

博鳌亚洲论坛

# 亚洲经济前景及 一体化进程

2023 年度报告

对外经济贸易大学出版社  
中国·北京

## 图书在版编目 (CIP) 数据

博鳌亚洲论坛亚洲经济前景及一体化进程 2023 年度报告.  
—北京: 对外经济贸易大学出版社, 2023.3

ISBN 978-7-5663-2478-8

I. ①博… II. III. ①经济一体化—研究报告—亚洲—2023 IV. ①F13

中国国家版本馆 CIP 数据核字 (2023) 第 026056 号

## 博鳌亚洲论坛亚洲经济前景及一体化进程 2023 年度报告

责任编辑: 张俊娟

---

出版发行: 对外经济贸易大学出版社  
社 址: 北京市朝阳区惠新东街 10 号  
网 址: [www.uibep.com](http://www.uibep.com)  
资源网址: [www.uibepresources.com](http://www.uibepresources.com)

邮政编码: 100029  
邮购电话: 010-64492338  
发行部电话: 010-64492342  
E-mail: [uibep@126.com](mailto:uibep@126.com)

成品尺寸: 215mm×278mm  
印 张: 8.25  
字 数: 211 千字  
ISBN 978-7-5663-2478-8

印 刷: 北京博海升彩色印刷有限公司  
版 次: 2023 年 3 月北京第 1 版  
印 次: 2023 年 3 月第 1 次印刷  
定 价: 200.00 元

---

# C 目录 Contents

写作团队成员 .....	IX
序言 .....	XI
概要 .....	XIII
缩略语 .....	XIX

## 第 1 篇 亚洲经济前景及政策

第 1 章 亚洲经济前景 .....	003
1.1 经济增长仍在复苏轨道 .....	003
1.2 低收入岗位恢复相对较快 .....	006
1.3 物价涨幅有望回落 .....	009
1.4 贸易与投资增长承压 .....	011
1.5 金融市场前景谨慎乐观 .....	013
第 2 章 亚洲主要经济体经济政策展望 .....	019
2.1 外部宏观经济政策环境收紧 .....	019
2.2 财政政策保持积极 .....	021
2.3 货币政策紧缩力度有望放缓 .....	024
第 3 章 全球经济治理进入“亚洲时刻” .....	027
3.1 全面推进国际经济政策协调 .....	027
3.2 着力引领全球可持续发展进程 .....	030

## 第 2 篇 亚洲经济一体化进程

### 第 4 章 亚洲经济体货物贸易一体化进程 ..... 035

- 4.1 亚洲经济体货物贸易一体化 .....035
- 4.2 亚洲工厂一体化 .....047

### 第 5 章 亚洲经济体服务贸易一体化进程 ..... 061

- 5.1 亚洲服务贸易发展进程 .....061
- 5.2 亚洲主要跨境电商市场的发展与挑战 .....069
- 5.3 亚洲重点服务行业依存度分析（以旅游业为例） .....073

### 第 6 章 亚洲经济体直接投资融合度 ..... 079

- 6.1 亚洲直接投资融合度现状 .....079
- 6.2 亚洲跨境投资展望 .....084

### 第 7 章 亚洲经济体金融融合与发展进程 ..... 085

- 7.1 亚洲金融市场开放 .....085
- 7.2 推动亚洲本币结算合作及区域金融安全网建设 .....089
- 7.3 亚洲绿色债券市场发展及国际金融中心的作用 .....093

## 第 3 篇 亚洲经济热点议题

### 第 8 章 亚洲经济热点议题 ..... 099

- 8.1 亚洲经济体增强抗外部冲击能力 .....099
- 8.2 亚洲产业链重构与韧性 .....103
- 8.3 气候变化、碳中和与绿色转型 .....105
- 8.4 多边贸易体制改革与区域贸易协定的进展 .....107

### 编写说明及致谢 ..... 111

# 表目录

List of Tables

表 1.1	2022 年第 1 季度—第 3 季度亚洲贸易进出口同比增速	011
表 1.2	2022 年亚洲地区部分经济体十年期国债收益率变动情况	016
表 2.1	2022 年部分亚洲经济体基准利率调整一览表	024
表 4.1	2017—2021 年部分经济体的亚洲出口依赖度指标	037
表 4.2	2021 年部分亚洲经济体间贸易依存度指标	038
表 4.3	2021 年以亚洲经济体为最大货物贸易伙伴的经济体	043
表 4.4	2021 年部分亚太经济体间贸易流向矩阵	044
表 4.5	2021 年部分亚太经济体间贸易同比增速	044
表 4.6	2021 年亚洲不同地区的商品出口额	046
表 4.7	2021 年亚洲工厂成员中间品贸易相互依存度指数	049
表 4.8	2020 年亚洲工厂成员中间品贸易相互依存度指数	050
表 4.9	2001—2021 年亚洲主要经济体中间品贸易对亚洲工厂的依存度指数	050
表 4.10	2021 年亚洲工厂按出口总额排在前 22 位的零部件	051
表 4.11	2020 年亚洲工厂按出口总额排在前 22 位的零部件	052
表 4.12	2021 年 22 种零部件对亚洲主要经济体、EU27、USMCA 国家、CPTPP 国家和 RCEP 国家的依存度	054
表 4.13	2020 年 22 种零部件对亚洲主要经济体、EU27、USMCA 国家、CPTPP 国家和 RCEP 国家的依存度	055
表 4.14	2021 年中国具有竞争优势的零部件产品清单	056
表 5.1	2006—2021 年亚洲服务贸易发展一览表	061
表 5.2	亚洲主要经济体服务贸易发展一览表	062
表 5.3	亚洲主要经济体服务贸易出口依存度一览表	067
表 5.4	亚洲主要经济体服务贸易进口依存度一览表	067
表 5.5	2021 年数字服务贸易出口全球前十经济体	070
表 5.6	2017—2021 年亚太经济体旅游出口对亚洲市场的依存度	075
表 5.7	2021 年亚太主要经济体旅游相互依存度	076
表 6.1	2021 年部分亚洲经济体直接投资（流入+流出）依存度指数	080
表 6.2	2021 年部分亚洲经济体及美国引进外资依存度指数	081
表 6.3	2016—2021 年部分亚洲经济体对亚洲内部投资的依存度指数	082
表 6.4	2021 年部分亚洲经济体及美国对外投资依存度指数	083
表 7.1	截至 2021 年底的亚洲经济体的组合投资存量以及流向亚洲的金额	087
表 8.1	2019—2023 年部分亚洲新兴市场和中等收入经济体政府总债务水平	101



# 图目录

List of Figures

图 1.1	2018—2023 年亚洲不同地区经济体加权实际 GDP 增长率	004
图 1.2	2021—2023 年亚洲不同地区经济体就业增长率	007
图 1.3	2021—2023 年亚洲不同地区经济体失业率	008
图 1.4	2021—2022 年亚洲地区通胀率走势	009
图 1.5	2022 年亚洲地区部分经济体本币兑美元的汇率变化（直接标价法）	015
图 4.1	2012—2021 年亚洲经济体的亚洲出口依赖度指数变化趋势	036
图 4.2	2017—2021 年经济体间的贸易依存度	039
图 4.3	2021 年以亚洲经济体为最大货物贸易伙伴的经济体数量	043
图 4.4	2008—2021 年亚洲工厂、欧洲工厂和北美工厂自身的依存度趋势图	047
图 4.5	2017—2021 年越南对中国的中间品贸易依存度趋势	048
图 4.6	2020—2021 年亚洲工厂排在前 22 位零部件产品出口变化图	053
图 4.7	2007—2021 年印度的 FDI 流入	057
图 4.8	2007—2021 年中国对印度的 FDI 流量	057
图 4.9	2007—2021 年越南的 FDI 流入	058
图 4.10	2007—2021 年中国对越南的 FDI 流量	058
图 4.11	2010—2021 年印度对美国历年商品出口额	058
图 4.12	2010—2021 年越南对美国历年商品出口额	058
图 4.13	2007—2021 年印度对美国出口的 FVA	059
图 4.14	2007—2021 年越南对美国出口的 FVA	059
图 5.1	2006—2021 年亚洲主要经济体服务贸易波动图	063
图 5.2	2014—2021 年部分发达经济体对中国的服务贸易差额	065
图 5.3	亚洲主要经济体服务贸易依存度分布图	066
图 5.4	2005—2021 年各大洲数字服务贸易占比	069
图 5.5	各大洲数字服务贸易增速	070
图 5.6	2022 年全球前十大国家的电商销售额	071
图 5.7	部分东盟国家电商成交额及预测值	072
图 5.8	2021 年全球各地区入境旅客入次数同比变化	074
图 5.9	2019—2021 年全球各地区入境旅客入次数同比变化	074
图 5.10	2021 年亚太部分经济体旅游出口对亚洲市场的依存度排序	075
图 5.11	2019—2021 年部分亚太经济体旅游出口对中国的依存度	077
图 7.1	2017—2021 年全球组合投资流出额和同比增速	086

图 7.2	2017—2021 年全球组合投资流入额和同比增速 .....	086
图 7.3	部分 RCEP 经济体和中国香港在 RCEP 区域的组合投资配置金额与占比 .....	088
图 7.4	2022 年美联储、欧央行及亚太经济体货币当局的加息幅度 .....	089
图 7.5	亚洲经济体双边本币互换协议 .....	090
图 7.6	区域内双边本币互换协议（按经济体分类） .....	090
图 7.7	截至 2022 年 12 月全球国际支付货币排名 .....	092
图 7.8	全球贸易融资货币排名 .....	092
图 7.9	截至 2022 年第 3 季度全球绿色债券发行前二十经济体 .....	093
图 7.10	亚洲新兴经济体绿色债券发行量 .....	094
图 7.11	2017—2022 年第 3 季度部分东盟国家绿色债券发行量 .....	095

# 写作团队成员

张宇燕，主编，中国社会科学院世界经济与政治研究所  
冯维江，中国社会科学院世界经济与政治研究所  
徐秀军，中国社会科学院世界经济与政治研究所  
熊爱宗，中国社会科学院世界经济与政治研究所  
贾中正，中国社会科学院世界经济与政治研究所

林桂军，主编，对外经济贸易大学  
屠新泉，对外经济贸易大学  
裴建锁，中国人民大学  
邓世专，北京建筑大学  
王春蕊，对外经济贸易大学  
王 飞，对外经济贸易大学  
李思奇，对外经济贸易大学  
张 蒙，首都经济贸易大学  
展金泳，首都经济贸易大学  
邓皓文，北京大学汇丰商学院

曹 莉，主编，博鳌亚洲论坛研究院  
王乾箏，博鳌亚洲论坛研究院  
李墨霏，博鳌亚洲论坛研究院



# 序 言

2022年是冲突和危机频发的一年，我们身处的世界和星球饱受考验。俄乌冲突爆发，冷战思维回潮，地缘政治危机阴影笼罩全球。能源成本高涨，供应链受阻，全球滞胀风险陡升。融资成本急升，资本大幅外流，部分经济体偿债压力剧增。新冠疫情持续困扰世界，极端天气频发，令警钟长鸣。面对百年变局下的动荡变革期，令人振奋的是，亚洲各国直面挑战，成为全球可以依靠的增长动力和多边主义的重要支撑力量。

2023年，亚洲将成为全球经济放缓背景下的一大亮点。尽管全球需求减弱，但强大的经济韧性和活力将使亚洲整体呈现复苏态势。发展中亚洲是中坚力量，中国经济的反弹给亚洲和全球传递了积极信号。亚洲经济体在全球价值链中发挥着不可替代的作用，中国和东盟的货物贸易中心地位保持稳定。亚洲的数字经济和数字贸易继续走在全球前列，亚洲同时也是绿色资金和绿色技术的热土。但是，我们需要看到，亚洲区内的复苏分化加大，粮食、卫生、能源、货币以及气候危机给许多亚洲经济体带来巨大伤害，部分经济体陷入债务困境。这些问题都需要通过亚洲内部以及与世界更紧密的团结合作来加以解决。

亚洲是多边主义的坚定维护者和全球经济治理的积极推动者。《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）构建起全球最大自贸区，协定生效一年来，区内贸易投资的制度开放红利正不断显现，成为塑造二十一世纪多边贸易规则的重要力量。面对地缘政治冲突、逆全球化思潮，亚洲在全球经济治理中更加积极有为。二十国集团（G20）领导人连续两年汇聚亚洲，

围绕“共同复苏、强劲复苏”和“一个地球，一个家庭，一个未来”两大主题，共商全球宏观经济政策和可持续发展议程。亚太经合组织（APEC）、东亚合作领导人系列会议在促进区域宏观经济政策协调沟通方面也发挥着重要作用。可以说，全球经济治理进入“亚洲时刻”。

《亚洲经济前景及一体化进程》旗舰报告是博鳌亚洲论坛的传统旗舰报告。本年度报告对不确定世界中的亚洲经济前景进行了展望，深入分析了全球化大分化风险下亚洲贸易、生产、服务、投资、金融一体化和融合的进程，并重点关注了亚洲经济体外部抗冲击能力、产业链重构与韧性、应对气候变化、多边贸易规则改善与区域贸易协定落实四大热点议题。希望本年度报告继续承载对亚洲问题的深度思考，引起亚洲内外各界人士对相关问题的关注与讨论。

博鳌亚洲论坛秘书长



# 概 要

2023 年，在世界经济放缓和全球化遭遇碎片化风险的大背景下，预计亚洲经济整体复苏步伐继续推进，区域生产、贸易、投资一体化和金融融合进程将加快，亚洲将把握好全球经济治理的“亚洲时刻”。亚洲经济体抗外部冲击能力、产业链重构与韧性、应对气候变化以及区域贸易协定落实是四大值得重点关注的问题。

## 亚洲成为世界经济暗淡图景中的亮点，全球经济治理进入“亚洲时刻”

2023 年，全球经济增长预期有所上调但仍相对疲弱，亚洲经济体的外需将面临不利影响。全球通胀率预计将从 2022 年的 8.8% 降至 2023 年的 6.6%，全球食品价格也持续下行，世界经济生长的环境已经有所改善。2023 年 1 月国际货币基金组织（IMF）的预测显示，2023 年世界经济增速为 2.9%，较 2022 年 10 月的预测值有所上调，但仍显著低于 3.8% 的历史（2000—2019）平均水平。

作为世界经济的重要引擎，2023 年亚洲经济体整体复苏步伐加快。本报告认为，亚洲经济体 2023 年加权实际国内生产总值（GDP）增长率为 4.5%，较 2022 年的 4.2% 有所提升<sup>1</sup>，成为世界经济放缓大背景下的一大亮点。IMF 的分析显示，仅中国和印度两国就将贡献 2023 年全球增长的一半，中国经济增速每提高 1 个百分点，亚洲其他地区的产出就会增加约 0.3%。此外，亚洲其他地区的贡献度也将达到 1/4。

不过，新兴市场与发展中经济体整体增长动力较弱需得到关注。世界银行对 2023 年新兴市场与发展中经济体 GDP 增长率的预

1 中国、印度、印度尼西亚、伊朗、日本、哈萨克斯坦、韩国、马来西亚、巴基斯坦、菲律宾、沙特阿拉伯、泰国及土耳其 2022 年和 2023 年实际 GDP 增长率数据来自 IMF 世界经济展望数据库（2023 年 1 月版）；阿富汗、亚美尼亚、阿塞拜疆、巴林、孟加拉国、不丹、柬埔寨、格鲁吉亚、伊拉克、约旦、科威特、吉尔吉斯斯坦、老挝、黎巴嫩、马尔代夫、蒙古国、尼泊尔、阿曼、卡塔尔、斯里兰卡、塔吉克斯坦、东帝汶、阿拉伯联合酋长国、乌兹别克斯坦、越南和也门的 2022 年及 2023 年实际 GDP 增长率数据来自世界银行《全球经济展望》报告（2023 年 1 月版）；其他数据来自 IMF 世界经济展望数据库（2022 年 10 月版）。

测下调了 0.8 个百分点，降至 3.4%，主要原因是外部需求的减弱和融资条件的收紧。投资不足或将对新兴经济体的增长能力造成制约。世界银行预计，从 2022 年到 2024 年，新兴市场与发展中经济体的总投资平均仅增长 3.5%，不及前 20 年平均增长率的一半。新兴市场与发展中经济体人均收入对发达经济体的赶超面临陷于停滞的风险。

**尽管 2023 年全球劳动力市场趋于恶化，亚洲各区域就业增长乏力，但亚洲特别是东亚地区 2023 年就业形势或好于预期。**国际劳工组织（ILO）预计，2023 年全球就业将增长 1.0%，较 2022 年 2.3% 的增长率大幅放缓。亚洲整体 2023 年就业增长率预计为 0.8%，低于 2022 年的 1.7%，也低于全球水平。该预测并未考虑到中国优化疫情防控措施后经济回升对亚洲乃至世界经济的提振作用以及对就业的支撑效应。

**2023 年，亚洲地区的通胀压力有望减缓，但推动通胀上行与下行的因素共存。**大宗商品价格从峰值回落有利于缓解输入性通胀压力。全球经济增长放缓抑制需求从而减缓通胀压力。全球供应链面临的价格压力正在缓解，这从供给端削弱通胀压力。亚洲劳动力市场尚未完全恢复。亚洲主要货币的汇率趋稳，输入性通胀压力降低。

**2022 年，亚洲对外货物贸易仍保持快速增长，但全年呈现“前高后低”形势，与世界贸易增长整体趋势一致。**2022 年，全球贸易将达到约 32 万亿美元的创纪录水平，商品贸易总额预计将达到近 25 万亿美元，比 2021 年增长约 10%。从 2022 年第 3 季度开始，全球贸易增长陷入低迷，联合国贸易和发展会议（UNCTAD）预计，2022 年第 4 季度全球货物和服务的贸易额都将下降，亚洲地区也无法幸免。

**亚洲在全球宏观经济政策协调领域发挥了更为积极主动的引领作用，去年和今年两年的二十国集团（G20）峰会均在亚洲举行，**

全球经济治理进入“亚洲时刻”。亚洲经济体积极推动多边贸易体制改革，深度参与全球货币金融治理，深化数字经济发展与合作。同时，亚洲着力引领全球可持续发展议程，不遗余力投入减贫事业，加强区内互联互通倡议与规划的对接，强化开发性融资助推全球发展治理进程，推出全球发展倡议帮助落实联合国《2030年可持续发展议程》。

## 亚洲区域经济一体化进程持续推进

从2021年数据看，全球对亚洲货物贸易的依存度保持稳定，亚洲经济体之间的贸易依存度保持较高水平，东盟和中国的货物贸易中心地位保持稳定。东盟成员之间的依存度相对最高，达到21%；日本、韩国对中国的依存度在20%以上；东盟国家和《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）国家对中国的依存度也接近20%。2022年，受俄乌冲突、新冠疫情持续与供应链受阻交叠影响，全球对亚洲贸易的依存及亚洲内部货物贸易依存都出现了一定程度的结构性调整。

尽管近年来全球供应链受到各种冲击，但亚洲工厂自身依存度仍有增强，亚洲经济体在全球价值链中发挥着不可替代的作用。大多数亚洲主要经济体在过去十年都在增加对亚洲工厂的依赖。中国、中国香港、韩国、印度尼西亚、新加坡、马来西亚、菲律宾和泰国等经济体尤其如此；印度和日本对亚洲工厂的依存度有所下降。亚洲在全球价值链产品竞争中优势突出。从亚洲工厂出口额排名前22位的中间产品看，21种产品出口增长明显，包括集成电路在内的电子元件产品增长最快，2021年增速高达28.8%。中国仍保持在亚洲中间产品贸易中的主导地位。在交易量最大的22种中间产品中，中国有20种处于领先地位。越南对美国的出口在2018年中美贸易摩擦后加速增长。

**亚洲服务贸易整体竞争力有待提高。**2021年，中国的服务贸易逆差大幅缩小，新加坡服务贸易盈余保持小幅增长，日本、马来西亚、印度尼西亚、越南的逆差额显著增加。菲律宾保持服务贸易盈余且盈余增长。数字贸易和跨境电商成为亚洲服务贸易领域涌现出的新亮点。2021年，亚洲数字服务贸易同比增速达到16.46%，在全球的占比持续提升。同年，全球数字服务贸易出口额前十名中，中国、印度和新加坡分列第五、第六和第九位。2022年，全球前十大电商销售额的国家排名中，中国、日本、韩国、印度和印度尼西亚分列第一、三、六、七、九位。2021年全球旅游业开始复苏，但仍未能恢复至2019年疫情前水平。亚太地区旅游业受挫更为严重，2021年入境旅客数仅为疫情前的7%。2022年，亚洲各经济体不断调整疫情防控措施，出入境管控进一步放松。中国重启出境游将有力刺激亚洲尤其是东盟的旅游市场复苏。

**亚洲经济体在吸引外商直接投资（FDI）和对外直接投资上具有可持续性和韧性。**亚洲主要外资来源地仍是亚洲内部。2021年，亚洲外商直接投资流入占全球FDI流入额的45%，达到了7,100多亿美元的新高。2021年亚洲FDI流出额与2019年基本持平，达到6,100多亿美元。2021年亚洲直接投资对自身的依存度接近60%，尽管低于2020年的65%，但显著高于疫情前2019年的44.78%。2021年，对亚洲FDI流量依赖程度排名前三的经济体是澳大利亚、印度尼西亚、中国；亚洲最为依赖的FDI枢纽是中国香港，亚洲对中国香港FDI流入流出的依赖程度为26.88%。

**亚洲金融融合加深，帮助提升了区内经济体抵御国际资本流动负面冲击的能力。**截至2021年底，亚洲流出的组合投资存量接近11.7万亿美元，日本、中国分别为5.1万亿美元和0.98万亿美元；亚洲吸收的组合投资存量为10.2万亿美元，日本、中国分别为3.22万亿美元和1.97万亿美元。截至2021年底，亚洲经济体将19.5%

的组合投资配置在亚洲市场<sup>1</sup>。在《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）经济体中，印度尼西亚、马来西亚、新加坡等对该区域的组合投资配置程度最高。亚洲经济体扎实推进区内本币结算与合作，推动本币结算基础设施建设。截至 2022 年末，亚洲经济体签署的处于存续期的本币互换协议达到 26 份。其中，中国与亚洲经济体签署的本币互换协议规模达到 1.973 万亿元人民币，其他亚洲经济体间签署的协议规模达到 1,135 亿美元。截至 2022 年 12 月，日元和人民币分别以 2.88% 和 2.15% 的占比居全球主要货币国际支付金额的第四位和第五位。此外，中国、印度和东盟国家成为新兴市场最为活跃的绿色债券发行人。上海、东京、香港、新加坡、首尔、台北等国际金融中心证券交易所成为亚洲绿色债券的重要上市地。亚洲经济体积极展开国际合作，对接绿色标准。

## 四大热点议题

**在亚洲经济体增强抗外部冲击能力上**，重点关注亚洲新兴市场和发展中国家与低收入发展中国家普遍面临债务水平持续上升的问题。美欧等发达经济体开启加息周期，大量短期资本加速从亚洲回流美元资产，许多亚洲经济体数次加息导致经济减速是主要原因。中国经济的强劲复苏将为亚洲经济体有效应对外部冲击提供助力。

**在亚洲产业链重构与韧性问题上**，亚洲应抓住全球产业链区域化机遇，积极推进区域经济一体化，构建更加紧密的区域共同市场；抓住全球产业链信息化、数字化、网络化、智能化机遇，推动数字技术创新，促进数字经济发展与合作；需应对全球产业链断裂带来的冲击，有效保障关键初级产品和中间产品的供应。

<sup>1</sup> 限于数据可得性，仅统计披露组合投资地区流向的亚洲经济体。

在气候变化、碳中和与绿色转型问题上，中国、日本、印度、韩国等主要亚洲国家都提出了实现净零排放目标的时间表，绝大多数亚洲国家将促进绿色发展与转型作为国家发展政策的重要组成部分。绿色转型已成为亚洲区域经济合作的重要议程。

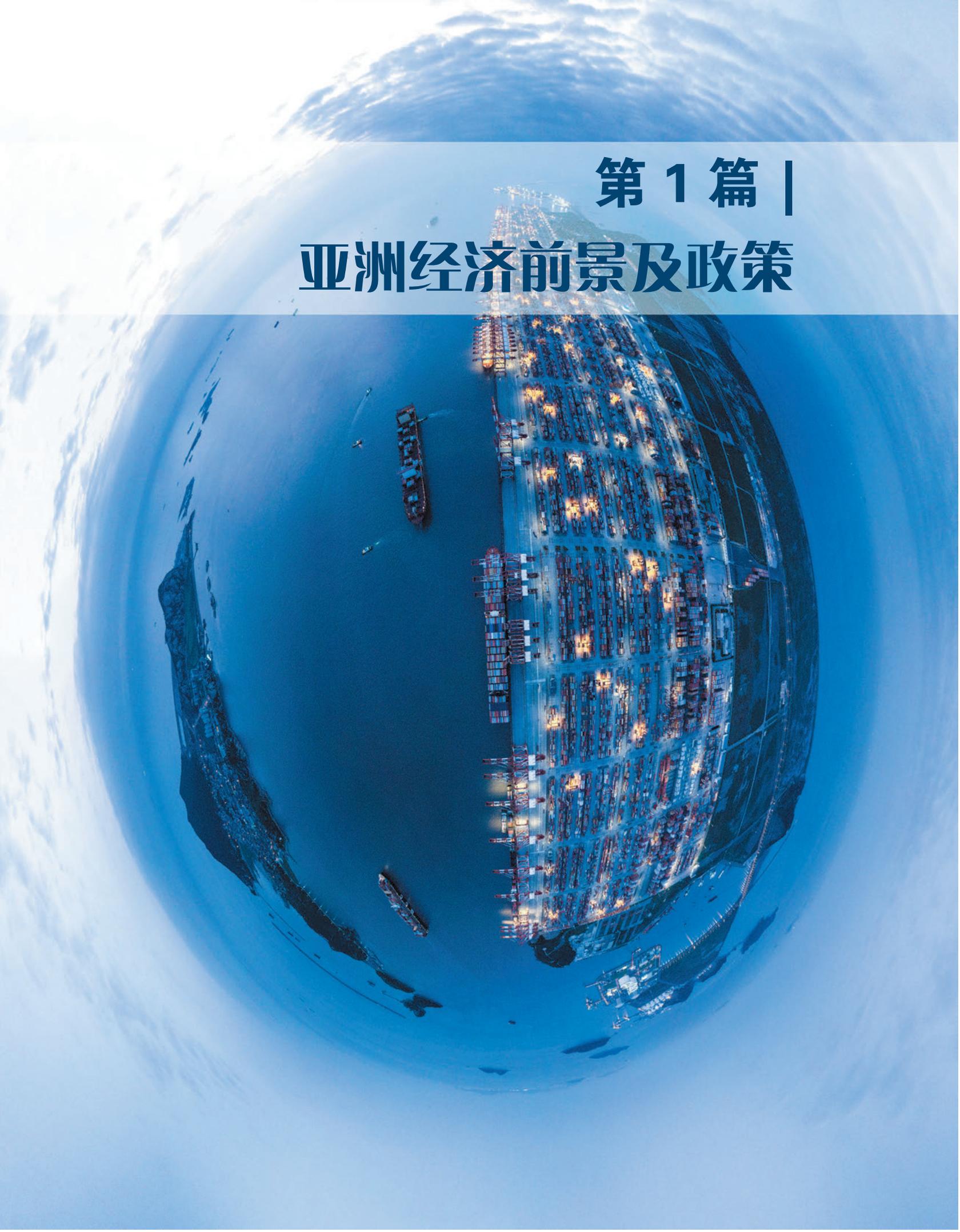
在**多边贸易体制改革与区域贸易协定的进展上**，在多边贸易体制深陷多重危机的背景下，RCEP 正不断显现域内贸易投资的制度和开放的红利。亚洲经济体积极参与数字经济规则制定，有利于推动数字经济领域的开放和发展，为亚洲经济发展提供新的发力点。

# 缩 略 语

ABMI	亚洲债券市场倡议
ADB	亚洲开发银行
AIIB	亚洲基础设施投资银行（亚投行）
AMRO	10+3 宏观经济研究办公室
APEC	亚太经合组织
BIS	国际清算银行
CBI	气候债券倡议组织
CCPIT	中国国际贸易促进委员会（中国贸促会）
CDIS	直接投资调查
CGIF	区域信用担保与投资基金
CMIM	清迈倡议
COP27	《联合国气候变化框架公约》第 27 次缔约方大会
CPI	消费者物价指数
CPTPP	全面与进步跨太平洋伙伴关系协定
DEPA	数字经济伙伴关系协定
DVA	国内增加值
ECB	欧洲央行
ERI-ASIA	亚洲出口依赖度指数
ESCAP	联合国亚洲及太平洋经济社会委员会（联合国亚太经社会）
EU	欧盟
FDI	外商直接投资
FVA	外国增加值
G20	二十国集团
GCC	海湾合作委员会国家
GDP	国内生产总值
GSCPI	全球供应链压力指数
GST	商品和服务税
IFC	国际金融公司
IIF	国际金融协会

IIP	国际投资头寸
ILO	国际劳工组织
IMF	国际货币基金组织
IPCC	联合国政府间气候变化委员会
ITA	美国国际贸易署
JSI	联合声明倡议
KSDPA	韩国—新加坡数字伙伴关系协定
LPR	贷款市场报价利率
MC12	世界贸易组织第十二届部长级会议
Non-GCC	非海湾合作委员会国家
NPL	不良贷款率
OFDI	对外直接投资
OFDII	直接投资流出依存度指数
PTA	特惠贸易协定
RCEP	区域全面经济伙伴关系协定
RMBLA	人民币流动性安排
RPC	区域支付连接合作
SAARC	南亚区域合作联盟（南盟）
SDT	特殊与差别待遇
STAGE	可持续及绿色交易所
UNCTAD	联合国贸易和发展会议
UNDRR	联合国减少灾害风险办公室
USMCA	美国—墨西哥—加拿大协定（美墨加协定）
VAT	增值税
WCI	世界集装箱综合运价指数
WMO	世界气象组织
WTO	世界贸易组织
YCC	收益率曲线控制

# 第 1 篇 | 亚洲经济前景及政策





## 亚洲经济前景

### 1.1 经济增长仍在复苏轨道

2023年亚洲经济体增长的外部环境较为严峻。2023年1月，世界银行发布的《全球经济展望》指出，全球经济增长处于急剧而持久的放缓进程之中，2023年世界经济增长率预估值由6个月前的3.0%大幅下调至1.7%，反映了主要国家激进的货币政策紧缩、金融条件恶化和信心下降。<sup>1</sup>这将是近三十年来世界经济增长率第三低的水平，只比2009年和2020年的全球经济衰退好一些。同月，联合国发布《2023年世界经济形势与展望》报告，将2023年世界经济增速下调至1.9%，较2022年年中的预测值下调了1.1个百分点。<sup>2</sup>2023年1月，国际货币基金组织（IMF）发布的《世界经济展望》报告预计，2023年世界经济增速为2.9%，较2022年10月的预测值

上调了0.2个百分点，但仍显著低于历史（2000—2019年）平均水平3.8%。<sup>3</sup>总之，主要机构预测显示，2023年全球经济增长相对疲弱，这对亚洲经济体的外需将产生不利影响。

不过，作为世界经济的主引擎，2023年亚洲经济体整体复苏步伐加快。预计亚洲经济体2023年加权实际国内生产总值（GDP）增长率为4.5%（见图1.1），较2022年的4.2%有所提升。<sup>4</sup>在2022年报告中，我们预计2022年亚洲经济仍将处于恢复进程之中但增长幅度或有所收缩，加权实际GDP增长率为5.2%。这一判断在方向上与亚洲经济的实际运行相符，但由于乌克兰危机和新冠病毒感染疫情（以下简称“新冠疫情”）等因素对亚洲经济产生的影响远超预期，亚洲经济增长相比2021年6.6%的增速收敛幅度更大。

1 World Bank. 2023. Global Economic Prospects, January 2023. Washington, DC: World Bank.

2 UN. 2023. World Economic Situation and Prospects 2023, January 25, 2023.

3 IMF. 2023. World Economic Outlook update, January 2023.

4 中国、印度、印度尼西亚、伊朗、日本、哈萨克斯坦、韩国、马来西亚、巴基斯坦、菲律宾、沙特阿拉伯、泰国及土耳其2022年和2023年实际GDP增长率数据来自IMF世界经济展望数据库（2023年1月版）；阿富汗、亚美尼亚、阿塞拜疆、巴林、孟加拉国、不丹、柬埔寨、格鲁吉亚、伊拉克、约旦、科威特、吉尔吉斯斯坦、老挝、黎巴嫩、马尔代夫、蒙古国、尼泊尔、阿曼、卡塔尔、斯里兰卡、塔吉克斯坦、东帝汶、阿拉伯联合酋长国、乌兹别克斯坦、越南和也门的2022年及2023年实际GDP增长率数据来自世界银行《全球经济展望》报告（2023年1月版）；其他数据来自IMF世界经济展望数据库（2022年10月版）。



图 1.1 2018—2023 年亚洲不同地区经济体加权实际 GDP 增长率

资料来源：根据 IMF 及世界银行数据计算。

2023 年分区域<sup>1</sup>来看，东亚地区是相对于 2022 年增长率上升最明显的地区，预计由 2022 年的 3.2% 上升至 2023 年的 4.5%，提升 1.3 个百分点。东亚地区经济增长率上行，主要得益于中国经济增长的复苏。世界银行 2023 年 1 月发布的《全球经济展望》预计中国 2023 年实际 GDP 增长率为 4.3%，按此计算东亚地区加权实际 GDP 增长率将仅为 3.9%。联合国《2023 年世界经济形势与展望》认为，随着疫情防控政策的调整及货币和财政政策的放宽，中国 2023 年的 GDP 增长率预测值将达到 4.8%，按此计算，东亚地区 2023 年 GDP 增长率将达到 4.2%。IMF 在 2023 年 1 月更新的《世界经济展望》中对 2023 年中国经济增长的判断更加乐观，预计将达到 5.2%，按此计算，东亚地区 2023 年 GDP 增长率会进一步提升至 4.5%。尽管与其他发达经济体相比，日本经济增长率已

经颇为可观，但在东亚地区，日本经济增长率相对较低。世界银行、联合国和 IMF 对其 2023 年实际 GDP 增长率的预测值分别为 1.0%、1.5% 和 1.8%。芯片长期短缺、进口成本上升（由日元疲软造成）以及外部需求放缓，都对日本的工业产出造成压力。<sup>2</sup>本地区越南、菲律宾、蒙古国和柬埔寨 2023 年的经济增长率较高，世界银行预计分别为 6.3%、5.4%、5.3% 和 5.2%，都在 5% 以上。

南亚是各区域中 2023 年增长率最高的地区，尽管较 2022 年的 6.4% 有所下降，但仍维持了 5.4% 的较高水平，这主要得益于地区大国印度相对较高的增长率。世界银行、联合国及 IMF 对印度 2023 年实际 GDP 增长率的最新预测值分别为 6.6%、6.0% 和 6.1%。此外，马尔代夫增长相对较快，世界银行预计其 2023 年 GDP 增长率为 8.2%。孟加拉国（5.2%）、尼泊尔（5.1%）的 GDP

1 根据博鳌亚洲论坛的划分，亚洲分为东亚、南亚、中亚和西亚地区。其中东亚包括文莱、柬埔寨、中国（中国内地、中国香港特别行政区、中国澳门特别行政区和中国台湾）、印度尼西亚、日本、朝鲜、韩国、老挝、马来西亚、蒙古国、缅甸、菲律宾、新加坡、泰国、东帝汶和越南；南亚包括阿富汗、孟加拉国、不丹、印度、马尔代夫、尼泊尔、巴基斯坦和斯里兰卡；中亚包括亚美尼亚、阿塞拜疆、格鲁吉亚、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦；西亚（位于中东地区的亚洲经济体）包括巴林、伊朗、伊拉克、以色列、约旦、科威特、黎巴嫩、阿曼、巴勒斯坦、卡塔尔、沙特阿拉伯、叙利亚、土耳其、阿拉伯联合酋长国和也门。

2 UN. 2023. World Economic Situation and Prospects 2023, January 25, 2023.

增长率也都超过了5%。斯里兰卡因为陷入主权债务危机，是本地区唯一在2023年经济陷入负增长的国家，世界银行预计其增长率为-4.2%。南亚8个经济体中，除斯里兰卡之外，其他7个经济体2023年GDP增长率都低于2022年。

中亚地区2023年的加权实际GDP增长率预计约为4.1%，较2022年的3.9%有小幅提升。本地区只有塔吉克斯坦和格鲁吉亚实际GDP增长率预计达到5%，其他都低于这一水平。中亚8个经济体中，有5个经济

体2023年GDP增长率低于2022年，格鲁吉亚、哈萨克斯坦和土库曼斯坦三国2023年GDP增长率较2022年有所提升。

西亚地区2023年加权实际GDP增长率预计为2.9%，在亚洲各地区中是最低的。有数据的13个经济体，没有一个增长率超过5%，最高的阿拉伯联合酋长国(以下简称“阿联酋”)预计2023年实际GDP增长率为4.1%，其次是伊拉克的4%，最低的是也门，为1%。13个经济体中有11个2023年增长率低于2022年。

### 专栏 1.1

### 新兴市场与发展中经济体整体增长动力较弱需得到关注

近年来，新冠疫情大流行等对新兴市场与发展中经济体的增长前景或繁荣造成了持续的冲击。IMF在新冠疫情大流行之前的2019年10月预测，到2023年新兴市场与发展中经济体按购买力平价计算的GDP规模将达到110.16万亿美元；疫情大流行迄今最新的2022年10月作出的预测则表明，到2023年，新兴市场与发展中经济体按购买力平价计算的GDP规模预计仅为100.91万亿美元，较疫情前夕的预测规模缩小了8.4%。

新兴市场与发展中经济体的增长动力较弱。世界银行对2023年新兴市场与发展中经济体GDP增长率的预测下调了0.8个百分点，降至3.4%。下调的主要原因是外部需求的减弱和融资条件的收紧。由于中国经济的回升抵消了其他新兴经济体的下降，预计2023年新兴市场与发展中经济体的增长将与2022年基本持平。但如果不包括中国，其他新兴市场与发展中经济体的增长预计将从2022年的3.8%下降到2023年的2.7%。其中，亚洲新兴市场与发展中经济体实际GDP增长率相对较高，IMF将其2023年预测值由上次预计的4.9%调升0.4个百分点至5.3%。IMF在2023年1月更新的《世界经济展望》中，将新兴市场与发展中经济体2023年实际GDP增长率由上次预计的3.7%上调0.3个百分点至4%，即便如此，这仍低于2000—2019年的平均水平5.6%。2022年新兴市场与发展中经济体实际GDP增长率仅比发达经济体高1.2个百分点，创下了21世纪以来相距最小的纪录；2023年预计将比发达经济体高2.8个百分点，但与2000—2019年平均比发达经济体高3.6个百分点相比仍然偏低。总体来看，新兴市场与发展中经济体增长已触底反弹，但力度较弱。值得注意的是，亚洲新兴市场与发展中经济体实际GDP增长率相对较高，IMF将其2023年预测值由上次预计的4.9%调升0.4个百分点至5.3%，这主要反映了IMF对中国经济增长率由4.4%到5.2%的上调。

投资不足或将对新兴市场与发展中经济体增长能力造成制约。世界银行预计，从2022年到2024年，新兴市场与发展中经济体的总投资平均仅增长3.5%。这还不到前20年平均增长率的一半，也低于维持资本存量所需的增长率。在全球利率急剧上升的情况下，发达经济体政府对全球资本的大量融资需求意味着，关键资源可能会从新兴市场与发展中经济体向外转移。当前，大约有1/5的新兴市场与发展中经济体被排除在全球债务市场之

外，而在 2019 年则只有 1/15。投资低迷削弱了潜在产出的增长速度，降低了新兴市场与发展中经济体增加中位数收入、促进共同繁荣和偿还债务的能力。

人均收入方面，新兴市场与发展中经济体对发达经济体的赶超面临停滞的风险。世界银行数据显示，2023—2024 年，新兴市场与发展中经济体的人均收入增长预计平均只有 2.8%——比 2010—2019 年的平均水平低了一个百分点。实际上，在 2020 年至 2024 年期间，除中国以外的新兴市场与发展中经济体的人均收入增长预计将与发达经济体的人均收入增长大致相同，这意味着收入趋同已经停止。在脆弱和受冲突影响的地区，预计到 2024 年，新兴市场与发展中经济体的人均收入还可能有所下降。

## 1.2 低收入岗位恢复相对较快

与经济成长的疲弱密切相关，2023 年全球劳动力市场趋于恶化。国际劳工组织 (ILO) 2023 年 1 月发布的《世界就业和社会展望：2023 年趋势》报告预计，2023 年全球就业将增长 1.0% (见图 1.2)，较 2022 年 2.3% 的增长率大幅放缓。这一对 2023 年的预测较之前的预测向下大幅修正了 0.5 个百分点，反映了就业形势低迷的趋势。同时，2023 年全球失业人数预计将比 2022 年增加 300 万人，达到 2.08 亿人，失业率预计为 5.78%，比 2022 年的 5.76% 略高。比较而言，高收入经济体的前景更令人悲观，就业增长接近于零，而低收入和中低收入经济体的就业增长预计将超过疫情大流行前的增长趋势。劳动市场恶化的主要原因是，世界地缘政治紧张局势加剧，新冠疫情导致世界经济恢复不均衡。<sup>1</sup>

亚洲特别是东亚地区 2023 年就业形势或好于预期。根据 ILO 预估值计算，亚洲整体<sup>2</sup>2023 年就业增长率预计为 0.8%，低于 2022 年的 1.7%，也低于全球水平。不过，ILO《世界就业和社会展望：2023 年趋势》报告虽然发布于 2023 年 1 月，其预测数据

库的更新时间为 2022 年 11 月，在这个时间节点上，ILO 并未充分考虑到亚洲最大经济体优化疫情防控措施对亚洲乃至世界经济的提振作用及其对就业的支撑效应。在此背景下，ILO 对东亚 2023 年就业增长率的预测值为 -0.2%，较 2022 年的 -0.01% 进一步下滑，这也是亚洲各区域中唯一的就业规模负增长的地区。

实际上，中国 2022 年 11 月以来，从推出疫情防控“二十条”和“新十条”优化措施，到将“新型冠状病毒肺炎”更名为“新型冠状病毒感染”，再到由“乙类甲管”正式调整为“乙类乙管”，中国新冠疫情防控主动作出一系列重大调整。这些调整被认为将对世界经济产生积极作用。IMF 副总裁戈皮纳特在达沃斯世界经济论坛年会上表示，中国的重新开放是一个积极迹象，预计中国的增长将回归，从疫情形势来看，如果持续平稳下去，2023 年第 1 季度之后中国将开始非常迅速地复苏。<sup>3</sup>标普全球总裁兼首席执行官道格拉斯·彼得森同样表示，尽管他预计今年欧美会出现轻度衰退，但中国调整防疫政策将有助于减轻全球痛苦。<sup>4</sup>

尽管如此，就业增长乏力在亚洲的各区域仍然是主要特征。根据 ILO 预估值计算

1 World Employment and Social Outlook: Trends 2023. 2023. Geneva: International Labour Office, p. 13.

2 包括了 46 个亚洲经济体，朝鲜、巴勒斯坦、叙利亚和也门数据缺失。

3 Alessandra Galloni and Mark John. Davos 2023: China Recovery Could Be Very Quick – IMF's Gopinath.

4 Julia Horowitz. No recession after all? Business leaders are more hopeful as China reopens. CNN. <https://www.cnn.com/2023/01/17/business/global-economy-china-davos>.

的亚洲各区域 2023 年就业增长率普遍低于 2022 年。例如，中亚和西亚是 ILO 预计就业增长率下滑幅度尤为显著的地区，由 2022 年的 3.4% 下降至 2023 年的 0.8%。

南亚由 3.3% 下降至 1.7%。东南亚降幅稍小，也由 2.2% 下降至 1.5%。阿拉伯国家由 2022 年的 3.9% 下降至 3.2%，处于相对较高水平。

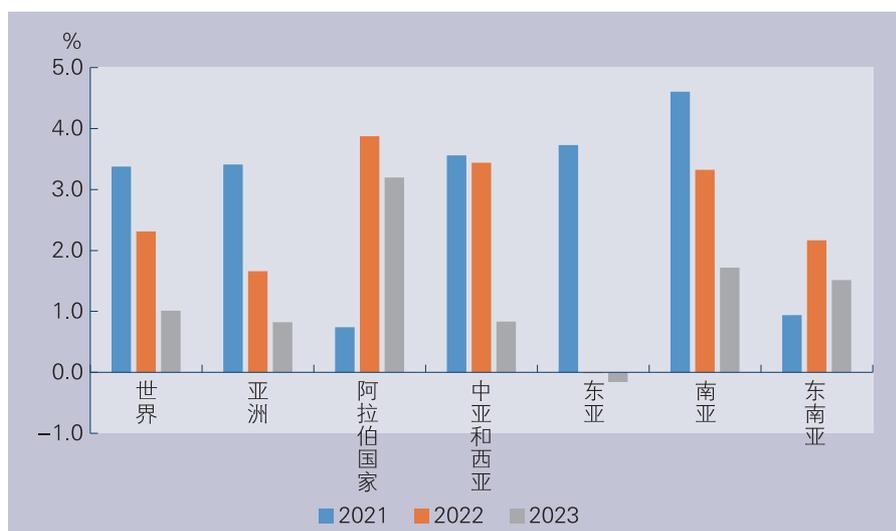


图 1.2 2021—2023 年亚洲不同地区经济体就业增长率

注：亚洲就业增长率数据来自作者计算。通过 ILO WESODATA 来源的就业人口数据，加总计算了 46 个亚洲经济体就业人口年度增长率。

资料来源：ILO WESODATA。

从失业率来看，亚洲经济体 2023 年情况将好于全球水平。根据 ILO 预估值计算，亚洲整体失业率 2023 年为 5.31%（见图 1.3），较 2022 年的 5.41% 有所下降且低于全球失业率 5.78%。分区域看，东亚和东南亚这两个制造业经济体相对集中的区域，失业率相对较低且较 2022 年都有所下降。东亚预计由 2022 年的 4.61% 下降至 2023 年的 4.41%，同期东南亚预计由 2.58% 下降至 2.45%。资源富集的阿拉伯国家、中亚和西亚，以及经济脆弱性较高的南亚地区，2023 年失业率预计相对较高，且较 2022 年有所提升。其中，阿拉伯国家预计由 2022 年的 9.34% 小幅上升至 9.35%；中亚和西亚由 7.73% 上升至 7.75%；南亚由 7.20% 上升至 7.24%。

ILO 统计的全职岗位每周总工时（Total weekly working hours in FTE jobs）<sup>1</sup> 指标可以在一定程度上反映经济、劳动力市场及收入恢复情况。预计亚洲多数地区 2023 年全职岗位每周总工时均能恢复甚至超过疫情前 2019 年的水平。其中，东南亚 2019 年为每周 2.74 亿工时，2020 年下降 6.6% 至每周 2.56 亿工时，2023 年预计恢复至每周 2.76 亿工时，较 2019 年增长 0.7%；南亚 2019 年为每周 6.38 亿工时，2020 年下降 12.1% 至每周 5.61 亿工时，2023 年预计恢复至每周 6.6 亿工时，较 2019 年增长 3.4%；中亚和西亚 2019 年为每周 5,900 万工时，2020 年下降 10.2% 至每周 5,300 万工时，2023 年预计恢复至每周 6,300 万工时，较 2019 年增长 6.8%；阿拉伯国家 2019 年为每周 5,100

<sup>1</sup> 根据 ILO 口径，每周工作时长达到 48 小时的岗位为全职岗位。

万工时，2020 年下降 9.8% 至每周 4,600 万工时，2023 年预计恢复至每周 53 万工时，较 2019 年增长 3.9%。只有东亚地区预计尚不能恢复至疫情大流行前水平，其 2019 年为每周 8.34 亿工时，2020 年下降 4.1% 至每周 8 亿工时，2023 年预计恢复至每周 8.23 亿工时，较 2019 年还低 1.3%。实际上，除东亚地区外，其他区域在 2020 年大幅下跌

之后至 2023 年均呈逐年提升态势。东亚地区则是在 2021 年率先恢复至超过 2019 年的每周 8.36 亿工时水平，2022 年又回落至每周 8.25 亿工时水平，ILO 预计 2023 年还会进一步回落。如前所述，ILO 的预测是在中国防疫政策调整之前作出的，2023 年东亚地区全职岗位每周总工时实际应明显高于 ILO 预测值。

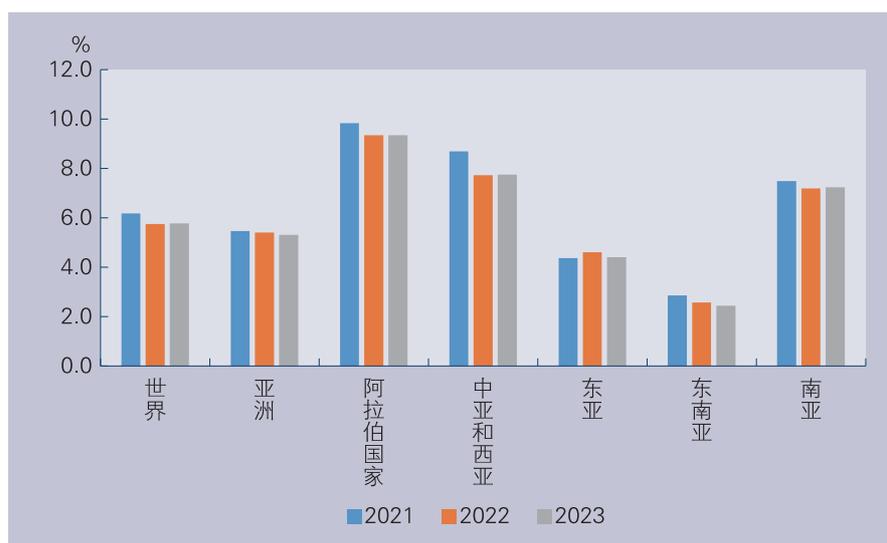


图 1.3 2021—2023 年亚洲不同地区经济体失业率

注：亚洲不同地区经济体失业率数据来自作者计算。通过 ILO WESODATA 来源的失业人口和劳动力数据，我们分别计算 46 个亚洲经济体各自的失业人口并加总得到亚洲总失业人口，再除以亚洲总劳动人口算得亚洲失业率。

资料来源：ILO WESODATA。

全职岗位每周总工时从量上反映了亚洲经济的恢复，但从质或“结构”方面看，亚洲劳动力市场及收入恢复情况比就业的恢复要更弱一些。例如，阿拉伯国家整体全职岗位每周总工时虽然恢复明显，但其工时的恢复主要是由非海湾合作委员会国家（Non-GCC）推动的，其全职岗位每周总工时在 2023 年预计达到 2,400 万工时，明显超过了 2019 年的 2,200 万工时；而海湾合作委员会国家（GCC）2023 年预计每周仅有 2,800 万工时，低于 2019 年的每周 2,900 万工时。

恢复较快的 Non-GCC 国家往往人均收入较低，所提供的工作岗位的质量较差。实际上，Non-GCC 国家约有 36% 的就业者处于贫困工作状态（根据 2011 年购买力平价计算的人均每天 3.10 美元以下的中度贫困门槛），而 GCC 国家只有不到 1%。正如在全球许多国家或地区观察到的那样，尽管那些从事非正规就业和没有社会安全网的人群受到大流行病的影响更加严重，但他们往往别无选择，只能想办法尽快恢复就业，此时社会呈现出贫困工作或“低收入就业”的状况。<sup>1</sup>南亚的

1 World Employment and Social Outlook: Trends 2023. 2023. Geneva: International Labour Office, p. 70.

情况也表明，在外部冲击之下，已有劳动力市场法规和制度主要保护的是正规部门的就业，而非正规部门的就业几乎没有受到保护。<sup>1</sup>从这个意义上说，保护劳动者的收入比保护工作岗位本身更加重要。

### 1.3 物价涨幅有望回落

2022年亚洲经济体通胀率持续上升。从亚洲34个经济体通胀率的简单平均值来看，进入2022年，亚洲地区平均通胀率快速攀升，2022年5月突破10%，2022年7月突破12%，高出2021年同期7个百分点，此后一直维持在12%以上，不过从2022年11月开始，亚洲总体通胀率有所回落，通胀上升势头得到抑制（见图1.4）。

分区域来看，南亚和中亚地区物价在

2022年上涨较快，上涨幅度超过亚洲其他地区。南亚地区平均通胀率在2022年8月达到24.5%，此后虽有回落，但2022年12月仍达到21.1%。其中，斯里兰卡通胀率在2022年8月至10月超过70%，2022年12月仍接近60%。印度通胀率在2022年4月达到7.8%的高位之后逐步回落，2022年11月后回落至其通胀目标上限之下，2022年12月仍达到5.7%。中亚地区平均通胀率在2021年就突破两位数，2022年下半年开始突破20%，2022年11月后有所下降，2022年12月下降至18.5%。其中，土耳其仍是世界上通胀严重的国家之一，2022年8月至11月其通胀率均维持在80%以上，2022年底才下降至64.3%。

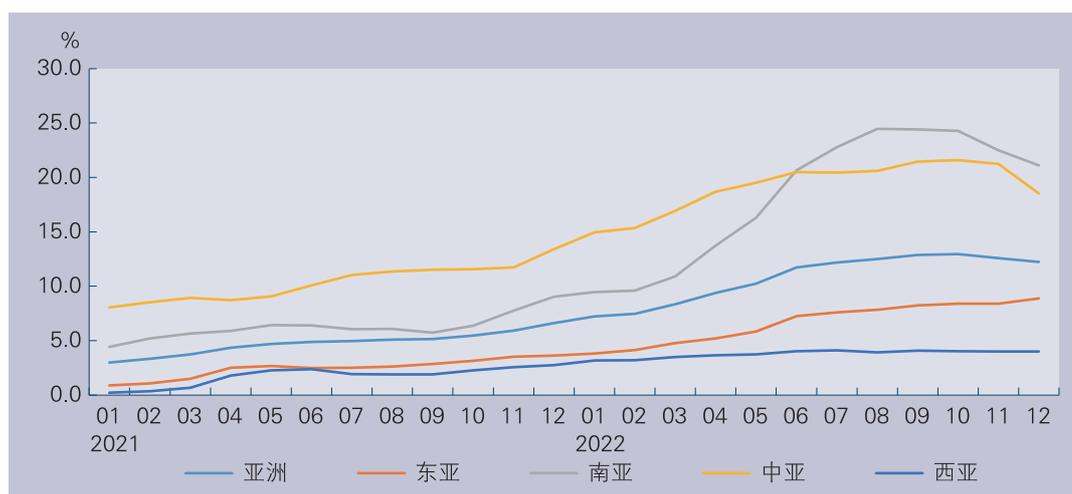


图 1.4 2021—2022 年亚洲地区通胀率走势

注：区域通胀率为各国通胀率简单平均值。东亚未包括柬埔寨、朝鲜、缅甸、东帝汶；南亚未包括阿富汗、不丹、马尔代夫；中亚未包括土库曼斯坦；西亚未包括伊拉克、伊朗、黎巴嫩、叙利亚、也门。

资料来源：CEIC，2023年1月。

东亚地区平均通胀率虽相对较低，但在2022年也出现大幅上升。2022年9月东亚地区平均通胀率突破8%，这是2022年该地区平均通胀率的2倍多。老挝和蒙古国是该

地区通胀率最高的两个国家，其中，老挝通胀率在2022年6月突破20%，在12月接近40%，蒙古国通胀率在2022年也持续位于10%以上，最高达到16.9%（2022年6

<sup>1</sup> Salgado, Ranil, and Rahul Anand, editors. 2023. South Asia's Path to Resilient Growth. Washington, DC: International Monetary Fund. p.63.

月)。日本物价也出现快速上涨,其通胀率在 2022 年 4 月突破 2%,8 月突破 3%,2022 年 12 月达到 4%,为 41 年来最高,已经连续 9 个月超过了日本央行 2%的目标。中国通胀总体保持温和,2022 年 9 月最高,为 2.8%,此后逐步回落,2022 年 12 月为 1.8%。

西亚地区通胀总体较为温和,2022 年下半年其平均通胀率在 4%左右。但该地区的黎巴嫩、伊朗仍面临非常严峻的通胀压力。尽管 2022 年 12 月黎巴嫩的通胀率已经从 2021 年底的超过 200%大幅下降,但 2022 年 12 月依然高达 122%。伊朗的通胀率在 2022 年 6 月至 8 月也超过 50%。

2023 年亚洲地区的通胀压力有望减缓,但通胀上行与下行因素都存在。

第一,大宗商品价格从峰值回落有利于缓解输入性通胀压力。在全球经济增长放缓、国际金融环境趋紧等因素影响下,大宗商品价格已回落至乌克兰危机爆发前的水平。根据 IMF 的统计,国际大宗商品价格指数在 2022 年 8 月达到顶峰,2022 年 12 月相比顶峰时已下降了近 20%。其中,食品价格指数相比顶峰时下降了 14.8%,能源价格指数相比顶峰时则下降了 31.3%。由于食品和能源价格是亚洲多数国家通胀上升的重要因素,因而大宗商品价格的回落将极大缓解各国的通胀压力。

第二,全球经济增长放缓抑制需求从而减缓通胀压力。在全球经济增长放缓的背景下,2023 年部分南亚和西亚经济体经济增速也将低于 2022 年,这将从内外两个方面造成这些经济体需求疲弱,从而在一定程度上减轻物价增长压力。不过,部分亚洲经济体在 2023 年经济向好也会推动通胀回升。比如,随着防控措施的放松,中国消费逐步反弹,在推动中国经济和全球经济复苏的同时,

也将对通胀产生上行压力。

第三,全球供应链面临的价格压力正在缓解,从供给端削弱通胀压力。美国纽约联储银行公布的全球供应链压力指数(The Global Supply Chain Pressure Index, GSCPI)显示,从 2022 年开始全球供应链压力不断下降,该指数在 2022 年底已回归到 2021 年初的水平。英国航运咨询机构德路里(Drewry)发布的世界集装箱综合运价指数(World Container Index, WCI)显示,2023 年 1 月 12 日该指数为 2,132.5 美元/40 英尺集装箱(40ft container),这仅相当于 2022 年同期的 22.7%。2023 年 1 月 6 日,克拉克森海运指数(ClarkSea Index)相比 2022 年的高点则下降了 43.1%。全球供应链状况的好转一方面显示出全球消费者对商品需求的放缓,但另一方面也有利于降低企业生产成本,从而从供给端缓解通胀压力。

第四,亚洲劳动力市场尚未完全恢复。国际劳工组织发布的报告指出,亚太地区的劳动力市场已从新冠疫情的影响中实现部分恢复,但全面恢复仍遥不可及。据预计,该区域 2023 年的就业情况依然不容乐观。<sup>1</sup>亚洲的劳动力市场仍不紧张,这限制了该地区的工资增长,从而避免了工资—物价的螺旋式上升。但也有部分亚洲国家的实际工资在 2023 年将出现较大幅度增长。英国人才咨询大型企业 ECA 国际预测称,2023 年印度实际工资上涨 4.6%,越南实际上涨 4.0%,中国上涨 3.8%,沙特阿拉伯(以下简称“沙特”)、马来西亚、泰国等也有不同程度的上涨,<sup>2</sup>这可能助推这些国家通胀的上升。

第五,亚洲主要货币的汇率趋稳,输入性通胀压力降低。2022 年,随着美联储大幅加息,美元出现大幅升值,多数亚洲货币经历了兑美元的大幅贬值。不过,随着美联储

1 ILO. Asia-Pacific Employment and Social Outlook 2022: Rethinking sectoral strategies for a human-centred future of work. 2022.

2 <https://www.eca-international.com/news/october-2022/workers-in-singapore-expected-to-see-higher-salary>.

加息进程放缓,2023年多数亚洲经济体的货币稳定性将有所提升,这有利于降低输入性通胀的压力。

总体来看,2023年亚洲多数经济体通胀将会有所回落,不过部分经济体的通胀压力将会依然较大。日本通胀率在2022年12月达到4%之后,2023年1月,东京核心消费者价格指数同比增长4.4%,这意味着日本整体物价增长还将进一步提速。据IMF预计,2023年日本通胀率将达到2.8%。<sup>1</sup>2023年中国通胀将保持温和上升,特别是随着疫情防控措施的优化,经济加快恢复,可能导致通胀上行,预计2023年中国通胀率将会略高于2022年。2023年,印度通胀率预计比2022年有所下降,但依然处于高位。印度央行预计,2022—2023财年印度通胀率为6.7%,直到2023年第4季度降至5%。除此之外,土耳其、伊朗、黎巴嫩、斯里兰卡等经济体在2023年仍将维持较高的通胀压力。

## 1.4 贸易与投资增长承压

2022年亚洲对外货物贸易仍保持快速增长。据世界贸易组织(WTO)统计,2022年前3季度,亚洲货物贸易总额为13.5万亿美元,相比2021年同期增长13.5%,占到世界货物贸易总额的35.8%。其中,货物出口总额为6.91万亿美元,同比增长12.6%;货物进口总额为6.58万亿美元,同比增长14.5%。亚洲服务贸易也保持着大幅增长。根据WTO的统计,2022年第1季度亚洲经济体服务贸易出口和进口同比增长均为18%,2022年第2季度出口和进口同比增长均为16%(见表1.1)。从2022年全年来看,亚洲贸易增速呈现“前高后低”的趋势,总体来看,2022年亚洲地区贸易增长要慢于2021年。这与整个世界贸易增长趋势是一致的。从2022年第3季度开始,全球贸易增长陷入低迷,UNCTAD预计,2022年第4季度全球货物和服务的贸易额都将下降,亚洲地区也将无法幸免。<sup>2</sup>

表 1.1 2022 年第 1 季度—第 3 季度亚洲贸易进出口同比增速

单位: %

		2022 年第 1 季度	2022 年第 2 季度	2022 年第 3 季度
商品贸易	出口	16	13	9
	进口	18	15	11
服务贸易	出口	18	16	—
	进口	18	16	—

注:“—”代表该数据不可得。

资料来源:WTO,2023年1月。

2022年亚洲主要发展中经济体外商直接投资表现亮眼。2021年流入亚洲经济体的外商直接投资大幅增长。据联合国贸易和发展会议(UNCTAD)统计,2021年流入亚洲

经济体的外商直接投资为6,900亿美元,相比2020年增长22.6%,占全球外商直接投资流入额的43.6%。其中,中国2021年外资流入1,809.6亿美元,是全球第二大、亚

1 IMF. Japan: Staff Concluding Statement of the 2023 Article IV Mission, January 26, 2023

2 UNCTAD. Global Trade Update, December 2022.

洲第一大外资流入国，相比 2020 年增长 21.2%。新加坡是亚洲第二大外资流入国，相比 2020 年增长 31.4%。不过，流入印度的外资却出现大幅下降，2021 年相比 2020 年下降 30.2%。2022 年，受乌克兰危机、全球金融条件收紧、全球粮食和能源危机以及债务危机等因素影响，全球外商直接投资受到一定冲击。2023 年 1 月，UNCTAD 发布的《全球投资趋势监测》报告指出，2022 年亚洲发展中经济体跨境并购金额为 840 亿美元，相比 2021 年下降 17%。<sup>1</sup> 不过，部分经济体的外商直接投资继续保持大幅增长。2022 年中国吸引外资稳中有增，实际使用外资 1,891.3 亿美元，相比 2021 年增长 8%。2022 年，印度尼西亚（以下简称“印尼”）的外商直接投资总额达 456 亿美元，较 2021 年增长 44.2%，为该国历史上最高水平。2022 年，越南吸引外商直接投资约 224 亿美元，同比增长 13.5%，为该国自 2018 年以来的最高水平。据联合国亚太经社会（ESCAP）统计，2022 年，印度成为亚太地区绿地投资最大目的国，绿地投资金额达到 600 亿美元，相比 2021 年增长了 382%。<sup>2</sup> 流入土耳其的外商直接投资在 2022 年上半年也同比增长了 21%。

同时，亚洲经济体仍是全球重要的外资来源地。据 UNCTAD 统计，2021 年亚洲经济体对外直接投资 6,114 亿美元，相比 2020 年增长 18.7%，占全球对外直接投资的 35.8%。其中，日本对外直接投资流出额为 1,467.82 亿美元，比 2020 年增长 53.4%，居世界第 3 位。其他国家对外直接投资也有不同程度的增长。2021 年韩国对外直接投资

比 2020 年增长 74.6%，印度增长了 39.7%，土耳其增长了 54.2%。2021 年，沙特对外直接投资增长至 238.6 亿美元，相比 2020 年增长 385.9%。2021 年，中国对外直接投资 1,451.90 亿美元，比 2020 年下降 5.5%，不过仍居世界第 4 位。2021 年，印尼较 2020 年则下降了 19.2%。

展望 2023 年，受全球经济增速下降、国际利率上升、地缘政治冲突持续以及对债务可持续性的担忧等消极因素的影响，全球以及亚洲地区的贸易和投资增长也会受到负面冲击。2023 年 1 月，WTO 总干事伊维拉表示，由于多重冲击给全球经济带来压力，2022 年下半年世界贸易失去上升势头，2023 年将继续保持低迷，预计全球货物贸易量仅增长 1%，较此前的预估值 3.4% 出现大幅下滑。<sup>3</sup> 在全球相当一部分经济体陷入衰退的情况下，2023 年的全球外商直接投资前景也将变得黯淡。<sup>4</sup> 总体来看，2023 年亚洲贸易和投资发展受到以下因素的影响。

一方面，全球经济增长放缓造成亚洲出口增长困难。2023 年全球经济增长前景暗淡。2023 年 1 月，世界银行发布《全球经济展望》报告，将 2023 年全球经济增长预期下调至 1.7%，仅次于 2020 年疫情暴发期间以及 2008 年国际金融危机造成的全球衰退。联合国发布的《2023 年世界经济形势与展望》报告预测，2023 年世界经济增长将从 2022 年的约 3% 降至 1.9%。IMF 总裁格奥尔基耶娃预计，2023 年全球至少三分之一的国家将陷入经济衰退。全球经济增速下滑不可避免地降低了总需求，这给高度依赖出口的亚洲经济体带来巨大压力。

1 UNCTAD. Global FDI momentum weakened in 2022 with downward pressure on projects after Q1. Decline expected for 2023. Global Investment Trends Monitor, No. 44, January 2023.

2 ESCAP. Foreign direct investment trends and outlook in Asia and the Pacific 2022/2023. 06 December 2022.

3 DAVOS 2023: WTO sticks with 1% projection for growth in global trade, January 20, 2023. <https://www.reuters.com/markets/global-market-data/davos-2023-wto-sticks-with-1-projection-growth-global-trade-2023-01-20/>.

4 UNCTAD. Global FDI momentum weakened in 2022 with downward pressure on projects after Q1. Decline expected for 2023. Global Investment Trends Monitor, No. 44, January 2023.

另一方面，全球利率保持高位，也会妨碍亚洲地区的贸易和投资。在通胀的压力之下，美联储在2022年大幅加息425个基点，随着通胀压力的减缓，2023年美联储加息进程或有所放缓，但大概率仍将保持货币紧缩。伴随着美联储的不断加息，全球金融环境收紧，美国10年期国债收益率从2022年初的1.6%左右上升至2023年1月的3.5%左右。全球利率上升将会造成需求萎缩、投资低迷，从而对包括亚洲在内的全球贸易和投资造成负面影响。

但也有一些促进亚洲贸易和投资增长的有利因素。具体来说，主要包括以下四个方面。

一是亚洲区域合作动力不断增强促进亚洲区域内贸易的发展。《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)2022年初生效以来，极大提升了区域内的贸易便利化水平，促进了成员间的经贸往来。2022年中国对《区域全面经济伙伴关系协定》其他14个成员国进出口12.95万亿元，同比增长7.5%，其中中间产品进出口8.7万亿元，增长8.5%。值得一提的是，2022年中国与东盟进出口规模达6.52万亿元，同比增长15%。

二是亚洲服务贸易增长迅速。近年来亚洲数字服务贸易保持稳健增长，在全球数字服务贸易中的份额从2005年的16.6%一路攀升至25.5%。<sup>1</sup>联合国亚太经社会报告指出，亚太地区的特惠贸易协定(PTA)约占全球特惠贸易协定的一半，而数字化已成为特惠贸易协定的一个重要特征。据统计，亚太地区共有333个特惠贸易协定，其中有81个已签署或生效的特惠贸易协定中含有电子商务章节或条款。<sup>2</sup>2023年1月，《韩国—新加坡数字伙伴关系协定》(KSDPA)正式生效，这是继新加坡与智利、新西兰和澳大利

亚签署《数字经济伙伴关系协定》(DEPA)后，DEPA成员签署的第四个数字经济协定。中国于2021年11月正式提出加入DEPA申请，中国加入DEPA有助于促进亚太地区乃至全球数字贸易的发展，也将进一步促进亚洲地区服务贸易的发展。

三是全球贸易物流成本的降低有利于促进贸易的发展。国际物流费用近期降幅明显，这有利于促进出口贸易的恢复。除了前文提及的海运价格的下降外，美国圣路易斯联储统计的亚洲空运费用(Air Freight for Asia)也出现大幅下降，这有利于降低亚洲国家的进出口成本。

四是亚洲地区相对良好的经济增长前景和营商环境，使得亚洲地区仍成为全球投资的重要目的地。根据IMF的预测，2023年亚洲新兴和发展中经济体的经济增速将达到5.3%，远高于世界其他地区。根据联合国的预测，2023年东亚地区经济增长为4.4%，南亚地区经济增长将达到4.8%，西亚地区也将达到3.5%，这也高于多数发展中地区。亚洲经济体仍在持续优化营商环境。中国贸促会(CCPIT)发布的《2022年第四季度中国外资营商环境调研报告》显示，超九成外企满意中国营商环境。与此同时，亚洲地区广阔的市场前景、较为完善的基础设施、富有竞争力的生产成本都成为吸引全球投资选择亚洲的重要因素。

## 1.5 金融市场前景谨慎乐观

### 1.5.1 股票指数或现反弹

2022年的亚洲股票市场整体表现不佳。受外部需求萎缩、经济前景恶化等的冲击，摩根士丹利资本国际亚太指数在2022年下跌了19.4%，创下自2008年以来的最大跌幅。其中，越南VN30指数累计下跌33.7%，

1 博鳌亚洲论坛. 亚洲经济前景及一体化进程2022年度报告. 北京: 对外经济贸易大学出版社, 2022.

2 ESCAP. Trade Agreements in Asia and the Pacific: Bigger, Deeper, Digital and More Supportive of Sustainable Development? 2022/2023.

这可能与其国内金融监管风暴有关。韩国综合指数下跌约 24.9%，中国沪深 300 指数跌幅为 22.2%，日本日经 225 指数下跌约 9.4%。相比较而言，印度 SENSEX30 指数上涨 4.4%，新加坡海峡时报指数上涨约 4.1%。大量资本流出是导致亚洲经济体股票市场表现欠佳的直接原因。2022 年，国际资本从亚洲新兴市场撤离的资金量是自 2008 年国际金融危机爆发以来最多的一年。美联储为遏制其国内高企的通胀率采取的快节奏、大幅度加息政策，在推动利率持续上升的同时，美元指数也屡创新高，吸引国际资本从包括亚洲在内的全球资本市场流向美元避险资产。根据韩国、印度、越南、印尼、菲律宾、泰国和中国台湾等的证券交易所的数据，2022 年这些经济体的交易所境外用户抛售约 570 亿美元的股票，是自 2008 年以来最大规模的资金外流。从资本总流出额来看，印度股票市场的资金流出额约为 154 亿美元，韩国股票市场的资金流出额约为 96 亿美元，中国台湾股票市场的资金流出额更是高达 416 亿美元。

2023 年，亚洲股票市场指数整体或将走出反弹态势，反弹高度将取决于美联储为遏制通胀率而继续加息的节奏和力度、亚洲经济体的经济复苏态势以及乌克兰危机引发的国际大宗商品价格冲击等因素的叠加影响。近期，美国通胀率虽有放缓迹象，但离美联储设定的通胀目标仍相去甚远，联邦基金利率预计会进一步上升，这将吸引国际资本从亚洲等地流向美元资产。2023 年上半年，亚洲经济体的股票市场仍可能面临资金流出压力；下半年，随着美联储加息步伐放缓，资本从亚洲经济体的流出减速，亚洲经济体的股票指数预计会有所反弹。在防疫政策优化和刺激政策加码的背景下，中国经济强劲复苏预期增强，加之其股市估值较低，近期代表外资的北向资金通过股市交易互联互通机制以近五年来的最快速度抢购 A 股。截至 2023 年 1 月

31 日收盘，北向资金累计净买入额高达 1,412.9 亿元，创下沪深港通开通以来单月净买入额历史新高，远超 2022 年全年的净买入额 900.2 亿元。2023 年，中国股票市场预计将开启反弹行情。瑞银证券预测，中国沪深 300 指数将上涨 15%。高盛预测，MSCI 中国指数和沪深 300 指数将分别增长 8% 和 13%。摩根士丹利也预测，沪深 300 指数将上涨 13%。

### 1.5.2 汇率市场回升预期显现

2022 年，绝大多数亚洲经济体的货币贬值，且个别经济体的货币贬值幅度较大。以本币兑美元汇率（直接标价法）来看，根据 CEIC 数据库的统计数据，2022 年亚洲地区有 6 个经济体的货币升值，25 个经济体的货币贬值，另有 8 个经济体的货币因钉住美元而无变化（见图 1.5）。在货币升值的经济体中，亚美尼亚德拉姆兑美元的升幅最大，约为 18.0%；格鲁吉亚拉里兑美元的升幅次之，约为 12.8%；塔吉克斯坦索莫尼兑美元的升幅第三，约为 9.7%。与之相反，大部分经济体货币出现贬值。斯里兰卡卢比兑美元的贬值幅度最大，约为 79.2%，一方面，美联储加息推升美元指数，另一方面，新冠疫情冲击导致斯里兰卡旅游业遭受重创，农产品出口、劳务创汇等收入锐减，而大宗商品价格暴涨加速其外汇储备枯竭，最终导致通胀高企，债务违约风险暴露，卢比相对美元大幅贬值。老挝基普兑美元贬值幅度第二，约为 50.3%，与斯里兰卡相似，老挝也面临大幅升值的美元、急剧攀升的通胀率、几近枯竭的外汇储备等问题，这是基普兑美元显著贬值的原因。土耳其里拉兑美元贬值幅度第三，约为 44.1%。此外，人民币兑美元贬值约 8.2%，日元兑美元贬值约 14.4%，韩元兑美元贬值约 6.0%，印度卢比兑美元贬值约 11.2% 等。

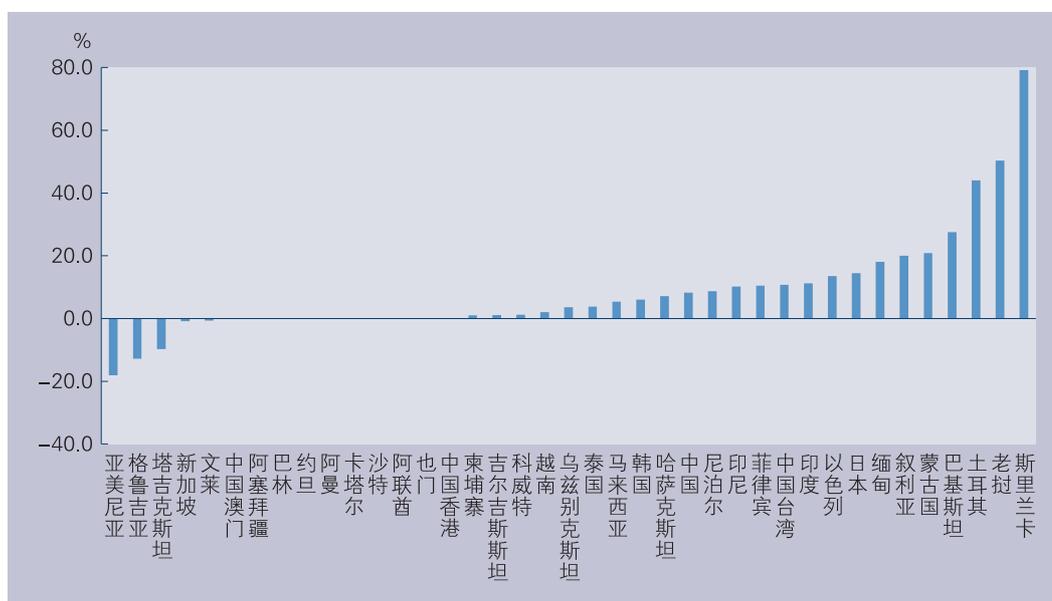


图 1.5 2022 年亚洲地区部分经济体本币兑美元的汇率变化（直接标价法）

注：亚洲经济体货币兑美元汇率变化采用其当年期末值测算。

资料来源：CEIC 数据库，2023 年 1 月。

受美联储连续加息推升美元币值、地缘政治局势紧张引发避险情绪升温、国内疫情反复冲击等多因素叠加影响，2022 年人民币兑美元有所贬值，但与世界其他主要货币相比，人民币汇率总体保持稳定。展望 2023 年，受美联储加息步伐放缓，美元指数高位震荡甚至回调，中国疫情防控政策措施优化调整，经济复苏步伐不断加快等因素的共同作用，人民币兑美元汇率预计将有所回升。美国自 2022 年 3 月开启激进加息周期，但日本央行仍坚持超宽松的货币政策，并继续购买日本国债，这直接导致美元兑日元汇率持续走高，并在 2022 年 10 月 21 日盘中创下 151.9395 的历史新高。日本央行在 2022 年 12 月 20 日将十年期国债收益率上限从 0.25% 升至 0.5% 左右，这种变相加息措施推动日元止跌回升。2023 年，如果美国继续加息，日本央行可能调整其收益率曲线控制（Yield Curve Control, YCC）政策，推动日元兑美元汇率反弹。

### 1.5.3 国债收益率或将回落

2022 年，绝大部分亚洲经济体的十年期国债收益率上升，且个别经济体升幅较大。根据英为财经（Investing.com）的统计数据，2022 年亚洲地区十年期国债收益率出现上涨的经济体有 18 个（见表 1.2），分别是中国、日本、以色列、哈萨克斯坦、中国台湾省、印度尼西亚、卡塔尔、韩国、印度、中国香港、泰国、新加坡、马来西亚、越南、巴基斯坦、孟加拉国、菲律宾和斯里兰卡；十年期国债收益率出现下跌的经济体仅有土耳其，跌幅约为 13.2%。从 2022 年 12 月十年期国债收益率（收盘价）来看，收益率超过 5% 的经济体有 9 个，低于 5% 的有 10 个。其中，斯里兰卡的十年期国债收益率最高，达到 29.0%，全年上升了 16.8 个百分点，这与其通胀急剧攀升、卢比大幅贬值、债务违约风险暴露等有关。中国的十年期国债收益率较为稳定，约为 2.9%，尽管遭受疫情反复冲击及外部复杂严峻的国际环境的影响，中国经济发展面临“三重压力”，但通胀压力较小，长期国债市场总体保持平稳，全年仅

上升 0.1 个百分点。此外，日本的十年期国债收益率较低，约为 0.4%；韩国的十年期国债收益率约为 3.7%；印度的十年期国债

收益率约为 7.3%。总体而言，绝大多数亚洲经济体十年期国债收益率上升与其通胀率高企密切相关。

表 1.2 2022 年亚洲地区部分经济体十年期国债收益率变动情况

单位：%，百分点

经济体	2022 年 12 月	2021 年 12 月	变动
中国	2.9	2.8	0.1
越南	5.0	2.1	2.9
日本	0.4	0.1	0.3
以色列	3.6	1.0	2.6
哈萨克斯坦	14.5	10.6	3.9
中国台湾	1.3	0.7	0.6
印尼	6.9	6.4	0.6
卡塔尔	4.3	2.2	2.1
韩国	3.7	2.3	1.5
印度	7.3	6.5	0.9
中国香港	3.7	1.4	2.3
泰国	2.5	2.0	0.6
新加坡	3.1	1.7	1.4
马来西亚	4.0	3.6	0.4
巴基斯坦	13.8	11.5	2.3
孟加拉国	8.5	7.5	1.0
菲律宾	7.0	4.7	2.3
斯里兰卡	29.0	12.2	16.8
土耳其	9.9	23.1	-13.2

注：十年期国债收益率变动情况=2022 年 12 月最后一个交易日的收盘价-2021 年 12 月最后一个交易日的收盘价。部分亚洲经济体的数据缺失。

资料来源：英为财经（Investing.com）数据库，2023 年 1 月。

通胀率高位运行会侵蚀债券未来现金流的购买力，当物价涨幅高于债券收益率时，投资者往往会抛售债券，引发债券价格下跌，债券收益率上升。同时，为了遏制通胀，央行会提高利率，减少资金借贷活动，国债价

格下跌，也会引发债券收益率上升。通常而言，当利率以及通胀预期上升，投资者就要求更高的国债收益率以抵补通胀带来的损失，国债收益率曲线越发陡峭，国债收益率也会越高。展望 2023 年，随着全球通胀预

期减弱，经济复苏步伐放缓，绝大多数亚洲经济体利率可能会维持现状甚至下调，其十年期国债收益率预计也将出现回落。中国疫情防控政策优化调整，房地产业政策持续回暖，内需稳步扩大，可能助推其通胀率温和回升，但对其长期国债市场影响不大，中国的十年期国债收益率预计将总体保持平稳。

#### 1.5.4 银行部门运行保持平稳

亚洲经济体银行部门的不良贷款率（Non-performing Loan, NPL）普遍较低，且多数经济体的NPL出现下降。2023年2月，中国银行保险监督管理委员会数据显示，2022年末，中国银行业金融机构不良贷款余额3.8万亿元，较年初增加1,699亿元；不良贷款率1.71%，同比下降0.09个百分点。根据CEIC的统计数据，2022年，韩国在6月的银行不良贷款率为0.3%，同比下降0.1个百分点，是近21年来的最低值。9月，印尼的不良贷款率为2.78%，同比下降0.44个百分点。泰国的不良贷款率为2.76%，同比下降0.38个百分点。越南的不良贷款率为

1.76%，同比下降0.14个百分点。巴基斯坦的不良贷款率为7.56%，同比下降1.25个百分点。沙特的不良贷款率为1.78%，同比下降0.24个百分点。12月，马来西亚的不良贷款率为1.72%，同比下降0.11个百分点。土耳其的不良贷款率为2.10%，同比下降0.89个百分点。乌兹别克斯坦的不良贷款率为3.53%，同比下降1.6个百分点。印度指定商业银行、公共部门银行、私人银行和小型金融银行的不良贷款率分别为5.82%、7.28%、3.84%和4.94%，同比下降1.51个、1.83个、1.1个和0.41个百分点。与之相反，少部分亚洲经济体银行部门不良贷款率小幅上升。日本在2022年9月的银行不良贷款率为0.81%，同比上升0.08个百分点。哈萨克斯坦在12月的不良贷款率为3.36%，同比上升0.05个百分点。总体而言，亚洲经济体银行部门不良贷款率普遍低于10%的国际警戒线，说明亚洲地区经济体爆发银行危机的概率较小，但也不排除部分经济体在未来因债务危机引爆银行不良资产的可能性。



## 第 2 章

# 亚洲主要经济体经济政策展望

### 2.1 外部宏观经济政策环境收紧

**影**响亚洲经济政策环境的主要外部变量之一是世界主要发达经济体。2023 年，世界主要发达经济体的宏观政策面临“维持经济增长”（如果不是避免或治理经济衰退的话）和“抑制通胀”的两难局面。主要发达经济体央行可能在 2023 年达到其货币政策紧缩周期的高峰，并保持高利率，以试图抑制多数国家的持续通胀压力。如果通胀仍然居高不下，货币当局可能采取更多的紧缩立场，并保持更长的时间。在全球能源和商品价格居高不下的情况下，这将严重影响投资并削弱家庭购买力。在其他不稳定因素（如乌克兰危机、供应链中断、美元走强等）的影响下，这种情况可能引发全球衰退。在发达国家，这可能导致资产价格崩溃，从而遏制全球增长。受欧美利率上升影响，亚洲新兴市场货币可能大幅贬值，主权债务违约风险（如 2022 年发生在斯里兰卡的情况）上升。

具体来看，美国为了应对通胀而提升联邦基金利率的进程可能在 2023 年见顶。2022 年 12 月议息会议上，美联储首次放缓了 2022 年 3 月以来的加息节奏，在四次连

续将政策利率提升 75 个基点之后，这次选择只提升 50 个基点。2023 年 2 月，新一期议息会议将升息幅度进一步缩减至提升 25 个基点。紧缩货币政策节奏放缓表明，美联储认为通胀率开始从 2022 年中期达到的 40 年高点缓和下来。不过，美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示，美联储准备继续提高政策利率，因为劳动力市场和经济活动还算强劲，而抑制通胀仍有很长的路要走。英国经济学会智库（EIU）预计，美国联邦基金利率将在 2023 年第 2 季度达到 5%~5.25% 的峰值，届时美国经济将处于温和的技术性衰退中，但如果通胀在未来几个月内没有继续消退，美联储有可能将政策利率提高到比前述区间更高的范围。<sup>1</sup>

美联储降低货币政策紧缩力度与美国经济增长疲弱有关。2023 年 1 月，美元指数最低跌至 101.5，是 2022 年 5 月以来最低点，反映了美国经济基本面的低迷。主要国际机构对美国 2023 年经济增长的预期也不高。2023 年 1 月，世界银行发布的《全球经济展望》报告将美国 2023 年经济增长率预测值由上次（2022 年 6 月）的 2.4% 下调至 0.5%。2023 年 1 月，联合国发布的《2023 年世界经济形势与展望》将美国 2023 年经

<sup>1</sup> EIU. One-click Report: United States of America. January 13, 2023.

济增长率预测值由此前(2022年年中)预测的1.8%下调至0.4%。IMF的最新预测值与联合国及世界银行的相差较大,且对美国2023年经济增长率的预测值相对较高。2023年1月,IMF发布的《世界经济展望》报告将美国2023年经济增长率预测值由上次(2022年10月)的1.0%上调至1.4%,即便如此,这也显著低于疫情之前2019年2.3%的水平。

美国近期诸多重要企业财报表现不佳,科技行业实施一系列裁员行动,也进一步加剧了对其经济衰退的担忧。财报业绩方面,摩根大通公司2022财年年报净利358.92亿美元,同比减少22.82%;摩根士丹利公司2022财年年报净利105.40亿美元,同比减少27.64%;高盛公司2022财年年报净利107.64亿美元,同比减少49.11%;花旗公司2022财年年报净利148.45亿美元,同比减少32.38%;富国银行2022财年年报净利120.67亿美元,同比减少40.43%;国际商业机器公司(IBM)2022财年年报净利16.39亿美元,同比减少71.46%;美国电话电报公司2022财年年报净利-87.27亿美元,同比减少143.91%;英特尔公司2022财年年报净利80.14亿美元,同比减少59.66%;波音公司2022财年年报净利-49.35亿美元,同比减少17.44%;微软公司2023财年第二财季净利164.25亿美元,同比减少12.47%;沃尔玛公司2023财年第三财季净利-17.98亿美元,同比减少157.91%。企业裁员方面,美国科技行业2022年全年总共裁员9.7万人,是2022年裁员最多的行业。受美国通胀高企和经济衰退预期影响,2023年1月美国大型技术企业继续宣布裁员共计大约4万人。其中,谷歌母公司字母表宣布在全球范围裁减大约1.2万名员工,约占全球员工总量的6%;微软公司宣布3月底前在全球裁员1万人,

约占员工总数的5%;亚马逊公司宣布将裁员超过1.8万个岗位,这比媒体先前披露的1万个岗位要多得多。<sup>1</sup>

欧洲2023年经济同样面临停滞不前乃至衰退的压力,具体包括:高通胀率拖累了消费者的购买力;货币政策收紧,欧洲各地的利率大幅上升;外部环境低迷,美国和全球的增长大幅放缓。高昂的能源价格是造成欧洲经济前景黯淡的一个主要因素。尽管欧洲的天然气的价格在高储备量和温暖天气的支持下已经恢复到乌克兰危机之前的水平,但在2023年仍将远远高于历史水平,而且随着欧洲对俄罗斯天然气高度依赖状态调整举措的展开,能源供应安全存在较大不确定性。德国、奥地利和意大利将是受高价格影响最严重的国家,欧洲将失去能源密集型工业部门的全球市场份额。2023年整个欧洲的通胀率将保持高位。德国等主要经济体的劳动力市场紧张,推高了工资;随着政府提高上限,法国的公用事业费将上涨15%;能源价格或将保持高位,随着市场对2024年冬天的天然气短缺感到紧张,价格有可能进一步波动。在此背景下,预计欧洲央行(ECB)将在2023年继续提升利率。自2022年7月其货币政策开始紧缩到2022年底,欧洲央行政策利率已经提高了250个基点。2023年2月2日,欧洲央行管委会在德国法兰克福举行的货币政策会议开启了2023年首次升息,决定加息50个基点,将再融资利率升为3.00%,边际贷款利率升为3.25%,存款利率升为2.50%。EIU预计ECB在2023年将升息150个基点,到2023年中期短期利率将稳定在3.5%~4%。欧洲央行还宣布,它将从2023年3月开始减少对债券组合的购买(即实施量化紧缩)。近年来,欧洲央行吸收了大部分新的公共债务发行,这有助于使政府免受市场压力;量化紧缩或将导致主权风险溢价的急剧上升,提高外围经济体的融

1 硅谷公司裁员潮持续,苹果也开始了? 新华网, [http://www.xinhuanet.com/2023-01/23/c\\_1211721378.htm](http://www.xinhuanet.com/2023-01/23/c_1211721378.htm)。

资风险。<sup>1</sup>

受制于高企的通胀，欧美等主要经济体2023年宏观政策可能仍将趋紧，这对经济增长的恢复是不利的，这意味着主要经济体需求疲软是大概率事件，这将对亚洲的经济增长和政策应对产生影响。出口的激增，特别是消费电子产品的出口抵消了国内需求的持续疲软，在亚洲从新冠疫情大流行的早期阶段率先复苏中发挥了关键作用。这相当程度上是因为欧洲和北美对居家用品的需求，这些需求背后有政府为家庭和企业部门提供的大规模财政支出的支撑。例如，美国为应对疫情，其2020财年联邦财政赤字创下占GDP的14.95%的纪录，2021财年仍然维持在12.4%的较高水平。这样的水平显然无法长期维持，2022财年和2023财年可能下降至3.9%和3.7%的疫情之前水平。<sup>2</sup>EIU数据显示，2022年亚洲商品出口总额大幅提升至9.1万亿美元，比2019年增长约40%，这与欧美财政支持下的国内需求旺盛密切相关。但在2023年，随着支持性政策进一步退出，且在欧美高通胀、欧洲能源危机的影响下，欧美主要经济体经济增长或将更趋疲弱，对亚洲出口的需求可能明显软化，这意味着亚洲货物出口的两个最大市场的需求状况出现恶化。鉴于亚洲约15%的货物运往美国，约10%运往欧盟(EU)，<sup>3</sup>欧美需求的疲软或给亚洲外部需求造成严重冲击。当然，中国经济的恢复引致的对区域产品和服务需求(特别是旅游需求)的上升可能部分弥补欧美需求的收缩。无论如何，外部宏观经济政策环境的变化，对亚洲各国采取更多有效促进增长的政策提出了要求。

## 2.2 财政政策保持积极

亚洲主要经济体2023年多数将继续扩大财政支出，以应对价格上涨对居民收入的侵

蚀、选举周期的需要或者拉动经济增长。其中，油气等资源禀赋丰裕的国家，在支出扩大的同时财政收入可能因为能源价格的上涨而出现更大幅度的增加，财政赤字相对规模可能缩小或者出现财政盈余。其他国家则可能通过扩大财政赤字的方式来实现积极的财政政策。

中国按照中央经济工作会议部署，2023年积极的财政政策要加力提效。一是完善税费支持政策，着力纾解企业困难。在落实好前期出台政策的基础上，根据实际情况进一步完善减税降费措施，突出对中小微企业、个体工商户以及特困行业的支持，促进企业转型升级和提升创新能力。二是加强财政资源统筹，保持必要支出强度。优化政策组合工具，集中财力办大事，在打基础、利长远、补短板、调结构上加大投资，落实国家重大战略任务财力保障。三是大力优化支出结构，不断提高支出效率。从严控制一般性支出，加强“三公”经费预算管理，努力降低行政运行成本。围绕推动高质量发展，积极支持科技攻关、乡村振兴、区域重大战略以及教育、基本民生、绿色发展等重点领域。完善财政资金直达机制，促进财政资金规范高效使用。四是均衡区域间财力水平，促进基本公共服务均等化。持续增加中央对地方转移支付，提高地方财力保障水平。推进省以下财政体制改革，健全县级财力长效保障机制，推动财力下沉。推进基本公共服务保障标准体系建设，完善地区间支出成本差异体系，促进转移支付资金分配与公共服务成本相衔接。五是严肃财经纪律，切实防范财政风险。遏制隐性债务增量，稳妥化解存量，坚决制止违法违规举债行为，规范地方政府融资平台公司管理。<sup>4</sup>2020年，为应对疫情冲击，中国经济下行，财政减收，积极财政政策力度显著加大，赤字率曾提高至3.7%的历史高位，2021年疫情得以

1 EIU. One-click Report: Europe. February 1, 2023.

2 张宇燕. 2023年世界经济形势分析与预测. 北京: 社会科学文献出版社, 2022.

3 EIU. One-click Report: Asia. February 1, 2023.

4 中国财政部新闻办公室: 2022年度财政收支情况网上新闻发布会文字实录, 财政部网站, 2023年1月30日。

控制后下调至 3.2%，2022 年进一步降至 2.8%，重回 3% 以内，以增强财政可持续性。2023 年或将再次提升至 3% 以上。

日本 2023 年继续实施积极财政政策，财政预算规模创下新高。2023 年 1 月，日本政府在临时内阁会议上敲定了 2023 财年预算案，一般会计总额为 114.38 万亿日元，首次突破 110 万亿日元，连续 11 年刷新纪录。日本财政预算支出一个显著的增长在于国防费用。2023 财年预算国防有关费用 10.17 万亿日元，较上年增长了 89.4%。社会保障费占全部预算的约 1/3，为 36.89 万亿日元，较上年增长 1.7%。教育和科学促进支出 5.42 万亿日元，较上年增长 0.5%。公共工程支出 6.06 万亿日元，与上年大致持平。2023 年日本财政预算支出规模缩减较明显的是用于新冠疫情及物价攀升等对策的预备费，约为 4 万亿日元，较上年下降 20%。<sup>1</sup>EIU 预计，日本沉重的社会保障支出和偿债成本将在 2023—2027 年产生持续的财政赤字。计划中的国防开支增长幅度很大，因为日本政府试图在 2027 年之前将国防开支从目前占 GDP 的 1% 左右提高到相当于 2% 的水平，未来五年将达到 43 万亿日元。日本保持宽松的财政政策立场，这将推迟政府的财政整顿计划。在 2023—2027 年，日本财政赤字平均将占到 GDP 的 4%。<sup>2</sup>

东南亚方面，印尼 2023 年财政政策力度预计较上年略有弱化但整体仍偏积极。2023 年预计其赤字率约为 3%，在其于 2022 年 8 月设定的上限范围之内，低于上年的 3.8%，但与疫情之前（如 2018 年为 1.8%，2019 年为 2.2%）相比仍处在较高水平。2022 年，印尼政府对个人所得税引入了 35% 的较高税率，并将增值税（VAT）的标

准税率从 10% 提高到 11%。新的商品出口税，包括镍（精炼级）、锡和铝土矿（矿石），也可能将在 2023 年实施。政府还准备在 2023 年对所有加糖饮料和塑料制品征收消费税。考虑收入在未来的增长，印尼财政赤字或将继续缩小，这对其公共债务/GDP 比率的下降有帮助。<sup>3</sup>新加坡正在恢复平衡或盈余财政的道路上继续前行，政府财政状况持续改善。新加坡政府将在 2023 年推出措施，帮助企业应对更高的借贷成本，包括利息支付减免和贷款担保。这些措施大多将面向中小型企业。除了再培训举措之外，大多数就业支持支付计划将被终止。计划中的商品和服务税（GST）从 2022 年的 7% 增加到 2023 年的 8% 和 2024 年的 9%，将不会对私人消费产生明显的抑制作用，部分原因是这些年来，一个可观的 GST 保证现金转移方案将有助于抵消对低收入和中等收入的新加坡家庭的负面影响。预计 2023 年财政赤字占 GDP 的比重为 0.4%，较上年的 1.0% 继续下降。<sup>4</sup>

南亚方面，印度预计将在 2023—2024 财年预算中继续致力于提升政府支出质量，同时保证规模继续增加。财政支出将主要面向国防、可再生能源、电信、交通和基础设施等领域。随着燃料价格的下降，财政补贴也将减少，针对穷人的免费粮食计划也将逐步结束。然而，由于与全国大选有关的支出，2023—2024 财年的支出承诺仍将增加，尽管政府将在 2023—2024 财年还会继续尝试进一步的财政整顿。预计 2023—2024 财年赤字率为 6.0%，相对上年度的 6.4% 有所回落，但仍高于疫情之前的水平。<sup>5</sup>南亚一些国家发生了主权债务违约或面临较高违约风险。斯里兰卡发生债务违约后，政府接受了 IMF 救助方案要求的条件进行财政整顿，包

1 日本财务省：令和 5 年度予算のポイント，<http://www.mof.go.jp/>。

2 EIU. One-click Report: Japan. January 3, 2023.

3 EIU. One-click Report: Indonesia. January 1, 2023.

4 EIU. One-click Report: Singapore. January 1, 2023.

5 EIU. One-click Report: India. January 5, 2023.

括通过增加直接和间接税来扩大税基。尽管如此，其收入的增长速度将难以弥补支出的差距。巴基斯坦方面，由于IMF的一揽子支持计划将于2023年6月结束，其在2023—2024财年仍存在一定概率出现主权债务违约。2022—2023财年巴基斯坦的预算重点是通过税收措施和削减开支来巩固财政。政府提高了较高收入阶层的个人所得税税率，并对一些行业的利润征收超级税，同时将标准公司税率定为29%。尽管如此，考虑到2023年选举，财政支出的负担仍然沉重，预计其财政赤字占GDP比重为5.2%。<sup>1</sup>

西亚国家中，沙特财政状况良好，这得益于石油价格的上涨。由于高油价带来的收入增加，沙特2022年的财政盈余为1,020亿里亚尔（约合271.3亿美元），相当于GDP的2.6%，这比预测的数字高出120亿里亚尔，也是2013年以来首次出现财政盈余。沙特政府批准的2023年预算支出为1.114万亿里亚尔（约合2,960亿美元），总收入预计将达到1.13万亿里亚尔，这意味着将有160亿里亚尔的财政盈余，相当于GDP的0.4%。沙特的《2030年愿景》旨在通过发展制造业、旅游业、科技和娱乐业以及向外国投资者开放资本市场来促进经济，同时减少对油气的依赖。沙特王储穆罕默德-本-萨勒曼（Mohammed bin Salman）表示，2023年将继续在与《2030年愿景》经济转型计划有关的重大项目和方案上支出。有分析认为，沙特政府对2023年财政收入的预计是基于每桶78美元至80美元左右的油价，但实际油价可能更高，所以沙特2023年财政盈余可能更多。<sup>2</sup>EIU按照84.3美元/桶的平均价格估算，预计沙特2023年财政盈余与GDP

之比将达到1.1%。<sup>3</sup>土耳其财政政策仍处在扩张轨道。2023年，土耳其将举行总统和议会选举，政府在选举前将增加社会支出举措，以吸引选民支持。这些支出措施包括：提高最低工资，其中部分由对雇主的税收减免抵消；采取特别措施以减轻高额的水电费；开展一个被称为土耳其历史上规模最大的社会住房项目；实施面向本币储蓄的信贷补贴以减少汇率贬值损失；取消最低工资的所得税。同时，随着经济的疲软，收入可能会放缓。在此背景下，EIU预计土耳其政府财政赤字相对规模将呈现持续扩大态势，从2021年占GDP的2.7%增加到2022年的3.4%和2023年的3.9%。<sup>4</sup>

中亚国家中，哈萨克斯坦将继续实施广泛的社会支持计划。哈萨克斯坦原计划在2022年开展财政整顿，但1月份的社会动荡和2023年经济增长的下行风险促使政府推迟整顿计划，取而代之的是增加社会支持计划，为燃料、公用事业和住房等基本商品和服务提供补贴，以抵消价格的上涨。尽管支出扩大，但得益于油气和矿产资源的收益，哈萨克斯坦政府收入或将更大幅度改善。预计2023年财政赤字与GDP之比为3.2%，较上年的4%有所缩小。<sup>5</sup>阿塞拜疆2023年或由上年的财政盈余转向财政赤字。2022年12月，阿塞拜疆批准了2023年的预算。预算收入计划为307亿马纳特（约合181亿美元），高于2022年的292亿马纳特；支出预计将达到333亿马纳特，高于2022年的323亿马纳特。这些预测是基于2023年50美元/桶的平均油价估计而来，这表明阿塞拜疆努力防止支出增长过高。国防仍然是政府2023年的优先事项之一，计划拨款53亿马纳特，与

1 EIU. One-click Report: Pakistan. January 3, 2023.

2 Saudi Budget 2023: Kingdom Posts Largest Surplus in Nearly a Decade, <https://www.thenationalnews.com/business/2022/12/08/saudi-arabia-presses-ahead-after-posting-largest-surplus-in-nearly-a-decade/>.

3 EIU. One-click Report: Saudi Arabia. January 1, 2023.

4 EIU. One-click Report: Turkey. November 13, 2022.

5 EIU. One-click Report: Kazakhstan. January 19, 2023.

2022 年相比增加了近 5%。其他优先事项包括社会保障、教育、医疗健康和农业。纳戈尔诺-卡拉巴赫地区的重建也将是一个重要的优先事项，政府计划拨款 30 亿马纳特，与 2022 年相比增加了 10% 以上。EIU 预计阿塞拜疆 2023 年公共财政将陷入赤字，但由于油价可能比目前预算所使用的基准高出 50%~70%，赤字相对规模将非常小，约占 GDP 的 1%，这显著低于政府目前预测的 2.4%。<sup>1</sup>

### 2.3 货币政策紧缩力度有望放缓

在通胀压力不断加大的情况下，2022 年

大部分亚洲经济体持续收紧货币政策。据不完全统计，2022 年共有 25 个亚洲经济体总计实施了 118 次加息，远远超过 2021 年（见表 2.1），其中有 9 个经济体加息幅度在 400 个基点以上，有 11 个经济体加息次数超过 6 次。2022 年 4 月，斯里兰卡为应对通胀压力将政策利率大幅上调 700 个基点，该国在 2022 年累计加息达 950 个基点。吉尔吉斯斯坦也在 2022 年 3 月两次加息 550 个基点。哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、蒙古国、巴基斯坦、尼泊尔、亚美尼亚、约旦、越南等单次加息幅度都在 100 个基点以上。

表 2.1 2022 年部分亚洲经济体基准利率调整一览表

单位：基点

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
亚美尼亚		25	125					25	50	50		25
阿塞拜疆			25								25	25
巴林			25		50	75	75		75		75	50
中国	-10							-5				
格鲁吉亚			50									
印度					40	50		50	50			35
印尼								25	50	50	50	25
以色列				20	40		50	75		75	50	
约旦			25		50	50	75		75			125
哈萨克斯坦	50	325		50			50			150		75
韩国	25			25	25		50	25		50	25	
科威特			25		25	25	25	25	25			50
吉尔吉斯斯坦		50	550								-100	
马来西亚					25		25		25		25	
蒙古国	50		250			100			200			100
尼泊尔		200						150				

1 EIU. One-click Report: Azerbaijan. January 3, 2023.

续表

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
阿曼				25	75	75		75	75		75	50
巴基斯坦				250	150		125				100	
菲律宾					25	25	75	50	50		75	50
卡塔尔					25	50	50		75			50
沙特			25		50	50	75		75		75	50
斯里兰卡	50		100	700			100					
塔吉克斯坦											-25	
泰国								25	25			25
土耳其								-100	-100	-150	-150	
阿联酋			25		50	75	75		-60		75	50
乌兹别克斯坦			300			-100	-100					
越南									100	100		

资料来源：CEIC，各国央行，2023年1月。

不过也有部分经济体实施降息行动。2022年中国、土耳其延续2021年的降息进程。其中，中国在2022年1月和8月分别将一年期贷款市场报价利率（LPR）下调10个基点和5个基点，此举旨在进一步降低实体经济融资成本，对于稳定中国经济增长发挥了积极作用。尽管土耳其通胀率依然维持高位，但为了推动其国内经济恢复，土耳其从2022年8月起连续四个月大幅降息500个基点，该国基准利率在两年之后再次回到10%以下。同样出于刺激经济的需要，吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦等在2022年先后转变货币政策走向实施降息。日本则继续维持货币政策立场不变，疲弱的经济表现是日本央行坚持货币宽松的主要原因，但居高不下的通胀正在给日本央行带来考验。

2023年，亚洲多数经济体预计将会维持紧缩的货币政策环境，但加息进程会放缓或中止，甚至会有更多的经济体放松货币政策。

从亚洲内部因素来看，通胀压力的放缓将给予各经济体更大的货币政策回旋空间，这使得亚洲地区多数央行能够结束加息周期。与此同时，经济增长放缓也需要各经济体在货币政策上提供刺激空间。从外部因素来看，世界经济增速将在2023年大幅放缓，美欧等发达经济体衰退概率升高，在通胀压力缓解的情况下，美欧货币政策紧缩节奏也有所放缓。这减缓了亚洲经济体货币紧缩的外部压力。

2023年中国的货币政策可能会维持一个较为宽松的水平。随着防疫措施进一步优化，中国国内消费情绪改善，消费者物价指数（CPI）涨幅将不断回升，但回升幅度预计相对温和，通胀因素推动中国央行收紧货币政策的可能性较小。与此同时，巩固经济增长势头仍是中国货币政策的首要考虑目标。2022年12月召开的中央经济工作会议要求，2023年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政

策调控力度，稳健的货币政策要精准有力。2023 年中国有可能继续降息降准，保持流动性合理充裕，促进经济稳定增长。

2022 年日本继续延续以往的负利率政策，在美欧等发达经济体大幅加息的情况下，并没有改变其宽松货币政策立场，这也让日元承担了较大的货币贬值压力，2022 年日元兑美元贬值曾超过 20%，一个主要原因是日本与美国的利差越来越大。与此同时，日本的通胀不断上升也为日本央行带来越来越大的压力。虽然日本央行并没有改变其货币政策立场，但在各种压力之下，日本央行在 2022 年 12 月扩大了 10 年期国债收益率的目标波动区间，从-0.25%至 0.25%扩大至-0.5%至 0.5%。考虑到日本经济、通胀、日元走势等因素，2023 年日本货币宽松的立场可能会有所松动。

韩国面临着促进经济增长与稳定通胀的矛盾。2022 年 12 月，韩国的通胀率依然在 5%，是央行通胀目标的 2 倍多，为此 2023 年 1 月韩国央行继续将基准利率上调 25 个基点至 3.5%。不过随着韩国经济增长势头减弱，经济前景不确定性上升，韩国央行加息的空间逐步收窄。印尼货币政策侧重于稳

定印尼卢比汇率和控制通胀。从 2023 年开始，印尼卢比对美元出现较大幅度升值。自 2022 年 9 月起其通胀率始终维持在 5%以上，超过其央行设定的 4%通胀目标上限。由于印尼经济总体仍显现出强劲韧性，预计印尼央行在 2023 年 1 月进行加息之后，货币政策将保持稳定。

印度经济在 2023 年或将明显放缓，与此同时，2022 年 11 月和 12 月印度通胀率已逐步降低至其 6%的通胀目标上限之下，因此，印度央行进一步加息的意愿或有所降低。对于沙特阿拉伯央行来说，钉住美联储利率，保持沙特里亚尔与美元的汇率稳定，是其重要的政策目标之一。在美联储加息进程放缓的情况下，沙特央行在经过 2022 年大幅加息之后也有望结束进一步的加息行动。土耳其央行 2023 年的货币政策将重点支持出口和就业，其认为低利率的货币政策才更有利于推动其国内经济的恢复和发展，为此，尽管仍面临着较高的通胀率，土耳其央行可能会继续维持货币宽松立场，但考虑到土耳其基准利率已经回到个位数，进一步宽松的空间已经十分有限。

## 第3章

# 全球经济治理进入“亚洲时刻”

### 3.1 全面推进国际经济政策协调

2022年，全球经济复苏动力明显不足，经济增速下行，2023年全球经济增速还将进一步降低。IMF预计，2023年占全球GDP 1/3的国家将面临经济衰退。2022年9月，经合组织预计2023年世界经济增速为2.2%，其中美国和欧元区的经济增速分别为0.5%和0.3%。2023年1月，世界银行将2023年世界经济增长率大幅下调至1.7%。其中，发达经济体经济增长为0.5%，并且欧元区为零增长；新兴市场和发展中经济体经济将增长3.4%。

同时，受新冠疫情与乌克兰危机等因素的冲击，全球通胀水平持续攀升。2022年，全球占比3/4的国家通胀率超过5%。根据IMF的估计，2022年全球全年平均通胀率为8.8%，较2021年上涨4.0个百分点，创1996年以来最高水平。<sup>1</sup>IMF估计，2022年发达经济体的通胀率为7.2%，较2021年上涨4.1个百分点，创1983年以来最高水平。由于通胀水平节节攀升，美联储多次上调基准利率。2022年，美联储7次上调联邦基金利率目标区间，累计上调425个基点至

4.25%~4.50%，创美联储40多年来最快加息纪录。并且，美联储的激进加息还引发了全球“加息潮”，多数主要经济体的利率均有所上调，实体经济与金融市场因此面临更趋严峻的政策环境。IMF预计，尽管2023年的预测值有所下降，但仍高达6.5%。为抑制通胀而进行加息将迅速提升政府融资成本，从而进一步挫伤经济复苏的脆弱动力。据估计，到2025年，全球利息支出占GDP的比例将上升至1.5%~3.0%。2022年9月，世界银行研究报告显示，如果将全球通胀率降至5%的目标水平，各国央行需再加息2个百分点，可能使2023年世界经济增速降至0.5%。<sup>2</sup>

在全球经济复苏步伐放缓之时，少数大国单边主义、保护主义盛行，全球宏观经济政策协调难度持续加大。回顾2022年，印尼和泰国先后主办二十国集团(G20)领导人峰会和亚太经合组织(APEC)领导人非正式会议，亚洲在全球宏观经济政策协调领域发挥更大作用。2022年7月，G20财长和央行行长会议因有关国家对乌克兰危机持有的强硬立场，各成员之间的分歧凸显，未能就当

1 IMF. World Economic Outlook: Countering the Cost-of-Living Crisis[R]. Washington, DC: IMF, 2022.

2 Justin D. Guénette, et al., “Is a Global Recession Imminent?”, Equitable Growth, Finance, and Institutions Policy Notes, World Bank, September 2022.

前粮食、能源、气候变化、新冠疫情等严峻问题进行有效沟通和协调，没有发表最终的联合公报。2022 年 11 月，G20 领导人第十七次峰会在印尼巴厘岛举行。由于少数成员将峰会政治化和工具化，G20 成员之间的矛盾和分歧更加凸显。在东道国印尼的积极协调和中国、印度等亚洲国家的积极推动下，G20 峰会在敦促发达成员采取负责任的宏观经济政策和履行推动全球可持续发展的义务等方面取得了一些新的共识，并发表了巴厘岛峰会宣言。与会成员一致同意：维持宏观经济政策应对与合作的灵敏和弹性；维护宏观经济和金融稳定，继续承诺使用所有适用工具减缓经济下行风险；采取行动维护粮食和能源安全，支持市场稳定，提供临时和有针对性的支持措施，以缓解物价高企的影响。同时，各成员承诺加强宏观政策合作，防范下行风险和负面外溢效应，发达成员也同意适当调整货币政策收紧的节奏，确保通胀预期稳定，降低跨境溢出效应。作为亚洲主要国家参与的跨区域经济合作机制，APEC 在促进区域国家经济政策协调方面也呈现新的亮点。为实现疫后经济复苏，APEC 各成员将优先推动以增长为重点的结构性改革，实现包容、可持续和创新改革，包括为所有企业特别是中小微和初创企业创造有利环境，增强中小企业“专精特新”能力，促进其提高生产力并融入国际市场。

亚洲在全球宏观经济政策协调领域发挥的更为积极主动的引领作用，可以从多边贸易体制改革、全球货币金融治理以及全球数字经济发展与合作等方面得到生动的体现。

从推动多边贸易体制改革上看，亚洲经济体在全球贸易中的地位不断提升，为亚洲积极参与全球贸易治理提供了基础。WTO

数据显示，2001 年至 2021 年期间，亚洲商品贸易总额增长了 4 倍多，远快于世界其他地区。商品贸易占世界商品贸易的比例从 25.6% 上升至 36.5%，出口份额从 27% 上升至 38.1%，进口份额从 24.3% 上升至 35%。

亚洲国家积极维护多边主义和贸易自由化便利化。2022 年 5 月和 11 月的 APEC 贸易部长会议和领导人非正式会议重申多边贸易体系的重要性，决心维护一个自由、公平、开放、非歧视、透明、包容和可预测的贸易投资环境。2022 年 8 月的东盟与中日韩外长会强调要“建设开放、公平、自由、包容、透明、可预测、非歧视、以规则为基础、以 WTO 为中心的多边贸易体制”。据 WTO 统计，目前全球范围内涉及亚洲经济体的自由贸易协定数量占全部自由贸易协定数量的一半以上。亚洲自由贸易协定都寻求与 WTO 原则对标，坚持非歧视性、贸易自由化、公平竞争、透明度、互惠以及发展中成员特殊与差别待遇等 WTO 基本原则，亚洲的自由贸易协定更先进、包容和开放。<sup>1</sup>

亚洲国家积极加强全球价值链合作。世界银行指出，全球价值链参与度高的国家主要集中在东亚、北美和西欧。<sup>2</sup>2022 年 9 月 G20 主席国印尼与中国、智利、古巴、巴基斯坦、塞尔维亚 6 国在中国主办的产业链供应链韧性与稳定国际论坛上共同发起《产业链供应链韧性与稳定国际合作倡议》，呼吁世界各国携手构建更具平等性、包容性和建设性的产业链供应链伙伴关系。

亚洲国家支持以 WTO 为核心的多边贸易体制并对 WTO 进行改革。2021 年 6 月，APEC 第 27 届贸易部长会议表示，支持为改善 WTO 运行进行必要改革工作，包括改进 WTO 谈判和解决争端职能。2022 年 11 月，

1 自由贸易协定：亚洲的选择。北京：对外经济贸易大学出版社，2020。

2 World Bank. World Development Report 2020: Trading for Development in the Age of Global Value Chains. Washington, DC: World Bank. 2020.

APEC 第二十九次领导人非正式会议提出要增强 WTO 职能，特别是提高其监测、谈判和争端解决职能的有效性。2022 年 8 月，东盟与中日韩（10+3）在 2023—2027 年的合作工作计划中提出，要推进 WTO 改革，提升该组织应对新冠疫情等带来的全球经济挑战的有效性、透明度和韧性。

从深度参与全球货币金融治理上看，面对国际金融危机、多国货币危机和债务危机，亚洲国家积极参与完善全球货币金融治理体系的全球议程，推动区域和全球金融安全网建设，推动本币结算和本币互换，积极推动国际金融机构改革。

亚洲不断完善区域金融安全网建设，东盟与中日韩间建立清迈倡议并实现多边化，形成的“共同外汇储备基金”总额达到 2,435 亿美元，并加入了本币出资条款。2022 年 11 月，中国时任国务院总理李克强在柬埔寨金边出席第 25 次东盟与中日韩（10+3）领导人会议时指出，中国支持提升清迈倡议多边化的有效性，不断完善区域金融安全网，推动 10+3 合作取得更大成果，朝着东亚共同体的长远目标迈进。10+3 宏观经济研究办公室（AMRO）作为 10+3 成员值得信赖的顾问，较好地发挥了监测区域经济、为清迈倡议多边化提供支持、为成员提供技术援助的核心功能。AMRO 发布的国别咨询年度报告、区域经济展望年度报告以及区域经济展望年度报告，对区域经济发展情况进行监测和预测，支持成员危机应对能力建设，并提供相应政策建议。2022 年 4 月，AMRO 发布的《2022 年 10+3 区域经济展望》<sup>1</sup>建议，政策制定者采取关键的平衡行动，避免过早停止支持复苏的政策，促进资本和劳动力向新的和正在扩张的领域的重新分配，恢复政策空

间，为未来风险做准备。2023 年 1 月，AMRO 发布区域经济展望季度报告<sup>2</sup>，更新了区域经济增长预测和政策建议，为区域金融稳定及时提供了独立、可靠、专业的支持。

同时，很多亚洲经济体之间以及与域内外经济体签署了货币互换协议，不仅便利了经贸往来，还有助于维护本国以及本区域的金融稳定。以中国为例，截至 2023 年 1 月，中国人民银行已累计与 40 个国家和地区的中央银行或货币当局签署了双边本币互换协议。未来，中国将继续稳步推进央行间双边本币互换和本币结算合作，发挥好货币互换对支持离岸人民币市场发展和促进贸易投资便利化的作用，并积极探索与其他东盟国家和周边国家开展本币结算合作。

亚洲积极参与国际金融架构改革。推动 IMF 和世界银行机构改革和重大议程审议，包括特别提款权分配和解决低收入国家债务问题。亚洲多数经济体在 IMF 的投票权和份额占比相对改革前有所上升，截至 2023 年 2 月 12 日，IMF 亚洲成员的投票权和份额占比分别达 28.95% 和 29.28%。此外，亚洲基础设施投资银行和新开发银行积极助力亚洲开发性融资。亚洲国家还积极参与包括巴塞尔 III 协定、绿色融资分类等国际金融标准的制定，并在绿色债券发行标准、央行数字货币的研发和跨境合作上为全球提供了示范。

在深化数字经济发展与合作上，亚洲走在全球前列。2022 年 7 月，中国信息通信研究院发布的《全球数字经济白皮书（2022 年）》<sup>3</sup>显示，中国、日本、韩国和印度已跻身全球数字经济规模前 10 位。其中，中国的数字经济规模居全球第 2 位，规模为 70,576 亿

1 AMRO. ASEAN+3 Regional Economic Outlook 2022: ASEAN+3 Growth Strategy in the Pandemic's Wake. Singapore, April 12, 2022.

2 AMRO. Quarterly Update of the ASEAN+3 Regional Economic Outlook (AREO). Singapore, January 17, 2023.

3 中国信息通信研究院. 全球数字经济白皮书（2022 年）. 2022-12. [http://www.caict.ac.cn/kxyj/qwfb/bps/202212/t20221207\\_412453.htm](http://www.caict.ac.cn/kxyj/qwfb/bps/202212/t20221207_412453.htm).

美元；日本居第 4 位，规模为 25,691 亿美元；韩国居第 7 位，规模为 9,631 亿美元；印度居第 8 位，规模为 6,799 亿美元。在其他亚洲国家中，新加坡、印尼、马来西亚、泰国、土耳其和越南的数字经济规模也相对较大，分别为 1,729 亿美元、1,473 亿美元、937 亿美元、724 亿美元、651 亿美元和 473 亿美元。

亚洲国家数字经济发展迅速，但仍存在很多短板和制约因素。数字技术具有高度的垄断性，关键技术尤其是芯片技术仅掌握在少数几个国家手中，数字经济规则的主导权也掌握在少数国家手中。因此，世界各国围绕全球产业链的控制与反控制也日益集中于数字技术和数字产业领域。为此，越来越多的亚洲国家日益注重数字技术创新、数字经济发展和数字经济治理，不断加强数字技术与数字经济的合作，不断以数字技术创新推进全球创新体系、全球产业体系和全球经济治理体系变革。2022 年 11 月，G20 领导人巴厘岛峰会宣言指出：“各国认识到数字互联互通以及打造有利、包容、开放、公平和非歧视的数字经济的重要性。致力于进一步实现基于信任的数据自由流动和跨境数据流动，推进更加包容、以人民为中心、赋能和可持续的数字转型。鼓励就发展数字技能和数字素养、数字基础设施互联互通开展国际合作。继续完善跨境支付合作。”

2023 年，印度将主办 G20 领导人第十八次峰会，国际社会将继续关注全球治理的“亚洲声音”。作为 G20 轮值主席国，印度将这次峰会的主题设定为“一个地球，一个家庭，一个未来”，并将借 G20 平台呼吁世界各国通过合作来处理全球问题。同时，在担任主席国期间，印度将同中国等其他发展中成员一道，扩大全球南方国家在全球经济治理格局中的声音，使这些国家在应对全球挑战和促进全球合作方面发挥更重要的作用。

## 3.2 着力引领全球可持续发展进程

过去一年，新冠疫情反复延宕、乌克兰危机引发粮食和能源危机、通胀高位运行、债务风险攀升以及气候变化紧急状况等多重因素叠加影响，世界经济复苏步履蹒跚，全球发展不充分不平衡问题愈发凸显，贫困和财富不平等现象日益加重，全球发展治理面临诸多挑战。2023 年 1 月，世界银行发布《世界经济展望》报告预测，未来两年新兴市场和发展中经济体人均收入年均增长 2.8%，比 2010 年至 2019 年的平均水平低 1 个百分点，将可能导致贫困率出现上升。同月，国际慈善组织乐施会发布的《富者生存》报告显示，过去两年全球近 2/3 的新增财富被最富的 1% 的群体所有，这笔财富总额约 42 万亿美元，是其余 99% 群体所获财富总和的近 2 倍。乐施会呼吁对这一最富有的群体额外征收最高 5% 的税以每年产生 1.7 万亿美元的资金，用以帮助 20 亿人口摆脱贫困。为了解决这些问题和矛盾，联合国先后通过了千年发展目标、《2030 年可持续发展议程》，为全球发展合作提供方向与标准。然而，这些议程目标因严重的集体行动困境，而在动荡变革的国际局势中被弱化甚至忽视。亚洲作为当今全球发展进程中的关键一环，应在推动全球发展治理完善方面发挥积极作用。

一是不遗余力投入减贫事业，助推全球实现千年发展目标。贫困是一个世界性难题。中国作为世界最大的发展中国家，依靠基础广泛的经济转型，有针对性地面向贫困人口实施精准扶贫战略，成功完成了消除绝对贫困的艰巨任务。由世界银行、中国财政部以及国务院发展研究中心在 2022 年 4 月联合发布的《中国减贫四十年：驱动力量、借鉴意义和未来政策方向》显示，以 2010 年国家贫困标准计算，从 1978 年到 2019 年，中国农村贫困发生率从 97.5% 下降到 0.6%，农村贫困人口减少近 7.65 亿人，贫困发生率

平均每年降低 2.4 个百分点。以世界银行每人每天 1.9 美元的全球绝对贫困标准衡量,中国的贫困发生率从 1981 年的 88.1% 下降到 2018 年的 0.3%, 贫困人口减少了近 8 亿人, 占同期全球减贫人数的近 75%。这是人类历史上规模空前、力度最大、惠及人口最多的扶贫历程, 不仅帮助全球实现了千年发展目标, 还提前十年实现了联合国《2030 年可持续发展议程》减贫目标, 大大减少了世界贫困人口数量。除中国以外, 其他亚洲经济体在削减贫困人口规模方面也做出了巨大努力, 取得了良好成绩。联合国开发计划署在 2022 年 10 月发布的《全球多维贫困指数》报告显示, 印度在过去 15 年让约 4.15 亿人口摆脱了多维贫困。包括营养、水、儿童死亡率等指标在内的多维贫困指数降幅超过一半, 最偏远地区、农村和儿童等最贫困人群的境遇得到了最显著的改善。尼泊尔则通过加大对卫生设备的投资, 提高了饮用水的获取度, 改善了儿童营养, 并通过减少腹泻降低了儿童死亡率。不过, 2022 年 10 月联合国开发计划署发布的《全球多维贫困指数》报告显示, 83% 的多维贫困人口生活在撒哈拉沙漠以南非洲(约 5.79 亿人)和南亚(约 3.85 亿人), 南亚的贫困人口主要集中在印度、巴基斯坦和阿富汗。

二是加强区内互联互通倡议和规划的对接, 促进亚洲共享发展治理成果。近十年来, 中国的“一带一路”倡议与东盟国家《东盟互联互通总体规划 2025》、印尼“全球海洋支点”构想、哈萨克斯坦“光明之路”新经济政策、蒙古国“草原之路”战略等亚洲国家互联互通倡议深度对接, 有力推进了亚洲地区经济体的贸易和投资增长和可持续发展, 促进亚洲共享发展治理成果。2023 年 1 月, 中国海关总署数据显示, 2013 年至 2022 年, 中国与“一带一路”沿线国家的进出口年均增长 8.6%。2022 年, 中国与“一带一路”沿线国家货物贸易总额达 13.83 万亿元, 比上年增长 19.4%, 比中国整体增速高了

11.7 个百分点, 占中国货物贸易总额的比重达到 32.9%。其中, 中国对东盟货物贸易额为 6.52 万亿元人民币, 比上年增长 15%, 占中国对“一带一路”沿线国家货物贸易总额的 47.1%; 对中亚五国、阿联酋和沙特阿拉伯的货物贸易增长较快, 分别比上年增长 45.4%、42.1% 和 37.2%。2023 年 2 月, 中国商务部发布的数据显示, 2022 年中国企业在“一带一路”沿线的国家非金融类直接投资 209.7 亿美元, 同比增长 3.3%, 占同期总额的 17.9%; 在沿线国家承包工程完成营业额 849.4 亿美元, 新签合同额 1,296.2 亿美元, 分别占总额的 54.8% 和 51.2%。在中国对“一带一路”沿线投资前 10 位的目的地中有 9 个来自亚洲。共建“一带一路”助力亚洲经济体的贸易和投资规模不断提升, 为全球经济复苏、拓展国际经贸合作注入了强大动力。此外, 澜沧江—湄公河合作机制进展迅速, 成为亚洲区域合作的“金色样板”。印度也在积极推动建设包括印缅泰三边公路在内的项目, 为区域互联互通做出贡献。

三是亚洲开发性融资机构助推全球发展治理进程。亚洲开发性融资机构在全球发展治理方面发挥了重要推动作用, 尤其是亚投行(AIIB)、亚洲开发银行(ADB)和丝路基金的作用更为突出。截至 2022 年底, 亚投行成员数量从创始成员国 57 个增至 106 个, 累计批准 202 个项目, 融资总额超过 388 亿美元, 带动总投资近 1,000 亿美元, 惠及全球 33 个国家, 涉及能源、交通、水务、通信、教育、公共卫生等行业领域。绿色基础设施是其重点支持领域之一, 2022 年亚投行核准的气候融资占比已达到 55%。亚投行新设立了“低收入国家特别基金窗口”, 帮助低收入国家提高项目准备和执行能力、降低融资成本。亚洲开发银行作为多边发展银行寻求通过包容性经济增长、环境可持续发展和区域一体化帮助其发展中成员减轻贫困和改善生活质量。根据 2022 年 4 月亚洲开发银行发布的《2021 年度报告》, 2021 年亚洲开

发银行承诺的融资总额为 228 亿美元, 还以共同融资方式带动资金 129 亿美元。<sup>1</sup>2022 年, 亚洲开发银行加大了对可持续发展项目的支持。丝路基金广泛投资于东南亚、南亚、中亚、西亚北非、欧洲等“一带一路”重点国家和地区, 项目涵盖基础设施、能源资源、产能合作、金融合作、可持续投资等领域。截至 2022 年底, 丝路基金投资项目遍及 60 多个国家和地区, 承诺投资金额超 200 亿美元。为积极推动全球可持续发展进程, 丝路基金于 2022 年 7 月成立可持续投资委员会, 探索与完善符合国际标准、兼顾“一带一路”发展需求的可持续投资策略。

四是全球发展倡议帮助落实联合国《2030 年可持续发展议程》。全球发展倡议是由中国发起, 获得 100 多个国家以及联合国等国际组织支持的新发展倡议, 为解决全球发展不平等不平衡问题提供新思路, 在凝聚国际发展共识、提振国际发展合作、增加国际发展资源等方面发挥了积极作用。2022 年 1 月, “全球发展倡议之友小组”成立, 目的是为世界各国提供一个交流经验、增进合作、共谋发展的有效平台。6 月, 全球发展高层

对话会提出 32 项务实举措并取得的积极进展, 包括将“南南合作援助基金”整合升级为“全球发展和南南合作基金”, 并在 30 亿美元基础上增资 10 亿美元, 宣布加大对中国一联合国和平与发展基金的投入等。9 月, “全球发展倡议之友小组”为落实 2030 年议程宣布采取七大举措, 主要包括: 发布全球发展倡议项目库首批项目清单, 其中包括 50 个减贫、粮食安全、工业化等领域的务实合作项目和新的 1,000 期能力建设项目; 推进“促进粮食生产专项行动”; 推进“全球清洁能源合作伙伴关系”; 推进“智慧海关、智能边境、智享联通”合作; 发起成立世界数字教育联盟; 同国际竹藤组织共同启动制定“以竹代塑全球行动计划”; 全球共享中国发射的“可持续发展科学卫星 1 号”数据。回顾全球发展倡议被提出以来的进展不难发现, 全球发展倡议与提升民生福祉紧密相关, 不仅为各国制定可持续发展政策提供了思路和启示, 而且有助于实现联合国《2030 年可持续发展议程》, 完善全球发展治理, 推动全球迈向平衡协调包容的新发展阶段。

1 ADB. Annual Report 2021: Toward a Green and Inclusive Recovery, April 25, 2022.

# 第 2 篇 | 亚洲经济一体化进程





## 第4章

# 亚洲经济体货物贸易一体化进程

### 4.1 亚洲经济体货物贸易一体化

本节衡量亚洲经济体货物贸易一体化进程，分别从出口依赖度、贸易依存度和贸易流向三个维度进行了阐述。2021年，全球货物贸易实现强劲复苏，全球对亚洲货物贸易的依存度保持稳定。亚洲经济体之间的贸易依存度仍然保持较高水平，东盟和中国的货物贸易中心地位保持稳定。2022年，受乌克兰危机、新冠疫情持续与供应链调整的多重因素影响，全球对亚洲贸易的依存、亚洲货物贸易一体化进程都出现了一定程度的结构性调整。而欧美经济面临衰退风险，将成为影响亚洲货物贸易的最大不确定性因素。

#### 4.1.1 亚洲出口依赖度持续提升

本部分使用亚洲出口依赖度指数

(Export Reliance Index on Asia, ERI-ASIA) 来分析亚洲经济体货物贸易融合进程<sup>1</sup>。ERI-ASIA 是一个综合性指数，衡量的是一个经济体对亚洲经济体的出口依赖程度，由出口份额亚洲占比、贸易开放度和出口种类集中度<sup>2</sup>三个子指标构成。2021年，亚洲经济体的 ERI-ASIA 出现回调（见图 4.1）。通过对该综合指数进行拆解可以发现，造成该指数下调的原因主要在于亚洲经济体的亚洲出口份额和贸易开放度相对下降。前者是因为韩国、印度和中国等经济体的亚洲出口份额相对下降；后者则主要还是因为国际贸易对经济的拉动作用相对减弱。2021年，全球新冠疫情大流行的负面冲击依然明显，贸易需求的增长主要是恢复性增长。

1 依据中国外交部口径，本节亚洲经济体包括西亚的土耳其、巴林、伊朗、伊拉克、以色列、约旦、科威特、黎巴嫩、阿曼、卡塔尔、沙特阿拉伯、叙利亚、阿联酋、也门、巴勒斯坦，中亚的哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦、亚美尼亚、阿塞拜疆、格鲁吉亚，东南亚的缅甸、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国、越南、东帝汶、文莱，南亚的阿富汗、孟加拉国、不丹、斯里兰卡、印度、马尔代夫、尼泊尔、巴基斯坦，东北亚的日本、韩国、蒙古国、朝鲜、中国、中国香港、中国澳门、中国台湾和亚洲其他地区等 50 个。此分类方式与 2022 年报告相同。

2 出口份额亚洲占比衡量的是一个经济体对亚洲整体的货物贸易依存度，以该经济体对亚洲的货物贸易出口额占其货物贸易出口总额的比重来测度，资料来源为 UNCTAD 数据库；贸易开放度衡量的是一个经济体的对外开放程度，以该经济体的货物与服务贸易进出口总额与该经济体的 GDP 的比值来测度，资料来源为 UNCTAD 数据库；出口种类集中度衡量的是一个经济体对亚洲出口的货物种类集中程度，以该经济体每种 SITC 3 位码商品出口额占其亚洲出口额的比重的平方和来测度，这和赫芬达尔指数 (Herfindahl-Hirschman Index, 简称 HHI) 的计算方式相似，资料来源为 WITS 数据库。在测算之前，先分别对上述三个子指标进行标准化处理，然后再取三者的几何均值，最后乘以 100。该指标取值范围为 0 至 100，该值越大，表明各经济体对亚洲整体的出口依赖度越高。为了缓解年度数据波动的问题，本文对每一个指标选取当年和前一年的均值来进行测度。

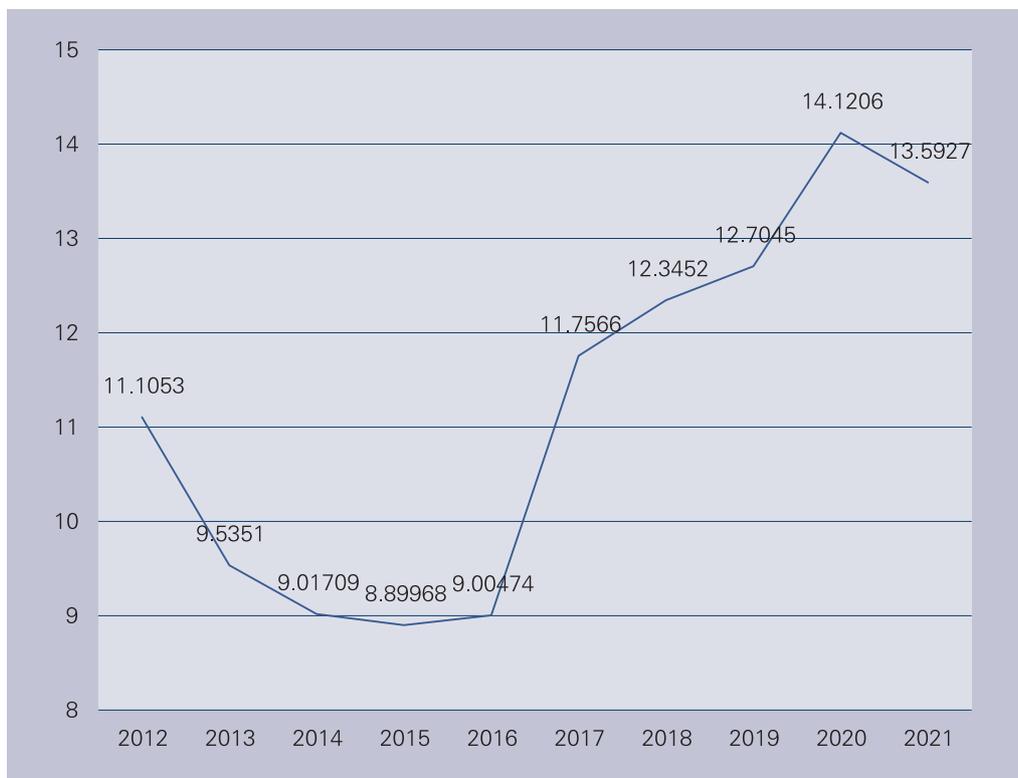


图 4.1 2012—2021 年亚洲经济体的亚洲出口依赖度指数变化趋势

为了更细致地了解亚洲经济体及世界其他经济体对亚洲出口依赖程度的差异与变化，本部分将它们在 2017 年至 2021 年的 ERI-ASIA 值列示在表 4.1 中。通过横向比较 ERI-ASIA 取值可以发现，中国香港、中国澳门和新加坡仍然排在前三位，而中国、日本与泰国则排在后三位。在亚洲以外的经济体中，美国和欧盟的 ERI-ASIA 值也相对较小。这一排名与经济规模相关，经济规模越大的经济体，国内吸收能力较强，对进出口贸易的依赖程度相对较低。

与 2020 年相比，绝大多数经济体的 ERI-ASIA 在 2021 年出现回调，仅有中国香港、新加坡、韩国和马来西亚保持上升。事实上，这一回调并不意外。2020 年的短暂上升更多是因为中国等亚洲经济体的疫情防控

措施得力，企业复工复产率相对更高，世界其他经济对亚洲的依赖程度有所上升。值得注意的是，2017 年至 2021 年间，中国香港的 ERI-ASIA 实现三连升，新加坡和马来西亚的 ERI-ASIA 更是实现五连升。此外，澳大利亚的 ERI-ASIA 也保持上升，已经由 19.03 上升至 26.61。与之相比，美国、欧盟和英国的 ERI-ASIA 显著下降。美国 ERI-ASIA 再次跌回中美经贸摩擦开始时的水平，欧盟和英国则是跌至 5 年来的新低。世界主要经济体的 ERI-ASIA 下降是由多重原因造成的。一方面，美国等发达经济体深受通胀问题困扰，进口需求不振，贸易开放度有所降低；另一方面，全球新冠疫情加速了全球产业布局的区域化转变，区域内贸易相对增加，区域外贸易相对减少。

表 4.1 2017—2021 年部分经济体的亚洲出口依赖度指标

经济体	2017	2018	2019	2020	2021	变化
中国	8.83	7.92	8.05	9.48	8.60	-0.88
日本	8.75	8.50	8.74	10.18	9.49	-0.69
韩国	18.58	21.04	20.96	20.96	21.43	0.47
中国香港	65.12	46.76	48.45	50.84	53.49	2.65
中国澳门	—	34.92	40.97	42.38	40.03	-2.35
南亚	10.65	11.06	10.74	9.74	8.87	-0.87
印度	10.94	11.15	10.93	10.57	9.92	-0.65
斯里兰卡	13.70	—	—	—	12.28	—
东盟	17.65	17.94	18.28	19.43	19.07	-0.36
新加坡	38.73	39.19	39.30	40.93	42.49	1.56
马来西亚	23.17	24.92	25.96	27.65	27.73	0.08
泰国	11.92	12.03	11.81	12.03	8.74	-3.29
菲律宾	21.92	20.65	21.91	24.37	24.06	-0.31
印尼	11.70	11.69	11.69	12.28	12.06	-0.22
越南	23.87	24.16	21.83	23.05	22.85	-0.20
亚洲	11.76	12.35	12.70	14.12	13.59	-0.53
澳大利亚*	19.03	19.25	21.04	25.10	25.61	0.51
新西兰*	16.24	16.39	17.33	19.06	18.72	-0.34
美国*	6.78	5.54	5.59	6.84	5.57	-1.27
欧盟 27 国*	7.00	6.93	7.01	7.43	5.52	-1.91
英国*	10.00	10.28	11.04	11.10	8.76	-2.34

注：最后一列为 2021 年与 2020 年的变化值。“—”表示数据不可得。带有\*的国家不属于亚洲，因此与其他指标不完全可比。

资料来源：世界银行 WITS 数据库、UNCTAD 数据库。

2021 年，全球货物贸易主要表现为恢复性增长，贸易总额达到 22.3 万亿美元，同比增长 26.5%。2022 年，尽管受到新冠病毒奥密克戎变异毒株全球大流行、乌克兰危机的影响，但全球贸易在上半年增长依然

强劲，不过在下半年有所放缓。根据联合国贸易和发展会议 (UNCTAD) 的预测，2022 年全球货物贸易的同比增速大约为 10%。展望 2023 年，由于 2021 年和 2022 年的全球贸易总额基数较大，并且贸易不确定性

持续增加，全球贸易很可能会延续 2022 年下半年的放缓趋势。特别的，乌克兰危机等地缘政治因素导致的能源价格上升，已经迫使欧洲国家不得不减少企业能源供给以保障家庭能源需求，企业生产成本不断抬升；全球范围内的通胀问题更加普遍，特别是美国等发达经济体的通胀问题将可能蔓延至发展中经济体，进而拖累全球经济，降低贸易需求。利好方面是，中国进一步优化新冠疫情防控措施，既有利于释放中国经济活力，又有利于提振全球经济增长信心，从而助推全球货物贸易增长。

#### 4.1.2 世界对亚洲的贸易依存度保持稳定

本部分以贸易依存度<sup>1</sup>来度量亚洲经济体间的货物贸易依存程度。该指标为某一经济体同亚洲经济体之间进出口货物贸易总额占其货物贸易总额的比重，取值介于 0 和 100%之间，取值越大意味着贸易依存度越高。受新冠疫情的不利影响，2020 年的全球贸易增速显著下降，而 2021 年则出现强劲复苏的态势。2021 年的不变之处在于，中国和东盟的亚洲货物贸易中心地位保持稳定；变化之处在于，亚洲主要经济体对印度的贸

易依存度普遍上升，对其他经济体的贸易依存度出现下降。

表 4.2 为 2021 年亚洲主要经济体间的贸易依存度现状。与 2020 年相似，2021 年亚洲经济体对亚洲的贸易依存度仍然保持在较高水平，贸易依存度为 57.4%。东盟国家对亚洲经济体的贸易依存度相对最高，维持在 70%附近；其次是韩国和日本，分别为 61%和 60%；中国对亚洲整体的贸易依存度则保持在 50%左右。RCEP 国家和 CPTPP 国家对亚洲经济体的贸易依存度分别为 58%和 51%；世界对亚洲经济体的贸易依存度为 39%。

中国和东盟的亚洲货物贸易中心地位保持稳定。一方面，东盟成员国家之间的依存度相对最高，达到 21%；中国、日本、韩国和 RCEP 国家对东盟的依存度则维持在 15%。另一方面，日本、韩国对中国的依存度在 20%以上，东盟国家和 CPTPP 国家对中国的依存度也接近 20%。此外，印度对东盟和中国的贸易依存度仍然维持在较低水平，大约为 12%；亚洲主要经济体中，东盟对印度的贸易依存度相对较高，但绝对量仅为 2.3%。

表 4.2 2021 年部分亚洲经济体间贸易依存度指标

单位：%

	东盟	中国	印度	日本	韩国	亚洲	RCEP 国家	CPTPP 国家
东盟	21.2	20.0	2.7	7.2	5.7	70.5	56.9	22.9
中国	14.9		2.1	6.3	6.2	49.3	31.7	23.8
印度	10.9	11.5		2.1	2.5	54.4	29.4	13.0
日本	14.9	22.9	1.2		5.5	59.8	48.0	15.3
韩国	14.0	23.9	1.9	6.7		61.0	48.3	23.8
亚洲	14.1	14.8	2.3	5.2	4.6	57.4	41.7	19.2

1 X 对 Y 的贸易依存度等于 X 对 Y 的贸易额(出口加进口)除以 X 对世界的贸易总额。该指标衡量了与 X 对世界的密切程度相比，X 对 Y 的依赖程度。通常情况下，X 对 Y 的贸易依存度不等于 Y 对 X 的贸易依存度。

续表

	东盟	中国	印度	日本	韩国	亚洲	RCEP 国家	CPTPP 国家
RCEP 国家	16.3	12.1	2.2	5.9	5.3	58.1	43.5	22.3
CPTPP 国家	12.4	19.2	1.7	3.5	4.7	51.4	42.3	15.2
世界	8.1	12.5	1.9	3.4	3.0	39.0	28.6	15.0

注：表中数据代表的是首列经济体对首行经济体的贸易依存度。

资料来源：作者根据 WITS 数据库计算整理得到。

图 4.2 为各经济体间货物贸易依存度在 2017 年至 2021 年间的最新变动趋势。

第一，2021 年，不论是从亚洲来看，还是从世界来看，其他经济体对印度的贸易依存度相对提升。值得注意的是，恢复性增长并不能完全解释这一现象，因为各大经济体对亚洲其他经济体的贸易依存度呈现出普遍下降趋势。这表明亚太价值链出现结构性调整的苗头。特别的，由于美国持续推进对华“脱钩断链”战略，并且有意绕过 RCEP 直接将产业链供应链转移至印度，亚太价值链长期调整的可能性增大。另外，印度对其他亚

洲主要经济体的贸易依存度均出现不同程度的下降，对亚洲整体的贸易依存度下降 1.1 个百分点，对东盟和中国的贸易依存度分别下降 0.5 个百分点和 0.6 个百分点。不仅如此，各大经济体对印度贸易依存度的绝对值仍相对较小，尚不足以影响中国和东盟在亚太价值链中的地位。2021 年，世界和亚洲对印度的贸易依存度分别为 1.9% 和 2.3%，对中国的贸易依存度为 12.5% 和 14.8%，对东盟的贸易依存度分别为 8.1% 和 14.1%。由此可知，即使亚太价值链受到各类内外因影响，长期可能向印度有所转移，但短期内变化有限。



图 4.2 2017—2021 年经济体间的贸易依存度

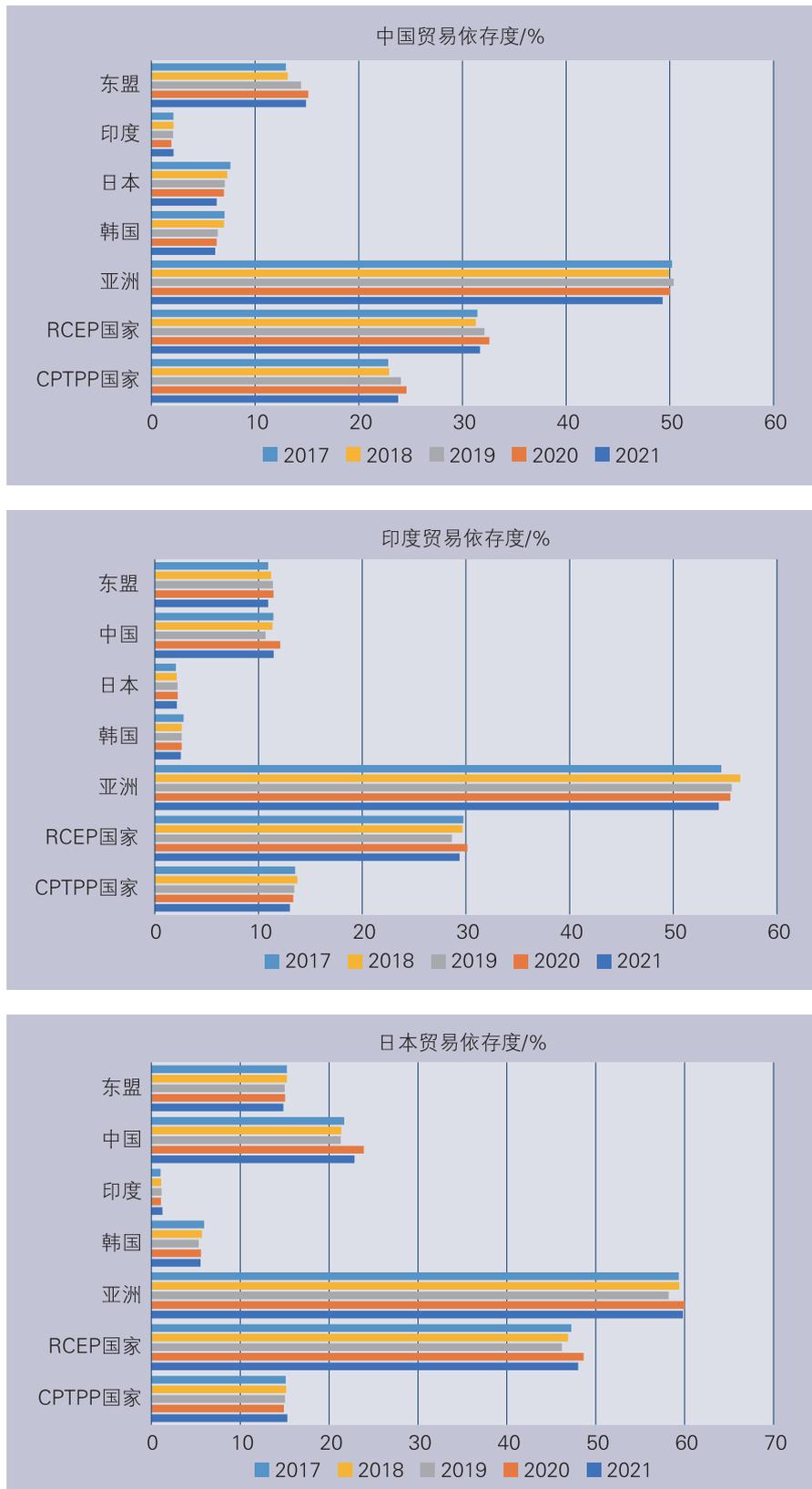


图 4.2 2017—2021 年经济体间的贸易依存度（续）

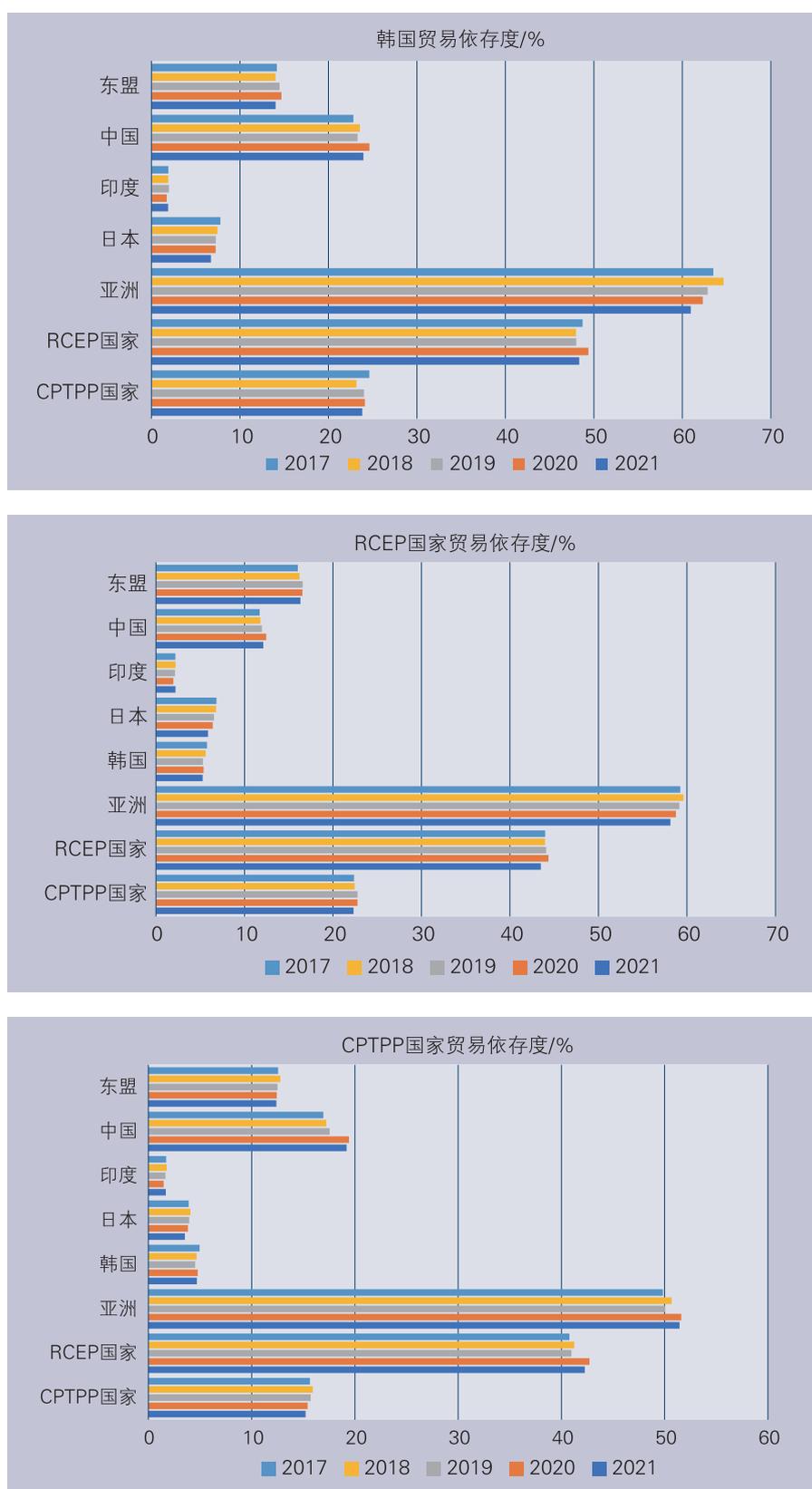


图 4.2 2017—2021 年经济体间的贸易依存度（续）

第二，东盟国家对亚洲经济体的贸易依存度在 2021 年逆势上升。这主要源于东盟对中国和印度的贸易依存度进一步上升。东盟对中国的贸易依存度已经突破 20%，并且其增长主要得益于对中国出口依存度的上升。东盟与日本和韩国两个发达经济体相互间的贸易依存度进一步下降。与东盟类似，中国同日韩两国的贸易依存度也呈现出下降趋势。这意味着日韩两国在亚太价值链中的地位进一步降低。

第三，中国对亚洲经济体的贸易依存度有所下降，主要源于中国对日本的贸易依存度下降。2021 年，中国对日本的贸易依存度由 7% 下降至 6.3%。中国对东盟的贸易依存度下降约 0.2 个百分点，这主要是由中国对东盟出口依存度下降导致的，中国对东盟的进口依存度保持上升。值得注意的是，尽管世界对中国的贸易依存度也出现小幅下降至 12.5%，但依然领先于其他主要经济体。造成这一现象的原因可能是中国较早地从新冠疫情中走了出来，在 2020 年便实现了货物贸易的正增长，基数效应使得中国 2021 年的贸易增长速度相对较低。

第四，韩国对亚洲的贸易依存度保持下降趋势，而日本对亚洲的贸易依存度由升转降。2021 年，韩国对亚洲的贸易依存度下降近 1.4 个百分点至 61%，而 2018 年该值为 64.7%。贸易依存度下降的主要贸易伙伴为东盟、中国和日本，下降比例分别为 0.7 个、0.7 个和 0.5 个百分点。日本对亚洲的贸易依存度下降 0.2 个百分点，但对中国的贸易依存度下降 1.1 个百分点。值得指出的是，日本和韩国在 2020 年对中国的贸易依存度分别上升 2.6 个和 1.3 个百分点，这意味着 2021 年的下降是相对合理的，主要原因在于 2021 年其他经济体贸易需求的反弹。此外，

日韩之间的贸易依存度进一步下降。

第五，RCEP 国家对亚洲的贸易依存度小幅下降至 58.1%，而 CPTPP 国家对亚洲经济体的贸易依存度也下降至 51.4%。RCEP 国家和 CPTPP 国家对亚洲贸易依存度的下降主要是因为对日本、韩国和中国的贸易依存度下降。不过，两大经济体对日韩两国的贸易依存度下降是长期趋势，但对中国的贸易依存度下降则是对 2020 年上升的调整。

此外，从全球看，世界对亚洲的货物贸易依存度整体保持上升趋势，同时也出现了一些结构性调整。就 G20 经济体而言，绝大多数经济体在 2017 年至 2021 年间的中国贸易依存度相对上升，仅有美国和法国对中国贸易依存度出现下降。其中，美国对中国的贸易依存度相对下降 2.12 个百分点，对印度的贸易依存度上升 0.55 个百分点；法国对中国的贸易依存度下降 0.89 个百分点，对印度的贸易依存度未发生明显变化。美国对中国贸易依存度的下降主要是由于美国政府一意孤行地持续推进对中国“脱钩断链”政策，美国企业有意向印度转移产业链供应链以规避中美经贸摩擦带来的关税上升与政策不确定性增加的影响。

另根据 WITS 统计数据，2021 年中全球有 40 个经济体的最大货物贸易伙伴为亚洲经济体（见图 4.3）。其中，以中国、东盟、阿联酋、印度为最大贸易伙伴的经济体分别有 23 个、11 个、3 个和 2 个。表 4.3 显示，以中国为最大货物贸易伙伴的经济体在地理分布上相对广泛，而以东盟、印度为最大货物贸易伙伴的经济体则集中分布在亚太地区。除此之外，东盟和中国依然互为第一大货物贸易伙伴，而印度的最大货物贸易伙伴却从中国再次转变为美国。

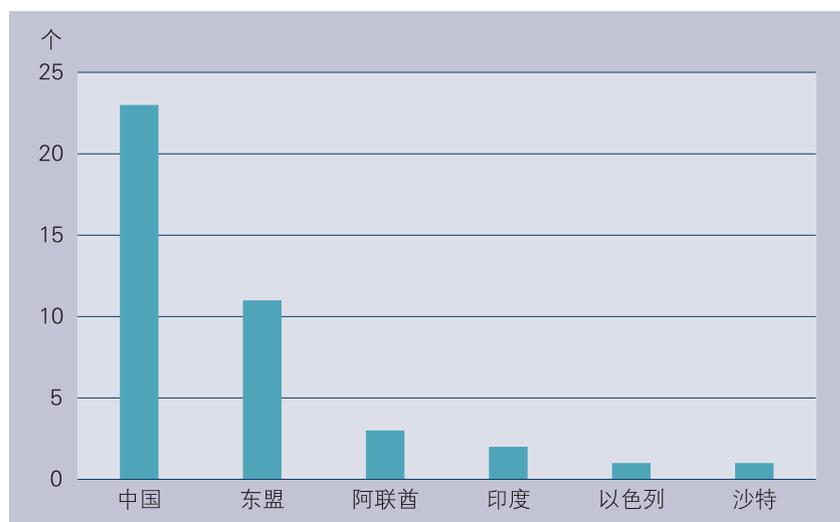


图 4.3 2021 年以亚洲经济体为最大货物贸易伙伴的经济体数量

注：本节在计算最大货物贸易伙伴时，除单个国家和地区以外，同时包括欧盟和东盟两个区域性经济组织。  
资料来源：根据 WITS 数据库计算整理得到。

表 4.3 2021 年以亚洲经济体为最大货物贸易伙伴的经济体

最大货物贸易伙伴	经济体名称
中国	东盟、欧盟、日本、韩国、中国台湾、中国香港、澳大利亚、越南、巴西、印尼、智利、新西兰、秘鲁、巴基斯坦、安哥拉、卡塔尔、蒙古国、乌拉圭、肯尼亚、埃塞俄比亚、坦桑尼亚、刚果共和国、布隆迪
东盟	中国、新加坡、马来西亚、泰国、菲律宾、柬埔寨、缅甸、文莱、老挝、马尔代夫、斐济
阿联酋	卢旺达、苏里南、科摩罗
印度	尼泊尔、斯里兰卡
沙特	约旦
以色列	巴勒斯坦

资料来源：根据 WITS 数据库计算整理得到。

#### 4.1.3 亚太主要经济体双边贸易全面复苏

本部分分析 2021 年亚太地区主要经济体之间的货物贸易流向矩阵（见表 4.4）和贸易同比增速（见表 4.5）<sup>1</sup>。2021 年，亚洲经济体之间的双边货物贸易全面复苏，增长速

度较快。这主要得益于亚洲经济体逐渐消化新冠疫情带来的不利影响，特别是随着各国疫情防控政策的优化调整与新冠疫苗接种率的提升，企业对新冠疫情的适应性不断提高，贸易需求增加。难能可贵的是，在 2020 年

<sup>1</sup> 横向表示一个经济体对另一个经济体的出口额（单位：十亿美元），如东盟向东盟、中国、印尼、印度、日本等经济体的出口；纵向则表示一个经济体从其他经济体进口的数量，如东盟从东盟、中国、印尼、印度、日本等经济体的进口额。

保持正增长的基础上，中国同其他经济体之间的双边出口贸易继续保持快速增长，进一步凸显出中国在亚太地区的贸易稳定器作用。此外，印度、印度尼西亚与其他经济体

之间的双边出口规模扩张明显；澳大利亚、新西兰与亚洲经济体之间的双边出口规模也有显著增长。

表 4.4 2021 年部分亚太经济体间贸易流向矩阵

单位：十亿美元

	东盟	中国	印度	印尼	日本	韩国	马来西亚	菲律宾	泰国	越南	澳大利亚	新西兰
东盟	371.2	278.5	58.8	52.6	115.9	67.0	73.0	36.9	53.0	47.4	41.9	6.8
中国	483.5	—	97.5	60.6	165.8	148.8	78.7	57.3	69.4	137.9	66.4	8.6
印度	40.7	23.0	—	8.1	9,246.1	7.1	6.7	2.0	5.5	6.6	6.9	0.5
印尼	48.1	53.8	13.3	—	17.9	9.0	12.0	8.6	7.1	6.9	3.2	0.7
日本	113.5	163.9	12.9	13.4	—	52.6	15.6	11.1	33.0	19.1	15.3	2.9
韩国	108.8	162.9	15.6	8.6	30.1	—	10.1	9.7	8.5	56.7	9.8	1.9
马来西亚	82.9	46.4	10.9	9.5	18.2	9.1	—	5.5	12.6	11.0	8.5	1.1
菲律宾	12.2	11.5	0.7	0.9	10.7	2.6	1.9	—	3.5	1.6	0.5	0.1
泰国	65.5	37.4	8.6	8.9	25.2	5.9	12.1	7.1	—	12.6	11.0	1.9
越南	29.2	56.8	6.3	4.0	20.3	22.2	4.4	4.6	6.1	—	4.6	0.7
澳大利亚	31.4	116.8	13.6	7.0	30.3	22.6	4.2	1.8	4.2	7.0	—	8.2
新西兰	7.3	22.8	0.5	1.6	4.1	2.3	1.2	0.8	1.2	1.0	9.4	—

注：表中数据代表的是首列经济体到首行经济体的贸易规模。

资料来源：UNCTAD 数据库。

表 4.5 2021 年部分亚太经济体间贸易同比增速

单位：%

	东盟	中国	印度	印尼	日本	韩国	马来西亚	菲律宾	泰国	越南	澳大利亚	新西兰
东盟	27.5	27.9	36.0	36.4	15.1	17.8	37.0	36.7	22.2	32.0	33.8	38.2
中国	26.0	—	46.2	48.0	16.3	32.3	39.8	36.8	37.3	21.2	24.2	41.4
印度	37.4	21.2	—	85.4	50.3	57.3	8.2	40.0	46.0	47.5	99.3	15.7
印尼	32.0	69.2	27.9	—	30.7	38.0	48.3	45.8	38.7	38.7	28.6	49.7
日本	23.0	15.9	41.2	45.2	—	17.6	24.0	26.1	29.4	11.6	25.6	58.6
韩国	22.2	22.9	30.5	35.4	19.8	—	11.4	35.5	24.4	16.9	57.6	31.5

续表

	东盟	中国	印度	印尼	日本	韩国	马来西亚	菲律宾	泰国	越南	澳大利亚	新西兰
马来西亚	27.7	22.4	50.8	34.5	22.1	10.0	—	30.3	17.2	49.4	46.4	17.4
菲律宾	18.6	17.3	32.8	88.8	6.9	-9.8	6.9	—	19.9	28.0	46.6	22.4
泰国	17.9	25.8	56.8	16.9	10.0	39.5	38.9	40.2	—	13.0	12.0	53.0
越南	26.1	16.3	21.2	41.2	5.5	16.1	31.3	30.4	23.4	—	26.4	42.7
澳大利亚	20.3	16.7	97.7	93.1	0.0	41.9	-13.1	25.0	53.2	58.6	—	18.5
新西兰	93.5	111.6	80.6	124.7	76.0	106.5	75.9	65.9	99.3	81.7	77.6	—

注：表中数据代表的是首列经济体到首行经济体的贸易同比增速。

资料来源：UNCTAD 数据库。

东盟内部的贸易规模恢复并增长至3,700亿美元，同比增长27.5%。东盟与中国之间的双边贸易额再创新高，东盟继续保持中国第一大货物贸易伙伴地位。东盟对中国出口额为2,785亿美元，增幅超600亿美元；对中国进口额为4,835亿美元，增加近1,000亿美元。东盟对马来西亚、菲律宾、印度尼西亚等东盟国家的出口增速超过35%，对印度和新西兰的出口增速也超过35%，对日本和韩国的出口增速也在15%以上。

中国同其他亚太经济体之间的双边出口贸易持续增长，亚洲货物中心位置保持稳定。受新冠疫情影响，中国对印度和印尼的出口贸易在2020年同比下降10%左右。2021年，中国对印度出口额恢复并增长至约1,000亿美元，同比增长46%；对印尼出口额则突破600亿美元，同比增长48%。与此同时，印度对中国出口额增长至约410亿美元，同比增长21%；印尼对中国的出口额增长至约55亿美元，同比增长69%。越南保持中国在东盟第一大贸易伙伴的地位，而中国则连续18年成为越南最大的贸易伙伴。中国对越南的出口近1,380亿美元，而越南对中国的出口为570亿美元。最后，中国和日本的双边出口规模持续扩张，尽管同比增速相对最低，但也在15%以上。

亚太主要经济体同印度、印度尼西亚之间的双边贸易规模显著扩张，亚洲价值链结构或将面临调整。一方面，中国对印度、印度尼西亚的出口增速显著快于其他经济体。另一方面，印度和印度尼西亚对亚洲其他经济体的出口增速显著快于其他经济体。印度对东盟、日本、韩国和泰国的出口同比增速排在亚洲经济体的第一位；印度尼西亚对中国、马来西亚和菲律宾的出口同比增速排在第一位。印度对东盟的出口规模已经突破400亿美元；印度尼西亚对东盟的出口规模即将突破500亿美元，对中国的出口规模也增长至538亿美元。不过，印度、印度尼西亚两国出口贸易的较高增速部分多是出于恢复性增长，在出口规模上与中国、东盟等经济体相比仍有较大差距。

澳大利亚和新西兰同亚洲主要经济体之间的贸易往来更加紧密。一方面，澳大利亚和新西兰同中国之间的双边贸易规模再创新高。澳大利亚对中国出口保持在千亿美元以上，新西兰对中国出口约230亿美元，均超出两国对东盟、日本、韩国和印度的出口总和。另一方面，澳新两国对亚洲主要经济体的出口增速普遍快于其他亚洲经济体。澳大利亚和印度的双边贸易均实现翻倍增长，澳大利亚对印尼的出口增速为93%；新西兰对

中国、韩国和泰国的出口均实现翻倍增长，对东盟的出口增速也将近 94%。

与 2020 年相比，2021 年亚洲各地区的不同商品出口均实现恢复性增长。东北亚地区的亚洲制造业中心地位保持稳定，工业制成品出口份额仍在 70% 以上。其中，机械及运输设备（SITC 7）出口总额首次突破 3 万亿美元（见表 4.6），占亚洲出口总额的 78%；化学品及有关产品（SITC 5）首次突破 5,000 亿美元，占亚洲出口总额的 57%。工业制成品也是东南亚地区的主要出口商品，但在出口规模上与东北亚地区仍存在较大差距。不过，由于地理位置优越，东南亚地区的初级产品优势明显。东南亚国家的食品及主要供食用的动物（SITC 0）出口额突破 1,200 亿美元，占亚洲出口总额的 40% 左右；动、植物油脂及蜡制品（SITC 4）出口额为 624 亿美元，占亚洲出口总额的 85%。南亚地区的工业制成品出口总额约 3,500 亿美元，出口增速显著快于东北亚和东南亚地区，其中按原料分类的制成品（SITC 6）出口总额超过 1,240 亿美元，同比增速为 56%。与此同时，

初级产品中的矿物燃料、润滑油及有关原料（SITC 3）出口额为 572 亿美元，与 2020 年相比实现翻倍增长。最后，西亚地区的矿物燃料、润滑油及有关原料（SITC 3）出口额也大幅增长至近 6,300 亿美元，占亚洲出口总额的 60%。矿物燃料出口的增速普遍快于其他商品出口，这主要是因为全球经济复苏带动了大宗商品特别是原油价格上涨。此外，2022 年俄乌冲突进一步推动石油和天然气价格的上涨，矿物燃料出口贸易增长明显。

亚洲主要经济体的双边出口贸易实现全面复苏。东盟和中国在亚太地区的货物贸易中心地位保持稳定，两大经济体的双边贸易规模再创新高。印度同其他亚太经济体之间的货物贸易显著增长，但贸易规模同东盟和中国存在较大差距，这表明亚太价值链长期或将面临调整，短期内变化有限，但需要密切关注。此外，由于印度尚未加入 RCEP，其深度融入亚太价值链也面临着越南、印尼和马来西亚等其他 RCEP 经济体的竞争。最后，澳大利亚和新西兰同亚洲主要经济体的贸易往来也更加紧密，亚太货物贸易一体化前景依然乐观。

表 4.6 2021 年亚洲不同地区的商品出口额

单位：十亿美元

地区	东北亚	东南亚	南亚	中亚	西亚	亚洲
食品及主要供食用的活动物	97.8	120.6	50.3	6.2	53.1	328.0
饮料及烟草类	8.5	8.4	1.5	1.4	8.8	28.6
非食用原料	56.7	61.5	17.3	9.6	34.1	179.3
矿物燃料、润滑油及有关原料	113.6	181.5	57.2	69.0	625.8	1,047.1
动、植物油脂及蜡制品	3.0	62.4	2.8	0.3	4.7	73.2
化学品及有关产品	522.5	165.4	64.3	4.9	163.2	920.2
按原料分类的制成品	815.3	172.9	124.4	16.4	179.4	1,308.4
机械及运输设备	3,182.5	689.6	70.3	2.5	163.8	4,108.6
杂项制品	956.1	242.5	95.5	1.7	83.2	1,379.0
未分类的其他商品	137.7	30.1	0.4	5.8	70.7	244.8
合计	5,893.6	1,734.9	484.0	117.8	1,386.8	9,617.1

资料来源：UNCTAD 数据库。

## 4.2 亚洲工厂一体化

### 4.2.1 亚洲工厂稳健性

近期，中美贸易摩擦、新冠疫情、乌克兰危机、美国产业链“回流”等因素冲击了全球贸易体系，全球价值链问题受到广泛关注。本节继续关注亚洲全球价值链即亚洲工厂的变化。

本节采用亚洲工厂内部相互依存度<sup>1</sup>来分析亚洲工厂的稳健性，尽管新冠疫情的影

响仍在持续，但亚洲工厂自身依存度略有增强（见图 4.4），从 2020 年的 0.576 上升到 2021 年的 0.577。相比之下，欧洲工厂的自身依存度增长更为显著，2020 年到 2021 年，欧洲工厂自身依存度从 0.602 上升为 0.611。2019 年至 2021 年，北美工厂自身依存度一直处于下降趋势，从 2019 年的 0.418 下降到 2020 年的 0.397，再从 2020 年的 0.397 继续下降到 2021 年的 0.392。

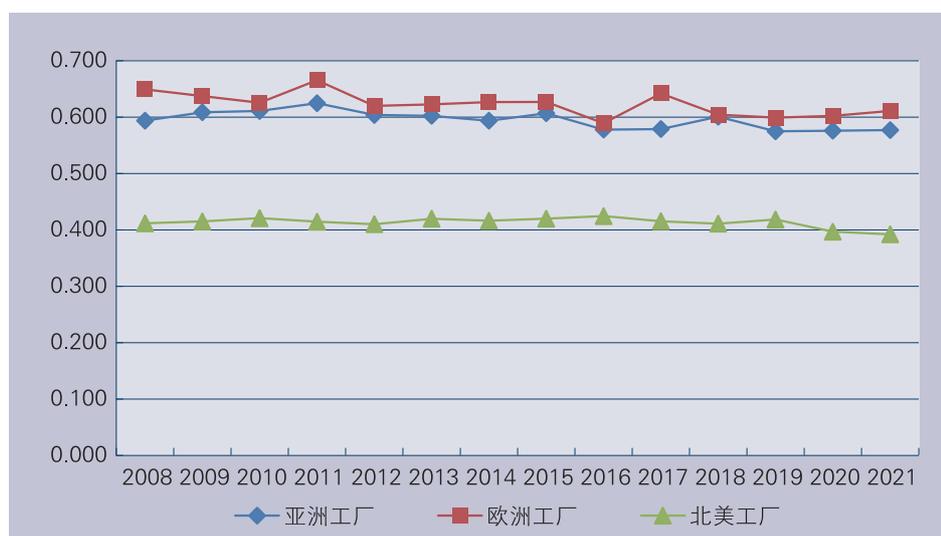


图 4.4 2008—2021 年亚洲工厂、欧洲工厂和北美工厂自身的依存度趋势图

资料来源：作者根据联合国 Comtrade 数据库的相关数据计算所得，<http://comtrade.un.org.db>。

综上所述，尽管近年来全球供应链受到各种冲击，但全球三大工厂的相互依存格局基本保持稳定，亚洲工厂和欧洲工厂的相互依存关系略有改善。

### 4.2.2 亚洲工厂经济体依存格局变化

接下来分析亚洲工厂主要经济体相互依存格局的变化情况，为了便于比较，表 4.7 和表 4.8 展示了 2020 年至 2021 年亚洲工厂成

员基于中间产品贸易的依存格局，而表 4.9 显示了亚洲主要经济体对亚洲工厂的依赖趋势。

从表 4.9 可以看出，2001 年至 2021 年，亚洲主要经济体在中间品贸易中仍然保持着对亚洲工厂的高度依赖。中国香港排名第一，对亚洲工厂的依存度指数在 2021 年高达近 0.80。其后依次为印尼（0.74）、菲律宾

1 本报告用经济体 X 和经济体 Y 来解释依存度指数的计算方法：（1）X 对 Y 的贸易依存度指标，用  $TD_{xy}$  表示，等于 X 对 Y 的贸易量（出口加进口）除以 X 对世界的贸易总量。（2）X 对亚洲的贸易依存度指标，用  $TD_{xA}$  表示，等于 X 对亚洲（指亚洲 11 个经济体如中国、日本、韩国、中国香港、印度、新加坡、马来西亚、泰国、菲律宾、印尼、越南）的贸易量（出口加进口）除以 X 对世界的贸易总量。（3）亚洲的贸易依存度指标，用  $TD_A$  表示。等于亚洲内部的贸易量（出口加进口）除以亚洲对世界的贸易总量（包括亚洲区域内的贸易量），这是一个重要性指标。

(0.73)、韩国(0.66)、马来西亚(0.65)、越南(0.64)、新加坡(0.62)、日本(0.60)。然而,中国和印度这两个人口最多的亚洲经济体对亚洲工厂的依赖程度明显较低,依存指数普遍低于0.50。从长期看,大多数亚洲主要经济体在2001年至2021年都在增加对亚洲工厂的依赖,这是一体化程度提高的迹象。中国、中国香港、韩国、印尼、新加坡、马来西亚、菲律宾和泰国等经济体尤其如此。印度和日本对亚洲工厂的依存程度有所下降。从2020年到2021年,印度的依存指数从0.43下降到0.40,同期日本的依存度指数从0.61略微下降到0.60。

在多重冲击后,有观点认为全球生产会从中国转移,从而降低中国市场在全球价值链中的重要性。针对这一问题,主要看2020年至2021年之间的亚洲主要经济体对中国依存度的动态变化。在此期间,表4.7和表4.8中的大多数亚洲经济体对中国的依存度保持不变,只有印度和日本对中国的依存度略有下降,同时另有两个经济体即

中国香港和印尼对中国的依存略有上升。因此,亚洲全球价值链对中国的依存格局没有改变。

本节进一步分析了欧盟27国(EU27)和美墨加协定(USMCA)三国(美国、墨西哥、加拿大)的情况。如表4.7所示,2021年亚洲工厂中,所有主要亚洲经济体在中间产品贸易上对中国的依存度都最高,其中中国香港居首位,此外是印尼、韩国、日本、越南、马来西亚、泰国、菲律宾、印度、新加坡。总体而言,亚洲全球价值链中心是中国,2021年亚洲工厂对中国的依存度指数高达0.20,超过美墨加自贸区的0.12和欧盟27国的0.09。除了中间产品贸易对中国的高度依赖外,印度对USMCA国家和欧盟27国也保持着高度依赖。2021年,印度对USMCA国家和EU27的依存度指数分别为0.17和0.16,与对中国的依存度指数大致相同。因此,本节的观测结果显示,直到2021年,都没有明确的证据表明全球生产正在大规模地从中国转移出去。

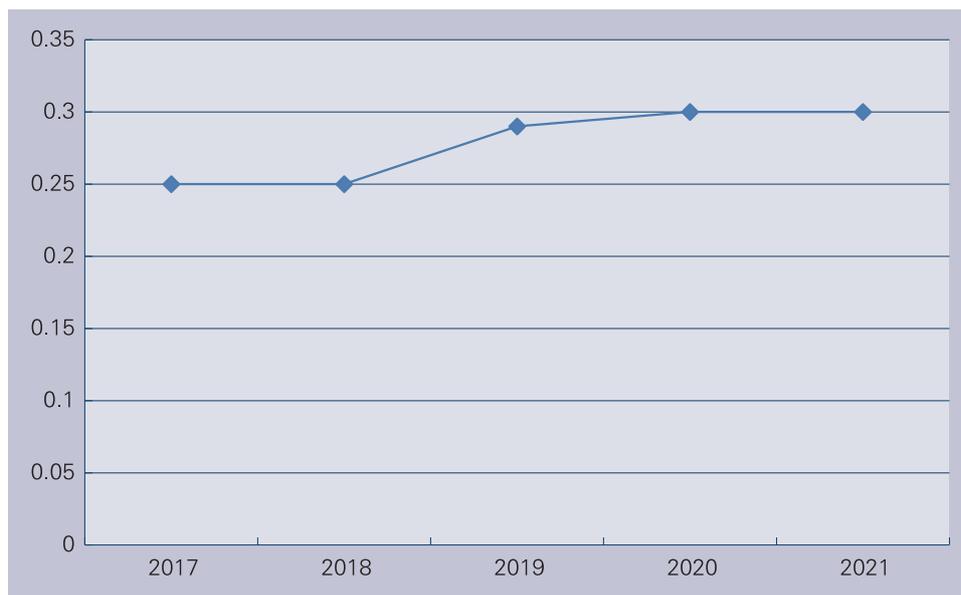


图 4.5 2017—2021 年越南对中国的中间品贸易依存度趋势

资料来源:作者根据联合国 Comtrade 数据库的相关数据计算所得, <http://comtrade.un.org.db>。

自2018年中美贸易摩擦爆发后,越南似乎从生产转移中受益。第一个观测结果是,越南得益于中国FDI流入增加的长期趋势;第二个观测结果是,中国在越南对美国出口中提供的外国增加值(FVA)占比正在增加。为了扩展分析,我们更深入地探讨越南在亚洲工厂中相互依赖模式的变化。首先,如表4.7所示,相对于大多数其

他亚洲主要经济体,中国对越南的依赖程度较高,与对日本的依赖程度大致相同。其次,越南对中国的依赖程度是最高的,也与日本的水平相似。动态上,2017年越南对中国的依存度指数为0.25,到2021年大幅上升到0.3(见图4.5)。越南对中国的全球价值链依赖程度较高且不断提升的状况显示,中国是近年来越南出口增长的一个重要驱动力。

表4.7 2021年亚洲工厂成员中间品贸易相互依存度指数

	中国	中国香港	印尼	印度	日本	韩国	马来西亚	菲律宾	新加坡	泰国	越南	亚洲	EU27	USMCA国家	CPTPP国家	RCEP国家
中国	—	0.10	0.02	0.02	0.06	0.09	0.04	0.02	0.01	0.02	0.06	0.44	0.12	0.13	0.22	0.39
中国香港	0.56	—	0.00	0.02	0.03	0.04	0.02	0.01	0.06	0.01	0.03	0.79	0.04	0.04	0.14	0.77
印尼	0.36	0.01	—	0.03	0.10	0.05	0.03	0.02	0.05	0.04	0.04	0.74	0.05	0.06	0.24	0.70
印度	0.16	0.09	0.01	—	0.02	0.04	0.01	0.00	0.02	0.02	0.02	0.40	0.16	0.17	0.10	0.32
日本	0.30	0.03	0.03	0.01	—	0.06	0.03	0.02	0.02	0.06	0.05	0.60	0.07	0.16	0.12	0.57
韩国	0.33	0.07	0.01	0.02	0.06	—	0.02	0.01	0.02	0.01	0.11	0.66	0.07	0.13	0.23	0.57
马来西亚	0.21	0.09	0.02	0.01	0.06	0.04	—	0.01	0.14	0.04	0.04	0.66	0.09	0.13	0.26	0.57
菲律宾	0.19	0.13	0.01	0.01	0.13	0.08	0.03	—	0.07	0.05	0.03	0.73	0.07	0.10	0.28	0.60
新加坡	0.14	0.13	0.04	0.01	0.04	0.06	0.12	0.02	—	0.03	0.03	0.62	0.07	0.10	0.20	0.48
泰国	0.21	0.03	0.03	0.03	0.17	0.04	0.04	0.03	0.02	—	0.04	0.65	0.07	0.12	0.29	0.61
越南	0.30	0.03	0.01	0.02	0.06	0.16	0.02	0.01	0.01	0.02	—	0.64	0.08	0.16	0.11	0.60
亚洲	0.20	0.07	0.02	0.02	0.05	0.07	0.03	0.02	0.03	0.02	0.05	0.58	0.09	0.12	0.19	0.52
EU27	0.10	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.17	0.61	0.06	0.05	0.15
USMCA国家	0.17	0.01	0.00	0.03	0.04	0.04	0.03	0.01	0.01	0.01	0.03	0.38	0.10	0.39	0.33	0.35
CPTPP国家	0.22	0.05	0.02	0.01	0.03	0.06	0.04	0.01	0.02	0.03	0.03	0.48	0.08	0.23	0.15	0.48
RCEP国家	0.14	0.08	0.02	0.02	0.06	0.07	0.04	0.02	0.02	0.03	0.06	0.54	0.09	0.13	0.21	0.48

注:表中数据代表的是首列经济体对首行经济体的依存度指数。

资料来源:作者根据联合国Comtrade数据库的相关数据计算所得, <http://comtrade.un.org.db>。

表 4.8 2020 年亚洲工厂成员中间品贸易相互依存度指数

	中国	中国香港	印尼	印度	日本	韩国	马来西亚	菲律宾	新加坡	泰国	越南	亚洲	EU27	USMCA 国家	CPTPP 国家	RCEP 国家
中国	—	0.09	0.01	0.02	0.07	0.09	0.04	0.02	0.02	0.02	0.07	0.44	0.12	0.13	0.23	0.40
中国香港	0.55	—	0.00	0.02	0.03	0.04	0.03	0.01	0.06	0.01	0.03	0.79	0.04	0.05	0.15	0.77
印尼	0.34	0.02	—	0.02	0.10	0.06	0.04	0.01	0.06	0.04	0.04	0.73	0.06	0.07	0.26	0.70
印度	0.17	0.10	0.01	—	0.02	0.04	0.01	0.00	0.03	0.02	0.03	0.43	0.15	0.17	0.12	0.34
日本	0.31	0.03	0.02	0.01	—	0.06	0.03	0.02	0.02	0.06	0.05	0.61	0.07	0.16	0.12	0.58
韩国	0.33	0.07	0.01	0.02	0.06	—	0.02	0.01	0.02	0.01	0.12	0.66	0.07	0.13	0.24	0.58
马来西亚	0.21	0.09	0.02	0.01	0.06	0.04	—	0.01	0.14	0.04	0.03	0.66	0.08	0.13	0.25	0.56
菲律宾	0.19	0.13	0.01	0.01	0.13	0.08	0.03	—	0.08	0.04	0.02	0.72	0.07	0.11	0.27	0.58
新加坡	0.14	0.12	0.03	0.01	0.04	0.06	0.12	0.03	—	0.03	0.03	0.61	0.07	0.12	0.21	0.49
泰国	0.21	0.04	0.02	0.03	0.16	0.04	0.05	0.03	0.03	—	0.04	0.63	0.07	0.13	0.30	0.60
越南	0.30	0.03	0.01	0.02	0.07	0.16	0.01	0.01	0.01	0.02	—	0.63	0.09	0.16	0.12	0.61
亚洲	0.20	0.07	0.01	0.02	0.06	0.07	0.04	0.02	0.03	0.02	0.05	0.58	0.09	0.12	0.20	0.53
EU27	0.10	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.17	0.60	0.07	0.05	0.16
USMCA 国家	0.18	0.01	0.00	0.02	0.04	0.04	0.03	0.01	0.01	0.01	0.03	0.38	0.10	0.40	0.34	0.36
CPTPP 国家	0.22	0.05	0.02	0.01	0.04	0.06	0.04	0.01	0.02	0.03	0.02	0.52	0.08	0.27	0.15	0.47
RCEP 国家	0.14	0.08	0.02	0.02	0.06	0.07	0.04	0.02	0.02	0.02	0.06	0.54	0.10	0.14	0.21	0.49

资料来源：作者根据联合国 Comtrade 数据库的相关数据计算所得，<http://comtrade.un.org.db>。

表 4.9 2001—2021 年亚洲主要经济体中间品贸易对亚洲工厂的依存度指数

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
中国	0.51	0.52	0.51	0.49	0.48	0.47	0.46	0.45	0.46	0.46	0.45	0.46	0.46	0.45	0.52	0.45	0.45	0.44	0.44	0.44	0.44
中国香港	0.67	0.70	0.73	0.73	0.74	0.74	0.75	0.75	0.76	0.77	0.76	0.77	0.77	0.77	0.78	0.76	0.78	0.78	0.78	0.79	0.79
印尼	0.57	0.58	0.60	0.60	0.62	0.58	0.59	0.68	0.67	0.69	0.69	0.69	0.68	0.70	0.69	0.72	0.74	0.74	0.73	0.73	0.74
印度	0.26	0.25	0.29	0.28	0.32	0.32	0.34	0.35	0.38	0.35	0.35	0.35	0.36	0.37	0.41	0.41	0.43	0.43	0.44	0.43	0.40
日本	0.45	0.48	0.51	0.52	0.52	0.52	0.53	0.54	0.57	0.58	0.58	0.60	0.60	0.60	0.59	0.58	0.60	0.60	0.59	0.61	0.60
韩国	0.49	0.52	0.55	0.53	0.54	0.55	0.55	0.56	0.57	0.58	0.58	0.60	0.61	0.61	0.63	0.63	0.66	0.67	0.67	0.66	0.66

续表

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
马来西亚	0.55	0.57	0.57	0.57	0.58	0.57	0.59	0.58	0.63	0.63	0.63	0.65	0.64	0.62	0.63	0.62	0.64	0.64	0.64	0.66	0.66
菲律宾	0.50	0.51	0.55	0.57	0.58	0.57	0.58	0.60	0.58	0.49	0.32	0.64	0.65	0.64	0.64	0.68	0.69	0.69	0.69	0.72	0.73
新加坡	0.59	0.61	0.64	0.63	0.63	0.63	0.65	0.65	0.67	0.66	0.65	0.64	0.63	0.63	0.65	0.65	0.65	0.62	0.59	0.61	0.62
泰国	0.57	0.60	0.64	0.64	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.67	0.67	0.67	0.66	0.66	0.66	0.66	0.70	0.64	0.64	0.63	0.65
越南	0.65	0.63	0.65	0.67	0.69	0.73	0.73	0.72	0.69	0.71	0.71	0.66	0.66	0.64	0.63	0.63	0.63	0.63	0.64	0.63	0.64

资料来源：作者根据联合国 Comtrade 数据库的相关数据计算所得，<http://comtrade.un.org.db>。

#### 4.2.3 亚洲全球价值链产品变化

本节考察亚洲全球价值链产品竞争优势的演变。我们延续往年报告的方法，根据出口额确定排名前 22 位的中间产品，以展示这些中间产品的变化。表 4.10 和表 4.11 列出了 2021 年和 2020 年的 22 个产品类别。当中间产品组成保持不变时，从图 4.6 可以观察到中间产品的出口增长，

具体来说，前 22 种中间产品中有 21 种增长明显，其中包括集成电路在内的电子元件（SITC 776）增长最快，从 2020 年的 6,894 亿美元增长到 2021 年的 8,881 亿美元，增速高达 28.8%。唯一的例外是涡轮喷气发动机或涡轮螺旋桨发动机及其零部件（SITC 714），从 2020 年的 333 亿美元下降至 2021 年的 322 亿美元。

表 4.10 2021 年亚洲工厂按出口总额排在前 22 位的零部件

单位：十亿美元

SITC 编码	零部件产品	出口总额
625	各种车轮用的橡胶轮胎、可换外胎、轮胎垫带及内胎	39.7
641	纸和纸板	25.6
65	纱线、纺织品及制成品材料	209.6
664	玻璃	21.8
667	已加工或未加工的珍珠、宝石和半宝石	52.3
67	钢铁材料	220.4
691	未另列明的钢铁或铝结构物及其部件	28.4
699	未另列明的贱金属制品及零件	72.6
713	活塞内燃机及其零件	44.4
714	涡轮喷气发动机或涡轮螺旋桨发动机及其零件	32.2
747	管子、槽、桶及类似物品用的龙头、阀门及类似器具	34.2
748	传动轴和曲柄，轴承箱和普通轴承；齿轮和齿轮装置等	22.0

续表

SITC 编码	零部件产品	出口总额
759	办公用机器和其他器材零件和附件	318.2
764	电信设备的零部件	373.8
772	开关装置零部件	150.3
773	未另列明的配电设备如电线、电缆、绝缘配件等	57.3
776	电子元件如二极管、晶体管、集成电路等	888.1
77812	蓄电池	54.4
784	汽车的零件及附件	121.6
813	未另列明的照明设备及配件	53.1
8211	座具	46.6
8931	货物运输或包装用塑料制品	22.5

资料来源：作者根据联合国 Comtrade 数据库的相关数据计算所得，<http://comtrade.un.org.db>。

表 4.11 2020 年亚洲工厂按出口总额排在前 22 位的零部件

单位：十亿美元

SITC 编码	零部件产品	出口总额
625	各种车轮用的橡胶轮胎、可换外胎、轮胎垫带及内胎	32.2
641	纸和纸板	22.0
65	纱线、纺织品及制成品材料	206.4
664	玻璃	18.5
667	已加工或未加工的珍珠、宝石和半宝石	33.1
67	钢铁材料	132.0
691	未另列明的钢铁或铝结构物及其部件	22.6
699	未另列明的贱金属制品及零件	54.3
713	活塞内燃机及其零件	36.5
714	涡轮喷气发动机或涡轮螺旋桨发动机及其零件	33.3
747	管子、槽、桶及类似物品用的龙头、阀门及类似器具	28.1
748	传动轴和曲柄，轴承箱和普通轴承；齿轮和齿轮装置等	16.5
759	办公用机器和其他器材零件和附件	266.7
764	电信设备的零部件	324.5

续表

SITC 编码	零部件产品	出口总额
772	开关装置零部件	119.6
773	未另列明的配电设备如电线、电缆、绝缘配件等	45.7
776	电子元件如二极管、晶体管、集成电路等	689.4
77812	蓄电池	37.6
784	汽车的零件及附件	94.3
813	未另列明的照明设备及配件	40.7
8211	座具	36.3
8931	货物运输或包装用塑料制品	19.2

资料来源：作者根据联合国 Comtrade 数据库的相关数据计算所得，<http://comtrade.un.org.db>。

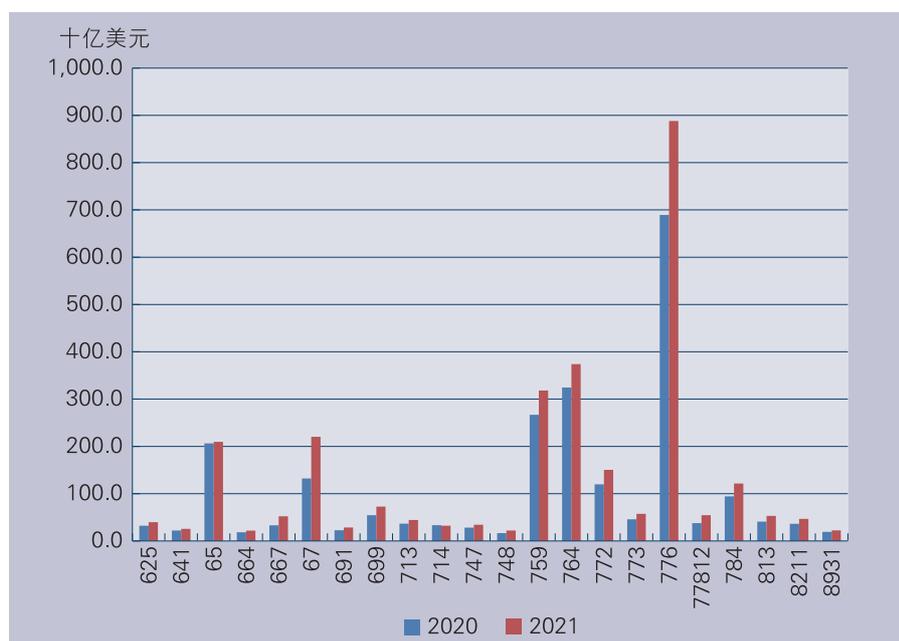


图 4.6 2020—2021 年亚洲工厂排在前 22 位零部件产品出口变化图

资料来源：作者根据联合国 Comtrade 数据库的相关数据计算所得，<http://comtrade.un.org.db>。

不同中间产品类别对亚洲经济体的依赖程度，是由经济体的该中间产品贸易占该中间产品总贸易的份额来衡量的。如果一个经济体的中间产品的贸易份额高，就意味着它

在最终产品的生产上具有优势<sup>1</sup>。中国仍保持在亚洲中间品贸易中的主导地位。2021 年，在交易量最大的 22 种中间产品中，中国有 20 种处于领先地位（见表 4.14）。

1 以珍珠和宝石或半宝石（SITC 667）为例，如表 4.12 和表 4.13 所示，该产品主要依赖印度和中国香港。这意味着这两个经济体在珠宝或饰品产品的生产方面具有竞争优势。从 2020 年到 2021 年，SITC 667 对印度的依存度从 0.20 上升到 0.23，而对中国香港的依存度保持不变。

表 4.12 2021 年 22 种零部件对亚洲主要经济体、EU27、USMCA 国家、CPTPP 国家和 RCEP 国家的依存度

SITC 编码	中国	中国香港	印尼	印度	日本	韩国	马来西亚	菲律宾	新加坡	泰国	越南	亚洲	EU27	USMCA 国家	CPTPP 国家	RCEP 国家
625	0.11	0.00	0.01	0.02	0.04	0.02	0.01	0.00	0.00	0.04	0.01	0.27	0.37	0.19	0.15	0.27
641	0.08	0.00	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.21	0.48	0.15	0.13	0.20
65	0.26	0.02	0.02	0.04	0.03	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.05	0.46	0.24	0.11	0.12	0.42
664	0.20	0.05	0.00	0.01	0.04	0.04	0.02	0.00	0.01	0.01	0.02	0.41	0.33	0.13	0.14	0.36
667	0.06	0.15	0.00	0.23	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.00	0.48	0.10	0.17	0.03	0.10
67	0.13	0.00	0.03	0.03	0.04	0.05	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.35	0.36	0.10	0.14	0.32
691	0.16	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.28	0.43	0.12	0.12	0.28
699	0.15	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.30	0.40	0.17	0.14	0.28
713	0.07	0.00	0.01	0.02	0.07	0.02	0.00	0.00	0.01	0.02	0.01	0.23	0.40	0.25	0.19	0.22
714	0.04	0.08	0.00	0.02	0.03	0.01	0.00	0.00	0.11	0.01	0.00	0.30	0.28	0.17	0.21	0.21
747	0.16	0.01	0.01	0.02	0.04	0.02	0.01	0.00	0.02	0.01	0.01	0.30	0.36	0.19	0.14	0.28
748	0.13	0.00	0.01	0.02	0.06	0.02	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.28	0.39	0.19	0.16	0.26
759	0.25	0.17	0.01	0.02	0.03	0.06	0.01	0.01	0.03	0.01	0.08	0.67	0.13	0.11	0.18	0.49
764	0.21	0.10	0.00	0.01	0.03	0.02	0.01	0.00	0.02	0.01	0.05	0.47	0.22	0.18	0.16	0.37
772	0.18	0.08	0.01	0.01	0.04	0.03	0.02	0.01	0.02	0.02	0.02	0.44	0.30	0.15	0.17	0.36
773	0.13	0.02	0.01	0.01	0.04	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.03	0.31	0.35	0.21	0.18	0.29
776	0.26	0.18	0.00	0.01	0.03	0.07	0.05	0.02	0.09	0.01	0.03	0.74	0.07	0.07	0.21	0.55
77812	0.21	0.05	0.00	0.01	0.04	0.06	0.01	0.00	0.01	0.01	0.03	0.44	0.37	0.12	0.13	0.38
784	0.10	0.00	0.01	0.01	0.05	0.03	0.01	0.00	0.00	0.02	0.01	0.23	0.43	0.24	0.17	0.22
813	0.41	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.47	0.27	0.16	0.09	0.47
8211	0.21	0.00	0.01	0.00	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.03	0.30	0.35	0.25	0.14	0.31
8931	0.12	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.01	0.25	0.38	0.21	0.16	0.25

 资料来源：作者根据联合国 Comtrade 数据库的相关数据计算所得，<http://comtrade.un.org.db>。

表 4.13 2020 年 22 种零部件对亚洲主要经济体、EU27、  
USMCA 国家、CPTPP 国家和 RCEP 国家的依存度

SITC 编码	中国	中国香港	印尼	印度	日本	韩国	马来西亚	菲律宾	新加坡	泰国	越南	亚洲	EU27	USMCA 国家	CPTPP 国家	RCEP 国家
625	0.10	0.00	0.01	0.01	0.04	0.03	0.01	0.00	0.00	0.04	0.01	0.26	0.36	0.18	0.14	0.26
641	0.08	0.00	0.02	0.01	0.02	0.02	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.20	0.45	0.15	0.13	0.20
65	0.27	0.02	0.01	0.03	0.03	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.04	0.45	0.24	0.12	0.12	0.42
664	0.20	0.06	0.00	0.01	0.04	0.04	0.02	0.00	0.01	0.01	0.02	0.41	0.32	0.13	0.13	0.34
667	0.05	0.15	0.00	0.20	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.00	0.44	0.12	0.16	0.03	0.09
67	0.12	0.00	0.03	0.03	0.04	0.05	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.34	0.34	0.09	0.13	0.31
691	0.15	0.01	0.01	0.01	0.03	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.27	0.41	0.11	0.11	0.27
699	0.14	0.01	0.00	0.02	0.02	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.27	0.39	0.17	0.13	0.26
713	0.07	0.00	0.01	0.01	0.06	0.02	0.00	0.00	0.01	0.02	0.01	0.22	0.39	0.25	0.19	0.21
714	0.04	0.08	0.00	0.02	0.04	0.01	0.00	0.00	0.12	0.01	0.00	0.31	0.27	0.17	0.22	0.22
747	0.14	0.00	0.01	0.01	0.04	0.03	0.01	0.00	0.02	0.01	0.01	0.28	0.35	0.19	0.14	0.27
748	0.12	0.00	0.01	0.02	0.05	0.02	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.26	0.39	0.20	0.16	0.25
759	0.24	0.17	0.01	0.02	0.03	0.07	0.01	0.01	0.03	0.01	0.07	0.67	0.14	0.10	0.17	0.49
764	0.21	0.09	0.00	0.01	0.03	0.01	0.01	0.00	0.02	0.01	0.05	0.45	0.22	0.18	0.17	0.36
772	0.17	0.07	0.01	0.01	0.04	0.04	0.02	0.01	0.02	0.02	0.02	0.43	0.30	0.15	0.17	0.35
773	0.12	0.03	0.01	0.01	0.04	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.03	0.31	0.33	0.20	0.18	0.28
776	0.26	0.18	0.00	0.01	0.03	0.07	0.05	0.02	0.09	0.01	0.03	0.74	0.07	0.07	0.21	0.56
77812	0.19	0.06	0.00	0.01	0.04	0.07	0.01	0.00	0.01	0.01	0.03	0.43	0.35	0.12	0.14	0.37
784	0.08	0.00	0.00	0.01	0.05	0.03	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.21	0.43	0.24	0.17	0.20
813	0.39	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.45	0.27	0.17	0.09	0.45
8211	0.20	0.00	0.01	0.00	0.02	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.03	0.29	0.35	0.25	0.14	0.29
8931	0.12	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.25	0.36	0.21	0.16	0.25

资料来源：作者根据联合国 Comtrade 数据库的相关数据计算所得，<http://comtrade.un.org.db>。

新加坡是涡轮喷气发动机或涡轮螺旋桨发动机及其零部件（SITC 714）产品有竞争力的供应商。然而，从 2020 年到 2021 年，

SITC 714 对新加坡的依赖程度略有下降，依存度指数从 0.12 下降到 0.11。

表 4.14 2021 年中国具有竞争优势的零部件产品清单

序号	SITC 编码	零部件产品名称
1	625	各种车轮用的橡胶轮胎、可换外胎、轮胎垫带及内胎
2	641	纸和纸板
3	65	纱线、纺织品及制成品材料
4	664	玻璃
4	67	钢铁材料
6	691	未另列明的钢铁或铝结构物及其部件
7	699	未另列明的贱金属制品及零件
8	713	活塞内燃机及其零件
9	747	管子、锅炉外壳、槽、桶及类似物品用的龙头、旋塞、阀门等
10	748	传动轴和曲柄，轴承箱和普通轴承；齿轮和齿轮装置等
11	759	办公用机器和其他器材零件和附件
12	764	电信设备的零部件
13	772	开关装置零部件
14	773	未另列明的配电设备如电线、电缆、绝缘配件等
15	776	电子元件如二极管、晶体管、集成电路等
16	77812	蓄电池
17	784	汽车及零部件
18	813	照明设备及配件
19	8211	座具（如飞机、汽车座位等）
20	8931	货物运输或包装用塑料制品

资料来源：作者根据联合国 Comtrade 数据库的相关数据计算所得，<http://comtrade.un.org.db>。

综上所述，尽管多重冲击导致全球经济不确定性上升，但是，2020 年至 2021 年全

球价值链产品类别对亚洲主要经济体的依存格局保持稳定。

## 专栏 4.1

全球供应链转移：以印度、越南为例<sup>1</sup>

中美贸易摩擦以来，各方较为关注是否发生亚洲内部的供应链转移。本专栏研究了越南和印度的外商直接投资（FDI）流入、越南和印度对美国的商品出口，尤其是来自中国的外资流入和面向越南、印度的订单转移来研究观察是否发生了从中国到越南和印度的产业转移，初步结论是 2018 年后可能存在从中国到越南的出口订单转移，出口订单从外国向印度的短期转移并不明确。本专栏将出口的国外增加值（FVA）用作衡量出口订单是否发生跨国转移的指标。

## 1. 印度、越南的 FDI 流入

首先观察印度 FDI 流入的趋势。2007 年至 2021 年期间，流入印度的 FDI 出现了大幅波动（见图 4.7）。2012 年之后，流入印度的 FDI 开始回升，继 2008 年短暂下滑后，这一趋势似乎变得更强，不过 2020 年到 2021 年出现逆转。在此期间，中国流向印度的投资也存在波动。中国对印度的 FDI 于 2015 年达到峰值后开始下降（见图 4.8）。由此可见，中美贸易摩擦并没有帮助印度吸引大量来自中国或其他国家的 FDI。



图 4.7 2007—2021 年印度的 FDI 流入



图 4.8 2007—2021 年中国对印度的 FDI 流量

资料来源：作者根据 UNCTAD 世界投资报告（2022）整理。

资料来源：作者根据中国对外直接投资统计公报整理（2015，2021）。

从越南 FDI 的整体发展来看，全球 FDI 在不断流入越南，且呈长期上升趋势（见图 4.9）。图 4.10 给出了中国对越南的投资流量趋势。2014 年后，中国对越南的跨境投资开始加速，2018 年中美贸易摩擦后，这一趋势继续。然而，很难将中国对越南投资增长的主因归于 2018 年后贸易紧张局势的影响，因为这可能是一个持续的长期增长过程。

<sup>1</sup> 本专栏根据王飞的投入—产出方法计算结果调整而成，李茜和任靓参与了调整工作。



图 4.9 2007—2021 年越南的 FDI 流入

资料来源：作者根据 UNCTAD 世界投资报告（2022）整理。



图 4.10 2007—2021 年中国对越南的 FDI 流量

资料来源：作者根据中国对外直接投资统计公报整理（2015，2021）。

## 2. 印度和越南对美国的商品出口

在 2010 年至 2021 年的 12 年间，印度对美国的制造业出口呈现出强劲的上升趋势。除了 2014 年和 2019 年略有下滑，印度对美国市场的渗透在 2010 年至 2021 年之间保持上升趋势（见图 4.11）。然而，很难界定印度在多大程度上受益于中美贸易摩擦。越南对美出口在 2010 年至 2021 年间一直持续着强劲的增长势头（见图 4.12）。值得注意的是，越南对美国的出口增长在 2018 中美贸易摩擦后开始加速爆发。这一迹象显示越南对美国的出口可能受益于中美贸易摩擦。



图 4.11 2010—2021 年印度对美国历年商品出口额

资料来源：作者根据 UN Comtrade 数据（2010—2021）整理。

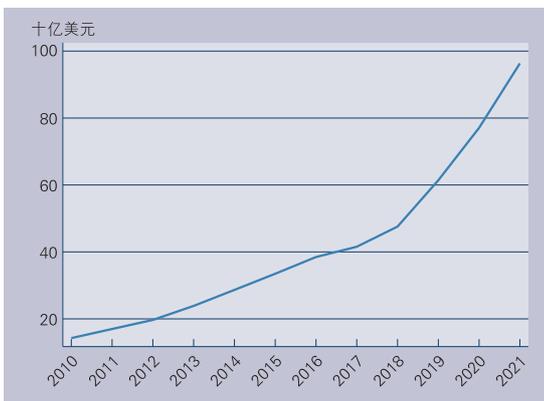


图 4.12 2010—2021 年越南对美国历年商品出口额

资料来源：作者根据 UN Comtrade 数据（2010—2021）整理。

### 3. 印度和越南对美国出口的 FVA

通过 2010 年至 2021 年间印度对美国最终出口中 FVA 份额的变化，图 4.13 暗示着印度对美国出口的扩大往往更多地依赖国内增加值（DVA）。平均而言，2021 年印度对美国出口的 FVA 为 22.1%，而 2017 年为 16.4%。这意味着印度主要依赖出口的本地附加值。总体而言，在 2018 年中美贸易摩擦后，印度对美国出口的 FVA 没有表现出明显的变化模式。也没有一致的证据表明，中美贸易摩擦后发生了出口订单从外国向印度短期转移。虽然波动性较大，但总体上越南对美国出口的单位 FVA 呈上升趋势。尽管在 2018 年略有下降，但越南对美国出口的 FVA 在 2021 年达到历史新高（见图 4.14）。这一路径表明，2018 年中美贸易摩擦后可能存在从中国到越南的出口订单转移。



图 4.13 2007—2021 年印度对美国出口的 FVA

资料来源：作者根据 UIBE GVC 数据库和亚洲开发银行数据（2021）整理。



图 4.14 2007—2021 年越南对美国出口的 FVA

资料来源：作者根据 UIBE GVC 数据库和亚洲开发银行数据（2021）整理。



## 第5章

# 亚洲经济体服务贸易一体化进程

### 5.1 亚洲服务贸易发展进程

#### 5.1.1 亚洲服务贸易发展总体情况

21世纪以来，亚洲服务贸易发展十分迅猛。根据联合国贸易和发展会议数据库的测算，2006—2021年，亚洲主要经济体服务贸易出口额、进口额与进出口总额年均增长分别达6.12%、5.56%、5.82%（见表5.1）。2006—2018

年期间，亚洲主要经济体服务贸易年均增长率更是高达7.79%，总体发展速度高于全球增速。从亚洲主要经济体服务贸易占全球总服务贸易的比重来看，出口额、进口额与进出口总额占全球的比重从2006年的15.42%、19.10%与17.24%增长至2018年的18.86%、23.93%与21.33%。2021年的比重分别为18.80%、22.66%与20.66%。

表 5.1 2006—2021 年亚洲服务贸易发展一览表

单位：亿美元，%

年份	出口额	进口额	进出口总额	贸易差额	出口份额	进口份额	贸易份额
2006	4,681	5,659	10,340	-978	15.42	19.10	17.24
2007	5,828	6,606	12,434	-778	16.04	18.88	17.43
2008	6,803	7,600	14,403	-798	16.68	19.18	17.91
2009	5,982	6,760	12,742	-778	16.35	18.97	17.64
2010	7,178	7,894	15,072	-716	18.05	20.35	19.19
2011	8,080	9,050	17,131	-970	18.06	20.90	19.46
2012	8,505	9,916	18,421	-1,411	18.48	22.13	20.28
2013	8,902	10,533	19,435	-1,631	18.20	22.27	20.20
2014	9,594	12,017	21,611	-2,423	18.28	23.33	20.78
2015	9,420	11,741	21,162	-2,321	18.80	23.95	21.35
2016	9,476	11,975	21,451	-2,498	18.62	24.29	21.41
2017	10,160	12,729	22,889	-2,569	18.34	23.84	21.04

续表

年份	出口额	进口额	进出口总额	贸易差额	出口份额	进口份额	贸易份额
2018	11,515	13,924	25,439	-2,409	18.86	23.93	21.33
2019	11,922	13,915	25,837	-1,992	18.95	23.07	20.97
2020	9,645	11,288	20,933	-1,644	18.62	23.00	20.75
2021	11,413	12,744	24,157	-1,331	18.80	22.66	20.66

注：亚洲地区主要包含中国、日本、韩国、中国香港、中国台湾、东盟十国。

资料来源：联合国贸易和发展会议（United Nations Conference on Trade and Development, UNCTAD）数据库。

但是，亚洲（如中国、日本、韩国、马来西亚、越南、印尼等国）的服务贸易整体竞争力有待提高，2006—2021 年期间连年贸易逆差（赤字），并且逆差规模不断拉大，从 2006 年的 978 亿美元增长至 2018 年的 2,409 亿美元、2021 年的 1,331 亿美元，截至疫情前逆差增速达 7.79%。

### 5.1.2 亚洲主要经济体服务贸易发展情况

新冠疫情之前，2006—2018 年，亚洲

服务贸易整体竞争力有所提升，新加坡、中国香港、泰国实现了从贸易赤字向贸易盈余的转变，菲律宾的贸易盈余规模拉大。与疫情前的水准相比，2021 年，中国的服务贸易逆差大幅缩小，新加坡盈余保持小幅增长，日本、马来西亚、印尼、越南的逆差额显著增加。菲律宾维持了服务贸易盈余的地位且盈余额上升（见表 5.2）。

表 5.2 亚洲主要经济体服务贸易发展一览表

单位：亿美元

年份	额度	中国	新加坡	日本	韩国	中国香港	中国台湾	泰国	马来西亚	菲律宾	印尼	越南
2006 年	出口额	941	583	1,094	570	544	188	246	211	111	116	51
	进口额	1,008	650	1,414	701	637	327	326	237	66	216	51
	进出口总额	1,949	1,233	2,508	1,271	1,182	515	572	447	177	331	102
	贸易差额	-68	-67	-320	-130	-93	-139	-80	-26	45	-100	0
2018 年	出口额	2,715	2,052	1,941	1,037	1,131	502	775	402	384	312	148
	进口额	5,252	2,005	2,034	1,330	816	568	549	446	268	377	185
	进出口总额	7,966	4,056	3,975	2,367	1,948	1,070	1,324	848	652	689	333
	贸易差额	-2,537	47	-92	-294	315	-66	225	-44	116	-65	-37
2021 年	出口额	3,922	2,299	1,679	1,227	768	520	245	209	336	140	37
	进口额	4,413	2,236	2,073	1,271	617	396	655	356	195	287	194
	进出口总额	8,335	4,534	3,752	2,499	1,385	916	900	565	531	427	231
	贸易差额	-491	63	-395	-44	151	125	-410	-147	142	-147	-157

图 5.1 展示了 2006—2021 年亚洲主要经济体服务贸易进出口及贸易差额的动态演变情况，总体来看初期发展薄弱的中国与东

盟服务贸易发展迅猛。但多数经济体呈现服务贸易赤字，仅有少数出现贸易盈余，这表明亚洲服务贸易在全球的水平有待提高。



图 5.1 2006—2021 年亚洲主要经济体服务贸易波动图



图 5.1 2006—2021 年亚洲主要经济体服务贸易波动图 (续)

### 5.1.3 亚洲主要经济体服务贸易依存度分析

从中国看,2016年,中国服务贸易的前十大贸易伙伴为中国香港、美国、日本、韩国、英国、德国、中国台湾、法国、中国澳门、俄罗斯,进出口总额分别为1,480.33亿美元、1,196.87亿美元、413.31亿美元、303.43亿美元、292.59亿美元、254.50亿美元、178.11亿美元、136.97亿美元、101.65亿美元、81.69亿美元,合计高达4,439.45亿美元,占中国服务贸易总额的98%。前十大服务贸易伙伴中,中国内地对香港贸易依存度最高,高达22.37%,对于第二大贸易伙伴美国的贸易依存度为18.09%,其余各贸易伙伴的贸易依存度均在10%以下,贸易依存度相对较低。从贸易差额看,中国与这些贸易伙伴均保持服务贸易逆差状态。其中,美国是中国第一大服务贸

易逆差来源地,中国的服务贸易逆差高达570.85亿美元,是第二名中国香港的2倍(278.58亿美元),第三名日本的3倍(183.29亿美元)。

自2014年以来,中国对主要发达经济体的服务贸易仍为逆差状态。2014—2021年,美国对中国的服务贸易顺差分别为267亿、312亿、368亿、381亿、395亿、396亿、250亿和180亿美元,但近年来有所缩减(见图5.2)。在疫情之前的六年时间(2014—2019年)里,日本、澳大利亚、韩国、美国、加拿大、英国、新西兰对中国的贸易顺差均值分别为115亿、87亿、39亿、353亿、29亿、64亿和16亿美元,疫情发生后的两年(2020—2021年)里,除英国外,其他五个经济体对中国的服务贸易顺差均值都下降。

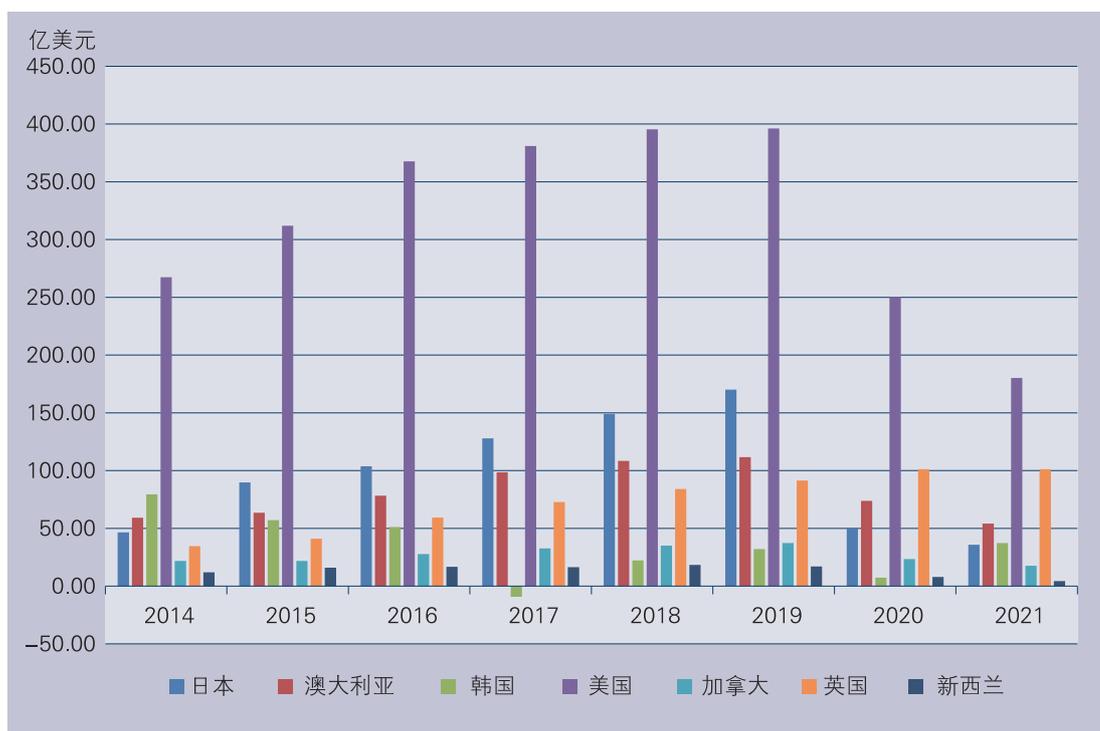


图 5.2 2014—2021 年部分发达经济体对中国的服务贸易差额

资料来源: OECD。

从日本看,2020年日本前十大服务贸易伙伴为美国、新加坡、英国、中国、德国、瑞

士、中国香港、中国台湾、韩国、泰国,服务贸易进出口总额分别为1,042.21亿美元、

342.25 亿美元、290.53 亿美元、257.11 亿美元、117.10 亿美元、101.48 亿美元、101.18 亿美元、94.44 亿美元、93.63 亿美元、78.28 亿美元，进出口总额高达 2,518.21 亿美元，占进出口贸易总额的 81%（见表 5.3）。前十

大服务贸易伙伴中，日本对美国贸易依存度最高，合作最为紧密，贸易依存度高达 29.03%，显著高于新加坡（9.53%）、英国（8.09%）和中国（7.16%），其余各贸易伙伴贸易依存度在 2%和 3%之间浮动。（见图 5.3）



图 5.3 亚洲主要经济体服务贸易依存度分布图

从韩国看，2020 年韩国的主要服务贸易伙伴为美国、中国与日本，其中美国依然为韩国第一大服务贸易伙伴，服务贸易进出口总额达 432.48 亿美元，与中国、日本的服务贸易进出口总额达到 335.40 亿美元、113.95 亿美元（见表 5.4）。从贸

易差额角度观察，韩国仅对中国保持贸易顺差，盈余为 9.12 亿美元，韩国对美国的服务贸易逆差最为严重，高达 85.28 亿美元，相比之下，与日本的贸易逆差最不显著（0.71 亿美元）。韩国对美国、中国、日本均保持较高水平的贸易依存度，美国

占据第一的位置，贸易依存度高达 17.08% 与 6.82%，相比之下韩国对日本的贸易依存度为 22.02%，而对中国与日本的贸易依存度为 17.08% 与 6.82%，相比之下韩国对日本的贸易依存度最低。

表 5.3 亚洲主要经济体服务贸易出口依存度一览表

单位：亿美元，%

贸易伙伴	中国		日本		韩国		新加坡		中国香港		马来西亚	
	出口额	依存度	出口额	依存度								
中国	—	—	153.25	9.46	172.26	19.12	151.25	7.21	124.67	18.64	6.88	3.29
日本	115.01	5.49	—	—	66.62	7.39	216	10.3	26.81	4.01	6.64	3.18
韩国	107.04	5.11	40.26	2.49	—	—	27.21	1.3	5.66	0.85	3.15	1.51
新加坡	—	—	115.55	7.13	—	—	—	—	36.53	5.46	47.11	22.57
中国香港	600.87	28.68	53.45	3.3	—	—	103.44	4.93	—	—	13.33	6.39
美国	312.96	14.94	435.61	26.89	173.6	19.27	220.95	10.54	142.72	21.33	64.23	30.78
英国	71.56	3.42	160.3	9.89	—	—	82.23	3.92	78.02	11.66	15.26	7.31
德国	79.64	3.8	46.71	2.88	—	—	22.26	1.06	28.99	4.33	6.45	3.09
中国台湾	67.09	3.2	41.53	2.56	—	—	25.23	1.2	28.08	4.2	2.05	0.98
法国	37.56	1.79	31.07	1.92	—	—	21.37	1.02	15.8	2.36	1.65	0.79
巴西	5.43	0.26	4.13	0.25	—	—	—	—	0.51	0.08	—	—
印度	9.4	0.45	20.11	1.24	—	—	44.04	2.1	6.86	1.03	2.4	1.15
南非	6.52	0.31	1.85	0.11	—	—	4.08	0.19	1.92	0.29	—	—
泰国	—	—	56.02	3.46	—	—	31.13	1.48	6.11	0.91	5.23	2.51

资料来源：联合国贸易和发展会议（United Nations Conference on Trade and Development, UNCTAD）数据库。由于数据的可得性，仅能获得亚洲中国、日本、韩国、新加坡、中国香港、马来西亚六个经济体同其贸易伙伴的服务贸易进出口数据，此外由于数据更新滞后，中国、日本、韩国、新加坡、中国香港、马来西亚最新的数据分别为 2016 年、2020 年、2020 年、2020 年、2020 年、2021 年。表 5.4 资料来源与本表相同。

表 5.4 亚洲主要经济体服务贸易进口依存度一览表

单位：亿美元，%

贸易伙伴	中国		日本		韩国		新加坡		中国香港		马来西亚	
	出口额	依存度	出口额	依存度	出口额	依存度	出口额	依存度	出口额	依存度	出口额	依存度
中国	—	—	103.86	5.27	163.14	15.35	138.61	6.8	208.67	37.97	36.56	10.27
日本	298.3	6.6	—	—	67.33	6.33	101.69	4.99	24.89	4.53	18.26	5.13

续表

贸易伙伴	中国		日本		韩国		新加坡		中国香港		马来西亚	
	出口额	依存度	出口额	依存度	出口额	依存度	出口额	依存度	出口额	依存度	出口额	依存度
韩国	196.39	4.34	53.37	2.71	—	—	42.89	2.1	6.31	1.15	10.1	2.83
新加坡	—	—	226.7	11.51	—	—	—	—	33.05	6.01	55.77	15.66
中国香港	879.46	19.45	47.73	2.42	—	—	104.59	5.13	—	—	15.84	4.45
美国	883.91	19.55	606.6	30.79	258.88	24.35	517.08	25.37	87.88	15.99	77.43	21.74
英国	221.03	4.89	130.23	6.61	—	—	85.04	4.17	42.82	7.79	19.39	5.45
德国	174.85	3.87	70.39	3.57	—	—	29.9	1.47	15.15	2.76	7.36	2.07
中国台湾	111.02	2.46	52.91	2.69	—	—	52.27	2.56	11.12	2.02	12.28	3.45
法国	99.42	2.2	30.19	1.53	—	—	26.36	1.29	5.65	1.03	3.89	1.09
印度	15.73	0.35	16.45	0.83	—	—	62.05	3.04	6.15	1.12	7.15	2.01
南非	11.47	0.25	0.74	0.04	—	—	1.86	0.09	0.7	0.13	—	—
泰国	—	—	22.26	1.13	—	—	27.28	1.34	4.92	0.89	12.67	3.56

从中国香港看，2020 年中国香港前十大服务贸易伙伴为中国、美国、英国、欧盟、新加坡、日本、德国、中国台湾、澳大利亚、法国，进出口总额分别为 333.34 亿美元、230.60 亿美元、120.84 亿美元、119.45 亿美元、69.57 亿美元、51.70 亿美元、44.14 亿美元、39.20 亿美元、37.25 亿美元、21.45 亿美元。中国香港前十大服务贸易伙伴的进出口总额之和达到 966.95 亿美元，占中国香港服务贸易总额的 85%。从贸易差额角度看，在前十大贸易伙伴中，中国香港仅对内地、对澳大利亚形成贸易赤字（对内地赤字 84 亿美元，对澳大利亚赤字 0.37 亿美元）。特别的，中国香港对美国形成贸易顺差，美国占据中国香港贸易顺差第一大合作伙伴位置，顺差额度达到 54.85 亿美元，而第二、三名英国和欧盟达到 35.20 亿美元与 35.91 亿美元。在欧盟体系中，德国与法国的顺差贡献最大，分别达到欧盟总体的 1/3 左右（德国顺差 13.84 亿美元，法国顺差 10.15 亿美元）。从贸易依存角度来看，中国香港对内地、对美国产生最大的服务贸易依存关系，贸易依存度指数分别高达 27% 与 19%，其余各经济体贸易依存度指数均在 10% 以下

波动。

从东盟国家新加坡、马来西亚和越南看，2020 年新加坡的前十大服务贸易伙伴为美国、日本、中国、澳大利亚、中国香港、英国、瑞士、印度、马来西亚、中国台湾，新加坡对这些经济体的服务贸易总额达到 2,369.72 亿美元，占新加坡服务贸易总额的 78%。从贸易差额角度看，新加坡对美国保持大规模的贸易逆差，达到 296.13 亿美元，是第二位的对中国台湾逆差的 200 倍。从贸易依存度来看，新加坡对美国、欧盟及日本的贸易依存度最大，占比分别为 18%、12% 与 8%，对其余各经济体的贸易依存度指数均在 8% 以下波动，差异较小。新加坡对于美国服务贸易的依存度占据了主导地位。2021 年马来西亚服务贸易的全球前十大贸易伙伴为美国、新加坡、中国、英国、中国香港、日本、泰国、印尼、中国台湾、德国，进出口总额合计 437.82 亿美元，占马来西亚服务贸易进出口总额的 88%。马来西亚与前十大贸易伙伴均保持贸易逆差，而逆差来源排名第一的贸易伙伴为中国，逆差额达 29.69 亿美元，是第二、三名欧盟及美国的 2 倍（来自欧盟的贸易逆差

13.86 亿美元,来自美国的贸易逆差 13.20 亿美元)。美国依旧是马来西亚贸易依存的最重要贸易伙伴,贸易依存度指数达到 25%,显著高于其他贸易伙伴。越南的第二大贸易依存伙伴为新加坡,贸易依存度指数为 18%,对其余贸易伙伴的贸易依存度指数均在 10% 以下波动。

## 5.2 亚洲主要跨境电商市场的发展与挑战

新冠疫情三年来,数字经济成为全球经济新的增长点,包括数字交付贸易和电子商务交易在内的数字贸易<sup>1</sup>为全球贸易注入了强大的复苏动力。

数字贸易是服务贸易的全新组成部分,而且重要性在不断提升。2011—2020 年,数字服务贸易、服务贸易、货物贸易的复合增长率分别是 5.4%、2.3%、1.4%,数字服务贸易增速显著高于服务贸易和货物贸易。2012 年以来,超过 90%

的服务贸易协定包含数字贸易条款或专章<sup>2</sup>。

亚洲数字服务贸易在全球的占比持续提升。2005 年,亚洲数字服务贸易在全球的份额为 16.6%,2014 年份额超过美洲。疫情期间,份额保持小幅提升,2020 年和 2021 年占比分别为 25.1%和 25.6% (见图 5.4)。从增速看,2006—2020 年期间,亚洲数字服务贸易平均增速达到 10.34%,2020 年增速降至 5.64%,仍然远远高出欧洲的 0.16%和美洲的 0.93%。2021 年,随着世界步入复苏轨道,亚洲数字服务贸易增速反弹,达到 16.46%,高出欧洲的 14.15%和美洲的 11.19%(见图 5.5)。在 2021 年全球数字服务贸易出口额前十名的经济体中,中国、印度和新加坡分列第五、第六和第九位,出口额分别达到 1,948 亿美元、1,852 亿美元和 1,484 亿美元,全球份额分别达到 5.11%、4.86%和 3.89%。其中,中国的增长率最高,2021 年达到 26.22% (见表 5.5)。

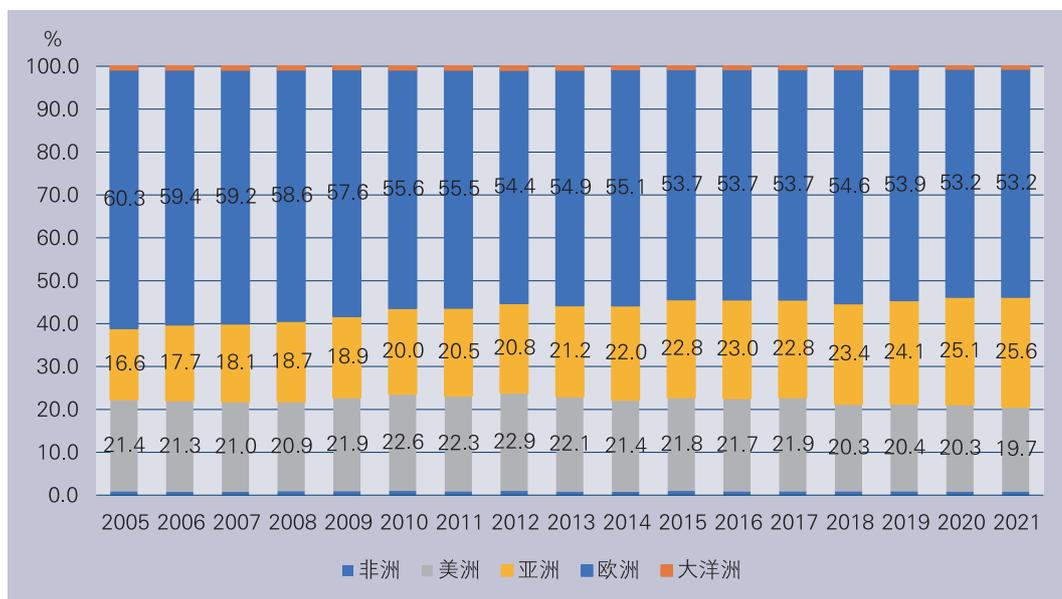


图 5.4 2005—2021 年各大洲数字服务贸易占比

资料来源：联合国贸易和发展会议。

1 2020 年,经济合作与发展组织、世界贸易组织和国际货币基金组织联合发布了《数字贸易测度手册》,将数字贸易区分为数字交付贸易和数字订购贸易,前者以数字服务贸易为代表,后者以电子商务交易为代表。

2 中国信通院,《全球数字经济规则年度观察报告(2022 年)》,2022 年 8 月。



图 5.5 各大洲数字服务贸易增速

资料来源：联合国贸易和发展会议。

表 5.5 2021 年数字服务贸易出口全球前十经济体

单位：亿美元，%

排名	经济体	出口额	占世界数字服务贸易出口份额	增长率	地区
1	美国	6,130.12	16.08	10.73	美洲
2	英国	3,533.70	9.27	8.06	欧洲
3	爱尔兰	3,161.11	8.29	22.24	欧洲
4	德国	2,422.31	6.36	18.94	欧洲
5	中国	1,948.45	5.11	26.22	亚洲
6	印度	1,851.58	4.86	19.25	亚洲
7	荷兰	1,642.31	4.31	5.46	欧洲
8	法国	1,636.70	4.29	8.10	欧洲
9	新加坡	1,484.15	3.89	11.52	亚洲
10	卢森堡	1,253.51	3.29	15.15	欧洲

资料来源：联合国贸易和发展会议。

作为数字贸易重要组成部分的电商行业给疫情延宕下的亚洲贸易注入新动力。联邦快递预计,2022年亚太地区电商销售额高达2.09万亿美元<sup>1</sup>。Statista预测数据显示,2022年全球前十大电商销售额的经济体中,亚洲经济体占据半数(见图5.6)<sup>2</sup>。其中,中国、日本、韩国、印度和印尼分列第一、三、六、七、九位。

中国电商行业规模目前居世界第一,2021年中国电子商务交易额达42.3万亿元(6.56万亿美元),同比增长19.6%<sup>3</sup>。截至

2021年,中国跨境电商进出口规模五年来增长近10倍,占外贸的比重由2015年的不到1%增长到2021年的4.9%。2021年,中国跨境电商进出口规模达1.92万亿元(2,976亿美元)<sup>4</sup>,增长18.6%。

日本的B2C电商交易相对实物销售额的比例逐步攀升,从2012年的3.4%上升到2021年的8.78%,疫情之后出现明显跃升。“纸币也会传播新冠病毒”的观念推动了日本社会向电子支付和网购的偏好转型。

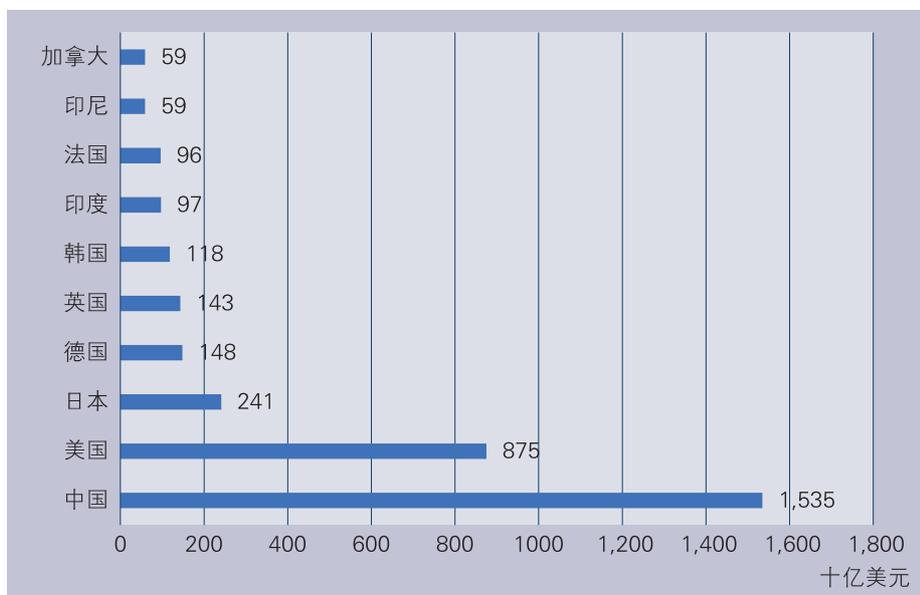


图 5.6 2022 年全球前十大国家的电商销售额

资料来源: Statista。

得益于发达的网络基础设施和较高的智能手机普及率,韩国的电商市场环境成熟,竞争激烈。年度超千亿美元销售规模的

市场涌现出以 Coupang 为代表的明星电商平台,并成功登陆美国股票市场。2022年,韩国网购交易额达到206.4万亿韩元(约

1 联邦快递,《电子商务未来趋势》。https://baijiahao.baidu.com/s?id=1746482131435802316&wfr=spider&for=pc。

2 The eCommerce market encompasses the sale of physical goods via a digital channel to a private end user (B2C). Incorporated in this definition are purchases via desktop computer (including notebooks and laptops) as well as purchases via mobile devices such as smartphones and tablets. The following are not included in the eCommerce market: digitally distributed services, digital media downloads or streams, digitally distributed goods in B2B markets nor digital purchase or resale of used, defective or repaired goods. All monetary figures refer to the annual gross revenue and do not factor in shipping costs. All figures are estimate.

3 电商交易规模数据来自中国商务部。美元值是按照2021年人民币对美元的平均汇率6.4515折算,本节下同。

4 中国海关数据。

1,673 亿美元)，创历史新高<sup>1</sup>。韩国跨境电商同样蓬勃发展。2021 年，韩国电商出口达到 8.56 亿美元，与 2012 年相比增长了 78 倍<sup>2</sup>。以往韩国买家国际网购的第一来源地是美国，随着用户消费习惯多元化，以速卖通为代表的亚洲平台开始发力进入韩国电商市场。

多方预测，未来数年印度的电商市场有望保持约 20% 的高水准<sup>3</sup>。美国国际贸易署 (ITA) 预计，到 2026 年印度的电商规模有望达到 1,365 亿美元，年均增长率有望达到

18.3%<sup>4</sup>。但印度对电商市场较为严格的监管政策也在业内乃至部分政府部门中引发争议。

东盟是电商业务高度活跃的地区。2022 年，越南、菲律宾、印尼、新加坡、马来西亚和泰国六国电商达到约 1,312 亿美元的规模，同比增长 16%，印尼和越南的增速分别为 22% 和 26% (见图 5.7)。东盟人口年龄结构合理，电子商务在“网络原住民”群体中的渗透率已达到近 92%，未来东盟电商产业有望保持积极态势。

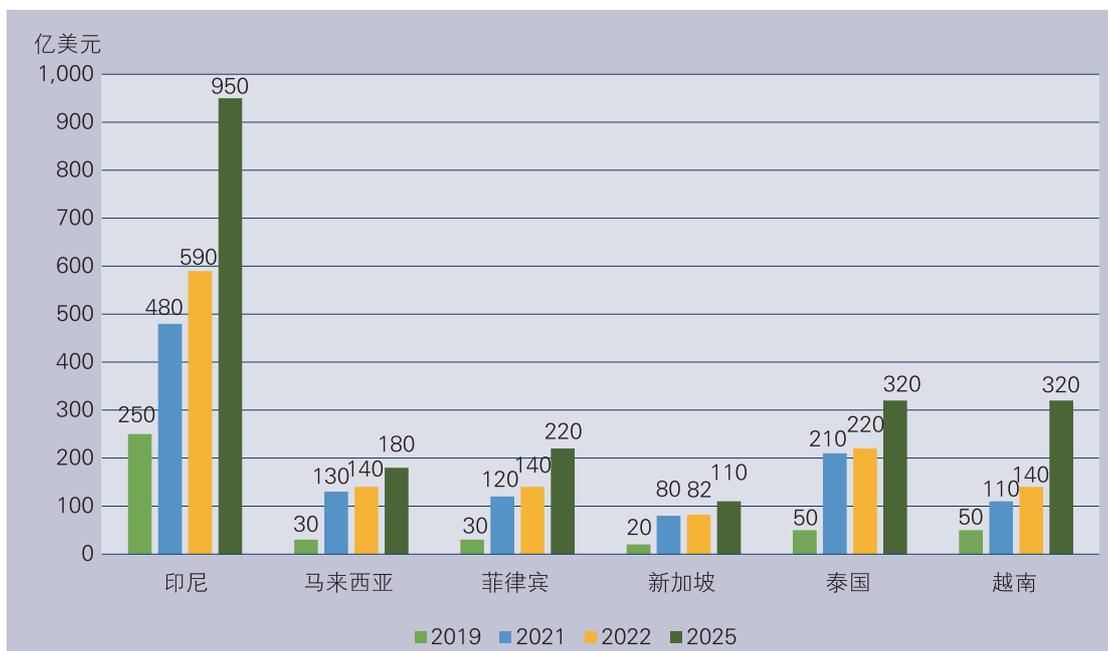


图 5.7 部分东盟国家电商成交额及预测值

资料来源：“E-Conomy Sea 2022: Through the waves, towards a sea of opportunity,” Google, Temasek, and Bain Company, 2022.

中国与东盟的跨境电商合作成为亚洲经贸合作的新亮点。第一，近年来中国与东盟

地区经济稳定增长，双方互为最重要的贸易伙伴之一，是双边跨境电商合作快速发展的

1 韩国统计厅数据。

2 韩国电商出口 10 年间增长 78 倍。http://kr.mofcom.gov.cn/article/jmxw/202201/20220103239076.shtml。

3 Statista 预计印度的电商规模 2025 年有望达到 1,880 亿美元；市场调研机构 Mordor Intelligence 称，2022—2027 年，印度电商市场预计将以 21.5% 的复合年增长率增长；贝恩公司和 Flipkart 指出，预计印度电商市场在未来 5 个财年每年将增长 25%~30%，到 2026 财年将达到 1,200 亿~1,400 亿美元的规模。

4 India - Country Commercial Guide, https://www.trade.gov/country-commercial-guides/india-online-marketplace-and-e-commerce.

重要背景。第二，基础设施发展提升了东亚互联互通水平和数字能力，是双边跨境电商合作的重要支撑。第三，中国与东盟国家高度重视和支持跨境电商发展为双边跨境电商合作提供了政策支撑。第四，中国加大对东南亚制造业和互联网产业的投资，为建设双边跨境电商全业态注入新动能。第五，中国与东盟地区的跨境支付发展较快，为双边跨境电商合作提供了重要技术支撑。从前景看，中国和东盟各国政府不断出台精准政策来推动跨境电商的发展。更为重要的是，RCEP 的生效将为区域跨境电商合作打开新的篇章，亚洲跨境电商市场将享受到巨大的制度红利和开放红利。

不过，需要看到，2022 年下半年以来，全球陷入衰退的风险在上升，国际货币基金组织( IMF )已经调低了对于 2022 年和 2023 年的全球增长预测，全球贸易也会受到拖累。2022 年 10 月，联合国贸易和发展会议( UNCTAD )指出，从 2022 年下半年开始，全球贸易额增速已开始放缓，预计到 2023 年情况会更加严重。尤其是，2022 年第 3 季度大多数行业的贸易额环比下滑。这也使得跨境电商快速增长的势头受挫。2022 年，中国跨境电商进出口规模达 2.11 万亿元，增长 9.8%，相比 2021 年大幅放缓。东盟一些明星企业开始感受到发展中的阵痛。如总部在新加坡的 Shopee 在快速扩张两年后，经历了裁员并撤出欧洲市场的重大调整，其母公司 Sea 的市值从 2021 年下半年的 2,000 亿美元跌至 2023 年 1 月底的 385 亿美元。印尼的电商平台 GoTo<sup>1</sup>和 Bukalapak 的市值也已经跌去七成，后者预测 2022 年的税前亏损可能高达 1.5 万亿印尼卢比(约 1 亿美元)。

在应对外部需求冲击的同时，未来东亚的数字标准如因地缘政治因素影响出现碎片化，也可能给亚洲包括跨境电商在内的数字贸易发展带来隐忧。这需要亚洲各经济体政策制定者从本地地区人民福祉出

发，捍卫全球化和区域一体化，降低数字贸易壁垒，推进电子商务和数字贸易规则 and 标准对接，改善跨境电商发展的营商环境。亚洲的跨境电商企业也需要积极行动解决行业痛点。例如，应加强海外仓建设，优化本地化服务并帮助当地加强数字能力建设和数字化互联互通。跨境电商企业还需要充分把握 RCEP 生效带来的制度红利，更好地适应数字贸易时代的运营特点，深耕各经济体的市场环境和消费者偏好，推动行业长远发展。

### 5.3 亚洲重点服务行业依存度分析 (以旅游业为例)

本节分析亚洲重点服务行业——旅游业的最新依存度情况。2021 年，全球入境游客人数为 4.15 亿人次，较 2020 年同比增长约 4%。2020 年全球旅游业普遍遭受新冠疫情打击，2021 年部分国家旅游业开始恢复。在全球旅游缓慢复苏的大趋势下，欧洲、中东、美洲等地由于入境限制条件更加宽松，入境旅客分别同比实现 28%、26%、16% 的增长，恢复节奏快于全球。由于执行了更为严格的入境限制，亚太地区入境旅客数下跌 56%(见图 5.8)。非洲入境游客人数同比增长 4%。

2021 年全球旅游业开始复苏，但仍未恢复至 2019 年疫情前水平。根据联合国世界旅游组织的估计，2021 年，全球入境人数仅为疫情前水平的 31%(见图 5.9)。欧洲、中东和美洲取得了较大的入境旅客数同比增长，分别恢复至疫情前的 41%、34% 和 37%。亚太地区旅游业受挫更为严重，2021 年入境旅客数仅为疫情前的 7%。2021 年底，联合国世界旅游组织的调研显示，61% 的专家认为 2022 年的旅游业复苏前景更为明朗，但 64% 的专家认为国际游客将在 2024 年或之后恢复到 2019 年的水平。总的来看，全球旅游业复苏缓慢，各国步调不一，亚太地区复苏压力较大。

1 由叫车公司 Gojek 和电子商务平台 Tokopedia 合并而来。



图 5.8 2021 年全球各地区入境旅客人次同比变化

资料来源：联合国世界旅游组织。



图 5.9 2019—2021 年全球各地区入境旅客人次同比变化

资料来源：联合国世界旅游组织。

亚太旅游依存度指数是通过计算某经济体来自亚太经济体的国际游客人数占该经济体来自全世界的国际游客人数的比例得出，显示某经济体旅游市场对亚太地区

的依存度<sup>1</sup>。

横向来看，2021 年，印尼入境旅游市场对亚洲的依存度超过了中国香港，达到了 92.01%（见图 5.10），为历史最高水平。印尼 2021 年

1 本次更新所覆盖的经济体以过往报告选取的经济体一致。

对亚洲的依存度提高主要是因为对东帝汶的出口依存度增长较快,从2020年的24.54%提升到2021年的52.61%,而自东帝汶的入境旅客81.95万人次,同比仅减少17.6%。去除该因素的影响,2021年印尼出口对亚洲依存度为83.1%,仍旧低于中国香港(88.3%)、马来西亚(86.2%),与新加坡(83.7%)大致相当。

纵向来,除印尼与新加坡以外,2021年各经济体旅游出口对亚洲市场的依存度有所下滑(见表5.6)。中国香港、马来西亚下滑幅度相对较小,相比2019年对亚洲依

存度降幅在4~5个百分点。中国台湾、美国下降幅度较大,相较于2019年对亚洲依存度降幅分别为13.6个、16.3个百分点。日本、韩国、澳大利亚下降幅度最大,相较于2019年对亚洲依存度降幅分别为22.9个、26.8个、24.5个百分点。新加坡旅游出口对亚洲依存度逆势提高至83.65%,相较于2019年提高7.2个百分点。2021年,新加坡全部入境旅客约33万人次,相较于2020年同比下降87.5%,其中来自亚洲的入境旅客约27.6万人次,相较于2020年下降84.9%。

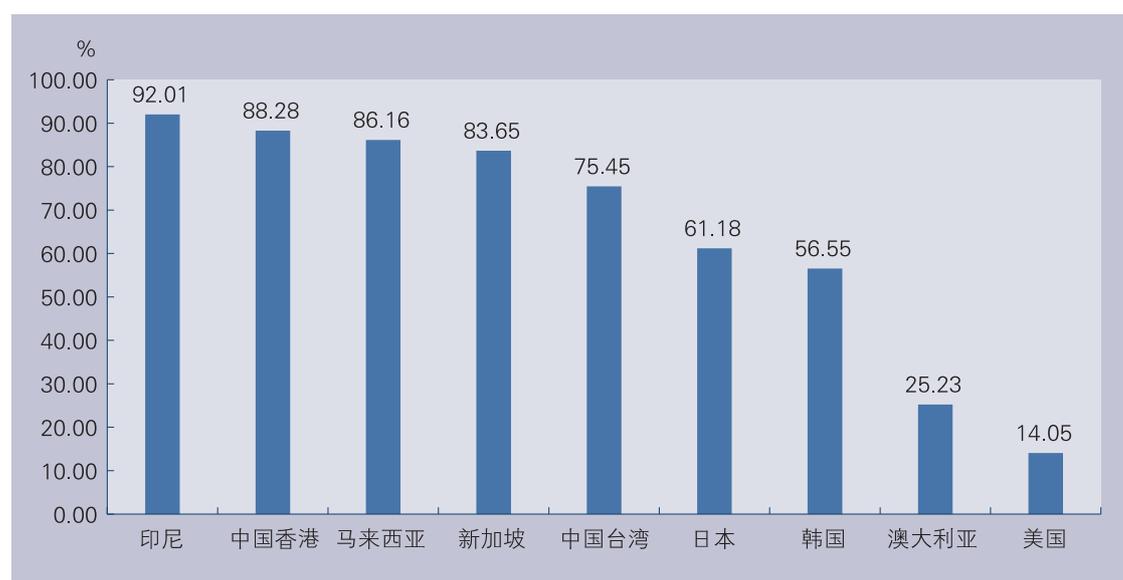


图 5.10 2021 年亚太部分经济体旅游出口对亚洲市场的依存度排序

资料来源:主要数据来自各经济体官方机构及统计机构。

表 5.6 2017—2021 年亚太经济体旅游出口对亚洲市场的依存度

单位: %

序号	经济体	2017	2018	2019	2020	2021
1	中国	92.45	91.25	94.71	—	—
2	印尼	79.44	71.48	70.79	75.27	92.01
3	中国香港	92.01	92.62	92.49	89.94	88.28

续表

序号	经济体	2017	2018	2019	2020	2021
4	马来西亚	92.55	91.24	91.11	89.03	86.16
5	新加坡	77.47	76.90	76.42	66.79	83.65
6	中国台湾	89.26	88.97	89.02	85.93	75.45
7	日本	84.00	84.60	84.12	82.69	61.18
8	韩国	80.79	82.11	83.36	77.86	56.55
9	澳大利亚	51.63	49.73	49.76	44.56	25.23
10	美国	31.53	29.77	30.33	28.51	14.05

资料来源：主要数据来自各经济体官方机构及统计机构。

表 5.7 是 2021 年亚洲主要经济体之间旅游市场的相互依存度。各经济体之间旅游出口依存度的总体格局没有明显变化，周边经济体是主要的贸易伙伴，这是亚洲旅游业的突出特点。受疫情防控管

制影响，多数经济体对中国的旅游出口依存度同比下降 2~9 个百分点，降幅较 2020 年有所收窄，但是新加坡对中国的旅游出口依存度同比上升 13.7 个百分点（见图 5.11）。

表 5.7 2021 年亚太主要经济体旅游相互依存度

单位：%

	中国	马来西亚	中国香港	新加坡	韩国	日本	印尼	中国台湾	美国	澳大利亚
中国 VF	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
马来西亚 TF	0.18	—	—	12.10	2.25	2.31	8.18	0.42	1.51	0.98
中国香港 TF	71.91	0.35	—	0.77	0.68	0.38	0.68	2.79	1.49	0.62
新加坡 VF	26.74	7.34	1.65	—	2.16	1.79	10.14	1.03	3.32	3.04
韩国 VF	17.60	0.46	0.13	0.78	—	1.58	4.82	0.43	21.10	0.36
日本 VF	17.18	0.74	0.51	0.35	7.71	—	2.12	2.04	8.15	1.33
印尼 TF	3.51	30.86	0.16	1.20	0.61	0.38	—	0.09	1.41	0.21
中国台湾 VF	9.44	4.42	7.66	1.72	2.35	7.16	9.84	—	8.53	0.40
美国 TF	2.09	0.11	0.11	0.24	2.21	1.32	0.36	0.55	—	0.57
澳大利亚 TF	2.81	0.97	1.27	5.80	0.87	0.78	1.16	0.20	6.54	—

注：表中数据表示首列经济体对首行经济体的依存度。“—”表示未得到数据；TF：国际入境旅游人数（不包括一日游游客）；VF：国际入境游客人数（包括旅游者 and 一日游游客）；中国未公布 2021 年入境旅客数据。

资料来源：主要数据来自各经济体官方机构及统计机构。



图 5.11 2019—2021 年部分亚太经济体旅游出口对中国的依存度

资料来源：主要数据来自各经济体官方机构及统计机构。

2022 年，亚洲各经济体不断调整疫情防控措施，出入境的管控进一步放松，各经济体国际旅游逐步复苏，但恢复至疫情前水准仍需时日，因此亚洲经济体仍需密切合作，推动亚洲跨境旅游市场复苏。日本于 2022 年 10 月取消单日入境人数上限，开放个人旅游，恢复短期免签入境。2023 年，日本出境游有望达到上年的 2.9 倍，为 840 万人，访日外国游客将增至 5.5 倍，达到 2,110 万人，但这两组数据仅为 2019 年水平的 40%~60%<sup>1</sup>。泰国于 2021 年 11 月重开国门恢复接待国际游客，2022 年 2 月重启“即测即走”免隔离入境措施，7 月取消外国人入境需申请泰国通行证等限制。在这些政策的支撑下，泰国旅游业复苏超过市场预期，提前实现全年接待 1,000 万游客的目标。马来西亚于 2022 年 4 月向外国旅客开放边境，预计当年能吸收 200 万人次游客。斯里兰卡自 2022 年 12 月取消入境旅客新冠疫苗接种证

明和行前检测要求，当月入境旅客达到 9.2 万人次，环比上升 53.8%。2022 年，国际足联世界杯给卡塔尔的旅游业注入强心针，其间超过 120 万名球迷入境<sup>2</sup>。

展望未来，中国重启出境游将有力刺激亚洲尤其是东盟的旅游市场复苏。相比 2019 年，2022 年中国出境游产生的旅游服务进口下降 53.1%<sup>3</sup>。自 2023 年 1 月中国宣布恢复出境游后，泰国、柬埔寨、新加坡、马来西亚和印尼位列中国游客最关注的出境游目的地前五名。头部旅游平台的数据显示，中国 2023 年春节期间旅行订单同比增长 4 倍，出境游增长 640%。在出境机票订单中，印尼巴厘岛机票订单同比增长 30 倍，新加坡超过 8 倍，菲律宾马尼拉超过 5 倍，泰国曼谷和普吉岛超过 4 倍，清迈和吉隆坡达到近 3 倍。这充分显示了中国与东盟的跨境旅游合作存在巨大的消费提升潜力。

1 估算数据来自日本旅行社 JTB 公司。

2 数据来自卡塔尔世界杯组委会的预测。

3 中金公司数据。

复苏节奏方面，麦肯锡预计，到 2023 年夏季，中国平均每月出境旅客将恢复到 600 万人次左右。中国出境游研究所指出，2023 年第 1 季度中国旅客以商务旅行等非休闲

旅游为主，随着护照、签证签发愈来愈顺畅及国际航班逐步恢复，预计 2023 年第 2 季度中国休闲旅游游客人数将会逐步攀向高峰。

# 亚洲经济体直接投资融合度

在国际直接投资流入和流出方面，亚洲经济体<sup>1</sup>具有可持续性和韧性。在吸引外商直接投资（FDI）方面，虽然经历了国际金融危机、中美贸易摩擦和新冠疫情的冲击，近5年流入亚洲经济体的外商直接投资自2017年起一直稳步增长。2020年亚洲经济体 FDI 流入额占全球 FDI 流入额的60%，2021年这一比例虽然下降到45%，但 FDI 流入金额达到了7,100多亿美元的新高。在流出的外商直接投资方面，亚洲经济体也体现了韧性。2021年 FDI 流出额与2019年基本持平，达到6,100多亿美元，比2020年增长了18%。

近5年流入和流出欧盟和美国的外商直接投资金额都出现了大幅波动。虽然2021年欧盟和美国的资金流入和流出都实现了正增长，但并未恢复到2016年的峰值。特别是，流入和流出亚洲发展中经济体的外商直接投资金额都实现了增长，在新冠疫情仍在持续的世界环境中，这体现出了亚洲经济体的投资韧性和复苏态势。

亚洲的主要外商直接投资来源地仍是亚洲内部，引资指数保持稳定。2021年亚洲直接投资对自身的依存度接近60%，尽管低于

2020年的65%，但显著高于疫情前2019年的44.78%。

## 6.1 亚洲直接投资融合度现状

### 6.1.1 亚洲经济体经济的高速增长有赖于 FDI 流入，特别是来自亚洲内部的投资

2008年国际金融危机之前，外资流入额占中国GDP的比重达到3.7%，其后缓慢下降，近5年在1.3%至1.7%之间波动。印度具有类似的结构，2008年 FDI 流入额占GDP的比重为3.6%，近5年在1.5%至2.4%之间波动。东盟国家对外资的依赖程度更深，马来西亚、菲律宾占3%左右，越南占到5%。新加坡和中国香港地区是资金融通的平台，其外资流入额占GDP的比重达到20%至30%，而固定资产投资总值占GDP的比重只有20%左右。

一个经济体外商直接投资依存度指数在一定程度上衡量了一个经济体对另一经济体流入和流出的直接投资的依赖程度，计算方法是报告方从某一个经济体（其伙伴方）流入以及对该经济体流出的 FDI 占其引进外资和对外投资流量总额的比值。一个经济体对亚洲的直接投资依存度的计算方法是该经济

<sup>1</sup> 本章所称亚洲经济体包括了与亚洲经济体有密切经济联系的澳大利亚及新西兰。

体从亚洲流入以及对亚洲流出的 FDI 占其引进外资和对外投资流量总额的比值。亚洲直接投资对自身的依存度衡量所有亚洲经济体(利用可得数据)在亚洲内部的 FDI 流入和流出占其全球 FDI 流入和流出总额的比重。

表 6.1 显示了 2021 年亚洲部分经济体(报告方)对其伙伴方的外商直接投资依存度指数。在双边跨境投资依存方面,中国内地

与香港相互依赖程度最高。中国内地对香港的 FDI 流入和流出依存度指数为 66.12%,比 2020 年的数据提高了 3.5 个百分点。新加坡也仍然在亚洲经济体中保持着投资渠道的作用,2021 年印尼对新加坡的依存度指数超过了 80%,同时对印度和韩国的直接投资具有重要的影响。

表 6.1 2021 年部分亚洲经济体直接投资(流入+流出)依存度指数

单位: %

	伙伴方(Y)															
	中国	日本	韩国	中国香港	印度	澳大利亚	印尼	新加坡	东盟	RCEP (15)	CPTPP (11)	亚洲	美国	欧盟 (27)	其他	
报告方(X)	中国	0	1.33	1.28	66.12	0.08	0.63	1.25	5.32	8.60	11.91	8.92	<b>80.67</b>	2.29	3.68	13.36
	日本	6.12	0	1.18	9.69	1.52	1.31	0.79	13.51	19.84	28.56	19.28	<b>40.10</b>	39.84	6.48	13.58
	韩国	7.36	1.56	0	7.76	-1.36	-0.21	1.20	17.94	22.44	28.45	24.32	<b>36.38</b>	34.46	11.69	17.47
	中国香港	18.04	1.26	-0.66	0	-0.37	0.80	0.04	-1.37	-1.67	17.52	8.20	<b>19.49</b>	1.08	5.45	73.98
	印度	0.18	5.06	1.80	0.37	0	1.38	0.04	29.57	28.37	36.81	35.26	<b>39.32</b>	22.97	26.95	10.76
	澳大利亚	2.69	56.96	1.33	3.28	3.97	0	-0.08	15.22	19.31	80.64	115.00	<b>100.64</b>	-22.62	9.80	12.18
	印尼	-3.27	3.74	3.94	9.25	0.53	2.24	0	82.15	80.17	87.50	85.90	<b>98.53</b>	-5.26	9.11	-2.37
	新加坡 <sup>a</sup>	3.65	2.88	2.01	3.03	1.19	-0.70	1.57	0	6.70	14.08	9.24	<b>16.45</b>	22.78	16.45	44.32
	亚洲	<b>7.84</b>	<b>3.85</b>	<b>1.52</b>	<b>26.88</b>	<b>0.66</b>	<b>3.16</b>	<b>1.28</b>	<b>9.43</b>	<b>12.99</b>	<b>39.32</b>	<b>23.48</b>	<b>59.76</b>	<b>15.39</b>	<b>27.06</b>	<b>-2.21</b>

注: X 经济体对 Y 经济体的直接投资流入依存度(FDIIXY)=FDIXY/FDIWX, 其中 FDIXY=从 Y 经济体流入 X 经济体及从 X 经济体流出到 Y 经济体的直接投资, FDIWX=从全球流入 X 经济体及 X 经济体流出到全球直接投资总额。

RCEP(15)指签署了区域全面经济伙伴关系协定的 15 国,即东盟十国、中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰。

CPTTP(11)指签署了《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》的 11 国,即澳大利亚、文莱、加拿大、智利、日本、马来西亚、墨西哥、新西兰、秘鲁、新加坡和越南。

2020 年 1 月 1 日起,欧洲联盟(欧盟)有 27 个成员国,包括奥地利、比利时、保加利亚、塞浦路斯、克罗地亚、捷克、丹麦、爱沙尼亚、芬兰、法国、德国、希腊、匈牙利、爱尔兰、意大利、拉脱维亚、立陶宛、卢森堡、马耳他、荷兰、波兰、葡萄牙、罗马尼亚、斯洛伐克、斯洛文尼亚、西班牙、瑞典。

a 新加坡对外直接投资额为 2020 年数据。

资料来源:基于国际货币基金组织(IMF)的协调的直接投资调查(Coordinated Direct Investment Survey, CDIS)数据库以及各经济体统计部门可得数据计算得出。

对亚洲 FDI 流量依赖程度排名前三的经济体是澳大利亚、印尼和中国,且这三个经济体对亚洲资金的依赖程度都比 2020 年有所上升。澳大利亚对亚洲的资金依赖大幅增加,从美国调取资金进入亚洲市场。

中国香港对亚洲内部 FDI 的影响提升到了第一位,亚洲直接投资对中国香港的依存度指数上升到 26.88%。东盟的地位也有所上升,在亚洲直接投资金额中的占比从 12.81% 上升至 12.99%。

2021 年,亚洲直接投资对《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP) 15 个签字国总体上的依存度指数为 39.2%, 比上一年减少 10 个百分点。

2021 年亚洲直接投资对自身的依存度指数接近 60%。由于中国等经济体优化调整了

对新冠疫情的防控措施,亚洲经济体投资环境持续向好,使得资金更青睐于亚洲市场。

### 6.1.2 亚洲内部引进外资指数上升

引进外资依存度指数在一定程度上衡量了一个经济体对另一经济体流入的直接投资的依赖程度,计算方法是该经济体从一个经济体(其伙伴方)流入的 FDI 占其外资流入总额的比值。

表 6.2 显示了 2021 年亚洲部分经济体以及美国的外商直接投资流入相互依存格局。中国香港仍是内地最大的外资来源地<sup>1</sup>。同样,内地也是香港最大的外资来源地。新加坡是印尼和韩国最主要的外资来源地,也是中国和印度重要的外资来源地。印度引资更依赖于美国。

表 6.2 2021 年部分亚洲经济体及美国引进外资依存度指数

单位: %

		伙伴方 (Y)														
		中国	日本	韩国	中国香港	印度	澳大利亚	印尼	新加坡	东盟	RCEP (15)	CPTPP (11)	亚洲	美国	欧盟 (27)	其他
报告方 (X)	中国	0	2.26	2.33	75.95	0.004	0.17	0.01	5.96	6.10	10.87	8.56	<b>88.75</b>	1.42	2.94	6.89
	日本	2.98	0	4.61	45.23	-0.001	10.13	0.12	21.67	21.64	39.42	33.76	<b>84.78</b>	31.02	-13.28	-2.52
	韩国	2.60	15.33	0	19.55	-0.24	-0.18	0.11	53.68	53.44	60.37	57.04	<b>82.74</b>	4.65	30.25	-17.63
	中国香港	51.12	2.35	-0.77	0	0.03	0.62	0.11	-10.33	-17.06	35.02	-4.25	<b>40.98</b>	1.69	9.98	47.35
	印度	0.46	5.20	1.84	0.35	0	1.47	0.02	27.13	27.26	36.23	35.23	<b>38.16</b>	22.89	28.05	10.90
	澳大利亚	2.46	68.09	2.02	1.90	-0.55	0	-0.11	22.11	24.59	94.02	128.16	<b>114.80</b>	-30.99	7.17	9.01
	印尼	27.23	5.04	5.29	11.97	0.63	0.84	0	67.44	63.57	101.98	68.53	<b>116.28</b>	-7.86	16.61	-25.02
	新加坡	2.58	3.12	1.73	2.15	-0.43	-0.08	2.84	0	6.36	13.19	10.18	<b>17.03</b>	26.74	8.72	47.51
	东盟	7.72	6.63	3.97	4.67	1.11	0.34	0.69	8.85	13.13	31.78	19.66	<b>40.69</b>	22.32	14.80	22.18
	RCEP (15)	3.78	8.04	3.06	37.05	0.43	1.06	0.31	11.16	13.16	28.46	23.63	<b>69.24</b>	10.78	8.34	11.64

1 按照国际货币基金组织的直接投资调查 (IMF CDIS) 数据库的数据计算的中国香港在内地引进外资金额的占比为 38.38%, 按照中国商务部外资统计数据, 按实际吸收外商投资, 中国香港占比达到 70%。

续表

报告方 (X)	伙伴方 (Y)															
		中国	日本	韩国	中国香港	印度	澳大利亚	印尼	新加坡	东盟	RCEP (15)	CPTPP (11)	亚洲	美国	欧盟 (27)	其他
报	CPTPP (11)	2.71	7.31	3.39	3.54	-0.21	1.88	1.31	3.73	6.88	21.81	19.07	29.16	28.50	3.35	38.99
方	亚洲	10.15	5.80	2.07	22.12	-0.0002	0.89	0.20	9.65	12.97	47.40	21.75	54.50	11.79	11.84	21.87
(X)	美国	0.07	12.05	2.52	-0.60	0.31	-0.06	0.02	0.83	0.88	15.27	25.38	15.82	0	44.15	40.03

注：X 经济体对 Y 经济体的直接投资流入依存度 ( $IFDI_{XY}$ ) =  $IFDI_{XY}/IFDI_{WX}$ ，其中  $IFDI_{XY}$  = 从 Y 经济体流入 X 经济体的直接投资， $IFDI_{WX}$  = 从全球流入 X 经济体的直接投资总额。

百分比为负值表明当年 Y 经济体流入 X 经济体的直接投资为负值，即从 Y 经济体到 X 经济体资金净流出。

资料来源：基于 IMF CDIS 数据库以及各国和地区统计部门可得数据计算得出。

2021 年，中国从美国引进的外商直接投资出现了萎缩，中国对来自美国的直接投资依存度也从 7% 降到了 0.07%。

2021 年，东盟外商直接投资最大来源国是美国。对于 RCEP 15 个成员国而言，其 RCEP 内部引资指数下降了 10 个百分点。

每个经济体对亚洲的引进外资依存度的计算方法是该经济体从亚洲流入的 FDI 占其引进外资流量总额的比值。2021 年澳大利亚

和印尼对亚洲内部资金的依存度指数超过了 100%，从美国有大量撤资。中国、日本、韩国对亚洲内部资金的依存度指数都在 80% 以上。东盟和 RCEP 对亚洲内部资金的依存度出现波动（见表 6.3）。亚洲内部引资依存度指数自 2016 年至 2021 年已连续 6 年保持在 50% 以上，体现了在新冠疫情以及中美贸易摩擦尚未得到解决之前，亚洲经济体仍保持足够的投资韧性，区域生产链未受到较大影响。

表 6.3 2016—2021 年部分亚洲经济体对亚洲内部投资的依存度指数

单位：%

经济体	2008 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
中国	61.50	78.67	83.56	76.97	84.96	82.05	88.75
日本	14.91	23.57	31.42	50.86	25.31	16.55	84.78
韩国	34.90	51.72	40.55	80.11	40.29	48.88	82.74
中国香港	43.56	34.49	39.74	36.02	64.20	38.84	40.98
印度	18.11	44.66	35.28	16.26	40.95	27.59	38.16
澳大利亚	22.77	25.28	41.80	29.04	57.63	45.04	114.80
印尼	61.31	72.87	72.73	79.32	77.78	96.51	116.28
新加坡	21.12	8.87	15.87	28.27	25.67	19.63	17.03
东盟	—	58.81	52.77	40.05	31.41	47.70	40.69
RCEP (15)	—	57.61	56.95	62.34	52.83	61.55	69.24
亚洲	38.28	51.78	54.65	52.02	52.93	51.62	54.50

注：“—”代表数据不可得。

资料来源：基于 IMF CDIS 数据库和各国和地区统计部门可得数据计算得出。

《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》(CPTPP) 2018 年签署时的 11 个签字国对来自亚洲的资金依存度指数也达到了 37%。

### 6.1.3 亚洲经济体对外投资依存度小幅波动

对外投资依存度指数显示了一个经济体作为投资目的地对另一经济体对外直接投资的重要性，其计算方法是从一个经济体流出到某一目的地（其伙伴方）的对外

直接投资（OFDI）占其向全球投资流出总额的比值。

表 6.4 显示了 2021 年部分亚洲经济体对其伙伴方的直接投资流出依存度指数（OFDII）。东盟对亚洲的投资金额超过了其对全球的投资金额（占比超过 100%）<sup>1</sup>，主要原因是投资者撤回了对其他地区的直接投资（表现为负值）。

表 6.4 2021 年部分亚洲经济体及美国对外投资依存度指数

单位：%

		伙伴方 (Y)														
		中国	日本	韩国	中国香港	印度	澳大利亚	印尼	新加坡	东盟	RCEP (15)	CPTPP (11)	亚洲	美国	欧盟 (27)	其他
报告方 (X)	中国	0	0.43	0.27	56.59	0.16	1.08	2.45	4.70	11.03	12.93	9.27	<b>72.84</b>	3.12	4.40	19.64
	日本	6.69	0	0.55	3.21	1.80	-0.30	0.91	12.02	19.52	26.58	16.64	<b>31.95</b>	41.45	10.08	16.52
	韩国	8.89	-2.87	0	3.97	-1.72	-0.22	1.55	6.46	12.47	18.19	13.80	<b>21.48</b>	44.05	5.72	28.75
	中国香港	66.53	0.75	-0.67	0	-0.66	1.02	0.00	3.98	7.61	75.55	16.97	<b>75.33</b>	0.84	3.36	20.47
	印度	-7.40	1.27	0.48	0.81	0	-1.23	0.35	97.81	59.49	52.81	36.24	<b>71.90</b>	25.27	-4.01	6.84
	澳大利亚	3.25	29.99	-0.35	6.64	14.92	0	0.00	-1.47	6.53	48.23	83.13	<b>66.35</b>	-2.36	16.18	19.83
	印尼	-89.80	0.04	0.12	1.53	0.22	6.20	0	123.88	127.25	46.42	135.18	<b>48.18</b>	2.11	-12.18	61.88
	新加坡 <sup>a</sup>	8.92	1.71	3.40	7.34	7.19	-3.74	-4.65	0	8.34	18.42	4.62	<b>32.56</b>	3.29	54.45	9.70
	东盟	13.95	7.79	12.94	9.74	33.54	7.24	16.24	13.99	31.03	73.06	34.25	<b>121.60</b>	4.08	24.64	-50.31
	RCEP (15)	5.62	0.90	1.17	51.10	1.16	9.08	4.20	10.78	14.23	33.65	29.15	<b>93.15</b>	29.39	71.85	-94.39
	CPTPP (11)	4.45	18.30	6.79	8.69	2.69	-5.33	1.34	4.78	17.62	43.07	19.22	<b>57.01</b>	66.91	125.87	-149.78
	亚洲	<b>22.79</b>	<b>1.00</b>	<b>0.73</b>	<b>33.83</b>	<b>0.98</b>	<b>6.47</b>	<b>2.86</b>	<b>9.10</b>	<b>13.01</b>	<b>27.54</b>	<b>26.00</b>	<b>67.43</b>	<b>20.64</b>	<b>49.25</b>	<b>-37.32</b>
	美国	0.78	0.38	0.95	0.13	0.79	-0.61	0.64	5.31	5.79	6.25	13.63	<b>6.70</b>	0.0	64.82	28.49

注：X 经济体对 Y 经济体的直接投资流出依存度 (OFDII<sub>xy</sub>) = OFDI<sub>xy</sub> / OFDI<sub>wx</sub>，其中 OFDI<sub>xy</sub> = 从 X 经济体流出到 Y 经济体的直接投资，OFDI<sub>wx</sub> = 从 X 经济体流出到全球的直接投资总额。

百分比为负值表明当年从 X 经济体流出到 Y 经济体的直接投资为负值，即从 Y 经济体到 X 经济体资金净流入。

a 新加坡对外直接投资额为 2020 年数据。

资料来源：基于 IMF CDIS 数据库、UNCTAD FDI/TNC、OECD.Stat 双边投资流量数据以及各国和地区统计部门可得数据计算得出。

1 这是按照国际货币基金组织的直接投资调查 (IMF CDIS) 数据库数据计算的中国对亚洲对外投资的占比。按照 2020 年度中国对外直接投资统计公报，按实际对外直接投资统计，亚洲经济体（包括澳大利亚和新西兰）占比达到 74%。

中国的对外直接投资在 2020 年也创造了历史峰值,且成为第一大投资来源国,2021 年小幅收缩,但仍超过了 1,500 亿美元。

中国香港仍是亚洲直接投资最受青睐的目的地,接受了 30%的来自亚洲的直接投资。中国紧随其后,占亚洲对外投资的 22.79%,

东盟资金投向更加多元化了。CPTPP 的 11 个成员则把 57%的资金投入亚洲经济体。

亚洲内部对外直接投资依存度指数从 2019 年的 44.78%飙升至 2020 年的 86.06%,2021 年又回落至 67.43%,波动比较剧烈。

## 6.2 亚洲跨境投资展望

因为中国吸引的直接投资更多来自亚洲内部,从全球以及从美国流入中国的直接投

资金额在暂时性的停滞之后,都恢复了增长,2021 年增速超过了 20%,达到 1,800 多亿美元的新高。而流入美国的直接投资波动剧烈,即使 2021 年取得了超过 1.4 倍的增幅,FDI 流入金额仍未达到 2016 年的水平,也仍然处于资金出超的状态。2020 年外资流入额占美国 GDP 的比重从 2019 年的 1.5%降为 0.7%,而国内固定资产投资占 GDP 的比重由 21.0%增长为 21.4%,未完全覆盖外资下降的幅度,且美国的出口下滑幅度较大,短期内没有达到美国希望的制造业回流和供应链重塑的目的。

从贸易和投资联系来看,澳大利亚、印度、日本等国与美国的相互依存度并未有较大幅度的上升。CPTPP 的 11 个成员则把 57%的资金投入亚洲经济体(见表 6.4)。

# 亚洲经济体金融融合与发展进程

## 7.1 亚洲金融市场开放

本节使用国际货币基金组织（IMF）资产组合协作调查（Coordinated Portfolio Investment Survey, CPIS）统计的亚洲主要经济体跨境金融市场投资组合数据来分析亚洲金融市场的开放和发展程度<sup>1</sup>。2017—2021年全球组合投资（Portfolio Investment）数据显示，全球组合投资总额除2018年有所下滑外，均保持正增长。截至2021年底，全球组合投资存量达到80.9万亿美元，同比增长5%。从流出看，截至2021年底，亚洲组合投资存量达到11.7万亿美元，同比增长4%（见图7.1）。亚洲经济体中流出的组合投资存量最高的是日本，2021年底为5.1万亿美元，与2020年底几乎持平；中国的组合投资存量为9,797亿美元，同比增长9%，超出全球和亚洲的增长水平。2021年亚洲流出的组合投资的全球占比达到14.46%。截至2021年底，亚洲经济体将19.5%的组合投资配置在亚洲市场（见表7.1）。从流入看，截至2021年底，亚洲吸收了10.2万亿美元，同比增长1.7%（见图7.2）。日本吸收的组合投资存量为32,194亿美元，与上年持平；中国吸收的组合投资

存量达到了19,673亿美元，同比增长2.69%，超出了亚洲增速约1个百分点。2021年亚洲流入的组合投资的全球占比为4%。

从2021年底部分亚太经济体的国际投资头寸（International Investment Position, IIP）的结构和组合投资存量看，各经济体差异较大。日本、韩国等发达经济体国际投资头寸在直接投资、组合投资、储备资产和其他资产的分布上更为均衡，以中国和印尼为代表的发展中经济体组合投资所占比重偏低。中国是区内最大的经济体，截至2021年底，组合投资存量接近1万亿美元。在中国对外资产头寸中，组合投资的占比持续上升，已经从2015年的4.3%提升至2021年的10.5%，这显示出中国对外资产的结构日趋均衡。截至2021年底，印尼的组合投资占国际投资头寸资产的比例为6%。

2022年1月起正式生效的《区域全面经济伙伴关系协定》（Regional Comprehensive Economic Partnership, RCEP）有望成为区内金融市场融合的重要推动力。在组合投资领域，RCEP经济体中对本区域配置程度最高的是印尼，该国将73%的组合投资资产配置到了区内，其次是马来西亚的35%和新加坡的29%（见图7.3）。发达经济体中的澳大利亚、韩国和日本在区内的资产配置占比低于东盟经济体，分

<sup>1</sup> 数据包括各经济体债务以及所有权不足10%的股权投资，不包括外商直接投资（FDI）或储备资产中的跨境债务或股权投资。

别为 12%、10%和 6%。中国配置在 RCEP 的组合投资资产比例为 5%。展望未来，如果 RCEP 经济体在经贸往来进一步推向纵深，域

内金融开放与金融基础设施互联互通增强，日本、韩国、澳大利亚和中国的资产配置在 RCEP 经济体的资产组合有着较大的提升空间。

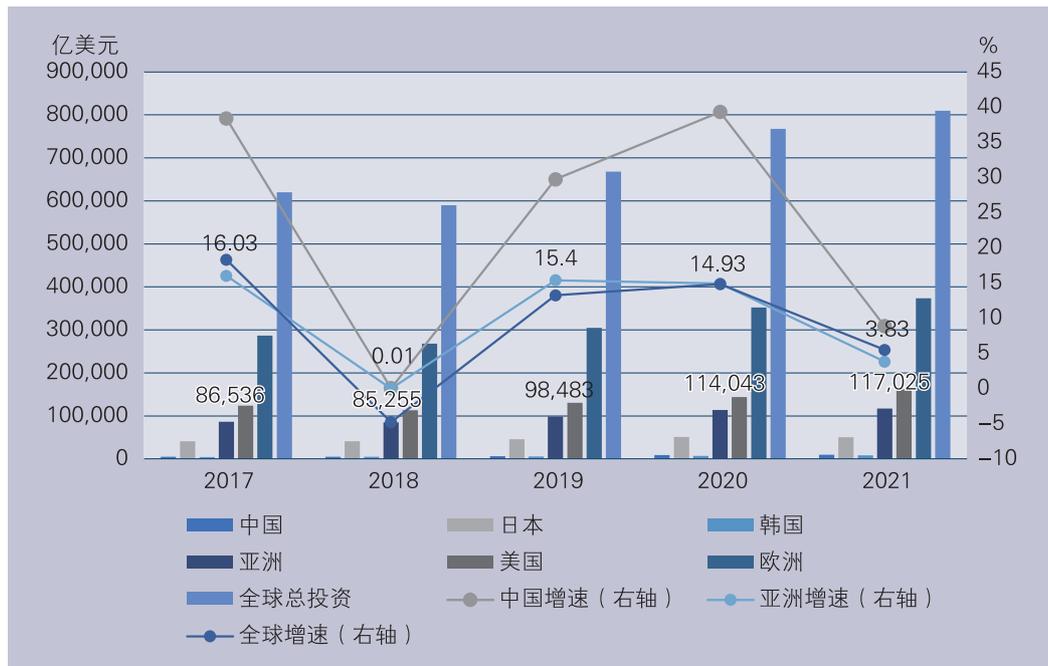


图 7.1 2017—2021 年全球组合投资流出额和同比增速

资料来源：IMF 资产组合协作调查，博鳌亚洲论坛研究院。

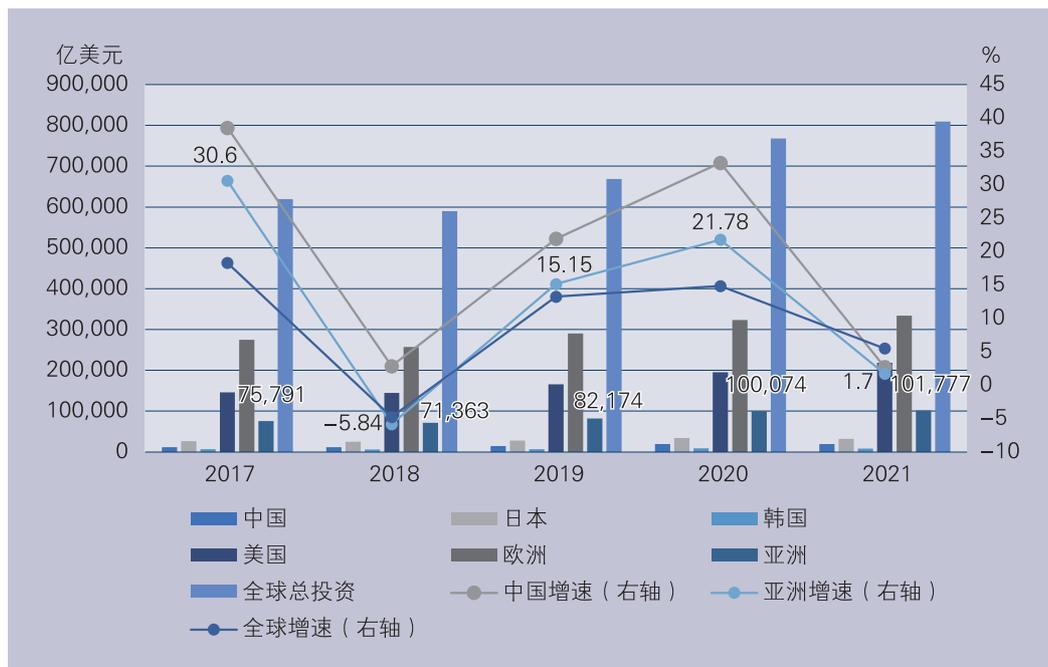


图 7.2 2017—2021 年全球组合投资流入额和同比增速

资料来源：IMF 资产组合协作调查，博鳌亚洲论坛研究院。

表 7.1 截至 2021 年底的亚洲经济体的组合投资存量以及流向亚洲的金额

单位：百万美元

	组合投资存量	流向亚洲的组合投资
马来西亚	138,636	62,173
韩国	834,692	99,157
中国	979,681	490,011
中国香港	2,134,805	672,052
印度	19,406	1,732
印尼	24,661	19,396
日本	5,063,890	188,789
哈萨克斯坦	66,783	11,743
土耳其	2,313	201
巴林	47,736	24,433
黎巴嫩	15,25	228
沙特	384,740	58,353
巴勒斯坦	1,363	1,155
孟加拉国	11	11
中国澳门	136,720	73,897
菲律宾	22,870	6,976
新加坡	1,673,797	566,642
泰国	92,960	26,584
以色列	254,760	3,877
科威特	19,423	13,340
亚洲经济体	11,900,771	2,320,751

注：限于数据可得性，仅统计了公布组合投资地区流向的亚洲经济体。

资料来源：CEIC。

值得指出的是，截至 2021 年底，中国香港配置在 RCEP 经济体的组合投资资产达到了 6,737 亿美元，占比 32%，从绝对量看超过了所有的 RCEP 经济体。2022 年 11 月，

中国商务部发言人表示，中方积极推动各方支持中国香港地区作为首批新成员加入 RCEP<sup>1</sup>。

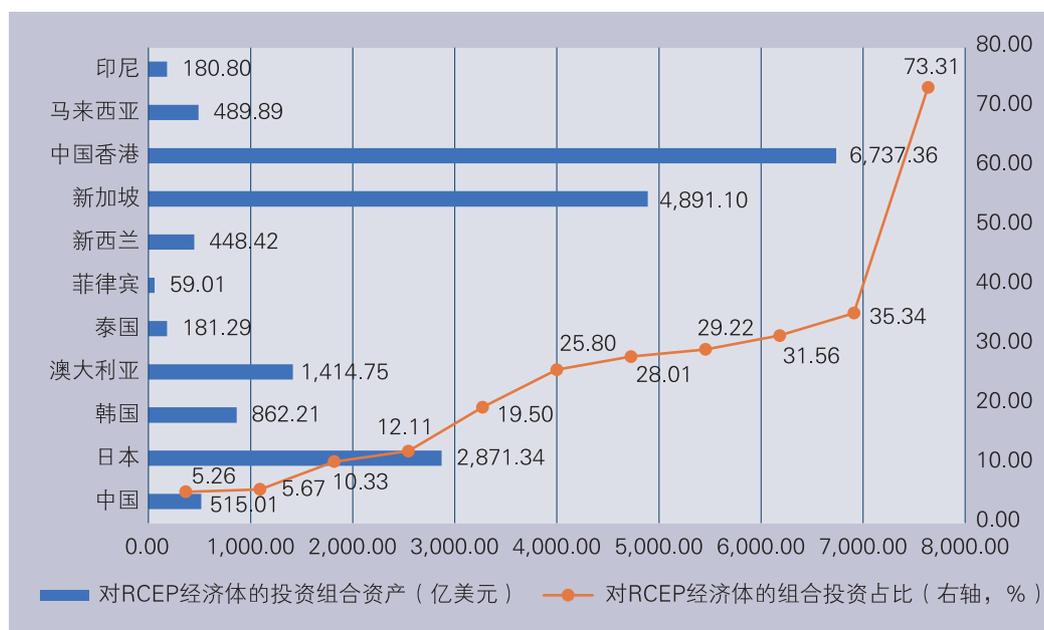


图 7.3 部分 RCEP 经济体和中国香港在 RCEP 区域的组合投资配置金额与占比

资料来源：IMF 资产组合协作调查，博整亚洲论坛研究院。

此外，2022 年，发达经济体激进加息给亚太新兴经济体的金融市场稳定带来挑战。据统计，全球主要央行加息超过 300 次，近 50 家央行曾执行过单次 75 个基点的加息，尤其是美联储全年激进加息 425 个基点（见图 7.4）。部分亚洲经济体也被迫跟随多轮加息。2022 年，海外投资者从亚洲新兴市场撤资幅度达到了 2008 年以来的峰值。中国台湾、印度、菲律宾、越南、泰国、印尼和韩

国的交易所境外用户出售了价值约 570 亿美元的股票，是自 2008 年以来金额最大的一次流出<sup>2</sup>。2022 年，除中国以外的亚洲债券市场六年来首次出现外资净流出。海外投资者在印度、印尼、马来西亚、韩国和泰国净抛售了价值 48.9 亿美元的债券<sup>3</sup>。未来，提升区域金融市场融合度，培育适合本区域的安全金融资产和金融韧性，将是亚太经济体抵御国际资本流动负面冲击的有力屏障。

1 中国商务部 2022 年 11 月 17 日例行新闻发布会，<http://www.scio.gov.cn/xwfbh/gbwxwfbh/xwfbh/swb/Document/1733546/1733546.htm>。

2 2022 年亚洲股市遭遇 2008 年以来最多外资流出，<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1754092412465722466&wfr=spider&for=pc>。

3 去年中国以外亚洲债市遭撤资 48.9 亿美元 为六年来首次净流出，<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1755291300675966602&wfr=spider&for=pc>。

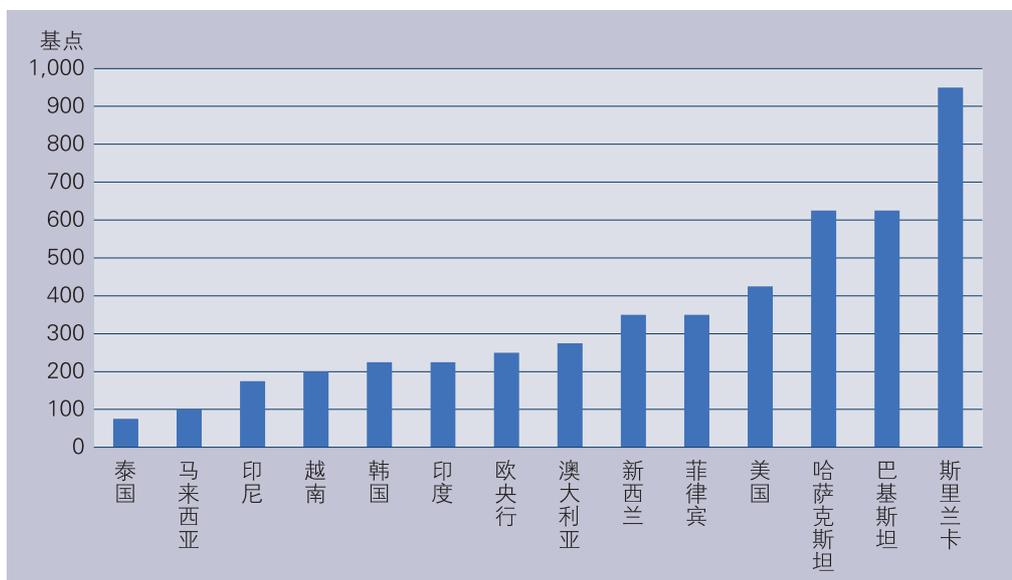


图 7.4 2022 年美联储、欧央行及亚太经济体货币当局的加息幅度

资料来源：新浪财经。

## 7.2 推动亚洲本币结算合作及区域金融安全网建设

新冠疫情暴发三年来，世界经济遭受重创，主要发达经济体激进的加息政策给发展中经济体的经济复苏和金融稳定带来挑战。乌克兰危机爆发后美欧金融制裁，使得多国的经济实体和金融机构不得不慎重选择贸易投资活动支付结算路径和币种。近年来，包括中国、东盟成员国在内的亚洲国家宏观经济稳健，亚洲经济体之间积极签署货币互换协议，促进跨境支付基础设施联通，织密区域金融安全网，为扩大区内本币结算与合作打下了坚实基础。这也有力地促进了亚洲经济疫后复苏和经济一体化，增强了国际货币体系的韧性和金融市场的稳定。

### 7.2.1 积极签署本币互换协议

亚洲多个经济体货币当局持续扩大本币互换协议范围和规模，有力促进了域内货币合作。据不完全统计，截至 2022 年末，亚洲经济体签署的处于存续期的本币互换协议达到 26 份。其中，中国与亚洲经济体签署的协议规

模达到 1.973 万亿元人民币，其他亚洲经济体间签署的协议规模达到 1,135 亿美元。

中国人民银行同亚洲经济体签订了 13 份协议，包括马来西亚、新加坡、泰国、中国香港、中国澳门、印尼、韩国、老挝、日本、巴基斯坦、土耳其、蒙古国和斯里兰卡的货币当局，协议金额共计 1.973 万亿元人民币，占区域内协议规模的 61%（见图 7.5 和图 7.6）。2009—2021 年，中国—东盟双边本币互换协议规模从 1,800 亿元人民币扩大到 8,000 亿元人民币，货币合作持续深化。此外，中国人民银行与中国香港金融管理局于 2022 年签署了人民币/港币常备互换协议，这是中国人民银行首次签署常备互换协议，中国香港作为离岸人民币业务枢纽的作用将进一步增强。

截至 2022 年底，日本、韩国、东盟国家等亚洲经济体之间也签署了 13 份本币互换协议，规模共计 1,135 亿美元，占区域内协议规模的 26.9%。其中，日本与菲律宾（2022 年 1 月）、印尼（2021 年 10 月）和泰国（2021 年 7 月）的协议将日元纳入互换货币范畴，提

升了对本币的使用程度。韩国与印尼、马来西亚、阿联酋和土耳其签署了本币互换协议。在东盟内部，印度尼西亚与新加坡、马来西

亚签署了协议。在西亚，土耳其与阿联酋签署了货币互换协议。

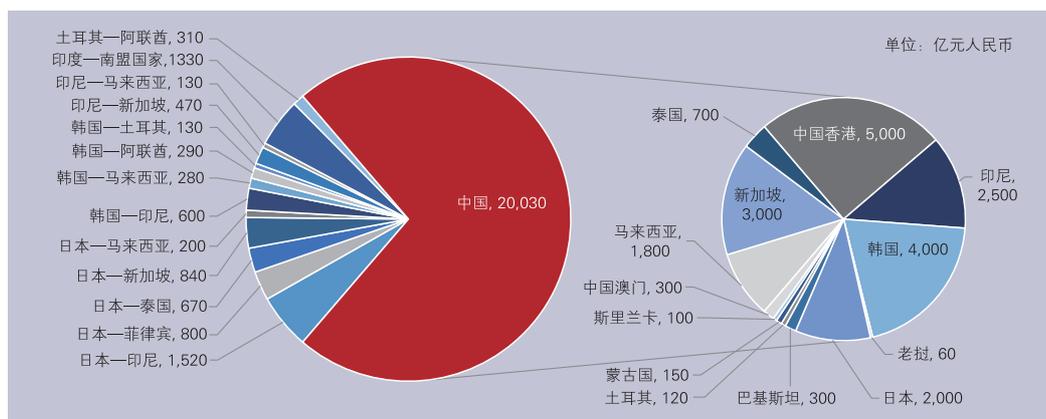


图 7.5 亚洲经济体双边本币互换协议<sup>1</sup>

资料来源：博鳌亚洲论坛研究院，汇率按照年平均汇率折算。

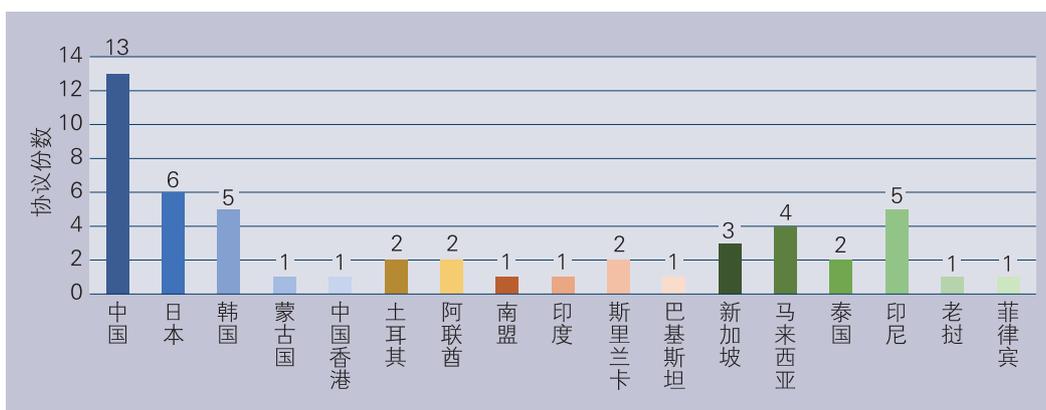


图 7.6 区域内双边本币互换协议 (按经济体分类)

资料来源：作者搜集整理。

此外，印度与南亚区域合作联盟（南盟，SAARC）于 2019 年修订了货币互换框架，包含总额为 20 亿美元的美元、欧元和印度卢比的混合货币安排。在该框架下，印度可与 SAARC 国家分别签订 1 亿~4 亿美元的协议，为南亚国家提供短期流动性支持。自框架修订以来，印度央行先后与不丹、斯里兰卡和马尔代夫签订互换规模为 1 亿、4 亿

和 2 亿美元的协议。在其他南亚国家中，斯里兰卡与孟加拉国于 2021 年签署了 2 亿美元货币互换协议，旨在为斯里兰卡提供短期流动性支持。

### 7.2.2 加强本币结算

区域内主要国家积极推动本币结算，促进本币在经贸往来和金融投资等领域的使用。2022 年印尼举办 G20 峰会，将扩大本

<sup>1</sup> 图中包括混合币种互换。如日本与菲律宾、印尼、泰国和新加坡等国家的货币互换协议，包含了提供美元或等值日元的流动性支持；印度和南盟（SAARC）的货币互换框架，也有美元互换，旨在帮助 SAARC 国家维护国际收支平衡。

币结算在区域内国家的使用作为优先议题，印尼财长提出要在全球更广泛的范围内建立本币结算安排，以应对冲击，特别是发达国家实行紧缩性货币政策时带来的潜在资本外流压力。印尼在2023年担任东盟主席期间，将继续推动扩大区域内本币结算合作框架。<sup>1</sup>

2021年和2022年，中国经常项目与直接投资跨境人民币结算金额分别达到13.74万亿元和17.27万亿元人民币，同比增长均超过25%。2021年的结算金额在全年人民币跨境收付金额中占比为37.56%；2022年上半年，占比为37.35%。大宗商品成为新的增长领域。2021年，原油、铁矿石等主要大宗商品贸易跨境人民币收付金额超过4,000亿元人民币，同比增长42.8%。

印尼、马来西亚和泰国三国央行联合发起了本币结算合作框架，分别于2016年（马来西亚和泰国）和2018年（印尼）实施生效。2021年8月，印尼将合作框架扩围至日本，促进双边本币在贸易结算和直接投资中的使用，加强宏观经济稳定；9月，与中国人民银行签订本币结算合作框架，放宽双边货币之间外汇交易有关的规定，促进双边本币在结算中的使用。2021年全年印尼卢比结算规模达到25.3亿美元，相较于2020年的7.97亿美元大幅增长。2022年2月，印尼央行行长预计全年印尼卢比结算规模将达到27.8亿美元。

印度储备银行于2022年7月推出了国际贸易的卢比结算机制，并表示愿意为与俄罗斯的卢比贸易提供便利。<sup>2</sup>

从环球同业银行金融电信协会（SWIFT）的数据看，亚洲货币在全球支付中的地位稳

步提升。截至2022年12月，在全球主要货币的国际支付金额排名中，美元、欧元、英镑、日元和人民币分别以41.89%、36.34%、6.08%、2.88%和2.15%的占比位居前五，亚洲货币占据两席（见图7.7）。港币、马来西亚林吉特、新加坡元位居前二十。在贸易融资领域，截至2022年12月，人民币位居第三，占比3.91%。日元、印尼卢比、沙特里亚尔、泰铢、阿联酋迪拉姆、越南盾分列第四、五、六、七、八、九位（见图7.8）。

### 7.2.3 完善基础设施建设

亚洲经济体积极推动本币结算的基础设施建设，为区域经济一体化提供助力。一是建立清算安排机制。中国人民银行在2022年先后同老挝、哈萨克斯坦和巴基斯坦三个国家建立人民币清算安排。其中，哈萨克斯坦成为首个当地银行与中国人民银行签署人民币清算安排的中亚国家，巴基斯坦则是首个建立人民币清算安排的南亚国家。二是利用新兴的数字经济和金融科技工具，提升跨境支付便利性。印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国共同打造跨境二维码支付体系，推动东盟内部使用本币结算和支付连接。2022年G20领导人巴厘岛峰会宣言强调将鼓励各国中央银行继续开展合作以推动跨境支付<sup>3</sup>。主席国印尼总统佐科指出，作为东盟地区经济一体化进程的务实办法，区域支付连接合作（Cooperation in Regional Payment Connectivity, RPC）将为加快区域经济复苏和促进包容性增长做出重要贡献，展望未来，RPC可以扩大到其他东盟国家和亚洲经济体。

1 <https://www.bi.go.id/en/publikasi/laporan/Documents/2021-Bank-Indonesia-Annual-Report.pdf#search=LCS%20influence>.

2 据报道，印度最大的水泥生产商超科水泥（UltraTech Cement）在2022年6月进口俄罗斯煤炭时使用人民币进行付款，付款金额共计约为1.72亿元人民币。网址：[https://m.thepaper.cn/baijiahao\\_18807838](https://m.thepaper.cn/baijiahao_18807838)。

3 2022年G20峰会期间，印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国的央行和货币当局签署了区域支付连接合作（Cooperation in Regional Payment Connectivity, RPC）备忘录，批准建立更快、更便宜、更透明和更具包容性的跨境支付体系。

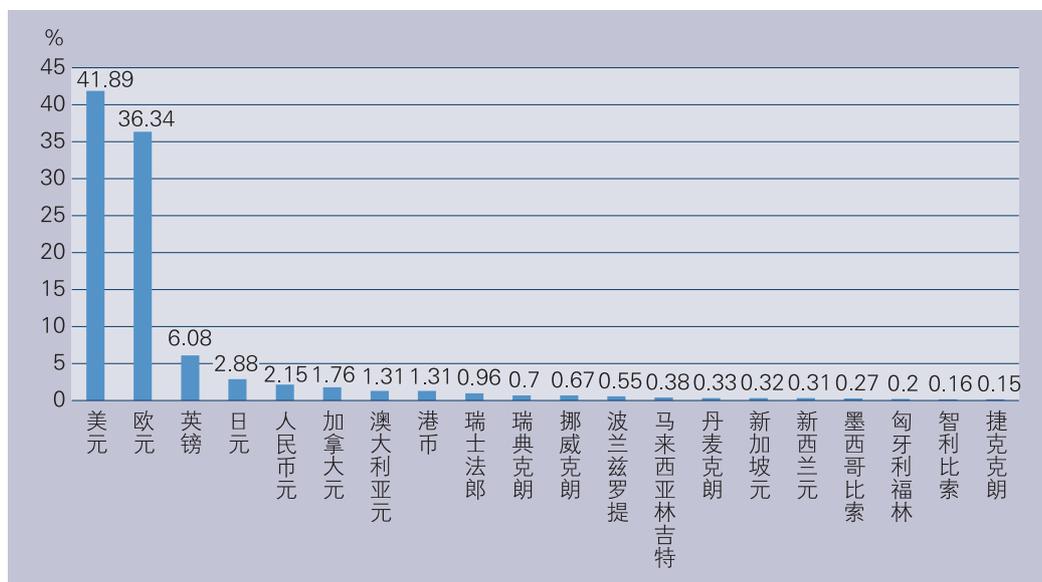


图 7.7 截至 2022 年 12 月全球国际支付货币排名

资料来源：SWIFT。



图 7.8 全球贸易融资货币排名

资料来源：SWIFT。

#### 7.2.4 发展本币债券市场

亚洲继续推动亚洲债券市场倡议 (ABMI) 的实施, 扩大和创新本币债券的发行。根据亚洲开发银行 (ADB) 的数据, 截至 2022 年 9 月, 东亚新兴经济体本币债券市场的总量已经达到了 22 万

亿美元。

起步于 2010 年的区域信用担保与投资基金 (CGIF) 致力于促进地区本币债券的发行。近两年来, CGIF 持续为柬埔寨、马来西亚、印尼、泰国和新加坡的企业发行本币计价债券提供担保。

### 7.2.5 织密区域金融安全网

2021年3月31日，由东盟、中日韩（10+3）财长和央行行长以及中国香港金融管理局总裁共同签署的清迈倡议（CMIM）多边化协议特别修订稿生效。目前，CMIM是否转换为具有实收资本的制度化基金、是否延长CMIM项目期限等议题正在讨论中。

2022年6月，中国人民银行与国际清算银行（BIS）签署了参加人民币流动性安排（RMBLA）的协议<sup>1</sup>，该机制为新兴经济体在应对金融风险方面增设了一条可靠的流动性支持的渠道，有利于加强区域金融稳定。

## 7.3 亚洲绿色债券市场发展及国际金融中心的作用

气候变化给人类社会的可持续发展带来严峻挑战，全球绿色转型刻不容缓。2022年，全球极端天气频发，乌克兰危机加剧能源危机，全球通胀压力高企，更加大了绿色转型的难度。在绿色转型过程中，亚洲经济体重任在肩。截至2022年底，47个亚洲经济体中已有39个做出了碳中和

承诺。绿色金融是推动社会资源有效配置到绿色产业的重要手段。

### 7.3.1 亚洲绿色债券市场的发展

近十年来，亚洲绿色债券市场蓬勃发展。2013年韩国进出口银行发行了亚洲第一只“绿色债券”，2018年印尼政府成为第一个在国际市场发展绿色债券的亚洲国家，2022年中国绿色债券发行首次突破万亿元人民币<sup>2</sup>。

截至2022年第3季度，全球绿色、社会责任、可持续发展、可持续发展挂钩（SLB）和转型债券（统称“GSS+债券”）的累计发行量已达3.5万亿美元。其中，符合气候债券倡议组织（Climate Bonds Initiative, CBI）定义的绿色债券累计发行量已突破2万亿美元<sup>3</sup>。按照CBI的绿债统计标准，截至2022年第3季度，在前20个经济体中，中国、日本、韩国、新加坡、中国香港、印度均来自亚洲（见图7.9）。中国2,500亿美元<sup>4</sup>的累计发行量仅次于美国的3,340亿美元。中国、印度和东盟国家成为新兴市场最为活跃的绿色债券的发行人（见图7.10）。



图 7.9 截至 2022 年第 3 季度全球绿色债券发行前二十经济体

资料来源：气候债券倡议组织（CBI）。

1 人民币流动性安排是由国际清算银行发起并设计的一项金融制度性安排，旨在通过构建储备资金池，在金融市场波动时为参加该安排的央行提供流动性支持。

2 来自万得（Wind）数据。

3 CBI，《全球可持续债券市场 2022 年第三季度概览》，2022 年 11 月。https://mp.weixin.qq.com/s/3M5ITaT1psRO5SpoG1La0A。

4 如未特别指出，本节绿债统计数据均为气候债券倡议组织的公开数据。

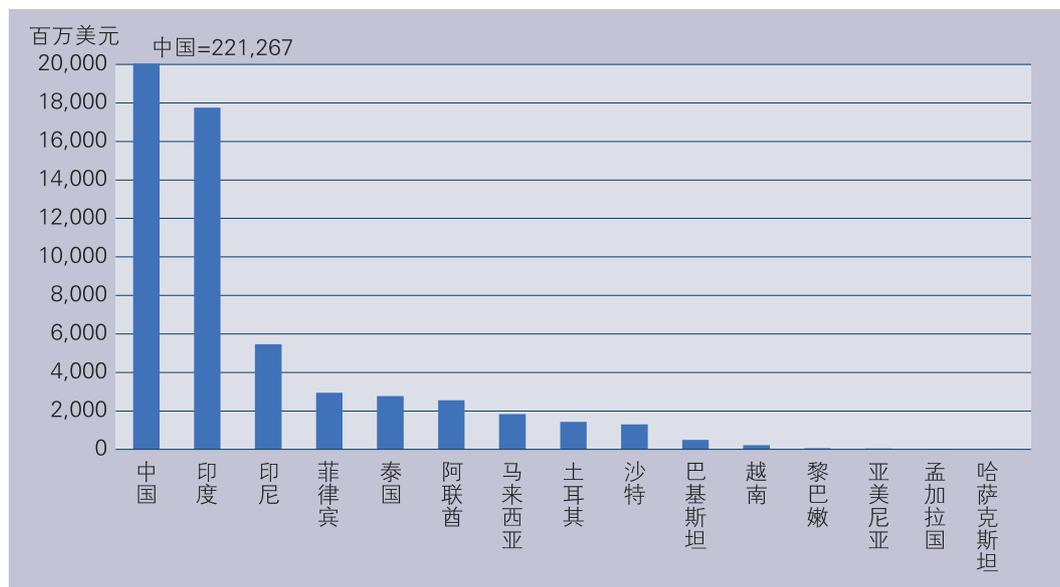


图 7.10 亚洲新兴经济体绿色债券发行量

资料来源：国际金融公司（IFC）《新兴市场绿色债券报告 2021》，2022 年 6 月。

中国是发展中经济体当中最大的绿色债券发行人。万得数据显示，2022 年，中国共发行绿色债券 802 只，金额达 11,333.2 亿元人民币，同比提高 41.2%<sup>1</sup>。这也是 2016 年以来，中国绿色债券年发行额首次突破万亿元。中国过去两年间绿色债券发行量井喷与“碳达峰碳中和”目标的确立有直接关系。2021 年是“十四五”开局之年，5 月碳达峰碳中和工作领导小组第一次会议召开，“1+N”政策体系的构建有力推动了绿色债券市场的发展。2022 年 7 月，中国发布《中国绿色债券原则》，实现了中国绿色债券标准的初步统一，并与国际对标。上述政策框架以及与国际规则对接的举措给绿色债券市场的长期发展夯实了制度基础。

日本和韩国同为亚洲发行绿色债券存量

较高的国家。截至 2022 年第 3 季度，日本发行绿色债券 445 亿美元，韩国发行绿色债券 277 亿美元。从发行主体结构看，2021 年，日本 45% 的绿色债券（71 亿美元）由金融机构发行，非金融机构和政府支持机构分别占据了 30%（48 亿美元）和 22%（34 亿美元）的份额。值得指出的是，日本绿色债券市场的外部审查水平较高，2021 年仅有 0.2% 的绿色债券没有经过外部审查<sup>2</sup>。日本央行提出向金融机构发放零利率贷款，以支持金融中介向企业发放绿色信贷或投资绿色债券<sup>3</sup>。在韩国绿色债券的发展过程中，大型金融机构和大企业起到了示范作用。继 2013 年韩国进出口银行发行亚洲第一只绿色债券后，韩国产业银行也进入全球绿色债券市场。2016 年韩国现代公司发行了韩国首笔绿色公司债<sup>4</sup>。

1 钟源：“量增价减”受追捧 绿色债券今年发行额首次破万亿元。[https://stock.cnstock.com/stock/smk\\_zq/202212/4998109.htm](https://stock.cnstock.com/stock/smk_zq/202212/4998109.htm)。

2 Japan Green Finance State of the Market 2021, Dec. 2022.

3 新华社：日本央行推出绿色融资方案应对气候变化，2021 年 7 月，<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1705448308644867715&wfr=spider&for=pc>。

4 王瑜、毛倩，韩国绿色金融发展现状与中韩绿色金融合作展望（中篇），<http://iigf.cufe.edu.cn/info/1012/4541.htm>。

东盟经济体中发行绿色债券较为领先的当属新加坡和印尼（见图 7.11）。截至 2022 年第 3 季度，新加坡发行的绿色债券达到 246 亿美元，并且在过去 4 年时间里年均发行额度都保持在 40 亿美元以上。新加坡政府对绿色债券的支持力度较大，2022 年 2 月在财政预算案中宣布 2030 年前发行总额高达 350 亿新元的绿色债券，以资助公共领域的绿色基建项目，同年 6 月发布了《新加坡

绿色债券框架》，为即将发行的新加坡主权绿色债券提供政策支持。从印尼看，绿色伊斯兰债券是印尼绿色债券市场的重要特色。2018 年，印尼政府发行全球首个主权绿色伊斯兰债券，总额 12.5 亿美元，期限为 5 年。此后，印尼积极推动主权绿色伊斯兰债券的发行，2019 年至 2022 年 6 月共发行 30 亿美元<sup>1</sup>。截至 2022 年第 3 季度，印尼绿色债券发行规模达到 81 亿美元。

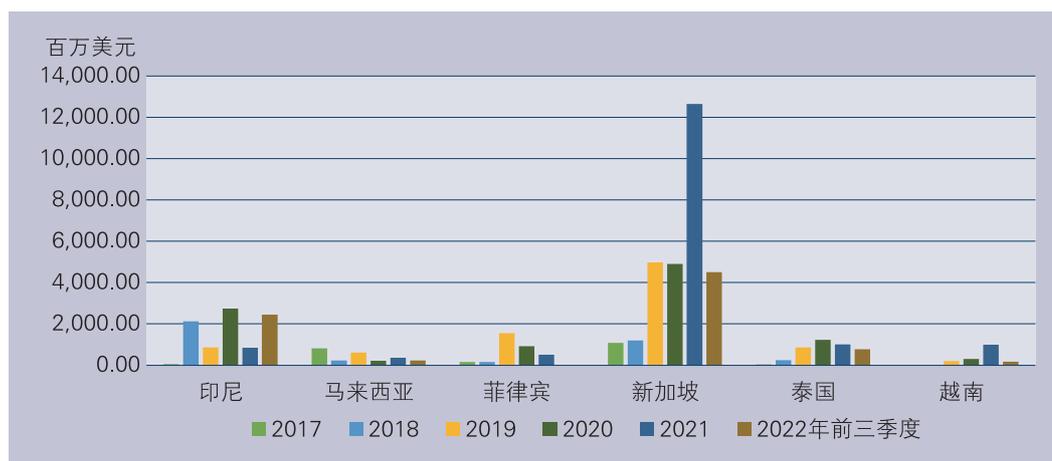


图 7.11 2017—2022 年第 3 季度部分东盟国家绿色债券发行量

资料来源：CBI, Asian Bond Online, 作者搜集整理。

南亚地区的绿色债券市场方兴未艾。2021 年，印度以创纪录的 59 亿美元成为新兴市场和发展中经济体中第二大绿色债券发行国，占该国自 2015 年开始发行绿色债券以来总发行量的三分之一。这些债券的大部分收益分配给可再生能源、机场基础设施和市政当局。2022 年 11 月，印度政府批准了《印度主权绿色债券框架》。通过该框架，政府的目标是在 2022 年 10 月至 2023 年 3 月发行价值 1,600 亿印度卢比（19.3 亿美元）的主权绿色债券。2023 年 1 月，印度发行金额为 10 亿美元的主权绿色债券，其中 10 年期债券的收益率为 7.29%，比类似的主权债

券低 6 个基点。2021 年，巴基斯坦和孟加拉国首次发行绿色债券，巴基斯坦水电发展局发行了 5 亿美元债券，孟加拉国发行了两笔总额为 2,900 万美元的债券。国际金融公司（IFC）预计，2018 年至 2030 年，南亚地区面临 3.4 万亿美元的气候资金缺口，未来该地区亟须在这一领域吸引绿色资金。

亚洲经济体积极展开国际合作，开发创新型转型金融工具，积极对接绿色标准，共同应对气候挑战。2022 年 2 月，国际清算银行建立亚洲绿色债券基金，以欧元和美元计价，帮助多国央行将外汇储备投资绿色债券，目前已有约 15 亿美元资金定向用于亚洲绿

<sup>1</sup> 数据来自 The ASEAN green, social and sustainability (GSS) bond, Dec 2022, market <https://phnompenhpost.com/supplements/asean-green-social-and-sustainability-gss-bond-market>.

色项目的开发建设<sup>1</sup>。韩国、印尼、菲律宾、柬埔寨等多个亚洲经济体央行成为该基金的首批投资者<sup>2</sup>。2021 年 11 月，中欧在联合国气候大会期间发布了《可持续金融共同分类目录》，并于 2022 年 6 月更新，该目录融合了中欧各自目录的特点和优势，对推动中欧绿色投融资合作、引导跨境气候投融资活动、降低跨境交易的绿色认证成本具有重要意义<sup>3</sup>。

### 7.3.2 亚洲国际金融中心城市的证券交易所对绿色债券的支持

亚洲国际金融中心城市对于绿色债券市场的发展起到了重要推动作用。亚洲国际金融中心的证券交易所给绿色债券提供了上市场所和重要助力。据 CBI 的统计，全球共有 26 家证券交易所推出了专门的绿色债券或可持续债券板块，其中有 6 家交易所在亚洲地区。2016 年，上海证券交易所（简称“上交所”）率先推出绿色债券板块。随后，多个亚洲国际金融中心城市的证券交易所陆续推出 GSS 债券板块。

2016 年，上交所发布了《关于开展绿色公司债券试点的通知》，正式启动绿色公司债券试点工作。上交所绿色债券品种日益丰富，资金投向基本涵盖各类绿色项目。上交所为绿色公司债券发行上市设立“绿色通道”，提高预审核及上市、挂牌效率，并以专有 G 开头的上市简称统一标识。2022 年，上交所绿色债券交易量接近 3,200 亿元人民币，新增 131 只托管绿色债券。截至 2022 年 12 月，共有 511 只绿色债券在上交所托管，规模接近 4,000 亿元人民币。

早在 2018 年 1 月，日本交易所推出了绿色和社会债券专用平台。在专用平台上发布绿色债券相关信息的发行人，必须向交易所提交证券收益使用信息并在专用平台上公

布。2022 年 7 月，日本交易所推出 ESG 债券信息披露平台。

香港交易所于 2020 年 12 月 1 日宣布正式成立可持续及绿色交易所（STAGE）。STAGE 为亚洲首个多元资产类别可持续金融产品平台，支持全球不断增长的可持续金融发展需求。而且，中国香港特别行政区政府积极发行多币种绿色债券，支持绿色融资。2023 年 1 月，成功发售 57.5 亿美元等值的美元、欧元及人民币绿色债券，是亚洲最大规模的 ESG 债券发行，在香港交易所和伦敦证券交易所同时上市，成为首个三币种绿色债券政府发行人。

为了积极提升投资者对企业及其债券的兴趣，提高债券在二级市场的流动性，新加坡交易所推出了 GREENNODE 和 FIRST 两大平台为 ESG 债券提供特色服务。2021 年 12 月推出的 GREENNODE 通过整合平台来提高绿色债券发行效率、市场关注和信息透明度，是市场上首个汇集 ESG 债券数据的信息平台。2022 年 9 月，新加坡交易所和新加坡金融管理局联合推出数据平台 SGX ESGenome，旨在协助上市公司以更效率和统一的方式撰写和发布可持续发展报告。

2019 年 7 月，孟买交易所发布了印度首个绿色债券交易平台（GMS Green Platform），该平台作为孟买交易所全球安全市场（Global Securities Market）的一部分，将专门用于绿色债券的交易和融资。同时 GMS Green 还将助力印度推广和完善 ESG 债券标准，为债券发行和融资提供便利。

此外，亚洲国际金融中心城市的交易所还联合支持亚洲企业发行绿色债券。2022 年 7 月，香港、新加坡、迪拜证券交易所共同支持中国工商银行在三地发行多币种“碳中和”主题境外绿色债券。

1 <https://www.bis.org/press/p220225.htm>。

2 BIS 成立亚洲绿色债券基金 韩国印尼等四国央行率先出资，<https://other.caixin.com/2022-02-28/101848240.html>。

3 <http://iigf.cufe.edu.cn/info/1019/5338.htm>，[https://finance.gmw.cn/2021-11/05/content\\_35289907.htm](https://finance.gmw.cn/2021-11/05/content_35289907.htm)。

# 第 3 篇 | 亚洲经济热点议题





# 亚洲经济热点议题

### 8.1 亚洲经济体增强抗外部冲击能力

在新冠疫情反复延宕、地缘局势紧张升级、全球经济挑战增大的压力下，亚洲经济普遍面临较大外部冲击。为了遏制持续高位的通胀，美国等发达经济体快速收紧货币政策，一方面，推升美元币值，扰动汇率市场，导致多数亚洲经济体本币明显贬值；另一方面，亚洲经济体与美国利差扩大，引致国际资本流向美元资产，亚洲地区资本流出明显。同时，考虑到多数亚洲经济体以美元债为主的债务结构，利率攀升还加重其偿债负担。个别亚洲低收入和发展中经济体陷入债务困境之中，但多数亚洲经济体经受住了外部冲击。2023年，随着通胀预期下降，美联储加息步伐放缓，美元升值放慢，资本从亚洲地区流出减弱，偿债压力缓解；亚洲主要经济体特别是中国经济强劲复苏，内部需求扩张，提振亚洲经济；在没有更加致命变异病毒出现的前提下，疫情防控措施优化调整，疫情阴霾逐步消散，激发亚洲经济活力等，亚洲经济体应对外部冲击的能力将显著增强，这有利于亚洲经济稳健复苏。亚洲经济体在抗外部冲击方面，以下三点尤为值得关注。

一是美联储加息的溢出效应日趋明显。

美联储为了应对通胀开启加息周期，美元指数创二十年来新高，美元币值持续走强，亚洲经济体货币兑美元普遍贬值，加之利差收益扩大，引致投资者增持美元等避险资产，多数亚洲经济体面临资本流出的压力。2023年1月，国际金融协会(IIF)数据显示，2022年新兴市场仅吸引337亿美元资金净流入，远远低于2021年的3,796亿美元，降幅逾90%。相关监管机构和债券市场协会的数据则显示，除中国以外的亚洲债券市场六年来首次出现外资净流出。投资者在印度、印尼、马来西亚、韩国和泰国净抛售价值48.9亿美元的债券，是自2016年以来首次出现净流出。另据各证券交易所的数据统计，2022年韩国、印度、越南、印尼、菲律宾、泰国和中国台湾等交易所境外用户抛售约570亿美元的股票，是自2008年以来最大规模的资金外流，股票市场下跌明显。通胀高企迫使美国等发达经济体加息引致资本外流是亚洲地区金融市场波动的主要原因。

美国通胀自2020年12月以来逐步走高，特别是进入2022年后，通胀压力持续加大，迫使美联储开启了自1981年以来最为激进的加息进程。2022年3月和5月，美联储分别加息25个基点和50个基点；6月美国通胀水平升至年内峰值后，美联储又在6月、7月、9月和11月连续四次、每次加息

75个基点，这一激进的加息节奏和幅度是近四十年来的罕见做法。随着通胀率见顶回落，美联储在12月的议息会议上继续加息50个基点，是启动本轮加息周期以来首次放慢加息速度；2023年2月，美联储再次加息25个基点，是启动本轮加息周期以来加息幅度最小的一次。回顾美联储本轮加息进程，其先后加息八次，累计450个基点，最终将联邦基金利率目标区间上调至4.50%~4.75%，达到自2008年国际金融危机以来的最高水平。

刺激美联储大幅激进加息的主要因素是美国近四十年来创纪录的通胀水平。根据美国劳工部的数据，2020年12月以来，美国通胀水平逐步提升，消费者物价指数（CPI）同比增速先后在2021年4月突破4%，5月突破5%，10月突破6%，12月突破7%；进入2022年后，CPI同比增速继续高歌猛进，在3月突破8%，6月达到本轮通胀周期的最高点9.1%，之后开始逐月回落。2023年1月，美国劳工部数据显示，2022年12月其CPI同比上涨6.5%，环比下降0.1%，连续第6个月出现下降，也是近两年半来首次环比下降。尽管这与美联储设定2%的通胀目标仍相去甚远，但促使美联储在2023年继续降低加息幅度的可能性在增大。2022年12月，美联储的经济预测显示，2023—2025年底的联邦基金利率预期中值分别为5.1%、4.1%和3.1%，高于此前9月的预测值0.5个百分点、0.2个百分点和0.2个百分点。长期联邦基金利率的预期中值为2.5%，与9月的预测值持平。

随着美联储政策立场变得更加谨慎，加息节奏放缓、力度减弱，一方面，美元指数高位震荡甚至下跌，强势美元变弱，非美货币汇率相对回升；另一方面，利差收益减少，美元资产吸引力下降，风险资产反弹预期升温，亚洲地区资本市场重新受到国际资本青睐。2022年12月，国际金融协会（IIF）数据显示，2022年11月全球资本向新兴市场

国家债券和股票市场流入374亿美元，创下2021年6月以来的最大值。2023年，通胀水平若能继续下降，美联储加息步伐持续放缓，国际资本会不断回流，这将有利于亚洲经济体资本市场稳步回暖。

二是债务危机若隐若现。自新冠疫情暴发以来，债务问题在全球日趋严重，债务风险不断攀升。2022年11月，野村证券报告认为，由于通胀高企、财政空间受限、国际收支疲软以及外汇储备短缺等，全球有七个国家存在爆发货币危机的高风险，其中包括亚洲地区的斯里兰卡、土耳其、巴基斯坦等。2022年12月，联合国开发计划署警告称，已有54个中低收入国家存在严重债务问题。这些国家的人口约占全球人口的18%，其中超过50%的人口生活在极端贫困中。国际金融协会的数据显示，截至2022年第3季度，非金融企业的企业债务高达88万亿美元，约占全球GDP的98%，政府、企业和家庭债务的总和则攀升至290万亿美元。2022年12月，国际清算银行数据显示，40个经济体的政府债务占GDP比重已从2020年初的79%上升至90%。2023年1月，IMF估计，全球约15%的低收入国家已陷入债务困境，另有45%的低收入国家和约25%的新兴市场经济体存在陷入债务困境的较高风险。

亚洲地区政府总债务水平相对较高。2022年10月，IMF数据显示，2022年亚洲地区政府总债务水平约为75.4%（见表8.1），分别比欧洲、拉丁美洲、中东和北非地区高43.8个百分点、7.4个百分点、34.8个百分点，比G20新兴经济体高6个百分点。其中，印度、中国、马来西亚、巴基斯坦和泰国的政府总债务水平超过国际通行的60%警戒线。中国的政府总债务水平上升与其国内疫情防控措施支出较大、经济活动受到抑制导致财政收入下滑等因素有关。随着疫情防控政策优化调整，经济社会活力激发，2023年中国政府财政收支和债务状况预计有所改善。

表 8.1 2019—2023 年部分亚洲新兴市场和中等收入经济体政府总债务水平

单位：%

地区/国家	2019	2020	2021	2022	2023
亚洲	57.6	68.7	71.2	75.4	80.8
欧洲	29.2	37.9	35.8	31.6	31.9
拉丁美洲	68.2	77.8	72.2	68.0	68.1
中东和北非	44.0	52.8	48.0	40.6	39.5
G20 新兴经济体	55.9	66.4	67.0	69.4	74.2
中国	57.2	68.1	71.5	76.9	84.1
印度	75.1	89.2	84.2	83.4	83.8
印尼	30.6	39.8	41.2	40.9	40.4
伊朗	42.7	44.1	42.4	34.2	31.9
哈萨克斯坦	19.9	26.4	25.1	23.3	24.4
科威特	11.6	11.7	8.7	7.1	6.9
黎巴嫩	172.3	150.6	n/a	n/a	n/a
马来西亚	57.1	67.7	69.0	69.6	70.0
阿曼	52.5	69.7	62.9	45.4	41.1
巴基斯坦	77.5	79.6	74.9	77.8	71.1
菲律宾	37.0	51.6	57.0	59.3	61.0
斯里兰卡	82.6	95.7	103.1	n/a	n/a
泰国	41.1	49.5	58.4	61.5	61.4
土耳其	32.6	39.7	41.8	37.5	37.7
阿联酋	27.1	39.7	34.7	30.7	29.5

注：政府总债务水平=广义政府总债务额/GDP×100%；2022年有关巴基斯坦政府总债务水平的预测，是基于截至2022年8月底可获得的信息，并未考虑近期洪水灾害对巴基斯坦的影响；n/a表示该经济体数据不详。

资料来源：IMF《财政监测报告》，2022年10月9日。

个别亚洲经济体债务风险暴露，但绝大多数亚洲经济体经受住了债务冲击的考验。2022年8月，IMF警告称，亚洲地区的债务比例已从新冠疫情前的25%快速上升至当前的38%，老挝、蒙古国、马尔代夫和巴布

亚新几内亚等国面临高额债务和危机风险，特别是斯里兰卡甚至已出现债务违约，正面临自1948年以来最严重的经济危机。2023年1月，斯里兰卡央行预测，2022年斯里兰卡经济将大幅萎缩7%。斯里兰卡主权债务

危机爆发是短期、长期和结构性问题叠加共同作用的结果。自内战结束以来，斯里兰卡经济快速增长，债务规模迅速扩大，外债规模在不到十年时间内从 209 亿美元增长到 510 亿美元。然而，斯里兰卡经济结构单一，对旅游业、农产品出口以及劳务创汇等依赖度较高，新冠疫情严重冲击其旅游业，导致其出口收入和劳务创汇锐减，加之其国内通胀急剧攀升、卢比大幅贬值、外汇储备几乎耗尽等，最终引爆债务危机。为了帮助斯里兰卡尽快渡过债务危机，中国进出口银行已向斯里兰卡提供两年的债务延期，支持该国从 IMF 获得 29 亿美元的贷款。印度也将支持斯里兰卡的债务重组计划。相关国家和国际金融机构正通过债务延期、债务重组等方式，帮助斯里兰卡减轻债务负担，努力使其实现债务可持续性。

亚洲新兴市场和发展中经济体与低收入发展中经济体普遍面临债务水平持续上升的问题，主要原因在于：其一，美国和欧洲等发达经济体开启加息周期，不仅增加亚洲地区市场主体的融资成本，而且加重其以美元或欧元计价外债的利息支付负担。其二，美国国债收益率与美元汇率持续走高，致使大量短期资本加速从亚洲回流美元资产，给亚洲经济体带来显著冲击。其三，为了缓解本国货币贬值压力，同时控制通胀率，韩国、印度、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国等国也数次加息，导致其经济减速。全球利率上升速度快于预期且经济增速放缓，亚洲经济体面临的债务违约风险攀升。2023 年 1 月，联合国经济和社会事务部《2023 年世界经济形势与展望》报告显示，2022 年全球平均通胀率约为 9%，是近 20 年来的最高水平。2023 年，全球通胀率将保持在 6.5% 的高位，但价格上涨压力可能有所缓解。2023 年 1 月，IMF 第一副总裁吉塔·戈皮纳特在世界经济论坛上也表示，通胀率在 2022 年已经见顶，未来通胀率将逐步下滑，世界已度过最艰难时期。

2023 年的全球通胀率将下降至 6.5%。通胀情况若能持续好转，美国和欧洲等发达经济体加息步伐放缓，资本从亚洲流出将减弱甚至回流亚洲，将有利于缓释亚洲经济体的偿债压力，降低债务违约风险。

三是亚洲主要经济体经济复苏进程。2023 年 1 月，IMF 发布《世界经济展望报告》预测，2023 年全球经济增长率约为 2.9%，比 2022 年 10 月的预测值上调 0.2 个百分点。其中，亚洲新兴和发展中经济体的增长率将升至 5.3%，并大幅上调中国经济增长预期至 5.2%。随着中国疫情防控政策措施优化调整，生产、消费和对外开放重新恢复，中国经济稳步复苏，是 IMF 上调增长预期的最关键因素。《亚太地区经济展望》显示，中国经济增速每提高 1 个百分点，亚洲其他地区的产出就会增加约 0.3%。2023 年 1 月世界银行发布的《世界经济展望》报告预测，2023 年全球经济增长正在急剧放缓，增速约为 1.7%，比 2022 年 6 月的预测值下调 1.3 个百分点。其中，发达经济体经济将增长 0.5%，是近 40 年来对发达经济体经济增长的最低预期；新兴市场和发展中经济体经济将增长 3.4%，与 2022 年增速持平。如果失去中国经济的带动力，新兴市场和发展中经济体的增长率将为 2.7%，甚至低于疫情前的均值水平。IMF 总裁格奥尔基耶娃表示，中国的复苏能力“极有可能成为 2023 年全球经济增长的一个最重要因素，影响巨大”。国际金融协会首席经济学家布鲁克斯也认为，2023 年全球经济的最大单一驱动力将来自中国。

2022 年 12 月，摩根士丹利发布的《2023 全球宏观经济展望》显示，2023 年全球经济增长总体动力不足，美国经济将勉强躲过衰退，欧洲经济将出现收缩，亚洲经济最为乐观，将成为全球经济增长主要动力。亚洲经济的前景最为乐观的支撑因素是中

国、日本与印度将引领亚洲经济增长。其中，中国消费市场回暖将推动经济复苏，2023年中国经济预计将实现5%的增长。日本经济得益于家庭高储蓄率，将实现1.2%的增长。印度经济在制造业投资和能源转型等因素影响下，有望实现6.2%的增长。亚洲主要经济体经济保持稳健增长态势，将通过产业链和供应链对亚洲其他经济体的经济复苏产生带动作用，亚洲经济体应对外部冲击的能力和韧性也必将得以增强。

## 8.2 亚洲产业链重构与韧性

从历史上的大规模产业转移来看，全球产业链的发展演进主要受技术、市场、成本等因素的影响。但是，由于近年来政治因素对国际经济活动的干预持续加大，全球产业链的发展变化在很大程度上受各国政策的驱动，全球产业链在国家、区域和全球三个层面呈现日益清晰的圈层化格局，并深刻影响亚洲产业链安全与发展。

一是产业链的本土化。在国家层面，一些国家将供应链高集中度视为对外高依存度，将其与“国家安全”挂钩，因此出台了或计划出台一系列旨在提高自给率或本土化率的政策，鼓励制造业回流或供应链多样化，推行“筑墙设垒”“脱钩断链”等阻碍全球产业链供应链畅通的政策。2021年2月，美国总统拜登签署“美国供应链”第14017号行政命令，指示政府对美国关键供应链进行全面审查，以识别风险、解决脆弱性并制定战略，提高恢复力。为此拜登政府成立了涵盖十多个联邦部门和机构的工作队，与商业、学界、国会以及美国盟友和合作伙伴的数百名利益相关者进行了磋商，以确定漏洞并制订解决方案。2022年8月，拜登签署《2022年芯片与科学法案》(CHIPS and Science Act of 2022)，其中明确指出，美国政府为本土芯片行业提供巨额补贴和税收抵免，鼓励企业在美国建厂。

二是产业链的区域化。由于产业链本土

化效果不彰，一些国家开始推出近岸外包、友岸外包等产业链的区域化政策。2022年4月，美国众议院推出《西半球近岸外包法案》，将拉美地区作为美国产业回迁的目的地，为从中国迁往拉美的企业提供低息贷款和免税待遇，并要求相关企业承诺不被中、俄政府或其他外国竞争对手拥有或控制；6月，美国在美洲峰会推出“美洲经济繁荣伙伴关系”，提出在美洲组建供应链同盟体系，试图推出21世纪版的“门罗主义”。2022年7月，美国财政部长耶伦在访韩期间阐述了美国政府的“友岸外包”构思，其要旨在于将全球产业链中的部分业务交给美国的盟国和友好国家。耶伦指出，通过友岸外包与盟国和伙伴合作是提升经济韧性一个重要因素，同时还维持经济一体化所带来的活力和生产力的提高。

三是有限的全球化。面对全球经济高度相互依存的客观现实，实行全面的脱钩断链对任何国家来说既不可能，也不符合自身利益。即便面对竞争对手，美国也不可能做到完全断绝经贸往来。美欧等西方国家在对俄罗斯实施的经济制裁多达1.1万项的情况下仍同其保持必要的经贸关系。但是，美国等发达国家日益将同竞争对手以及广大发展中国家之间的经贸往来锁定在产业链的中低端，在低层次上维持全球化的运行，并以此来获得低廉的能源资源和生活必需品。全球化仍在继续前行，但其范围越来越有限，并表现为产业链中低端产品的全球自由流动，而对于产业链的高端则设置很高的门槛和限制，甚至不惜代价强行阻断。

全球产业链相对割裂的圈层化格局不仅直接影响各国正常生产和生活秩序，还在很大程度上挫伤了世界经济增长动能，增加了亚洲经济复苏的不稳定性和不确定性。在全球脱钩断链愈演愈烈的同时，亚洲地区成员亟待构建更加富有韧性的产业链。

一是抓住全球产业链区域化机遇，积极推进区域经济一体化，构建更加紧密的区域

共同市场。亚洲地区各国资源禀赋各异，发展阶段和水平也不相同，经济互补性很强，合作潜力巨大。《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)落地落实，成为重构区域产业链和增强区域产业链韧性的重要推动力和支撑力。2022年1月1日，RCEP对中国、日本、新西兰、澳大利亚以及文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南等6个东盟成员国正式生效，2月1日对韩国生效，3月18日对马来西亚生效，5月1日对缅甸生效；2023年1月2日，RCEP对印度尼西亚生效。至此，在15个签署成员国中，除菲律宾外的其他成员均已实施这一协定。RCEP的生效实施是亚太区域应对单边主义和保护主义挑战、促进贸易投资便利化和自由化的有力举措，为区域经济合作乃至世界经济复苏提供了新动能。据中国海关统计，2022年中国与RCEP其他14个成员国货物贸易总额为12.95万亿元人民币，较上年增长7.5%；其中，中国与东盟货物贸易总额为6.52万亿元人民币，较上年增长15%。东盟继续为中国第一大贸易伙伴，占中国货物贸易总额的比例达15.5%。彼得森国际经济研究所的报告估计，到2030年，RCEP每年将使全球GDP增加1860亿美元，并为成员国带来0.2%的经济增长。<sup>1</sup>布鲁金斯学会最新的研究结果也显示，到2030年，RCEP每年可为全球增加2,090亿美元的收入，使世界贸易额增加5,000亿美元；并估计RCEP和CPTPP加在一起能够抵消中美贸易摩擦造成的全球福利损失。<sup>2</sup>

二是抓住全球产业链信息化、数字化、网络化、智能化机遇，推动数字技术创新，促进数字经济发展与合作。数字技术的发展

推动了生产要素和产业模式的变革，作为信息载体的数据成为重要生产要素，并催生了新产业、新业态和新模式。为促进数字经济发展，亚洲区域各国要坚持数字技术的创新和应用并重，大力推进传统企业进行数字化转型，支持创新能力较强的数字企业发展。同时，数字技术的广泛应用推动了数字贸易的快速增长，也为亚洲地区构建更加紧密的产业链提供了广阔空间。无论是数字服务贸易还是数字商品贸易，增长速度都远高于传统贸易方式。根据联合国贸易和发展会议(UNCTAD)的数据，2020年全球服务出口额与2019年相比下降了20%，但依托于信息和通信技术(ICT)的全球出口数字交付服务仅下降了1.8%，而数字交付服务占全球服务出口的比例达到了64%。<sup>3</sup>为给数字经济与贸易发展提供持续保障，亚洲各国在完善各国内部数字经济的法律治理体系的同时，依托联合国、WTO、G20、APEC等全球治理和区域合作平台，积极参与和引领国际数字规则的制定。

三是应对全球产业链断裂带来的冲击，有效保障关键初级产品和中间产品的供应。2021年6月，美国白宫发布《建立有韧性的供应链、振兴美国制造业和促进广泛增长》报告，将半导体制造和先进包装、大容量电池、关键矿物和材料、药品和原料药作为关键产品供应链，并指出更安全和更有弹性的供应链对国家安全、经济安全和技术领先地位至关重要。此后，美国加强了对这些关键产品的控制，以形成对他国的不对称优势。同时，在政策层面，随着以资源安全为由的资源民族主义和保护主义日益盛行，一些国家通过加大出口管制干预资源贸易流通，并

1 Peter A. Petri and Michael G. Plummer, "East Asia Decouples from the United States: Trade War, COVID-19, and East Asia's New Trade Blocs," Peterson Institute for International Economics Working Paper, Vol.20, No.9, 2020, p.5.

2 Peter A. Petri and Michael G. Plummer, "RCEP: A New Trade Agreement that Will Shape Global Economics and Politics," November 16, 2020, <https://www.brookings.edu/blog/order-from-chaos/2020/11/16/rcep-a-new-trade-agreement-that-will-shape-global-economics-and-politics/>.

3 "Digital Trade: Opportunities and actions for Developing Countries," UNCTAD Policy Brief No. 92, UNCTAD, January 7, 2022.

推动组建“锂佩克”“镍佩克”等资源生产和出口国联盟。这些做法使全球产业链陷入更加不安全的境地，也给亚洲国家获取相关产品造成了障碍。为此，亚洲国家要坚定维护开放贸易体系，促进资源在全球范围内的优化配置，要共同探索促进全球要素有序自由流动和市场深度融合的有效途径。

### 8.3 气候变化、碳中和与绿色转型

近年来，温室效应日益突出，冰川加速融化，极端天气灾害增多，生态系统失衡加重，气候变化成为全球可持续发展面临的最严重威胁和挑战。根据2022年11月世界气象组织(WMO)的估计，2022年全球平均气温比1850年至1900年间的平均气温高出约1.15℃，并且2015年至2022年可能是有记录以来最温暖的8年；由于冰川融化，1993年至2022年间全球平均海平面每年上升 $3.4 \pm 0.3$ 毫米，其中2013年至2022年间的海平面上升速度比1993年至2002年间的上升速度翻了一番；海洋储存了人类排放的温室气体所累积的大约90%的热量，2021年(评估的最近一年)海洋热量达到了创纪录的水平。<sup>1</sup>英国气象局对全球气温预测表明，2023年将是地球有记录以来最热的年份之一，全球平均气温将可能比1850年至1900年间的平均气温高出约1.20℃。<sup>2</sup>气候变化对人类的短期和长期影响正在加速凸显。

从短期来看，气候变化引发的极端天气灾害直接造成经济损失，并使全球可持续发展进程遭受严重冲击。据联合国减少灾害风

险办公室(UNDRR)报告，过去10年间，全球灾害造成的损失年均为1,700亿美元，其中发展中国家遭受的灾害损失占国内生产总值的比例约为1%，而发达国家的这一比例则为0.1%~0.3%。另据瑞士再保险公司的估计，2022年包括极端气候事件在内的自然灾害造成了2,600亿美元的损失，比此前10年的年平均损失增加了25.6%；在这些损失中，仅有1,150亿美元已投保，占总损失的比例为44.2%。<sup>3</sup>近年来，亚洲地区因干旱、洪水和山体滑坡造成的经济损失急剧上升。2022年11月，世界气象组织发布的《2021年亚洲气候状况》报告显示，2021年，与天气、水有关的灾害就给亚洲地区造成了近4,000人死亡，经济损失达356亿美元，4,830万人受到自然灾害的直接影响。

由于很多发展中国家和地区的防灾减灾和社会治理能力有限，如果遭受更大范围的极端天气灾害，还可能引发人道主义危机，导致社会动荡不安。极端天气灾害导致的粮食歉收，将进一步加剧相关国家和地区的粮食不安全状况。例如，东非连续四个雨季的降雨量都低于平均水平，创过去40年来最长纪录，有迹象表明当前的雨季也面临干旱威胁。由于持续干旱等因素，2022年6月前估计有1,840万人至1,930万人面临粮食危机或更为严重的粮食不安全状况。<sup>4</sup>同时，极端气候灾害将使很多国家和地区民众的健康面临更大威胁。全球气候变暖导致的冰川融化，使数万年前甚至上千万年前的病毒从冻土层中释放出来，加速了新的传染病的出现；全球气候变暖也加速了已有传染病的扩散和

1 WMO, Eight warmest years on record witness upsurge in climate change impacts, November 6, 2022. <https://public.wmo.int/en/media/press-release/eight-warmest-years-record-witness-upsurge-climate-change-impacts>, 2023-01-04.

2 Grahame Madge, “2023 set to be tenth consecutive year at 1°C or above”, December 20, 2022. <https://www.metoffice.gov.uk/about-us/press-office/news/weather-and-climate/2022/2023-global-temperature-forecast>.

3 Hurricane Ian Drives Natural Catastrophe Year-to-date Insured Losses to USD 115 Billion, Swiss Re Institute Estimates, December 1, 2022, <https://www.swissre.com/press-release/Hurricane-ian-drives-natural-catastrophe-year-to-date-insured-losses-to-USD-115-billion-Swiss-Re-Institute-estimates/2ab3a681-6817-4862-8411-94f4b8385cee>.

4 WMO, Provisional State of the Global Climate in 2022, WMO, <https://public.wmo.int/en/our-mandate/climate/wmo-statement-state-of-global-climate>.

蔓延，使一些疫情成为席卷全球的国际公共卫生紧急事件。由于极端天气灾害对穷国冲击更大，一旦发生大型天气灾害，这些国家出现人道主义危机的概率将大幅上升。

从长期来看，气候变化还将加速全球产业链和供应链重构，国际社会围绕气候变化治理的博弈也日益加剧。由于气候变化，高温、干旱、洪水或强风暴等极端天气事件将更加普遍和严重，并将对世界各地食品和商品的生产、制造以及运输带来广泛而复杂的影响。一些发达国家将以应对气候变化为名加大对发展中国家使用化石燃料的限制，并推出更加激进的加速制造业回流的政策，从而带来全球产业链供应链的深刻调整 and 变化。在国际社会仍在为将气温升幅控制在 1.5°C 以内这一目标而努力时，一些产油国和一些国家传统能源相关的利益集团却加大了对逐步淘汰化石燃料的阻挠。在发达国家的技术和资金支持等问题上，各方分歧和矛盾也在日益凸显。

作为一种长期影响因素，气候变化的负面影响在短期内加速累积，已成为各国政策不可避免的核心议题之一。相对日益凸显的其他全球问题，气候变化的影响范围更加广泛，影响强度不断加大。在过去几个世纪，由于人类活动排放的温室气体明显增多与工业化进程相伴而生。一些生物学家指出，由于人类活动，过去几个世纪里的生物多样性损失异常迅速，地球上的生物种群正在进入第六次大灭绝。<sup>1</sup>但是，全球气候变化治理的道路依然曲折，达成全球共识和形成全球行动仍十分艰难。在 2022 年 11 月举行的《联合国气候变化框架公约》第 27 次缔约方大会 (COP 27) 上，由于各方在有效应对损失和损害、发达国家的气候融资承诺等一些重

要问题上未能达成一致，原定于 18 日结束的大会被迫延期至 20 日凌晨，并且一些成果因缺乏具体实施方案而不能转化为实际行动。

当前，全球变暖进程仍在继续，全球可持续发展进程正步入关键节点，气候变化也因此成为全球问题治理的主色调。根据联合国政府间气候变化委员会 (IPCC) 发布的一项由来自 60 多个国家的 234 名科学家签署的气候变化报告，如果要想实现全球气温升幅控制在不超过工业化前的 1.5°C 以内的目标，全球温室气体排放需在 2025 年前达到峰值，并在 2030 年前比 2010 年减少 43%；按照目前全球减排的最佳情境，全球气温升幅也可能在 2040 年内达到 1.5°C，比 2018 年的预测提前了 10 年。<sup>2</sup>

为应对气候变化，亚洲国家纷纷做出“碳中和”承诺，加快推进绿色转型。目前，中国、日本、印度、韩国等主要亚洲国家都提出了实现净零排放目标的时间表，绝大多数亚洲国家将促进绿色发展与转型作为国家发展政策的重要组成部分，持续推进传统产业绿色转型和能源绿色低碳发展，广泛推行绿色生产方式，加快构建绿色低碳循环发展的经济体系。从国际能源署 (IEA) 公布的数据看，2021 年，全球光伏装机前 10 名中有 5 个国家来自亚太，即中国 (54.9GW，第 1 位)、印度 (13GW，第 3 位)、日本 (6.5GW，第 4 位)、澳大利亚 (4.6GW，第 8 位) 和韩国 (4.2GW，第 9 位)。其中，中国可再生能源发电装机当年突破 10 亿千瓦，占本国总发电装机容量的 44.8%，水电、风电、光伏发电装机均超 3 亿千瓦，均居世界第一。<sup>3</sup>

绿色转型也成为亚洲区域经济合作的重要议程。2021 年，中国、日本、韩国等亚洲

1 Gerardo Ceballos, et al., “Accelerated Modern Human-induced Species Losses: Entering the Sixth Mass Extinction”, Science Advances, 1 (5), e1400253.

2 Priyadarshi R. Shukla, et al. eds., Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change, Cambridge and New York: Cambridge University Press, 2022.

3 中华人民共和国国务院办公厅. 新时代的中国绿色发展. 2023-01-19.

主要经济体承诺停止对海外燃煤电厂提供融资,推动绿色转型。2022年在泰国曼谷举行的APEC第二十九次领导人非正式会议通过了《生物循环绿色经济曼谷目标》,将其作为推进亚太可持续发展的全面框架。《生物循环绿色经济曼谷目标》的制定,明确了促进生物循环绿色经济的方式,包括促进技术创新,减少浪费,提高资源利用效率,促进可持续商业,实现更加全面、协调、平衡、包容、可持续的增长。作为促进亚洲经济交流、协调与合作的高层对话平台,博鳌亚洲论坛于2022年提出亚洲国家和地区采取九大行动加快实现绿色转型的倡议,这些行动包括建立绿色增长模式、制定更具雄心的2030年国家自主贡献目标及实现目标的时间表和路线图、推进绿色治理、逐步减少煤炭使用、扩大可再生能源规模和交通电气化、形成碳定价、发展绿色金融、加大气候融资和绿色技术转移、加入国际气候变化倡议和平台。

## 8.4 多边贸易体制改革与区域贸易协定的进展

2022年,在国际政治和经贸环境异常复杂,多边贸易体制遭受世界经济动荡和国际政治局势不稳定等多重因素冲击下,WTO第十二届部长级会议(MC12)成功召开,为多边主义注入了强心针,提振了国际社会对于多边贸易体制的信心。部分WTO成员开展的联合声明倡议(Joint Statement Initiatives, JSI)谈判也取得了关键进展,推动了WTO在国际经贸规则制定方面发挥重要作用。与此同时,亚洲区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)等贸易协定稳健落实,展现出亚洲区域经济一体化的重要原动力。

### 8.4.1 多边贸易体制的发展与改革

#### 8.4.1.1 WTO MC12 的成果与展望

2022年6月12日至17日,MC12成

功召开。会议发布了MC12成果文件,指出各方决心加强以WTO为核心、以规则为基础的多边贸易体制,重申特殊与差别待遇(SDT),承诺致力于WTO的必要改革,并在2024年前拥有一个所有成员均可使用、完整和运转良好的争端解决机制。此外,文件还提及了服务贸易、妇女经济赋权和中小微企业、气候变化及相关自然灾害、生物多样性丧失和污染等领域的挑战和可开展的工作。

总体来看,MC12在四个方面取得了关键进展。一是在新冠疫情应对方面,MC12的两份成果文件<sup>1</sup>为新冠疫苗知识产权豁免问题提供了解决方案;同时阐述了WTO应对新冠疫情的综合性措施和WTO规则在未来疫情中的作用。二是在渔业补贴方面,MC12达成的《渔业补贴协定》是自多哈回合以来渔业补贴谈判取得的重大成果,该多边协定制定了禁止有害渔业补贴的规则,规定了通报和透明度义务以及发展中成员的SDT。三是在粮食安全方面,MC12的两份成果文件<sup>2</sup>提出要促进建立公平和以市场为导向的农产品贸易体制,承诺将采取措施以便利贸易、改善全球粮食和农产品市场的运转和长期韧性。四是在电子商务方面,MC12决定将电子传输临时免征关税的做法延续到下一届部长级会议。

对于深陷多重危机的多边贸易体制而言,MC12的成果实属难能可贵,中美欧等主要成员展现了合作姿态,证明了WTO在全球经贸治理中仍能发挥重要作用。然而,WTO存在的一些深层次、结构性的矛盾远未解决,WTO改革的路径尚不明确,WTO多边谈判、争端解决、贸易政策审议的三大核心职能仍需完善,WTO规则体系仍需更新。对此,推动落实MC12的成果至关重要;并应针对如何推进WTO改革、如何切实有效

1 《关于〈与贸易有关的知识产权协定〉的部长决定》和《关于WTO新冠疫情应对和未来疫情应对准备的部长宣言》。

2 《关于紧急应对粮食安全问题的部长宣言》和《关于世界粮食计划署购粮免除出口禁止或限制的部长决定》。

地恢复争端解决机制进行更高层次的讨论，解决 WTO 成员间的政治障碍，促进谈判的建设性、灵活性和包容性。

#### 8.4.1.2 WTO 诸边谈判的新进展

由部分 WTO 成员开展的联合声明倡议 (JSI) 谈判以实用主义和成果导向为原则，取得的进展为 WTO 谈判注入活力<sup>1</sup>。迄今为止，67 个 WTO 成员于 2021 年 12 月达成了有关简化服务贸易国内规制要求的协定。2022 年 12 月 20 日，中美欧等主要参与方正式启动《服务国内规制参考文件》在 WTO 的生效程序，59 个成员提交了在《服务贸易总协定》下改进的服务承诺时间表，涵盖全球服务贸易总量的 87%。

2022 年 12 月 16 日，WTO 112 个成员实质性结束了《投资便利化协定》文本谈判，协定内容包括前言、范围和总体原则、投资措施透明度、简化和加快管理措施、联络点及国内规制协调与跨境合作、SDT 条款、可持续投资、机制安排条款等章节。该协定的完成表明 WTO 能够在对商业领域至关重要的投资便利化合作方面发挥重要作用，也有助于各方团结应对全球供应链领域的挑战。

在电子商务谈判方面，87 个成员参与了电子商务倡议，占世界贸易额超过 90%。各方谈判的电子商务议题广泛，包括消费者保护、垃圾邮件、开放政府数据、透明度、电子验证、电子签名、电子合同、无纸化交易；同时，针对电子发票、电子交易框架、开放互联网接入等议题寻求共识。此外，在 2022 年底的会议上成员提出了两项新提案，涵盖电子商务和数字包容，考虑原住民、妇女、农村社区和中小微企业的利益，以及给予发展中成员 SDT。各成员计划在 2023 年加快谈判工作，但仍需解决在跨境数据自由流动、数据本地化存储、源代码和其他技术的强制

性转让等方面的分歧。

此外，WTO 成员围绕贸易和环境，展开了“塑料污染和环境可持续塑料贸易”、化石燃料补贴改革、贸易与环境可持续性方面的对话。这些讨论为 WTO 在应对气候变化、发展循环经济、减少塑料污染和环保产品贸易壁垒等方面发挥作用提供了重要平台。

#### 8.4.2 亚洲区域贸易协定的新进展

近年来，亚洲经济一体化进程不断推进，区域内经济体之间保持了高水平的贸易往来，产业相互依赖程度不断加深，数字贸易等新业态蓬勃成长，成为推动亚洲区域经济一体化和全球贸易复苏的新兴力量。

##### 8.4.2.1 RCEP 助力亚洲经济一体化迈入新阶段

2023 年 1 月 1 日，RCEP 正式生效实施一周年。目前 15 个签署成员中生效成员数量已达 14 个。作为全球经贸规模最大的自由贸易区，RCEP 对区域贸易投资的制度和开放红利正不断显现，为亚洲经济乃至全球发展注入新动能。

一方面，RCEP 推动亚洲区域贸易投资合作。关税降低和减免有助于提升域内贸易额。2022 年，中国与 RCEP 其他成员的贸易总额达到 12.95 万亿元人民币，同比增长 7.5%，占中国外贸总额的 30.8%。其中，对 8 个成员的贸易增速超过 10%，对印尼、新加坡、缅甸、柬埔寨、老挝的贸易增速均超过 20%<sup>2</sup>。RCEP 下泰国 3.9 万种产品获得关税优惠，其中 2.9 万种实现零关税。2022 年上半年，泰国对 RCEP 成员进出口同比增长 10%。2022 年，柬埔寨与 RCEP 成员贸易额达到 310 亿美元，占到其贸易总额的近六成，同比增长 4%。RCEP 对于日本产品出口意义重大，日本面向中国的无关税品类比例将从 8% 提高至 86%，面向韩国的则从

1 联合声明倡议 (JSI) 是 WTO 内部一种诸边贸易谈判工具，可由部分成员发起，目的是达成诸边协议来解决成员之间的一些具体贸易规则问题。

2 中国海关总署数据。

19%提高至92%<sup>1</sup>。2022年,日本农林水产品和食品对中国出口同比增长25.2%,金额达到2783亿日元。2022年韩国出口总额创下新高,达到6,839亿美元,对RCEP成员中的中国、东盟和日本的出口总额就达到约3,114亿美元,几乎占其出口总额的半数<sup>2</sup>。从双向投资来看,2022年中国对RCEP其他成员的非金融类直接投资达到179.6亿美元,同比增长18.9%;中国吸收直接投资235.3亿美元,同比增长23.1%。中日、中韩通过RCEP建立起自贸安排,2022年1—11月,韩国、日本实际对中国投资同比分别增长122.1%、26.6%<sup>3</sup>。

另一方面,RCEP促进了亚洲区域产业链、供应链、价值链的深度融合。RCEP成员之间具有很强的产业互补特征,RCEP的原产地累积规则使得区域内产业布局能够更灵活地遵从效率原则,也促进了区域内中间产品的贸易和投资。2022年,中国与RCEP其他成员的中间产品贸易额达到8.7万亿元人民币,同比增长8.5%,占中国与RCEP其他成员贸易总额的67.2%。中间产品贸易的增长有助于形成更为密切、稳定和具有竞争力的区域产业链供应链分工合作体系。

#### 8.4.2.2 数字经济发展为亚洲区域合作开辟突破口

亚洲的数字经济蓬勃发展,区域内经济体积极参与各类数字治理平台,新的数字经济规则不断涌现,如CPTPP、RCEP等大型区域贸易协定中均包含高水平、宽领域的数

字经济规则。

作为世界主要经济体的中国和英国都在申请加入CPTPP。2021年9月,在经过深入评估的基础上,中国正式提出申请加入CPTPP。CPTPP对于电子商务的规则水平较高,中国在制定该领域法律法规及细则时也在充分考虑努力达到CPTPP的相关要求。2021年2月,英国申请加入CPTPP,成为第一个申请加入的非亚太国家。2022年10月,CPTPP委员会(部长和高官级)<sup>4</sup>第六次会议讨论了关于英国加入CPTPP的申请,会议主席表示“核准英国加入的程序将成为协定往后接纳其他新成员的标准”。

由新西兰、新加坡、智利发起的《数字经济伙伴关系协定》(DEPA)作为全球首份关于数字经济的区域协定,涉及数字贸易、跨境电商、数字技术等广泛规则,具有前瞻性和引领性。该协定具有开放性,中国、韩国等经济体已正式提出加入申请。2022年8月,中国正式成立加入DEPA的工作组,与相关成员国开展实质性谈判。DEPA的影响力也在进一步扩散。基于DEPA的制度框架,新加坡与韩国于2022年11月签订了双边数字经济协定,与英国实质性完成双边数字经济协定谈判,与欧盟启动谈判。亚洲经济体积极参与数字经济规则制定,有利于推动数字经济领域的开放和发展,为亚洲在全球数字经济市场提供了制度化便利和竞争力,也为亚洲经济发展提供了新的发力点。

1 日本对RCEP的热情有根有据, [http://fta.mofcom.gov.cn/article/rcep/rcepfgd/202111/46277\\_1.html](http://fta.mofcom.gov.cn/article/rcep/rcepfgd/202111/46277_1.html)。

2 韩国产业通商资源部数据。

3 中国商务部数据。

4 CPTPP讨论规则制定及新成员加入等事务的最高决策机构。



## 编写说明及致谢

本年度报告由中国社会科学院学部委员、世界经济与政治研究所所长张宇燕教授和对外经济贸易大学前副校长林桂军教授、博鳌亚洲论坛研究院副院长曹莉共同担纲，曹莉副院长负责报告的整体组织和协调。

报告分三部分。第一部分主题为“亚洲经济展望及政策”，由张宇燕教授主编。在写作分工上，冯维江负责 1.1 节、1.2 节、2.1 节和 2.2 节，徐秀军负责 3.1 节，熊爱宗负责 1.3 节、1.4 节、2.3 节和 3.1 节，贾中正负责 1.5 节、3.1 节和 3.2 节。第一部分由张宇燕和徐秀军统稿。第二部分主题为“亚洲经济一体化进程”，由林桂军教授和曹莉副院长共同主编，写作团队包括裴建锁和张蒙（4.1 节）、邓世专（4.2 节）、王飞（第 4 章专栏）、展金泳（5.1 节）、王乾箐和李墨霏（5.2 节）、邓皓文（5.3 节）、王春蕊（第 6 章）、王乾箐和李墨霏（第 7 章）。第三部分主题为“亚洲经济热点议题”，写作团队包括贾中正（8.1 节）、徐秀军（8.2 节和 8.3 节）、屠新泉和李思奇（8.4 节）。写作团队全体成员自报告立意构思至报告截稿之日，勤勉精进、通力合作，以卓越的专业素养和忘我的工作热情保障了此报告的顺利交付。

在报告构思与写作过程中，博鳌亚洲论坛秘书长李保东先生给予了全面的指导和帮助。博鳌亚洲论坛研究院前执行院长、欧美同学会副会长姚望、中国亚太学会秘书长中国社会科学院亚太与全球战略研究院研究员王玉主、对外经济贸易大学国际经济研究院院长桑百川、京东集团首席经济学家沈建光等四位专家对报告提出了专业的评审意见。对论坛秘书长和评审专家对报告的贡献致以衷心的感谢！

同时，感谢对外经济贸易大学出版社专业团队对本报告的编辑、出版工作。由于水平有限，疏漏难免，文责作者承担。本报告仅代表作者个人观点。

