

新冠带来的损害与政治竞争： 处于关键时刻的亚洲贸易

安卓区域经济展望
亚洲



安卓经济研究

Bert Burger, 首席经济学家

bert.burger@atradius.com
+31 (0)20 553 2872

Iulian Ciobica, 经济学家

iulian.ciobica@atradius.com
+31 (0)20 553 2121

免责声明

本报告仅供参考，无意向读者提供投资建议、法律建议，也无意将其作为特定交易、投资或策略方面的建议推荐给任何读者。读者须自行判断本文所提供的信息，独立做出商业或是其他方面的决策。我们已尽一切努力确保本报告所含信息来自于可靠的信息来源，对于其中的任何错误或遗漏或因使用本报告信息而产生的后果，安卓概不负责。本报告中的所有信息均按“原样”提供，不保证其完整性、准确性、时效性或使用信息的结果，并且不做出任何明示或暗示担保。在任何情况下，对于您或任何其他人依据本报告中的信息而做出的任何决策或采取的任何措施，或是任何由此导致的特殊或类似损害，安卓及其相关合伙企业、关联公司或合作伙伴、代理商或雇员均不承担任何责任，即使得知可能发生此类损害的情况亦如此。

版权所有 Atradius N.V.2021

执行摘要

在经历了一年半的新冠疫情后，亚洲经济呈现明朗局势。经济复苏已经开始，企业也在努力恢复正常经营。然而，商业环境与前几年相比面临更多的风险。疫情将产生怎样的长期影响？新冠疫情和贸易战使公众和商业领袖意识到全球供应链的脆弱性，他们将如何应对？

在本出版物中，我们将首先探讨最近一波新冠疫情对亚洲地区宏观经济发展的影响。事实证明，经济复苏只是暂时放缓，而且在疫苗接种率相对较低的国家/地区放缓幅度最大。出口是部分亚洲国家/地区经济复苏的重要驱动力，而非所有国家/地区。在第二部分，我们将仔细研究对外贸易的前景，聚焦供应链中断、疫情创伤和贸易战的影响。疫情提高了国际企业对其供应链脆弱性的认识。确立降低风险的目标时，它们必须权衡财务和经济方面的因素。与此同时，中美贸易战僵持不下，还在继续影响供应链。在贸易流通方面，我们考察了中美经济的脱钩程度。

8月份发布的安卓（全球）经济展望中也概述了我们假设的基准情景，即全球和亚洲的经济复苏将会继续。亚洲的对外贸易也将回暖，并将成为很多国家/地区经济增长的主要驱动力。然而，除了更具传染性的新冠变种病毒外，疫情带来的持续性创伤和地缘政治竞争使我们不得不面对不容乐观的长期情景。企业决策者是选择提高效率还是降低脆弱性，政府是选择合作还是竞争，都将对亚洲地区及其他地区未来的贸易格局产生重大影响。

要点

- 再创新高的新冠病例数减缓了亚洲的经济复苏速度，但这只是暂时的，而且主要发生在疫苗完全接种率较低的国家/地区。
- 自新冠疫情爆发以来，中国和越南的经济增长率处于亚洲最高水平。印度尽管有着较高的经济增长率，但可能会遇到阻碍。泰国和菲律宾的经济活动在2022年之前无法达到疫情前的水平。
- 出口的增长对大多数国家/地区的经济复苏起到了推动作用，而中国和越南更是全球电脑和电子产品需求旺盛的契机，走在了前列。
- 越南还将受益于持续的中美贸易战，外国企业的投资使得经济复苏越发强劲贸易战并未导致美中经济严重脱钩。
- 供应链扭曲的直接影响即将消失，但疫情造成的创伤将对经济增长和国际贸易产生长期影响。印度和菲律宾将遭受最严重的经济创伤，而越南和台湾受到的影响可能最低。防疫措施和财政支持力度的差异是决定受影响程度的主要因素。
- 由于供应链中断已导致全球必需品短缺和成本增加，企业不得不重新思考和设计其供应链。对各国政府来说，这与贸易战一起促使他们更加重视自身在高科技和制药等关键行业的自力更生能力。
- 自由贸易协定为这些发展提供了一些平衡机会。然而，就像一般的贸易政策一样，它们越来越多地成为实现地缘政治目标的工具，很少会把追求经济合作放在首位。

降低供应链的脆弱性

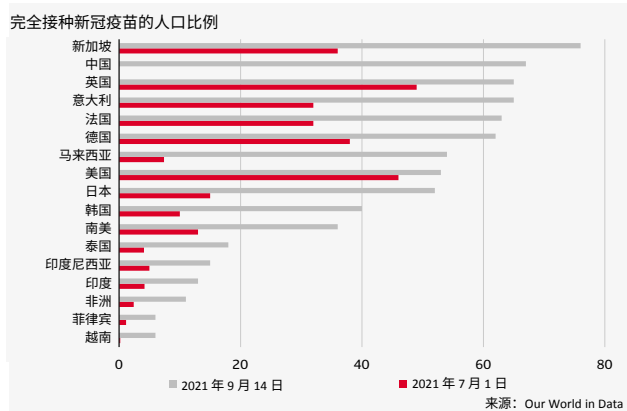
经济复苏势头减弱，但不会持续太久

亚洲经济前景已经发生变化。由于新冠病例的激增和新一轮的封锁措施，始于 2020 年的强劲复苏势头正在减弱。大多数经济体的 GDP 增长率出现下滑甚至出现负增长。但这种放缓不会持续太久。经济复苏预计将在未来几个季度再次提速，亚洲将再度成为全球增长最快的地区。亚洲各经济体的增长前景不尽相同。各国间疫苗接种率的高低是造成差异的主要原因。财政支持政策和国外需求基本会成为 2021 年剩余时间和 2022 年的主要增长驱动力。

新冠病毒再度来袭

直到今年夏季，大多数亚洲国家/地区¹在疫情防控方面都做得比较成功，主要归因于在疫情首次爆发后很快采取了强有力的防疫措施。但在疫苗接种方面，亚洲推进得相对缓慢。在欧洲和北美的许多发达国家/地区，截至 7 月初，已有三分之一到一半的人口完成完全接种，而日本 (15%)、韩国 (10%) 和中国（未公布今年早些时候的官方数据）则明显落后。印度和东盟五国的情况更糟，疫苗接种率在 7% 到 1% 之间。

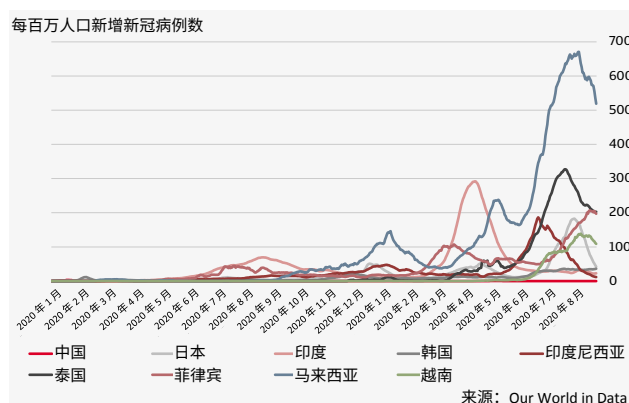
1.1 疫苗接种率还在上升，但各国间差异很大



大约三个月后，印度和东盟大部分国家/地区正在迎头赶上，但完全接种疫苗的人口比例仍然相对较低。中国、马来西亚、日本和韩国已经接近西方国家/地区的疫苗接种水平，但与其他国家/地区一样，疫苗接种活动的缓慢启动已经对其经济产生了影响。

1 安卓区域经济展望重点关注中国、日本、印度、韩国和东盟 (ASEAN)

1.2 新冠病例数上升，但因地而异



高传染性德尔塔变种病毒的爆发导致了亚洲病例数的激增。印度尼西亚 7 月份新增病例数创历史新高，马来西亚和泰国也在 8 月份迎来新高，迫使政府实施了新的防疫措施。菲律宾在 9 月份经历了第三波疫情，马尼拉地区和部分高风险省份扩大了限制措施。越南曾成功遏制了前几波疫情，如今同样面临病例数创历史新高的困扰，其中南部的三个主要工业中心病例数最高。中国的新增病例数仍然很低，但由于疫情蔓延至中国大部分地区，当局决定实施局部封锁和旅行限制。

中国和越南保持增长势头，菲律宾和泰国则相对滞后

德尔塔变种病毒的蔓延和相关的限制措施对整个地区的经济活动产生了负面影响。从各经济体当前的发展和经济增长前景来看，尽管存在显著差异，但经济复苏将再次提速。

中国的增长势头在七八月份有所减弱，主要归因于基础设施投资的锐减，制造业和房地产业投资的减少也造成了一定的影响。新冠疫情的影响并不大，但中国对疫情“零容忍”的态度导致消费者和企业都持谨慎态度。与恒大地产危机相关的房地产问题引发的动荡或许会使情况雪上加霜。尽管如此，中国仍有可能在 2021 年第四季度恢复增长势头，使 GDP 同比增长 5%。随着当前疫情得到有效控制以及过度储蓄的释放，消费支出有望复苏。同时，更好的盈利能力和对中小企业、先进制造业和战略性高科技产业的政策支持将有助于商业活动的复苏。今年夏季的出口增速放缓，但明年的前景仍然强劲。尽管全球需求从商品转向服务将抑制中国的出口增长，但中国在全球供

最大的五个经济体：印尼、泰国、菲律宾、马来西亚和越南。

供应链中的角色依然完整，全球对电子产品的强劲需求应该会持续下去。中国经济面临的一项下行风险是与美国以及印度、日本和澳大利亚等国的地缘政治竞争。西方国家/地区要求改变经济政策的强大压力使紧张局势不断升级，这可能会对对外贸易和 GDP 增长产生负面影响。

1.3 尽管出现新增新冠病例，增长前景依然良好

实际 GDP 增长率 (%) - 亚洲

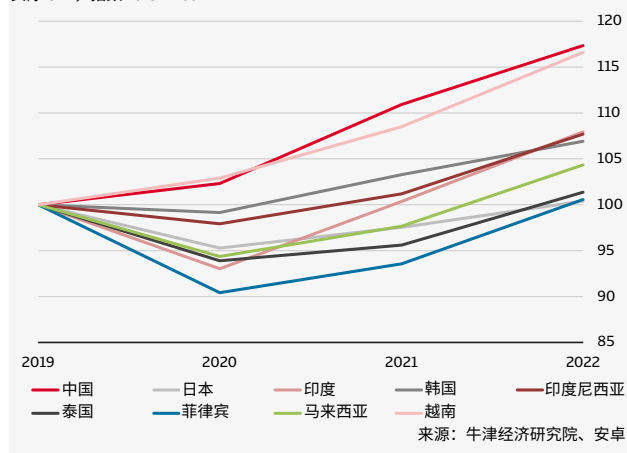
	2020	2021	2022
中国	2.3	8.4	5.8
日本	-4.7	2.4	2.9
印度	-7.0	7.9	7.5
韩国	-0.9	4.2	3.5
印度尼西亚	-2.1	3.3	6.4
泰国	-6.1	1.8	6.0
菲律宾	-9.6	3.5	7.5
马来西亚	-5.6	3.5	6.8
越南	2.9	5.4	7.5

来源：牛津经济研究院、安卓

对日本来说，今年夏季新一轮新冠感染的经济影响相对温和。尽管主要城市都发布了紧急事态宣言，消费支出仍显示出韧性，而资本投资调查也显示出适度的积极发展。得益于全球对机械产品的强劲需求，日本上半年的出口数据表现强劲，不过与去年疫情导致的低迷进行的悬殊对比也起到了一定作用。在接下来的 12 个月里，日本经济可能会进一步走强。疲软的工资增长使消费支出的复苏相对温和，而供应链中断应该会减缓出口增长。终于赶上其他发达国家/地区的疫苗接种率以及持续的财政和货币政策支持预计将使复苏保持正常态势，尽管实际 GDP 在 2022 年之前不会达到疫情前的水平。

1.4 有些国家/地区在 2022 年前无法达到疫情前的水平

实际 GDP，指数 2019 = 100



在印度，第二波新冠感染和局部封锁使经济如过山车一般忽上忽下，第二季度经济急剧萎缩，但由于政府选择快速重启经济，第三季度又出现强劲反弹。由于个人消费和商业投资以及预期外部需求的复苏，经济活动可能会得到进一步的加强。但 2021 年预计的整体高增长率主要是由于去年的基数较低，当时第一波疫情使经济陷入了严重衰退。由于家庭和企业的资产负债表已经疲软，而且政府需要控制支出，经济复苏很容易受阻。如果出现第三波疫情，个人消费和商业投资也可能再次减弱，在疫苗接种率仍处于较低水平的当下，这是一项真正的风险。出口将出现复苏，但复苏的速度赶不上进口。

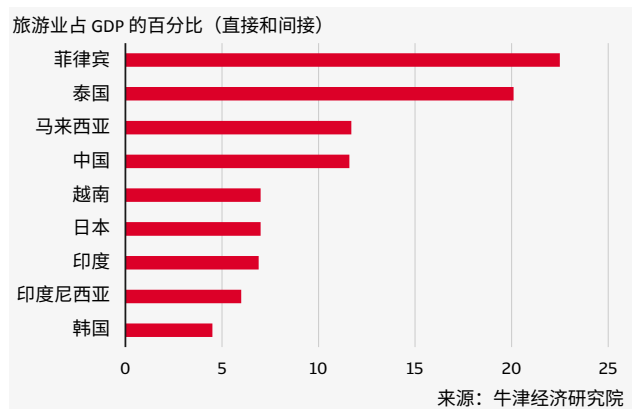
韩国的经济相当稳定。最近的数据几乎看不到新冠病例上升的不利趋势。限制措施将对个人消费造成影响，但鉴于相当高的疫苗完全接种比例，这些措施应该很快会被撤销。在今年剩余时间里，对经济的财政支持将保持强劲，这对个人消费和企业支出都有帮助。外部需求应该也会保持韧性。对半导体的强劲需求和全球贸易的反弹将成为外部需求的关键驱动因素。中国需求疲软和供应链限制是商品出口的下行风险，但 GDP 增长率仍可能保持在 3% 以上。

与韩国一样，印度尼西亚的经济去年经历了小幅萎缩，但在 2021 年上半年迎来复苏。然而，今年夏季新冠病例数的增加导致了严格的限制措施，使经济增长势头放缓。个人消费和商业投资在第二和第三季度都对经济增长产生了负面影响，出口导向型行业也遭受了最新封锁措施的打击。宽松财政货币政策可以防止经济再次陷入衰退，但经济增长或许要等到明年才会开始加速，届时相当一部分人口将完成疫苗的完全接种。同样对印度尼西亚来说，中国工业需求下降以及相关商品价格下跌是出口的下行风险，其中商品出口占到了一半以上。

由于旅游业占泰国 GDP 的 20%，无论是在去年的经济衰退还是在今年的经济复苏期间，持续的旅游限制都拖累了其经济增长。一些国家或地区已经重新开放旅行，无需隔离，但旅行者出发国（尤其是中国）的防疫要求仍然会在今年剩余的时间段内限制旅游业。与此同时，全球芯片短缺已导致汽车和电子行业供应链中断，阻碍了可支持增长的制造业和出口的发展。经济复苏势头有望在 2022 年中得到加强，届时大部分人口将完全接种了疫苗，旅游业客流量也将得到提升，而且供应链中断的影响也将减弱。由于货币刺激空间有限，政府可能会引入更多的财政支持来提振经济，并在基础设施上投入更多资金。

与泰国一样，菲律宾的旅游业仍然受到旅行限制带来的负面影响。不过，新一轮的财政计划将支持明年的国内需求。政府希望通过现金补贴来刺激消费支出，而额外的基础设施支出则有助于建筑业的复苏。商品出口的近期表现远好于服务出口，但德尔塔变种病毒和区域供应链瓶颈给近期的经济前景蒙上了阴影。

1.5 菲律宾和泰国受旅游业低迷影响最大



马来西亚可能已在第三季度陷入了技术性衰退，尽管没有去年那么严重。除防疫措施外，供应链中断和外部需求下降也骤然减缓了经济复苏速度。但马来西亚的经济前景依然乐观。由于马来西亚的疫苗接种计划取得了良好进展，新政府可能不会偏离当前的疫情恢复计划。收入支持措施将刺激消费支出，而全球电子产品周期的改善和对疫情相关商品的持续需求将支持今年和明年的出口。

除中国外，越南是亚洲唯一一个 GDP 在 2020 年没有萎缩的国家，并将在 2021 年和 2022 年保持高速增长的相对大型的经济体。最近一波的新冠病毒病例迫使越南在主要城市采取了严格的限制措施并关闭了部分工厂，导致第三季度的经济活动出现萎缩。但在经济势头正劲的出口的推动下，复苏仍在继续。凭借外国企业的强劲投资和稳定的政治环境，越南参与了众多全球供应链，正从全球对电子产品不断增长的需求中获益。全球芯片短缺和更严格的限制措施将在短期内给制造业和服务业带来压力，但今年第四季度有望出现强劲反弹。随着美国将进口业务从中国转移，越南比其他国家/地区从中美贸易战中获益更多（另见图 1.6）。美国对越南出口商品征收的高关税可能成为下行风险，因为特朗普政府在 2020 年 12 月将越南列为汇率操纵国。然而，在当前形势下，美国应该也不希望进一步扰乱本国企业的供应链了。此外，新总统已经意识到越南在抗衡中国在亚洲地区影响力方面的战略重要性。

政治竞争给长期贸易前景蒙上阴影

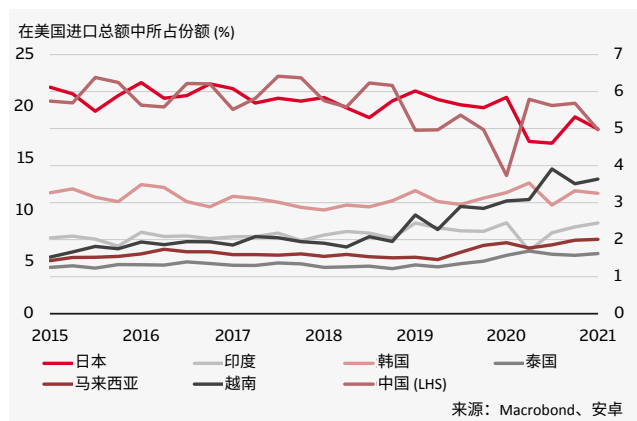
最近一波新冠疫情可能不会对进一步的经济复苏构成障碍，但亚洲与其他地区以及亚洲内部的贸易往来仍将受到供应链中断的影响。此外，疫情将长期造成创伤，而中美贸易战仍在继续。如上所述，就亚洲贸易的近期前景而言，大多数国家/地区依然向好，但这些负面因素将对 2023 年及以后的前景产生影响。

供应链中断情况将得到缓解，而需求仍将保持强劲

新冠疫情导致国际贸易额出现二战以来的最大降幅，全球和亚洲都是如此。由于对消费品和资本品的需求双双下降，商品贸易大幅下滑。特别之处在于，服务贸易的下滑最为严重，这与全球范围内实施的旅行限制有关。如前所述，旅游业占比较大的亚洲国家/地区受到的影响最大。

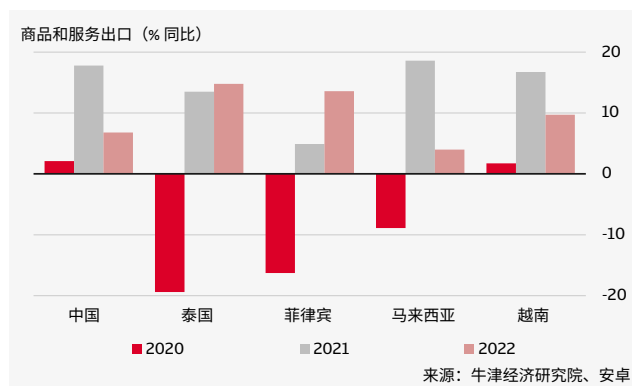
不过，并非所有类型的国际贸易都出现了下滑。封锁措施导致服装、汽车和燃料的销售下滑，而企业的关停则抑制了飞机、机械设备和钢铁的生产。然而，其他一些产品的需求却增加了，例如防护设备和药品、食品以及可用于居家办公的产品（如消费性电子产品）。这种对特定商品需求的增加使得中国、越南、马来西亚和泰国增加了它们在美国和其他目的国进口总额中的份额。对中国而言，这甚至标志着自特朗普政府以来（始于 2017 年）中国在美国进口总额中所占份额持续减少趋势的结束。从中美贸易战中获益的越南在美国进口总额中所占份额在 2020 年以前就开始显著上升。

1.6 多个国家/地区在美国进口总额中所占份额上升



去年 7 月，在疫情开始产生影响不到半年的时间里，中国的出口总额就已经实现同比正增长。韩国和马来西亚的出口在去年下半年开始反弹。日本的出口在 2020 年 11 月开始复苏，尽管速度相对缓慢。菲律宾的出口紧随其后，在 2021 年初开始复苏。抛开各国之间的差异，可以说亚洲填补了世界其他地区留下的许多供应缺口。

1.7 供应链中断未能阻止出口复苏



虽然封锁措施造成的供应链中断没有明显阻止亚洲出口的复苏，但异常迅速的反弹导致了严重的运输相关的瓶颈。全球许多主要港口的拥堵，加上半导体短缺和一些国家/地区新的封锁措施，导致全球贸易增长（尤其是制成品）于近期放缓。然而，由于瓶颈期在本质上是暂时的，这些压力可能会在今年下半年得到缓解。航运业的问题需要更长的时间才能得到解决，但供应商和生产渠道的多样化会抵消一部分负面影响。与此同时，限制措施的放松、消费者积累的过度储蓄以及持续的财政和货币支持使得中国、美国、欧洲以及亚洲自身的需求依然坚挺。服务贸易，特别是旅行和旅游业的复苏速度低于商品贸易。但随着疫苗接种率的提高，这一方面预计也将迎来进一步的复苏。

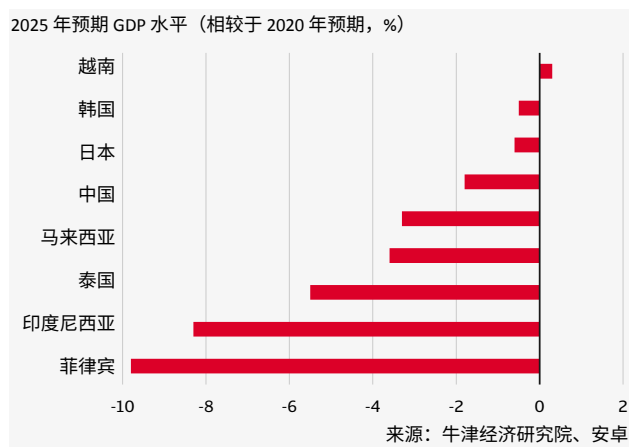
经济创伤带来永久性产出损失

供应链中断逐渐丧失影响力并不意味着疫情没有对亚洲经济体造成持久性伤害。所谓的经济创伤，指的是衰退对经济以及国际贸易造成的持久后果，这一术语当前被广泛用于分析和讨论疫情对经济的宏观影响。如果家庭和企业储蓄更多的资金，而政府更多地关注财政整顿，那么经济创伤将表现为更低的资本支出、更少的劳动力供应和更低的技术增长。在全球范围内，政府措施削弱了对员工技能的侵蚀以及企业的解体。这对于经济供给侧而言至关重要，能够基本保证供应链完好，以免供应无法满足复苏阶段压抑许久的需求。但疫情持续时间越长，影响越大，创伤也越严重。

尽管亚洲未来几个季度的前景相对光明，但大多数经济体都会因疫情而遭受永久性产出损失。国际货币基金组织在其最近发布的世界经济展望中指出，新冠疫情造成的经济创伤前景不容乐观，尽管不及全球金融危机的影响。假设到 2022 年底疫情在全球范围内得到控制，2024 年的全球产出预计将比危机前的预期低约 3%。国际货币基金组织的计算显示，各国预期创伤的程度各不相同，取决于经济结构和政策响应的规模。发达经济体由于实施了大规模的财政支持计划，平均增长率将下降约 0.75 个百分点，而新兴市场经济体的平均增长率将下降约 4.25 个百分点（低收入国家/地区的降幅甚至超过 6 个百分点）。危机对严重依赖旅游业的经济体影响最大。采取大规模疫情相关财政措施来支撑经济的国家/地区预计将遭受较小的损失。

尽管国际货币基金组织没有给出更普遍的结论，我们有理由理解为经济创伤将给亚洲各国带来一定的后果。从 2025 年的预期 GDP 水平来看，与去年的预期相比，印度、菲律宾和印度尼西亚遭受的创伤最为严重，而越南 2025 年的 GDP 预计将高于疫情前的预期。印度和菲律宾出现这种局面的主要原因是这两个经济体由于投资大幅下降和失业率上升都遭受了巨大损失，而其财政应对措施却相对薄弱。这两个国家和印度尼西亚新冠病例数的增加也是原因之一，特别是这些国家的上班族（可以居家办公者）或受雇于制造业的劳动力比例相对较低，而制造业的大量生产场所仍在维持经营。对于印度尼西亚来说，相对贫乏的财政支持也是其遭受严重创伤的原因之一。如前所述，泰国和菲律宾由于十分依赖旅游业，正面临着大规模长期产出损失。

1.8 经济创伤导致重大的产出损失



图表中没有显示的一个特例是台湾地区的经济。由于成功控制了新冠疫情，台湾遭受的经济创伤较轻。此外，台湾的经济还受益于跨国公司制造业的回流。特别是半导体行业已经提高了产能，以满足来自美国和其他国家/地区的强劲需求。

我们预计，整个地区未来几年的 GDP 将以每年 5% 到 6% 的速度强劲增长。然而，由于新冠疫情对大多数亚洲经济体产生了持久的负面影响，2025 年的 GDP 可能比疫情前的预测低约 3%。

以牺牲效率和盈利能力为代价降低风险

新冠疫情造成的一种重要经济创伤是迫使企业重新思考和设计其供应链，因为供应链中断已经导致了全球必需品的短缺。疫情提高了国际企业对其供应链脆弱性的认识。在尝试降低未来外部冲击可能带来的风险时，企业领导者将对其商业模式做出调整，而这些调整代价高昂，并且可能会以牺牲效率和盈利能力为代价。这种以效率换取韧性的做法也将影响对外贸易，因为这些风险缓解策略可能意味着企业选择更加依赖周边国家或地区为其供应商品和中间产品。疫情可能会因此加强中美贸易战期间开始的回流本土趋势。

中美贸易战短期内不会结束

疫情与贸易战的双重影响，也促使世界各国政府开始质疑本国对外国供应商和国际生产网络的依赖程度。在新冠疫情初期对重要医疗用品供应的担忧以及当前的芯片短缺使各国有必要提高在高科技和制药等关键领域自力更生的能力。但除了这些与疫情相关的考虑因素外，近年来出现的更为严峻的地缘政治局势也可能对全球贸易产生负面影响。

长达三十年的全球化促进了供应链从国内市场向地域多元化的趋势发展。技术和创新的进步促进了物流的发展，而投资自由化和自由贸易协定则降低了各国家/地区之间的贸易壁垒。从经济学的角度来看，这些发展是有益的，因为国际贸易有助于利用各国家/地区的优势，即某个经济体比其贸易伙伴更低的成本生产特定商品或提供服务的能力。亚洲处于全球供应链发展的核心，在过去几十年里从国际贸易的增长中受益匪浅。

但中美贸易战和地缘政治竞争似乎结束了这一趋势。随着新总统入主白宫，美国贸易政策的波动性比过去四年有所缓和，但贸易战远未结束。强硬路线在美国获得了两党的支持，这意味着关税和非关税壁垒仍然存在。与此同时，欧盟对中国贸易政策和做法也越发感到不满。由于对双方官员的制裁导致政治局势紧张，具有重要意义中欧全面投资协定 (Comprehensive Agreement on Investment, CAI) 的批准程序已被冻结。目前，欧盟和中国之间不太可能爆发全面贸易战，但由于大多数欧盟成员国都一致认为，中国应该被视为系统性竞争对手而非贸易伙伴，双方之间的贸易关系不太可能得到改善。

与此同时，中国几乎没有表现出改善中美关系的意图，并对欧盟采取模棱两可的战略，试图通过直接投资和在疫情初期赠送口罩的做法与个别成员国建立关系，同时用制裁措施威胁欧盟。中国目前的贸易政策和做法乍一看也是模棱两可：一方面强调创新和市场改革，另一方面又强调自力更生和国家安全。关于前两大优先事项，中国政府着重强调要强化 5G、“物联网”和云计算等战略领域的创新能力。为此，中国承诺为外国企业提供一个公平的竞争环境。然而，鉴于恶劣的中美关系以及日益恶劣的中欧关系，中国实际上更注重自力更生和国家安全。这意味着，除其他措施外，中国政府将继续抑制外国投资，迫使外国企业以技术换取市场准入。

尚未严重脱钩

“脱钩”已经成为一个流行词，用来描述中美两国经济上可能出现的分道扬镳。然而，世界上最大的两个经济体之间不太可能彻底决裂。当前贸易冲突的经济背景与冷战时期的情况有着根本性的不同，当时东西方几乎没有任何贸易往来。如今，美国和中国的经济早已紧密交织在一起，将它们彻底割裂会导致两败俱伤，并极大地损害全球经济。然而，关税和其他贸易壁垒对特定贸易类别还是产生了影响。从下图可以看出，自 2018 年初美国前总统特朗普开始加大贸易战力度以来，中国对美出口呈下降趋势，而对世界其他地区的出口则呈稳步上升趋势。但随着新冠疫情的爆发，中国对美国

和其他目的地的出口强劲增长，并在 2021 年放缓。尽管 2019 年的基数较低是 2020 年大幅增长的部分原因，但对中国产品的强劲需求才是主要原因。未来几年将见证 2018/2019 年的趋势是否会卷土重来。然而，持续贸易战的影响显然可以被其他发展抵消。

1.9 新冠疫情中断了中美脱钩



政治竞争给自由贸易协定蒙上阴影

中国试图实现经济上自力更生的政策显然不会妨碍其与其他亚洲国家/地区加强贸易关系的多项举措。这背后的理由很清楚。中国几乎是该地区所有国家/地区的最大贸易伙伴，可以从自由贸易协定中获益良多。区域全面经济伙伴关系协定 (Regional Comprehensive Economic Partnership, RCEP) 可能是中国签署的最重要的贸易协定。该协定将中国与东盟十个成员国和其他几个亚太地区国家/地区联系在一起：澳大利亚、日本、新西兰和韩国。最近，中国还申请加入另一项大型贸易协定：全面与进步跨太平洋伙伴关系协定 (Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership, CPTPP)。该协定最初被称为跨太平洋伙伴关系协定 (Trans-Pacific Partnership, TPP)，还包括太平洋彼岸的国家/地区，原本计划将美国也包括在内。但美国在 TPP 正式启动前就已经宣布退出。CPTPP 被认为比 RCEP 更重要，但该协定不太可能会接纳中国，因为加拿大和澳大利亚等在各种外交争端中遭遇惩罚性贸易措施的国家/地区可能会加以阻挠。率先倡导重启该贸易协定的日本表示，中国不符合条件，加入的可能性非常低。事实上，中国清楚自己被接纳的可能性很低，此举似乎更是出于政治动机。再加上台湾也要求加入 CPTPP，目前的协定成员国已经进入了一个微妙的政治局面。与仍在进行的贸易战一样，贸易政策正越来越多地成为实现地缘政治目标的工具，很少会把追求经济合作放在首位。

亚洲的经济增长和贸易前景向好。供应链中断的影响将得到缓解，经济复苏将势头再起。尽管经济创伤造成了永久性损失，但未来几年 GDP 仍有可能实现强劲增长。但是，持续的贸易战给长期贸易前景蒙上了一层阴影。各国政府是选择合作还是竞争，将对该地区及其他地区未来的贸易格局产生重大影响。

如果您觉得这篇经济分析研究对您有帮助，不妨访问我们的网站 www.atradius.com，在这里您会发现更多紧跟全球经济动态的安卓出版物，包括国家/地区报告、行业分析、信用管理建议，以及关于当前商业热点的专题。

在社交媒体上
关注安卓

信用保险 | 债务催收 | 商业信息



Atradius N.V.

David Ricardostraat 1 – 1066 JS Amsterdam

Postbus 8982 – 1006 JD Amsterdam

The Netherlands

电话：+31 20 553 9111

info@atradius.com

www.atradius.com