



- 世界主要國家領袖疫後重聚，是撥雲見日還是集體陷入曠日持久的冷戰 2.0 時代。
- 臺灣行政部門繼續推進本土晶片法案，試圖增強科技大企業應對地緣變局的能力。
- 中日恢復邦交 50 周年之際，兩國領導人僅借全球領袖峰會在第三地實現會談。
- 拜登政府有意拓展“重返亞洲”策略，東盟國家未來與中國政經關係變數增多。

❖ 全球峰會

再聚首，依然鐵幕重重

新冠大流行肆虐三年後，G20 和 APEC 等盛會本周在充滿希望的東亞舉行，全球主要國家領袖終於有了集體線下見面的機會。會議的舉行給全球的重新融合點燃了希望，會議的焦點仍然系於中美兩國關係的進展。但正如 2018 年一樣，今年的亞太領袖峰會再度無法發表聯合聲明。此次 APEC 會議中途，美國副總統賀錦麗打斷會議，召集盟邦對朝鮮發射可以抵達美國本土的洲際彈道導彈發表譴責，相信與會各國領袖已經對會議的基調心知肚明瞭。

中美首腦峰會如約舉行，似乎為近年來緊繃的國際地緣局勢

稍稍松弦。兩位老朋友在各自擔任副主席時候據說建立了不錯的私人友誼，但他們此次見面的背景格外沉重，已然物換星移。老朋友之間友好、禮貌的會面掩蓋不了相互的大國戰略猜疑。美國左派喉舌紐約時報稱此次會面為“冷戰 2.0 版的第一次超級大國峰會”。



中美之間沒有聯合聲明，各國領袖峰會自然也就不會有聯合聲明。會見前，拜登聲明此次會

面的目的是為雙方劃定紅線；會見後，他毫不掩飾地聲明中美將展開激烈競爭，但不尋求衝突，只希望負責任地管理這場競爭。無論會前會後，都沒有強調合作這兩個字。

當然，美國國務卿布林肯將在不久後訪華，這可以解讀為雙方暫時並沒有將矛盾迅速升級的打算。而且，對於舉世矚目的台海局勢問題，雙方雖然尖銳交鋒，但是拜登卻說在這個問題上大家取得了一些共識。而且，會議期間，習近平專門和代表蔡英文參會的張忠謀互動，稱讚他氣色很好，後者也恭喜 20 大成功。似乎讓人有一種暫時的“台海無戰事”的寧靜感。

❖ 美國政經

基本面和技術面維持不變

本周市場在上周的大幅回檔後，窄幅調整，即便價格方面 PPI 指數超預期降低和進出口物價連續 4 個月回落，都沒有再度推動市場上揚。與此同時，美聯儲官員紅臉白臉營造氣氛，在上周美聯儲官員表示需要考慮快速升息的副作用和考慮減緩升息幅

然而，當今世界的主要矛盾已經不是特朗普時代中美就特別問題如何解決的問題，而是面對深刻的全球難題，中美雙方開出的藥方不同。既有物質上的，比如中方的“一帶一路”與美國的“印太經濟框架”；也有對待地緣衝突的態度上的，比如烏克蘭局勢等；更有深層次的意識形態和民族主義對立。



度後，本周鷹派聲音再度登場，聖路易斯美聯儲主席 James 表示，基礎利率上望 7%，最低 5.25%。

我們並沒有看到市場有明顯的樂觀趨勢。國債利率倒掛影響市場風向。2 年期-10 年期利差本周持續倒掛，是 1982 年以來美

國債收益率曲線倒掛最陡峭的一次。美國 2 年期收益率現在比 10 年期債券的利率高出 69 個基點。

同時，另一個更激進的利差是 3 月-10 年期利差。在持續收窄之後，3 月-10 年期利差，本周也出現倒掛，3 個月短期債券收益高於 10 年期的 4.34%。換句話說，中期選舉後，這些都被認為是預測衰退的利率倒掛，並沒有得到緩解。美國也許不會很快陷入衰退，但是市場對中期選舉後的華盛頓，進入一種等待的狀態。最差的情況已經避免，但是仍然需要華盛頓的新政策邏輯出

臺。市場的最基本認知依然是，美國經濟很難自愈，需要華盛頓的刺激；而目前，大家仍然在等待華盛頓在選舉結束後的行動。

10 月零售大幅上漲，但是深入分析顯示節前消費不及預期。消費上漲的主力是汽油，而節日消費相關的服裝、體育用品等墊底。支付中，信用卡大幅上升 15%，而其它消費貸款下降。整體而言，這個超預期的零售資料，和低迷的消費者信心指數並不矛盾。這顯示經濟運行並沒有得到根本性改善。

❖ 港臺大灣區

臺灣繼續推進晶片法案

臺灣的晶片產業在全球市場舉足輕重，僅台積電一家企業的產量就占全球約 60%，在 7nm 以下細分市場幾乎佔據壟斷地位。面對日益複雜的國際地緣格局變動，臺灣先進半導體材料行業明顯感覺到需要通過本地立法加強對產業的根本保護。在美國頒佈半導體出口禁令後，臺灣相關科技股股價遭到血洗，行政部門立即評估了美國的相關禁令對

台廠的影響範圍及程度。考慮到美中科技戰後續發展，以及維持半導體對臺灣的全面影響力，臺灣當局決定積極推動晶片法案。

臺灣行政部門近期快速啟動了修改“產業創新條例”，增加晶片法案內容，行政院會 11 月 17 日通過晶片法草案，規定半導體、5G、電動車等技術創新且居國際供應鏈關鍵地位的公司，

研發費用的 25%，以及購置先進制程的全新機器等支出的 5%，皆可抵減當年營所稅；兩者上限為當年度營所稅的 50%，草案即送立法院審議，希望可以確保台積電、聯發科、鴻海、日月光等知名企業的全球競爭力。

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	<ul style="list-style-type: none"> 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

這次修法適用物件為在臺灣進行技術創新且居國際供應鏈關鍵地位的公司，因此不限適用產業類別，除半導體公司有望適用外，其他如電動車、5G、低軌衛星等產業，都有可能入列；且對象不限臺灣企業，若外商公司在臺灣設立子公司進行相關研發

❖ 日韓東北亞

日本全方位收緊工業、科技產品出口

日本以“經濟安保法”劃分管理重要的工業與科技物資，軍民

制程等，也可適用。而且，因應地緣政治動盪，台積電等大企業已經向日本等海外市場佈局尖端生產能力，法案內容將來或會惠及類似企業舉動。

在政府火速通過法案內容之際，臺灣本土業界已傳出擔憂的聲音。臺灣半導體產業協會有成員單位認為從草案目前的標準來看似乎有“獨厚台積電”之嫌。臺灣半導體產業除了台積電，還有力積電、聯電、南亞科、華邦電、旺宏等也逐年加大在台投資；在先進制程設計研發方面，也不是只有聯發科，還包括信驊、譜瑞等晶片設計公司；台積電有6萬多員工，但其他半導體公司從業員工有好幾十萬。若法案內容讓業界感覺只是想扶持少數幾家大企業，據傳半導體行業其他企業將聯名向政府提出強烈反對意見。

融合的工業和科技產業發展逐漸呈現出一種“國家戰略管制”形

態。11月16日，日本政府宣佈，基於“經濟安全保障推進法”，將在12月把包括半導體、蓄電池、化肥、機器人、飛機零部件等11個工業與科技物資納入國家重點關注和管理名單中。

從這些物資的性質可以看出日本未來經濟和安全戰略的大體走向。首先包含了對地緣政治、軍事衝突的預期，而且具有一定的危機感和緊迫感。俄烏戰爭的影響給日本帶來了極大的震撼，歐洲在戰爭爆發後陷入了能源供應危機，國民生活和工業生產遇到巨大衝擊。對於日本而言，其自身是極度缺乏資源的。未來當東亞爆發衝突，日本的對外交通運輸安全生命線將變得至關緊要，一旦被封鎖將動搖國本。因此可以看到除了天然氣、礦產外，日本將肥料也納入了儲備範圍。

回顧日本當年在侵華和展開對美作戰前均大規模採購、儲存能源及各種物資的行為，判斷日本將大規模增強軍備、作戰爭準備也許還為時過早。但是，至少能發現日本已經悄然將國家戰略安全與自身的工業、科技進一步捆綁考慮，這與過去幾十年間日

本所強調的“和平、經濟立國”的口號漸行漸遠，東亞的局勢變得越來越敏感。

其次，日本正在全方面地堵塞“科技產品”的出口漏洞。美國尋求全方位地對華進行科技封鎖，那麼作為鐵杆盟友的日本必然跟隨。然而從過去一段時間日本對華的科技出口來看，在美國的對華科技出口逐步收緊後，日本的管制力度是達不到美國的要求的。許多日本科企在國際半導體需求下降的情況下，依然將中國作為主要出口選擇地。隨著“經濟安保法”的降臨，諸多軍民融合的工業、科技產品也將受到波及，未來具體有多大的影響，日本政府利用國家戰略安全理由干涉出口到何種程度，依然需要再觀察一段時間。

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

中日首腦的再會面與美日同步的對華外交

本年度在印尼雅加達的 G20、泰國曼谷召開的 APEC 領導人峰會中，除了中美領導人的會面外，另一焦點便是中日首腦時隔三年的會談。

兩國首腦的會談安排可以說是一波三折。由於日本在臺灣局勢的高度介入，從 10 月份開始便不斷有消息傳出兩國首腦將不會在 G20 以及 APEC 峰會上見面。加上此次峰會上中英、中加領導人也並無會談，甚至中加領導人之間還出現了“外交插曲”。因此直到 11 月 17 日即 APEC 開幕當日，也依然有聲音猜測中國會否以不見面會談的方式對日本進行“外交敲打”。

中日首腦會談的最終實現對於日本而言可謂是意義重大的“例行公事”。第一，岸田文雄可以同時向國內的“親華派”和“強硬派”有所交代。根據岸田會後接受日本記者採訪的發言可以看出，岸田採取了圓滑的策略，趁著中日恢復邦交 50 周年的契機，舉行了首腦會談，做了重視兩國關係的友善發言，給“親華派”派了定心丸，一定程度減緩了他們對中日兩國關係快速惡化的憂慮；也滿足了國內“強硬派”的要求，向中國提出了日本在釣魚島、新疆、香港所謂“人權問

題”、朝核危機等問題上的關切。

同時，近日由於日本通脹高企，法務大臣圈進政治醜聞當中，岸田文雄內閣度迅速下滑。這次的會談在日本國內輿論回饋普遍良好，到目前為止可以說為他在外交上加了分，穩住國內的支持度，起到一石二鳥的效果。

第二，日本利用此次會談也展示出了與美國同步的對華外交節奏。對於其自身而言，可以穩固美日關係。與中美會談後，美國國務卿布林肯即將訪華的安排類似，日本外相林芳正也可能在未來不久訪華。這一安排很難不讓人聯想美日進行了一定的對華外交協調。

就目前而言，中日會談恐怕也與中美會談一樣，也為兩國盡可能回避衝突起到了“劃紅線”的作用，防止兩國短期內因為台海問題而走向激烈對抗。但是總體而言，今年作為中日恢復邦交 50 周年，卻僅僅在年底有一次匆匆地首腦會談，頗有杯水車薪的味道。中長期來看，由於未來中美對抗已經成為外交的主旋律，中日關係也將長期處於一種“穩定的低谷”狀態。

重要資訊

1、美日韓首腦會議共同“譴責”中國，日韓關係裂痕暫已修補？11月13日，趁著20國集團首腦峰會在印尼巴厘島召開之際，美日韓首腦也舉行了三國首腦會談，會後也意料之中地“譴責”中國在台海的行動。對於美日韓同盟而言，這種“共同聲音”基本上是由美國主導，兩國也並不會有太多異議。但是稍微出人意料的是日韓領導人的單獨會面和釋放出的資訊。

美日韓同盟中，日韓關係是一直存在著裂痕的，主要集中在慰安婦以及戰時日本強征韓國勞工問題，而後者是韓國社會近幾

2、日本將提供700億日元貸款和技術支援印尼建設碳中和專案，抗衡中國在東南亞的基建投資戰略。11月14日，日本首相岸田文雄在會見印尼總統佐科維多多的時候提出日本版的“新時代南向”戰略，即引導日本金融機構和科技企業向包括印尼在內的東南亞國家提供碳中和的技術與資金支持。

顯而易見日本希望通過此舉搶佔先機，對抗中國在當地的影響力。畢竟根據在過去幾年的各

年持續發酵的。在過去幾年的重要會議場合，韓國領導人往往就此發難，拒絕與日本首相進行會談。此次兩國領導人罕見達成“共識”，表示將會積極推動該問題解決，並重新確立兩國具有現實意義的合作關係。背後恐怕離不開美國的半強制的牽線搭橋。一旦同盟中最重要的日韓出現矛盾衝突將不利於美國的東亞戰略和穩固“對中包圍網”。還有一個重要因素恐怕是韓國陷入經濟衰退泥沼中，急需要緩和與日本的貿易關係，爭取日本解除對所有的貿易制裁措施，降低企業的原料進口成本。

方面民意調查中，普遍而言，東南亞民眾、企業對中國的認可度已經穩壓日本，日本自身也感覺到了被邊緣化的危機。另一方面，印尼給日本所帶來的意義不僅是外交層面，還有經濟安全。

第一，印尼是日本石油生命線和海運的重要閘口，當前地緣政治更加不穩定的大環境下，日本急需鞏固與印尼的關係以保障運輸線路的安全；第二，日本對中國市場有著很深的依賴程度，其中一個重要原因就是中國龐大

的人口和消費潛力。但是中美對立越走越遠，日本也同樣需要考慮依靠其他人口大國來分散風險；第三，印尼有著一定的有色金屬和稀土資源。這對於日本的工業生產而言是非常重要的。假設日本被捲入台海乃至整個東亞

的衝突，一旦中國使用稀土作為戰略資源武器，日本也能夠有其他預案，防止工業生產被“卡脖子”。

❖ 一帶一路與南洋觀察

“金磚國家”的新成員？

近日，阿爾及利亞宣佈與中國簽署了第二個全面戰略合作五年規劃（2022-2026年），並正式提出了加入“金磚國家”的申請。而中國和俄羅斯對此也表示無條件支持。這似乎預示著“金磚國家”即將迎來新成員。近年來，在中阿經濟關係持續升溫的背景下，雙方的進一步合作也成為符合各自戰略設想的共識。

對於中國來說，通過“金磚國家”這個亞洲經濟共同體將阿爾及利亞緊密納入自身陣營，有利於實現中國的一帶一路和國際平衡戰略。同時，也能推動阿爾及利亞成為一個重要的戰略區域，即通往非洲和歐洲的門戶之地。而阿爾及利亞自身也是中國商品和服務銷售的重要市場，是中國重要的能源來源之一。雙邊

合作關係的升級，對中國的經濟發展和地緣戰略都是極為有利的。

而在阿方的角度，加入“金磚國家”的聯盟，對其自身發展也有著積極的影響。一方面，在世界日益兩極化的背景下，發展中國家尋求大國的支持顯得愈發重要。當今世界正在經歷對霸權和主導地位的競爭，且發達經濟體還在通過嚴格的貿易政策，來遏制部分對其依賴性不高或不友好的經濟體的增長。而阿爾及利亞的歷史，也決定了它有著強烈的去殖民化和民族振興意願。因此，與中國的深入合作有著成熟的時代和歷史基礎。

另一方面，中國不僅是阿方目前最為可靠的合作夥伴，在可

見的未來，中國的資金、技術和政治實力都能為它帶來可觀的收益。在雙方的第二個五年計劃中，在金融、軍工、農業等多領域中都將展開深入合作。且中國的投資也能幫助阿方實現經濟多元化的目標。

作為非洲國土面積最大的國家和能源大國，阿爾及利亞與中國合作的進一步升級，乃至後期加入“金磚國家”後與其餘成員國

的互動，都預示著國際政治格局的新變動，也是兩極化趨勢的又一注腳。



南海風波再現端倪

本周 APEC 峰會上，菲律賓呼籲要儘早達成具有約束力的南海行為準則，強調需要維護《聯合國海洋法公約》作為普遍的框架。此舉是在 2016 年南海仲裁案後，菲律賓再次在南海問題上表態，其潛臺詞無疑是對中國的指責。

菲律賓的再次強硬也有著現實的考量，即美國的撐腰。美國副總統賀錦麗將于下周訪問菲律賓，向菲方表達支持，並展示美國遏制中國在印太地區實力擴張的決心。此外，菲律賓表示美國將依據《加強防務合作協定》，在菲律賓境內修建 5 座軍事基地，美國也將在這些軍事基地中

投入約 6650 萬美元的軍事設備。

美國和菲律賓的一系列動作，預示了南海風波可能再次興起。在菲律賓前總統杜特爾特時代，由於其親中戰略，雙方的南海爭端被一度擱置。但現任總統馬科斯顯然拋棄了前任的路線，轉而戰略倒向美國，並構建更為緊密的軍事同盟。菲律賓的轉向，也讓它從美國最棘手的盟友變成了印太地區最重要的先鋒。

此外，美國在菲律賓的佈局除了是對第一島鏈的鞏固，也是對未來可能的台海危機的防範。但中菲關係也並非沒有變數，明年 1 月馬科斯將訪問中國大陸，

中國對南海問題和中菲關係的應對，是下一步值得觀察的重點。

印度的人口與發展問題

本週二聯合國宣佈世界人口達到 80 億。但令人意外的是，作為人口增長驅動力最大的國家，印度的人口增長明顯放緩。雖然明年印度就將超越中國成為人口第一大國，可是自 2011 年以來，印度的人口年均增長率為 1.2%，而此前 10 年的增長率為 1.7%。而根據印度政府的報告，未來的人口增長會進一步放緩。

這種變化有多重因素的影響，如女性受教育水準的提升和避孕方法的普及。據政府統計，使用計劃生育方法的比例從 2015-2016 年的 53.5% 躍升至 2019-2021 年的 66.7%，這體現了該國人口政策和衛生體系的生效。此外，政策的制定也可能是影響因素。印度部分邦施行了限制生育的政策，如鼓勵家庭生育不能超過兩個孩子、規定兩個以上孩子的任何人都沒有資格擔任政府職務和參與選舉等。

而印度的人口增長放緩，需要和該國的氣候問題結合起來看。莫迪在 COP27 上表示印度

會證明其在氣候變化問題上的堅定，而在週一發佈的一份國家報告，也說明印度將優先考慮分階段過渡到清潔能源和降低家庭消費，以在 2070 年之前實現淨零排放。如果說此前世界各國對於印度的工業轉型還表示疑慮，畢竟要考慮到其對煤炭的過度依賴、森林覆蓋率虛高、基建不完善等情況，那麼在人口出現明顯的放緩趨勢後，印度未來的產業轉型似乎無可避免。

而與另一個人口大國中國不同的是，印度目前的產業基礎和科技水準，估計難以支撐困難重重的產業升級，其過程無疑會比中國更為艱辛。這種深沉的憂慮，也可能是近年來印度在國際政治上多個令人意外選擇的誘因，對於當前該國提出的“印度製造”戰略，也是個嚴峻的挑戰。



中泰命運共同體與美國的行動

本周中國和泰國宣佈雙方要構建更為穩定、更加繁榮、更可持續的中泰命運共同體。在此之前，中國已與巴基斯坦、柬埔寨、老撾、哈薩克、烏茲別克斯坦等國構建命運共同體。此次中泰命運共同體的成立，表明中泰雙方的雙邊關係更進一步。

近年來，雙方的經貿合作愈發緊密，一個典型的例子就是在泰國政府提出生物-迴圈-綠色經濟的理念後，中國新能源車企就大舉進軍泰國市場，在當地建設工廠，發展本地生產線，擴展研發部門，帶著產業鏈和技術在泰國積極佈局，推動著泰國汽車行業的升級轉型。

但與此同時，美國也宣佈了將協助泰國開發新一代的小型核反應爐以發展核能源的消息。核能發電在泰國也是一塊空白領域，自2011年日本福島發生核洩漏後，泰國民間對核能源的觀感不佳，核能發電的建設也緩步不前。而此次美國將為泰國提供技術援助，協助它部署可在工廠製造的可攜式“小型模組化反應堆”，這類反應堆相對安全，在

發生緊急狀況時無須人為干預即可自動關閉。

可見在與中國深入合作的同時，泰國也在於美國積極地接洽。這也側面反映了東盟國家在當前國際格局中的特殊之處。東盟展示了一種新型國際秩序的範本，它成功置身於中美分歧之外，並尋求與中美兩國同時發展關係。由於東盟地理上靠近中國，它正在被中國的經濟發展所改變。

美國的印太戰略則從另一方面給予這些東盟國家切實的利益。但在未來兩極化日益明顯的趨勢下，隨著中美兩國的競爭態勢越發激烈，東盟國家兩面討好的空間會越來越小。當前這段東盟國家戰略機遇期的時間，能否推動該區域進一步發展，是一個值得長期關注的問題。



重要資訊

1、美國投資印尼糧食安全及氣候領域。拜登宣佈將對印尼的氣候和糧食安全等領域進行多項投資，其中包括埃克森美孚與印尼國營石油公司就碳捕獲達成的 25 億美元（34 億新元）協定。

此前雙方發現 Pertamina 油田和氣田的潛在碳儲存量為 10 億公噸，可永久儲存印尼未來 16 年的碳排放量。此外，美印兩國也將啟動價值 6 億 9800 萬美元的千禧挑戰計畫協定，以協助印尼五個省份發展交通基礎設施。

2、越南胡志明市、海防和蓋美三個港口躋身全球 100 大集裝箱港口名單。三個港口分別排在第 22、38 和 32 名。在 2022 年前 10 個月，越南港口貨物輸

送量約達近 6.083 億噸，同比增長 3%。這也體現了越南貿易的逐步繁榮和經濟的快速復蘇。

3、伊斯坦布爾爆炸案的影響逐步擴大。土耳其首都伊斯坦布爾市中心一條步行街 13 日發生爆炸，造成至少六人死亡，53 人受傷。雖然目前沒有任何組織宣稱為此次事件負責，但該事件已逐漸成為影響土耳其競選宣傳的輿論核心。

當前輿論主要分為兩種聲音，一種是政府的發聲，指責庫爾德工人黨以及與之關聯的庫爾德人民保護部隊，是這起爆炸案的幕後黑手；另一種聲音認為該次事件是政府的自導自演，目的在於利用其干擾選舉。目前兩派言論都缺乏確鑿的證據支撐，土耳其輿論仍處於一片混亂之中。

聲明：本報告基於本所認為可靠的公開信息，但本所不保證該等資訊的準確性或完整性。本報告的版權歸本所所有。未經本所事先書面授權，本報告的任何部分均不得以任何方式製作任何形式的拷貝、影本或複製品，或再次分發給任何其他人，或以任何侵犯本所版權的其他方式使用。

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