



銀行公會

The Bankers Association of the Republic of China

會訊 第一二〇期

中華民國 109 年 11 月

發行人 呂桔誠
發行所 中華民國銀行公會
地址 104 台北市德惠街 9 號 3 樓
電話 (02)8596-2229
傳真 (02)8596-2230
創刊 中華民國 90 年 1 月
設計美編 文匯印刷資訊處理有限公司

後疫情時代新南向國家經濟展望

徐遵慈

中華經濟研究院台灣東南亞國家協會研究中心主任

壹、前言

東南亞與南亞國家（如印度等）為政府推動「新南向政策」下之重點國家，亦為台商近年海外投資布局的重鎮。2019 年新南向國家普遍遭遇美中貿易衝突與全球景氣趨緩，導致經濟表現不如往昔，今（2020）年年初起則因新冠病毒肺炎（COVID-19）疫情爆發，衝擊各國經濟、貿易與投資，迄今國際組織三度下修各國經濟成長預測，使其經濟前景備受關注。本文首先將分析全球與新南向國家最新經濟表現與成長預測，其次將討論 COVID-19 疫情對新南向國家之社會、整體經濟與不同產業別之影響，最後將分析疫情後東協經濟展望，以及未來臺商在新南向國家的投資布局趨勢。

貳、全球與新南向國家經濟表現與預測

2019 年美中貿易摩擦衝擊全球經濟，貿易保護主義升高，地緣政治更趨緊張，已危及全球投資、

貿易與商業活動，更導致供應鏈中斷等危機，致使 2019 年全球經濟成長降至 2.9%，低於 2017 年的 3.2% 與 2018 年的 3.1%，全球貿易金額與外人直接投資（FDI）金額亦較 2018 年下降。

在世界主要區域或大型經濟體中，2019 年以中國大陸（6.1%）的經濟成長最為耀眼，其次為美國（2.3%），但兩國因美中貿易衝突造成兩敗俱傷，經濟雙雙受挫，表現皆遜於 2018 年。在其他區域中，2019 年東協 GDP 成長與貿易活動雖然也受到牽累，但是接受到的外人投資金額卻逆勢成長，從 2018 年 1,490 億美元增加至 2019 年 1,560 億美元，呼應各界認為美中貿易衝突牽動供應鏈移轉至東協國家，導致東協國家普遍受惠的趨勢¹。（參表一）

不過，儘管 2019 年底全球經濟出現若干可能觸底反彈的跡象，包括美中貿易談判傳出樂觀消息等，國際組織如國際貨幣基金（IMF）、世界銀行等在 2020 年 1 月預估 2020 年全球經濟成長率可達到 3.3%，高於 2019 年的 2.9%。²

¹ 參「美中經濟與貿易協議對臺灣產業之影響」，中華經濟研究院，中華民國工商協進會委託計畫，2020年9月。

² 國際貨幣基金組織，2020年1月，「《世界經濟展望》：初步企穩，復甦乏力？」，<https://www.imf.org/zh/Publications/WEO/Issues/2020/01/20/weo-update-january2020>



表一 2017-2019年全球經濟、貿易與外人直接投資金額統計

	2019			2018			2017		
	GDP %	貨品貿易額 (兆美元)	FDI (10億美元)	GDP %	貨品貿易額 (兆美元)	FDI (10億美元)	GDP %	貨品貿易額 (兆美元)	FDI (10億美元)
全 球	2.9	38.13	1,390	3.1	39.28	1,410	3.2	35.72	1,470
美 國	2.3	4.21	251	2.9	4.28	254	2.2	3.75	277
中 國	6.1	4.58	140	6.6	4.62	139	6.7	4.11	137
歐 盟	1.7	11.34	447	2.1	11.74	415	2.7	10.63	465
日 本	0.7	1.43	15	0.8	1.49	10	1.9	1.37	11
東 南 亞	4.4	2.81	156	5.2	2.88	149	5.3	2.58	152
拉丁美洲	0.0	2.10	124	0.9	2.17	150	1.1	1.97	119
臺 灣	2.7	0.62	8	2.8	0.62	7	3.3	0.58	3

資料來源：UNCTADSTATS, World Investment Report 2020; WTO Data; ASEANSTATS; EUROSTAT; Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC)

然而，今（2020）年 1 月底新型冠狀病毒肺炎（COVID-19，簡稱新冠肺炎）自中國武漢爆發後，疫情迅速擴展到全世界，已使全球經濟活動幾乎陷於癱瘓。由於各國採取關閉邊境、封鎖城市、停工或遠距工作、居家避疫等社交隔離措施，導致全球經濟活動史無前例的下滑，消費和服務產出遽降，人員流動受限，重創勞動力市場，全球貿易也面臨全面萎縮的困境。IMF 指出本次疫情是 1930 年代大蕭條以來最為嚴峻的一次，也是全球首次已開發經濟體和開發中經濟體同時陷入衰退，遠超過 2008 — 2009 年的金融海嘯。

由於疫情導致許多國家迄今持續實施邊境管制，國際組織對全球經濟與主要國家的經濟評估近月以來不斷下修。IMF 在 2020 年 10 月 7 日發布報告指出，2020 年全球經濟成長率預期將下降至 -4.4%，較 6 月預測的 -4.9% 略為縮小，主要是 5、6 月起已有國家陸續放寬防疫封鎖政策，使得經濟活動略為復甦。IMF 預估 2021 年全球經濟成長率將回溫至 5.2%，但低於 6 月估計之 5.4%，反映社交距離（social distancing）等長期限制措施對經濟復甦

之不利影響³。另據 IHS Markit 10 月 15 日最新發布 2020 年全球經濟成長率預測為 -4.5%，2021 年成長 4.4%，均較 9 月預測值微幅上修。

亞洲開發銀行（ADB）自今年 4 月首度發布 2020 年經濟展望報告（Economic Outlook）後，已在 6 月與 9 月發布修正報告，報告中持續下修東協與南亞國家 2020 年與 2021 年經濟預測，顯示新冠疫情持續蔓延，不僅各國實施封鎖的時間延長，導致生產與商業活動遲遲無法恢復正常，部分國家更出現第二波疫情，如馬來西亞、菲律賓等。ADB 在 9 月報告中，將東南亞國家平均經濟成長率從 6 月預測的 -2.7% 下降至 -3.8%，其中除印尼、柬埔寨與孟加拉預測值持平或微幅上修外，下調其餘東協與南亞國家 2020 年預測，其中泰國、菲律賓、新加坡與馬來西亞分別下修至 -8.0%、-7.3%、-6.2%、-5.0%，為東協國家中經濟衰退幅度最大的國家。南亞國家的平均經濟成長率更從 6 月預測的 -3.0% 下降至 -6.8%，主要為南亞大國印度經濟疲弱不振，將其從 6 月預測的 -4.0% 大幅下調至 -9.0%。

值得注意的是，ADB 與各國國際組織原本看好越南

³ International Monetary Fund, October 7, 2020, "World Economic Outlook: A Long and Difficult Ascent," <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020>

今年的經濟表現，ADB 在 4 月發布展望報告時，預測越南成長率為 7.0%，在 4 月後下修至 4.8%，6 月下降至 4.1%，9 月報告更下調至 1.8%，但仍為東協中唯一在 2020 年維持正成長的主要經濟體。另一個值得關注的國家是南亞的孟加拉，ADB 在 6 月預測孟加拉成長率為 4.5%，至 9 月時上修至 5.2%，為極少數上調的國家。

展望 2021 年，東協與南亞國家均可望強勁反彈，預測平均成長率分別為 5.5% 與 7.1%，其中馬來西亞、菲律賓、越南成長率將超過 6%，印度與孟加拉則將達 8.0% 與 6.8%。（參表二）

參、COVID-19 對新南向國家之社會與經濟影響

COVID-19 疫情造成全球人類生命健康的危機與經濟重創。截至 2020 年 10 月 23 日，全球已有 4,197

萬件確診案例，約 114 萬人因疫情死亡。確診案例最多國家為美國（866 萬人），印度（776 萬人）與巴西（533 萬人）則分別排名第二與第三。東協國家總計確診案例約 80 餘萬人，死亡人數 21,000 人，其中印尼、菲律賓分居第一與第二位，確診人數各為 377,541 人與 363,888 人，占東協總確診人數近九成（參表三）。

為避免疫情擴散，除越南、新加坡率先封鎖與中國邊境或限制中國觀光客入境外，其餘東協國家自 3 月中旬起相繼實施邊境與旅行限制等措施，如菲律賓首都馬尼拉於 3 月 15 日起封城，並於 3 月 20 日起禁止所有外國人入境；馬來西亞於 3 月 18 日「行動管制令」（Movement Control Order, MCO）生效，禁止所有外國人入境，也禁止本國人出境；越南與新加坡分別於 3 月 22 日與 24 日禁止所有外國人入境；泰國於 3 月 26 日「緊急狀態令」生效，禁止所

表二 2019 至 2021 年主要新南向國家經濟成長率與預測

國 家	2019	2020			2021		
		4月預測	6月預測	9月預測	4月預測	6月預測	9月預測
中國	6.1	2.3	1.8	1.8	7.3	7.4	7.7
台灣	2.7	1.8	0.8	0.8	2.5	3.5	3.5
東南亞	4.4	1.0	-2.7	-3.8	4.7	5.2	5.5
新加坡	0.7	0.2	-6.0	-6.2	2.0	3.2	4.5
印尼	5.0	2.5	-1.0	-1.0	5.0	5.3	5.3
泰國	2.4	-4.8	-6.5	-8.0	2.5	3.5	4.5
馬來西亞	4.3	0.5	-4.0	-5.0	5.5	6.5	6.5
菲律賓	6.0	2.0	-3.8	-7.3	6.5	6.5	6.5
越南	7.0	4.8	4.1	1.8	6.8	6.8	6.3
柬埔寨	7.1	2.3	-5.5	-4.0	5.7	5.9	5.9
南亞	4.3	4.1	-3.0	-6.8	6.0	4.9	7.1
印度	4.2	4.0	-4.0	-9.0	6.2	5.0	8.0
孟加拉	8.2	7.8	4.5	5.2	8.0	7.5	6.8

註1：2020、2021年成長率為預測值。

註2：南亞包括阿富汗、不丹、印度、孟加拉、馬爾地夫、尼泊爾、巴基斯坦、斯里蘭卡計8國。

資料來源：作者整理自ADB報告。



表三 全球主要國家與東協 COVID-19 疫情統計(截至2020年10月23日)

COVID-19 in ASEAN+

駐胡志明市辦事處經濟組

更新ASEAN及部分國家疫情統計

國別	累計確診	近24小時 新增確診	累計死亡	近24小時 新增死亡	累計康復	治療中	重症者	每百萬人 確診	每百萬人 死亡	總錄檢量	每百萬人 錄檢數	總人口數
ASEAN COUNTRIES												
印尼	377,541	4,432	12,959	102	301,006	63,576		1,376	47	4,211,138	15,346	274,416,492
菲律賓	363,888	1,664	6,783	38	312,333	44,772	1,562	3,307	62	4,482,723	40,741	110,029,593
新加坡	57,941	8	28		57,829	84		9,880	5	3,486,260	594,458	5,864,599
緬甸	41,008	1,312	1,005	33	21,144	18,859		752	18	566,222	10,385	54,523,001
馬來西亞	23,804	847	204	5	15,417	8,183	90	733	6	1,956,010	60,197	32,493,612
泰國	3,719	10	59		3,514	146	1	53	0.8	977,854	13,998	69,854,639
越南	1,148	4	35		1,049	64		12	0.4	1,246,480	12,770	97,609,537
柬埔寨	286				280	6		17		169,049	10,068	16,790,066
汶萊	148	1	3		143	2		337	7	65,663	149,651	438,774
寮國	24				22	2		3		62,133	8,502	7,307,971
東帝汶	29				28	1		22		9,895	7,462	1,326,103
臺灣	548	4	7		497	44		23	0.3	99,800	4,188	23,830,240
日本	94,524	591	1,685	6	87,666	5,173	150	748	13	2,506,396	19,836	126,354,762
南韓	25,543	119	453	3	23,647	1,443	62	498	9	2,515,325	49,048	51,282,985
中國大陸	85,729	14	4,634		80,850	245	2	60	3	160,000,000	111,163	1,439,323,776
全球	41,966,941	477,486	1,142,158	6,461	31,176,919	9,647,864	74,997	5,384	146.5			
WORLD TOP10												
美國	8,661,386	74,036	228,378	970	5,654,858	2,778,150	15,856	26,120	689	129,783,075	391,378	331,605,717
印度	7,759,640	54,482	117,336	683	6,946,325	695,979	8,944	5,606	85	98,670,363	71,283	1,384,197,100
巴西	5,332,634	31,985	155,962	503	4,785,297	391,375	8,318	25,033	732	17,900,000	84,026	213,028,086
俄羅斯	1,463,306	15,971	25,242	290	1,107,988	330,076	2,300	10,026	173	55,683,929	381,517	145,954,044
西班牙	1,090,521	20,986	34,521	155	N/A	N/A	1,966	23,321	738	15,503,165	331,544	46,760,445
阿根廷	1,053,650	16,325	27,957	438	851,854	173,839	4,611	23,247	617	2,741,416	60,485	45,324,050
哥倫比亞	999,043	41,622	34,210	162	108,599	856,234	2,319	15,295	524	14,182,285	217,125	65,318,605
法國	990,270	8,570	29,636	172	893,712	66,922	2,115	19,398	581	4,615,614	90,413	51,050,295
秘魯	879,876	2,991	33,984	47	796,719	49,173	1,092	26,572	1,026	4,316,879	130,368	33,112,973
墨西哥	867,559	6,845	87,415	522	632,037	148,107	2,617	6,707	676	2,229,212	17,234	129,350,970

資料來源及時間：worldometer，2020.10.23@01:11 GMT

資料來源：我國駐越南胡志明市辦事處依據Worldmeter資料彙整。

有外國人入境；印尼於 3 月 28 日暫停所有國內與國際航班，首都雅加達於 4 月 10 日起封城。此等緊縮邊境措施因疫情嚴峻而屢次展延，目前除越南、泰國等在嚴格條件下有條件放特定人員如商務或持工作簽證人士入境外，其餘國家多半仍實施邊境管制，持續影響東協經濟甚鉅。

邊境管制措施對於仰賴人流移動的觀光產業可謂一大重擊，成為疫情中受創最深的產業之一。觀光產業為東協各國經濟發展的重要支柱，觀光產業在 2018 年為泰國創造超過 1,000 億美元的觀光收入，居東協第一位，佔泰國 GDP 比重高達 21.6%。菲律賓與柬埔寨的觀光收入佔 GDP 比重更分別高達 24.7% 與 32.8%。如以觀光產業創造之工作機會佔全國總就業人數之比重，柬埔寨佔比高達 31.6%，排名東協第一，其次為菲律賓，佔比約 26.4%，其他多數東協國家亦多超過 10%（參表四）。

由於新冠疫情封鎖邊境，根據泰國中央銀行預

估，2020 年入境泰國外國旅客人次恐大跌 80%，衝擊高度仰賴觀光產業的泰國經濟，可能成為 2020 年東南亞經濟表現最差的國家之一，預計 GDP 將萎縮超過 8%，衰退幅度較 1997 年亞洲金融危機更嚴重。另根據馬來西亞旅館協會（Malaysian Association of Hostels）調查顯示，馬國 15% 的旅館可能因為疫情永久關閉；50% 的旅館考慮停止營業至 2020 年底，或直到疫苗問世。另根據柬埔寨觀光部報告，由於外籍旅客無法入境，東國已有高達 3,000 多家國際觀光產業企業關閉，合計減少 5 萬多個工作機會。

在製造業與進出口貿易方面，IHS Markit 以 2003 年嚴重急性呼吸道症候群（SARS）作為參考，預估此次新冠疫情對東協國家的影響，相較 2003 年東協對中國的倚賴，當前因各國與中國經濟連結更深，對東協直接、間接的經濟損失遠超過 2003 年疫情損失，也更甚於 2008 年全球金融海嘯。例如，泰國、越南、馬來西亞、新加坡、柬埔寨等，受影響

表四 2018年東協國家觀光產業概況

國家	外籍旅客	觀光收入		工作機會	
	人次(千人)	金額(10億美元)	佔GDP比重(%)	數量(千人)	佔總就業比重(%)
新加坡	18,508	34.5	10.0	325.0	8.8
馬來西亞	25,832	47.2	13.3	1,766.7	11.9
泰國	38,277	109.5	21.6	5,990.6	15.9
印尼	15,810	62.6	6.0	12,966.4	10.3
菲律賓	7,128	81.5	24.7	10,943.7	26.4
越南	15,498	22.4	9.2	4,029.4	7.4
柬埔寨	6,201	8.0	32.8	2,911.6	31.6
緬甸	3,549	5.0	6.8	1,351.8	5.9
寮國	4,186	2.2	12.0	347.0	10.5
汶萊	278	0.9	6.7	17.0	8.1

資料來源：World Travel and Tourism Council (WTTC), ASEAN Secretariat

產業涵蓋進出口貿易、零售業、製造業及公共工程。事實上，2018年起因為美中貿易衝突及美國對中國採取出口管制，已衝擊東協國家對中國出口，雖然部分國家因為轉單效果，以致對美國出口增加，如越南、馬來西亞等，但新冠疫情爆發後，導致供應鏈中斷，更加凸顯東協國家依賴中國供應鏈的問題。

依據聯合國於7月針對東協國家的報告指出，東協國家中高度依賴貿易的國家，如新加坡、越南、柬埔寨、馬來西亞以及泰國，因疫情採取封鎖邊境的措施將對供應鏈造成衝擊。在出口方面，2019年新加坡、馬來西亞、泰國因中國經濟下滑、美中貿易衝突等因素，出口已出現負成長，2020年持續受到新冠疫情衝擊。除馬來西亞因醫療物資（醫療設備、藥品、醫療用乳膠手套等）可能因疫情而受惠外，新加坡、泰國與菲律賓等皆將下修出口表現。相較來說，越南出口仍然強勁，但亦面對市場需求不振等問題。

肆、疫情後東協經濟展望與臺商投資布局趨勢

東協10國人口超過6.5億，近年經濟成長快速，2015年東協成立「東協經濟共同體」（ASEAN

Economic Community, AEC），整合成一個總人口僅次於中國與印度的全球第三大市場。2018年GDP規模達2.9兆美元，為全球第六大經濟體，經濟發展潛力深獲全球重視。

展望未來，雖然東協國家可望在2021年迅速復甦，然由於全球新冠疫情風險居高不下，如歐美、東亞爆發第二波疫情，或東協內部因疫情升高而需延長或擴大封鎖令，再次拖累東協經濟。此外，因短期內美中貿易衝突無解，美中對抗如持續擴大，也將傷害東協經濟成長動能。雖然東協國家如越南、柬埔寨等近兩年來成為跨國企業尋找中國以外建立生產基地的熱門地點，然而供應鏈之建立並非一蹴可及，仍將面對極大的不確定性與風險。例如，美國貿易代表署（USTR）頃在10月初宣布將對越南展開301法案調查，顯示東協國家遭遇美國單方制裁的風險升高，可能波及出口與吸引外資的表現。

另一方面，在歷經8年談判後，東協國家與中、日、韓、紐、澳15國已在11月15日召開《區域全面經濟夥伴協定》（Regional Comprehensive Economic Partnership, RCEP）第四屆領袖會議時，簽署協定文本，預期將在2021年生效實施，自此開啟近年全球涵蓋人口最多與經濟規模最大的巨型



自由貿易協定（FTA），規模遠勝《跨太平洋夥伴全面進步協定》（Comprehensive Progressive Trans-Pacific Partnership, CPTPP）。RCEP 將整合 15 國市場，協助各國對抗貿易保護主義及重振新冠疫情後經濟，預計將對東協經濟注入一劑強心針，也可望帶動新一波台商投資東南亞的熱潮（參表五）。

美中貿易衝突爆發後，中國台商與國內台商對於東協與印度市場的興趣快速升高，過去一年來廠商絡繹不絕前往東南亞與印度考察或詢問相關購買土地與設廠事宜，尤其是越南，亦包含泰國、印尼、菲律賓、印度等國。其中，勞力密集型產業如紡織成衣與製鞋、自行車等，多選擇越南、柬埔寨、緬甸；電子與電機產業則多選擇越南北部、泰國、印尼，亦有考慮前往菲律賓與印度。2020 年初因新冠肺炎疫情影響全球的生產與消費，導致投資活動趨於保守，但長期趨勢仍未改變，對東南亞與印度的投資持續是未來台商南向投資布局的重點。

根據中華經濟研究院進行的「2019 年對海外投資事業營運狀況調查分析」報告，在美中貿易衝突的因應上，有 57.3% 的受訪企業表示將增加對新南向國家的投資，其中以資訊電子產業的 70% 最高，顯示在美中貿易衝突下，新南向國家吸引台商前往

投資的趨勢愈發明顯⁴。由於東協區域整合有成，部份產業聚落如農漁業與食品加工、紡織成衣、製鞋、消費性電子與電機產業等供應鏈逐漸形成，早已吸引跨國企業陸續前往。新冠肺炎疫情爆發，更加凸顯台商將供應鏈集中在單一國家所面對的地緣政治、衛生、環境或其他突發事件時的風險與脆弱，預料台商將加快分散投資至東南亞和印度、孟加拉的腳步，然因東協經濟能否迅速復甦仍多變數，且疫情後將面對赤字增加、失業率與關廠數量上升、以及地主國政局穩定性、出口競爭力、政策與法規變革等問題，因此廠商至東協與印度投資布局，仍須謹慎為上。

印度為南亞大國，因其重要地理位置、龐大人口、民主體制、國防能力與經濟成長動能，備受國際矚目，近年印、中兩強在經濟、區域安全、軍事各層面的較勁與對抗，使得印度成為美、日聯合抗衡中國的行動下，優先拉攏的對象。然川普就任後，美印貿易摩擦頻仍，首先係因 2018 年美政府以 232 條款為名，對自中國、印度等國進口鋼鐵與鋁製品，課徵各 25% 與 10% 的額外關稅。隨後，美國在 2019 年 5 月宣布將中止印度產品出口至美國時適用美國普遍化優惠關稅（GSP）的受惠國身分，同時

表五 當前國際間大型 FTA 各項指標之比較 (2019 年統計)

FTA 協定名稱	生效年份	成員國	人口	佔全球 GDP 比重	佔全球貿易額比重
CPTPP	2018	11	5.4 億	12.9	15.3
東協 FTA (AFTA)	1992	10	6.54 億	3.5	7.4
歐洲共同體/歐盟	1958/94	28	5.13 億	21.9	33.1
南方共同市場 (Mercosur)	1991	5	2.93 億	3.1	1.8
北美自由貿易協定 (NAFTA) (註 1)	1994	3	4.93 億	27.6	13.2
RCEP 15 國	預計 2021	15	22.9 億	29.1	28.7
RCEP 16 國	--	16	36.15 億	32.7	29.5

註 1：NAFTA 已被美加墨協定 (USMCA) 取代，自 2020 年生效。

資料來源：Australian Strategic Policy Institute (ASPI)，2019

⁴ 經濟部投審會委託，中華經濟研究院編撰，2019 年 12 月，「2019 年對海外投資事業營運狀況調查分析」，<https://www.moeaic.gov.tw/news.view?do=data&id=1410&lang=ch&type=studyReport>

亦將取消印度太陽能電池（CSPV）、大型洗衣機出口美國可豁免適用全球防衛稅的規定。印度不滿川普政府單邊措施，亦宣布對美國進口 29 項產品課徵報復性關稅，包括杏仁、蘋果、胡桃等。

根據媒體報導，上述美印「初步有限度的貿易協定」預計涵蓋雙邊約 15% 的貿易量，預期美國將爭取納入美國關切對印出口的農產品，如畜產品、禽肉、豬肉、櫻桃、苜蓿草等，以及農產品相關檢驗檢疫措施；美國亦希望印度調降如機車、資通訊產品等關稅，以及放寬醫療器材的價格限制措施等。印度則最關切對美出口的紡織成衣、製鞋等產品能否恢復適用 GSP 優惠關稅。

印度近 10 年經濟成長率大致維持在 6% 至 7% 間，經濟表現強勁，為全球經濟成長最快速的主要

經濟體之一。然自 2020 年年初開始，因爆發嚴重疫情，目前已成為全球新冠肺炎確診案例第二高的國家，僅次於美國。截至 10 月中旬，確診案例數已超過 800 萬人，死亡人數超過 12 萬人。疫情與封城令重挫印度經濟。2020 年第一季 GDP 成長率降至 3.1%，為 2012 年以來最低。

面對經濟成長趨緩，以及為因應國際經濟情勢變化為印度帶來的重大契機，莫迪政府亦宣布將加強與非洲、中亞、拉丁美洲、南亞等國家間的經貿合作、將加強日印合作以推展出口貿易、提升經商便利度及整合物流服務等。展望未來，印度是否因未加入 RCEP 而開展較積極的 FTA 對策，美印協定談判進展將是重要的觀察指標。

中國大陸經濟金融概況

謝順峰

台灣金融研訓院傳播出版中心副所長

壹、中國大陸經濟金融概況及近期重要財經措施

觀察近期中國大陸經濟金融概況，首先就量化數據討論。中國大陸國家統計局表示，受新冠肺炎（COVID-19，俗稱武漢肺炎）疫情衝擊，以及複雜而嚴峻的國際環境，使中國大陸經濟面臨內需與外需雙雙下滑的雙重壓力，2020 年第 1 季 GDP 成長率為 1992 年開始公布季度 GDP 年增率以來首次負成長，為 -6.8%，第 2 季回升至年增 3.2%，第 3 季 GDP 較 2019 年同期成長 4.9%，較前季成長 2.7%，前 3 季 GDP 累計較 2019 年同期成長 0.7%。

此外，中國大陸前 3 季社會消費品零售總額 27 兆 3,324 億元人民幣（以下同），較 2019 年同期下降 7.2%，其中全國網路零售額為 8 兆 65 億元，較 2019 年同期成長 9.7%。前 3 季全國固定資產投資（不含農戶）為 43 兆 6,530 億元，較 2019 年同期成長 0.8%，其中民間投資 24 兆 3,998 億元，下降 1.5%。前 3 季貨物進出口總額 23 兆 1,151 億元，較 2019 年同期成長 0.7%，其中出口 12 兆 7,103 億元，成長

1.8%；進口 10 兆 4,048 億元，下降 0.6%，進出口相抵後呈現 2 兆 3,054 億元的貿易順差。

至於中國大陸就業狀況，2020 年 9 月全國城鎮調查失業率為 5.4%，31 個大城市城鎮調查失業率則為 5.5%，均較 8 月下降 0.2 個百分點，前 3 季全國城鎮新增就業人員 898 萬人，完成全年目標任務的 99.8%。然而，相較於 2019 年 9 月，新增就業仍減少 199 萬，調查失業率也較 2019 年同期上升 0.2 個百分點。因此，中國大陸政府部門持續關注失業或就業問題，推出各項因應政策，國務總理李克強在 2020 年 10 月在 9 日召開的國務院常務會議上，亦坦言「當前保就業仍面臨很大壓力」，要求有關單位「繼續保市場主體、穩就業崗位」，強調「保住就業就可以穩住經濟基本盤」，嗣於同月 12 日表示持續做好「六穩」工作、落實「六保」任務。

觀察前述各項數據表現，中國大陸整體經濟成長速度憂喜參半，成長中隱含風險。早先為避開美國的加徵關稅，部份廠商已規劃將生產線移出中國大陸，其中不乏知名國際企業，疫情的爆發更推升國際產業供應鏈分散風險的意識，也減弱歐美國家



的有效需求，並使中國大陸在就業及消費面表現有趨緩的疑慮。展望未來，中國大陸經濟前景仍有相當不確定性。

其次，就質化的政策會議文本方面觀察。2019 年 12 月 10 日至 12 日召開的中央經濟工作會議指出，2020 年是實現全面建成小康社會和「十三五」規劃收官之年。惟該會議重點強調因應全球動盪及風險顯著提升，必須做好預防工作，並與 2018 年的中央經濟工作會議相同，將重點放在「六穩」工作，持續推進穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險及保穩定。2020 年也將繼續實施積極財政政策和穩健貨幣政策，至於貨幣信貸、社會融資規模的成長亦需配合經濟發展，並降低社會融資成本。

此外，會議再度強調要深化金融供給側結構性改革、疏通貨幣政策傳導機制，以及增加製造業中、長期融資，有效緩解民營及中小微企業融資難、融資貴等問題。至於金融體制改革部分，將完善資本市場基礎制度，透過健全退出機制來提高上市企業質量，同時推進創業板及新三板改革。另為因應日益擴大的貿易衝突，亦強調將擴大對外開放範圍，加強促進外商投資及保護措施、持續縮減外商投資負面清單、推動對外貿易穩定成長及結構優化、引導企業開拓多元化出口市場等。

依慣例原訂於 2020 年 3 月召開的「全國人民代表大會會議」及「中國人民政治協商會議全國委員會會議」（簡稱「兩會」），受疫情影響，延後至 5 月 22 日於北京召開，且 2020 年的政府工作報告亦罕見地沒有提出今年經濟成長的具體目標。相較於 2003 年 SARS 期間兩會仍照常舉行的前例，足見中共當局認知本次肺炎疫情較 SARS 更為嚴重的事實。惟在 2020 年 3 月 27 日的中央政治局會議，中共當局對宏觀財政及貨幣政策支持「穩增長」做出更明確安排，提出要抓緊研究積極應對的一籃子宏觀政策措施，適當提高財政赤字率，發行特別國債，增加地方政府專項債券規模，引導貸款市場利率下行，保持流動性合理充裕。此外，也強調要恢復生產及生活秩序，發揮再貸款再貼現、貸款延期還本付息等金融政策效果，緩解融資難、融資貴等問題，推動產業鏈復工復產，以及釋放國內市場需求等重點。

綜合觀察經濟數據與重要會議內容，可見中國大陸經濟金融風險為未來經濟保持成長的重要關

鍵。為維持經濟成長動能，並緩解外部因素造成的疑慮，一般預期中共當局將持續觀察經濟發展現況，再實施逆週期政策。尤其是如何在防疫與經濟發展中取得平衡，更增添財經施政的複雜性。吾人認為「維穩」仍是當前中國大陸財經施政重點，其中貨幣政策與債務融資將對其經濟發展扮演舉足輕重的角色，也將影響臺灣銀行業者在當地的營運與曝險，尤其站在確保債權與投資部位角度，更須觀察信用風險相關問題。因此，下段將討論與債務信用有關之經濟金融風險。

貳、中國大陸當前面臨之經濟金融風險

中國大陸多年的經濟快速發展及擴張性財政與貨幣政策，確實帶來經濟成長與金融話語權的提升，然而，資源分配的扭曲已對中國大陸經濟體質帶來問題。持續觀察當前主要經濟金融風險，除經濟成長動能趨緩外，還包括企業債務、地方債務、影子銀行、銀行業不良貸款攀升與房地產泡沫等問題，其中經濟成長趨緩前已提及，以下主要針對幾個重要經濟金融問題進行討論：

一、企業債務問題

觀察 2019 年至今的債市發展，這段期間內債務違約案例中不乏重量級的企業，甚至有大型國企鉅額違約的個案，例如天津市政府全資控有的大宗商品交易商天津物產集團，在 2019 年 4 月傳出債務危機，同年 12 月 12 日正式宣布對 12.5 億美元債券債務進行重組，為中國大陸 20 多年來最大宗的國企海外債務違約及重組。另外，知名的北大方正集團在 2019 年 12 月 2 日首次爆發債券違約，公告無法按期償還 270 天期、規模達 20 億元人民幣的債券。

國際信評機構惠譽（Fitch Ratings）在 2019 年 12 月 10 日發布「中國企業債市場藍皮書（China Corporate Bond Market Blue Book）」指出，近年來中國大陸企業債務快速攀升，已經遠超過日本，成為僅次於美國的國家；違約率亦從 2014 年的 0.6%，攀升至 2019 年前 11 個月的 4.9%，創下新高。由於中國大陸經濟成長疲軟，預計 2020 年民企債務違約率也將維持高點。

穆迪（Moody's）首席經濟學家 Mark Zandi 也表示，中國大陸企業債將是全球經濟最大的風險來源，並調高中國大陸企業的風險。至於中國大陸官

方說法，人行金融司司長鄒瀾表示，2020 年債券市場形勢嚴峻，且下半年違約風險高於上半年，並指出體質不佳的民營企業、高度依賴非正規管道的房地產企業及地方融資平台都是關注重點。

筆者認為貨幣政策與債務融資仍將對中國大陸經濟發展扮演舉足輕重的角色，尤其是債務問題。根據國際金融協會 (Institute of International Finance) 於 2020 年 7 月 16 日公布的全球債務報告 (Global Debt Monitor Report)，2020 年第 1 季中國的債務 GDP 占比從 302% 升至 318%，創下歷來最大單季增幅，預估第 2 季將達到 335%，且約 6 成的新增債務出自於非金融企業；其中政府部門負債占 GDP 比重為 55.3%，家庭為 58.8%，金融部門為 44.7%，企業部門則高達 159.1%。企業部門方面，雖然中國大陸於 2016 年開始實施的去槓桿已將其債務對 GDP 比重逐漸降低，影子銀行借貸的減少也降低非金融企業的槓桿率，惟仍存在民營經濟與中小微企業融資難、融資貴的問題，當前主要債務仍是來自於國有企業，國有企業負債占全部企業部門負債比率超過 70%。政府部門方面，債務成長速度創 2009 年以來的新高記錄。家庭部門方面，2016 年以來中國大陸家庭債務增幅超過 40%，目前家庭債務對 GDP 的比重仍高於新興市場的平均值，且家庭負債增加速度高於收入增加速度，這可能是高房價所致，另從社會消費品零售總額及房地產市場相關數據交互對照，隱含消費降級對經濟發展帶來的隱憂。綜上，家庭房產所帶來的高債務負擔與企業仰賴債務融資的情況猶存。

債務本身沒有好壞，就風險面言之，其直接後果是未來現金流入將因還本付息而減少，使日後可供投資或消費的資金減少，並可能帶來資產價格的下跌與資產價格或抵押品價值的重估，導致金融機構為避免資產價格下跌而提前變賣資產，進而引發資產價格走跌的壓力，此乃眾人對於債務問題最為擔心的惡性循環。此外，如果集中爆發違約情形，可能會影響金融市場信心，進而衝擊實體經濟。因此，特別提醒金融業者持續關注中國大陸債務問題及相關的放款授信風險，台資企業或銀行業者或許更應留心交易對手或授信客戶自身及其上下游產業營收獲利狀況，避免遭到信用事件波及。

二、地方債務

中共當局為避免進一步擴大地方債務問題，近年已禁止新設融資平台公司，並打破剛性兌付，強調「誰舉債誰負責」，並且持續發行一定數量的地方政府置換債券，減輕地方利息負擔。地方債在 2018 年上半年發行一度接近停滯，近年為控制金融風險，發行債務亦以借新償舊為主，但在經濟下行與美中貿易戰影響下，為穩定經濟成長，中國大陸財政部於 2019 年 4 月要求各地方政府在 9 月底前完成全年新增債券發行，以因應基礎建設投資的資金需求。2020 年 5 月政府工作報告提到，為擴大有效投資，2020 年提高地方政府專項債券至 3.75 兆元，提高專項債券可用作項目資本金的比例，在中央預算內投資安排 6,000 億元，加強新型基礎設施建設，發展新一代資訊網路，加強新型城鎮化建設，提升公共設施及服務能力，以及加強交通、水利等重大工程建設。

從 2020 年前 9 個月的地方債數據可以發現，地方債發行速度明顯加快。中國大陸財政部數據顯示，截至 2020 年 9 月底，地方債券共發行 56,789 億元，其中，新增債券 43,045 億元，再融資債券 13,744 億元；新增債券中的一般債券為 9,393 億元，專項債券為 33,652 億元，已完成 2020 年新增專項債券額度的 89.7%。持續新增加的債務，加上舊有債務借新還舊，雖是漸進式去除債務槓桿，來緩解大量地方債務帶來的系統性風險，但另一方面也須提防恐將債務問題延後處理。

三、影子銀行

目前中國大陸並無純粹的影子銀行機構，係由許多機構共構成影子銀行業務活動，並且層層相連成為鏈條中的一個環節。由於影子銀行的蓬勃發展，使銀行的資金流向變得複雜且串接多機構的金融風險，提高金融監理的難度。然而，一旦影子銀行監管收緊，房地產行業、民企及小微企業等缺錢企業，面臨「融資難、融資貴」問題將更為嚴峻。觀察中國大陸當局因應美中貿易戰及肺炎疫情的政策執行情形，儘管面對降低金融風險與保持企業活路的兩難，官方最後仍是選擇適時放寬影子銀行監管力道，減少對企業的衝擊。

自從 2016 年以來，中國大陸開始實施金融去槓桿，影子銀行開始受到較嚴格監管，使部分企業獲取資金的管道縮減，導致經營困難。美中貿易衝突



更讓此情況雪上加霜，直到 2019 年部分合規的表外業務、委託貸款等監管彈性才適度放鬆。時序進入 2020 年，隨著肺炎疫情導致中國大陸多數地區的經濟活動暫時停滯，讓許多民營企業多年來所依賴的貸款機構承受更多風險，也讓龐大的影子銀行領域更加脆弱。根據 2020 年 3 月 24 日的華爾街日報指出，2020 年 2 月初以來，部分金融機構及線上貸款平台已對投資者表示，由於他們提供貸款的企業所面臨的困境日益加深，故無法取得之前向投資人承諾的報酬。

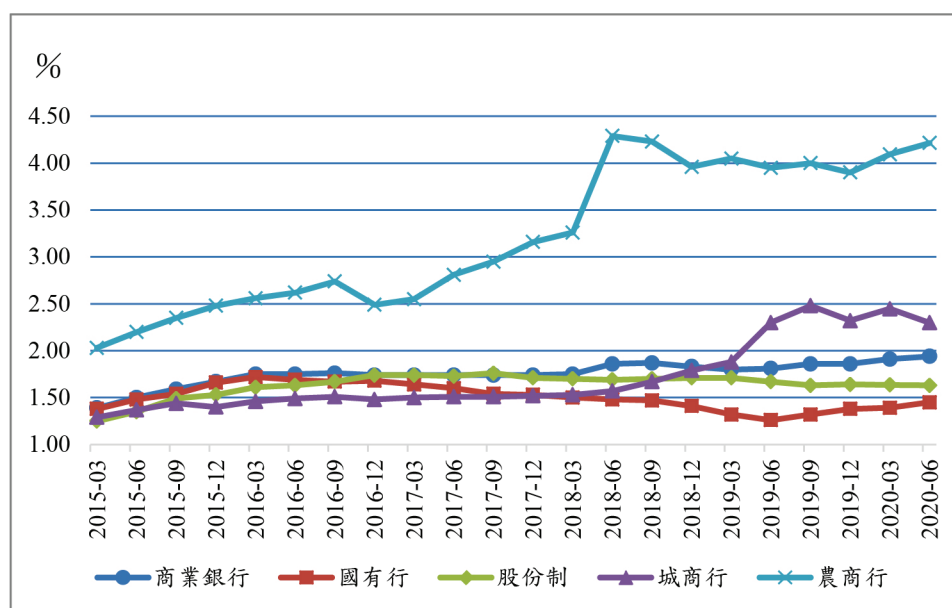
當前美中貿易戰尚未停歇，加以疫情擴散衝擊總體經濟，以及銀行高階經理人的問責制度，使銀行資源主要集中於國企及央企的現象恐更為嚴重。因此，中國大陸當局對影子銀行的壓抑或調整，恐將對中國大陸經濟及產業發展帶來影響，尤其是對沒有官方背景的中小微企業衝擊更大。鑒於中小微企業可能因此產生倒帳潮，並透過資金鏈對銀行體系造成衝擊，故金融監管當局可能會再適度放寬或採取消極控管，讓影子銀行持續存在。

四、銀行業不良貸款

中國大陸之債務問題在過去幾年來一直是舉世矚目的焦點，近年來與房地產泡沫化、不規範理財產品與影子銀行等問題彼此交互影響，被視為引發系統性金融風險的引信所在。根據中國大陸銀保監會公布的數據，截至 2020 年第 2 季，商業銀行不良貸款餘額為 2 兆 7,364 億元人民幣，創歷史新高，不良貸款率亦上升至 1.94%。值得注意的是，整體商業銀行 NPL 比率雖未大幅上升，但細究各種類的商業銀行，農村商業銀行與城市商業銀行的不良貸款比率高於國有銀行與股份制銀行，特別是美中貿易戰更使前述差距擴大。

對於銀行的不良貸款問題，吾人的擔憂主要在於，隨著內部需求趨緩帶來的經濟成長乏力，不可避免地將影響企業的營收與獲利能力。其次，隨著美中貿易衝突的加劇，也將透過出口成長動能減緩或匯率波動影響企業的營收及獲利情況，對於商業銀行最直接的衝擊便是帶來授信業務的逾期、催收

圖一 中國大陸商業銀行不良貸款率



資料來源：中國人民銀行，作者整理自 Wind 資訊

與呆帳，並且可能同時加大企業債務違約與銀行不良貸款問題。

對於財務結構與分散效果較弱的城商行、農商行甚至租賃業者，可能因為授信客戶財務體質較弱而易引發局部金融危機，須防範 2019 年以來的包商銀行、錦州銀行、恆豐銀行、哈爾濱銀行等金融機構重組接管事件重演甚至擴大，以及類似營口沿海銀行與伊川農商銀行的擠兌事件。

五、房地產泡沫

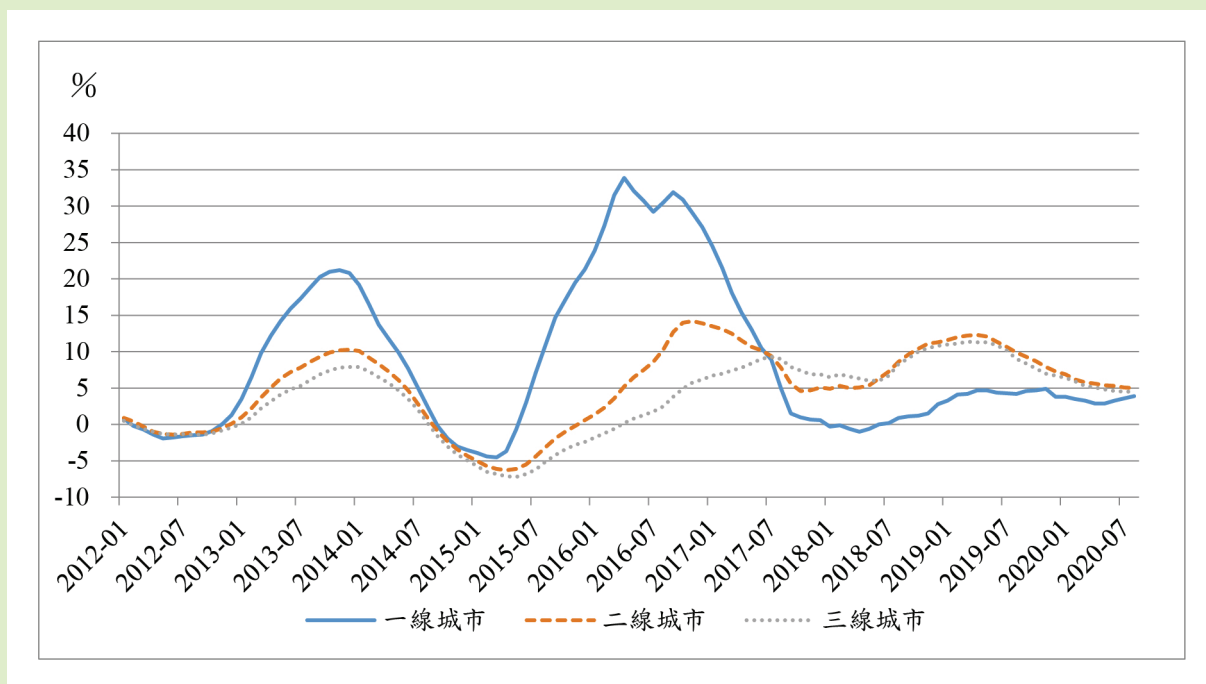
房地產業在中國大陸總體經濟一向扮演舉足輕重的角色，2019 年房地產業增加值為 6.93 兆元，較 2018 年成長 3%，且近 10 年占 GDP 比重亦持續上升。由於民生物價的高通膨率，使房地產被視為是最佳的保值財產與投資標的，誘使部分受薪階級民眾投入房地產市場，房地產投資活動逐漸由一、二線城市深入三、四線城市，投資者由一、二線城市高所得居民及外資轉為一般受薪階級民眾，種下當前房地產問題的遠因。

在中國大陸官方態度方面，最關鍵的表態是

2016 年底的中央經濟工作會議提出「房住不炒」定位。2018 年初美中貿易戰致中國大陸產業外移，造成房市需求降低，並動搖 2013 年房市熱錢投資者對「房地產不跌」心態，加以中共中央的保守調控政策影響，使 2017 年以後的一、二、三線城市房價走勢趨緩，一、二線城市價格持平，部份三、四線城市在地方首長強力介入下，要求「有行無市」牌價以免影響各城市整體房地產行情。

2018 年 10 月房地產龍頭萬科集團提出「活下去」口號，率先在廈門將建案以 6 折價格促銷，帶動各大房產集團競相「殺價求售」。2020 年恆大集團在 2 月 16 日宣布 動集團史上最大的全國購屋促銷活動，2 月底前全中國大陸 613 個銷售中樓盤將全部以 75 折出售，3 月則是全面 78 折出售，主因可能是恆大集團流動性危機加劇。根據中國大陸人民法院統計，2018-2019 年每年有超過 450 家房地產商倒閉破產，2020 年截至 6 月底已有 228 家房地產商宣布破產。由於當前新冠肺炎對短期房地產市場交易具有急凍效應，且估計歐美地區疫情至少延長至 2020 年底，將間接影響中國大陸沿海各大城市

圖二 70個大中城市新建商品住宅價格指數



資料來源：作者整理自 Wind 資訊



的經濟活動，使 2020 年房地產市場殺價求現更為不易。

參、美中競爭與肺炎疫情對臺灣產業及銀行業之影響

因美中衝突影響甚廣，不再僅限於貿易領域，甚至包含產業、科技與金融的地緣政治競爭態勢，尤其臺灣與中國大陸有相當密切的經貿與金融連結，因此有許多文獻討論此議題對兩岸經貿往來之影響，本文主要從金融業角度觀察美中貿易衝突及其影響。

美中貿易戰 2020 年最新進展為 1 月 15 日美國總統川普與中國大陸國務院副總理劉鶴在白宮簽署《中華人民共和國政府和美利堅合眾國政府經濟貿易協定》，通稱美中「第一階段經貿協議」（Phase One Trade Agreement），讓歷經兩年多的談判暫時告一段落。

在第一階段協議中，中國大陸接受不撤銷關稅的協議，顯然中國大陸位居弱勢，一般認為休戰階段可能持續至 2020 年底美國總統大選紛擾落幕後結束。展望未來，美中貿易關係顯不易恢復貿易戰前的緊密連結，美國對中態度傾向競爭而非合作的共識已逐漸成形。由於美中貿易戰對中國大陸客戶的衝擊，恐影響臺灣的銀行業者在中國大陸分行、子行的授信業務拓展，並面臨獲利能力下滑、資產品質下降的壓力，故銀行業者須特別留意相關風險擴及總行。此外，2020 年受疫情影響，對本國銀行業帶來諸多挑戰，例如：授信違約風險上升、利息收入受到壓縮，以及社會大眾投資與消費減少，銀行業財富管理業務的手續費收入降低等。

我國金管會為避免美中貿易衝突影響我國金融市場，對國銀在中國大陸的分支據點推出三大風險管控，包含：(1) 要求授信需依規定提列足額備抵呆帳且做好授信品質控管、(2) 控制曝險餘額占淨值比重低於 8 成、(3) 國銀在中國大陸分支機構若產生逾放須立即用盈餘打銷。根據金管會統計，截至 2020 年第 3 季，本國銀行在中國大陸曝險金額占淨值比降至 40.5%，曝險金額為新台幣 1 兆 5,541 億元，續創新低，主因為受疫情及美中貿易戰衝擊，影響中國大陸整體經濟發展與結構轉型，因此台資銀行在中國大陸授信業務態度趨於謹慎。

因美中貿易戰尚未停歇，加上肺炎疫情衝擊，

造成中國大陸產業供應鏈的重組，亦使本國銀行業者對中國大陸相關授信業務更加謹慎。臺灣金融業對中國大陸的曝險，主要以台資企業為主，這些台商在中國大陸的經營模式為「臺灣接单、大陸生產、外銷歐美」，受到美中貿易戰的影響，恐造成上下游產業鏈受到衝擊。由於在中國大陸設廠的台資企業擔心投資前景，故已調整供應鏈布局，另尋第三地生產據點，並帶動台商回流。

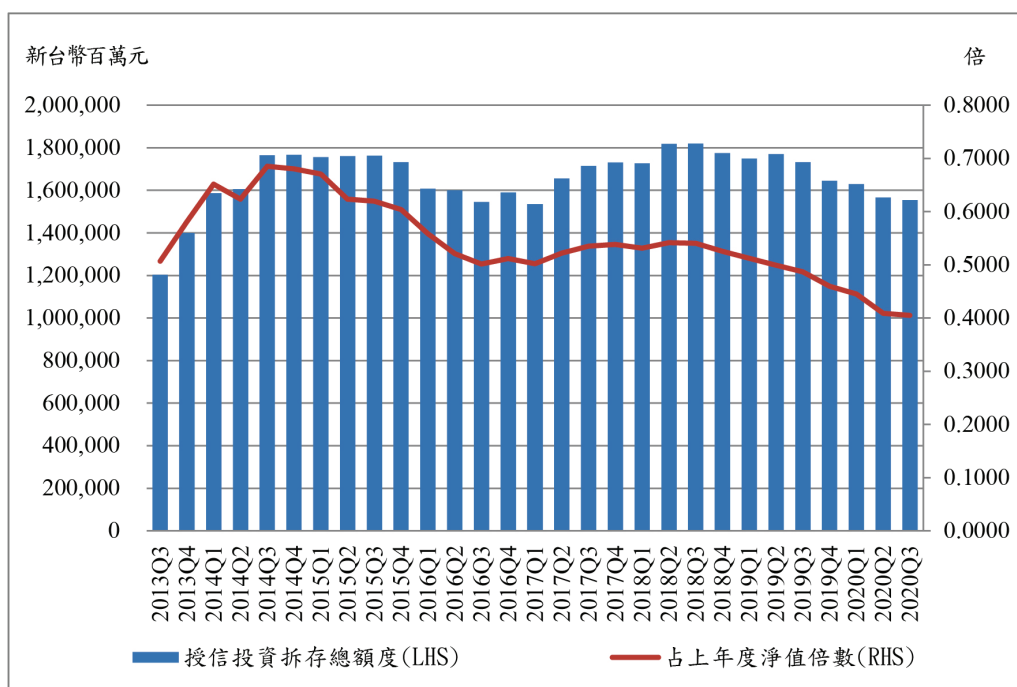
觀察臺灣的金控集團在中國大陸曝險，從 2018 年第 3 季開始下滑，其中放款逐季下滑，投資部份雖持續虧損，但投資占整體曝險比例持續上升。臺灣政府順應這波台商回流推動「歡迎台商回台投資行動方案」、境外資金匯回條例等相關措施。根據經濟部投資臺灣事務所數據顯示，截至 2020 年 11 月 6 日，投資臺灣三大方案已有 711 家台商回流響應，累計投資約 1 兆 1,357 億元。伴隨台商資金回流，也為國銀帶來財富管理商機。

綜上，由於中國大陸與臺灣經貿往來密切，許多臺灣金融業者直接授信給中國大陸的台商，或透過國際金融業務分行（OBU）承擔對台商的信用供應。受美中貿易戰影響，許多金融機構因為臺灣的往來授信戶直接出口美國或與受波及台商為產業上下游關係，導致業務受影響，加以疫情爆發，更推升美中貿易戰的不確定性。面對中國大陸全力投入防疫，加上美國對中國大陸實施嚴格的貿易、航行及旅行等禁令，美中下一階段的貿易談判恐將持續延宕，並增添台商及台資銀行業者的經營風險。

肆、臺灣銀行業在中國大陸曝險概況及因應中國大陸近期重要財經議題之措施

兩岸自 2009 年起陸續簽訂 MOU、ECFA、鬆綁人民幣業務、開放金融業西進等措施，使雙邊經貿與金融交流日益深化。截至 2020 年第 2 季，14 家台資銀行在中國大陸設立 5 家子行（下設 24 家分行、22 家支行）、8 家設立母行直屬分行及代表處（下設 24 家分行、8 家支行及 2 家代表人辦事處）、1 家單獨設立代表人辦事處，業務據點遍布東半部地區。此外，根據金管會統計，截至 2020 年 9 月底，我國銀行業對中國大陸授信、投資與拆存總金額約新台幣 1 兆 5,541 億元，占我國銀行業上年度決算後淨值的 0.4051 倍，比率雖創新低，但金額仍為相

圖三 銀行業對中國大陸之授信、投資及拆存總額度



對高點，反映台資銀行對中國大陸曝險程度仍高。

再者，根據中央銀行發布 2020 年 6 月底本國銀行國家風險統計，國銀外國債權直接風險餘額為 3,301.9 億美元。其中，對中國大陸直接風險為 477.65 億美元，最終風險為 682.99 億美元，排名皆僅次於美國，反映我國銀行業者在中國大陸投入資源龐大，以及中國大陸經濟發展與變革將對臺灣影響深遠，故臺灣銀行業者對中國大陸企業授信風險的控管甚為重要。

就獲利面觀察，2020 年上半年本國銀行海外獲利最高的前五大地區，依序為香港的 150.9 億元、中國大陸 50.4 億元、美國 18.5 億元、柬埔寨 15.7 億元及越南 15.3 億元；其中，中國大陸與香港的獲利成長率分別為 33.41% 與 -26.37%。

中國大陸長年透過要素驅動模式帶來的高速成長，早已存在經濟金融風險，加以近兩年美中貿易衝突升溫且衝突範圍有擴大延伸之趨勢，進而可能觸動中國大陸原有之內需疲弱、人民幣貶值與資金

外流等重大經濟金融風險議題，故貿易戰乃中國大陸既有經濟金融問題的放大器，也是全球產業供應鏈新格局的啟動點。更有甚者，2019 年末爆發的肺炎疫情更衝擊消費、投資與出口，其未來對中國大陸經濟社會發展與臺灣銀行業在當地之布局與既有資產之影響，有待持續觀察。

對於臺灣銀行業者而言，鑒於在中國大陸的授信、投資與拆借部位龐大，加上中國大陸經濟成長機會或風險都將對己身產生莫大影響。然而，中國大陸當前主要經濟金融風險、美中貿易衝突與肺炎疫情變化又是無可避免。因此，提高風險意識至關重要，筆者謹在此提出以下因應措施供參：

一、提高風險意識，審慎發展策略

因應中國大陸的經濟金融風險變化，建議即時追蹤當地的經濟金融情勢，結合自身在當地的授信、投資狀況，就關鍵變數預擬可能情形及對策。就業務面而言，做好風險評估與授信調查，同時強化貸



後管理的定期審查，確實追蹤客戶與上下游的交易屬性與信用條件，避免在信用事件發生的情況下措手不及而損及債權，並增加呆帳提存準備，以因應今年新情勢變化可能推升不良貸款率之情形。此外，建議指派專責團隊持續追蹤觀察貨幣政策、債務問題、房地產泡沫問題與多層次資本市場的發展，以防渠等問題惡化引發民眾擠兌、銀行對企業抽銀根等情事，帶來金融市場盪，形成骨牌效應。

二、因應美對中制裁，支持企業強化自主研發

在中國大陸內部面臨經濟調整結構、開放市場，對外面臨美中貿易衝突的過程中，台商在中國大陸經營的優惠環境與待遇逐漸減少，且中小型台商往往遭遇融資難、融資貴的問題，加上肺炎疫情影響，加深台商在當地經營業務的難度。因此，面對中國大陸投資營運環境的新變局，臺灣的金融業者應在風險可控的前提下，支持臺灣產業升級，積極鼓勵或協助創新。

尤其觀察近兩年美國對中資企業的制裁手段，可以得知關鍵專利技術的掌握是產業生存的命脈，類似的制裁事件在將來可能一再重演。考量台商在許多產業融入全球供應鏈的深度，較難置身事外，建議金融業者持續支持有潛力的企業客戶強化自主研發，積極布局智慧財產權或專利權版圖。

三、留意台商回流腳步，給予必要資金協助與財管服務

由於美中對抗形式儼然形成，即便簽署第一階段協議，長達兩年餘的貿易戰仍未停歇，更衍生製造業撤離美國或中國大陸的情形。臺灣以電子業為首的諸多產業早已高度融入全球供應鏈體系，在美中貿易新局下，全球產銷布局再平衡已在所難免，世界各國鼓勵產業回流，也加速台商自中國大陸外移的腳步。故中長期方面，建議金融機構搭配廠商的全球再平衡布局，提供相關的服務調整，諸如地緣調整或者業種型態調整。

另外，港版國安法通過後，造成香港亞洲金融中心角色受到嚴重衝擊，建議銀行業者持續評估美中貿易戰帶來的中國大陸台商資金回流商機，搭配金管會「財富管理新方案」或財政部「高階資產財富管理中心計畫」，推出有利台商回流的貸款組合

服務或尋求財富管理商機。值得一提的是，隨著銀行將收入主要來源從利差收入逐漸轉向手續費收入及投資交易，以及投資人在低利率環境下追逐更高之報酬率，不可避免帶來銀行端銷售更多較為複雜金融商品之趨勢。同時建議業者投入資源協助強化自然人及法人之金融原理、金融商品、金融法規之認知與規劃能力作為配套措施，以避免發生金融消費爭議或更嚴重之金融投資風險事件，此亦為事前防範金融消費爭議風險之道。

四、子行加強對中國大陸個人消費金融相關業務的開發

對於在中國大陸既有的資金部位方面，跟著政策走仍是相對保險且有獲利空間的策略。觀察近年來短期消費貸款餘額走勢呈現持續上升趨勢，儘管肺炎疫情期間走勢下滑，但電商業務仍呈現蓬勃發展態勢，可知中國大陸經濟發展模式逐漸由出口、投資驅動轉為消費驅動。即便美中雙方新冷戰時期，以及中國大陸經濟成長趨緩，內需消費仍將是未來中國大陸的成長動力，因此消費金融業務將是銀行的重點業務。建議在當地設立子行的國銀業者超前部署，在疫情消彌前，預先朝個人貸款業務投入資源，如車貸與房貸，也可向消費貸款、信用卡與財富管理等多元化的金融服務延伸。

五、善用全口徑跨境融資擴大政策加強對台商資金供給

為進一步擴大利用外資，便利境內機構跨境融資，降低實體經濟融資成本，人民銀行與外管局於2020年3月宣布，將全口徑跨境融資宏觀審慎管理政策的宏觀審慎調節參數由1上調至1.25，使跨境融資風險加權餘額上限提高，有助於中國大陸境內中小企業利用國際國內資源，多種管道籌集資金，緩解融資難、融資貴等問題，同時推動企業復工，以解決國內的就業等經濟問題。建議在中國大陸發展之台資銀行可透過全口徑跨境融資擴大政策，加大協助台資企業靈活解決融資問題，加強台資企業集團資金調度，同時解決面對美中貿易戰及疫情的雙重影響下，台資企業面臨的融資困難問題。

伍、結論

綜觀國際產經局勢，在美中貿易戰、新冠肺炎

之後，美中的經濟產業脫鉤趨勢儼然成形，過往「臺灣接單、中國大陸生產、行銷歐美」態勢不再。內部方面，中共的第十九屆五中全會於 2020 年 10 月 26 日至 29 日在北京召開，會議的經濟政策重點在於審議《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和二〇三五年遠景目標的建議》，確立攸關未來五年發展的「十四五」規劃綱要。相較過去五年，未來五年中國大陸面臨的變數和風險將更為複雜，「十四五」規劃中可能制定更低、更模糊的成長目標。尤其受到肺炎疫情影響，今年兩會時就首次未提年度成長目標，預期「十四五」規劃時期仍將面臨後疫情時代的諸多變數，因此可能延續此一策略。

臺灣銀行業近年因中國大陸經營環境日益惡化、成本逐漸提高、美中衝突升溫、產業鏈重組等因素影響，已提高對當地的風險意識，對當地企業的授信與投資金額已減少，曝險部位亦下降。至於 2020 年以來受肺炎衝擊的交通、觀光業、住宿及餐飲等內需產業，因我國銀行業者對其放款比重本就偏低，故銀行業者在當地的經營風險尚屬可控。然而，美中貿易戰已延伸至科技戰，甚至從香港議題等領域開啟金融戰，加上地緣政治衝突及全球反中氛圍擴大等事件影響，若肺炎疫情在 2021 年第 2 季前未能獲得有效控制，恐將抑制全球經濟成長力道，並使中國大陸疲弱的經濟成長成為新常態，須密切關注後續發展。

業務報導

1. 本會於 11 月 19 日委由台灣金融研訓院以「洗錢防制及打擊資恐實務」為主題，邀集國內學界與業界賢達人士，針對洗錢及資恐態樣案例，分享其專業知識與實務經驗，協助台灣銀行業者瞭解洗錢防制及打擊資恐實務。
2. 本會委請台灣金融研訓院規劃及執行「2020 年金融檢查與稽核系列研討會」活動計畫一案，因受新冠肺炎疫情影響，爰於研訓院教室改採線上座談會型態舉行，說明如次：
 - (1) 系列之一「國際金融監理論壇」於 2020 年 11 月 4 日上午 09:00 至 12:00 舉辦「美國金融監管之最新發展」及「新加坡金融監管之最新發

- 展」二場線上座談會。
- (2) 系列之二「金融檢查與稽核研修班」於 2020 年 11 月 24 日上午 09:00 至 12:00 及 25 日下午 13:00 至 16:00 舉辦四場線上座談會，課程講題依序分別為：「因應後疫情時代金融業的新常態：巨災風險管理 & 營運中斷風險管理」、「因應後疫情時代金融業的新常態：資安風險新挑戰與因應方式」、「風險導向內部稽核策略與實踐：數位科技於 Off-site monitoring（場外監控）及風險評估之應用案例分析」及風險導向內部稽核策略與實踐：外部 Quality Assurance（品質確認）QA review 實務案例分析」。

預告活動訊息

1. 本會委由台灣金融研訓院辦理 3 場國際金融科技論壇，從全球市場導入金融科技最新發展趨勢，透過國際案例分享及藉由國際經驗分享，深入探討數位時代銀行業的新商機與新挑戰，活動資訊如下：

- (1) 「API 經濟下場景金融之商機與挑戰」：2020 年 11 月 20 日
- (2) 「借鏡國際經驗：人工智慧在金融實務應用」：2020 年 11 月 27 日
- (3) 「金融資安防護與網路／雲端犯罪最新國際案



例」：2020 年 12 月 4 日

2. 本會規劃於 2020 年 12 月起陸續舉辦各類金融人才培訓活動（活動詳細資訊另以正式函文通知），謹概述活動主題及預訂時間如下：

- (1) 國際金融科技論壇 - 金融資安防護與網路 / 雲端犯罪最新國際案例（12 月 4 日）。
- (2) 金融科技未來趨勢線上演講會：物聯網 +5G 的應用（12 月 3 日）。
- (3) 金融科技未來趨勢線上演講會：智慧化自動流

程發展（12 月 10 日）。

- (4) 氣候變遷下金融業的進與退系列講堂：氣候變遷下銀行於資產 / 負債面的風險與因應（12 月 3 日）。
- (5) 氣候變遷下金融業的進與退系列講堂：Fintech 在氣候金融中的運用（12 月 7 日）。
- (6) 氣候變遷下金融業的進與退系列講堂：永續金融下的投資與商品（12 月 11 日）。

法規專區

法規新訊

1. 臺灣集中保管結算所股份有限公司於 2020 年 9 月 28 日以保結稽字第 1090019347 號函公告修正「公司負責人及主要股東資訊查詢作業要點」。
2. 金融監督管理委員會於 2020 年 10 月 26 日以金管銀國字第 10902733171 號令修正發布「銀行負責人應具備資格條件兼職限制及應遵行事項準則」第五條及「金融控股公司發起人負責人應具備資格條件負責人兼職限制及應遵行事項準則」第六條。