

# 新冠疫情創傷與政治角力： 面臨重大抉擇的亞洲貿易

Atradius 區域經濟展望  
亞洲



## Atradius 經濟研究

首席經濟學家 Bert Burger

[bert.burger@atradius.com](mailto:bert.burger@atradius.com)

+31 (0)20 553 2872

經濟學家 Iulian Ciobica

[iulian.ciobica@atradius.com](mailto:iulian.ciobica@atradius.com)

+31 (0)20 553 2121

### 免責聲明

本報告僅供參考，無意針對任何讀者提供投資建議、法律建議或向讀者推薦任何特定交易、投資或策略。對於所提供的資訊，請讀者務必自行獨立進行決定，不論是在商業或其他方面。Atradius 已盡全力確保此份報告所含資訊來自可靠來源，但並不對任何錯誤或遺漏，或因使用此份報告之資訊而獲得的結果承擔責任。本報告內所有的資訊均按「原樣」提供，不保證其完整性、準確性、時效性，或因使用此份報告而獲得的結果，亦無提供任何形式的明示性或暗示性保證。Atradius 及其相關合夥人或合作企業，或合作夥伴、代理商或員工，不為您或其他任何人因依賴此份報告之資訊所進行的任何決定或行動，或任何具有因果關係、特殊或類似性質的損失負責，即使已得知有該等損失之可能。

版權所有 Atradius N.V.2021

## 綜合概要

新冠疫情開始後一年半，亞洲開始向前看。經濟復甦已經開始，公司行號也在試著恢復正常運作。但是，商業環境的風險似乎更甚幾年前。疫情會造成什麼樣的長期衝擊？社會及企業領導者因疫情和貿易戰的緣故注意到全球供應鏈的脆弱之後，現在會怎麼做？

本出版品首先探討最近一波新冠疫情對亞洲區總體經濟發展造成的衝擊。事實證明，經濟復甦速度減緩只是暫時現象，而且在疫苗接種率仍相對偏低的國家/地區減緩幅度最大。出口只是部分國家/地區經濟復甦的重要動力，但非所有國家/地區皆然。在第二部分，我們會更深入地探討海外貿易的展望，主要審視供應鏈中斷、疫情創傷以及貿易戰造成的影響。疫情已經讓跨國經營公司注意到其供應鏈何其脆弱。訂立減輕風險的目標時，它們必須權衡財務和經濟考量。同時，美中貿易戰僵持不下，也對供應鏈造成衝擊。我們細查貿易流通模式，研究了中美經濟的脫鉤程度。

我們假設的基本情形是全球和亞洲的經濟復甦都會持續下去，相關概述請參閱 8 月出版的 Atradius（全球）經濟展望。亞洲的海外貿易也會逐漸恢復，這在許多國家/地區將成為成長的主要動力。不過，除了新的、傳播力更強的新冠變種病毒外，疫情和地緣政治角力造成的持續創傷也令人不得不開始面對不利的長期發展。企業決策者會選擇提高效率還是減少弱點，政府會選擇角力還是合作，這些都將大幅影響亞洲及其他各區未來的貿易模式。

### 重點

- 新冠病例確診數減緩了亞洲區經濟復甦速度，但只是一時的，而且主要集中在完整接種人口百分比偏低的國家/地區。
- 自新冠疫情爆發後，亞洲成長表現最好的是中國和越南。印度的經濟成長率雖高，但恐有倒退之虞。在 2022 年之前，泰國和菲律賓的經濟活動無法恢復到疫情前的水準。
- 出口業績成長促使大多數的國家/地區開始復甦，其中越南和中國更是搭上了全球電腦和電子需求爆量的順風車。
- 越南也會是美中貿易戰的受害者，外國直接投資流入強勁復甦。貿易戰導致中美經濟嚴重脫鉤。
- 供應鏈扭曲直接造成的影響終將消退，但疫情留下的創傷卻會長期影響經濟成長與國際貿易。印度和菲律賓會是經濟創傷最大的受害者，而越南和台灣則可能是感受最輕的國家/地區。新冠疫情防控措施和財政支援的不同是最主要的因素。
- 供應鏈中斷導致全球必需商品供應短缺，成本增加，因此公司行號會反思並重新規劃其供應鏈。再加上貿易戰的緣故，種種因素促使政府更加重視高科技和醫藥等重要產業的自給自足能力。
- 面對這方面的發展，自由貿易協定多少能發揮一些抗衡作用。但是，如同整體貿易政策一般，這類協定慢慢成為實現地緣政治野心的工具，而不是為了追求經濟合作。

# 強化供應鏈

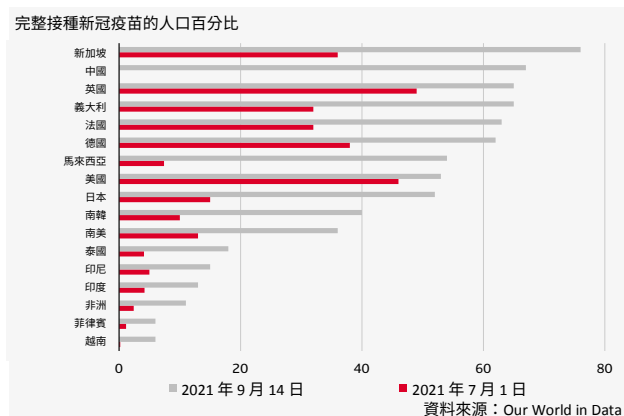
## 經濟復甦動能消退，但不會持續太久

亞洲經濟展望出現了變化。新冠病例數激增，加上反覆祭出封城措施之故，2020 年開始的穩健復甦步調已經失去了動能。大多數的經濟體已經開始呈現衰退或 GDP 負成長的現象。但是，如此緩慢的發展步調應該只是一時的現象。我們預測經濟發展到了接下來的幾季可望再次復甦，亞洲也將重回全球成長速度最快區域的寶座。各亞洲經濟體的成長前景不盡相同。不同國家/地區的疫苗接種率不同，這似乎就是主要的因素。財政政策和海外貿易或多或少會是 2021 年最後這幾個月以及 2022 年的主要成長動力。

### 新冠疫情再起

許多亞洲國家/地區<sup>1</sup>在疫情第一次爆發後祭出嚴厲措施，因此在今年夏天之前，其新冠疫情防控表現相對成功。但是，亞洲區的疫苗接種率卻相對偏低。以歐洲和北美地區許多已開發國家來看，許多國家/地區在 7 月初就已經有三分之一到二分之一的人口完整接種疫苗，相較之下，日本 (15%)、南韓 (10%) 和中國 (今年稍早未公佈正式資料) 顯然落後許多。印度和東南亞國協五國的情況甚至更糟，其接種率只介於 7% 到 1% 之間。

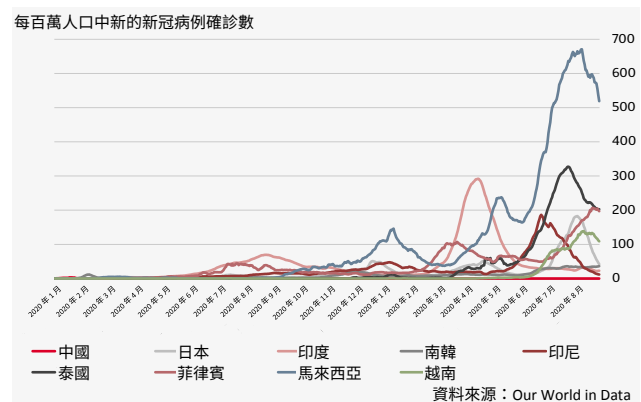
#### 1.1 疫苗接種率上升，但差異懸殊



<sup>1</sup> Atradius 區域經濟展望的重點在於中國、日本、印度、南韓，以及東南亞國協 (Association of South-East Asian Nations, ASEAN) 當中

大約三個月後，印度和大多數的東南亞國協國家/地區雖已開始跟上速度，但完整接種的人口比例仍然相對偏低。中國、馬來西亞、日本以及南韓 (程度較低) 的接種率已經快要趕上西方國家，但就像其他國家/地區一樣，當初未及時開始疫苗宣導活動的後果，現在已經開始對經濟發展造成影響。

#### 1.2 新冠病例確診數上升，但因地而異



具有高度傳染力的 Delta 變種病毒爆發後，亞洲地區確診病例數才開始激增。印尼的新病例數在 7 月創下新高，馬來西亞和泰國也在 8 月出現同樣的情形，迫使各國開始採行新的防治措施。菲律賓在 9 月經歷第三波疫情，當時也擴大了馬尼拉地區和幾個高確診率省分的限制措施。越南成功遏制了初期的幾波疫情高峰，如今也面臨確診數創新高的情況，其中確診數最高的地區更是在該國南部的三個主要工業重地。中國的新病例數仍然偏低，但由於疫情擴散到該國大部分的地區，因此當局決定採行地方封城措施以及旅遊限制。

最大的五個經濟體：印尼、泰國、菲律賓、馬來西亞和越南。



## 中國和越南持續加速，菲律賓和泰國則遲滯不前

Delta 變種病毒的散播和相關限制對整個區域的經濟活動造成了負面影響。細看現況發展與各經濟體的成長前景會發現，儘管有明顯的差別，但經濟復甦終究會捲土重來。

中國的成長動能在 7 月和 8 月疲軟趨弱，主因在於基礎設施投資銳減，製造業和房地產業投資的減少也有一定影響。新冠疫情並未造成嚴重影響，但中國對疫情爆發採取的「零容忍」措施，已經讓消費者和企業全都繃緊了神經。房地產業受恆大危機牽連而風波不斷，或許會讓現況雪上加霜。但是，2021 年第四季成長率仍有回升可能，果真如此，GDP 對去年同期的成長率將會達到 5%。消費支出可望在現階段疫情得到控制後恢復，過度儲蓄鬆綁後也將出現推波助瀾之效。同時，由於中小企業獲利能力提高又有政策支援加持，先進製造業和策略性高科技產業將會推動商業活動的發展。出口成長率在整個夏天呈現發展速度減緩的情形，但明年前景仍然穩健。全球需求從商品轉向服務仍會重挫中國的出口率，但並不會動搖中國在全球供應鏈的地位，且全球對電子的強勁需求應會持續下去。對中國經濟而言，其中一項下滑風險在於該國與美國及印度、日本和澳洲等國之間的地緣政治角力。西方國家不斷強力施壓迫使該國改變經濟政策，對海外貿易和 GDP 成長可能會造成不利衝擊。

### 1.3 即便仍有新的新冠疫情確診病例，成長前景仍然看好

實際 GDP 成長率 (%) - 亞洲

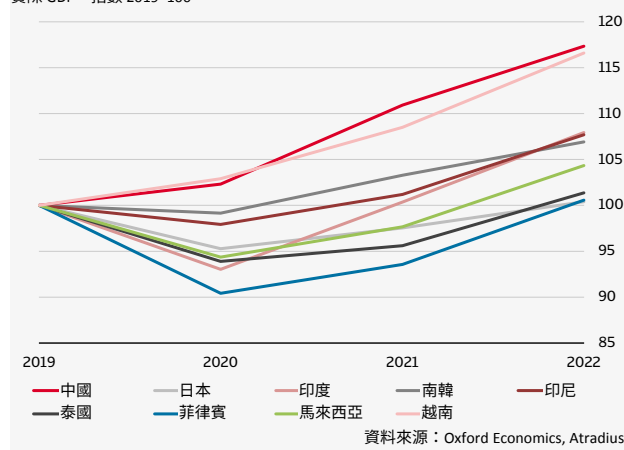
	2020	2021	2022
中國	2.3	8.4	5.8
日本	-4.7	2.4	2.9
印度	-7.0	7.9	7.5
南韓	-0.9	4.2	3.5
印尼	-2.1	3.3	6.4
泰國	-6.1	1.8	6.0
菲律賓	-9.6	3.5	7.5
馬來西亞	-5.6	3.5	6.8
越南	2.9	5.4	7.5

資料來源：Oxford Economics, Atradius

對日本而言，新一波新冠疫情在夏季造成的經濟衝擊相對溫和。消費支出呈現韌性，儘管各大城進入緊急事態，但資本投資意見調查結果仍呈現相當正面的發展。拜全球對機械商品需求孔急所賜，前半年的出口資料相當強勁，去年受疫情影響而需求暴跌，如今需求回升，自然也讓出口發展更加樂觀。未來的十二個月，日本經濟可望逐漸壯大。薪資凍漲令消費者擱置支出，而供應鏈中斷也會拖慢出口成長率。疫苗接種率終於趕上其他已開發國家，且後續的財政和貨幣政策支援可望讓復甦力道回到常軌，惟在 2022 年之前，該國實際 GDP 不會回到疫情前的水準。

### 1.4 部分國家/地區在 2022 年之前不會回到疫情前的水準

實際 GDP，指數 2019=100



在印度，第二波新冠疫情感染及地方封城措施導致經濟發展忽高忽低，更在第二季驟然衰退，但由於當局選擇迅速重新開放經濟活動的緣故，第三季的經濟發展出現了反彈。由於私人消費與商業投資開始復甦，加上外部需求可望回溫，因此其經濟活動可能會進一步強化。不過，該國 2021 年全年成長率預計不會太低，主因在於去年爆發第一波疫情後經濟重挫，使得去年度的基數較少。由於家庭和企業資產負債表減弱，且政府需要控管支出，因此該國經濟恐有重挫之虞。倘若出現第三波疫情，私人消費與商業投資可能也會再次減弱，在疫苗接種率仍低的情況下，這將成為真正的風險。出口可望復甦，但應比不上進口發展速度。

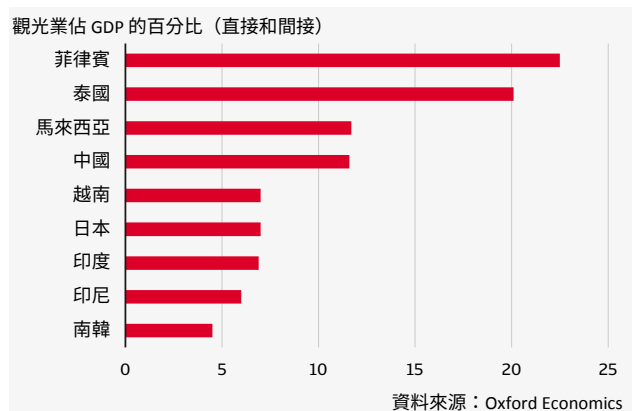
南韓的經濟相當穩定。從近期資料幾乎看不出新冠疫情新病例導致的逆風現象。限制措施會影響私人消費，但由於完整接種疫苗的人口比例相對高，因此這方面的限制可能很快就會鬆綁。今年最後這幾個月，政府仍然會提供強大的經濟財政支援，有助私人消費和企業支出。外需應該也能保持良好的韌性。半導體需求穩健，加上全球貿易回溫，都將成為外需保持任性的主要動力。中國需求減弱及供應鏈限制是商品出口的不利風險，但其 GDP 成長率仍可望高於 3%。

印尼的情況與南韓相似，其去年度經濟衰退幅度相對小，又在 2021 年上半年開始復甦。但是，由於今年夏天新冠病例數上升，該國祭出嚴格的限制措施，成長動能因此下降。私人消費和商業投資在第二和第三季都造成不利影響，出口導向產業也因為最新的封城措施遭受打擊。寬鬆的財政和貨幣政策可以預防經濟再次衰退，但成長加速期恐怕只能期待明年，等到大多數的人口均完整接種疫苗之後才有希望。同樣對印尼而言，來自中國的工業需求下滑，以及相關的商品價格下跌，這些都是不利於出口風險因子，其中商品要負一半以上的責任。

在泰國，由於旅遊觀光業佔總體 GDP 的 20%，持續的旅遊限制在去年的經濟衰退期和今年的復甦期都成了拖慢成長速度的因素。幾處景點已經重新開放旅遊，不需遵守隔離規定，但遊客出發地所在國家（尤其是中國）仍有隔離規定，因此會影響旅遊觀光業，至少在今年最後的幾個月都會是如此。同時，全球晶片短缺已經導致汽車業和電子業供應鏈中斷，導致無法靠製造和出口支撐成長。經濟復甦將在 2022 年年中重拾動能，因為屆時大部分人口已經完整接種疫苗、旅遊人數回升，且供應鏈中斷造成的衝擊也會減少。由於貨幣振興空間有限，政府可能會針對經濟採行更多財政支援措施，也會花更多錢投資基礎設施。

與泰國一樣，菲律賓觀光業目前仍處於旅遊限制造成負面影響的階段。但是，新的財政配套措施將支持明年的內需。政府有意採用發放現金的方式鼓勵消費支出，而增加基礎設施支出也能幫助到營造業。近期商品出口表現遠優於服務出口，但 Delta 變種病毒和區域供應鏈瓶頸仍令近期經濟前景堪憂。

### 1.5 菲律賓和泰國受觀光業衰退的影響最大



馬來西亞的發展在第三季或許已經呈現技術衰退現象，但嚴重程度不若去年。除了防治措施以外，供應鏈中斷及外部需求減少也大幅拖慢該國的經濟復甦速度。儘管如此，該國的前景仍然相當良好。由於馬來西亞的疫苗施打計畫進行得非常好，因此新政府或許仍會繼續維持現階段的新冠疫情復甦方案。收入補助措施將振興消費支出，而全球電子週期上揚加上疫情相關商品需求穩定，因此將能支撐該國今年和明年的出口發展。

除中國外，越南是亞洲地區唯一一個在 2020 年並未發生 GDP 衰退現象，且預計 2021 年和 2022 年的成長率均相當高的相對較大的經濟體。最近這一波新冠疫情導致該國大城市開始實施嚴格的限制，也關閉了幾家工廠，因此導致第三季的經濟活下降。不過，由於出口產業發展旺盛，因此經濟復甦並未停止。越南參與了電子業的許多全球供應鏈，海外直接投資力道相當強勁，政治局勢又穩定，因此成了全球電子需求上升的受惠國。全球晶片短缺加上更嚴格的限制，短期內會對製造業和服務業造成壓力，但今年最後一季可望強力反彈。相較於其他國家/地區，越南因美中貿易戰得到的優勢更大，原因在於美國將進口從中國轉向了越南（另請參閱圖 1.6）。川普政府在 2020 年 12 月指名越南為貨幣操縱國，因此出口到美國的關稅較高，這可能會是一項不利風險。不過，就現況而言，美國應該已經沒

有心情再破壞本國公司的供應鏈了。此外，新總統十分清楚越南在反制中國對亞洲區影響所能發揮的重要戰略價值。

## 政治角力令長期貿易前景蒙塵

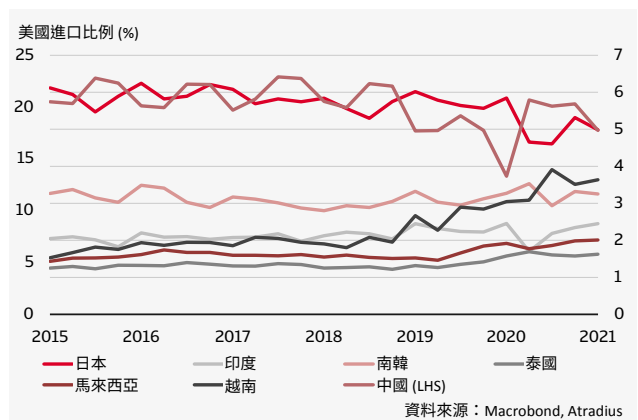
最近一波的新冠疫情或許不會影響進一步的經濟復甦，但與亞洲與其他地區以及亞洲內部的進出口貿易仍然受制於供應鏈中斷。此外，疫情造成長期創傷，美中貿易戰又僵持不下。如上所述，就亞洲貿易而言，大多數國家/地區的短期展望不差，但這些不利因素將會對 2023 年及未來的前景造成衝擊。

## 供應鏈中斷情況將好轉，需求仍然強大

新冠疫情對國際貿易量已經造成二次世界大戰以來幾波最大規模的衰退，在全球和亞洲皆是如此。消費商品和資本商品的需求量同時減少，商品貿易因此大幅下滑。特別的是，由於全球實施旅遊限制的緣故，服務業貿易衰退得更加嚴重。如前所述，亞洲最大的受災國是對觀光業仰賴程度較大的國家/地區。

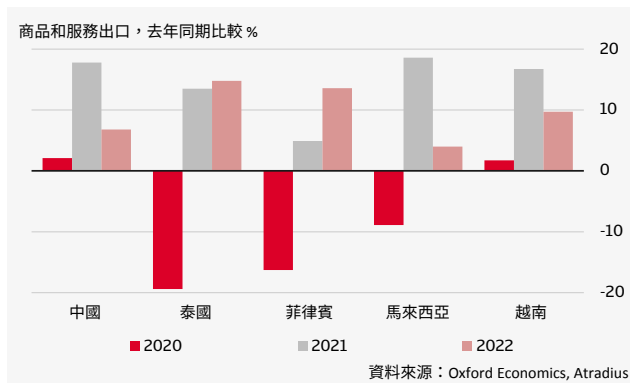
不過，並非所有國際貿易均出現衰退。封城措施導致服裝、汽車和燃料銷售量下降，而企業歇業也導致飛機、機械機具和鋼鐵減產。不過，有些其他產品的貿易量卻是增加的，例如防護裝備和製藥產品、食品，以及可用於在家辦公的產品，像是消費電子用品。由於對這類特定商品的需求增加，中國、越南以及馬來西亞和泰國（後兩者的程度較少）得以提高對美國和其他國家/地區的進口。對中國而言，這樣的發展甚至可以算是終結該國在 2017 年起川普任內開始的美國進口比例衰退趨勢。越南進口比例也受惠於貿易戰，在 2020 年之前已經明顯上升。

### 1.6 數個國家/地區預期美國在其國家/地區的進口率會上升



中國彙總出口數字在去年 7 月已經出現創新高的去年同期正成長率，時間還不到疫情開始造成衝擊後半年。南韓和馬來西亞的出口在同年下半年開始反彈。日本的出口在 2020 年 11 月開始反彈，不過速度相對緩和。菲律賓緊接著在 2021 年年初開始出口復甦期。除了不同國家/地區之間的不同之外，亞洲可以說是填補了世界其他國家/地區在供應方面留下的許多缺口。

## 1.7 供應鏈中斷並未影響出口復甦



封城導致的供應鏈中斷現象顯然並未影響亞洲出口復甦，但超快速反彈情形卻在運輸方面引發相當嚴重的瓶頸。世界許多重要港口壅塞，加上半導體短缺以及部分國家/地區採行新的封城措施，這些因素全都導致近期全球貿易成長速度減緩，製造商品尤其如此。不過，由於瓶頸只是一時，這些壓力可能會在今年稍後開始緩解。航運業的問題會延續得較長，但有一部份會因為供應商和生產廠分散而有喘息空間。同時，中國、美國、歐洲以及亞洲本身的需求仍然相當大，後續還有限制鬆綁、消費者累積的過度儲蓄和財政與貨幣支援等助力。服務貿易（尤其是旅遊和觀光業）的復甦速度會比商品貿易慢。不過同樣地，只要疫苗接種率提高，進一步復甦是指日可待地。

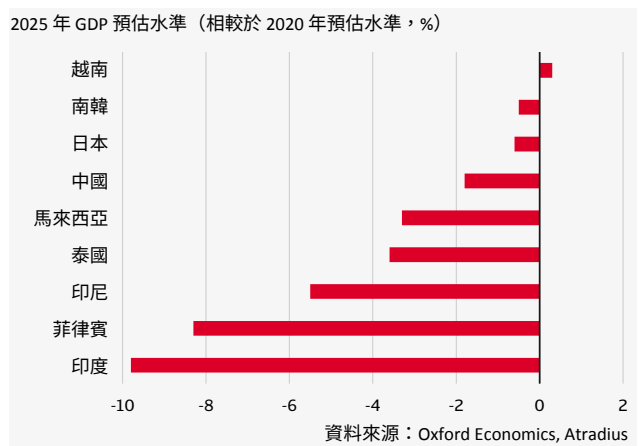
## 經濟創傷造成長期輸出損失

供應鏈中斷問題減弱並不代表疫情沒有對亞洲經濟體造成長期破壞。這類所謂的「經濟創傷」在當今疫情總體經濟衝期分析與討論廣泛運用的詞彙，意思是指經濟衰退以及國際貿易連帶造成的長期後果。若家庭和公司儲蓄增加，且政府更加注重財政重整，經濟創傷就會在資本花費較少、人力供應減少以及技術成長降低的情況下浮現出來。全球政府所採行的措施已經限制了員工技術退步和企業解散的問題。要讓經濟的供應面盡可能保持不動，以及避免復甦階段的供應量無法因應被壓抑的需求，這樣的措施相當重要。不過，疫情持續時間越長，衝擊層面越大，創傷就會越多。

儘管亞洲未來幾季的前景相對看好，但大多數的經濟體仍然會因為疫情而蒙受長期輸出損失。據 IMF 近期公佈的世界經濟展望報告，新冠疫情造成的經濟創傷相當嚴重，即使嚴重程度低於全球金融危機後留下的創傷，仍然不可小覷。2024 年 全球輸出預計會比危機前的預測數字低 3% 左右，這個假設前提是全球能在 2022 年年底之前順利控制疫情。IMF 計算數據顯示預期的創傷程度因國家/地區而異，也取決於經濟體的結構以及政策因應規模。發達經濟體在龐大的財政支援措施加持之下，平均成長率會少 0.75% 左右，而新興市場經濟體的平均損失會達到 4.25% 左右（低收入國家/地區甚至會超過 6%）。這場危機造成的最大衝擊在於最仰賴觀光業的經濟體。靠著大規模實施疫情相關財政措施支撐經濟活動的國家/地區，損失程度應會較輕。

IMF 雖然盡可能提出較廣泛的結論，但我們仍然有必要解讀經濟創傷對亞洲各國造成的後果。從 2025 年 預期 GDP 水準與去年度的預期數字來看，印度、菲律賓和印尼的創傷最嚴重，越南的 2025 年 GDP 預期則會高於疫情前的預期數字。印度和菲律賓的情況之所以如此，主要原因在於這兩個經濟體都經歷了投資銳減和較高失業率的嚴重損失，而財政因應措施卻相對微薄。這兩個國家和印尼的新冠病例數上升也是其中一個原因，尤其是這些國家的上班族（可以在家辦公者）或製造業員工百分比相對偏低，而許多生產廠仍然維持運作。印尼的情況也是如此，財政支援措施微薄一樣是相當重要的因素。如前所述，泰國和菲律賓相當仰賴觀光業，因此將會出現長期重大輸出損失。

## 1.8 經濟創傷導致輸出大量流失



有一個特殊的例子並沒有註明在圖表上，那就是台灣地區的經濟。由於成功防堵了新冠疫情的爆發，台灣經濟方面遭受的創傷較少。此外，疫情導致台灣跨國企業將製造據點移回本土，台灣經濟因此受惠。尤其是半導體產業為因應美國和其他國家/地區的需求已提高產能。

我們預期未來幾年台灣整個地區 GDP 成長會出現強大力道，約在每年 5% 到 6%。不過，新冠疫情對大多數亞洲經濟體造成相當長久的負面衝擊，因此平均 GDP 量可能會比疫情前的預測數字低 3% 左右。

## 減輕風險卻犧牲效率和獲利能力

新冠疫情造成的其中一類重要經濟創傷源自於供應鏈中斷導致全球必需商品供應短缺、成本增加，迫使公司行號反思並重新規劃其供應鏈。疫情已經讓跨國經營公司注意到其供應鏈何其脆弱。這類公司想設法減輕日後外來衝擊可能造成的風險，因此企業領導者會調其整商業模式，成本較高且可能必須犧牲效率和獲利能力。這種以效率換取韌性的做法也會衝擊海外貿易，因為採行這些減輕風險的策略可能意味著企業會選擇更加依賴鄰近國家或地區供應商品和過渡用品。因此疫情有可能會強化美中貿易戰期間開始的境內轉包趨勢。



## 美中貿易戰短期內不會停歇

疫情加上貿易戰也促使全球政府質疑其本國對海外供應商及國際生產網的依賴程度。在新冠疫情初期階段對重要醫療用品供應情形的擔憂，加上現階段晶片短缺問題，各國自然更加強調重大產業如高科技和製藥業自給自足的能力。不過，比這些疫情相關問題更嚴重的是，近年來地緣政治情勢晦暗不明，可能會對全球貿易造成不利衝擊。

三十年的全球化促使供應鏈的地理分散，早已不限於國內市場。技術和創新能力的進步讓物流更加強大，而投資自由化與自由貿易協定也降低了國家/地區之間的障礙。從經濟的角度來看，這些發展是好的，因為國際貿易有助於運用國家/地區的相對優勢，也就是經濟體生產特定商品或提供服務且機會成本低於其貿易合作夥伴的能力。亞洲位於全球供應鏈發展的核心，過去幾十年來因為國際貿易增加而受益匪淺。

美中貿易戰和地緣政治角力似乎已經終結了這股趨勢。白宮換了新總統之後，美國貿易政策比過去四年波動性有所緩和，但貿易戰還看不到盡頭。美國強硬派得到兩黨的支持，也就是說，關稅和非關稅障礙仍然不變。同時，歐盟對中國貿易政策和措施也愈發感到不滿。由於雙邊公務人員制裁措施造成緊張的政治情勢，重要的全面投資協定 (Comprehensive Agreement on Investment, CAI) 批准流程也已經全面凍結。歐盟與中國之間目前全面展開貿易戰的可能性不高，但由於大多數歐盟會員國開始形成共識，認為應將中國視為整體對手而非貿易合作夥伴，因此雙方貿易關係並沒有改善空間。

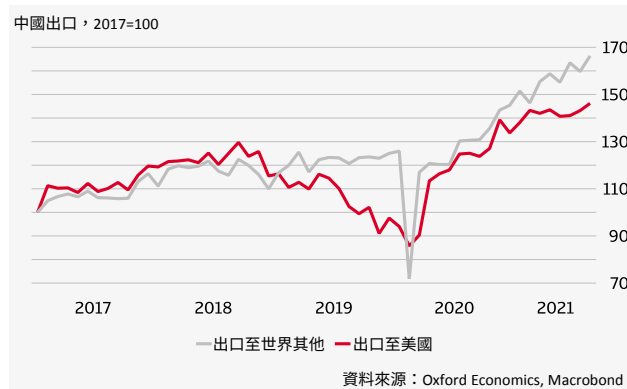
同時，中國現在表現出幾個改善對美關係的意圖，對歐盟的策略始終曖昧不明，企圖透過直接投資以及在疫情早期階段送口罩等方式與各會員國培養關係，同時卻又祭出制裁措施威脅歐盟。乍看之下，中國現階段的貿易政策和措施也一樣曖昧不明；一方面著重於創新和市場改革，另一方面又強調自給自足與國家安全。針對前兩項要務，中國政府積極強調強化 5G、「物聯網」及雲端運算等策略領域的創新能力。這一方面是為了履行保證讓外國公司能夠公平競爭的承諾。不過，相較於中國與美國和歐盟之間不和諧的關係，中國更重視自立自強與國家安全。也就是說，中國政府會繼續干預海外投資，並且會強迫國外公司以技術換取市場商機。

### 尚未明顯脫鉤

脫鉤已經成為描述美中之間在經濟方面可能走上折夥一途的熱門關鍵字。不過，世界兩大最強經濟體徹底分裂是件超乎想像的事。貿易衝突的經濟脈絡完全不同於冷戰時期的情況，當時東西兩方幾乎沒有任何貿易關係。現在，美國和中國兩大經濟體彼此緊密相連，若要完全分開，對兩國及全球經濟都會造成莫大傷害。當然，關稅和其他貿易障礙仍然會衝擊特定貿易領域。從下表可以看出，中國對美出口從 2018 年早期就開始下滑（時值前美國總統川普開始在貿易戰火上加油），而對世界其他地區的出口則是緩步上升。但是，當新冠疫情開始後，中國對美及對世界其他國家的出口均開始轉強，到了 2021 年才又緩和下來。2019 年的基數較低固可

以說明 2020 年曲線陡升的情況，但對中國產品的強烈需求才是背後主因。未來幾年將證明 2018/2019 年開始的這股趨勢是否會延續下去不過，貿易戰持續不斷所造成的衝擊，顯然可以靠其他發展來制衡。

### 1.9 新冠疫情中斷美中脫鉤



## 政治角力讓自由貿易協定失色

中國採行要在經濟方面更加自立自強的政策，顯然並不影響幾項強化與其他亞洲國家/地區貿易關係的計畫。箇中緣故昭然若揭。中國在亞洲區幾乎是所有國家/地區的最大貿易合作夥伴，自由貿易協定對該國的助益相當大。在中國所簽署的貿易協定當中，區域全面經濟夥伴協定 (Regional Comprehensive Economic Partnership, RCEP) 或許是最重要的一項。這項協定讓中國與東南亞國協的十個會員國以及亞太地區數個其他國家/地區展開合作，包括：澳洲、日本、紐西蘭及南韓。中國近期也申請加入另一個最大的貿易協定，也就是跨太平洋夥伴全面進步協定 (Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership, CPTPP)。這項協定也包括太平洋對岸的其他國家/地區，原名「跨太平洋夥伴協定」，其意義是要同時納入美國。不過，美國早在 TPP 尚未開始就退出了。中國將 CPTPP 看得比 RCEP 重要，但中國想加入幾乎是不可能的，因為像加拿大和澳洲等在各項外交爭議當中遭到懲罰貿易措施對待的國家/地區，都有可能阻擋這項協定。提議重新開始這項貿易方針的日本就表示，中國加入這項協定的可能性非常低，因為該國不符合條件。中國明知申請獲准的機率不高仍提出申請，其動機倘若出於政治因素，似乎不無可能。加上台灣也申請參與 CPTPP，現任協定會員國已經陷入了一觸即發的政治情勢。就像持續不斷的貿易戰，這樣的政治情勢凸顯出將協定當成地緣政治野心實現工具而非經濟合作手段的情形越來越普遍。

亞洲經濟成長與貿易展望良好。供應鏈中斷造成的衝擊將會緩解，經濟復甦將再次恢復動能。儘管經濟創傷造成了長期損失，未來幾年仍然可以期望強勁的 GDP 成長力道。不過，貿易戰持續不斷則會讓長期貿易展望蒙上一層陰影。無論政府選擇合作或對立，對於本區及其他區域未來的貿易模式都會造成相當大的衝擊。



倘若您認為這份最新經濟資訊具有實用價值，敬請瀏覽我們的網站 [www.atradius.com](http://www.atradius.com)，您可以在網站中找到更豐富的 Atradius 全球經濟出版刊物，其中包括國家/地區報告、產業分析、信用管理建議，以及現階段商業問題專論。

運用社交媒體  
與 Atradius 交流



信用保險 | 債務催收 | 商業資訊

**Atradius N.V.**

David Ricardostraat 1 – 1066 JS Amsterdam

Postbus 8982 – 1006 JD Amsterdam

The Netherlands

電話：+31 20 553 9111

[info@atradius.com](mailto:info@atradius.com)

[www.atradius.com](http://www.atradius.com)