

# 2021 中國大陸經濟新情勢 與臺商經營布局

文《高長》

東華大學公共行政學系榮譽教授

新中國大陸國家統計局 2021 年（民國 110 年）1 月 18 日公布 2020 年經濟運行成果數據，其中，國內生產總值（GDP）達到 101.6 萬億元人民幣，較上年度成長 2.3%。儘管經濟成長率創下改革開放以來的新低，但在疫情肆虐全球，各國經濟都呈現不同程度衰退的背景下，中國大陸還能夠保持經濟正的成長，超過國際貨幣基金（IMF）最新公布的預測值 1.9%，殊屬難得。

去（2020）年中國大陸經濟的整體表現開低走高（附表），受到疫情影響最為嚴重的是第一季，當季 GDP 較上年同期衰退 6.8%；第二季開

始逐漸改善，GDP 成長 3.2%；進入第三季，經濟觸底反彈，經濟復甦力道漸強，經濟成長率提高至 4.9%；第四季進一步上升至 6.5%，甚至已超過疫情前之水準。

## 2020 年經濟表現開低走高

在疫情的衝擊下，中國大陸的經濟表現令人矚目，主要是信用擴張政策奏效；資料顯示，去年 1-10 月社會融資總額大幅增加了 60%。寬鬆的信貸環境，支持企業、家庭與地方政府



2020 年中國大陸主要經濟指標之變動

單位：%

	2020				2020 全年	2020 預測值
	Q1	Q2	Q3	Q4		
GDP(實質)	-6.8	3.2	4.9	6.5	2.3	7.8
固定資產投資(名目, 期底累計)	-16.1	-3.1	0.8	2.9	2.9	7.5
消費品零售(名目)	-19.0	-3.9	0.9	4.6	-3.9	9.0
消費者物價指數	4.9	2.7	2.3	0.2	2.5	1.5
生產者價格指數(季末)	-1.5	-3.0	-2.1	-0.4	-0.4	1.0
廣義貨幣供給(M2)(期底數)	10.1	11.1	10.9	10.1	10.1	9.0
出口貿易額	-13.4	0.1	8.8	15.8	3.6	6.0
進口貿易額	-3.0	-9.7	3.2	4.4	-1.1	5.0
製造業 PMI 指數(季末)	52.0	50.9	51.5	51.9	51.9	na
外匯存底(期底值, 億美元)	30,606	31,123	31,425	32,165	32,165	na
人民幣/美元匯價(期底收盤價)	7.0825	7.0655	6.7908	6.5249	6.5249	na

註：1. 變動率為較上年或上年同期增減比率。

2. 2021 年預測值引自中國社科院

資料來源：根據中國大陸國家統計局相關資料整理。

大幅擴張資產負債表規模，尤其企業樂於大筆借貸，推動復工復產，助長實體經濟活動與工業生產。

其次是出口實績出乎意料的好表現。資料顯示，中國大陸進出口從去年6月開始逐月呈現明顯的回溫，推動全年進出口、出口總值雙雙創歷史新高。主要是因疫情下中國大陸的生產活動逐漸恢復正常，而歐美各國產能受到疫情反覆的衝擊，供給能力遲遲難以修復，尤其一些國家對防疫物品、居家生活和辦公用品的需求，使得中國大陸的產能恢復和歐美市場的需求刺激相得益彰。

經濟成長的動能，主要得力於淨出口，其次是固定資產投資，特別是基建和房地產投資，顯示走向依靠擴大投資帶動經濟成長的老路，因而過去常受到詬病的殭屍企業、銀行的信貸風險，甚至衍生系統性金融風險，或將再復發甚至更惡化。「三駕馬車」中的民間消費表現則乏善可陳，去年受疫情影響呈現衰退趨勢延續到第三季，第四季才出現緩慢復甦，全年平均仍衰退了3.9%。

物價方面，消費者物價指數呈現前高後低趨勢，全年平均上漲2.5%，漲幅比上年度回落0.4個百分點；其中，食品價格上漲10.6%，漲幅較上年度擴大1.4個百分點，非食品價格變動較小，僅上漲0.4%，漲幅較上年下降1.0個百分點。

去年12月中旬舉辦的中央經濟工作會議政府工作報告中，不諱言的指出當前宏觀經濟環境仍然存在諸多風險和不確定性。就外部環境來看，主要表現在地緣政治風險方面；其次是美中經貿摩擦長期化；第三是新冠肺炎疫情蔓延世界各國，疫情衍生的各類風險難料；第四是後疫情時期全球供應鏈去中心化趨勢；第五是國際保護主義、逆全球化潮流興起，全球經濟秩序進入動盪調整期。

從國內環境來看，主要是國內投資報酬率下降，民間投資意願低迷不振；其次是城市中低收入



高長提醒臺商把握「去中國化」轉單效應

入群體占比萎縮，社會階層M型化；第三是經濟呈現「K型復甦」，也就是兩極化現象，服務業停滯不前，復甦基礎不牢固；第四是刺激政策不斷加碼、社會融資大增，金融業或將面臨更多壞帳風險；第五是債務水位明顯上升，尤其地方政府隱形債務（地方債），以及頻傳鉅額違約的國企；官方公布的資料顯示，非金融債務槓桿率已經從244.3%飆升至269.2%，系統性金融風險已逼近臨界點。

## 未來宏觀政策 主軸為「穩中求進」

為因應疫情變化和外部環境存在的諸多不穩定、不確定性，去年中央經濟工作會議指出，未來一年的經濟工作將以「穩中求進」為主軸，強調「立足新發展階段，貫徹新發展理念，構建新發展格局」，「推動高質量發展」。主要經濟工作任務包括強化國家戰略科技力量；增強產業鏈供應鏈自主可控能力；堅持擴大內需戰略基點；全面推進改革開放；解決好種籽和耕地問題；強化反壟斷和金融創新監管，防止資本無序擴張；解決好大城市住房突出問題，堅持住房不炒；做好碳達峰、碳中和工作等八大項。

同時，中央經濟工作會議也定調六大政策方向，一是2021年宏觀政策「要保持連續性、穩

定性、可持續性」，「不急轉彎」；強調政策穩定性護航穩成長、防風險；二是關於房市政策，重申住房不炒，重點強調租賃住房市場建設；三是關於產業政策，將積極「推動經濟高質量發展」；四是擴大需求，以擴大內需為基點，推動改革和開放相互促進；五是追求科技自主，推動科技自立自強，破除科研機制障礙。六是宣示「要繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，保持對經濟恢復的必要支持力度」，「更加精準有效，不急轉彎」。

積極財政政策強調「提質增效」、「更可持續」。去年財政赤字率估計達到3.6%，已超出3%預定目標，為求「更可持續」，預料新的一年財政寬鬆力度或將減弱；不過，也強調「保持適度支出強度」，隱含今年財政支出漲幅縮小，但不致於大幅縮減。財政政策對促進經濟結構調整有新的期許，一是要「增強國家重大戰略任務財力保障」，加強支持新基礎建設等領域，在促進科技創新、加快經濟結構調整、調節分配收入上有所作為，二是要積極「化解地方政府隱性債務風險」，倡導「黨政機關要堅持過緊日子」；預料今年地方專項債發行規模將縮減。

貨幣政策維持「穩健」的基調，強調「靈活精準、合理適度」。重點之一在於「保持貨幣供應和社會融資規模增速同名義經濟增速基本匹配」，意味著未來一年信用政策或將較上年度更加克制，不過，由於低基期因素，今年名義經濟成長率應不會太低，必也為貨幣政策的施展提供了空間。

其次是「保持宏觀槓桿率基本穩定」，預期不會重複2018年「去槓桿」政策的做法和力度。第三是將加大力度健全金融機構公司治理，完善債券市場法制，以避免包商銀擠兌、債券市場暴雷事件再發生。第四是「處理好恢復經濟和防範風險關係」，對地方政府債務、高槓桿、銀行不良以及退廢債風險嚴加防範。第五是今年全面降準、調整政策利率的概率都不高，但窗口指導信貸投放節奏和方向或將成為常態。

## 2021年經濟展望審慎樂觀

展望2021年中國大陸經濟成長，按IMF、

OECD、亞洲開發銀行、穆迪(Moody's)、惠譽國際(Fitch Ratings)等國際機構預估可以達到7.0%到8.2%之間，相較於全球平均水準5%左右，表現不差。順著中國大陸經濟的大趨勢和宏觀政策動向，未來一年可關注的投資機會，首先是在新型城鎮化建設方面，去年5月在「人大」、「政協」兩會上提出的新型城鎮化建設，重點在城市群的發展，包括軟、硬體建設，解決3億農民家庭的市民化，擴大居民消費能量；大力提升縣城公共設施和服務能力，改造老舊城鎮小區，發展用餐、保潔等多樣社區服務。

其次是在新型基礎設施建設方面。涵蓋七大領域和三大方面基礎設施，前者包括5G、大數據中心、人工智能、工業互聯網、特高壓、新能源汽車充電樁、城際高鐵和軌道交通等。後者「信息基礎設施」是指以5G、物聯網、工業互聯網、衛星互聯網為代表的通信網絡基礎設施；以人工智能、雲計算、區塊鏈等為代表的新技術基礎設施；以數據中心、智能計算中心為代表的算力基礎設施。「融合基礎設施」包括智能交通、智慧能源等基礎設施。「創新基礎設施」包括重大科技基礎設施、科教基地設施、產業技術創新基礎設施等內容。

第三是「雙循環」政策下擴大內需、促進民間消費的商機。某些消費領域與人民生活、美好生活的需求密切相關，譬如醫療、旅遊、幼兒教育等，還有很大的成長空間。服務消費將是民間消費新的成長點。

第四與改善民生福祉政策相關的領域。從鄉村振興、高質量就業、教育、衛生、社會保障、收入分配等諸多領域著力；擴大基本公共服務並確保實現均等化。

不過，誠如前述，中國大陸官方對於今年經濟情勢的預期仍多所保留，臺商在關注中國大陸投資商機的同時，也不能忽視商務環境多變可能衍生或潛在的風險，必須謹慎評估與未雨綢繆因應對策。

## 投資中國大陸 機會與風險並存

首先，美中貿易戰迫使外資企業撤離中國大陸，加上美國通過減稅等手段吸引製造業回流，



中國大陸在全球供應鏈架構中的光環似已不如往昔。其次，在疫情衝擊下，高度全球化的產業鏈顯得脆弱不堪，跨國企業重新審視他們在中國大陸布署的資源；後疫情去中心化、「去中國化」形勢，對中國大陸經濟與高端產業發展相當不利。第三，美中兩國的貿易摩擦，在拜登執政後或將不至於更惡化，但拜登政府對中國大陸不公平競爭行為之制衡、不正當競爭行為的打擊不會停止；尤其在科技領域，科技實力是兩國戰略競爭的核心，拜登政府勢必對中國大陸繼續施壓、封鎖。

從經商環境的角度觀察，美中貿易全國委員會最近的調查資料顯示，美商關切美中關係、新冠肺炎疫情、中資企業競爭威脅、關稅、成本增加、不公平的競爭環境等，不利於企業正常經營；其中不公平的競爭環境，包括許可和監管審批、數據流動、知識產權保護、創新政策、外商投資限制等。

受訪美資企業表示，中國大陸企業享受政府採購特殊優待，同時在標準制定和優惠融資方面也

具有優勢；不公平的競爭環境讓中資企業比外資企業更有優勢，使得美國企業競爭日益艱難，因此，儘管中國大陸仍然是大多數受訪美商企業的重要市場，樂觀情緒卻在減弱，投資態度趨保守。

其他各國商會對中國大陸商務環境的調查報告，與美國商會的調查發現大同小異。其中，最受各國商會詬病的，主要包括勞動力成本上漲，人才難覓、留才困難，社保、稅費負擔重，本土企業崛起與不正當競爭、市場壁壘與投資限制、地區保護主義興盛，法律法規不明確、選擇性執法，官僚行政潛規則多，網路控制嚴格等。

在美中貿易戰和新冠疫情雙重衝擊下，中國大陸經濟成長動能減弱、經濟前景不確定性上升，導致跨國企業新投資陷入觀望，以及供應鏈調整和產能轉移現象。臺商在把握美國「去中國化」和中國大陸「去美國化」帶來商機的同时，更應關注短鏈、多元化供應鏈布局已是大勢所趨，並避免陷入選邊戰的困境。🌐

**有政府 金安心**  
推動金融資安行動方案

- 完備國內金融資安制度
- 打造安全穩定的數位金融交易環境
- 保護消費者金融資產及個人資料
- 提供安全、便利、不中斷的金融服務

行政院 Executive Yuan 政策廣告 歡迎轉貼 資料來源:金融監督管理委員會