



- ✚ 後疫情時代世界急需穩定可靠的新機制來帶動經濟和科技的穩步發展。
- ✚ 臺灣基層縣市長選舉民進黨大敗，地理防線退至嘉義阿里山以南地區。
- ✚ 岸田內閣欲激增防衛費預算比例，此舉將激起朝野對國家未來的熱議。
- ✚ 馬來西亞無法選出單一的國家領導力量，民眾寄希望減少內鬥抓民生。

❖ 全球治理

後疫情時代全球復蘇機制缺失

亞太地區是世界增長引擎，在後疫情時代的全球復蘇過程中自然被寄予厚望。但是從最近亞太領袖峰會的情況來看，短期內世界似乎很難看到明確有效的復蘇機制。在全球經濟前景迷茫、歐洲遭遇能源危機的背景下，第27屆聯合國氣候峰會

(COP27)在APEC峰會前夕悄無聲息地召開也算是一個徵兆。

因為與會各方談不攏，COP27最後破例推遲兩天閉幕，但是削減化石燃料的提議最終仍未出現在決議中。考慮到2023年COP28將在產油大國阿聯酋舉行，輿論對於本世紀末升

溫控制在1.5攝氏度的目標更加喪失信心。

為了打破會議僵局，歐盟在原定會議閉幕日前一晚提出一個計畫，提議設立一個新基金，用以解決“損失與損害”賠償計畫，為受氣候變遷影響的發展中國家提供財務援助。但因大國的反應冷淡也未達成任何實質性的協議，以至於聯合國秘書長古鐵雷斯明言發達國家和新興國家之間明顯存在不信任。

之後舉行的APEC峰會為全球氣候合作傳來積極信號，中美之間陷入僵局的氣候合作有望解凍。但氣候問題發展到最後也不

僅僅是合作，碳排放還是會和國際金融和國際貿易攪在一起，讓各國為之纏鬥，因此中美兩國也未必想好要如何深入開展談判和引領全球的制度實踐。



亞太現在仍在進行著一場持續的地緣科技貿易競賽。而這場旨在圍堵中國的科技競爭實質上與台海局勢密切相關，太平洋西岸的美國盟友體系，包括日本、韓國、臺灣在內的半導體設計和生產經濟體如果要密切配合美國的戰略，那就需要做出史無前例的調整，同時暗地裡展開殘酷的

美國加息節奏何時轉折

本週一開始美股就以下跌開盤，美聯儲鷹牌理事沃勒

(Waller) 更是明言市場誤讀了聯儲的報告，認為市場的反彈來得過早了一些，但市場還是充斥

競爭，最後搞亂的仍是全球的產業鏈和供應鏈。

臺灣的龍頭企業台積電、韓國的三星和美國的英特爾明爭暗鬥，這些企業將動用巨大的資金和人力成本變動現有的產業鏈佈局。其中佔據全球高端晶片市場近三分之二的台積電，被迫在美國的亞利桑那州和德州開設新廠的同時，又在日本的熊本縣也設廠以分散市場風險，但其創始人張忠謀卻一直反對到海外設廠，即使在美國的重大壓力之下，仍將最先進的制程放在臺灣本土，凸顯出整個科技戰的邏輯之艱難。

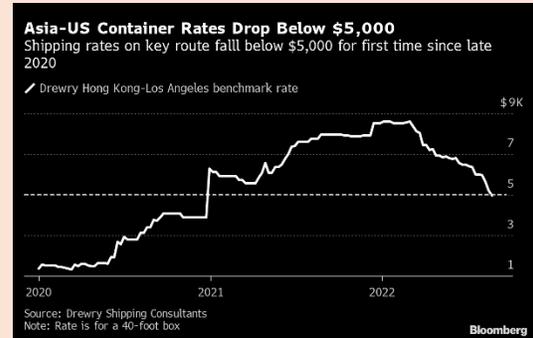
後疫情時代世界急需穩定可靠的新機制來帶動經濟和科技的穩步發展，同時應對人口、氣候、文化等發展和融合的難題，但目前仍然看不到過於樂觀的信號和趨勢。

著美國加息步伐將趨緩的資訊。既然美聯儲表示加息是為了壓制誇張的通脹水準，那麼經濟表現才是加息何時趨緩的參考座標，而不是市場表現。

美聯儲本周公佈的月初加息會議記錄，的確有放緩加息的暗示。記錄指出美聯儲討論到了貨幣政策滲透到經濟的滯後性，以及衡量其效果過程與花費時間的不確定性。聯儲內部經濟學家首度警告美國明年經濟衰退的機率接近 50%。決策官員也討論到美國公債市場的穩定性等。

然而美國經濟最近有了一個比較大的變化，今年美國從歐洲進口的金額已經超過從中國的進口，美國對歐洲的出口也在持續增長，這種趨勢會鼓勵歐洲和美國企業更多的本地製造，這涉及到一個更大的問題，就是生產成本，而成本是通脹的主要原因之

一。看來美聯儲需要更多的時間和精力來判斷美國經濟衰退和通脹表現的趨勢。

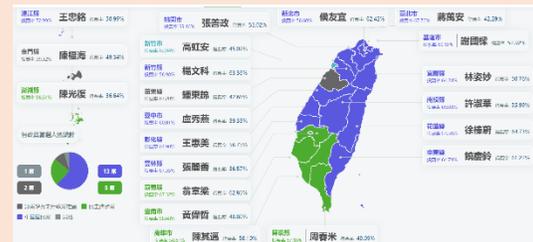


❖ 港臺大灣區

臺灣基層選舉民進黨大敗

26日臺灣舉行了四年一度的地方行政首長選舉，此次選舉按慣例被視為對執政黨的中期考核，甚至會被視為下屆臺灣領導人選戰前哨。蔡英文領導的民進黨遭遇慘敗，21個縣市長僅得5席，其中一席還是離島澎湖，獲得史上最小地方執政版圖。而國民黨則獲得13席，讓臺灣本島

大部分地方“染藍”，更讓民進黨嘗到了自建黨以來地方選舉最大敗績。民進黨這次不僅輸在了數量上，更輸在了品質上，讓該黨的支持者感到十分茫然。



首先，國民黨不是僅靠點數取勝，而是徹底將對手擊倒在拳臺上。國民黨這次贏回了曾經丟掉的最重要的臺北和桃園市，而且是以絕對無可爭議的優勢贏下，臺北市長更是被蔣家第四代孫、僅 43 歲的蔣萬安奪得。臺北、桃園，以及強勢反轉的基隆，加上原本就在國民黨手裡的新北和台中，六都中的絕大部分政治勢力這次由國民黨掌握，再加上週邊的民進黨重鎮宜蘭等台東縣市，國民黨不但已經相當自信地跨過“濁水溪”，更是將民進黨的地理防線擊退到嘉義阿里山以南地區，這讓一直沉浸在喜悅中的民進黨感受到了民心轉變之快帶來的寒意。

其次，民進黨差點沒有保住南臺灣的票倉，更是讓支持者驚魂不定。台南和屏東一直是深綠板塊，但現任台南市長黃偉哲僅小贏國民黨謝龍介 4.6 萬多票，寫下 20 多年以來台南市長選舉民進黨與國民黨得票差距最小的一次；屏東縣長更為膠著，民進黨當選者周春米只比國民黨的蘇清泉多 11000 票而已。

屏東縣 縣長選舉 候選人得票數

投票人數: 1

◎ 投票票所數 已揭/高透: 711/711

排序: 號次

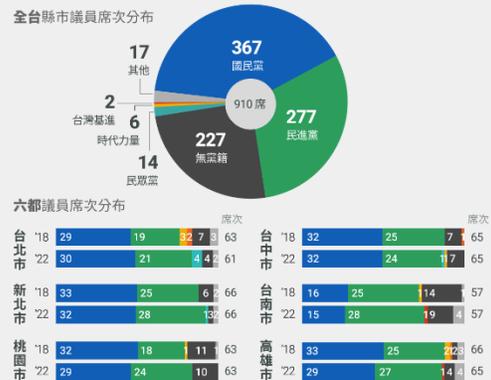
註記	號次	姓名	性別	得票數	得票率%	推薦之政黨
	1	詹智鈞	男	19,156	4.32%	時代力量
	2	蘇清泉	男	206,460	46.59%	中國國民黨
◎	3	周春米	女	217,637	49.09%	民主進步黨

註記說明: ◎ 出選

資料更新時間: 11/26 23:53:49

再從兩大黨議員當選席次觀察，民進黨從 2018 年的 238 席成長為 277 席，增加了 39 席，國民黨則從 394 席減為 367 席。但從分佈來看，大多數議會以國民黨席次居多，民進黨只在台南市、雲林縣與嘉義縣拿下較多的席次。在 2014 年、2018 年和今年選戰中，國民黨皆拿了較多的席次，國民黨席次維持在四成左右，民進黨約三成，長期而言，國民黨在地方政治中仍具優勢。

2022 各政黨全台縣市議員席次分布



最後，此次臺灣基層民主選舉有一個結果被媒體忽略，但是這個結果卻是全臺灣人民的勝利。21 個縣市長當選席位中，新竹、台中、彰化、南投、雲林、宜蘭、花蓮、台東、嘉義、屏東最後當選者都是女性，一共 10 位，占近一半。科技和文明讓女性從繁重的家務中解放出來，不僅可以貢獻社會生產力，而且在政治治理方面也是婦女可頂半邊天。臺北市落選的無黨籍

市長候選人黃珊珊，儘管沒有當選，但是在沒有大黨支援的情況下，得票超過 25%，實屬不

易；新竹市落選的民進黨候選人沈慧虹也是女性，得票排在第二。

❖ 日韓東北亞

膨脹的日本防衛費—美日同盟下日本是何“算計”？

本周日本國內除了岸田文雄可能即將通過改組內閣來壓制黨內、社會輿論的不滿聲音的相關動態新聞外，來年日本防衛費預算也引起了整個社會的激烈辯論，乃至成為了內閣改組的原因之一。

週三，日本政府召開了防衛費預算的座談會，結果一石激起千層浪，來自於社會各界以及在野黨的反對聲浪不絕。首先從防衛費的增加比例來看，就打破了過去在一定程度上所遵循的“有序增加”的慣例。按照目前暫定的比例來看，5年後防衛費占GDP的總額將從 1.24%大增到超過 2%。目前日本經濟狀況依舊處於低迷，那麼所增加的防衛費從何處來？除了國債，日本政府提出從 2023 年開始提升所得稅率和法人稅率。但對於當前的日本社會來說，增稅無異於令不少國民和企業的生存狀況雪上加

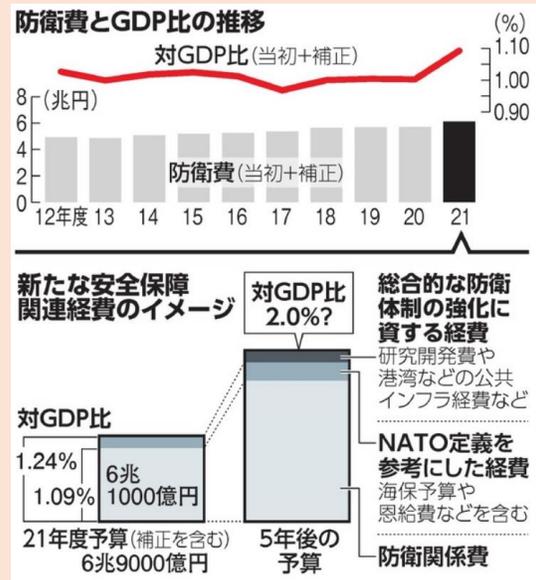
霜。近期在國會辯論和其他公開場合，目前的內閣成員對於增稅問題的答覆也是表現不佳。

其次，下一年度的防衛費預算膨脹也一定程度上代表著日本軍事戰略的轉向，即從被動防禦轉向主動出擊。過往日本的防衛費中的大頭支出主要是軍備的更迭和基建維護，以及兵員待遇的提升。但此次的防衛費中，明確提出“參照北約標準，加大科技研究投入，強化防衛體系”。這無疑會引起朝野內外對於日本未來捲入軍事衝突的極大擔憂，畢竟北約作為軍事安全性群組織，日本一旦與北約看齊，劍指何方，不言自明。

另一方面，日本在膨脹防衛費的背後，也包含著逐步邁向“正常、獨立”國家的野望。正如相關會議報告所兩處地方所描述的，第一，針對長程導彈的危險，再一次強調日本需要具有主

動地反擊能力。這背後便涉及了軍工企業生產的佈局和導彈技術的引進、研發。第二，要求提升海上保安廳的力量和海空自衛隊的聯合作戰能力。日本未來面對的衝突基本都集中在海空，但根據目前的憲法規定只有國土受到攻擊時才能反擊。因此，強調多方面的聯合作戰能力除了應美國的要求，恐怕日本自己也有著未來希望能夠在修憲的同時完成軍事力量定位的轉變，向聯合化、

一體化的軍隊邁進。



重要資訊

1、韓國明年經濟前景暗淡，企業生存環境進一步惡化，面臨退市企業的數量增加。11月21日，韓國交易所對上市公司的第三季度財務報告進行了分析，結果顯示9家上市公司已經陷入了資本被蠶食狀態。年底之前，因赤字累計而資本開始受到減損的上市公司正在增加。

重災區集中在航空業，德威航空的資本蠶食率達66.9%。而韓亞航空及子公司釜山航空、首爾航空，57.3%的資本受到減損。該公司的負債率在去年年底為2410.6%，而今年第三季度上升到了10298%。受到新冠疫情衝擊和國際旅遊的低迷，特別是

對華旅遊的收入劇減，不少韓國的航空公司處於虧本狀態。同時韓元貶值導致外匯負債增加，資金籌措困難，更是令經營狀況雪上加霜。

在韓國整體經濟情況依然堪憂的情況下，國內消費疲軟，出口不振，恐怕許多無法償還貸款利息的“邊際”企業將迅速增加。特別是物價持續上漲，利率上調則不可避免，企業的金融負擔會比現在更大。負債多的企業的情況會進一步惡化，風險也可能會擴散到投資這些企業的整個韓國的國內外金融市場。對於韓國政府而言，要想阻止“邊際”企業的連鎖破產，必須採取措施從根本

上引導企業改變收益結構。如果僅僅建議企業依靠金融支援來延長壽命，最終只會擴大虧損規模，陷入惡性循環。

2、美日韓經濟同盟的小縮影，日韓電訊商“雙劍合璧”締結合作協定，瞄準元宇宙、6G與媒體領域。11月21日，日韓移動通信龍頭企業SK電訊(SKT)和NTT DOCOMO表示，雙方決定在元宇宙、通信基礎設施和媒體業務三大領域建立戰略夥伴關係，共同研究6G等新一代通信網路領域的主要技術。

另外，雙方正在討論可以讓兩家公司的線上視頻服務(OTT)產生協同效應的方案，如共同製作電視劇和綜藝等，然後由兩家

3、日本國內政局或再生波瀾，岸田內閣走到一個新的十字路口。根據包括朝日新聞、讀賣新聞等不少媒體的資訊確認，日本首相岸田文雄正在考慮是否在明年初再一次重新改組內閣。傳出這個消息可以說是並不讓人意外的。從近兩個月的日本政府動態來看，岸田文雄的國內施政可以說是遇到不少“滑鐵盧”，即便是今年8月才改組的內閣，現今也是風雨飄搖。

公司在韓國和日本進行獨家播出。日韓的這兩家電訊商都是具有高度官方背景的，兩家的合作相信不僅僅是市場行為，更是有著政府的穿針引線。假如放在美日韓經濟同盟的框架背景下來看，合作領域可以說是針對中國在過去幾年中取得不少進展的項目。日韓通過兩國的合作，整合彼此的技術和市場，欲在下一階段的通信市場競爭中搶佔主導權。

第一，國內通脹高企，日元貶值過快導致社會消費、生產萎縮，民眾不滿情緒爆發。在多家進行的輿論調查中，岸田政府支持率已經下滑到30%左右，反對率接近50%。岸田文雄如果再不想辦法改變現況，恐怕會受到更多黨內不滿和輿論壓力。

第二，內閣閣員醜聞不斷，政府形象受到巨大打擊。從10月24日算起，已經接連有經濟再生大臣、法務大臣和總務大臣被更迭，而他自身近日也被媒體

爆出在去年眾議院選舉中，使用了“空白支票”，可能涉及非法收受政治獻金的問題。

第三，政府明年的財政預算案受到的質疑和批判比預期更大，目前內閣的應付能力恐不及。明年的日本政府預算預計將

進一步膨脹，在給予社會企業和國民的新冠“特殊補貼”、半導體和振興工業、防衛費等方面支出顯著增加。這勢必會引起在野黨和社會輿論的激烈議論，而目前內閣的不穩顯然無助於政府明年預算案的制定。

❖ 一帶一路與南洋觀察

馬來西亞大選：撕裂社會的新時代

馬來西亞的大選終於落下帷幕，其結果卻是令人大跌眼鏡。此次大選中，三大政黨聯盟（希望聯盟、國民聯盟、國民陣線）居然沒有一個贏得組建政府所需的議會多數席位，馬來西亞歷史上第一次出現“懸浮議會”。而直到 24 日各黨派協議後，才由馬來西亞國家元首蘇丹阿都拉宣佈，任命希望聯盟的公正黨主席、前副總理安瓦爾接任馬來西亞第 10 任總理，其後他將主導組建“團結政府”。

馬來西亞此次出人意料的選舉結果，不僅是馬國政局混亂的體現，也是社會各群體訴求撕裂的反映。除了宗教因素的影響之外，青年群體的崛起是本次選舉的一大關鍵變數。自 2018 年巫

統的統治結束之後，馬來西亞四年內換了三任總理，政局長時間的混亂也引發了民眾的強烈不滿，特別是年輕群體，他們萌生了強烈的“求變”意願。加之本次選舉的選民統計採用 18 歲自動選民登記制度，這使得本屆選民人數從上一屆的約 1500 萬人增加至超過 2110 萬人，增幅超過四成。而希盟作為此前最大的反對黨，以及該盟此前推翻國陣統治的歷史，都令他們獲得了年輕選民的青睞。

但這事實上也並不能完全代表該群體的訴求，他們希望徹底改變當下混亂的政局，但“懸浮議會”的現狀意味著該國政壇的分裂將持續下去。儘管安瓦爾是一位有著傳奇經歷的政治人物，

馬國群眾也期待他成為一個懂得民間疾苦的首相，但“團結政府”的建立就意味著新政府的領導力和執行力或將存在弱點。

涵蓋所有政黨的大團結政府，或許能暫時消除政黨之間的對立，減少朝野各派的對抗，從而維持政治穩定，並帶動國家經濟及整體發展。但其代價卻是無法有效落實希盟所主張的制度改革及反貪議程。這不僅意味著其背後的選民將迎來又一次失望，還意味著未來馬國政局的曙光也許仍未到來。但也有相應的利好

消息，此次各大聯盟的施政綱領都表現出了明顯的改善民生的意向，在未來團結政府施政的過程中，這或許是一個能起到正向影響的積極因素。



電動車行業的攻防戰

電動車行業正在成為全球最重要的朝陽行業之一，各國不僅在該行業積極地謀篇佈局，市場的攻防態勢也逐漸顯現。本周越南電動汽車製造商 VinFast 的首批電動車已正式出口到美國，這標誌著該國電動汽車工業向美國和歐洲市場邁出一大步。與此同時，菲律賓也宣佈將取消電動車進口關稅。

本周菲律賓將擬定未來五年對進口純電動車及零部件實施“零關稅”政策的行政令文本，以在國際燃料價格高漲背景下刺激本國電動車消費增長。這一“進”

一“出”的消息，都反映了東南亞國家對電動車行業的看好，以及他們對未來行車工業發展的判斷。

如果說以上行為算是部分國家的積極“進攻”態勢，那德國採購比亞迪電車的巨大阻力則展現了國家的“防禦”心態。此前，德國最大的計程車公司席克斯特表示，將在未來六年內，向中國汽車製造商比亞迪購買十萬輛電動車。此言一出則迅速招致社會各界的強烈反彈。許多議員表示此舉不僅會破壞德國自身的汽車製造工業，還可能變相成為中國政

府監控用的間諜工具，從而影響國家安全。

攻守之間的進退，也反映了當下電動車行業所牽動的國際局勢。經濟頹靡的預期下，對朝陽行業的爭奪是大國間勢在必行的國家戰略。而中美作為該行業的先發國家，處於產業鏈的上游，擁有更大的話語權和影響力。其中中國的製造業大國身份，以及政府補貼等鼓勵行為，使得其研發和製造成本在行業競爭中具有強大的優勢，這也是各國競相與比亞迪等中國企業合作的重要原因。

雖然部分汽車大國始終對此抱有警惕，但經濟上的巨大利益也使它們難以簡單地擺脫對中國

產業鏈的依賴。因此，為了對抗中國汽車的崛起，未來諸如德國、日本等汽車製造大國應該會加大對電動車行業的投入力度，以期能爭奪該行業的優勢競爭地位，而這種轉型不單會影響其自身的產業結構，對世界經濟的競爭態勢也會有深遠的影響。此外，這種競爭對於掌握相關原材料的國家也是重大利好，如印尼、拉美各國等。



法語國家凝聚力的衰落

本周突尼斯舉辦了第 18 屆法語國家組織首腦會議，其鄰國阿爾及利亞的總統特本卻遠赴卡達參加世界盃開幕式，而拒絕參加此次會議。阿爾及利亞作為世界上第三大法語國家，本應是法語國家組織的重要成員，但該國對於法語國家的聯盟卻沒有太多的歸屬感，對該組織一直採取抵制的態度。自 2002 年時任阿爾及利亞總統的布特弗利卡在貝魯

特參會後，雖然雙方關係有所改善，但阿方也僅是以特邀觀察員的身份進行。

阿爾及利亞對法語國家組織的抵制有兩個重要的原因。其一是源於阿爾及利亞的歷史和文化。法語國家組織雖然表面上是一個文化性質的聯盟，但法語背後所蘊含的價值觀才是該組織的深層內核。這種文化與精神與阿爾及利亞的阿拉伯和伊斯蘭文化

是有著根本衝突的，這總會觸及到該國沉重的殖民歷史。因此，雖然法語還是官方語言，但作為一個伊斯蘭國家，阿爾及利亞近年來始終致力於去法語化的教育，並樹立英語作為第二外語。

這種語言轉向的第二個更為現實的原因是法國影響力的衰落。此前阿爾及利亞宣佈申請加入金磚國家的意向，也表明了該國在未來的主要合作夥伴和依賴對象。事實上，在各大國爭相擴大地緣影響力的當下，法國在非洲的影響力正在逐漸被俄羅斯和中國蠶食。無論從經濟或是政治領域，中俄能為非洲國家帶來的

現實利益顯然會比法國更為誘人。而法國現在自身的實力難以支撐其進一步擴張影響力，其身後的歐盟近兩年來也深陷泥潭，這也令非洲各國在取捨時愈發堅定。目前看來，這種趨勢在可預見的時間內，可能會越發明顯和不可逆轉，歐洲和非洲的聯繫可能會走入逐漸疏離的狀態。



重要資訊

1、泰國大麻合法化正引發社會討論。自今年6月份泰國宣佈大麻合法化之後，泰國社會的反對聲浪始終此起彼伏，目前持反對意見的群體已囊括學者、醫生、教師等多個重要的群體。反對的原因則集中在新法案中沒有明文禁止以消閒為目的吸食大麻，僅列明在公共場所吸大麻是違法的。而大麻使用者和業者則擔心大麻合法化進程會因此回到原點，從而對旅遊業造成衝擊。該事件的後續發展關鍵在於政府

對大麻法案的修訂能否平衡好各界的需求。

2、澳大利亞嚴審關鍵金屬投資。澳大利亞國庫部長已要求國庫部、外國投資審查委員會與其他利益相關者展開合作，審查在鋰、稀土等領域展開的外來投資項目。結合其此前對於中國在這些關鍵金屬領導地位的發言，可以推測其審查的重點物件是中國。此前，在拜登採取行動限制中國對關鍵供應鏈的影響力之後，加拿大政府已令三家中資公

司從三家鋰礦商撤資。此次澳洲的行為可看作是這項行動的後續動作。

3、拉美地區正遭受饑餓危機。由於後疫情時代經濟復蘇緩慢和通脹高企不下的影響，拉美地區陷入極端饑餓和貧困的人口比例從 2021 年的 12.9% 上升到今

年的 13.1%。其中智利可能是最悲觀的國家，該國經濟可能在 2023 年陷入衰退。而經濟的頹勢疊加上全球糧價的居高不下，使得該地區的糧食危機更為嚴重，貧困和饑餓正使得該地區的民生問題更為嚴重，這可能也是該地區國家集體左轉的影響因素之一。

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。