



- ✚ 民主黨重量級參議員繼續加碼壓制中國半導體法案，欲加大對華科技牽制。
- ✚ 臺灣九合一基層選舉過後，兩黨旋即展開黨內廝殺，爭取主導 2024 大選佈局。
- ✚ 以生產穩定因素為主要考量，日本可能加大製造業撤離中國的步伐。
- ✚ 馬雲為何長時間停留日本引發他試圖開展新業務猜測。
- ✚ 美國通過重返菲律賓軍事基地的方式回暖“重返亞洲”戰略，對東盟是個考驗。

❖ 美國政經

美欲加大對華科技牽制力度

最近兩周美國又加大了對華科技抗衡的聲量。先是由聯邦通訊委員會（FCC）正式宣佈禁止華為、中興通訊、海康威視、海能達和浙江大華五家中國大陸公司在美國銷售設備，理由是對美國國家安全構成不可接受的風險；本周，參議院多數黨領袖舒默（Chuck Schumer）領頭提案，稱若有企業採用被美國國防部列為大陸軍事承包商生產的半導體，美國政府就不應和這

些企業有業務上的往來。但德國表示並不想跟進美國的制裁措施。

這是兩個月後美國的再次出手，想從政府採購下手，進一步圍堵大陸發展晶片業。這項跨黨派提案有可能被列為《國防授權法案》（NDAA）的一項修正案，擴大其中第 889 條款規定的範圍，禁止聯邦政府採用中國大陸企業製造的半導體產品和服務。這系列的行動體現了美國想從技術、設備和

人才等途徑全方位壓制中國的科技行業競爭優勢。舒默公開表明此舉是意在鼓勵美國多採用本土製造的半導體產品。

另外，美國商務部 12 月 2 日公佈調查結果，指出多家中國大陸的太陽能電池製造商，通過將產品轉往東南亞國家組裝後再運往美國，以規避美國政府的關稅。其中涉及比亞迪、阿特斯陽光電力集團（Canadian Solar International）、泰國天合光能、及越南光伏科技等公司。美國進口的太陽能電池，逾半數來自這四家公司。雖然目前太陽能產品尚在兩年免稅期內，但是美國

政府就此表明了態度，將促使商家轉而尋找替代供應鏈，或者加大在美國本土投入太陽能產品的生產鏈。最近的確有美國企業在加大太陽能板的本土產能。

◆ WSJ NEWS EXCLUSIVE | BUSINESS

Enel to Build Massive Solar Panel Factory in U.S.

The planned factory would also make solar cells, a key part of the supply chain not currently produced in the U.S.



Enel's plan is the latest in a rush of deals after the U.S. passed legislation offering incentives to build up a domestic supply chain for renewables.

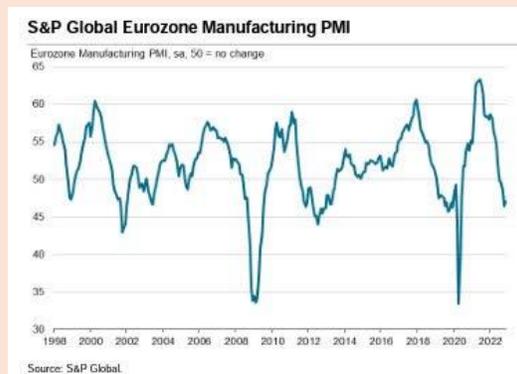
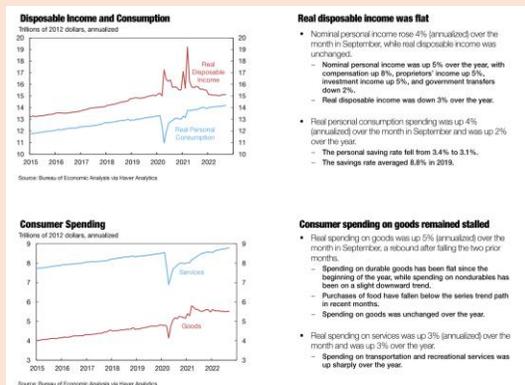
PHOTO: JAKE DOCKINS FOR THE WALL STREET JOURNAL

By [Phred Dvorak](#)
Nov. 17, 2022 6:00 am ET

美國市場

美國經濟基本面並沒有根本性變化，財政政策的缺席依舊，經濟運行沒有看到自我修復，而美聯儲的政策是市場唯一的風。美國經濟本身嚴重的供給不足，在全球供應鏈問題緩和以及油價

趨於穩定後，並沒有根本性的改善。或者說，疫情依舊沒有完全成為過去時的今天，美國經濟本身沒有看到自我修復，回歸“（新）常態”。



作為消費主導的經濟體，消費市場沒有持續惡化。上圖是最新紐約美聯儲的消費市場幾個核心宏觀資料。我們看到實際可支配收入回落到 2019 前，而實際支出和收入之間的冗餘（儲蓄、投資）顯著收窄，實際可支配收入的下降，在升息的环境下只能惡化。而在實際消費中，商品消費趨平，服務業支出上升。而產出方面，美製造業 PMI 指數跌破 50，顯示進入衰退。而歐元區 PMI 指數也在早些時候跌破 50。

市場變化上，進入 2022 年，宏觀政策是美聯儲唱的獨角戲，市場運行在財政政策缺席，實體經濟供需嚴重失衡，經濟運行在“衰退”的陰影下。過去數年注入的熱錢依在，在美聯儲的指揮棒下，忽而推高市場，忽而撤離市場。全球熱錢無處安身，更是加大了這種波動。這種完全沒有基本面支持的漲跌，很難判斷具有牛熊的趨勢性。

本周鮑威爾的發言，從字面角度可謂模稜兩可。一方面，表示可以放緩升息力度，另一方面，表示最終利率可能更高。單純從經濟運行的角度，無法判斷美聯儲的貨幣政策是更緊、放鬆、還是維持現狀；從政治博弈

的角度，反倒容易理解，留下更多的政策空間。

市場的反應顯示，熱錢更加看重短期影響，長期的變化，有太多不確定性因數，放在第二位。鮑威爾表示，“當我們的行動接近足以使通脹下降時，緩和我們的加息步伐是有意義的。。。。。緩和加息步伐的時機可能最快在12月的會議上到來。”與此同

時，鮑威爾對最終升息區間留下足夠的政策空間，他表示“未來通脹的道路仍然非常不確定。。。。。我們嘗試新的方式來確定合理的通脹水準是什麼。我們不可能在一個非常高的通脹水準上持續五年”。同時，鮑威爾提到了物價、工資螺旋，並表示這是一個嚴重的問題。鮑威爾發言後，納斯達克當日上漲4.4%，標普上漲3.1%。

❖ 港臺大灣區

臺灣基層選舉後的兩黨謀局

上周臺灣舉行了基層縣市長換屆選舉，不管選舉結果如何，期中選舉都是兩年後領導人大選的前哨站，兩黨都將從本周開始進行黨內人選佈局，謀劃更加重要的2024大選。只是民進黨出人意料的慘敗，蔡英文即刻辭去黨主席，使其黨內大位的派系鬥爭陷入更加難以預料

的複雜局面。而國民黨雖然原本可以儲備競爭2024的人選不多，然而突如其來的大勝使得黨內也開始有所躁動。

民進黨的佈局的確顯得艱難，因為該黨在此次選舉中遭受了創黨以來的最大失敗，原本強勢的蔡英文派系

成為眾矢之的，各派為了爭奪 2024 主導權勢必將掀起幾番爭鬥。首先要換的是黨主席，因為蔡英文要為敗選負責，便要立刻辭去黨主席，而黨主席有很大權力可以主導接下來的競爭規則、人選謀劃和競選議題，其他派系正好借機逼她下臺。目前適合擔任黨主席的人選主要有行政院長蘇貞昌，高雄市長陳其邁（已臨時代理黨主席），桃園前市長鄭文燦，新北敗將林佳龍，甚至屏東前縣長潘孟安也有資格，還有前主席卓榮泰、前秘書長蘇嘉全等。

老奸巨猾的蘇貞昌雖然屢戰屢敗，但其仍有出戰 2024 的雄心，因此不願接任黨主席，而死死地賴在行政院長的位置上不肯下來。鄭文燦雖然未能成功將市長之位交棒同黨，但也算黨內口碑不錯，也是黨主席的理想人選，不過其志在行政院長，甚至也不排除 2024，因此估計也未必願接黨主席。

林佳龍在新北慘敗于國民黨侯友宜，短時間內估計以療傷為主而不敢複出，定無意參選黨主席，而且據傳他的意向是 2024，只不過新北一戰輸得體無完膚，已失盡主動。

當然，民進黨內目前對於 2024 興趣最大且實力最強的都不是以上人士，而是蔡英文的現任副手賴清德。蔡賴兩人關係並不好，經此敗仗，蔡系人馬鄭文燦加上前副手陳建仁一起也已經無法壓制住賴清德，所以賴清德不會主動去競選黨主席，以免落入既要當射手又要當裁判的尷尬境地，而且這一任黨主席還要帶領立委選舉，賴更不會想兼顧，他的矛頭應該會直指 2024，他要考慮的不是黨內的其他人，而是國民黨會推出誰來爭鋒。

當然，蔡英文如果不想失去主導權，也有一種可能就是她逼蘇貞昌下臺，而由她的人馬陳建仁擔任行政院

長組閣，一方面可以借此回應民間對於重新組閣的呼聲，讓民進黨看上去煥然一新，另一方面更可以重新凝聚鄭文燦、林佳龍、潘孟安、林右昌等這些卸任地方的黨內大員。

至於國民黨的人選，雖然不多，但一向善於不團結的國民黨在有兩個以上候選人的時候就會犯老毛病。此次國民黨大勝，黨主席朱立倫當然功不可沒，但是新北市長侯友宜現在是黨內一號戰神，而且朱立倫有過大位敗選經歷，對選民心理可能有影響，但畢竟是頂層人物，且熟悉美國人脈和兩岸關係，未必爭不過侯友宜。

侯友宜雖然歷來話很少，此次勝選之後記者也無法撬開他的嘴，但是他絕對是無法擋住 2024 誘惑的。選前他已經對於副手人選郭台銘的傳聞未表示否認。12 月 1 日，新華社在“港澳臺各界沉痛悼念江澤民同志”的報導中，點名中國國民黨主席朱立倫與新北市長侯友宜等人以不同形式對江澤民先生逝世表達哀悼。這是一個重大信號，國民黨黨內此次選舉過後的當紅政治人物之中，除了黨主席朱立倫以外，只有他被點名，相信黨內其他政治明星應該明白侯市長才是接下來大家要眾星拱月的那顆明日之星。

❖ 日韓東北亞

生產穩定因素促使日本考慮從中國大量剝離製造業

從今年年初開始，由於美國對中國的壓制不斷升級

和中國國內的多髮式的疫情封控，日本企業在中國國內

的生產可以說遇到了有史以來最大的困難。這也直接反應在上半年的多個針對在華企業經營狀況的調查中。多數在華日企均對業務前景表示迷茫，進駐中國企業數量更是10年來的最低點。而10年前正好是中國國內反日情緒的最高點，日本企業在華經營仿佛又到達一個新的轉捩點。

近日在一項關於中國供應鏈的調查中，接近80%的企業回饋，與半年前相比從中國採取零部件的風險增加。過半受訪企業表示未來將減少從中國採購的比例，主要集中在機械和汽車、化工等行業。

眾所周知的是日本企業無論是原料還是銷售市場都已經深度與中國綁定。有日本供應鏈研究企業估算，假設家用電器和汽車等80多種主要產品停止從中國進口，改為日本國內生產或者其他地區採購，那麼成本每年將增加近14萬億日元，

這項數字相當於在東京證券主機板上市的製造業企業總淨利潤的70%。這個數位的增加幅度遠比目前由於俄烏戰爭和其他因素造成的通貨膨脹率要高得多。如果轉嫁給消費者，那電子消費品的價格也有可觀的漲幅。

即便如此，那麼是什麼原因讓日企依然在試圖“不計成本”地脫中呢？首先自然是從穩定的企業收益角度進行考量。日企選擇在中國進行生產和投資，第一考慮的是在中國生產的成本。這不僅包括原材料的價格，運輸，勞動力等硬成本，還包括生產環境、政策的穩定程度等軟成本。當前中國的防疫政策可以說直接影響到了不少在華的製造業日企，儘管企業採用暫時提升員工薪酬待遇，通過閉環運輸等生產管理模式來減低對生產的影響，但這無疑又是一筆不菲的運營成本賬。

此外，台海形勢的不穩，美國制裁等地緣政治因

素都產生了“生產經營雷區”，當在華日本企業將“生產穩定”看的更重時，更深

一層的背後反映出的是日企對中國未來社會經濟發展環境的擔憂。

馬雲長期停留日本的目的和動向引猜測

馬雲長期停留日本的目的和動向引發猜測，人們在想他會否試圖尋找新夥伴再造新“阿裡”？根據多家日本媒體的消息稱，阿裡巴巴創始人馬雲和家人已經在日本東京居住了超過半年時間。有的日本媒體更進一步披露馬雲留日期間多次往返美國和以色列，出入東京銀座的高級私人俱樂部和商業夥伴見面。

東京銀座的商業圈除了是日本國內外知名的 CBD 外，也是不少日本上市公司、科企巨頭的總部以及日本數碼廳等行政單位的所在地。回想阿裡集團在發展之初便受到了孫正義的軟銀集團（Softbank）等不少日本投資公司的青睞，雙方的合作由來已久。馬雲此次留日

或許依然有一定可能在籌畫建立新的商業網絡。

在中國迄今為止的互聯網浪潮中，阿裡巴巴及關聯的企業創造了互聯網資訊化的“中國式奇跡”。反觀日本，在過去的十數年中，國內企業與互聯網資訊融合發展的進度乏善可陳，資訊化的速度可以說被中美遠遠甩在身後。以日本的電子商務和物流業為例，其中具有代表意義的莫過於日本樂天和黑貓宅急送集團。

樂天集團從電子商務、證券到金融和物流，可以說涉足了不少行業，在日本諸多企業中算是跨行業的巨頭。但是在互聯網浪潮中轉身速度相對較慢，企業的體量可以說甚至不足阿裡巴巴集團的 1/5。黑貓宅急送集

團在日本物流的市場佔有率一直位居前列，在國內也具有良好的口碑，但同樣在一定程度上錯過了互聯網浪潮帶來的機會，在運營的資訊化、市場拓展的國際化上甚至也跟不上不少中國的物流公司。

另一方面，目前中國國內對互聯網企業管制有所加強，不少中國的互聯網企業也在向外尋找新的發展機會。日本作為其中一個出海的選擇地，自然也會引起中國企業的關注。儘管目前尚無更多的證據表明馬雲下一步的具體行動，但從日本正在試圖重振半導體等高新科技產業和推動國內資訊化的戰略方向來看，有一種可能性是不能被排除的。那便是

由日本政府出頭，以國家的資訊化戰略為紅線，牽動國內主要科技企業，共同向馬雲拋出了橄欖枝，引入馬雲作為“新勢力”，推動日本國內科技資訊產業的整合、升級，將互聯網產業下沉到其他行業進行融合，並產生樣板效應以及吸引更多的國際資本。

這對於日本政府、科技資訊企業、馬雲本人來說都是多贏的，如果該假設成真，那必然會在世界範圍內投下一個重磅的“資訊炸彈”。



重要資訊

1、日本 2022 年出生人口持續減少，預計將跌破 80 萬，人口規模加速縮減。12 月 1 日根據讀賣新聞、朝日

新聞等多家媒體披露，2022 日本的出生人口很可能將跌破 80 萬。而處在深度老齡化下的日本的死亡人口則進

一步攀升，兩相抵減，總人口數目萎縮加快，並且預期最快在 2035 年前後，日本將只有不到 1 億的人口。

可以說這種預期還是相對保守的。根據 2021 年日本內閣府所做的社會輿論調查，日本青年人對於結婚和生育欲望依然保持下降趨勢，未來適齡適婚人口也不斷減少，雙重因素疊加，日本人口的未來並不樂觀。儘管有輿論和意見提出可以積極吸納中國、東南亞的移民，日本政府的移民政策也確實在近些年有所鬆動。但是想依靠移民來緩解人口危機，對於日本這個民族和國家而言，在未來十年乃至更長的一段時間是並不現實的。

第一，日本社會和文化的保守、排他性依然十分強烈。日本作為島國，有著極具保守色彩的文化和社會基礎，這體現在社會氣氛、宗教信仰、文化邏輯等方面。

無論是接納新移民還是新移民的融入都是十分困難的。

第二，日本是統一的單一民族國家，這與美國等移民國家有著根本上不同的發展邏輯。對於不少日本人來說，轉變國家發展策略，依靠移民改變人口結構，不僅容易引起日本社會的動盪，更會動搖“國本”。

2、韓國運輸業再次爆發罷工。經濟前景不明朗時，韓國政府和社會應如何應對工業罷工行動引熱議。韓國貨運工會組織從 11 月 26 日零時起進入了集體罷工狀態。這是繼今年 6 月以來的第二次罷工。

此次帶頭罷工的組織名為“貨物連帶”工會，成員約有 2.5 萬人，占全體貨車司機的 6% 左右。今年 6 月罷工給韓國運輸業造成的損失高達 2 萬億韓元，可見罷工影響巨大。部分輿論認為政府不應像今年 6 月那樣模稜兩可地解決事態，而應據相

關法律和原則，嚴肅處理包括“貨物連帶”在內的多個工會帶頭的罷工事件。

許多韓國民眾並不看好，認為他們以整個國民經濟為籌碼，僅考慮自己行業的利益。此次罷工以“停止物流，改變世界”為口號，但在眼下高物價時期，這將進一步提高物流費用負擔，會降低企業利潤和生產動力，也會拉低出口競爭力。

韓政府為增加出口、改善貿易收支而使出渾身解

數，企業因高物價、高利息、高匯率導致利益減少而展開生存鬥爭，家庭則被不斷增加的利息負擔壓得喘不過氣來。如今，在這些已經苦不堪言的社會經濟的肩膀上，罷工又加添了一塊沉重的石頭。在接下來的一年裡，恐怕行業的罷工也依然會陸續有來。如何妥善應對，尚需韓國政府，企業，民眾，業界多方找到彼此的合作公約數。

❖一帶一路與南洋觀察

東南亞“新冷戰”的興起

在美國副總統賀錦麗結束完出訪菲律賓後，關於美軍的新動向不脛而走。為了應對中國在南海上愈發強勢的局面，美軍可能會重返菲律賓的蘇比克灣——曾經他們在亞洲最大的軍事基地。如果說此前美國對於菲律賓南

海訴求的認可只是口頭支持，那麼此次的軍事部署可能真正反映了未來美國在東南亞的戰略佈局。

事實上，美國對於東南亞安全局勢的佈局並不局限於菲律賓。拜登政府還在加緊深化與印尼、越南等國的

關係，並推進美日印澳四邊機制與東盟之間的互動。此前，美國就表示將加大支援印尼的軍事現代化，包括為後者提供 F-15 戰鬥機，提升兩軍之間的互通性。此外，美國與印尼共同在巴淡島建設聯合戰略海事中心，以增強對麻六甲海峽的軍事控制能力。美國還將擴建巴淡島機場，以起降美軍各主要機型戰機。在越南方面，美國則試圖幫助越南提升針對中國的“反介入/區域拒止”能力。2016 年至 2019 年間，美國“外國軍事融資”專案向越南提供 1.5 億美元的安全援助。

而結合此前美國在東盟峰會上的一系列動作，不難發現美國已經從政治、經濟、軍事等多角度全面展開對東南亞國家的拉攏與合作，試圖將東南亞打造成抑制中國的重要地緣力量。但東盟國家也有其自身立場，

盲目加入美國的反華陣線並不符合其戰略利益。除了源於中國是東盟最重要的交易夥伴，還在於東盟目前還處於較為脆弱的狀態。作為中國地理意義上的鄰居，激烈的地緣對抗對於正處於戰略機遇期的東盟而言，無疑是一大災難。也正是因為東盟的主要關注點是和平與穩定，與兩個超級大國保持同等距離，才是其經濟活力的重要來源。雖然不支持主動對華施壓，但配合美國構建一系列的戰略防禦機制，仍是符合東盟各國利益的。令人憂慮的是，在兩強對抗日益激烈的局勢下，中國頗為激進的外交態度，是否能符合東盟的戰略設想，則是一個無法揣測的問題。



土耳其對北約的曖昧態度

在匈牙利轉變態度批准瑞典和芬蘭加入北約之後，土耳其成為唯一持反對意見的少數派。但本周，土耳其外交部長卡夫索格魯宣佈，他將在羅馬尼亞首都布加勒斯特舉行的北大西洋公約組織會議場邊與瑞典和芬蘭外長會面，並討論兩國加入北約相關事宜。這似乎傳達出土耳其願意鬆口的積極意向。

但結合此前土耳其的行為，事情也許不如想像中順利。早在今年8月，土耳其就以芬蘭與瑞典尚未引渡參與居倫運動的“恐怖份子”為由，拒絕同意兩國加入北約；而直到11月，土耳其仍以類似說辭阻擋兩國加入。其後對瑞典的要求更是堪稱嚴苛，甚至激起了瑞典輿情的強烈反彈。

究其根源，或許在於土耳其更為深層的地緣戰略上。在冷戰時代，為制衡蘇

聯的地緣威脅、實現加入發達國家行列的夢想，土耳其將國家安全戰略與北約緊密捆綁。但從2011年敘利亞內戰爆發後，土耳其與北約盟國的分歧逐漸擴大。土耳其自此愈發奉行國家安全上的獨立政策，逐步降低對北約的防務依賴。

在2022年俄烏戰爭爆發後，土耳其與北約的分歧更加明顯。與北約其他國家旗幟鮮明地支持烏克蘭不同，土耳其並未以“侵略者”的身份定位俄羅斯的軍事行動，也沒有加入對俄制裁。這也讓土耳其的斡旋角色得到施展空間，成為西方國家和俄羅斯之間的緩衝地帶。而從近來土耳其一系列的政治經濟活動來看，以第三者的身份游走於兩強之間，更有利於土耳其的區域崛起和自主發展。因此，土耳其與北約在地緣利益上已經存在根本性的分歧。但兩者也不會就此分手，從土耳其的地

緣位置來看，北約是其平衡俄羅斯影響的制度力量，更是其在東地中海平衡希臘的重要支點；對北約來說，土

耳其的軍事也是北約不得不倚重的力量。在當前的局勢下，雙方可能將較長時間地維持這種曖昧的狀態。

伊朗政府在與民眾的博弈中退讓

伊朗的社會風波仍在持續。自9月爆發以來，已共有200人在示威中死亡。民眾的抗爭似乎正在起到積極的作用。本周，伊朗總檢察官蒙塔澤裡表示會檢討強制女性帶頭巾的法例，並宣告廢除道德員警。自1983年以來，強制女性在公共場合戴頭巾的規定已成為政府與民眾的重要矛盾，而道德員警的存在，更是令民眾深惡痛絕。此前，為了規避道德員警的審查，伊朗更是湧現了不少鼓勵民眾報料和傳授避開審查的方法的手機APP。而此次伊朗當局的接連表態，則體現了政府在此次的博弈過程中的再次讓步。

在風波爆發以來，伊朗當局始終試圖控制民眾抗議的規模和力度。為了轉移抗議的槍口，政府也試圖將此次社會動盪定義為境外勢力煽動下的反動行為。但這些都不能平息民眾憤怒的情緒，反而進一步激起更大範圍的反對呼聲。此次政府的示弱，正是在民眾發出將於週一開始舉行為期三天的大規模抗議和罷工的背景下做出的。伊朗的活動人士和一些不知名的團體在社交媒體上分享了罷工和示威的呼籲，有些呼呼還要求抗議者武裝起來，並對重要的權利機構發起攻擊。這都預示著民眾的抗議有著進一步升級的可能。

此外，抗議的人群正在呈現擴大化的趨勢。除了擁有自由嚮往的年輕群體之外，低收入群體、社會邊緣群體等人士正在加入示威的隊伍。這不僅體現出示威活動的政治訴求愈發明顯和多元，也反映了伊朗當前更深層次的社會矛盾，即嚴峻的民生問題。高額的通貨膨脹、國際社會的嚴厲經濟制裁以及周邊地區的緊張局勢，都讓民眾的不滿與日俱

增，進而將矛頭指向伊朗當局。以當前的形勢看，政府似乎並沒有找到化解矛盾的秘訣，雖然此次做了重大的讓步，但民眾的政治訴求並不會適可而止，反而有進一步擴大的可能。



重要資訊

1、哥倫比亞迎來安全與穩定的契機。經過近四年的中斷，哥倫比亞政府與民族解放軍（ELN）近日正式恢復了對話進程。雙方都強調，恢復談判是滿足哥倫比亞人民、社會和國家對和平進程和建設全面民主的願望，全社會對這一進程的參

與將是該南美國家建設和平所需變革的關鍵因素。這次和平談判的決定為恢復哥倫比亞的安全與穩定提供了重要契機。恢復和談是一個初步的積極信號，然而，雙方下一步能否進行實質性、實事求是和相互讓步的對話，是和平順利實現的關鍵。

2、快速發展的越南漁業。越南漁業正在經歷快速發展的時期，截至2022年11月，越南水產品產量約達

820萬噸，其中，捕撈產量約達350萬噸，水產養殖產量約達460萬噸。2022年前10個月，水產品出口額達到

94 億美元。為了抓住歷史性的機遇，越南政府頒佈了一系列政策機制來促進漁業可持續發展，如到 2030 年和遠景展望至 2045 年越南漁業發展戰略、國家漁業可持

續和高效發展計畫、2021-2030 年漁業活動中的環境保護提案和到 2025 年打擊“非法、不報告和無管制”（IUU）捕魚提案等。

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