

106 年度

國內外與中國大陸經濟情勢發展與我經貿策略規劃
工作項目一：專題研究

中國大陸經濟結構轉型與政策趨勢觀察

(本報告內容係受託單位之觀點，不代表委託單位之意見)

委託單位： 經 濟 部

執行單位： 財團法人中華經濟研究院

中華民國 106 年 12 月

106 年度

國內外與中國大陸經濟情勢發展與我經貿策略規劃
工作項目一：專題研究

中國大陸經濟結構轉型與政策趨勢觀察

(本報告內容係受託單位之觀點，不代表委託單位之意見)

議題負責人：劉孟俊

研究人員：吳佳勳、吳若瑋

鍾富國、謝念億

委託單位：經 濟 部

執行單位：財團法人中華經濟研究院

中華民國 106 年 12 月

摘要

從總體經濟面看，中國大陸經濟發展放緩，整體風險逐步升高。預判十九大後，習近平將延續十八大以來的主要政策，對內持續推動「全面深化改革」及「製造強國戰略」等政策，引領經濟結構從投資出口導向轉向內需消費，以避免陷入中等收入陷阱，側重經濟穩定與產業升級近年中國大陸企圖打造與美歐大國平起平坐的國際地位，同時推動其全球化布局。策略上優先推動諸如中美 BIA 等多雙邊自由貿易協定、自由貿易試驗區、「一帶一路」倡議等區域層級的市場開放措施，試圖建構一套適合擴建本國發展空間的經貿規則。面對中國大陸「大國崛起」意識高漲及積極參與制定全球化規則之際，臺灣兩岸政策與觀點，早已不宜侷限於兩岸或臺灣視野，有必要將中國大陸推動全球化的影響和思維納入考量，並彈性調整我國的經貿發展戰略。

有鑑於此，本研究旨在中國大陸經濟結構轉型與發展政策趨勢觀察，省思我國兩岸戰略作為有待調整的意見，內容有五：首先探討中國大陸金融風險與防範，接著歸納中國大陸「一帶一路」政策推動現況，再分析雙創政策推動策略與成效，以及研析第三波自貿試驗區政策推動狀況。最後，根據以上研究發現，提出我國經濟政策之因應建議。

一、主要研究發現

本研究綜合分析結果，歸納結論及主要發現，說明如下：

(一) 預判近年中國大陸財經政策仍以「維穩」優先：金融的重點在於服務實體，同時避免發生系統性風險是底線。近年以來中國大陸金融動盪形勢加劇，需致力於經濟再平衡，關鍵是服務部門擴大產出能否實現官方成長目標，以及促進經濟再平衡的需求。當前中國大陸銀行不良貸款持續攀升，

經濟成長趨緩的壓力增加，金融風險也在累積之中。伴隨陸企大舉海外併購，外流資金與陸企累積債務雙雙並行上升，所衍生債務風險及對全球的衝擊，需持續關注。

(二) 創新創業成為新常態經濟模式的必要作為：中國大陸在經濟面臨新常態下，就業問題更為嚴峻。藉由「大眾創業」既可擴大就業、增加人民收入，又利於促進社會垂流動，成為「全面建成小康社會」的動力；而在「萬眾創新」層面，中國大陸希望藉由前瞻技術發展，持續推動經濟轉型升級。不過，諸多入駐眾創空間的新創團隊雖找到辦公空間，卻非獲得培養、交流創業想法的平臺；僅少數眾創空間有能力提供完整的政策資源、輔導作用，恐將影響對創業活動的效益。

(三) 以第三波自貿試驗區持續構建開放型經濟新體制：最新進展是第三波自貿試驗區已落點底定，並在政策上強化磁吸海外技術和人才流入，代表著中國大陸的市場化進展已由一般「產品市場」改革深化至「要素市場」改革。惟基於第三波自貿試驗區多數存在先天經貿劣勢的情況下，發展時間可能要較前兩波自貿試驗區來得長。對臺商而言，自貿試驗區政策等政策方向固然帶來市場商機，卻也意味著未來須面臨更多的市場競爭。

(四) 「一帶一路」仍為未來五年經濟國策：過去五年中國大陸外交政策的執行較經濟改革快速，中國大陸高層官員於國際性會議中頻繁的提到「一帶一路」，透過基礎建設與金融流通，擴展至軟體設施與文化交流，可視為中國大陸推動新型全球化的巨型工程。然而，「一帶一路」關注度雖高，多國仍持觀望態度，國際共識仍未成形。加上儘管存在基本合作框架，但具體項目的落實情形仍待評估，係因「一帶一路」並非單純追求短期回報的商業行為，而是政府戰略，很多建設必須長期才能看出效益。

二、政策建議

針對本計畫研究成果，茲簡要提出七項政策建議，俾提供執政單位參考：

(一) 建立中國大陸經濟/金融風險預判機制：有鑑於近年中國大陸總體經濟、債務與金融發展對我國無論是對臺商、金融業，甚至是臺灣經濟均造成非常大的衝擊。因此，建議政府應建構中國大陸經濟/金融風險的預警機制，藉以掌控中國大陸的可能風險外溢，前瞻掌握中國大陸經濟走勢，並研判對我國影響。

(二) 強化中國大陸產業與外貿發展之觀察機制：1. 建議有關單位強化監控中國大陸在 2016-2020 年間，所推動的六項具體重大產業工程的進程。2. 關注十九大之後中國大陸發展重點產業領域對我國影響。3. 建議有關單位持續監控中國大陸對外貿易、投資及吸引人才等方面，對我國的影響。4. 關注中國大陸區域科技與產業的崛起，帶動地方的轉型，使各地方擁有不同的特色與任務，以及對臺產業影響。5. 建議整合國內研究中國大陸的智庫和政策執行法人共同推動。6. 需關注外資在兩岸布局的策略，恐形成外資轉往中國大陸投資的趨勢。

(三) 強化兩岸非官方合作關係，推動企業避險機制：在兩岸政治關係停滯的情況下，民間往來並沒有停止。因此，建議在官方機制停擺的情況下，應積極利用民間相關組織與中國大陸建立非官方的合作關係，密切掌握臺商的動態，保護臺商財產與人身安全，並授權非官方的合作關係進行溝通，以避免雙方產生誤解，進而造成衝突。

(四) 多元市場結構，強化臺美供應鏈與新南向作為：1. 利用川普建構美國製造業的新政策，加速「建立臺美生產鏈」以便帶給臺灣經濟價值。2. 在美國新政府所帶來的新契機及新國際局勢下，臺灣必須研究如何配合美國在亞洲的新政策，重新建構美臺在東南亞合作的新模式，以強化臺灣在亞洲地區的角色。3. 我國南向政策或可結合當地臺商人脈，發揮我國產業高度彈性的優勢，多與當地產業打造合作商機，尤其探索最佳合作操作模式與投資模式。

(五) 關注第三波自貿試驗區地域關係帶來的競爭與機會：根據前兩波自貿試驗區的經驗來看，第三波自貿試驗區帶來的經濟效益不可忽視，儘管目前成效尚未顯現且存在部分風險，尚可透過與當地臺商商會或海峽兩岸關係協會等機構保持聯繫，就可能的項目來做評估對接，將自貿試驗區可能帶來的競爭衝擊轉為合作關係，使我國產業與對外貿易關係能夠在中國大陸逐漸崛起的過程中持續保有優勢與利益。

(六) 創新創業人才政策：因應中國大陸自貿試驗區強化服務業開放藉以吸引我國的青年與創新人才，我國多元產業發展政策戰略思路，必須由著眼於「資本」擴及或移向「人才」等要素。對臺灣而言，最根本的關鍵是如何推動法規鬆綁，在製造業和服務業建立類似「監理沙盒」機制 (Regulatory Sandbox)，以協助產業活化創新空間。

(七) 引導海外臺商回臺投資，強化國內外產業供應鏈關係：「二代接班」臺商企業多有尋求創新事業轉型的需求，建立「國內企業資本合作資料庫」，除方便提供海外臺商返臺搜尋合作夥伴的需求外，亦作為見學團安排商機媒合的清單。此外，打造建立商機媒合的追蹤機制，掌握海內外臺商投資合作的進展，主要藉以排除國內各項投資障礙，提升政策效益。

目次

摘要	I
目次	i
表次	iii
圖次	vii
第一章 緒論	1
第一節 研究背景與目的	1
第二節 研究內容與架構規劃	7
第二章 中國大陸金融風險與防範	11
第一節 中國大陸債務問題與因應	13
第二節 影子銀行風險重燃與因應	32
第三節 人民幣匯率與資本外流	51
第四節 通貨膨脹隱憂	69
第三章 中國大陸「一帶一路」政策推動進展	81
第一節 「一帶一路」重要時點	82
第二節 「一帶一路」推動成效與風險	90
第三節 對臺啟示與意涵	123
第四章 雙創政策推動策略與成效	129

第一節	中國大陸的雙創推動政策	129
第二節	中國大陸雙創推動成效	150
第三節	中國大陸創業潮所引發的疑慮	187
第五章	第三波自貿試驗區政策推動進展	197
第一節	第三波自貿試驗區之創新政策	198
第二節	第三波自貿試驗區之近期成效與進展	218
第三節	第三波自貿試驗區對中國大陸經貿關係可能產生之影響	241
第六章	結論與政策建議	259
第一節	重要研究發現	260
第二節	相關政策建議	267
參考文獻	279
附件 1	第三波自貿試驗區其他政策方案內容	287
附錄 1	期中審查意見回覆及處理情形	309
附錄 2	期末審查意見回覆及處理情形	314

表 次

表 1-1	2015 年底中國大陸債務結構.....	3
表 2-1	中國人民銀行社會融資規模組成結構.....	15
表 2-2	中國人民銀行各項社會融資規模存量統計.....	15
表 2-3	2015-17 年 6 月社會融資規模變動量	17
表 2-4	影子銀行組成成分.....	35
表 2-5	中國大陸重要進口項目占全球總進口之比重.....	79
表 3-1	「一帶一路」重要時點.....	82
表 3-2	「一帶一路」國際合作高峰論壇重要成果.....	91
表 3-3	「一帶一路」國家五通指數排名及評分.....	93
表 3-4	「一帶一路」沿線各國與中國大陸貿易合作模式分類.....	96
表 3-5	中國大陸對「一帶一路」國家投資排名（2005-2016 年）	100
表 3-6	中國大陸直接投資和建造合約總額.....	102
表 3-7	「一帶一路」雙多邊文件.....	104
表 3-8	「一帶一路」沿線部分國家發展戰略或政策一覽.....	107
表 3-9	「一帶一路」重點省（區市）定位.....	108
表 3-10	中國大陸地方推進「一帶一路」合作特點.....	109
表 3-11	中國大陸對東協十國與南亞六國投資安全評估.....	115

表 4-1	中國大陸的創業潮演進.....	130
表 4-2	2014 年國務院六大政策推動大眾創業.....	133
表 4-3	國務院四大政策確定支持發展「眾創空間」.....	134
表 4-4	中國大陸股權融資市場掛牌門檻比較.....	139
表 4-5	國務院常務會議關於中關村相關政策的推廣.....	145
表 4-6	中國大陸所得稅修正比較表.....	146
表 4-7	2016 年《國家重點支持的高新技術領域》列表.....	149
表 4-8	中國大陸對創業投資企業和天使投資的稅收減免.....	150
表 4-9	中國大陸創業融資區域分布.....	152
表 4-10	2016 年全球獨角獸企業榜單.....	158
表 4-11	中國大陸艾瑞諮詢的獨角獸企業榜單前 15 名.....	158
表 4-12	中國大陸科技部火炬中心的獨角獸企業榜單前 15 名.....	159
表 4-13	估值超過 100 億美元的私有科技型初創企業.....	167
表 4-14	中國大陸的孵化器轉變.....	170
表 4-15	中國大陸代表性企業的開放平臺.....	171
表 4-16	中國大陸平臺型企業拆分的獨角獸企業.....	172
表 4-17	臺灣勞動部推出之強化青年技能與職場銜接計畫.....	177
表 4-18	中國大陸對吸引臺灣青年赴陸創業的相關政策.....	179

表 4-19	部分兩岸青年創業基地的優惠措施.....	179
表 4-20	平潭綜合實驗區對吸引臺灣青年的創業扶持政策.....	181
表 4-21	阿里巴巴臺灣創業者基金計劃.....	182
表 4-22	阿里巴巴臺灣創業者基金投資之臺灣新創企業.....	185
表 5-1	第三波自貿試驗區各區定位與目標簡表.....	200
表 5-2	陝西自貿試驗區企業進駐量與註冊資本統計.....	239
表 5-3	2016 年中國大陸城市綜合經濟競爭力排行.....	242
表 5-4	中國大陸服務貿易進出口總額（2016 年）.....	244
表 5-5	中國大陸服務貿易各部門競爭力指數.....	246
表 5-6	2017 年版負面清單新開放領域.....	250
表 5-7	第三波自貿試驗區對「一帶一路」戰略的意義.....	255
表 6-1	十九大之後，中國大陸重點產業領域.....	268

圖 次

圖 1-1	研究架構圖.....	8
圖 2-1	2006-2015 年中國大陸 GDP 組成結構.....	12
圖 2-2	各項社會融資規模餘額比重.....	16
圖 2-3	中國大陸經濟槓桿率.....	17
圖 2-4	國際機構估算之中國大陸經濟槓桿率.....	18
圖 2-5	2016 年底主要國家非金融部門負債結構.....	19
圖 2-6	各國債券餘額與結構（2016 年底）.....	21
圖 2-7	中國大陸政府債務結構.....	22
圖 2-8	中國大陸企業永續債券發行規模.....	31
圖 2-9	中國大陸銀行業與影子銀行規模.....	34
圖 2-10	影子銀行組成結構.....	37
圖 2-11	銀行存款與理財產品.....	38
圖 2-12	銀行表內與表外理財產品規模.....	39
圖 2-13	貨幣市場基金管理之資產規模.....	40
圖 2-14	餘額寶回報率與市場利率.....	40
圖 2-15	保險業資產配置結構.....	42
圖 2-16	中國大陸影子銀行與傳統銀行相互關聯性.....	44

圖 2-17	人民幣兌美元匯率（月資料）	56
圖 2-18	人民幣兌美元匯率與外匯儲備	57
圖 2-19	離岸與在岸人民幣兌美元即期匯率（月資料）	60
圖 2-20	中國大陸貨幣供給與其成長率	70
圖 2-21	中國大陸貨幣供給成長率與經濟成長率	71
圖 2-22	貨幣供給/GDP	71
圖 2-23	中國大陸通貨膨脹率（1985 年 1 月-2017 年 9 月）	72
圖 2-24 (a)	中國大陸 36 個城市通貨膨脹率平均值與標準差分布狀態圖 （2001 年 1 月-2010 年 12 月）	75
圖 2-24 (b)	中國大陸 36 個城市通貨膨脹率平均值與標準差分布狀態圖 （2011 年 1 月-2017 年 2 月）	75
圖 2-25	金屬原物料價格年變動率（2016 年 1 月-2017 年 4 月）	76
圖 2-26	國際原油價格年變動率（2016 年 1 月-2017 年 4 月）	77
圖 2-27	中國大陸工業生產者出廠與購進價格變動率（2009 年 1 月-2017 年 9 月）	77
圖 3-1	「一帶一路」相關的多層次金融機構	112
圖 3-2	「一帶一路」倡議實施方案	124
圖 4-1	中國大陸高科技、高成長企業未來籌資動向	140
圖 4-2	新三板掛牌企業家數、市值與產業領域分布	141

圖 4-3	於新三板內活躍的主要創投公司	142
圖 4-4	中國大陸的天使投資規模	151
圖 4-5	2010 至 2014 年高科技、高成長企業的地域分布	157
圖 4-6	北京獨角獸企業的行業分布	162
圖 4-7	上海獨角獸企業的行業分布	162
圖 4-8	深圳獨角獸企業的行業分布	163
圖 4-9	杭州獨角獸企業的行業分布	163
圖 4-10	百度、騰訊與阿里巴巴在金融領域的顛覆性業務模式	166
圖 4-11	北京創新創公司行政區分布	168
圖 4-12	中國大陸 2016 上半年創業投資基金的投資領域	174
圖 5-1	第三波自貿試驗區之所在地區地理位置分佈	197
圖 5-2	遼寧自貿試驗區大連片區企業戶數(2017 年 4 月)	219
圖 5-3	2016 年全球 FDI 流量排名前 5 名	248

第一章 緒論

第一節 研究背景與目的

一、研究背景

回顧中國大陸 2016 年的總體經濟情勢，根據國務院總理李克強在 2017 年 3 月 5 日舉行的「全國人民代表大會」中發表《2017 年政府工作報告》¹，指出 2016 年中國大陸經濟運行緩中趨穩、穩中向好。具體表現包括 2016 年中國大陸經濟成長率為 6.7%，對全球經濟成長的貢獻率超過 30%；消費者物價上漲 2%；工業企業利潤由上年下降 2.3% 轉為成長 8.5%，單位國內 GDP 能耗下降 5%；全年城鎮新增就業 1,314 萬人；2016 年末城鎮登記失業率 4.02%，創近年來最低記錄等等。

在個別項目方面，根據《2017 年政府工作報告》，2016 年中國大陸政府主要執行的工作共有八大項，分別是：(1) 繼續創新和加強宏觀調控，經濟運行保持在合理區間；(2) 推動「三去一降一補」²，供給結構有所改善；(3) 大力深化改革開放，發展活力進一步增強；(4) 強化創新引領，新動能快速成長；(5) 促進區域城鄉協調發展，加快形成新的成長極與成長帶；(6) 加強生態文明建設，綠色發展取得新進展；(7) 注重保障和改善民生，人民群眾獲得感增強；(8) 推進政府建設和治理創新，社會保持和諧穩定。

大體而言，2016 年間中國大陸不再運用「大水漫灌」的方式刺激經濟成長，而是依靠改革創新來穩成長、調結構、防風險，像是實施穩健的貨幣

¹ 「2017 政府工作報告」，2017 年 3 月 5 日，《中國政府網》，
<http://www.gov.cn/zhuanti/2017lhzfgzbg/>。

² 即去產能、去庫存、去槓杆、降成本、補短板。

政策，著重改善融資和信貸結構；加大積極財政政策力度，增加的財政赤字主要用於減稅降費和基礎建設投資，期能更好地推動供給側結構性改革與管控風險。

然而，綜合分析近來中國大陸國內外形勢，由於全球經濟正處於脫離低迷的轉折階段，「逆全球化」思潮和保護主義傾向抬頭。主要經濟體的政策走向及外溢效果變數較大，不穩定與不確定因素明顯增加，中國大陸的經濟運行仍面臨挑戰。其中，有三個較為突出的問題：

首先，中國大陸為能有效的「防範風險」，其財經政策面臨掣肘。當前中國大陸內需依然成長乏力，而財政與貨幣政策空間縮小且效果明顯減弱。加上投資的邊際效率明顯降低，經濟與金融風險正累積中。同時，供給側結構性改革的去產能與去庫存進入攻堅期，去槓桿亦進入風險期。為解決房地產泡沫和僵屍企業，推動財政與貨幣政策面臨限制，「防範風險」已成更為突出的任務。上年中國大陸大量財政政策下僅維持 L 型成長，2017 年恐難以維繫；其企業債務、資產泡沫等結構性問題與風險恐惡化加大。

對應於進入「防範風險」期間，中國大陸需保持一定的經濟成長速度。估計 2016 至 2020 年的五年內，GDP 平均年成長率在 6.6% 以上，方能夠達成經濟成長倍增的目標。其關鍵在於提升其消費內需動能，一方面降低因投資產生的債務金融風險，另外亦可達到成長目標。不過，目前中國大陸的經濟動力來源，仍多倚靠投資為主。近十多年來，中國大陸居民消費對 GDP 的比重有逐年下降的趨勢，從實際數據觀察，2003 年起，中國大陸居民消費對 GDP 的比重持續落後於固定投資對 GDP 的比重。這種落差未見縮小，反而有持續擴大的趨勢。

其次，以「債轉股」對應償債高峰期，信用風險有增無減。中國大陸「4 兆元」人民幣投資刺激計畫使其債務占 GDP 的比例從 2007 年底的 148%，快速成長至 2015 年底的 250%（債務總額達到 168.48 兆元人民幣），高盛推估 2019 年將超過 400%。固然債務占 GDP 的比例與經濟風險無法直接劃上關係，但仍應關注其債務結構、償債能力與現金流動性。根據中國社會科學院國家金融與發展實驗室研究報告指出，2015 年底中國大陸債務結構集中在企業部門貸款，占 GDP 比重為 152%，其次依序為政府部門貸款與家庭貸款，分別占 GDP 的比重為 56.8% 與 39.9%（見表 1-1）。而企業部門中，國企部份占比 65%。

表 1-1 2015 年底中國大陸債務結構

	兆元人民幣	與 GDP 比值 (%)
GDP	67.66	100.0
中央政府債務	10.66	15.8
地方政府債務	16.00	23.6
融資平臺債務	11.68	17.4
政府部門小計	38.34	56.8
家庭	27.00	39.9
企業	103.14	152.4
總計	168.48	249.0

資料來源：中國大陸社科院國家金融與發展實驗室研究報告（2016/6/15）。

尤其，中國大陸未來幾年仍是償債高峰，整體償付壓力有增無減。加上近來中國大陸央行為抑制金融槓桿，已引導利率上揚，一方面為壓抑房地產市場泡沫，也有減緩資金外流的意涵。由於金融緊縮，公司債利率持續上揚，企業卻無法發行新債，預期部分企業將難以還債而發生多起違約事件。

中國大陸的金融市場特徵與歐美等先進國家顯著不同，多以間接融資為主，即企業主要向銀行貸款來融資，致使債務占 GDP 的比例自然較高。為

了施行「去槓桿」的策略目標，對於有技術前景的產業和企業（以國有企業為核心）可透過「債轉股」與「債轉債」的手段，從負債端改善企業融資結構，補充資金、降低企業槓桿率。此外，2016年10月初，市場化「債轉股」政策正式推動，預期可以減輕債務負擔。然而，此項政策本身也存在較大的道德風險，不排除部分「債轉股」企業藉此逃避債務並拉高信用風險。

最後，供給側結構性改革雖有進展但並不平衡。2016年以「三去一降一補」五大任務為重點來推動供給側結構性改革已有初步成效，部分產業供求關係、政府和企業理念行為發生積極變化，但產業壟斷、准入門檻、地方保護等阻礙市場機制運行的障礙亟待拆除。

具體而言，該項改革的核心主要有三點：去庫存、去產能，而後擴及國企、財稅、金融、社保等重大改革。中國大陸若隨著供給側結構性改革的持續推進，預判經濟結構將結合產業轉移效果，傳統工業占比下降，新興產業占比上升；服務業在教育、醫療、金融、旅遊等領域將吸引更多資源要素流入。中國大陸也將透過寬鬆市場准入並降低進口關稅，更大幅度地對外開放市場，藉以有效提供其國內產業更多元、便宜且優質中上游原物料、零組件供給，並與海外經濟體形成更為細化的產業分工。

綜上所述，2016年中國大陸經濟總體走勢大致上可以提出以下幾點觀察：第一，所謂供給側結構性改革的「三去一降一補」五大任務並未有明顯之良好進展，行政思維主導的去庫存與去產能甚至產生許多副作用如大宗商品價格猛漲與一二線城市房價飆升等；第二，在房地產投資與基建投資相繼擴張背景下，總體經濟短期成長趨向穩定；第三，金融風險正在快速檯面化，未來商業銀行體系將會遭遇較大之壞賬壓力；第四，人民幣貶值與資本外流相互加強，加劇上述之風險。

二、研究目的

由 2016 年 12 月 9 日的中央政治局會議、以及同（12）月中召開的中央經濟工作會議觀之，「穩中求進」已成為中共高層的經濟政策指導原則。延續上述會議基礎，在 2017 年地方兩會當中，處處可見以「穩成長」做為主基調的概念；在 2017 年兩會期間，大陸中央亦持續表明力求「維穩」的發展策略與概念。

其中，將防控金融風險與資產泡沫放在來年的政策重點，意味著「防風險」將成為中國大陸政策最為關心的核心問題。尤其若持續推動「供給側結構性」，削減過剩產能與國企改革等政策，勢必攸關經濟穩定。在 2017 年秋季每 5 年召開一次的中國共產黨第十九次全國代表大會（「十九大」）之前，中國大陸金融管控抑制資產泡沫化。

此外，中國大陸的重要結構轉型政策的進展亦值得關注，本研究聚焦「一帶一路」、雙創政策與區域發展趨勢的第三波自貿試驗區。係《2017 年政府工作報告》指出，除了繼續深入推進供給側結構性改革外，還要積極主動擴大對外開放，以及以創新引領實體經濟轉型升級。

首先，對外開放的首要工作為推進「一帶一路」建設，建立中國大陸與沿線國家的合作機制。「一帶一路」倡議目的加強其能源安全，擴大國內產能過剩產業的海外市場，提高中國大陸企業（以下報告中均簡稱「陸企」）競爭力，增強其軟硬實力，擴大對外經濟和地緣政治影響，改變亞洲區域的權力平衡，以提升其大國的地位。特別是金屬、礦產、小城市房地產等，靠國內需求難以簡單消解。為此，中國大陸政府一直強調需要透過推動「一帶一路」建設推進國際產能合作，將過剩的產能運用到沿線國家的基建項目中。

國務院目前已明確 12 個國際產能合作的重點產業，包括鋼鐵、有色、建材、鐵路、電力、化工、輕紡、汽車、通信、工程機械、航空航太、船舶和海洋工程。

其次，持續推進大眾創業、萬眾創新，藉由「雙創」推動新舊動能轉換和經濟結構升級。2017 年將新建一批「雙創」示範基地，鼓勵大企業和科研院所、高校設立專業化眾創空間，加強對創新型中小微企業支援，打造面向大眾的「雙創」全程服務體系。事實上，《2015 年政府工作報告》已將「大眾創業、萬眾創新」提高至國家經濟發展新引擎的戰略高度，要通過一系列政策制度安排，釋放新的改革紅利，調動群眾的創新創業積極性，鼓勵創業者應用新技術、開發新產品、創造新需求、培育新市場、打造新業態，進而使大眾創業、萬眾創新成為經濟發展和社會進步的新引擎。中國大陸處於新舊發展動能接續轉換的時期，透過推動大眾創業、萬眾創新，來促進經濟發展，雖然在規模上尚小，但在支撐經濟成長轉型、帶動就業等方面將越來越重要。

其三，2016 年 8 月 31 日，中國大陸商務部對外公佈了國務院決定將在遼寧、浙江、河南、湖北、重慶、四川、陝西等 7 個省市設立新的自貿試驗區，並預計此新一波自貿試驗區將有機會於 2017 年年初正式掛牌上路。加上原有的 4 個自貿試驗區，中國大陸整體自貿試驗區數量將一口氣擴張到 11 個，而自貿試驗區的佈局區域也由東部沿海向內陸地區擴散。有別於原先自貿試驗區強調於政府體制改革，第三波自貿試驗區似加入了更多支援內陸區域經濟發展與「一帶一路」倡議的功能。可以預期未來中國大陸內陸地區的發展速度將因為自貿區的掛牌而快速提高，同時對周邊地區帶起輻射作用，加速周邊地區經濟發展，並作為發展絲綢之路經濟帶的重要核心，提高

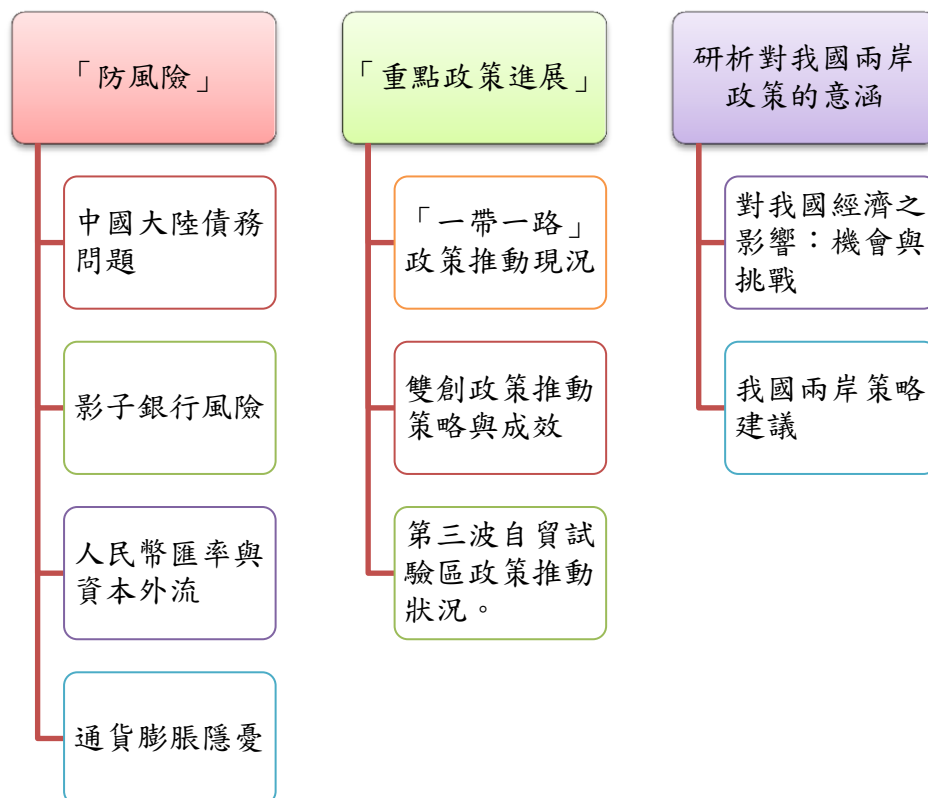
「一帶一路」戰略的發展性，同時支撐起西部大開發戰略的實施，因此後續對於第三波自貿區的觀察應持續進行，並瞭解其運行成效。

總體而言，本研究重點分就「防風險」與「重點政策進展」兩方面，掌握「中國大陸經濟結構轉型與政策趨勢」對我國經濟之機會與挑戰影響；最後根據研究發現，提出我國經濟政策之因應建議。

第二節 研究內容與架構規劃

本研究初步分就中國大陸「防風險」與「重點政策進展」兩方面著手。「防風險」方面，研析「供給側結構性」推動進展與成效，以及觀察金融管控政策以抑制其資產的泡沫化。「重點政策進展」方面，本研究著重「一帶一路」、雙創政策與第三波自貿試驗區等政策的推動狀況研析。最後，在對我國之影響與因應建議方面，根據前述研究成果，考量對我國經濟之機會與挑戰影響，涵蓋兩岸貿易與投資層面以及我國經濟發展等層面。另，就中國大陸經濟結構轉型與政策趨勢的觀察，提供對我國經濟政策之因應建議。本研究架構如圖 1-1 所示。

本研究章節安排首先於第一章第一、二節說明研究背景與目的，以及研究內容與架構規劃。第二章探討中國大陸金融風險與防範，包括影子銀行風險重燃與因應、人民幣匯率與資本外流、通貨膨脹隱憂。第三章說明中國大陸「一帶一路」政策推動現況，回顧其政策重要時點與探討其推動成效，並從中思考對我國「新南向政策」推動之影響。第四章分析雙創政策推動策略與成效。規劃於第五章研析第三波自貿試驗區政策推動狀況。第六章則彙整對我國經濟之機會與挑戰，並提出我國兩岸策略及政策建議。



資料來源：本研究整理。

圖 1-1 研究架構圖

在具體研究方法的部份，本研究擬透過相關文獻與資料之整理分析、研究團隊參與相關研討會與論壇、針對重要議題進行專家訪談或舉辦座談，最後再進行綜合歸納與分析等方式。研究進行將在資料與訊息蒐集上力求即時與廣泛，在專家看法上力求多元，在議題分析時力求聚焦與深入。

本研究「中國大陸經濟結構轉型與政策趨勢觀察」內涵多項主題，結合各項統計資料與多元文獻論述，藉以追蹤中國大陸當前降低債務與金融風險的成效，以及掌握其主要的政策效果，進而衍伸探討對於我國經濟之影響與兩岸政策的意涵。本研究之預期政策效益，羅列如下：

第一，預期中國大陸銀行不良貸款持續攀升，金融風險與資產泡沫風險正加速累積中。由於中國大陸經濟與金融風險，可由多元管道外溢臺灣。本

研究將藉由整體與多元分項層面，初步掌握中國大陸金融風險的概況。

第二，考量中國大陸的「一帶一路」倡議、「雙創政策」與第三波自貿試驗區等政策將持續推動，預期對我國的「新南向」、「亞洲•矽谷」與數位經濟等政策推動，以回應中國大陸的產業競爭。

第三，在前述之研究成果的基礎上，配合我國當時重要經濟與產業政策，提出因應中國大陸當前情勢發展之政策建議。

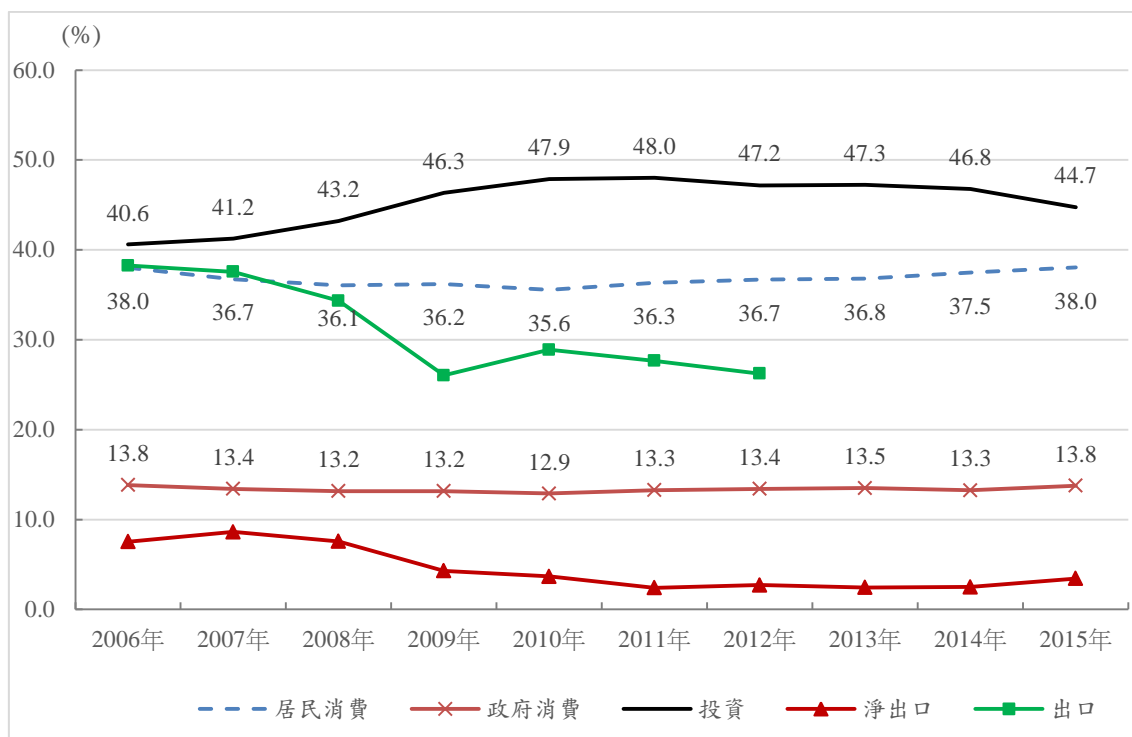
第二章 中國大陸金融風險與防範

世界銀行於 2017 年 4 月 13 日發布《東亞與太平洋地區經濟半年報》，預計當年中國大陸經濟成長率為 6.5%，2018-2019 兩年或放緩至 6.3%。報告指，中國大陸經濟增速放緩、結構優化調整的態勢料將持續，反映出去產能、去槓桿的政策效果。報告並建議中國大陸政府應繼續努力減少企業債務，推進國有企業結構重組，加強對影子銀行³監管等。

事實上，中國大陸進入新常態後，經濟成長走緩成為目前主要的特徵。然而，在面臨產業結構優化調整期，與隨之而來的美元加息影響，人行目前定調貨幣政策不再寬鬆，全球金融也進入了錯綜複雜的局面。與此同時，因中國大陸早期策略是要先讓一部分的人民富起來，進而帶動全體國民富足起來。因此早期大量投資建設沿海加工出口區，成為世界工廠；然近期沿海大量缺工，導致薪資高漲、廠商移往內陸與東南亞設廠。加上中國大陸的貿易成長開始出現明顯減緩現象，故在投資居高不下、長期投資大於消費的環境，以及全球原物料、製造業供過於求的背景下，中國大陸開始出現產能過剩的問題，並導致近年開始出現調產能、調結構的行動。

中國大陸向來以擴大投資做為刺激經濟成長的動力。圖 2-1 顯示中國大陸近年 GDP 的組成結構，投資占 GDP 比重超過四成，是全球投資占比最高的國家；特別是在國際金融危機後，投資占 GDP 的比重更是持續提高，2009 年至 2011 年投資占 GDP 的比重依序分別有 46.3%、47.9% 與 48%，2015 年則略降為 44.7%，此也反映出 2008 年的「4 萬億」投資計畫的效果。

³ 影子銀行 (shadow banking) 又稱為影子金融體系或平行銀行系統 (The Parallel Banking System)，是指功能和傳統銀行相似、卻不必受嚴格法規規範的金融實體系，並扮演著類似傳統商業銀行的角色。



註：中國國家統計局可取得以支出法計算之 GDP 組成中的居民消費、政府消費、投資與淨出口統計資料，而出口資料則由 IFS 取得，但 IFS 中此項目的中國大陸統計資料僅只能取得 2012 年以前之資料。

資料來源：中國國家統計局，IFS。

圖 2-1 2006-2015 年中國大陸 GDP 組成結構

居民消費所占的比重較投資低，尤其在國際金融危機後投資擴張時期，民間消費占比微幅下降，約占 36%；隨後緩步回升，2015 年時占比提高到 38%。政府消費所占的比重波動不明顯，約維持在 13% 至 14% 之間。出口占比則因整體大環境不佳的影響，顯現逐年下降的趨勢。

強力的投資帶領下，中國大陸央行採取極度寬鬆的貨幣政策，導致貨幣超發。然在經濟趨緩的同時，卻帶來了大量游資找尋不到出路，反而推升一波波的資產泡沫。當成長減緩，投資實體經濟的報酬率遠不及資本市場時，一方面導致越來越多的金融資源流向有銀行和政府背書的各類影子銀行產品；另一方面企業本業獲利萎縮，過大的投資反而加速資金缺口顯現，進而增添金融體系風險的隱憂。

近年，中國大陸開始將防範與去除部分金融風險列為政策重點，並且配合實施去槓桿等政策，金融市場由此進入強監管時代。2016年12月的中央經濟工作會議即定調2017年將以「穩中求進」為總目標；2017年1月的人行工作會議亦要求人民銀行系統，「堅持穩中求進工作總基調，牢固樹立和貫徹落實新發展理念，適應把握引領經濟發展新常態，堅持以提高發展品質和效益為中心，堅持以推進供給側結構性改革為主線，適度擴大總需求，保持貨幣政策穩健中性，加強預期引導，全面做好穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險各項工作，促進經濟金融平穩健康發展。」有鑑於此，在十九大召開前，外界普遍認為中國大陸的財經政策將以「維穩」為主基調。

以下將就近期中國大陸在債務、影子銀行、匯率波動與資本外流、通貨膨脹等四大議題上，可能會面臨的金融風險加以討論；並進一步彙整官方提出的因應策略與措施內涵。

第一節 中國大陸債務問題與因應

國際金融風暴後，為了減緩主要先進國家受創後，經由金融與貿易管道等傳遞作用，對中國大陸經濟體可能帶來的損傷，中國大陸主要採取慣用的因應手段——投資激勵，在中央政策的鼓勵與引導下，透過大幅增加投資，企圖以內部擴張來減緩可能的外部衝擊。

持續擴大投資伴隨了中國大陸國內債務持續向上累積。近年來隨著中國大陸經濟體規模與影響力逐漸增加，但其內債卻因驚人的成長速度受國際憂慮，屢屢被國際點名，各國際金融機構紛紛對其中隱含的風險提出警告。中國大陸內債問題是相當複雜的金融風險問題，其債務問題包含了地方債、企

業債、公司債與居民債等，同時也因中國大陸的統計體制及規範與慣用歐美先進國家不同，訊息揭露品質不一，統計困難，而讓外界更難窺知其實際的情況。

中國大陸在經濟進入新常態後，不再維持雙位數的經濟成長，經濟成長轉趨為中速。官方雖然多方嘗試以擴大投資刺激經濟，但似乎沒有新的成長亮點。過去慣用擴大投資或出口拉動經濟成長的手段，其所能創造成長的效果也越來越有限。

經濟走緩導致企業經營備感艱辛，融資需求有增無減。部分地區的產業發展尚未成熟，經濟下行的壓力，反而使企業與地方政府債務快速增加，甚至有地方政府的債務規模已超過其當年的財政收入。中國大陸的債務問題到底有多嚴重？

一、中國大陸債務概況

近年因中國大陸金融結構朝多元發展，且融資工具不斷創新，許多新型融資業務取代傳統銀行業務，使銀行貸款占融資總額比重持續遞減。中國人民銀行遂於 2011 年提出以社會融資規模作為觀察信貸規模指標。⁴ 目前中國人民銀行發布之社會融資規模存量統計由四個部分九項指標構成：(1) 金融機構表內業務；(2) 金融機構表外業務；(3) 直接融資；(4) 其他專案（各部分詳細組成結構項目請參見表 2-1）。

⁴ 中國人民銀行調查統計司（2015）表示「社會融資規模是指實體經濟（即非金融企業和個人）從金融體系獲得的資金量。其中，變動量指標是指一定時期內（每月、每季或每年）獲得的資金總額，餘額指標是指一定時期末（月末、季末或年末）獲得的資金餘額。」

表 2-1 中國人民銀行社會融資規模組成結構⁵

項目	種類
(1) 金融機構表內業務	人民幣各項貸款 外幣各項貸款
(2) 金融機構表外業務	信託貸款 委託貸款 未貼現銀行承兌匯票
(3) 直接融資	企業債 非金融企業股票
(4) 其他專案	投資性房地產貸款 小額貸款公司貸款 貸款公司貸款

資料來源：中國人民銀行。

(一) 中國大陸負債（社會融資餘額）不斷創新高

中國大陸債務情況到底如何？透過中國人民銀行各項社會融資規模存量統計資料可以觀察到，中國大陸社會融資規模餘額屢創新高，截至 2017 年 6 月底社會融資規模餘額已近 167 兆元人民幣（見表 2-2）。持續擴增的貸款需求，以及不時發生之銀行壞帳及企業違約事件，皆引起國內外市場的憂慮。

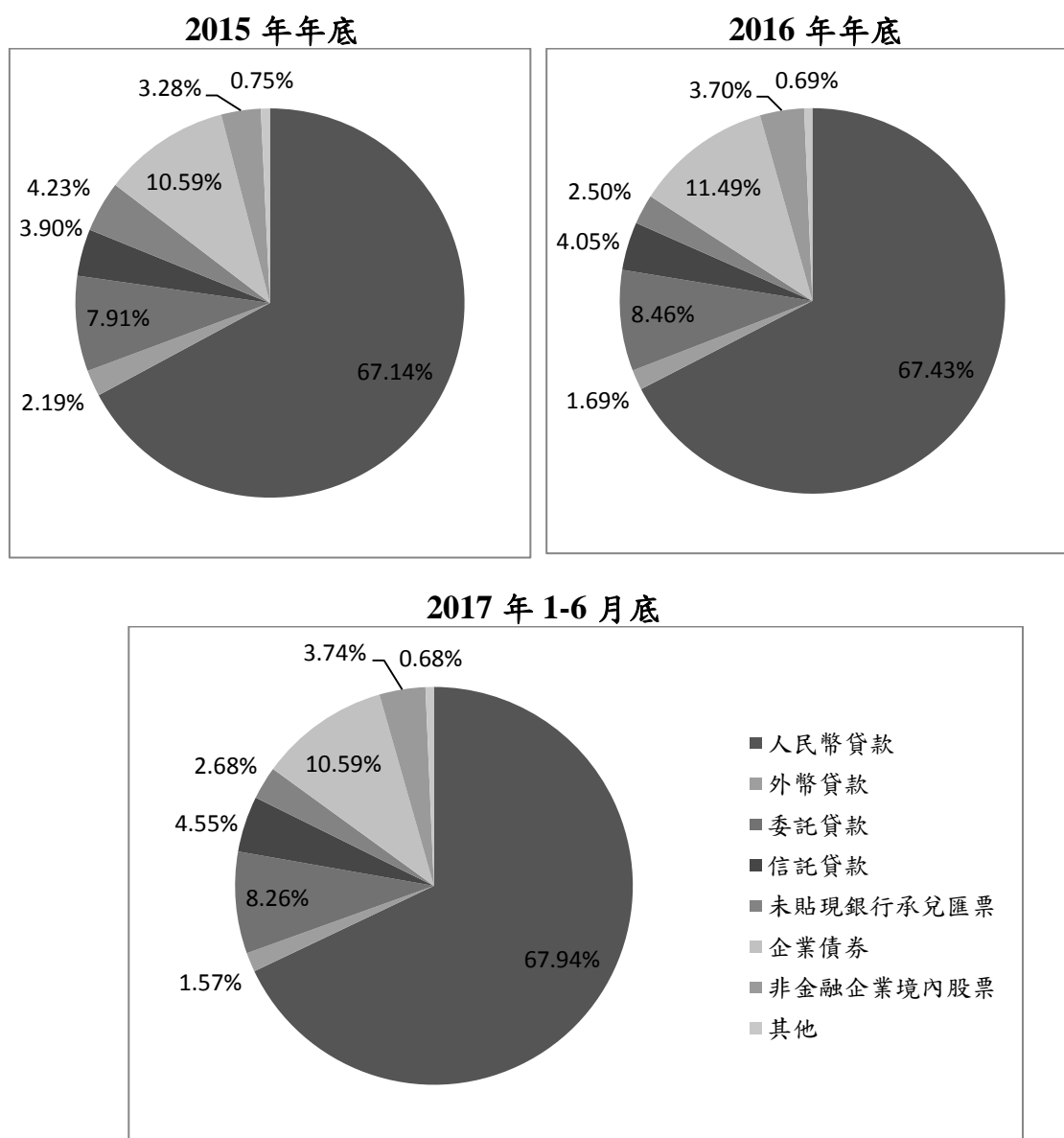
表 2-2 中國人民銀行各項社會融資規模存量統計

單位：兆元人民幣

	2015 年 6 月	2015 年 12 月	2016 年 6 月	2016 年 12 月	2017 年 6 月
社會融資規模存量	131.70	138.14	147.99	155.99	166.92
人民幣貸款	88.07	92.75	100.23	105.19	113.40
外幣貸款	3.50	3.02	2.70	2.63	2.62
委託貸款	9.87	10.93	12.06	13.20	13.79
信託貸款	5.38	5.39	5.73	6.31	7.59
未貼現銀行承兌匯票	6.94	5.85	4.58	3.90	4.47
企業債券	12.72	14.63	16.49	17.92	17.67
非金融企業境內股票	4.16	4.53	5.13	5.77	6.24

資料來源：中國人民銀行。

⁵ 中國人民銀行，「中國人民銀行調查統計司負責人就社會融資規模存量統計有關情況答記者問」，2015 年 2 月 10 日，中國人民銀行，<http://www.pbc.gov.cn/bangongting/135485/135491/135600/2810618/index.html>。



資料來源：中國人民銀行。

圖 2-2 各項社會融資規模餘額比重

自 2015 年起，其歷經了人民幣貶值、官方穩增長措施、銀行表外業務監管力道加大及政府政策引導下，社會融資規模的結構發生明顯變化（見表 2-2 與圖 2-2）。包括：(1) 因受人民幣貶值的影響，外幣貸款部分轉為人民幣貸款，致使外幣貸款持續減少，但人民幣貸款卻大幅增加。(2) 因監管機構加強監管，銀行表外業務中信託貸款與未貼現銀行承兌匯票，於 2015 年

與 2016 年受到較為明顯的抑制。(3) 人民幣貸款、委託貸款、企業債與股票等，則因資金需求缺口大而快速增長。

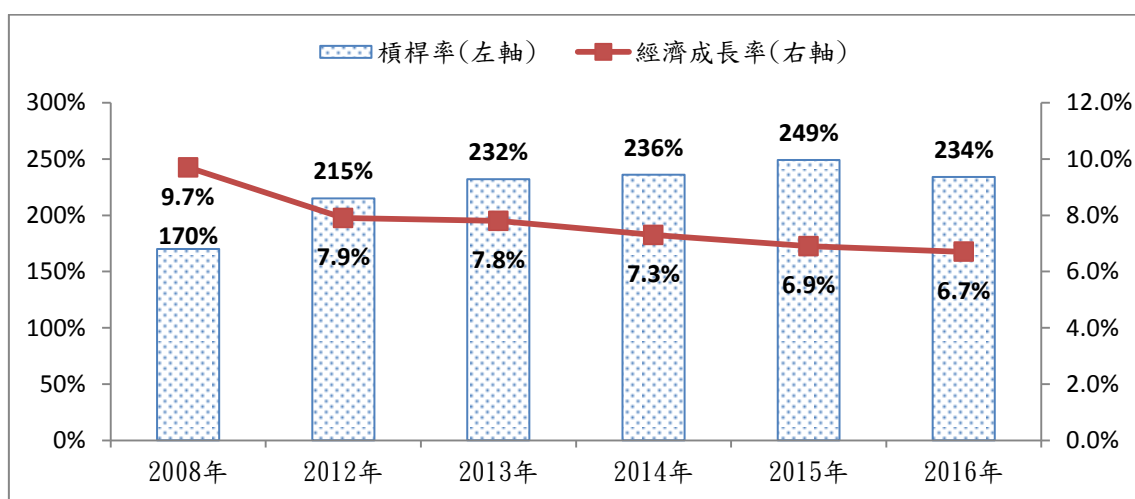
2016 年社會融資規模變動量 17.8 兆人民幣大於 2015 年的 15.3 兆人民幣，主要乃因人民幣貸款、委託貸款、企業債與股票大幅增加所致（見表 2-3）。2017 年開年至 6 月底，社會融資規模變動量創新高，已近 11.2 兆元，超過 2016 年整年的一半。

表 2-3 2015-17 年 6 月社會融資規模變動量

單位：億元人民幣

項目 期間	社會融 資規模	人民幣 貸款	外幣 貸款	表外業務			企業 債券	非金融 企業境 內股票
				委託 貸款	信託 貸款	未貼現 銀行承 兌匯票		
2015 年 1-12 月	152,936	112,693	-6,427	15,911	434	-10,569	28,249	7,604
2016 年 1-12 月	178,023	124,371	-5,639	21,854	8,592	-19,533	29,993	12,415
2017 年 1-6 月	111,684	82,097	473	5,988	13,115	5,696	-3,708	4,702

資料來源：中國人民銀行。



註：經濟槓桿率為全社會槓桿率占 GDP 的比率；經濟成長率為實質經濟成長率。
資料來源：國家金融與發展研究室，本研究整理。

圖 2-3 中國大陸經濟槓桿率

中國大陸因統計資料特性，使外界不易窺知其經濟體實際的狀況。圖 2-4 為不同國際研究機構於相近時點估量之中國大陸的債務現情況，也因各單位元測度方式不同而結果各異。麥格理研究單位評估中國大陸總債務占當期 GDP 比重為 350%（2016 年 4 月）；國際金融協會評估占 295%（2016 年 5 月）；麥肯錫評估占 282%（2015 年 2 月）；Wigram 資本顧問評估占 280%（2015 年底）；國際清算銀行評估占 249%（2015 年 9 月）；金融時報評估占 237%（2016 年 4 月）；高盛評估占 218%（2016 年 1 月）。

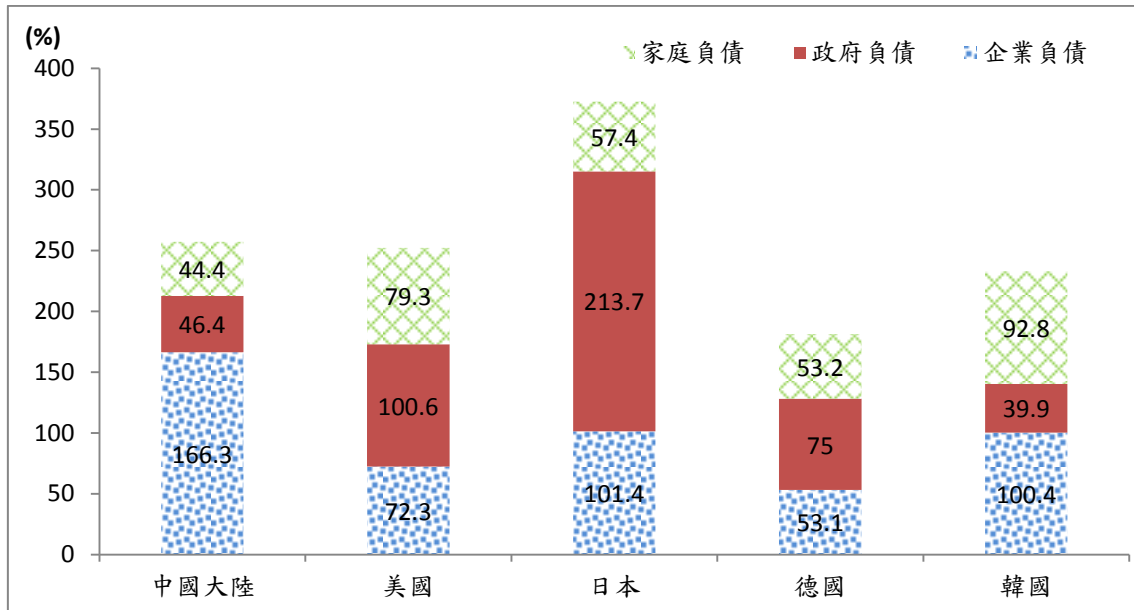


資料來源：<http://www.visualcapitalist.com/chinas-debt-bomb/>

圖 2-4 國際機構估算之中國大陸經濟槓桿率

（二）中國大陸債務結構現風險？

根據國際清算銀行 (Bank of International Settlements) 的數據顯示，截至 2016 年底中國大陸對內債務總額 192 兆元，占同期 GDP 的比例為 257%。此數值略高於全球平均的債務槓桿率 (246%)，略低於已開發國家平均的債務槓桿率 (279%)，但卻遠遠高於新興經濟體的債務槓桿率 (184%)。中國大陸目前的債務槓桿率與美國接近，但遠低於日本、希臘、西班牙等深受債務問題困擾的國家。在中國大陸總負債中以企業負債占比最多，占同期 GDP 的 166%，家庭與政府負債占比相對低，僅分別占同期 GDP 的 44% 與 46%（見圖 2-5）。



資料來源：國際清算銀行。

圖 2-5 2016 年底主要國家非金融部門負債結構

鄰近的日本總負債占 GDP 的比重達 373%，以政府負債占比最多，占同期 GDP 比重為 214%，其次為企業負債占同期 GDP 比重為 101%，家庭負債比例最少，僅占 57%。另外，同為亞洲國家的韓國，其總負債占同期 GDP 的比重達 233%，以企業負債占比最多，占同期 GDP 比重為 100%，但韓國家庭負債比例相當高，占 GDP 的比重達 92.8%，政府負債相對少，僅占 GDP 的比重為 40%。

德國總負債占同期 GDP 的比重達 181%，以政府負債占比最多，占同期 GDP 比重為 75%，家庭與企業負債占同期 GDP 比重相當，僅 53%。美國總負債占同期 GDP 的比重與中國大陸相近，達 252%，但其組成結構不同，以政府負債占比最多，占同期 GDP 比重為 101%，其次為家庭負債占同期 GDP 比重 79%，企業負債占比最少，僅 72%。

另據中國大陸財政部於 2017 年 5 月 4 日表示，截至 2016 年末，中國大陸地方政府債務 15.32 兆元，加上中央政府債務 12.01 兆元，兩項合計中國

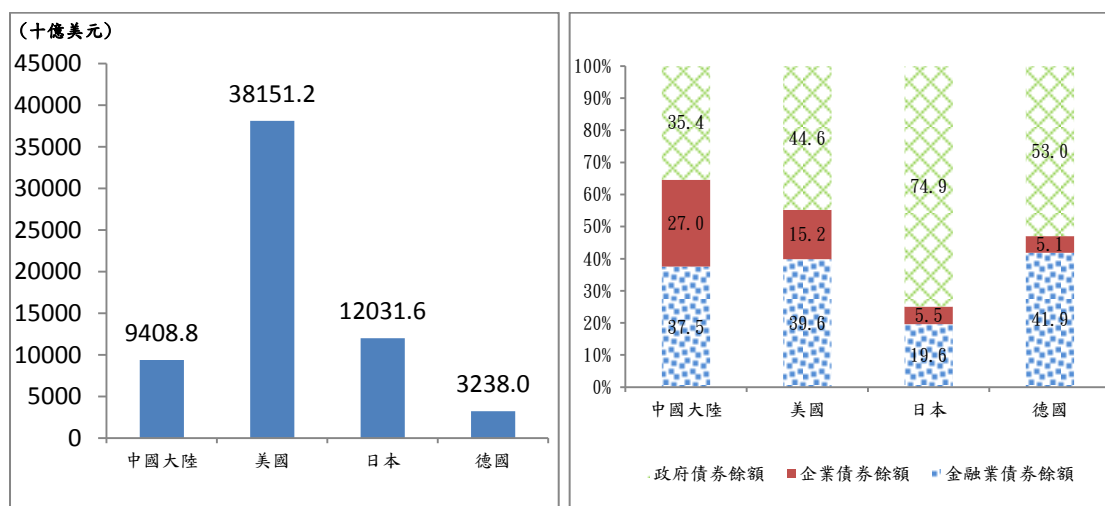
大陸政府債務 27.33 兆元。按照國家統計局公佈的中國大陸 2016 年 GDP 初步核算數 74.41 兆元計算，中國大陸政府債務負債率（債務餘額/GDP）為 36.7%。

自全球金融危機以來，儘管中國大陸的政府債務規模迅速上升，但在全球範圍中，其規模並非十分龐大，遠低於主要市場經濟國家和新興市場國家水準，其家庭債務規模亦有同樣的情況。若以歐盟政府負債率（債務餘額/GDP）警戒線——60%來看，中國大陸政府負債率目前遠低於歐盟的警戒線，美國、日本、德國等國家皆遠高於此一警戒線。但是其企業債務卻並非如此，中國大陸的企業債務規模相當於 GDP 的 1.66 倍，這一比例名列第三，前兩名分別為盧森堡（343.7%）與愛爾蘭（231%）。

中國人民銀行研究局局長徐忠曾表示，中國大陸地方政府債務餘額在 2014 年底累積即達到了 24 兆元，若是連同「城投債」等其他隱項負債，中國大陸政府負債極可能超出 60% 的政府債務警戒線。而據瑞銀證券的估算，2016 年中國大陸政府債務總額預計約為 50 兆元人民幣，相當於 GDP 的 68%，高於 2015 年水準——約 43 兆人民幣，相當於 GDP 的 62%。其政府債務包括了明確的中央政府債務約 12 兆元、地方政府和准政府債務 33 兆元、原有鐵路部門負債 4.5 兆元以及四大資產管理公司在國有銀行改革過程中的遺留債務約 5400 億元人民幣。自全球金融危機以來，中國大陸地方政府債務的增長部分導致了總體政府債務增長。然而，在全球視野進行國際比較時，中國大陸政府債務總體是溫和的。

由國際清算銀行的債券餘額的結構中，也可觀察到中國大陸的企業舉債比例較其他國家高。2016 年底時中國大陸債券餘額達 9.4 兆美元，其中有 27% 為企業舉債，另有 38% 與 35% 分別為政府與金融業的債券餘額。鄰近的

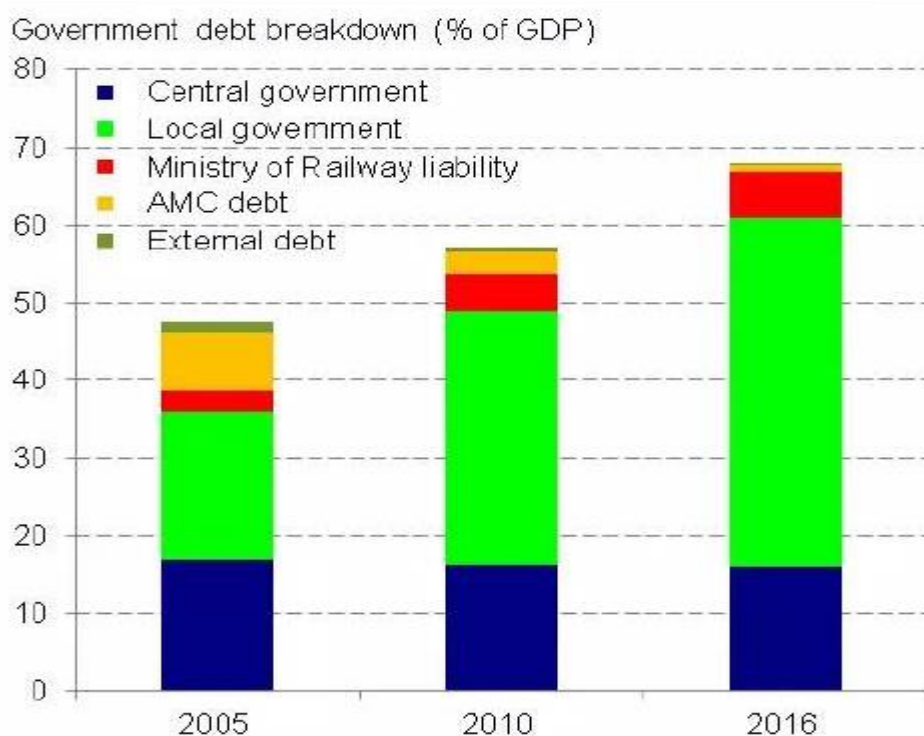
日本則有 12 兆美元的債券餘額，其中有近 75% 為政府舉債，企業舉債僅 5.5%。歐盟國家德國債券餘額僅 3.2 兆美元，其中 53% 為政府舉債，企業舉債僅 5.1%。而美國的債券餘額達 38 兆元，其中 15% 為企業舉債，另有近 45% 與 40% 分別為政府與金融業的債券餘額（見圖 2-6）。



資料來源：國際清算銀行。

圖 2-6 各國債券餘額與結構 (2016 年底)

2015 年之前，中國大陸按規定地方政府不允許出現任何赤字或借貸情形，但地方政府通過建立地方政府融資平臺來繞過該限制。在全球金融危機期間，地方政府融資平臺實施政府授權項目、推動房地產和基礎設施投資，發揮重要作用的同時也迅速累積了大量債務。2010 年，中央政府開始限制銀行貸款向地方政府融資平臺投放信貸，由此，影子銀行信貸規模迅速擴張。自 2015 年以來，中央政府正式放開地方政府發行地方政府債券，但鑒於經濟增長下行壓力和潛在地方政府融資缺口，地方政府融資平臺借款仍在繼續，而通過 PPP 計畫和政策性銀行融資等新型融資形式也在出現和發展（見圖 2-7）。



資料來源：瑞銀證券⁶。

圖 2-7 中國大陸政府債務結構

地方政府借貸已於 2015 年被正式禁止，但原有投資計畫的融資需求和對地方經濟增長的需要，促使地方政府規避這一限制，地方政府債務或將繼續以更加隱蔽的方式快速增長。據瑞銀證券觀察，地方政府融資平臺仍在進行融資，政策性銀行融資規模繼續擴大，公私夥伴關係（PPP）項目金額迅速攀升。

由於中國大陸金融市場發展較晚，相關法規與制度的完善性相對不足，也未市場化全面，金融工具更缺乏多樣性，尤其股票市場發展歷程短，股市規模有限，因此企業的融資方式主要仍以銀行貸款或相似的手段，使用直接融資的企業相當少。反觀歐美等先進已開發經濟體，其金融市場的發展已相

⁶ 汪濤，「瞭解中國經濟之中國債務問題」，2017-02-20，華爾街見聞，<https://wallstreetcn.com/articles/290902>。

當悠久，具有豐富且多元的金融工具，而企業更常以直接融資的手段獲取所需的資金。

在中國大陸經濟蓬勃發展的階段，除了大型國有企業外，更催生出眾多的私營企業，然其融資方式幾乎都採間接融資的手段，仰賴銀行或相似的手段，致使其企業負債比例遠遠高於其他國家。中國大陸的債券市場中，企業舉債的比例也較高，此與政策引導有相當的關係。而 Stratfor（地緣政治情報公司）東亞分析師 John Minnich 指出，2016 年第 3 季中國大陸企業債高達 82% 的比重存續期間不到 3 年，遠高於 2010 年第 3 季的 36%，此顯示出越來越多的中國大陸企業是拿新債來償還舊債、而不是用來支應長期投資。

但根據美國中央情報局 2015 年度《世界概況》報告顯示，中國大陸的儲蓄率為世界第三，僅次於兩個石油生產國家——卡達與科威特。在中國大陸堅實豐厚的儲蓄基礎上，過多的地方政府負債與企業負債所潛在的風險，其金融體系危機或許不會一次性地大爆發。⁷ 但在多元貸款管道快速發展與擴張下，缺乏監管經驗與有效監管措施下，系統性風險正隨著貸款金額擴大而逐漸累積。

二、債務積累源於國家政策驅動

（一）權力調整與晉升激勵推升地方政府舉債

自 1979 年實施經濟改革與市場開放之改革開放政策以來，在追求經濟成長及產業發展目標前提下，中國大陸中央政府為能促進地方更加繁榮，開

⁷ 據美國中央情報局 2015 年度《世界概況》報告顯示，中國大陸的儲蓄率為世界第三，僅次於兩個石油生產國家——卡達與科威特。中金網，「2016 世界儲蓄排行出爐 中國大陸居民儲蓄率全世界排名第三」（2016 年 5 月 23 日），2017 年 6 月 25 日瀏覽，《壹讀》，<https://read01.com/eMPO3d.html>。

始下放地方政府部分權限，例如物資調配、國企管理、投資審批、外資引進、地方財政收支管理範圍提高、地方經濟與社會事業發展、地方各種特區開發、地方行政職掌擴大等項目，提供地方政府在財政管理統籌上增加許多自主規劃空間（戴肇洋，2012）。

中國大陸的財政分權改革是在垂直的政治管理體制的背景下進行的，中國式財政分權核心內涵是經濟上的分權和政治上的集權並存。第一次改革是在 1980 年代到 1990 年代初期的財政承包制改革，此次改革確立了中央與地方政府的財政關係是以「財政包乾」為主要特徵的財政分權體制。此分權體制特徵為地方政府按固定數額或按其收入的固定比例上繳給中央政府，剩餘的歸其支配使用，地方政府獲得較大的財權，成為了相對獨立的經濟利益主體，也因此對發展地方經濟有強烈的激勵作為（陳抗等，2002）。

第二次財政分權改革是始於 1994 年的分稅制改革，此次改革以扭轉中央財政在財政收入分配中的不利地位為出發點，具有較為明顯的財政集權特色，如中央陸續將許多原來由地方「塊管」的權力變成了「條管」，包括工商稅收、品質監督、土地管理、環境治理等。然而，這並沒有改變改革開放以來形成的財政分權趨勢，這種財政分權化體制依然對地方政府具有很強的財政激勵效應，因而地方政府具有很大的積極性追求地方經濟發展（朱恒鵬，2004）

中國大陸各級地方政府紛紛進行大規模基礎設施建設，積極扶持本地企業發展，制定各種優惠政策吸引外來投資，表現出極大的投資熱情。地方政府的投資衝動使得地方項目投資比重不斷提高，全社會固定資產投資規模也隨之膨脹。

單純的財政利益激勵還不足以構成地方政府發展經濟的全部激勵。中央政府創造了一套促使地方政府展開經濟增長競爭的激勵機制，在高度集權的垂直政治管理體制下，中央政府通過相對經濟增長指標來考察地方政府官員的績效，然後利用自身在政治上的權威來對地方政府進行獎勵和懲罰，即將地方政府官員的政治升遷與其經濟增長績效指標掛鉤（尚長風等，2008）。

在晉升激勵機制下，地方政府官員就會為了各自的政治升遷而努力地圍繞地方的經濟增長展開激烈的競爭。換言之，地方官員晉升激勵構成地方政府發展經濟的另一動力源，追求 GDP 增長遂成為地方政府官員在中國式財政分權制度約束下最優、最明智的選擇。在拉動經濟增長的「三駕馬車」中，地方政府都不約而同地選擇投資擴張作為增長競爭的主要手段，地方政府官員也可以通過迅速的改變投資量對經濟增長施加影響（王賢彬等，2010）。

因此在中國大陸權限下放基礎下，雖提供各級地方政府擴大自主規劃空間，配合地方經濟發展需求，積極投入各項公共建設，但由於各級地方政府自有財政收入來源條件不同，使得財政收入較短絀的地方政府開始利用各種管道融資舉債模式，作為投入各項公共建設支出所需要的資金，此法間接造成地方債務的累積。

（二）投資政策驅動債務快速累積

中國大陸債務快速累積的問題，另一個主要的動力係源自於中央政府為穩增長而實施的國內投資政策所驅動。在美國發生次貸危機後，中國大陸政府為應對全球金融危機的外部衝擊，可能對企業利潤和投資帶來負面影響，而致使經濟表現下滑。因此於 2008 年推出「4 萬億」元人民幣的刺激經濟計劃，使得後金融危機初期，中國大陸在經濟上仍可維持中高速增長，也較

好地維持了基本社會的穩定。中國大陸政府接連採取更多財政刺激和實施許多投資項目，債務便隨財政刺激和國內投資的增加而上升，企業和地方政府債臺越築越高。

但隨著國際經貿環境久久不見起色，影響到企業收益和現金流，未償還債務總額逐步增加，部分企業靠「借新還舊」甚至「借新還息」維持，愈來愈多債務轉向非生產項目，造成非金融企業部門債務積累、難以消化，部分地區惡意逃債時有發生，而工業項目也愈來愈難獲得信貸。

中國大陸社科院學部委員李揚在《硬化預算約束是化解地方債務風險關鍵》文中表示，城投債的發行規模在 2008 年以前一直較小，2008 年全球金融危機後，中國推行的的大規模經濟刺激計劃促進了地方融資平臺的數量和融資規模的快速擴張。截至 2016 年 12 月底，全國 31 個省份未到期城投債共有 6850 支，債券餘額為 7.37 兆元。未來五年平均每年需要償還約 1.2 兆元，其中 2019 年至 2021 年將面臨債券集中到期的情況。

三、防範金融風險工作重點

中國大陸經濟走緩導致企業經營備感艱辛，融資需求有增無減。部分地區的產業發展尚未成熟，面對經濟下行的壓力，反倒使企業與地方政府債務快速增加，甚至有地方政府的債務規模已超過其當年的財政收入。在無充足稅收下，部分地方政府仍仰賴土地財政支撐地區增長。⁸

過去五年中國大陸的金融市場亦有重大發展，金融創新蓬勃發展。金融業務創新促使跨行業、跨市場的資管產品不斷湧現，既有的「一行三會」分

⁸ 周東旭，「陶然：真正的土地財政風險集中在中西部與東北」，2017 年 6 月 14 日，每日頭條，<https://kknews.cc/agriculture/3jv3gl3.html>。

業監管制度跟不上金融創新的速度，導致監管頻頻出現真空與灰色空間。不合理創新和無邊界發展，使金融風險急劇積聚，這期間經歷了股災、錢荒、人民幣貶值等風險事件，也滋生了資產泡沫和監管套利等問題，金融風險不停地在不同部門（如股票、債券、房地產、影子銀行、外匯和數字金融等）之間遊走。據經濟觀察報的統計，2016 年至今民營企業整體違約率達 43.14%，違約債券有 44 檔；國有企業整體違約率達 29.41%，違約債券有 30 檔；外資企業整體違約率達 6.86%，違約債券有 7 檔。⁹

為確實嚴防系統性金融風險的發生，2017 年 7 月 14 日召開五年一度第五次全國金融工作會議中，¹⁰首次由中國大陸國家主席習近平取代國務院總理主持會議，並在重要談話中明確定位金融在國家發展中的重要角色。會中再三強調金融是國家重要的核心競爭力，金融安全是國家安全的重要組成部分，金融制度是經濟社會發展中重要的基礎性制度。亦強調堅持穩中求進工作總基調，以及服務實體經濟、防控金融風險、深化金融改革三項工作任務。

由於金融應具有服務實體經濟的使命，因此須明確防範系統性風險。為此，要進一步深化金融改革、加快金融對外開放的步伐，並且把加強監管協調和防控金融風險作為當前工作的重中之重，會中並特別設立國務院金融穩定發展委員會，統籌加強金融監管，強化人民銀行宏觀審慎管理和系統性風險防範職責，落實金融監管部門監管職責，強化監管問責。會中更將問責層級提高到「終身問責」，顯示打擊違規與不法的決心，也顯示官方加強防範系統性風險的決心。

⁹ 黃欣，「陸嚴控地方債 提終身問責制」，2017 年 07 月 17 日，工商時報，<http://www.chinatimes.com/newspapers/20170717000049-260203>。

¹⁰ 新華社，「習近平：深化金融改革 促進經濟和金融良性迴圈健康發展」，2017 年 7 月 15 日，新華網，http://news.xinhuanet.com/politics/2017-07/15/c_1121324747.htm。

而在 2017 年 7 月 24 日隨後召開的中共中央政治局會議中，也指出 6 大經濟工作要點中，更表達要積極整治金融亂象、化解累積的地方政府債務風險、穩定房地產市場等立場。此外，此次會議中強調要積極穩妥化解累積的地方政府債務風險，有效規範地方政府舉債融資，堅決遏制隱性債務增量。要深入紮實整治金融亂象，加強金融監管協調，提高金融服務實體經濟的效率和水平。與以往會議或全國金融工作會議最大的不同的是，此次在中央政治局會議以「金融亂象」來表述，並要求「深入扎實整治」，此用法為首次出現在官方用詞中。

會議中嚴格規範對地方政府舉債行為，指出要嚴格堵住「後門」，遏制違法違規舉債情形；並要求開好「前門」，支持地方政府合法合規舉債融資，並將資金引導至貧困地區基礎設施建設等的支援，循正常途徑改善地方政府的債務情況。

（一）防範地方債務風險之重點策略

2014 年 8 月中國大陸頒布之新預算法，指明地方政府舉借債務唯一合法渠道是發行地方政府債券。2014 年 10 月國務院公佈《關於加強地方政府性債務管理意見》（國發〔2014〕43 號文），正式提出「剝離平臺公司政府融資職能，平臺公司不得新增政府債務」。自此開啟承擔政府主要融資職能的平臺公司轉型之路。隨後重慶市政府等其他地方政府也發文加強平臺公司管理，強調今後平臺公司不再具備政府融資職能，不得再新增政府債務。

雖然 43 號文剝離了融資平臺的政府性融資職能，但近幾年地方政府債成長有限，反倒是 PPP、產業基金、違規政府購買服務等有顯著的成長。為了遏止 43 號文的不足，2017 年 5 月 3 日中國大陸財政部等六部為聯合下發

《關於進一步規範地方政府舉債融資行為的通知》（財預 50 號文）；5 月 16 日財政部印發《地方政府土地儲備專項債券管理辦法（試行）》的通知（財預〔2017〕62 號文）；2017 年 6 月，財政部下發《關於堅決制止地方以政府購買服務名義違法違規融資的通知》（財預〔2017〕87 號文）。

短時間內以三個規範來防堵非正規的地方政府舉債管道，降低地方政府未來的債務風險，此可與「堵後門」相呼應，並嚴格落實地方政府債務限額管理和預算管理制度，健全風險預警和應急處置機制，加大對違法違規融資擔保行為的查處和問責力度。短期內恐增加地方基建投資的資金來源壓力，但也為地方政府「開前門」，為了滿足地方建設、改善基礎設施的融資需求，合理安排地方新增的債務規模，例如發行地方政府債券以及土地儲備專項債券、收費公路專項債券等專項債券。

（二）中國大陸削減企業債的策略

隨著中國大陸經濟發展速度減緩的壓力，企業債務風險也不斷攀升，可能給經濟和金融市場埋下巨大隱患。為健全金融體系，中央積極嘗試降低債務槓桿率，金融市場也進入了強監管時代。中國大陸國務院於 2016 年 10 月 10 日發布《關於積極穩妥降低企業槓桿率的意見》及其附件《關於市場化銀行債權轉股權的指導意見》，展開新一輪債權轉股權（Debt for Equity Swap，以下簡稱「債轉股」）措施。

官方強調此次債轉股，鼓勵遇到暫時困難的優質企業債轉股，要建立債轉股企業市場化選擇、價格市場化定價、資金市場化籌集、股權市場化退出等長效機制。政府不強制企業、銀行及其他機構參與，且政府不會承擔公司借貸的最後責任，亦即不會「包底」，顯示決策者加強打擊過度槓桿的強烈

決心。

此外，國務院嚴禁將「殭屍企業」、失信企業和不符合國家產業政策的企業作為市場化債轉股對象；銀行不得直接將債權轉為股權，而應當通過向實施機構轉讓債權、由實施機構將債權轉為對象企業股權的方式實現；嚴格禁止債轉股企業任何股東特別是大股東掏空企業資產、隨意佔用和挪用企業財產等行為。

首波參與債轉股試點者，均為中央和地方政府控股的國有企業。且如果這些企業轉股的債務不涉及債券，債轉股後企業負債率降低，相關企業的債券違約可能性下降，有正面的價值。2017年8月轉股已從試點階段進入規模推廣階段。

就實體經濟去槓桿而言，從微觀層面來看，債轉股可以幫助相關企業降低債務水準，削減債務利息支出，補充資本金，有效降低資產負債率，減輕債務負擔。從宏觀層面來看，截至2017年6月，中國實體經濟所獲得的167兆元人民幣社會融資規模存量中，股票融資占比還不到4%，90%以上為各種形式的債權型融資。通過債轉股來進行債權與股權融資的互換，可以優化融資結構，降低經濟增長對債務的依賴。

債轉股真正能創造價值的地方，是那些當前債務負擔很重，但長遠發展前景仍然良好的企業。對這些企業進行債轉股，能夠將其從過高的債務負擔解放出來，重回健康發展的軌道，未來給其融資方提供更高的回報。

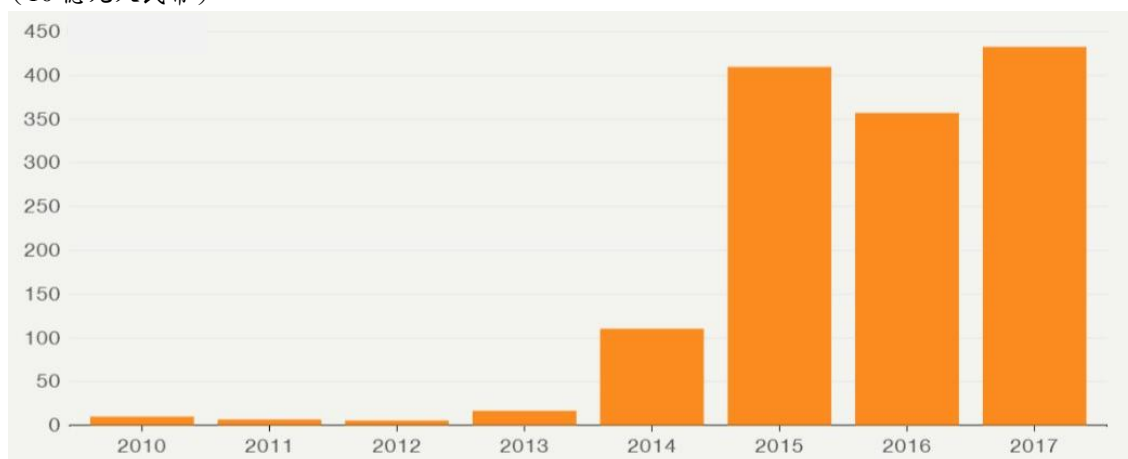
此外，在削減槓桿的壓力下，中國大陸企業也找到了一個減輕巨額債務負擔的辦法—永續債券。永續債券在理論上永遠不會到期，且會計準則規定，公司可以將永續債券記為股權，因而可以在資產負債表上列為股票而不是債

務。永續債券的發行規模 2017 年已升至創紀錄水平。非銀行公司的發行量已經躍升至相當於 4330 億元人民幣（約合 650 億美元），是美國公司發行規模的七倍以上（見圖 2-8）。

然永續債券的成本比普通債券更高，中國大陸永續債券 2017 年的平均票息為 5.83%，比普通 5 年期債券成本高出 20 個基點以上。無論是優質企業債轉股措施，或是企業發行永續債券，都仍存有風險。如果實體企業的回報率高於債務利息率，企業借得多，投資回報也高，債務就不是負擔，反而是企業做大做強的助力。但目前中國大陸普遍狀況卻是，實體經濟投資回報率低下，大量實體企業投資回報率趕不上債務成本，甚至有部分企業完全靠增量債務來維持經營。

上述舉措確實讓中國大陸企業「書面」上的債務逐漸削減，但只要經濟情況尚未全面回溫，企業的資金缺口仍大，在現行去槓桿策略下，企業只能另覓其他融資管道，實際的企業負債問題仍舊持續擴大。

（10 億元人民幣）



註：包括境內外以各種貨幣發行的所有債券。

資料來源：Bloomberg.

圖 2-8 中國大陸企業永續債券發行規模

第二節 影子銀行風險重燃與因應

2008 年國際金融危機後，中國大陸藉由「4 萬億」計畫擴大投資來提振國內經濟，反促成影子銀行快速成長。根據人行的資料顯示，影子銀行的問題在 2013 年受到官方監管後，部份項目確實獲得有效的控制。然銀行業為了保持利潤成長，快速發展出各種影子銀行產品，比如理財產品、個別信託等通道業務，規避監管對貸款總量的控制，仍造成影子銀行規模快速成長。

相較於正規的銀行業務，多元化的影子銀行業務更具靈活性、彈力性、變通性與便利性，且有巨大的客戶滲透力和市場發展潛力。由於監管困難，且與貨幣政策難以協調等制度上的缺陷，各國僅把影子銀行作為正規銀行的補充和配角。但對中國大陸而言，因其金融市場發展較晚，相關法規與監管制度的完善性相對不夠，應對快速金融創新發展的措施與經驗也不足，導致當前缺乏有效的監管手段，監管程度亦不夠全面；加上影子銀行的非銀行融資管道眾多難以掌控，使得只要上級提出政策，下方就可找出應對策略，中國大陸目前的影子銀行組成結構，也因此與 2013 年時有著截然不同的樣貌。

一、影子銀行的定義

全球金融穩定委員會 (Financial Stability Board, FSB)¹¹ 自 2011 年開始發布《全球影子銀行監控報告》，對於「影子銀行」立下有明確的定義。廣義的影子銀行係指傳統銀行體系之外的信用中介體系，這些信用中介機構不適用傳統銀行監管標準，或僅適用較輕的監管標準。狹義的影子銀行係指可

¹¹ 金融穩定委員會系成立於 2009 年 4 月 G20 倫敦峰會，為一專門性的國際組織，負責對全球金融體系進行監管並提出建議。其成員包括 20 多個國家的央行、財政部與金融監管機構，以及各主要國際金融機構與各專業委員會。

能引起系統性風險和監管套利的信用中介機構，主要透過期限轉換、流動性轉換、不完善的信用風險轉移及高槓桿帶來系統性風險，以及因規避管制而獲取超額利潤的監管套利。

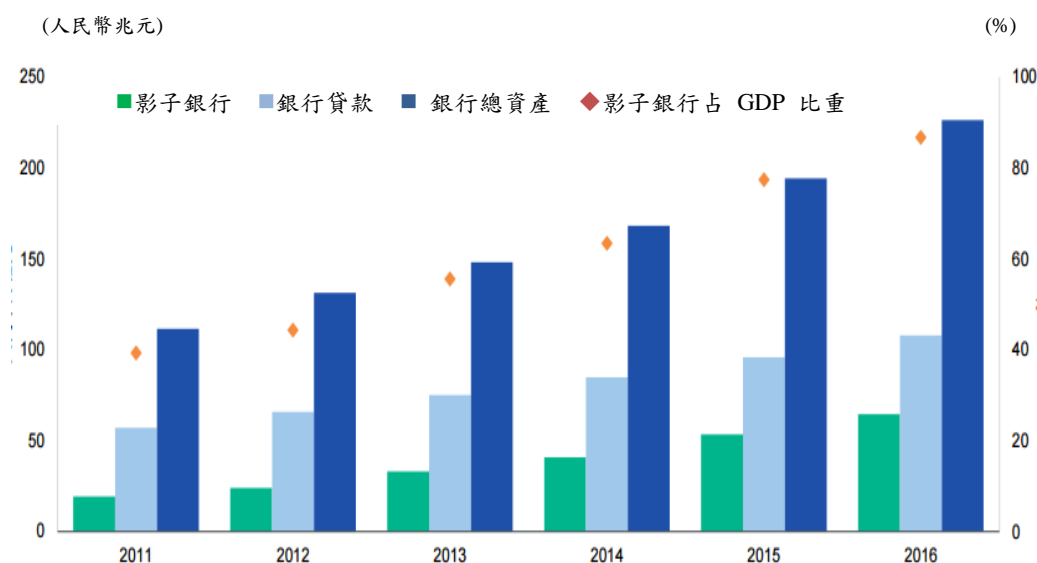
明確界定影子銀行將使其更加透明，有利於監管機關對於影子銀行規模的計算，亦有助於掌握整個金融體系風險。雖然各國皆有影子銀行體系存在，但因各國金融市場發展歷程與法規不同，其影子銀行形態各異。在中國大陸的部份，因資本市場發展較晚，衍生性商品直至近年才逐漸發展起來，企業融資管道幾乎以間接融資為主，致使中國大陸的影子銀行緊依著銀行業發展，影子融資業務形態為銀行信貸業務的複製與衍生。影子銀行業務係以套利融資為核心的市場創新，以補充傳統銀行融資的角色。

目前中國大陸各界對於影子銀行尚未有一致界定，惟人民銀行將其定義為：「在傳統金融體系外從事信貸、資金融通之業務」，並自 2011 年下半年開始公布社會融資規模統計數據，其係全面性反映金融與經濟之關係，以及金融對實體經濟資金支持的總量指標，也是目前監測與估算中國大陸影子銀行規模的主要參考資料。中國大陸國務院（以下簡稱國務院）在 2013 年 12 月所發布《關於加強影子銀行間有關問題的通知》（簡稱第 107 號文）中明確界定中國大陸的影子銀行主要包括三類：(1) 不持有金融牌照、完全無監管的信用仲介機構，包括新型網路金融公司、第三方理財機構等；(2) 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、典當公司等；(3) 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。

二、中國大陸影子銀行的規模與組成結構

根據統計，中國大陸銀行業總資產至 2016 年底達 232 兆元人民幣，同期 GDP 有 74.41 兆元人民幣，銀行業總資產超過 GDP 的 3 倍。銀行業資產擴張的速度較 GDP 成長速度還快。2009 至 2015 年銀行業總資產的複合年增長率達 17%，同期間名目 GDP 複合年增長率僅 12%。而 2016 年銀行業資產成長率雖稍減緩約 15.8%，但 GDP 成長率僅 6.7%。

根據穆迪最新提出之「中國影子銀行季度監測報告」(2017 年 5 月)指出，2012 年至 2015 年，中國大陸影子銀行占同年 GDP 的比例依序為 52%、58%、65% 與 78%；2016 年底影子銀行資產總量更加升高，達 64.5 兆元(人民幣，以下略)，相當於 GDP 的 87%，較 2015 年成長 21% (參見圖 2-9)。



資料來源：穆迪投資者服務公司。

圖 2-9 中國大陸銀行業與影子銀行規模

表 2-4 描繪了中國大陸影子銀行的組成結構。穆迪的報告將中國大陸影子銀行分為核心影子銀行業務與廣義影子銀行業務：其中，核心影子銀行業務為委託貸款、信託貸款與未貼現銀行承兌匯票三項，此訊息為中國大陸人民銀行於社會融資規模統計中所揭露的資訊。而廣義的影子銀行業務則多加考慮了理財產品、財務公司貸款、金融租賃、小額貸款、典當行貸款、P2P 網路貸款、資產支持證券級消費金融公司等項目。

表 2-4 影子銀行組成成分

單位：兆元人民幣

信貸中介產品		2012 年底	2013 年底	2014 年底	2015 年底	2016 年底	
廣義 影子 銀行	核心	委託貸款	5.2	7.2	9.3	10.9	13.2
	核心	信託貸款	3.0	4.9	5.3	5.4	6.2
	影子	未貼現銀行	6.1	6.9	6.8	5.9	3.9
	銀行	承兌匯票					
		理財產品對接資產	4.0	6.7	11.0	21.4	30.3
		銀行表外	2.8	3.5	6.0	12.4	17.0
		證券公司	1.2	3.2	4.9	9.0	13.3
		財務公司貸款	1.0	2.2	2.4	2.6	2.9
		民間借貸	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
		其他	1.3	1.8	2.8	3.8	4.6
	合計	23.9	33.1	40.8	53.3	64.5	
	核心影子銀行在廣義 影子銀行占比 (%)	59.7	57.4	52.3	41.5	36.1	

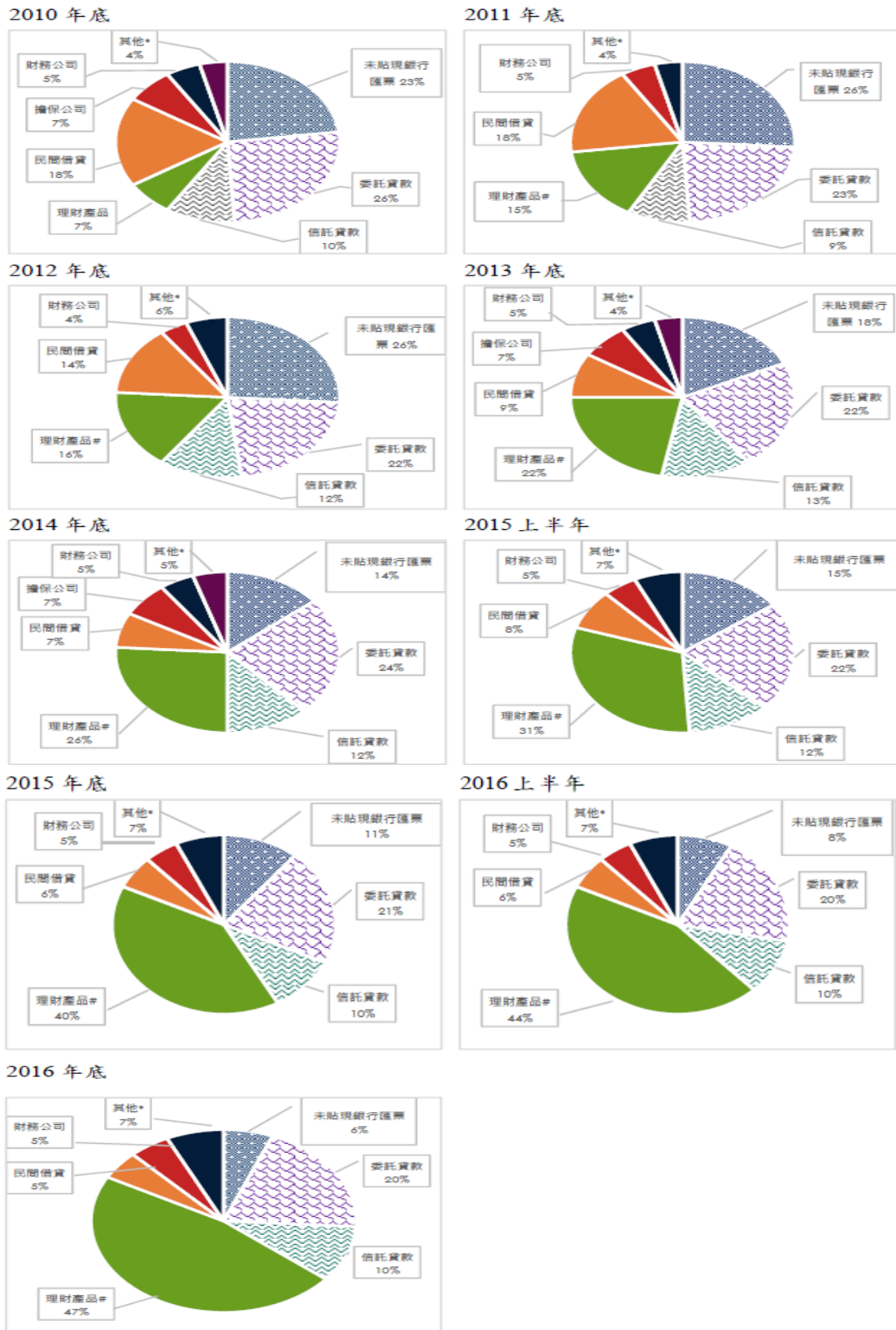
註：1. 民間貸款假設自 2011 年起沒有變化；2. 其他包括金融租賃、小額貸款、典當行貸款、P2P 網路貸款、資產支持證券及消費金融公司；3. 資料來源：穆迪投資者服務公司。

核心影子銀行業務中的委託貸款規模自 2012 年的 5.2 兆元人民幣快速成長，2016 年底已達 13.2 兆元人民幣。信託貸款的漲幅較緩，但也呈現成長的態勢；2012 年僅 3.0 兆元人民幣，然 2016 年已達 6.2 兆元人民幣。核心影子銀行業務中，唯獨未貼現銀行承兌匯票近二年明顯有萎縮的態勢：2012 年時規模有 6.1 兆元人民幣，2013 年擴張至 6.9 兆元人民幣，然影子銀行問題受到關注後，2014 年之後規模開始減少，2016 年底時規模減至 3.9 兆元人民幣。

雖然中國大陸曾宣稱影子銀行受到有效控制，但從表 2-4 可知，雖然核心影子銀行項目中未貼現銀行承兌匯票確實有明顯減緩，但是理財產品、銀行表外業務、證券公司與其他貸款屬非核心影子銀行的業務卻大幅成長。理財產品對接資產的規模在 2012 年僅 4 兆元，但從 2014 年開始快速擴張，年底時規模已達 11 兆元，2015 年底更增至 21.4 兆元，2016 年底已達 30.3 兆元。銀行表外業務的規模在 2012 年底僅 2.8 兆元，同樣從 2014 年開始快速成長，年底時規模已達 6.0 兆元，2015 年底更增至 12.4 兆元，2016 年底已達 17 兆元。證券公司的信貸業務，也呈現相似的快速擴張趨勢。此外，金融租賃、小額貸款、典當行貸款、P2P 網路貸款、資產支持證券及消費金融公司的貸款規模，也在快速成長中。

另外，圖 2-10 顯示了近年中國大陸不同影子銀行組成所佔的比例。圖中可以明顯看出 2010 年至 2016 年底年核心影子銀行業務與廣義影子銀行業務的消長。

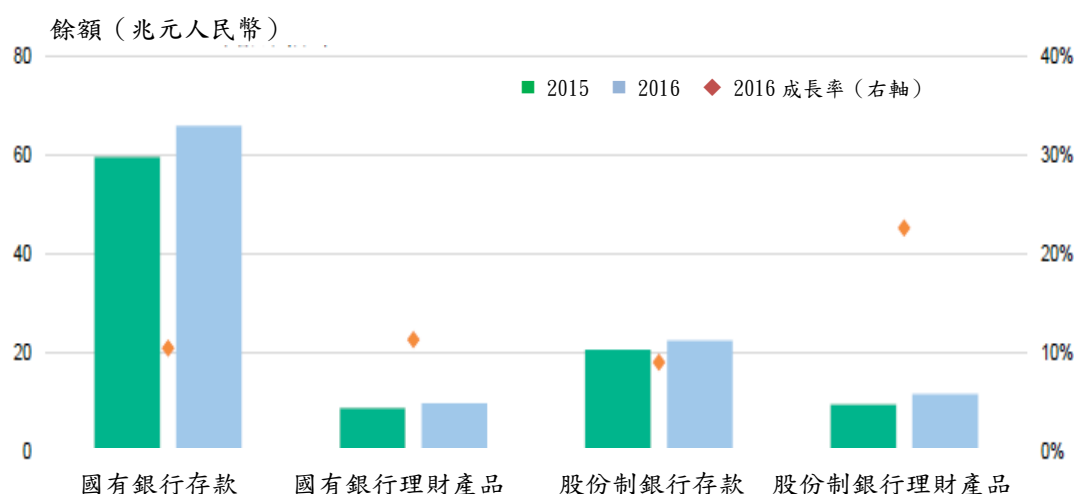
2010 年至 2012 年核心影子銀行業務——未貼現銀行承兌匯票、委託貸款與信託貸款——分別占整體影子銀行業務 59%、58% 與 61%。對此，中國大陸銀監會在 2012 年開始對信託和銀行委託貸款等體系內業務加強監管，發布一系列關於地方政府融資平臺的監管措施，例如在 2012 年 2 月將地方政府融資平臺劃分為「支持」、「維持」、「壓縮」和「退出」四大類；2012 年 3 月，銀監會又提出了「降舊控新」的總體目標，要求各銀行年度信貸計劃不得新增融資平臺貸款規模；各地區融資平臺貸款餘額不得超過當地政府可承受債務規模上限；各銀行不得對信貸分類中的「壓縮類平臺」新發放貸款。



資料來源：穆迪投資者服務公司。

圖 2-10 影子銀行組成結構

2013 年開始可發現核心影子銀行的業務擴張速度確實有趨緩，占比也逐漸縮小，2015 年底占比已降至 42%，2016 年上半年有 38%，2016 年底有 36%。其中，未貼現銀行承兌匯票業務明顯收縮，從 2011 年與 2012 年的 26% 快速下降，2015 年底僅占 11%，2016 上半年占 8%，2016 年底僅有 6%。委託貸款從 2010 年最高占 26%，緩慢減少至 2015 年底與 2016 年底僅占 20%。而信託貸款的占比雖有些微減少，但減幅程度不大。



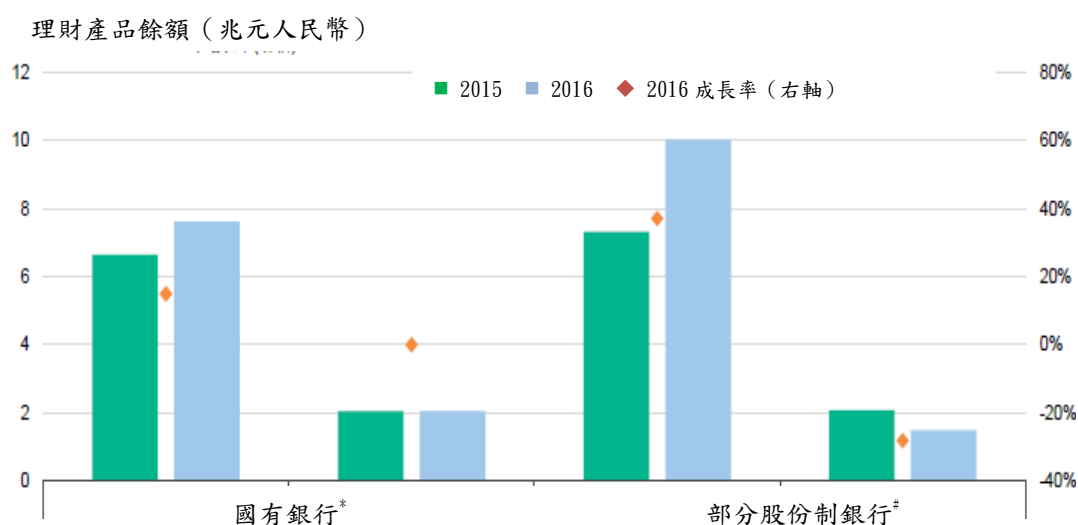
註: 1. * 國有銀行資料包括：中國工商銀行(工行)、中國建設銀行(建行)、中國農業銀行(農行)、中國銀行(中行)和交通銀行(交行)。2. #部分股份制銀行資料包括：招商銀行(招行)、上海浦東發展銀行(浦發行)、中信銀行(中信)、光大銀行(光大)、平安銀行(平安)、興業銀行(興業)、民生銀行(民生)、華夏銀行(華夏)和浙商銀行(浙商)。資料來源：穆迪投資者服務公司。

圖 2-11 銀行存款與理財產品

然中國大陸影子銀行結構中最顯著的變化，係近期各界不斷示警的「理財產品對接資產」部分。目前理財產品不列入銀行資產負債表內，屬銀行表外業務，其在 2010 年底僅占影子銀行業務的 7%。然在中國大陸銀監會於 2011 年至 2012 年開始對影子銀行業務加強監管後，理財產品快速成長，2011 年擴大至 15%，隨後於 2015 年達到 40% 的水準，2016 年底更擴增至 47%。由於理財產品不計入銀行資產負債表內，目前屬於監管的灰色地帶，故儘管國有銀行存款成長率較中小銀行高超過 10%，但在近年中國大陸銀行存款持

續累積的情況下，銀行業理財產品的餘額持續累積，中小銀行的成長率速度甚至超過大型（國有）銀行，成長率超過 20%（參見圖 2-11）。

其中，理財產品的成長主要受到表外理財產品（即非保本產品）推動；以 2016 年的數據為例，9 家上市股份制銀行的表外理財產品餘額成長 37%。另一方面，國有銀行表外理財產品成長較為保守；而表內理財資產因政府加強監管，在中小銀行內反而萎縮（參見圖 2-12）。



註：1. * 國有銀行資料包括：中國工商銀行(工行)、中國建設銀行(建行)、中國農業銀行(農行)、中國銀行(中行)和交通銀行(交行)。2. #部分股份制銀行資料包括：招商銀行(招行)、上海浦東發展銀行(浦發行)、中信銀行(中信)、光大銀行(光大)、平安銀行(平安)、興業銀行(興業)、民生銀行(民生)、華夏銀行(華夏)和浙商銀行(浙商)。

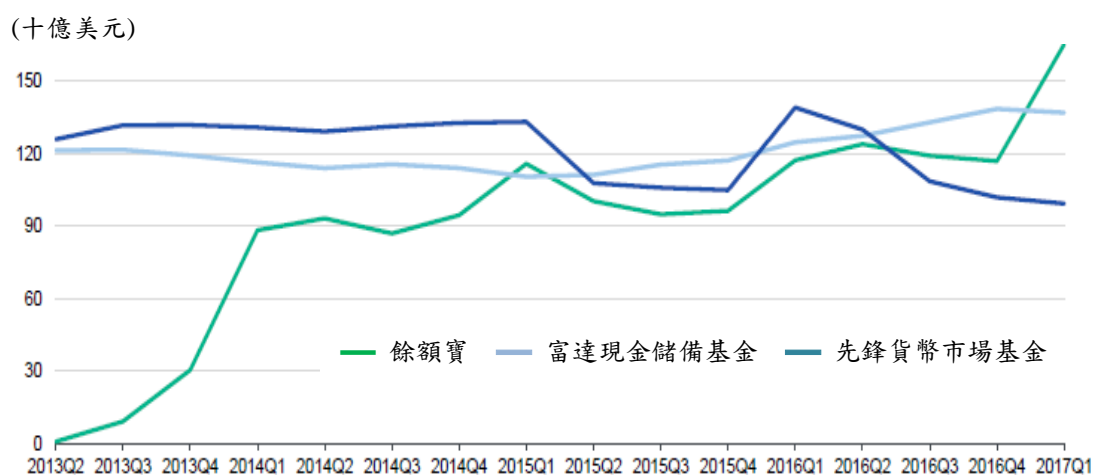
資料來源：穆迪投資者服務公司

圖 2-12 銀行表內與表外理財產品規模

（一）互聯網金融迅速成長

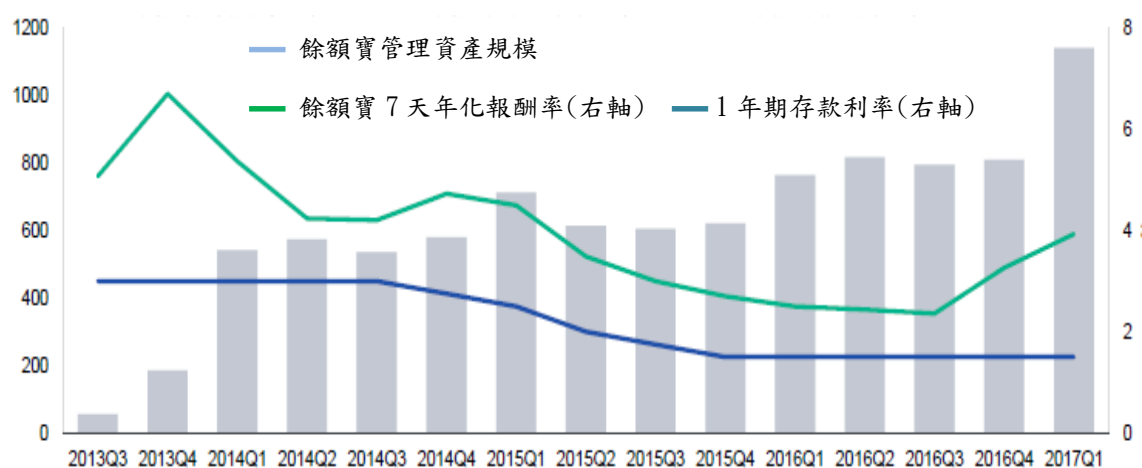
與西方先進的金融體系相比，中國大陸金融體系發展較晚，個人金融系統相對更不完善。但隨著經濟走強，整體消費力的提升，個人消費快速成長，加上政府對互聯網創新的重視及支持性的監管立場，讓互聯網金融公司順勢迅速擴展。

根據麥肯錫的統計，截至 2015 年底，中國互聯網金融總交易規模超過 12 兆元，接近 GDP 總量的 20%；互聯網金融用戶人數更是超過 5 億人，成為世界第一。根據穆迪的報告顯示，僅僅兩年間，阿里巴巴現貨幣市場基金平臺餘額寶的規模已達世界領先同業（如先鋒主流貨幣市場基金）的水準（參見圖 2-13）。



資料來源：穆迪投資者服務公司。

圖 2-13 貨幣市場基金管理之資產規模



資料來源：穆迪投資者服務公司。

圖 2-14 餘額寶回報率與市場利率

2017 年第一季末，餘額寶所管理的資產規模達 1650 億美元，已超過全球前兩大貨幣市場基金（富達現金儲備基金與先鋒貨幣市場基金）。顯示中國大陸金融活動的熱絡外，也顯見民眾對金融市場的需求相當高，也高度接受金融創新。此外，餘額寶的 7 天年化收益率一直高於短期存款利率，且自 2016 年第三季以來逐步上升，到 2017 年第一季接近 4%；所管理資產的規模升至人民幣 1.14 萬億元的歷史高點，較上一季成長 40% 以上（參見圖 2-14）。

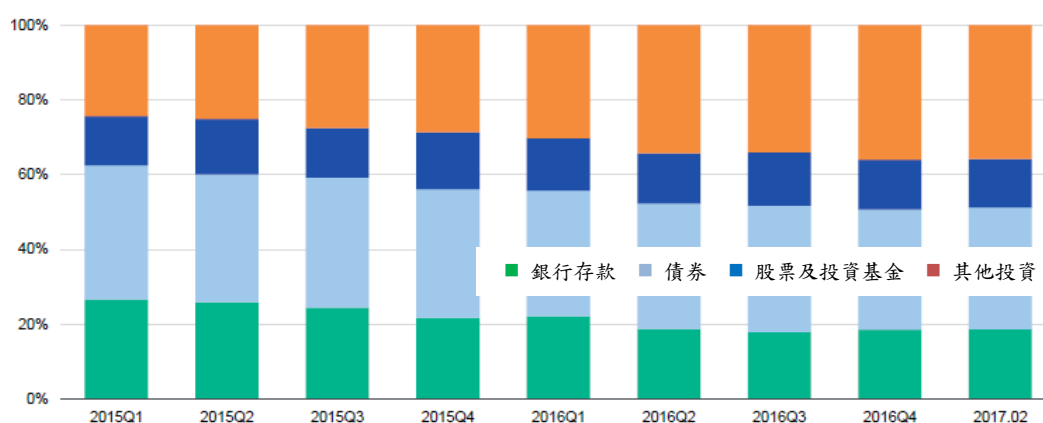
雖然互聯網金融公司可以更效率地提供核心金融服務，開拓銀行業服務不足的領域，例如低收入家庭、學生族群、中老年族群、小額信貸、保險等。但互聯網金融活動仍然在 P2P 網貸、股權眾籌、互聯網保險、協力廠商支付、通過互聯網開展資產管理及跨界從事金融業務、互聯網金融領域廣告等領域，存在不少風險隱患。

2015 年上半年之前，官方態度多以肯定、鼓勵的態度，支持互聯網金融與其創新，然隨著互聯網金融行業發展的不斷深入，一些問題也在日積月累中不斷爆發出來，像是 P2P 問題平臺、e 租寶事件、校園逾期違約金、招財寶私募債違約事件、僑興集團債務違約事件、廣發銀行真假保函事件等等，都帶來了負面影響。

其中，招財寶私募債違約事件，並非單純的一般債券違約，而是結合地方交易平臺（廣東金融高新區股權交易中心）、P2P 借貸平臺（招財寶）以及保險科技（眾安保險），利用金融科技將金融商品分拆、層層包裝，再透過資產證券化行為，流轉到一般投資大眾手上的互聯網金融風險事件。

（二）保險業增持風險資產

2012 年，中國大陸放寬保險業資金投資資產的限制，允許境內保險公司投資於一些利潤更高、風險也更大的資產類別，如高收益理財產品、信託產品和資產支援證券等，目的是使近幾年處境艱難的保險公司有更多途徑提高收益；各家保險公司的資產配置結構也因此有明顯的改變。根據穆迪的報告顯示，保險公司之資產配置中，風險較低的銀行存款明顯減持，反而轉向增持其他風險較高的投資與權益類投資（參見圖 2-15）。



資料來源：穆迪投資者服務公司。

圖 2-15 保險業資產配置結構

三、影子銀行對經濟體正反面影響

（一）正面影響效果

當前中國大陸產業界，除了國有企業為主巨型企業外，亦有為數龐大的私營企業。經濟學家 Nicholas R. Lardy 在《民進國退》(Markets Over Mao: The Rise of Private Business in China) 中指出，中國大陸經濟騰飛的動力來自私營企業，以及讓市場發揮更大作用的政策。在這場現代史上重要的經濟崛起中，私營企業扮演主導力量，國有企業總體上表現低落，尤其在近幾年一直

在拖累經濟發展。

在高速經濟發展的激勵下，私營企業逐漸成為促進中國大陸經濟發展的主要動力之一，亦是經濟中重要的投資者，也是固定資產投資的重要來源之一。但國有企業相對容易得到國有銀行的資金，中國大陸私營企業卻面對了相當困難的融資困境。雖然 2008 年政府推出「四萬億」投資計畫，資金卻主要投向國有企業和大型鐵路、公路和基礎建設（簡稱鐵公基）項目中，有資金需求的私營企業卻幾乎無法從國有銀行獲得融資。

資金需求持續擴張給了影子銀行發展的契機，並自 2007 年銀行獲准投資信託計畫時開始萌芽；2010 年開始理財商品漸受到歡迎，2012 年證券、保險和共同基金公司也開始了影子銀行的業務。影子銀行為私營企業提供了一定的融資空間，也將剩下的社會資源提供給更多的民營企業。另一方面，隨著中國大陸經濟成長放緩，私營企業的現金流量不夠充裕；在民間仍有巨大資金需求的情況下，使得影子銀行進一步壯大，融資管道也變得更加多元。中國大陸經濟學者魯政委在公開場合曾說：「影子銀行不僅降低了交易成本，更以客戶為導向，拓寬了客戶融資管道，是影子銀行積極作用。」

此外，由於中國大陸資本市場發展較遲、資本管制較嚴格，資本不容易外流，故在低利率環境與股市低迷，國內缺乏有利投資項目的情況下，影子銀行也為民間資本帶來相當優惠的利息收益。換句話說，影子銀行反映出中國大陸的消費者導向型產品和服務的整體繁榮，實為資金供給者與需求者媒合，為過剩的資金提供出口，發揮重新分配的效果，有助於提高中國大陸資本分配與使用的效率。

(二) 反面影響效果

由於中國大陸資本市場發展較遲，金融機構與工具尚缺多樣性，融資方式以間接金融為主，導致傳統銀行業在整個金融體系扮演相當吃重的角色；即使影子銀行有多種不同的融資方式，但也都依附於傳統銀行展開。因此，影子銀行若遭遇風險時，勢必會波及傳統銀行體系，以致撼動整個中國大陸金融體系。圖 2-16 描繪了中國大陸影子銀行與傳統銀行間的關係。



資料來源：穆迪投資者服務公司。

圖 2-16 中國大陸影子銀行與傳統銀行相互關聯性

影子銀行可能為金融體系帶來系統性風險的特徵如下：

1. 資金回報要求過高

據統計，2011 年民間借貸的平均利率水準 24%，委託貸款利率水準約為 16-20%。而根據中國大陸西南財經大學家庭金融調查與研究中心 2014 年 10 月 30 日發佈調查數據顯示，2013 年民間借貸的平均利率水準 20.9%；有

銀行借款的小微企業，其民間借款利息負擔最高，平均年利息約 33.2%；申請銀行借款被拒、需要銀行借款但未申請和根本不需要銀行借款的小微企業民間借款利息則分別是 8.6%、21.3%和 11.6%。這些貸款利率皆超出目前多數企業的獲利能力。

2. 資金使用不匹配現象普遍，現金流穩定性差

例如近幾年盛行的理財產品，通常發售產品的平均期限在 3-4 個月左右，1 年以上的占比相當低。但資金投向期限至少 1 年、甚或 2 年以上，在資金流滾動籌資的過程中，集資端於後續資金歸還到期融資和利息上，往往需要負擔更高的成本與更大的金額，而形成「龐氏騙局」，亦可能造成投向不匹配、資金投向不明確或改變預定的資金用途。

3. 資訊不對稱現象明顯

影子銀行的資金使用方多為有融資的迫切需求，但又無法通過傳統方式獲得資金的企業。然資金提供方一般缺乏風險識別能力和投資經驗，轉而依賴仲介機構的社會信譽帶來的安全幻象，資訊不對稱的情況較為嚴重，其風險偏高。

4. 風險承擔不匹配

影子銀行未能充分披露零售投資者要承擔的風險，易導致風險和投資出現錯誤配置，像是投資者把高風險產品當作低風險產品來投資，或是銀行理財產品中所謂預期收益正普遍被投資者認識是承諾報酬，從而誤導投資者。

5. 風險防範和保護機制不足

影子銀行沒有足夠的準備金和資本用於承擔和消化損失，其系統的資金

來源並非存款，不會受到審慎監管和到明確官方機構的支持。一旦局勢失控，信心崩塌，貨幣基金等機構投資者就會迅速抽離市場，引發金融系統動盪。

6. 具有較高的傳染性

當影子銀行出現問題時，一方面，商業銀行可能面臨賠償責任；另一方面，因影子銀行資金使用者多數也是銀行的貸款客戶，這使得企業違約將直接波及銀行貸款的安全。

在中國大陸加強監管下，所謂的核心影子銀行業務，確實有減少的趨勢，但影子銀行的規模並沒有因而衰退，而是轉向其他管道。目前外界普遍認為影子銀行有三種最主要的存在形式：銀行理財產品、非銀行金融機構貸款產品、民間借貸。隨著中國大陸步入新常態，經濟成長趨緩，產業結構面臨調整，獲利受到負面影響企業不在少數，龐大的資金需求推升影子銀行規模的同時，也導致危及金融體系的事件不時發生：

案例 1. 2012 年 11 月 26 日華夏銀行理財產品無法兌付本金與利息

上海分行嘉定支行於 2011 年 11 月 25 日推出「中鼎財富投資中心（有限合夥）入夥計劃」，預期收益 11%，產品期限為 1 年，通商國銀資產管理有限公司作為資產管理人，擔保方均為中發投資擔保有限公司。但 2012 年 11 月 26 日卻發現本息均無法兌付。

案例 2. 2012 年 12 月 20 日三峽全通未能按時向信託專戶支付當期貸款利息

2011 年 12 月份，中信信託作為總體金融支持的一部分，推出了「中信製造·三峽全通貸款集合資金信託計畫」。根據該信託合約，該計畫共發行 4 期，先後四期預期收益從 8% 到 10% 略有不同，募集規模總計 13.35 億元人民幣，信託計畫自成立日起每年 6 月 20 日、12 月 20 日以及信託受益權終

止日後的 10 個工作日內，向信託受益人進行一次收益分配。但在 2012 年 6 月 28 日向受益人進行第一次收益分配後，三峽全通受宏觀環境影響出現現金流吃緊情況，12 月 20 日未能按時向信託專戶支付當期貸款利息 7 千多萬元人民幣。

案例 3. 2017 年初民生銀行 30 億假理財產品

2017 年，150 名私人銀行高端客戶通過民生銀行北京分行航太橋支行購買總規模高達 30 億元人民幣、號稱「保本保息」的偽造理財產品，但在一次偶然情況下，投資者通過民生銀行北京分行意外發現，他們所購買產品根本不存在。

四、中國大陸近期因應策略

2016 年 12 月，中國大陸中央經濟工作會議定調 2017 年將以「穩中求進」為總目標。外界亦普遍認為，在十九大召開前，中國大陸的財經政策將以「維穩」為主，而 2017 年也因此成為中國大陸銀行體系的監管大年，監理機構預期將主要採行強監管與重懲處的方式，來穩定境內金融風險。

（一）強監管

2017 年 1 月 10 日，銀監會召開 2017 年全國銀行業監督管理工作會議指出¹²，當前境內與境外經濟環境依然嚴峻複雜，銀監會系統和銀行業金融機構要高度重視科學研判，積極儲備政策、制定周密預案，並將守住不發生系統性區域性風險的底線作為首要任務。

¹² 銀監會黨委書記暨會議主席尚福林在會上發言。

具體政策方向則包括構建防火牆；嚴防信用違約風險；嚴控表外業務關聯風險以及嚴管影子銀行、民間融資等風險向銀行體系的傳染滲透。透過摸清不良貸款風險底數，細化信貸資產分類，加大風險隱患排查力度；嚴控風險增量，加強統一授信、統一管理，嚴格不同層級的審批權限；加快處置存量風險，提高損失吸收能力；優化風險處置環境，堅決遏制企業逃廢債，繼續加強與地方政府、司法部門的工作聯動和資訊共用，加大對失信企業和企業主的聯合懲戒力度。對於流動性風險，銀行業金融機構要提高應急管理能力和負債管理能力，拓展資金來源管道。提高行業互助能力，建立健全城商行、農商行流動性互助機制，發揮好信託業保障基金作用。

相關部會亦計畫推出處置非法集資條例，一是嚴治網際網路金融風險，繼續推進 P2P 網絡借貸風險專項整治，加快分類處置和清理規範；在這一方面，銀監會將會同有關部門加大對校園網貸業務的綜合整治力度、加強網絡資訊安全監管，聯合有關部門嚴厲打擊電信詐騙。二是嚴處非法集資風險，防範境內民間金融活動的風險傳染；在這個部份，銀監會將強化地方聯動，落實地方政府對地方法人機構風險處置的主體責任，強化對網貸平臺、小貸公司、融資擔保公司的監管，落實地方政府非法集資處置主體責任。

總而言之，2017 年銀監會將主要防範：(1) 要嚴控不良貸款風險；(2) 嚴盯流動性風險；(3) 嚴管交叉性金融風險；(4) 嚴防地方政府融資平臺貸款風險；(5) 嚴治網際網路金融風險；(6) 嚴處非法集資風險等六大領域的風險。

其監管重點工作主要包括：(1) 以推進供給側結構性改革為主線，切實提升服務實體經濟的質效；(2) 以堅守不發生系統性風險為底線，紮實推進重點領域風險防控；(3) 以回歸本源專注主業為導向，深入推進銀行業改革

開放；(4) 以強化責任擔當為抓手，全面提升監管能力等。

並將加強四個方向的監管工作，包括：(1) 加強影子銀行與傳統銀行體系的風險隔離；(2) 將具有系統性影響的影子銀行體系納入監管；(3) 提高表外等影子銀行領域監管強度；(4) 建立處置預案，防範道德風險。

承上述目標，銀監會未來將全面提升監管能力，深入開展違法、違規、違章行為的專項治理，重拳整治違法亂辦業務、亂設機構行為。將行為監管的內容融入日常經營管理和監管工作中，緊盯經營行為全流程，緊盯基層負責人及員工行為，緊盯消費者權益保護。同時強化監管處罰，並開展監管套利、空轉套利、關聯套利的「三套利」專項治理，嚴肅查處一批違法違規問題。堅持將處罰結果與市場准入、履職評價、監管評級等監管措施掛鉤，推動建立統一的銀行業從業人員處罰信息庫。將針對不當創新、不當交易、不當激勵、不當收費開展專項治理，推動銀行業回歸本業主道。

2017年2月24日，郭樹清接任銀監會主席後，銀監會於短時間內密集提出了7份監管文件，向外界展現加強監管改革的決心，以下為銀監會近期密集發佈的7個文件：

- (1) 3月28日《關於開展銀行業「違法、違規、違章」行為專項政治工作的通知》(45號文)
- (2) 3月29日《關於開展銀行業「監管套利、空轉套利、關聯套利」專項治理工作的通知》(46號文)
- (3) 4月6日《關於開展銀行業「不當創新、不當交易、不當激勵、不當收費」專項治理工作的通知》(53號文)

(4) 4月7日《關於集中開展銀行業市場亂象政治工作的通知》(5號文)

(5) 4月7日《關於提升銀行業服務實體經濟質效的指導意見》(4號文)

(6) 4月10日《關於銀行業風險防控工作的指導意見》(6號文)

(7) 4月12日《關於如實彌補監管短板提升監管效能的通知》(7號文)

其中《關於銀行業風險防控工作的指導意見》(6號文)、《關於銀行業「監管套利、空轉套利、關聯套利」專項治理工作的通知》(46號文)、《關於開展銀行業「不當創新、不當交易、不當激勵、不當收費」專項治理工作的通知》(53號文) 的重點指向了銀行同業業務。

其中，46號文更是明確同業「空轉」包括但不限於：通過同業存放、賣出回購等方式吸收同業資金，對接投資理財產品、資管計畫等，放大槓桿、賺取利差；通過同業投資等管道充當他行資金管理「通道」，賺取費用而不承擔風險責任；通過同業繞道，虛增資產負債規模、少記資本、掩蓋風險等現象；通過大量發佈同業存單，自發自購、同業存單互換等方式進行同業理財投資、委外投資、債市投資，導致期限錯配，加劇流動性風險隱患；延長資金鏈條，使得資金空轉套利，脫實向虛。

(二) 重懲處

自2017年年初以來，銀監會除了強化監管制度外，也對危及金融體系行為者祭出重罰。這些處罰的事由中，更多的指向是銀行的業務違規，包括違規轉讓非不良貸款、非真實轉讓信貸資產等。

在4月7日的公開訊息中，銀監會系統作出2017年第一季行政處罰485件，罰沒金額合計1.9億元人民幣，處罰責任人員197名。其中，取消19

人的高管任職資格，禁止 11 人從事銀行業工作。2017 年 4 月 10 日，銀監會在官網掛出 25 張 3 月 29 日作出的處罰決定：17 家銀行業機構被罰金額合計 4,290 萬元人民幣，其中罰款金額最高的是三家股份制銀行，分別是平安銀行、華夏銀行和恒豐銀行，罰金為 1,670 萬元人民幣、1,190 萬元人民幣和 800 萬元人民幣。其中，恒豐銀行在被處罰的 18 項事由中，除了一些業務違規，銀監會還披露了其「變更持有股份總額 5% 以上的股東未按規定報銀監會審批」、「關聯交易未提交關聯交易控制委員會和董事會審查審批」、「未在規定時間內披露更換行長資訊」等問題。

銀監會加強金融監管，強勢去槓桿，有利於銀行業防範金融風險，脫虛向實。銀監會「三套利」專項整治高度金融風險的影子銀行，對銀行業的長久發展有利無害，有助銀行業體質轉向健康良好的發展。

第三節 人民幣匯率與資本外流

2016 年 12 月，中國大陸中央經濟工作會議定調 2017 年將以「穩中求進」為總目標。在十九大召開前，外界一般認為中國大陸今年度的財經政策將以「維穩」為主，主要重點之一為「在增強匯率彈性的同時，保持人民幣匯率在合理均衡水準上的基本穩定」，亦即將貨幣維穩的關鍵放在匯率保有彈性的面向上。

2017 年 1 月的人行工作會議中，中國大陸當局明確要求人民銀行系統要堅持推進供給側結構性改革為主線，適度擴大總需求，保持貨幣政策穩健中性，加強預期引導，全面做好穩增長、促改革、調結構、惠民生、防風險各項工作，促進經濟金融平穩健康發展。相較於 2016 年，人行 2017 年工作

計畫中明確提到了做好人民幣匯率風險防範、因城施策、繼續落實好差別化住房信貸政策、積極引導和穩定市場預期等目標；加上眾多因素不斷企圖動搖中國大陸中央控制的能力，顯示穩定係中共當局今年相當關注的議題。

據此，人行 2017 年十大工作任務中的第一點即是要保持貨幣政策穩健中性，具體措施包括：綜合運用多種貨幣政策工具，調節好流動性閘門，保持流動性基本穩定，進一步完善宏觀審慎政策框架，引導金融機構審慎經營。發揮貨幣政策優化信貸結構作用，支援和引導金融機構加大對重點領域和薄弱環節的支持力度。對人民幣存款準備金繳存基數實施平均法考核。繼續深化人民幣匯率市場化改革，「收盤匯率+一籃子貨幣匯率變化」的人民幣兌美元匯率中間價形成機制有序運行，人民幣對一籃子貨幣匯率保持基本穩定。進一步完善宏觀審慎政策框架，將差別準備金動態調整機制「升級」為宏觀審慎評估，將全口徑跨境融資宏觀審慎管理擴大至全國範圍。

另一方面，在國際貨幣基金組織 (IMF) 於 2015 年 11 月 30 日於理事會正式表決通過，將人民幣納入「特別提款權」(Special Drawing Right, SDR) 一籃子貨幣後，人民幣始成為繼美元、歐元、日圓與英鎊以後，第五個納入 SDR 的貨幣，並於 2016 年 10 月 1 日正式生效。由於人民幣係 SDR 中首次納入的新興市場與開發中國家的貨幣，此情勢不但有助提升其國際地位與國際參與，也是人民幣國際化進程中重要里程碑；提升人民幣的國際儲備地位，可增加人民幣在國際交易結算的使用；更可促使中國大陸進一步放鬆資本管制，加快促進金融改革，完善金融與監管制度，增加與國際市場的聯結。

中國大陸透過人民幣金融資產與國際金融體系接軌之舉，將使得人民幣與全球金融市場連結加深。但人民幣邁向國際化與市場化的同時，意味著中國大陸經濟和貨幣波動對國際的影響也就更深且廣。外部衝擊對於中國大陸

國內經濟的影響管道亦因此增加，其勢必將影響中國大陸經濟的運行，對經濟體的波動也可能較以往明顯。與此同時，人民幣匯率雖已維持約十年單邊走升，但在 2015 年 8 月 11 日匯改後，人民幣卻幾乎呈現單邊走貶的現象，唯 2017 年 5 月開始止貶走升。有鑑於此，本文以下將探討近期中國大陸採取穩定匯率與減緩資金外流的手段。

一、人民幣匯率改革與趨勢

1994 年 1 月 1 日，中國大陸實施匯率並軌制，採行「以市場為基礎的、單一的、有管理的浮動匯率制」，人民幣兌美元的名目匯率調整為 8.7 元。亞洲金融危機發生後東南亞周邊國家貨幣大幅貶值，中國大陸採取了嚴格釘住美元的匯率制度，人民幣兌美元的名目匯率一直保持在 8.27 元左右，以避免因匯率波動而引發熱錢與投機行為對中國大陸經濟體的衝擊。

隨著中國大陸積極爭取加入 WTO 以向外拓展其國際市場空間，對內通過住宅商品化改革、出售虧損的國有企業壯大民營經濟與積極推進高速公路等基礎設施建設，為下一輪經濟成長奠定堅實的基礎。因此，當美元進入十年貶值期，人民幣幣值也相對走貶，正好帶動了中國大陸的出口，形成以出口拉動的經濟成長。且其出口成長的力道逐年增強，貿易順差規模愈來愈大，伴隨亮麗的經濟表現，外人直接投資大量進入，外匯存底快速累積，在人民幣緊盯美元，且物價相對穩定的情況下，人民幣逐漸成為強勢貨幣，人民幣升值的預期漸趨強烈，國際社會要求改革人民幣匯率制度及調升人民幣匯率的壓力也與日俱增（高長，2010；潘英麗，2015）。

2005 年 7 月 21 日匯率定價機制：中國大陸於 2005 年 7 月 21 日進行匯率制度改革（以下簡稱 721 匯改），使人民幣匯率不再盯住單一美元，而是

選擇若干種主要貨幣組成一個貨幣籃子；同時參考一籃子貨幣計算人民幣多邊匯率指數的變化，實行以「市場供需為基礎的管理浮動匯率制度」，維持每日銀行間外匯市場美元對人民幣的交易中間價在上下千分之三的幅度內浮動，以形成更富彈性的人民幣匯率機制(中國人民銀行第 16 號文,2005)。中國人民銀行為繼續完善人民幣匯率市場化形成機制，進一步發揮市場在人民幣匯率形成中的作用，增強人民幣匯率雙向浮動彈性，分別於 2007 年 5 月 21 日、2012 年 4 月 16 日與 2014 年 3 月 17 日起將每日銀行間外匯市場美元對人民幣的交易價浮動幅度擴大至上下 0.5%、1%與 2%。(中國人民銀行，2007，2012，2014)。

2015 年 8 月 11 日匯率定價機制：為進一步推進人民幣匯率市場化改革，完善人民幣兌美元匯率報價，中國人民銀行於 2015 年 8 月 11 日宣佈調整人民幣匯率中間價制定政策（以下簡稱 811 匯改），將原本向銀行間外匯市場做市商詢價、並取其報價加權平均得出中間價的方式，改為綜合考慮外匯供需及國際主要貨幣匯率變化後，參考銀行間外匯市場前日收盤匯率，訂出人民幣匯率中間價。這一調整使得人民幣兌美元匯率中間價機制進一步市場化，更能確實反映當期外匯市場的供給與需求關係。簡而言之，811 匯改促使人民幣不再緊盯美元、人民幣波動擺脫單一貨幣匯率的影響，逐步轉向參考一籃子貨幣。此外，人民幣中間價形成的規則性、透明度和市場化水準顯著提升，具體表現在人行初步形成「收盤匯率+一籃子貨幣匯率變化」的機制與中間價定價機制，市場對於判斷每日中間價走勢變得更加有跡可循，避免因中間價偏離市場預期而出現大幅波動。

2017 年 5 月 26 日匯率定價機制：隨著美國經濟回溫，聯準會的加息進程正穩步推進中。面對可能隨之遭遇的資本外流和人民幣貶值的問題，中國

大陸積極思考因應對策。前述舉措，可見人民銀行逐步加強人民幣匯率與市場的聯動。然兩次匯改造成人民幣兌美元匯率大至呈現單邊走升或單邊走貶的態勢，此與反應市場訊息之雙向波動不太吻合。

為因應美國升息可能帶來的資本外流和人民幣貶值，人民銀行旗下外匯交易中心於 2017 年 5 月 26 日公佈，外匯市場自律機制匯率工作組考慮在人民幣對美元匯率中間價報價模型中引入「逆週期因子」，以對沖市場情緒而放大的單邊市場預期，完善人民幣匯率中間價形成機制。如此，人民幣對美元匯率中間價的形成機制將變為「前一交易日日盤收盤價+一籃子貨幣匯率變化+逆週期因子」。

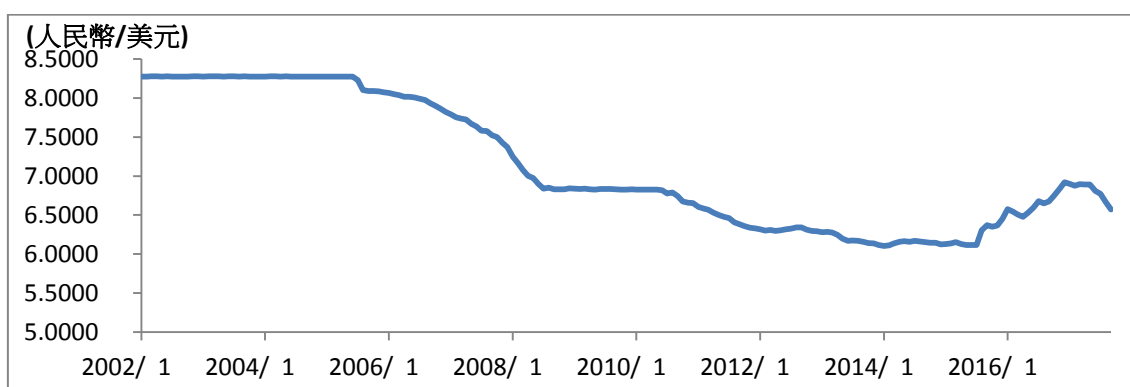
據外匯交易中心的研究，中國大陸外匯市場可能仍存在一定的順週期性，容易受到非理性預期的慣性驅使，增大匯率超調風險。當美元大幅回落，按「前一交易日日盤收盤價+一籃子貨幣匯率變化」機制，人民幣兌美元匯率多數時間都在往貶值方向運行。加入「逆週期因子」可以適度對沖市場情緒的順週期波動，也可以增加緩解匯率劇烈波動，用以處理外匯市場可能存在的「羊群效應」。

具體而言，計算前一日的匯率變動中有多少是基於實際需求的變動。用基於實際需求的匯率變動乘以反向權重（例如：-0.7）就是「逆週期因子」操作概念。如果人民幣在前一日貶值就朝著升值的方向，如果人民幣升值就朝著貶值的方向調整中間價，從而抑制變動幅度。

中國大陸提出策略的成效，於 2017 年 2 月有一些成果，外匯存底開始升回 3 兆美元，而 2017 年 5 月人民幣兌美元匯率也開始走升。然在美國經濟好轉，與積極鼓勵製造業回流的激勵措施下，預計美元會相對人民幣持續

走強，資本外流情況恐持續加大。除此之外，德國之聲於 2017 年 2 月 5 日報導點出兩種中國大陸式的創意資本外逃手段：(1) 在中國大陸買一架私人飛機，飛到國外，再把飛機賣掉。(2) 中國大陸民眾用人民幣購買比特幣，再到國外的比特幣交易市場交易賣出比特幣，換成其它貨幣。近期比特幣的幣值成長，部分即歸因於中國大陸的巨大需求。

圖 2-17 描繪了 2002 年 1 月至 2017 年 8 月人民幣兌美元匯率的走勢。整體而言，人民幣從固定匯率制度轉為管理浮動匯率制度後，至 2015 年 7 月前一直呈現相對美元升值的走勢：人民幣匯率在 721 匯改後的十年，人民幣幾乎呈現單邊走升的情況，唯初期三年（2005 年 7 月至 2008 年 6 月）間有較大幅度的升值表現。然在國際金融危機後，歐美受金融危機的影響漸漸發酵，2008 年 7 月，中國人民銀行宣布回歸實際重釘美元機制，以穩定人民幣匯率，隔絕由金融海嘯引發的漣漪影響延伸至國內經濟。直至 2010 年 6 月 19 日，中國人民銀行宣布新一輪匯改，人民幣匯率再次重回市場機制，呈現緩步走升的態勢。

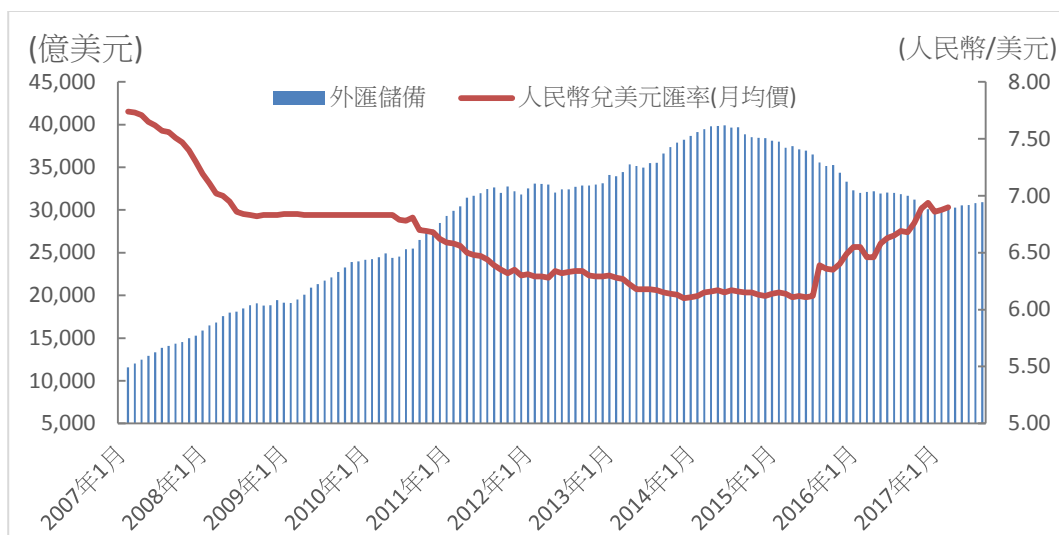


資料來源：中央銀行

圖 2-17 人民幣兌美元匯率（月資料）

2008 年中至 2010 年中期間，人民幣幣值維持相當穩定，有利降低匯率風險。同時配合 4 萬億刺激經濟方案，並落實經濟成長「保八」政策，中國

大陸在金融危機中為經濟表現相對穩定且亮眼的國家，如此反而吸引外國資金進入，由圖 2-18 之外匯儲備累積的量也呈現在此期間中國大陸的外匯儲備持續增加。



資料來源：中國大陸外匯管理局。

圖 2-18 人民幣兌美元匯率與外匯儲備

匯改的目的係將人民幣持續推向國際化與市場化，使人民幣能充分反應外匯市場供需的狀態。自中國大陸加入 WTO 後，貿易順差規模愈來愈大，加上經濟表現亮眼，國際資金紛以各種方式不斷的湧入，人民幣的需求增加，人民幣升值的壓力漸增。中美貿易逆差逐漸增加下，美國及各主要國家不斷要求人民幣升值，當然也因為中國人民銀行再繼續維持固定匯率的成本越來越大，因而促成了 721 匯改。

然在國際金融危機發生後，中國大陸將人民幣重新釘住美元，短暫維持固定匯率，以抵禦外在金融的衝擊。並在「四萬億」刺激經濟方案的作用下，保持了相對高的經濟成長率，因而吸引大量外資的進入中國大陸經濟體中。

但隨著中國大陸經濟進入新常態，經濟成長率由高速成長漸減緩為中速成長，投資帶動刺激經濟的成效越來越有限，經濟結構進入調整期。減緩的

經濟成長反讓經濟體中不健全的部分逐一顯現，隨著債務持續積累，企業債務違約問題與風險逐漸增加，融資困難與資金缺口讓影子銀行規模快速成長，影子銀行與債務違約的風險，顯現中國大陸金融體系的缺陷，因而 811 匯改後，原本相對於美元看漲的人民幣卻反而開始呈現走貶的態勢。2015 年 8 月 10 日，人民幣兌美元匯率為 6.2097；2016 年 12 月 30 日人民幣兌美元匯率為 6.9495，貶值幅度高達 11.91% ($=100 \times (6.9495 - 6.2097) / 6.2097$)；2017 年 5 月 12 日人民幣兌美元匯率為 6.9027，貶值幅度高達 11.16%。

但從 2017 年 5 月起至 9 月人民幣開始走升，中國人民銀行發表《2017 年人民幣國際化報告》，表示將會繼續推進人民幣國際化，保持人民幣在全球貨幣體系之中的穩定地位。報告中指出，2017 年人民幣國際使用範圍將進一步擴大，使用渠道進一步拓寬，支付貨幣功能亦不斷加強。未來將會堅持匯率市場化改革方向，進一步完善人民幣匯率市場化形成機制，逐步增強匯率彈性。

另，由圖 2-18 可觀察人民幣兌美元匯率與外匯儲備間的消長情況。圖 2-18 呈現 2007 年 1 月至 2017 年 8 月人民幣兌美元在岸即期匯率的月均價與中國人民銀行的外匯儲備。自 2006 年以來，中國大陸的外匯儲備一直高居全球第一，外匯儲備量占全球的三分之一；最主要的原因在於其在國際貿易中的地位，導致了大量外匯累積。另一方面，隨著主要歐美市場衰退與主要貨幣走貶，中國大陸市場順勢崛起，大量的資金與投資湧入中國大陸市場，致使外匯儲備在 2014 年年中前大量累積。

根據統計，中國大陸的外匯儲備於 2014 年 6 月時最高達 3 萬 9,932 億美元。隨後儲備量漸漸減少，2015 年 8 月外匯儲備減少近 1 千億美元；2015 年 11 月至 2016 年 1 月反應美國首次升息，外匯儲備計減少近 3 千億美元；

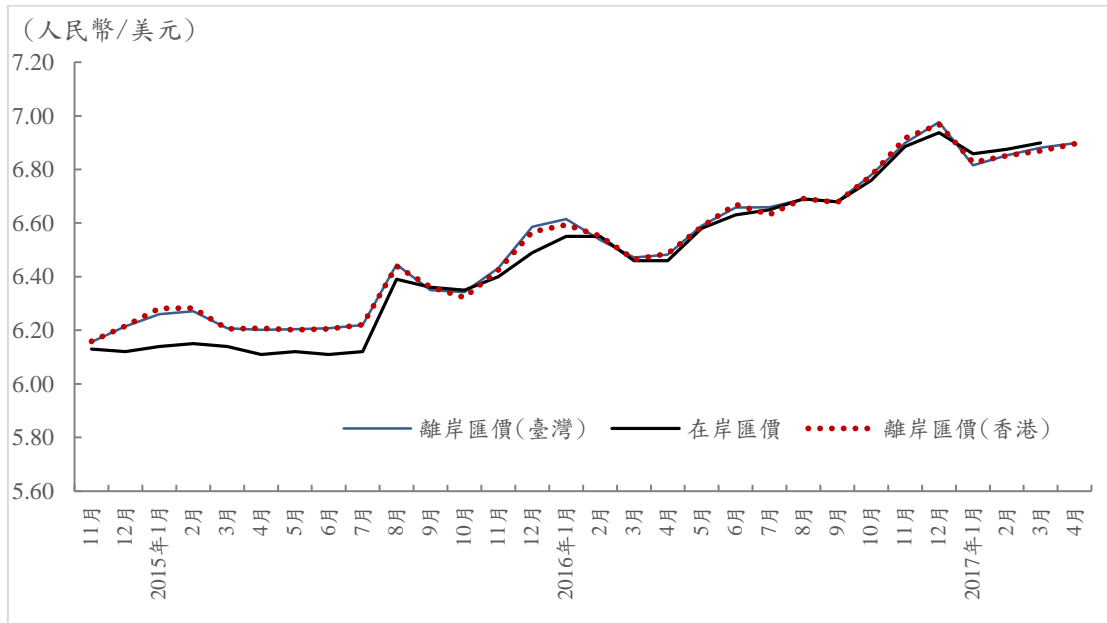
2016年5月外匯儲備亦一度下跌至3萬2千億美元以下的水準。隨著2016年底美國升息的消息，2016年7月開始，連七個月外匯儲備持續減少；2017年1月外匯儲備更不足3兆美元，僅2萬9,982億美元，達近五年來新低。唯2017年2月至8月之外匯儲備稍有回升。

2014年前半年人民幣兌美元匯率雖有微幅走貶的現象，但外匯儲備仍持續快速累積，但2014年下半年期外匯儲備卻開始下降，同時期人民幣兌美元匯率波動不劇烈，可能顯示中國人民銀行透過在外匯市場直接進行干預，減損外匯儲備來維持人民幣兌美元匯率。

匯改讓人民幣匯率更貼近外匯市場中的市場機制，在811匯改後人民幣相對美元幣值快速走貶。從外匯市場供需的角度來看，表示外匯市場中人民幣的需求減少，但美元的需求卻增加了。造成此現象可能的原因之一是中國大陸企業為響應政策而積極向外進行投資與併購的行為，因而對外幣的需求增加。另一個可能的原因之一是中國大陸市場的光芒轉暗淡了，國際金融危機後各國經濟復甦不如預期，在各國內需萎縮下，貿易大國的中國大陸也因此連帶受到沖擊，且在其經濟進入新常態後，所凸顯出的經濟隱憂讓國際間對中國大陸經濟成長能力產生疑慮。隨之而起的東協國家市場與美國經濟復甦情況轉好下，資金自然會抽離至其他風險較低或利潤更高的地區，導致人民幣的需求下降。

圖 2-19 同時描繪了人民幣兌美元即期在岸與離岸匯價，粗實線表示人民幣在岸匯價，粗點線與細實線分別表示香港與臺灣的人民幣離岸匯價。人民幣在岸價 (CNY)，主要是根據中國外匯交易中心所公佈的中間匯價，兌外幣在特定波幅上下浮動而來，係為中國大陸境內人民幣報價，市場認為此價格受中央政府的影響成分較多，無法真實反映外匯市場的供需情況。而人

人民幣離岸價 (CNH)，則由離岸市場供需決定，一般認為較能反映市場情緒。



資料來源：在岸匯價取自中國大陸外匯管理局；香港離岸匯價取自新浪財經網；臺灣離岸匯價取自臺灣期貨交易所。資料皆為月底值。

圖 2-19 離岸與在岸人民幣兌美元即期匯率（月資料）

2015 年以前，CNY 與 CNH 間存有價差，主要原因在於人民幣的市場化仍不足，CNY 受到中央政策的管制、而 CNH 則呈現人民幣幣值較低的情況所致。有鑑於此，加上 2015 年中國大陸的經濟表現與國際情勢，市場上因此普遍認為人民幣幣值被高估了。

此外，CNY 與 CNH 存在價差，也會吸引套利行為發生，誘發資金外流。然 811 匯改後、特別是自 2016 年以來，CNY 與 CNH 的走勢近乎重疊。一種可能的原因是隨著人民幣的國際化與市場化，CNY 朝市場開放，匯價可充分反應外匯市場的供需。然另一種原因可能是中國人民銀行為防堵資金外流，而出手干預了匯價。在不大幅減損外匯儲備的情況下，縮窄兩者價差，減少一個可能造成資金外流的管道。

在中國大陸透過金融市場與國際金融體系接軌下，人民幣匯率與中國大陸貨幣政策的走向，以及國際景氣與大國的總體經濟政策，均會深深影響全球金融市場與全球經濟，進而牽動國際資金的動向。因中國大陸經濟基本面的誘因不再，資金流出成為近期人民幣走貶的主因之一，因此官方積極管控資金流動與防堵資金流出，無論是參考 CNY 或 CNH，國際經濟的參與者都應密切關注中國大陸的經濟表現、人民幣的市場匯率，以及國內外相對利差，以偵測國際資金可能的流向。

二、資本外流

因應人民幣納入 SDR 後，中國大陸需要有人民幣兌美元的匯率與具代表性的利率，以供 IMF 進行 SDR 的計價與計息，因此人民幣匯率的決定機制必須相對透明，其匯價要能充分反應市場供需。故此，中央經濟工作會議的重點之一，在於增強匯率彈性的同時，又要保持人民幣匯率在合理均衡水準上的基本穩定，此目標為人民銀行在穩定匯價上帶來相當的挑戰。

為穩定人民幣匯價，人民銀行初期以公開市場操作為手段，試圖維持或減緩人民幣的貶值態勢，但此手段卻造成外匯存底急遽減少。雖最適的外匯存底規模目前尚無定論，但過多的外匯存底，恐有資源浪費的疑慮；另一方面，當中國大陸外匯存底跌穿「3 兆」美元時，擔心外匯存底太少不夠用的聲音卻不斷出現。

外匯存底的減少反映了資金向境外移出，可能的原因有：(1) 美國升息的誘因。美國資產的風險相對其他國家低，且美國升息係反應美國經濟環境復甦情況轉好，國際資金自然較願意往體質較健全資產流動。(2) 中國大陸對外直接投資增加，增加龐大的外匯需求。根據統計，中國 2016 年全年對

外非金融類直接投資年成長率為 44.1%，達 1 千 701 億美元的歷史新高，超過同期實際使用外資的規模。2016 年陸企對北美的投資金額達 480 億美元，比 2015 年成長 189%；對歐洲投資達 460 億美元，成長 90%。(3) 對中國大陸經濟現況的隱憂（高企業負債問題、大量的企業倒閉潮、過熱的房地產市場等），加上人民幣匯率在匯改後最高曾一度貶破 12%，使得中國大陸投資的風險增加；債務問題亦讓外界質疑中國大陸金融體系能否因應，致使人民幣資產的風險進一步上升，資金遂轉往其他風險相對小的境外資產。

根據全球主要金融機構組成的國際金融協會（The Institute of International Finance, IIF）統計，2014 年大陸資本淨流出僅 1.6 千億美元，2015 年中國大陸外流的資金規模達 6.37 千億美元，2016 年資本淨流出比 2015 年增加 500 億美元，累計已達 7.25 千億美元，履創歷史新高。該協會估計，2017 年新興市場資本淨流出規模為 4.89 千億美元，而資本外流最多的國家將是中國大陸，資本淨流出規模預估為 5.6 千億美元。該協會亦表示「如果總部在美國的跨國公司開始將獲利從中國大陸匯回美國，那麼 2017 年中國大陸的資本外流情況可能會更嚴重」，如此人民幣勢必將持續走弱。

三、中國大陸穩匯率與緩資本外流策略

因擔心資本大量外逃，中國大陸外匯管理局自 2015 年開始嚴格管制資金的流動，對利用銀行提款卡在境外直接領取現金的行為進行設限，規定每張提款卡每年在境外領取的現金，不得超過 10 萬元；同時還對個人外匯資金進出大陸進行嚴控。2015 年 12 月 31 日，國家外匯管理局發布了 49 號文《國家外匯管理局關於進一步完善個人外匯管理有關問題的通知》，並根據該項通知建立個人外匯資金異常監測系統。

除此之外，根據《個人外匯管理辦法》規定，中國大陸本地居民每年有 5 萬美元額度可無需理由就進行結匯或購匯；如果是外籍個人，雖然每人每年亦有 5 萬美元的無需理由即可自由「結」匯額度，但如果是「購」匯，就必須提交相對應證明文件。然自 2017 年 1 月開始，中國大陸居民在購匯時需要多填寫一份《個人購匯申請書》，新的申請書上明確指出「境內個人辦理購匯時，不得用於境外買房、證券投資、購買人壽保險和投資性返還分紅類保險等尚未開放的資本項目。違者將列入『關注名單』，當年及之後兩年不享有個人便利化額度」。顯示官方試圖通過更複雜的購匯流程，以加強監管的名義減緩資本外流的速度。

然而，儘管人行持續加強監管，但中國大陸資金外流的情況沒有顯著減緩，資金仍以各種方式逃出中國大陸，迫使人民銀行不得不採取多項措施監控資金進出情況。除了先前描述的個人購匯限制外，對企業跨境人民幣資金池淨流出也詳加監控；此外，亦採取徵收離岸人民幣在境內的存款準備金、限制陸企對外直接投資、鼓勵國企的經常帳項目結匯等措施。但另一方面，中國大陸官方也明確表示，雖然政府近期確實有加強企業海外投資行為的審核，但資金管制是不對有實際外匯需求者施加限制的，例如境內企業政府響應「走出去」策略，在海外進行實際的投資、建設、併購等，此類的資金需求是不受管制的。中國大陸在政策宣示與政策執行的獨特立場，造成實際執行成效與政策宣導間有很大的不一致性。

對此，王有鑫 (2017) 指出人行調控工具越來越完備，其開始運用與過往不同的匯率調控方式如下。

1. 從保匯率到保儲備：人行轉變匯率調控從保匯率變成保儲備，減少直接公開市場操作，增加借助利率調控匯率等市場化手段。

2.從離岸利率調匯率到在岸利率調匯率：在減少直接公開市場操作後，人行需要採用更多市場化手段穩定匯率，其中一條重要措施是利用利率調控匯率。以前是在離岸市場採取該操作，透過抽緊離岸人民幣流動性擡升 HIBOR 短期利率，提高境外做空成本。例如 2016 年初和近期就曾在香港市場通過收緊人民幣流動性，擡升 HIBOR 隔夜拆借利率最高達 60% 以上，嚴重打擊做空勢力，穩定離岸匯率。

但上述做法存在幾個弊端：(i) 該措施不可能長期施行，HIBOR 利率不可能長期維持在高位；(ii) 會減少香港市場人民幣流動性，對人民幣國際化業務形成阻礙；(iii) 人民幣離岸利率高於在岸利率，反而導致人民幣外流嚴重。因此上述在離岸市場用利率調匯率僅只有在短期內有效，但長期是不可持續。

有鑑於上述手段副作用係加速資本外流，人行逐步將調控領域從離岸市場進一步擴大到在岸市場，透過擡高在岸市場短期利率進行在岸管理；像是在不調整政策利率的情況下，透過正回購或其他公開市場操作淨回籠貨幣，收緊流動性擡高短期市場利率，達到穩定匯率的作用。抬升短期市場利率除了有提高資本外流機會成本，穩定在岸匯率等好處外，還有兩個優點：(i) 跟隨美聯儲再次加息程式，縮窄中美利差，避免資本迴流美國；(ii) 縮窄在岸和離岸市場人民幣利差，緩解人民幣外流趨勢，穩定離岸市場人民幣匯率。

3.從管外匯到人民幣、外匯一併管理：此前中國大陸在資本項下對外匯跨境流出管理較嚴；以境外外匯放款為例，規定放款物件必須為境內企業在境外合法設立的全資附屬企業或參股企業、境內企業在辦理外匯境外放款前需至外管局核定境外放款額度，最高不得超過其所有者權益的 30% 等。

2016年11月25日，人行要求加強對資金流入上海自貿區的盡職調查，警惕其以虛假大額境外投資借道上海自貿區流出。2016年12月1日，人行進一步明確人民幣境外放款業務採取本外幣一體化的宏觀審慎管理，對企業境外放款的放款主體、放款物件、餘額上限、提前還款等方面進行了明確規定；同時對商業銀行進行視窗指導，要求人民幣跨境收支實現基本平衡。這些舉措表明人行意識到人民幣和外匯跨境監管口徑的不統一，可能成為整個外匯監管薄弱環節，因此加大了對人民幣跨境流出的管理。

4.從管理證券投資和非法資本外流，到管理對外直接投資項下的非實需資本外流：在資本和金融賬戶中，證券投資一直是人行管理重點。然而結合國際收支最新變動情況看，直接投資的重要性有逐漸上升的趨勢。

2015年，中國大陸證券投資差額為負，資本以淨流出為主，季均外流規模為166.2億美元，因此人行加強了對其合規監管。2016年第二季資料顯示，證券投資差額已由負轉正，管控效果明顯。在此背景下，資本外流管道發生了新變化，熱錢轉而借道對外直接投資管道流出。在國際收支平衡表中，最直接的體現就是直接投資項下資本淨流動差額由正轉負，且逆差規模逐漸擴大，2016年第一季外流162.6億美元，第三季外流規模已經達到314億美元。

何清漣(2017)指出中國大陸政府為了穩匯率與緩資本外流，採取雙管齊下的方法：

1.調整匯率指數籃子，讓人民幣匯率看起來不那麼令人悲觀。直至2016年12月31日為止，人民幣匯率指數籃子中有13種貨幣，人民銀行在制定人民幣兌美元官方匯率（即每日中間價）時使用該貨幣籃子作為依據之一。

美元在其中的權重最大，為 26.4%，而美元及與美元掛鈎的貨幣（如港元）在新貨幣籃子中的權重計有 33%。由於美元因升息走強，且所占權重較大，故被認為是造成過去一年人民幣幣值變化的主因。有鑑於此，從 2017 年 1 月 1 日起，美元及與美元掛鈎的貨幣在新貨幣籃子中的權重調降為 30.5%，預料此舉可能有助於緩解近期人民幣的貶值壓力。

2. 官媒與專家共同提振市場信心：其論述的主調是「中國不缺那幾個億的外匯，中國外貿年年順差，現在每個月平均 200 億的增加外匯儲備，不差那幾個美元。限制他們是不讓他們炒房價，而且人民幣已成為國際貨幣基金組織的儲備貨幣，世界通用，……」。

此外，何清漣 (2017) 亦指出中國大陸目前認為有三個急欲套現的「假想敵」：(1) 想將資產置於安全之地的國內企業；(2) 急於將房產等紅利套現保值的國內中產與富豪階級；(3) 要套現抽走資金的外資企業。人行針對這三大類套現者各出奇招：

1. 對於想借海外投資為名轉移資金的企業：國家外匯管理局早在 2016 年 11 月 28 日推出新規定，資本帳戶下超過 500 萬美元的海外支付，包括組合投資或海外併購等直接投資，必須上報市外管局批准；之前已經獲批的大型投資項目尚未轉帳的外匯部分也適用此規。原來的報批限度是 5,000 萬美元，而從新規頒佈開始，一直到 2017 年 9 月，金額超過 100 億美元的海外投資、金額超過 10 億美元且不屬於陸方核心業務的海外併購、以及國企在海外涉及 10 億美元以上的房地產投資都將不被批准。

2. 對於想將房產等紅利套現的個人：從 2017 年 1 月 1 日起，個人購匯嚴禁用於境外買房、證券投資、人壽保險和投資性保險等未開放資本專案。

此外，銀行購匯要與實際用途相符；以學費名義申請的，必須提供本人因私護照及有效簽證、境外學校錄取通知書、學費證明或生活費用證明，才可以購匯；申請表上還強調，對於存在違規行為的個人，外匯管理機關依法列入「關注名單」，當事人當年及以後兩年不享有個人便利化額度。

3. 對於想將利潤轉移出境的外商：從 2016 年 11 月底開始，跨國企業 500 萬美元或以上的資金匯出，須報中國大陸國家外匯管理局審批。此外，跨國企業在中國大陸的銀行帳戶與外國附屬公司帳戶之間的資金匯入匯出金額也面臨更嚴格的限制。一些大型跨國公司的管理人員表示，如今各公司只能將相當於他們中國大陸資產 30% 的金額匯出國外。這一比例大大低於之前指引下的 100%。

然因官方加強監管措施，許多境內與境外的企業主反應，資本管制使得資金取得的成本（融資成本與時間成本）增加，使得有實際外匯需求者的資金無法即時到位，違約情況增加；換言之，外匯監管機構已成為尋求海外收購的陸企集團面臨的最大障礙之一。英國《金融時報》2017 年 2 月 6 日消息即指出，中國大陸在 2016 年有價值逾 750 億美元的海外交易被取消，而 2015 年被取消交易價值約為 100 億美元，一年內這一數字成長了 7 倍的主因，即在於監管加強和外匯限制，導致 30 筆對歐洲和美國企業的收購交易落空。

此外，中國大陸監管機構聲稱要嚴格遏制「非理性」併購，審查投資者在核心業務之外任何超過 10 億美元的收購項目，並監督涉及土地、酒店、影視製作和娛樂資產的跨境交易。2016 年最著名的失敗案例，即為安邦保險 (Anbang Insurance) 試圖以 140 億美元收購美國喜達屋酒店及度假村 (Starwood Hotels and Resorts)，但遭到監管機構的阻撓；另有價值 590 億美

元的 10 筆美國併購交易被取消。上述因政策導致違約的情況，反而增添外界疑慮，亦減低外界對中國大陸的信心。

人民幣新的匯率定價機制讓人民幣國際化倒退。隨著美國經濟回溫，聯準會的加息進程正穩步推進中。中國大陸積極思考因應資本外流和人民幣貶值對策。人民幣匯率制度由固定匯率制度（釘住美元）於 2005 年 721 匯改後，改採管理浮動匯率制度，人民幣匯率在參考一籃子貨幣後，每日公佈人民幣匯率中間價，並在一定的範圍內因應市場供需。

然為進一步減少官方非市場的操縱印象，也為了推進人民幣國際化、市場化進程，改以更加透明的機制決定人民幣匯價，2015 年 811 匯改後，人民幣匯率定價機制轉由「前一交易日日盤收盤價+一籃子貨幣匯率變化」，以「前一交易日日盤收盤價」作為市場資訊反應變數，讓人民幣匯率定價機制更貼近市場訊息。

為因應美國升息可能帶來的資本外流和人民幣貶值，人民銀行旗下外匯交易中心於 2017 年 5 月 26 日公佈，外匯市場自律機制匯率工作組考慮在人民幣對美元匯率中間價報價模型中引入「逆週期因子」，以對沖市場情緒而放大的單邊市場預期，完善人民幣匯率中間價形成機制。如此，人民幣對美元匯率中間價的形成機制將變為「前一交易日日盤收盤價+一籃子貨幣匯率變化+逆週期因數」。

然，新的機制卻讓貨幣當局任意操作的空間變大，也就是可能與市場供需脫節，人民幣反而朝逆市場化而行。中國大陸為了避免可能遭遇之資本外流，不斷提出穩匯率與緩資本外流的策略、加強監管力道。2017 年 5 月開始試行加入「逆週期因子」的操作，雖減緩人民幣兌美元匯率的持續貶值與

波動，但卻因此強化了貨幣當局的操控權力，也讓相對價格（即匯率）本應隱含的市場供需、經濟實力等，所謂的經濟基本面因素更難切實反應。

中國大陸提出策略的成效，於 2017 年 2 月有一些成果，外匯存底開始升回 3 兆美元，人民幣兌美元匯率也開始走升。然在美國經濟好轉，與積極鼓勵製造業回流的激勵措施下，預計美元會相對人民幣持續走強，資本外流情況恐持續加大。除此之外，德國之聲於 2017 年 2 月 5 日報導點出兩種中國大陸式的創意資本外逃手段：(1) 在中國大陸買一架私人飛機，飛到國外，再把飛機賣掉。(2) 中國大陸民眾用人民幣購買比特幣，再到國外的比特幣交易市場交易賣出比特幣，換成其它貨幣。近期比特幣的幣值成長，部分即歸因於中國大陸的巨大需求。

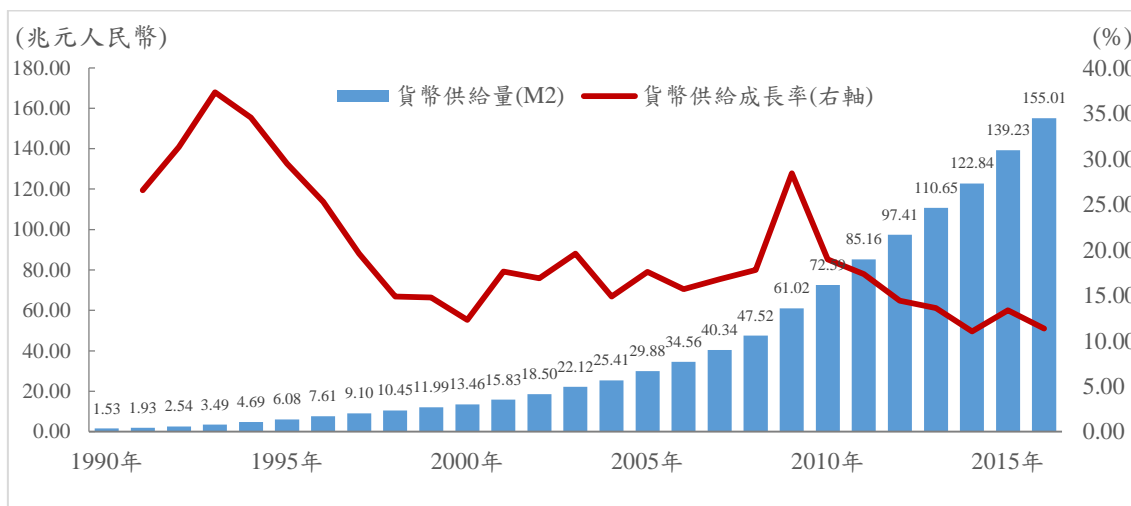
中國大陸金融市場發展較晚，相關法規與制度的完善性相對不足，市場化也未全面。目前政府多方嘗試穩匯率與緩資本外流策略，雖有助於了解市場機制與相關反應，但仍得聚焦了解資金外逃的主因，強化國內經濟體質，提高國際市場競爭力，如此貨幣自然走強、資金必然搶進。否則上有政策下有對策，導致政策效果相當有限。且過度地穩定與控制匯率，只是讓匯率機制更加脫離市場化，更難透過價格調整適度調控國內外市場的均衡。

第四節 通貨膨脹隱憂

中國大陸過去 30 年採取極度寬鬆的貨幣政策：在 1990 年代，廣義貨幣供給的成長率曾一度高達 37%（1993 年）；1997 年亞洲金融風暴後，貨幣供給成長速度雖有趨緩，但也一直維持著雙位數的成長率。然在歷經 2007 年底國際金融危機後，中國大陸同時面臨到國內經濟成長速度減緩的衝擊。為

維持與刺激經濟成長的動力，其以加大投資力度為手段，更積極地推動寬鬆的貨幣政策，將貨幣超發的情況推向了極致。2009 年的貨幣供給成長率更高達 28.4%，隨後也一直維持著雙位數較高速的貨幣供給成長。

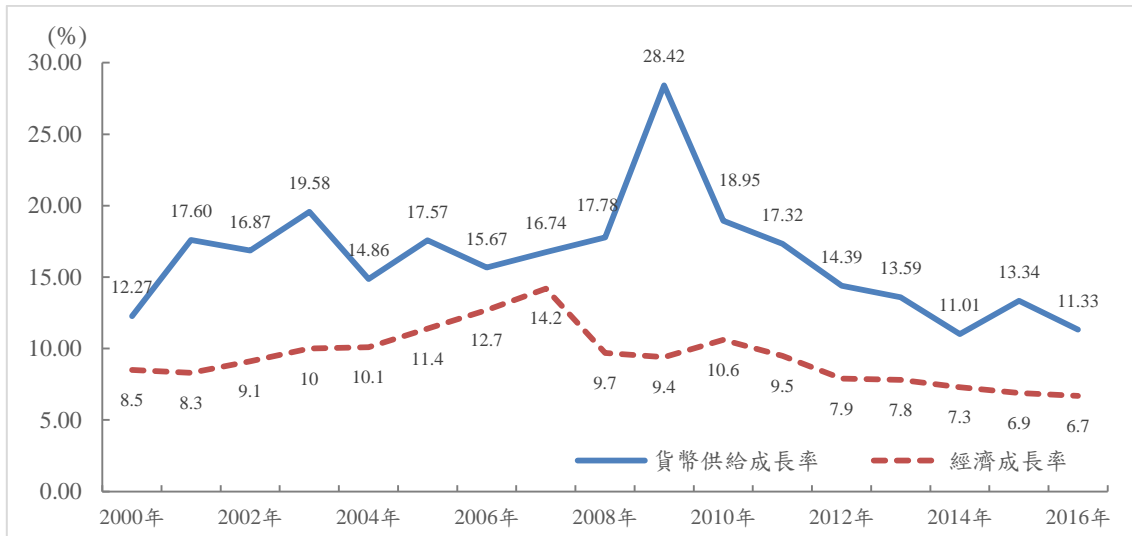
2016 年底，中國大陸的 GDP 達 74.41 兆元，此規模約為 1978 年 3,634 億元的 205 倍、2000 年 10.06 兆元的 7 倍。然同期廣義貨幣供給量（M2，廣義貨幣=流通中現金+銀行活定期存款+儲蓄存款+證券公司保證金）卻從 1978 年的 859.45 億元擴增至 2000 年底 13.46 兆元，至 2016 年底更大幅提高達 155.01 兆元（參見圖 2-20）。



資料來源：中國大陸國家統計局。

圖 2-20 中國大陸貨幣供給與其成長率

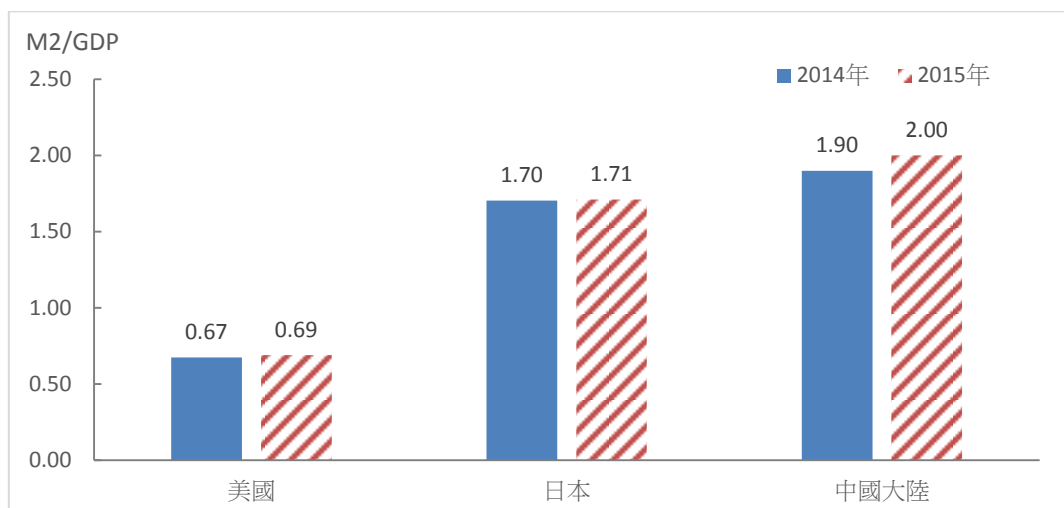
相對於貨幣供給的高速成長，其經濟成長率在 2008 年以後，不再呈現雙位數的高速成長，而是有逐年減緩的現象。2015 年與 2016 年之經濟成長率分別僅 6.9% 與 6.7%，但同期的貨幣供給成長率分別有 13.34% 與 11.33%（參見圖 2-21）。



資料來源：中國大陸國家統計局。

圖 2-21 中國大陸貨幣供給成長率與經濟成長率

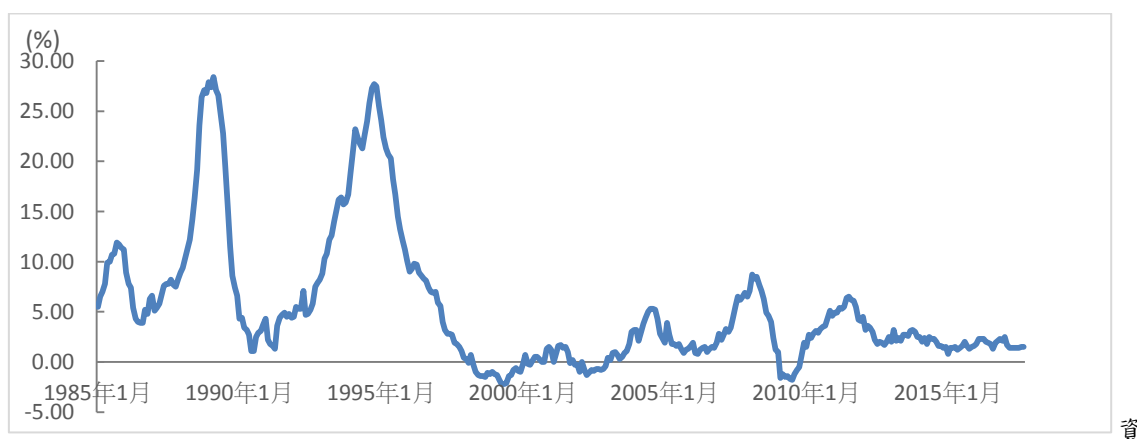
另一方面，M2 與 GDP 成長速度的差異，在近年似乎有收窄現象。從 M2 占 GDP 倍數來看，2014 年美國、日本與中國大陸的 M2 分別為 GDP 的 0.67、1.70 與 1.90 倍；2015 年美國、日本與中國大陸的 M2 分別為 GDP 的 0.69、1.71 與 2.00 倍。顯示中國大陸在每單位產值下，所使用的貨幣數量最高，高於日本與美國（參見圖 2-22）。



資料來源：International Financial Statistics。

圖 2-22 貨幣供給/GDP

值得注意的是，自亞洲金融風暴後，中國大陸的民生物價一直維持在相對穩定的水準。唯 2007 年底國際金融危機後，通貨膨脹率有明顯較大幅度的波動，且略有通貨緊縮的現象；在 2012 年之後，則維持在相當低的通貨膨脹率（參見圖 2-23）。就官方的統計數據來看，超發的貨幣並沒有帶動民生物價的膨脹，亦未流入實體經濟，而是流入用以維持債務與融資的循環中，部分則流入中國大陸境內的股市與房市等資產，推升了資產的價格，具體反映在 2014 年至 2015 年上半年推升了股價，而後於 2015 年下半年開始推升一線和核心二線城市房市價格。



資料來源：中國大陸國家統計局。

圖 2-23 中國大陸通貨膨脹率（1985 年 1 月-2017 年 9 月）

一、「雙速」通膨有其城鄉差異

近期官方公布通貨膨脹率似沒有太大幅度的改變與波動，根據彭博資訊的報導，中國大陸目前「雙速」通貨膨脹的情況甚為明顯¹³。報導中以兩個例子說明城鄉價格（波動）的差異：案例一是一位在北京做項目經理的人，其表示在北京的房租和最喜歡的日式便當都暴漲了 20%，且住房成本大幅上

¹³ “在通膨率僅為 2% 的中國 大城市的房租卻暴漲了 20%”，鉅亨網，2017/01/11，<http://news.cnyes.com/news/id/3681642>。

漲後，也推高了大城市中保姆、服務員和美髮等相關服務業的價格。該經理人已鮮少光顧餐廳，平時只能藉由節衣縮食並靠加班增加收入，為了抵禦通貨膨脹，更要挪用部分存款去買黃金。在這種情況下，大城市生活的民眾消費習慣轉趨保守，手邊留存的現金相對少，關注投資理財資訊以抵禦通膨。

案例二是一位十年前在杭州買房的公務員，其表示不管是油價還是食品，各種物價都挺穩定，像是五花肉的價格遠談不上穩定，但當前價格和 2011 年 9 月時幾乎不相上下，其對生活成本的看法主要體現在食品價格上。而此人大部分的資金都投到了中國大陸最大的貨幣基金餘額寶，認為花太多的時間去打理存款，就為了跑贏 2% 的通膨似乎沒什麼價值。在這種情況下，非大城市生活的民眾消費習慣相對大城市生活的民眾更為靈活，生活壓力也較小，不需要積極關注投資理財資訊以抵禦通膨。

上述兩種截然不同的實際生活感觸，突顯中國大陸農村地區和中小城市的生活成本較為平穩，但大城市的生活成本卻有急速上升的趨勢，導致居民需積極尋求開源節流之道。在「十三五」規劃中，中國大陸預計在 2020 年全面實現小康社會，縮減城鄉差異與貧富差異，但因價格推升造成的城鄉差異，目前似乎沒有明顯縮窄的趨勢。

圖 2-24 (a) 與 (b) 描繪了中國大陸 36 個城市通貨膨脹的特徵。本研究以中國大陸 36 個城市通貨膨脹月資料，分別計算兩個樣本期間——「2001 年 1 月至 2010 年 12 月」與「2011 年 1 月至 2017 年 2 月」——不同城市通貨膨脹率的平均數與標準差，並將其分別描繪於下二圖中。圖 2-24(a) 中 36 個城市平均的通膨平均數與標準差分別為 1.94 與 2.63，而圖 2-24(b) 中 36 個城市平均的通膨平均數與標準差分別為 2.74 與 1.52。此表示 2001 年 1 月至 2010 年 12 月期間 36 個城市的價格變動率平均數平均而言相對較低，但其

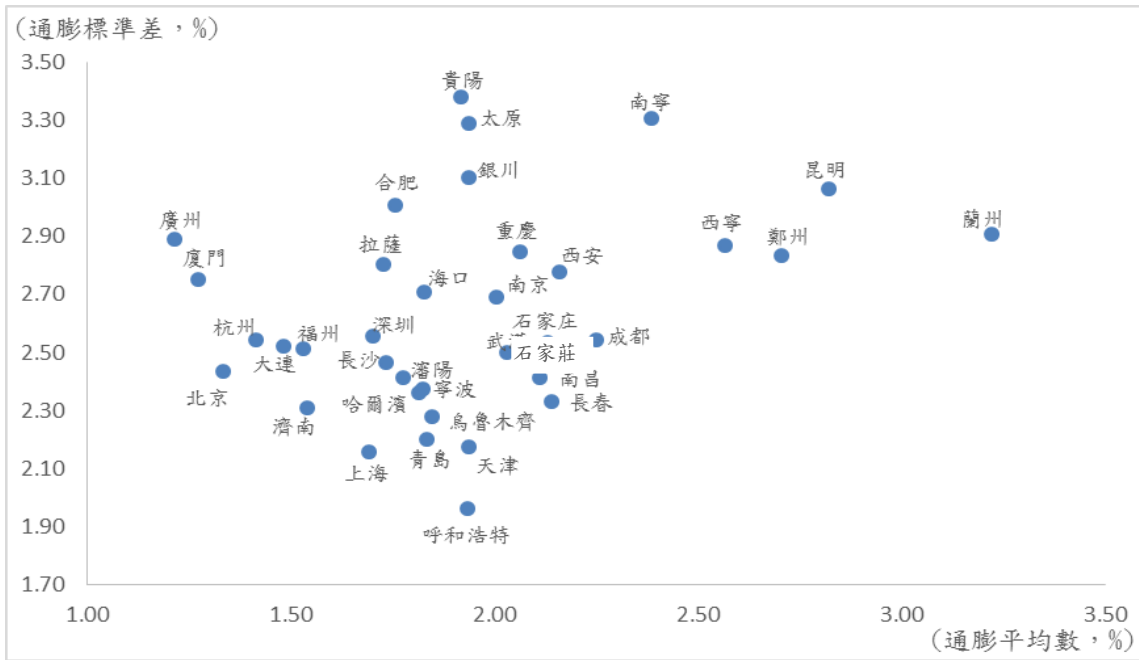
波動平均而言相對較大。而 2011 年 1 月至 2017 年 2 月期間 36 個城市的價格變動率平均數平均而言相對較高，但其波動平均而言相對較小。當價格變動率的波動越小時，反應出各城市的價格漲跌的趨勢越趨同。

蘭州與昆明在兩個樣本期間中，位於圖型的右上角，屬於通貨膨脹較高與通貨膨脹波動較大的城市。上海與烏魯木齊在圖 2-24 (b) 中位於右下角，屬於通貨膨脹較高與通貨膨脹波動較小的城市。北京、上海、深圳等房價飆漲的城市其在兩圖中分布的位置從圖 2-24 (a) 中的中間偏左，移到圖 2-24 (b) 中的中間偏右。但由於 36 個城市的物價變動率的特徵非常相近，僅就官方公布之物價及其變動率，各城市的差異相當有限。

許多學者點出中國大陸的通貨膨脹率無法真正反應經濟體中真實通貨膨脹率。中國大陸經濟學家，前農業銀行前首席顧問向松祚在「2016 城市觀點北京行」論壇發表專題演講「對中國經濟的七個警告」時指出，中國大陸貨幣信貸高速擴張，雖然消費者物價指數（以下簡稱 CPI）沒有反映，但實際上中國大陸正面臨相當嚴峻的通膨。中國大陸所公布的 CPI 並不能反映中國大陸真正的通膨情況，房地產、教育、醫療、租金等，尤其是貨幣信貸高速擴張，在 CPI 根本沒有任何的反映。

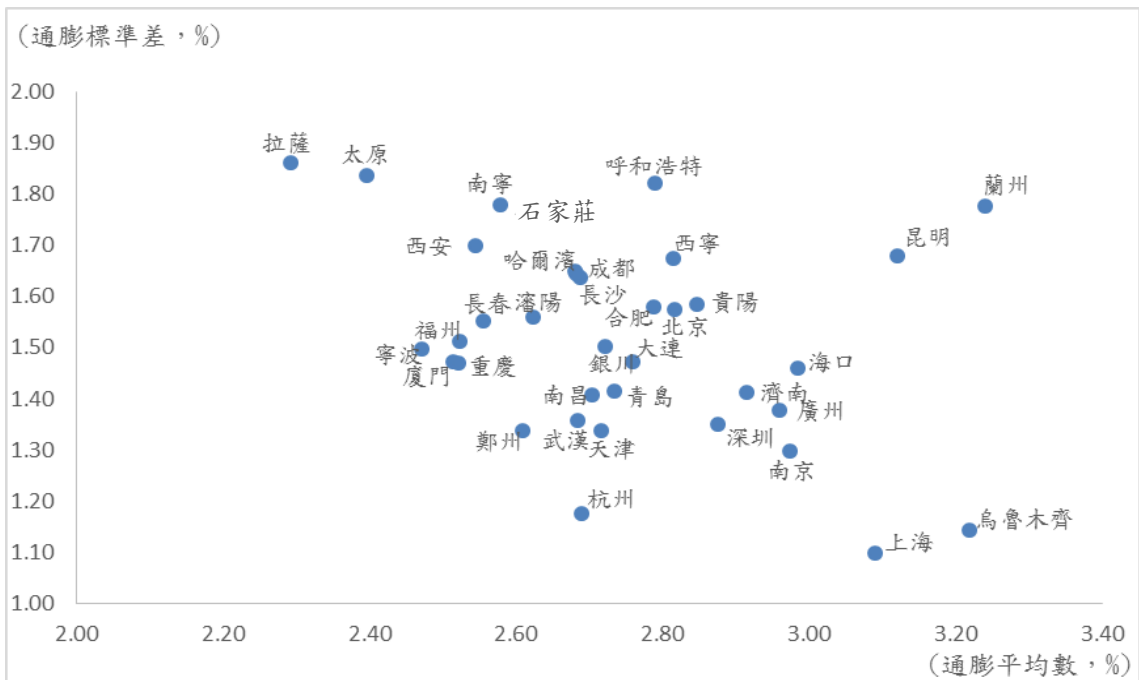
中國大陸經濟學家易憲容指出，中國大陸編制消費者物價指數，主要存在 3 點缺陷：(1) 指標體系不透明，無法得知消費者物價指數中各細項計算權重。(2) 中國的 CPI 樣本採集點過於陳舊，目前中國大陸仍沿用 1992 年的地域網點和品類權重。(3) 政府對居民消費與服務的樣本選擇少，雖然似有確定的類項，但不僅數量少，且樣本信息收集過程中資訊較不透明。¹⁴

¹⁴ 出自“大陸經濟學家警告：中國正面臨嚴峻通膨”，大紀元，2016/05/23，



資料來源：中國國家統計局與本研究計算。

圖 2-24 (a) 中國大陸 36 個城市通貨膨脹率平均值與標準差分布狀態圖 (2001 年 1 月-2010 年 12 月)



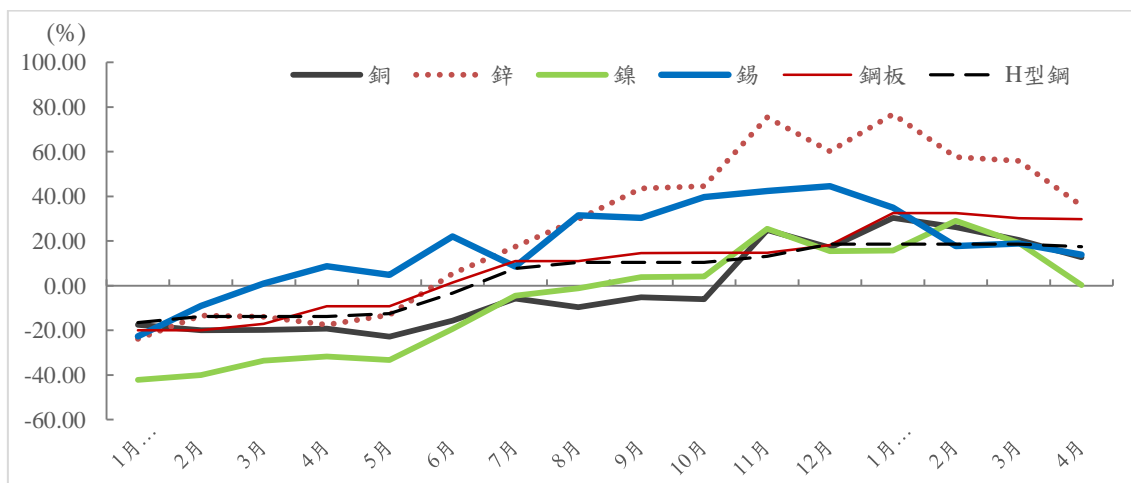
資料來源：中國國家統計局與本研究計算。

圖 2-24 (b) 中國大陸 36 個城市通貨膨脹率平均值與標準差分布狀態圖 (2011 年 1 月-2017 年 2 月)

二、國際原物料上漲通膨壓力現

隨著美國、歐洲等國家景氣漸漸好轉，低迷許久的國際原物料價格開始反轉成長，並預料在 2017 年有更明顯的漲勢。由於全球化加速國際市場整合，使得國際各國間的總體經濟變數開始出現明顯的同步共移特徵。

舉例來說，美國總統川普日前聲稱要投入鉅資來擴大美國基礎建設、推動財政刺激政策，並鼓勵製造業重回美國，使得國際上鋼鐵、有色金屬、石化等原物料價格立即蠢蠢欲動，也加大美國工資上漲的壓力，擴大漲工資的產業範圍；此外，美國的租金與醫療成本亦同步上升，服務業通貨脹更為明顯。在美國已浮現通貨膨脹壓力的情況下，預料國際間憑藉著原物料價格的傳遞，也會帶動新的一波物價漲幅。經濟復甦力道相當脆弱的歐洲，近期也因歐元貶值與國際石油價格走升，開始顯現通貨膨脹的壓力。

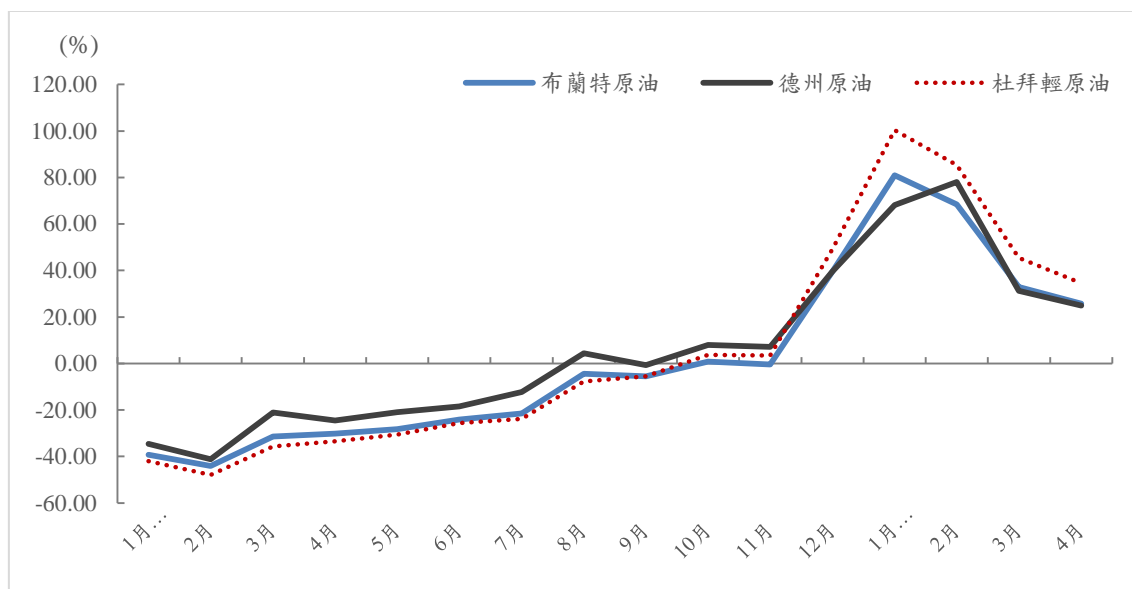


資料來源：臺灣經濟新報。

圖 2-25 金屬原物料價格年變動率（2016 年 1 月-2017 年 4 月）

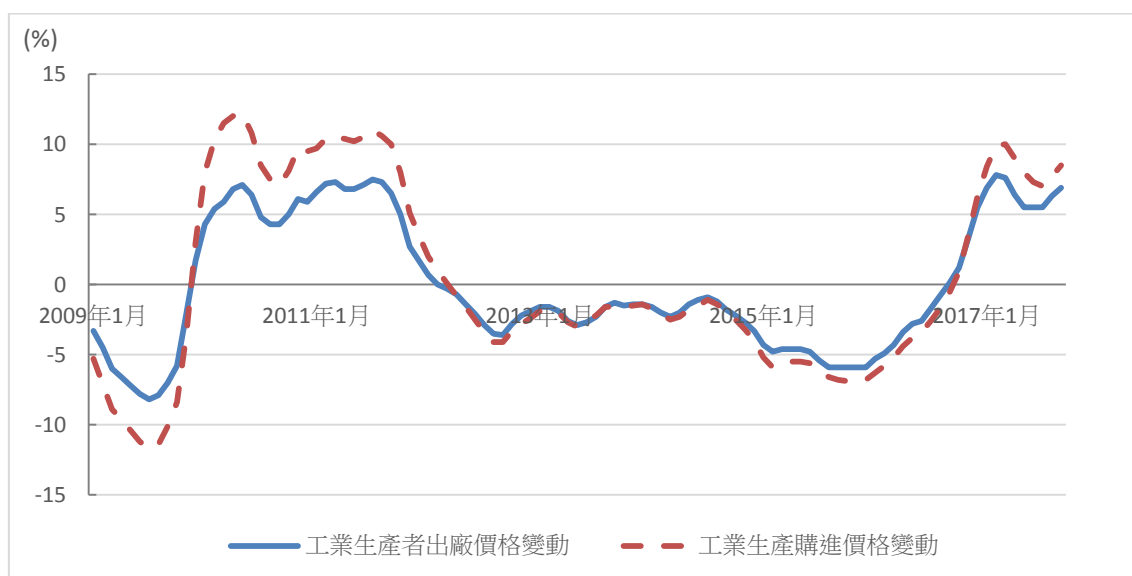
圖 2-25 與圖 2-26 顯示近期金屬原物料與國際原油價格的年變動率，在 2016 年上半年金屬原物料與原油價格雖走跌，但近一年來價格已逐漸走揚。倫敦交易所高級鋅現貨價的漲幅一度超過七成，錫現貨價的漲幅也曾高於四

成，其餘金屬物料現貨價漲幅也約有二成。而國際原油現貨價格在產油國減產協議下，於 2016 年底有明顯的漲勢，杜拜輕原油現貨價漲幅一度翻倍，布蘭特與德州原油現貨價漲幅約一度達八成。



資料來源：臺灣經濟新報。

圖 2-26 國際原油價格年變動率（2016 年 1 月-2017 年 4 月）



資料來源：中國大陸國家統計局。

圖 2-27 中國大陸工業生產者出廠與購進價格變動率（2009 年 1 月-2017 年 9 月）

中國大陸整體的通貨膨脹尚屬溫和，但工業生產者購進與出廠價格變動率分別自 2012 年 4 月與 3 月開始連續 54 個月的負成長後，分別在 2016 年 10 月和 9 月開始轉正，且近期呈現大幅的漲勢，惟 2017 年第一季後漲勢稍緩（參見圖 2-27）。尤其煤炭、鋼鐵、石化、有色金屬，即所謂的「三黑一色」，更是拉升工業生產指數上漲的主因，同時也助長了國內商品期貨的大量投行。

中國大陸國家發改委員會副主任甯吉喆在 2017 年 3 月 6 日於「經濟社會發展與宏觀調控」會議之記者會中指出，中國大陸能源材料市場化程度比較高，對外依存度也比較高，所以價格的上漲受國際國內大宗商品價格觸底反彈的影響比較大。國際市場中金屬類價格價格上漲對中國大陸 PPI 上漲的貢獻達到 80%。¹⁵

雖然原物料上漲的情形目前僅影響到少數服務和少數產品，像是在一定的時段或區域可能出現供不應求的狀況。但持續攀高的原物料價格，勢必會導致上游產業的成本增加，促使價格漲幅逐漸向消費面蔓延。另外，中國大陸供給側結構性改革中的工業「去庫存」行動，基本上已有相當的成效，但也助長了國內外原物料的漲勢；另一方面，廠商為了新的生產活動需要補進新的原物料，如此將更容易受到原物料上漲的影響，進而推升工業產品的價格。

¹⁵ 甯吉喆：「三黑一色」價格上漲對 PPI 上漲貢獻達 80%”，中國財經網，2017/03/06，<http://finance.china.com.cn/news/special/2017lh/20170306/4124752.shtml>。

三、匯率因素帶來的輸入性通膨壓力稍緩

持續性的匯率貶值可能帶動國內物價上漲的重要因素之一。自 2015 年 8 月 11 日匯改至 2017 年初，人民幣幣值對美元大致呈現走跌態勢，以月平均匯率來計算，人民幣兌美元匯率已貶值約 9.3%。持續走貶的幣值，將透過進口貿易的管道，提高中國大陸進口成本。

表 2-5 中國大陸重要進口項目占全球總進口之比重

進口項目	占進口比重(%)
原物料(金屬、化學及其他原物料)	29.4
工業機械	26.3
能源(煤、油、天然氣及電力)	13.7
其他製造品	8.8
辦公室機器及電信設備	6.6
汽車及其他運輸設備	6.1
專業儀器及銀	5.6
農產品畜牧產品	3.1
總計	100

資料來源：復華證券投資信託公司 (2015.09.18)。

根據國際貿易中心 (International Trade Centre, ITC) 統計，中國大陸目前是世界第一大貿易國，在 2009 年中國大陸已經超越德國成為全球第一的出口大國，也是僅次於美國的第二大進口國。中國大陸早先憑藉著廣大低廉的勞動成本，逐漸發展成為世界市場重要的工業品生產供應基地及世界工廠。雖然中國大陸天然資源豐富，但對國際主要原物料與中間財仍有一定的需求。據復華證券的報告顯示，中國大陸主要進口項目分別為原物料、工業機械與能源，分別占全球總進口比重為 29.4%、26.3%與 13.7%，總計達 69.4% (見表 2-5)。據圖 2-25 與圖 2-26 之資料顯示，金屬原物料與能源價格紛漲在近期紛漲，且人民幣貶值將會直接影響工業用物料與機件相關產品，對消費品也有一定的影響。若人民幣持續走貶，進口商勢必會將成本轉嫁給消費者。

唯 2017 年 5 月人民幣兌美元的匯率開始走升，可能會緩解輸入性通膨的壓力。然 526 匯改增加了貨幣當局操控匯率的能力，致使人民幣的匯率更難反應經濟面基本資訊，也更難以匯率來觀測國內通膨的壓力。

另一方面，貨幣超發會造成人民幣的購買力下降，對國內的影響反映在資產價格泡沫化、進而壓縮部分大城市的消費能力，對外的影響則是反映在匯率貶值壓力上。在這樣的國際與國內經濟環境下，中國大陸貨幣寬鬆政策勢將逐漸轉向偏緊。

2017 年開年以來，因中國大陸 PPI 強勁的成長的趨勢、國際原物料價格開始有升與人民幣走貶等因素，許多學者更加關注於中國大陸通膨回溫的現象。但若僅由中國大陸官方公布的數據顯示，目前 CPI 變動率（通貨膨脹）尚屬溫和。且根據較新公布的 2017 年 4 月至 6 月 PPI 資料顯示，其成長的趨勢放緩，伴隨人民幣走跌趨勢減緩，中國大陸通貨膨脹壓力將下降。因此目前官方並無相關積極防範通貨膨脹的策略與手段。

唯中國人民銀行亦清楚地表明，單一商品價格的波動不會導致貨幣政策改變，且政策會考量地區的差異。但人民銀行貨幣政策轉向「中性」的舉動，雖然主要係針對防範資產價格泡沫並降低金融風險而開展，但金融去槓桿仍會收緊貨幣環境、一定程度抑制通膨。當外在漲勢漸增時，與國際連動越加密切的中國大陸，也需要預先關注並提早設想可能的因應措施。

第三章 中國大陸「一帶一路」政策推動進展

「一帶一路」係中國大陸為開闢新市場、調整對外開放模式的需要，而在近年間提出的重要國家戰略¹⁶。由於金融危機打破了「西方消費、東方製造」模式，美國、歐洲、日本的消費能力下降，靠借錢來消費的模式難以為繼，儲蓄也因此逐漸增加；促使中國大陸過去靠大量出口、巨額順差支持本國經濟成長的模式也產生了變化。其次，在國際貿易和投資規則的重構過程中，以往多是依照先進國家經濟發展水準而制定的貿易規則標準，目前包括中國大陸在內的很多發展中國家都被排除在談判之外；若無應對措施，可能會造成這些國家的地緣經濟困局，需要第三極來加以平衡。此外，從國內的角度看，以「引進來」為主的經濟成長模式實行了三十多年，隨著中國大陸比較優勢逐漸減少，中國大陸實需採取新的開放戰略，來克服既有成長模式面臨的挑戰。

從國際總體環境的變化和國內的經濟需求來看，在新時期中國大陸需要一個新的開放戰略，這個新戰略可以用「一帶一路」來概括。雖然它叫「一帶」、「一路」，但其範圍與意義遠遠超出了「帶」、「路」的概念，而是一個超大型的開放戰略。換言之，「一帶一路」倡議的提出，固然是為因應改革開放和經濟發展轉型升級的內在迫切需要，同時也是奠基於 30 多年改革開放和發展成就累積的內在能量，而推行的新型對外戰略。

本章將梳理中國大陸「一帶一路」政策推動進展，規劃於第一節回顧「一帶一路」政策重要時點，並說明其意涵；第二節側重於經貿面，探討「一帶

¹⁶ 湯敏 (2017)，「一帶一路戰略彰顯大國心態」，《讀懂一帶一路》，頁 8-14。

一路」的推動成效及其面臨的問題與挑戰；第三節綜整上述資訊，並從中思考對我國「新南向政策」推動之影響。

第一節 「一帶一路」重要時點

「一帶一路」於 2013 年提出，2014 年成為國家三大戰略之一，2015 年完成頂層規劃設計，2016 年進入全面落實階段，為完整囊括理念、架構、戰略規劃到實際執行等逐步演進過程的政策。有關「一帶一路」重要時點參見表 3-1，以下進一步說明。

表 3-1 「一帶一路」重要時點

時間	重要事件	意義
2013/09	習近平在訪問哈薩克時提出建立「絲綢之路經濟帶」	第一次提出「一帶一路」概念
2013/10	習近平在印尼國會發表演講提出共同建設「21 世紀海上絲綢之路」	
2013/11	習近平在中央經濟工作會議上提出，推進「絲綢之路經濟帶」建設	第一次上升為國家戰略
2014/02	俄羅斯跨歐亞鐵路與「一帶一路」的對接達成共識	
2014/03	2014 年政府工作報告提出抓緊規劃建設「一帶一路」	
2014/12	習近平在 APEC 峰會上宣佈，中國將出資 400 億美元成立絲路基金	絲路基金成立
2015/02	「一帶一路」建設工作領導小組成員亮相	「一帶一路」建設工作領導小組成立
2015/03	《推動共建絲綢之路經濟帶和 21 世紀海上絲綢之路的願景和行動》發布	「一帶一路」頂層規劃設計發布
2015/07	國務院國資委新聞中心發布《「一帶一路」中國企業路線圖》	盤點和展現截至 2014 年底央企「走出去」發展現狀
2015/11	中央全面深化改革領導小組第 18 次會議指出，加快實施 FTA 戰略	「一帶一路」戰略與沿線國家戰略銜接
2015/12	亞洲基礎設施投資銀行正式成立	亞投行成立
2016/03	《國民經濟和社會發展十三個五年規劃綱要（草案）》將「一帶一路」列入「十三五」時期主要目標任務和重大措施部分	「一帶一路」列入「十三五」規劃

時間	重要事件	意義
2016/08	習近平出席推進「一帶一路」建設工作座談會並發表重要講話	
2016/12	中央全面深化改革領導小組第30次會議指出，進行理論研究和發言體系建設，加強國際傳播和輿論引導	提出「一帶一路」軟實力建設
2017/05	中共「推進一帶一路建設工作領導小組辦公室」發布《共建「一帶一路」：理念、實踐與中國的貢獻》官方文件；北京舉辦第一屆「一帶一路」國際合作高峰論壇	中共官方「一帶一路」成績單發布；2017年最大的外交、經濟政策亮點

資料來源：本研究整理。

一、2013年9-10月：提出「一帶一路」概念

2013年9月，習近平在訪問中亞四國期間，在哈薩克首次提出共建「絲綢之路經濟帶」的戰略構想；同年10月，習近平在訪問東協國家期間，在印尼提出建設「21世紀海上絲綢之路」的戰略構想。「絲綢之路經濟帶」戰略與「21世紀海上絲綢之路」戰略茲勾勒出「一帶一路」戰略的雛型。

不同於跨太平洋夥伴協定（TPP）、歐盟、上合組織等，「一帶一路」強調要以和平、包容作為國際經濟合作的框架，透過國家層面的政策溝通、軟硬機制的建設等為國際合作建立平臺。其中，「絲綢之路經濟帶」依託國際大通道，以沿線中心城市為支撐，以重點經貿產業園區為合作平臺，共同打造新亞歐大陸橋、中蒙俄、中國-中亞-西亞、中國-中南半島等國際經濟合作走廊。其主要分成三條路線：一是歐亞大陸橋為主的北線（北京-俄羅斯-德國-北歐）；二是以石油天然氣管道為主的中線（北京-西安-烏魯木齊-阿富汗-哈薩克-匈牙利-巴黎）；三是以跨國公路為主的南線（北京-南疆-巴基斯坦-伊朗-伊拉克-土耳其-義大利-西班牙）。

「21世紀海上絲綢之路」則以重點港口為節點，共同建設通暢安全高效的運輸大通道；包括中巴、孟中印緬兩個經濟走廊與推進「一帶一路」建

設關聯緊密，要進一步推動合作，取得更大進展。重點路線從中國大陸沿海港口過南海到印度洋，延伸至歐洲；從中國大陸沿海港口過南海到南太平洋，以重點港口為節點，將串起連接東協、南亞、西亞、北非、歐洲等各大經濟板塊的市場鏈。

二、2013 年 11 月：上升為國家戰略

2013 年 11 月，十八屆三中全會通過《中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》，並提出「建立開發性金融機構，加快同周邊國家和區域基礎設施互聯互通建設，推進絲綢之路經濟帶、海上絲綢之路建設，形成全方位開放新格局」，「一帶一路」也據此上升為國家戰略。2014 年 12 月，中央經濟工作會議提出優化經濟發展空間格局，重點實施「一帶一路」、京津冀協同發展、長江經濟帶三大戰略。「一帶一路」又成為國家三大戰略之一，其中「一帶一路」為對外戰略。

2016 年 12 月中央經濟工作會議強調繼續實施京津冀協同發展、長江經濟帶發展、「一帶一路」建設三大戰略。會議定調的未來發展規劃中，仍將「一帶一路」列為下一年度的發展重點。

三、2014 年 12 月：絲路基金成立

2014 年 12 月 29 日，中國大陸成立資金規模為 400 億美元、首期資本金 100 億美元的絲路基金。其係由外匯儲備（占比 65%，透過梧桐樹投資平臺有限責任公司）、中國投資有限責任公司（占比 15%，透過賽里斯投資有限公司）、中國進出口銀行（占比 15%）、國家開發銀行（占比 5%，透過國開金融有限責任公司）共同出資。

絲路基金以股權投資為主，主要為「一帶一路」框架內的經貿合作和多邊互聯互通提供融資支持，投資期限較長。絲路基金按照市場化、國際化、專業化的原則開展投資業務，可以運用股權、債權、基金、貸款等多種方式提供投融資服務，也可與國際開發機構、境內外金融機構等發起設立共同投資基金，進行資產受託管理、對外委託投資等，在股權投資、資源開發、產能合作和金融合作等方面具備靈活優勢。

目前，絲路基金參與投資的項目主要包括合作設立產能合作專項基金、投資企業及項目股權等，範圍涵蓋巴基斯坦、哈薩克、俄羅斯、阿拉伯聯合大公國、埃及、義大利等國家。

四、2015 年 2 月：「一帶一路」建設工作領導小組成立

「一帶一路」建設工作領導小組涵蓋發展、改革、政策、外貿、金融、外事和國務院各部門的眾多領域，由國務院副總理張高麗擔任組長，王滄寧、汪洋、楊晶和楊潔篪擔任副組長，顯見「一帶一路」戰略的重要性；該領導小組的辦公室設於國家發改委，下設綜合組、絲綢之路組、海上絲綢之路組和對外合作組四個組，為「一帶一路」頂層設計的國內領導和協調機制。

2014 年 4 月，商務部設立歐亞司，主要在建設絲綢之路經濟帶、21 世紀海上絲綢之路中，負責俄羅斯、烏克蘭、白俄羅斯等 12 國的經貿關係工作；2016 年 2 月，香港特區政府設立「一帶一路」督導委員會及專項辦公室，負責推動研究工作，統籌協調相關政府部門及貿發局、旅發局等機構，以及與中央部委、各省市政府、香港的業界、專業團體和民間團體聯絡；2017 年 1 月，國家發改委同外交部、環境保護部、交通運輸部、水利部、農業部、人民銀行、國資委、林業局、銀監會、能源局、外匯局以及全國工商聯、中

國鐵路總公司等 13 個部門和單位，共同建立「一帶一路」公私夥伴關係 (PPP) 工作機制。旨在透過積極推廣 PPP 模式，與沿線國家在基礎設施等領域加強合作，鼓勵和說明陸企走出去，推動相關基礎設施項目儘快落地。

此外，聯合國、馬來西亞、新加坡等多國均設立「一帶一路」專門機構，以管理協調「一帶一路」相關事宜。像是馬來西亞華人公會對華事務委員會設立「一帶一路」中心；新加坡聯合早報與新加坡工商聯合總會設立「一帶一路」專網；上海進出口商會、新疆生產建設兵團貿促會、土耳其-中國工商業協會、吉爾吉斯工商會等近百家中外商會、企業發起設立「一帶一路」貿易商聯盟等。聯合國亦設立聯合國海陸絲綢之路城市聯盟 (UNMCSR)，是聯合國內部唯一協調「一帶一路」國際事務的專門機構。

五、2015 年 3 月：發布頂層規劃設計

2015 年 3 月，國家發展改革委、外交部、商務部聯合發布《推動共建絲綢之路經濟帶和 21 世紀海上絲綢之路的願景與行動》，就框架思路、合作重點、合作機制、中國大陸各地方開放態勢等方面予以明確說明。該份《願景與行動》是「一帶一路」頂層規劃設計，也是三大戰略首份頂層規劃設計，明確推進政策溝通、設施聯通、貿易暢通、資金融通、民心相通五個方面。

基於《願景與行動》的內容及政策方向，各部委相繼發布落實推進方案，教育部、國務院、工信部等部門相繼發布《推進共建「一帶一路」教育行動》、《「十三五」國家科技創新規劃》和《促進中小企業國際化發展五年行動計畫（2016-2020 年）》等文件。

六、2015 年 11 月：與沿線國家戰略銜接

2015 年 11 月，中央全面深化改革領導小組第十八次會議指出，堅持將加快實施自由貿易區戰略與推進共建「一帶一路」和國家對外戰略緊密銜接，逐步構築起立足周邊、輻射「一帶一路」、面向全球的高標準自由貿易區網路。

事實證明，戰略銜接是「一帶一路」成功走出去的重要一環。目前「一帶一路」已經與沿線多國的國家發展戰略對接，包括：哈薩克「光明之路」、俄羅斯「歐亞經濟聯盟」、蒙古「草原之路」、歐盟「容克計畫」、英國「英格蘭北方經濟中心」、韓國「歐亞倡議」、越南「兩廊一圈」、澳洲北部大開發、東協互聯互通總體規劃、波蘭「琥珀之路」等。

七、2015 年 12 月：亞洲基礎設施投資銀行成立

亞洲基礎設施建設投資銀行（簡稱「亞投行」，AIIB）是首個由中國大陸倡議設立的多邊金融機構。其和絲路基金一樣，均依照國際標準設立，兩者對於跨境經濟活動更具優勢；中國大陸官方並在 2015 年 2 月召開的中央財經領導小組第九次會議上明確指出，亞投行的主要任務，是為亞洲基礎設施和「一帶一路」建設提供資金支持。

亞投行法定資本 1000 億美元，意向創始成員國為 57 個，旨在促進亞洲地區基礎設施和其他生產設施的發展建設，包括能源、交通、通信、農業基礎設施、水利和水環境、環境保護、城市發展以及物流設施等方面。截至 2016 年 9 月底，亞投行公布該行參與投資建設的六個項目，項目貸款額總計 8.29 億美元，涉及孟加拉、印尼、巴基斯坦、塔吉克和緬甸五個國家，涵蓋能源、交通和城市發展等領域。六個項目中，除了孟加拉的電力輸送升

級和擴容項目為亞投行獨立提供貸款的項目，其餘項目計畫與世界銀行、亞洲開發銀行、歐洲復興開發銀行等其他多邊開發銀行以及商業銀行進行聯合融資。

八、2016年3月：列入「十三五」規劃

2016年3月，《國民經濟和社會發展第十三個五年規劃綱要（草案）》將「一帶一路」列入「十三五」時期主要目標任務和重大措施部分。整體而言，「十三五」時期的目標任務和重大措施主要分為6個方面，「一帶一路」被列為「深化改革開放、構建發展新體制」重要組成部分，未來將在國際產能合作、貿易升級、高標準自由貿易區網路建設方面發力，基本形成開放型經濟新體制新格局。

值得一提的是，在「十二五」時期主要目標任務和重大措施中，「促進區域協調發展和城鎮化健康發展」部分就已提到推進京津冀、長江三角洲、珠江三角洲地區區域經濟一體化發展戰略；關於西部大開發則提出「推進重慶、成都、西安區域戰略合作，推動呼包鄂榆、廣西北部灣、成渝、黔中、滇中、藏中南、關中-天水、蘭州-西寧、寧夏沿黃、天山北坡等經濟區加快發展」，當時「一帶一路」戰略還未成型。

如今「一帶一路」戰略已經與京津冀協同發展和長江經濟帶並列為三大戰略，且率先較其他戰略發布總體的頂層規劃設計。可見，「一帶一路」已經成為統籌國內區域開發開放與國際經濟合作的新的戰略，頂層戰略規劃發布之快也表明未來或有持續政策支持。

九、2016 年 12 月：提出「一帶一路」軟實力建設

2016 年 12 月，中央全面深化改革領導小組第三十次會議指出，軟實力是「一帶一路」建設的重要助推器。在「一帶一路」實踐層面已有重大進展情況下，軟實力實為中國大陸進一步進行理論研究和話語體系建設，加強國際傳播和輿論引導的關鍵。

十、2017 年 5 月：舉辦第一屆「一帶一路」國際合作高峰論壇

2017 年 5 月 14-15 日，中國大陸在北京發起並主辦第一屆「一帶一路」國際合作高峰論壇，為中國大陸繼 2014 年 APEC 峰會、2016 年 G20 峰會之後最重要的一次國際峰會，也是中國大陸 2017 年間最高規格的外交活動與最重大的外交事件。「一帶一路」峰會除了邀請不亞於 G20 和 APEC 量級的各國政要參與之外，亦是中國大陸第一次發起和主辦如此高規格、大規模的國際峰會，為「一帶一路」國際合作的關鍵節點和重要溝通平臺。

此高峰論壇固然是中國大陸為提振世界經濟、搭建深化國際合作重要平臺而採取的戰略舉措，但此次高峰論壇亦有轉變中國大陸形象、使其成為新崛起且積極扮演新全球化引領角色之外向型國家的意圖。其同時更有用以測量中國大陸的國際聲望，進而檢驗習近平所標誌的對外政策成效，與其「十九大」後的執政地位有重要相關。

第二節 「一帶一路」推動成效與風險

中共「推進一帶一路建設工作領導小組辦公室」於「一帶一路」高峰論壇前夕（2017年5月10日）發布《共建「一帶一路」：理念、實踐與中國的貢獻》官方文件¹⁷，全方位地展現「一帶一路」建設三年多以來的進展與成就，可視為中共官方的「一帶一路」成績單。除了與「一帶一路」沿線國家的貿易與投資成長外，「一帶一路」目前的進展主要仍表現在政府間簽署合作協議、從事政策溝通、地方政府與一帶一路沿線國家的對接、運用金融工具支持基礎建設等方面。

作為新時期中國大陸的重大國家發展戰略和國際合作倡議，「一帶一路」所帶來的機會將是全方位的。特別是隨著其建設思路逐漸清晰，無論是對全球發展還是中國大陸自身發展，亦或是對政府、市場還是民眾而言，都有可能從中受益。然而，「一帶一路」涉及國家眾多，面臨情況錯綜複雜，其進程必然不是一帆風順和一蹴而就的。隨著建設行動的全面推進，各種既有和伴生、突發性和結構性風險也相應浮現，成為中國大陸必須理性認識和審慎應對的重大課題，以下擬分述之。

一、「一帶一路」推動成效

（一）「一帶一路」的「五通」成效

「一帶一路」倡議規模龐大，建設從無到有、由點到面積極發展，其建設以「五通」為主要內容，包括：政策溝通（重要保障）、設施聯通（優先

¹⁷ 「共建“一帶一路”：理念、實踐與中國的貢獻」，2017年5月10日，《新華網》，http://news.xinhuanet.com/politics/2017-05/10/c_1120951928.htm。

領域)、貿易暢通(重點內容)、資金融通(重要支撐)、民心相通(社會根基)。表 3-2 為中國大陸官方於此次峰會對國內外展現的五通成效,此次「一帶一路」國際合作高峰論壇各國政府、地方、企業等達成共 76 大項、270 多項共識。其中,政策溝通做好包括發展戰略、發展規劃、機制與平臺、具體項目等四個層面的對接,設施聯通深化項目合作,貿易暢通擴大相互市場開放,資金融通發揮各方合力,民心相通則共建民生工程。

表 3-2 「一帶一路」國際合作高峰論壇重要成果

政策 溝 通	<p>1. 簽署「一帶一路」政策類合作文件之國家： 蒙古國、巴基斯坦、尼泊爾、克羅埃西亞、黑山、波黑、阿爾巴尼亞、東帝汶、新加坡、緬甸、馬來西亞、匈牙利、寮國、柬埔寨、希臘、捷克。</p> <p>2. 簽署「一帶一路」政策類合作文件之國際組織： 聯合國開發計畫署、聯合國工業發展組織、聯合國人類住區規劃署、聯合國兒童基金會、聯合國人口基金、聯合國貿易與發展會議、世界衛生組織、世界智慧財產權組織、國際刑警組織、聯合國歐洲經濟委員會、世界經濟論壇、國際道路運輸聯盟、國際貿易中心、國際電信聯盟、國際民航組織、聯合國文明聯盟、國際發展法律組織、世界氣象組織、國際海事組織。</p> <p>3. 中國大陸財政部與相關國家財政部共同核准《「一帶一路」融資指導原則》。</p> <p>4. 中國大陸發布《共建「一帶一路」：理念、實踐與中國的貢獻》、《推動「一帶一路」能源合作的願景與行動》、《共同推進「一帶一路」建設農業合作的願景與行動》、《關於推進綠色「一帶一路」建設的指導意見》、《「一帶一路」建設海上合作設想》等文件。</p> <p>5. 「一帶一路」國際合作高峰論壇將定期舉辦(2019),並成立論壇諮詢委員會、論壇聯絡辦公室等。</p> <p>6. 中國大陸發改委成立「一帶一路」建設促進中心,正式開通「一帶一路」官方網站,發布海上絲路貿易指數。</p>
設 施 聯 通	<p>1. 簽署「一帶一路」設施類合作文件之國家： 烏茲別克、土耳其、白俄羅斯、泰國、馬來西亞、巴基斯坦、斯里蘭卡、寮國、柬埔寨、埃及、阿富汗、緬甸、波蘭、瑞士、德國、哈薩克、蒙古國、印尼(印尼-中國高鐵有限公司)、塞爾維亞、衣索比亞、越南、肯亞、緬甸(緬甸仰光機場公司)。</p> <p>2. 簽署「一帶一路」設施類合作文件之國際組織： 全球能源互聯網發展合作組織與聯合國經濟和社會事務部、聯合國亞洲及太平洋經濟社會委員會、阿拉伯國家聯盟、非洲聯盟、海灣合作委員會互聯電網管理局簽署能源領域合作備忘錄。</p> <p>3. 中國鐵路總公司與有關國家簽署深化中歐班列合作協定。(中國、白俄羅斯、德國、哈薩克、蒙古國、波蘭、俄羅斯)</p>

貿易暢通	<p>1. 簽署「一帶一路」貿易類合作文件之國家： 巴基斯坦、越南、柬埔寨、寮國、菲律賓、印尼、烏茲別克、白俄羅斯、蒙古國、肯亞、衣索比亞、斐濟、孟加拉、斯里蘭卡、緬甸、馬爾地夫、亞塞拜然、格魯吉亞、亞美尼亞、阿富汗、阿爾巴尼亞、伊拉克、巴勒斯坦、黎巴嫩、波黑、黑山、敘利亞、塔吉克、尼泊爾、塞爾維亞、莫爾達瓦、吉爾吉斯、捷克、匈牙利、越南、阿根廷、智利、哈薩克、波蘭、荷蘭、希臘、瑞士、土耳其、馬來西亞。</p> <p>2. 中國大陸商務部與 60 多個國家相關部門及國際組織共同發布推進「一帶一路」貿易暢通合作倡議。</p> <p>3. 中國大陸海關總署與國際道路運輸聯盟簽署促進國際物流大通道建設及實施《國際公路運輸公約》的合作文件。</p> <p>4. 中國大陸將從 2018 年起舉辦中國國際進口博覽會。</p>																				
資金融通	<p>1. 簽署「一帶一路」金融類合作文件之國際組織： 亞洲開發銀行、亞洲基礎設施投資銀行、歐洲復興開發銀行、歐洲投資銀行、新開發銀行、世界銀行集團等 6 家多邊開發機構簽署關於加強在「一帶一路」倡議下相關領域合作的諒解備忘錄。</p> <table border="1" data-bbox="391 786 1366 1095"> <thead> <tr> <th colspan="2">加強金融合作，促進資金融通</th> </tr> <tr> <th>項目</th> <th>金額(億 RMB)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>絲路基金新增資金</td> <td>1,000</td> </tr> <tr> <td>中國鼓勵金融機構開展人民幣海外基金業務</td> <td>3,000</td> </tr> <tr> <td>中俄地區合作發展投資基金</td> <td>1,000</td> </tr> <tr> <td>中國國家開發銀行設立「一帶一路」基礎設施專項貸款</td> <td>1,000</td> </tr> <tr> <td>中國國家開發銀行設立「一帶一路」產能合作專項貸款</td> <td>1,000</td> </tr> <tr> <td>中國國家開發銀行設立「一帶一路」金融合作專項貸款</td> <td>500</td> </tr> <tr> <td>中國進出口銀行設立「一帶一路」專項貸款額度</td> <td>1,000</td> </tr> <tr> <td>中國進出口銀行設立「一帶一路」基礎設施專項貸款額度</td> <td>300</td> </tr> </tbody> </table> <p>2. 亞洲金融合作協會正式成立。</p>	加強金融合作，促進資金融通		項目	金額(億 RMB)	絲路基金新增資金	1,000	中國鼓勵金融機構開展人民幣海外基金業務	3,000	中俄地區合作發展投資基金	1,000	中國國家開發銀行設立「一帶一路」基礎設施專項貸款	1,000	中國國家開發銀行設立「一帶一路」產能合作專項貸款	1,000	中國國家開發銀行設立「一帶一路」金融合作專項貸款	500	中國進出口銀行設立「一帶一路」專項貸款額度	1,000	中國進出口銀行設立「一帶一路」基礎設施專項貸款額度	300
加強金融合作，促進資金融通																					
項目	金額(億 RMB)																				
絲路基金新增資金	1,000																				
中國鼓勵金融機構開展人民幣海外基金業務	3,000																				
中俄地區合作發展投資基金	1,000																				
中國國家開發銀行設立「一帶一路」基礎設施專項貸款	1,000																				
中國國家開發銀行設立「一帶一路」產能合作專項貸款	1,000																				
中國國家開發銀行設立「一帶一路」金融合作專項貸款	500																				
中國進出口銀行設立「一帶一路」專項貸款額度	1,000																				
中國進出口銀行設立「一帶一路」基礎設施專項貸款額度	300																				
民心相通	<p>1. 簽署「一帶一路」文化、旅遊、教育、衛生、媒體、科研類合作文件之國家： 黎巴嫩、突尼斯、土耳其、波蘭、俄羅斯、哈薩克、波黑、愛沙尼亞、寮國、蒙古國、賽普勒斯、匈牙利、捷克、挪威、烏茲別克、智利、柬埔寨、沙烏地阿拉伯、汶萊、巴勒斯坦、阿爾巴尼亞、以色列、阿聯酋。</p> <p>2. 簽署「一帶一路」工業、援助、環境、教育類合作文件之國際組織： 世界糧食計畫署、聯合國國際移民組織、聯合國兒童基金會、聯合國難民署、世界衛生組織、紅十字國際委員會、聯合國開發計畫署、聯合國工業發展組織、世界貿易組織、國際民航組織、聯合國人口基金會、聯合國貿易和發展會議、國際貿易中心、聯合國教科文組織、聯合國工業發展組織、聯合國環境規劃署。</p> <p>3. 中國大陸政府將加大對沿線發展中國家的援助力度，未來 3 年總體援助規模不少於 600 億元人民幣。</p> <p>4. 中國大陸政府將向沿線發展中國家提供 20 億元人民幣緊急糧食援助。向南南合作援助基金增資 10 億美元，用於發起中國—聯合國 2030 年可持續發展議程合作倡議，支持在沿線國家實施 100 個「幸福家園」、100 個「愛心助困」、100 個「康復助醫」等專案。</p>																				

資料來源：資策會 MIC (2017)，中國大陸政策觀測平臺重大議題剖析。

表 3-3 「一帶一路」國家五通指數排名及評分

等級	排名	國家	政策 溝通	設施 聯通	貿易 暢通	資金 融通	民心 相通	總評分
順暢型國家	1	俄羅斯	10.00	10.00	8.57	9.47	9.57	47.61
	2	馬來西亞	9.35	6.94	8.93	9.36	8.91	43.49
	3	新加坡	7.55	5.52	10.00	10.00	10.00	43.07
	4	泰國	9.21	5.04	8.69	9.87	9.66	42.47
	5	印尼	8.00	6.00	9.62	9.32	8.28	41.22
良好型國家	6	哈薩克	8.74	8.08	8.41	6.53	6.73	38.49
	7	蒙古	9.06	4.57	7.88	8.24	7.63	37.38
	8	巴基斯坦	9.68	3.50	7.44	8.32	8.33	37.27
	9	阿拉伯聯合大公國	6.02	4.46	7.65	8.73	6.12	32.98
	10	卡達	4.39	7.58	7.82	8.47	6.14	34.40
	11	土耳其	4.94	4.55	8.11	9.11	7.53	34.24
	12	白俄羅斯	8.55	6.35	6.45	5.75	6.57	33.67
	13	印度	8.38	3.60	7.11	7.29	7.17	33.55
	14	越南	6.85	6.39	7.99	6.52	5.30	33.05
	15	烏茲別克	7.48	6.16	6.91	6.02	5.78	32.35
	16	柬埔寨	8.98	3.39	7.00	5.57	6.95	31.89
	17	羅馬尼亞	7.42	6.59	6.09	4.86	6.88	31.84
	18	波蘭	6.73	5.88	6.80	4.94	7.21	31.56
	19	以色列	5.08	5.29	6.68	6.85	7.54	31.44
	20	斯里蘭卡	8.21	3.84	6.94	6.14	6.20	31.33
	21	埃及	4.98	6.17	6.45	6.53	7.01	31.14
	22	匈牙利	6.17	5.19	7.04	4.94	7.62	30.96
	23	寮國	9.04	2.20	6.65	6.49	6.54	30.92
潛力型國家	24	沙烏地阿拉伯	4.34	7.02	7.60	4.90	5.76	29.62
	25	緬甸	6.22	5.84	6.91	5.27	5.10	29.34
	26	科威特	3.74	5.93	7.23	6.88	4.83	28.61
	27	烏克蘭	6.25	4.53	7.39	4.54	5.90	28.61
	28	伊朗	4.82	6.00	7.34	3.71	5.97	27.84
	29	吉爾吉斯	5.12	4.57	6.68	4.47	6.50	27.34
	30	捷克	5.28	6.14	6.92	3.23	5.75	27.32
	31	汶萊	4.30	5.34	5.02	7.43	4.80	26.89
	32	菲律賓	3.50	4.86	7.55	6.08	4.82	26.81

等級	排名	國家	政策 溝通	設施 聯通	貿易 暢通	資金 融通	民心 相通	總評分	
	33	土庫曼	7.53	5.94	6.09	1.71	5.21	26.48	
	34	塔吉克	7.15	3.52	5.61	4.59	5.48	26.35	
	35	阿爾巴尼亞	4.91	4.25	6.69	4.67	5.81	26.33	
	36	斯洛伐克	4.99	6.09	6.78	2.81	5.52	26.19	
	37	塞爾維亞	6.60	4.99	6.12	2.67	5.55	25.93	
	38	約旦	4.60	4.00	5.19	6.15	5.67	25.61	
	39	亞塞拜然	3.45	5.38	6.57	4.33	5.51	25.24	
	40	克羅埃西亞	5.88	5.16	5.39	2.56	6.06	25.05	
	41	斯洛維尼亞	4.05	5.61	6.31	2.49	6.40	24.86	
	42	保加利亞	4.43	4.76	6.73	3.08	5.65	24.65	
	43	亞美尼亞	4.46	4.33	6.15	4.52	5.15	24.61	
	44	孟加拉	5.51	3.29	5.63	4.47	5.60	24.50	
	45	喬治亞	3.03	4.46	6.73	4.72	5.45	24.39	
	46	尼泊爾	7.37	1.03	4.37	4.41	6.72	23.90	
	47	立陶宛	3.50	4.81	6.12	3.00	5.97	23.40	
	48	愛沙尼亞	3.52	5.33	6.26	2.32	5.55	22.98	
	49	拉脫維亞	4.29	4.97	5.30	2.96	5.32	22.84	
	50	巴林	4.17	5.10	6.48	2.55	4.37	22.67	
	51	阿曼	3.56	4.45	6.39	4.29	3.19	21.88	
	52	黑山	4.17	4.73	4.19	2.37	6.19	21.65	
	53	摩爾多瓦	3.63	4.75	5.81	2.36	4.57	21.12	
	54	馬其頓	4.00	4.46	5.53	2.63	3.81	20.43	
	薄弱型國家	55	伊拉克	2.83	4.97	5.71	2.23	4.12	19.86
		56	馬爾地夫	3.83	4.00	3.50	3.26	5.31	19.90
57		葉門	2.36	5.53	6.07	2.18	3.54	19.68	
58		黎巴嫩	2.14	4.64	6.93	2.67	3.09	19.47	
59		阿富汗	6.45	3.12	4.02	2.28	2.86	18.73	
60		波士尼亞	3.65	2.30	4.52	2.50	3.85	16.82	
61		敘利亞	2.31	3.91	4.47	2.39	3.65	16.73	
62		東帝汶	2.40	3.19	4.47	2.27	1.72	14.05	
63		不丹	1.77	1.18	3.31	2.09	4.94	13.29	

註：標示粗體的國家為「新南向政策」布局國家。

資料來源：北京大學海洋研究院與國務院發展研究中心，「一帶一路沿線國家五通指數」。

此外，為評估「一帶一路」聯通成效，北京大學海洋研究院與國務院發展研究中心等部門專家聯合編製並於 2016 年 7 月 11 日發布「一帶一路沿線國家五通指數」¹⁸，該報告主要測算「一帶一路」沿線 63 個國家的政治、經濟、文化等方面與中國大陸的聯通情況¹⁹。

根據測算結果，中國大陸與「一帶一路」沿線國家互聯互通的發展現狀按等級分類，最好的為「順暢型」(40 分及以上)、一般的是「良好型」(30-40 分)、不夠好的為「潛力型」(20-30 分)、最差的「薄弱型」(20 分及以下)等四個(見表 3-3)。參評國家中「順暢型」等級 5 個，占比為 7.93%；「良好型」等級 18 個，占比為 28.57%；「潛力型」等級 31 個，占比為 49.21%；「薄弱型」等級 9 個，占比為 14.29%。另在五通指數的部份，「一帶一路」沿線國家五通指數平均得分為 27.94 分，互聯互通水準總體處於「潛力型」等級；其中，俄羅斯五通指數最高，達 47.62；不丹最低，僅為 13.29，顯示中國大陸與各國聯通水準不平衡的特點。

(二) 開展貿易合作的主要區域及初步成果

根據《「一帶一路」貿易合作大數據報告(2017)》²⁰對中國大陸與「一帶一路」沿線國家貿易合作總體格局評估，從貿易總量看，中國大陸與沿線國家的貿易比重有所上升且保持較大順差額；從貿易市場看，中國大陸是沿線主要貿易國家的主要進口和出口市場；從貿易產品看，電機電氣設備、礦物燃料等分別是出口、進口最多的產品；從貿易主體看，民營企業繼續保持

¹⁸ 北京大學海洋研究院與國務院發展研究中心(2016)，「一帶一路沿線國家五通指數」，7月11日，<http://ocean.pku.edu.cn/file/file/20160928/2016092813440868868.pdf>。

¹⁹ 該報告原欲測算 64 個國家，惟因巴勒斯坦的多種數據缺失，最終實際測算 63 個國家。

²⁰ 國家信息中心(2017)，《「一帶一路」貿易合作大數據報告(2017)》，3月24日，<http://www.sic.gov.cn/News/79/7811.htm>。

第一大出口主體，比重穩步增加；從貿易方式看，一般貿易方式在進口和出口均處於絕對優勢。

表 3-4 「一帶一路」沿線各國與中國大陸貿易合作模式分類

序號	合作模式分類		國家
	合作類型	細分類型	
1	全面合作型 (7個)	貿易額成長	越南、泰國、菲律賓
		貿易額下降	馬來西亞、新加坡、印度、印尼
2	潛力成長型 (19個)	貿易額大於100億美元	巴基斯坦、波蘭、孟加拉、以色列、捷克
		貿易額小於100億美元	匈牙利、吉爾吉斯、斯洛伐克、羅馬尼亞、柬埔寨、斯里蘭卡、斯洛維尼亞、立陶宛、克羅埃西亞、尼泊爾、塞爾維亞、阿富汗、馬爾地夫、東帝汶
3	結構單一型 (22個)	能源為主	俄羅斯、沙烏地阿拉伯、阿拉伯聯合大公國、伊朗、伊拉克、阿曼、埃及、科威特、土庫曼、卡達、葉門、亞塞拜然、汶萊
		礦砂為主	蒙古、阿爾巴尼亞、亞美尼亞、黑山
		銅為主	黎巴嫩、保加利亞
		珠寶為主	緬甸
		棉花為主	烏茲別克
4	有待加強型	木材為主	拉脫維亞
		貿易額大於100億美元	土耳其、哈薩克
		貿易額小於100億美元	烏克蘭、約旦、寮國、塔吉克、白俄羅斯、愛沙尼亞、敘利亞、巴林、喬治亞、馬其頓、波士尼亞、莫爾達瓦、巴勒斯坦、不丹

註：標示粗體的國家為「新南向政策」布局國家。

資料來源：《「一帶一路」貿易合作大數據報告(2017)》。

綜合上述指標，中國大陸與「一帶一路」沿線國家的貿易合作模式呈現四種類型，整理如表 3-4 所述：一是貿易「全面合作型」國家，其與中國大陸的貿易規模大、貿易商品廣、貿易歷史久，如越南、馬來西亞、泰國、新加坡、印度、印尼、菲律賓等。二是貿易「潛力成長型」國家，其與中國大陸的貿易規模較大，且貿易額成長較快，在全球貿易疲軟的背景下表現特別突出，如吉爾吉斯、匈牙利、羅馬尼亞、柬埔寨、斯洛伐克、孟加拉、波蘭

等。三是貿易「結構單一型」國家，其與中國大陸的貿易產品中，能源或原材料產品貿易額比重特別大，通常超過或接近 50%，如俄羅斯、沙烏地阿拉伯、阿拉伯聯合大公國、阿曼、蒙古、黎巴嫩、緬甸等。四是貿易「有待加強型」國家，其與中國大陸的貿易合作體量還不夠大，且出現不同程度下滑，如土耳其、哈薩克、烏克蘭、約旦、寮國等。

大體而言，由於東南亞在空間布局上是「海上絲綢之路」沿線的第一站，故東南亞不但是「一帶一路」開展貿易合作的主要區域，在時序安排上也是中國大陸與周邊國家共建「海上絲綢之路」的戰略優先區，中國大陸亦將之作為「海上絲綢之路」建設的重中之重來優先安排和考慮，其初步成效主要包括：(1) 中國大陸建立基礎設施建設基金；(2) 打造中國-東協自由貿易區 (ASEAN-China Free Trade Area, ACFTA)，王俊樺、張建中 (2015) 特別指出中國大陸與東南亞共建「海上絲綢之路」有利於打造 ACFTA 升級版；(3) 順利推進大湄公河次區域交通走廊。

從數據看，最具戰略重要性的國家依次為：新加坡、印尼、馬來西亞和泰國。中國大陸對接東南亞的陸路地區，基本上以廣西、雲南兩地為主。在「一帶一路」中，廣西功能定位為：加快北部灣經濟區和珠江-西江經濟帶開放發展，建立面向東協區域的國際通道，打造西南、中南地區開放發展新的戰略支點。雲南功能定位為：推進與周邊國家的國際運輸通道建設，打造大湄公河次區域經濟合作新高地，建設成為面向南亞、東南亞的輻射中心。

值得注意的是，中國大陸的境外經貿合作區建設是實施「走出去」戰略的重要途徑，也是成為與「一帶一路」沿線國家合作的重要載體。境外經貿合作區是指在國家及政府部門的指導下，以企業為主體，以商業運作為基礎，由企業根據市場情況、當地投資環境和投資政策等多方面因素進行決策，支

援有實力的企業到境外開展多種形式的互利合作，以促進與地主國共同發展的特殊區域。

由於當前「一帶一路」沿線國家大多是發展中或低度發展國家，其制度安排、政策措施和基礎設施條件等相對欠缺和落後，投資環境難以在短時間內改善。境外經貿合作區因此成為一種引導陸企當地投資的解決方案，能在園區有限的空間點提供有利條件，實行降低關稅、減少官僚主義等新制度，創造新的經濟環境，發揮降低制度與行政交易成本的功效；其亦能藉由建設經貿合作區以其完善基礎設施與健全公共服務功能，吸引更多的企業入區投資建廠，發揮陸企、地主國企業甚至第三方企業各自的優勢，與地主國共同推進合作區建設，增加當地就業和稅收，擴大出口創匯，提升技術水準，促進經濟共同發展。

截至 2016 年底，陸企在 36 個國家建成初具規模合作區 77 個，累計投資 241.9 億美元，占合作區累計投資的 22.5%；累計入區企業 1,522 家，總產值 702.8 億美元；上繳地主國稅費 26.7 億美元，為當地創造就業機會 21.2 萬個，有效促進中國大陸與地主國雙邊經貿關係。其中，在 20 個「一帶一路」沿線國家建成且初具規模的合作區共有 56 個，占在建合作區總數的 72.72%；累計投資 185.5 億美元，入區企業 1,082 家，總產值 506.9 億美元；合作區建設推動地主國初階工業化進程和相關產業發展，特別是輕紡、家電、鋼鐵、建材、化工、汽車、機械、礦產品等重點產業發展和升級。

（三）主要對外投資合作國家及項目

根據中共商務部公布的數據顯示，2016 年，陸企對「一帶一路」沿線的 53 個國家進行非金融類直接投資金額共 145.3 億美元，主要流向新加坡、

印尼、印度、泰國、馬來西亞等南向國家地區。進一步而言，中國大陸2005-2016年對「一帶一路」國家投資主要集中在東亞和西亞地區，前五名分別為俄羅斯(13.72%)、哈薩克(8.82%)、馬來西亞(8.42%)、新加坡(7.46%)和印尼(6.53%)；排名前十位中，除伊拉克和以色列是中東地區外，其他均為東亞地區。產業分布方面，中國大陸對「一帶一路」國家的能源投資占據一半以上，對能源、金屬、交通運輸、房地產、科技、農業、金融等領域的投資排名相對領先(見表3-5)。簡要說明2005-2016年中國大陸直接投資國別分布如下：

1. 西亞地區²¹：期間中國大陸對俄羅斯和哈薩克兩者投資總和占西亞投資總額的52%，其次為巴基斯坦(12.03%)、印度(8.07%)、伊朗(5.30%)、土耳其(4.81%)、沙烏地阿拉伯(4.16%)等國，投資領域以能源、交通、有色金屬為主。
2. 東亞地區²²：期間中國大陸主要投資國家為馬來西亞(23.53%)、新加坡(20.85%)、印尼(18.26%)、越南(8.52%)、緬甸(7.53%)、寮國(6.00%)、柬埔寨(4.34%)、汶萊(3.82%)²³。投資項目主要為能源領域，其次為金屬領域，第三為房地產投資。
3. 中東、北非地區²⁴：期間中國大陸主要投資國家為伊拉克(34.37%)、以色列(22.27%)、埃及(18.18%)、敘利亞(12.13%)。投資規模第一的為能源領域，其次是娛樂業投資，第三為金屬領域投資。

²¹ 包括：哈薩克、烏茲別克、土庫曼、吉爾吉斯、塔吉克、孟加拉、巴基斯坦、印度、斯里蘭卡、尼泊爾、阿富汗、馬爾地夫、不丹、俄羅斯、土耳其、伊朗。

²² 包括：新加坡、泰國、越南、馬來西亞、印尼、菲律賓、緬甸、柬埔寨、汶萊、寮國、東帝汶、蒙古。

²³ 數值為占東亞投資總額。

²⁴ 包括：伊拉克、約旦、卡達、沙烏地阿拉伯、阿拉伯聯合大公國、葉門、埃及、黎巴嫩、以色列、科威特、阿曼、巴林、亞塞拜然、喬治亞、亞美尼亞、敘利亞、巴勒斯坦。

表 3-5 中國大陸對「一帶一路」國家投資排名（2005-2016 年）

排名	國家	投資額（百萬美元）	投資占比	主要產業
1	俄羅斯	28,090	13.72%	能源、農業、金融、金屬、房地產
2	哈薩克	18,060	8.82%	能源
3	馬來西亞	17,230	8.42%	能源、金屬、房地產、科技、交通
4	新加坡	15,270	7.46%	能源、金融、房地產、科技、交通
5	印尼	13,370	6.53%	能源、金屬、房地產、交通
6	巴基斯坦	10,720	5.24%	能源、科技、交通
7	伊拉克	9,830	4.80%	能源
8	印度	7,190	3.51%	能源、科技、金屬
9	以色列	6,370	3.11%	農業、娛樂、科技
10	越南	6,240	3.05%	
11	緬甸	5,510	2.69%	
12	埃及	5,200	2.54%	
13	伊朗	4,720	2.31%	能源
14	蒙古	4,560	2.23%	
15	寮國	4,390	2.14%	
16	土耳其	4,290	2.10%	能源、金融、交通
17	沙烏地阿拉伯	3,710	1.81%	
18	斯里蘭卡	3,630	1.77%	
19	匈牙利	3,610	1.76%	化工、科技
20	敘利亞	3,470	1.70%	能源
21	阿富汗	3,270	1.60%	
22	柬埔寨	3,180	1.55%	
23	汶萊	2,800	1.37%	
24	尼泊爾	1,840	0.90%	
25	捷克	1,530	0.75%	金融、房地產
26	孟加拉	1,530	0.75%	
27	塞爾維亞	1,320	0.64%	能源、金屬
28	約旦	1,300	0.64%	能源

註：標示粗體的國家為「新南向政策」布局國家。

資料來源：中國大陸商務部。

4. 歐洲²⁵：期間中國大陸主要投資國家為匈牙利 (26.24%)、捷克 (11.12%)、塞爾維亞 (9.59%)、羅馬尼亞 (4.94%)、白俄羅斯 (4.00%)、波蘭 (3.20%)、烏克蘭 (1.31%)、保加利亞 (0.87%)。投資項目主要集中在能源、交通、化

²⁵ 包括：波蘭、捷克、匈牙利、斯洛伐克、羅馬尼亞、烏克蘭、斯洛維尼亞、立陶宛、白俄羅斯、保加利亞、塞爾維亞、克羅埃西亞、愛沙尼亞、拉脫維亞、波黑、馬其頓、阿爾巴尼亞、莫爾達瓦、黑山。

工等三類領域。

大體而言，國家信息中心 (2016)²⁶對中國大陸與「一帶一路」沿線國家合作程度的評估指出，中國大陸與俄羅斯和哈薩克處於「深度合作」階段；與東南亞國家、巴基斯坦和內蒙則屬於「快速推動」；「有待加強」合作的國家主要為東歐。其中，印尼、馬來西亞、越南、泰國等東南亞國家的人均鐵路里程／人均 GDP 比例較低，對基礎設施聯通需求相對較強，因此目前中國大陸與東南亞國家的實際合作仍以設施聯通為主。

另一個值得注意的是，2016 年中國大陸對外直接投資（尤其是海外併購）整體呈現向先進國家傾斜的趨勢，但對「一帶一路」國家投資則反映在建造工程高速成長。根據商務部統計，2016 年中國大陸對「一帶一路」國家建造合約金額為 474.9 億美元，同期建造合約總額為 764.6 億美元，占比 62.1%，相較 2015 年上升 16.7 個百分點。另一方面，同 (2016) 年中國大陸對「一帶一路」沿線國家直接投資和建造合約總額為 780.8 億美元，占對全球直接投資和建造合約總額的 31.8% 左右，較 2015 年下降 6.3 個百分點。

進一步將觀察時間拉長亦可發現，2013 年至 2016 年間，中國大陸對「一帶一路」的直接投資占比下降 14.4%；對「一帶一路」建造合約規模的占比上升 8.4%。這意味著中國大陸對「一帶一路」國家投資總額占比下降的情形，主要係受直接投資減少所致；建造合約規模仍持續成長。（參見表 3-6）

²⁶ 資料來源：國家信息中心 (2016)，「“一帶一路”大數據報告 (2016)」。

表 3-6 中國大陸直接投資和建造合約總額

	對外投資和承包合約總額 (億美元)	投資總額 (億美元)	對外承包合約總額 (億美元)	一帶一路國家投資和承包合約總額		一帶一路國家投資總額		一帶一路國家承包合約總額	
				億美元	占比	億美元	占比	億美元	占比
2011	1,241.7	703.0	538.7	478.2	38.5%	194.7	27.7%	283.5	52.6%
2012	1,430.7	820.8	609.9	433.0	30.3%	148.4	18.1%	284.6	46.7%
2013	1,514.1	824.8	689.3	638.6	42.2%	268.4	32.5%	370.2	53.7%
2014	1,790.0	1,014.1	775.9	605.2	33.8%	165.0	16.3%	440.2	56.7%
2015	2,165.6	1,155.8	1,009.8	825.3	38.1%	367.3	31.8%	458.0	45.4%
2016	2,455.1	1,690.5	764.6	780.8	31.8%	305.9	18.1%	474.9	62.1%

資料來源：中國大陸商務部。

值得注意的是，2017 年第 1 季中國大陸對外投資額 205.4 億美元，固然較 2016 年同期下降 48.8%，但陸企對「一帶一路」沿線國家的同期新增非金融類直接投資卻較 2016 年同期上升 5.4 個百分點，金額成長至 29.5 億美元，占同期對外投資總額的 14.4%；在「一帶一路」沿線的 61 個國家新簽 952 份對外承包工程項目，完成營業額 143.9 億美元，占總額的一半左右。另，根據普華永道 2 月的一份報告²⁷，2016 年中國大陸和「一帶一路」國家宣布的全新基建項目成長 2.1%，涉及金額達 4,013 億美元，種種數據均顯示「一帶一路」沿線的 43 個國家已成為陸企的投資熱點

除此之外，根據「中國一帶一路網」於今 (2017) 年 5 月 14 日發布的官方資料²⁸，「一帶一路」合作範圍橫跨亞洲、歐洲逾 65 個國家，沿線國家覆蓋約 32.1 億人口，占全球的 43.4%；沿線國家經濟總量約為 12 兆美元，占全球的 16%；對外貿易總額約為 71885.5 億美元，占全球約 21.7%。其中，「絲綢之路經濟帶」可分成三個走向：(1) 中國→中亞與俄羅斯→歐洲、波羅的

²⁷ 普華永道 (2017)，「中國與一帶一路基礎設施 2016 年回顧與未來展望」。

²⁸ 「“一帶一路”各項合作穩步推進成果惠及世界」，2017 年 5 月 14 日，《中國一帶一路網》，<https://www.yidaiyilu.gov.cn/xwzx/gnxw/13157.htm>。

海；(2) 中國→中亞、西亞→波斯灣、地中海；(3) 中國→東南亞、南亞與印度洋一帶。而「21世紀海上絲綢之路」的重點方向則是：(1) 從中國沿海港口過南海，經馬六甲海峽到印度洋，最後延伸至歐洲；(2) 從中國沿海港口過南海，延伸到南太平洋。

根據前述 5 大地理空間方向佈局，中國大陸提出「六廊六路多國多港」的合作框架，替各參與國提供清晰的導向。其中，「六廊」係指六大經濟走廊，包括新亞歐大陸橋、中蒙俄、中國-中亞-西亞、中國-中南半島、中巴、孟中印緬等六者。當中的新亞歐大陸橋、中蒙俄、中國-中亞-西亞經濟走廊，均經過亞歐大陸中東部地區，不僅將充滿經濟活力的東亞經濟圈與發達的歐洲經濟圈聯繫在一起，更暢通連接波斯灣、地中海和波羅的海的合作通道；中國-中南半島、中巴、孟中印緬經濟走廊則經過亞洲東部和南部等人口稠密地區，連接沿線主要城市和人口、產業集聚區。

「六路」則指鐵路、公路、航運、航空、管道和空間綜合信息網絡；「多國」指一批先期合作國家；「多港」則指若干保障海上運輸大通道安全暢通的合作港口，例如：瀾滄江-湄公河國際航道和地區鐵路、公路、油氣網絡等，能夠聯繫絲綢之路經濟帶和 21 世紀海上絲綢之路，將經濟效果擴及南亞、東南亞、印度洋、南太平洋等地區的通道。

將「一帶一路」與「六廊六路多國多港」合併觀之，「一帶」為主的路上戰略是依託國際主要通道，以沿線中心城市為支撐，以重點經貿產業園區為合作平臺，共同打造新亞歐大陸橋、中蒙俄、中國-中亞-西亞、中國-中南半島此 4 個國際合作走廊；「一路」為主的海上戰略則係以重點港口為節點，共同建設通暢安全的運輸通道，透過中巴、孟中印緬此 2 個經濟走廊推進。

截至 2016 年底，中歐班列²⁹運行路線已達 39 條，開行近 3,000 列，覆蓋歐洲 9 個國家、14 個城市；而至 2017 年 5 月，依托新亞歐大陸橋和西伯利亞大陸橋，已形成西、中、東三條中歐鐵路運輸通道，中國鐵路更已規劃中歐班列運行線 51 條，國內開行城市達到 28 個，到達歐洲 11 個國家、29 個城市成為沿途國家促進互聯互通、提升經貿合作水平的重要平臺。

(四) 與主要國家簽署之合作協議與政策溝通

「一帶一路」沿線國家涉及東北亞、東南亞、中亞、南亞、西亞、北非與中東歐 60 多個國家/地區。中國大陸主要透過政府高層出訪與相關國家、國際組織簽署聯合聲明、雙邊協議/合作協定、合作/諒解備忘錄、中長期發展規劃和合作規劃綱要等，達成政策溝通的成果。以下簡要整理中國大陸與東協國家簽署的相關協議（或詳見表 3-7）：

表 3-7 「一帶一路」雙多邊文件

簽署日期	簽署對象	文件
2014/12/1	東協	第十七次中國-東協領導人會議主席聲明
2015/5/26	越南、寮國、柬埔寨、緬甸、泰國、馬來西亞、新加坡	共建中國-中南半島經濟走廊倡議書
2015/11/24	馬來西亞	中華人民共和國和馬來西亞聯合聲明
2016/3/3	東協	落實中國-東協面向和平與繁榮的戰略夥伴關係聯合宣言的行動計畫（2016-2020）
2016/3/23	柬埔寨、寮國、緬甸、泰國、越南	瀾滄江-湄公河合作首次領導人會議三亞宣言
2016/3/23	緬甸、泰國、柬埔寨、越南	瀾滄江-湄公河國家產能合作聯合聲明
2016/4/9	斯里蘭卡	中華人民共和國和斯里蘭卡民主社會主義共和國

²⁹ 中歐班列是指中國大陸開往歐洲的快速貨物班列，適合裝運集裝箱的貨運編組列車。目前鋪劃了西、中、東 3 條通道中歐班列運行線：西部通道由中國中西部經阿拉山口（霍爾果斯）出境，中部通道由中國華北地區經二連浩特出境，東部通道由我國東南部沿海地區經滿洲里（綏芬河）出境。

簽署日期	簽署對象	文件
		聯合聲明
2016/5/4	寮國	中老聯合聲明
2016/9/7	東協	中國-東協產能合作聯合聲明
2016/9/8	東協	第 19 次中國-東協領導人會議暨中國-東協建立對話關係 25 周年紀念峰會聯合聲明
2016/9/9	寮國	中華人民共和國和老撾人民民主共和國聯合公報
2016/9/10	東協	第五屆中國-東協質檢部長會議（SPS 合作）聯合聲明
2016/10/14	柬埔寨	中華人民共和國和柬埔寨王國聯合聲明
2016/10/28	東協	中國-東協衛生合作與發展南寧宣言
2017/3/27	紐西蘭	中華人民共和國政府和紐西蘭政府關於加強「一帶一路」倡議合作的安排備忘錄

註：上表僅列出「新南向政策」布局國家。

資料來源：本研究整理。

1. 緬甸：2014 年 11 月，中國大陸與緬甸發表《中華人民共和國與緬甸聯邦共和國關於深化兩國全面戰略合作的聯合聲明》，提出雙方將加強海洋經濟、互聯互通、科技環保、社會人文等各領域務實合作；支援緬甸農村和農業發展；建立兩國政府電力合作機制；繼續加強金融、海洋經濟、互聯互通、科技環保等領域的合作。

2. 馬來西亞：2015 年 11 月，雙方簽訂《中華人民共和國和馬來西亞聯合聲明》，表示兩國在加強產能和裝備製造的合作潛力巨大，未來將繼續推動「兩國雙園」協調發展；探討推進鋼鐵、船舶、通訊、電力、軌道交通等重點領域合作。

3. 寮國：2016 年 5 月，中國大陸與寮國發表《中寮聯合聲明》，指出加強發展戰略對接和產能合作，推動一帶一路倡議和寮國「變陸鎖國為陸聯國」戰略、中國大陸「十三五規劃」和寮國「八五規劃」相結合；儘早編制完成、共同推動一帶一路建設合作規劃綱要；採取措施促進兩國產能與投資合作。

4. **柬埔寨**：2016 年 10 月，中國大陸與柬埔寨發表《中華人民共和國和柬埔寨王國聯合聲明》，確立 2017 年雙邊貿易規模達 50 億美元的目標；習近平提出要打造西哈努克港經濟特區 (Sihanoukville Special Economic Zone)，並簽訂《關於確認並共同推動產能與投資合作重點項目的協議》、《關於實施中柬友誼醫院大樓項目的立項換文》、《關於編制共同推進「一帶一路」建設合作規劃綱要的諒解備忘錄》、《關於聯合開展水利項目合作諒解備忘錄》等文件。

除與單一國家簽署合作文件外，中國大陸亦與國際組織洽簽類似文件，例如 2016 年 9 月，中國大陸與聯合國開發計畫署簽訂《中華人民共和國政府與聯合國開發計畫署關於共同推進絲綢之路經濟帶和 21 世紀海上絲綢之路建設的諒解備忘錄》，內容提及雙方在現有的良好合作基礎上，將發揮各自優勢合作推進一帶一路建設；推動沿線國家的政策溝通、設施聯通、貿易暢通、資金融通、民心相通，為沿線國家的繁榮和發展共同努力。

除此之外，因「一帶一路」貫穿亞歐非大陸，一頭是活躍的東亞經濟圈，一頭是發達的歐洲經濟圈，中間是潛力巨大的腹地國家，故「一帶一路」的合作發展不限歐亞，未來亦有計畫延伸至非洲、拉美及大洋洲。如《共建「一帶一路」：理念、實踐與中國的貢獻》指出，共建「一帶一路」也是開放的，中國大陸歡迎感興趣的國家和國際組織以不同方式參與合作；《「一帶一路」國際合作高峰論壇圓桌峰會聯合公報》中亦提及加強亞歐互聯互通，同時對非洲、拉美等其他地區開放。

首先，非洲是共建「一帶一路」的關鍵夥伴。共建「一帶一路」倡議將為中非互利合作開闢更為廣闊的空間，並進一步將亞歐大陸和非洲緊緊聯繫在一起，促進亞歐非攜手發展。其次，中共官方已表態歡迎拉丁美洲和加勒

比地區參與「一帶一路」建設，強調未來將致力於同拉丁美洲和加勒比有關國家對接發展戰略，用共建「一帶一路」的理念、原則和合作方式推動各領域務實合作，擴大共同利益。其三，由於大洋洲的地理位置是「21世紀海上絲綢之路」的南向延伸，故中國大陸已與紐西蘭簽署了關於加強雙方在「一帶一路」倡議合作的安排備忘錄；同時計畫共建21世紀海上絲綢之路，加快太平洋島國自身發展，為深化與中國大陸的南南合作創造新的機遇。

最後，在第三方合作方面，中國大陸未來計畫與相關已開發國家共同發揮技術、資金、產能、市場等互補優勢，按照共商共建共享原則，遵循市場規律，在「一帶一路」沿線國家開展第三方合作，促進互利共贏。表3-8彙整了「一帶一路」沿線部分國家發展戰略或政策。

表 3-8 「一帶一路」沿線部分國家發展戰略或政策一覽

陸方倡議	沿線國家	對方戰略或政策
一帶一路	巴基斯坦	願景 2025
	哈薩克	光明之路
	印尼	全球海洋支點
	俄羅斯	跨歐亞大鐵路、歐亞經濟聯盟
	蒙古	草原絲綢之路
	歐盟	歐洲投資計劃
	匈牙利	向東開放
	韓國	歐亞倡議
	斯里蘭卡	印度洋海上航運中心
	英國	英格蘭北部經濟中心計劃
	越南	兩廊一圈
	埃及	蘇伊士運河走廊開發計劃
	土耳其	中間走廊
	澳洲	北部大開發計劃
印度	季風計劃、棉花之路	

資料來源：本研究整理。

（五）主要省市與「一帶一路」政策的對接

在地方層面，各級地方政府則是「一帶一路」的主力。根據國家信息中

心 (2017) 對中國大陸各省市與「一帶一路」沿線國家貿易合作的評估指出³⁰，2016年華東地區主要貿易國為印度及馬來西亞，其他各國貿易額有增有減，但幅度不大。華南地區與東南亞國家貿易聯繫緊密，越南、馬來西亞、泰國表現突出。華北地區出口以俄羅斯及東南亞國家為主，進口以全球主要產油國為主。中部地區主要出口國和進口國集中度不高，各國貿易增減不一。西南地區與東南亞各國出口下降顯著、進口成長顯著。東北地區主要出口國為俄羅斯和東南亞國家，進口國以俄羅斯等產油國為主。西北地區主要與中亞和俄羅斯等鄰近地區國家合作。

表 3-9 「一帶一路」重點省（區市）定位

	省區	功能定位	節點城市
一帶	新疆	「一帶」核心區	烏魯木齊、喀什
	甘肅	「一帶」黃金段	蘭州、白銀、酒泉
	寧夏	「一帶」戰略支點	
	雲南	戰略支點、通道樞紐	
	廣西	重要門戶、戰略節點	
	陝西	重要支點	西安
	青海	向西開放的主陣地	西寧、海東、格爾木
	四川	「一帶一路」的重要交通樞紐和經濟腹地	
	重慶	長江上游綜合交通樞紐打造內陸開放高地	
一路	福建	「一路」核心區	福州、廈門、泉州、平潭
	廣東	「一路」橋頭堡	廣州、深圳、惠州
	江蘇	「一帶一路」交會節點	徐州、連雲港
	浙江	「一帶一路」戰略經貿合作先行區 網上絲綢之路試驗區 貿易物流樞紐區	杭州、寧波、溫州
	海南	「一路」門戶戰略支點	海口、三亞

資料來源：整理自王義桅 (2016)，一帶一路機遇與挑戰，香港：中華書局。

大體而言，自倡議提出以來，相關省區市，尤其是西北五省和沿海地區³¹，表現出了極大的參與熱情，陸續建立「一帶一路」工作領導機制，推出

³⁰ 資料來源：國家信息中心 (2017)，「“一帶一路”大數據報告 (2017)」。

³¹ 西北五省指的是陝西、甘肅、青海、寧夏、新疆；沿海地區為江蘇、浙江、福建、廣東、海南。

自己的對接思路、工作方案和項目清單。截至 2015 年 10 月底，中國大陸的 31 個省區市和新疆生產建設兵團的「一帶一路」實施方案銜接工作已基本完成，並上報「一帶一路」建設領導小組辦公室。表 3-9 整理「一帶一路」重點省區的功能定位。綜合已有的公開資訊，各地對自身參與「一帶一路」的定位逐漸清晰。各省級政府的實施方案和推進措施基本都圍繞「五通」中的設施聯通、貿易暢通、資金融通、民心相通展開。具體而言，主要集中在基礎設施建設、經貿合作、產業投資、資源能源、金融合作、生態環境、人文交與海上合作等八個方面，其特徵大致可概括為「三個注重」：一是注重地方特色，二是注重平臺載體，三是注重項目引領（見表 3-10）。

表 3-10 中國大陸地方推進「一帶一路」合作特點

	省(區)	主要內容
注重發揮優勢	新疆	建設「五大中心」(交通樞紐、商貿物流、金融、文化科教和醫療服務)
	青海	「一帶」戰略通道、重要支點、人文交流中心
	寧夏	以阿拉伯國家/穆斯林地區為重點，加快構建開放型經濟新體系
	廣西	建設國際大通道，「一路」主要節點和重要平臺
	江蘇	打造東部隴海產業帶和城鎮軸
	浙江	陸海統籌、東西互濟，南北貫通開放新格局
	海南	對接和服務「一帶一路」戰略，增強經濟開放度
促進互聯互通	省份	互聯互通重點
	甘肅	重點推進綜合交通、能源通道建設
	青海	「一橫三縱」綜合運輸通道
	雲南	「七出省」、「四出境」通道
	陝西	中國大陸向西開放的重要樞紐
	浙江	加強與上海國際航運中心互聯互通
提供載體平臺(一路)	省份	載體平臺建設
	雲南	中國南亞博覽會/昆交會/孟中印緬區域合作論壇等合作平臺
	江蘇	中國-哈薩克(連雲港)物流合作基地
	浙江	連通「一帶一路」沿線的物流通道和合作平臺
提供載體平臺(一帶)	省(區)	載體平臺建設
	陝西	「中國-中亞經濟合作園區」、特色出口商品基地和中亞五國能源交易平臺
	甘肅	蘭州新區、敦煌國際文化旅遊名城和中國絲綢之路博覽會三大戰略平臺
	寧夏	內陸開放型經濟試驗區平臺，中阿博覽會「金字品牌」
打造節	廣西	中國-東協博覽會、中國-東協商務與投資峰會、中國-東協自貿區論壇等重要平臺
	城市	功能定位

點城市	湛江	打造廣東對接東協的先行區、21 世紀海上絲綢之路的重要節點和平臺
	惠州	21 世紀海上絲綢之路橋頭堡、優勢產業合作發展聚集區、濱海旅遊聯動發展示範區、民間交往文化交流活力區
	舟山群島	21 世紀海上絲綢之路的重要區域和港口節點
形成發展合力	區域	協定內容
	江蘇、陝西、寧夏、新疆等	絲綢之路經濟帶物流聯動發展合作聯盟
	西北五省區	《絲綢之路經濟帶西北五省文化發展戰略聯盟框架協議》
	廣東	加強與沿線國家合作，推動陸海統籌
	雲南	規劃建設孟中印緬經濟走廊
	泉州、寧波、廣州、南京等	9 個城市聯合申報「海上絲綢之路」文化遺產

資料來源：本研究整理。

除了內地省區市之外，澳門、香港也陸續加大了參與「一帶一路」的力度。香港特別積極地想參與「一帶一路」，港府的基本思維是想依賴中國大陸的策略，以尋求自身的發展機會。由於港企已在東南亞有許多投資項目，加上香港本身就在「一路」範圍內，因此重心會放在海上絲綢之路，尤其是東南亞國家的商機。進一步而言，香港善於運用在金融、專業服務業等具優勢的資源和人才，可提供良好的交易周邊服務。在產業面上，首重金融業，70%以上的離岸人民幣買賣業務是由香港執行，香港特別注重人民幣離岸中心的運營，以利人民幣在「一帶一路」上使用。

總體而言，從中央到地方，中國大陸各政府部門都已經根據自身的職責和優勢，圍繞「一帶一路」展開工作部署。儘管政府部門不可能包辦「一帶一路」建設的所有工作，但它在建設初期的引領作用卻是基礎性和方向性的。這些行動既是中國大陸國家戰略的具體化呈現，也是至關重要的推動力量，確保了「一帶一路」得以從理念逐步落實。尤其是對各級地方政府而言，對接「一帶一路」既是直接服務國家戰略，也為自身贏得了新的發展和開放機會。在此意義上，「一帶一路」也是中央與地方之間合作共贏的產物。

（六）運用金融措施支持基礎建設

由於「一帶一路」沿線國家的財政狀況難以負擔基礎設施建設所需的大額資金，故為解決此一限制「一帶一路」發展的瓶頸，中國大陸倡議與部分國家共同成立亞洲基礎設施投資銀行、運用自身資金成立絲路基金、以國家開發銀行和中國進出口銀行等金融機構，為沿線國家提供基礎建設融資，並以中國大陸的企業承包相關建設，以下分述之。

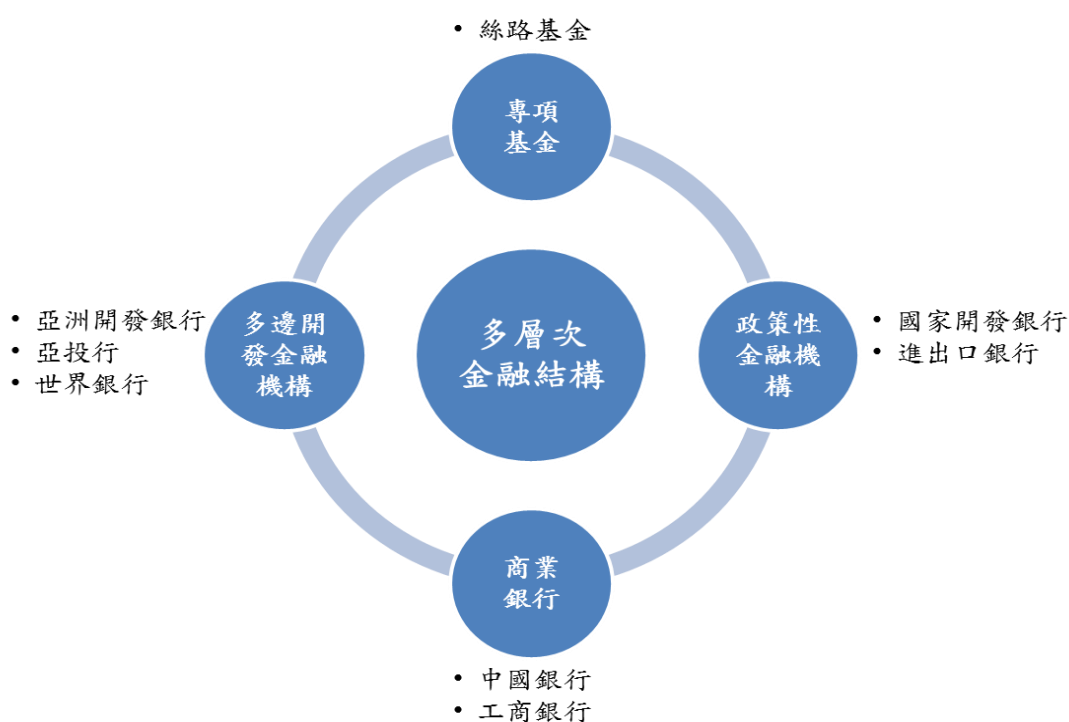
1. **絲路基金**：成立於 2014 年，由中國大陸的外匯準備、中國投資有限責任公司、中國進出口銀行、國家開發銀行共同出資設立，係首期規模為 100 億美元的中長期開發投資基金，主要透過「股權+債權」的方式提供融資，巴基斯坦卡洛特水電站為是絲路基金投資的第一個投資案。股權融資方面，絲路基金為三峽集團控股的三峽南亞公司注資，提供資金支持，絲路基金擁有三峽南亞投資公司 15% 的股份；債權融資則是絲路基金聯合中國進出口銀行、國家開發銀行、國際金融公司組成銀行團提供聯貸。

2. **中國進出口銀行**：成立於 1994 年，直屬國務院、由中國大陸政府全資擁有的國家銀行。截至 2016 年末，中國進出口銀行在一帶一路沿線國家貸款餘額超過 5,200 億元人民幣，涵蓋公路、鐵路、港口、電力、通信等多領域建設。

3. **亞洲基礎設施投資銀行 (AIIB)**：成立於 2016 年 1 月，當時共有 57 個創始成員國簽署亞投行協定。今 (2017) 年 3 月份，亞投行理事會批准通過香港、加拿大等 13 個新成員；一帶一路高峰論壇前夕，再新增智利、巴林、玻利維亞、塞普勒斯、希臘、羅馬尼亞、薩摩亞等 7 成員國，亞投行會員國數量亦因此增至 77 個，超過由日本主導的亞洲開發銀行（以下簡稱亞

銀) 67 個會員國數量，成為世界第 2 大多邊開發機構；預計到 2017 年底，亞投行的成員國總數更可望擴增到 85 個。

亞投行行長金立群於 2017 年第一屆「一帶一路」國際合作高峰論壇的「促進資金融通」主題會議上表示，越來越多國家及地區申請加入亞投行，是因其意識到加強國際合作的重要性，不僅有利於亞洲地區發展，也有利世界經濟的繁榮。另，亞投行支持的貸款項目將著重在綠色發展，且只會向滿足下列 3 個條件的申請案提供貸款：一為必須是金融可持續的，二是必須為環境友好型，其三是廣為當地民眾支持的項目。亞投行第一個從事的基礎設施投資為巴基斯坦 M4 高速公路：該高速公路由亞投行、亞洲開發銀行聯合提供融資，總長 64 公里、雙向四車道，由中國大陸葛洲壩集團公司得標，建成後可望完善巴基斯坦南部的高速公路網、推動「中巴經濟走廊」建設。



資料來源：本研究整理。

圖 3-1 「一帶一路」相關的多層次金融機構

綜上所述，按照資金來源觀之，目前「一帶一路」的融資結構主要分為以下幾個層次：一是國內政策性銀行，像是國家開發銀行和中國進出口銀行；其中，國家開發銀行是中國大陸最大的對外投融資銀行，不僅提供傳統授信，還建立中外合作基金。二是新興多邊開發性金融機構，以「一帶一路」量身打造的亞投行和絲路基金為代表；兩者均以國際標準建立，其中絲路基金主要以股權投資為主。三是國內商業銀行，主要以四大國有商業銀行為主；其中，中國銀行和工商銀行憑藉其海外分支機構和成熟的多元化融資服務體系，在「一帶一路」融資中，占有較高的市場份額。四是傳統世界多邊金融機構，像是世界銀行和亞洲開發銀行，均與「一帶一路」關聯密切。五為進出口信用保險為代表的輔助機構（見圖 3-1）。

值得注意的是，亞投行和絲路基金都是中國大陸政府創立的旨在為「一帶一路」提供經濟支持，並打造國際信譽的工具。亞投行顯然被納入到「一帶一路」架構中，但迄今為止，絲路基金主要實施的是更關注利潤而非國家戰略的商業項目。這兩家機構從事的一系列投資項目，儘管金額不小且與「一帶一路」沿線國家有關，但比起中國大陸的對外投資總額，其規模相形見绌。在這一背景下考慮，亞投行和絲路基金明顯只是「小魚」，但它們是專注於國家利益的「小魚」。意味著，在很大程度上，「一帶一路」的目的在於推進國家利益，而非為歐亞大陸提供一種美好願景。

二、「一帶一路」面臨的問題與挑戰

（一）沿線國家內部風險

在現階段，重大戰略性和示範性工程項目是「一帶一路」建設的主要載體和形式。然而，中國大陸重大戰略項目經常受到沿線國家國內局勢的波及

和綁架，例如中泰鐵路、緬甸萊比塘銅礦和密松水電站、希臘比雷埃夫斯港、中吉島鐵路、斯里蘭卡科倫波港口城等項目，成為不同政治力量間相互鬥爭的籌碼和犧牲品，使其不得不付出高昂的政治代價和經濟成本。

一些沿線國家的資源民族主義、經濟民族主義、貿易保護主義不斷抬頭，一旦涉及中國大陸在當地的資源能源開發或基礎設施建設項目，很容易被貼上「資源掠奪」、「新殖民主義」、「環境破壞」的負面標籤；而某些陸企在項目實施過程中的失當行為也給了外界口實，在外國媒體和非政府組織的推波助瀾之下，最終導致政府出面擱置乃至取消項目。

過去，由於許多發展中國家都面臨資金短缺的困難，陸企在當地的項目投資或建設經常採取「資源換項目」、「貸款換石油」、「金礦換公路」、「基礎設施建設-資源能源開發-金融合作」的合作模式。其核心在於，由中國大陸的開發性金融提供融資，發展中國家將其資源能源作為抵押，用於支付中國大陸基建企業的工程、裝備與勞務。這種合作模式拓寬了發展中國家的資金管道，但與此同時，它所承受的負面指責也不絕於耳，更經常在國際上造成陸方的外交被動。事實上，隨著經濟民族主義情緒的上升，中國大陸倡導的國際產能合作也面臨著如何在沿線國家真正落地和接受的問題，而隨著工程、產能和勞務大量走進沿線發展中國家，如何確保公民在境外的人身安全也是重要課題。

大體而言，除西歐以外，「一帶一路」沿線國家基本上都是發展中和轉型中國家。由於歷史糾葛和現實矛盾，許多國家內部的民族、宗教、地域、派系之間往往對立嚴重，有時還會演變為循環式的政治危機。尤其是在戰略地位關鍵的重要節點國家，內部政治對立與外部大國博弈常常相互交織、強化，使其內部局勢緊張具有結構性、經常性和反覆性的特徵。表 3-11 列中

國大陸對東協十國與南亞六國投資安全評估，儘管這些是「一帶一路」開展貿易、投資合作的主要國家，但投資風險高，且充斥各種不確定因素。

表列國家也多位處於六大經濟走廊，可以說，六大經濟走廊都不同程度地面臨著沿線國家內部的政治、安全和社會風險。即便是歷來最為安全、穩定的西歐國家，如今也已陷入風聲鶴唳之中，2015年11月發生的巴黎恐怖攻擊事件深刻揭示歐洲所面臨的困境，也給新亞歐大陸橋經濟走廊建設做出警示。隨著西亞北非難民的大量湧入，未來西歐國家的安全形勢有可能進一步惡化，而來自其內部的極端份子也使防範難度驟增。

表 3-11 中國大陸對東協十國與南亞六國投資安全評估

國家	投資領域	政局	營運	安全	基建
越南	電力、港口	穩定	交通電力無法滿足需求，監管不確定性，高通膨，官僚流程緩慢	邊境竊盜和走私，罷工抗議，對陸資機構的暴力衝擊	以公路為主，鐵路以尺軌為主，航班延誤率低，海港發達，電力供需吃緊，通訊業發展迅速
馬來西亞	商業、住宅、娛樂業、旅遊、石化、電力、港口	混亂隱患	缺乏技術工人，腐敗，官僚主義	吉隆坡及其周邊地犯罪率略高，中小型陸企會受幫派勒索	基建發達，東南亞運轉中心，固定電話和寬帶普及率較低，電力自給自足
泰國	電信、鐵路、服務業、工業園區	脆弱，連續性差	官員貪污，詐騙，腐敗	南部暴亂，恐怖攻擊，罷工糾紛相對少，宗教衝突	公路、航空、水運發達，鐵路設施落後，電力基本滿足需求，電信網路覆蓋全國
菲律賓	科技、電力、能源、電信	穩定	官僚機構腐敗猖獗，納稅費時	棉蘭老島和蘇祿群島暴亂，罷工，高犯罪率，幫派鬥爭	鄉村公路、鐵路需改造，機場設施落後，碼頭發達，通信良好
印尼	鍊鐵冶煉、碼頭航道、鐵路	穩定且民主	腐敗，法律費用高，用工歧視	犯罪現象嚴重，軍隊行動，分離主義遊行及伊斯蘭極端主義造成額外擔憂	公路品質不高，航空、鐵路發達，電力有缺口，通訊發展潛力大
柬埔寨	鐵路、酒店、有色金屬	黨派鬥爭	區域性腐敗，貧困，通膨壓力	犯罪普遍，通常伴有暴力	公路設施落後，單線尺軌鐵路，空運主要為客運，無水運，電

國家	投資領域	政局	營運	安全	基建
					力緊張，行動電話發達
寮國	礦產、水電、農業	穩定	官僚主義，政府干預司法，腐敗普遍，稅收混亂	暴力犯罪率低，偷竊、入室盜竊及毒品犯罪有所攀升	無高速公路，鐵路設施落後，航空業發展較快，部分水運未開通，水電資源豐富，基本建成全國通訊網路
緬甸	交通、能源	中央軍政府和少數民族間仍存在衝突	法律體系落後，銀行發展緩慢，貪汙普遍流行	消規模、獨立的爆炸事件時常在仰光、曼德勒和首都內比都發生	基礎設施十分落後，必須自己提供所有基礎服務，電網不完善，甚至連商業首都仰光都時常停電
汶萊	港灣、石化、酒店、水壩	目前穩定	輕微腐敗	潛在社會動盪	幾乎沒有公共交通系統，尚無電氣化鐵路，水運重要，航空和通訊業發展較快，電力充足
新加坡	娛樂設施、鑽井、造船、淨化水	穩定	順暢	安全	基建發達，鐵路待建
印度	電力(除核電外)、石油煉化、採礦業、金融中介、農產品養殖、電子產品、電腦軟硬件、特別經濟區開發、茂一批發、食品加工	局勢穩定，中央與地方關係依然複雜	微型腐敗，規章制度繁瑣複雜，模糊不清，罷工和工業糾紛頻率下降	小型抗議遊行、公共暴力事件，宗派衝突，分裂勢力隱患	公路交通秩序混亂，運輸效率低下，鐵路老化落後，航空業發展迅速，海運能力較強，供電不穩定，通訊業發達
孟加拉	貿易、海洋、人文	依然動盪	政策優惠，經濟成長較快，勞動力資源充足且價格低廉	罷工暴動頻率較高，宗教衝突，聖戰者大會組織恐怖威脅	以公路為主，鐵路以內燃機車為主，航空和通訊業發展較慢，內河航運受季風影響，電力自給自足
斯里蘭卡	鼓勵外國投資以BOT、PPP方式參與當地的基建	獨裁主義，黨派衝突	裙帶關係和腐敗，大多官僚程序相對簡單	輕微犯罪，泰米爾伊拉姆猛虎解放組織威脅	公路建設發展較快，鐵路貨運發展較慢，25%的地區沿海，水運重要，電力供應穩定，航空和通訊業發展迅速
尼泊爾	水利工程、基礎設施、食品生	政治環境脆弱	工會煽動的勞工爭端	南方特萊地武裝組織敲詐勒索	公路建設落後，僅2條鐵路，空運重要，無水運，電力供應緊

國家	投資領域	政局	營運	安全	基建
	產、通訊、餐飲				張，郵政為主的通訊方式
不丹	電力、文化、教育	穩定	輕微腐敗，企業初創程序複雜	犯罪率極低	公路、航空交通及通訊業落後，無水運，電力出口國
巴基斯坦	農業、能源、電力、交通、產業園區	政治組織衝突可能惡化，導致當局治理局勢不穩	腐敗，非技術專家官僚體系，贊助文化，缺乏教育	分裂武裝、伊斯蘭極端組織給外國企業及人員帶來嚴重威脅，尤其是奎達、卡拉奇和西北地區的宗派衝突	公路密度低，鐵路老舊，海運較弱，內河航運不發達，電力供應緊張，航空和通訊發展較快

資料來源：曹衛東（2016），中國一帶一路投資安全報告（2015~2016），北京：社會科學文獻出版社。

（二）大國競爭風險

「一帶一路」沿線是跨國資本角逐之地，中國大陸可能因挑戰國際秩序引發大國戰略衝突，特別是「一帶一路」太有野心，各國質疑其戰略定位，並以政治解釋與「一帶一路」有關的行動，導致中國大陸在外交與經貿平衡點上危機四伏。

大國競爭是「一帶一路」建設中需要面對的重大課題。大國博弈往往在重點地區和節點國家爆發，若中國大陸無法與主要大國管控分歧和摩擦、達成戰略諒解與合作，將在很大程度上制約「一帶一路」倡議的順利推進。反之，若能與大國加強合作，有利於消除相關中小國家「選邊站」的疑慮，也能防止某些國家利用大國矛盾左右逢源和漫天要價。具體而言，中國大陸在「一帶一路」上可能面臨的大國競爭主要包括兩個層面，一是全球大國（美國），二是地區大國（俄羅斯、印度、日本）。

首先，作為當今世界第二大和第一大經濟體、最大的發展中國家和最大的先進國家，中美之間力量的彼此消長正在加速塑造雙邊關係的國際化。美

國前財長保爾森發言時說，美國一向是最懷疑「一帶一路」的國家之一；中國大陸若更加彰顯「一帶一路」開放外部參與，全世界甚至美國企業和供應商就會更接受這項倡議。目前中美在「一帶一路」上的競爭集中體現在亞太地區和金融領域，係亞太被認為是中美利益交織最密集、互動最頻繁、發生衝突的風險也最大的地區；又美國是現有國際金融體系的主導者。美國代表團團長的白宮國安會亞洲事務資深主任博明表示，美國歡迎中國大陸在「一帶一路」倡議下促進基礎設施聯通的努力，美國企業有落實國際基礎設施項目的多年成功經驗，能提供「一帶一路」項目所需最有價值的產品和服務。但也強調，這個政策的成功仰賴許多因素，包括：必須做好評估、融資、建築和維修；政府採購程序必須透明等因素。另外，博明指出美國駐北京大使館和美企已共同成立了「美國一帶一路工作小組」，作為協調中美基建合作的平臺。

其次，俄羅斯總理普京於2017年5月15日峰會結束後對媒體表示，希望「北極航道」同「一帶一路」連接起來，由中國大陸投資幫助建設一條連接北極航道主要港口和西伯利亞鐵路大動脈的重要鐵路。俄羅斯聯邦財政部長謝魯阿諾夫表示，基礎設施建設對於「一帶一路」建設尤其重要，但所需資金數量巨大，國際多邊金融機構應該發揮重要的作用，以創新的姿態解決融資的難題。大體而言，俄羅斯各界對「一帶一路」雖持有興趣，但也有不少疑慮，特別是「一帶一路」和俄羅斯的歐亞聯盟構思有一些重疊之處，遭受歐美制裁、經濟陷入困境的俄羅斯，憂慮深度參與「一帶一路」會影響甚至拖延其重新構建「歐亞帝國」的計劃，但如減少對「一帶一路」的參與，又可能累及俄羅斯經濟。

第三，印度方面，印度政府對「一帶一路」不甚積極，特別不滿中國大陸把與巴基斯坦合作的「中巴經濟走廊」納入「一帶一路」，沒有派代表團參加「一帶一路」峰會，同時還警告參加峰會的國家，他們可能會承受「無法支撐的債務負擔」。該國外交部發言人貝格雷表示，印度不能接受一個危及國家主權的計劃。過去中國大陸和印度僅在佛教、中印邊境戰爭兩個議題上有較多交集，顯示中印關係仍微妙。

最後，日本方面，首相安倍晉三至今對中國大陸的「一帶一路」構想一直持慎重態度。2017年6月5日，安倍晉三在日本經濟新聞主辦的第23屆國際交流會議「亞洲的未來」的晚宴上發表演講³²，就「一帶一路」稱希望進行合作，但同時也對推進基礎設施建設進行合作提出了「透明、公平的採購」等要求。反映出該次發言並不意味著作為日本政府將採取積極合作的態度，只是表示出了日本政府不阻擋對基礎設施建設感興趣的日本企業參與「一帶一路」。

進一步從其政府政策及政治、外交等方面觀察，不難看出日本近期加入「一帶一路」建設的條件尚未成熟：日本在海外基礎建設開發方面，必須直接面臨中國大陸的競爭；且作為美國在亞洲的重要盟國，日本仍須重視美國方面的意見、強化同盟關係；而在國際政治因素方面，雖然日本與中國大陸的溝通與交流緩慢改善，但仍存在不少爭議，包括：對於二戰歷史的認知、釣魚臺的衝突、中國大陸在南海的填海造陸行動，以及日本近期通過的安保法案亦受到中國大陸的注目，兩國關係實難有根本性之改善。

³² 安倍對「一帶一路」表示出合作姿態，2017年6月6日，日經中文網，<http://zh.cn.nikkei.com/politicsaeconomy/politicsasociety/25442-2017-06-06-09-02-20.html>。

然而，也有許多日本學者認為，從長遠發展來看，在「一帶一路」建設的背景下，中國大陸與日本的合作空間仍然巨大。特別是美國總統川普上任後，宣布退出 TPP，促使日本前駐聯合國大使谷口誠及眾多官員倒向支持加入亞投行。而此次高峰論壇的日本代表二階俊博亦表示³³，日本對於「一帶一路」的進展感到震驚，未來日本也有可能加入中國大陸主導的亞投行；日本前首相鳩山由紀夫則是出席了「智庫交流」平行主題會議，並且認為日本應該立即宣布加入亞投行。雖然在國際局勢多變的當今，日本加入亞投行與否仍有待觀察，但若日本加入亞投行，即能參與中國大陸「一帶一路」經濟戰略，將有利於其經濟發展。

（三）項目成效不一

「一帶一路」園區總體成效不彰。根據日本貿易振興機構 (JETRO) 的評估³⁴，儘管中國大陸的境外園區合作已實施多年，但由於管理上的問題，現在很少聽聞園區的成功經驗。且相較於日本企業多以產業鏈形式投資，即產業的上游到下游都在一地共同投資，有效形成產業群聚基礎；儘管中國大陸商務部自 2009 年起建設很多境外園區，並協助陸企到區內進行投資，但陸企大多是單獨至境外投資，沒有產業集群的效益。

臺灣工業總會 2016 年至廣西調研時也有類似的發現³⁵。其探訪觀察中馬關丹產業合作園區規模雖大，但裡面幾乎是空的，因此無法評斷其成效；同時，瞭解到儘管不在「一帶一路」上，只要該地政府提交的發展計劃能和「一

³³ 日本可能加入亞投行，2017 年 4 月 29 日，中時電子報，
<http://www.chinatimes.com/newspapers/20170429000099-260203>。

³⁴ 整理自研究團隊拜會日本貿易振興機構 (JETRO) 次長、產業研究員事務所所長之訪談。

³⁵ 整理自研究團隊拜會全國工業總會組長之訪談。

帶一路」連上關係，即透過該地可以輻射到「一帶一路」，既可爭取到相關經費，也可成為「一帶一路」的節點城市。因此，質疑「一帶一路」的產業園區政策，其實與 2008 年中國大陸提出的擴大內需計劃大同小異。

在基建領域，JETRO 還指出中國大陸基建項目品質普遍不好：其一是城市鐵路方面，由於管理差，延期完成導致建設成本增加，且建設期間有重大事故發生；其二是火力發電廠渦輪設備差，導致產能不如預期，周邊環境缺電問題不斷；其三是供水系統不穩定，下水道管線時常毀壞，當地民眾深受連續限水之苦，最後當地政府還需支出額外的維修費用。

整體而言，中國大陸欲藉「一帶一路」改善國際關係，儘管發展至今，整體產業合作園區成效、基建品質等尚難以完全說服重要國家，但正在推動的項目很多，成效仍待觀察。

（四）中國大陸內部風險

除了外部風險之外，中國大陸亦面臨內部風險，可從政策、企業及輿論等三面向來看。從政策面看，「一帶一路」可謂「走出去」戰略的延伸³⁶。該戰略於江澤民時期就已提出，直到習近平上任後，政治權力從集體領導漸漸收斂至個人，才推出「一帶一路」。然而，觀察過去十餘年「走出去」戰略的執行發現，其實際成效並不好，正如「一帶一路」雖然吸引了全球的目光，但真正占總投資的比例不如預期多。根據中國大陸商務部公布數據，2016 年中國大陸企業共對「一帶一路」沿線的 53 個國家進行非金融類直接投資 145.3 億美元，占總額的 8.5%；對外承包工程方面，2016 年在「一帶一路」

³⁶ 舉例來說，2015 年時有 80 多家央企在「一帶一路」沿線設立基礎設施、油氣合作、裝備製造合作與工業園區等分支機構，但前三個項目在「走出去」時期就已推動。

沿線 61 個國家新簽對外承包工程項目契約 8,158 份，共 1260.3 億美元，占同期對外承包工程新簽契約額度的 51.6%。同時，預期「一帶一路」也將遭遇「走出去」戰略所面臨的問題。例如：政策驅動上，軟預算約制帶來的盲目擴張；相關措施多由政府支援，總體防範風險意識低落；以及國企改革與債轉股，產生大量的海外呆帳等。

從企業面來看，在海外競爭最激烈的其實是陸企本身，並非是與外資競爭；特徵是喜歡低價競爭，尤其在基礎建設方面十分明顯。然中國大陸在基建即便是具有價格低廉之優勢，仍遭遇瓶頸，推究其因：最大挑戰在於準備不足，如對跨國間法律法規未必足夠瞭解；其次，陸企的海外管理能力不足，對海外業務仍不熟悉，欠缺走出去後在地化經營嘗試能力等；第三，其基建品質低落，當前只能做到建好硬體設施，後續的維修與保養尚不到位；最後，中國大陸內部的、市場集中惡性競爭、低價得標導致後期大幅虧損等問題。

從輿論面來看，中國大陸國內不時有質疑為何要「先國外後國內」反對聲浪。論點指出，為了實施「一帶一路」，中國大陸各個省、市、政府均提出相關的項目投資，意味著中國大陸的經濟又重新回到嚴重依賴投資的舊模式，將不利其進行目前的結構性轉型；同時，目前中國大陸財政收入的增速遠低於負債增速，若再大幅度對外投資，恐讓其財政赤字更為惡化，債務負擔加劇，這些將增加中國大陸的經濟及金融危機，對其未來的經濟發展添加不確定性。

第三節 對臺啟示與意涵

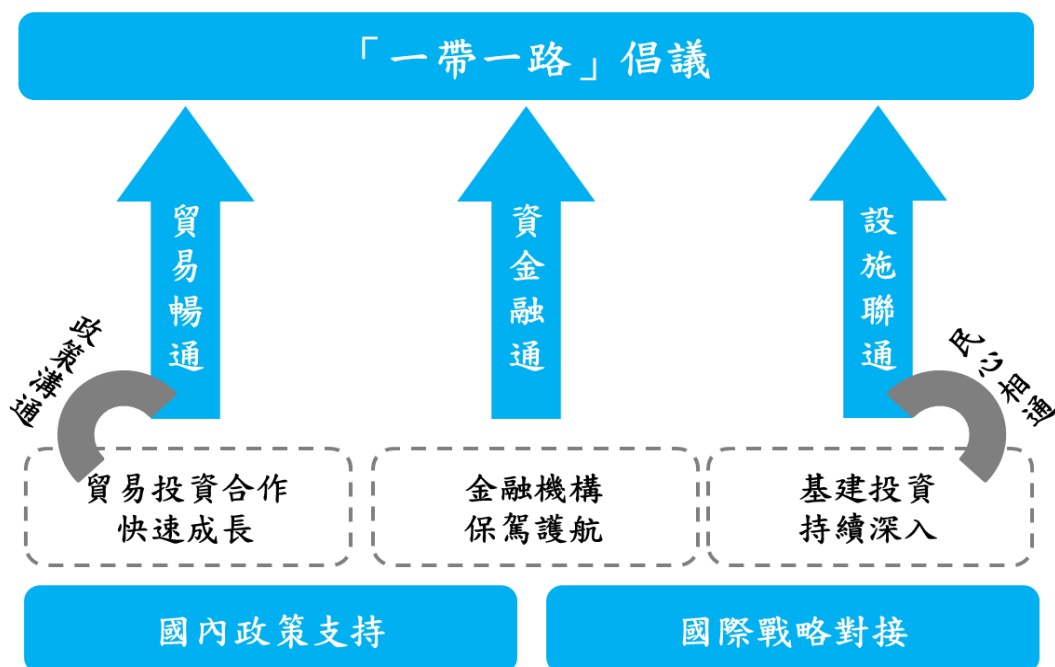
「一帶一路」屬於中國大陸經濟國策 (economic statecraft) 的範疇，且帶有明顯的外交戰略及政策成份。中國大陸正加速推進「一帶一路」建設，加快建立亞投行的經濟秩序，進而鞏固中國大陸在亞太地緣政治的主導地位，某種層面上也讓中國大陸多了更多參與全球治理的空間。

儘管政治意圖濃厚，但實際推動仍從經濟面著手。目前「一帶一路」仍處於以投資為主的初期階段，但從細分重點領域看，相關項目推動進程相當積極迅速：例如藉由簽署政府間「一帶一路」合作諒解備忘錄、或與國際組織簽署「一帶一路」合作文件³⁷；推進戰略對接與密切政策溝通，範圍涉及基礎設施、能資源合作、貿易投資等各個領域，並已在沿線 20 多個國家建立了 56 個經貿合作區；以亞投行、絲路基金為代表的金融合作不斷深入；地方省市陸續發布政策與「一帶一路」對接，顯示「一帶一路」的落實趨勢已從中央到地方。整體而言，「一帶一路」藉由政策溝通保障貿易暢通、形成合作基礎，並以民心相通為根基加速設施聯通聯繫、資金融通做為重要支撐，確保「五通」並非各自為政（見圖 3-2）。

2017 年 5 月 14 日至 15 日，「一帶一路」沿線以及其他相關 29 國領袖出席「一帶一路」國際合作高峰論壇。該會議是「一帶一路」概念提出後規格最高的政府對話，經濟合作亦是會議重點。根據會議結果，預期中國大陸與「一帶一路」沿線國家未來經濟合作趨勢有：(1) 擴大簽署自由貿易協定提升與沿線國家貿易額；(2) 在股債市為沿線國家企業開闢融資通道；(3) 人

³⁷ 包括聯合國開發計劃署、聯合國工業發展組織、聯合國人類住區規劃署、聯合國兒童基金會、聯合國人口基金、國際刑警組織等。

人民幣國際化優先考慮沿線經濟體；(4) 利用優惠政策引導更多企業向沿線經濟體投資。



資料來源：本研究整理。

圖 3-2 「一帶一路」倡議實施方案

然而，儘管存在基本合作框架，但具體項目的落實情形仍待評估。舉例來說，中國大陸雖在「一帶一路」沿線建設不少的合作園區，但總體成效不彰，主因園區投資多是政策而非市場所驅動，導致軟預算約制帶來盲目擴張的情形。換言之，「一帶一路」並非單純追求短期回報的商業行為，而是政府戰略，很多建設必須長期才能看出效益。

另一方面，東南亞是「一帶一路」開展合作的主要區域，也是該戰略未來發展與成果的重點觀察點。目前中國大陸對東南亞國家採取多項政策疊加推動的方式合作，其考量不限經濟，更多是出自於外交需求；像是基於「親誠惠容」的周邊外交理念，和「睦鄰、安鄰、富鄰」的周邊外交基本方針，就如何進一步深化中國大陸與東協關係，密集性地提出一系列合作倡議與構

想。在既有 ACFTA 合作基礎下，中國大陸擬以 ACFTA 升級版、「海上絲綢之路」，以及 RCEP 談判等三大戰略，作為加強與東南亞合作關係之政策工具。

雖然我國的「新南向政策」與中國大陸的「一帶一路」發展區域重疊，但中國大陸目前在新南向國家主要發展基礎建設，而我國政府則是協助臺商在軟體方面及一般商業活動的布局。從經濟角度觀之，其實兩岸不必然是衝突競爭，反而可以相輔相成；進一步來說，「一帶一路」的基建項目有助於推動當地經濟結構轉型發展、乃至於擴張東南亞的消費力及消費市場，有助於我國業者在當地發展代工及拓展海外市場。

大體而言，「一帶一路」對於「新南向政策」帶來的挑戰，主要源自於兩岸之間在資源方面的「高度不對稱性³⁸」。在雙方暫時無法找到新的共識時，兩岸之間的競合關係，將成為雙方未來在經貿往來、以及我國推動「新南向政策」過程中，必須正視的課題。以下預期「一帶一路」未來可能發展趨勢，探討對臺影響。

一、「一帶一路」戰略由虛轉實，長期恐淡化臺灣國際舞臺角色

美國退出 TPP，「一帶一路」成國際焦點。觀察此次「一帶一路」國際合作高峰論壇顯示，中國大陸藉由國際社會共同參與之契機，成功將「一帶一路」倡議制度化、交流常態化。雖然在這發展策略背後帶有化解中國大陸過剩產能、解決能源輸入風險、強化區域控制權力等目的，但其潛藏之龐大經貿利益仍促使歐、亞、非、美諸國投入參與，並透過簽署合作備忘錄或協

³⁸ 例如「一帶一路」多由官方主動進行大規模投資，資金多由政府提供與擔保。

定之方式表達合作意願。然而，我國並未受邀參與此次峰會，在美國退出 TPP 之現況下，「一帶一路」將成為國際當前關注度最高之區域經濟合作模式。

陸方推動「一帶一路」區域合作，恐引起沿線國家政治表態。有鑒於此，臺灣於國際區域經濟整合之參與，必將受到目前趨於冷淡之兩岸情勢影響。未來若中國大陸藉「一帶一路」深化與歐洲、東南亞、非洲各國關係，其資源挹注背後將伴隨國際政治立場的表態。以近期我國外交現況為例，斐濟於 5 月 10 日裁撤駐臺代表處，以及越南於峰會後發表聯合聲明，強調越南「堅定奉行一個中國政策，支援兩岸關係和平發展與中國統一大業，堅決反對任何形式的「臺獨」分裂活動，不同臺灣發展任何官方關係」，柬埔寨亦在 17 日跟進發布聲明，實為我國外交危機的警訊。

東南亞亦為「一帶一路」戰略重點，新南向輸出將面臨挑戰。蔡英文總統於 5 月 5 日接受東南亞及印度 6 國媒體聯訪時曾說過：「『新南向政策』和中國的『一帶一路』是完全不同的模式，臺灣擁有的是強大的民間企業及醫療、教育、人力資源開發、技術創新、農業、防災等各種軟實力，這些都不是金錢或政治力可以取代或阻擋的。」，惟新南向口袋名單之國家如越南、新加坡、印尼、菲律賓等國，在過去皆曾明確表示支持一中原則，在「一帶一路」戰略的影響下，恐使我國聯結東南亞時面臨更強硬的壁壘。因此，長期來看若中國大陸持續打壓臺灣向外發展空間，使臺灣被 RECP、TPP 等組織孤立在外時，屆時將築高臺灣產業新南向輸出的高牆。

中國大陸增加「一帶一路」區域商品進口，臺灣國際貿易恐受衝擊。我國「新南向政策」雖著重醫療、教育、人力資源開發、技術創新、農業、防災等應用服務領域，與「一帶一路」相關合作產業較不相同，但在化材、紡

織、塑膠及零組件等中間產品，卻可能因「一帶一路」沿線國家基礎建設提升帶來之物流成本降低、製造能力改善，使臺灣產品在國際市場中面臨競爭。

此外，這次峰會陸方與 60 多個國家及國際組織共同發布「一帶一路」貿易暢通合作倡議，該倡議提及預計於未來五年在「一帶一路」沿線進口兩兆美元之商品，而中國大陸為臺灣主要出口市場之一，其提升「一帶一路」沿線區域之進口份額，可能將排擠等其他進口來源之購買量。故我國在未被納入「一帶一路」合作區域之下，總體經濟恐因國際貿易情勢改變受到影響。

二、「一帶一路」具多項隱憂，多國仍持觀望態度

地緣政治風險與缺乏透明制度成「一帶一路」隱憂。此次習近平於國際合作高峰論壇之開幕式中，特別提及「不會干涉他國內政、不會輸出社會制度和發展模式、不會重複地緣博弈的老套路、不會形成破壞穩定的小集團」，這段話背後所隱含的是中國大陸試圖化解國際社會對「一帶一路」之顧忌及擔憂。「一帶一路」政策背後主要存在兩大隱憂，其一為地緣政治風險，其二為透明度不足。在地緣政治方面，因「一帶一路」將會經過多個地緣政治破碎帶，此沿線地區多牽涉政治、宗教之矛盾與衝突，故中國大陸的介入可能使區域不穩定性激升，而中巴經濟走廊即為典型案例。由於印度擔心中巴經濟走廊將限制印度地緣政治之延伸，甚或打破地區軍力平衡，故堅決反對該項目。此外，中亞、中東至東南亞一帶，在傳統上為大國博弈之地，中國大陸雖以經貿合作形式進入上述地區的國家，但仍會引起區域大國的猜疑和戒備。

絲路沿線區域穩定性不足，國際投資恐受影響。另一方面，絲綢之路經濟帶著重於歐亞聯結，中國西部及中亞地區之重要性大幅提升，新的節點城市亦將因應而生。但此區域多數國家包含中國大陸在內，於發展重大基礎建設過程中往往缺乏公平、透明之程序，造成當地民眾反彈，如斯里蘭卡即曾因政府強徵土地引發抗議；而中國境內新疆地區亦長期因維、漢衝突而引發眾多恐攻及鎮壓事件，造成區域情勢極不穩定，短期內亦難透過經濟利益化解根固已久之種族矛盾。故在高風險環境下，絲綢之路經濟帶沿線國家是否能以商業潛力吸引國際之參與、投資，實存在相當大的不確定性。

「一帶一路」關注度雖高，惟國際共識仍未成形。在透明度不足方面，國際社會對「一帶一路」之不信任感亦可由此次峰會中見到些許端倪。中國大陸原訂於峰會尾聲發布之聯合公報，卻傳出法國、德國、愛沙尼亞、希臘、葡萄牙、英國等歐洲諸國因此份文件僅於事前倉促知會並拒絕修改任何內容，加上在政府採購透明度及社會和環保等議題未詳細說明而拒絕簽署；其後，歐盟亦對外表示不能支持中國大陸提議的貿易聲明，因為該聲明無法確認雙方在國際貿易規則，以及公平競爭之商業環境方面的共同承諾，引起外界對中國大陸企圖營造之國際共識產生疑慮。

「一帶一路」推動須先化解國際疑慮，我國尚有時間因應衝擊。綜合以上，一帶一路政策即使在商業往來上引起各界關注，但實際在執行時，地緣政治、透明度仍會是各國在參與此政策時所顧忌之處，而經濟利益與政治立場間的取捨也是不可忽視的風險。有鑒於此，短期內中國大陸「一帶一路」推動重點，預計將聚焦於化解國際疑慮，維持區域穩定，向國際社會展示其有能力作為美國之外的領導者。是故此次峰會臺灣雖未能參與，但後續仍有些許時間因應未來可能之衝擊，避免隔絕於區域經濟之門外。

第四章 雙創政策推動策略與成效

第一節 中國大陸的雙創推動政策

中國大陸推動「大眾創業」似與其面臨的就業壓力有增無減相關。尤其在新常態經濟成長速度下降，就業問題將更為嚴峻之際，藉由大眾創業可繼續強化就業保障，同時亦可作為兼顧民生、民心的重要措施，既可擴大就業、增加人民收入，又利於促進社會垂直行動與公平正義，進而成為「全面建成小康社會」的動力。而，中國大陸服務業等第三產業產值占 GDP 的比率將近一半，電子商務、網際網路等業態又有利於個人在家/小資本創業或就業，因此增加就業彈性。

另外在「萬眾創新」層面，由於目前中國大陸向前瞻技術發展的科技與人才基礎仍相對薄弱，如何增加創新機會、強化創新動力、激勵創新行為的技術創新體制與政策須進一步完備。中國大陸總理李克強於 2014 年 12 月 3 日的國務院常務會議表示：「中國經濟要轉型升級，向中高階邁進，關鍵是要發揮千千萬萬中國人的智慧，把人的積極性更加充分地調動起來」。據此，中國大陸政府推動「萬眾創新」的目的應是要戮力營造有利創新的環境，後續很可能包括法治、公平競爭市場環境、持續加強智慧財產權保護、構建多層次資本市場、引導「人」、「企業」創新積極性的激勵機制等。

一、中國大陸的創新創業發展階段

在中國大陸經濟持續放緩的背景下，創新對於促進經濟成長顯得格外重要，新創企業的發展更是直接關係到經濟的轉型。特別是當經濟處於下滑時，因為相關的研發人員支出、對外併購成本、融資成本可能降低，或許正是新

創企業發展的良機。

一般而言，新創企業在技術研發、知識成果轉化有其獨到的優勢，但如何將此優勢轉為市場領先地位，並帶來穩定利潤和持續成長，則是多數新創企業存活的關鍵問題。準確掌握市場發展趨勢、掌握核心產品/服務、具備完善發展戰略、靈活運用政策優勢是新創企業短期內可以獲得跨越發展的關鍵因素。但隨著市場紅利的消失、行業競爭加劇，持續創新則是新創企業的核心競爭力、是在未來市場競爭中取得勝利的法寶。

表 4-1 中國大陸的創業潮演進

年代	契機	資源	人群	代表
2015	技術：互聯網升級、演進與滲透 制度：十八屆三中全會	行動網路	無線開發者、傳統從業者	行動技術；大眾創業、萬眾創新
2004	技術：互聯網應用	互聯網基礎設施與平臺	網商、服務商	網路零售商店
1998	技術：互聯網技術	互聯網	互聯網菁英	新浪、搜狐、阿里、百度、騰訊
1992	制度：鄧小平南巡講話	改革開放	菁英、知識分子、公務員	SOHO、新東方
1984	制度：十二屆三中全會	城市體制改革	食品、服裝、家電、邊緣人士	海爾、聯想、萬科
1978	制度：十一屆三中全會	農村改革	農民	杭州萬向、年廣久、魯冠球

資料來源：本研究整理。

中國大陸歷經六次各具特色的創業浪潮，前三次傳統創業潮依次為農村改革中的農民創業、城市體制改革中的城市邊緣人士創業、改革開放下的社會精英創業。後三次創業潮則主要藉由網際網路/互聯網技術的演進，依序由互聯網精英創辦的互聯網公司、網路商店/網路服務提供商設立的電子商務網店、行動網路開發者和傳統網路從業者共同推動的「APP 創業」為代表。特別是 2015 年以「大眾創業，萬眾創新」政策促成的創業潮，更顯著以雲

計算、大數據、行動網路技術為核心的創業，出現小微化、生態化、去中心、低門檻、敏捷創新的特色。

但事實上，目前單純的產品創新已難以取得市場主導，因為大多產品皆處於激烈的競爭中，企業往往必須具備能向所有市場參與者提供獨特功能的產品或解決方案的能力時才能成功。尤其在科技業，幾乎任何產品設計皆可在短時間內被破解、複製；特別是在快速成長的產業內，能否先於其他競爭者在專業領域保持創新的速度，在一定程度上影響企業未來的發展。故此，對於新創企業而言，完善的創新戰略是企業立足於市場舉足輕重的一步。

此外，由於新創企業尚面臨人才缺乏、資金困難、人力/房租等各種成本連年上漲等困難，故中國大陸各級政府部門在響應「大眾創業，萬眾創新」政策的前提下，開始有針對性地將工作重點放到就業創業的生態體系建設上，強化創新創業扶持。大致可觀察到，各地政府正逐步加強互聯網創業生態中金融資本、人力資本、基礎設施、商業環境的建設，例如政府、產業園區、代表性的互聯網企業，共同向小、微企業開放各種科技資源、金融資本、建構平臺與配套環境。

其中，對於發展到一定階段的新創企業借助資本市場的協助，可以為企業的研發與持續擴張提供資金，也可以透過併購等運作獲取技術資源和市場份額，使企業在短時間內發生較大改變。目前，中國大陸所建立的多層次資本市場中，即有眾多新創或擁有獨特技術/商業模式、而處於發展前期的新創公司。透過觀察中國大陸近年成立的創業板、科創板等以新興產業為主且具公開資訊的新創企業，分析相關企業的產業分布、創新能量/成果、獲利/商業模式運作之情況、未來發展方向，即能從中瞭解近年中國大陸新興產業創新成果產業化的現況與發展趨勢。

以往，中國大陸主要採取「自上而下」的政府主導創新模式，以直接選擇企業的研發計畫進行「點對點」的資助，其結果容易造成企業之間不公平競爭，進而可能扼殺創新；在 2015 年興起的創業潮後，習李政府轉而更注重建構良好的創新環境，強調將持續營造公平競爭的市場環境，並將鼓勵創新創業作為新常態下經濟發展的新引擎。

二、中國大陸的創新創業主要政策

中國大陸過去依賴的經濟成長動力，如鋼鐵、冶金、能源、煤炭等行業，由於經濟結構轉型導致持續發展受阻，因此各級政府亟欲培養新的成長動力；推動「大眾創業、萬眾創新」即是其嘗試改變現狀的主要方式之一。但目前的創業似與傳統創業有所差異，如今的創業主力軍主要分三大類：大學生創業者、科研單位/機構/企業轉換而來的創業者、新富階級創業者，特別是對於大學生創業者而言，創業已成為一種生活方式。「大眾創業、萬眾創新」政策的推出，不僅是為了舒緩經濟窘境，更是可能偏向思想與價值取向的改變。另一方面，目前正正處於技術變革的時代，各種要素及資源都需要新的表現形式、價值觀也出現新的形塑。換言之，技術突破與應用性的提高、社會對創業的包容程度及環境氛圍、國家政策的支持，皆會可能對中國大陸推動雙創的未來趨勢產生影響。

（一）雙創政策的推出

2014 年 9 月達沃斯論壇，李克強首次提出「大眾創業、萬眾創新」的理念。實際上，2014 年中國大陸政府工作報告中已有關於創新、創業的重點論述：在 2014 年的九項重點工作中第六項「以創新支撐和引領經濟結構優化升級」提及創新、在第八項「統籌做好保障和改善民生工作」論及「就

業是民生之本，以創新引領創業，以創業帶動就業」。2014年，中國大陸政府執行簡政放權，其中降低公司註冊門檻、小微企業³⁹減稅降費，均為鼓勵創新、營造良好創業環境的具體作法。

表 4-2 2014 年國務院六大政策推動大眾創業

政策	內容
簡政放權	加快清理不必要的證照和資質、資格審批。
稅收支持	除了月銷售額 2 萬元以下的小微企業，從 2014 年 10 月至 2015 年底，將月銷售額 2-3 萬元的也納入暫免徵稅範圍。
融資支持	採取業務補助、增量業務獎勵等措施，引導擔保、金融和外貿綜合服務等機構為小微企業提供融資服務。
財政支持	對吸納就業困難人員就業的小微企業，給予社會保險補貼。政府以購買服務等方式，為小微企業免費提供技能培訓、市場開拓等服務。
資金支持	加大中小企業專項資金對小微企業創業基地的支援，鼓勵地方中小企業扶持資金將小微企業納入支持範圍。
資訊系統建設	方便小微企業獲得政策資訊，運用大數據、雲計算等技術提供更有效服務。

資料來源：中央政府門戶網站 (2014)，李克強主持召開國務院常務會議部署進一步扶持小微企業發展推動大眾創業萬眾創新決定全面建立臨時救助制度。

2015 年 3 月，總理李克強於《2015 年政府工作報告》內總體工作部署中提出「大眾創業、萬眾創新」和「增加公共產品、公共服務」的「雙引擎」概念，並且在後文中提到創新、創業的重要性，「創客」一詞也正式出現。至此，「大眾創業、萬眾創新」被拉高至中國大陸經濟轉型和保成長的「雙引擎」之一的層次。

³⁹ 「小微企業」指工業企業年度應納稅所得額不超過 30 萬元人民幣，從業人數不超過 100 人，資產總額不超過 3,000 萬元；其他企業，年度應納稅所得額不超過 30 萬元，從業人數不超過 80 人，資產總額不超過 1,000 萬元。

(二) 雙創政策的主要內容

1. 鼓勵眾創空間建設

2015年1月28日，國務院常務會議確定支持發展「眾創空間」為創業、創新建立新平臺，以順應網路時代推動大眾創業、萬眾創新，構築面向大眾的「眾創空間」以便對於激發群眾創造活力。這對於培育包括大學生在內的各類青年創新人才和創新團隊、帶動擴大就業，具有重要意義。

在具體作法上，國務院常務會議指出：(1) 要發展市場化的眾創空間，為小微創新企業成長和個人創業提供開放式綜合服務平臺；(2) 加大政策扶持，簡化登記手續，為創業企業工商註冊提供便利；(3) 完善創業投融資機制、互聯網股權眾籌融資機制，發展區域性股權交易市場；(4) 打造良好創業創新生態環境。

表 4-3 國務院四大政策確定支持發展「眾創空間」

政策類別	內容
發展市場化眾創空間	要在創客空間、創新工廠等孵化模式的基礎上，大力發展市場化、專業化、集成化、網路化的眾創空間，實現創新與創業、線上與線下、孵化與投資相結合，為小微創新企業成長和個人創業提供低成本、便利化、全要素的開放式綜合服務平臺。
加大政策扶持力度	加大政策扶持。適應眾創空間等新型孵化機構集中辦公等特點，簡化登記手續，為創業企業工商註冊提供便利。支援有條件的地方對眾創空間的房租、寬頻網路、公共軟體等給予適當補貼，或通過盤活閒置廠房等資源提供成本較低的場所。
完善創業投融資機制	要完善創業投融資機制。發揮政府創投引導基金和財稅政策作用，對種子期、初創期科技型中小企業給予支援，培育發展天使投資。完善互聯網股權眾籌融資機制，發展區域性股權交易市場，鼓勵金融機構開發科技融資擔保、智慧財產權質押等產品和服務。
打造良好創業創新生態環境	打造良好創業創新生態環境。健全創業輔導指導制度，支持舉辦創業訓練營、創業創新大賽等活動，培育創客文化，讓創業創新蔚然成風。

資料來源：中央政府門戶網站 (2015)，李克強主持召開國務院常務會議部署加快中國裝備走出去推進國際產能合作；確定支持發展眾創空間的政策措施，為創業創新搭建新平臺

至 2015 年 3 月 11 日，國務院隨即公布《國務院辦公廳關於發展眾創空間推進大眾創新創業的指導意見》（以下稱《指導意見》），正式將「大眾創業、萬眾創新」的頂層架構、指導原則具體化。目標在 2020 年之前，形成有效滿足大眾創新創業需求、具較強專業化服務能力（包含硬實力與軟實力）的「眾創空間」等新型創業服務平臺。主要政策有三大方向：(1) 發展眾創空間，簡化登記手續，房租、寬頻網路與公共軟體等給予適當補貼，或提供閒置廠房等資源；(2) 完善創業投融資機制，發展天使投資、網際網路股權眾籌融資（群眾募資）與區域性股權交易等；(3) 健全創業輔導指導制度，支持舉辦創業訓練營、創業創新大賽等活動，培育創客文化。

首先在硬實力上，《指導意見》將「眾創空間」定義為低成本、便利化、全要素、開放式的新型創業服務平臺。此外，科技部亦提出「眾創空間」具有「四化」（市場化、專業化、集成化、網路化）、「三結合」（創新與創業結合、線上與線下結合、孵化與投資結合）、「四空間」（即工作空間、網路空間、社交空間、資源分享空間）的特徵⁴⁰。

事實上，屬於硬體的「眾創空間」，強調其所服務主體、內容、載具：「眾」為主體，向創新創業團隊/個人提供服務，企圖使創新創業由精英走入群眾，促進各類創新創業利益關係人參與、相互協助，進而發會綜效。「創」是內容，為創新創業活動提供服務，期望以創新促進創業、以創業引發創新的良性互動。「空間」係指載具，既是工作場所、營運場地等物理空間，也包括奠基於網際網路資源的對接平臺、交流平臺、網路社群等虛擬空間。而在「互聯網+」戰略下，虛擬空間未來的發展性甚至可能較物理空間更為重要。

⁴⁰ 資料來源：中華人民共和國科技部（2015）：發展眾創空間促進大眾創業、萬眾創新。

其次，除建設場地、設施、設備等創新創業「硬實力」，中國大陸政府也嘗試增強組織、協調、服務、示範帶動等「軟實力」，主要是針對創新創業面臨的制度、融資、輿論等議題分別指出相對應的政策施行方針。

針對小微新創企業面臨的制度問題，《指導意見》從「降低創新創業門檻」、「鼓勵科技人員和大學生創業」與「支援創新創業公共服務」三方面著手，致力營造有利於新創企業成立、成長的制度環境。

融資層面，《指導意見》由「加強財政資金引導」和「完善創業投融資體制」加強投融資體系完備。特別指出將藉由中小企業發展專項基金，引導創業投資機構投資初創科技型小微企業；培育天使投資群體；實施開展互聯網股權眾籌融資試點，規範和發展服務小微企業的區域性股權市場，完善創業投資、天使投資退出和流轉機制。

針對輿論，《指導意見》從「豐富創新創業活動」和「營造創新創業文化氛圍」著手，藉由舉辦創業創新大賽和創業培訓活動，提倡「創客」文化，致力在社會形成鼓勵創新創業的輿論氛圍。

2. 以創業投資（引導）基金結合政府與社會資源

2015年1月14日，國務院常務會議決定設立「國家新興產業創業投資引導基金」，主要針對戰略性新興產業和傳統產業轉型，資金規模高達400億人民幣。該基金的發展要項有四：(1) 基金源自中央財政戰略性新興產業發展專項資金、中央基建投資資金等合併使用；(2) 公開招標選定多家基金管理公司負責營運並自主投資決策；(3) 以參股方式與地方或產業主要廠商相關基金合作，主要投資新興產業早中期、初創期創新型企業；(4) 收益分配採先回本後分紅，社會出資人優先分紅。整體而言，「國家新興產業創業

投資引導基金」主要具下列意義：

- (1) 2002 年，中國大陸政府首個創投基金成立——中關村創業投資引導資金（約 5 億人民幣）。2007-2013 年，中央與地方政府加速籌劃，創投基金進入快速發展階段。換言之，中國大陸政府設立創投基金並非罕見，但「國家新興產業創業投資引導基金」卻是中央政府首個聚焦投資新興產業的基金。而此新興產業創投基金源自於 2014 年李克強於國務院常務會議決定「大幅增加國家創業投資引導資金，促進新興產業發展」，相關配套政策也在其後隨之推出，如證監會《私募投資基金監督管理暫行辦法》、保監會《關於保險資金投資創業投資基金有關事項的通知》，直到 2015 年 1 月 14 日確定「國家新興產業創業投資引導基金」具備 400 億人民幣規模、新興產業投資重點與基金管理公司營運等方式為止。
- (2) 新興產業創投基金以全國、中央角度支持，解決創新創業現有問題亦為主要目的。其一，改善大陸金融機構融資模式，偏好融資於具資產、有抵押的企業，解決創新創業公司資金問題。其二，大陸各級地方政府雖設立創投基金，由於區域經濟競爭、資金規模較小的等原因，促進新興產業發展方面相對乏力；加上地方政府創投基金往往要求民間資本投資當地產業，但時常因當地缺乏合適專案而導致合作受阻。
- (3) 「國家新興產業創業投資引導基金」針對戰略性新興產業和傳統產業轉型，主要指節能環保、資訊、生物與新醫藥、新能源、新材料、航空航太、海洋、先進裝備製造、新能源汽車、高技術服務業（如資訊技術、生物技術、研發設計、檢驗檢測、科技成果轉化服務等）。

(4) 由於民間資本偏好投資期短、成效快速顯現的領域，導致醞釀期長、成效慢但具轉型意義的創新產業往往受到忽略。「國家新興產業創業投資引導基金」400 億人民幣的資金規模，雖主要源自於中央政府資金，但強調政府資金為引導而非主導、非替代市場對新興產業進行資源配置。主要仍是希望吸引民間資本後續投入。

2016 年 9 月，國務院針對創業投資市場首次頒布綱領性、規範化的文件——《國務院關於促進創業投資持續健康發展的若干意見》，提及：「創業投資是實現技術、資本、人才、管理等創新要素與創業企業有效結合的投融資方式，是推動大眾創業、萬眾創新的重要資本力量，是促進科技創新成果轉化的助推器」；並由十個層面對創業投資的發展提出指導意見，分別為：總體要求、投資主體、管道來源、政策扶持、法律法規、退出機制、創投市場環境、對外雙向開放、自律與服務體系、統籌協調等。

《國務院關於促進創業投資持續健康發展的若干意見》第二點，關於培育多元創業投資主體中亦指出：「加快培育形成各具特色、充滿活力的創業投資機構體系。鼓勵行業骨幹企業、創業孵化器、產業（技術）創新中心、創業服務中心、保險資產管理機構等創業創新資源豐富的相關機構參與創業投資」。

3. 以多層次金融市場支持雙創發展

促進多層次資本市場的發展政策，也成為培養中國大陸創業投資成長的溫床。尤其對發展到一定階段的新創企業，藉助資本市場的協助，可以為企業的研發與持續擴張提供資金，亦可透過取得的資金從事併購，獲取技術資源和市場份額，使新創企業在短時間內進行成長。（見表 4-4）

表 4-4 中國大陸股權融資市場掛牌門檻比較

	新三板	創業板
推出時間	2013 年 1 月	2009 年 10 月
主體	• 全國中小企業股權轉讓系統	• 深圳證券交易所
定位	• 源於中關村科技園試點的中小微企業，之後將範圍擴大到其他高新技術園	• 處於創業期、成立時間短、規模較小、業績暫不突出、大多從事高科技業務的企業
掛牌企業	• 高科技非上市股權有限公司	• 暫時無法在主板上市的創業型、中小和高科技產業企業
投資人之投資門檻	• 投資者本人名下前一交易日終證券類資產市值 500 萬元人民幣以上 • 具有兩年以上證券投資經驗，或具有會計、金融、投資、財經等相關專業背景或培訓經歷	• 具有兩年以上證券投資經驗
企業財務指標	• 依法設立且存續滿兩年。業務明確、具有持續經營能力	• 最近兩年連續盈利、最近兩年淨利潤累計不少於一千萬元；或最近一年盈利、最近一年營業收入不少於五千萬元

資料來源：本研究整理。

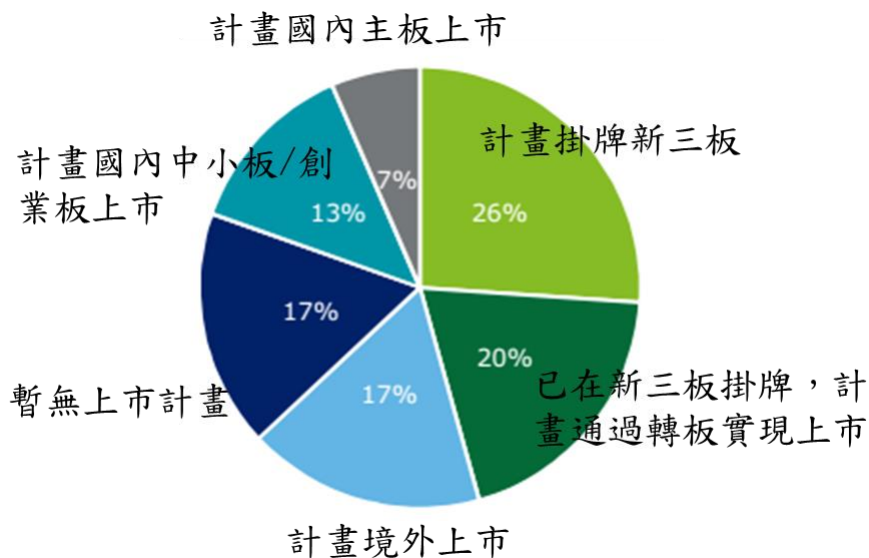
目前，中國大陸所建立的多層次資本市場中，即有眾多新創或擁有獨特技術/商業模式而處於發展前期的新創公司。以新三板而言，由於新三板掛牌門檻相對 A 股市場要低，對掛牌企業無盈利等相關條件的要求，因此吸引有融資需求的中小企業、特別是 IT 及互聯網等高新技術企業前往掛牌。

此情況恰好迎合創業投資基金的投資偏好——處於初創期、具有高成長性的高新技術領域（IT、互聯網等）。換言之，中國大陸的多層次資本市場不論從投、融資或資金退出而言，均能與創業投資基金對接。未來隨多層次資本市場不斷擴張、完備，對創投資金的吸引力預期將更加強化。

其中較特別的是定位為創新型、創業型、成長型中小微企業進行籌資服務的新三板。新三板定位主要是為創新型、創業型、成長型中小微企業的籌

資進行服務，為擬上市企業提供前期融資、估值、股權流動以及企業展示的平台。

德勤 (2016) 的調查顯示，未來一年只有 17% 的企業沒有融資（股權或債權）計畫，表示中國大陸絕大多數的高技術、高成長企業都需要外部融資以實現進一步發展；其中，超過 25% 的受訪企業融資額度在 3,000 萬到 3 億人民幣。進一步詢問關於籌資計畫的調查，超過八成的受訪企業有在中國大陸境內、外資本市場籌資的打算，其中 26% 的企業希望在相對門檻較低、耗時較短的新三板進行融資；與此同時，20% 的企業已經在新三板掛牌並計畫未來藉由轉板方式實現上市目標；20% 的企業則計畫直接完成在中國大陸境內上市。由此可見，中國大陸的多層次金融市場對於多數高成長、高科技企業而言是其維繫發展、強化自身體質的途徑。（見圖 4-1）



資料來源:德勤 (2016)，《德勤高科技高成長中國大陸 50 強企業》。

圖 4-1 中國大陸高科技、高成長企業未來籌資動向

新三板最特別的地方在於，隨著新創企業掛牌數量的增加，掛牌公司在發展階段、股本規模、股東人數、市值、經營規模、融資需求等方面也呈現

出越來越明顯的差異。新三板市場將掛牌公司劃分為創新層和基礎層，進行差異監理：截止至 2016 年 12 月 31 日，新三板掛牌企業規模繼續翻倍，從 2015 年末的 5129 家升至 10163 家，總市值也由 2.46 兆漲至 4.06 兆；新三板掛牌企業家數主要分布於「製造業」（達 5,153 家），「資訊傳輸、軟體與資訊技術服務業」、「租賃與商務服務」是新三板企業最為集中的兩個領域。（見圖 4-2）



資料來源:投中網 (2017)，2016 年新三板改革不斷，定增表現差強人意。

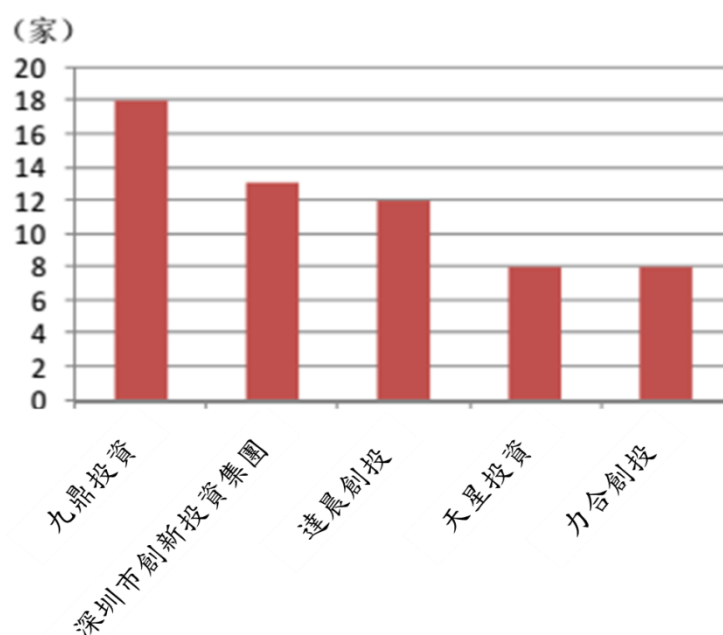
圖 4-2 新三板掛牌企業家數、市值與產業領域分布

其中較值得關注的即為歸類於「創新層」的掛牌企業。掛牌新三板的企業想進一步納入創新層，需符合三項標準（高利潤、高成長、高市值）：

- (1) 最近兩年連續盈利，且平均淨利潤不少於 2,000 萬元；最近兩年平均淨資產收益率不低於 10%；最近 3 個月日均股東人數不少於 200 人；
- (2) 近兩年營收連續成長，且複合成長率不低於 50%；近兩年平均營收不低於 4,000 萬元；股本不少於 2,000 萬元；
- (3) 最近 3 個月日均市值不少於 6 億元，最近一年年末股東權益不少於 5,000 萬元，做市商家數不少於 6 家；

(4) 在達到上述任一標準的基礎上，須滿足最近 3 個月內實際成交天數占可成交天數的比例不低於 50%；或掛牌以來（包括掛牌同時）完成過融資的要求，並符合公司治理、公司運營規範性等共同標準。

創新層的引入使外界得以盡量以一致的標準對掛牌企業進行衡量。對於有能力將研發成果成功產業化的高科技企業而言，被選入創新層也能降低與投資人之間的資訊不對稱、擁有更多的機會展示自身的研發、營運能量。外界也能藉由新三板企業的公開資訊，瞭解中國大陸新創企業的產業分布、創新能量/成果、獲利/商業模式運作之情況、未來發展方向，從中瞭解近年中國大陸新興產業創新成果產業化的現況。



資料來源：清科研究中心 (2017)，清科 2016 年 12 月新三板統計報告。

圖 4-3 於新三板內活躍的主要創投公司

2016 年底，10,163 家新三板企業中，952 家處於創新層 (10%)、9,211 家企業處於基礎層；878 家中關村掛牌新三板的企業中有僅有 153 家企業進一步入選創新層 (占 17.4%)，其中 53.6% 屬資訊傳輸、軟體和資訊技術服務

業，IT 領域的競爭優勢鮮明。入選創新層的中關村企業，滿足兩項及兩項以上標準的企業共 45 家、同時符合三項標準翹楚企業有 3 家。由此即可凸顯實施分層管理的價值。（見圖 4-3）

此外，多層次資本市場的發展也成為中國大陸創業投資成長的溫床。大致而言，創投公司即為包括私募基金、風險投資、天使投資在內的所有從事為具有發展潛力的初創期公司或高新技術企業提供融資的各式投資公司。目前創投公司退出方式一般是依靠被投資企業進行股權上市或被併購，而新三板降低掛牌條件，為新興企業的融資、創投公司的退出提供管道。

具體而言，新三板掛牌門檻相對 A 股市場要低，對掛牌企業無盈利等相關條件的要求，掛牌公司多為有強烈的融資需求的中小企業，且以 IT、互聯網等高新技術企業居多，恰好迎合創投公司的投資偏好處於初創期、具有高成長性的高新技術領域（IT、互聯網等）。對於創投公司的退出途徑，新三板市場也提供轉板、併購、做市轉讓等方式，無疑給創投公司多重退出的靈活管道。

總之，中國大陸戮力發展多層次資本市場與創投資金，不論從投、融資或資金退出的而言，均能對接；未來隨多層次資本市場不斷擴張、完備，對創投資金的吸引力將更加強化。目前有越來越多的創投公司參與掛牌公司的投資，且部分創投更同時列名多家掛牌企業的大股東名單，例如九鼎投資即參股共計 20 間的新三板掛牌公司，緊隨其後的是深圳市創投和達晨創投。

4. 以金融機構支持創業投資發展政策

中國大陸《商業銀行法》第 43 條規定，商業銀行「不得向非自用不動產投資或者向非銀行金融機構和企業投資，但國家另有規定的除外」。換言

之，礙於法律法規限制，中國大陸的銀行以往鮮少從事創業投資。但 2016 年 9 月 14 日，銀監會主席尚福林在中國銀行業協會第七屆會員大會二次會議上表示將允許有條件的銀行設立子公司從事科技創新創業股權投資，一般預料在獲得銀監會的首肯後，商業銀行有望進行相關的創業投資業務。銀行作為中國大陸金融市場的參與者，在獲准進入創投市場後，應可為創投市場帶來新動力。

此外，中國大陸保監會擬修改《保險資金運用管理暫行辦法》，允許險資投資創業投資基金等私募基金，專業保險資產管理機構可以設立夾層基金、併購基金、不動產基金等私募基金。這兩項擬修改條例使得保險資金投資創業投資基金在法規上得到確立，並可進一步鼓勵保險資金進行多樣化投資。事實上，2015 年 9 月保監會發布《關於設立保險私募基金有關事項的通知》已經為保險資金參與創業投資的制度訂下基礎。

5. 推廣自主創新示範區的「先行先試」政策

2014 年 12 月 3 日，李克強主持召開國務院常務會議，決定在更大範圍推廣中關村試點政策、加快推動國家自主創新示範區建設，進一步激勵「大眾創業、萬眾創新」。相關措施計有 (1) 將六項中關村先行先試政策向全中國大陸推動，包括科研專案經費管理改革、非上市中小企業通過股份轉讓代辦系統進行股權融資、擴大稅前加計扣除的研發費用範圍、股權和分紅激勵、職工教育經費稅前扣除、科技成果使用處置和收益管理改革等政策；(2) 聚焦於個人所得稅、企業所得稅優惠，在所有國家自主創新示範區、合蕪蚌自主創新綜合試驗區和綿陽科技城，推廣實施四項先行先試政策；(3) 研究推動在中關村進行新政策試點；(4) 在天津、湖南長株潭、東中西部部分地區再成立國家自主創新示範區。(見表 4-5)

表 4-5 國務院常務會議關於中關村相關政策的推廣

政策類別	內容
六項中關村先行先試政策向全中國大陸推動	加快落實先期已確定推廣的科研專案經費管理改革、非上市中小企業通過股份轉讓代辦系統進行股權融資、擴大稅前加計扣除的研發費用範圍 3 項政策，以及此次將推開的股權和分紅激勵、職工教育經費稅前扣除、科技成果使用處置和收益管理改革等 3 項政策。
在所有國家自主創新示範區、合蕪蚌自主創新綜合試驗區和綿陽科技城，推廣實施四項先行先試政策	1. 給予技術人員和管理人員的股權獎勵可在 5 年內分期繳納個人所得稅；2. 有限合夥制創投企業投資於未上市中小高新技術企業 2 年以上的，可享受企業所得稅優惠；3. 對 5 年以上非獨占許可使用權轉讓，參照技術轉讓給予所得稅減免優惠；4. 對中小高新技術企業向個人股東轉增股本應繳納的個人所得稅，允許在 5 年內分期繳納。
研究推動在中關村進行新政策試點	聚焦鼓勵引進海外高層次人才、拓寬科技企業融資管道、支持設立適應科技企業特點和需求的保稅倉庫等，研究推動在中關村開展新的政策試點。
再建設一批國家自主創新示範區	依託國家高新區，在天津、湖南長株潭、東中西部一些地方再建設一批國家自主創新示範區。對具備條件建成示範區的高新區，要加強培育指導、加快建設。

資料來源：新華網（2014），關於國務院總理李克強主持召開國務院常務會議。

運用國家自主創新示範區推動「大眾創業、萬眾創新」的扶持政策表明，中國大陸正逐步加大對現有國家自主創新示範區試點新政策的力度，有利於激勵科研人員的主動性、積極性、創造性，加快創新成果轉化，推動高新技術產業成長；並可望對中國大陸推動科技體制改革、落實「大眾創業、萬眾創新」政策提供新動力。

6. 修正「高新技術企業認定」，以租稅優惠推動雙創發展

中國大陸企業所得稅法規定的法定稅率為 25%，但對高新技術企業可減免按 15% 的稅率徵收；科技部、財政部、國家稅務總局曾於 2008 年發布《高新技術企業認定管理辦法》、《高新技術企業認定管理辦法工作指引》，並於 2016 年進行修訂。（見表 4-6）

表 4-6 中國大陸所得稅修正比較表

	2016 年版	2008 年版	意義
研發費用	<ul style="list-style-type: none"> 最近一年銷售收入小於 5,000 萬元(含)的企業，研發費用占比 5% 	<ul style="list-style-type: none"> 最近一年銷售收入小於 5,000 萬元(含)的企業，研發費用占比 6% 	<ul style="list-style-type: none"> 研發費用占比的下降，使小型企業受惠 對最近一年銷售收入在 5,000 萬元到 2 億元和 2 億元以上的企業，研發費用占銷售收入比例仍分別保持為 4% 和 3%
人員	<ul style="list-style-type: none"> 企業從事研發和相關技術創新活動的科技人員占企業當年職工總數的比例不低於 10% 	<ul style="list-style-type: none"> 具有大學專科以上學歷的科技人員占企業當年職工總數的 30% 以上 	<ul style="list-style-type: none"> 兼職從事研發的人員和支持研發的員工可計入科技人員 取消科技人員標準的學歷要求
知識產權	<ul style="list-style-type: none"> 企業通過自主研發、受讓、受贈、並購等方式，獲得其主要產品(服務)在技術上發揮核心支撐作用的智慧財產權 	<ul style="list-style-type: none"> 近三年內通過自主研發、受讓、受贈、並購等方式，或通過 5 年以上的獨佔許可方式，對其主要產品(服務)的核心技術擁有自主智慧財產權 	<ul style="list-style-type: none"> 取消近三年內獲得、自主智慧財產權、五年期以上全球獨佔許可等詞，顯示鼓勵自主創新和研發的政策趨勢
創新能力評價	<ul style="list-style-type: none"> 強調高新技術企業的創新能力，強調企業技術的先進性，以及智慧財產權與企業的研發活動、核心技術、主要產品(服務)的關聯性 增加對科技人員培養的要求 		<ul style="list-style-type: none"> 將單一定量評價體系改為定性與定量結合的評價體系 對科技成果及科技成果轉化進行明確定義，對轉化形式做具體的說明 提高研發組織管理水準、強化人才培育

資料來源:科技部(2016), 科技部、財政部、國家稅務總局關於修訂印發《高新技術企業認定管理辦法》的通知

此次修訂顯示，中國大陸將繼續以優惠政策鼓勵和支持高新技術企業，惟主管部門放寬認定條件的同時，對高新技術企業的監管稽查要求有所加強。例如對企業有擁有的智慧財產權要求更強調創新能力、技術的先進性，以及知識產權與企業的研發活動、核心技術、主要產品(服務)的關聯性；相關變化有利於新創企業獲得高新企業認定。高新技術企業稅收優惠政策則可協

助符合要求的企業完成可觀的節稅收益，企業可將節省的資源投入到人員招募、研究開發和資本資產中。

具體而言，最主要的變化有以下四項：

(1) 智慧財產權之認定：2008 的規定要求企業「近三年內通過自主研發、受讓、受贈、並購等方式，或通過 5 年以上的獨占許可方式，對其主要產品（服務）的核心技術擁有自主智慧財產權」；2016 年則變更為「企業通過自主研發、受讓、受贈、並購等方式，獲得其主要產品（服務）在技術上發揮核心支援作用的智慧財產權」。

兩者相較，以往企業可藉由獲得 5 年以上的獨占許可方式擁有智慧財產權，而此方式在 2016 年的規定中將不再適用。顯示中國大陸近一步鼓勵自主創新和研發的政策趨勢。同時，2016 年對企業智慧財產權的要求取消「近三年內獲得」等限制，意味著企業用於高新技術企業申請的智慧財產權不需要在近三年獲得。

(2) 研發費用比例認定：對最近一年銷售收入小於 5,000 萬元（含）的企業，研發費用占比從 6% 降低到 5%。研發費用占比的下降，使得新創與小型企業受惠；另外對最近一年銷售收入在 5,000 萬元到 2 億元和 2 億元以上的企業，比例分別為 4% 和 3% 保持不變。

(3) 此外，2016 年對引對研發費用的範圍進行微調，將「其他費用」占研究開發總費用的最高比例由 10% 提高到 20%，使企業可將某些原來因為比例低而放棄的費用納入研發費用。

(4) 科技人員認定條件：取消 2008 年對「具有大學專科以上學歷的科技人員占企業當年職工總數的 30% 以上」的規定，變更為「企業從事研發和相

關技術創新活動的科技人員占企業當年職工總數的比例不低於 10%」。此項人員要求的放寬偏向普惠政策且更符合企業研發管理的需求。特別是將兼職從事研發的人員和支持研發的員工均能計入科技人員內。

- (5) 高新技術產品（服務）之認定：2016 年的規定指出，高新技術產品（服務）是指「發揮核心支援作用的技術屬於《國家重點支持的高新技術領域》規定範圍的產品（服務）」。而前述領域在 2016 年出現重大修改，企業必須重新評估自身所擁有的高新技術產品（服務）是否屬於重點支援的高新技術領域。

2016 年《國家重點支持的高新技術領域》相較 2015 年差異：(1) 電子資訊增加數位電影技術和軌道交通技術；(2) 航太航空技術，強調衛星與火箭技術；(3) 新增與文化藝術產業相關的新材料；(4) 高技術服務大幅增加內容並分為 8 類；(5)「高新技術改造傳統產業」調為「先進製造與自動化」，並新增安全生產技術、高技術船舶與海洋工程裝備設計製造技術、傳統文化產業改造技術。（見表 4-7）

此外為促進創業投資發展，中國大陸最早曾於 2009 年頒布《國家稅務總局關於實施創業投資企業所得稅優惠問題的通知》，規定「創業投資企業採取股權投資方式投資於未上市的中小高新技術企業 2 年（24 個月）以上，可以按照其對中小高新技術企業投資額的 70%，在股權持有滿 2 年的當年抵扣該創業投資企業的應納稅所得額；當年不足抵扣的，可以在以後納稅年度結轉抵扣」。2015 年的《財政部、國家稅務總局關於將國家自主創新示範區有關稅收試點政策推廣到全國範圍實施的通知》則將有限合夥制創業投資企業的「法人合夥人」企業所得稅也按此比例抵扣。

表 4-7 2016 年《國家重點支持的高新技術領域》列表

領域	行業與技術
電子資訊	軟體；微電子技術；電腦產品及其網路應用技術；通信技術；廣播影視技術，新型電子元器件；信息安全技術；智慧交通和軌道交通技術
生物與新醫藥	醫藥生物技術；中藥、天然藥物；化學藥研發技術；藥物新劑型與製劑創制技術；醫療儀器；設備與醫學專用軟體；輕工和化工生物技術；農業生物技術
航空航太	航空技術；航太技術
新材料	金屬材料；無機非金屬材料；高分子材料；生物醫用材料；精細和專用化學品，與文化藝術產業相關的新材料
高技術服務	研發與設計服務；檢驗檢測認證與標準服務；資訊技術服務；高技術專業化服務；智慧財產權與成果轉化服務；電子商務與現代物流技術；城市管理與社會服務；文化創意產業支撐技術
新能源與節能	可再生清潔能源；核能及氫能；新型高效能量轉換與儲存技術；高效節能技術
資源與環境	水污染控制與水資源利用；大氣污染控制；固體廢棄物處置與綜合利用；物理性污染防治；環境監測及環境事故應急處理；生態環境建設與保護；清潔生產，資源勘查；高效開採與綜合利用
先進製造與自動化	工業生產程式控制系統；安全生產技術；高性能；智慧化儀器儀錶；先進製造工藝與裝備；新型機械；電力系統與設備，汽車及軌道車輛相關技術；高技術船舶與海洋工程裝備設計製造技術

資料來源：科技部、財政部、國家稅務總局（2016），國家重點支持的高新技術領域（2016 版）。

2017 年 5 月，財政部、國家稅務總局公布《關於創業投資企業和天使投資個人有關稅收試點政策的通知》，在京津冀、上海、廣東、安徽、四川、武漢、西安、沈陽 8 個全面創新改革試驗區域和蘇州工業園區等地實施創業投資企業和天使投資「個人」有關稅收試點政策。（見表 4-8）

首先，公司制創業投資企業採取股權投資方式直接投資於種子期、初創期科技型企業滿兩年的，可以按照投資額的 70%，在股權持有滿 2 年的當年抵扣該公司制創業投資企業的應納稅所得額；當年不足抵扣的，可以在以後納稅年度結轉抵扣。

表 4-8 中國大陸對創業投資企業和天使投資的稅收減免

適格性	無論是公司制還是合夥制創投機構、個人天使投資人 (1)投資方式：必須是直接投資 (2)投資對象：科技型企業 (3)投資階段：種子期、初創期 (4)投資時間：滿2年
優惠內容	• 符合以上4點可享受相當於投資額70%等額的稅收抵消，當年不足抵扣的，可以在以後納稅年度結轉抵扣 • 執行日期前2年內發生的投資，在執行日期後投資滿2年，且符合本通知規定的其他條件的，可以適用本通知規定的稅收試點政策
試點時間	創投機構（無論是公司制還是合夥制）2017年1月1日開始，個人天使投資人是2017年7月1日開始
地點	京津冀、上海、廣東、安徽、四川、武漢、西安、沈陽8個全面創新改革試驗區域、蘇州工業園

資料來源：財政部、國家稅務總局（2017），關於創業投資企業和天使投資個人有關稅收試點政策通知。

其次，天使投資個人採取股權投資方式直接投資於初創科技型企業滿兩年的，可以按照投資額的70%，抵扣轉讓該初創科技型企業股權取得的應納稅所得額；當期不足抵扣的，可以在以後取得轉讓該初創科技型企業股權的應納稅所得額時結轉抵扣。

此次修正最大的優惠是增加個人天使投資人的抵扣，代表中國大陸政府已經注意到天使投資對雙創事業的帶動；尤其天使投資成功率較低，減免稅收對於天使投資的機構和個人，均是利多。

第二節 中國大陸雙創推動成效

中國大陸透過密集的政策推動雙創發展，而其民間在累積一定的科技與研發能量後，藉由各種技術的快速變化、升級反覆運算，配合人才、資金等各種資源，促使各種具變革性的商業模式出現。特別是某種商業模式在海外未獲得廣泛應用，卻在中國大陸嶄露頭角。

此外，為提高創業的成功率，中國大陸的雙創也強調共用、開放、建構生態系的概念，將資源以共用的方式，打破原本經濟、產業、公司的壁壘。於是可觀察到大企業朝平臺型發展，積極從事內部創業、拆分出新創子公司、建構開放生態系統；而小企業則進入大企業的平台、生態系，進而扶植更多新創企業發展。

隨創業者和創業項目增多，創新創業投資的規模也急速增加。首先，中國大陸已成為全球第二大創業投資集散地，創投總額達到 538.76 億美元，僅次於美國；截至 2015 年底，中國大陸的天使投資、創業投資機構數量接近 3,000 家。另根據 Thomson Reuters 統計，2015 年美國的創投總額達 588 億美元、中國大陸總額為 538 億美元，僅次於美國；而 2016 年上半年中國大陸的創業投資機構共投資 1,658 案、金額達 471.81 億美元。換言之，創投資本仍持續投入創新創業領域。(見圖 4-4)



資料來源：騰訊研究院 (2016)，2016 互聯網創新創業白皮書。

圖 4-4 中國大陸的天使投資規模

其次，從天使投資規模觀察，近年其規模成長三倍以上，2015 年天使投資基金數與總金額較 2014 年分別成長 217.95%和 209.94%，更有利於起步的創業者。

連續 6 年時間觀察，天使投資在近兩年內投資額、投資案例數進入高成長。2014 年募集資金量為 32.35 億美元，2015 年則達到 101.88 億美元、成長 214.9%；投資案例由 766 個成長為 2075 個、成長 170.9%。2015 年天使投資總額與 2010 年相比，暴增 21 倍。

一、中國大陸新創融資的區域發展概況

依據標準排名 (2016) 的《2016 中國創新創業報告》的統計，2015 年，全中國大陸的創業融資額為 3,222.5 億人民幣，其中以華北和華東地區占整體創業融資額度的 81%。(見表 4-9)

表 4-9 中國大陸創業融資區域分布

地區	融資金額(億)	融資項目數(個)
華北	1418	987
華東	1186	915
中南	472	477
西南	37	114
東北	32	18
西北	8	30

資料來源：標準排名 (2016)，2016 中國創新創業報告。

而 2015 年東北地區的創業融資金額在排名倒數第二，僅 31.76 億人民幣（黑龍江省融資 22.64 億元、吉林省融資 2.15 億元、遼寧省 6.97 億元）、成功融資案例僅有 18 件。對照 2015 年，黑龍江、吉林和遼寧的 GDP 成長率分別為-0.29%、3.41%和 0.26%，顯見東北產業結構單一，過度依賴資源產業和重化工產業、營商環境欠佳，即便在雙創的浪潮上，東北情勢也難有根本性反轉。

實際觀察，互聯網對地區經濟發展的持續推動愈來愈明顯，但創業者多集中在新消費領域、在不同的實體經濟的次領域尋找切入點，藉由行動網路、大數據、雲端運算等新科技、新傳播手段提供有價值的服務。中國大陸部分區域(例如，東三省)的經濟與社會氛圍與目前新經濟的特點明顯背道而馳，發展差距自然顯現。

在個別城市的雙創表現上，騰訊研究院 (2016)分別由創業人才得分、創業市場得分、創業環境得分、創業資本得分等四個指標構成「中國創新創業先鋒指數」顯示，無論是從活躍開發者的數量、上線 APP 數量、有效創業項目數量，還是從創業環境和資本集聚度觀察，中國大陸一線城市的群聚優勢顯著。尤其是以北京、上海、深圳為代表的城市，由於相對成熟的創業條件和創業氛圍，強化其難以撼動的領先地位。在此基礎上形成的城市得分排名呈現 L 型分布。領先城市為北京、上海和深圳，得分遠高於其它城市，尾部城市的得分差異則相對較小，頭部尾部的發展差距相當明顯。

據此可將觀察城市劃分為三個類別。第一類：北京、上海、深圳；其中，與緊隨其後的城市得分差異最大的城市為深圳，意味排名前三的城市的發展水準和潛力內部差距較小，而與其他城市差距較大。第二類：廣州、杭州、成都、重慶、天津、南京、武漢；此 7 個城市與第一類合計，即為中國大陸得分前 10 的城市，惟第二類城市雖未居於前三名，但發展潛力可觀，並依據區位特點和優勢資源找出適合自身的特色發展路徑。第三類：排名在 11 位以後的城市，其創新創業發展水準、經濟基礎和資源優勢相對薄弱，仍在雙創探索期，但仍具備獨具特色在特並產業深度布局的「黑馬城市」，有望成為創業亮點城市，例如福州發展 VR、貴陽推動大數據等。

相似地，依據艾媒諮詢公布的《2016 年中國城市雙創競爭力排行榜報告》顯示，中國大陸一級城市的創新創業競爭力遙遙領先，在經濟實力、商業環境、資本市場和人力資源等方面具備競爭優勢，北京、深圳、上海更是位列 2016 中國城市雙創競爭力排行的前三名；杭州由於電子商務產業聚落的優勢，雙創競爭力排名第四。

北京市雙創競爭力為第一，其為政治、經濟、文化、國際交往和科技創新中心，企業和海內外人才雲集，金融和創投機構進駐，具有人才、科技和金融等創新創業資源，也出現滴滴出行、美團、小米科技等獨角獸企業。在具備豐富雙創資源下，有能力整合資源的雙創平臺出現；像是國家級眾創空間達 125 家，創新工場、36 氦、聯想之星等為其中的代表。

第二，深圳是中國大陸建立的第一個經濟特區，發展速度舉世矚目，被譽為「深圳速度」。深圳創新創業氛圍濃厚，匯聚騰訊、華為、比亞迪、大疆等高科技企業，也產生深創投、達晨資本等中國大陸知名的創業投資機構。深圳市政府也實施科技創新券制度、新設創新引導基金、頒布促進創客發展政策、建構深圳灣創業廣場、舉辦國際創客周，推行股權眾籌等措施，為創新創業活動建立優良環境。

此外，深圳也推動、構建各類創新資源和服務體系匯集的創新創業平臺。截至 2016 年底，深圳累計有重點實驗室、工程實驗室、工程（技術）研究中心、企業技術中心、孵化器、公共技術服務平臺等 1,335 家，其中國家級 89 家，省級 135 家，市級 1,111 家；深圳也是中國大陸創投最為活躍的地區，為創新創業提供良好的資本環境。目前深圳以高科技產業為主導，生物、國際網路、新能源、新材料、文化創意和新一代資訊技術六大戰略性新興產業、有效發明專利累計近 8.4 萬件，約占全中國大陸的 10%，為創新創業提供良

好的技術支援與創新氛圍。以社交龍頭騰訊及騰訊系創業者為代表，眾多估值超過 10 億元的獨角獸企業紛紛浮現。

第三，上海作為中國大陸的金融中心，由於資金充沛，雙創競爭力排第三。截至 2016 年底，上海有各類眾創空間、孵化機構超過 450 家，較 2015 年增加約 50%；由眾創空間成立的天使投資基金達 16.75 億元。在人才方面，上海的高等院校雲集，而良好的經濟條件也吸引境內外高階人才進駐，為當地提供創新資源。未來，上海希望能藉由新創企業和高科技產業逐步發展成為具有全球影響力的創新創業中心。

第四，杭州雖非一線城市，但作為長三角主要城市之一、重要的電子商務中心，在創新創業的發展相當迅速。當地政府對創新創業活動高度重視，2016 年政府的科技預算成長 33.9%、發放人才創新創業資助資金 1.4 億人民幣，並頒布「人才新政 27 條」和《杭州市大學生創業三年行動計劃(2014-2016)》等政策。此外，杭州政府推出「雙創特色小鎮」，省級特色小鎮有 9 個、市級特色小鎮為 32 個，並藉由浙江大學等杭州本地的高等院校培養創業人才；2016 年，杭州的眾創空間有 99 家，其中有 14 間屬於「國家科技孵化器」。

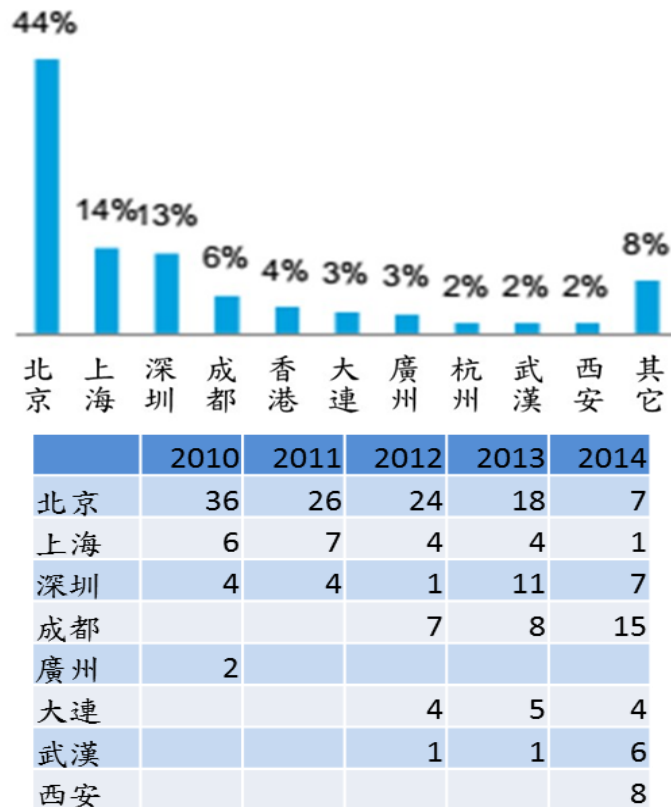
除政策外，中國大陸著名的投資機構，如經緯中國、紅衫資本、IDG 等投資機構也入駐杭州，由風險投資管理的資本達到 300 億人民幣，占中國大陸整體的比例達 10%，資本優勢促進新創企業的發展。另一方面，阿里巴巴對杭州的雙創發展深具影響力，不僅創造經濟產值，也不斷地培養的創業者和互聯網領域的人才。截至 2017 年 3 月，阿里巴巴離職人員的創業專案有 632 起，其中有 223 個項目選擇在杭州，比例超過三分之一。而螞蟻金服、菜鳥物流、淘票票等屬於阿里巴巴體系的獨角獸公司亦位於此。

除上述主要城市之外，成都、天津、南京和武漢等地亦有雙創活動湧現，在各區域發揮帶領的作用。但由於創新創業活動與城市的經濟活動、商業環境、資本市場和人力資源息息相關，因此大型城市的創新創業活動相對活躍。

《德勤高科技高成長中國大陸 50 強企業》(2016) 依據企業過去三年收入成長率評選出 50 強企業。參加項目評選的企業需符合以下條件：(1) 公司擁有自主智慧財產權或專有技術，並且該項技術為公司帶來顯著的營業收入；(2) 最近三個財年中的第一年營業收入不少於一百萬人民幣；(3) 營業至少三年；(4) 公司總部必須在中國大陸或港澳地區。

評選結果指出，中國大陸的高科技、高成長企業屬於規模中等、處於快速發展早期，其對技術研發展現熱情，研發支出占比高於行業平均值且注重技術人才積累；50 間企業中，軟體行業占比最大 (34%)，其次是互聯網/媒體行業 (32%)，通信行業占比達到 10%。由此可見基於互聯網的各類產品和服務企業正引領中國大陸高科技、高成長企業的創新風潮。

從圖 4-5 顯示，高科技、高成長企業的區域分布觀察，2005-2014 年上榜企業在北京的數量占 44%、在上海和深圳的數量則分別為 14%和 13%，但北京和上海的上榜企業數量自 2010 年後不斷下降；相對地，成都、深圳、西安、武漢、大連等地上榜企業的數量開始出現上升。2016 年上榜企業來自北京、武漢、深圳、大連、上海、成都、杭州、青島和廣州等 9 個城市，其中北京、武漢、成都入選企業數量居前三位。換言之，雖然北京、上海、深圳的中小企業資源相對發達，仍舊是創業的溫床，成為多數新創企業的匯集地；但武漢、成都等中西部區域中心城市亦漸顯優勢。



資料來源:德勤 (2016), 德勤高科技高成長中國大陸 50 強企業。

圖 4-5 2010 至 2014 年高科技、高成長企業的地域分布

究其原因，可能是北京、上海、深圳等一線城市生產要素價格持續上升，使得早、中期的高成長企業面臨強勁的成本壓力；而武漢、成都等中西部城市藉由政策扶持，運用當地豐富教育/人力資源，掌握區域中心的區位優勢，縮小、改善就業創業環境與一線城市差距，進而有利吸引高新技術企業進駐。

二、中國大陸新創企業的發展—以獨角獸企業為例

在企業層面，則可由「獨角獸」公司觀察中國大陸的新創發展。「獨角獸」公司於近 2 年獲得普遍關注，其概念最初由種子基金 Cowboy Ventures 的創始人 Aileen Lee 於 2013 年提出，指發展速度快、稀少、是投資者追求的目標等的新創企業；篩選標準是創業 10 年左右、企業估值超過 10 億美元，而估值超過 100 億美元的企業被稱為「超級獨角獸」。獨角獸概念提出

後，相繼有機構、媒體公布獨角獸榜單，雖然榜單的篩選標準可能有些微差異但均有估值超過 10 億美元的限制。(見表 4-10)

表 4-10 2016 年全球獨角獸企業榜單

機構	發布時間	入選標準	榜單獨角獸數量
Fortune	2016 年 1 月	估值在 10 億美元的創業公司	173
Visual Capitalist	2016 年 9 月	金融科技行業估值在 10 億美元的企業	27
CB Insights	2016 年 12 月	初創型企業，在私有市場估值超過 10 億美元	183
TechCrunch	2016 年 12 月	創辦不超過十年的美國軟體公司，估值超過 10 億美元	205

資料來源：本研究整理。

在中國大陸的獨角獸榜單方面，艾瑞諮詢繼 2015 年後，於 2016 年第二次公布《2016 年中國獨角獸企業 TOP300 估值榜》。其中，螞蟻金服以估值 600 億美元蟬聯榜首，小米科技、滴滴出行分別以 450 億美元和 276 億美元排名第 2、3 位。

表 4-11 中國大陸艾瑞諮詢的獨角獸企業榜單前 15 名

排名	名稱	成立時間	領域	估值	近期融資
1	螞蟻金服	2014	互聯網金融	600	B 輪
2	小米科技	2010	智慧手機	450	E 輪
3	滴滴出行	2012	汽車交通	276	F 輪
4	陸金所	2011	互聯網金融	185	B 輪
5	美團-大眾點評	2010	O2O 服務	180	E 輪
6	大疆創新	2006	無人機	80	C 輪
7	菜鳥網路	2013	物流服務	77	A 輪
8	借貸寶	2015	互聯網金融	77	A 輪
9	眾安保險	2013	互聯網金融	76	A 輪
10	京東金融	2013	互聯網金融	72	A 輪
11	Uber 中國	2014	汽車交通	70	B 輪
12	魅族	2003	智慧手機	60	A 輪
13	鍊家網	2001	房地產服務	57	B 輪
14	微眾銀行	2015	互聯網金融	55	A 輪
15	樂視移動	2014	智慧手機	55	A 輪

資料來源：艾瑞諮詢 (2016)，《2016 年中國獨角獸企業 TOP300 估值榜》。

其他前 10 名的企業尚有陸金所、美團、大眾點評、大疆創新、菜鳥網路、借貸寶、眾安保險、京東金融。2016 年，入榜 300 家企業總估值達 4,233.8 億美元，平均約 14.1 億美元，比 2015 年成長 37.8%。其中，估值超過 10 億美元的企業有 79 家，較 2015 年增加 31 家。(見表 4-11)

從行業別觀察，屬於互聯網金融的企業共 44 家，比 2015 年多 4 家，更占前十名的一半；電子商務領域則有 36 家；汽車交通和醫療健康分別有 23、21 家。地域分布則以北京 179 家最多、上海 46 家、廣東 33 家、浙江 16 家、江蘇 10 家。北、上、廣合計占 86%。

科技部火炬中心於 2017 年 3 月發布《2016 中國獨角獸企業發展報告》顯示，目前中國大陸共有 131 家獨角獸企業、總估值 4,876 億美元、分布於 18 個行業領域、16 個城市。其中 2014 年成立的獨角獸企業最多，為 33 家。整體具有企業規模大、行業領域新、分布相對集中的特徵。(見表 4-12)

表 4-12 中國大陸科技部火炬中心的獨角獸企業榜單前 15 名

排名	名稱	成立時間	領域	估值	所在地
1	螞蟻金服	2014	互聯網金融	750	杭州
2	小米科技	2010	智慧手機	460	北京
3	阿里雲	2009	雲服務	390	杭州
4	滴滴出行	2012	汽車交通	338	北京
5	陸金所	2011	互聯網金融	185	上海
6	美團-大眾點評	2010	O2O 服務	180	北京
7	大疆創新	2006	無人機	100	深圳
8	今日頭條	2010	新媒體	92	北京
9	口碑	2015	電子商務	80	杭州
10	菜鳥網路	2013	物流服務	77	深圳
10	借貸寶	2014	互聯網金融	77	北京
12	眾安保險	2013	互聯網金融	76	上海
13	京東金融	2013	互聯網金融	72	北京
14	樂視移動	2015	智慧硬體	55	北京
14	微眾銀行	2015	互聯網金融	55	深圳

資料來源：科技部火炬中心 (2017)，2016 中國獨角獸企業發展報告。

依據科技部火炬中心的《2016 中國獨角獸企業發展報告》，中國大陸的獨角獸企業大致呈現以下的特性：

1.平均估值 37.2 億美元，7 隻超級獨角獸占總估值 49.3%：估值為 10-19 億美元的獨角獸企業共 83 家，占 63.35%；估值為 20-49 億美元的獨角獸企業 32 家、占比 24.43%；估值為 50-99 億美元的獨角獸企業 9 家，占 6.87%；估值為 100 億美元及以上的獨角獸企業有 7 家，占中國大陸獨角獸總估值的 49.3%。其中螞蟻金服估值最高（750 億美元），小米、阿里雲和滴滴快的估值分別為 460 億美元、390 億美元和 338 億美元；陸金所 185 億美元、美團點評 180 億美元、大疆創新 100 億美元。整體獨角獸企業估值分布呈金字塔形，估值處於平均估值（37.2 億美元）以下的企業有 113 家。

2.2014 年之後創立的獨角獸企業超過 1/3：獨角獸企業均為 2006 年之後成立的企業。其中，2010 年及之後成立的獨角獸企業共 110 家、占 84%；2014 年創立的企業最多，為 33 家；2015 年成立的企業為 15 家、2016 年成立的為 2 家，創立僅 1 至 3 年即成為獨角獸的企業，多半顯示出創新能力強、爆發式成長的特點。特別是 2014 年成立的獨角獸多為「互聯網+」企業，平均估值為 40.4 億美元，以 2014 年創立的最高估值獨角獸公司螞蟻金服為代表。

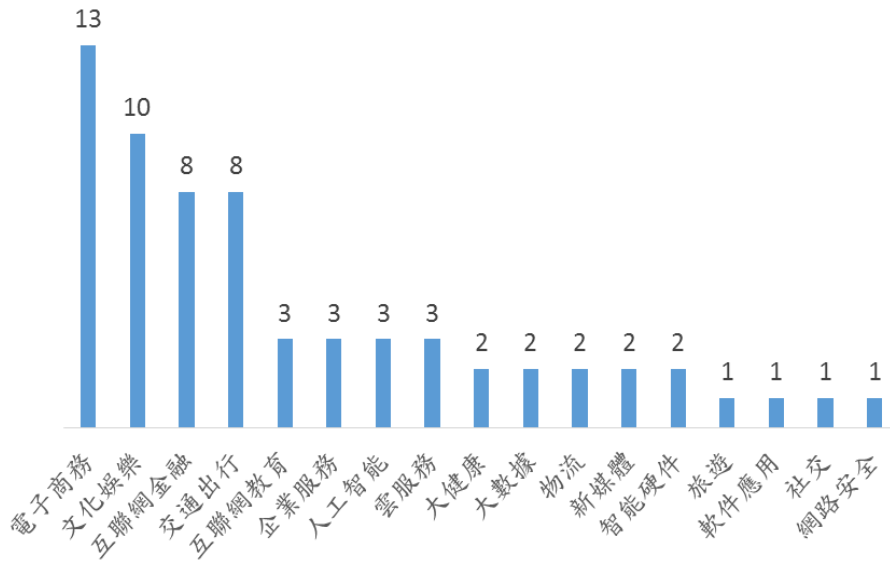
3.集中於四大產業領域：中國大陸獨角獸企業分布在 18 個領域，包括電子商務、互聯網金融、互聯網教育、大健康、交通出行、大資料、房地產、旅遊、企業服務、人工智慧、軟體應用、社交、網路安全、文化娛樂、物流、新媒體、雲服務及智慧硬體領域；前述行業中，電子商務、互聯網金融、文化娛樂、交通出行的獨角獸企業數量占比達 56%。

其中，電子商務行業是獨角獸企業的主要來源，占 21.37%；互聯網金融和文娛行業獨角獸企業數量其次，分別有 17 家和 16 家、占 12.3%、12.2%；交通出行行業獨角獸企業有 13 家、占 10%。最後，健康行業獨角獸企業有 9 家；雲服務（5 家）、大資料（2 家）、智慧硬體（2 家）、人工智慧（4 家）等新技術領域獨角獸進入榜單。

從各行業獨角獸企業的估值觀察，總估值的 69% 來自互聯網金融、電子商務、智慧硬體及交通出行四大行業。其中，互聯網金融占總估值的 28%；電子商務行業的估值占 14%；交通出行及智慧硬體行業的獨角獸企業估值各占 13%；智慧硬體行業的獨角獸企業數量占比 3%、估值卻占 13%。

4. 中國獨角獸企業主要聚集北京及南方省會等 16 個城市：北京、上海、深圳、杭州為主要聚集地，共計有 115 家獨角獸企業位於北京、上海、杭州及深圳四大城市，占獨角獸總數的 88%。其中，北京市的獨角獸企業最多，有 65 家；上海市的獨角獸企業數量其次，為 26 家；杭州市和深圳市分別有獨角獸企業 12 家。在其他城市中，天津市有 3 家獨角獸企業、廣州和武漢分別有 2 家，貴陽、南京、青島、蘇州、長沙、重慶和珠海均有 1 家獨角獸企業。

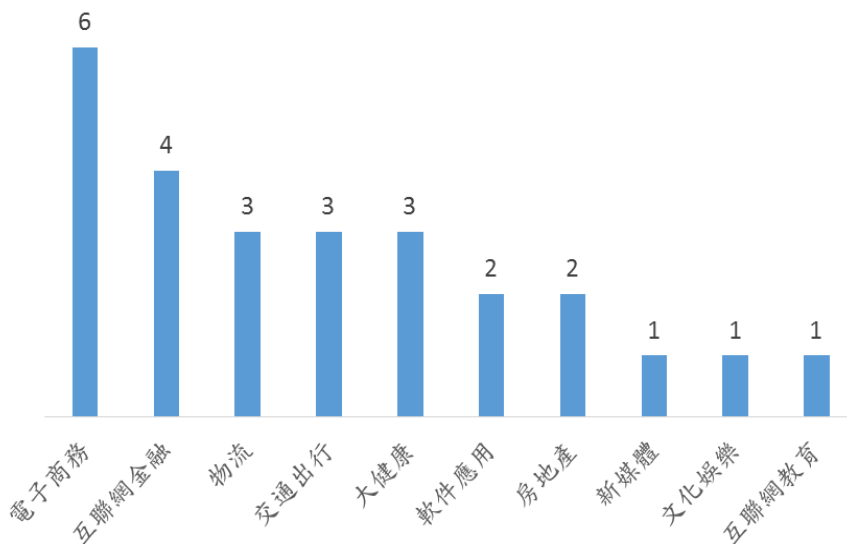
北京市享有良好的創新創業生態，新模式、新技術與新業態的新興企業較容易在當地發展。估計北京獨角獸企業估值 2137 億美元，占全中國大陸獨角獸企業總估值 44%，主要行業分布於電子商務、文娛、雲服務、大健康、智慧硬體等 17 個領域。（見圖 4-6）



資料來源：科技部火炬中心（2017），2016 中國獨角獸企業發展報告。

圖 4-6 北京獨角獸企業的行業分布

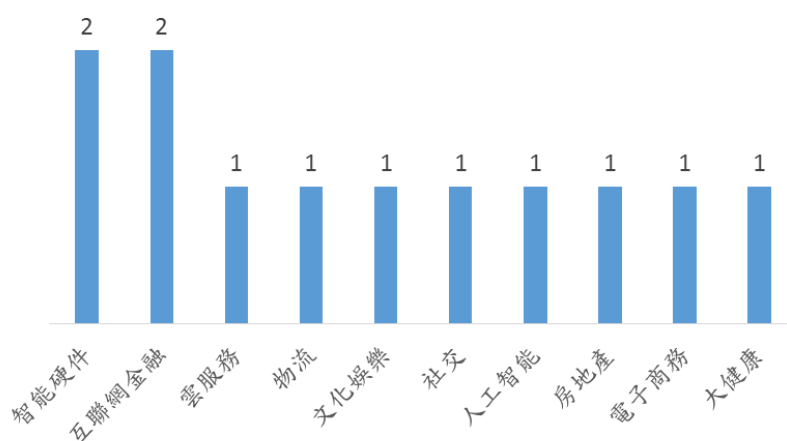
上海獨角獸企業估值 722 億美元、占總估值的 15%，主要分布於電子商務、互聯網金融、互聯網教育、文化娛樂等 10 個領域。其中，60% 以上為「互聯網+」企業。如 2013 年成立的小紅書和 2011 年成立的陸金所等企業，相關企業估值占上海市獨角獸企業估值的 57%。反映當地由消費互聯網轉入產業互聯網的趨勢，並出現產業互聯網的發展成果。（見圖 4-7）



資料來源：科技部火炬中心（2017），2016 中國獨角獸企業發展報告。

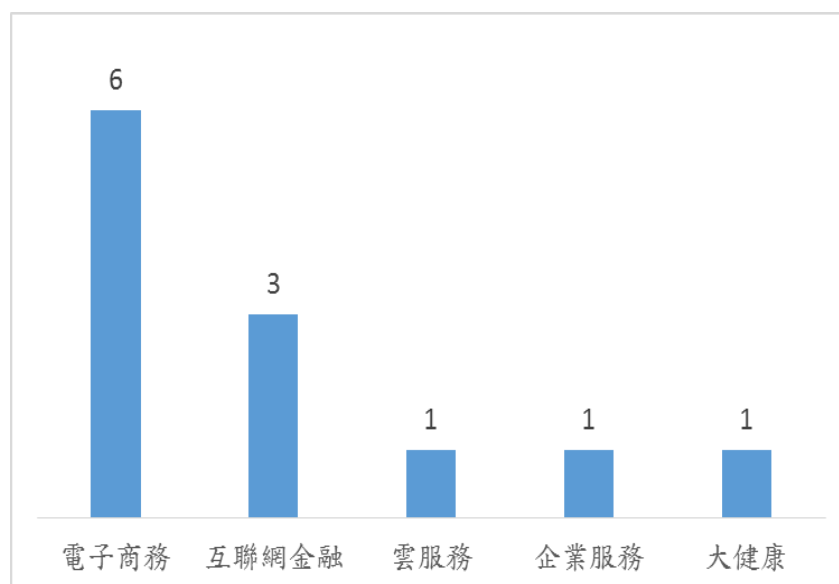
圖 4-7 上海獨角獸企業的行業分布

深圳獨角獸企業總估值為 393 億美元、占總估值 8%。主要為技術驅動型，例如碳雲智慧、優必選科技、騰訊雲、大疆創新和柔宇科技，主要屬於大健康、人工智慧、雲服務和智慧硬體等四個領域。技術型企業總估值 183 億美元，占深圳市獨角獸企業總估值的 47%。預期深圳市的創新、創業文化將催生更多技術密集型獨角獸企業。(見圖 4-8)



資料來源：科技部火炬中心 (2017)，2016 中國獨角獸企業發展報告。

圖 4-8 深圳獨角獸企業的行業分布



資料來源：科技部火炬中心 (2017)，2016 中國獨角獸企業發展報告。

圖 4-9 杭州獨角獸企業的行業分布

杭州獨角獸企業共計 12 家，總估值 1,335 億美元，占總估值的 27%，其中電子商務和互聯網金融獨角獸數量分別為 6 家和 3 家。當地重要獨角獸企業，包括螞蟻金服、阿里雲、口碑、淘票票和釘釘五家企業均屬於阿里巴巴的生態圈，突顯其引導獨角獸企業在杭州發展的模式。(見圖 4-9)

近年，中國大陸獨角獸企業頻繁的形成，根據《全球創業觀察 2015/2016 中國報告》的觀察說明，中國大陸創業活動在 G20 集團中處於相對活躍的狀態。特別是中國大陸早期創業活動指數為 12.84%，較大多數創新驅動國家，如美國 (11.88%)、英國 (6.93%)、德國 (4.70%) 和日本 (3.83%) 更為活躍。此外，中國大陸創業活動的主體是青年，占創業者總體比例的 41.67%；創業動機以機會型創業為主 (占創業者的 64.29%)。並與 2005 年和 2010 年的統計相比，機會型創業者的比重不斷提高。

但值得注意的是，中國大陸創業活動主要集中在客戶服務業，高附加值產業創業比例較低，而非一般先進國家的商業服務業創業。中國大陸客戶服務產業(如批發、零售等)創業比例占有所有行業的 69.79%，而高附加值的商業服務業(如資訊通訊、金融、專業服務等)創業比例為 8.2%；先進國家的商業服務業創業比例更高，如英國 (35.49%)、美國 (32.79%)、法國 (31.42%)、德國 (26.89%)。

普華永道 (2016)⁴¹指出，中國大陸的獨角獸企業(特別是網路領域)的出現是由諸多因素促成。其中，最重要的五項便是「市場規模與多元化」、「競爭力與市場活力」、「企業家精神」、「輸出顛覆性業務模式」與「對外投資與併購」。

⁴¹ 資料來源：普華永道 (2016)，中國的互聯網獨角獸。

1. 市場規模與多元化：2015年中國大陸的手機互聯網用戶已超過7.2億，如此龐大的消費者市場意味許多中國大陸代表性企業已佔有可觀的全球市場份額；事實上，中國大陸也非「單一市場」，各區域與一線至四線城市的市場呈現差異化。龐大的智慧手機用戶群成為微信、滴滴打車、餘額寶等行動服務成功的催化劑。換言之，一家中國大陸企業無需在海外市場銷售其產品/服務，僅依賴其國內市場即能成為提供多元產品服務的全球領先廠商。

2. 競爭力與市場活力：中國大陸互聯網生態系統的競爭力與變革速度相當快速，任何新創企業提出的新功能或新服務可能在數週內就會被模仿、改良，而消費者也願意採納上述技術、願意使用「測試」產品並就性能提出回饋。因此，中國大陸的互聯網生態環境有助於培養快速創新且具競爭力的企業。

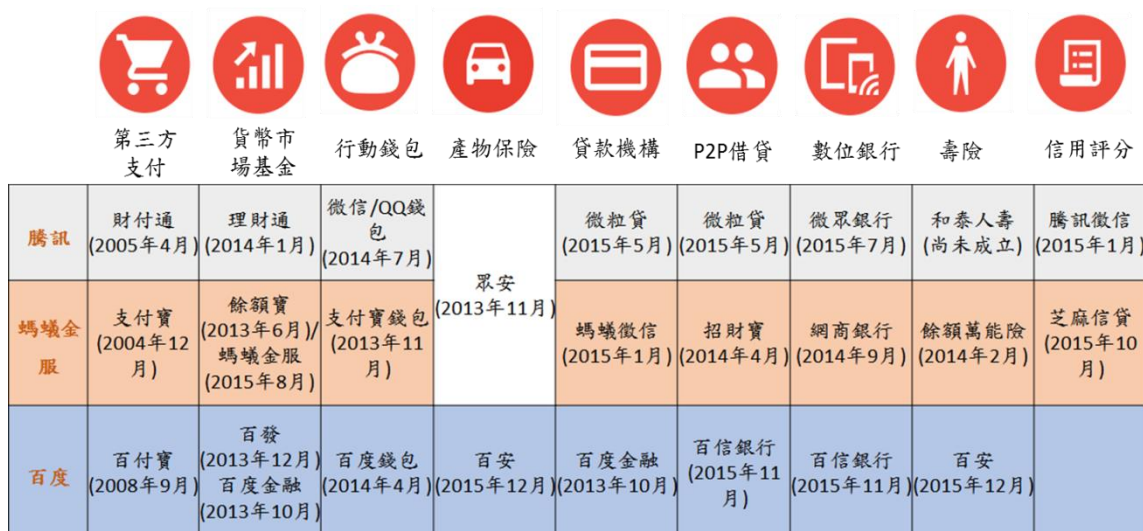
3. 企業家精神：企業家精神成為中國大陸民營企業迅速發展的動力。許多新創企業的創辦人與成功故事皆來自中國大陸互聯網與技術企業家，如美團（團購網站）、大疆創新科技（無人機製造商）以及YY（視頻社交網路）。為鼓勵當地創業風潮，中國大陸各級政府大力提供各種補助金、減稅及設立各式園區。

4. 輸出顛覆性業務模式：中國大陸的創新業務模式有望成為影響國際市場的「出口商品」，特別是結合行動、社交與商務等模式，創建直接面對客戶的分銷管道最有可能影響商業模式的創新。

具體而言，小米用短於5年的時間獲得可觀的智慧手機市場，並積極延伸各式產品與服務延伸至智慧家庭領域。小米最大的優勢之一即是採用向客

戶直接銷售的模式，其 70% 的手機都是線上銷售。行銷策略繁多，包括推出新產品時進行線上購物節行銷、從事飢渴行銷、在「米粉」內藉由特殊活動、競賽、新產品、進行貝塔測試完成與客戶的互動。這些策略有助於小米有效降低行銷成本，以低價出售優質產品的方式與其他手機製造商競爭。小米也採用類似的銷售模式複製在其他亞洲與拉丁美洲（如巴西）等新興市場。

此外，中國大陸金融服務業的業務模式，也在近期經歷了一場顛覆與變革。百度、騰訊與阿里巴巴等企業，開始利用大量客戶群、敏銳的客戶洞察力等優勢，以各式基於互聯網技術開發的產品，削弱傳統金融服務業的中介角色。最知名的案例即為阿里巴巴旗下的獨角獸子公司「螞蟻金服」，其線上理財產品—餘額寶，在推出的後 1 年內即吸引 1.24 億用戶；餘額寶的成功更進一步帶動其餘金融服務（保險、P2P 借貸及社會信用評分）的發展，大幅分食了傳統金融產業的市場。負責管理餘額寶的天弘資產管理公司（阿里巴巴為該公司大股東），亦在此情況下成為中國大陸依管理資產額度排名最大的資產管理公司。（見圖 4-10）



資料來源：普華永道（2016），《中國的互聯網獨角獸》。

圖 4-10 百度、騰訊與阿里巴巴在金融領域的顛覆性業務模式

另由上述案例可知，中國大陸的獨角獸企業在一定程度上表現出使用新共性技術的特點；阿里研究院從計算成本的角度指出，基於雲計算技術開展的創新創業活動，能減少較普通創新創業活動 70% 的成本，同時提升 300% 的創新效率。目前包括滴滴出行、大疆、眾安保險、酒仙網等，均係運用雲計算技術作為輔助的獨角獸企業，同時也都是阿里雲的客戶。

表 4-13 估值超過 100 億美元的私有科技型初創企業

名稱	成立時間	領域	估值(億美元)
UBER	2009	出租/叫車服務	630
小米	2010	智慧手機	460
AIRBNB	2008	住宿預定	260
PALANTIR	2004	大數據分析	200
滴滴出行	2012	叫車服務	200
LUFAX	2011	P2P 借貸服務	190
美團	2015	團購與用餐資訊	180
SNAPCHAT	2011	照片訊息服務	160
WEWORK	2010	辦公空間	160
FLIPKART	2007	電子商務	150
SPACE X	2002	航太產品	120
PINTEREST	2009	照片分享平臺	110
DROPBOX	2007	雲端文件分享	100
大疆創新	2006	無人機製造	100

註：粗體字標示表示該企業為中國大陸籍或有中國大陸的投資者。

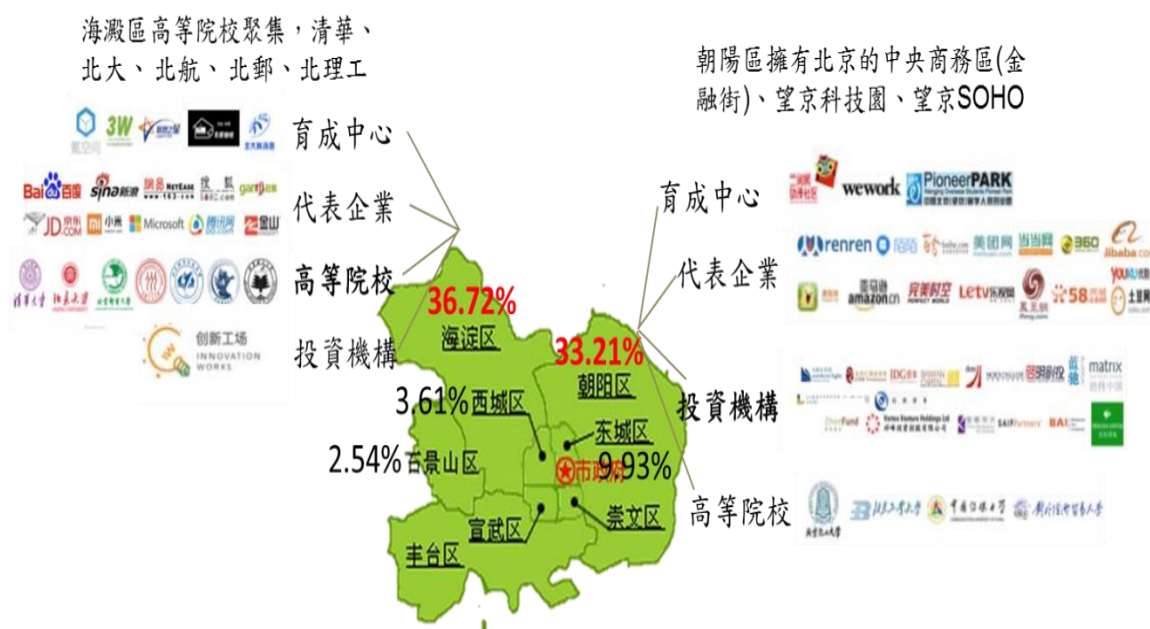
資料來源：普華永道 (2016)，《中國的互聯網獨角獸》。

5. 對外投資與併購：自 2011 年以來，尋求先進市場高新技術、消費行業發展、將先進技術與品牌引入境內的中國大陸企業積極從事海外併購。例如，騰訊收購美國的社交遊戲公司 Epic Games 及 RiotGames，意在完善騰訊在遊戲領域的布局；阿里巴巴投資美國的聊天軟體 Tango，以便強化其在行動通訊服務的能力；百度、騰訊與阿里巴巴也積極參與海外新創企業的早期融資，著名案例包括百度對 Uber 的融資案，以及阿里巴巴和騰訊共同參與的 Snapchat 融資案。截至 2016 年 3 月，估值超過 100 億美元的私有科技型初創企業當中，有一半企業的資金來自中國大陸的投資者。藉由跨境併購

高新技術公司、輸出顛覆性業務等模式，中國大陸的新創或代表性企業在全球產業中顯得更加知名亮眼。(表 4-13)

三、創新生態系出現

對於創業者而言，選擇合適的創業場所有其重要性。完善、健全的創業生態環境能在一定程度降低初創企業的各種成本、加快發展速度、提高創業成功率；創業公司發展成功與否，也因此與周邊的創業資源有著密不可分的關係。



註：數字代表該行政區內新創公司占北京市的比例 (%)。

資料來源：阿里研究院 (2015)，「移動互聯網+」中國雙創生態研究報告。

圖 4-11 北京創新創公司行政區分布

整體而言，創業生態環境主要由創業公司、創業服務機構、投資機構、人才養成、媒體資源和相關政策組合而成。以中國大陸現有的國家級創業園區或高新技術產業開發區為例，其主要集中於北京、江蘇、山東、廣東和浙江等東部沿海地區，憑藉政策優勢，匯聚人才、技術、資本和市場等資源，

成為中國大陸技術創新、區域發展與轉型中扮演關鍵角色；另一方面，中國大陸內陸地區的產業園數量也在逐步成長，並吸引高科技人才回流，創業相關的配套服務也在不斷升級。

以中國大陸創新、創業最蓬勃的地區—北京為例，創業公司主要設在聚集眾多創業服務、投資機構、互聯網公司、高等院校人才資源的海澱區和朝陽區。由當地高校人才孕育出的第一批互聯網公司，在其後逐步成長為獨角獸公司、上市公司；這些中大型互聯網企業對人才有相當高的需求，有助吸引更多業內人才、產生人才流動，為同地區的創業帶來動力，促成更多創新產品/服務，形成良性循環、吸引更多風險投資進駐。

以海澱區為例，由於該地區創新創業風潮較早開始盛行，該地區目前已孕育出百度、新浪、網易等互聯網代表性公司，見證中國大陸互聯網產業的發展和創業者的成長；這些企業又帶動當地創業潮的發展，形成創業生態圈，使海澱區成為北京甚至全中國大陸創業生態最完善和健全的區域。

除政府引導的園區之外，中國大陸近年的科技創業服務業也蓬勃發展。以孵化器為例，其已經從基本的辦公場所發展到結合空間、人才、技術、活動和資本為一體的服務平臺。像是著名的「氦空間」，不僅為初創企業提供完全免費的辦公場所、行政服務、創業培訓和媒體報導等服務，降低創業者的成本，其投融資平臺亦協助聚集眾多投資機構和投資人，以更優質的投融資對接服務吸引初創企業進駐。此外，高等院校雲集的海澱區區內聚集了清華、北大、北京航空航天大學、北京郵電大學、北京理工大學等學校附屬的孵化器，在創業文化教育和創業人才培養上也提供相當可觀的助力。(表 4-14)

表 4-14 中國大陸的孵化器轉變

	傳統型孵化器	創新型孵化器
主導	政府	企業
服務能力	出租物業、行政服務	天使投資、眾創空間、開放平臺、技術資源、培訓輔導、交流推廣、創業服務體系、建構生態系
種類	國家高新技術創業服務中心、留學人員創業園；高校科技園	投資引導型；開放空間型；媒體延伸型；產業驅動型；企業平臺型
代表機構	中關村科技園/北京望京留學人員創業園/清華科技園	氫空間/3W 咖啡/聯想之星/滅天使匯/車庫空間/雲計算產業孵化器/創客空間/開放平臺/望京 SOHO

資料來源：阿里研究院（2015），「移動互聯網+」中國雙創生態研究報告。

另一方面，中國大陸的代表性企業亦持續創造和強化依附於自身的生態系發展；平臺經濟即在此種思維下出現，並成為近年來顛覆傳統經濟模式、領導未來商業模式的新動力。平臺型企業既包括以「互聯網+」為代表的互聯網金融、互聯網醫療、互聯網教育等新創企業，也包括技術型、資料平臺型企業。在中國大陸方面，具有平臺資源的企業多半運用 B2D (Business to Developer) 的豐富 API、精簡的 SDK，協助開發者在代表性企業自己的移動應用上融入特定功能，進而使得擁有 B2D 服務的開放平臺成為移動開發者「敏捷創新」(Agile Innovation) 的加速器。

值得注意的是，中國大陸 B2D 市場在最近 3 年間逐漸興起，並開始成為「大眾創業，萬眾創新」的重要催化劑。主流 B2D 開放平臺包括阿里百川、騰訊開放平臺、百度開放平臺、小米開放平臺、360 移動開放平臺等，大量 APP 行動應用透過開放平臺共享元件開發；百度、阿里巴巴、騰訊等開放平臺甚至還兼具技術服務（元件、帳號、資料服務等）與創業配套服務（創投基金、孵化器、推廣管道等），讓開發者與平臺營運者能共同利用平臺生態系，不斷產生商業價值。（表 4-15）

表 4-15 中國大陸代表性企業的開放平臺

	阿里：百川無線	騰訊：開放平臺	百度：開放平臺
優勢 核心 服務	商業化能力 電商 •無憂 APP 託管(雲存儲、CDN 加速、雲計算、雲安全) •加快 APP 開發(推送、Open IM、圖片服務、高德、統計分析、真機測試) •電商能力開放(淘寶帳號登錄、交易元件、商品元件、淘客分傭、生活卡券) •創業扶持(融資服務、創業基地、雲資源、流量變現)	用戶流量 社交 •雲服務 •應用分發 •廣告行銷 •資料分析 •移動支付 •消息推送 •社交傳媒	智慧搜索 搜索 •百度數據開放平臺(百度框) •百度直達號開放平臺 •百度輕應用開放平臺 •百度移動應用中心 •百度開發者服務 •百度 LBS 開放平臺
資源 能力	創業基地、阿里雲、高德 LBS 開放平臺、友盟、阿里媽媽、新浪微博、UC 流覽器、36 氬、風險投資	眾創空間、廣點通、應用寶、微信、QQ、QQ 空間、騰訊雲、風險投資	直達號、移動應用中心、知道、文庫、百科、百度雲、風險投資
生態 物種	河狸家、過日子、什麼值得買、飯團、紛享銷客、蝸牛裝修、遛遛、媽媽值得買、美麗神器	醋溜科技、豪騰遊戲、歪壞、美柚、返還網、天神互動、易娛、熱酷	中國天氣網、去哪兒、短趣網、考試吧、暢途網、i 美股

資料來源：阿里研究院 (2016)，移動互聯網+中國創業創新生態研究報告。

除此之外，科技部火炬中心的《2016 中國獨角獸企業發展報告》明確指出，在過去幾年間，平臺型企業業務拆分的企業，已逐漸成為中國大陸獨角獸企業的重要來源。報告顯示，由平臺型企業業務拆分孵化而來的獨角獸企業目前共 31 家，占中國獨角獸企業數量的 24%；總估值達 2182.4 億美元，占 44.7%。其中，有六家平臺型企業的孵化獨角獸企業超過兩家，包括阿里巴巴、騰訊、京東、樂視、奇虎 360 及中國平安。(表 4-16)

表 4-16 中國大陸平臺型企業拆分的獨角獸企業

母企業	獨角獸名稱	母企業	獨角獸名稱
阿里巴巴(7家)	螞蟻金服 淘票票 釘釘 阿裡雲 口碑 阿裡音樂 菜鳥網路	奇虎 360(3家)	融 360、 360 健康 360 企業安全
騰訊(4家)	騰訊雲 微票兒 微眾銀行 閱文集團	京東(2家)	京東金融 新達達
樂視(4家)	樂視體育 樂視移動 樂視雲 樂視影業	中國平安(2家)	平安好醫生 陸金所
		蘇甯雲商(1家)	蘇甯金融
		海南航空(1家)	易生金服
		金山軟體(1家)	金山雲
		萬達(1家)	萬達電商
		中糧集團(1家)	我買網
		九鼎控股(1家)	借貸寶
		易車(1家)	易鑫金融
		諾基亞(1家)	Here 地圖

資料來源：科技部火炬中心（2017），2016 中國獨角獸企業發展報告。

換言之，移動互聯網匯聚小眾群體（例如粉絲群、興趣愛好群、寵物群等），促成大諒需求，在各式垂直領域內培養出總流量不大，但客戶黏著度高、有不同的調性、需求、行為特徵的「達人用戶」。平臺業者雖然不能完全涵蓋所有的垂直領域，但能將電商資源灌注垂直領域的 APP 中，協助創業者完成交易分潤，不僅可讓創業者透過電商平臺觸及各領域的消費者，也能免除平臺業者自行從事繁雜的商業對接工作。

中國大陸平臺型企業為了建構完整生態系，亦持續孵化、投資獨角獸企業，進而出現為數不少環繞大企業生態圈而產生的獨角獸企業。像是阿里巴系的獨角獸有滴滴快的、美團點評、樂視體育、36 氬、餓了麼等的 14 家獨角獸企業，其總估值 1988.5 億美元，占中國大陸獨角獸企業總估值的 40%。

騰訊系的獨角獸有美團點評、小米、滴滴快的、人人貸、今日頭條等獨角獸企業 16 家、總估值 1320 億美元，占獨角獸企業總估值的 25%。

百度系獨角獸企業 6 家，包括百度外賣、愛奇藝、優信互聯、我買網、蜜芽寶貝和 58 到家，總估值 99 億美元。

小米戰略投資包括 OFO 共享單車、美團點評、愛奇藝、口袋購物、蔚來汽車在內的獨角獸企業 5 家，結合小米自身作為獨角獸的估值 460 億美元，總估值達 706.7 億美元。

京東系獨角獸包括京東金融、新達達、蔚來汽車、餓了麼和分期樂 5 家獨角獸企業，總估值達 153.3 億美元。

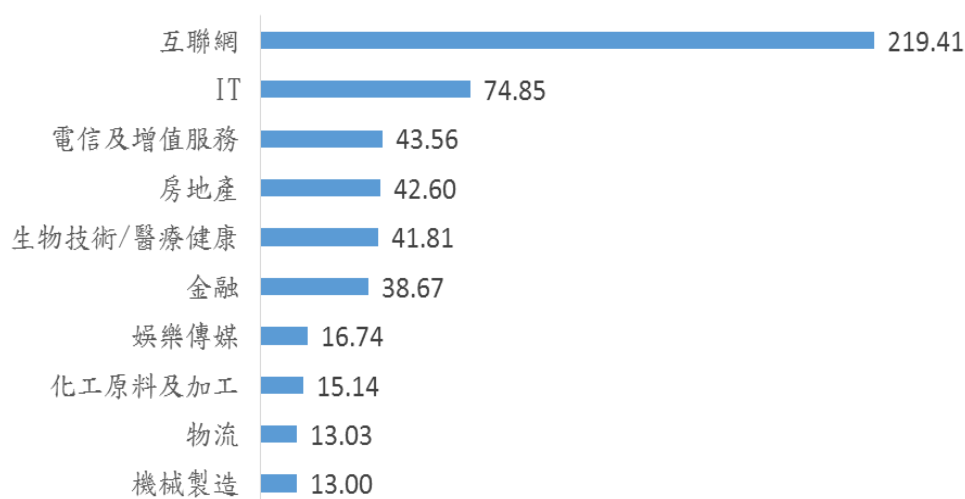
從獨角獸分布的行業領域觀察，阿里巴巴能夠整合其互聯網 O2O 業務，同時掌握文化娛樂、雲服務等熱門領域，構建完備的電子商務平臺。騰訊、百度投資的獨角獸能夠協助其拓展生活消費的 O2O 業務，同時在新技術如雲服務、新能源、人工智慧等領域獲得先機。藉由投資生活 O2O、交通出行、文化娛樂等行業的獨角獸，則是結合在智慧硬體的業務優勢，意在構建強化產業和金融結合的生態系統。京東藉由物流、交通出行及互聯網金融行業的獨角獸企業，完備其在電子商務領域的布局。

由上可知，騰訊、百度、阿里巴巴側重消費端布局；小米、京東則相對偏重智慧硬體和企業服務。藉由平臺型大企業的流程、資源整合能力，中國大陸可望孕育更多獨角獸企業。

四、創業投資引導基金的發展

2016 年 8 月 25 日，國務院新聞辦公室的「雙創發展形勢新聞發布會」上，國家發展改革委副主任林念修表示，將運用設立「創業投資新興產業創業投資引導基金」的方式，成立規模超過 400 億元的基金，進一步挹注雙創產業。

創業投資基金主要包括私募基金、風險投資、天使投資在內，可為具有發展潛力的初創期公司或高新技術企業提供融資管道。依據清科研究中心(2016)統計⁴²，在「雙創」政策持續推動下，截至2016年6月底，中國大陸共成立911支政府引導基金，基金規模達25,605億元人民幣；2016年上半年新設立的政府引導基金為116支，基金規模4,411億元人民幣。此外，2016年上半年間，中國大陸共募集173支新成立的創業投資基金，當中公布募資規模的126支基金總規模即高達788.60億元人民幣，平均規模為6.26億元人民幣，主要投資在互聯網、資通訊、電信、房地產、醫療等領域。顯示中國大陸的創業投資基金仍處於蓬勃發展的階段。(圖4-12)



資料來源：清科研究中心 (2016)，2016年上半年中國股權投資市場回顧。

圖 4-12 中國大陸 2016 上半年創業投資基金的投資領域

五、眾創空間大量出現帶動創新、創業與就業

國務院辦公廳 2015 年起陸續頒布《關於發展眾創空間推進大眾創新創業的指導意見》、《國務院辦公廳關於加快眾創空間發展服務實體經濟轉型升

⁴² 資料來源：清科研究中心 (2016)，2016年上半年中國股權投資市場回顧。

級的指導意見》，明顯以眾創空間作為發展新經濟、培育新動能和推動經濟轉型升級的工具之一。依據科技部統計⁴³，至 2016 年底全中國大陸共有 4298 家眾創空間，其中國有企業和高校科研院所成立的眾創空間達 1142 家，占 26.6%；眾創空間提供開放式創業工位 77.7 萬個，當年服務的創業團隊和創業企業 27.4 萬個、有 7.2 萬家服務的創業團隊註冊成立為企業；眾創空間吸納就業 99.4 萬人，其中應屆大學生 30.4 萬人；而眾創空間內有則有 4.9 萬家常駐企業/團隊，擁有有效智慧財產權達 7.9 萬項，其中發明專利約 1.8 萬項；說明 1.5 萬個服務的團隊和企業獲得總額約 539.6 億元人民幣的投資，其中民間社會資本投資 444.6 億，眾創空間自身投資創業企業約 78.8 億元人民幣。另外，眾創空間亦協助 2.2 萬家進駐企業獲得 27 億元人民幣的政府資助。眾創空間內有 8.3 萬專兼職創業導師服務創業者、創新創業服務人員達 12.9 萬人，服務收入和投資收入達 39.4 億元人民幣；舉辦創新創業活動累計達到 10.9 萬次，開展創業教育培訓 7.8 萬場，從事的國際交流活動 5721 餘場。

透過眾創空間建設，帶動中國電子、普天集團、大唐電信、騰訊、阿裡巴巴、京東等多家央企積和大型民企參與創新創業並建立眾創空間。而表現績優的眾創空間本身也獲得投資，共 808 家眾創空間獲得投資，僅以北京為例，氫空間、創新工廠、納什空間、因果樹、優客工廠等獲得 55 億元人民幣投資；上海眾創空間「蘇河匯」於 2015 年 11 月登錄新三板，成為首家登錄新三板的眾創空間；北京創新工廠、宏福孵化器、科技寺、贏家偉業；上海莘澤、廣東新基地、杭州東部軟體園、安徽合肥高創等眾創空間也陸續在

⁴³ 資料來源：科技部 (2017)，兩年來“眾創空間”發展怎麼樣了，網址：http://www.most.gov.cn/ztzl/lhzt/lhzt2017/jkjllhzt2017/201702/t20170227_131374.htm

新三板掛牌。

六、吸引臺灣青年赴中國大陸創業就業

2015年10月,《中國共產黨第十八屆中央委員會第五次全體會議公報》提出以互利共贏方式深化兩岸經濟合作,讓更多臺灣普通民眾、青少年和中小企業受益的政策原則;2016年3月頒布的《十三五規劃綱要》亦強調兩岸經濟合作的普惠性,並聚焦於「三中一青」(中小企業、中低階層、中南部民眾和臺灣青年),為臺灣居民在大陸工作、學習、生活提供更多便利,讓更多民眾在交流合作中受益等概念。換言之,現階段雖然兩岸官方交流有所停滯,但中國大陸政府仍持續鼓勵民間往來,除了推動兩岸企業家峰會等以大型企業為主的交流平臺之外,也逐漸加入兩岸中小企業合作、青年創業就業的元素。

(一) 臺灣的青年就業概況與赴中國大陸創業的動機

International Labour Organization (2015)⁴⁴指出,2015年全球年齡介於15至24歲的年輕人共有7,330萬人失業。其中,西班牙的青年失業率為48.33%、居全球第一,義大利次之(40.32%);臺灣則為12.05%,高於美國、荷蘭、南韓、日本和德國。在非典型就業方面,青年從事臨時工作者占受僱者人數的比率以西班牙最高(70.38%)、義大利次之(57.08%),臺灣的比例為22.4%;兼職工作者占就業者比例以荷蘭最高(71.50%)、加拿大次之(48.17%),臺灣為17.62%。

⁴⁴ 資料來源: International Labour Organization (2015), World Employment and Social Outlook: Trends 2015.

由此可知，臺灣青年失業率及非典型就業等問題雖沒有歐美國家嚴重，但仍可能在產業外移、年輕人因學用落差而無法滿足勞動市場需求、企業遇缺不補等整體環境欠佳的情況下持續上升，進而導致青年對就業、低薪的疑慮。為改善青年就業狀況、強化青年技能與職場的銜接，我國勞動部近年陸續推出「補助大專院校辦理就業學程計畫」、「名師高徒計畫」、「產學訓合作訓練」、「青年就業旗艦計畫」等政策，以協助青年培養核心能力、專長技術。（表 4-17）此外，蔡英文總統也在競選期間內提出整合「職涯輔導體系」、「就業媒合體系」、「職業訓練體系」，仿效日本的「工作卡」制度相互連結等協助失業青年就業的政見；並計畫訂定「派遣勞工專法」、進行「部分工時勞工保護」相關立法，以增進勞動條件，改善非典型勞動的問題。

表 4-17 臺灣勞動部推出之強化青年技能與職場銜接計畫

計畫名稱	目的
補助大專院校辦理就業學程計畫	提升大專生之就業知識、技能、態度，爰補助大專校院辦理實務導向之訓練課程，以協助大專生提高職涯規劃能力，增加職場競爭力及順利與職場接軌
明師高徒計畫	用訓練自主化、彈性化、個別化及長期訓練機制等特色，將隱藏於民間(10 人以下事業單位之雇主、受僱勞工或自營業者)之師徒教導學習管道予以制度化，並跳脫正規教育方式，透過嚴謹之適訓評估，提供客制化之訓練，由師徒間自主議定訓練內容，做為技術與經驗傳承之訓練管道，並促進青年就業
產學訓合作訓練	結合學校學制、職業訓練及事業單位用人需求辦理符合產業需求之專班課程，以提升青年就業技能，提供產業所需人才
青年就業旗艦計畫	結合產業之資源，提升青年務實致用之專業技能，同時提升事業單位僱用青年之意願

資料來源：青年職訓資源網，網址：<https://ttms.etraining.gov.tw/eyvtr/main/index.aspx>。

遭遇上述窘境，臺灣青年也積極思變，盼能扭轉情勢。臺灣 1111 人力銀行 (2016)⁴⁵ 針對 35 歲以下族群進行的調查顯示，86% 的青年有創業意願；創業動機以「想增加收入」(69.5%) 居冠，其次是「工時彈性自由」(52.5%)

⁴⁵ 資料來源：「青年創業現況調查」(2016 年 4 月 1 日)，1111 人力銀行，最後瀏覽日期：2017 年 5 月 17 日。

及「個人興趣/嗜好」(39.7%)。由上可知，在悶經濟的大環境下，追求「財務自由」似為臺灣青年創業最主要動機，並更勝於興趣或自我實現等因素。

青年創業資源與技能則主要來自於「工作累積/職場經驗」(48.9%)、「自行發想」(34%)與「打工經驗累積」(22.7%)。值得注意的是「在校學習之專業」(18.4%)位居第四，遠低於「工作累積/職場經驗」、「打工經驗累積」的比例。最後，在關於創業過程中曾經遭遇的困難，44.1%的受訪者表示「籌不到第一筆資金」、41.2%認為是「維持營運資金不足」，32.4%則指出「客源不足」的問題。

(二) 中國大陸鼓勵臺灣青年創業的政策

觀察中國大陸吸引臺灣青年赴陸創業的政策，大致可分為中央政府、地方政府與企業三個層次，主要由國臺辦負責整合與推動。在中央政策上，國臺辦於2015年6月宣布深圳中芬設計園成為首個「兩岸青年創業基地」，其後陸續在中國大陸各地建立41個創業基地、12處示範點，提供免費的辦公空間、住宿、創業基金，也搭配便利工商註冊、對接資本、協助人才招募、進行市場行銷與專家輔導等服務。

目前中國大陸有不少青年創業基地或示範點設址在聯發科技股份有限公司、研華科技協同創新研發中心、宸鴻科技(廈門)有限公司、威盛電子(中國)有限公司等代表性的臺商企業，以及上海市臺灣同胞投資企業協會(示範點)等能強化與臺灣之間連結的組織。國臺辦主任張志軍亦表達希望能與更多臺協和臺資企業合作，共同促進臺灣的年輕世代赴中國大陸就業、

創業，或與其青年共同就業創業的理念⁴⁶。

隨著中央政策明確，中國大陸各地方政府也開始制定、落實類似的政策。例如在深圳中芬設計園成為首個兩岸青年創業基地前，福建省即頒布《福建省人民政府關於鼓勵和支持臺灣青年來閩創業就業的意見》，內容主要涉及：(1) 鼓勵與支持臺灣青年（18~40歲）以獨資、合夥或合資方式到福建，在文化創意、電子商務、農業開發及高科技等領域創業就業；(2) 支持福州市、廈門市、平潭綜合實驗區等地設立臺灣青年創業基地；(3) 對創業資金不足的臺灣青年，可申請額度最高不超過10萬元的小額擔保貸款；(4) 經評審對符合一定標準的創業專案，給予5萬~15萬元的創業啟動資金。

表 4-18 中國大陸對吸引臺灣青年赴陸創業的相關政策

時間	政策內容
2015/1	<ul style="list-style-type: none"> • 國務院宣布成立國家級創業基金，提出設立國家級新興產業投資引導基金，資金規模達人民幣400億 • 來自於「大眾創業、萬眾創新」政策
2015/3	<ul style="list-style-type: none"> • 「兩會」後中外記者會，李克強總理定調吸引臺灣青年創業
2015/6	<ul style="list-style-type: none"> • 國臺辦宣布在深圳的首個海峽兩岸青創基地
2015/6	<ul style="list-style-type: none"> • 省、市、區政府總動員，招收臺灣青年 • 廣州投入1.5億元、福建投入2.5億元、東莞投入2.5億元、昆山青創園投入5000萬元、福州平潭投入5000萬
2016	<ul style="list-style-type: none"> • 中國大陸大型企業來臺招募年輕人、提供創業基金 • 阿里巴巴提供100億元、獵豹移動提供1億元

資料來源：「招聘740萬臺灣青年」，商業週刊，第1496期，2016年7月。

表 4-19 部分兩岸青年創業基地的優惠措施

基地名稱	特色	吸引臺灣青年條件
福建廈門兩岸青年創業創新創客家地	大陸第一個、唯一在自貿區設立的青創基地	<ul style="list-style-type: none"> • 入住1年後可達到人民幣60萬元；設立以臺商基金為主的融資平臺，臺商轉型基金首期募集人民幣5億元；每名員工提供人民幣1000元住房補貼，最多可到4人

⁴⁶ 資料來源：「希望更多臺協和臺資企業，能促進臺灣的年輕世代赴大陸就業、創業，或與大陸青年共同就業創業」（2015年12月23日），NOWNEWS，最後瀏覽日期：2017年5月17日。

基地名稱	特色	吸引臺灣青年條件
福建廈門一品威客創客空間	廈門最早啟動的海峽兩岸青創基地	<ul style="list-style-type: none"> • 專屬臺灣團隊免費公寓，工商註冊和無償種子基金(人民幣3至30萬元);其他免費服務:免費辦公室、免費協助人才招聘與協助市場行銷，與專家輔導等;育成期半年，視情況占股5%至10%
廣東深圳中芬設計園	深圳與赫爾辛基政府合作設立	<ul style="list-style-type: none"> • 免費辦公空間;免費人才公寓 • 從申請到入駐只要3至7天
廣東東莞松山湖臺灣高科技園	1個月至少帶10至20組不等臺灣團隊參訪，補貼食宿和一半機票(合作學校:交大、龍華)	<ul style="list-style-type: none"> • 給予人民幣5至20萬元不等的創業啟動基金，免還。註冊通過後1個月內發給70%基金、6個月後20%、1年後10% • 提供2年免費辦公場所與公寓 • 企業培訓、參展扶持經認定可給予培訓經費20%，每年不超過人民幣5萬元的補貼 • 提供參展經費20%，每年不超過人民幣5萬元的補貼
浙江溫州臺灣青年就業創業服務中心	中華大學、大華科技大學為理事	<ul style="list-style-type: none"> • 來創業立刻變市民:提供溫州市民卡，提供圖書、醫療、交通、停車等公共服務，及小額支付功能 • 信用貸款擔保金:最高人民幣500萬元;創業擔保貸款:最高人民幣30萬元;購物補貼:人民幣40~100萬元;租屋補貼:每月人民幣450~900元
浙江杭州雲棲小鎮	跟富士康、阿里巴巴等企業彼鄰	<ul style="list-style-type: none"> • 使用阿里雲有補助
江蘇昆山兩岸青年創業園	復旦大學背書	<ul style="list-style-type: none"> • 每年給予新臺幣18萬生活費，連續3年 • 人事、住宿補貼:最高人民幣15萬元 • 研發補助:最高人民幣50萬元 • 檢驗檢測儀器公共服務和及技術移轉服務費補助:50%，最高人民幣20萬元
江蘇南京市麒麟兩岸中小企業創新園	借鏡南港軟體園區育成經驗	<ul style="list-style-type: none"> • 提供幼兒托兒所 • 標榜臺灣味濃，設置臺灣餐廳、精品生活超市、一卡通生活設施服務
江蘇昆山臺協「微創業」基地	臺協當家，又與新竹官、學關係緊密	<ul style="list-style-type: none"> • 免費顧問諮詢;種子資金
上海金山工業區	以醫療、新能源為核心	<ul style="list-style-type: none"> • 臺灣中小生技公司群聚 • 設創新育成中心:提供資金、人才、技術、行銷、融資服務
上海市慧高光創園	上海臺商慧高精密電子工業成立	<ul style="list-style-type: none"> • 50多位創業導師，均為上海成功臺商，包括:美聲集團總經理及巴布豆董市長
湖北武漢東西湖柚臺灣青年創業基地	以食品、機電、物流等3產業為主	<ul style="list-style-type: none"> • 臺籍大學畢業生可申請創業扶助資金，人民幣2至20萬不等 • 辦公室3年免費、公寓補貼1年、專案獎勵人民幣5至39萬元、股權投資，占股不超過20%

基地名稱	特色	吸引臺灣青年條件
北京市遠見育成公司	北京四掛牌基地唯一臺資企業	<ul style="list-style-type: none"> •首期創業種籽基金新臺幣5,000萬元 •北京銀行給予遠見集團人民幣1億元的授信額度，用於給育成團隊的專案融資
北京市中關村創業大街	名氣最大、資金最密集	<ul style="list-style-type: none"> •提供配偶與子女居留證：有效期為2-5年的多次入境F簽證 •創新貢獻獎金：人民幣30萬元 •房租補貼：每月人民幣2000元房租補貼，連續補貼3年 •辦公室租金補貼：第1年補貼50%，第2年補貼30%，第3年補貼20%；最高補貼面積4000平方米（建築面積）

資料來源：「招聘740萬臺灣青年」，商業週刊，第1496期，2016年7月。

其後，平潭綜合實驗區設立「臺灣創業園區」，規劃兩岸青年創業基地、高新技術產業區、跨境電商園區和企業總部等四個功能區。平潭當局並特別頒布《臺灣創業園扶持措施實施細則（試行）》，由創業場所、創業資金、創業人才、創業服務獎勵、創業融資等面向出發，希望能進一步扶持、鼓勵臺灣年輕人入駐平潭「臺灣創業園區」發展。再如山東省青島市的《關於鼓勵和支持臺灣青年來青創業創新的意見》、浙江省杭州市的《關於臺灣大學生來杭創業就業實習比照享受杭州大學生有關政策待遇的實施細則》等政策，均提供臺灣青年創業類似的優惠。

表 4-20 平潭綜合實驗區對吸引臺灣青年的創業扶持政策

面向	主要內容
創業場所	<ul style="list-style-type: none"> •經評估給予公共辦公區至200平方米經營場所三年內免租金扶持 •給予入園的服務兩岸青年創業的組織機構使用公共辦公區至100平方米辦公場所三年內免租金扶持 •支持臺灣地區行業公會、社會團體等服務組織設立分支機構。根據機構規模，給予免費使用200平方米以內的辦公經營場所
創業資金	<ul style="list-style-type: none"> •創業項目正常運營滿一周年、連續納稅6個月以上的，根據項目經營規模、實際運營狀態等，經評審給予5-20萬元創業資金扶持 •根據創業項目的技術性、企業規模、經濟社會效益和市場發展前景等，經評審認定達到國內先進水準以上的，一次性給予20萬元至50萬元的創業投資扶持 •根據准入項目的技術先進性，經評審認定，給予300萬元以內創業啟動資金補助

創業人才	<ul style="list-style-type: none"> •對各類實驗室、研發中心、科技服務機構、企業技術中心，按項目的技術先進性等，給予 200 萬元以內的獎勵 •入園就業的臺灣青年，依照人才的層次分類，分別給予每月 500 元至 2000 元的租房補貼
創業服務	<ul style="list-style-type: none"> •企業接收臺灣大學生在園內實習實訓，由省級人才工作經費分別給予博士、碩士（本科）6 個月以內每人每月 3000 元、2000 元的補助 •由兩岸行業協會、產業聯盟、高等院校等團體機構推薦引進、輔導服務的入園項目，一年內累計引進 30 家以上青年創業企業（其中臺灣青年創業企業不少於 50%）、吸收臺灣青年就業 50 人以上、且連續經營一年以上，經評審給予 100 萬元獎勵；一年內累計引進 100 家以上青年創業企業（其中臺灣青年創業企業不少於 50%）、吸收臺灣青年就業 150 人以上、且連續經營一年以上的，經評審給予 300 萬元獎勵
創業融資	<ul style="list-style-type: none"> •根據企業發展需要可申請不超過 20 萬元的財政貼息小額貸款，按基準利率給予三年 100% 貼息扶持

資料來源：《臺灣創業園扶持措施實施細則（試行）》，平潭綜合實驗區管委會（2016）。

在企業層面，則以中國大陸大型企業所提供的創業基金為主。最知名者應屬阿里巴巴於 2015 年 11 月成立的「阿里巴巴臺灣創業者基金」，目的在於支援臺灣創業者在阿里巴巴的電子商務市場與其他平臺，如雲端運算和物流等領域進行創業。新創企業研發中的技術、產品或服務若能提昇、豐富阿里巴巴集團生態系統，將可能獲得資金支持。（表 4-21）

表 4-21 阿里巴巴臺灣創業者基金計劃

基金規模	臺幣 100 億元
基金管理	中華開發工業銀行子公司
投資條件	<ol style="list-style-type: none"> 1.公司大多數創辦成員為臺灣永久居民；或在臺灣有實質營運 2.入選企業須參與阿里巴巴集團或其附屬公司內至少一個平臺 3.構思須獨特創新、財務上可行、具有高成長潛力，可在臺灣以外拓展業務。
審核時間	以電子郵件提交業務建議書給「創業者基金」，收到申請後三個月內通知評選結果
運作模式	基金退出投資後，投資取得的收益將重投於臺灣創業者基金內，繼續支持臺灣其他創業者

資料來源：阿里巴巴臺灣創業者基金，網址：<http://www.ent-fund.org/tc/taiwan/startup>。

整體而言，「臺灣創業者基金」投資限定在臺灣實質營運的公司，創業成員必須為臺灣永久居民，入選企業須參與阿里巴巴集團或其附屬公司內至

少一個平臺，例如建立網上商店、通過阿里巴巴的批發交易市場 Alibaba.com 或 1688.com 提供產品和服務、在阿里巴巴的平臺上提供與電子商務活動相關的物流和商業配套服務、開發和提供流動或其他形式的應用程式和服務，並通過應用程式界面獲阿里巴巴的技術和數據支援等等。

除此之外，該基金有五大投資標準（優質團隊、差異化創新產品、擁有高成長市場、營收可持續成長、效結合阿里巴巴的生態鏈）。第一期的投資金額通常是 100 萬至 500 萬美元，若公司持續持長，會繼續加碼投資，並委任獨立的「投資經理」（中華開發資本）負責尋找與評估投資機會並管理投資計劃。評估標準主要在於案件是否符合基金使命、基金與阿里巴巴集團的資源能如何給予協助、企業願景和業務具前瞻性、市場估值潛力、放眼國際的企圖心等。基金收益將重回基金進行投資以確保永續運作，同時也會優先投資產品及營運模式已受過市場考驗、且具有繼續向外拓展市場的創業公司；獲得資助的公司，將能從阿里巴巴的業務部門和集團的電商生態體系內獲取各種資源，並能將其產品或服務推廣到全世界的企業。

除了臺灣以外，阿里巴巴集團也宣布啟動港幣 10 億元的「香港創業者基金」，並提供香港畢業生到集團實習機會。在具體作法上，阿里巴巴集團聯合香港數碼港管理有限公司及香港科技園公司，合辦投資獎勵高達 300 萬美元的「JUMPSTARTER 2017」創業比賽，希望藉此發掘具有潛力的創業家，並透過資金、營運及人脈網絡等支持協助其達成夢想，並且帶動香港科技創業文化。該項比賽的涵蓋領域極廣，包括「金融科技」、「穿戴式設備／物聯網／教育科技」、「電子商務」、「大數據／人工智能」、「機械人技術」、「健康老化」、「感應器及先進物料」以及「智慧城市」。

此外，阿里巴巴香港創業者基金已對 6 家新創企業(Shopline、YEECHOO、Grana、GoGoVan、NOSH 和日日煮 (DayDayCook)) 投資約 1,000 萬美元，整體增加 36.5% 的員工；其中，單一公司的 6 個月毛利成長最高達 409.5%、單一公司的 6 個月收入成長最高達 380.7%。除了資金的支持外，基金的「實習生計劃」亦在 2016 年吸引超過 800 份來自香港大學生的申請，獲得錄取的實習生可得到在阿里巴巴杭州總部為期 6 個月的實習機會。

(三) 初步成效與未來可能發展

據部分新聞報導，截至 2016 年 5 月 8 日⁴⁷，平潭臺灣創業園實際入駐眾創空間管理機構 9 個，國家級孵化器管理機構 1 個，入孵企業 49 個，其他項目 48 個；入駐項目包括生物科技、電子資訊、裝備製造、健康管理、金融服務、商貿服務、文化創意、旅遊服務等；已註冊企業中，臺資控股企業占 57%；入駐機構員工總人數 617 人，其中 45 歲以下 545 人、臺籍 112 人。

此外，平潭也藉由舉辦「兩岸創新創業大賽」的優厚獎金，吸引臺灣創業團隊進駐。例如，「第一屆兩岸創新創業大賽」共有來自兩岸的 700 多組團隊報名，其中臺灣團隊共 100 組左右；以「彼鄰福袋—廣告共享經濟平臺」獲得亞軍的臺灣創平方數位整合有限公司⁴⁸，若答應主辦單位(興潭股權投資管理公司)前往平潭臺灣創業園設立公司，並同意對方入股等條件，即可獲得近新臺幣千萬元的投資額⁴⁹。

⁴⁷ 資料來源：「中國大陸積極對臺招手，你對赴大陸創業有興趣嗎？」(2016 年 10 月 19 日)，北美智權報，最後瀏覽日期:2017 年 5 月 16 日。

⁴⁸ 「彼鄰福袋」應用軟體透過與中國大陸合作夥伴逸柏物聯網科技公司與溫州公交公司合作，結合室內定位應用技術，用戶到一個特定的場景，以手機「搖一搖」就可讓商家給用戶發放福利。透過在公交站牌內部設置藍牙發射裝置，用戶只需藉手機「搖一搖」即可查看交通資訊，同時參與商家互動。在福袋列表中選擇某個商家獲取紅包金額。而商家刊登廣告僅須選擇應用投放區域，在線上支付即可。

⁴⁹ 資料來源：「鼓勵臺灣青年到大陸創業，如何成為新一輪「惠臺」政策？」(2017 年 2 月 2 日)，

此外，中國大陸的阿里巴巴、騰訊等擁有開放平臺、可觀流量的互聯網企業也為臺灣青年創業提供一展長才的機會。規模高達一百億臺幣的「阿里巴巴臺灣創業者基金」⁵⁰，自 2015 年成立至 2017 年 5 月，已投資 9 間臺灣的新創企業，涵蓋醫療科技、人工智慧、電子商務、AR/VR 等領域。受到「阿里巴巴創業者基金」投資的臺灣創業團隊，大多具有技術研發能力和軟體整合的經驗，再加上對於國際市場的洞察能力，更有機會將產品或服務推向全球。而在阿里巴巴的生態系下，臺灣創業團隊也將能更專注將自身的技術實力發揮在探索更多和 AI、VR/AR、雲計算等結合的應用場景、取得全球市場影響力。(表 4-22)

表 4-22 阿里巴巴臺灣創業者基金投資之臺灣新創企業

企業名稱	簡述
Amwise 安智生醫	專注癌症精準治療，利用基因檢測，協助醫師及患者找出最佳的治療選項，從而減少家庭及社會的醫療負擔，提升癌症治療品質，創造最大的醫療效益
Appie 沛星互動科技	以人工智慧技術為基礎，幫助企業洞察消費者在不同裝置的跨螢轉換行為，幫助企業提升網路廣告投放轉換率
Bitmark	專注區塊鏈技術的電子資產註冊系統，使用者能將他們的數位原創內容註記所有權，保護數位資產不受他人侵犯
Codementor 皮爾愛迪亞	全球最大的線上一對一程式語言教育平臺，同時提供工程師媒合服務，幫助企業找尋短期或接案性質的優質工程師，滿足企業在尋求外部軟體工程人才資源上的需求並協助專案管理
Health2Syn	慧康生活科技，提供糖尿病患 O2O 線上數據結合線下的全天照護創新模式，協助糖尿病患更有效管控糖尿病併發症、以及協助醫護人員提升管理效率
iStaging 數位宅妝	運用 AR 及 VR 技術穿越實境、雲端科技、空間設計等三大特色的專業售屋應用服務，利用創新技術解決過去購屋、看屋與裝潢設計遇到的不便
Jollywiz	從電商平臺起家，為兩岸同步電子商務及品牌營運團隊，並為

端傳媒，最後瀏覽日期: 2017 年 5 月 16 日
⁵⁰ 資料來源: 「阿里巴巴創業者基金投資臺灣 9 企業」(2017 年 5 月 5 日)，中時電子報，最後瀏覽日期: 2017 年 5 月 17 日

樂利數位	首家獲得阿里巴巴旗下 B2C 跨境電商平臺天貓金牌運營商的臺資企業
NextDrive	以物聯網技術實現智慧家庭及智慧節能的目標，透過整合家中數據，利用智慧分析技術達到真正智慧家庭的目標
聯齊科技	
Viscovery	以深度學習及電腦視覺為基礎，透過影音辨識及圖像搜索能力，提供企業廣告投放效能評估，大幅提升投資效益
創意引睛	

資料來源：中時電子報，阿里巴巴創業者基金投資臺灣 9 企業，2017 年 5 月 5 日。

在關於鼓勵臺灣青年赴陸創業政策的可能發展上，中國大陸曾於 2011 年底開放臺灣居民在北京、上海等 9 個省市、「海峽兩岸農業合作試驗區」和「臺灣農民創業園」申請設立「個體工商戶（個體戶）」；國臺辦亦於 2015 年 12 月宣布放寬臺灣人申請個體工商戶的領域、地域與經營限制，並表示截至 2015 年 11 月底，已有 3,500 個臺灣人申請個體工商戶⁵¹。此次放寬搭配近期雙創政策的鼓勵，或許將吸引更多臺灣青年人赴中國大陸創業，且涉及的創業領域也將趨向多元。

另一方面，國臺辦也可能更積極地運用在兩岸的關係網絡，吸引與招募青年人前往中國大陸創業，可能形式包括：(1) 透過與臺灣的高等院校合作招募臺灣青年，例如廣東東莞松山湖臺灣高科技園與臺灣龍華大學合作的模式；(2) 與臺灣地方建立合作關係，例如江蘇省昆山市臺商協會主辦的「微創業基地與產學交流中心」，即與新竹縣政府、新竹當地之大葉大學、明新科技大學等院校建有合作關係；(3) 與中國大陸代表性臺商、臺商協會合作建立創業基地，例如上海市「慧高·光創園」即由臺商慧高精密電子工業主導，並結合臺商協會的資源成立。

⁵¹ 資料來源：「大陸放寬臺灣居民申設個體戶條件」(2015 年 12 月 16 日)，中央社，最後瀏覽日期：2017 年 5 月 18 日

最後，目前中國大陸就業創業的各式支援政策已涵蓋創業資金扶持、輔導培訓、經營場地使用等；未來中國大陸有關部門預期將進一步頒布臺灣青年赴中國大陸就學、就業、工作、生活等便利措施⁵²。

第三節 中國大陸創業潮所引發的疑慮

中國大陸近期的創業熱潮與互聯網技術與應用的演進高度相關。特別是2015年以來，「大眾創業，萬眾創新」政策促成的創業潮，更偏向以雲計算、大數據、行動網路技術為核心而擴展的各式應用。不同的是，以往中國大陸政府採取「自上而下」模式，針對企業的研發計畫進行補助；目前的「大眾創業，萬眾創新」政策更有針對性地透過金融資本、人力資本、基礎設施、商業環境等，加強創新生態體系建構、強調持續營造公平競爭環境，並鼓勵創新創業作為新常態下經濟發展的新引擎。但另一方面，興盛的創新創業活動背後，也不免引起發展的疑慮。以下擬分述之。

一、青年創業失敗率居高不下

中國大陸的頒布的雙創政策最主要包含：(1) 降低企業註冊門檻，例如取消有限責任公司最低註冊資本3萬元、一人有限責任公司最低註冊10萬元和股份有限公司最低註冊資本500萬元的限制，放開註冊場所登記條件；(2) 透過政府引導創業/風險資本的投入，為創業者提供資金槓桿。清科集團的資料顯示2015年，政府支持的風險投資基金籌資1.5兆人民幣、管理總資產增至2.2兆人民幣，較2014年風險投資基金管理資產成長三倍。

⁵² 資料來源：「國臺辦：正研究出臺便利臺灣同胞來大陸就學就業等措施」(2017年3月29日)，中國新聞網，最後瀏覽日期：2017年5月18日。

何清漣（2016）指出所謂創業即是開辦中小企業。而一國企業經營環境的好壞，可由該國的中小企業死亡率觀察。1993 年以前，中國大陸民營企業平均壽命為 4 年；2000 年提高到 7.02 年；2010 年中小企業約 4000 萬家，平均壽命僅 2.9 歲。2012 年中小企業的平均壽命僅 2.5 年（集團企業的平均壽命僅 7~8 年）。上述情況反應中國大陸企業生存環境的競爭狀況。尤其是中國大陸中小企業工業總產值占全國的 60%、創造 75% 的城鎮就業機會。中小企業壽命縮短，將導致就業情況難以好轉。

特別是，中國大陸雖然以政策鼓勵創新創業，但青年創業失敗率居高不下。2017 年 9 月中國大陸教育部高等教育司司長吳岩表示：「高等學校人才培養模式的新探索，而中國創新創業教育改革呈現出星火燎原之勢」。事實上，中國大陸大學畢業生創業率已達 3%，幾乎是已開發國家 1.6% 的兩倍；此外，2017 年 9 月舉行的第 3 屆中國「互聯網+」大學生創新創業大賽總決賽，參與的大專院校有 2,241 所、團隊報名專案 37 萬個、參與學生 150 萬人，分別是第 2 屆的 3.2 倍、2.7 倍，呈現爆發性成長。

但大學生創業失敗率高，是否應持續鼓勵也引發爭議。騰訊開放平臺去年的報導曾指出，創業雖然很熱，但是只有少數大學生能創業成功；中國大陸每分鐘誕生 8 家公司，2013 年公司的「死亡率」是 90.6%，而大學生創業失敗率高達 95%；此外，大學生創業同質化現象嚴重，缺乏真正的創新。

《2017 年中國大學生就業報告》數據表示，中國大陸大學生畢業隨即創業的比例連續 5 年上升，由 2011 年的 1.6% 上升至 2017 年的 3.0%。以 2017 年 795 萬名應屆畢業生計算，當年創業的大學生數量超過 20 萬名，但成功率仍低。具體而言，畢業半年後自行創業的應屆本科畢業生，3 年後超過 50% 的人退出創業；在創業環境較佳的地區如浙江，大學生創業的成功率僅有

5%左右。分析其中原因顯示大學生創業者認為「缺少資金」、「缺乏企業管理經驗」、「市場推廣困難」是導致創業失敗的前三大風險，其中「缺少資金」則排名第一。此外，大學生較欠缺社會閱歷、人脈、管理經驗，很容易被市場扼殺。

一般而言，新創企業的啟動資金主要來源有：天使投資、借貸、向家族募集、創業者之積蓄。但因為大學生創業的失敗率較高，較難獲得外部投資。《2016年中國大學生就業報告》的調查也顯示，2015年畢業的大學生創業資金主要來自家族（父母、親友）、借貸和個人積蓄，比例約78%；來自風險投資、政府資助的比例均不到5%。

同時，中國大陸大學生創業者的權益難以維護，大學生創業被騙案例時有所聞。也因此，雖然72%受訪的創業大學生認為維權成本太高、程序繁雜，但68%的受訪者希望在遭遇風險時能迅速獲得司法保護。由上可知，中國大陸的創業扶持政策與實際的創業情況有所差距，創業啟動資金缺乏，創業風險控制和權益保障機制不足。

何清漣⁵³（2016）即表示讓毫無經驗的大學生創業，等於讓其「自殺」，讓擔保的家人背上沉重的債務，從此一蹶不振。

二、眾創空間的經營管理問題

2015年中國大陸國務院發布《國務院辦公廳關於發展眾創空間推進大眾創新創業的指導意見》後，大部分省市也依序頒布扶植眾創空間發展的政

⁵³ 資料來源：何清漣（2016），全民創業為何又成荒蕪之地？，美國之音，網址：<https://www.voachinese.com/a/heqinglian-20160905/3494808.html>；最後瀏覽日期：2017年10月1日

策，並對眾創空間的認定與分類制訂相應的標準。政策的支持推動中國大陸眾創空間的快速成長。但眾創空間的本質是為創新服務，應該先有創新的需求，進而衍生對眾創空間的需求。換言之，眾創空間應是自發成長，而非依靠政策在短期出現暴增的現象。

中國大陸的眾創空間雖發展迅速，卻存在創新創業專業化水準與能力良莠不齊等問題。一般而言，中國大陸眾創空間目前存在的主要問題如下。

1.人才配置受限。眾創空間建設、發展營運需要資深創客和管理人才，而目前眾創空間管理人員多數為創客、技術出身，對企業管理、商業模式缺乏經驗，尤其當眾創空間規模擴大後，更會顯出創業團隊自身認知和管理水準侷限。此外，由於經濟和地理因素，中國大陸的創新創業人才分布不均。主要集中於區域性中心城市，例如東部沿海地區以及北京、上海、廣州、深圳等重點城市集中多數的大專院校、研究機構和高科技企業，創新創業案源供給充足，具備眾創空間發展的先天優勢和市場基礎；但其餘地區在發展眾創空間時，往往面臨創新創業人才供需的矛盾、缺少創新創業案源等問題。

2.資源受限。多數眾創空間的營運基礎薄弱，資金缺乏且融資困難，且由於部分城市的場地與設備租賃成本較高，創業難以獲利，對眾創空間的永續發展產生不利影響。換言之，眾創空間能利用的資源有限，缺乏擁有豐富資源和經驗的大型企業、大專院校的支持，難以提供良好的創新創業服務，無法讓創業團隊獲得突破性發展；另外，個別地區藉助優惠政策成立的功能性、成長性較差的眾創空間，也難以實質推動創新創業。

3.服務能力良莠不齊。眾創空間的核心價值不在於辦公空間的提供，而在其提供輔助創業創新的服務。藉由各式服務，促進創新創業者的交流和共

享，挹注創業所需的資源、降低創新創業成本。因此，眾創空間服務能力的高低以及自身擁有的資源多寡對創新創業的影響和幫助就會越大，也就更容易走向品牌化，從而吸引更多的資本、項目和人才集聚，形成發展的良性循環。但中國大陸目前部分眾創空間規模較小，獲利模式仍依靠出租辦公空間，缺乏相應的創新創業服務資源整合，創新育成的成功率較低。例如，部分眾創空間在選址和內部空間規劃如同傳統育成中心般，對空間進行明確的功能劃分和布置整齊，卻難以滿足創客的獨特需求和活動習慣、在空間選擇上的偏好。

4.政府扶持政策仍待完善。中國大陸各地政府發布內容類似的眾創空間發展扶持政策，且政策工具聚焦在場地、租金補助，卻欠缺創業創新服務能力，育成企業的存活率不高。例如，南京市已經出臺發展《關於發展眾創空間推進大眾創業創新的實施方案》，但相關細則遲遲未公布，也缺乏全市一致的眾創空間認定標準。換言之，如何建立具備當地特色、成功營造創新氛圍、可持續發展的眾創空間等問題，仍有待政策協助。

5.融資管道狹窄。由於部分眾創空間的經營與掌握的創新創業案源不佳，銀行等傳統金融機構對創新的技術與應用前景不瞭解、難以評估創新風險，不願意進行貸款。早期的創新創業者往往不能由間接融資管道獲得足夠的初期資金，僅能藉由眾創空間等服務平臺，吸引風險投資，卻也導致可供眾創空間選擇的融資管道相對狹窄、融資成本也高。

6.獲利模式仍待驗證。目前中國大陸眾創空間由於空間的開放性和資源共享性，導致管理面臨困難。獲利來源主要來自於會員會費、培訓費、公司投資和政府補助。

三、創新創業環境區域發展不平衡

據《2015 中國城市創新創業環境評價研究報告》顯示，中國大陸城市創新創業環境區域發展不均衡。東部區域城市創新環境保持大幅領先地位，排名前 20 位全部集中於東部沿海地區；同時，創新創業要素區域差異也相當明顯，東部沿海城市在政府支持、產業發展、研發環境、市場環境、金融支援、中介服務、創新知名度等方面均高於中西部和東北地區。創新創業環境的氛圍越濃厚，各種創新創業的要素也就越集中，眾創空間的市場空間也將更廣闊，進而帶動創新創業規模不斷增大、效率顯著提高，形成市場和企業的良好互動。

根據《區域人才藍皮--2017 中國區域國際人才競爭力報告》⁵⁴，中國大陸區域國際人才競爭力整體水準不高。根據各項指標評估，滿分 6 分，上海競爭力指數為 3.91 分，為全中國大陸最高，北京、廣東和江蘇位列 2-4 位，與上海共同形成中國區域國際人才競爭力的第一階層（綜合得分為 3 分以上）。而在第二階層，浙江以 2.53 分成為該階層領先者，不過與第一階層的人才發展仍舊存有極大落差，遼寧、山東、天津、福建、四川、雲南、湖北、河北、安徽、陝西、廣西、湖南、江西、黑龍江、重慶和河南等地則綜合得分介於 2.31-1.15 分。觀察指標分數，可以發現第三波自貿試驗區所處地區的人才發展評分正好位於第二階層，在人才發展上較為弱勢，必須注意後續自貿試驗區發展的人才缺口風險。

⁵⁴ 「區域人才藍皮--2017 中國區域國際人才競爭力報告」，全球化智庫，
<http://www.ccg.org.cn/Research/View.aspx?Id=7569>。

四、創業活動集中在低附加價值的客戶服務業

中國大陸客戶服務業(如批發、零售等)創業比例占所有行業的69.79%，而高附加值的商業服務業(如資訊通訊、金融、專業服務等)創業比例僅達8.2%；對照英國(35.49%)、美國(32.79%)、法國(31.42%)的商業服務業創業比例更高。此將不利雙創的可持續發展(普華永道，2016)。

五、臺灣青年赴中國大陸創業的衍生問題

在中國大陸中央政府頒布吸引臺灣青年赴對岸創業的眾多鼓勵政策後，出現不少中國大陸地方政府或民間單位經營之、以「兩岸」名義申請成立的孵化器，此類孵化器欲取得政府補助的首要條件即是成功讓臺灣新創團隊入駐並且註冊，為順利獲得補助部分園區採取「簽名就發錢」的操作手法，吸引臺灣科創團隊入駐，無償提供創業青年住宿、提供臺灣團隊補助。但部分團隊領完補助款項，就因各種不同原因離開或未能提供產品模型；類似的情況也造成目前中國大陸鼓勵臺灣青年的創業園/孵化器的招募資質審查轉趨嚴格，採取「有條件發放津貼」、制定更多的細則要求，或向新創團隊要求「插乾股(指不實際出資，改以其他出資形式的要素出資而持公司一定比例股份)」。但相關規定又可能存在模糊地帶，造成創業者與創業園/孵化器之間的認知落差。此外，相關青創基地往往硬體設施完備，但交通不便、對外連接不易成為最大缺點，團隊若需出差上海、北京等地的時間、交通成本可觀；若僅駐守孵化器，又難以與投資人、客戶交流。另一方面，各個青創基地運作模式不同，也有不以補貼、獎金招攬創業團隊的產業園/孵化器。例如「廣東深圳中芬設計園」並不以津貼吸引創業者，而是除了提供場地外，進一步導入軟體、資金、人脈、培訓資源，幫助創業團隊孵化。

最後，中國大陸逐漸轉變其具高度彈性且操之在己的惠臺政策，等「國民待遇化」措施，其範圍包涵臺灣居民在對岸學習、就業、創業、生活等領域，且前述措施的提出不曾和我國進行溝通談判，即逕自公布實施之。特別在吸引臺灣青年赴中國大陸創業上，中國大陸的對臺措施不再侷限在企業層面、不以鼓勵吸引臺商投資為目標，用意應是不想透過中間「特定利益團體」的政商掮客推展工作，而是將對臺工作直接惠及臺灣普羅大眾，拉攏臺灣基層與青年群體。

中國大陸針對不同群體給予差別優惠，例如給予青年與地方基層優惠待遇，以及給予對其友好臺商經濟利多，此舉將造成兩岸交流上出現「獲得者」與「未獲得者」之利差與矛盾；又，以往中國大陸對臺灣中南部、中低收入、中小企業和青年世代以「三中一青」為號招給予便利或優惠，但成效不明顯。目前則將重點轉移到青年一代與基層一線。透過青年實習、競賽等活動建立軟性連帶，增加對臺灣青年與基層的吸引力。此作法對我國近來推動留才攬才、創新創業等政策或將產生排擠效果，或直接挖走我國優秀青年與新創事業。換言之，中國大陸推動兩岸民間交流的範圍越來越廣，透過多項措施鼓勵臺灣民眾前往生活、吸引臺灣青年前往就學、就業、創業，以「行」和「住」的便利，取代過去的經貿讓利；拉攏青年群體、基層百姓，取代以往著重於企業主、政商界等作法。

目前中國大陸對臺灣青年創業的補助琳琅滿目，但僅依靠雙創政策補助款仍難以長期支持創業團隊，創業者最終仍須面對市場與用戶才能開發出優良的產品或服務。事實上，中國大陸的雙創政策可能催生更多創業者，市場上的競爭反而暴增，臺灣青年赴中國大陸創業遭遇的困難亦不會減少。事實上，兩岸人才移動乃是常態，中國大陸針對臺灣青年推出創業優惠政策也因

時間尚短成效未知。目前在媒體報導下，可能出現較明顯的臺灣青年「西進」創業的現象，但因臺灣青年往往缺乏對岸的人脈且不熟悉當地法規等，而使創業受阻。因此，即使兩岸是同文同種、沒有語言溝通障礙，但兩岸不同的政治制度、社會結構、意識形態、價值觀念等，使臺灣青年在中國大陸創業的難度完全不亞於在臺灣本地創業的難度。

另外，中國大陸市場競爭壓力大，類似臺灣僅求小利以維持生存的經營模式，可能不一定適用於中國大陸的創業生態與模式；亦即，因為兩岸創新生態的重大差異，似也可持續觀察臺灣青年赴中國大陸創業的狀況在加以因應，中國大陸運用創新創業政策吸引臺灣青年的效果，或許不如預期。

第五章 第三波自貿試驗區政策推動進展

中國大陸國務院在 2015 年 12 月印發了《關於加快實施自由貿易區戰略的若干意見》，當中提到自貿試驗區的戰略思想將是以推進與輻射「一帶一路」為主。第三波自貿試驗區是中國大陸繼上海、天津、廣東、福建之後，於 2016 年 8 月 31 日中國大陸商務部對外宣佈增設的七個自貿試驗區，範圍包含遼寧省、浙江省、河南省、湖北省、重慶市、四川省、陝西省等地。同時，第三波自貿試驗區相較於上海、天津、廣東、福建等四大自貿試驗區，在體制政策上加入了更多活化區域經濟發展以及帶動推廣「一帶一路」的任務。加上此次第三波的自貿試驗區，中國大陸整體的自貿試驗區數量將由 4 個擴張到 11 個，如圖 5-1 所示，自貿試驗區的佈局區域也由東部沿海向內陸地區擴散，真正達到自貿試驗區維繫「一帶一路」政策的功用。



資料來源：<http://cj.sina.com.cn/article/detail/1667856794/54760?oid=107&cid=76568>

圖 5-1 第三波自貿試驗區之所在地區地理位置分佈

2017年3月，中國大陸國務院公佈了第三波自貿試驗區的總體方案，至此，第三波自貿試驗區有了具體的發展骨幹，並成為今後中國大陸經貿發展的重要項目之一。在自貿試驗區起到示範作用以及磁吸效應的影響效果下，自貿試驗區將成為中國大陸十三五期間經濟發展的重要影響因素，並提高各地區在產業轉型的能力與加深整體競爭力的實力，而此次七個新設的自貿試驗區也將成為帶動中國大陸內陸地區發展的火車頭，並將進一步深化改革、擴大開放，累積中國大陸經貿能力的新經驗。

本章以下將先提出中國大陸在第三波自貿試驗區下所提出之創新體制政策；接著在第二節探討第三波自貿試驗區之發展進度與成效；最後一節則提出目前自貿試驗區政策對於中國大陸對外貿易以及在國際市場上可能產生的影響。

第一節 第三波自貿試驗區之創新政策

自貿試驗區已成為近年來中國大陸對外發展以及促進國內經濟成長的新手段，透過自貿試驗區的推動，將產生高度的產業聚集效應，並透過磁吸效應吸引各地區優秀人才與廠商，加速整個區域以及鄰近地區的發展。同時，透過高度創新的思維，行政簡化、產業改革等面向也得到了相當大幅度的躍進。

中國大陸國務院指出，建立遼寧、浙江、河南、湖北、重慶、四川、陝西等第三波自由貿易試驗區，是新形勢下全面深化改革和擴大開放的一項戰略舉措，對加快政府職能轉變、積極探索管理模式創新、促進貿易投資便利化、深化金融開放創新，為全面深化改革和擴大開放探索新途徑、積累新經

驗，具有重要意義。在構建開放型經濟新體制、內陸開放型經濟發展新模式和建設法治化、國際化、便利化營商環境等方面，自貿試驗區需率先挖掘改革潛力，破解改革難題。著力深化行政管理體制改革，提高行政管理效能，提升事中事後監管能力和水準，進一步推進簡政放權、放管結合、優化服務改革。做好推動西部開發、東北振興、中部崛起和長江經濟帶發展、「一帶一路」建設等國家戰略的貫徹實施。

同時，總體方案也強調要即時總結評估試點任務實施效果，加強試點經驗系統集成，持續形成可複製可推廣的改革經驗，充分發揮示範帶動、服務全國的積極作用，並支援自貿試驗區的先行先試。

以下將先說明各自貿試驗區之定位以及政策目標，接著提出各自貿試驗區之創新政策內容。

一、第三波自貿試驗區各區定位與發展目標

表 5-1 概略整理了第三波 7 個自貿試驗區的戰略定位與發展目標，由表中可以看出，此次第三波自貿試驗區之戰略定位與發展目標根據每個自貿試驗區的經貿發展特性與地理位置而有所區分，每個都包含 3 個片區，面積均在 120 平方公里範圍內。7 省市結合自身特點，與上海等現有自貿試驗區形成對比互補試驗，在更廣領域、更大範圍形成各具特色、各有側重的試點。

由新一波自貿試驗區的政策目的與功能來看，各試驗區的政策目標更強調區域性的經濟開發和產業競爭力提升，也加入了更多支援「一帶一路」政策，似顯示中國大陸近年經濟成長趨緩，如何促進區域經濟持續成長成為當前急迫需要解決的重要挑戰，也牽動自貿試驗區政策的策略調整與功能任務的轉型。其次也顯示中國大陸欲加快發展「一帶一路」建設的策略方針，其

功能主要是引導內陸地區開發轉型，並為「一帶一路」絲綢之路經濟帶後續發展打下根基，以利於西部開放市場的鏈結發展，成為中國大陸向西發展的重要樞紐。

表 5-1 第三波自貿試驗區各區定位與目標簡表

	實施範圍	戰略定位	發展目標
遼寧	大連、瀋陽、營口三個片區，共 119.89 平方公里。	以制度創新為核心，加快市場體制機制改革，推動結構調整。提升東北老工業基地發展整體競爭力與對外開放水準。	引領東北地區轉變經濟發展方式、提高經濟發展品質和水準。
浙江	舟山離島、舟山島北部、舟山島南部三個片區，共 119.95 平方公里。	以制度創新為核心，打造東部地區重要海上開放門戶示範區、國際大宗商品貿易自由化先導區和具國際影響力的資源配置基地。	以油品為核心的大宗商品全球配置能力顯著提升，對接國際標準初步建成自由貿易港區先行區。
河南	鄭州、河南保稅物流中心、開封等三個片區，共 119.77 平方公里。	以制度創新為核心，貫通南北、連接東西的現代立體交通體系和現代物流體系，服務於「一帶一路」建設的現代綜合交通樞紐，全面改革開放試驗田和內陸開放型經濟示範區。	高端產業集聚、交通物流通達，引領內陸經濟轉型發展，推動構建全方位對外開放新格局。
湖北	武漢、襄陽、宜昌三個片區，共 119.96 平方公里。	以制度創新為核心，中部有序承接產業轉移示範區，戰略性新興產業和高技術產業集聚區，全面改革開放試驗田和內陸開放型經濟示範區。	實施中部崛起戰略和推進長江經濟帶發展中發揮示範作用。
重慶	兩江、西永、果園港等三個片區，共 119.98 平方公里。	以制度創新為核心，發揮重慶戰略支點和連接點重要作用，加大西部地區門戶城市開放力度，服務於「一帶一路」和長江經濟帶互聯互通重要樞紐，西部大開發戰略重要支點。	服務於「一帶一路」建設和長江經濟帶發展的國際物流樞紐和口岸高地，西部地區門戶城市開放新格局，帶動西部大開發戰略
四川	成都天府新區、成都青白江鐵路港、川南臨港三個片區，共 119.9 平方公里。	以制度創新為核心，建設為西部門戶城市開發開放引導區，內陸開放戰略支撐帶先導區，國際開放通道樞紐區、內陸開放型經濟新高地，內陸與沿海沿邊沿江協同開放示範區	打造內陸開放型經濟高地、深入推進西部大開發和長江經濟帶發展中發揮示範作用。
陝西	中心、西安國際港務區、楊凌示範區三個片區，共 119.95 平方公里。	以制度創新為核心，發揮「一帶一路」對西部大開發帶動作用，加大西部地區門戶城市開放力度，建設為全面改革開放試驗田、內陸型改革開放新高地，「一帶一路」經濟合作和人文交流重要支點。	推動「一帶一路」建設和西部大開發戰略的深入實施。

資料來源：本文自行整理。

以下將逐一詳細說明每個自貿試驗區在片區佈局規畫以及側重的產業重點：

（一）遼寧自貿試驗區

遼寧按區域佈局劃分：大連片區重點發展港航物流、金融商貿、先進裝備製造、高新技術、循環經濟、航運服務等產業，推動東北亞國際航運中心、國際物流中心建設進程，形成面向東北亞開放合作的戰略高地；瀋陽片區重點發展裝備製造、汽車及零部件、航空裝備等先進製造業和金融、科技、物流等現代服務業，提高國家新型工業化示範城市、東北地區科技創新中心發展水準；營口片區重點發展商貿物流、跨境電商、金融等現代服務業和新一代資訊技術、高端裝備製造等戰略性新興產業，建設區域性國際物流中心和高端裝備製造、高新技術產業基地，構建國際海鐵聯運大通道的重要樞紐。

（二）浙江自貿試驗區

浙江按區域佈局劃分：舟山離島片區魚山島重點建設國際一流的綠色石化基地，鼠浪湖島、黃澤山島、雙子山島、衢山島、小衢山島、馬跡山島重點發展油品等大宗商品儲存、中轉、貿易產業，海洋錨地重點發展保稅燃料油供應服務；舟山島北部片區重點發展油品等大宗商品貿易、保稅燃料油供應、石油石化產業配套裝備保稅物流、倉儲、製造等產業；舟山島南部片區重點發展大宗商品交易、航空製造、零部件物流、研發設計及相關配套產業，建設舟山航空產業園，著力發展水產品貿易、海洋旅遊、海水利用、現代商貿、金融服務、航運、資訊諮詢、高新技術等產業。

（三）河南自貿試驗區

河南按區域佈局劃分：鄭州片區重點發展智能終端、高端裝備及汽車製造、生物醫藥等先進製造業以及現代物流、國際商貿、跨境電商、現代金融服務、服務外包、創意設計、商務會展、動漫遊戲等現代服務業，打造多式聯運國際性物流中心；開封片區重點發展服務外包、醫療旅遊、創意設計、文化傳媒、文化金融、藝術品交易、現代物流等服務業，提升裝備製造、農副產品加工國際合作及貿易能力；洛陽片區重點發展裝備製造、機器人、新材料等高端製造業以及研發設計、電子商務、服務外包、國際文化旅、文化創意、文化貿易、文化展示等現代服務業，打造國際智能製造合作示範區。

（四）湖北自貿試驗區

湖北按區域佈局劃分：武漢片區重點發展新一代資訊技術、生命健康、智慧製造等戰略性新興產業和國際商貿、金融服務、現代物流、檢驗檢測、研發設計、信息服務、專業服務等現代服務業；襄陽片區重點發展高端裝備製造、新能源汽車、大數據、雲計算、商貿物流、檢驗檢測等產業；宜昌片區重點發展先進製造、生物醫藥、電子資訊、新材料等高新產業及研發設計、總部經濟、電子商務等現代服務業。

（五）重慶自貿試驗區

重慶按區域佈局劃分：兩江片區重點發展高端裝備、電子核心部件、雲計算、生物醫藥等新興產業及總部貿易、服務貿易、電子商務、展示交易、倉儲分撥、專業服務、融資租賃、研發設計等現代服務業；西永片區着力打造加工貿易轉型升級示範區，重點發展電子資訊、智慧裝備等製造業及保稅

物流中轉分撥等生產性服務業，優化加工貿易發展模式；果園港片區著力打造多式聯運物流轉運中心，重點發展國際中轉、集拼分撥等服務業，探索先進製造業創新發展。

（六）四川自貿試驗區

四川自貿試驗區按區域佈局劃分：成都天府新區片區重點發展現代服務業、高端製造業、高新技術、臨空經濟、口岸服務等產業；成都青白江鐵路港片區重點發展國際商品集散轉運、分撥展示、保稅物流倉儲、國際貨代、整車進口、特色金融等口岸服務業和資訊服務、科技服務、會展服務等現代服務業，打造內陸地區聯通絲綢之路經濟帶的西向國際貿易大通道重要支點；川南臨港片區重點發展航運物流、港口貿易、教育醫療等現代服務業，以及裝備製造、現代醫藥、食品飲料等先進製造和特色優勢產業。

（七）陝西自貿試驗區

陝西自貿試驗區按區域佈局劃分：中心片區重點發展戰略性新興產業和高新技術產業，著力發展高端製造、航空物流、貿易金融等產業，推進服務貿易促進體系建設，拓展科技、教育、文化、旅遊、健康醫療等人文交流。西安國際港務區片區重點發展國際貿易、現代物流、金融服務、旅遊會展、電子商務等產業，建設「一帶一路」國際中轉內陸樞紐港及歐亞貿易和人文交流合作新平臺；楊凌示範區片區以農業科技創新示範推廣為重點，通過全面擴大農業領域國際合作交流，打造「一帶一路」現代農業國際合作中心。

二、第三波自貿試驗區各區創新政策內容

自貿試驗區的先行先試特點，使區內貿易結構與行政手續有更多突破創新的機會，並透過推廣複製的手段，來使成功的政策能夠順利推向各省市，配合各省市的區域特性，總體方案內容也將有些許差異。

首先，第三波自貿試驗區有部分相同或相似的主要任務和措施，包含：

（一）法治環境與行政效率的改善

在法治環境方面，基於擴大開放的制度建設上大膽探索、先行先試，加快形成高標準投資貿易規則體系，並建立自貿試驗區重點產業專利導航制度和重點產業快速協同保護機制。

而行政效率則要求構建市場主體自律、業界自治、社會監督、政府監管「四位一體」的綜合監管體系，完善網上行政審批系統。並向自貿試驗區下放經濟管理許可權，精簡行政機構，提高行政效能。實施全程電子化登記和電子營業執照管理，建立「一口受理、同步審批」的「一站式」高效服務模式。完善企業准入「一窗式」受理制度。

（二）投資領域擴大開放

主要以提升利用外資水準為目標，對外商投資實行准入前國民待遇加負面清單管理制度，並進一步減少或取消外商投資准入限制，主要依據《自由貿易試驗區外商投資准入特別管理措施（負面清單）》和《自由貿易試驗區外商投資國家安全審查試行辦法》等加以管理。

（三）強化金融服務功能

增強跨境金融服務功能，支援符合條件的民間資本、境外資本在自貿試驗區內發起和參與設立金融機構，促進跨境貿易、投融資結算便捷化。並支持符合條件的銀行業金融機構在自貿試驗區內發行大額存單，區內註冊的內外資企業均可參與投資。支持在自貿試驗區設立內外資再保險、外資健康保險、國際多式聯運物流專業保險等機構。

自貿試驗區內企業可根據自身經營和管理需要，開展集團內跨境雙向人民幣資金池業務。並允許在自貿試驗區內註冊的融資租賃企業開展跨境雙向人民幣資金池業務，以及同意自貿試驗區內租賃企業在境外開立人民幣帳戶用於跨境人民幣租賃業務。並鼓勵在自貿試驗區設立保險資產管理公司、自保公司、相互制保險機構等新型保險組織，以及為保險業發展提供配套服務的保險經紀、保險代理等專業性保險服務機構。

並支持符合條件的「一帶一路」沿線國家的金融機構在自貿試驗區內以人民幣直接投資設立或參股金融機構。支持符合條件的法人在自貿試驗區內依法設立金融租賃公司、財務公司、汽車金融公司、消費金融公司等金融機構。鼓勵自貿試驗區內銀行業金融機構為能源、科技、文化、綠色環保等領域企業提供高效優質金融服務。放寬跨國公司外匯資金集中運營管理准入條件。

由上可知，在行政法治環節以及外資金融服務利用等方面，自貿試驗區皆有部分相同的骨幹與標準，而其餘政策措施則根據各大自貿試驗區之特色加以規劃，以下將根據總體方案內容提出各自貿試驗區之重要創新政策（其他政策內容請參閱本文附件 1）：

(一) 遼寧自貿試驗區

1. 投資領域改革

推進自貿試驗區與「一帶一路」沿線國家及日、韓、俄等國的國際產能和裝備製造合作，促進由裝備產品輸出為主向技術輸出、資本輸出、產品輸出、服務輸出和標準輸出並舉轉變，推動日、韓、俄等國先進製造業、戰略性新興產業、現代服務業等產業在自貿試驗區內集聚發展。

2. 老工業基地結構調整

完善國有企業治理模式和經營機制，推進自貿試驗區內企業混合所有制改革，推進經營性國有資產集中統一監管，優化國有資本配置，放大國有資本功能，大力推進國有資產資本化。簡化地方國有創投企業股權投資退出程式。

同時，完善有利於推動產業集群發展的體制機制，鼓勵智慧裝備、海洋工程裝備、航空製造、汽車（重點是新能源汽車）、新材料、高技術船舶、電子資訊、生物醫藥和高端醫療器械、商貿及快遞等現代物流、海水利用等產業向自貿試驗區集聚。加快中德（瀋陽）高端裝備製造產業園、大連國家生態工業示範園區與自貿試驗區協同發展，打造國際產業投資貿易合作平臺。

3. 發展生產性服務業

鼓勵區內企業發展系統集成、設備租賃、提供解決方案、再製造、檢驗檢測、遠端諮詢等服務產業。鼓勵金融機構、裝備製造企業集團在自貿試驗區內設立租賃公司或專營租賃業務的子公司，重點開展飛機、船舶、海洋工

程結構物、軌道交通車輛、農用機械、高端醫療設備、大型成套設備等融資租賃服務。並建設現代物流體系和國際航運中心，建立航空物流樞紐中心，加快東北亞區域性郵輪港口和國際客滾⁵⁵中心建設。

（二）浙江自貿試驗區

1. 推動油品全產業鏈投資便捷化和貿易自由化

建設國際海事服務基地，建設東北亞保稅燃料油加注中心，制訂中國（浙江）自由貿易試驗區國際航行船舶保稅油管理辦法，吸引保稅燃料油供應商開展供油服務。加快供油港口、儲罐、加注錨地等配套設施建設，合理佈局海上保稅燃料油加注區域，允許在自貿試驗區內設立海上保稅燃料油供應倉庫。將保稅燃料油加注納入「單一窗口」申報平臺，開通掛港加油船舶通航、通關特殊通道，簡化和加快加油船舶進出自貿試驗區通關手續，方便符合條件的船舶駛入特定海域（碼頭）進行加油操作。

另一方面，建設國際油品儲運基地以及國際石化基地，加快碼頭、管網、油罐、地下油庫、錨地、物流基地等物流基礎設施建設。以原油、成品油為重點，承接全球資源，面向亞太市場，滿足國內需求。在舟山離島片區佈局形成大型油品儲運基地。並在魚山島打造國際一流石化產業基地，支援基地以原油精煉為基礎產品，以乙烯、芳烴等高端產品為特色，完善上下游一體化產業鏈，加快形成國際一流石化產業集群。同時，擴大油品加工領域投資開放，鼓勵國內外投資商以資源、資金、技術、市場參與建設經營石化基地。

⁵⁵ 客滾船係指利用牽引車牽引載有箱貨或其他件貨的半掛車或輪式托盤直接進出貨艙裝卸的運輸船舶。

2. 拓展新型貿易投資方式

依託鼠浪湖島、馬跡山島礦石中轉碼頭，建設國際配礦貿易中心，以接卸外貿進口礦石為主，為長江沿線冶金企業提供中轉運輸服務，為中國大陸沿海、東亞地區提供倉儲、分銷、加工及配送服務。

在朱家尖島佈局建設舟山航空產業園，通過通用飛機總裝組裝、製造，對接國際航空產業轉移，形成航空產業集群，引進飛行駕駛培訓、空中旅遊觀光、通用航空基地運營服務及相關科研機構，鼓勵高端先進航空製造、零部件物流、研發設計及配套產業向自貿試驗區集聚。

3. 面向油品之金融體制改革

允許自貿試驗區內從事油品等大宗商品為主的交易平臺或交易所在約定的商業銀行設立貿易專用帳戶，存放大宗商品交易保證金。支援自貿試驗區發展與油品貿易相關的總部經濟 (Headquarters Economy)，放寬跨國公司外匯資金集中運營管理的准入條件。加強與國際金融機構和國際油品貿易公司的合作，積極構建與國際接軌的油品貿易資訊統計、監測體系，建立油品交易市場風險管理體系。

同時，支援在自貿試驗區內探索設立服務石油行業的專營保險公司或分支機構，設立為保險業發展提供配套服務的保險經紀、保險代理、風險評估、損失理算、法律諮詢等專業性保險服務機構。創新針對石油行業的特殊風險分散機制，開展能源、化工等特殊風險保險業務，加大再保險對巨災保險、特殊風險保險的支持力度。

（三）河南自貿試驗區

1. 推動貿易轉型升級

依託鄭州商品交易所，支援拓展新的交易品種，促進發展大宗商品國際貿易。設立智慧財產權服務工作站，大力發展智慧財產權專業服務業。建設中部地區智慧財產權運營中心，加快建設鄭州國家智慧財產權服務業集聚區，深化藝術品交易市場功能拓展。

並積極培育貿易新型業態和功能，發展服務貿易，推進金融、文化創意、客戶服務、供應鏈管理等服務外包發展，依託中國（鄭州）跨境電子商務綜合試驗區，積極發展跨境電子商務，加快推進跨境貿易電子商務配套平臺建設。

2. 強化「一帶一路」交通物流樞紐功能

發展以鄭州和國外重要樞紐城市協同聯動的國內國外“雙樞紐”發展模式。依託陸橋通道，加密至絲綢之路經濟帶沿線國家的中歐班列（鄭州），支持開展拼箱、集裝箱分裝大型設備、國際郵運業務，允許在國內沿線口岸和鄭州國際陸港之間開展進出口集裝箱加掛業務試點；開通至沿海港口的快捷貨運列車，構建東聯西進、陸海相通的國際運輸通道。推動鄭州建設全國快遞中轉集散中心，打造覆蓋全國主要經濟區域的4小時快件集疏網路。開展道路貨運無車承運人試點⁵⁶，加快普及公路甩掛運輸，構建以鄭州為中心500公里範圍的公路集疏圈。

⁵⁶ 無車承運人係指以承運人身份與託運人簽訂運輸合約，承擔承運人的責任和義務，通過委託實際承運人完成運輸任務的道路貨物運輸經營者。

並發展便捷的多式聯運，突破陸空聯運、公鐵聯運，試點推進快件空鐵聯運，打造多式聯運國際性物流中心，拓展鄭州機場「空空+空地」貨物集疏模式，增加國際中轉集拼航線和試點企業，推進鐵路艙單與海運、公路、航空艙單共用和艙單分撥、分拆、合併。擴大航空服務對外開放，引入基地航空公司和國內外知名物流集成商，與國際樞紐機場建立航空貨運聯盟，在航線網路、貨品、資料共用等方面開展合作。

同時，推進內陸口岸經濟創新發展，帶動鄭州航空和鐵路國際樞紐口岸建設，支持設立藥品、進境植物種苗、木材等指定口岸，提升進境糧食、進口肉類等口岸運營水準，促進各類口岸與物流、貿易聯動發展。開展跨境電子商務和商業快件及郵政包裹搭乘中歐列車出口業務。

（四）湖北自貿試驗區

1. 加強金融投資服務功能

支持證券經營機構利用自貿試驗區平臺“走出去”，取得合格境內機構投資者（QDII）和人民幣合格境內機構投資者（RQDII）資格，開展境外證券投資業務；支持其境外子公司取得合格境外機構投資者（QFII）、人民幣合格境外機構投資者（RQFII）資格；支持境外股權投資基金以合格境外有限合夥人（QFLP）開展跨境投資相關業務。

在科技金融創新的部分，允許外資股權投資管理機構、外資創業投資管理機構在自貿試驗區內發起管理人民幣股權投資和創業投資基金。鼓勵境外天使投資、創業投資等風險投資機構在自貿試驗區內開展業務，鼓勵“內投外”和“外投內”雙向股權投資基金發展，試點開展合格境外有限合夥人（QFLP）和人民幣合格境外有限合夥人（RQFLP）業務。促進金融和互聯

網的融合發展，支持科技型企業通過外資金融機構開展海外上市、離岸並購、特殊目的載體收購以及武漢股權託管交易中心在依法合規的前提下創新發展。

2. 驅動創新潛能

搭建便捷化的智慧財產權公共服務平臺，設立智慧財產權服務工作站，大力發展智慧財產權專業服務業。加快建設武漢東湖國家智慧財產權服務業集聚區。建立長江經濟帶智慧財產權運營中心，積極推進高校智慧財產權運營等特色平臺建設。

同時鼓勵國外企業在自貿試驗區內設立外資研發中心。鼓勵在自貿試驗區內建設國際化創新創業孵化平臺，重點吸引國際知名孵化器、創業投資機構、高端創新創業人才集聚。鼓勵自貿試驗區內的企業、高校院所「走出去」，在國外設立研發機構，參與國際科技項目合作。探索通過並購、技術轉移、合作參股等多種方式在海外建立孵化基地。

3. 促進中部地區和長江經濟帶產業轉型升級

加快建設長江中游航運中心，發展長江航運電子商務等業務，培育航運保險、海事仲裁、船舶檢測認證等高端航運服務業，將武漢長江中游航運中心打造成輻射中部、面向全國、具有國際影響力的現代化航運中心。大力推進鐵、水、公、空多式聯運。支持自貿試驗區內有條件的鐵路、航空、內河口岸升級為一類開放口岸，推進中歐班列（武漢）發展，支持設立中歐班列華中拆拼箱中心。

另外，支援非公企業進入電力、鐵路、民航、電信等特許經營領域，充分利用長江經濟帶產業基金等跨區域的產業轉移引導基金，推動中部地區和

長江經濟帶產業合理佈局、協同發展。提升新型工業化產業示範基地建設，在重點領域培育打造長江經濟帶世界級產業集群。支援建立「互聯網+製造」融合發展的標準、認證、安全管理等體制機制。促進「設計+」、「旅遊+」、「物流+」、「養老+」、「商業+」等新型服務業態發展。

（五）重慶自貿試驗區

1. 推動加工、服務貿易轉型升級

在加工貿易發展部分，發揮重慶作為加工貿易承接轉移示範地的優勢和作用，完善以「整機+核心零部件+原材料」為龍頭的全流程產業鏈以提高產品附加價值。並發展「產業鏈+價值鏈+物流鏈」的內陸加工貿易發展新模式，培育高端飾品、精密儀器、智慧型機器人、積體電路、平板顯示等加工貿易新產業集群，同時支持在自貿試驗區設立符合內銷規定的加工貿易產品內銷平臺，建設加工貿易產品內銷後續服務基地。

在服務貿易發展部分，鼓勵跨國公司在自貿試驗區設立地區性總部、研發中心、銷售中心、維修中心、物流中心和結算中心，鼓勵先進製造業延伸價值鏈，與現代服務業融合發展。支援「互聯網+」的發展，推進互聯網與現代製造產業深度融合，推廣大資料分析在商貿服務、醫療、教育、金融和公共管理等領域的應用。同時大力發展面向設計開發、生產製造、售後服務全過程的檢驗檢測、標準、認證等協力廠商服務，並培育文化產業，重點發展影視後期製作、光碟複刻、印刷、膠片拷貝等。

2. 驅動「一帶一路」和長江經濟帶聯動發展

側重對外聯絡通道發展，在海陸空三方面進行強化，依託中歐國際鐵路聯運通道，構建中歐陸路國際貿易通道和規則體系；依託長江黃金水道，探索建立滬渝外貿集裝箱「五定⁵⁷」快班輪三峽船閘優先放行機制，發展江海聯運；依託渝昆泛亞鐵路通道、東南沿海港口、陸路邊境口岸，以鐵路和高速公路網為陸路通道，發展鐵海聯運和跨區域、跨國境的國際陸路運輸；依託重慶江北國際機場，支援國內外大型企業設立基地航空公司，完善集疏運體系，加密航線航班，構建基本覆蓋全球主要經濟體的航線網路。

另一方面，以中歐國際鐵路聯運通道為重點，完善自貿試驗區與「一帶一路」沿線各國海關、檢驗檢疫、標準認證部門和機構之間的通關合作機制，開展貨物通關、貿易統計、「經認證的經營者」互認、檢驗檢測認證等方面合作，逐步實現資訊互換、監管互認、執法互助，並建設中德、中韓等國際經貿、產業、人文合作平臺。

3. 推動長江經濟帶和成渝城市群協同發展

通過自貿試驗區高端產業聚集，促進內陸地區現代服務業、先進製造業和戰略性新興產業加快發展。創新區域經濟合作、利益共用模式，促進區域一體化發展。依託長江黃金水道，推進自貿試驗區內沿江區域有序承接產業轉移，自貿試驗區內企業原則上不受地域限制，可到區外再投資或開展業務。另一方面，以產業鏈為紐帶，在自貿試驗區內建立市場化運作的產業轉移引導基金，促進長江經濟帶各省市、成渝城市群的相關園區、企業、研發機構

⁵⁷ 五定係指具備「運行高速、手續簡便、運期保證、安全優質、價格優惠」等五項便利措施之航班。

等在研發設計、生產銷售和物流配送等環節的協同配合，發揮長江黃金水道的重大件運輸通道優勢，整合內陸裝備製造業優勢資源，推動汽車、重型機械、船舶配套設備、軌道交通設備等向自貿試驗區沿江區域集中。

並加快形成電子核心部件、新材料、物聯網、航空器及零部件研發製造、高端交通裝備、新能源汽車及智慧汽車、生物醫藥、能源環保裝備、智慧終端機等戰略性新興產業集群。

(六) 四川自貿試驗區

1. 推動產業發展

支援在海關特殊監管區域內開展航空發動機等高技術含量、高附加值商品境內外維修業務試點，鼓勵發展動漫創意、資訊管理、資料處理、供應鏈管理等服務外包產業。並鼓勵融資租賃公司在飛機、船舶及其零部件、機器人、農機、醫療設備及基礎設施等領域開展業務。

另一方面，深化藝術品交易市場功能拓展，支援在海關特殊監管區域(保稅監管場所)內開展藝術品保稅業務，為境內外藝術品生產、物流、倉儲、展示和交易提供服務。同時著重發展中醫藥服務貿易，建立四川省中醫藥服務及貿易大平臺，積極與境外開展中藥材種植、研發等合作，鼓勵開展中醫藥國際健康旅遊線路建設。

2. 實施內陸與沿海沿邊沿江協同開放戰略

促進區域產業合理佈局、優勢互補、錯位發展。促進研發設計、生產銷售和物流配送等環節協同配合，並建立市場化運作的產業基金，建立產業協作發展和收益分享機制，推動西部地區區域金融合作，依託現有交易場所在

西部地區開展產權、技術、排汙權、碳排放權等交易。

另一方面，發揮川酒優勢，在自貿試驗區內探索白酒產銷體制創新。深化中國國際酒業博覽會功能，依託現有交易場所開展國際性酒類產品展示、投資、技術等交易，打造中國白酒創新創業集聚地。

其次，構建自貿試驗區與陝滇黔渝藏等西部地區、東部發達地區和長江經濟帶的國家級開發區協同合作機制，探索共建產業合作園區。探索自貿試驗區與其他長江經濟帶自貿試驗區協同開放機制，實現成果共用、監管互認、業務互通。積極承接東部地區優勢產業轉移，着力打造與東部產業配套協作的高端製造業、現代服務業和臨港產業基地。

同時，依託雙流航空樞紐、成都國際鐵路港、川南臨港口岸，構建與「一帶一路」沿線相關國家和長江經濟帶空、鐵、公、水聯運的綜合物流服務體系。並支持成都國際鐵路港建設國家對外開放口岸，依託中歐班列（成都）等打造國際鐵路運輸重要樞紐，推進與泛歐泛亞國家（地區）樞紐城市的互聯互通。並打造沿江開放口岸，支援川南臨港片區設立國家對外開放口岸，加快建設高等級航道，促進與長江主要港口的協同開放合作，打造長江口岸現代航運服務系統。

（七）陝西自貿試驗區

1. 服務業創新政策

創新服務貿易發展模式，擴大服務貿易雙向開放。建立一批具有專案對接、海外市場拓展、技術共用等功能的服務貿易公共服務平臺。大力發展生產性服務貿易，引導出口企業從生產型企業向生產服務型企業轉變，推動金

融、保險、物流、資訊、研發設計等資本和技術密集型服務出口。推進企業依託海關特殊監管區域開展面向國內外市場的高技術、高附加值的檢測維修等保稅服務業務。

並發展對外文化貿易。積極推動文化產品和服務出口，減少對文化出口的行政審批事項。拓展藝術品交易市場功能。對完全針對國外外語市場開展出版業務的非公有制企業、中外合資企業給予特殊政策扶持。依託海關特殊監管區域政策功能，促進文化產業發展。加快西安國家數位元出版基地、西安印刷包裝產業基地建設，創建國家級出版物物流基地。開展文化產品跨境電子商務試點，依託現有交易場所開展文化產品跨境電子交易，鼓勵文化企業借助電子商務等新型交易模式拓展國際業務。試點以政府和社會資本合作等模式推動對外文化投資。

同時，創新旅遊合作機制，深化旅遊業資源開放、資訊共用、行業監管、公共服務、旅遊安全、標準化服務等方面的國際合作，提升旅遊服務水準。允許在自貿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服務。吸引外商投資旅行社在自貿試驗區內設立公司運營總部。積極與「一帶一路」沿線國家簽訂旅遊合作框架協議、旅遊合作備忘錄等整體性協議，合作舉辦國際旅遊展會。推動中醫藥健康旅遊發展。

2. 現代農業創新政策

創新現代農業交流合作機制。打造農業領域國際合作交流創新平臺，積極推進國際旱作農業交流與合作，組建面向「一帶一路」沿線國家的現代農業合作聯盟和全球農業智庫聯盟，拓展在農業新技術、新品種、新業態以及節水農業、設施農業、農業裝備製造等領域的國際合作。創立國家（楊凌）

農業技術標準創新基地，承擔農業技術標準的制定工作，提升「楊凌農科」品牌標準的國際化水準。創新中外農業高等教育和職業教育聯合辦學模式，開展面向「一帶一路」沿線國家的援外農業技術培訓。

支援楊凌示範區片區加快建設國家現代農業國際創新園和「星創天地」。深化農業金融改革創新，允許引進符合條件的國外專業保險公司，開展涉農保險業務。

3. 西部大開發戰略

推動西部大開發戰略深入實施，將陝西的科技、產業優勢向西部其他地區輻射。培育建設產業集群發展帶，推動關中—天水、新疆天山北坡、呼包銀榆等重點經濟區域協同開放、一體發展。並鼓勵自貿試驗區各科研院所與西部地區各類企業合作，推進協同創新。及時總結推廣「雙創」示範、系統推進全面創新改革及智慧財產權保護的經驗，推動有條件的地區建設具有強大帶動力的創新型城市和區域創新中心，培育一批智慧財產權試點示範城市和智慧財產權強市、強縣。創新軍民融合發展機制，建立軍民成果雙向轉化「人才池」和「專利池」，推動西部地區軍民技術相互有效利用，開展軍民兩用技術合作。

由以上政策可以明顯看出，第三波自貿試驗區的改革政策與產業強化方針，加速了中國大陸對外開放與內部產業升級創新的腳步，透過政策優惠來吸收周邊地區人才與資金，創造地區的產業聚集熱點，接著再進一步向外推展成功經驗，使自貿試驗區能夠有效帶動周邊城市的發展。

同時，透過「一帶一路」政策的對外鏈結，也為中國大陸奠定了加深參與國際經濟經貿活動的基礎。同時，這些先驅政策的試點試行，也代表中國

大陸在經貿整體革新的開端，透過有效的政策複製推廣，可以預想，中國大陸將逐漸步入並完善開放型經濟體系的改革，強化參與全球產業決策以及與其他大國抗衡的實力。

第二節 第三波自貿試驗區之近期成效與進展

此次第三波自貿試驗區備受各界期待與討論，陸方以「1+3+7」雁行陣、從點到線到面等文字形容之。然而內陸中部地區發展程度相對落後、地方政府體制應變彈性不足等，均是現實，如何在試驗區內改革試點，創造機會，仍是各界關注的議題之一。可以注意到，部分第三波自貿試驗區鄰近長江經濟帶，成為後續推動「一帶一路」戰略發展的重要關鍵，而其未來之發展成效也左右著中國大陸近幾年所提倡之經濟發展方針的成敗。

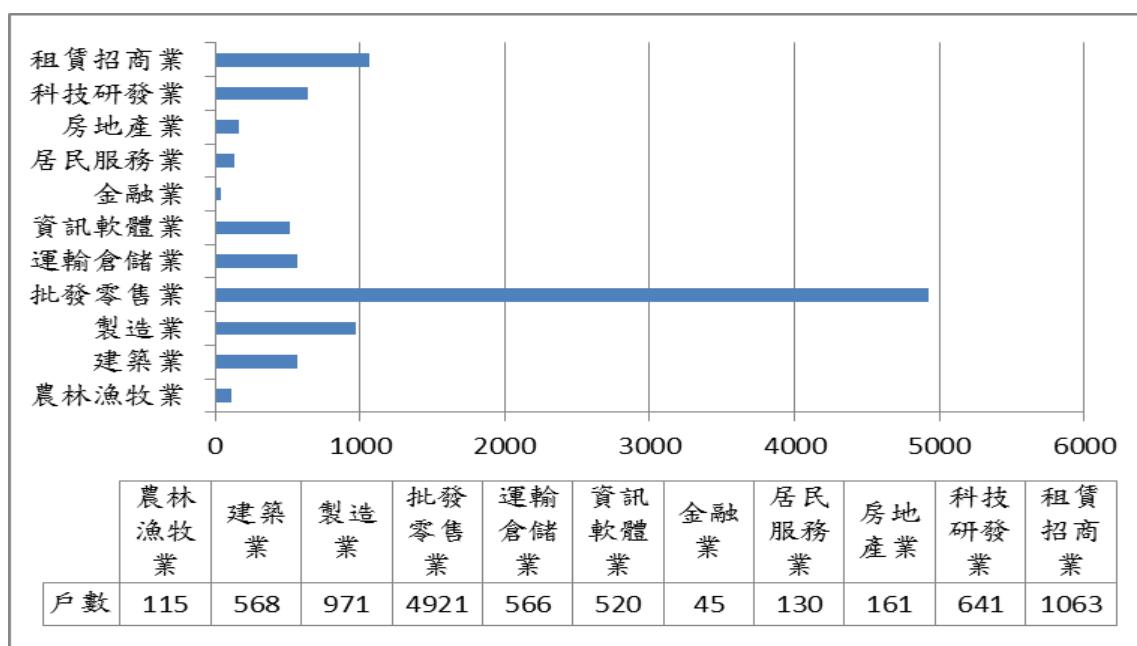
距國務院在 2017 年 3 月正式對外發布第三波自貿試驗區總體方案仍不到 1 年，目前各大自貿試驗區仍在總體方案方針的指引下進行探索與成長的階段，同時借鑒前兩波自貿試驗區的成功經驗進行有效的學習。惟目前距第三波自貿試驗區掛牌僅不到一年的時間，各自貿試驗區所釋出之統計數據與官方訊息仍舊不多，然部分自貿試驗區已經有所突破，以下將分別討論各自貿試驗區近期的成效與進展。

一、遼寧自貿試驗區

(一) 企業投資情形

根據統計，大連片區的企業數量在今(2017)年 4 月便已突破萬戶水準，

截至 4 月，實有企業 10,006 戶，註冊資本合計 983.3 億元，同比分別增長 25.46% 和 26.06%。按企業類型來看，內資企業 9,203 戶，註冊資本合計 770.12 億元人民幣，同比分別增長 27.22% 和 8.38%；外資企業 803 戶，註冊資本合計 34.7 億美元，同比分別增長 26.21% 和 16.57%。



資料來源：遼寧自由貿易試驗區大連片區官網。

圖 5-2 遼寧自貿試驗區大連片區企業戶數(2017 年 4 月)

按三大產業分佈看，第一級產業占比 1.17%；第二級產業占比 15.82%；第三級產業占比 83.01%，同比增長了 3.02 個百分點，第三產業比重持續增加。由圖 5-2 可以看出，進駐最多的企業類型為批發零售業，共達 4,921 家，明顯高於其他業別。而在自貿區的區位優勢及政策支持下，新興行業中的現代物流業、科技研發業和商務服務業等新領域、新業態領域發展迅猛，同比分別增長 74.51%、36.1% 和 25.8%；跨境電商企業、融資租賃企業形成集聚發展態勢，分別是去(2016)年同期的 1.5 倍和 12 倍。⁵⁸

⁵⁸ 「保稅區企業數量突破萬戶」，遼寧自由貿易試驗區大連片區官網，https://www.dlftz.gov.cn/news/view_241517.html#main

今(2017)年前 7 個月，通過深入實施《中國製造 2025 大連行動計畫》和《戰略性新興產業培育和發展三年行動計畫》，大連片區金普新區電子資訊產業集群、新興產業集群、高端裝備製造業集群、現代服務業產業集群等產業綜合競爭優勢競相迸發。累計至目前，新區已集聚外商投資企業 5,009 家，其中，世界 500 強企業投資建設項目近百個，平均每個工作日新登記企業超過 100 家。今(2017)年前 7 個月，新區規上工業總產值 1,496.8 億元人民幣，增長 8.6%；實際利用外資 10.1 億美元，增長 8%，占全市 47.9%；外貿進出口 1,695.2 億元人民幣，同比增長 39.8%，占全市 70%，其中出口 554.1 億元人民幣，增長 24.1%，占全市 55.1%。前 8 個月，新區財政收入 93.5 億元人民幣，增長 11.1%。⁵⁹

另一方面，瀋陽片區在今(2017)年 9 月進駐企業家數也達到 1 萬戶的水準，截至目前，遼寧自貿試驗區瀋陽片區累計接待各類諮詢 72,977 人次，受理審批服務事項 67,103 項全部辦結；新註冊企業突破 1 萬戶，註冊資本達 888 億元人民幣，其中新註冊外資企業 75 戶，註冊資本 5 億美元。依三級產業來看，第一級產業 15 戶，第二級產業 260 戶，第三級產業 9,725 戶。

（二）簡政改革情形

首先，營口片區在簡政措施方面有所突破，營口片區在中國大陸率先推行「39 證合一」改革，將 39 個涉企證照的資訊全部整合到營業執照上，片區掛牌至今，已有 236 家企業領取了「39 證合一」的營業執照。營口片區管委會經濟發展局指出，「39 證合一」前，辦理所有業務企業需要填 35 套

⁵⁹「大連金普新區：開放型經濟新體制試點試驗吹響攻堅號角」，遼寧自由貿易試驗區大連片區官方網，https://www.dlftz.gov.cn/news/view_243159.html#main

材料，現在只需要一次性填 1 套工商註冊材料及「多證合一」登記申請表。該政策將辦理時程由 50 天大幅縮短至 7 天，企業往返各政府部門次數由最少 27 次減少到 2 次，大幅提高行政作業效率。

同時，延續「39 證合一」，營口片區在 9 月 24 日公佈了基於「39 證合一」架構的再次創新，提出「46 證合一」，而「46 證合一」後續也將在遼寧自貿試驗區另外 2 個片區以及全市內複製推廣。⁶⁰

另一方面，大連片區自揭牌以來，已實現行政部門與口岸職能部門之間資訊共用；大連海關、遼寧出入境檢驗檢疫局、大連海事局等部門分別出臺支持自貿試驗區建設措施，通過政策創新，國際貿易企業通關時間壓縮了 1/3，通關成本平均降低 10%，國際貿易線下辦理手續時間縮減 1/3。而大連港開通多條中歐班列，今 (2017) 年前 7 個月累計完成箱量 1.6 萬 TEU⁶¹，同比增長 179%。此外，9 月大連片區出入境檢驗檢疫「放行 E 通」政策正式上線，在全中國大陸率先實現企業 24 小時自助通關。從過去的現場報檢通關 120 分鐘，到網路報檢通關 2 至 3 分鐘，通關速度大幅度提高。⁶²

自 2017 年 10 月起，遼寧自貿試驗區試行「一企一證」，實施對除危化品、食品相關產品外的 17 類產品「先證後核」，核查內容大幅簡化，企業無需再按產品類別逐個提交申請書、逐一組織現場核查和領取證書，只需一次申請、一次審批，就可領到一張包括多個產品類別的許可證。企業拿到生產許可證從法定 75 個工作日壓縮至 2 個工作日內。⁶³

⁶⁰ 「一池活水引春來--營口片區“46 證合一”深化商事制度改革」，遼寧自由貿易試驗區營口片區官方網站，http://www.ykftz.gov.cn/news_show.php?b_class=1&m_class=&s_class=54&id=528

⁶¹ TEU 指 20 呎標準貨櫃(Twenty-foot Equivalent Unit)之縮寫。

⁶² 「大連片區貿易便利化等多項經驗將在全省推廣」，遼寧自由貿易試驗區大連片區官網，https://www.dlftz.gov.cn/news/view_242978.html#main

⁶³ 「我省深化工業產品生產許可證制度改革 審批時限從 75 天壓縮至 2 天」，遼寧自由貿易試驗

（三）大力推行扶持政策

瀋陽片區於 9 月出臺了重點發展產業目錄等「1+3」產業扶持政策⁶⁴，對新設立的先進製造業外資企業，實繳註冊資本達到 1,000 萬美元以上(僅限世界 500 強企業投資)、2,000 萬美元以上、5,000 萬美元以上、1 億美元以上的，經認定分別給予 300 萬元人民幣、500 萬元人民幣、800 萬元人民幣、1,000 萬元人民幣獎勵。對新設立的先進製造業內資企業，實繳註冊資本達到 5,000 萬元人民幣以上(僅限中央大型企業、國有企業 500 強或民營 500 強企業投資)、1 億元人民幣以上、5 億元人民幣以上、10 億元人民幣以上的，經認定分別給予 300 萬元人民幣、500 萬元人民幣、800 萬元人民幣、1,000 萬元人民幣獎勵。⁶⁵

遼寧片區接下來將推出涉及投資便捷化、貿易便捷化、金融創新等方面的第二批政策清單，並陸續出臺針對科技創新、商貿物流等重點發展產業的扶持政策。並推進「金融島」建設，包括一小鎮（先進製造業基金小鎮）、兩中心（東北融資租賃業中心、東北亞金融交易中心）、三基地（綜合金融總部基地、新興金融業態基地、現代金融資訊基地）。⁶⁶

區大連片區官網，https://www.dlftz.gov.cn/news/view_243185.html#main

⁶⁴ 「1」指首批重點發展產業目錄，「3」是促進先進製造業、金融服務業、融資租賃業發展的三項產業政策。

⁶⁵ 「遼寧自貿試驗區瀋陽片區“1+3”產業政策公佈」，中國瀋陽政府網，<http://www.shenyang.gov.cn/zwgk/system/2017/09/19/010193373.shtml>

⁶⁶ 「瀋陽自貿片區新註冊企業突破 10000 家」，中國瀋陽政府網，<http://www.shenyang.gov.cn/zwgk/system/2017/09/21/010193574.shtml>

二、浙江自貿試驗區

(一) 企業投資情形

截至2017年6月12日，已有377家企業領取新版自貿試驗區營業執照，其中油品及外貿企業占51.19%，註冊資本總額達433.21億元。從企業註冊登記情況看，投資商來自全國各地，主要從事石油、大宗商品貿易以及航空產業園投資開發等；從資料分析看，在新設自貿區企業數中，石油化工類企業的登記數為98家，批發零售業企業數為69家，分別占新設數的40.3%和28.4%。⁶⁷

另一方面，7月27日，浙江自貿試驗區內9家擬新設的融資租賃企業簽訂了投資意向書，註冊資本金達51.4億元。這9家擬新設的企業，6家擬設於舟山港綜合保稅區，3家擬設在普陀區。8月11日，7家金融機構簽署了合作框架協定，將為舟山海洋特色產業發展、舟山重大專案建設提供綜合性金融服務。⁶⁸

(二) 簡政改革情形

首先，提出優化保稅燃料油供應通關監管流程，在符合監管條件前提下，允許註冊在浙江自貿試驗區的企業開展不同稅號下保稅油品混兌調和業務。目前已有一家企業成功進行油品混兌，生產成本有所降低。另外，浙江自貿試驗區的「一站式」通關，在工作日基本可以做到“今天下單，明天供油”，增加船舶至舟山加油的吸引力。

⁶⁷ 「每日商報：浙江自貿區制度創新 雙月餘發出營業執照 377 張」，浙江省工商行政管理局，http://www.zjaic.gov.cn/art/2017/6/14/art_1236112_7583247.html

⁶⁸ 「浙江自貿試驗區掛牌 4 月有餘 舟山發生了哪些變化？」，浙江自貿試驗區官網，<http://www.china-zsftz.gov.cn/article/8395>

此外，「單一視窗」在 2017 年 5 月中旬正式上線試運行。試運行工作開展以來，在全國試點地區先後創造了三個第一：運輸工具申報，截至到 7 月 28 日，共試運行 863 票，其中船舶申報 447 票，運輸工具申報量在全國試點地區排在第一位；進境動態申報，原始艙單和船舶進境動態申報在全國試點地區均為首票申報成功；船舶全流程申報，第一次嘗試船舶全流程申報，並且申報成功。

另一方面，在杭州海關為浙江自貿試驗區「量身定制」的 15 項舉措中，有 5 項直接與保稅燃料油貿易有關。根據估計，包括「跨地區直供」、「港外錨地供油」、「先供後報」等方式一起實施，平均每噸燃料油可節約倉儲、物流及損耗成本 50 元，一年節省成本可近 4,000 萬元人民幣。⁶⁹

（三）油品產業推進收穫良好

2017 年 9 月 19 日，首屆世界油商大會順利在杭州國際博覽中心簽約 20 個項目，協議涉及總金額 573.7 億元人民幣，簽約項目重點集中在油品儲運，油品貿易、油品加工、總部經濟、國際金融、航空等自貿試驗區重點發展產業。20 個簽約專案中，外資專案 14 個，占專案總數的 70%，協定利用外資 48 億美元，占計畫投資總額的 56.1%；涉及油品產業項目 16 個，占專案總數的 80%，協議涉及金額 371 億元人民幣，占協議涉及總金額的 64.7%。項目涉及世界 500 強企業的有 10 家。

浙江自貿試驗區管委會指出，後續將會持續推動擴大保稅燃料油業務，積極招引煉化一體化產業鏈企業，大力發展油品商業儲備，加快推進油品轉

⁶⁹資料來源同註 14。

口貿易，深化推進油品現貨交易。⁷⁰同時，浙江省委書記指出，將力爭到 2020 年形成 4,000 萬噸、2023 年形成 1 億噸的油品存儲規模，打造全球規模最大的石油儲備基地。至 2017 年 9 月，浙江舟山群島累計引進油品貿易企業 781 家，油品儲備能力已經超過 1,950 萬噸，而總投資 1,730 億元人民幣的國際綠色石化基地煉化一體化項目也將於 2020 年建成投產。⁷¹

（四）未來將打造國際農副產品加工貿易中心

2017 年 8 月，舟山市政府印發《舟山建設國際農副產品加工貿易中心工作任務清單》，打造國際農副產品加工貿易中心。並依託舟山港綜合保稅區，建設國際高端動物蛋白冷鏈物流配送基地；依託舟山國家遠洋漁業基地，建設國際遠洋水產品加工貿易基地；依託國際糧油產業園區，建設進境糧油保稅交易加工基地；依託浙臺經貿合作區，建設高端進口果蔬食品集散基地。建設國際農副產品加工貿易中心，浙江自貿試驗區將聚焦牛肉、遠洋水產品等高端動物蛋白，高端蔬菜、水果等天然健康食品以及大豆、小麥等大宗糧油商品，發揮海洋經濟的綜合優勢，形成區域性的農副產品加工貿易中心，並逐步向內陸地區擴散和輻射，成為服務於全國的農副產品加工貿易中心。

72

⁷⁰ 「首屆世界油商大會簽約項目 20 個 總金額 573.7 億」，浙江自貿試驗區官網，
<http://www.china-zsftz.gov.cn/article/8411>

⁷¹ 「浙江打造全球最大石油儲備基地」，香港文匯報，
<http://paper.wenweipo.com/2017/09/19/YO1709190016.htm>

⁷² 「浙江自貿試驗區將打造國際農副產品加工貿易中心」，浙江自貿試驗區官方網站，
<http://www.china-zsftz.gov.cn/article/8411>

（五）成功聯合外資打造航空產業

2017 年 9 月，波音公司與中國商用飛機有限責任公司合資的舟山波音完工中心有限公司和波音·商飛聯合項目中心在舟山正式簽約揭牌。合資公司主營波音 737 MAX 系列飛機的內飾安裝、噴塗、維修、維護、交付支持以及與上述業務配套的相關服務。值得注意的是，這一合資項目是波音公司在美國之外首次建立飛機完工中心，代表浙江自貿試驗區在政策的引導下，成功具備了吸引航空航太產業外資的實力。

該中心的飛機交付能力預計達到每年 100 架。目前，專案立項、廠房建設、適航取證、試飛空域、運營保障、演示飛行等工作已全面展開。預計在 2018 年 5 月完成首期廠房和配套設施建設，並具備投產條件，預計 2018 年底第一架舟山產 737 MAX 飛機將可以交付給中國大陸國內航空公司客戶。⁷³

（六）舟山海島旅遊產業備受期待

根據浙江自貿試驗區佈局，舟山南部片區也確定將推動海洋旅遊產業，2017 年 9 月 21 至 23 日，國際海島旅遊大會在浙江舟山朱家尖島召開，浙江省委書記指出，舟山將做為海上絲綢之路的前哨站，大力發展海島旅遊，以海上絲路促進對外合作、推動國際開放。

2016 年，舟山共接待遊客 4,610 萬人次，實現旅遊收入 661 億元，同比分別增長 18.95% 和 19.82%，位列浙江省第一位；2017 年，遊客接待量預計達到 5,500 萬，旅遊收入有望突破 800 億元人民幣；到 2020 年，全市遊客

⁷³ 「舟山波音完工中心簽約揭牌」，浙江自貿試驗區官方網站，
<http://www.china-zsftz.gov.cn/article/8411>

接待量將突破 8,000 萬人次，旅遊總收入超過 1,400 億元人民幣，旅遊業增加值占地區生產總值的比重達到 9%。

目前，舟山的海島旅遊仍在起步階段，後續將持續改善基礎設施、交通運輸等項目，並啟動國際旅遊島的申報，積極推進外國遊客簽證，尤其是對「一帶一路」沿線國家實行落地簽或免簽，開展國內遊客從舟山出境的旅遊業務。⁷⁴

三、河南自貿試驗區

(一) 企業投資情形

截至 2017 年 7 月，開封片區新註冊企業達到 1,000 家，是掛牌前的 3 倍多，其中國際國內 500 強企業達到 20 多家；新增註冊資本達到 330 億元人民幣，億元人民幣規模以上的註冊企業 34 家，註冊資本 187.72 億元人民幣，其中 10 億元人民幣規模以上企業有 8 家。⁷⁵

另一方面，截至 8 月 8 日，洛陽片區新增入區企業 1,017 家，其中 80% 以上屬於服務業企業。註冊資本過億元人民幣的企業 18 家，累計註冊資本 108.2 億元人民幣，涉及交通運輸、科學研究和技術服務、網際網路、裝備製造、軟體開發等行業。⁷⁶

⁷⁴ 「海島旅遊：舟山值得期待」，搜狐，https://www.sohu.com/a/195031768_115495

⁷⁵ 「河南自貿區開封片區掛牌百日 入駐企業達千家」，文匯快訊，<http://news.wenweipo.com/2017/07/20/IN1707200034.htm>

⁷⁶ 「河南自貿試驗區洛陽片區掛牌 4 個月 新增企業超千家」，河南省政府，<http://www.henan.gov.cn/jrhn/system/2017/08/10/010733719.shtml>

鄭州自掛牌以來，新入駐企業達 10,027 家，其中內資企業 9,988 家，外資企業 39 家；新增註冊資本 1,181 億元人民幣，其中外資 34 億元人民幣。⁷⁷

（二）簡政改革情形

2015 年 5 月，開封地區在全省率先實行「三證合一」；2016 年 10 月全面實行「五證合一」，河南自貿試驗區開封片區在掛牌後就開始積極推動更進一步的減證政策，將另外 10 個部門核發的 17 個證照登記、備案資訊等利用政務服務平臺有效整合，最終實現「二十二證合一」。同時，開封片區將 48 個行政許可證和其他 200 多個行政審批、行政服務事項整合到統一的政務服務平臺，互聯互通，合一通辦，實現「四十八證聯辦」。2017 年 6 月，河南省召開全面實施「二十二證合一」改革工作推進會，推廣開封片區經驗，在河南自貿試驗區全面實施「二十二證合一」政策。透過新的減證政策，相關審批手續由 50 個工作日縮短到 10 個工作日，大幅提高行政效率。另外，自 2017 年 8 月起，「三十五證合一」在鄭州片區先行先試。企業登記註冊程式時程縮短至 3 個工作日，而自「三十五證合一」開辦，鄭州片區辦理營業執照企業達 2,570 戶。

另一方面，開封片區也已落實企業登記網上申請、網上受理、網上核准、網上發照、網上公示的企業登記全程電子化，一改多年來行政審批領域證照繁多、手續複雜、流程繁冗的弊端，使企業節省大量時間、人力投入和各種費用的開支。⁷⁸

⁷⁷ 「河南自貿區鄭州片區入駐企業破萬家」，鄭州日報，
http://www.ha.xinhuanet.com/news/2017-09/23/c_1121710975.htm

⁷⁸ 「河南自貿區開封片區：減證帶動簡政」，河南自貿試驗區官方網站，
http://www.china-hnftz.gov.cn/xwzx_details-525.html

開封片區在 7 月也啟動了建立在國、地稅「兩網融合」的基礎上，進一步對辦稅系統辦事流程進行標準化設置、許可權進行互相配置、業務進行有機融合，將辦稅系統與自貿試驗區開封片區政務服務平臺在同一個受理視窗進行對接，實現涉稅資訊和政務服務資訊在同一個視窗共用，一次採集、按戶存儲、共用。辦稅時間平均節省 30% 左右，時間最短的僅需 1 分鐘。⁷⁹

同時，開封片區在 9 月正式啟用「全國出入境檢驗檢疫無紙化申報系統」措施，開封片區作為出入境檢驗檢疫全流程無紙化的首選試點，全面應用並推廣全國出入境檢驗檢疫業務無紙化系統，初步階段先推行無紙化報檢受理和證書簽發兩項新業務。通過企業線上申報，檢驗檢疫部門線上受理、審核單證即可完成報檢，為企業提供 24 小時全天候報檢申報管道。⁸⁰

（三）金融機構開始進駐河南自貿試驗區

2017 年 9 月 21 日，中國農業銀行開封片區支行正式掛牌，成為第一家進入河南自貿試驗區的銀行，該行除了一般銀行業務外，也辦理自貿試驗區特有的業務，如自貿試驗區跨境雙向人民幣資金池、自貿試驗區經常項下跨境人民幣集中收付業務、自貿試驗區跨國公司總部外匯資金集中運營、收付通、內保外貸、內保內貸、貿易融資跨省聯動等業務項目。

有了銀行機構的支撐，開封片區在基礎建設等領域將可以得到資金的支持，對於自貿試驗區後續發展有極大的幫助。⁸¹

⁷⁹ 「省委深改办通报全省深化改革亮点 自贸试验区开封片区两个创新亮点受到表扬」，河南自貿試驗區開封片區官方網站，<http://www.kfftz.gov.cn/dxwzx/69770.jhtml>

⁸⁰ 「自貿區國檢視窗順利完成首單出口產品檢驗檢疫業務助力通檢再提速」，河南自貿試驗區開封片區官方網站，<http://www.kfftz.gov.cn/dxwzx/69776.jhtml>

⁸¹ 「河南自貿試驗區首家銀行在開封片區掛牌」，新華網，http://www.ha.xinhuanet.com/news/2017-09/25/c_1121716578.htm

（四）洛陽片區將與深圳前海蛇口片區簽署合作協議

目前深圳前海蛇口片區已和洛陽片區達成簽署戰略合作協定的共識，爭取在今（2017）年9月底前完成，深圳處於改革發展的前沿，具有臨海優勢，同時具備高度資源集中，利於開拓國際市場。而河南地處中原，擁有完備的交通網，交通面向全國，發展中國大陸本土市場有巨大潛力。鏈結兩個自貿試驗區共同發展，將可以打造出具備國內與國際視野的商業模式，提高自貿試驗區的競爭能力。⁸²

四、湖北自貿試驗區

（一）企業投資情形

武漢片區截至2017年7月，共新增企業4024戶，區內企業已達2.37萬家，平均每個工作日誕生55家公司。⁸³在襄陽片區，截至2017年9月初，共有67家企業新註冊，註冊資本近10億元人民幣。⁸⁴

（二）簡政改革情形

湖北自貿試驗區自掛牌半年以來，已啟動160項改革任務，其中已落實完成32項，正在落實128項，實施落實占總改革事項（170項）的94.1%，已落實完成的任務主要是貿易便利化、利用外籍人才和深化放管服改革等事項，創新舉措包括「先出區，後報關」、中歐班列（武漢）運單歸併簡化申

⁸² 「深圳前海蛇口自貿片區將“牽手”河南自貿區洛陽片區」，南方網，

http://gdftz.southcn.com/g/2017-09/16/content_177585727.htm

⁸³ 「武漢自貿片區新增企業4000戶」，湖北省政府，

http://www.hubei.gov.cn/tzfb/touzi/lxhbtzdt/201707/t20170713_1017061.shtml

⁸⁴ 「襄陽自貿片區審批提速 85%的審批事項3日內辦結」，湖北省政府，

http://www.hubei.gov.cn/zwgk/szsmllm/shzqb/201709/t20170904_1041352.shtml

報、減免稅手續匯總辦理，以及國際貿易「單一視窗」標準版上線等，吸引大量企業進駐。數據顯示，截至 2017 年 8 月底，湖北自貿試驗區新設企業共 4,877 家，其中外資企業 51 家。⁸⁵

另一方面，武漢片區金融改革效果良好，2017 年 9 月 20 日，全流程電子退稅服務在武漢片區開出首單，成為全中國大陸電子退稅服務先驅，該系統結合武漢稅務部門、國庫、銀行聯手打造，實現了自貿區內出口企業退稅的申報、審核、開票、退庫、到賬功能匯總，全流程自動校驗。武漢片區截至 9 月共有出口企業 887 家，貢獻武漢 60% 以上進出口額，金融改革的相關便民措施相信將在未來成為吸引更多出口企業進駐的原因。⁸⁶

（三）活化資訊技術產業

2017 年 3 月 28 日，總投資額 240 億美元的記憶體 (Random Access Memory, RAM) 基地專案在武漢東湖高新區正式啟動。該基地的建設內容包括晶片製造、產業鏈配套等，將在 5 年內投資 240 億美元，預計到 2020 年形成月產能 30 萬片的生產規模，到 2030 年建成每月 100 萬片的產能。湖北省計畫將此項目作為實現中國大陸「一帶一路」戰略的重要依託，作為武漢市建設中心城市、打造創新型城市的標杆項目，打造世界級光電子產業基地的核心引擎。⁸⁷

（四）發布進一步的改革政策

⁸⁵「湖北自貿區半年啟動 160 項改革」，中國經濟時報，<http://www.cet.com.cn/wzsy/ttx/1971735.shtml>

⁸⁶「湖北自貿區武漢片區開出全流程電子退稅全國首單」，長江日報，
http://www.hb.xinhuanet.com/2017-09/21/c_1121701031.htm

⁸⁷「世界級記憶體基地在武漢光穀啟動」，湖北自貿試驗區武漢片區官網，
<http://www.wehdz.gov.cn/xwdt/dhyw/69744.htm>

2017年9月4日，湖北省發改委發布《省發改委關於進一步支援中國（湖北）自由貿易試驗區建設的若干意見》，其中共計15項新措施，例如：支援自貿試驗區建設金融集聚核心功能區，對入駐創業投資和產業投資基金開闢綠色通道，對落戶的創業投資管理機構按創業企業給予租房、水電、網路、購房等補貼；支持企業發行城市停車場、城市地下綜合管廊建設、養老產業、戰略性新興產業、雙創孵化、配電網建設改造、綠色債券、政府和社會資本合作（PPP）專案、社會領域產業等專項債券；加大武漢片區「東湖陸港」口岸軟硬體設施建設力度，打造「國際虛擬物流港」。支持武漢市加快中歐班列節點城市建設，並加強與襄陽、宜昌片區的合作，提升物流輻射和服務能力；將6噸/9座以下通用飛機和3噸以下直升機製造專案核准許可權下放至自貿試驗區辦理；將占地面積200畝以上、600畝以下或投資總額2億及以上、15億以下的中小型主題公園專案核准許可權下放至自貿試驗區辦理。⁸⁸

五、重慶自貿試驗區

（一）企業投資情形

據統計，自掛牌以來，重慶自貿試驗區已吸引近萬家企業落戶，1至7月，重慶自貿試驗區全域落戶項目385個、涉及金額2128.21億元，新增企業7813戶，占重慶全市比重10.9%，其中外資企業123戶，占重慶全市比重21.7%。⁸⁹

另外，兩江新區為重慶自貿試驗區的核心地區，新區涉及自貿試驗區的

⁸⁸ 「省發展改革委關於印發進一步支持中國（湖北）自由貿易試驗區建設若干意見的通知」，湖北省政府官網，http://gkml.hubei.gov.cn/auto5472/auto5474/201709/t20170906_1042733.html

⁸⁹ 「重慶自貿區 半年增123外企」，聯合報，<https://udn.com/news/story/7333/2702254>

面積達到全市的 71.95%。在 2017 年 4 月 1 日重慶自貿試驗區正式掛牌後便立刻簽下了多個項目，協定投資金額為 802 億元人民幣，從簽約項目的類別來看，投資類項目 27 個，金額 466 億元人民幣；貿易類項目 6 個，金額 19 億元人民幣；先進製造類專案 9 個，金額 140 億元人民幣；現代服務業類項目 24 個，金額 345 億元人民幣；外資項目有 11 個，金額 75 億元人民幣；內資項目 22 個，金額 410 億元人民幣。其中，兩江新區簽約項目 40 個，投資金額 635 億元人民幣，項目簽約數量、總金額分別占全市的 67%、79%。

兩江新區儼然成為資金在重慶自貿試驗區流動的重點地區，此次兩江新區簽約的項目聚焦於先進製造業、現代金融和現代服務業及總部經濟等行業內的高端前沿的戰略性專案。⁹⁰

（二）簡政改革情形

重慶銀監局表示，截至 2017 年 6 月末，自貿試驗區共有銀行業經營機構 462 家，較掛牌前增加了 11 家；法人及市級分支機構共計 51 家，占全市機構總數的 45% 以上；自貿試驗區內銀行業資產負債規模分別達到 3.88 萬億元、3.72 萬億元人民幣，占全市銀行業比重超過 70%；跨境信貸餘額 43.9 億元人民幣、跨境擔保餘額 266.56 億元人民幣、離岸銀行資產總額 32.29 億元人民幣，顯示自貿試驗區內投資便捷化程度與跨境金融業務逐漸完善。⁹¹

另一方面，重慶銀監局於 2017 年 7 月發布了《關於印發簡化中國（重慶）自由貿易試驗區銀行業機構和高管准入方式的實施細則（試行）的通知》，

⁹⁰ 「重慶自貿區今日掛牌 兩江新區自貿板塊簽約金額近 8 成」，重慶自貿試驗區官網，http://www.liangjiang.gov.cn/Content/2017-04/01/content_343530.htm

⁹¹ 「自貿區銀行業經營機構 增至 462 家」，重慶自貿試驗區官網，http://www.liangjiang.gov.cn/Content/2017-08/08/content_370839.htm

宣佈對銀行進駐條件進行鬆綁，主要益處有：設分支機構不受網點規劃限制；設網點無需報監管部門事先審批；高管任職無需監管部門事先核准等。可以期待重慶自貿試驗區內的銀行業者將能夠享有更多利多，並對區內金融業注入新的金流與活力。⁹²

同時，重慶市國稅局於 2017 年 7 月宣佈，後續將在重慶自貿試驗區實施稅收便利舉措，用以簡化辦稅手續和流程。未來，重慶自貿試驗區將實現支付寶、微信等協力廠商支付機構的掃碼支付繳稅；國稅地稅將在自貿試驗區共建聯合辦稅廳，提供 24 小時自助服務。企業亦可通過電子稅務局，線上辦理非居民合同項目備案、扣繳非居民企業所得稅申報、非居民企業所得稅季度/年度申報等國際稅收涉稅事項。⁹³

（三）著手佈局高端飾品產業

重慶自貿試驗區目前已著手佈局培育高端飾品產業，並聯合上海黃金交易所，建立規模不小於 1,000 億元人民幣的「黃金市場基金」，飾品類別主要聚焦在黃金、彩色寶石、鑽石、眼鏡、鐘錶等，其中以黃金和珠寶鑽石為主。

官方聲稱，重慶高端飾品產值將在「十三五」期間達到 5,000 億元人民幣，並由此成為重慶市繼汽機車產業以及電子資訊產業以後一個新的重點產業。重慶將在自貿試驗區範圍內，引導企業開展毛坯鑽⁹⁴、成品鑽的保稅貿易和轉口貿易，建設中國西南地區首個鑽石轉口貿易中心，打造中國西部地

⁹² 「福利來了！重慶自貿試驗區放寬銀行入駐條件」，重慶自貿試驗區官網，
http://www.liangjiang.gov.cn/Content/2017-07/05/content_362444.htm

⁹³ 「重慶自貿試驗區推出 10 條有針對性的稅收便利舉措」，重慶自貿試驗區官網，
http://www.liangjiang.gov.cn/Content/2017-07/05/content_362327.htm

⁹⁴ 指尚未進行加工的鑽石原石。

區唯一的鑽石交易中心。⁹⁵

(四) 2017 年內納入汽車平行輸入試點

目前，重慶市已有 25 家平行車商入駐口岸發展整車進口，重慶鐵路口岸重點推動平行車商開闢海外車源採購管道，擴大海外車輛採購範圍，而整車平行輸入將可較經銷管道售價低 10% 至 20%。重慶自貿辦公室指出，重慶自貿試驗區擬以汽車平行輸入為突破口，聯合國內銀行以及分支機構，創新信用證交單方式，推進信用證在國際鐵路貿易運輸的運用，進而延伸至跨境電商及大宗商品進口領域。重慶自貿試驗區試圖依託渝新歐國際鐵路聯運大通道，在國際貿易格局中追尋新的陸上運輸貿易規則。⁹⁶

(五) 兩江新區與貴安新區簽訂合作協議

貴州貴安新區是國務院批復設立的第八個國家級新區，位於黔中經濟區核心區、貴陽市和安順市相連的中心地帶，規劃面積 1,795 平方公里，直管區面積 470 平方公里，區位優勢明顯，正加快建設西部地區重要經濟增長極、內陸開放型經濟新高地、生態文明示範區。

根據合作協定內容，雙方將在產業方面就大資料、旅遊、對外經貿、金融、高端製造、軍民融合等領域進行合作。雙方還將攜手打造內陸開放新高地，加強改革創新合作，共同推進生態文明建設。⁹⁷

⁹⁵ 「重慶自貿區佈局高端飾品產業“十三五”目標產值 5000 億」，重慶自貿試驗區官網，
http://www.liangjiang.gov.cn/Content/2017-04/11/content_344792.htm

⁹⁶ 「重慶自貿區年內有望納入汽車平行進口試點」，重慶自貿試驗區官網，
http://www.liangjiang.gov.cn/Content/2017-06/07/content_356755.htm

⁹⁷ 「兩江新區與貴安新區簽訂友好合作協定」，重慶自貿試驗區官網，
http://www.liangjiang.gov.cn/Content/2017-09/27/content_383047.htm

六、四川自貿試驗區

(一) 企業投資情形

四川自貿試驗區內新設立企業達 13,078 家，平均每天新增企業 85 家。內資企業 12,959 家，註冊資本 1,824.7 億元，每天新增內資 11.9 億元；外商投資企業 119 家，新設外資企業數超過全省的 1/3，合同外資 8,612.5 萬美元。目前，四川自貿試驗區簽約項目 350 個，其中 1 億元以上的項目 131 個，重點分佈於融資租賃、總部經濟、智慧終端機、現代物流、文化旅遊、國際貿易、裝備製造等產業。⁹⁸

以產業類型分佈來看，各片區各有所差異，成都天府新區片區製造業快速發展，現代化水準相對較高，中金屬製品業、通用設備製造業、電氣機械和器材製造業、專用設備製造業等企業相對較多；成都青白江鐵路港片區則製造業規模較小，以汽車或通專用設備製造為主；川南臨港片區則是商貿物流業較為發達，製造業重點發展裝備製造業。⁹⁹

(二) 簡政改革情形

目前，四川自貿試驗區投資便捷化改革加快推進，95% 以上外商投資企業適用外商投資企業備案管理，備案材料減少約 90%，辦理時間減少 50% 以上；成都關區平均通關時間快捷名列全國前茅，其中進口 8.84 小時，出口 0.75 小時，較 2016 年分別縮短 6.26 小時和 0.45 小時。川南臨港片區區級行政審批辦理時限壓縮 80%。

⁹⁸ 「四川自貿試驗區新設企業 13078 家 平均每天新增 85 家」，四川自貿試驗區官網，<http://www.scftz.gov.cn/zmdt/-/articles/3314357.shtml>

⁹⁹ 「關於商事制度改革以來四川省製造業發展分析報告」，四川省工商行政管理局，http://www.scaic.gov.cn/zwgk/xxgk/tjzl/201709/t20170912_31536.html

此外，川南臨港片區深入推進放管服改革，優化通關服務流程，將建設空、鐵、公、水多式聯運物流監管中心，實現多式聯運貨物「單一視窗」辦理，並且實施 24 小時預約通關服務，將制定口岸費用補貼實施細則，降低企業貨物通關成本，試行「零費用」通關。¹⁰⁰

（三）積極於國內外簽署合作協議

2017 年 6 月中，四川自貿試驗區川南臨港片區與福建自貿試驗區福州片區簽訂了《戰略合作框架協議》，根據協議，雙方將推進制度創新、區域產業合作、人才交流、投資便利化、貿易便利化、區域聯動發展等方面加強合作，互相學習和借鑒，形成優勢互補。協定顯示，雙方將在跨境電商、金融、文化旅遊、口岸貿易、會展經濟和承接產業轉移等方面加強合作。¹⁰¹

同時，在 2017 年 6 月底，四川自貿試驗區成都管委會與新加坡國際企業發展局簽署了為期 3 年的合作備忘錄，新加坡和成都將在貿易與物流、金融與專業服務等方面開展進一步合作。成都將重點推進金融創新、供應鏈物流、服務外包等現代服務業擴大開放，深化國際產能合作，充分發揮青白江國際鐵路港、雙流國際機場、天府國際機場等鐵路、航空樞紐優勢，加強與新加坡等「一帶一路」沿線國家互聯互通。四川自貿試驗區將會學習借鑒新加坡在政府公共服務和社會治理、產業轉型升級、物流和金融發展等方面的先進經驗，進行學習交流和制度創新。¹⁰²

¹⁰⁰ 「自貿區川南臨港片區：24 小時預約通關 試行"零費用"通關」，四川自貿試驗區官網，<http://www.sccom.gov.cn/web/zmq/zmdt/-/articles/3134258.shtml>

¹⁰¹ 「福州自貿區和川南臨港片區簽訂戰略合作協定」，四川自貿試驗區官網，<http://www.scftz.gov.cn/zmdt/-/articles/3195152.shtml>

¹⁰² 「四川自貿試驗區成都管委會與新加坡國際企業發展局簽署合作備忘錄」，四川自貿試驗區官網，<http://www.scftz.gov.cn/zmdt/-/articles/3206947.shtml>

另一方面，在 8 月 26 日，四川省與廣東省在廣州市簽署自貿區戰略合作協定，根據協定，雙方將堅持以制度創新為核心，建立“資訊共用、創新共推、模式共建”的合作機制，未來將就投資領域、貿易便捷化、金融領域創新、加強多式聯運合作等領域進行合作。¹⁰³

（四）貨運系統發展良好

由成都鐵路局聯合多家物流企業共同推出的貨運空鐵聯運服務為中國大陸首次實現的「一單到底、一箱到底」的合作產品，第一張訂單已在 2017 年 8 月 29 日由成都片區出發並抵達目的地。而空鐵聯運的創新模式也成為未來中國大陸鐵路、民航、公路、船舶等多式交通物流運輸的聯運發展的良好示範。目前成都鐵路局已開始研擬依託高鐵、航空聯運發往其他國家或地區的快運產品。

另一方面，截至 9 月 10 日，中歐（成都）班列今（2017）年已開行 508 列，同比增長一倍，開行數居全中國大陸第一。其中，去程 309 列、返程 199 列，同比增幅分別為 108.2%、105.1%。¹⁰⁴

七、陝西自貿試驗區

（一）企業投資情形

表 5-2 為陝西自貿試驗區掛牌以來至 2017 年 9 月的企業進駐數量以及註冊資本統計，整體來看陝西自貿試驗區新增註冊企業 5,425 戶，其中外資

¹⁰³ 「四川與廣東簽署自貿區戰略合作協定」，四川自貿試驗區官網，<http://www.scftz.gov.cn/zmdt/-/articles/3292625.shtml>

¹⁰⁴ 「中歐（成都）班列已開行 508 列 居全國第一」，四川自貿試驗區官網，<http://www.scftz.gov.cn/zmdt/-/articles/3314331.shtml>

企業 63 戶；新增註冊資本 1,709.41 億元人民幣，其中外資企業註冊資本 29274.68 萬美元。可以看出，投資熱度以中心片區（西安）為主，在企業數量以及註冊資本上分別占了 3 片區合計的 8 成與 7 成。

（二）簡政改革情形

首先，陝西自貿試驗區西安區域實現了「一口受理、十九事項聯辦」，提高了企業准入事項的行政審批效率。審批承諾時間由原來的 33 個工作日縮短為現在的 3 個工作日內，壓縮辦理時間 90%。另一方面，為加速行政效率，西安國際港務區發佈了企業和群眾辦事第一批、第二批「最多跑一次」辦理事項清單共 450 項，在全省各行政區中數量最多。通過勸查前置、預約辦理、電話諮詢等方式，超過 60% 的事項可以即時辦結。¹⁰⁵

表 5-2 陝西自貿試驗區企業進駐量與註冊資本統計
(2017 年 4 月 1 日至 9 月 15 日)

自貿試驗區各管委會	企業數量(戶)	新增註冊資本 (億元人民幣)	其中外資企業 數量(戶)	其中外資企業註冊 資本(萬美元)
西安管委會	4,497	1,289.18	54	21,372.62
楊凌示範區管委會	297	27.13	5	1,402.06
西咸新區管委會	631	393.1	4	6,500
合計	5,425	1,709.41	63	29,274.68

資料來源：陝西自貿試驗區官方網站。

此外，在楊凌片區，已實際落實省級下放管理事項 23 項、委託 60 項，並依託商業銀行網點和工商服務站建成 19 個「楊凌自貿片區行政事項審批（備案）聯辦服務中心」，企業在任意網點即可辦理行政審批備案事項，實現一元錢創辦公司、一小時完成註冊。¹⁰⁶

¹⁰⁵ 「提升效能加速“放管服”」，陝西自貿試驗區官網，<http://ftz.itl.gov.cn/xwzx/mbbd/32549.htm>

¹⁰⁶ 「楊凌全力打造高水準自貿試驗區」，陝西自貿試驗區官網，<http://www.shaanxiflz.gov.cn/wzxw/RNZZ3u.htm>

（三）積極與國內外協同合作

2017年7月11日，中心片區西安市與深圳前海蛇口片區簽署合作備忘錄，備忘錄內容指出，西安和深圳作為陸上絲綢之路和海上絲綢之路的起點城市，將在加強區域協同發展、深化產業互利合作、鼓勵人才雙向交流、探索金融領域開放合作、共同推進制度創新、強化「一帶一路」戰略實施等方面開展深度合作。¹⁰⁷

另一方面，2017年9月11日，西安國際港區片區與杜拜多種商品交易中心自由區(Dubai Multi Commodities Centre, DMCC)正式簽署合作備忘錄，雙方預計將通過設立合作發展基金、定期會商、項目對接和設立辦事處等多種形式，引導兩地企業加強經濟合作和人文交流。下一步，國際港區片區將派代表前往杜拜考察，加強兩區的交流合作。¹⁰⁸

（四）楊凌片區成為中國大陸現代農產業標竿

楊凌的農業國際合作正加速成長當中，哈薩克阿拉木圖中哈現代農業示範園區、吉爾吉斯斯坦楚河州中吉農業科技示範園、荷蘭埃門市中荷農業科技產業園等8個國際合作園區順利推進。同時，楊凌片區投入大量資源，打造涉農工業基礎。

截至2017年7月，截至目前，工業園區入駐企業上千家，其中，規模以上工業企業100家，占全區規模以上企業總數的90%。另外，2017年5月底，楊凌工業實現產值61.7億元，增長15.9%；實現增加值17.61億元，

¹⁰⁷ 「陸海統籌 多項交流 西安與深圳攜手啟動自貿區建設戰略合作」，陝西自貿試驗區官網，<http://www.xaftz.gov.cn/Pages/NewDetaile.aspx?id=400&pid=1>

¹⁰⁸ 「中國（陝西）自貿區西安國際港務區片區與迪拜自由區達成戰略合作」，陝西自貿試驗區官網，<http://ftz.itl.gov.cn/xwzx/gydt/32396.htm>

增長 13.8%。同時，以生物醫藥、農產品加工、農業裝備製造為代表的涉農工業規模進一步壯大，占全部工業比重達到 95%。

放眼未來，楊凌片區力爭到 2020 年，達到工業總產值 850 億元人民幣，年均增長 30%。培育 5 個產值過 50 億元人民幣、30 個年產值過 10 億元人民幣和 100 個年產值過億元人民幣的龍頭骨幹企業，生物產業、食品工業兩大產業集群工業總產值均突破 300 億元人民幣，農機裝備產業集群工業總產值突破 100 億元人民幣，基本建成陝西涉農工業發展戰略高地。¹⁰⁹

第三節 第三波自貿試驗區對中國大陸 經貿關係可能產生之影響

由上海自貿試驗區開始到目前的第三波自貿試驗區，中國大陸已經經歷了由侷限於沿海對外經貿活動轉換到開放型經濟體系輻射全球的過程，在中國大陸強力推行「一帶一路」的背後，自貿試驗區的角色也由扶持地方產業發展轉換成貫穿中國大陸連通全球貿易的要角。

觀察第三波自貿試驗區的運行，雖然 7 大自貿試驗區正式掛牌後仍不滿 1 年，但從其快速的發展態勢，已經可以發覺其未來影響中國大陸國內甚至國際經貿互動的跡象。

一、東部沿海、中西部地區差距將縮小

首先，隨著第三波自貿試驗區掛牌，預期將可以快速帶動中國大陸中西部地區的發展，根據中國大陸社科院與經濟日報於 2017 年共同發布的「中

¹⁰⁹ 「楊凌：現代農業產業化的“引擎高地”」，陝西自貿試驗區官網，<http://ftz.yangling.gov.cn/xwtd/bibeem.htm>

國城市競爭報告」，在東部沿海城市逐漸加快發展的同時，中西部地區亦以穩健的步調逐漸成長，報告內容指出，2016 年中國大陸在整體經濟綜合競爭力上仍是以東部沿海城市為主要火車頭，帶領中國大陸地區的發展。

在綜合競爭力方面，10 強城市主要集中在珠三角、長三角、環渤海和港澳地區，中部地區開始有城市進入綜合經濟競爭力 10 強，西部地區尚無城市進入 10 強（詳見表 5-3）。報告指出，在中國大陸產業升級與創新型城市建設的同時，經濟發展相對滯後的中西部城市和部分東部地區城市未來經濟發展的後發優勢將逐漸突顯。

表 5-3 2016 年中國大陸城市綜合經濟競爭力排行

1.深圳	11.南京
2.香港	12.吳錫
3.上海	13.東莞
4.廣州	14.成都
5.天津	15.青島
6.北京	16.鄭州
7.澳門	17.廈門
8.蘇州	18.長沙
9.武漢	19.常州
10.佛山	20.重慶

資料來源：中國城市競爭力報告網站。

另外，值得注意的是，武漢首次在綜合經濟競爭力排行擠入前 10 名，觀察武漢的快速發展，武漢綜合經濟競爭力首次躋身全中國大陸前 10 名可以由幾個原因分析，在 2016 年，武漢的對外交往中心和交通樞紐中心地位、區域創新型城市建設都取得了較大的進步。首先，作為中部地區對外交往的門戶城市，武漢市對外交往的區域中心地位進一步鞏固。目前總計有法國、美國、韓國、英國四個國家在漢設立總領館，俄羅斯預計在武漢設立總領館。

接著，作為全國高鐵中心、全國性鐵路網中心和長江中游航運中心城市，武漢市的全國性綜合交通樞紐地位日益突出和重要。最後，湖北自由貿易試驗區的獲批、國務院支持武漢建設國家中心城市的政策紅利進一步促進了武漢作為全國重要的創新城市的地位。

由報告可知，中國大陸設立自貿試驗區將有很大的可能性帶動地區城市的整體發展，聯合自貿試驗區帶來的正面效益，使地區城市能夠得到經濟層面整體性的躍進，並逐步縮小與東部沿海城市在經貿活動與資源利用等面向的差距。觀察報告也可以看出，成都、重慶等第三波自貿試驗區所在城市的競爭力亦在排名 20 名以內，目前來看，預期未來中部地區城市在自貿試驗區的發酵下，將可以有明顯的進步，而西部地區受到「一帶一路」戰略聯合第三波自貿試驗區的帶動，亦有機會促進整體經貿的發展，但第三波自貿試驗區主要仍集中在中部長江經濟帶附近，對於西部地區發展可能幫助較不顯著。

二、驅動服務業成長

近年來，中國大陸服務貿易在對外貿易中的比重持續攀升，中國大陸服務進出口規模持續擴大，服務貿易的快速發展主要是由於中國大陸服務服務業進一步擴大開放，以及中國大陸官方支持服務貿易創新發展的政策效應不斷顯現。

自貿試驗區對於金融服務、資訊服務以及運輸倉儲等服務產業有著高度的鬆綁與創新試點，如前面章節所述，部分自貿試驗區在金融制度革新以及交通運輸服務創新有了重大突破，而各個自貿試驗區也遵循總體方案的方針，致力發展各類服務業，這些新型態的服務產業將可能為中國大陸在服務貿易

進出口表現帶來更大幅度的成長。

根據中國大陸商務部綜合司發布的「中國對外貿易形勢報告」數據顯示（詳見表 5-4），2016 年中國大陸服務貿易進出口總額達到 5.3 兆元人民幣的水準，較 2015 年成長 14.2%；將進出口分開來看，2016 年服務貿易出口總額約為 1.8 兆元人民幣，進口總額則約為 3.5 兆元人民幣，分別較 2015 年成長 2.3% 與 21.5%。其中，進出口總額最多的行業為旅遊業，達到約 3 兆元人民幣的水準；其次則為運輸業，總額約 7 千億元人民幣。

表 5-4 中國大陸服務貿易進出口總額（2016 年）

單位：億元人民幣、%

服務類別	進出口		出口		進口	
	金額	年成長率	金額	年成長率	金額	年成長率
總額	53484.1	14.2	18193.5	2.3	35290.7	21.5
運輸	7173.5	1	2244	-6.6	4929.5	4.6
旅遊	30636	21.2	7333.3	3.1	23302.7	28
建築	1410.3	-15.6	835.9	-19.5	574.4	-9.6
保險	1044.3	17.1	270.3	-13	774	33
金融服務	329.5	6.4	217.8	49.5	111.7	-32.1
電信、計算機、資訊服務	2598.3	16.1	1760.6	15	837.8	17.8
技術	1559	6	775.2	0.5	783.8	10.5
專業管理和諮詢服務	3038.4	13.4	2016.2	10.7	1022.2	16.7
知識產權使用費	1666.5	15.9	76.8	14.1	1589.7	15.9
個人、文化娛樂服務	197.4	21.5	49.2	8.2	148.2	25.3
維護和維修服務	462	50.5	332.3	47.9	129.8	57.7
其他服務	3369	4.5	2282	-1.6	1087	22.1

資料來源：中國對外貿易形勢報告（2017 年春季）。

另外，資料指出，2017 年第 1 季中國大陸服務業增加值占 GDP 比重為 56.6%，比第二級產業高出 17.8 個百分點，對國民經濟增長貢獻率達到 61.7%。資訊傳輸、軟體和資訊技術服務業，租賃和商務服務業增加值同比分別增長 19.1% 和 10.2%，為 2017 年第 1 季成長幅度最大的兩個行業；戰略性新興服

務業、高技術服務業、科技服務業營業收入同比分別增長 14.8%、8.9%和 12.2%；生產性服務業、生活性服務業營業收入同比分別增長 15.9%和 11.8%；健康服務業、旅遊服務業、體育服務業營業收入同比分別增長 13.8%、11.3%和 28.8%。顯示中國大陸整體服務業發展良好，基礎結構已臻成熟。

在過去，中國大陸東部沿海經濟發展水準較高，也使產業結構較早向第三級產業靠攏，同時，加上自貿試驗區主要坐落於沿海城市，制度創新與政策優惠的效果明顯突出。而中國大陸中西部地區仍舊以農工業為主，對於第三級產業的轉型呈現較為落後的態勢，因此在發展上始終與東部沿海地區有著相當大的差距。

不過，近年來，中西部地區的服務業發展已經有了明顯進步，根據商務部綜合司統計，2016 年，中國大陸服務進出口規模前五大省市為廣東、上海、北京、江蘇、浙江，金額分別為 9,787 億元人民幣、9,651 億元人民幣、9,328 億元人民幣、4,140 億元人民幣、2,950 億元人民幣，合計占服務進出口的 67%。而 2016 年中國大陸中西部地區服務貿易進出口額為 9,053 億元人民幣，占全中國大陸比重的 17%，較 2015 年提高了 2 個百分點，顯示中國大陸中西部地區的服務業結構正在轉好，並且逐漸縮小與東部沿海的差距。

另一方面，以服務貿易部門競爭力指數¹¹⁰來看(詳見表 5-5)，可以看出，中國大陸服務貿易國際競爭力總體持續提升，缺乏競爭力的服務部門從 2015 年 7 個減少為 2017 年的 6 個。分領域看，服務貿易競爭力正從傳統服務業

¹¹⁰貿易競爭力指數係對各國國際貿易競爭力進行比較分析時常用的測度指標之一，計算方法是一國某部門進出口貿易的差額占該部門進出口貿易總額的比重。該指標計算結果在-1 至 1 之間，數值越大表示該部門貿易競爭力越強。

向新興服務貿易領域轉換，金融服務、資訊服務、技術、維護和維修服務的競爭力得到提升；個人、文化和娛樂服務、智慧財產權使用服務等競爭劣勢亦有所縮小，顯示中國大陸在服務業的改革與進步逐年轉好，這也暗示著中西部受到自貿試驗區試點政策的影響，拉抬了中國大陸整體服務業競爭力的表現，在未來自貿試驗區逐漸加隊對服務業開放力度的趨勢下，相信未來中國大陸服務業將會有更好的表現。

表 5-5 中國大陸服務貿易各部門競爭力指數

服務業別	2015	2016	2017(1-3 月)
運輸	-0.32	-0.37	-0.43
旅行	-0.44	-0.52	-0.74
建築	0.24	0.19	0.15
保險服務	-0.3	-0.48	-0.46
金融服務	-0.06	0.32	0.34
電信、計算機、資訊服務	0.37	0.36	0.21
電信服務	0.12	0.03	-0.01
計算機服務	0.41	0.41	0.22
資訊服務	-0.04	-0.18	0.05
技術	0.04	-0.01	0.07
專業管理和諮詢服務	0.35	0.33	0.31
知識產權使用費	-0.91	-0.91	-0.76
個人、文化娛樂服務	-0.44	-0.5	-0.39
維護和維修服務	0.46	0.44	0.53
其他服務	0.45	0.35	0.34

資料來源：《中國對外貿易形勢報告（2017 年春季）》。

同時，可以預期的是，在自貿試驗區大力推行各類服務產業革新以及簡政放權的趨勢下，中國大陸的服務外包產業亦將蓬勃發展，根據商務部統計，2016年中國大陸企業新簽訂服務外包合同金額首次突破1兆元人民幣大關，達到了1.02兆元人民幣，增長20.1%，執行金額7,385億元人民幣，增長17.6%。其中離岸服務外包合同額6,608億元人民幣，執行額4,885億元人民幣，分別增長16.6%和16.4%。離岸服務外包規模約占世界市場的33%，位居世界第二，離岸外包執行額占中國服務出口總額的1/4。

另外，值得注意的是，2017 年第 1 季中國企業服務外包合同執行額為 1,463 億元人民幣，較 2016 年同期增長 8.7%。其中離岸服務外包合同執行額 935 億元人民幣，增長 5.3%。分區域看，東部省市離岸服務外包執行額 895 億元人民幣；中西部地區離岸服務外包 39 億元人民幣，增長達到 17%，明顯高於東部沿海地區，顯示部分勞動力密集型服務外包業務開始向中西部轉移，未來，在第三波自貿試驗區的助力下，服務外包業務將有機會成為中國大陸中西部地區新型態的主要商業模式。

配合第三波自貿試驗區的佈局，服務產業創新發展持續試點，且由東部沿海向中西部內陸推進，並從自貿試驗區向外輻射，複製推廣到全中國大陸各地，使得服務貿易便捷化程度持續提高，自貿試驗區成功試點的經驗傳承，預期由自貿試驗區帶動的中西部服務業發展，將能有效顯著提高中國大陸整體對外服務貿易的競爭力與表現。

三、「走出去」、「引進來」投資活動將更加熱絡

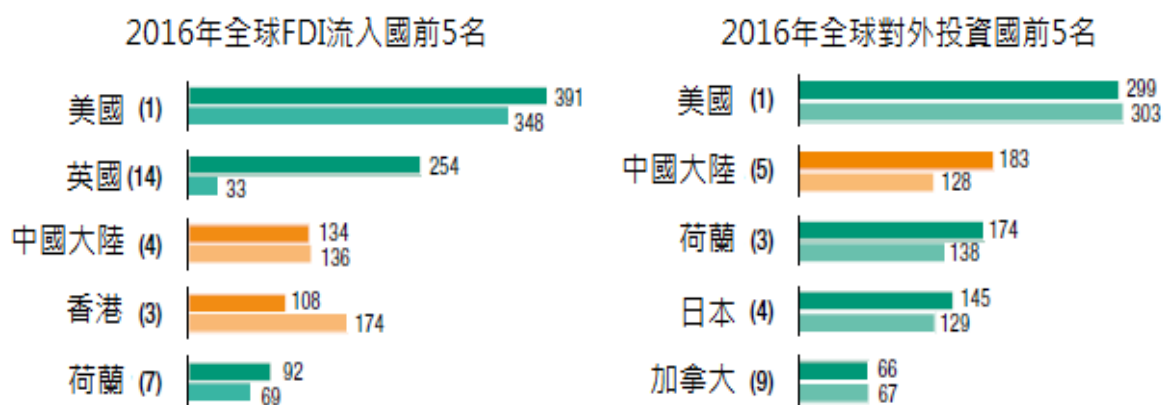
近期，中國大陸正試圖大力推動內陸地區的投資活動，例如 2017 年 5 月於安徽合肥舉辦的中部博覽會強調緊扣「一帶一路」內涵和目標，並邀請多家外商投資企業與協會代表交流改善中國大陸投資環境的意見，同時宣傳中部地區的投資環境，並藉由推廣自貿試驗區改革創新成果來改善投資環境與轉變招商引資的方式，發展實體經濟希望藉由中部博覽會來擴大吸引外資、擴大對外貿易的機會。¹¹¹

另一方面，中國大陸商務部亦在 2017 年 2 月修訂了「中西部地區外商投資優勢產業目錄」，整體來說，該目錄涵蓋中西部地區、東北地區以及海

¹¹¹ 中國中部投資貿易博覽會，<http://www.expocentralchina.org.cn/>

南省共 22 個省（區、市），依照外資產業轉移新趨勢、充分發揮地方比較優勢、優化利用外資結構、與招商引資實際相結合的原則，修編了 639 條項目，較前一版目錄增加 139 條，希望在構建開放型經濟新體制戰略部署的方針下，引導外資更多投向中西部地區¹¹²。

根據聯合國發布的《2017 年世界投資報告》(World Investment Report 2017)，中國大陸在全球的對外直接投資排名從 2015 年的第 5 名躍升為第 2 名，成為僅次於美國的第二大對外投資國。另一方面，儘管 2016 年亞洲發展中國家的外國直接投資(foreign direct investment, FDI)流入量下降了 15%，但中國大陸在吸引外資進駐方面也依舊維持突出的表現，儘管投資額度稍微減少（由 1,360 億美元減少為 1,340 億美元），但全球排名仍由 2015 年的第 4 名提升為第 3 名，顯示中國大陸的投資環境相較其他亞洲開發中國家較受到外資的青睞（詳見圖 5-3）。



註：括號內數字為 2015 年排名，單位：10 億美元。

資料來源：World Investment Report 2017, WTO.

圖 5-3 2016 年全球 FDI 流量排名前 5 名

¹¹² 「國家發展改革委、商務部發佈《中西部地區外商投資優勢產業目錄（2017 年修訂）》，中國大陸商務部，<http://www.mofcom.gov.cn/article/ae/ai/201702/20170202517934.shtml>

觀察中國大陸外資在其內部投資狀況，中國大陸商務部資料¹¹³，2017年1-7月全中國大陸新設立外商投資企業17,695家，同比增長12%；實際使用外資金額4854.2億元人民幣，同比下降1.2%。分國家及地區來看，1-7月，東協國家對中國大陸投資新設立企業722家，同比增長10.4%，實際投入外資金額29.8億美元，同比下降23.3%。歐盟對中國大陸投資新設立企業1,092家，同比增長11.4%，實際投入外資金額58.8億美元，同比下降1.1%。長江經濟帶區域新設立外商投資企業6,883家，同比增長3.9%，實際使用外資321.0億美元，同比下降5.4%。如前所述，受外資對亞洲開發中國家減少投資影響，中國大陸外資實際投資額下降，但新設立企業數仍舊不斷成長。

除中央與地方大力推廣內陸地區投資活動外，透過自貿試驗區政策試點，對外資投資中國大陸帶來許多吸引力。其中，對外商投資負面清單管理制度逐步放寬，成為外界觀察中國大陸對自貿試驗區投資自由化法規鬆綁進度的一大重點。商務部2017年6月發布《自由貿易試驗區外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2017年版）》（表5-6），自2017年7月10日正式實施後，為自貿試驗區對外開放帶來更多好處，相較2015年版的負面清單，2017年版進一步縮減了限制性措施，並在軌道交通設備製造、醫藥製造、道路運輸、保險業務、會計審計、其他商務服務等領域擴大開放。2017年版清單包括40個條目，95項措施，與2015年版相比，減少10個條目、27項措施，同時放寬併購的准入限制，除關聯併購外，凡不涉及准入特別管理措施的外資併購，全由審批改為備案管理。¹¹⁴

¹¹³ 「2017年1-7月全國吸收外商直接投資快訊情況」，商務部，
<http://www.mofcom.gov.cn/article/tongjiziliao/v/201709/20170902640365.shtml>

¹¹⁴ 「新版自貿試驗區外商投資負面清單再瘦身」，人民日報，
http://paper.people.com.cn/rmrb/html/2017-06/23/nw.D110000renmrb_20170623_2-10.htm

表 5-6 2017 年版負面清單新開放領域

大類	領域	比上一版減少的特別管理措施
採礦業	金屬礦及非金屬礦采選	1. 貴金屬（金、銀、鉑族）勘查、開採，屬於限制類。 2. 鋰礦開採、選礦，屬於限制類。
製造業	航空製造	3. 3 噸級及以上民用直升機設計與製造需陸方控股。 4. 6 噸 9 座以下通用飛機設計、製造與維修限於合資、合作。
	船舶製造	5. 船用低、中速柴油機及曲軸製造，須由陸方控股。 6. 海洋工程裝備（含模組）製造與修理，須由陸方控股。
	汽車製造	7. 新建純電動乘用車生產企業生產的產品須使用自有品牌，擁有自主智慧財產權和已授權的相關發明專利。
	軌道交通設備製造	8. 軌道交通運輸設備製造限於合資、合作（與高速鐵路、鐵路客運專線、城際鐵路配套的乘客服務設施和設備的研發、設計與製造，與高速鐵路、鐵路客運專線、城際鐵路相關的軌道和橋樑設備研發、設計與製造，電氣化鐵路設備和器材製造，鐵路客車排汗設備製造等除外）。 9. 城市軌道交通專案設備國產化比例須達到 70% 及以上。
	通信設備製造	10. 民用衛星設計與製造、民用衛星有效載荷製造須由陸方控股。
	礦產冶煉和壓延加工	11. 鉬、錫（錫化合物除外）、銻（含氧化銻和硫化銻）等稀有金屬冶煉屬於限制類。
	醫藥製造	12. 禁止投資列入《野生藥材資源保護管理條例》和《中國稀有瀕危保護植物名錄》的中藥材加工。
交通運輸業	道路運輸	13. 公路旅客運輸公司屬於限制類。
	水上運輸	14. 外輪理貨屬於限制類，限於合資、合作。
資訊技術服務業	互聯網和相關服務	15. 禁止投資互聯網上網服務營業場所。
金融業	銀行服務	16. 外國銀行分行不可從事《中華人民共和國商業銀行法》允許經營的“代理發行、代理兌付、承銷政府債券”。 17. 外資銀行獲准經營人民幣業務須滿足最低開業時間要求。 18. 境外投資者投資金融資產管理公司須符合一定數額的總資產要求。
	保險業務	19. 非經中國保險監管部門批准，外資保險公司不得與其關聯企業從事再保險的分出或者分入業務。
租賃和商務服務業	會計審計	20. 擔任特殊普通合夥會計師事務所首席合夥人（或履行最高管理職責的其他職務），須具有中國國籍。
	統計調查	21. 實行涉外調查機構資格認定制度和涉外社會調查專案審批制度。 22. 評級服務屬於限制類。
	其他商務服務	23. 因私出入境仲介機構法定代表人須為具有境內常住戶口、具有完全民事行為能力的中國公民。
教育	教育	24. 不得舉辦實施軍事、員警、政治和黨校等特殊領域教育機構。
文化、體育和娛樂業	新聞出版、廣播影視、金融資訊	25. 禁止從事美術品和數位文獻資料庫及其出版物等文化產品進口業務（上述服務中，中國入世承諾中已開放的內容除外）。
	文化娛樂	26. 演出經紀機構屬於限制類，須由陸方控股（由“為本省市提供服務的除外”調整為“為設有自貿試驗區的省份提供服務的除外”）。 27. 大型主題公園的建設、經營屬於限制類。

資料來源：《自由貿易試驗區外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2017 年版）》。

第三波自貿試驗區的設立，使得對外資投資的鬆綁得以在中國大陸內陸地區得到實現，也就是說，透過負面清單管理制度的放寬以及金融政策鬆綁，相較於過去，外資在內陸地區能夠有更多的作為，而非僅能在東部沿海地區享受到政策優惠的紅利，更加鬆綁的投資限制亦使第三波自貿試驗區在開局就能獲得相較過去更加自由的投資環境。可以預期，未來外資在中國大陸的投資應該能維持在穩健的水準，尤其在自貿試驗區的支持下，中西部地區將可能獲得比過往更加突出的數據表現。

同時，第三波自貿試驗區服務於「一帶一路」戰略政策，亦將使「一帶一路」沿線國家對中國大陸的投資活動更加頻繁，根據中國大陸商務部資料¹¹⁵，2016年中國大陸企業共對「一帶一路」沿線53個國家進行了非金融類直接投資145.3億美元，同比下降2%，占同期總額的8.5%，主要流向新加坡、印尼、印度、泰國、馬來西亞等國家地區。2017年1-7月「一帶一路」沿線國家對中國大陸投資新設立企業2,273家，同比增長40.0%，實際投入外資金額31億美元；另外，2017年1-7月，中國大陸企業共對「一帶一路」沿線的50個國家進行了非金融類直接投資76.5億美元，占同期總額的13.4%，主要流向新加坡、寮國、馬來西亞、印尼、俄羅斯、巴基斯坦、柬埔寨等國家地區。對外承包工程方面，中國大陸企業在「一帶一路」沿線61個國家新簽對外承包工程項目合同2,946份，新簽合同額780.9億美元，占同期對外承包工程新簽合同額的57.7%，同比增長32.6%；完成營業額382.3億美元，占同期總額的49.3%，同比增長8.4%。

¹¹⁵ 國際經濟合作統計，中國大陸商務部，<http://www.mofcom.gov.cn/article/tongjiziliao/dgzz/>

目前來說，中國大陸的投資對象仍高度集中於歐美地區，根據中國大陸商務部、國家統計局、國家外匯管理局於 2017 年 9 月 30 日聯合發佈的《2016 年度中國對外直接投資統計公報》¹¹⁶，中國大陸企業共實施對外投資併購 765 件，涉及 74 個國家（地區），併購領域涉及製造業、資訊傳輸/軟體和資訊技術服務業、交通運輸/倉儲和郵政業等 18 類產業，2016 年，流向香港、美國、開曼群島、英屬維京群島的投資共計 1,570.2 億美元，占當年流量總額的 80.1%。對美國直接投資 169.81 億美元，同比增長 111.5%；對歐盟投資 99.94 億美元，同比增長 82.4%。

由數據可以看出，儘管目前中國大陸企業投資標的仍聚焦在歐美地區，但「一帶一路」沿線國家對於中國大陸投資活動逐漸加溫，雙方在投資活動上互動良好，預期未來第三波自貿試驗區的運行，將能更有效地吸引「一帶一路」沿線國家對自貿試驗區以及周邊地區的投資，並驅動中國大陸業者前往當地投資，使中國大陸對外投資結構逐漸轉型，加強其在亞太地區的經貿重要性，強化中國大陸與這些沿線國家的經貿鏈結。

四、促進內陸對接國際經貿視野

第三波自貿試驗區的掛牌成立，提供了中國大陸中西部地區與國外單位對等協商與談判合作的良好籌碼，在第三波自貿試驗區政策目標更強調區域性的經濟開發和產業競爭力提升，以及更多支援「一帶一路」政策的情況下，借鑒上海等自貿試驗區的成功經驗，讓國際社會有更多機會來發掘中國大陸中西部地區經貿對外開放的可能性與利益。目前上海、廣東、福建透過自貿

¹¹⁶ 「商務部、國家統計局、國家外匯管理局聯合發佈《2016 年度中國對外直接投資統計公報》」，中國大陸商務部，
<http://www.mofcom.gov.cn/article/tongjiziliao/dgz/201709/20170902653729.shtml>

試驗區所創造的優勢，已與多個「一帶一路」沿線國家及城市有所合作，並加深了對「一帶一路」沿線國家的經貿互動。

舉例來說，目前上海自貿試驗區已與新加坡、捷克、土耳其、阿拉伯聯合大公國等地的政府部門或地區城市簽署了合作備忘錄，同時，目前「一帶一路」沿線國家中已有 13 個城市成為上海的友好城市。另外，2016 年全年，上海與「一帶一路」沿線國家（地區）進出口總額達到 5,535 億元人民幣，占全市比重近 20%；在沿線國家（地區）非金融類直接投資企業的總額達到 36.8 億美元，新簽工程承包專案合同額達到 89.2 億美元，約占全市比重 75%；沿線國家（地區）在滬實到外資金額達到 16.6 億美元，約占全市比重 9%。

117

而廣東自貿試驗區則加快了國際航運、物流和貿易中心的建設，目前廣州港南沙港區集裝箱三期工程 6 個萬噸級深水泊位和 24 個駁船泊位，目前已在南沙區龍穴島全面建成投產，為廣東自貿試驗區廣州南沙片區和廣州國際航運中心建設再添生力軍。今（2017）年第 1 季，南沙三期碼頭完成集裝箱輸送量 56.54 萬標準箱，增長 91.66%；2017 年計畫完成集裝箱輸送量 300 萬標準箱；同時，廣東自貿試驗區的集疏運系統已逐漸完善，目前已有外貿航線 77 條，內貿航線 31 條¹¹⁸，大幅強化了對絲綢之路沿線國家的經貿航線結構。

而在天津自貿試驗區方面，於 2017 年 8 月 23 日，天津自貿試驗區與中國大陸國際貿易促進委員會簽署合作備忘錄，雙方商定在促進對外貿易投資、

¹¹⁷ 「上海參與和服務國家“一帶一路”建設工作取得積極成效」，上海市發改委，
<http://fgw.sh.gov.cn/xwzx/fzggdt/27565.htm>

¹¹⁸ 「廣州港南沙港區集裝箱三期工程全面建成投產」，廣州市南沙區政府網站，
http://www.gzns.gov.cn/tzns/tzdt/nsdt/201705/t20170505_345091.html

開展國際交流合作、提升會展業水準、提供涉外商事法律服務、聯合開展研究工作等八個方面開展深入合作。同時，中國大陸國際貿易促進委員亦爭取在 2017 年底前將服務觸角延伸至其他 10 個自貿試驗區內，帶動自貿試驗區對外國際關係的發展。¹¹⁹

而福建作為海上絲綢之路的重要核心地帶，在自貿試驗區的支持下，也更加深入參與國際經貿事項，在 2017 年 9 月 22 日廈門港與澳洲弗林德斯港簽訂友好港口合作備忘錄，成為廈門港第 13 個國際友好港，目前，廈門港已與美國、德國、烏克蘭、西班牙、韓國、比利時、馬來西亞、愛爾蘭、澳洲等國的港口簽署合作備忘錄，使國際物流在海上絲綢之路與陸上絲綢之路的對接更加完善。¹²⁰

中國大陸過去已與多個國家、地區以及港澳簽署了自貿區合作協定，截至 2017 年 9 月初，中國大陸已簽署了 15 個自由貿易協定，涉及 23 個國家和地區，形成了拓展周邊、輻射「一帶一路」、面向全球的經貿格局，其中韓國、東協、新加坡、巴基斯坦等地皆為「一帶一路」沿線的國家和地區。在「一帶一路」戰略的帶領下，未來中國大陸加大對中亞、東南亞等地區國家的合作勢必有增無減，同時，可以期待在第三波自貿試驗區看到更多與「一帶一路」沿線國家或地區合作的情況，為「一帶一路」絲綢之路經濟帶後續發展打下根基，以利於西部開放市場的鏈結發展，成為中國大陸向西發展的重要樞紐，也增加中國大陸內陸地區與國際市場互動的機會。預期第三波自貿試驗區將可以成為中國大陸內陸地區跳脫既有經濟框架的前哨站，成為與

¹¹⁹ 「中國貿促會（天津）自由貿易試驗區服務中心設立」，中國網，
http://news.china.com.cn/2017-08/23/content_41461772.htm

¹²⁰ 「澳大利亞弗林德斯港成為廈門港第 13 個國際友好港」，福建自貿試驗區官網，
<http://www.china-fjftz.gov.cn/article/index/aid/7174.html>

國際經貿市場對接的新經濟熱點，帶動整體經貿結構快速轉型。

第三波自貿試驗區側重與「一帶一路」偕同發展，但吸引外資功能尚未發揮。比起過去自貿試驗區，第三波自貿試驗區為了契合「一帶一路」戰略，更加注重地區特色的發展，多個自貿試驗區肩負了促進一帶一路沿線經濟發展支點的任務，成為中國大陸對接「一帶一路」沿線國家的重要先驅（詳見表 5-7），已與原本強調四大自貿試驗區的體制改革精神大不相同。

表 5-7 第三波自貿試驗區對「一帶一路」戰略的意義

地區	設立自貿試驗區對「一帶一路」戰略的意義
遼寧	促進中蒙俄經濟走廊和面向東北亞地區開放。
浙江	位處長江經濟帶和海上絲綢之路的交匯點，成為對外開放海上門戶。
河南	處在「絲綢之路經濟帶」的樞紐位置，提高我國整體對外開放的層次和中部地區的協調發展水準。
湖北	作為「一帶一路」國際產能合作的典範省份，加快「走出去」的步伐。
重慶	位於「一帶一路」與長江經濟帶連接處，加大了西部地區門戶城市的開放力度。
四川	探索符合我國內陸尤其是西部地區實際情況的開放機制，從而提升與「一帶一路」沿線國家和地區的貿易、投資合作水準。
陝西	作為「絲綢之路經濟帶」的核心區，有利於發揮「一帶一路」建設對西部大開發的帶動作用，提高內陸地區與「一帶一路」沿線國家的經貿合作與人文交流水準。

資料來源：本研究整理。

總之，前兩波自貿試驗區的發展經驗顯示了自貿試驗區的創新政策試點成功吸引了國際的關注，提高國際城市與地區願意和中國大陸合作的意願，同時也增加了自貿試驗區與周邊地區對外貿易的熱度，使中國大陸逐漸擺脫過去在經貿市場的被動地位。以自貿試驗區為單位來對外協商，將可以以更高的效率來做與國際市場銜接的作業。同時，第三波自貿試驗區後續極有可能與港澳以及前兩波自貿試驗區亦或是其他高新區等區域進行更深層面的合作發展聯動，將沿海地區的豐沛資源順利移轉進中西部地區，加快第三波自貿試驗區在制度改革以及產業轉型的腳步。

五、第三波自貿試驗區之可能風險

(一)外來投資可能不如預期

首先，多數第三波自貿試驗區主要聚集於長江中游周邊，即整體地理位置與前兩波自貿試驗區相比較為內陸，相對城市發展與商業資源較沿海地區落後，由目前來看，第三波自貿試驗區外資進駐情形仍有許多改善空間，由前面章節(詳參第五章第二節)可以看出，以現有資料來看，多數自貿試驗區陸資與外資企業進駐戶數比例懸殊，顯示到目前為止，第三波自貿試驗區對於外資企業來說所具備的吸引力仍舊不足，同時似也暗示目前中西部地區在基礎建設發展或其他條件尚未達到外資所需的水平，在缺乏外資的支持下，自貿試驗區的成效與意義也將大打折扣。

借鑑前兩波自貿試驗區的經驗，自貿試驗區內的試點政策並非採一次到位的方式開放，換句話說，自貿試驗區發展越成熟，其政策鬆綁的方案可能更加多元，對於後來進入的企業來說可以以較寬鬆的條件加入自貿試驗區，其所投入的成本也會明顯下降，因此，對於外資來說，掛牌未滿1年的第三波自貿試驗區不論是在進駐條件或是成本風險考量上都需要慎重評估，同時，資源的不確定性也形成發展上的未確定因素，這也成為第三波自貿試驗區在吸引外資廠商進駐上的障礙。

(二)內陸人才缺口不利自貿試驗區發展

如前所述，第三波自貿試驗區位置相鄰，僅浙江位處東部地區，其他自貿試驗區則皆為處東北或中西部地區。而自貿試驗區發展除了投資外，人才運用亦是整個發展成敗的關鍵，觀察中國大陸內陸地區特色，中國大陸內陸

地區面積達到全國 70%，但人口數卻只有中國大陸總人口的 20%，整體經濟數據亦呈現多年停滯成長的狀態，加上相比東部沿海地區經貿條件的劣勢，內陸的自貿試驗區後續發展將大幅度依賴資源及人才的分配運用，根據《區域人才藍皮--2017 中國區域國際人才競爭力報告》¹²¹，中國大陸區域國際人才競爭力整體水準不高。根據各項指標評估，滿分 6 分，上海競爭力指數為 3.91 分，為全中國大陸最高，北京、廣東和江蘇位列 2-4 位，與上海共同形成中國區域國際人才競爭力的第一階層（綜合得分為 3 分以上）。

而在第二階層，浙江以 2.53 分成為該階層領先者，不過與第一階層的人才發展仍舊存有極大落差，遼寧、山東、天津、福建、四川、雲南、湖北、河北、安徽、陝西、廣西、湖南、江西、黑龍江、重慶和河南等地則綜合得分介於 2.31-1.15 分。觀察指標分數，可以發現第三波自貿試驗區所處地區的人才發展評分正好位於第二階層，在人才發展上較為弱勢，必須注意後續自貿試驗區發展的人才缺口風險。同時，自貿試驗區過度集中是否會發生互相爭搶人才的風險亦值得觀察，尤其未來各自貿試驗區發展程度逐漸出現差距，人才可能皆往發展較好的區域流動，當彼此間對人才的磁吸效應產生對抗，將不利於自貿試驗區的發展。

目前多數內陸地區仍舊極度缺乏專業人才與發展資源，對於基礎建設需求也較東部沿海地區高，若各自貿試驗區無法發展出差異化特色，恐出現自貿試驗區間搶人才、搶資源的情況，而資源無法得到有效分配，將嚴重影響自貿試驗區發展，同時也將阻礙中國大陸全面發展開放型經濟體系的進度。

¹²¹ 「區域人才藍皮--2017 中國區域國際人才競爭力報告」，全球化智庫，<http://www.ccg.org.cn/Research/View.aspx?Id=7569>

第六章 結論與政策建議

今（2017）年 10 月 18 日，中共在北京召開第 19 次全國代表大會（以下簡稱十九大）象徵中國大陸的習政權進入第二任期，預判其經濟延續十八大以來的發展與改革格局，更重要是推動全球化的角色將更為突出。大體而言，設法避免中國大陸將落入的兩個陷阱：國內的「中等收入陷阱」與國際關係的「修昔底德陷阱」(Thucydides Trap)。前者或可簡化為有效深化改革於 2020 年為實現中國夢而全面建成小康社會；後者即避免與美國等世界大國發生霸權之爭。

預期十九大後，中國大陸總體經濟成長有放緩的趨勢，然當前整體風險反有逐步升高的現象，其內部仍面臨債務增加、資產泡沫、匯率難題以及資本外流等風險升溫。中國大陸經濟發展所面臨各種挑戰，有待深化改革藉以因應：首先，中國大陸為能有效的「防範風險」，當前其財政與貨幣等財經政策空間縮小且效果明顯減弱。其次，以「債轉股」對應償債高峰期，信用風險有增無減。最後，供給側結構性改革已有進展，其中「去產能」與「去庫存」已取得明顯成效。同時，2017 年前兩季維持 6.9% 的高成長率，奠定下階段去槓桿、降風險的條件。

外部挑戰方面，則有中美貿易摩擦等局勢變化所造成的國際政經挑戰。中國大陸一反過去於全球事務的低調態度，主動於國際多邊體系中突出其角色，主動規劃推動「一帶一路」與亞洲基礎設施投資銀行（亞投行）。全球金融風暴後，國際逆全球化漫延下，中國大陸的對外經貿策略作為轉向，有承接美國驅動全球化的意味。

中國大陸的大國崛起，主要是以經濟力量為基礎，因此其在國際經貿活動主導力量的強弱，取決於有效維持經濟安定與擴張。然而，當前中國大陸經濟規模，已達全球第二大，其成長與穩定與否均將攸關全球與周邊國家的發展。尤其臺海兩岸經貿關係緊密，一旦中國大陸經濟波盪，我國自然受到相當衝擊。

本研究旨在中國大陸經濟結構轉型與發展政策趨勢觀察，省思我國兩岸戰略作為有待調整的意見，研析內容有五：首先探討中國大陸金融風險與防範；其次分析雙創政策推動策略與成效；其三歸納中國大陸「一帶一路」政策推動現況；其四研析第三波自貿試驗區政策推動狀況；最後，根據以上研究發現，提出我國經濟政策之因應建議。本章在結構安排上，第一節將歸納各章重點研究發現，另於第二節提出政策建議，涵蓋兩岸政策觀測與交流、多元市場結構調整策略，以及強化推動雙創人才發展等建議。

第一節 重要研究發現

一、預判近年中國大陸財經政策仍以「維穩」優先

大體而言，中國大陸財經政策將以「維穩」為先，金融重點在於服務實體，同時避免發生系統性風險是底線。近年來中國大陸金融動盪形勢加劇，需致力於經濟再平衡。部分重工業受產能過剩問題進行重整，而房地產與商業投資仍在放緩，關鍵是服務部門擴大產出能否實現官方成長目標，以及促進經濟再平衡的需求。當前中國大陸銀行不良貸款持續攀升，經濟成長趨緩壓力增加，金融風險也在累積中。伴隨陸企大舉海外併購，外流資金與陸企累積債務雙雙並行上升，所衍生的債務風險及對全球的衝擊，需持續關注。

中國大陸全社會負債槓桿率於 2016 年底達 234%，2017 年第 1 季微幅增長至 237.5%。相較於其他新興經濟體，其總槓桿率偏高；尤其企業槓桿率高達 166%，僅次於盧森堡與愛爾蘭，排名世界第三。當前，中國大陸主要的債務問題不單總槓桿率偏高，更在於結構性問題，即存在槓桿率錯配。

雖然目前中國大陸地方政府在顯性槓桿率有所控制，但隱性債務卻可能仍在不斷擴張。為防範地方政府債務無限擴張，積極施行「堵後門」策略，藉以遏制違法違規舉債情形；另有「開前門」的政策支持地方政府循正常途徑改善地方債務狀態。主要透過合法合規舉債融資，支援將資金引導至貧困地區基礎設施建設等。

此外，中國大陸政府加碼監管措施限制金融槓桿成長，反而復甦影子銀行的活動。近期限制地產、地方政府融資平臺和產能過剩行業在傳統融資管道獲得資金，於是轉向影子銀行籌資，反而擴大對信託貸款等金融工具的需求¹²²。另，中小銀行和影子銀行之間的相互關聯性繼續增加，若發生流動性衝擊，資金結構的脆弱性風險可能因此遽升。

當前唯恐影子銀行重燃且有風險擴大的趨勢，銀監會採取強監管與重懲處並進的手段。像是開展監管套利、空轉套利、關聯套利的「三套利」專項治理，嚴肅查處一批違法違規問題；堅持將處罰結果與市場准入、履職評價、監管評級等監管措施掛鉤，推動建立統一的銀行業從業人員處罰資料庫；針對不當創新、不當交易、不當激勵、不當收費開展專項治理，推動銀行業回歸本業主道等。

¹²² Moody's 估計，2016 年中國大陸影子銀行資產成長 21%，達 64.5 兆人民幣，占 GDP 的 87%。

而在人民幣匯率與資本外流方面，雖中國大陸不斷提出穩匯率與緩資本外流的策略，加強監管力道，但目前似乎僅只有短期成效。在美國經濟好轉，與積極鼓勵製造業回流的激勵措施下，預計美元會相對人民幣持續走強，資本外流情況恐持續加大。有鑑於此，中國大陸官方未來應會聚焦了解資金外逃的主因，強化國內經濟體質，提高國際市場競爭力，以進一步達成貨幣走強、資金搶進的目標。2017年5月人民幣已開始走升，外匯儲備也從2017年2月開始增加，可能顯示資金外流情況趨緩，而中國人民銀行也表示將會堅持匯率市場化改革方向，進一步完善人民幣匯率市場化形成機制，逐步增強匯率彈性。

中國大陸的CPI近期雖維持在相當低且穩定的水準。但其貨幣超發，導致人民幣的購買力下降，也推升了國內其他資產價格，反而壓縮部分大城市的消費能力，對外的影響則反映在匯率貶值壓力上。在這樣的國際與國內經濟環境下，人行的貨幣寬鬆政策勢將逐漸轉向偏緊。值得注意的是，目前人行的貨幣政策轉向「中性」，雖主要係針對防範資產價格泡沫和降低金融風險而制定，但金融去槓桿客觀上會收緊貨幣環境，一定程度抑制通膨。當外在漲勢漸增時，與國際連動越加密切的中國大陸，勢必會提出更多因應措施。

二、創新創業成為新常態經濟模式的必要作為

中國大陸在經濟面臨新常態下，就業問題更為嚴峻。藉由「大眾創業」既可擴大就業、增加人民收入，又利於促進社會垂流動，成為「全面建成小康社會」的動力；而在「萬眾創新」層面，中國大陸希望藉由前瞻技術發展，持續推動經濟轉型升級。因此，營造有利創新的環境，亦是中國大陸長期以來的科技政策焦點。

2014 年 9 月，中國大陸總理李克強首次於夏季達沃斯論壇提出「大眾創業、萬眾創新」的理念，並在 2015 年 3 月的《2015 年政府工作報告》提出經濟發展的「雙引擎」是「大眾創業、萬眾創新」和「增加公共產品、公共服務」。後續即以此為基礎，推出各式雙創政策，主要內容有：(1) 鼓勵眾創空間建設；(2) 推廣國家自主創新示範區的「先行先試」政策；(3) 修正「高新技術企業認定」、「創業和天使投資」的租稅負擔；(4) 以金融機構支持創業投資；(5) 運用多層次金融市場協助新創企業籌資等。

由上可知，目前中國大陸的「大眾創業，萬眾創新」政策更有針對性地透過金融資本、人力資本、基礎設施、商業環境等，加強創新生態體系建構、強調持續營造公平競爭環境，並鼓勵創新創業作為新常態下經濟發展的新引擎。透過強力的政策支持，中國大陸的創新創業推動成效，也逐步顯現。例如：互聯網技術對地區經濟的持續推動更加明顯，但創業者多藉由行動網路、大數據、雲端運算等新科技，提供有價值的服務；中國大陸科技部火炬中心於 2017 年 3 月發布《2016 中國獨角獸企業發展報告》，顯示共有 131 家獨角獸企業¹²³、總估值 4,876 億美元、分布於 18 個行業。

中國大陸透過密集的政策利多推動雙創發展，藉由各種快速演進的技術，配合人才、資金等資源，促使變革性的商業模式出現；也較以往更強調共享、開放、建構生態系等概念，進而提高創業的成功率。目前，大企業朝平臺式發展，從事內部創業、拆分新創子公司、建構開放生態系統；小企業則進入大企業的平臺與生態系。大致而言，中國大陸雙創的未來發展將出現以平臺型企業為核心的獨角獸企業，中西部城市的雙創成果也將逐漸顯現。

¹²³ 「獨角獸」企業指發展速度快、稀少、創業 10 年左右、估值超過 10 億美元的新創企業。

不過，由於中國大陸約 80% 的眾創空間仍聚焦於為創業者提供辦公場所，約 20% 則提供註冊、法務、財稅、融資、推廣等服務。換言之，諸多入駐眾創空間的新創團隊雖找到辦公空間，卻非獲得培養、交流創業想法的平臺；僅少數眾創空間有能力提供完整的政策資源、輔導作用，恐將影響對創業活動的效益。

三、以第三波自貿試驗區持續構建開放型經濟新體制

過去改革開放近 40 年以來，中國大陸運用漸進式政策試驗，克服長期存在的經濟發展障礙，應對新的挑戰亦同時掌握開放帶來的機會。當前，中國大陸正結合運用「自由貿易試驗區」的地方政策試點，深化政府體制變革，側重朝向法制化的公共管理。中國大陸的第一波自由貿易試驗區始於 2013 年，於上海開啟了新型態開放模式。再於 2015 年進入第二波自貿試驗區，納入廣東、天津、福建等 3 地。最新進展是第三波自貿試驗區的加入，在遼寧省、浙江省、河南省、湖北省、重慶市、四川省、陝西省等地新設 7 個自貿試驗區。

第三波自貿試驗區仍在醞釀發展期。其陸續在 2017 年 4 月掛牌，在這段期間，第三波自貿試驗區內許多政策處於剛開啟試點階段，而政策與企業也仍在磨合的過程中，在成效上仍需要一段時間來驗證。同時，多數第三波自貿試驗區位處內陸地區，在區位上缺乏競爭資源，恐會增加政策試點所需的時間與成本，在先行先試上可能需要更多的容錯機制，來保障區內發展。尤其是自貿試驗區在發展方面深受先天優劣勢條件的影響，不論是在深化政府體制變革，側重朝向法制化的公共管理創新，或結合區域產業發展的先行先試等層面。故基於第三波自貿試驗區在區位發展條件的限制下，預期政策成效與發展期間，均要較前兩波自貿試驗區來得更長。

另一方面，自貿試驗區代表著中國大陸的市場化進展已由一般「產品市場」改革深化至「要素市場」改革。在政策上著重於強化磁吸海外技術和人才流入。也就是中國大陸透過其內需市場與資金優勢，逐漸改變全球生產要素的流動，而自貿試驗區政策正是其中相當關鍵的政策工具。對臺商而言，自貿試驗區政策等政策方向固然帶來市場商機，卻也意味著未來須面臨更多的市場競爭。

觀察中國大陸內陸地區特色，中國大陸內陸地區面積達到全國 70%，但人口數卻只有中國大陸總人口的 20%，整體經濟數據亦呈現多年停滯成長的狀態，加上相比東部沿海地區經貿條件的劣勢，內陸的自貿試驗區後續發展將大幅度依賴資源及人才的分配運用，由各自貿試驗區總體方案來看，中國大陸為了使第三波自貿試驗區能夠支持「一帶一路」戰略，並促進長江經濟帶的經濟發展，差異化的發展成為此波自貿試驗區的重點，預期各自貿試驗區未來的發展樣態，主要反應在對人才與資源的磁吸效果。

因此，若第三波自貿試驗區在足夠時間下發揮應有成效，可望進一步平衡中國大陸的區域發展，將東部沿海地區過剩的資源順利轉移至內陸地區，達到各區域特性化和差異化發展，並使資源更有效配置。但亦有很大可能是陷入各區域間彼此資源惡性競爭，尤其是多數內陸地區極度缺乏專業人才與發展資源，在缺乏管理經驗下，各區域的差異化發展理想成效恐不容樂觀。

四、「一帶一路」仍為未來五年經濟國策

過去五年中國大陸外交政策的執行較經濟改革快速，中國大陸高層官員於國際性會議中頻繁的提到「一帶一路」，且巴基斯坦和馬來西亞等地區已經開始進行相關的重要基礎建設；預期「一帶一路」未來五年仍會是主要議

題之一。

「一帶一路」屬於中國大陸經濟國策 (economic statecraft) 的範疇，帶有明顯的外交戰略及政策成份。中國大陸正加速推進「一帶一路」建設，加快建立亞投行的經濟秩序，進而鞏固中國大陸在亞太地緣政治的主導地位，某種層面上也讓中國大陸多了更多參與全球治理的空間。特別是我國並未受邀參與「一帶一路國際合作高峰論壇」、在美國退出 TPP 之現況下，「一帶一路」將成為國際當前關注度最高之區域經濟合作模式。該戰略由虛轉實，短期中國大陸增加「一帶一路」區域商品進口，臺灣國際貿易恐受衝擊；長期則恐淡化臺灣國際舞臺角色。

此外，未來若中國大陸藉「一帶一路」深化與歐洲、東南亞、非洲各國關係，其資源挹注背後將伴隨國際政治立場的表態。從短期來看，實為我國外交危機的警訊；長期而言，若中國大陸持續打壓臺灣向外發展空間，使臺灣被 RECP、TPP 等組織孤立在外時，屆時將築高臺灣產業新南向輸出的阻力。舉例來說，新南向口袋名單之國家如越南、新加坡、印尼、菲律賓等國，在過去皆曾明確表示支持一中原則，在「一帶一路」戰略的影響下，恐使我國聯結東南亞時面臨更強硬的壁壘。

值得注意的是，地緣政治風險與缺乏透明制度成「一帶一路」隱憂。係在高風險環境下，絲綢之路經濟帶沿線國家是否能以商業潛力吸引國際之參與、投資，實存在相當大的不確定性；在透明度不足方面，國際社會對「一帶一路」之不信任感亦可由此次峰會中見到些許端倪，如歐盟對外表示不能支持中國大陸提議的貿易聲明，因為該聲明無法確認雙方在國際貿易規則，以及公平競爭之商業環境方面的共同承諾，引起外界對中國大陸企圖營造之國際共識產生疑慮。

整體而言，「一帶一路」可視為中國大陸推動新型全球化的巨型工程，透過基礎建設與金融流通，擴展至軟體設施與文化交流。其藉由政策溝通保障貿易暢通、形成合作基礎，並以民心相通為根基加速設施聯通聯繫、資金融通做為重要支撐，確保「五通」並非各自為政。然而，「一帶一路」關注度雖高，截至目前為止進展有限，似乎僅多為發展中國家有著較高的合作意願，多國仍持觀望態度，國際共識仍未成形。因此，中國大陸欲深化其新型全球化能耐，勢必要爭取先進國家的認同和參與不可。此外，儘管存在基本合作框架，但具體項目的落實情形仍待評估，係因「一帶一路」並非單純追求短期回報的商業行為，而是政府戰略，很多建設必須長期才能看出效益。

第二節 相關政策建議

中國大陸經濟長期擴張下，加上改革推動經濟再平衡，其過程已對臺與全球經濟外溢效果日益明顯。我國有必要體會，中國大陸經濟規模與波動擴張，對臺的衝擊將持續加大。基本上，我國難以阻絕中國大陸經濟的外溢效果，當前最好的策略是強化本身的經濟的適應性（adaptive capability），藉以適應外部的衝擊；同時多元化海外市場、產業發展與人才，以降低自中國大陸經濟的風險。

一、建立中國大陸經濟/金融風險預判機制

建立風險預判機制藉以掌控中國大陸的可能風險外溢，前瞻掌握中國大陸經濟走勢，並研判對我國影響。**建立中國大陸經濟與金融發展之風險預警機制**：有鑑於近年中國大陸總體經濟、債務與金融發展對我國無論是對臺商、金融業，甚至是臺灣經濟均造成非常大的衝擊。因此，建議政府應建構中國

大陸金融風險的預警機制，持續關注與研析相關經濟與金融風險。尤其，當前中國大陸亟待處理國內多年來存在資產泡沫化的難題，若「一帶一路」仍持續將大量資金投入海外基礎建設的作為，恐加大其金融整體風險。

二、強化中國大陸產業與外貿發展之觀察機制

首先，建議有關單位強化監控中國大陸在 2016-2020 年間，所推動的六項具體重大產業工程（例如、智慧製造＋網路＋創新＋人才）的進程。同時是對我國半導體產業、資通訊產業及智慧製造和精密機械等產業的影響據以評估瞭解。

其次，關注十九大之後中國大陸發展重點產業領域對我國影響：中國大陸將持續推動十八屆三中全會與十三五規劃的政策重點。根據習近平十九大的政治報告，預判其發展的 10 大產業目標與重點產業如表 6-1。中國大陸致力於發展「先進製造業」與「現代供應鏈」，將進一步提升紅色供應鏈的競爭力，恐衝擊我國產業在全球供應鏈的地位。中國大陸政策將提升中高端消費與雙向開放，代表著中國大陸將更加著重驅動消費內需動能。上述趨勢將吸引臺商更著重開發大陸內需市場，恐將驅動臺商經營當地化，也吸引臺灣資金與人才持續向大陸移動。中國大陸對環境治理的意識提升，同時拉高對綠色產業標準的規範。我國有必要掌握其節能環保產業的發展趨勢，包括掌握其綠色貿易障礙的可能挑戰。

其三，建議有關單位持續監控中國大陸對外貿易、投資及吸引人才等方面，對我國的影響。在貿易上，應監控中國大陸高科技產品對外出口在國際市場上對我國相同產品的替代與排擠情況。在投資上，應掌握陸企對外所投資的產業是否是為我國的關鍵性技術產業，並評估其目的與效果。

表 6-1 十九大之後，中國大陸重點產業領域

政策目標	產業領域
經濟質量	先進製造業、現代供應鏈
	網路、大數據、人工智慧
	中高端消費、共享經濟、現代化服務
基礎建設	水利、鐵公水路、航空、資訊電網、物流
創新型國家	應用基礎研究、重大科技技術項目
鄉村振興	農業社會化服務、現代農業、農村三產融合
文化軟實力	文化產業與活動、文物和文化遺產傳承
教育優先	學前、特殊和網路教育
	產學合作
社會保障	醫療保險、慈善、殘疾人事業
健康中國	全周期健康服務、社會辦醫、食安、老齡事業
美麗中國	綠色技術、綠色金融、節能環保產業
人才強國	創新創業

資料來源：本研究整理。

其四，關注中國大陸區域科技與產業的崛起，帶動地方的轉型，使各地方擁有不同的特色與任務，以及對臺產業影響。對臺灣而言，有必要應更密切關注相關趨勢，掌握中國大陸區域發展的先機。目前，中國大陸地方已出現轉型亮點，自然攸關兩岸產業科技的地方戰略，或需引導廠商重新調整兩岸研發布局，更有效率地促進兩岸研發資源分配並有效定義其研發任務。藉由將非核心的研發任務向海外移出，海外研發據點扮演臺商研發網絡的周邊輔助角色，臺灣母公司的研發定位、任務與角色定位應可晉升為集團的研發中心，集中珍貴的研發人力資源投入高階的技術開發。

其五，建議整合國內研究中國大陸的智庫和政策執行法人共同推動：作法上，透過多元與即時資訊收集智庫單位，包括臺商與國際合作機構（如JETRO）等多元管道，有效掌握中國大陸內部經濟風險，以經濟前瞻預測等模式，判斷對我經濟的衝擊與初步因應策略。定時向外宣布以加強我國臺商

與相關單位的注意，以便即時調整其經營決策與協助臺商因應風險的對策。

最後，自貿試驗區因地理位置互相牽動並偕同發展創新政策與產業改革的同時，將可能影響我國在國際市場的競爭力，需關注外資在兩岸布局的策略，恐形成外資轉往中國大陸投資的趨勢。

三、強化兩岸非官方合作關係，推動企業避險機制

在兩岸政治關係停滯的情況下，民間往來並沒有停止。因此，建議在官方機制停擺的情況下，應積極利用民間相關組織與中國大陸建立非官方（或名為「非官方」）的合作關係，密切掌握臺商的動態，保護臺商財產與人身安全，並授權非官方的合作關係進行溝通，以避免雙方產生誤解，進而造成衝突。

四、多元市場結構調整策略：強化臺美供應鏈與新南向作為

雖然我國經濟面受到中國大陸經濟發展的影響與挑戰，但面對挑戰的同時，也應利用對我有利的機會，將負面轉化成為對我國有正面意義的機會。當前中美貿易衝突已有所緩和，但仍存在難以改善的中美「戰略互疑」關係，建議應對策如下：

（一）利用川普建構美國製造業的新政策，加速「建立臺美生產鏈」以便帶給臺灣經濟價值。川普要製造業回流美國，對臺灣來講就是一個機會。因為製造業的生產鏈很長、很複雜，而且有高端（核心技術）和低端（帶動更多就業）的製造業。我國是以 OEM/ODM 起家的，而且在電子產業、精密機械等有很完整的產業鏈，且在東南亞有佈局與投資。因此我們可以利用對美國投資中高技術的製造業，重新把美國的產業鏈和臺灣的 OEM 與 ODM

產能結合，在美國生產高端有品牌的產品，在臺灣生產中端產品，在東南亞透過臺商生產中低階的產品，如此結合可以滿足臺美所需，因此可積極思考如何重新建構一條臺美的生產鏈。

(二) 在美國新政府所帶來的新契機及新國際局勢下，臺灣必須研究如何配合美國在亞洲的新政策，重新建構美臺在東南亞合作的新模式，以強化臺灣在亞洲地區的角色。並以此為基礎，我們可深入探討如何強化臺灣與區域重要成員日本、印度及東南亞諸國的合作新關係，並創建臺灣新的經貿外交局面。

(三) 提出我國「新南向政策」的新視野，從內容到形式，從機制到手段，需研擬有效且能與一帶一路倡議差異化的策略。具體而言，中國大陸「一帶一路」投資項目布局企圖全面涵蓋基礎建設、投資、貿易及金融等專項，形成「一條龍」的作為。然而並非所有投資項目均有「一條龍」的機會，我國南向政策或可結合當地臺商人脈，發揮我國產業高度彈性的優勢，多與當地產業打造合作商機，尤其探索最佳合作操作模式與投資模式。

首先，臺灣應以利基產業走出南向新路。「一帶一路」沿線國家的經濟發展多需藉助中國大陸之資金奧援或市場開放，但背後多具有政治因素之牽絆，以經濟利益換取沿線國家在國際爭議性議題對陸方之支持。在目前的政治氛圍下，中國大陸極可能對臺灣新南向的目標國施以壓力，因此在此背景下，臺灣應尋找自身利基優勢。然而，目前中國大陸對外出口仍然以服裝、紡織品、手機及其附件為主，而臺灣擁有醫療、文創、教育、觀光、連鎖餐飲、科技和農業等新興服務業的軟實力，因此臺灣應掌握獨特的利基優勢產業輸出南向目標十國。

其次，盤點多國經濟角力態勢，篩選戰略性合作夥伴。現階段中國大陸在「一帶一路」戰略上仍未取得足夠之國際共識，部分與會國亦表達對法規程序、社會、環境等面向之疑慮，我國藉此機會盤點可合作之戰略夥伴，深化國際連結。面對日本、韓國雙雙加深東協與南亞的布局，臺灣可善用與日本在產業上的緊密合作，延續過去臺日攜手進軍中國大陸的策略模式，進一步採取雙贏的策略思維，一同前進東協與南亞市場。例如臺灣可採取聯手日本的策略模式，在東協、南亞建立上中下游的供應鏈合作關係，共拓在東協或南亞市場¹²⁴。

第三，「新南向政策」推行應因地制宜，加強文宣。在中國大陸積極推動「一帶一路」戰略的背景下，我國「新南向政策」與「一帶一路」間之競合關係成為各界關切焦點。「新南向政策」雖與「一帶一路」採取不同模式，但勢必會受到來自中國大陸之政治、經濟層面影響，故「一帶一路」之發展進程實為我國於東南亞地區布局造成時間上的壓力。我國「新南向政策」務需在軟實力方面多加努力，同時強化行銷與推廣，使目標市場理解其定位與利多，並依據東南亞各國之不同文化，訂定因地制宜之行銷策略，方有機會為「新南向政策」打通出路。

最後，對應於國際情勢的困難，在美國川普的政策不確定性提高之下，東南亞各國似更有傾中趨勢，使得我國官方作為更難施展。故建議多以公協會為前方主力，政府於後方支援，共同奠定新南向發展基礎。另針對「新南

¹²⁴ 日本貿易振興機構 (JETRO) 指出，臺日無法和中國大陸進行低價競爭，但臺灣仍可運用自身優勢與日本策略合作。例如在地區合作上，因為臺日雙方在越南的電子業集群均相當雄厚，因此JETRO評估越南是臺日合作最好的地點，雙方合作可解決發展困難，像是在當地採購原材料、零部件等。在產業合作上，則可考慮以電子業為優先，像是採用最受日本企業歡迎的供應鏈合作，彌補日本欠缺的產業環節。此外，「多種系統整合能力」也是臺灣優勢之處，可與日企配套前進東南亞布局；特別是臺日雙方在品質上有一定共識，JETRO認為臺灣可在降低成本方面著力，維持高品質及售後服務，這方面中國大陸仍不及臺日。

向政策」發展所需之人才與交流，目前我國雖已推動相關計畫鼓勵雙邊青年、學生、產業人力的交流與培育，促進與夥伴國人才資源的互補與共享，惟此部份需長期深耕，短期內尚難快速取得成效。

有鑑於此，因國內部分公協會及法人組織已於東南亞地區建立相關連結，對當地文化及政府、產業生態較為了解，且在媒合業者組成聯合艦隊進行國際輸出亦有豐富經驗，故考量「一帶一路」可能造成我國之外交關係變化，建議現階段應以公協會及法人組織為先行部隊拓展目標市場，政府提供支援，助其深化臺灣與東南亞地區在文化、產業上之交流與鏈結，方能為「新南向政策」奠定發展基礎。

五、關注第三波自貿試驗區地域關係帶來的競爭與機會

以第三波自貿試驗區來看，較值得關注的是浙江省的舟山、寧波二地，由於其與臺灣地緣相近，加上將此前政策疊加觀察¹²⁵，則相關發展趨勢將使得浙江省有機會成為全中國大陸重要的大宗商品儲運、加工和貿易中心，以及先進製造業基地，較其他新設自貿試驗區更具發展潛力。

目前浙江地區與臺灣的經貿聯結較深，2017年9月浙江·臺灣合作周聚焦新經濟、新產業交流合作和特色小鎮建設，推動臺商臺企與浙江省大灣區大通道大花園、浙江自貿試驗區等重大平臺對接合作，並推動浙臺兩地通過傳統貿易和跨境電商貿易，拓展外貿發展空間，提升外貿發展水準；在電子

¹²⁵ 其戰略是促成寧波、舟山一體化，構建以寧波舟山港海域、海島及其依託城市為核心區的「一核兩翼三圈九區多島」的海洋經濟總體發展格局。而寧波地處長三角南翼經濟中心，是中國大陸重要的先進製造業基地，「中國製造 2025」城市試點示範工作在 2016 年 8 月啟動後，寧波即獲批全國首個試點示範城市，定位為「對標國際、領先全國」，以發展智能經濟為主攻方向，加快形成以「智能升級、智慧轉化、智力集聚」為特色的「寧波智造」。

製造、石化、文創等領域加強合作，謀劃建設一批新的產業合作平臺，加強雙向投資創業，推動更多項目落地；在半導體、高端裝備製造、資訊經濟等領域開展深度合作。不僅是沿海地區的浙江自貿試驗區，我國業者在其他第三波自貿試驗區中應有許多的機會可以嘗試，尤其長江經濟帶作為「一帶一路」戰略的重要核心，我國政府應多與業者溝通對話，就可能的項目進行拓展商機計畫。

此外，值得思考的是，第三波自貿試驗區在長江經濟帶創造出的潛在商機相當龐大，若加上「一帶一路」帶來的經濟效應，將可能帶來周邊地區市場的新一波競爭，吸引國外業者注意。在這些自貿試驗區因地理位置互相牽動並偕同發展創新政策與產業改革的同時，將可能影響我國在國際市場的競爭力，並影響外資在兩岸布局的策略，形成外資大量轉往中國大陸投資的趨勢。另，中國大陸自貿試驗區內投資法規的鬆綁以及先行先試創新政策對整體投資環境的提升，都可能對我國外來投資造成威脅，對於我國來說，後續中國大陸沿海自貿試驗區帶來的周邊效應值得關注，也必須防範。

根據前兩波自貿試驗區的經驗來看，第三波自貿試驗區成效尚未顯現且存在部分風險，但我國政府單位相關機構仍應偕同業者探索如何與其展開交流合作，透過與當地臺商商會或海峽兩岸關係協會等機構保持聯繫，就可能的項目來做評估對接，將自貿試驗區可能帶來的競爭衝擊轉為合作關係，例如日前兩岸企業家紫金山峰會已選定將河南作為兩岸首個機械裝備智能製造基地，新光三越也與重慶中渝物業發展有限公司合作在重慶開設了百貨公司，顯示我國部份業者已開始採取行動。持續保持與中國大陸的經貿合作，使我國產業與對外貿易關係能夠在中國大陸逐漸崛起的過程中持續保有優勢與利益。

六、臺灣青年赴陸就業和創業的因應對策

多元產業的發展策略關鍵在於人才的引入與留才，尤其因應中國大陸自貿試驗區強化服務業開放，藉以吸引我國的青年與創新人才。我國多元產業發展政策戰略思路，也必須由著眼於「資本」擴及或移向「人才」等要素。為因應中國大陸推動自貿試驗區帶來的磁吸效應，吸引全球各地的要素與資源流入。對臺灣而言，最根本的關鍵是如何推動法規鬆綁，在製造業和服務業建立類似「監理沙盒」機制 (Regulatory Sandbox)，以協助產業活化創新。

首先，臺灣的新創企業，特別是青創多屬微型創業，其特性與一般中小企業仍有所差異，例如，通常不需要昂貴精密的儀器設備、籌備或研發時間較中小企業或高科技企業短，但卻可能僅需要較少的人力，即可創造更高的附加價值。故建構更適合青年微型創業（而非僅以現行 SBIR 審查中，針對女性創業或青年創業加分）所需之輔導機制，以完整其創業所需經歷之歷程，並在各階段提供適切的創業輔導資源，使臺灣的創業者在此輔導機制下，提高創業意願與成功機率，或許是抗衡中國大陸吸納臺灣優秀創業者的關鍵之一。此外，臺灣的創業生態系統或許可策略性地與日本、東南亞等國加強對接。日本擁有卓越的創新能量，特別是在技術開發與品質維持方面，但商業化的速度及國際化的腳步卻相對緩慢；東南亞市場的行動裝置滲透率快速提昇、人口基數大、具備一定數量的華人、國民所得也逐步提高。我國面對中國大陸的創業競爭，若臺灣新創企業能更積極或取得管道推動國際性的創新生態系統加強交流，應可在技術與市場的接取上，增加獲得外部資源與能量的可能性，進而進攻新興市場。

其次，臺灣的創業服務機構在以往所輔導的成果有目共睹，但面對近期創新創業生態系統的國際競爭，有必要促使更多創業服務機構朝獨立經營、

資本化運作方向演化。特別是臺灣的創業服務機構發展較中國大陸為早，臺灣的育成中心、創業加速器、共同工作空間、創客基地也擁有各自的服務或引入外部資源的能量，服務也較中國大陸同業細緻。但臺灣創業服務機構普遍規模不大，政府可思考鼓勵進行整併，降低內部競爭。在串連、整併境內創業服務機構後，從事國際布局，形成規模化後，以投資控股公司的形態進入資本市場進一步籌資、獲得發展所需動力，是政府措施可輔助臺灣創業輔導機構發展的方向；另可鼓勵創業服務機構赴海外設立據點，擴大案源徵集及輔導範圍。

最後，臺灣創業家的產品創意豐沛，從零到一的能力較佳；中國大陸創業家則嫻熟於商業模式運作，從一到一百的複製能量出眾。在此情況下，臺灣創業家應更聚焦於利基市場，從事高階、精緻化路線、專攻金字塔頂端市場。臺灣過往憑藉低價、量產的代工策略，以傑出的生產管理能力取得競爭優勢，但中國大陸與東南亞國家相繼侵蝕我國的代工競爭力。若可鼓勵臺灣新創企業另闢蹊徑發展高階、精細的垂直市場，以創意而非數量取勝，可能才是臺灣新創企業可持續發展的方式。事實上，兩岸創新創業生態存在差異，若可創造機會進行優勢互補，例如透過某種形式的兩岸青年創新創業平臺交流創業經驗、共享創新技藝、共同進軍國際市場、創造雙贏無疑是最佳作法。

總體而言，關注在十九大後，中國大陸於產業創新方面的政策矛盾，以及掌握對我國的契機，尤其吸引創新創業人才的回流。中國大陸仍將持續推動「創新創業」(雙創)，藉以轉換其經濟成長動能。而隨著這些科技公司不斷積累用戶數據和資金，實力更加強大，將使得中共中央不得不進一步加強對企業的掌控力度。另一方面，企業為持續受到政策支持，也必然適度向中央輸誠。在十九大之後，中共對於各類大型民間企業或組織的幕後掌控力將

進一步加強，預期將與雙創政策及市場化改革起衝突，或許對我國引導人才來臺創新創業有其發展契機。

七、引導海外臺商回臺投資，強化我國跨國產業供應鏈

近年來，國內外（中國大陸）臺商家族企業多面臨「二代接班」轉折，加上國內外經貿環境發生劇變，多數臺商即將進入事業轉型的關鍵時刻。「二代接班」臺商企業多有尋求創新事業轉型的需求。當前臺灣政府推動「5+2」產業創新與新南向政策，提供國內外家族企業臺商事業創新轉型的契機。根據政府新南向政策的構想，側重「整廠整案輸出」達到系統整合效益，協助中小企業新南向建構海內外合作網絡，以創新行銷推廣臺灣形象等三大具體作法。值得注意的是，是以國內正推動的「5+2」產業創新中之「亞洲·矽谷」、智慧機械、綠能科技，再加上「營造亞太產業供應鏈夥伴關係」為核心的四大創新領域。事實上，引導中國大陸臺商家族企業回臺投資「亞洲·矽谷」、智慧機械與綠能科技等，亦有強化兩岸產業供應鏈夥伴關係的意涵。

建立「國內企業資本合作資料庫」，除方便提供海外臺商返臺搜尋合作夥伴的需求外，亦作為臺商回臺見學團安排商機媒合的清單。此外，打造建立商機媒合的追蹤機制，掌握海內外臺商投資合作的進展，主要藉以排除國內各項投資障礙，提升政策效益。

總之，預判十九大後，習近平將延續十八大以來的主要政策，對內持續推動「全面深化改革」及「製造強國戰略」等政策，引領經濟結構從投資出口導向轉向內需消費，以避免陷入中等收入陷阱，側重經濟穩定與產業升級近年中國大陸企圖打造與美歐大國平起平坐的國際地位，同時推動其全球化布局。策略上優先推動諸如中美 BIA 等多雙邊自由貿易協定、自由貿易試

驗區、「一帶一路」倡議等區域層級的市場開放措施，試圖建構一套適合擴建本國發展空間的經貿規則。面對中國大陸「大國崛起」意識高漲及積極參與制定全球化規則之際，臺灣的兩岸政策與觀點，早已不宜侷限於兩岸或臺灣視野，有必要將中國大陸推動全球化的影響和思維納入考量，並彈性調整我國的經貿發展戰略。

參考文獻

一、 中文部分

1111 人力銀行 (2016),「青年創業現況調查」。

上海市科技創業中心 (2016),「國家重點支持的高新技術領域 (2016 版)」, 2 月 1 日, 。

中國人民銀行 (2007),「中國人民銀行關於擴大銀行間即期外匯市場人民幣兌美元交易價浮動幅度的公告」, 5 月 18 日,
<http://www.pbc.gov.cn/bangongting/135485/135491/135597/2892887/index.html>

中國大陸社科院 (2016),「國家金融與發展實驗室研究報告」, 6 月 15 日, 。

中國大陸商務部綜合司 (2017),「中國對外貿易形勢報告 (2017 年春季)」, 5 月 4 日,
<http://zhs.mofcom.gov.cn/article/cbw/201705/20170502569655.shtml>

中國國務院 (2016),「國務院辦公廳關於印發地方政府性債務風險應急處置預案的通知」, 11 月 14 日,
http://www.gov.cn/zhengce/content/2016-11/14/content_5132244.htm。

中國國務院 (2016),「國務院關於印發降低實體經濟企業成本工作方案的方案的通知」, 8 月 8 日,
http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/201608/t20160823_2398378.htm。

王有鑫 (2017),「人民幣匯率調控新變化」, 金融博覽, 第 1 期。

王珍珍 (2016),「中國自貿試驗區積極融入一帶一路建設研究—內涵、基礎、實踐及路徑探討」, 全球化, 第 8 期, 頁 80-89。

王義桅 (2016), 一帶一路機遇與挑戰, 香港: 中華書局。

王賢彬、徐現祥、周靖祥 (2010),「晉升激勵與投資週期」, 中國工業經濟。

- 王繼民 (2016), 「一帶一路沿線國家五通指數」, 北京大學海洋研究院與國務院發展研究中心, 7月11日, <http://ocean.pku.edu.cn/file/file/20160928/2016092813440868868.pdf>。
- 世界銀行 (2017), 「東亞與太平洋地區經濟半年報」, 4月13日。
- 平潭綜合實驗區管委會 (2016), 「臺灣創業園扶持措施實施細則 (試行)」。
- 全球金融穩定委員會 (2011), 「全球影子銀行監控報告」。
- 朱恒鵬 (2004), 「分權化改革、財政激勵和公有制企業改革」, 世界經濟。
- 艾媒諮詢 (2016), 「2016年中國城市雙創競爭力排行榜報告」。
- 艾瑞諮詢 (2016), 「2016年中國獨角獸企業 TOP300 估值榜」。
- 何清漣 (2017), 「2017年中國經濟重頭戲」, 美國之音。
- 李克強 (2015), 「2015年政府工作報告 (全文)」, 2015年3月16日。
- 尚長風、許煜、王成思 (2008), 「中國式財政分權與通貨膨脹: 機制和影響」, 江蘇社會科學。
- 阿里研究院 (2015), 「「移動互聯網+」中國雙創生態研究報告」。
- 科技部 (2016), 「科技部、財政部、國家稅務總局關於修訂印發高新技術企業認定管理辦法的通知」, 2016年6月22日。
- 科技部火炬中心 (2017), 「2016中國獨角獸企業發展報告」。
- 商業週刊 (2016), 「招聘 740 萬臺灣青年」, 第 1496 期, 2016 年 7 月。
- 國家外匯管理局 (2005), 「中國人民銀行關於完善人民幣匯率形成機制改革的公告 (第 16 號)」, http://www.safe.gov.cn/wps/portal!/ut/p/c4/04_SB8K8xLLM9MSSzPy8xBz9CP0os3gPZxdnX293QwMLE09nA09Pr0BXLy8PQyNPI_2CbEdFAKLWUno!/?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/wps/wcm/connect/safe_web_store/safe_web/zcfg/whscyrmbhn/node_zcfg_whjy_store/97ab2600481c5a548768d784909d05cd。

- 國家信息中心 (2016), 「一帶一路貿易合作大數據報告 (2016)」。
- 國家信息中心 (2017), 「一帶一路貿易合作大數據報告 (2017)」, 3月24日, <http://www.sic.gov.cn/News/79/7811.htm>。
- 國務院辦公廳 (2015), 「國務院辦公廳關於發展眾創空間推進大眾創新創業的指導意見」。
- 國際貨幣經濟組織 (2016), 「世界經濟展望報告」, 10月4日, <https://www.google.com.tw/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=2&cad=rja&uact=8&ved=0ahUKEwiNz6P16PjTAhWBUZQKHdPUDDgQFggNMAE&url=https%3A%2F%2Fwww.imf.org%2Fexternal%2Fchinese%2Fpubs%2Fft%2Fweo%2F2016%2F02%2Fpdf%2Ftextc.pdf&usg=AFQjCNEMf0eXwUTToedTn4GjJyPbmjBMUA>。
- 曹衛東 (2016), 中國一帶一路投資安全報告 (2015~2016), 北京: 社會科學文獻出版社。
- 清科研究中心 (2017), 「清科 2016 年 12 月新三板統計報告」。
- 清華大學中國創業研究中心 (2016), 「全球創業觀察 2015/2016 中國報告」。
- 陳抗、Hillman、顧清揚 (2002), 「財政集權與政府行為變化」, 經濟學季刊。
- 復華證券 (2015), 「中國及新興市場國家經濟放緩對全球經濟及金融市場影響」, <http://www.fhtrust.com.tw/InspectionLog/detail.asp?UnitID=fea35512-67fe-4eeb-a682-4ee02b478923&DeailID=0020eafc-dc5e-4396-8a9f-67537462c829&Row=2>。
- 普華永道 (2016), 「中國的互聯網獨角獸」。
- 普華永道 (2017), 「中國與一帶一路基礎設施 2016 年回顧與未來展望」。
- 湯敏 (2017), 「一帶一路戰略彰顯大國心態」, 讀懂一帶一路, 頁 8-14。
- 程貴 (2012), 「中國式財政分權、地方政府投資衝動與通貨膨脹」, 寧夏社會科學, 第 5 期, 頁 45-49。

經濟學人智庫 (2017), 「中國的供給側改革-進程與展望」。

德勤 (2016), 「德勤高科技高成長中國大陸 50 強企業」。

標準排名研究院 (2016), 「2016 中國創新創業報告」。

穆迪投資者服務公司, 「中國影子銀行季度監測報告」, 2014 年 9 月-2017 年 5 月。

戴肇洋 (2012), 「中國大陸地方債務危機之研究」, 臺灣經濟金融月刊, 第 48 卷第 8 期。

聯合國 (2017), 「2017 年世界投資報告」,
<http://unctad.org/en/Pages/MeetingDetails.aspx?meetingid=1413>。

聶平香、李俊 (2016), 「新增 7 個自貿試驗區, 服務貿易將拓展新空間」, 經貿觀察, 第 10 期, 頁 26-27。

騰訊研究院 (2016), 「2016 互聯網創新創業白皮書」。

二、 外文部分

International Labour Organization (2015), World Employment and Social Outlook: Trends 2015.

Nicholas R. Lardy (2014), Markets over Mao: The Rise of Private Business in China, Institute for International Economics, U.S.

三、 網站部分

「中國人民銀行決定擴大外匯市場人民幣兌美元匯率浮動幅度」, 2012 年 04 月 14 日, 中央政府門戶網站,
http://www.gov.cn/jrzq/2012-04/14/content_2113485.htm

「中國大陸積極對臺招手, 你對赴大陸創業有興趣嗎?」, 2016 年 10 月 19 日, 北美智權報,
http://www.naipo.com/Portals/1/web_tw/Knowledge_Center/mainland/IPN_C_161019_0801.htm。

- 「中國自貿區墮落了？」，2017年5月22日，日經中文網，
<http://zh.cn.nikkei.com/columnviewpoint/column/25204-2017-05-22-04-51-00.html>。
- 「中國對「一帶一路」投資為何不增反減」，2017年5月26日，日經中文網，
<http://zh.cn.nikkei.com/columnviewpoint/viewpoint/25299-2017-05-26-04-59-03.html>。
- 「中越聯合公報（全文）」，2017年5月15日，新華網，
http://news.xinhuanet.com/silkroad/2017-05/15/c_1120974281.htm。
- 「共建“一帶一路”：理念、實踐與中國的貢獻」，2017年5月10日，新華社，
http://news.xinhuanet.com/politics/2017-05/10/c_1120951928.htm。
- 「自由貿易試驗區外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2017年版）」，中國大陸國務院，2017年6月16日，
http://www.gov.cn/zhengce/content/2017-06/16/content_5202973.htm。
- 「李克強主持召開國務院常務會議，部署在更大範圍推廣中關村試點政策加快推進國家自主創新示範區建設」，2014年12月03日，新華網，
http://news.xinhuanet.com/politics/2014-12/03/c_1113509032.htm。
- 「李克強主持召開國務院常務會議決定設立國家新興產業創業投資引導基金助力創業創新和產業升級」，2015年1月14日，中央政府門戶網站。
- 「李克強主持召開國務院常務會議部署加快中國裝備走出去推進國際產能合作；確定支持發展眾創空間的政策措施，為創業創新搭建新平臺」，2015年1月28日，中央政府門戶網站。
- 「李克強主持召開國務院常務會議部署進一步扶持小微企業發展推動大眾創業萬眾創新決定全面建立臨時救助制度」，2014年9月17日，中央政府門戶網站。

「科技部：發展眾創空間促進大眾創業、萬眾創新」，2015年2月27日。人民網，
<http://scitech.people.com.cn/n/2015/0227/c1007-26605141.html>。

「國臺辦：正研究出臺便利臺灣同胞來大陸就學就業等措施」財政部、國家稅務總局（2017），「關於創業投資企業和天使投資個人有關稅收試點政策通知」，2017年4月28日，中國新聞網。

中國大陸商務部，<http://www.mofcom.gov.cn/article/tongjiziliao/>。

中國城市競爭力第15次報告，
<http://district.ce.cn/zt/zbzt/csbg/index.shtml>。

史蘇寧，「2016年新三板改革不斷，定增表現差強人意」，2017年1月10日，投中網
<https://www.chinaventure.com.cn/cmsmodel/report/detail/1230.shtml>。

四川自貿試驗區官網，<http://www.sccom.gov.cn/web/zmq/home>。

河南自貿試驗區官網，<http://www.china-hnftz.gov.cn/>。

重慶自貿試驗區官網，<http://www.liangjiang.gov.cn/2017/cqzmq.htm>。

浙江自貿試驗區官網，<http://www.china-zjftz.gov.cn/>。

陝西自貿試驗區官網，<http://www.shaanxiftz.gov.cn/>。

高長，「人民幣升值趨勢與國際化問題評析」，2010年11月15日，臺商服務網，<http://twbusiness.nat.gov.tw/epaperArticle.do?id=87556098>。

陳虹瑾，「鼓勵臺灣青年到大陸創業，如何成為新一輪「惠臺」政策？」，2017年02月02日，端傳媒，
<https://theinitium.com/article/20170202-taiwan-youth-entrepreneurship/>。

湖北自貿試驗區官網，<http://www.hubei.gov.cn/zhuanti/2017zt/hbzmq/>。

楊日興，「阿里巴巴創業者基金投資臺灣9企業」，2017年5月5日，中時電子報，
<http://www.chinatimes.com/newspapers/20170505000035-260202>。

經濟部投審會，<https://www.moeaic.gov.tw/chinese/index.jsp>。

潘英麗，「人民幣匯改五大原則」，2015年08月05日，FT中文網，
<http://www.ftchinese.com/story/001063322>。

遼寧自貿試驗區官網，<https://www.dlftz.gov.cn/zmq/index.html>。

鍾寧，「日本可能加入亞投行」，2017年4月29日，中時電子報，
<http://www.chinatimes.com/newspapers/20170429000099-260203>。

附件 1 第三波自貿試驗區其他政策方案內容

一、遼寧自貿試驗區

(一) 遼寧檢驗檢疫局支持中國（遼寧）自由貿易試驗區建設發展的 28 項措施

一是推行“多證合一”登記備案制度。推行出入境檢驗檢疫報檢企業備案和原產地證申報企業備案“兩證合一”，並納入到自貿區“多證合一”服務平臺。

二是推行檢驗檢疫報檢無紙化模式。

三是推行原產地證申報無紙化模式。

四是實施原產地簽證一體化和便捷簽證服務措施。

五是建立遼寧地區進境食品檢疫審批正面清單制度。實行審批全程電子化，審批時限由規定的 20 個工作日縮短為 10 個工作日，進境水產品初審權限下放到自貿區檢驗檢疫機構。

六是優化國際中轉水產品檢驗檢疫監管模式。對已獲得我國檢疫準入的國際中轉水產品免予實施檢驗，免予提供證書，免予注冊備案。

七是實施進（來）料加工進出口食品原料及製成品“即查即放”檢驗放行模式。

八是簡化動植物及其產品生產企業注冊登記。申請注冊登記動植物及動植物產品生產企業辦理時限由 20 個工作日縮短為 10 個工作日。

九是擴大協力廠商檢驗結果採信範圍。根據風險預警與分析，建立協力廠商採信項目動態調整機制。

十是實施企業遠程自助放行模式。推廣應用企業遠程自助放行系統（簡稱：放行 E 通），通過網絡實現企業端自助申請，自動簽發“無紙化通關”指令，實現企業“足不出戶”辦理通關手續。

十一是實施檢驗檢疫進口快速放行模式。推行“遠程視頻監控+電子閘口+移動快檢”的進口快速放行模式，對部分符合條件的產品實現“即檢即放”。

十二是實施海港口岸船舶衛生檢疫可視化電子監管模式。推廣應用自主研發的“海港衛生檢疫可視化電子監管系統”，通過“衛生檢疫工作智慧化”+“風險評估、分類管理”，實現全省海港口岸船舶衛生檢疫可視化電子監管，提高船舶無疫直通比例。

十三是實施跨境電商 CCC 產品監管制度。未獲 CCC 認證的產品，以跨境電商保稅備貨模式進口的，按照免於強制性產品認證特殊用途進口產品檢測處理程式，經抽樣檢測合格後准予進口。

十四是實施 CCC 免辦一體化。全面下放 CCC 免辦權限，允許企業自行選擇任意檢驗檢疫機構辦理免辦證明。

十五是實施 CCC 免辦無紙化。取消 CCC 免辦紙質材料比對，全面實現網上辦理；企業可自行列印《免辦證明》，上傳掃描件即可進行免辦產品報檢，無需現場遞送材料。

十六是創新 CCC 認證監管制度。利用資訊化系統進行 CCC 目錄外產品確認，延長 CCC 免辦證明和目錄外確認結果的有效期。

十七是支持中歐班列擴量增效。支持遼寧地區內陸主要貨源節點、主要鐵路樞紐節點、沿海重要港口節點充分發揮作用，支持多式聯運發展，建設和完善資訊化系統，簡化檢驗檢疫申報、查驗和放行手續，對過境中轉集裝箱免于開箱查驗，支持冷鏈物流發展，擴大中歐班列運輸貨物範圍。

十八是優化入境展品檢驗檢疫監管模式。按照“風險可控、適當放寬”的原則，簡化展品審批備案手續，在口岸對入境展品實施快速驗放，設置專門的展會展品辦理窗口，做到即到即報、即檢即放，支持會展業發展。

十九是支援裝備製造業轉型升級。推進大型及成套設備檢驗監管模式改革，支援重大項目建設。支持大型及成套設備全球維修產業發展，優化流程。對 3C 免辦和 3C 目錄外確認實施“申報確認+事後監管”工作模式。優化大型裝備國內採購零配件原產地證簽證流程。

二十是建立跨境電商檢驗檢疫監管和公共檢測服務平臺。完善跨境電商檢驗檢疫管理措施及監管流程，運用“跨境電商檢驗檢疫監管平臺”，實現對跨境電商商品的快速放行和有效監管。

二十一 是創新大宗礦產品取樣化驗合作機制。與相關口岸查驗單位開展大宗礦產品取樣化驗“三互”合作，明確取樣和化驗標準，統一化驗指標清單，實現化驗結果互認。

二十二 是創新進口原木“關前檢”工作機制。對進口原木等產品開展“關前檢”模式，減少口岸查驗單位間聯系單的流轉，減少掃描單據工作及驗核海運封識環節。

二十三 是創新出口稻草監管互認工作機制。相關口岸查驗單位實施出口稻草監管結果互認。

二十四 是創新大商所大豆期貨監管措施。加強與大連商品交易所合作，推動“豆 2”期貨合約盡快掛牌交易。研發“進口大豆期貨監管資訊系統”，做好進口期貨大豆交割庫考核推薦及相關指定口岸、指定加工廠備案工作，共同推進期貨檢測中心建設。

二十五是創新自貿區平行進口汽車監管模式。對平行進口汽車，憑車輛合格檢測報告直接出具隨車檢驗單，取消對進口證明的驗核；深化平行進口汽車 CCC 認證改革，取消原廠授權檔要求，取消認證證書進口汽車數量限制。

二十六是創新保稅鐵礦石檢驗檢疫監管措施。採用“入庫報備，出庫檢驗”模式，助力大連港保稅鐵礦混礦業務發展，推動“東北亞礦石分撥中心”建設，支持大連商品交易所鐵礦石保稅期貨交割。

二十七是創新進境糧食調運“互聯網+全程監管”模式。指導北良港、大連港散糧碼頭創建進口糧食示範港，對進境糧食調運實施“互聯網+全程監管”檢疫監管新模式，運用“進口糧食檢驗檢疫全程監管系統”，縮短通關時間。

二十八是支持返銷糧食落地中轉加工複出口。利用大連港糧食中轉樞紐和糧食流通集散中心優勢，發揮大連出口糧食加工示範區作用，爭取總局相關政策支持俄羅斯返銷糧食落地大連中轉複出口。

(二)中國（遼寧）自由貿易試驗區營口片區產業扶持政策

1.獎勵範圍

(1)現代農業項目：包括設施農業、畜禽養殖等農業生產型項目；農產品深加工、水產品深加工、畜禽肉蛋加工、蔬菜水果保鮮包裝加工等農產品加工型項目；農產品物流、農貿市場等農業流通類項目。

(2)新型工業項目：包括電子資訊、新能源、新材料、環保產業、汽車配套、機械設備製造、生物醫藥、精細化工、油氣化工等項目。

(3)商業地產、工業地產等項目。

(4)現代服務業項目：包括物流貿易結算中心、倉儲物流中心、貨車船舶注冊中心、貨物集散分撥中心項目、金融保險、類金融、電子商務、科技服務、外包服務、地區總部、會議展覽、商貿中心、主題公園、影視娛樂、高端醫療衛生、教育培訓、文化體育、研發諮詢、旅遊等項目。

2.獎勵標準

(1)現代農業項目：農業生產型項目固定資產〔僅限於購地款(以發票為準)，購買機器設備款(以發票為準)，施工合同額(以實際結算金額為準)〕(下同)投資在 1000 萬元(含 1000 萬元)以上的，按項目實際固投額的 10%給予獎勵，獎勵時限為一個年度內；農產品加工型項目固定資產投資在 5000 萬元(含 5000 萬元)以上的，按項目實際固投額的 5%給予獎勵，獎勵時限為三個年度內；農業流通類項目年度納稅額在 50 萬元(含 50 萬元)以上的，按項目實際納稅額的 10%給予獎勵，獎勵時限為一個年度內。以上獎勵累計最高金額不超過 500 萬元人民幣。

(2)新型工業項目：固定資產投資在1億元(含1億元)以上的，按項目實際固投額的5‰給予獎勵。獎勵時限為三個年度內，累計最高獎勵金額不超過500萬元人民幣。

(3)商業地產項目及工業地產項目：商業地產項目固定資產投資在5億元(含5億元)以上的；工業地產項目固定資產投資在2億元(含2億元)以上的，按項目實際固投額的5‰比例予以獎勵。獎勵時限為三個年度內，累計最高獎勵金額不超過500萬元人民幣。

(4)現代服務業項目：年度納稅額(單指項目經營期產生的稅收)在50萬元(含50萬元)以上的，按項目實際納稅額的10%給予獎勵。獎勵時限為一個年度內，累計最高獎勵額不超過500萬元人民幣。固定資產投資在5000萬元(含5000萬元)以上的，按項目實際固投額的8‰給予獎勵。獎勵時限為三個年度內，累計最高獎勵金額不超過500萬元人民幣。達到上述一項標準的項目即可獲獎，同時達到兩項標準的項目隻能選擇一項來獲獎，不能兼得。

(5)對引進世界500強(以當年權威機構發布的榜單為準)、國內行業龍頭企業投資的重大項目或具有國際領先水準、對我市發展具有重大推動作用的項目的仲介人，其獎勵辦法採用一事一議方式，由市有關部門提出獎勵意見報市政府審定。

3.獎勵方式

(1)現代農業項目：

農業生產型項目：固投達到1000萬元(含1000萬元)時，即按10‰的比例支付第一筆獎金，年度末按項目實際固投額的10‰補齊餘下的獎金。

農產品加工型項目：參照新型工業項目獎勵方式執行。

農業流通類項目：參照現代服務業項目獎勵方式執行。

(2)新型工業項目：

對建設期不超過一個年度的項目：開工建設時，按所付土地款的5‰開始支付第一筆獎金，項目竣工時，按項目實際固投額5‰補齊餘下的獎金。

對建設期超過一個年度的項目：開工建設時，按所付土地款的5‰開始支付第一筆獎金，餘下獎金的發放節點為項目固投額達到1億元的整數倍時，按項目實際固投額的5‰支付獎金。項目三個年度內竣工的，竣工時按項目實際固投額的5‰補齊餘下的獎金，三個年度內未竣工的，以第三年度末項目實際固投額的5‰補齊餘下獎金，三個年度後的固投不再享受獎勵。

(3)商業地產項目及工業地產項目：開工建設時，按所付土地款的5‰支付第一筆獎金，餘下獎金在商業地產項目固定資產投資達到5億元(含5億元)、工業地產項目固定資產投資達到2億元(含2億元)時，按項目實際

固投額的 5% 支付第二筆獎金。項目三個年度內竣工的，竣工時按項目實際固投額的 5% 補齊餘下的獎金，三個年度內未竣工的，以第三年度末項目實際固投額的 5% 補齊餘下的獎金，三個年度後的固投不再享受獎勵。

(4) 現代服務業項目：

自納稅之日起，稅收達到 50 萬元（含 50 萬元）時，按項目實際納稅額的 10% 支付第一筆獎金，年度末按項目實際納稅額的 10% 補齊餘下獎金。開工建設時，按所付土地款的 8% 支付第一筆獎金，餘下獎金在項目固投額達到 5000 萬元時，按項目實際固投額的 8% 支付第二筆獎金。項目三個年度內竣工的，竣工時按項目實際固投額的 8% 補齊餘下的獎金，三個年度內未竣工的，以第三年度末項目實際固投額的 8% 補齊餘下獎金，三個年度後的固投不再享受獎勵。

二、浙江自貿試驗區

(一) 《中國（浙江）自由貿易試驗區重點產業培育和扶持暫行辦法》

1. 鼓勵 500 強企業落戶。

世界 500 強企業首次落戶浙江自貿試驗區，且承諾五年內不遷出的，給予相應的財政資金扶持。其中，企業本部遷移至浙江自貿試驗區內的，根據其地方貢獻給予相應一次性扶持，最高不超過 1000 萬元人民幣；設立一級子公司的，根據其地方貢獻給予相應一次性扶持，最高不超過 500 萬元人民幣。

中國 500 強企業首次落戶浙江自貿試驗區，且承諾五年內不遷出的，給予相應的財政資金扶持。其中，企業本部遷移至浙江自貿試驗區的，根據其地方貢獻給予相應一次性扶持，最高不超過 600 萬元人民幣；設立一級子公司的，根據其地方貢獻給予相應一次性扶持，最高不超過 200 萬元人民幣。

2. 支持油品全產業鏈發展。

鼓勵引進油品等大宗商品儲運、中轉、貿易企業。打造東北亞重要的油品中轉貿易儲運加工、鐵礦砂中轉貿易、LNG 儲運加注、煤炭中轉加工配送、化工品中轉儲運加工、集裝箱中轉運輸等基地，大力發展油品交割、倉儲、保稅業務，顯著提升以油品為核心的大宗商品全球配置能力。鼓勵各類主體按照國際標準參與建設油品接卸泊位、儲運罐區、輸油管道等設施。鼓勵各類主體參與液貨危險品水路運輸和物流體系建設。支援浙江自貿試驗區引導液貨危險品運輸企業加強整合，實現規模化、集約化發展。依託中國（浙江）大宗商品交易中心，開展原油、成品油、保稅燃料油現貨交易，條件成熟時開展與期貨相關的業務。對註冊在浙江自貿試驗區開展大宗商品交易的各類企業，根據其地方貢獻予以分檔獎勵。

鼓勵引進保稅燃料供應企業。建設東北亞保稅燃料油加注中心，鼓勵保稅燃料油供應商開展供油服務。在符合監管條件的前提下，允許註冊在浙江自貿試驗區內的企業開展不同稅號下保稅油品混兌調和。允許開展保稅燃料

油跨關區直供業務，通過“先供船後報關”、“一船多供”、“一船多能”等方式探索多種形式的保稅燃料油供應模式，提升港外錨地和跨關區直供能力，推動保稅燃料油供應通關便利化。鼓勵各供油企業加大供應量，每年度超過上一年度供應量增量部分，給予每噸 8 元~15 元人民幣獎勵。鼓勵各供油企業承接供油大單，對於單船每單供油量達到 4000 噸及以上的（馬跡山海域單船每單達到 1500 噸及以上的），另給予每噸 12 元人民幣獎勵。

3. 支持先進製造業發展。

鼓勵引進綠色石化相關企業。在魚山島打造國際一流的綠色石化產業基地，支援基地以原油精煉為基礎產品，以乙烯、芳烴等高端產品為特色，加快形成產業集聚、綠色環保、國際一流的石化產業集群。鼓勵國內外投資者以資源、資金、技術、市場參與建設經營石化基地。允許世界一流石油化工企業以及「一帶一路」沿線石油富集國企業參與投資建設。對符合條件的油品加工企業，在獲取原油進口資質、配額及原油進口使用權等方面給予支持。

鼓勵引進現代航空相關企業。在朱家尖島建設航空產業園，通過飛機總裝組裝、製造，對接國際航空產業轉移，形成航空產業集群。鼓勵引進飛行駕駛培訓、空中旅遊觀光、通用航空基地運營服務及相關科研機構，鼓勵高端先進航空製造、零部件物流、研發設計及配套產業向浙江自貿試驗區集聚。以波音飛機完工和交付中心項目為契機，鼓勵國內外知名航空裝備及零配件製造企業落戶浙江自貿試驗區。

鼓勵引進船舶與海工裝備、海洋電子資訊、海洋生物工程等相關企業。鼓勵引進綠色節能船舶、高技術高附加值特種船舶、海洋工程裝備等研發製造產業，打造國內外知名的船舶與海工裝備製造基地和船舶修理基地。鼓勵引進海洋大資料、海洋衛星通信、船舶電子、海洋探測儀器設備等產業，打造國家級海洋電子資訊產業示範基地。加快海洋生物醫藥技術研發和產業化應用，建設具有舟山特色的海洋生物產業集聚區。

對落戶浙江自貿試驗區的上述三類產業，新引進的投資超 10 億元人民幣以上重大項目，引進世界 500 強、中國製造 500 強、央企等重大投資專案，給予“一事一議”綜合扶持政策。其他產業相關政策按《關於推進“中國製造 2025”進一步發展壯大工業經濟的若干意見》檔政策給予扶持。

4. 支持現代服務業發展。

鼓勵引進海事服務相關企業。積極培育壯大外輪供應企業，豐富供應品種和服務；大力提升航運功能，發展轉口貿易，優化沿海捎帶業務，推動以郵輪、遊艇為主的海洋旅遊運輸事業發展；推動與航運相關的海事、金融、法律、經紀、保險等服務業的發展。鼓勵國內外企業開展國際船舶管理、國際船舶修造、國際船舶檢驗、保稅維修、航運保險、航運仲裁、海損理算、航運交易等高端服務業。對實際利用資金在 5000 萬元人民幣以上並從事實質性經營的實體企業，根據其地方貢獻給予相應獎勵，獎勵額最高不超過 500 萬元人民幣。

鼓勵引進金融服務相關企業。經“一行三會”監管機構批准設立並承諾五年內不遷出浙江自貿試驗區的銀行業金融機構、銀行業持牌專營機構、證券機構、基金管理公司、期貨公司、保險機構、協力廠商支付、資產管理公司、其他非銀行金融機構以及經省級以上監管部門批准設立且符合浙江自貿試驗區發展要求並承諾五年內不遷出浙江自貿試驗區的交易中心（所），按其註冊資本金或運營資金實際到位額度的 1% 給予相應扶持，最高不超過 500 萬元人民幣。經“一行三會”監管機構批准設立並承諾五年內不遷出浙江自貿試驗區的非金融支付服務機構、貨幣兌換公司、保險代理、保險經紀公司等以及經監管部門批准設立並承諾五年內不遷出浙江自貿試驗區的融資性擔保公司、小額貸款公司、農村資金互助會等，按其註冊資本金或運營資金實際到位額度的 1% 給予相應扶持，最高不超過 200 萬元人民幣。

鼓勵引進跨境服務、離岸貿易企業。鼓勵國際物流、貿易、結算運營中心落戶，企業將其國際物流、貿易、結算營運中心設立在浙江自貿試驗區，承諾五年內不遷出的，其在舟山首次年度海外結算營業收入折合超過 1 億元人民幣的，給予相應扶持，最高不超過 100 萬元人民幣；鼓勵發展電子商務業，對電商企業落戶浙江自貿試驗區，且年度營業收入超過 10 億元人民幣的，給予相應扶持，最高不超過 200 萬元人民幣。

鼓勵公共服務平臺建設。對科研院所、企業研發、建設開放技術類的公共服務平臺，設立技術開發、技術推廣、技術諮詢、產品設計、設備與產品測試等服務機構，滿足區內產業對共性技術的服務需求的，經認定，按平臺建設所需總費用的 10%，給予平臺投資者相應扶持，最高不超過 100 萬元人民幣。

設立浙江自貿試驗區產業引導基金支持產業發展。引導基金由舟山自由貿易港區產業投資發展有限公司發起設立，浙江自貿試驗區各片區可根據需要建立相應產業引導基金，本著“政府引導、科學決策、控制風險”原則，經嚴格評估，以股權投資等方式支援浙江自貿試驗區主導產業和戰略性新興產業發展、參與具良好發展前景的初創企業的創業投資，促進優質資本、項目、技術和人才向舟山集聚。

(二) 《中國（浙江）自由貿易試驗區關於加快發展總部經濟暫行辦法》

1. 開辦補助政策。

對於新引進總部企業給予一次性開辦費補助。實到註冊資本在 5000 萬（含）人民幣至 1 億元人民幣的、1 億元（含）人民幣至 10 億元人民幣、10 億元人民幣以上的，在資金到位後，分別給予 100 萬人民幣、200 萬人民幣和 500 萬人民幣的一次性開辦費補助。

2. 辦公用房補助政策。

購買自用辦公用房的，按每平方米 1000 元人民幣的標準給予一次性補助，最高不超過 100 萬元人民幣。

購地自建辦公用房、且建築面積自用率達到 60% 以上的，可申請享受建房補助。具體補助金額採取“一事一議”的辦法研究確定，最高不超過 500 萬元人民幣，分五年支付，每年支付 20%。

租用自用辦公用房的，自設立起三年內按房屋租賃合同所明確的租金給予 100% 補貼。

享受以上補助政策的總部企業，應承諾辦公用房投入使用後五年內不改變房屋用途、不轉讓或轉租。如因特殊原因必須改變房屋用途、轉讓或轉租，其已領取的補助應予退還。

3. 經營貢獻獎勵政策。

新引進的總部企業，自認定當年起，根據企業地方貢獻，在五年內按其在浙江自貿試驗區繳納的增值稅、企業所得稅地方留成部分給予相應比例的獎勵。

4. 行政事業性收費政策。

自認定當年起，根據企業地方貢獻，在五年內按其應繳已繳行政事業性收費屬於市政府審批許可權範圍內的部分給予相應比例的獎勵。

5. 人才激勵政策。

對就職於浙江自貿試驗區總部企業的高端人才和緊缺人才，按照《關於實施人才發展新政策打造海洋經濟人才新高地的意見》(浙舟新黨發〔2016〕11 號) 檔政策給予扶持。

6. “一事一議”政策。

對重點引進的世界 500 強企業、中國 500 強企業、跨國公司、大型央企等企業總部、地區性總部的開辦補助，參照《中國(浙江)自由貿易試驗區重點產業培育和扶持暫行辦法》鼓勵 500 強企業落戶扶持政策執行。對地方貢獻特別重大的企業，可在以上政策基礎上，給予“一事一議”專項政策。

(三) 浙江省工商行政管理局關於支援中國(浙江)自由貿易試驗區建設的若干意見

1. 下放企業登記管理許可權。授予自貿試驗區市場監管部門行使區內下列公司登記管理許可權：一是省政府國有資產監督管理機構、省政府授權投資的其他部門或機構履行出資人職責的公司以及該公司投資設立並持有 50% 以上股份的公司；二是自然人投資的，註冊資本 2 億元以上(含本數，下同)的有限責任公司或發起設立且註冊資本 1 億元以上的股份有限公司；三是省屬事業單位法人、社會團體、非公司制企業法人投資設立的全資或控股公司。

2.放寬企業名稱登記限制。允許自貿試驗區內的企業取冠“浙江自由貿易試驗區”“浙江自貿區”等字樣的名稱，並可在企業名稱中使用體現自貿試驗區功能特點的行業表述。允許舟山市市場監督管理局行使上述企業名稱的預先核准權。支援舟山在自貿試驗區推行企業名稱登記制度改革，簡化名稱預先核准程式，推行企業名稱自主申報登記制度。

3.推廣企業住所（經營場所）申報承諾制。支持自貿試驗區在小微企業園、創業園區等地試行住所登記申報承諾制的基礎上，按照源頭可溯、資訊可查、風險可控的要求，在自貿試驗區範圍內推廣企業住所（經營場所）申報承諾制。申請人在提交“住所（經營場所）資訊申報表”，並對所申報資訊的真實性作出承諾後，可免予提交租賃協議等使用權證明檔。

4.加快推進電子營業執照。在支持自貿試驗區率先實行“網上申報、網上受理、網上審核、身份認證、電子簽章、電子歸檔”等全程電子化登記基礎上，加快推進“無介質”電子營業執照。

5.支持自貿試驗區市場主體做大做強。支持自貿試驗區內的市場冠浙江省名，加強省重點市場和省區域重點市場的培育力度，在商品交易市場專項資金安排和省重點市場認定上予以傾斜。對自貿試驗區市場監管部門在省著名商標認定和省級商標品牌系列示範評價工作中予以傾斜。

6.全面開放資料資源，支援自貿試驗區創新監管服務方式。充分發揮工商總局電子商務 12315 投訴維權中心和網路商品品質監測中心、國家互聯網廣告監測中心、企業信用資訊公示系統及省工商局與阿裡巴巴平臺戰略合作的優勢，實現涉及舟山群島新區監管資訊的歸集應用和交換共用，為自貿試驗區創新監管服務方式提供資料和技術支援。

7.支持加強基層基礎建設。通過安排專項資金等方式，支援自貿試驗區市場監管部門加強基層基礎建設，改善執法裝備，加快基層所標準化、規範化建設。

8.積極爭取工商總局賦予外資登記管理權。繼續幫助自貿試驗區向工商總局申請授予外資登記管理權，並負責區內經相關部門批准設立及備案的外商投資企業的登記註冊和監督管理。

三、河南自貿試驗區

（一）中國（河南）自由貿易試驗區原產地證書“信用簽證”管理工作規範

1.河南自貿試驗區內檢驗檢疫信用等級 AA 級的企業可向所在地檢驗檢疫機構提出“信用簽證”書面申請及承諾書。書面申請及承諾書需經企業法人簽字並加蓋公章。

2.檢驗檢疫機構檢務部門提出初審意見，報分管領導審批，審批同意後，企業獲准實施“信用簽證”。

3.獲准實施“信用簽證”的企業預先告知檢驗檢疫機構需申領已簽字蓋章的空白原產地證書種類及數量；每次申領數量一般不得超過該企業上一年度簽證總量的30%。

4.檢驗檢疫機構原產地證書簽證人員應在企業完成證書相關欄目簽字並加蓋企業專用印章，確保證書的簽字及印章符合相關要求後，再進行簽字、蓋章。

5.檢驗檢疫機構和企業雙方做好空白原產地證書流水號登記，企業方可領取使用預簽和預蓋章的空白原產地證書。

6.獲准實施“信用簽證”的企業每月5日前將上月申領並已使用的證書留底聯、作廢證書以及證書使用情況登記表一併交檢驗檢疫部門核銷。預簽、預蓋章的空白原產地證書未使用完畢並經核銷無誤的，企業不得再次申領。

7.檢驗檢疫機構每月對獲准實施“信用簽證”管理企業的空白原產地證書使用情況進行核銷，同時歸檔證書留底聯。

(二) 河南外僑辦出臺《服務河南自貿試驗區意見》

一是強化出國審批管理。進一步提升因公出國管理的科學化、精準化服務水準。加大對周邊「一帶一路」國家團組的支持力度。落實好政府職能“放管服”的有關要求，積極推動電子政務，優化因公出國(境)申報工作，提高辦事效率。繼續加強APEC商務旅行卡的宣傳、申報和管理工作，為自貿區企業“走出去”提供便利。

二是強化涉外安全保障。嚴格貫徹落實涉外安全有關工作制度，及時研判形勢、分析問題、制定預案、化解矛盾，為自貿區的涉外安全建設提供有力的制度保障。積極推動外國組織在鄭州設立區域總部和代表辦事機構。

三是完善專案資訊服務。有效整合河南省外事、僑務、港澳、友城管道的合作資訊，在服務自貿區“四大產業”中發揮更大的作用。

四是深化國際交流合作。按照國家總體外交工作大局，結合鄭州、洛陽、開封三大片區的功能定位，圍繞“抓佈局、抓支點、抓對接、抓協調、抓平臺”五個方面的重點工作，在省級對外交往、外國政要來訪、海外僑領交流、國際友城合作、外國媒體採訪等活動中宣傳推介河南省自貿區建設。

五是強化涉外能力建設。全面提升外僑部門服務自貿區建設的業務能力，落實好中央關於“堅持國際視野，打造高素質人才隊伍”的要求，通過多途徑培訓和學習使涉外幹在工作中能夠“把握好原則底線、表達好政策觀點、維護好我方利益”，為自貿區營造良好的國際化環境。

四、湖北自貿試驗區

(一) 中國（湖北）自由貿易試驗區第一批 檢驗檢疫改革創新事項

進境植物源性食品、有機植物栽培等部分動植物產品檢疫審批的受理和現場考核環節授權給自貿試驗區檢驗檢疫機構執行。通過多點受理、網上審批、分批核銷等便利措施，簡化檢疫審批流程，提高檢疫審批效率、縮短流程時限，檢疫審批週期由原來的 20 個工作日縮短至 10 個工作日以內。

對進境生物醫藥（特殊物品）全面實施分類管理。進行科學風險評估，建立分類管理體系。在對進境生物醫藥材料風險評估和建立相關企業誠信資料庫基礎上，對企業實施分級管理，創新查驗模式，降低查驗比例，提高通關效率。推進屬地化管理，對低風險的產品實施口岸直通放行，減少查驗成本。將產品風險與企業誠信相結合，建立“事前產品風險評估+事中事後監管”的管理模式，將監管重心由產品轉向企業誠信與產品風險相結合。進一步簡化出口管理要求。鼓勵湖北生物醫藥產品出口。管理權下放，將生物醫藥企業的評級和考核等工作下放自貿試驗區檢驗檢疫機構管理，提高執法效能。

實施自貿試驗區內進口食品預檢驗，通過流程再造和將檢驗檢疫工作的“前置”，把檢驗檢疫部門現場核對總和剛性的實驗室檢測工作前置到貨物在自貿試驗區及特殊監管區內倉儲期間一次性完成，形成在自貿試驗區及特殊監管區內倉儲時間和檢驗時間的並聯，貨物在儲存的同時就可以申請和接受檢驗，在貨物“二線”進口時快速核銷、快速簽證、快速放行，實現貨物出區時的零等待。

空運和水運或鐵運的進口預包裝食品同時發貨，先後運抵湖北自貿試驗區及特殊監管區的同批次食品，實施分別報檢、合併檢驗。自貿試驗區檢驗檢疫機構在對空運進口食品檢驗合格放行的前提下，對水運或鐵運進口食品實施快速驗放，提高通檢速度。

支持自貿試驗區內武漢東湖綜保區與武漢新港陽邏港進口肉類指定口岸同步建設進口肉類指定查驗場，從武漢新港陽邏港口岸進口的肉類產品，只需在陽邏口岸實施集裝箱外表消毒並加施電子鎖後，整箱直接運至東湖綜保區指定查驗場實施現場開箱查驗、抽樣等檢驗檢疫監管。這種“港區”直通查驗管理模式可以將口岸功能延伸至東湖綜保區，無需兩次開箱、兩次查驗，可有效提升通關查驗效率，降低企業物流、運輸、倉儲等成本，促進口岸與自貿試驗區聯動協同發展。

（二）省環保廳關於支援中國（湖北）自由貿易試驗區建設的意見

下放建設項目環評審批許可權。依法下放省級行政審批事項，除必須由環保部審批、跨市（州）行政區域以及環保部規定必須由省級環保部門審批的建設項目（目前為火電、熱電、煉鐵煉鋼、有色冶煉、國家高速公路、汽車、大型主題公園等七類）和環保部許可的生產、銷售、使用 I 類放射源及生產、銷售非密封放射性物質等建設項目之外，將其他所有省級審批的建設項目環評審批許可權賦予自貿區各片區管委會，上述下放環評審批許可權的建設專案，其監管許可權一併下放。

簡化建設專案環評審批程式。對環評審批的前置事項進一步精簡，不再要求提供水土保持、地方預審意見等檔，提高審批效率。全面實施環境影響

登記表網上備案管理，填寫環境影響登記表的建設專案由審批制管理改為備案制管理。

減少建設專案環評內容。在自貿區相關規劃環評的有效期內，對符合規劃環評結論及審查意見要求的建設項目，可在項目環評檔中引用規劃環評結論，簡化專案環境影響評價檔中區域環境現狀調查、環境品質現狀分析、與規劃相符性分析等內容。

加強環評審批服務。加強對自貿區片區所屬環保部門的業務指導和人員培訓，提高承接能力，能夠做到接得住、管得好。對由環保部、省環保廳審批的項目，提前介入、主動服務，及時指導專案單位做好環評工作。

積極開展對企業的環保宣傳服務。武漢、襄陽、宜昌等地環保部門要充分利用各種管道，採取多種形式，認真做好有關環保政策措施的宣傳工作，指導自貿區入駐企業樹立環境保護意識、增強主體責任，自覺維護企業環保形象，實現綠色發展。

支持自貿區進一步提高環境品質監測能力。武漢、襄陽、宜昌等地環保部門應加強環境質量數據聯網和綜合分析評價能力，為自貿區生態環境硬約束機制建立提供技術支援。支援加強區域主要河流和重要集中式飲用水水源地水質監測能力建設，嚴格按照國家有關技術要求開展重要集中式飲用水水源地水質監測工作；根據區域土壤特性分片制定監測方案，加強土壤實驗室分析能力，做實土壤監測資料庫和樣品庫；進一步完善和提升武漢大氣超級站，在襄陽和宜昌建設大氣超級站。

加強環境污染防治工作。加強工業集聚區大氣污染治理，利用大氣污染物排放標準倒逼傳統產業轉型升級，推動區域環境空氣品質改善。指導武漢、襄陽、宜昌等地貫徹落實水污染防治行動計畫，狠抓工業和其他污染防治，加強工業集聚區水污染防治，強化生活污染治理，強化飲用水水源地環境保護。落實國家和省土壤污染防治工作要求，加強污染源監管、涉重金屬行業污染防治和工業固體廢物處理處置，為自貿區經濟社會發展提供良好環境。

(三)武漢人才出入境便利政策

開設外籍高層次人才申請永久居留“快車道”。除國家“千人計畫”外，符合湖北省人才工作領導小組、湖北（武漢）自由貿易試驗區工作辦公室、武漢全面創新改革示範區出入境政策協調小組制定的人才標準，經推薦，外籍高層次人才及其配偶、未成年子女可申請在華永久居留。

建立人才申請永久居留的市場化管道。外籍人員已在本地連續工作滿4年、每年在我國境內實際居住累計不少於6個月，有穩定生活保障和住所，工資性年收入30萬人民幣以上，繳納個人所得稅5萬元人民幣以上（收入和納稅標準根據規定定期調整並予公佈），經工作單位推薦，可以申請在華永久居留，並允許其配偶和未成年子女隨同申請。

放寬對外籍華人申請永久居留單位類別、職務級別及工作、居住時限要求。在漢工作的外籍華人具有博士研究生以上學歷，經中國駐外使領館、教

教育部海外留學中心或教育部指定部門、網站（學信網）認證，可直接申請在華永久居留，並允許其配偶和未成年子女隨同申請。外籍華人在漢連續工作滿4年、每年在我國境內實際居住累計不少於6個月，可直接申請在華永久居留，並允許其配偶和未成年子女隨同申請。

放寬外籍華人簽證和居留有效期。對來漢探望親屬、洽談商務、開展科教文衛交流活動及處理私人事務的外籍華人，可以簽發5年以內多次入出境有效簽證。對在漢工作、學習、團聚以及從事私人事務需長期居留的，可以按規定簽發有效期5年以內的居留許可。

支持外國留學生創新創業。取得我國重點高等院校大學本科及以上學位並在漢創新、創業的外籍學生，可以憑學歷學位證明申請有效期2年以內的私人事務類居留許可（加注“創業”），進行畢業實習及創新、創業。

允許外國留學生直接就業。對符合學歷要求，被我市有關單位聘雇的優秀外國留學生，畢業後可以按規定辦理5年以內的工作類居留許可。

支持外籍青年人才進行實習活動。受省級公安機關出入境管理機構備案單位邀請來漢實習的境外高校外國學生，可在入境口岸申請短期私人事務簽證（加注“實習”），在漢進行實習。前者持其他種類簽證入境的，也可在境內申請變更為短期私人事務簽證（加注“實習”），進行實習。

擴大長期居留許可申請範圍。在漢已連續兩次申請辦理工作類居留許可的外國人，無違法違規問題的，第三次申請工作類居留許可，可以按規定簽發有效期5年以內的工作類居留許可。

允許產學研複合型人才多崗位兼職。屬急需緊缺的產學研複合型外籍人才，提交相關證明材料，在工作類居留許可上加注“兼職”後，可以在產學研不同崗位兼職創新創業。

擴大外籍人才辦理口岸簽證的範圍。企事業單位選聘的外籍技術人才及高級管理人才，持有效工作許可證明來漢工作，可在入境口岸申請，工作簽證入境。來不及辦理工作許可證明的，可憑單位出具的邀請函件申請人才簽證入境。

五、重慶自貿試驗區

（一）兩江新區人才政策

一是激發人才活力。破除束縛人才發展的思想觀念和體制機制，最大限度激發人才創新創造活力，打造具有新區特色和競爭力的政策優勢。

二是強化人才服務。建立專業人才評價服務平臺，助推新區創新創業領軍人才隊伍的發展。繼續加強對國家自然科學獎、國家技術發明獎、國家科技進步獎等創新獎項人才的政策激勵，確保兌現資金落實到位。

三是加快人才聚焦。對科技型企業中薪酬性收入 30 萬元以上的技術專家，按其薪酬性收入繳納個人所得稅兩江新區地方留成部分 100% 的額度給予獎勵。單個企業獎勵人數不超過公司總人數的 5% 或 8 人。

四是助推創新創業。兩江新區在“十三五”期間，將實施人才“2211”集聚工程，即：引進和培育國內外頂尖人才 20 名左右，國家級領軍型創新創業團隊 20 個左右，戰略性新興產業高端研發機構 10 個左右，人才總量達到 100 萬人左右。打造“創新創業環境優良、引才育才平臺齊備、產業發展優勢突出、生活服務體系健全、配套政策保障有力”的人才集聚生態系統，人才對兩江新區經濟成長的貢獻率不低於 40%。

六、四川自貿試驗區

(一) 《關於金融支援中國（四川）自由貿易試驗區建設的指導意見》

銀行按照展業三原則辦理經常專案收結匯、購付匯手續，可自主把握是否審核單證及審核何種單證。對於資金性質不明確的業務，銀行應要求辦理機構、個人主體進一步提供相關單證。放寬貨物貿易電子單證審核條件，自貿區銀行可自主審慎選擇自貿區企業，為其辦理貨物貿易外匯收支時審核電子單證。

支持自貿區企業參與「一帶一路」建設、國際產能合作項目，產業轉型升級及重要能源資源開發利用項目，鼓勵有能力、有條件的企業開展真實、合規的對外投資。自貿區投資主體可直接到銀行辦理直接投資外匯登記。取消境外再投資外匯備案，取消直接投資外匯年檢，實行存量權益登記。允許自貿區外商投資企業在依法彌補以前年度虧損後，憑相關材料到銀行直接辦理利潤匯出。

自貿區企業開展跨國公司外匯資金集中運營管理業務，相關備案條件中上年度本外幣國際收支規模由超過 1 億美元調整為超過 5000 萬美元。進一步簡化跨國公司外匯資金池管理，允許使用經銀行審核真實、合法的電子單證辦理經常專案集中收付匯、軋差淨額結算業務，簡化集中收付匯和軋差結算收支申報程式，建立與資金池自動掃款模式相適應的涉外收付款申報方式，允許銀行和企業簽定一攬子涉外收付款掃款協議。

允許自貿區融資租賃類公司從境外購入飛機、船舶和大型設備並租賃給承租人時，由銀行審核合同、商業單證等材料後辦理付匯手續。支持自貿區融資租賃類公司從境外融入資金，自貿區外商投資融資租賃公司，可將公司上年度經審計淨資產的 10 倍減去風險資產作為本年度該公司新借外債餘額的最高限額。允許自貿區融資租賃類公司收取外幣租金，自貿區融資租賃類公司用以購買融資租賃物的資金 50% 以上來源於自身的國內外匯貸款或外幣外債，可以外幣形式收取租金。鼓勵自貿區融資租賃類公司開展對外融資租賃業務，取消其境外放款額度限制。

積極支持“蓉英”金融科技合作交流。深入推進科技和金融結合試點和產融合作試點，積極推動金融產品和服務創新，加大金融支援科技創新和產業培育發展的力度。引導金融機構重點支援創業期、成長期未上市的金融科技

中小企業和培育金融科技創新專案。支援建設發展科技產業園區，重點支援大資料、雲計算、人工智慧、區塊鏈等新技術在金融領域應用融合。加快金融科技成果轉化，引導鼓勵金融機構運用金融科技新技術提升服務能力。

針對自貿區企業特點，推廣“創業一站通”“科貸通”“倉單質押”等系列金融創新產品，破解企業融資難題。鼓勵自貿區金融機構充分利用動產融資統一登記平臺開展各類動產融資業務。實施應收賬款質押融資甘泉行動計畫，引導供應鏈核心企業加入中征應收賬款融資服務平臺，開展應收賬款質押融資。推進自貿區企業智慧財產權質押融資。鼓勵金融機構創新開發供應鏈融資產品，提升自貿區供應鏈上下游企業融資能力。推動住房金融創新。支援自貿區企業在銀行間市場直接債務融資。支援“蓉歐”班列跨境融資服務創新。

推進自貿區金融 IC 卡和移動支付多應用。推動自貿區完成 ATM、POS 等金融 IC 卡終端非接觸受理改造，打造良好的金融 IC 卡和移動支付應用環境。大力推進自貿區金融 IC 卡和移動支付在電子政務、公共交通、社會保障、醫療健康、交通違法罰繳、生活服務等領域無障礙應用。

(二) 雙流區關於加快主導產業發展的政策措施（試行）

1. 發展壯大航空產業

第一條 對新引進和實施並購的航空製造企業，經認定，按其實際投資額的 5%、給予最高不超過 2000 萬元一次性補助；對新引進和實施技術改造的航空維修企業，經認定，按其實際投資額的 10%、給予最高不超過 1000 萬元一次性補助；對新引進國外航空產業先進技術及研究團隊的，經認定，按其實際投資額的 3%、給予最高不超過 1000 萬元一次性補助。

第二條 對新取得中國民航管理局(CAAC)頒發的維修許可證的企業，給予 20 萬元一次性獎勵；對新取得美國聯邦航空管理局（FAA）或歐洲航空安全局（EASA）頒發的維修許可證的企業，給予 30 萬元一次性獎勵。

第三條 對航空培訓企業，購買單價在 5000 萬元以上的模擬機，給予 50 萬元/臺一次性補助，同時前 3 年按其區級實際貢獻的 50% 給予獎勵。

第四條 在我區新設立的基地航空公司執管飛機達到 3 架（含）以上，在公司運營當年，根據其投放運力的大小和機型給予 150 萬元至 300 萬元一次性獎勵。

第五條 對新開洲際定期客運航線運營滿 1 年且 1 年內飛行航班達 2 班次/周、全年運行 100 班（含）以上的基地航空公司，每條航線給予 300 萬元一次性獎勵；對新開亞洲定期客運航線運營滿 1 年且 1 年內飛行航班達 4 班次/周、全年運行 200 班（含）以上的基地航空公司，每條航線給予 200 萬元一次性獎勵；對新開洲際、亞洲（不包含地區）全貨機定期航線的基地航空公司，按成都市政府關於《促進成都航空貨運發展的扶持政策》所涉扶持資金的 100% 給予配套獎勵。

第六條 對從事支線運營、通勤飛行和公務機運輸的企業，向金融機構貸款購買飛機並按期償還貸款本息的，按中國人民銀行同期貸款基準利率 50% 給予一次性貼息、每架飛機補助最高不超過 200 萬元。

第七條 對新註冊公務機運營企業，根據企業持商業駕照飛行員數量，按每名飛行員每年 3 萬元標準給予企業最高不超過 200 萬元補助；對基地航空公司飛行員，按其區級實際貢獻的 50% 給予獎勵。

第八條 對通過航空進境指定口岸（食用冰鮮、水生動物、空運水果、空運肉類等）直接進口特殊貨物的企業，按每 1 美元貨值貨物給予 0.02 元人民幣獎勵，每家企業每年獎勵最高不超過 500 萬元。

第九條 對大型央企、國內民營 50 強或世界 500 強企業衍生的航油、航材、航信等航空要素交易平臺專案，分別給予國家級、區域性平臺最高不超過 200 萬元、100 萬元補助，專案承擔單位累計申請補助總額每年最高不超過 300 萬元。

第十條 對新註冊且經認定並實際運營、具有相關批文及工商營業執照的單個飛機（主要包括大飛機、公務機等）SPV 專案，經認定，給予 10 萬元一次性獎勵；對新註冊的融資租賃公司，在租賃業務期限內，按其區級實際貢獻的 90% 給予獎勵。

2. 發展壯大電子資訊產業

第十一條 對新引進的先進工藝生產線、特色工藝生產線等重大生產性投資專案，經認定，給予不超過項目總投資 30%、總額最高不超過 10 億元的融資支持。

第十二條 對新引進的生產性企業，經認定，按其固定資產總投資的 10%、給予最高不超過 1 億元的一次性補助。

第十三條 對新引進具有重大引領性的研發設計企業，經認定，連續 3 年按其年度研發投入的 30% 給予補助，3 年累計補助不超過 3000 萬元（國際 100 強企業、國內 20 強企業 3 年累計補助不超過 1 億元）。

第十四條 對新引進的研發設計企業購買土地建設研發總部的，經認定，按其固定資產總投資的 10%、給予最高不超過 5000 萬元一次性補助。

第十五條 對企業向境外企業購買先進技術使用權或所有權，所購技術列入當年國家規定的《鼓勵進口先進技術和產品目錄》的，在享受國家進口貼息的基礎上，按其購買投入總額的 50%、給予最高不超過 200 萬元一次性補助；購買境內企業同等水準 EDA（電子設計自動化）工具和 IP（智慧財產權、技術使用權）的，按其購買投入總額的 50%、給予最高不超過 200 萬元一次性補助；對在公共服務平臺共用 IP 的積體電路設計企業和 IP 企業，對被使用的 IP 按其投入的 20%、給予最高不超過 200 萬元一次性獎勵（累計獎勵總額不超過其購買成本）。

第十六條 對開展工程產品首輪流片的積體電路設計企業，按該款產品首輪流片合同金額的 50% 或掩膜版製作合同金額的 50%、給予最高不超過 300 萬元一次性補助。

第十七條 對新建的資料中心、資訊安全平臺等服務載體，經認定，按其實際投資額的 20%、給予最高不超過 1000 萬元一次性補助；對區內企業使用該服務載體開展業務活動的，按其使用費的 30%、前 3 年每年給予最高不超過 100 萬元補助。

第十八條 對公開擇優評定的智慧城市、智慧製造、兩化融合、三網融合等領域應用示範試點項目，經認定，給予其項目總投資的 50%、最高不超過 500 萬元一次性補助。

第十九條 對新建開放式、專業化共性技術服務平臺並提供公共服務的企業，經認定，按其總投資的 50%、給予最高不超過 1000 萬元一次性補助；對獲得國家、省認定的，分別按國家、省獎勵資金的 80%、60% 給予配套獎勵（累計獎勵總額不超過其投入成本）。

3.發展壯大新能源產業

第二十條 對新引進的先進太陽能、儲能（動力）電池、核能等新能源產業化項目，經認定，給予不超過項目總投資 30%、總額最高不超過 10 億元的融資支持。

第二十一條 對新引進和改（擴）建太陽能、儲能（動力）電池、核能等重大生產性專案，經認定，專案竣工投產後，按其固定資產投資的 10%、給予最高不超過 1 億元獎勵。

第二十二條 對經國家、省級認定的首臺（套）風電、核電、儲能（動力）電池、薄膜太陽能電池以及智慧電網等關鍵裝備，分別給予企業最高不超過 200 萬元、100 萬元獎勵。

第二十三條 對新遷入雙流區（註冊地址變更 1 年內）或在雙流區設立公司（公司成立 2 年內）的新能源企業（不包括在雙流區購置土地的新能源企業），按上年度對區級實際貢獻的 60% 給予獎勵。

第二十四條 對通過 ISO14001 環境管理體系認證、ISO14064 溫室氣體核證、PAS2050/ISO/TS14067 碳足跡認證等國際權威認證的企業，按每個 10 萬元標準給予一次性獎勵，累計獎勵不超過 50 萬元；對照工信部《光伏製造行業規範條件（2015 年本）》相關技術指標並通過審核取得批文的企業，給予 400 萬元一次性獎勵。對照國家能源局、工信部、國家認監委聯合發佈的《關於促進先進光伏技術產品應用和產業升級的意見》相關技術指標並通過中國品質認證中心審核並取得認證的企業，給予 800 萬元一次性獎勵；對建設具備 AAA 級太陽模擬器、高低溫環境試驗箱等關鍵設備並經 CNAS 資質認可的實驗室的光伏企業，經認定，前 3 年分別給予實驗室建設費 25%、15%、10% 的補助，補助總額不超過 100 萬元。

第二十五條 對從事新能源儲能設備等研髮型新能源企業，自其企業營業執照簽發之日起 2 個完整的會計年度內，按其銷售總額的 2%、給予最高不超過 500 萬元一次性獎勵，同時免費提供最多不超過 500m² 的辦公、研發場地，並給予最高不超過 10 萬元創業一次性補助。

第二十六條 對直接為核電生產領域提供產品或生產性服務的企業，其涉核銷售額（營業額）達到 100 萬元/年以上、生產性服務業銷售額（營業額）達到 50 萬元/年以上的，按銷售額或服務收入的 2%、給予最高不超過 80 萬元一次性獎勵。

（三）成都市公安局出入境管理局《服務創新發展十五項政策措施》

1. 對符合認定標準的外籍高層次人才及其配偶、未成年子女，經自貿區管委會等單位推薦，可直接申請在華永久居留。

2. 外籍人員已在當地連續工作滿 4 年、每年在我國境內實際居留累計不少於 6 個月，有穩定生活保障和住所，工資性年收入和年繳納個人所得稅達到規定標準，經工作單位推薦，可以申請在華永久居留，並允許其配偶和未成年子女隨同申請。

3. 外籍華人具有博士研究生以上學歷在當地工作，或外籍華人在當地連續工作滿 4 年、每年在我國境內實際居住累計不少於 6 個月，可直接申請在華永久居留。

4. 對來當地探望親屬、洽談商務、開展科教文衛交流活動及處理私人事務的外籍華人，可以簽發 5 年以內多次入出境有效簽證；對在當地工作、學習、探親以及從事私人事務需長期居留的，可以按規定簽發有效期 5 年以內的居留許可。

5. 對具有創新創業意願的外國留學生，可以憑我國高校畢業證書申請 2 至 5 年有效的私人事務類居留許可（加注“創業”），進行畢業實習及創新創業活動。期間，被有關單位聘雇的，可以按規定辦理工作類居留許可。對經省級公安機關出入境管理機構備案的企業邀請前來實習的境外高校外國學生，可在入境口岸申請短期私人事務簽證（加注“實習”）入境進行實習活動；持其他種類簽證入境的，也可在境內申請變更為短期私人事務簽證（加注“實習”）進行實習活動。

6. 在當地工作的外國人，如其已連續兩次申請辦理工作類居留許可，且無違法違規問題的，第三次申請工作類居留許可，可以按規定簽發有效期 5 年以內的工作類居留許可。

7. 有關企業選聘的外籍技術人才和高級管理人才，辦妥工作許可證明的，可在入境口岸申請工作簽證入境；來不及辦理工作許可證明的，可憑企業出具的邀請函件申請人才簽證入境。

8. 進一步延伸口岸簽證代申請服務至自貿區、全創改區企事業單位。

9. 授予自由貿易試驗區各片區以及全面創新改革試驗區符合條件的縣級公安機關出入境管理機構外國人簽證證件受理簽發許可權。

10. 對經四川省人才主管部門認定的高層次人才，可以就近為其國籍衝突的子女辦理國籍申請或出入境通行證。

11. 授予自由貿易試驗區各片區以及全面創新改革試驗區符合條件的縣級公安機關出入境管理機構審批簽發電子往來港澳通行證再次簽注、電子往來臺灣通行證再次簽注許可權。

12. 授予自由貿易試驗區各片區以及全面創新改革試驗區符合條件的縣級公安機關出入境管理機構受理註冊地位於本轄區範圍內的因私出入境仲介機構的設立申請許可權，並對其進行業務管理、監督和檢查。

13. 授予自由貿易試驗區各片區以及全面創新改革試驗區符合條件的縣級公安機關出入境管理機構受理註冊地位於本轄區範圍內的企業機構提交的港澳商務備案許可權。

14. 在自由貿易試驗區各片區及全面創新改革試驗區各簽證受理大廳開設“TF”(TALENT FIRST 人才優先)視窗，為外籍人才提供簽證證件、永久居留申請快捷通道。

15. 在外籍人才聚集地新建出入境服務站，延伸服務平臺，完善服務功能，提升服務水準。

七、陝西自貿試驗區

(一) 加快中國（陝西）自由貿易試驗區楊凌示範區片區發展的若干政策

1. 對於首批入駐的符合楊凌自貿片區產業發展規劃的高端加工貿易類專案，正式投產後，按照企業設備投資額的 10% 予以落戶獎勵，最高獎勵 300 萬元，研髮型高端加工貿易企業最高獎勵 500 萬元；重大項目採取“一企一策”的辦法予以重點支持。

2. 對於育繁推一體化種子企業，除享受楊凌示範區種業扶持相關優惠政策外，支持其充分利用種質資源庫，開展育種方法和材料改良創新等研發；在新品種培育、先進育種方法和技術及設備引進、實驗平臺和基地建設、種業國際產能合作等方面給予最高 3000 萬元扶持資金；對申請品種權、專利等智慧財產權並進行推廣應用的企業，優先配套中省及楊凌示範區種業支持政策。

3. 對於經認定的總部經濟專案，按其年度納稅的地方留成部分予以等額獎勵並免費提供辦公用房；重大項目採取“一企一策”的辦法予以重點支持。

4. 對於經認定的企業高級管理人員，優先落實楊凌示範區人才引進激勵政策，並按個人納稅情況最高給予 100 萬元/人/年的獎勵；企業發生股權並

購轉讓時，企業高級管理人員所產生的個人稅收地方留成部分，可放寬至 5 年（含）內分期繳納。

5. 在楊凌舉辦的國際性展會，標準展位數在 100 個(含)以上的，免費提供場館，並給予展會組織方 2000 元/標準展位的獎勵；在楊凌舉辦的 50 人（含）以上的國際性會議，按參會正式代表 600 元/人/天的標準給予會議承辦方獎勵。

6. 經評審認定的高層次創新創業團隊，除落實楊凌示範區創新創業團隊扶持政策外，免費提供辦公用房；對其產業化項目，可配套最高 3000 萬元扶持資金。

7. 對於投資新建的具有孵化、加速功能的國際專業園區，按照其固定資產投資額給予最高 10% 的獎勵。

8. 鼓勵企業投資研發設計、科技諮詢、協力廠商物流、智慧財產權服務、檢驗檢測認證、融資租賃、人力資源服務等生產性服務業。經認定的先進型生產性服務企業，參照國家服務貿易試點地區的財稅優惠政策予以重點支持。

9. 設立楊凌自貿片區產業發展專項資金，支援楊凌自貿片區建設發展；設立楊凌自貿片區農業科技金融發展專項資金，用於股權投資支援、再融資支援、貼息補息、建立風險準備金等，聚集各類金融要素入區發展。鼓勵基金投資楊凌自貿片區重點項目或企業，對基金中的社會資金，按其實際投資額給予最高 3% 的獎勵或風險損失後補助。

10. 對設立或新引進的金融仲介服務機構，免費提供辦公用房；經認定的金融機構高級管理人員，優先落實楊凌示範區人才引進激勵政策，並按其個人納稅情況給予最高 100 萬元/人/年的獎勵。

(二) 西安高新區管委會關於實施特殊人才跨越計畫的若干政策

1. 鼓勵海內外高層次人才團隊創新創業。對於承擔重大專案、掌握國際領先技術、引領產業發展的海內外高層次人才團隊，經評審，給予創業啟動資金、股權投資、貸款貼息、財政獎勵等扶持資金最高 5000 萬元。

2. 鼓勵國家“萬人計畫”及“千人計畫”入選者到西安高新區創新創業。給予國家“萬人計畫”、“千人計畫”入選者獎勵 100-200 萬元；對於創業專案，經評審，給予創業啟動資金、股權投資、貸款貼息、財政獎勵等扶持資金最高 1000 萬元。

3. 鼓勵省級人才計畫、市級人才計畫入選者到西安高新區創新創業。對於創業專案，經評審，給予創業啟動資金、股權投資、貸款貼息、財政獎勵等扶持資金最高 500 萬元。

- 4.鼓勵留學回國人才創業。對於留學回國人才到高新區重點發展的戰略性新興產業領域投資創業者，經評審，給予創業啟動資金、股權投資、貸款貼息、財政獎勵等扶持資金最高 300 萬元。
- 5.鼓勵科技人才創業。對於高校、研究所具有副高以上職稱或者碩士以上學歷，到高新區重點發展的戰略性新興產業領域創辦企業的，經評審，給予創業啟動資金、股權投資、貸款貼息、財政獎勵等扶持資金最高 300 萬元。
- 6.鼓勵在校大學生或畢業未滿五年的大專以上學歷的高校畢業生在高新區重點發展的戰略性新興產業領域自主創業。經評審，給予創業啟動資金、股權投資、貸款貼息、財政獎勵等扶持資金最高 100 萬元。
- 7.如確屬特別重大的創新創業人才和團隊專案，可根據具體情況一事一議。
- 8.博士後科研工作站資助。給予高新區博士後科研工作站及博士後創新基地的設站單位資助，標準為 3 年內按進站博士後人數每人每年 5-10 萬元。
- 9.支持企業引進與留用核心管理和研發人才。對於屬於高新區重點發展的戰略性新興產業領域的企業，引進的經管委會認定的核心管理和研發人才，3 年內給予每人每年 1-3 萬元的生活補助。
- 10.對於高新區獲得國家、省、市級前六名獎項的優秀技能人才分別給予 5 萬元、4 萬元、3 萬元的一次性獎勵。
- 11.鼓勵職業技術學院為區內企業設立定制班培養技能型人才，給予一定資助。
- 12.對於為高新區培養和引進國家“萬人計畫”、“千人計畫”入選者的單位、中介機構等，按培養和引進人數，給予 20 萬元/人的獎勵。
- 13.鼓勵海內外人才機構（組織）為高新區輸送高層次人才，對為高新區組織人才專場推介、宣傳洽談等工作的機構（組織）給予相應費用。
- 14.對於符合高新區重點發展的戰略性新興產業領域的高層次人才，提供人才公寓，並按市場價格的 50%，給予高層次人才公寓租金補貼。
- 15.對於在屬於高新區重點發展的戰略性新興產業領域企業工作的，經管委會認定的高層次人才，在高新區所屬學校優先安排其高中以下子女入學。
- 16.鼓勵外籍人員來高新區工作，提供“一對一”式的全方位支援，優先享受包括外國人就業及居留證件辦理等服務。對為高新區經濟社會發展做出突出貢獻的外籍
- 17.優先為各類人才提供戶口遷轉、人事代理、人事派遣、員工招聘、應屆生落戶等政務服務。

18.對各類人才取得的發明專利和科研成果，優先推薦參評國家、省市有關科技獎項。對做出突出貢獻的人才,優先推薦國家、省市各類人才計畫及項目申報。

19.切實提高海外高層次人才醫療保障水準，加快市級醫療保險與國外醫療保險體系的銜接，積極為海外高層次人才提供多層次、多樣化的優質醫療衛生服務。

20.加強輿論宣傳，營造良好社會氛圍。通過各級新聞媒體和開展各種形式的宣傳活動，提升高層次人才的社會知名度和影響力。

附錄 1 期中審查意見回覆及處理情形

審查意見	中經院回覆
(一) 審查意見項目：	
<p>1. 第一章第 8 頁圖 1-1 研究架構圖「防風險」中有一子圖「研析供給側結構性推動進展與成效」，但報告中並沒有討論供給側結構性改革，章節目錄中也沒有出現，建議宜在第二章加入一節來討論，否則應刪除該子圖。</p>	<p>感謝委員建議。現已刪除該子圖，並調整為「防風險」的研析內容，包括影子銀行風險、人民幣匯率與資本外流、通貨膨脹隱憂。</p>
<p>2. 有關第二章「中國大陸金融風險與防範」部分，建議如下：</p>	<p>對第二章處理說明如下。</p>
<p>(1) 中國大陸地方政府債務與影子銀行密切相關，且地方債風險為近年來極受關注的課題，涉及地方政府、銀行、土地財政和信貸廣泛增長的深層問題。但第二章卻沒有討論地方債對金融風險的影響，以及中國大陸當局如何防範地方債可能爆發的危機，而近來逐漸增加的企業債違約情形也沒提及。另外，中國大陸把「防風險」列為 2017 年重要的調控目標，建議將中國大陸應對金融風險的政策及措施與其成效，能有更深入的分析。</p>	<p>感謝委員建議。由於中國大陸債務問題牽涉面向與影響層面甚廣，將會增列一節討論，並於期末題供。</p>
<p>(2) 第二節第 35 頁討論人民幣匯率改革時，只談到 721 匯改及 811 匯改，並沒討論人民幣當時會貶值與升值的原因；所謂匯改其實只是結果，真正原因是出現了導致人民幣貶值與升值的因素，如果沒有討論這部分就無法去預測人民幣匯率走勢。</p>	<p>感謝委員意見。已於內文第 35 頁至第 41 頁間增加說明不同匯改階段所面臨人民幣匯率升值與貶值的重要因素。而近期導致人民幣貶值的主因在資本外流，重點在觀察中國大陸減緩資本外流所應用的策略與成效，沒有多著墨於人民幣匯率預測的討論。</p>
<p>(3) 第一節「影子銀行風險重燃與因應」及第二節「人民幣匯率與資本外流」，都提到中國大陸對相關問題的防範與應處作為，惟第三節「通貨膨脹隱憂」沒有提及中國大陸的應對方式，建議補充相關論述。</p>	<p>感謝委員意見。通貨膨脹隱憂起因為中國大陸近期 PPI 強勁的成長的趨勢、國際原物料價格開始走升與人民幣走貶等因素，但若僅由中國大陸官方公布的數據顯示，目前 CPI 變動率（通貨膨脹）尚屬溫和。且根據較新公布的 2017 年 4 月至 6 月 PPI 資料顯示，其成長的趨勢放緩，伴隨人民幣走跌趨勢減緩，中國大陸通貨膨脹壓</p>

審查意見	中經院回覆
	力下降。因此目前官方並無相關積極防範通貨膨脹的策略與手段。
<p>(4) 第三節「通貨膨脹隱憂」部分，提到中國大陸有通貨膨脹的隱憂，但理由不是很充分與具體，建議補充相關分析內容。</p> <p>A. 增發貨幣不表示一定會有通貨膨脹（以 $MV=PY$ 為例，在不景氣時 M 的增加可能被 V 的下降抵消），從第 49 頁圖 2-16 看來也沒有，且同頁第 4 行提到「超發的貨幣並沒有帶動民生物價的膨脹」，而如果只是資產價格上升則不算通貨膨脹。</p> <p>B. 中國大陸城市房價上漲有其非貨幣原因，例如地方政府的土地財政，不應視為通貨膨脹。而中國大陸的城鄉物價懸殊大部分是工資與房價差異等形成，這是全球普遍現象，過去幾年城市工資上漲也帶動了城市物價漲幅較大，但應以一般統計數據，例如城鄉月物價指數的比較，而非某些案例來佐證。</p> <p>C. 國際原物料的上漲則與中國大陸的經濟政策無關，不必討論太多。又如果人民幣貶值有帶給中國大陸輸入性通貨膨脹，也應有數據支持而不應只從學理上推導，畢竟學理上都是假設其他情況不變。</p>	<p>感謝委員意見。通貨膨脹隱憂起因為中國大陸近期 PPI 強勁的成長的趨勢、國際原物料價格開始走升與人民幣走貶等因素，但若僅由中國大陸官方公布的數據顯示，目前 CPI 變動率（通貨膨脹）尚屬溫和。但由於中國大陸為世界市場中原物料、工業機械與能源的進口國，占全世界進口相當的比重，當主要進口品價格成長時，伴隨弱勢人民幣，將會有輸入性通膨的可能，此部分說明於第 59-60 頁中。</p>
<p>3. 關於第三章「中國大陸『一帶一路』政策推動進展」部分，建議如下：</p>	<p>對第三章處理說明如下。</p>
<p>(1) 本章討論到「一帶一路」政策的推動進展，除了敘述過程與內容外，建議應分析一些動態變化對該政策的影響。例如人民銀行行長周小川在今年 5 月 4 日表示「一帶一路」不是單向的資金支援，同時要發揮人民幣的作用。這與之前外界認為「一帶一路」沿線國家零出資或全用美元融資的認知不同，這</p>	<p>謝謝委員建議。本研究之後將針對官方發布有關「一帶一路」或可能影響其相關的具體政策文件內容，納入研究。</p>

審查意見	中經院回覆
<p>表示該政策將受到被投資國出資比例與人民幣波動影響。</p>	
<p>(2) 第二節「一帶一路推動成效」中，並未針對國際間對此政策的質疑進行分析，也未對此政策進行風險評估。另外，亞投行目前也受到相當程度的質疑，建議應從正反角度進行分析，藉以提出較為客觀之研究成果。</p>	<p>謝謝委員提醒，本研究將加強注意中國大陸推動「一帶一路」面臨的問題與風險。鑑於目前還在收集資訊與撰寫內容，擬於期末報告時在第三章第二節處呈現。</p>
<p>(3) 第三節探討中國大陸「一帶一路」政策對我國「新南向政策」的意涵，並提出經貿方面的建議，但「新南向政策」是綜合性的而非僅專注在經貿，還包括文化、教育、觀光及社會方面的交流，例如我國提供東南亞旅客免簽證觀光，建議這一節可從經貿以外的角度來探討。</p>	<p>「一帶一路」也是綜合性政策，除經貿外，亦涉及社會人文，惟論中國大陸在推動的順序上，仍是以貿易、投資與政策對接為優先，因此本研究在第三章第二節中側重於對「一帶一路」經貿上的成效探討，並在第三節中提出對我「新南向政策」經貿方面的建議。加上本研究旨在探討中國大陸「經濟」結構轉型與政策趨勢觀察，「一帶一路」與研究主軸相關的文化類資料較少，因此不進一步探討，謹此回覆。</p>
<p>4. 針對第四章「雙創政策推動策略與成效」部分，應同時探討雙創政策所面臨之問題，例如失敗率甚高等。而中國大陸吸引臺灣青年赴陸創業，是否皆無問題？建議研究團隊應從正反角度進行分析。另外，建議於第六章「結論與政策建議」中，就中國大陸創新產業的發展對臺灣經濟的影響，以及政府的因應對策，建議能提出具體且可操作的政策建議。</p>	<p>感謝委員意見，將於期末報告中，納入相關內容。</p>
<p>5. 構建開放型經濟新體制的對外經貿發展策略，是今後中國大陸推進服務業領域發展，開放外資准入限制，並與國際經貿體制相融合的政策，由上海自由貿易試驗區(第一輪)、天津、廣東和福建自由貿易試驗區(第二輪)，逐步推展至遼寧、浙江、河南、湖北、重慶、四川、陝西等 7 個省市的自貿試驗區(第三輪)，並將逐步推展至全中國大陸，其服務業領域體制的創新有哪些？對中國大陸與國際經貿體制相融合的程度如何？對於中國大陸對外經貿關係的拓展將產生何種影響？應是未來</p>	<p>謝謝委員意見，該主題按本研究規劃，將於第五章完整呈現，並於期末提供。</p>

審查意見	中經院回覆
分析的重點。	
6.有關資料補充、文字修正或資料來源引用部分，建議檢視全文並修改。	感謝委員，已進行修正，詳回覆如下。
(1) 參考文獻數量太少，格式不夠詳細，許多報告中引用過的資料也沒列在參考文獻內。	已增補與調整參考文獻之格式。
(2) 第 1 頁第 2 段第 1 行，各別項目應更正為「個」別。	已更正。
(3) 第 2 頁第 3 段第 5 行，幣貨政策應更正為貨幣政策。	已更正。
(4) 第 3 頁第 8 行融資平臺與家庭貸款占 GDP 的比重數值與表 1-1 不一致。	已將數值修正一致。
(5) 第 12 頁倒數第 3 行，「去槓桿」宜以繁體字表示，第 32-33 頁亦同。	已調整。
(6) 第 12 頁圖 2-1，缺 2013-2015 年出口占 GDP 比例的資料。	感謝委員意見。中國國家統計局可取得以支出法計算之 GDP 組成中的居民消費、政府消費、投資與淨出口統計資料，但出口統計資料係經由 IFS 取得，但 IFS 中此項目的中國大陸統計資料僅只能取得 2012 年以前之資料。故無法完整呈現至 2013 年至 2015 年之出口佔 GDP 比例的資料走勢。
(7) 第 15 頁第 6 行，但財在監管不足應更正為但「存」在。	已更正。
(8) 第 16 頁第 2 段倒數第 2 行，融租賃應更正為「金」融租賃。	已更正。
(9) 第 16 頁表 2-1，單位：兆元，請加註貨幣單位，第 47 頁圖 2-13 亦同。	感謝委員意見。已分別增加貨幣單位（人民幣）於於表 2-1 與圖 2-13 中。
(10) 第 19 頁圖 2-3，部分圖的小標名稱及比例皆未顯示出來，如 2010 年底未貼現銀行承兌匯票 23%、2011 年底未貼現銀行承兌匯票 26% 及其他 4%，2012 年底、2013 年底及 2015 年底類同。	已進行修正。
(11) 第 20 頁圖 2-4 橫軸，左半部	已於圖 2-4 標示文字；已加註貨幣單

審查意見	中經院回覆
存款及理財產品為國有銀行，右半部則為部分股份制銀行，應標示清楚(如圖 2-5)；餘額(兆元) 請加註貨幣單位。	位(人民幣)。
(12) 第 25 頁第 3 段及第 4 段第 1 行，發產較遲應更正為發「展」較遲；同頁倒數第 2 行，整的中國大陸應更正為整「個」。	已更正。
(13) 第 28 至第 29 頁，內容有提及金額者皆缺少貨幣單位。	已加註貨幣單位(人民幣)。
(14) 第 37 頁第 12 行，3 兆億美元應為 3 兆美元。	已更正。
(15) 第 40 頁第 2 行，經濟環復甦應更正為經濟環「境」復甦。	已更正。
(16) 第 43 頁最後一段，項目 5. 是否為誤植，該段是否為項目 4. 的延續。	感謝委員提醒，項目 5. 為誤植，該段為項目 4. 的延續，已進行修正。
(17) 第 49 頁圖 2-16、第 51 頁圖 2-17、第 52 頁圖 2-18 及 2-19，圖項名稱的年月份起迄應與圖上標示的一致。	感謝委員提醒，已將圖 2-16、圖 2-17、圖 2-18、圖 2-19 的圖項名稱的年月份起迄調整與圖上標示的一致。
(18) 第 137 頁圖 4-10、第 147 頁表 4-17、第 152 頁表 4-21 及第 156 頁表 4-22，未註記資料來源。	感謝評審意見，已增補資料來源。

附錄 2 期末審查意見回覆及處理情形

審查意見	中經院回覆及本會意見
(一) 第二章「中國大陸金融風險與防範」部分：	對第二章處理說明如下：
1. 補充說明中國大陸如何降低企業債。	感謝委員建議。此部分內容已補充於第二章第一節最末端。
2. 第 49 頁第 3 段，針對加入「逆周期因子」對人民幣中間價的影響，應有一些說明和分析。	感謝委員建議。此部分內容已補充於第二章第三節中。
(二) 第三章「中國大陸『一帶一路』政策推動進展」部分：	對第三章處理說明如下：
1. 探討「一帶一路」發展成效時，須一併討論「亞投行」及「絲路基金」的成效；另建議補充「五通」成效之整體性說明。	謝謝委員意見。已於內文增加說明「亞投行」及「絲路基金」的成效；另已補充「五通」成效之整體性說明。詳見報告第三章第二節處。
2. 針對我方因應「一帶一路」倡議之政策建議(第 124 至 126 頁)，建議調整至第六章「結論與政策建議」一併討論。相關建議似乎僅以「新南向」為重點，惟該區域與「一帶一路」重點國家重疊甚多，應針對我方利基及可能面臨的衝擊提出簡要分析。	謝謝委員建議。有鑑於新南向政策為我國目前整體對外經貿戰略的重要一環，因此相關建議以新南向為重點。而有關我方因應「一帶一路」倡議之政策建議部份，已針對我方利基及可能面臨的衝擊提出簡要分析，詳見報告第六章第二節處。
(三) 第四章「雙創政策推動策略與成效」部分：	對第四章處理說明如下：
1. 請補充中國大陸透過各種優惠與補助來發展雙創之具體案例。	本研究所列舉之吸引臺灣青年赴中國大陸創業就業、創業投資引導基金、各地獨角獸企業之發展等皆為中國大陸透過各種優惠與補助來發展雙創之具體案例；現再於第四章第二節處新增眾創空間之成立與帶動創新、創業與就業之情況。
2. 第 189 頁有關「臺灣青年赴中國大陸創業的衍生問題」，僅提及中國大陸補助款項發放無效率及青創基地交通不便等問題，建議補充從我方角度探討中國大陸吸引我青年或影響我國人才流	感謝審查委員意見，已增加相關內容至第四章第三節處。

審查意見	中經院回覆及本會意見
失問題。	
(四) 第五章「第三波自貿試驗區政策推動進展」部分：	對第五章處理說明如下：
1. 補充第三波自貿區發展的風險分析。	感謝委員建議，針對第三波自貿區相關風險分析已補充於第五章第三節「第三波自貿試驗區之可能風險」。
2. 第三波自貿區為本研究重點章節，惟相關政策建議著墨較少，建議於第六章補充說明。	感謝委員建議，第三波自貿區相關政策建議已補充於第六章第二節處。
(五) 第六章「結論與政策建議」部分：	對第六章處理說明如下：
1. 政策建議部分，應有研析內容作支持，提出具體且具可操作性之因應策略。	謝謝委員意見。已重新檢視。
2. 第 256 頁第 2 段提及在通貨膨脹隱憂方面，主要肇因於貨幣超發，惟根據第 2 章第 4 節內容，通貨膨脹隱憂起因為中國大陸近期 PPI 強勁的成長趨勢及人民幣走貶等因素，前後文之敘述似不一致。	感謝委員建議。此部分論述已稍加修改。
3. 第 265 頁「四、多元市場結構調整策略：強化臺美供應鏈與新南向作為」部分，川普雖主張製造業回流，但迄今未有具體方案及成果，我方似不必急於加速建立臺美供應鏈。	謝謝委員意見。誠如內文說明，我國可以利用對美國投資中高技術的製造業，重新把美國的產業鏈和臺灣的 OEM 與 ODM 產能結合。特別是在中國大陸為建立半導體產業而在全球大肆併購的背景下，為美國和臺灣原來極具優勢的半導體產業都帶來挑戰，美臺要維持競爭力必須進一步加強彼此在相關產業的聯繫，謹此回覆。
4. 第 266 頁「五、多元產業結構策略：創新創業人才政策」部分，僅討論創新創業人才政策建議，似與多元產業結構策略無直接相關，建議調整標題之文字，另第 3 段內容多為中國大陸現況，應具體說明對我之建議。	謝謝委員建議。已調整標題文字，另內容上調整為臺灣青年赴陸就業和創業我國之因應對策，詳見第六章第二節處。
5. 吸引臺灣青年赴陸就業和創業已是中國大陸對臺政策重點，在政策建議中	感謝審查委員意見，已增加相關內容，詳見第六章第二節處。

審查意見	中經院回覆及本會意見
應提供相關之因應對策。	
(六) 報告內文(圖表)缺漏或誤植部分(詳附表), 建議全文檢視並修正。	感謝委員, 已進行修正, 詳回覆如下。
1. 部分內文字體為粗體(如第 1 至 6 頁)及標題無編號(如第 28 頁), 建議統一格式。	已修正並統一格式。
2. 第 5 頁第 8 行, 因 19 大已於 10 月 24 日結束, 建議「預期」兩字可刪除或作文字上修訂。	已刪除。
3. 第 8 頁圖 1-1, 「防風險」下應增加第 2 章第 1 節中國大陸債務問題的圖示, 同頁倒數第 2 行「由於中國大陸經濟與金融風險, …… 前瞻並評估對我國經濟可能產生之影響」, 惟報告並沒有「前瞻並評估」, 建議修改敘述。	已在圖 1-1 增加第 2 章第 1 節中國大陸債務的圖示, 以及修改原同頁倒數第 2 行的敘述。
4. 第 9 至 10 頁, 因期末報告已完成, 不需在研究架構中又把研究計畫的目次重列。	已刪除。
5. 第二章第三節(第 48 頁起)需更新至今年以來的分析, 如人民幣兌美元匯率自去年 12 月的 6.96 升值至今年 9 月的 6.43, 第 74 頁「三、人民幣貶值帶來輸入性通膨」也要一併修改, 以符合最新發展。	感謝委員建議。此部分論述已稍加修改。
6. 第 50 頁第 3 段「1994 年 1 月 1 日至 2005 年 7 月間, …… 人民幣兌美元的名目匯率調整為 8.7 元」, 應刪除「至 2005 年 7 月間」。	已刪除。
7. 第 109 頁第 2 段第 4 行, 斯里蘭卡科倫波港口「成」, 應更正為「城」; 同頁第 3 段第 3 行, 某些陸企「再」, 應更正為「在」。	已更正。
8. 第 184 頁第 2 段第 4 行, 資金杠杆, 應更正為資金「槓桿」。	已更正。
9. 第 187 頁第 2 段第 4 行, 豐富資源和	已更正。

審查意見	中經院回覆及本會意見
經的大型企業，應更正為豐富資源和「經驗」的大型企業。	
10. 第 191 頁圖 5-1，看不清楚已設立或新設立自貿區的區別。	原圖為彩色，請詳電子檔；內文也有說明已設立及新設立自貿區的分布，見第五章。
11. 第 200 頁第 1 段第 1 行及第 3 行，分別提及「日、韓、朝」及「日、韓、俄」，敘述不一致，請釐清。	經查明為「日、韓、俄」，已更正。
12. 第 218 頁最後 1 段第 3 行，註腳「70」誤植於內文。	已更正。
13. 第 239 頁第 3 段第 2 行，依據表 5-5 缺乏競爭力的服務部門(競爭力指數為負值)，2015 年為 7 個，與內文敘述 8 個不符。	已更正。
14. 第 264 頁倒數第 4 行，重複 2 次「非官方」，請確認是否不同。	前者係指雙方建立的關係為非官方，後者則指合作關係得明訂為非官方，謹此回覆。
(七) 參考文獻應依學術論文規範格式撰寫。	謝謝委員意見。已重新檢視與調整。