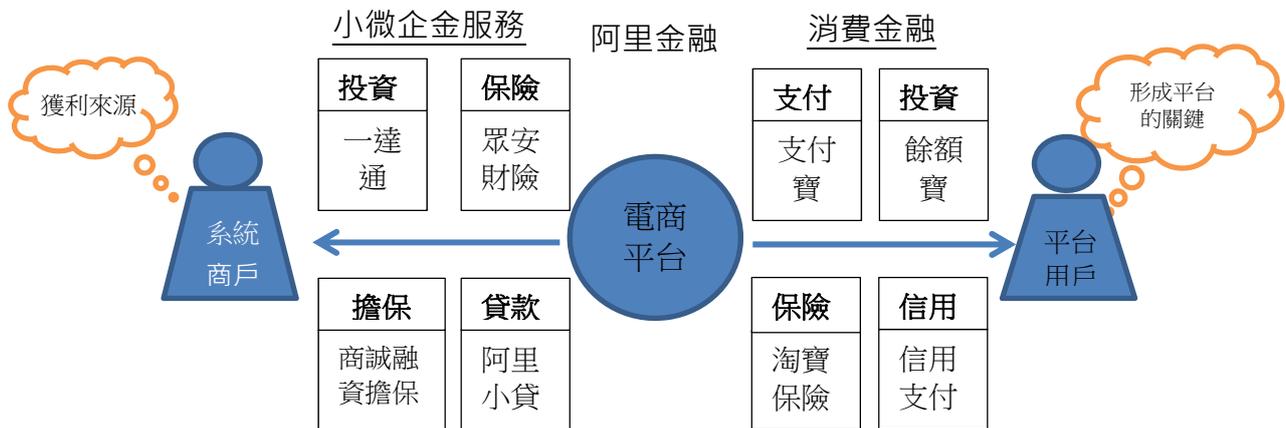
阿里金融是以電商平台業務為基礎，客戶累積的巨量交易資訊

¹⁴ 2012 年阿里巴巴集團分拆成阿里巴巴國外、阿里巴巴國內、一淘、淘寶、天貓、聚划算、雲計算等七大業務。

為信用風險評估的核心，據此提供各式嶄新的金融產品並為消費者與小微商家創造價值（詳附表 1）。

1. 個人消費金融方面，核心產品為支付寶，透過支付寶用戶端提供遠端或進場支付。透過電子商務服務和支付寶所累積之龐大用戶平台後，阿里金融為消費者推出信用支付，甚至是餘額寶的基金投資等金融服務，¹⁵透過金融產品的創新，為消費者創造價值，積極拓展個人消費金融市場（如圖二）。
2. 小微企業金融服務方面，阿里金融利用阿里巴巴 B2B、淘寶、支付寶等電子商務平台上客戶積累的信用資訊及行為資料，引入網路徵信調查模式，通過交叉檢驗技術輔以協力廠商驗證確認客戶資訊的真實性，將客戶在電子商務平台上的行為資訊映射為企業的信用評等，據此提供無法在傳統金融管道獲得貸款的小微企業有關小額貸款、訂單貸款、信用貸款、投資及擔保等金融服務，以滿足其資金需求（如圖二）。

圖二 電子商務金融服務模式（以阿里金融為例）



資料來源：拓璞產業研究所焦點報告

(三) 阿里金融發展面臨之瓶頸

1. 未取得銀行執照，業務發展受限

¹⁵客戶一旦將資金從支付寶帳戶轉到「餘額寶」，支付寶公司就自動幫客戶把資金購買「天弘增利寶貨幣」的貨幣基金，即客戶在「餘額寶」的資金可獲得高於銀行活存之收益，同時支付寶還允許用戶直接用「餘額寶」的資金進行消費。

阿里金融雖涵蓋各項金融商品，但因未取得銀行執照，使業務的擴展面臨瓶頸。根據大陸小額貸款公司管理辦法相關規定，小額貸款公司因不具備銀行執照，無法向社會大眾吸收存款，且僅能在註冊地從事小額貸款業務，不能跨區經營。目前阿里金融推動之小額貸款，主要是藉助阿里巴巴浙江和重慶的小額貸款公司牌照進行營運，上述兩家公司註冊資本合計為 16 億元，貸放金額上限為 32 億元，¹⁶依法僅能在註冊地從事小額貸款業務，不能跨區經營。雖然阿里金融以放款行為係透過註冊地網路平台進行操作為理由，進行跨區小微企業貸款，此舉雖突破跨區經營之限制，但游走法律邊緣的行徑已引起官方注意。

2. 市場競爭日趨激烈

面對阿里金融的來勢洶洶，同業、銀行業均爭相推出相關金融商品。如騰訊及新浪網推出「微理財」及「微銀行」類似的服務；即便是傳統電器零售商蘇寧，除已成立小貸公司對供應商、客戶提供融資外，並進行基金業務的申報，準備推出針對個人和企業戶基金理財商品。目前大陸各家銀行亦全力反攻電子商務市場，如建設銀行推出善融商務、交通銀行推出交博滙、中國銀行推出雲購物、華夏銀行推出奧康等。此外，依中國工商銀行研究報告指出，阿里金融推出之阿里信用貸款、淘寶訂單貸款、淘寶信用貸款年利率約 18% 至 21% 間，是一般銀行貸款基準利率 3 至 4 倍，融資利率偏高恐引來更多競爭者，市場競爭勢將日趨激烈。

3. 監管力道不斷加大

互聯網金融的快速擴張，從單純的支付業務向轉帳匯款、跨境結算、小額信貸、現金管理、資產管理等傳統銀行業務領域滲透。由於互聯網業務創新速度過快，沒有現成法規可循，往往游走於監管之外，加上互聯網的開放性，潛在風險不容忽視。鑒於

¹⁶根據小額貸款公司管理辦法相關規定，小額貸款公司從銀行業借入資金的餘額，不得超過資本淨值的 50%。惟浙江及重慶兩家阿里小貸公司受政策獎勵，資本淨值提高至 100%。

大陸目前尚無明確的監管與法律約束，整個行業都在摸索前進，其中不乏個別業者違規經營，違規發行理財產品，甚至非法吸收公眾存款、非法集資等。基此，大陸在今年 8 月分別成立「互聯網金融發展與監管研究小組」及「金融監管協調部際聯席會議制度」，針對上述議題進行研究，倘未來納入監管，恐將要求業者提存準備金、風險提撥等。隨著官方監管力道不斷加大，相關法規、業務限制等將愈來愈多，恐不利金融創新發展。

四、結論

(一)在融資難的背景下，互聯網金融仍將蓬勃發展

由於互聯網金融不具銀行資格，隨著融資業務擴大，風險也不斷累積。目前大陸網路借貸行業處在無門檻、無標準、無監管的“三無狀態”。一些 P2P 公司違規發行理財產品，資訊不透明，期限錯配，風險突出。此外，互聯網金融透過資料採擷和資料分析非法獲得個人和企業資訊，並把這些資訊當作信用評級依據導致個人信用資訊濫用。但大陸一般民眾及小微企業融資仍相當艱難，而互聯網金融申請手續簡便、無抵押、無擔保等特點，受到小微企業與個人創業歡迎，也讓互聯網金融具備輔助融資的角色，故監管單位針對互聯網金融監管仍採觀望態度，但互聯網金融若涉及非法吸收公眾存款或非法集資等，屆時監管單位將出手整頓。雖然面臨未來監管趨嚴，但在貸款資源普遍短缺背景下，大陸互聯網金融仍將蓬勃發展。

(二)有效市場區隔、善用巨量資料，建立競爭優勢

大陸授信市場主要由大型銀行壟斷絕大部分市場，大型企業也佔據絕大部分授信資源，導致小微企業及個人信用貸款取得不易。而互聯網金融針對小微企業及個人資金需求者與資金供給者之間提供有別於傳統銀行業和證券業市場的新管道，提高資金融通的效率。互聯網金融業者除成功區隔市場外，業者更善用巨量資料處理成功建立競爭優勢。巨量資料 (Big data) 分析有助於

解決資訊不對稱和信用問題，提供更有針對性和特色服務和更多樣化的產品。隨著交易成本的大幅下降和風險分散不斷擴張金融服務覆蓋面，讓小微企業、個體創業者和一般民眾等獲得資金挹注。

(三)金融混業經營將是未來發展新亮點

不同於傳統銀行擁有龐大的資金優勢，巨量資料及分析技術是互聯網金融的核心以及不斷創新盈利模式的基礎。阿里小貸透過電商平臺的交易獲取大量客戶資訊，瞭解客戶的信用狀況和資金需求，提供便捷、快速，且大多為小額、週期短的貸款產品，而且壞帳率及單筆貸款成本均遠低於銀行。¹⁷餘額寶則是個人理財產品的創新，讓活期資金獲取定期存款的收益，對民眾閒置資金有很大的吸引力，是銀行目前理財產品所無法顧及。互聯網金融運用電商平台將理財模式（餘額寶）、支付模式（支付寶）和融資模式（阿里小貸）相互連結，不但激發財富管理模式的創新，更讓不同業態財富管理工具的平台化融合成為可能，加速金融混業經營時代的來臨。

(四)台灣第三方支付或可轉型為供應鏈融資

行政院日前開放非金融業者可以從事第三方支付服務，讓非金融業者躍躍欲試。但業者關心的焦點應該是能否比照阿里金融模式，對平台上之買家及賣家提供授信服務。由於金融監理問題，有關電子商務平台業者辦理相關金融貸款業務恐有困難。但平台業者擁有買家、賣家的信用狀況、經營模式、購買偏好等相關資訊，若能結合銀行業者參考 C 計畫營運模式，¹⁸推動供應鏈融資新模式或可帶來龐大商機。

¹⁷阿里小貸的貸款不良率為 0.72%，低於傳統銀行的 1%；單筆信貸成本僅 2.3 元人民幣，亦低於銀行的 2,000 人民幣。

¹⁸ 2001 年經濟部推動資訊業 CDE 計畫，也就是金流（Cash）、物流（Delivery）與協同設計（Engineering collaboration）電子化作業。其中，C 計畫是建構中心廠（大企業）、供應商（中小企業，即大廠之衛星工廠）、銀行三者間的資訊交換平台，以 Internet 為基礎，推動包括電子支付、線上融資、資金管理等金流方面業務。

參考文獻

1. 天拓諮詢(2013) , 「網絡小貸對銀行傳統信貸的影響分析」 , <http://www.tianinfo.com> 。
2. 拓璞產業研究所焦點報告(2013) , 「從阿里金融看電商金融發展,2013.7.5」 。
3. 詹向陽(2013) , 「阿里金融運行模式分析與啟示」 , ICBC銀行業研究 , 第65期 。

附表 1 阿里金融創新金融產品

單位：人民幣

產品類別	客戶群	額度	利息
阿里信用貸款	阿里巴巴平台之江浙滬地區普通會員與廣東地區付費會員	5~300 萬元	1.5%/月
淘寶信用貸款	在淘寶店鋪經營滿 6 個月，信譽良好，無地域限制	100 萬元以下	0.05%/天
淘寶訂單貸款	在淘寶店鋪經營滿 2 個月，信譽良好，無地域限制	100 萬元以下	0.05%/天
虛擬信用卡	支付寶用戶，無地域限制	200~5,000 元	免年費，簽約商支付 1% 交易服務費
信用支付	淘寶網購消費者	1~5000 元	手續費在 0.8%-1% 之間，38 天免息期，逾期後實行基準利率 50% 的罰金
餘額寶	支付寶消費者	客戶一旦將資金從支付寶帳戶轉到「餘額寶」，支付寶公司就自動幫客戶把資金購買「天弘增利寶貨幣」的貨幣基金，即客戶在「餘額寶」的資金可獲得高於銀行活存之收益，同時支付寶還允許用戶直接用「餘額寶」的資金進行消費	

資料來源：經濟處自行整理

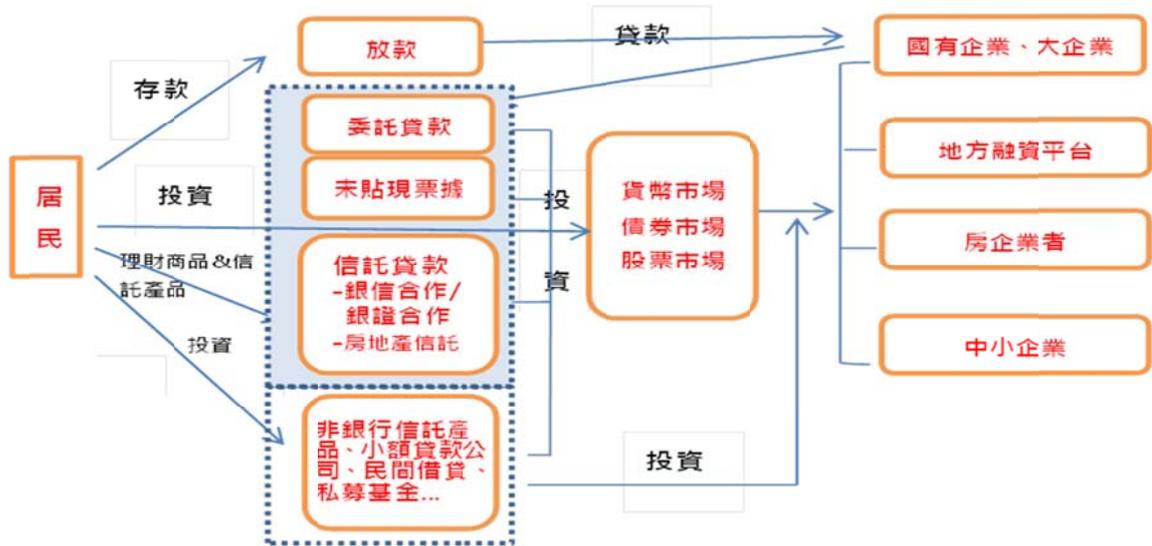
◎當前中國大陸影子銀行的走勢及影響

IMF於2013年10月發布《全球金融穩定報告》指出，大陸影子銀行的信貸暴增令大陸金融體系變得脆弱，大陸必須對影子銀行活動嚴格監督。另，標準普爾國際信用評等機構於2014年1月24日發布報告指出，大陸影子銀行已對大陸經濟構成新興的系統性風險。謹就此議題分析如下。

一、緣起

過去十年，大陸的社會融資結構發生巨大的變化。銀行放款所占比重大幅下降，從2002年的91.9%下降到2013年的43.3%；非銀行放款融資比重則不斷增加，特別是自2009-10年大陸的宏觀調控導致授信條件趨緊¹⁹、2011年以後中小型銀行廣發理財商品吸收存款，加上時值領導換屆，地方政府穩增長存在大量的授信需求，於是委託貸款、未貼現票據、銀信合作、銀證合作等銀行表外融資以及民間借貸迅速增長，而此即“中國式影子銀行²⁰”的主要起源。

圖1 影子銀行體系及資金流向



註：虛線為影子銀行的範疇，陰影部分屬銀行體系。
資料來源：本研究繪製

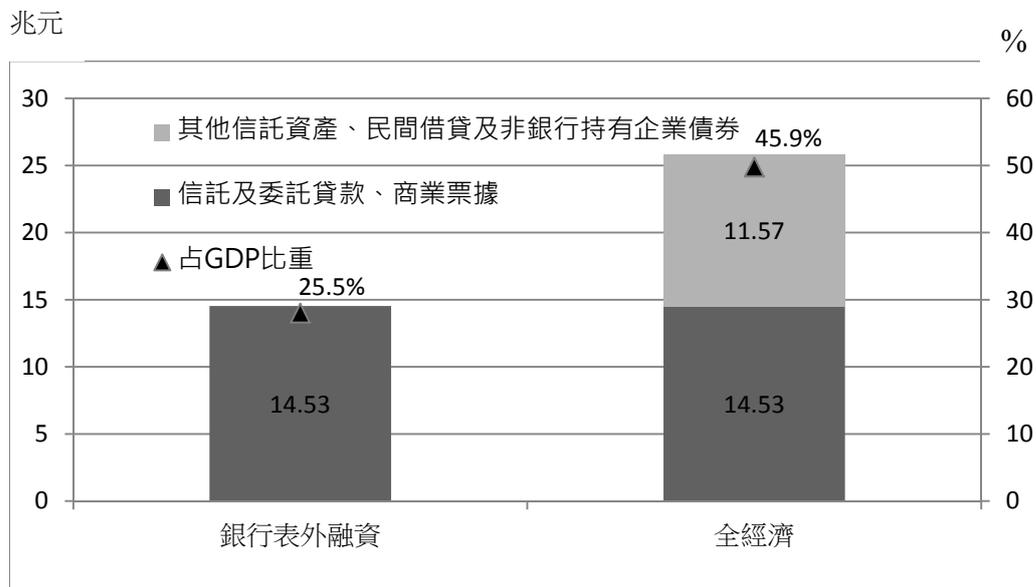
¹⁹包括信貸額度管理、資本金約束、貸存比管控等。

²⁰中國社科院金融所銀行研究室主任曾剛的定義為中國大陸為從事金融仲介活動，創造信用，並具有傳統銀行相類似的信用、期限和流動性轉換功能，但未等同於正常銀行監管且具有系統性影響的實體或活動。並獲“中國金融四十人論壇”人民銀行、銀監會和金融市場人士認同。

二、影子銀行之規模

不同於歐美影子銀行之範疇，大陸影子銀行²¹主要包含兩部分，一部分是銀行業內不受監管的資產負債表外的融資活動，以信託及委託貸款、未貼現銀行票據為主要代表；另一部分為不受監管的非銀行信貸活動，主要包括其他信託資產、民間借貸及非銀行持有的企業債券等，兩者合計約 26.1 兆元人民幣（以下同），相當於大陸 2013 年 GDP 的 45.9%，銀行授信餘額的 34.1%。其中，銀行表外業務約 14.5 兆元，占 2013 年 GDP 及授信餘額比重分別為 25.5%、18.9%，若違約將對銀行體系造成直接衝擊。

圖 2 2013 年影子銀行規模及占 GDP 比重



資料來源：CEIC、瑞銀證券估算，截至2013年底

三、中國大陸影子銀行的風險

大陸影子銀行的風險大小取決於經濟成長之強弱，當經濟走緩時，影子銀行曝險部位將增加，風險也隨之擴大。

(一)企業債務風險提升：大陸政府自 2010 年 8 月起陸續採取一些監管措施，但仍無法阻止影子銀行之迅速擴張。大陸社會融

²¹依金融工具和金融產品的性質出發來界定，凡是不以吸收存款為負債基礎，不受資本適足率或巴塞爾監管約束的一切金融產品、金融工具和業務均屬之。

資總量由2009年間的9兆美元，增加至2013年的23兆美元，華爾街日報指出，大陸信貸擴張速度已超過美國爆發金融危機前。截至2013年底，大陸全社會債務規模占大陸國內生產總值（GDP）的比重已超過2倍，國際投資機構針對其中的地方債務，以及影子銀行的風險不斷發出警告。此外，標普指出，截至2013年底，大陸非金融企業的未清償銀行借款及債券負債總額約達 12 兆美元，相當於國內生產毛額（GDP）的 120%，是所有新興經濟體中最高，顯示企業負債大幅提升下，潛在金融風險也不斷擴大。

(二)銀行體系風險擴增，特別是中小型銀行：大陸影子銀行的業務主要仍由銀行主導，動機在於銀行業者試圖規避現有監管政策的約束或額外成本，作為補充銀行融資角色，具有信用創造的功能，雖不出現在銀行的資產負債中，但實質風險仍留在銀行體系內，與歐美國家著重資本市場的影子銀行體系顯然不同。影子銀行不僅推高銀行槓桿率，增加銀行體系的信用風險和流動性風險，並在高槓桿率的推動下擴大銀行體系的系統性風險，若爆發違約對銀行營運將帶來嚴重衝擊，特別是仰賴發行理財商品吸收存款的中小型銀行²²。

(三)融資成本過高恐是引爆點：大陸影子銀行其融通對象主要為地方政府融資平台、房企業者以及信用較差的中小企業。以房地產開發商的長期工程款融資為例，融資工具為短期的理財商品（1~3 個月的產品的占比達60%左右），存在期限錯配的流動性風險。另一方面是發行利率、標的項目收益率錯配，由於影子銀行資金提供者索取報酬約在年息10%左右，信託貸款更高達 20%，然而實體經濟的企業獲利僅4.76%，當經濟成長減緩持續或企業經營陷入困境，違約風險將飆升。

²² 根據 HSBC(2013)報告，中小型銀行理財商品占新存款的比重達 27%。

四、結論

大陸影子銀行短期內風險仍低，惟仍應觀注後續走向。

(一)短期存在風險但應可控制:大陸房價受新「國五條」影響出現大幅波動走勢，未來房價出現下跌機會大增。若房價下跌不但使房企業者獲利縮小，同時將衝擊地方政府的財政收入，使影子銀行面臨流動性以及融資成本升高的風險，特別是仰賴理財商品吸收存款的中小型銀行。但大陸中央政府的債務占 GDP 的比重並不高，應有能力處理金融機構壞帳問題；地方政府違約風險升高問題，亦可透過鬆綁發行地方債券和融資平台上市，增加地方政府融資管道來因應。故影子銀行違約造成大陸銀行系統性風險的機率應不大。

(二)大陸貨幣政策調控難度升高:貨幣政策是透過金融體系傳導而實現對整體經濟的調控，因此，金融體系的穩定程度直接影響貨幣政策實施效果。然而銀行透過理財產品拓展表外業務，在創造信用的同時，並不增加貨幣供給，而是加快貨幣流通速度，使傳統貨幣政策調控的難度加大。隨著影子銀行規模出現爆炸性成長，不但影響大陸央行對授信規模和結構的調整，降低貨幣政策的有效性且影子銀行的高槓桿率及不受監管，給大陸央行的貨幣政策帶來嚴峻的挑戰。

(三)影子銀行在利率市場化前仍有發展空間:為降低影子銀行相關的風險，大陸銀監會等相關部會近年來陸續執行一系列的監管措施，舉如：加強銀信合作的管理，制止地方政府違法違規融資行為、擴大銀行理財商品整頓等，但成效有限。鑒於影子銀行盛行之根源在於利率管制以及政府仰賴地方基礎建設投資以支撐經濟成長所致。只有推動利率市場化、放棄追求經濟高成長以嚴控地方融資平台貸款的大幅擴張方可有效壓抑影子銀行的規模，並逐步完善監管機制方可降低影子銀行的系統性風險。

參考文獻

1. 易憲容 (2011) , 「中國影子銀行的特徵與風險」 , 2012年10月11日 , 第一財經日報。
2. 黃隽(2011) , 「社會融資結構、影子銀行與貨幣政策」 , 中國人民大學。
3. Ryan Tsang (2013), "China Banking Outlook 2013:The Credit Down cycle Persists," Standard & Poor' , Feb. 25th 2013.
4. Yi Hu, Todd Dunivant , Eric Mak and Michael Chu(2013), "China' s shadow banking system," HSBC Global Research , January 22th , 2013.
5. Zhiwe Zhang&Wendy Chen(2013), "China: Rising risks of financial crisis," Asia Special Report, Nomura global economics. March 15th, 2013.