



- ✦ 中美科技貿易戰進入膠著狀態，產業鏈相關企業面臨不確定風險的增加。
- ✦ 全球低烈度戰爭持續不斷，日本首次展開與美國以外的國家軍備開發合作。
- ✦ 在經濟發展態勢良好的背景下，印度正在面臨倒向威權主義的風險。
- ✦ 中俄在非洲影響力漸增，拜登政府試圖挽回遭到嚴重破壞的美非關係。

❖ 中美科技戰

美國政府在 10 月初對中國半導體企業開出了“未經核實清單 (unverified list)”，有 60 天時間給予厘清。如今期限已過，美國政府發出公告將 36 家企業轉為實體清單 (entity list)，其中報告長江存儲、合肥兆芯和寒武紀等名企。

中美科技貿易戰使得相關的產業鏈變得更加脆弱、敏感。以合肥兆芯為例，這家企業的背景是台資企業“群聯電子”於 2015 年 6 月在安徽省合肥市設立的，是半

導體行業較早進入內地市場的企業。如今美國商務部的新規定，讓群聯電子深夜發聲明，表示該企業已於 2020 年第四季將合肥兆芯的 100% 股權出售，已不再參與合肥兆芯的營運。

然而事實上，群聯電子仍然通過深圳巨集芯宇公司以間接方式透過合肥兆芯經營中國大陸市場，所以中美科技貿易戰實際上令包括廣大台企在內的相關市場參與者變得非常焦慮。即使美國和臺灣企業以外的荷蘭和日

本企業也表示將跟隨美國的腳步限制對中國的供應。

韓國半導體巨頭海力士也在10月下旬曾表態可能被迫賣掉廠房撤出中國，雖然事後表示不希望出現這種最壞局面，但業界預計其實韓國企業的主動權並不大，根本上還是取決於中美科技戰的步伐。

然而，此次美國商務部將部分企業移出實體清單，

表明美國企業歸根到底還是想與中國做生意，只是希望在某些如國防和武器相關的先進制程和超級電腦領域保持絕對控制，其他領域則依然有變數。全球相關企業只是需要更加關注地緣格局對產業鏈和業務經營的影響。美國政府官員也表示，拜登政府將相關企業移出實體清單，就是表示要與中國開展合作。

❖ 日韓東北亞

從聯合開發戰機看日本的軍事野心

本周日本最引人矚目的動作莫過於宣佈與英國和義大利共同聯手研發戰機的消息。儘管這一消息表面上無非是讓不少輿論在日本進一步推動軍事正常化上再多添一筆，但這個消息的背後所涉及的方方面面卻值得進行更多深入的分析。

首先，為何是日英意這三個國家？三國與美國都有著密切的聯繫，日本是首次獨立地與除美國外的國家進行軍備開發，最近在資訊情報體系建設上向北約靠近，它的參與必然得到了美國的首肯；英國雖非歐盟成員國，但依然是北約的主要成員，與美國的特殊戰略關係

自不必多言；義大利既是北約成員，又是歐盟成員。

同時，義大利與法國過去在戰機開發上也有過密切合作，義大利的參與，背後恐怕也有法國的默許，三國的合作可以說是歐美多方協調的公約數。從三國的工業發展背景來看，是具有聯合開發的基礎。日本的三菱工業獲得過洛克希德·馬丁公司的授權生產發動機，自身有一定的設計底蘊。

日本雖然在新一代戰機「心神」系列的開發上失敗，但也積累了不少經驗；英國和義大利在航空發動機上同樣有著成熟的技術工藝，無論是英國的羅爾斯·羅伊斯公司還是義大利的卡薩梅尼卡公司在世界航空業界都是具有雄厚實力的。

三國聯合開發戰機，可以說是強強聯合，對於日本而言更是在完善軍備和提升

工業水準注入了強心針。其次，日本如果想成為“正常的國家”，還有一個重要指標就是軍事裝備的出口。例如韓國在2021年已經成為世界上第六大軍事裝備出口大國。隨著日本逐步解禁和平憲法，以聯合開發戰機作為開頭，未來日本極有可能也將在世界軍火市場上佔據一席之地。

另一方面，日本目前正在討論新版的防衛大綱。根據多家媒體的消息顯示，日本將在報告中明確把中國列為“威脅”。且不論用詞的激烈程度，這將意味著日本未來可能將對中國進行針對性的、主動的軍事部署。特別是從美國獲得長程導彈等武器的製造許可後，在裝備上將徹底打破“自我防衛”的限制，令中日產生軍事摩擦的可能性不斷升溫。

重要資訊

1、人口萎縮和老齡化可能將在未來把韓國推向二三流國家。根據高盛集團最近公佈的《2075年全球經濟展望》報告裡，韓國的經濟規模在20年後會被奈及利亞超越，50年後會被菲律賓趕超。韓國經濟規模將會出現倒退，其原因是不斷加劇的低生育率和老齡化趨勢。去年韓國總和生育率為0.81，創世界最低紀錄。新生兒數量越來越少，老齡化速度卻越來越快。

因此，有預測稱，從21世紀50年代開始，韓國的實際GDP增長率將比低生育率和老齡化更為嚴重的日本還要低。然而，韓國開發研究院(KDI)認為韓國未來社會經濟的發展情況可能會更糟糕。最近韓國的潛在經

2、日本和荷蘭明確表明加入美國的半導體對華制裁圈，中國半導體技術天花板可能將被“鎖死”？12月13日美國表示已經和日本與荷蘭達成協議，兩國將與美國

濟增長率已經在急劇下降，如果這一情況持續下去，下一代要面臨的必然是一個暗淡的世界。

潛在經濟增長率由勞動、資本投入、全要素生產率三個因素構成，其中勞動和資本投入因人口減少等原因，到2040年將下降至零。而問題在於，韓國的全要素生產率最近也在急劇下降。由於韓國企業缺乏對未來發展的希望，而且由於勞資矛盾加劇、勞企信任感的缺失，社會交易成本也隨之變高。韓國政府已經討論研究改善女性工作條件、移民和延長雇用等敏感問題，但實際上這些議題都是難以突破的國家難題，現階段想一蹴而就恐怕也是基本不可能的。

一起加強對華的半導體制裁。具體而言，制裁包括三方面。一是出口，將嚴格管制乃至禁止向中國出口高端半導體；二是研發，將不斷減少與中國在高端半導體的

科研合作和交流；三是交易，三國將禁止本國的個人、企業在未獲得許可的情況下與中國進行半導體原料及相關技術的交易。

對於中國而言，日本與荷蘭是最重要的半導體夥伴，不僅僅是因為這兩個國家在世界的半導體市場上佔據的地位，更是因為兩國在過去一直依然以較為開放的態度維持著與中國的各項半導體相關的業務，並未在半導體問題上與中國有明確的衝突。

在三國聯合行動後，中國的半導體業發展勢必將遇到冰河期一般的困難。首先，生產半導體的尖端技術幾乎都在美日歐手裡。儘管中國近期宣佈將投入超過 1 萬億人民幣支援半導體研發，但這並非一朝一夕能實現的。且不論主要半導體技術國家在過去數十年的經濟投入，更涉及產業鏈的建

3、日本外相林芳正月
底訪華，身上肩負的多重

立，人才的培養，專業知識的儲備，技術明確的發展規劃等等，這些問題單獨拿出來都是目前中國所頭疼的。

其次，中國國內的知名晶片企業如中芯國際、紫光等等，雖遍地開花，但無一掌握著能夠撼動其他國家半導體企業的“獨門絕活”。人才是技術發展的源頭之水，當對中國的半導體制裁形成了“孤島效應”的時候，對於中國在相關人才引進和培養將會帶來極大的負面衝擊。

掌握技術的先進人才將可能考慮到發展前景而逐步遠離中國，令中國半導體業陷入發展鴻溝，與世界主流技術脫節。中國雖然迅速做出反應，將美國告至世貿仲裁庭，但若無更具體的應對舉措，中國半導體技術的天花板可能將被逐漸“鎖死”，影響中國其他所有關聯產業的發展。

“重任”。根據日本 NHK 在內的多家媒體確認，日本外

相林芳正將在月底訪華，目前正與中國外交部進行最後的日程確認。雖然這次的訪華是雙方首腦在曼谷會談時已經事先決定的事項，然而這一個月來雙方國內的局勢都發生了不少的變化，又處在當前一個敏感的時間節點，因此這次林芳正的訪華也是值得觀察的，他身上肩負著的任務不可謂不重。

第一，外交禮節問候。今年是中日恢復邦交 50 周年，但中日兩國除了雙方在曼谷的一次見面會談後，互動可謂是寥寥無幾，令這個 50 周年頗為失色。因此，林芳正的年底訪華算是一次必然發生的雙方高層互動，為“50 周年”畫上一個千瘡百孔的句號，也給中國政府和日本國內政商界一個交代。

第二，為中日恢復一定的經濟文化交流投石問路。中國正在走向逐步開放，但這個開放目前是內部單向

的，對外交往依然有著較嚴的管制。中日兩國的經濟文化關係已經毋庸再贅述，日本政商界近日也不斷呼籲日本政府與中國磋商，簡化日本人赴華流程和增加中日往來航班，林芳正的登陸必然也是帶著這種“囑託”，希望與中國進行探討。

第三，這也是最重要的任務—戰略性的試探。一方面，對於日本而言，中國目前的內政外交實際上都顯示出了不少不確定性，無論是“動態清零”的忽然轉向還是頻繁在國際舞臺進行外交亮相，因此日本希望通過林芳正的訪華或許更多相關資訊，便於日本政商界做出下一步的行動。另一方面，日本這一段時間明顯在外交上更進一步的趨緊美國，並且也正準備進行徹底的修改和平憲法，此時更需要試探中國的態度。

4、中國疫情管控的放開與混亂，連帶日本旅遊股票急劇下跌。在12月14-15日的東京股票市場上，與國際旅遊相關的股票紛紛出現頹勢，下跌的幅度普遍超出市場預期。雖然之前市場展望中國逐漸放寬新冠防控措施，消費和國際旅遊都會隨之反彈，而紛紛買入相關股票。

但隨著疫情管控放開後出現的感染迅速擴大和各種混亂局面的出現，對投資者帶來了較大的信心打擊而紛紛賣出。因此，出現了一個

冰火兩重天的景象。與日經平均指數上漲相比，空運、零售等與國際旅遊相關股票卻出現了逆市下跌。傳統的運輸龍頭如ANA、JAL等空運股票以及JR東日本等鐵路股票也沒有撐住，迎來了逆市下跌的命運。

隨著中國國內感染擴大，並且短期內看不到中央和地方有妥善應對的方法，投資者擔憂中國國內旅遊將恢復緩慢。而出入境政策並未進行放鬆，也向不少關注日本國際旅遊股票的投資者潑了冷水。

❖一帶一路與南洋觀察

印度在開民主的倒車？

在經濟發展態勢良好的背景下，印度正在面臨倒向威權主義的風險。據人權組織“自由之家”2021年公佈的全球自由度調查報告，印度的評級已從“自由”降級為“部

份自由”。這與莫迪政府統治期間的一系列舉措是息息相關的，這主要體現在其對選舉、輿論和司法的控制上。

首先是選舉層面，許多選舉委員會不僅存在特定的黨派傾向，且政黨資金流向不透明，大約 80% 經費最終都進了執政黨的口袋。而在部分地方選舉中，落選後的印度人民黨往往會以指責或賄賂的方式，要求其他政黨的當選人改換門庭，從而繼續維繫其黨派的統治。

其次是輿論層面，莫迪政府正通過媒體主宰輿論的走向。如印度唯一的英語獨立媒體“新德里電視臺”最近便被一位與莫迪關係密切的富豪買下。此外，莫迪對印度網路媒體的控制也十分嚴重。

最後是司法層面，在莫迪“印度教民族主義”的影響之下，許多員警和法官等司法人員在宗教衝突中明顯偏袒印度教徒，忽視穆斯林的合法權益，並企圖借此換取晉升的機會。

儘管這些都明顯損害了印度的民主體制，但莫迪仍

掌握著大部分的選票，其原因除了歸功於其所塑造的智珠在握且大公無私的形象以外，對中國強勢的對抗策略也有一定的影響。本周中印邊境再次爆發一起衝突事件，雖然無人死亡且雙方已接觸對峙，但也反映出兩國較為緊張的邊境局勢。

雖然近年來印度一直以中國作為對手，特別是經濟層面，試圖以“印度製造”取代“中國製造”，但即使在中國經濟放緩的背景下，印度經濟試圖超越中國的前景也仍是不樂觀的。實際情況是，國際公司並未紛紛將生產轉移到印度，印度國內公司也並未增加投資，目前印度經濟仍在努力恢復新冠疫情前的基礎。

這種情況可以有兩個原因稍加解釋：其一是印度缺乏保障政策穩定性的能力。此前像小米一類外資公司的遭遇已經證明，外企極有可能面臨由於政策變更或政府主觀因素的影響，而損失大

量商業利益的風險。企業也無法確定印度政府制定的規則會獲得公正執行，還是有利於政府青睞的本土集團。外國公司也無法藉由與印度國內大型企業合作來降低風險，這就嚴重影響了投資者的信心。

其二是印度雖然有製造業的獎勵計畫，但卻要大幅提升外國製造零件的關稅，這極大提升了許多複雜工業的企業成本，進一步傷害了投資信心。

美國的非洲戰略

本周在華盛頓召開了美非峰會，隨著中國和俄羅斯在非洲的影響力蒸蒸日上，拜登政府試圖恢復奧巴馬政府時期的工作，以挽回在特朗普政府下遭到嚴重破壞的美非關係中所失去的信任及信譽。美國近些年在非洲的努力也在取得成效，民意調查顯示，60%的非洲人認為美國對他們的國家產生了積

因此，雖然在全球經濟疲軟的背景下，印度經濟的發展是一個巨大的亮點，並被許多人在與中國的對比中寄予厚望。但目前的印度，仍然面臨政治、經濟、社會多層面的許多發展障礙，如果莫迪政府對這些問題不能找出合理的應對之策，那麼印度的進一步發展仍是空中樓閣，取代“中國製造”難以說起。

極的經濟和政治影響，僅次於中國(63%)，但遠遠領先於俄羅斯(35%)和前殖民國家(46%)。

但想要超越中國，美國仍困難重重，其兌現承諾的能力則是一個重大的考驗。鑒於非洲大陸正飽受貧困、不安全、治理不佳以及沒有眼界可言的失意青年的困擾。

美國國務院曾為此制定了一項新的非洲戰略，避免過多談論安全和打擊“恐怖主義”，以解決不穩定和暴力的根本原因。其舉措包括促進經濟參與、糧食安全以及教育和培養青年領導力等。但其行為是否能取得成效仍有待考察，至少在糧食領域，美國的方法反而可能加劇了非洲的糧食危機。

美國政府曾額外投資7500萬美元，用於“大規模食品強化”，或通過工業加工為商品穀類作物添加營養。但對效率的需求促使農民大面積種植單一物種或單一作物，剝奪了農業用地的生物多樣性，這反而使農業極易受到價格波動的影響，

並使得許多中小型農民遭受跨國穀物貿易商的盤剝。這減弱了非洲農業的抗風險能力。

從非洲的角度來說，他們顯然沒有將自己與某一個大國綁定的意思。他們也不想依賴任何外國勢力。事實上，他們已經混合了多個選擇，合作對象包括美國、英國、歐盟、中國、俄羅斯、法國、印度或土耳其等多方勢力。這顯然是符合當下國際潮流的選擇，支援多極化且相互制衡局面的形成，而非迅速抱團且針鋒相對的冷戰思維。無論從政治或是經濟層面考量，他們目前的選擇都是利益最大化的。

環保的初心逐漸背離

本周，《生物多樣性公約》第十五次締約方大會（COP15）第二階段高級別會議在加拿大蒙特利爾舉行，近200個國家代表參加

了此次大會。關於籌集資金來保護生物多樣性的問題是此次COP15的核心議題，雖然巴西和其他69個國家已宣佈有意將生物多樣性的

國際資助作為通過全球生物多樣性框架的條件，但在 COP15 關於財政的各場談判仍進展緩慢。

調動資金應對生物多樣性危機的問題並不容易解決。該專案每年預算的資金數額與實際支出數額之間的差距約為 7000 億美元，這一差額難以彌補。此前，11 月召開的 COP27 向前邁出了歷史性一步，各國同意設立“損失和損害”基金會，以補償受到氣候變化嚴重影響的發展中國家。這也為此次在 COP15 上提出關於生物多樣性的類似決定奠定了基礎。

雖然該基金的進展確實令人振奮，但是其負面效應仍十分明顯，亟待資金支援的較貧窮國家需要保持謹慎。在目前的機制下，損失與損害基金僅在附有細則的情況下才被接受，而這給了

富裕國家轉嫁責任和問責的機會，富裕國家得以借此達成了年度交易。而這也是富裕國家願意接受的此類倡議的唯一設計，他們並不會純粹地出於援助和支援的立場。這也導致了一種可能出現的糟糕情況，即發達國家可以隨心所欲地破壞地球，以換取事後自願為損失買單。這種行為在事實上違背了氣候外交和環境保護的本質。

這也反映出環保事業當下的困境，雖然環保已經成為一種與民主類似的普世價值，但在國際風雲變化的背景之下，環保顯然已經成為各國外交的一種手段，其出發點本質上都是利益的爭奪和交換。因此，在當前的情勢下，如果不能在國家競爭間達到均衡，各國都很難真正從保護地球的立場上考慮環保問題。

重要資訊

1、阿聯酋與以色列建立全面經濟夥伴關係。本周，阿聯酋和以色列政府已批准全面經濟夥伴關係協定。今年5月，兩國首次簽署自由貿易協定，該協定將取消或降低兩國間96%的商品貿易關稅。而如今全面經濟夥伴關係的達成將會大大

2、印尼在能源行業的競爭力下降。印尼廖內省的石油和天然氣產量正在持續下降，而該省是印尼的能源大省，承擔著全國30%的開採量。印尼油氣產量的下降除了自然資源的限制以外，國際承包商的離開也是重要因素。由於產量分成合同（PSC）和總分成的改變、

3、老撾旅遊業復蘇強勁。今年前九個月，赴老撾旅遊的外國遊客近64.5萬人次，達全年目標的71.64%。其中，泰國、中國和韓國是老撾三大遊客市場。同時，老撾國內遊客人數也有所增加，達100萬人次以上。作為老撾繼礦產業之後的第二

提高兩國經濟合作的深度和廣度。早在2020年兩國關係正常化的時候，便有聲音質疑兩國關係是否能實現長期且穩定的發展。目前看來，在世界經濟走弱、地區衝突加劇的背景下，兩國弱化宗教因素，重視現實利益的趨勢已是顯而易見的了。

監管重疊、地方政府的行政缺位等因素，國際承包商對印尼的投資前景愈發悲觀，並已經逐漸撤離，這也導致印尼的能源產量逐漸下滑。這也為印尼的經濟復蘇蒙上了一層陰影，增大了經濟提振的成本，若印尼政府不著手解決這一問題，其負面效應會逐漸凸顯。

大支柱性產業，旅遊業雖然在疫情期間遭到了沉重的打擊，但目前的資料顯示其正處在快速復蘇的階段，該行業的提振對23年老撾經濟的發展至關重要，該消息無疑為該國家的經濟預期打了一劑強心針。

4、馬來西亞工業持續復蘇。根據馬來西亞統計局的資料，2022年10月份該國的工業生產指數（IPI）增長4.6%，此前該國已實現連續4個月的兩位數增長。該指數增長的主要推動力來自採礦業和製造業。在製造業中，電氣、石油產品、化

工、橡膠和塑膠加工、金屬加工等行業是增長的主要來源。這些資料都表明雖然國內的政治形勢仍錯綜複雜，但馬來西亞的工業正在實現快速的復蘇和發展，這都將為該國的23年的經濟發展奠定良好的基礎。

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。contact@aprdi.org

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