



- 世界主要国家领袖疫后重聚，是拨云见日还是集体陷入旷日持久的冷战 2.0 时代。
- 台湾行政部门继续推进本土芯片法案，试图增强科技大企业应对地缘变局的能力。
- 中日恢复邦交 50 周年之际，两国领导人仅借全球领袖峰会在第三地实现会谈。
- 拜登政府有意拓展“重返亚洲”策略，东盟国家未来与中国政经关系变数增多。

❖ 全球峰会

再聚首，依然铁幕重重

新冠大流行肆虐三年后，G20 和 APEC 等盛会本周在充满希望的东亚举行，全球主要国家领袖终于有了集体线下见面的机会。会议的举行给全球的重新融合点燃了希望，会议的焦点仍然系于中美两国关系的进展。但正如 2018 年一样，今年的亚太领袖峰会再度无法发表联合声明。此次 APEC 会议中途，美国副总统贺锦丽打断会议，召集盟邦对朝鲜发射可以抵达美国本土的洲际弹道导弹发表谴责，相信与会各国领袖已经对会议的基调心知肚明了。

中美首脑峰会如约举行，似乎为近年来紧绷的国际地缘局势

稍稍松弦。两位老朋友在各自担任副主席时候据说建立了不错的私人友谊，但他们此次见面的背景格外沉重，已然物换星移。老朋友之间友好、礼貌的会面掩盖不了相互的大国战略猜疑。美国左派喉舌纽约时报称此次会面为“冷战 2.0 版的第一次超级大国峰会”。



中美之间没有联合声明，各国领袖峰会自然也就不会有联合声明。会见前，拜登声明此次会

面的目的是为双方划定红线；会见后，他毫不掩饰地声明中美将展开激烈竞争，但不寻求冲突，只希望负责任地管理这场竞争。无论会前会后，都没有强调合作这两个字。

当然，美国国务卿布林肯将在不久后访华，这可以解读为双方暂时并没有将矛盾迅速升级的打算。而且，对于举世瞩目的台海局势问题，双方虽然尖锐交锋，但是拜登却说在这个问题上大家取得了一些共识。而且，会议期间，习近平专门和代表蔡英文参会的张忠谋互动，称赞他气色很好，后者也恭喜 20 大成功。似乎让人有一种暂时的“台海无战事”的宁静感。

❖ 美国政经

基本面和技术面维持不变

本周市场在上周的大幅回调后，窄幅调整，即便价格方面 PPI 指数超预期降低和进出口物价连续 4 个月回落，都没有再度推动市场上扬。与此同时，美联储官员红脸白脸营造气氛，在上周美联储官员表示需要考虑快速升息的副作用和考虑减缓升息幅

然而，当今世界的主要矛盾已经不是特朗普时代中美就特别问题如何解决的问题，而是面对深刻的全球难题，中美双方开出的药方不同。既有物质上的，比如中方的“一带一路”与美国的“印太经济框架”；也有对待地缘冲突的态度上的，比如乌克兰局势等；更有深层次的意识形态和民族主义对立。



度后，本周鹰派声音再度登场，圣路易斯美联储主席 James 表示，基础利率上望 7%，最低 5.25%。

我们并没有看到市场有明显的乐观趋势。国债利率倒挂影响市场风向。2 年期-10 年期利差本周持续倒挂，是 1982 年以来美

国债收益率曲线倒挂最陡峭的一次。美国 2 年期收益率现在比 10 年期债券的利率高出 69 个基点。

同时，另一个更激进的利差是 3 月-10 年期利差。在持续收窄之后，3 月-10 年期利差，本周也出现倒挂，3 个月短期债券收益高于 10 年期的 4.34%。换句话说，中期选举后，这些都被认为是预测衰退的利率倒挂，并没有得到缓解。美国也许不会很快陷入衰退，但是市场对中期选举后的华盛顿，进入一种等待的状态。最差的情况已经避免，但是仍然需要华盛顿的新政策逻辑出

台。市场的最基本认知依然是，美国经济很难自愈，需要华盛顿的刺激；而目前，大家仍然在等待华盛顿在选举结束后的行动。

10 月零售大幅上涨，但是深入分析显示节前消费不及预期。消费上涨的主力是汽油，而节日消费相关的服装、体育用品等垫底。支付中，信用卡大幅上升 15%，而其它消费贷款下降。整体而言，这个超预期的零售数据，和低迷的消费者信心指数并不矛盾。这显示经济运行并没有得到根本性改善。

❖ 港台大湾区

台湾继续推进芯片法案

台湾的芯片产业在全球市场举足轻重，仅台积电一家企业的产量就占全球约 60%，在 7nm 以下细分市场几乎占据垄断地位。面对日益复杂的国际地缘格局变动，台湾先进半导体材料行业明显感觉到需要通过本地立法加强对产业的根本保护。在美国颁布半导体出口禁令后，台湾相关科技股股价遭到血洗，行政部门立即评估了美国的相关禁令对

台厂的影响范围及程度。考虑到美中科技战后续发展，以及维持半导体对台湾的全面影响力，台湾当局决定积极推动芯片法案。

台湾行政部门近期快速启动了修改“产业创新条例”，增加芯片法案内容，行政院会 11 月 17 日通过芯片法草案，规定半导体、5G、电动车等技术创新且居国际供应链关键地位的公

司，研发费用的 25%，以及购置先进制程的全新机器等支出的 5%，皆可抵减当年营所税；两者上限为当年度营所税的 50%，草案即送立法院审议，希望可以确保台积电、联发科、鸿海、日月光等知名企业的全球竞争力。

台版晶片法修法重點	
項目	內容
名稱	《產業創新條例》第10條之2條
目前進度	政院審查通過，待蘇揆拍板通過院會後，送入立法院三讀，預計最快2023年上路
修法重點	• 符合「國際供應鏈關鍵地位」企業研發前瞻技術的研發支出，可享有25%的研發投資抵減，購置先進設備當年度抵減率5%，且無投資抵減支出金額上限 • 研發投抵或設備投抵，單項投抵減總額不得超過其當年度應納營利事業所得稅額30%為限 • 若上述兩項同時申請，則合計得抵減總額以不超過當年度應納營利事業所得稅額50%為限 • 施行後將規範有效稅率至少12%為基礎，預計2024年隨同OECD國家施行最低稅負15%，但若屆時有變，保留政院核可延後一年的彈性

这次修法适用对象为在台湾进行技术创新且居国际供应链关键地位的公司，因此不限适用产业类别，除半导体公司有望适用外，其他如电动车、5G、低轨卫星等产业，都有可能入列；且对象不限台湾企业，若外商公司在台湾设立子公司进行相关研发

制程等，也可适用。而且，因应地缘政治动荡，台积电等大企业已经向日本等海外市场布局尖端生产能力，法案内容将来或会惠及类似企业举动。

在政府火速通过法案内容之际，台湾本土业界已传出担忧的声音。台湾半导体产业协会有成员单位认为从草案目前的标准来看似乎有“独厚台积电”之嫌。台湾半导体产业除了台积电，还有力积电、联电、南亚科、华邦电、旺宏等也逐年加大在台投资；在先进制程设计研发方面，也不是只有联发科，还包括信骅、谱瑞等芯片设计公司；台积电有 6 万多员工，但其他半导体公司从业员工有好几十万。若法案内容让业界感觉只是想扶持少数几家大企业，据传半导体行业其他企业将联名向政府提出强烈反对意见。

❖ 日韩东北亚

日本全方位收紧工业、科技产品出口

日本以“经济安保法”划分管理重要的工业与科技物资，军

民融合的工业和科技产业发展逐渐呈现出一种“国家战略管制”

形态。11月16日，日本政府宣布，基于“经济安全保障推进法”，将在12月把包括半导体、蓄电池、化肥、机器人、飞机零部件等11个工业与科技物资纳入国家重点关注和管理名单中。

从这些物资的性质可以看出日本未来经济和安全战略的大体走向。首先包含了对地缘政治、军事冲突的预期，而且具有一定的危机感和紧迫感。俄乌战争的影响给日本带来了极大的震撼，欧洲在战争爆发后陷入了能源供应危机，国民生活和工业生产遇到巨大冲击。对于日本而言，其自身是极度缺乏资源的。未来当东亚爆发冲突，日本的对外交通运输安全生命线将变得至关重要，一旦被封锁将动摇国本。因此可以看到除了天然气、矿产外，日本将肥料也纳入了储备范围。

回顾日本当年在侵华和展开对美作战前均大规模采购、储存能源及各种物资的行为，判断日本将大规模增强军备、作战争准备也许还为时过早。但是，至少能发现日本已经悄然将国家战略安全与自身的工业、科技进一步捆绑考虑，这与过去几十年间日

本所强调的“和平、经济立国”的口号渐行渐远，东亚的局势变得越来越敏感。

其次，日本正在全方面地堵塞“科技产品”的出口漏洞。美国寻求全方位地对华进行科技封锁，那么作为铁杆盟友的日本必然跟随。然而从过去一段时间日本对华的科技出口来看，在美国的对华科技出口逐步收紧后，日本的管制力度是达不到美国的要求的。许多日本科企在国际半导体需求下降的情况下，依然将中国作为主要出口选择地。随着“经济安保法”的降临，诸多军民融合的工业、科技产品也将受到波及，未来具体有多大的影响，日本政府利用国家战略安全理由干涉出口到何种程度，依然需要再观察一段时间。

特定重要物資の11分野
抗菌性物質製剤
肥料
半導体
蓄電池
永久磁石
重要鉱物
工作機械・産業用ロボット
航空機の部品
クラウドプログラム
天然ガス
船舶の部品

中日首脑的再会面与美日同步的对华外交

本年度在印尼雅加达的 G20、泰国曼谷召开的 APEC 领导人峰会中，除了中美领导人的会面外，另一焦点便是中日首脑时隔三年的会谈。

两国首脑的会谈安排可以说是一波三折。由于日本在台湾局势的高度介入，从 10 月份开始便不断有消息传出两国首脑将不会在 G20 以及 APEC 峰会上见面。加上此次峰会上中英、中加领导人也并无会谈，甚至中加领导人之间还出现了“外交插曲”。因此直到 11 月 17 日即 APEC 开幕当日，也依然有声音猜测中国会否以不见面会谈的方式对日本进行“外交敲打”。

中日首脑会谈的最终实现对于日本而言可谓是意义重大的“例行公事”。第一，岸田文雄可以同时向国内的“亲华派”和“强硬派”有所交代。根据岸田会后接受日本记者采访的发言可以看出，岸田采取了圆滑的策略，趁着中日恢复邦交 50 周年的契机，举行了首脑会谈，做了重视两国关系的友善发言，给“亲华派”派了定心丸，一定程度减缓了他们对中日两国关系快速恶化的忧虑；也满足了国内“强硬派”的要求，向中国提出了日本在钓鱼岛、新疆、香港所

谓“人权问题”、朝核危机等问题上的关切。

同时，近日由于日本通胀高企，法务大臣圈进政治丑闻当中，岸田文雄内阁度迅速下滑。这次的会谈在日本国内舆论反馈普遍良好，到目前为止可以说为他在外交上加了分，稳住国内的支持度，起到一石二鸟的效果。

第二，日本利用此次会谈也展示出了与美国同步的对华外交节奏。对于其自身而言，可以稳固美日关系。与中美会谈后，美国国务卿布林肯即将访华的安排类似，日本外相林芳正也可能在未来不久访华。这一安排很难不让人联想美日进行了一定的对华外交协调。

就目前而言，中日会谈恐怕也与中美会谈一样，也为两国尽可能回避冲突起到了“划红线”的作用，防止两国短期内因为台海问题而走向激烈对抗。但是总体而言，今年作为中日恢复邦交 50 周年，却仅仅在年底有一次匆匆地首脑会谈，颇有杯水车薪的味道。中长期来看，由于未来中美对抗已经成为外交的主旋律，中日关系也将长期处于一种“稳定的低谷”状态。

重要信息

1、美日韩首脑会议共同

“谴责”中国，日韩关系裂痕暂已修补？11月13日，趁着20国集团首脑峰会在印尼巴厘岛召开之际，美日韩首脑也举行了三国首脑会谈，会后也意料之中地

“谴责”中国在台海的行动。对于美日韩同盟而言，这种“共同声音”基本上是由美国主导，两国也并不会会有太多异议。但是稍微出人意料的是日韩领导人的单独会面和释放出的信息。

美日韩同盟中，日韩关系是一直存在着裂痕的，主要集中在慰安妇以及战时日本强征韩国劳工问题，而后者是韩国社会近几

2、日本将提供700亿日元贷款和技术支持印尼建设碳中和项目，抗衡中国在东南亚的基建投资战略。11月14日，日本首相岸田文雄在会见印尼总统佐科维多多的时候提出日本版的“新时代南向”战略，即引导日本金融机构和科技企业向包括印尼在内的东南亚国家提供碳中和的技术与资金支持。

显而易见日本希望通过此举抢占先机，对抗中国在当地的影响力。毕竟根据在过去几年的各

年持续发酵的。在过去几年的重要会议场合，韩国领导人往往就此发难，拒绝与日本首相进行会谈。此次两国领导人罕见达成

“共识”，表示将会积极推动该问题解决，并重新确立两国具有现实意义的合作关系。背后恐怕离不开美国的半强制的牵线搭桥。一旦同盟中最重要的日韩出现矛盾冲突将不利于美国的东亚战略和稳固“对中包围网”。还有一个重要因素恐怕是韩国陷入经济衰退泥沼中，急需要缓和与日本的贸易关系，争取日本解除对所有的贸易制裁措施，降低企业的原料进口成本。

方面民意调查中，普遍而言，东南亚民众、企业对中国的认可度已经稳压日本，日本自身也感觉到了被边缘化的危机。另一方面，印尼给日本所带来的意义不仅是外交层面，还有经济安全。

第一，印尼是日本石油生命线和海运的重要闸口，当前地缘政治更加不稳定的大环境下，日本急需巩固与印尼的关系以保障运输线路的安全；第二，日本对中国市场有着很深的依赖程度，其中一个重要原因就是中国庞大

的人口和消费潜力。但是中美对立越走越远，日本也同样需要考虑依靠其他人口大国来分散风险；第三，印尼有着一定的有色金属和稀土资源。这对于日本的工业生产而言是非常重要的。假设日本被卷入台海乃至整个东亚

的冲突，一旦中国使用稀土作为战略资源武器，日本也能够有其他预案，防止工业生产被“卡脖子”。

❖ 一带一路与南洋观察

“金砖国家”的新成员？

近日，阿尔及利亚宣布与中国签署了第二个全面战略合作五年规划（2022-2026年），并正式提出了加入“金砖国家”的申请。而中国和俄罗斯对此也表示无条件支持。这似乎预示着“金砖国家”即将迎来新成员。近年来，在中阿经济关系持续升温的背景下，双方的进一步合作也成为符合各自战略设想的共识。

对于中国来说，通过“金砖国家”这个亚洲经济共同体将阿尔及利亚紧密纳入自身阵营，有利于实现中国的一带一路和国际平衡战略。同时，也能推动阿尔及利亚成为一个重要的战略区域，即通往非洲和欧洲的门户之地。而阿尔及利亚自身也是中国商品和服务销售的重要市场，是中国重要的能源来源之一。双边

合作关系的升级，对中国的经济发展和地缘战略都是极为有利的。

而在阿方的角度，加入“金砖国家”的联盟，对其自身发展也有着积极的影响。一方面，在世界日益两极化的背景下，发展中国家寻求大国的支持显得愈发重要。当今世界正在经历对霸权和主导地位的竞争，且发达经济体还在通过严格的贸易政策，来遏制部分对其依赖性不高或不友好的经济体的增长。而阿尔及利亚的历史，也决定了它有着强烈的去殖民化和民族振兴意愿。因此，与中国的深入合作有着成熟的时代和历史基础。

另一方面，中国不仅是阿方目前最为可靠的合作伙伴，在可

见的未来，中国的资金、技术和政治实力都能为它带来可观的收益。在双方的第二个五年计划中，在金融、军工、农业等多领域中都将展开深入合作。且中国的投资也能帮助阿方实现经济多元化的目标。

作为非洲国土面积最大的国家和能源大国，阿尔及利亚与中国合作的进一步升级，乃至后期加入“金砖国家”后与其余成员

国的互动，都预示着国际政治格局的新变动，也是两极化趋势的又一注脚。



南海风波再现端倪

本周 APEC 峰会上，菲律宾呼吁要尽早达成具有约束力的南海行为准则，强调需要维护《联合国海洋法公约》作为普遍的框架。此举是在 2016 年南海仲裁案后，菲律宾再次在南海问题上表态，其潜台词无疑是对中国的指责。

菲律宾的再次强硬也有着现实的考量，即美国的撑腰。美国副总统贺锦丽将于下周访问菲律宾，向菲方表达支持，并展示美国遏制中国在印太地区实力扩张的决心。此外，菲律宾表示美国将依据《加强防务合作协议》，在菲律宾境内修建 5 座军事基地，美国也将在这些军事基地中

投入约 6650 万美元的军事设备。

美国和菲律宾的一系列动作，预示了南海风波可能再次兴起。在菲律宾前总统杜特尔特时代，由于其亲中战略，双方的南海争端被一度搁置。但现任总统马科斯显然抛弃了前任的路线，转而战略倒向美国，并构建更为紧密的军事同盟。菲律宾的转向，也让它从美国最棘手的盟友变成了印太地区最重要的先锋。

此外，美国在菲律宾的布局除了是对第一岛链的巩固，也是对未来可能的台海危机的防范。但中菲关系也并非没有变数，明年 1 月马科斯将访问中国大陆，

中国对南海问题和中菲关系的应对，是下一步值得观察的重点。

印度的人口与发展问题

本周二联合国宣布世界人口达到 80 亿。但令人意外的是，作为人口增长驱动力最大的国家，印度的人口增长明显放缓。虽然明年印度就将超越中国成为人口第一大国，可是自 2011 年以来，印度的人口年均增长率为 1.2%，而此前 10 年的增长率为 1.7%。而根据印度政府的报告，未来的人口增长会进一步放缓。

这种变化有多重因素的影响，如女性受教育水平的提升和避孕方法的普及。据政府统计，使用计划生育方法的比例从 2015-2016 年的 53.5% 跃升至 2019-2021 年的 66.7%，这体现了该国人口政策和卫生体系的生效。此外，政策的制定也可能是影响因素。印度部分邦施行了限制生育的政策，如鼓励家庭生育不能超过两个孩子、规定两个以上孩子的任何人都没有资格担任政府职务和参与选举等。

而印度的人口增长放缓，需要和该国的气候问题结合起来看。莫迪在 COP27 上表示印度

会证明其在气候变化问题上的坚定，而在周一发布的一份国家报告，也说明印度将优先考虑分阶段过渡到清洁能源和降低家庭消费，以在 2070 年之前实现净零排放。如果说此前社会各界对于印度的工业转型还表示疑虑，毕竟要考虑到其对煤炭的过度依赖、森林覆盖率虚高、基建不完善等情况，那么在人口出现明显的放缓趋势后，印度未来的产业转型似乎无可避免。

而与另一个人口大国中国不同的是，印度目前的产业基础和科技水平，估计难以支撑困难重重的产业升级，其过程无疑会比中国更为艰辛。这种深沉的忧虑，也可能是近年来印度在国际政治上多个令人意外选择的诱因，对于当前该国提出的“印度制造”战略，也是个严峻的挑战。



中泰命运共同体与美国的行动

本周中国和泰国宣布双方要构建更为稳定、更加繁荣、更可持续的中泰命运共同体。在此之前，中国已与巴基斯坦、柬埔寨、老挝、哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦等国构建命运共同体。此次中泰命运共同体的成立，表明中泰双方的双边关系更进一步。

近年来，双方的经贸合作愈发紧密，一个典型的例子就是在泰国政府提出生物-循环-绿色经济的理念后，中国新能源车企就大举进军泰国市场，在当地建设工厂，发展本地生产线，扩展研发部门，带着产业链和技术在泰国积极布局，推动着泰国汽车行业的升级转型。

但与此同时，美国也宣布了将协助泰国开发新一代的小型核反应堆以发展核能源的消息。核能发电在泰国也是一块空白领域，自2011年日本福岛发生核泄漏后，泰国民间对核能源的观感不佳，核能发电的建设也缓步不前。而此次美国将为泰国提供技术援助，协助它部署可在工厂制造的便携式“小型模块化反应堆”，这类反应堆相对安全，在

发生紧急状况时无须人为干预即可自动关闭。

可见在与中国深入合作的同时，泰国也在于美国积极地接洽。这也侧面反映了东盟国家在当前国际格局中的特殊之处。东盟展示了一种新型国际秩序的模板，它成功置身于中美分歧之外，并寻求与中美两国同时发展关系。由于东盟地理上靠近中国，它正在被中国的经济发展所改变。

美国的印太战略则从另一方面给予这些东盟国家切实的利益。但在未来两极化日益明显的趋势下，随着中美两国的竞争态势越发激烈，东盟国家两面讨好的空间会越来越小。当前这段东盟国家战略机遇期的时间，能否推动该区域进一步发展，是一个值得长期关注的问题。



重要信息

1、美国投资印尼粮食安全及气候领域。拜登宣布将对印尼的气候和粮食安全等领域进行多项投资，其中包括埃克森美孚与印尼国营石油公司就碳捕获达成的 25 亿美元（34 亿新元）协议。

此前双方发现 Pertamina 油田和气田的潜在碳储存量为 10 亿公吨，可永久储存印尼未来 16 年的碳排放量。此外，美印两国也将启动价值 6 亿 9800 万美元的千禧挑战计划协议，以协助印尼五个省份发展交通基础设施。

2、越南胡志明市、海防和盖美三个港口跻身全球 100 大集装箱港口名单。三个港口分别排在第 22、38 和 32 名。在 2022 年前 10 个月，越南港口货物吞

吐量约达近 6.083 亿吨，同比增长 3%。这也体现了越南贸易的逐步繁荣和经济的快速复苏。

3、伊斯坦布尔爆炸案的影响逐步扩大。土耳其首都伊斯坦布尔市中心一条步行街 13 日发生爆炸，造成至少六人死亡，53 人受伤。虽然目前没有任何组织宣称为此次事件负责，但该事件已逐渐成为影响土耳其竞选宣传的舆论核心。

当前舆论主要分为两种声音，一种是政府的发声，指责库尔德工人党以及与之关联的库尔德人民保护部队，是这起爆炸案的幕后黑手；另一种声音认为该次事件是政府的自导自演，目的在于利用其干扰选举。目前两派言论都缺乏确凿的证据支撑，土耳其舆论仍处于一片混乱之中。

声明：本报告基于本所认为可靠的公开信息，但本所不保证该等信息的准确性或完整性。本报告的版权归本所所有。未经本所事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本所版权的其他方式使用。

Asia Pacific Regional Development Institute of Hong Kong | www.aprdi.org