

## 經理人觀點：被問到最多的中國相關問題

### 中國清零政策背後的原因是什麼？

中國政府面臨疫情死亡和經濟放緩之間的權衡，挑戰包括：

由於過去兩年中國成功的遏制措施，只有不到0.1%的中國人確診，中國也只有幾千例死亡(美國為100萬)。與正在實現群體免疫力的國家相比，這可能使中國人口極易受到疫情的影響。

中國人口中最脆弱的部分並不急於接種疫苗。只有60%的60歲及以上人群接受過加強注射，這意味著中國有1億老年人沒有接種疫苗。然而，中國重症監護病房(ICU)床位的比例嚴重不足。根據中國重症監護醫學會的調查，全國ICU病床與醫院病床的比例僅為1.65%，意味每10萬人只有3.43張ICU病床。

根據在許多西方國家觀察到的每1,000人中有2至3人死亡，我們估計是中國若放棄清零措施可能導致300至400萬人死亡(基於美國人口3億，100萬人死亡)。中國的人口是美國的四倍)，醫院承受著巨大的壓力。這是政府想要避免的情況。

### mRNA疫苗能改變中國防疫政策嗎？

中國越來越接近批准其首支mRNA疫苗，在撰寫本文時，至少已有六種國內mRNA疫苗正在臨床試驗中。與中國的Sinovac疫苗相比，mRNA疫苗被證明可以引發更強的抗體反應。然而，mRNA疫苗不太可能改變中國的防疫政策。

因此，中國的關鍵不是mRNA，而是提高老年人的疫苗接種率。如上所述，60歲以上人群的加強注射覆蓋率僅為60%，80歲及以上人群的增壓劑量僅為20%。為了激勵老年人接種疫苗，政府現在提供各種現金激勵措施。

### 中國何時可能放寬清零政策？

雖然很難預測中國停止清零政策的確切時間，但我們認為趨勢是往鬆綁前進的。例如，

入境遊客的隔離時間已從兩週減少至一週。當城市擁有足夠的醫療資源和較高的疫苗接種覆蓋率時，特別是在老年人和其他弱勢群體內，政府最終將放棄清零政策。

## 我們對今年秋天的黨代會有什麼期待？

中國共產黨(CCP)預計將於10月/11月召開第20次全國黨代會，此次黨代會將決定未來五年新的國家最高領導人。正如傳統智庫的報告所說，雖然人們普遍預期習近平將再次當選國家元首，但結果並不能保證。習近平的權力來自更廣泛的中共領導層的同意，與前幾任領導人一樣，這是通過表現和妥協贏得的。黨代會期間提出的優先事項將有助於確定中國未來幾年的政治、經濟和外交政策軌跡。

## 中國正在採取哪些措施來支持經濟和股市？

- ◆ 中國是今年唯一一個降息的主要經濟體。
- ◆ 放寬購房限制和抵押貸款，以支持房市。
- ◆ 支持互聯網的健康發展，旨在提升中國互聯網的全球競爭力。
- ◆ 增加增值稅退稅，同時允許小企業推遲繳納社會保障金。
- ◆ 將中小企業優惠貸款額翻倍。允許個人和小企業推遲貸款支付。
- ◆ 取消工業物流的運輸限制。增加國內和國際航班。
- ◆ 透過免除乘用車購買者600億元人民幣的汽車購置稅，增加汽車和住房消費支出，並改善房地產政策以鼓勵民眾購買。
- ◆ 增加煤炭產量，確保能源安全。
- ◆ 改善失業人口的援助方案。

## 臺灣發生軍事衝突的風險是什麼？

由中共統治的中華人民共和國將其領土定義為中國加臺灣，但它並不控制臺灣。臺灣憲法說它是中華民國的一部分，並將其領土定義為臺灣加中國大陸。這是以前內戰的結果，中共希望最終能夠通過東德和西德等和平談判實現統一。然而近年來，臺灣一些政客一直在推動修改憲法，將臺灣重新定義為一個獨立的主權實體。對於中國來說，這相當於宣布獨立。如果臺灣這樣做，中國政府公開表示將使用武力接管臺灣。然而，我們認為目前的烏克蘭戰爭是一個警告，實際上降低臺灣衝突的可能性。

當我們觀察臺灣媒體報導時，臺灣人不確定美國在戰爭發生時是否會為他們戰鬥，我們感覺到臺灣推動獨立的可能性比以前更小了。考慮到俄羅斯面臨的制裁和經濟破壞，中國不太可能在臺灣未宣布獨立的情況下開始軍事行動。

美國對臺灣有很強的影響力，並且有強烈的動機阻止它改變憲法，允許持續和平。如果臺灣決定修改憲法，這將使美國處於非常困難的處境，因為它將面臨兩難 - 它可以與中國作戰，也可以什麼都不做 - 這兩種選擇都不是特別可取的。

**【台中銀投信獨立經營管理】**本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站 <https://www.tcbstitc.com.tw>，或公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 查詢下載。