

解析2024中國兩會： 經濟政策與對台商的可能影響



2024年3月

2024中國兩會主要發展預期目標



	2023		2024
	預期目標	實際值	預期目標
經濟成長率	5%左右	5.2%	5%左右
城鎮新增就業	1,200萬人左右	1,244萬	1,200萬以上
城鎮調查失業率	5.5%左右	5.2%	5.5%左右
居民消費價格漲幅	3%左右	0.2%	3%左右
糧食產量(斤)	1.3兆以上	1.39兆	1.3兆以上
單位國內生產總值能耗	單位國內生產總值能耗繼續下降	降0.5%	降2.5%左右
居民人均可支配收入	居民收入增長與經濟增長基本同步	6.1%	居民收入增長與經濟增長基本同步

資料來源: 中國政府工作報告

- 兩會定**中國2024年經濟成長目標為5.0%**，與2023年持平，低於2022年的5.5%，亦低於疫情前2019年的目標6.0%。2024年，中國要達到5%的經濟成長將面臨更大挑戰。
- 今年能耗強度的量化目標納入了政府工作報告，提出要降低2.5%左右。其能耗下降目標雖然較為保守，但寫進政府工作報告，就會給各地帶來壓力和緊迫感。

2024兩會政府工作報告主要重點



貨幣政策	穩健的貨幣政策要靈活適度、精準有效。 目前全體銀行業平均存款準備率為7%，仍有足夠調降空間。未來將保持貨幣總量合理增長，持續運用多種貨幣政策工具，加大逆景氣循環調節力道，並穩定調降社會融資成本。
財政政策	積極的財政政策要適度加力、提質增效。 1. 本年預算赤字率為3%，規模約4.06兆人民幣，較上年增加1,800億人民幣；未來數年將發行超長期特別國債，本年將優先發行1兆人民幣。 2. 政策基調為擴大財政支出強度、增加政府債務規模及實施結構性減稅降費政策。
促進消費	1. 擴大國內需求，推動經濟實現良性循環，促進消費穩定成長。 2. 推出數位、綠色及健康消費促進政策，培育智慧家電、文化娛樂旅遊、體育賽事等新的消費成長來源，鼓勵並推動消費品汰舊換新，提振電動車及電子產品等大宗消費。
擴大有效投資	1. 推進現代化產業體系建設並提升新質生產力，以科技創新推動產業創新，加快新型工業化，並推動產業供應鏈升級；深化改革，增強發展內升動力。 2. 發揮政府投資帶動效益，重點支持科技創新、新型基礎設施、節能減碳等項目，穩定擴大民間投資，並鼓勵民間資本參與重大建設項目。
外貿	縮減外商投資准入負面清單，並全面取消製造業領域外商投資准入限制措施，以加大吸引外資力道；深化多邊及區域經濟合作，持續擴大對外開放。

資料來源：中國政府工作報告、央行理監事會後記者會參考資料(2024.03.21)

今年的施政重點是擴大內需，尤其是促進消費和增加投資。政府計劃加強貨幣政策和財政刺激措施，並放寬外商投資限制，以吸引更多外資。同時，將推動現代化產業體系建設和提升新質生產力。

兩會定調將連續幾年發行特別國債



發行時間	發行規模 (人民幣)	用途
1998年	2,700億	補充四大商業銀行資本
2007年	1.55兆	購買2000億美元外匯
2017年	6,000億	到期續做
2020年	1兆	抗疫
2022年	7,500億	支持經濟發展
2023年	1兆	救災
2024年	1兆	國家重大戰略建設

債券類別	債券數量 占比(%)	債券金額 占比(%)
1年以內	41.3	25.4
1-2年	14.8	13.2
2-3年	14.5	12.3
3-4年	5.92	6.7
4-5年	6.55	7.9
5-6年	2.39	4.2
6-7年	1.94	5.9
7-8年	1.33	3.5
8-9年	1.16	3.8
9-10年	1.30	3.7
10年以上	8.72	13.33
合計	100	100

資料來源：中國財政部、Wind (03/05/2024)，群益投顧彙整

- 兩會稱，為系統解決強國建設及一些重大項目建設的資金問題，**從2024年開始擬連續幾年發行超長期特別國債**，專項用於國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設。
- 增發國債實際目的是為了救地方政府財政，因房市下滑導致地方政府財政赤字日益擴大的窘境，加上**中國三年內到期的債券數量占比逾七成**，地方財政壓力大。

以舊換新、設備升級刺激內需



家電以舊換新計畫

流通存量(已使用年限>5年,十億人民幣) 假設5%的額外庫存(已使用年限>5年)需要 更換(2010-2011年計畫為5%)	3,900
正常更換需求(十億人民幣)	630
新增更換需求(十億人民幣)	190
占GDP的比重(%)	0.2
占年度家庭消費的比重(%)	0.4
占年度產業銷售額的比重(%)	21.5

汽車以舊換新計畫

流通存量(已使用年限7-12年,十億人民幣) 假設2%的額外庫存(已使用年限7-12年)需 要更換(2010年計畫為2%)	19,000
正常更換需求	1,500
額外更換需求	380
占GDP的比重(%)	0.3
占年度家庭消費的比重(%)	0.8
占年度產業銷售額的比重(%)	11.3

設備升級計畫

正常更換需求	950
新增更換需求	238
占GDP的比重	0.2
占年度投資的比重	0.5
占年度行業銷售額的比重	3.1

- 以舊換新計畫，促進電動汽車、電子產品和其他大件商品的消費。根據高盛的估算，預估家電以舊換新、汽車以舊換新、設備升級可望帶來**新增民眾消費5,700億元、投資2,380億元，合計帶動名目GDP成長約8,080億人民幣，對中國今年的GDP成長率貢獻0.6個百分點。**



兩會期間宣布之經濟激勵政策，短期內或有助於部分緩解中國之經濟問題—債務積壓、生產力成長停滯、民間信心不振、股市趨跌，以及房地產景氣低迷，惟短期激勵措施難以大幅改善其長期結構問題，實際成效仍有待觀察。

- 配合加大吸引外資力度之利基，加強新興產業合作
(新能源車、新材料、創新藥、生物製造、數位經濟與人工智慧)
- 台商應留意中國提振服務消費刺激內需的商機
- 美中角力持續，台商應加快升級投資策略，完善短鏈布局

簡報結束 敬請指教

TIER

<http://www.tier.org.tw>

