**2018年第1季兩岸經貿、中國大陸**

**經濟情勢分析**

國家發展委員會 經濟發展處 編製

2018年5月

目錄

[【摘要】 i](#_Toc514254362)

[壹、 中國大陸經濟情勢 1](#_Toc514254363)

[**一、 總體經濟情勢 1**](#_Toc514254364)

[**二、 金融情勢 8**](#_Toc514254365)

[**三、2018年中國大陸「兩會」重點研析 11**](#_Toc514254366)

[貳、兩岸經貿情勢 15](#_Toc514254367)

[**一、雙邊投資 15**](#_Toc514254368)

[**二、雙邊貿易 18**](#_Toc514254369)

[**三、陸客來臺 20**](#_Toc514254370)

[附表 中國大陸重要經濟指標 23](#_Toc514254371)

# 【摘要】

**【中國大陸經濟】**

受到消費成長及出口持續擴張帶動下，中國大陸2018年第1季經濟成長率為6.8%，經濟續呈熱絡，據IMF、世界銀行及OECD等機構預估，2018年中國大陸經濟成長率介於6.4%至6.6%之間，經濟持續穩健成長。展望未來，美中貿易摩擦後續進展，金融監管強化以及房地產市場降溫等潛存風險，必須持續關注。

* **消費品零售總額成長走緩：**2018年第1季社會消費品零售總額成長9.8%，較上年同季減少0.2個百分點，且較2017年全年減少0.4個百分點。雖然消費動能略有走緩，惟最終消費支出對經濟成長的貢獻率高達77.8%，且近來逐年增加，顯示消費持續發揮支撐經濟成長的主要力量。
* **固定資產投資動能下滑：**受到中國大陸持續整頓地方債務壓低基建投資增速，以及抑制信貸擴張及削減過剩產能，影響製造業投資成長動能，中國大陸2018年第1季固定資產投資僅成長7.5%，較上年同季減少1.7個百分點，但仍高於2017年全年的7.2%。
* **外貿持續成長：** 2018年第1季外貿總值成長16.3%，其中，第1季出口金額成長14.1%，較2017年全年大幅增加6.2個百分點；在進口分面，第1季進口金額成長18.9%，較2017年全年增加3個百分點。
* **工業生產持平：**2018年第1季中國大陸全國規模以上工業增加值成長6.8%，雖與上年同季持平，惟走勢先升後降，其中1~2月回升至7.2%，但3月大幅下降至6%。另，3月官方製造業PMI為51.5，已連續20個月處於榮枯線以上，顯示製造業走勢仍屬平穩。
* **物價走勢平穩：**第1季消費者物價指數(CPI)上漲2.1%，漲幅較上年同季增加0.7個百分點，亦較2017年全年增加0.5個百分點；生產者價格指數（PPI）方面， 2018年第1季PPI上漲3.7%，惟呈逐月下降趨勢。
* **社會融資規模：**2018年第1季社會融資規模增加5.58兆元人民幣(以下同)，較上年同季減少1.33兆元，主要是受到中國大陸持續強化銀行表外融資之監管，致銀行貸款比重大幅攀升，表外融資縮減。其中，銀行貸款占社會融資規模比重由上年66.1%增加至87.8%；表外融資規模由上年29.6%驟減至8.9%。
* **股價回升：**中國大陸股市受到A股將自2018年6月起納入MSCI新興市場指數的影響，股票指數呈現上漲走勢。2018年3月底，上證綜合指數和深圳綜合指數分別為3,223點和1,853點，較上年底分別上漲3.8%和0.9%。
* **人民幣升值：**受到市場對於美國Fed政策前景的不確定性以及全球其它央行的緊縮預期，加上美國財長努欽表達弱勢美元有利美國經濟之言論，致美元走勢疲弱。2018年第1季人民幣兌美元匯率中間價為6.29，較2017年12月底，升值3.8%，創下近 10 年單季最大漲幅。

**中國大陸重要經濟指標**

單位：%

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **重要經濟指標** | **2016年** | **2017年** | | | | | **2018年** |
|  |  | **第1季** | **第2季** | **第3季** | **第4季** | **第1季** |
| **GDP成長率（實質）** | 6.7 | 6.9 | 6.9 | 6.9 | 6.8 | 6.8 | 6.8 |
| **消費（名目）** |  |  |  |  |  |  |  |
| 社會消費品零售總額年增率 | 10.4 | 10.2 | 10.0 | 10.8 | 10.3 | 9.8 | 9.8 |
| **投資（名目）** |  |  |  |  |  |  |  |
| 固定資產投資（不含農戶）成長率 | 8.1 | 7.2 | 9.2 | 8.0 | 5.3 | 7.2 | 7.5 |
| **外貿（名目）** |  |  |  |  |  |  |  |
| 出口年增率 | -7.7 | 7.9 | 8.2 | 8.8 | 6.8 | 11.9 | 14.1 |
| 進口年增率 | -5.5 | 15.9 | 24.0 | 13.8 | 14.6 | 12.9 | 18.9 |
| **物價**  居民消費價格指數上漲率 | 2.0 | 1.6 | 1.4 | 1.4 | 1.6 | 1.8 | 2.1 |
| **工業生產成長率** | 6.0 | 6.6 | 6.8 | 7.0 | 6.3 | 6.2 | 6.8 |
| **貨幣市場（期底數）** |  |  |  |  |  |  |  |
| M1增加率 | 21.4 | 11.8 | 18.8 | 15.0 | 14.0 | 11.8 | 7.1 |
| M2增加率 | 11.3 | 8.2 | 10.6 | 9.4 | 9.2 | 8.2 | 8.2 |
| **股匯市（期底數）** |  |  |  |  |  |  |  |
| 股市-上海綜合指數上漲率\* | -12.3 | 6.9 | 7.3 | 9.0 | 11.5 | 6.6 | -1.7 |
| 人民幣兌美元升（貶）幅度\* | -6.4 | 5.8 | -6.3 | -2.1 | 0.6 | 5.8 | 3.8 |

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。

**【兩岸經貿】**

2018年第1季兩岸在雙邊投資方面，臺商赴陸投資件數增加、金額減少；陸資來臺投資金額增加。在雙邊貿易方面，受惠於中國大陸外貿成長，我對中國大陸出口亦有所提升。

* **對中國大陸投資件數增加，金額減少：**2018年第1季核准對中國大陸投（增）資件數為135件，較上年同季增加1.5%；核准金額為10.6億美元，減少46.5%。2018年第1季赴陸投資主要集中在電子零組件製造業（占比23.2%）、批發及零售業（占比22.5%）、塑膠製品製造業（占比9.2%）等。
* **陸資來臺投資金額增加：**2018年第1季核准陸資來臺投資金額為0.9億美元，較上年增加64.4%，自2009年6月開放陸資來臺至2018年第1季，累計核准來臺投資核准金額20.4億美元。其中，批發及零售業（占比27.3%）、電子零組件製造業（占比13.1%）及銀行業（占比9.9%）居來臺投資前3名**。**
* **對中國大陸出、進口擴增：**2018年第1季對中國大陸出口為232.2億美元（占我出口總額29.1%），較上年同季增加18.9%；進口為126.6億美元（占我進口總額18.6%），增加14.7%。另2018年第1季對中國大陸及香港出口金額329.1億美元（占我出口總額41.3%），增加14.2%；進口金額為130.0億美元（占我進口總額19.1%），增加14.0%。
* **陸客來臺略增：**2018年第1季陸客來臺旅遊人數(含團體旅遊及自由行)為50.1萬人，較上年同季小幅成長約7.7%。其中團體旅遊人數為21.5萬人，增加5.9%；自由行人數為28.6萬人，增加9.2%；惟相較2017年第4季陸客來臺旅遊人數(含團體旅遊及自由行)52.9萬人，則下降5.6%，後續走勢仍待觀察。

# 

# 中國大陸經濟情勢

受到消費成長及出口持續擴張帶動下，中國大陸2018年第1季經濟成長率為6.8%，經濟續呈熱絡，據IMF、世界銀行及OECD等機構預估，2018年中國大陸經濟成長率介於6.4%至6.6%間，加以兩會期間訂定今年經濟成長目標為6.5%，經濟可望持續穩健成長。展望未來，美中貿易摩擦後續發展，金融監管強化以及房地產市場降溫是潛存可能風險。

## 總體經濟情勢

1. **經濟成長強勁**

雖受到投資縮減、抑制信貸及削減過剩產能影響，但在消費成長及出口帶動下，中國大陸2018年第1季經濟成長為6.8%，表現優於預期，主要經濟情勢分析如下：

1. **消費續保高成長惟略有走緩**

* **支撐經濟成長的主要動能**：中國大陸2018年第1季社會消費品零售總額成長9.8%，較上年同季減少0.2個百分點，且較2017年全年減少0.4個百分點。雖然消費動能略有走緩，惟最終消費支出對經濟成長的貢獻率高達77.8%，是支撐經濟成長的主要力量。
* **消費動能走緩原因**：2018年第1季消費動能出現減緩，主因是受到房地產市場調控力道加大的影響，其中家具、建築及裝潢材料消費較上年同季分別減少3.3、6.8個百分點，然而在汽車、日用品類、家用電器和音像器材類[[1]](#footnote-1)等消費成長帶動下，第1季消費仍能維持高度成長。

1. **固定資產投資成長縮減**

中國大陸2018年第1季固定資產投資僅成長7.5%，較上年同季減少1.7個百分點，惟仍高於2017年全年的7.2%，主要是受到中國大陸持續整頓地方債務壓低基建投資增速，以及抑制信貸擴張及削減過剩產能，影響製造業投資成長動能。

* **製造業投資回落**(占整體固定資產投資比重為30.6%)：受金融去槓桿，以及環保限產等因素影響，致高耗能製造業投資成長下降，2018年第1季製造業投資僅成長3.8%，較上年同季下降2個百分點，惟高技術製造業投資持續成長7.9%，成為支撐製造業投資的主要動能。
* **基礎設施[[2]](#footnote-2)投資大幅縮減**(占整體固定資產投資比重約22.2%)：受近來嚴控地方債務與融資平台的影響，地方政府基礎設施投資動能縮減，致2018年第1季基礎設施投資成長13%，較上年同季大幅減少10.5個百分點。
* **房地產開發投資回升**(占整體固定資產投資比重為17.4%)：雖然中國大陸房地產調控趨嚴，但受到去年房地產銷售情況良好，促使廠商加快投入開發，加上多數三、四線城市市場仍續熱絡，致2018年第1季房地產開發投資成長10.4%，較上年同季增加1.3個百分點，亦創近3年單季新高。

資料來源：中國大陸國家統計局。

圖1-1 中國大陸固定資產投資

1. **外貿維持擴張態勢**

全球景氣回升，帶動中國大陸外貿成長，中國大陸2017年貿易總額由連續兩年衰退轉為正成長11.4%，2018年第1季外貿總額成長16.3%，其中，第1季出口金額成長14.1%，較上年同季增加5.9個百分點；在進口方面，受國際大宗商品價格走強，基期偏高等因素影響，2018年第1季進口金額成長18.9%，惟較上年同季減少4.9個百分點。

**表1-1 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 | |
| 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 | |
| 2014年 | 43,030 | 3.4 | 23,427 | 6.1 | 19,602 | 0.4 | 3,824 | |
| 第1季 | 9,658 | -1.0 | 4,913 | -3.4 | 4,745 | 1.6 | 167 | |
| 第2季  第3季 | 10,556  11,411 | 3.2  7.3 | 5,706  6,351 | 4.8  12.9 | 4,847  5,063 | 1.3  1.1 | 858  1,290 | |
| 第4季  2015年  第1季 | 11,405  39,586  9,041 | 3.7  -8.0  -6.3 | 6,457  22,765  5,139 | 8.5  -2.8  4.7 | 4,947  16,820  3,902 | -2.0  -14.1  -17.6 | 1,509  5,945  1,236 | |
| 第2季  第3季  第4季  2016年  第1季  第2季  第3季  第4季  2017年 | 9,779  10,221  10,545  36,849  8,021  9,105  9,650  10,073  41,044 | -7.3  -10.4  -8.0  -6.8  -11.3  -6.8  -5.6  -4.5  11.4 | 5,590  5,912  6,124  20,974  4,639  5,215  5,516  5,604  22,634 | -2.0  -6.9  -7.0  -7.7  -9.6  -0.06  -6.7  -8.5  7.9 | 4,187  4,311  4,420  15,874  3,382  3,889  4,135  4,468  18,409 | -13.6  -14.8  -10.4  -5.5  -13.5  -7.1  -4.1  1.1  15.9 | 1,400  1,604  1,705  5,099  1,257  1,325  1,381  1,136  4,225 | |
| 第1季  第2季  第3季  第4季  2018年  第1季 | 8,999  10,144  10,550  11,351  10,421 | 15.0  6.6  9.3  12.7  16.3 | 4,827  5,645  5,891  6,271  5,452 | 8.2  8.8  6.8  11.9  14.1 | 4,171  4,451  4,742  5,045  4,968 | 24.0  13.8  14.6  12.9  18.9 | 656  1,194  1,148  1227  483 | |

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。

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **中國大陸2018年3月出口負成長**  中國大陸今（2018）年3月出口衰退2.7%、進口成長14.4%，貿易逆差為49.8億美元，為去（2017）年2月以來首見逆差。簡析如下：   1. **3月出口衰退原因**   中國大陸今年3月出口1,741億美元，衰退2.7%，主要原因如下：   * 去年以來，人民幣匯率升值的影響逐步顯現[[3]](#footnote-3)； * 歐、美、日等先進國家，自中國大陸進口需求下降； * 2月春節因素，廠商提前出貨。  1. **出口衰退地區**  * 在**出口金額**方面：3月出口以對歐盟減少20.1億美元為最高，其次為對美國減少18.3億美元，對日、韓亦分別減少4.5、4.0億美元。 * 在**成長衰退**方面：3月對歐盟出口負成長7.0%，衰退幅度最大；對美國、韓國及日本出口亦分別負成長5.6%、4.3%及3.7%。 * 在**出口占比**方面：3月對歐盟、美國出口占總出口比重，分別減少0.5、0.4個百分點；相對而言，對東協、香港出口占總出口比重，分別增加0.7、1.4個百分點。   **表1 中國大陸2018年3月對主要地區出口**  單位：百萬美元，%   |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | |  | **3月** | | | | | **金額** | **構成比** | **與上年同月比較** | | | **增減金額** | **增減率** | | 歐盟 | 26,732.2 | 15.4 | -2,007.5 | -7.0 | | 東協 | 24,537.5 | 14.1 | 327.9 | 1.4 | | 美國 | 30,687.4 | 17.6 | -1,829.3 | -5.6 | | 香港 | 24,233.0 | 13.9 | 1,691.7 | 7.5 | | 日本 | 11,636.4 | 6.7 | -447.3 | -3.7 | | 韓國 | 8,907.2 | 5.1 | -395.1 | -4.3 | | 臺灣 | 3,749.7 | 2.2 | 281.7 | 8.1 |   資料來源：中國大陸海關總署；CEIC。  **三、出口衰退商品**   * **金額減少較多**的商品：成衣及紡織品分別居出口減少金額前兩位，分別減少37.4、21.2億美元；其次為鞋類、家具、塑料製品及照明設備，分別減少12.8、10.5、7.4、5.2億美元。 * **衰退幅度較大**的商品：以煤及褐煤、原油等商品出口衰退幅度較大，分別為負成長64.5%、53.2%；其次為船舶、鞋類及成衣，衰退亦達三成以上，幅度分別為38.6%、35.1%及34.2%。   **表2 中國大陸2018年3月主要出口商品年增率及占比**  單位：百萬美元，%   |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | |  | **3月** | | | | | **金額** | **構成比** | **與上年同月比較** | | | **增減金額** | **增減率** | | 煤及褐煤 | 47.3 | 0.03 | -86 | -64.5 | | 原油 | 212.0 | 0.12 | -241 | -53.2 | | 礦物肥料化肥 | 399.6 | 0.23 | -31 | -7.1 | | 紡織品 | 6,979.8 | 4.01 | -2,118 | -23.3 | | 塑料製品 | 2,529.8 | 1.45 | -735 | -22.5 | | 成衣 | 7,184.2 | 4.13 | -3,735 | -34.2 | | 鞋類 | 2,352.0 | 1.35 | -1,275 | -35.1 | | 鋼材 | 4,705.7 | 2.70 | -420 | -8.2 | | 手持無線裝置 | 12,587.5 | 7.23 | 732 | 6.2 | | 集成電路 | 6,935.4 | 3.98 | 2,412 | 53.3 | | 數據處理設備 | 14,488.7 | 8.32 | 1,913 | 15.2 | | 液晶面板 | 2,139.0 | 1.18 | 2,187.9 | 1.26 | | 汽車零配件 | 4,011.1 | 2.22 | 4,058.6 | 2.33 | | 船舶 | 2,026.8 | 1.12 | 1,244.2 | 0.71 | | 家具 | 4,264.1 | 2.36 | 3,218.1 | 1.85 | | 照明設備 | 1,956.9 | 1.08 | 1,435.4 | 0.82 |   資料來源：中國大陸海關總署；CEIC。  **四、結語**  受到歐美日等國家需求減弱、人民幣匯率升值及今年2月春節因素影響，中國大陸今年3月出口出現負成長。惟檢視出口衰退金額較大商品中，主要集中於成衣、紡織品、鞋類、家具、塑料製品、煤及原油等商品，屬「勞力密集產業」及「原物料商品」，與臺灣出口關聯性較高之手持無線裝置、集成電路、數據處理設備、液晶面板等仍持續成長，其中集成電路（即臺灣所稱之積體電路）更大幅成長53.3%，初步研判對臺灣的出口應無影響，惟仍應持續關注中國大陸出口後續走向。 |

1. **工業生產持平**

2018年第1季中國大陸全國規模以上[[4]](#footnote-4)工業增加值成長6.8%。說明如下：

* **工業生產先升後降**：第1季工業生產成長6.8%與上年同季持平，惟走勢先升後降，1~2月回升至7.2%，但3月大幅下降至6%。其中，3月較前2月成長縮減幅度較大為電力、熱力生產和供應業，減少8個百分點，其次為非金屬礦物製品、金屬製品、製藥業、通用設備，紡織等，分別減少5.0、2.7、2.5、2.3、2.0個百分點。

─**汽車成長縮減影響大**：受到中國大陸自2018年1月起，將小型車購置稅由目前的7.5%恢復至10%影響，第1季汽車產值成長6.8%，較上年同季減少8.5個百分點，此外受汽車生產成長減緩波及，橡膠和塑膠、金屬製品等亦分別減少4.9、4.2個百分點。

資料來源：中國大陸國家統計局。

**圖1-2　中國大陸工業增加值**

─**製造業景氣走勢仍屬平穩**：3月官方製造業PMI為51.5，已連續20個月處於榮枯線以上，至於3月財新中國PMI為51.0，亦持續處於擴張階段，顯示中國大陸製造業走勢仍屬平穩。（圖1-3）

資料來源：中國大陸國家統計局、財新中國製造業PMI報告。

2017 2018

**圖1-3　中國大陸製造業PMI**

1. **物價走勢回升**

* **CPI走升**：2018年第1季消費者物價指數(CPI)上漲2.1%，漲幅較上年同季增加0.7個百分點，亦較2017年全年增加0.5個百分點。其中，受到春節物價波動的影響，2月CPI漲幅高達2.9%，惟春節過後，3月CPI回降至2.1%，物價尚屬平穩。展望未來，美中貿易摩擦恐將影響部分商品和原材料進口價格，如上調進口大豆關稅，可能推升飼料成本上升，進而對物價產生影響。
* **PPI漲幅趨緩**：在生產者價格指數（PPI）方面，第1季PPI上漲3.7%，漲幅較上年同季減少3.7個百分點，亦較2017年第4季回落2.1個百分點，主因是隨著中國大陸推動去產能措施已歷經一段期間，市場供需日趨平衡，自2017年9月以來，PPI漲勢即漸趨於平緩。惟近期地緣風險漸升溫，油價創新高，或將支撐PPI走勢。

1. **金融情勢**
2. **債券融資回升表外融資全面縮減**

2018年第1季社會融資規模增加5.58兆元人民幣(以下同)，較上年同季減少1.33兆元，其中受到中國大陸持續強化銀行表外融資之監管，致銀行貸款比重大幅攀升，表外融資縮減(圖1-4)，說明如下：

* **銀行貸款占比大幅攀升**：2018年第1季銀行貸款（包括人民幣貸款及外幣貸款）增加4.9兆元，占社會融資規模比重為87.8%，較上年同季增加21.7個百分點，主因受到中國大陸持續強化銀行表外融資監管，企業融資轉向金融機構，致銀行貸款比重大幅攀升。
* **表外融資規模驟減：**2018年第1季表外融資(包括委託貸款、信託貸款及未貼現銀行承兌匯票)合計增加5,022億元，占社會融資規模比重僅為8.9%，較上年減少20.7個百分點，主要是因近期信託貸款和委託貸款成為中國大陸監管部門關注焦點，致第1季表外融資規模大幅縮減。
* **資本市場融資增加：**2018年第1季資本市場融資（包括公司債及股票）合計增加6,654億元，占社會融資規模比重為11.9%，較上年增加9.9個百分點。其中，公司債成長6,843億元，股票減少1,665，顯示中國大陸金融市場在強監管背景下，公司債已成為企業熱門籌資的管道。

資料來源：CEIC，經濟處製圖。

**圖1-4 社會融資規模增量**

**表1-2 2018年第1季社會融資規模增量金額**

**單位:億元**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **人民幣**  **貸款** | **外幣**  **貸款** | **企業債** | **股票**  **融資** | **委託**  **貸款** | **信託**  **貸款** | **未貼現銀行**  **承兌匯票** |
| **2017年1-3月** | **45,036** | **782** | **-1,472** | **2,948** | **6,347** | **7,349** | **6,800** |
| **2018年1-3月** | **48,593** | **492** | **5,371** | **1,283** | **3,033** | **758** | **1,221** |
| **增減金額** | **3,557** | **-290** | **6,843** | **-1,665** | **-3,314** | **-6591** | **-5579** |

資料來源：CEIC，經濟處自行計算。

1. **股價回升**

中國大陸股市持續受到A股將自2018年6月起納入MSCI新興市場指數的影響，股票指數呈現上漲。2018年3月底，上證綜合指數和深圳綜合指數分別為3,223點和1,853點，較上年底分別上漲3.8%和0.9%。（圖1-5）

近期中國大陸監管單位密集修法，積極吸引海外上市的龍頭企業及未上市的新創企業到中國大陸掛牌。2018年3月證監會發布「關於開展創新企業境內發行股票或存託憑證試點的若干意見」，鼓勵新技術、新產業、新業態、新模式的「四新產業」上市，加以今年6月1日A股將被納入MSCI新興市場指數，中國大陸股票市場或有走升的機會。

資料來源：CEIC，經濟處自行計算。

**圖1-5中國大陸股市趨勢圖**

1. **人民幣升值**

2018年第1季人民幣兌美元匯率中間價為6.29，較2017年12月底，升值 3.8%，創下近 10 年單季最大漲幅，主因是市場對於美國Fed 政策前景的不確定性以及全球其它央行的緊縮預期，加上美國財長努欽 (Steven Mnuchin)表達弱勢美元有利美國經濟，致美元走勢疲弱。惟近期美中貿易摩擦持續，彭博社4月指出，中國大陸政府計畫研究循序漸進壓低人民幣值，抵銷將來與美國達成貿易協議的影響。

資料來源：CEIC，經濟處繪

**圖1-6 人民幣兌美元匯率走勢圖**

## 三、2018年中國大陸「兩會」重點研析

中國大陸第十三屆第一次「政治協商會議全國委員會」及「全國人民代表大會」（以下簡稱「兩會」），已於2018年3月召開完畢。有關兩會期間，李克強提出之「2018年政府工作報告」（以下簡稱報告），由於內容包括2018年總體經濟目標、經濟政策調整等重要內容，故擬就兩會揭示的總體經濟目標、經濟政策，以及後續面臨的挑戰加以分析。

1. **2018年總體經濟目標**

2018年中國大陸政府在經濟上顯然更走向淡化增長、注重品質的路線，不僅經濟成長率、CPI上漲率、就業人口與失業率等目標維持與上年不變，同樣的，進出口方面亦持續訂出「回穩向好」的目標，而財政與貨幣政策方面，赤字率下調0.4個百分點，貨幣供給額轉由「合理增長」取代數字目標。

**表1-3 2018年及2017年政府工作報告總體經濟目標**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 項 目 | 2018年 | 2017年 | |
| 預期目標 | 預期目標 | 實際值 |
| 經濟成長率 | 6.5%左右 | 6.5% | 6.9% |
| CPI上漲率 | 3%左右 | 3%左右 | 2% |
| 城鎮新增就業人口 | > 1,100萬人 | > 1,100萬人 | 1,314萬人 |
| 城鎮登記失業率 | < 4.5% | < 4.5% | 4.02% |
| 進出口成長率\* | 回穩向好 | 回穩向好 | -0.9% |
| 財政赤字率 | 2.6% | 3% | 3.8% |
| 貨幣供給額M2 | 合理增長 | 12% | 11.3% |

資料來源：2017年及2018年中國大陸國務院政府工作報告、發改委經濟社會草案

1. **2018年經濟政策分析**

2018年總體經濟目標調整幅度不大，在穩定成長及達成2020年小康社會的目標，亦兼顧經濟轉向高品質發展階段，以及就業吸納能力等三重目標，分析如下：

**1.經濟成長目標6.5%**

2018年，中國大陸雖然揭示經濟由高速增長轉向高品質發展，惟考量達成2020年全面建成小康社會需要的目標[[5]](#footnote-5)，及創造就業的能力，經濟成長目標設定為6.5%仍未大幅下調，凸顯經濟穩定成長優先於結構調整。

**2.貨幣政策保持穩健中性**

2018年政府工作報告指出，「管好貨幣供給總閘門，保持廣義貨幣、信貸和社會融資規模合理增長」，首次未對M2設定目標，顯示中國大陸已不再依靠貨幣信貸來拉動經濟成長，貨幣政策應保持穩健中性，並增強利率調控能力，以進一步疏通金融市場對實體經濟的傳導能力。

**3.財政政策透過減稅降費優化投資環境**

─**改善企業經營環境：**根據世界銀行(World Bank)與PwC全球聯盟組織合作發布「2018繳納稅款(Paying Taxes)」資料顯示，中國大陸企業租稅負擔水準偏高。基此，今年財政政策走向依政府工作報告所示「積極的財政政策取向不變，要聚力增效」，重點除擺在化解風險、精準脫貧、汙染防治及民生等方面外，另一重點則是擺在降低製造業成本，以優化投資環境。

─**擴大減稅降費力度：**今年將降低製造業、交通運輸等行業稅率，提高小規模納稅人年銷售額標準，擴大減半徵收所得稅的小型企業範圍，提高企業新購入儀器設備扣除上限，實施企業境外所得抵免，將為企業和個人減稅8,000億元，減輕各種基金、行政規費及準公共產品和服務收取的使用費3,000億元，同時提高個人所得稅起徵點，覆蓋範圍也從企業擴大到居民。

**4.產業政策聚焦創新與高端技術發展**

─**去產能已見成效：**今年政府工作報告依舊將供給側結構性改革列為經濟發展的主軸，但相較往年將去產能列於首位，2018年縮減力道已漸趨緩，就如報告所稱，去產能已漸具成效，對經濟的影響亦在縮減。故相對的，今年產業政策改革重心則是轉向加快推動創新與高端技術發展等補短板措施。

─**加快創新與發展高端技術：**依報告所指，產業創新推動主要包括做大、做強新興產業群聚、實施大數據(big data)發展行動、推動「互聯網+」、發展智慧產業、加大網路提速降費力度。關鍵在運用新技術、新業態、新模式改造提升傳統產業，強化服務業，特別是資訊服務業。其次，在高端技術方面，主要是要加快推動積體電路、第五代移動通信、飛機發動機、新能源汽車、新材料等新興製造業發展。

**(三)2018年中國大陸面臨的挑戰**

**1.美中貿易摩擦**

美國總統川普於2018年3月22日簽署備忘錄，指示USTR對中國大陸不公平貿易採取包括訴諸WTO爭端解決、對中貨品課徵關稅、以及限制來自中方的投資等措施。隨即，USTR於4月3日公告建議對中國大陸1,333項產品加徵25%額外關稅，對此，中國大陸隨即提出對美國進口之106 項產品加徵25%關稅。為避免貿易戰，美中雙方於5月17~18日進行貿易第二輪談判，達成「中方將大量增加自美購買商品和服務」，惟未來雙邊談判將進入消除對特定行業的投資限制、停止對「中國製造2025」先進技術行業的補貼等議題，談判成效仍待觀察。若美中貿易衝突無法妥善解決，對中國大陸經濟成長恐造成負面衝擊[[6]](#footnote-6)。

**2.美國稅改恐降低中國大陸對外企的吸引力**

根據世界銀行(World Bank) 與PwC全球聯盟組織合作發布「2018年全球繳納稅款調查報告」，2016年中國大陸企業租稅負擔占利潤比率約67.3%，遠高於美國之43.8%，隨著美國企業所得稅將從35%下調至21%，顯示企業在美國投資設立工廠的成本壓力將大幅下降，亦有利於企業轉往美國投資，使得在陸美資企業將更有誘因加速撤離。中國大陸為因應美國降低企業所得稅衝擊，可能加大人民幣貶值來有效減輕資本外流壓力[[7]](#footnote-7)。然而此舉，中國大陸可能再次面臨川普認定其為貨幣操縱國的風險，美中貿易磨擦將持續升溫。

**3.金融風險潛存**

儘管兩會上，中國大陸高層持續強調嚴控金融風險的決心，但國際機構對大陸的債務風險仍抱持較審慎的態度。根據IMF2018年4月發布「財政監測報告」（Fiscal Monitor Report）指出，2007年以來全球所增加的債務中，中國大陸即高占75%，並預估社會融資規模總量占GDP比重，將由2017年的216.9%增加至2022年的245.5%，可見中國大陸未來的整體債務不僅會增加，而且增加速度更高於GDP的成長。

無獨有偶，國際清算銀行（BIS）在2018年2月發布季評估報告亦表示，[[8]](#footnote-8)根據其早期風險指標（EWI）顯示，中國大陸債務規模和償債負擔已經進入紅色區域。雖然官方一再宣示，中國大陸不會出現立即債務危機的爆發，但嚴峻的債務問題和高度的債務風險依然存在，如果不加以徹底處理，將對中國大陸未來經濟穩定或成長產生嚴重的威脅與負面影響。

**貳、兩岸經貿情勢**

**一、雙邊投資**

1. **我對中國大陸投資**

2018年第1季核准對中國大陸投（增）資金額為10.6億美元，較上年同季減少46.5%，投資件數為135件，增加1.5%。臺商對中國大陸的投資呈現投資金額減少，投資件數增加，主要受到近年來中國大陸經濟發展模式改變，臺商赴陸投資亦由製造業逐步轉向服務業。累計1991年至2018年第1季核准對中國大陸投資總額為1,751.1億美元（表2-1）。

**表2-1 臺商赴中國大陸投資統計**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 期 間 | 金 額 | 成 長 率 | 件 數 | 成 長 率 | 平均投資金額 |
| （百萬美元） | （%） | （件） | （%） | （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 |
| 2006~2010年 | 45,774.8 | 24.0 | 3,335 | -3.3 | 13,725.6 |
| 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  2014年  2015年  第1季  第2季 | 8,684.9  9,829.8  10,398.2  2,325.7  2,309.4 | -20.5  13.2  5.8  -17.6  -1.8 | 440  388  321  74  80 | -3.1  -11.8  -17.3  -11.9  -32.8 | 19,738.4  25,334.5  32,393.2  31,428.9  28,868.0 |
| 2014年  2015年 | 9,829.8 | 13.2 | 388 | -11.8 | 25,334.5 |
| 2015年 | 10,398.2 | 5.8 | 321 | -17.3 | 32,393.2 |
| 2016年 | 9,184.0 | -11.7 | 252 | -21.5 | 36,444.4 |
| 2017年 | 8,743.2 | -4.8 | 484 | 92.1 | 18,064.4 |
|  | （505.7） |  | （96） |  | （5,267.5） |
| 第1季 | 1,976.8 | -22.3 | 133 | 121.7 | 14,863.3 |
| 第2季 | 2,215.0 | 42.2 | 125 | 104.9 | 17,720.3 |
| 第3季 | 1,902.9 | -36.2 | 124 | 125.5 | 15,345.6 |
| 第4季 | 2,648.5 | 26.0 | 102 | 34.2 | 25,965.5 |
| 2018年 |  |  |  |  |  |
| 第1季 | 1,057.0 | -46.5 | 135 | 1.5 | 7,829.5 |
|  | （215.2） |  | （21） |  | （10,246.5） |
| 合 計 | 175,113.5 |  | 42,745 |  |  |
| 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。 | | | | | |

在投資業別方面，2018年第1季我對中國大陸投資以電子零組件製造業比重最高達23.2%，惟較上年同季減少37.2%，其次為批發及零售業，比重為22.5%。2018年第1季重大投資案件包括：彰化商業銀行（股）公司申請投資彰化商業銀行（股）昆山等3家分行4億美元；華通電腦（股）公司申請增資華通精密線路板（惠州）有限公司6,000萬美元，從事經營電信設備、消費性電子產品、液晶顯示器模組用之印刷電路板等業務；華豐橡膠工業（股）公司增資華豐橡膠（中國）有限公司2,190萬美元，從事經營生產銷售輪胎、橡膠製品及橡膠半成品業務（表2-2）。

**表2-2　2018年第1季對中國大陸投資前五大業別**

單位：千美元；%

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 件數 | 金額 | 比重(%) | 與上年同季比較 | |
| 金額 | 年增率 |
| 電子零組件製造業 | 15 | 294,586 | 23.2 | -174,704 | -37.2 |
| 批發及零售業 | 54 | 285,727 | 22.5 | 131,860 | 85.7 |
| 塑膠製品製造業 | 4 | 116,543 | 9.2 | 93,946 | 415.7 |
| 基本金屬製造業 | 10 | 75,806 | 6.0 | -10,820 | -12.5 |
| 電力設備製造業 | 4 | 70,597 | 5.6 | 3,934 | 5.9 |
| 資料來源：經濟部投資審議委員會。 | | | | | |

1. **陸資來臺投資**

根據經濟部投審會統計，2018年第1季核准陸資來臺投（增）資金額為0.9億美元，較上年增加64.4%，投資件數為39件，增加2.6%（表2-3）。主要投資案有：大陸商富士康工業互聯網股份有限公司申請匯入0.6億美元，受讓取得鴻佰科技股份有限公司全部股份，從事經營資料儲存媒體製造及複製業等業務。

自2009年6月30日開放陸資來臺至2018年第1季，累計核准來臺投資件數1,126件，核准金額20.4億美元（表2-3）。就業別金額觀之，前3名分別為批發及零售業（比重27.3%）、電子零組件製造業（比重13.1%）及銀行業（比重9.9%）；另從業別件數來看，以批發及零售業743件最高，占投資總件數66.0%，其次為資訊軟體服務業69件及電子零組件製造業55件，分別占投資總件數比重6.1%及4.9%（表2-4）。

**表2-3　陸資來臺投資概況**

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 | 151.7 | 79 | 243.5 | 1,194.2 |
| 2011年 | 43,736 | -53.6 | 102 | 29.0 | 428.7 |
| 2012年  2013年 | 328,067  360,884 | 650.1  10.0 | 138  141 | 35.2  2.2 | 2,377.2  2,559.5 |
| 2014年 | 334,631 | -4.3 | 136 | -1.5 | 2,460.5 |
| 2015年 | 244,067 | -27.1 | 170 | 25.0 | 1,435.7 |
| 2016年 | 247,628 | 1.5 | 158 | -7.1 | 1,567.3 |
| 2017年 | 265,705 | 7.3 | 140 | -11.4 | 1,897.9 |
| 第1季 | 53,701 | 58.4 | 38 | -7.3 | 1,413.2 |
| 第2季 | 100,382 | -18.6 | 29 | -21.6 | 3,461.4 |
| 第3季 | 15,723 | -71.5 | 35 | -7.9 | 449.2 |
| 第4季 | 95,899 | 171.9 | 38 | -9.5 | 2,523.7 |
| 2018年 |  |  |  |  |  |
| 第1季 | 88,261 | 64.4 | 39 | 2.6 | 2,263.1 |
| 合計 | 2,044,810 |  | 1,126 |  | 1,816.0 |
| 註：1. 2009年6月30日起開放陸資來臺投資。  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2-4　陸資來臺投資主要業別（2009.6.30~2018.3.31累計）**

單位：千美元；%

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 業 別 | 件數 | |  | 金額 | | |
|  | 比重 |  | 比重 |
| 1.批發及零售業 | 743 | 66.0 | 557,109 | | 27.3 |
| 2.電子零組件製造業 | 55 | 4.9 | 267,940 | | 13.1 |
| 3.銀行業 | 3 | 0.3 | 201,441 | | 9.9 |
| 4.港埠業 | 1 | 0.1 | 139,108 | | 6.8 |
| 5.機械設備製造業 | 30 | 2.7 | 110,691 | | 5.4 |
| 6.電腦、電子產品及光學製品製造業 | 32 | 2.8 | 107,435 | | 5.3 |
| 7.電力設備製造業 | 7 | 0.6 | 106,131 | | 5.2 |
| 8.資訊軟體服務業 | 69 | 6.1 | 90,225 | | 4.4 |
| 9.住宿服務業 | 4 | 0.4 | 89,723 | | 4.4 |
| 10.研究發展服務業 | 9 | 0.8 | 89,317 | | 4.4 |
| 合計 | 953 | 84.6 | 1,759,121 | | 86.0 |

資料來源：經濟部投資審議委員會。

**二、雙邊貿易**

受惠2018年第1季全球貿易擴張，中國大陸外貿轉為成長，帶動我對陸出口擴增。據財政部海關資料顯示，2018年第1季對中國大陸出口金額為232.2億美元（占我出口總額29.1%），較上年同季增加18.9%。在進口方面，自中國大陸進口金額為126.6億美元（占我進口總額18.6%），增加14.7%。累計對中國大陸貿易總額為358.8億美元，占我整體對外貿易總額之比重達24.3%，貿易出超為105.7億美元，成長24.2%（表2-5）。另2018年第1季對中國大陸及香港出口金額329.1億美元（占我出口總額41.3%），增加14.2%；自中國大陸及香港進口金額為130.0億美元（占我進口總額19.1%），增加14.0%（表2-5）。

**表2-5 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 |
| 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 |
| 2013 | 81,790 | 1.3 | 42,591 | 4.1 | 39,198 | 39,436 | 4.0 | 1,658 | -37.6 | 37,777 |
| 2014 | 82,146 | 0.4 | 48,043 | 12.8 | 34,102 | 42,542 | 7.9 | 1,685 | 1.6 | 40,857 |
| 2015 | 73,410 | -13.3 | 44,193 | -8.0 | 27,029 | 39,130 | -10.5 | 1,436 | -14.8 | 36,637 |
| 2016 | 73,898 | 0.7 | 43,997 | -2.8 | 29,901 | 38,399 | -1.9 | 1,331 | -9.3 | 37,068 |
| 2017 | 88,996 | 20.5 | 50,045 | 13.8 | 38,951 | 41,284 | 7.5 | 1,516 | 13.9 | 39,768 |
| 第1季 | 19,544 | 27.0 | 11,036 | 10.8 | 8,508 | 9,270 | 12.6 | 372 | 24.7 | 8,898 |
| 第2季 | 20,445 | 17.4 | 12,090 | 10.0 | 8,355 | 9,546 | 2.8 | 403 | 34.0 | 9,143 |
| 第3季 | 23,324 | 24.3 | 13,079 | 17.0 | 10,245 | 10,944 | 7.7 | 371 | 21.7 | 10,573 |
| 第4季 | 25,705 | 15.2 | 13,837 | 16.7 | 11,868 | 11,523 | 7.5 | 370 | -13.3 | 11,153 |
| 2018 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 第1季 | 23,222 | 18.9 | 12,656 | 14.7 | 10,567 | 9,691 | 4.5 | 345 | -7.3 | 9,346 |

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。

1. **主要出口產品**

檢視2018年第1季我對中國大陸出口前10項產品（約占出口比重9成4）之變動趨勢，說明如下：

**1.出口比重方面**

2018年第1季我對中國大陸出口以電子產品占首位，比重達39.4%，其次為化學品、塑橡膠製品、光學器材及機械，所占比重分別為11.0%、8.8%、8.1%及8.0%，上述產品占我對陸出口比重達75.3%。若與上年同季相較，電子產品、機械及化學品出口比重提升，分別增加3.7、0.3及0.2個百分點，主要是受到中國大陸對積體電路與機械設備需求強勁所致。

**2.成長率方面**

2018年第1季前10項出口產品中，除礦產品及電機產品小幅衰退外，其餘皆呈現成長態勢。其中，電子產品與機械分別成長31.1%及23.8%最大，主因是受惠於新興科技應用帶動，中國大陸擴大對我積體電路出口及工具機採購；其次為化學品、塑橡膠製品及基本金屬，分別成長19.6%、14.5%及9.6%，主要是受惠於景氣復甦益趨廣泛，國際原油、基本金屬價格高檔盤堅，中國大陸外貿強勁成長，帶動臺灣相關出口成長。（表2-6）。

1. **主要進口產品**

檢視2018年第1季我自中國大陸進口前10項產品（約占進口比重8成6）之變動趨勢，說明如下：

**1.進口比重方面**

2018年第1季進口以電子產品占首位，比重達25.9%，較上年同季增加2.0個百分點，資通產品居次，比重為18.5%，惟較上年減少1.4個百分點，其次為化學品及基本金屬，所占比重分別為9.2%及9.0%，化學品持平，基本金屬則減少0.7個百分點。其中，電子產品及資通產品進口比重合計約4成5，主要是受惠於全球景氣復甦力道增強，帶動出口衍生需求擴增所致。

**2.成長率方面**

2018年第1季前10項進口產品中，除光學器材較上年同季小幅減少3.6%之外，其餘均出現成長。其中，運輸設備與電子產品分別成長25.9%及24.2%增幅最大，其次為機械成長23.7%，塑膠製品及電機產品亦成長超過1成5，主要是受惠於全球景氣廣泛復甦，中國大陸出口強勁成長及國際原物料價格居高影響，對臺灣衍生需求增加。

**三、陸客來臺**

根據內政部移民署資料顯示，2018年第1季陸客來臺旅遊人數(含團體旅遊及自由行)為50.1萬人，較上年同季小幅成長約7.7%。其中團體旅遊人數為21.5萬人，增加5.9%；自由行人數為28.6萬人，增加9.2%，漸有回溫現象；惟相較2017年第4季陸客來臺旅遊人數52.9萬人，下降5.6%，後續走勢仍待觀察。

**表2-6　臺灣對中國大陸主要出口貨品**

單位：百萬美元；%

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **年 季** | **總計** | **礦產品** | **化學品** | **塑橡膠製品** | **紡織品** |
| 金額 | | | | | |
| 2016 | 73,898 | 1,306 | 7,556 | 6,490 | 1,849 |
| 2017 | 88,996 | 1,221 | 8,659 | 7,779 | 1,940 |
| 第1季 | 19,544 | 318 | 2,140 | 1,778 | 430 |
| 第2季 | 20,445 | 282 | 1,905 | 1,771 | 502 |
| 第3季 | 23,324 | 326 | 2,206 | 1,986 | 482 |
| 第4季 | 25,705 | 296 | 2,412 | 2,253 | 526 |
| 2018 第1季 | 23,222 | 286 | 2,558 | 2,035 | 447 |
| 年增率/占比 | | | | | |
| 2016 | 0.7/93.0 | -12.1/1.8 | -6.7/10.2 | -6.8/8.8 | -10.1/2.5 |
| 2017 | 20.5/95.2 | -6.6/1.4 | 14.8/9.7 | 19.9/8.7 | 4.9/2.2 |
| 第1季 | 27.0/95.2 | -15.2/1.6 | 27.8/10.9 | 27.1/9.1 | 1.4/2.2 |
| 第2季 | 17.4/93.5 | -9.2/1.4 | -4.0/9.3 | 13.7/8.7 | 1.9/2.5 |
| 第3季 | 24.3/93.4 | 6.2/1.4 | 24.4/9.5 | 25.3/8.5 | 11.3/2.1 |
| 第4季 | 15.2/95.4 | -5.7/1.2 | 14.1/9.4 | 15.8/8.8 | 5.4/2.0 |
| 2018 第1季 | 18.9/93.8 | -9.9/1.2 | 19.6/11.0 | 14.5/8.8 | 4.0/1.9 |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **年 季** | **基本金屬** | **電子產品** | **機械** | **電機產品** | **資通產品** | **光學器材** |
| 金額 | | | | | | |
| 2016 | 4,510 | 26,019 | 5,260 | 1,889 | 6,440 | 7,417 |
| 2017 | 5,830 | 32,922 | 7,777 | 2,087 | 7,235 | 9,284 |
| 第1季 | 1,288 | 6,977 | 1,500 | 463 | 1,660 | 1,820 |
| 第2季 | 1,415 | 7,065 | 1,893 | 553 | 1,772 | 1,954 |
| 第3季 | 1,570 | 8,507 | 2,104 | 534 | 1,906 | 2,171 |
| 第4季 | 1,558 | 10,376 | 2,279 | 541 | 1,894 | 2,397 |
| 2018 第1季 | 1,411 | 9,144 | 1,855 | 458 | 1,696 | 1,885 |
| 年增率/占比 | | | | | | |
| 2016 | -3.5/6.1 | 21.7/35.2 | -2.7/7.1 | -44.2/2.6 | 10.1/8.7 | -17.0/10.0 |
| 2017 | 29.2/6.6 | 26.5/37.0 | 47.9/8.7 | 10.8/2.3 | 12.5/8.1 | 7.3/10.4 |
| 第1季 | 41.8/6.6 | 39.5/35.7 | 34.7/7.7 | 14.0/2.4 | 26.0/8.5 | 9.4/10.5 |
| 第2季 | 37.4/6.9 | 31.1/34.6 | 38.2/9.3 | 17.4/2.7 | 14.4/8.7 | 9.2/9.6 |
| 第3季 | 34.8/6.7 | 20.7/36.5 | 82.3/9.0 | 13.1/2.3 | 14.9/8.2 | 13.6/9.3 |
| 第4季 | 10.7/6.1 | 21.0/40.4 | 40.5/8.9 | 1.1/2.1 | -0.7/7.4 | 17.1/9.3 |
| 2018 第1季 | 9.6/6.1 | 31.1/39.4 | 23.8/8.0 | -1.1/2.0 | 2.2/7.3 | 3.6/8.1 |

註：年增率係指較上年或上年同期增減比率。

資料來源：財政部海關統計。

**表2-7　臺灣自中國大陸主要進口貨品**

單位：百萬美元；%

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **年 季** | **總計** | **化學品** | **塑膠製品** | **紡織品** | **基本金屬** |
| 金額 | | | | | |
| 2016 | 43,997 | 4,387 | 710 | 1,436 | 4,092 |
| 2017 | 50,045 | 4,356 | 779 | 1,446 | 4,604 |
| 第1季 | 11,036 | 1,018 | 170 | 310 | 1,073 |
| 第2季 | 12,090 | 1,061 | 198 | 328 | 1,195 |
| 第3季 | 13,079 | 1,120 | 202 | 374 | 1,117 |
| 第4季 | 13,837 | 1,156 | 209 | 435 | 1,216 |
| 2018 第1季 | 12,656 | 1,169 | 201 | 347 | 1,135 |
| 年增率/占比 | | | | | |
| 2016 | -2.8/85.3 | -4.1/10.0 | -2.8/1.6 | -5.9/3.3 | -5.9/9.3 |
| 2017 | 13.8/86.1 | -0.7/8.7 | 9.7/1.6 | 0.7/2.9 | 12.5/9.2 |
| 第1季 | 10.8/87.6 | -6.8/9.2 | 7.6/1.5 | -4.5/2.8 | 21.1/9.7 |
| 第2季 | 10.0/85.3 | -12.7/8.8 | 5.8/1.6 | 3.7/2.7 | 5.2/9.9 |
| 第3季 | 17.0/86.4 | 16.6/8.6 | 12.5/1.5 | 2.5/2.9 | 7.2/8.5 |
| 第4季 | 16.7/86.4 | 3.4/8.4 | 13.6/1.5 | 1.9/3.1 | 18.4/8.8 |
| 2018 第1季 | 14.7/86.1 | 14.8/9.2 | 17.8/1.6 | 11.8/2.7 | 5.8/9.0 |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **年 季** | **電子產品** | **機械** | **電機產品** | **資通產品** | **運輸設備** | **光學器材** |
| 金額 | | | | | | |
| 2016 | 9,231 | 3,329 | 3,047 | 8,637 | 1,022 | 1,626 |
| 2017 | 12,050 | 3,345 | 3,328 | 10,642 | 968 | 1,558 |
| 第1季 | 2,639 | 721 | 747 | 2,196 | 204 | 424 |
| 第2季 | 2,849 | 846 | 844 | 2,268 | 255 | 469 |
| 第3季 | 3,253 | 855 | 883 | 2,899 | 247 | 351 |
| 第4季 | 3,309 | 922 | 854 | 3,278 | 263 | 313 |
| 2018 第1季 | 3,278 | 892 | 863 | 2,344 | 256 | 409 |
| 年增率/占比 | | | | | | |
| 2016 | 5.5/21.0 | 7.6/7.6 | -5.8/6.9 | -6.1/19.6 | -8.4/2.3 | -12.5/3.7 |
| 2017 | 30.5/24.1 | 0.5/6.7 | 9.2/6.7 | 23.2/21.3 | -5.3/1.9 | -4.2/3.1 |
| 第1季 | 25.3/23.9 | -5.4/6.5 | 6.4/6.8 | 21.8/19.9 | -16.6/1.8 | 2.2/3.8 |
| 第2季 | 29.7/23.6 | -7.5/7.0 | 7.6/7.0 | 18.8/18.8 | -7.2/2.1 | 3.9/3.9 |
| 第3季 | 36.1/24.9 | -1.3/6.5 | 15.9/6.8 | 24.7/22.2 | 2.5/1.9 | -19.8/2.7 |
| 第4季 | 30.4/23.9 | 17.5/6.7 | 7.2/6.2 | 26.1/23.7 | 0.4/1.9 | -2.5/2.3 |
| 2018 第1季 | 24.2/25.9 | 23.7/7.0 | 15.6/6.8 | 6.7/18.5 | 25.9/2.0 | -3.6/3.2 |

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 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 | 7.809 | 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 | 7.305 | 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 | 6.835 | 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 | 6.828 | -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 | 6.662 | 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 | 6.328 | 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 | 6.312 | 2.6 | 20.6 | 14.3 | 4.1 |
| 2013年 | 568,845 | 7.7 | 6,991 | 4.0 | 7.8 | 9.7 | 8.3 | 9.3 | 13.6 | 38,213 | 6.196 | 2.6 | 19.6 | 13.1 | 4.1 |
| 2014年 | 636,463 | 7.3 | 7,624 | 4.1 | 7.3 | 8.3 | 8.1 | 3.2 | 12.2 | 38,430 | 6.119 | 2.0 | 15.7 | 12.0 | 4.1 |
| 2015年 | 676,708 | 6.9 | 7,640 | 3.9 | 6.0 | 6.1 | 8.3 | 15.2 | 12.6 | 33,303 | 6.453 | 1.4 | 10.0 | 10.7 | 5.0 |
| 2016年 | 744,127 | 6.7 | 7,798 | 3.3 | 6.1 | 6.0 | 7.8 | 21.4 | 11.3 | 30,105 | 6.922 | 2.0 | 8.1 | 10.4 | 4.9 |
| 2017年 | 827,122 | 6.9 |  | 3.9 | 6.1 | 6.6 | 8.0 | 11.8 | 8.2 | 30,105 | 6.534 | 1.6 | 7.2 | 10.2 |  |
| 第1季 | 180,683 | 6.9 |  | 3.0 | 6.4 | 6.7 | 7.7 | 18.8 | 10.6 | 30,091 | 6.899 | 1.4 | 9.2 | 10.0 |  |
| 第2季 | 200,807 | 6.9 |  | 3.8 | 6.4 | 6.9 | 7.6 | 15.0 | 9.4 | 30,568 | 6.774 | 1.4 | 8.0 | 10.8 |  |
| 第3季 | 211,798 | 6.8 |  | 3.9 | 6.0 | 6.3 | 8.0 | 14.0 | 9.2 | 31,085 | 6.728 | 1.6 | 5.3 | 10.3 |  |
| 第4季 | 234,582 | 6.8 |  | 4.4 | 5.7 | 6.2 | 8.3 | 11.8 | 8.2 | 30,105 | 6.534 | 1.8 | 7.2 | 9.8 |  |
| 2018年 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 第1季 | 198,783 | 6.8 |  | 3.2 | 6.3 | 6.8 | 7.5 | 7.1 | 8.2 | 3,142.8 | 6.288 | 2.1 | 7.5 | 9.8 | 5.1 |
| 1月 |  |  |  |  |  | ─ |  | 14.9 | 8.6 | 3,161.5 | 6.329 | 1.5 | ─ | ─ | 5.0 |
| 2月 |  |  |  |  |  | 7.2 |  | 8.5 | 8.7 | 3.134.5 | 6.334 | 2.9 | 7.9 | 9.7 | 5.0 |
| 3月 |  |  |  |  |  | 6.0 |  | 7.1 | 8.2 | 3,142.8 | 6.288 | 2.1 | 7.5 | 10.1 | 5.1 |

註：1. \*中國的二級產業包括工業與建築業，但臺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。

3. 城鎮失業率2015年後改採31個城市調查失業率。

資料來源：中國大陸國家統計局、CEIC資料庫。

1. 2018年第1季汽車、日用品類、家用電器和音像器材類，占整體消費比重分別10.4%、1.4%、2.2%，較上年同季增加5.1、3.8、3.4個百分點。 [↑](#footnote-ref-1)
2. 基礎設施不含電力、熱力、燃氣及水生產和供應業。 [↑](#footnote-ref-2)
3. 2018年4月13日，路透社「即時觀點：中國3月出口意外下降逆差再現 未來外貿不確定性料增加」，中國國際經濟交流中心研究員 張永軍觀點。 [↑](#footnote-ref-3)
4. 規模以上：年營收大於2,000萬人民幣的工業企業或國有工業企業；工業增加值：企業於生產過程中所新增加的價值，即工業生產總值扣除中間投入後的餘額。 [↑](#footnote-ref-4)
5. 2020年中國大陸國內生產總值比2010年翻一番的目標。 [↑](#footnote-ref-5)
6. IMF 2017年8月報告指出，美國對中國大陸出口徵收10%的關稅，則中國大陸實際GDP成長將於第1年下降1個百分點。 [↑](#footnote-ref-6)
7. 香港經濟日報2017年12月4日報導，人民幣可能會有新一波的貶值，預估需要貶值1.8%到6.3% ，才能抵銷美國稅改對中國大陸貿易帳失衡的影響。 [↑](#footnote-ref-7)
8. Torsten Ehlers, Steven Kong and Feng Zhu(2018)，”Mapping shadow banking in China: structure and dynamics”. BIS Working Papers No 701，February 。 [↑](#footnote-ref-8)