

行政院所屬各機關因公出國人員出國報告書

(出國類別：其他)

參加「Citi 2018 年亞太投資人年度研討會」心得報告書

服務機關：中央銀行

姓名職稱：黃馨儀 辦事員

出國地點：中國大陸/香港

出國期間：107/2/6 至 107/2/9

報告日期：107 年 5 月 4 日

目錄

壹、前言.....	1
貳、中國製造 2025 政策簡介.....	2
參、中國製造 2025 的目標及挑戰.....	5
肆、中國製造 2025 對全球供應鏈的可能影響.....	13
伍、心得與建議.....	16

壹、前言

職奉派參加本次 Citigroup(以下簡稱 Citi)於香港舉辦之「2018 年亞太投資人年度研討會」。本次研討會主要邀請亞太地區的中央銀行、商業銀行及壽險公司等機構投資人參加，合計超過 1,000 人與會。研討會以中國大陸經濟情勢發展為主軸，探討可能影響 2018 年總體經濟表現的重要趨勢¹。

在主要央行超寬鬆貨幣政策逐漸撤出的同時，為提振實體經濟成長並促進就業，各國紛紛啟動產業轉型相關計畫，以強化高科技製造研發技術。為了爭取更有利的談判籌碼、防堵中國大陸以併購的方式獲得歐美高端技術，並為高端產業帶來價格破壞，美國川普總統以發起貿易戰為手段，打擊中國大陸產業升級計畫，亦即「中國製造 2025」。

本報告將以中國大陸總體經濟政策「中國製造 2025」為主體，針對其政策緣起、發展進程、歐美國家對該政策的疑慮，以及對全球產業供應鏈之可能影響等面向加以探討。

¹研討會上，美國華府智庫彼得森國際經濟研究所所長 Adam Posen 表示，若美國共和黨在 2018 年期中選舉(Midterm Election)失利，川普可能會透過加強對中國大陸的貿易威脅以提高黨在美國國內的支持度。惟中國大陸已準備好對美國提高貿易戰威脅的回應，未來兩國經貿關係的關鍵將有賴於中國大陸企業對美投資是否能成功帶動當地的產業鏈。

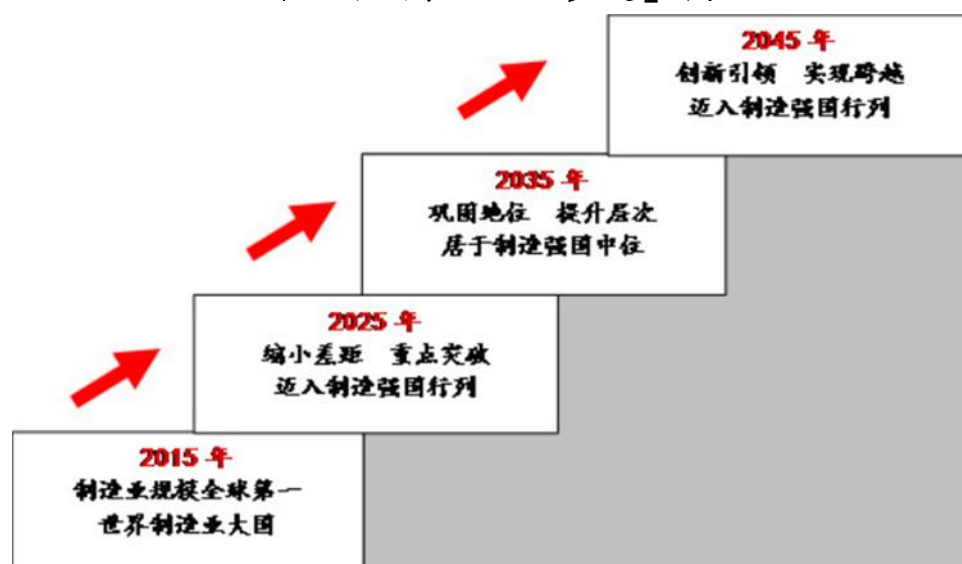
貳、中國製造2025政策簡介

一、政策提出戰略目標、目標產業及時空背景

(一)戰略目標為「三步走」：

中國大陸國務院於 2015 年 5 月公布「中國製造 2025」方案，戰略目標為「3 步走」：到 2025 年，中國從「製造大國」邁入「製造強國」的行列；到 2035 年，中國大陸的製造業整體達到世界製造強國陣營中等水平；到 2049 年時，綜合實力進入世界製造強國前列(圖 1)。

圖 1 中國製造「三步走」戰略



資料來源：中國工程院《製造強國戰略研究報告》

(二)中國製造 2025 重點發展的 10 大產業

10 大重點發展領域包括：新一代資訊技術、高檔數控機床和機器人、航太航空裝備、海洋工程裝備及高技術船舶、先進軌道交通裝備、節能與新能源汽車、電力裝備、新材料、生物醫藥及高性能醫療器械、農業機械裝備。

(三) 中國大陸推動中國製造 2025 的時空背景

1. 外在原因：

- (1) 各先進國家陸續針對製造業升級推出策略(表 1)。
- (2) 中國大陸生產成本上升，其他發展中國家成本優勢漸增。

表 1 各先進工業國家近年陸續提出製造業升級計畫

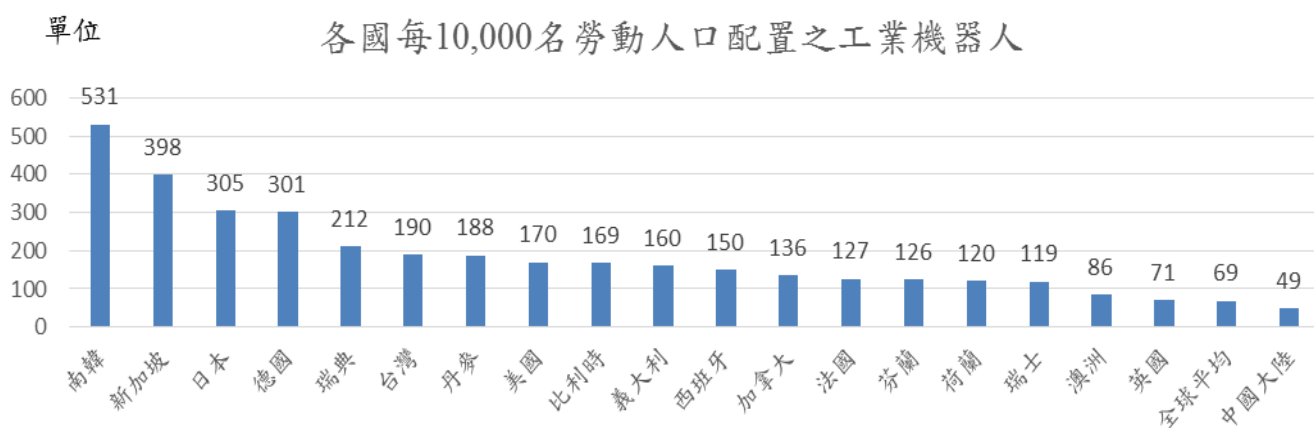
公布時間	2011 年	2012 年	2013 年			2014 年	2015 年
國家	美國	美國	美國	德國	法國	日本	英國
策略名稱	先進製造業夥伴關係計畫	先進製造業國家戰略計畫	製造業創新網絡計畫	工業 4.0 策略實施建議	「新工業法國」策略	製造業白皮書	製造業 2050
主要內容	創造高品質製造業工作機會，並對新興技術進行投資	針對中小企業、勞動力、夥伴關係、聯邦投資及研發投資等，提出五大目標及具體建議	透過 45 個製造創新中心及一個全國性的創新協調網絡，針對 3D 列印等具有潛在革命性影響的關鍵技術進行研究	建立資訊物理系統網絡；研究智慧工廠及智慧生產；實現橫向集成、縱向集成、端對端的集成；實施八項保障計畫	解決能源、數位革命及經濟生活三大問題，確定新一代高速鐵路等 34 個優先發展的工業項目	針對機器人、下一代清潔能源汽車、再生醫療及 3D 列印進行研發	推動服務+再製造(以生產為中心的價值鏈)
策略目標	提高美國製造業全球競爭力	促進美國先進製造業的發展	打造世界先進技術和服務的區域中心，持續關注製造業技術創新，並將技術商業化	透過資訊網絡與物理生產系統的融合，改變工業生產與服務模式	透過創新重塑法國工業實力	重振日本製造業、復甦日本經濟	重振英國製造業，提升國際競爭力

資料來源：中國歐盟商會

2. 內在動機：

- (1) 避免陷入中等收入陷阱(Middle Income Trap)²
- (2) 關鍵設備及技術掌握在外國廠商手中
- (3) 中國大陸面臨人口老化問題，需透過自動化補足勞動力缺口
- (4) 中國大陸製造業產生嚴重環境汙染，引發民怨
- (5) 中國大陸製造業自動化程度仍偏低

圖 2 中國大陸製造業自動化程度仍偏低



資料來源：International Federation of Robots; 中國歐盟商會

²中等收入陷阱是指的是當一個國家的人均收入達到世界中等水準後，由於不能順利實現經濟發展方式的轉變，導致新的增長動力不足，最終出現經濟停滯徘徊的一種狀態。(參見MBA智庫百科)；在2005年，經濟體系每多挹注1塊人民幣能創造出價值1塊人民幣的GDP，惟至2008年，1塊人民幣僅能創造出少於0.8塊人民幣的GDP，到2015年能創造出的GDP更下降至0.4塊人民幣。這意味著中國大陸GDP高成長背後需付出龐大債務的代價。為避免陷入中等收入所得陷阱，中國大陸在十三五計畫中提及，未來的經濟成長需以創新驅動，而非信用驅動。(參見“China Manufacturing 2025 – Putting Industrial Policy Ahead of Market Forces,” *the European Union Chamber of Commerce in China*, 2017.)

參、中國製造 2025 的目標與挑戰

一、中國製造 2025 的策略主要係透過海外併購獲得先進技術及品牌：

(一)中國製造 2025 量化目標

中國製造 2025 文件提出量化目標：「到 2020 年，40% 的核心基礎零組件、關鍵基礎材料實現自主保障，受制於人的局面逐步緩解。到 2025 年，70% 的核心基礎零部件、關鍵基礎材料實現自主保障，到 2020 年建設 15 個左右國家級製造業創新中心。」

表 2 中國製造 2025 主要目標：

	2013 年	2015 年	2020 年	2025 年
創新能力				
規模以上製造業研發經費內部支出占主營業務收入比重(%)	0.88	0.95	1.26	1.68
規模以上製造業每億元主營業務收入有效發明專利數	0.36	0.44	0.70	1.1
品質效益				
製造業品質競爭力指數	83.1	83.5	84.5	85.5
製造業附加價值成長率(%)	--	--	2	4
製造業全體勞動生產成長率	--	--	7.5	6.5
工業數位化(兩化融合)				
寬頻普及率(%)	37	50	70	82
數位化研發設計工具普及率(%)	52	58	72	84
關鍵工序數位控制化率(%)	27	33	50	64
環境保護				
規模以上單位工業耗能率下降幅度(%, 相較於 2015 年)	--	--	-18	-34
工業二氧化碳排放量下降幅度(%, 相較於 2015 年)	--	--	-22	-40
工業用水量下降幅度(%, 相較於 2015 年)	--	--	-23	-41
工業固體廢物綜合利用率(%, 相較於 2015 年)	62	65	73	79

資料來源：中國製造 2025 全文

(二) 中國製造 2025 目標為實現自主保障

1. 中國大陸國家主席習近平曾多次在不同場合強調，需持續進行創新以達到「自主保障」的目標，其更把「掌握核心技術」的重要性與經濟、國家安全，甚至在國際政治上話語權相連結。
2. 中興通訊遭美國商務部制裁案例，正凸顯出中國大陸廠商對海外核心技術的依賴。

(1) 美國商務部於本年 4 月 16 日以中興通訊違反美國對伊朗的制裁規定為由，宣佈禁止中興通訊「以任何方式參與任何涉及從美國進出口商品、軟體和技術的交易」，為期 7 年。禁令發布後，包括博通、英特爾等供應商皆陸續對中興通訊啟動斷貨程序並中止技術支援服務。

(2) 研究報告指出³，中興通訊的主要業務嚴重依賴國外進口晶片。2014 年中興採購美國晶片占總採購額的 53%。一旦被美國制裁，中興通訊存貨加上其通路代理商的存貨大約只能支撐兩個月，加以通訊業延遲交付違約金為 30%，違約金也可能使中興通訊頻臨破產窘境。

(3) 《富比士》評論表示，中興生產的所有產品，大多仰賴美國企業，例如 Google、英特爾、高通、美光和康寧等企業。並稱，在無法販售任何產品、錯過 5G 發展轉型的情況下，中興通訊將在未來幾週內申請破產⁴。

³ 「美國制裁中興通訊事件的影響及應對措施」，中國大陸國家工業和資訊化部中國電子資訊產業發展研究院賽迪智庫，2016 年 4 月 11 日。

⁴ Su, Jean Baptiste (2018), "ZTE's Collapse Reveals China's Huge Dependence On U.S. Technologies," *Forbes*, Apr. 22.

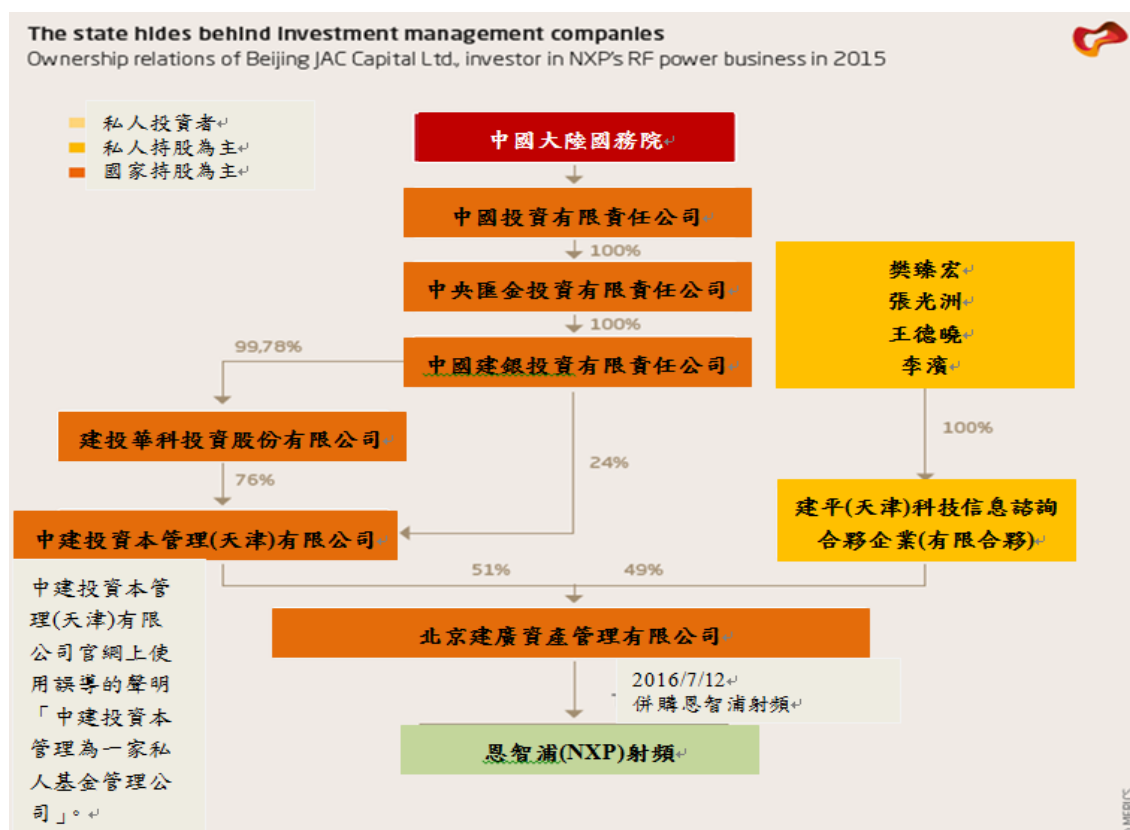
(三) 中國製造 2025 的挑戰

1. 歐美國家對中國製造 2025 的疑慮源自於雙方以下差異⁵：

(1) 德國工業 4.0 為由下而上(bottom-up)的發展策略；中國製造 2025 為由上而下(top-down)、由政府引導的發展策略。

—歐洲商會⁶質疑，中國製造 2025 與十三五計畫所宣稱「將加大對外開放」背道而馳，根本是鎖定特定產業的大規模進口替代政策。加上歐美政府發現，部份以民營企業為名義，從事的海外高科技產業併購案，背後其實是由中國大陸官方主導，進一步引其對中國製造 2025 政策的擔憂。

圖 3 中國大陸企業海外併購背後往往受到官方資金挹注



資料來源：MERICS

⁵ “China Manufacturing 2025 –Putting Industrial Policy Ahead of Market Forces,” *the European Union Chamber of Commerce in China*, 2017.

⁶ 同註 5。

- (2) 中國製造 2025 以政府補貼作為主要誘因，德國工業 4.0 政策制定者並不認為大規模的補貼是有效率的政策工具。舉例而言，德國政府僅在工業 4.0 行動計畫中，提供 2 億歐元的資金，主要誘因來自於研發稅賦抵免(R&D Tax Credit)而霏霏直接對製造或銷售進行補貼⁷。
- (3) 歐盟國家創新研發以基礎研發為主；中國大陸研發基礎研發的比例甚低，舉例而言，2013 年，英國、澳洲、法國、義大利及荷蘭分別將其研究經費的 16%、19%、24%、25% 及 39% 投資在基礎研究；惟同一年度，中國大陸僅將總研發預算的 5% 投注在基礎研究上⁸。
- (4) 中國製造 2025 主要係透過海外併購的方式達到產業升級的主要動力。
- (5) 德國工業 4.0 僅是針對科技研發；中國製造 2025 則為中國大陸國家整體發展的重要藍圖之一(圖 4)，中國大陸領導人甚至將其重要性與經濟、國家安全，甚至在國際政治上的話語權相連結。

圖 4 中國製造 2025 為中國大陸國家級的重點政策



資料來源：MERICS

⁷ 同註 5。

⁸ 同註 5。

2. 中國大陸支持中國製造 2025 的政策工具⁹

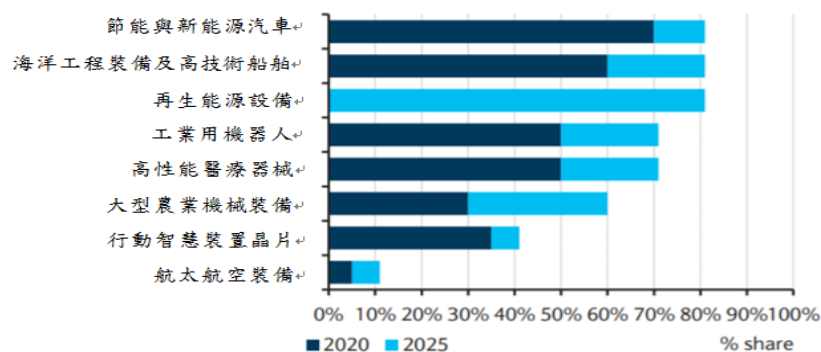
- (1) 要求國外企業進行技轉以換取市場進入
- (2) 對外資企業設立市場進入限制
- (3) 設立產業標準
- (4) 提供補貼
- (5) 透過金融機構提供產業資金援助
- (6) 設立政府擔保的投資基金
- (7) 由地方政府提供協助
- (8) 向海外尋求投資標的(以獲取技術)
- (9) 透過國有企業進行併購
- (10) 民間參與公共建設模式(Public-Private-Partnership, PPP)

3. 中國歐盟商會¹⁰對中國製造 2025 的產業發展策略提出疑慮

中國歐盟商會質疑，在中國大陸國家製造強國建設戰略諮詢委員會所發布的《中國製造 2025 重點領域技術路線圖》中，針對重點發展的高科技產業設定在本國市場的市占率目標(如圖 5)，可能將對各級政府、國有企業以及民營企業釋放強烈的訊息，關於中國大陸官方將針對那些特定領域提供補助、補助的形式，以及短期的獲利機會。這而與中國大陸國務院公佈的《中國製造 2025》本文所稱「充分發揮市場在資源配置上的決定性作用」精神相抵觸。

圖 5 中國製造 2025 以實現自我保障、掌握關鍵設備及技術為重要目標

中國大陸本土產品在當地市占率目標(%)¹¹



資料來源：MERICS；中國歐盟商會；Barclays

註：本土產品在當地市占率目標主要出自中國大陸半官方文件(如《中國製造 2025》重點領域技術路線圖等)

⁹ 同註 5。

¹⁰ 同註 5。

(1) 新一代資訊技術

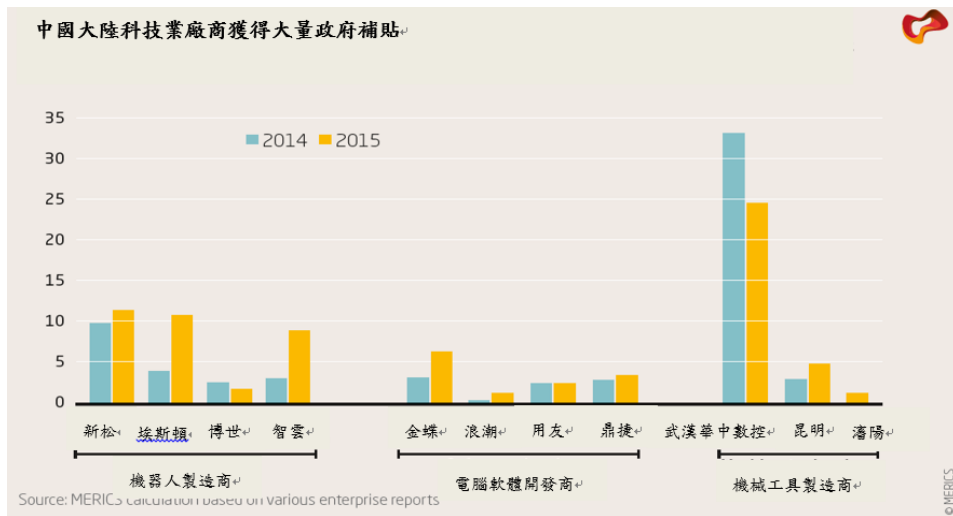
- a. 中國歐盟商會¹¹指出，習近平等中國大陸官方領導人曾指出，中國大陸需加快推進國產自主可控替代計畫、構建安全可控的資訊技術體系、實施網路資訊領域核心技術設備攻堅戰略等舉措，反映出中國大陸試圖將資通訊產業國有化。此外，中國大陸於 2016 年 11 月通過、2017 年 6 月正式實施的網路安全法亦令銷售資通訊及其他高科技設備至中國大陸的外國廠商增加更多法遵成本，並可能強迫外國公司提交其產品設計及程式碼給與中國大陸官方有關的監管機構。
- b. 中國大陸資通訊設備廠商(例如華為及中興通訊等)背後往往享有官方的出口補貼，也形成其在全球市場獲得合約的價格優勢，可能將壓抑全球相關產業的創新研發動力。
- c. 在半導體產業方面，中國大陸官方透過各種層級(包括中央層級、省級及地方政府)提供投資基金，扶植半導體產業進行併購以擴大規模優勢，可能將引發產能過剩(overcapacity)的問題，並壓縮該產業的商業利潤及科技創新。

(2) 高檔數控機床和機器人

在中國大陸政府補貼下(圖 6)，目前在中低階機器人產業已出現嚴重的產能過剩問題，這意味著大規模的資源錯置，同時也阻礙了中國大陸本土產業往附加價值更高的方向邁進。

¹¹ 同註 5。

圖 6 中國大陸科技業廠商獲得大量政府補助



資料來源：MERICS

註：圖表所列規模係指該企業接受的政府補助占該企業營運收入之比例

(3) 節能與新能源汽車

外國公司在進入中國大陸市場時，除須受到與中國企業合資持股不得超過 50% 的限制外，亦須承受以技術換取市場進入，以及中國大陸官方對本土企業補助所帶來的競爭壓力。此外，中外合資企業所生產商品需另外成立新品牌銷售，不能以外資公司原有品牌進行銷售。

(4) 先進軌道交通裝備

中國大陸已針對軌道交通設備製造業外國廠商，逐漸提高進入障礙。

(5) 生物醫藥及高性能醫療器械

在生物醫藥及高性能醫療器械領域，外資在公共採購方面處於弱勢，此外，藥品許可流程緩慢亦阻礙該產業創新發展。

4. 中國大陸科技業近年海外併購受阻：

隨著歐美國家對中國大陸海外併購戒心提高，近年中資科技產業向外併購受到的阻力逐漸增加。

表 3 中國大陸科技業近年海外併購結果

時間	併購方	被併購方	併購結果/取得股權比重
2015/5	紫光集團	美國/惠普旗下新華三	紫光集團取得新華三在中國大陸的伺服器、儲存及硬體服務業務
2016/1	中國化工集團	德國/特種機械製造商克勞斯瑪菲	取得 100% 股權
2016/2	紫光集團	美國/硬碟大廠威騰	因擔心美國外資投資委員會 (CFIUS) 的審查程序，紫光宣布終止與威騰電子公司的交易 ¹²
2016/4	萬豐科技開發股份有限公司	美國/焊接機器人應用系統服務商派斯林 (Paslin)	取得 100% 股權
2016/4	中國航空工業集團	西班牙/自動化裝配線供應商 Aritex 公司	取得 95% 股權
2016/5	上海電氣	德國/智慧製造裝備和解決方案供應商 Manz	取得 16.97% 股權
2016/8	上工申貝	德國/H.Stoll	取得 26% 股權
2016/8	美的集團	德國/庫卡(Kuka)	取得 94.55% 的股權
2016/10	上海電氣	德國/飛機製造設備廠商 Broetje-Automation	取得 100% 股權
2016	福建宏芯投資基金	德國/半導體設備廠 Aixtron	德國經濟部擔心關鍵產業落入外國投資人手中，撤銷批准令。當時美國總統歐巴馬也以國安風險為由，下令禁止該基金收購 Aixtron 美國分公司 ¹³ 。
2017/9	中資背景私募股權公司	美國/晶片製造商萊迪思半導體公司	美國總統川普簽署行政命令，阻擋該項收購案 ¹⁴ 。
2018/2	湖北鑫炎股權投資合夥企業	美國/半導體自動量測設備製造商 Xcerra	在認定無法獲得美國外來投資審查委員會 (CFIUS) 批准後，雙方同意取消合併協議 ¹⁵ 。
2018/3	博通	美國/高通(Qualcomm)	美國總統川普以國家安全為由，發出命令，禁止該項收購案 ¹⁶ 。

資料來源：MERICS、各新聞媒體

¹² 「陸企海外併購升溫，歐美掀起防堵聲浪」，中央社，2017 年 5 月 14 日。

¹³ 同註 12。

¹⁴ 「中國收購美國晶片公司再告失敗」，中央社，2018 年 2 月 23 日。

¹⁵ 同註 14。

¹⁶ 「川普簽署命令，禁止博通併購高通」，中央社，2018 年 3 月 13 日。

肆、中國製造2025對全球供應鏈的可能影響

一、外商可能面臨的機會與挑戰

研究¹⁷指出，不論中國製造 2025 能在多大程度上帶動中國大陸製造業的轉型升級，該政策都會對外國企業產生負面影響。該研究更認為，外國廠商在中國製造 2025 發展過程中，將歷經三個階段(表 4)：

- (一) 在 2016 年至 2020 年間為外國廠商的黃金時期，受惠於中國大陸當地對智慧製造龐大的需求，不僅存在豐富商機、外國廠商更有機會影響政策制定方向。
- (二) 在 2020 年至 2025 年間，在中國大陸本土廠商競爭力逐漸提升的情況下，外國廠商將面臨市場份額逐漸被侵蝕的窘境。
- (三) 中國製造 2025 成功與失敗情境(2025 年之後)。

表 4 外國廠商在《中國製造 2025》各發展階段所面臨的機會與挑戰

階段一、黃金時期(2016 年-2020 年)

中國大陸發展情勢	對外國科技供應商影響		對外國製造商影響	
	機會	挑戰	機會	挑戰
對智慧製造的需求 (由政策引導)	存在豐富商機	逐漸開始面臨新進中國大陸本土廠商競爭壓力	運用中國大陸作為智慧製造的實驗基地；協助優化當地供應鏈	面臨與其他領導廠商間的競爭
產業政策擬定及試驗	有機會影響政策制定方向	商業限制逐漸增加	--	--
高科技產業海外併購成長(由地方政府支持)	新的融資資源；進入中國大陸市場機會	技術外流	--	--

¹⁷ Jost, Wübbecke et al. (2016), "Made in China 2025-The Making of a High-Tech Superpower and Consequences for Industrial Countries", *MERICs Papers on China*, Dec.

階段二、市場份額逐漸被侵蝕(2020年-2025年)

中國大陸發展情勢	對外國科技供應商影響		對外國製造商影響	
	機會	挑戰	機會	挑戰
強力推行階段一所制定的產業政策	--	強烈的不公平競爭	--	針對使用外國製造的資通訊產品及基礎設施設限
政府持續提供大規模的資金挹注	大量商機	本土廠商間充斥生產過剩情形；削價競爭	中國大陸願意在智慧製造方面的消費金額開始降低	面臨本地領導廠商的強烈競爭
本土廠商運用在階段一獲取的技术強化其競爭優勢	由於中國大陸在第一階段的投資，加速對本土廠商的技术轉移	當地廠商開始有能力製造及銷售高品質商品	可以較低成本的獲取高品質的智慧製造技术	--
中國大陸政府支持本土廠商進行海外市場擴張	--	中國大陸廠商在全球的競爭力上升	--	中國大陸廠商在全球的競爭力上升

階段三、中國製造 2025 成功或失敗(2025 年之後)

情境一、中國製造 2025 成功帶動當地製造業產業升級				
中國大陸發展情勢	對外國科技供應商影響		對外國製造商影響	
	機會	挑戰	機會	挑戰
降低對外資企業的市場障礙	較容易進入中國大陸市場	--	較容易進入中國大陸市場	--
當地廠商具良好的競爭力，加以中國大陸政府背後支援	--	即使在高科技領域都面臨強烈競爭壓力	--	當地企業在各個領域的競爭力對外國領導廠商形成威脅
透過政策支持本土企業進行海外擴張	--	外資企業即使在母國市場份額都被侵蝕；失去國際市場的領導者地位	--	外資企業即使在母國市場份額都被侵蝕；失去在國際市場的領導者地位

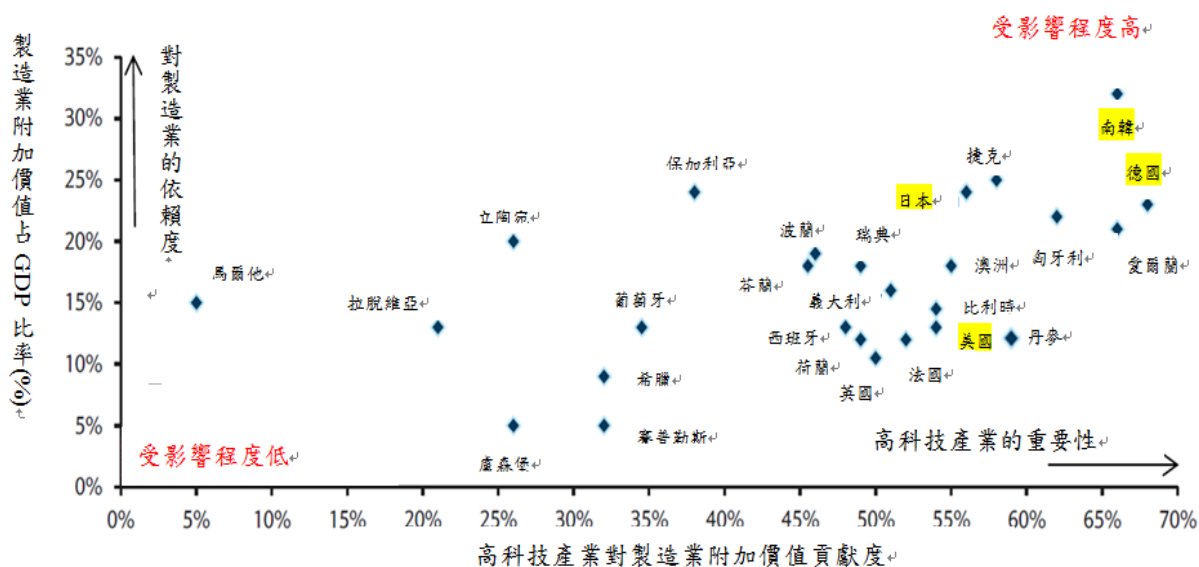
情境二、中國製造 2025 無法成功帶動當地製造業產業升級				
中國大陸發展情勢	對外國科技供應商影響		對外國製造商影響	
	機會	挑戰	機會	挑戰
繼續對外資企業施以進入障礙	--	面臨不公平競爭	--	面臨不公平競爭
大部分本土廠商在智慧製造方面仍停留在低階階段	外資企業穩居高科技市場領導者地位	對智慧製造的需求下降	外資企業穩居高科技市場領導者地位	強烈的競爭,但僅限於當地少數升級成功的領導廠商

資料來源：MERICS

二、對全球供應鏈之可能影響

若中國製造 2025 成功帶動中國大陸產業轉型升級，將對其他工業化國家產生巨大衝擊。研究機構分別以「製造業附加價值占該國 GDP 比率」及「高科技產業對製造業附加價值貢獻率」兩個面向進行估算，發現南韓、德國、日本及美國等先進工業化國家皆可能明顯受到中國製造 2025 的衝擊(圖 7)。

圖 7 中國製造 2025 對各工業國家可能造成的衝擊程度



資料來源：MERICS、中國歐盟商會、Barclays

伍、心得與建議

一、對台灣供應鏈可能影響

- (一) 根據經濟部統計，2016 年台灣製造業附加價值率為 30.3%，其中製造業附加價值率前兩名依序為電腦電子及光學製品業(43.4%)；電子零組件業(39.6%)¹⁸。
- (二) 2017 年下半年度台灣出口至中國大陸及香港總額達 586.8 億美元，占台灣出口比重高達 41.9%。其中增減額幅度變化較大的前 5 大產品分別為積體電路、製造半導體設備、印刷電路、聚縮醛與特殊機具，分別較 2016 年同期成長 13.4%、211.5%、28.9%、31.9%，以及 101.4%。觀察背後原因，主要係受到中國大陸人工智慧、物聯網、車用電子、行動智慧裝置等應用，以及工業用機器人產業蓬勃發展所致¹⁹。
- (三) 目前台灣高科技製造業廠商正處於階段一(黃金時期):儘管逐漸開始面臨新進中國大陸本土廠商競爭壓力，但仍可憑藉當地轉型升級需求，向中國大陸大量輸出高科技產品，並帶動台灣出口。惟觀察主要出口產品類別與中國製造 2025 所欲推動的產業重疊性高，加以現階段台灣製造業競爭優勢主要來自於電腦電子及光學製品等高科技產業，倘若中國製造 2025 成功帶領中國大陸本土製造業轉型升級，台灣恐將受到影響(表 4)。

¹⁸ 「2016 年我國製造業附加價值率為歷年次高」，經濟部統計處產業經濟統計簡訊，2018 年 2 月 14 日。

¹⁹ 「我國主要出口產品與主要市場變化及增減原因研析下半年報(106 年下半年度)」，經濟部國際貿易局，2017 年 12 月。

二、對目前投資環境之心得與建議

隨著經濟情況的改善，全球主要央行逐步緊縮寬鬆貨幣政策，惟影響全球經濟的潛在風險尚未排除，特別是美中貿易戰持續延燒，其中「中國製造 2025」政策更成為美國政府鎖定打擊的目標，中美雙方的博弈在在牽動全球經濟情勢，並成為金融市場的一大變數。

由於台灣以高科技產業為主要發展產業，並且深度融入全球產業供應鏈，對於中美間在貿易及高科技領域間的紛爭，台灣難以置身事外。誠如本行彭前總裁曾提及的「兩隻大象打架時，我們要小心不要被踩到」，故不論是本行、金融機構及投資人須持續關注後續發展並及早因應。

參考資料：

1. 「製造強國戰略研究報告」，中國大陸工業和信息化部，2015年5月19日。
2. 「中國製造2025(全文)」，中國大陸國務院，2015年5月8日。
3. “China Manufacturing 2025 –Putting Industrial Policy Ahead of Market Forces,” *the European Union Chamber of Commerce in China*, 2017.
4. 「美國制裁中興通訊事件的影響及應對措施」，中國大陸國家工業和資訊化部中國電子資訊產業發展研究院賽迪智庫，2016年4月11日。
5. Su, Jean Baptiste (2018), “ZTE's Collapse Reveals China's Huge Dependence On U.S. Technologies,” *Forbes*, Apr. 22.
6. 「陸企海外併購升溫，歐美掀起防堵聲浪」，中央社，2017年5月14日。
7. 「中國收購美國晶片公司再告失敗」，中央社，2018年2月23日。
8. 「川普簽署命令，禁止博通併購高通」，中央社，2018年3月13日。
9. Jost, Wübbecke et al. (2016), “Made in China 2025-The Making of a High-Tech Superpower and Consequences for Industrial Countries”, *MERICs Papers on China*, Dec.
10. Stettler, James et al. (2018), “China 2025: Conference Call Feedback” *Barclays Equity Research*, Apr. 19.
11. 「2016年我國製造業附加價值率為歷年次高」，經濟部統計處產業經濟統計簡訊，2018年2月14日。
12. 「我國主要出口產品與主要市場變化及增減原因研析下半年報(106年下半年度)」，經濟部國際貿易局，2017年12月。
13. 中國大陸央視網，”<http://m.news.cctv.com/>”。
14. MBA 智庫百科，”<http://wiki.mbalib.com/>”。