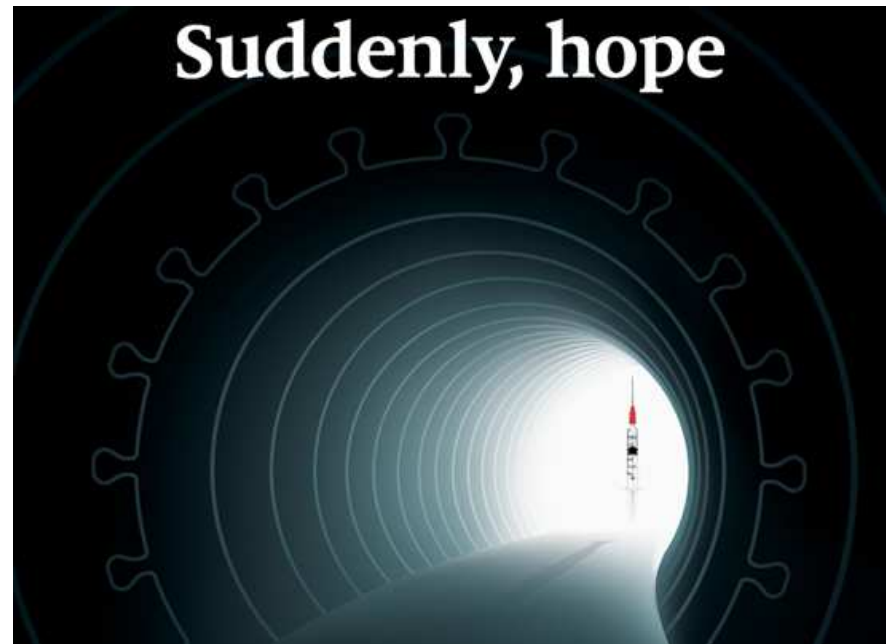

内外經濟現狀評估與前景之諸論述 ～國際情勢之變化與全球供應鏈～

2021.8.2

Mizuho Research & Technologies

調査本部
首席經濟分析師
太田智之
tomoyuki.ota@mizuho-ir.co.jp





(出處)《經濟學人》2020.11.12

世界經濟概觀～漫長隧道盡處的一絲光明

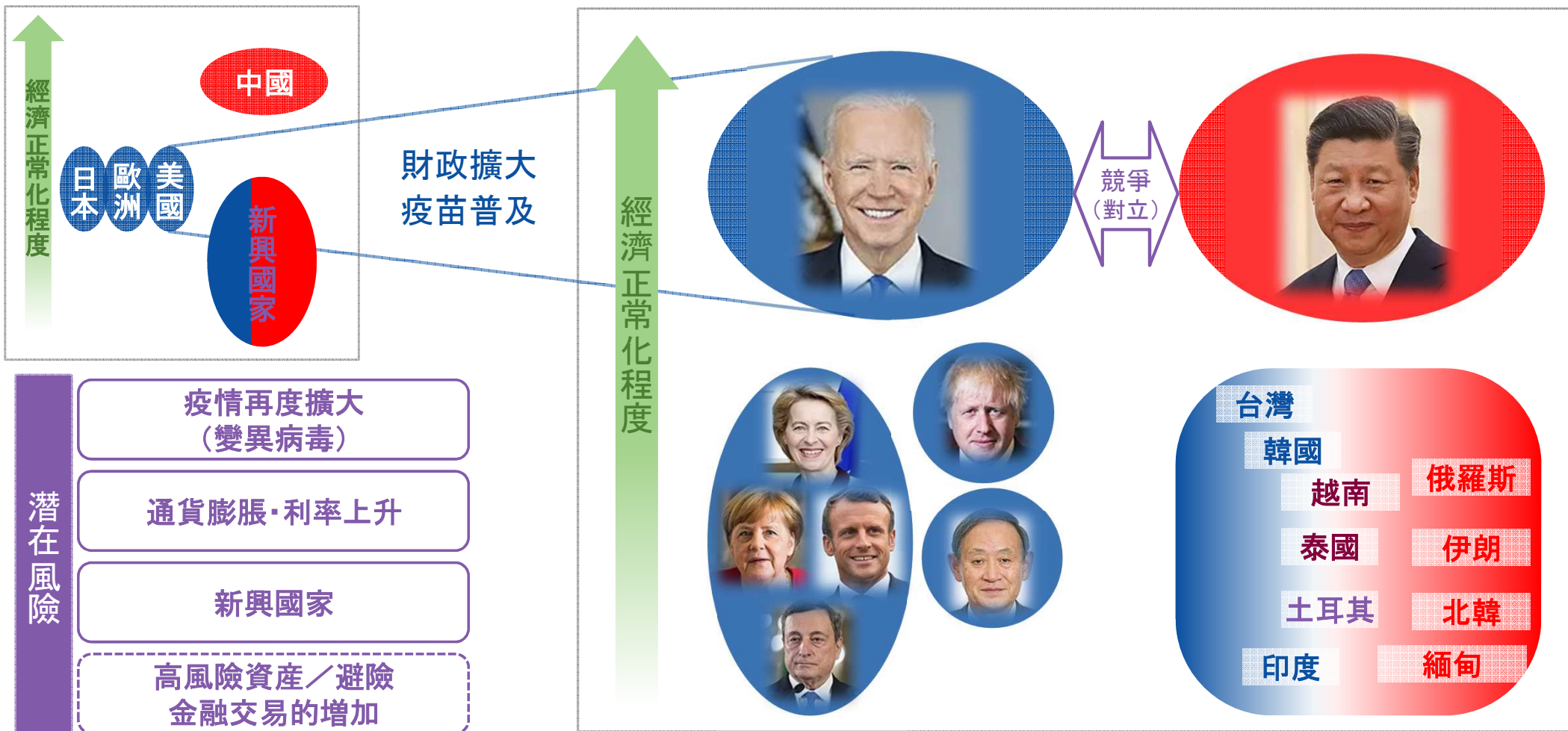
美中左右的世界局勢。經濟復甦「副作用」也隨之增強

2020

中國獨大的世界
感染收斂不確定性高

2021

美中左右的世界局勢
在疫情因應上出現明顯落差

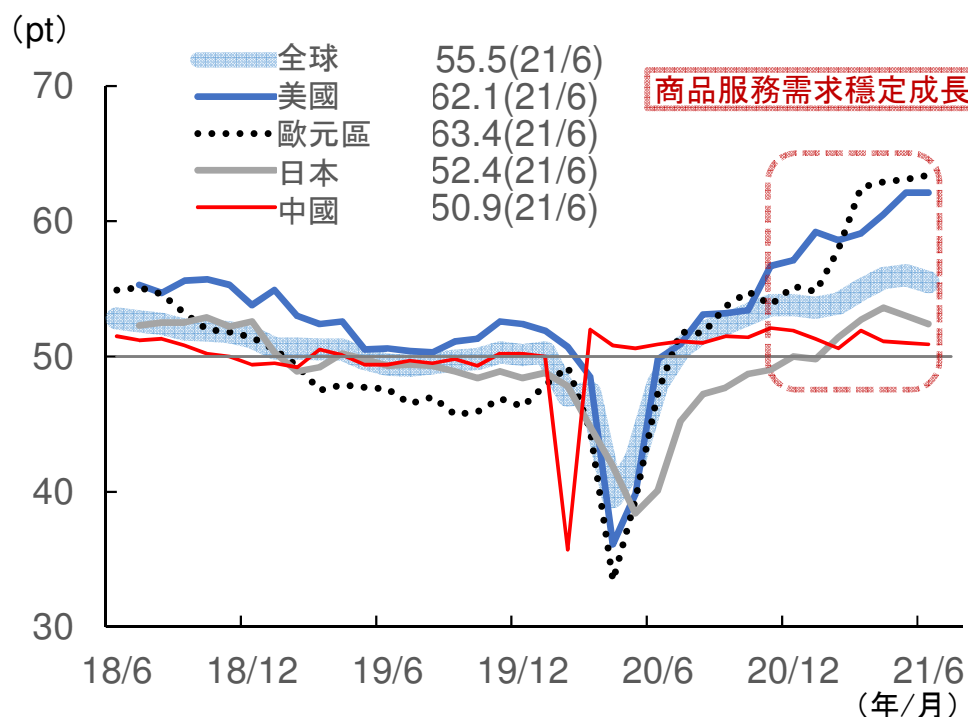


(出處) 由Mizuho Research & Technologies製作

全球製造業景氣皆有所改善。美國非製造業景氣顯著回升

- 美國經濟持續走向擴大
 - 6月非製造業PMI為64.6, **持續維持高水準**
- 歐洲疫苗接種持續進展, 各項防疫政策鬆綁。復甦較緩慢的**非製造業穩定維持PMI高於50之水準**
- 日本**受到緊急事態宣言的影響, 6月非製造業PMI也跌破50**。疫苗接種率提高為止, 非製造業將持續低迷

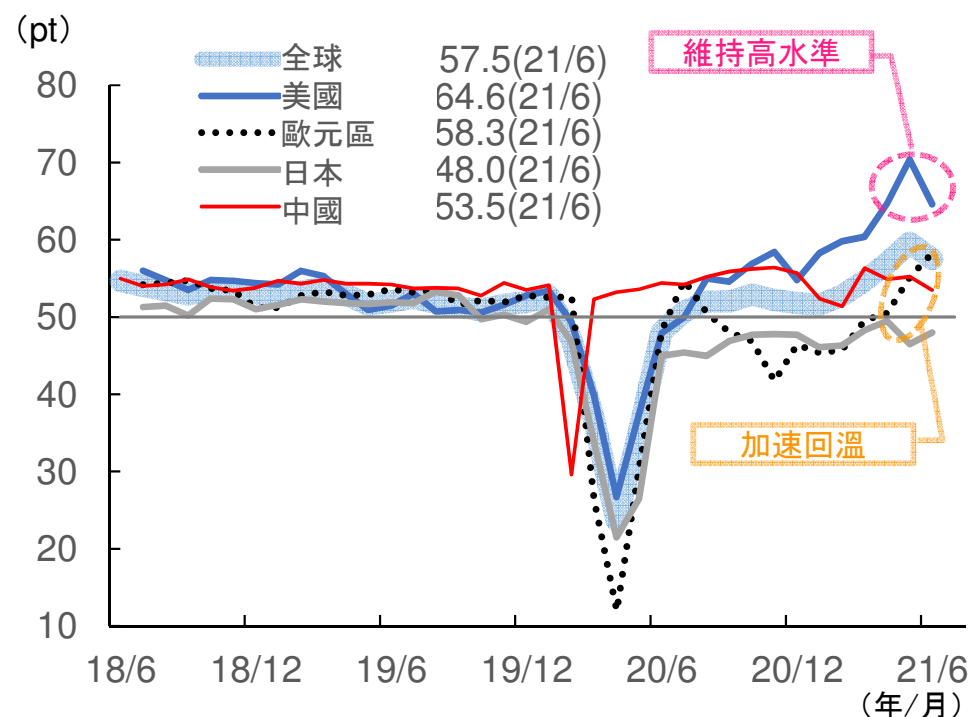
製造業PMI



(注) PMI(採購經理人指數): 對新接訂單、產值、未交貨訂單、價格、聘僱狀況、購買數量等指數加權計算而得出的指數。50為判斷分界

(出處) 根據Markit Economics、中國國家統計局資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

非製造業PMI



(注) PMI(採購經理人指數): 對新接訂單、產值、未交貨訂單、價格、聘僱狀況、購買數量等指數加權計算而得出的指數。50為判斷分界

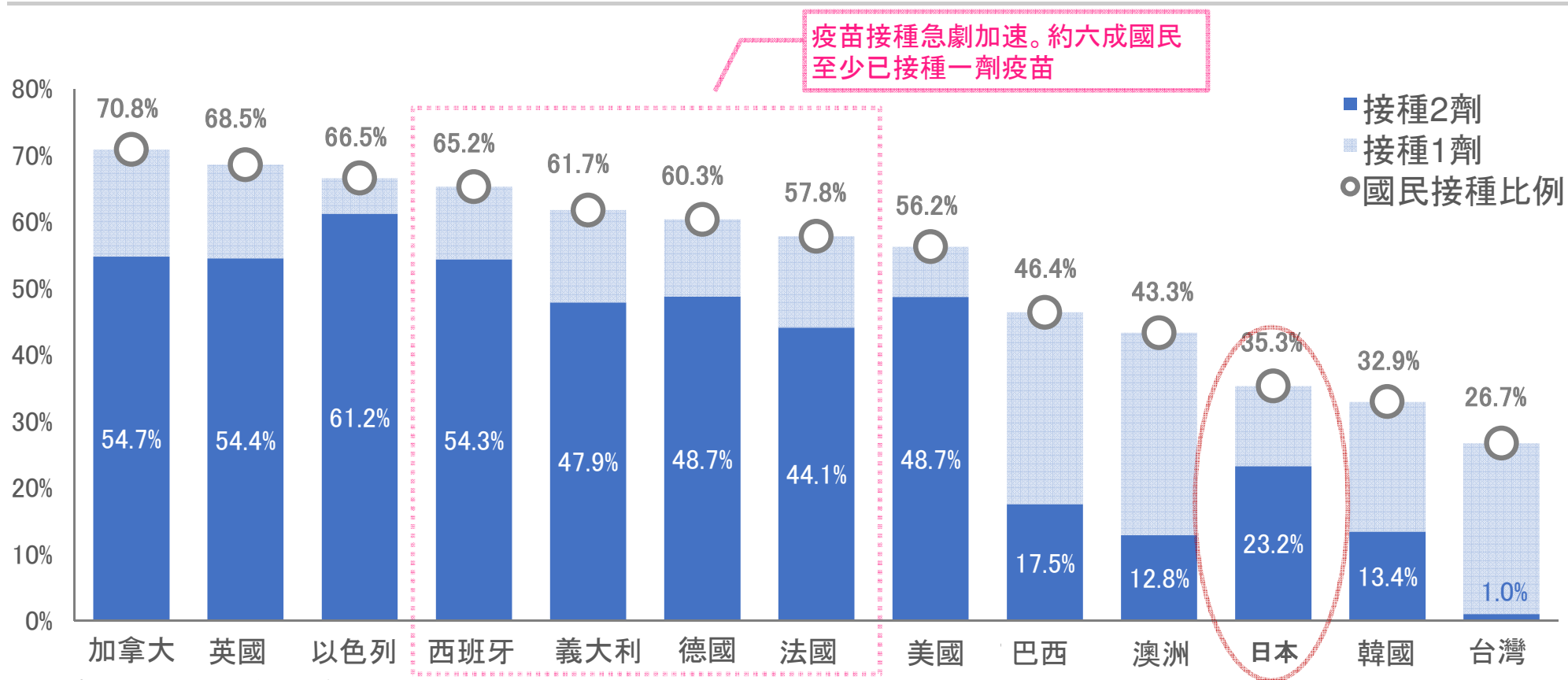
(出處) 根據Markit Economics、中國國家統計局資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

影響經濟復甦被賦予期待的疫苗接種進度

■ 起步較慢的歐洲加快疫苗接種速度

- 歐洲主要國家已有六成國民至少完成第一劑疫苗接種。水準高於美國
- 儘管已加快疫苗接種速度，日本的疫苗接種比例在主要國家中依然較低

主要國家疫苗接種比例



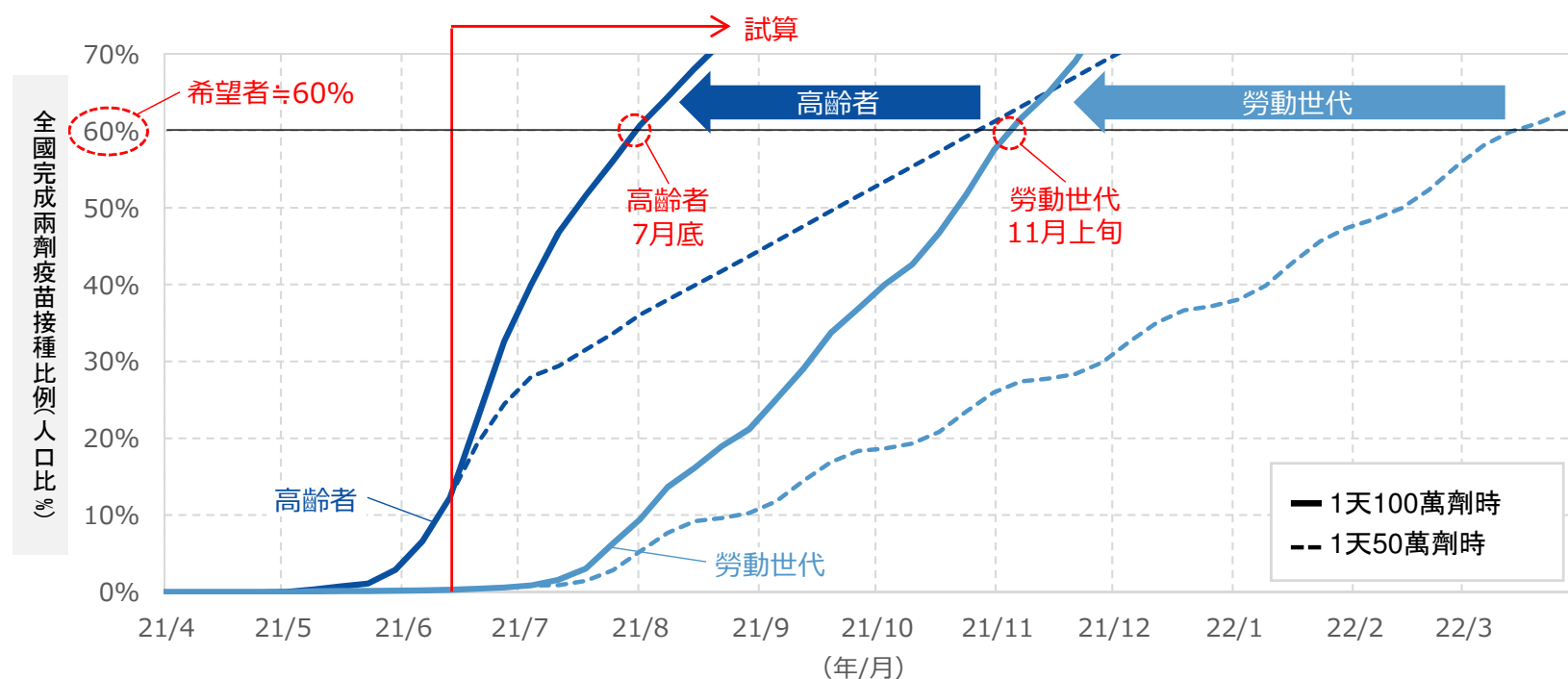
(注)截至2021/7/26之統計(最新資料:7/24)

(出處)根據Our world in data, 由Mizuho Research & Technologies製作

日本的疫苗接种次数在6月下旬达到每天130万剂

- 疫苗接种次数在6月下旬创下单日134万剂的纪录。超过政府原先预期的1天100万剂
 - 高龄者接种比例高，企业、大学等也开始进行职场接种，劳动世代的接种在6月中旬以后逐渐扩大
 - 职场接种的次数截至7/11时点累计为341万次（较上一周增加147万次）
- 1天50剂⇒100万剂，脚步加快，希望接种者（约占60%）的完成接种时期大幅提前
 - 高龄者：10月下旬⇒7月底、劳动世代：明年3月⇒今年11月上旬

全国疫苗普及率试算（1天50万剂vs 100万剂）



(注)6月後半以後,預期勞動世代的接種應會漸漸增加,第二劑接種間隔約3週。希望者≒60%係根據關澤等(2021)在4/23~5/6進行的調查。

(出處)根據厚生省資訊,由Mizuho Research & Technologies製作

疫苗普及加速，解除經濟限制時期從明年春天提前到今年年底

- 今後要持續預防感染爆發，同時預測階段性解除防疫政策之時期
 - 由於1天50萬劑⇒100萬劑的加速，使得解除營業時間縮短與活動限制等經濟限制能提前一季
 - 1天100萬劑的情況下，可望在秋天解除營業時間縮短，經濟在年底恢復正常
 - 根據試算，若能加速到125萬劑，解除時期還可望提前1~2個月左右

根據感染動向模擬外出人流情況的結果(新冠疫情前之正常狀態=0%)



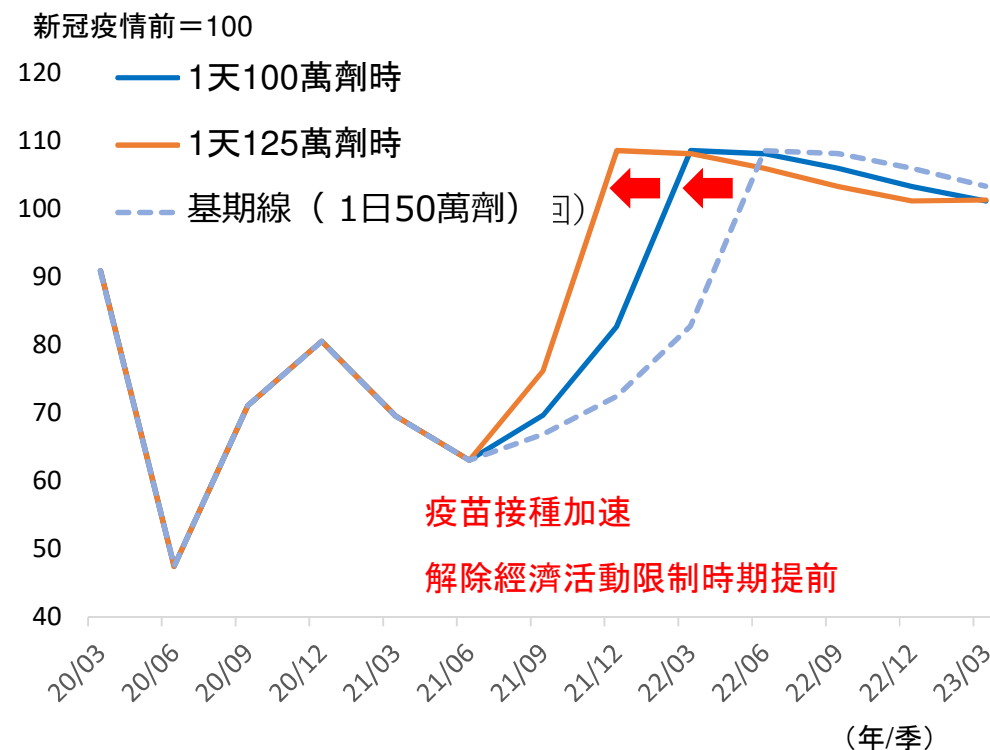
(注)第3次緊急事態宣言解除前(6月中旬)的外出人流水準為▲15%左右。今後預計實施防止蔓延措施時(呼籲縮短營業時間)外出人流為▲10%、解除防止蔓延措施後實施活動限制等時外出人流為▲5%。

(出處)根據Google LLC資料，由Mizuho Research & Technologies製作

1天加速至100萬劑，可提高2021年度GDP1%左右

- 若1天接種100萬劑，**2021年度GDP可望提高約1%**（經濟成長率4%左右）
 - 服務消費提前復甦，約有6兆日圓的經濟效果（預計2022年第一季重啟GoTo）
- 若1日接種125萬劑，可能在第四季重啟GoTo
 - **提高2021年度GDP約2%**（經濟成長率約5%左右）
 - 服務消費復甦，經濟效果增加至約11兆日圓

對人服務消費路徑



(注) 預計前一頁的潛在需求分散於GW、暑假，應持續幾季會呈現過疫情前的水準
(出處) 根據JCB/Nowcast「JCB消費NOW」等，由Mizuho Research & Technologies製作

對GDP等之影響

(對比基期線增加率、%)

	1天100萬劑	1天125萬劑
提供對人服務消費 (個人消費的約15%)	13.6	24.8
個人消費 (GDP的約53%)	2.1	3.8
GDP	1.1	2.0

(注) 1. 以1天接種50萬劑疫苗的速度為基線時之增加率
2. 假設對人服務消費以外的需求(財或消費等)不變
(出處) 根據內閣府等資料，由Mizuho Research & Technologies製作

全球界經濟預測暫定值(對外公布時間為8/16-第1次QE公布後)

	(對上年比、%)				(%Pt)		
	2020 曆年	2021	2022 (展望)	2023	2021 (與5月預測之比較)	2022	2023
全球實質GDP成長率	▲ 3.2	5.9	4.2	3.1	0.2	0.1	-
日美歐	▲ 5.2	5.1	4.4	2.2	0.4	0.1	▲ 0.1
美國	▲ 3.5	6.3	4.0	2.1	0.3	-	▲ 0.5
歐元區	▲ 6.5	4.6	4.7	2.8	0.3	-	0.5
日本(年度)	▲ 4.6	3.8	3.7	1.0	1.1	▲ 0.3	0.2
亞洲	▲ 0.9	7.7	5.2	4.8	-	0.3	0.1
中國	2.3	8.4	5.4	5.1	-	-	-
NIEs	▲ 0.8	4.5	2.9	2.4	0.9	0.3	0.2
台灣	3.1	4.9	2.7	2.5	0.5	-	-
ASEAN5	▲ 3.5	4.4	5.4	4.5	▲ 0.6	0.7	0.1
印度	▲ 7.0	9.6	5.5	4.9	▲ 0.2	0.6	0.2

美國:

2021年因商品與服務強勁烈的需求而上修。
2022年上修主為商品與服務強勁需求和庫存復原進展,下修主因為拜登計畫的調整,兩者互抵所致。
2023年正常化和報復性消費的影響消褪,預計消費暫時減速而下修

歐洲:

歐元區提早解除限制而上修2021年數字。但供給受限的長期化,導致投資、外需復甦之加速延後至2022年後半(以年度看將推升2023年之成長率)

日本:

目前雖受感染擴大的影響,但2021年度整體來看因疫苗普及的加速,推動了經濟
2022年相較於上年基期墊高的影響,成長幅度呈現減速
2023年後的成長速度應收斂為一般水準

NIES:

受惠於全球穩健的商品與服務出口,一而提高生產。考量產能增強等旺盛的設備投資意願,而上修成長率

ASEAN+印度:

感染再次擴大及疫苗普及遲緩的影響,壓低2021年成長率(2022年可望因延後回溫而上修。
恢復正常化時期較晚,但在2023年成長率恢復一般水準的預測情境依然不變

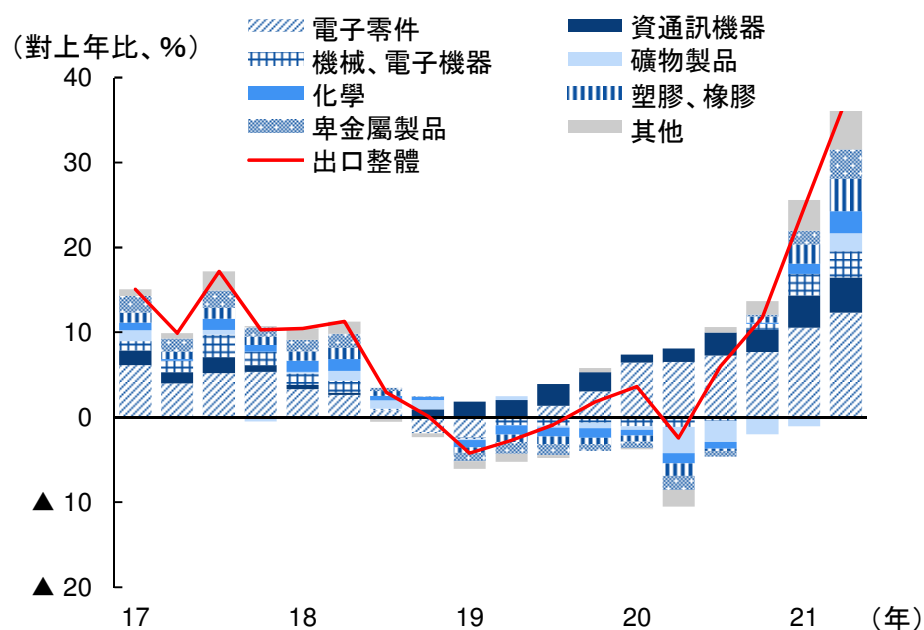
(注)全球實質GDP成長率係根據IMF的GDP占比(PPP)來計算

(出處)根據IMF、各國·地區統計,由Mizuho Research & Technologies製作

預期之外的感染擴大成為下壓因素，但暢旺出口仍帶動景氣

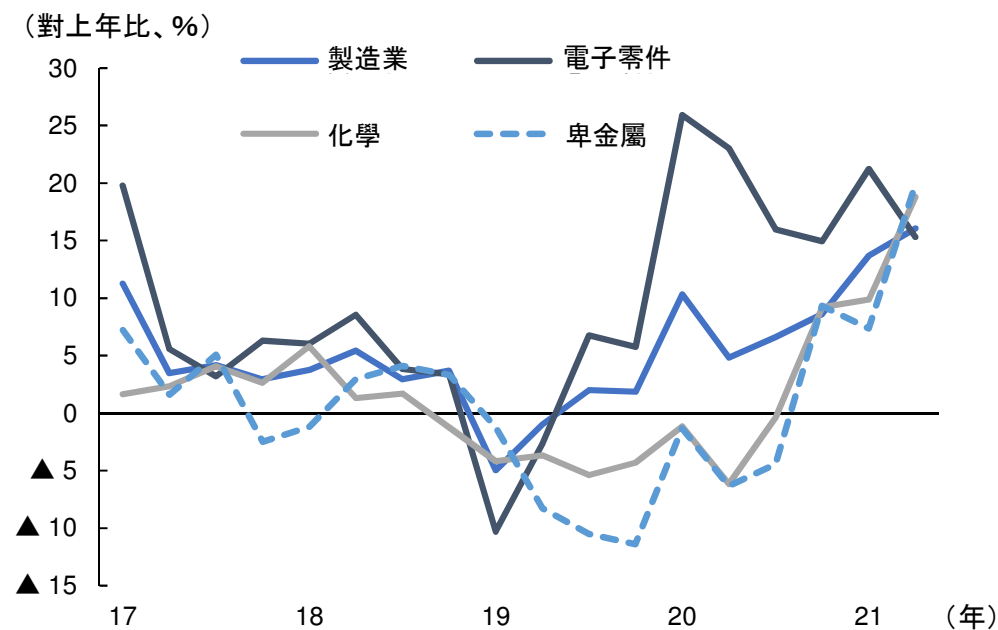
- 4~6月的出口對上年比+37.4%(對上期比: +24.6%)即使考量到對前一年的反動, 依然為高水準
 - 景氣良好的電子零件、資通訊機器成長加速。準主力的卑金屬、塑膠·橡膠等原物料、中間產品也有改善, 反映出世界性製造業的回溫
- 4~5月的製造業生產指數對上年比+16.1%, 對上期比(+13.7%)呈現加速
 - 電子零件生產牽引整體製造業的構圖依舊, 但是除了出口之外, 卑金屬、化學等, 電子零件以外也表現出穩定成長。顯示製造業整體恢復力道之穩健

出口(根據品項)



(出處)根據台灣財政部統計處資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

製造業生產



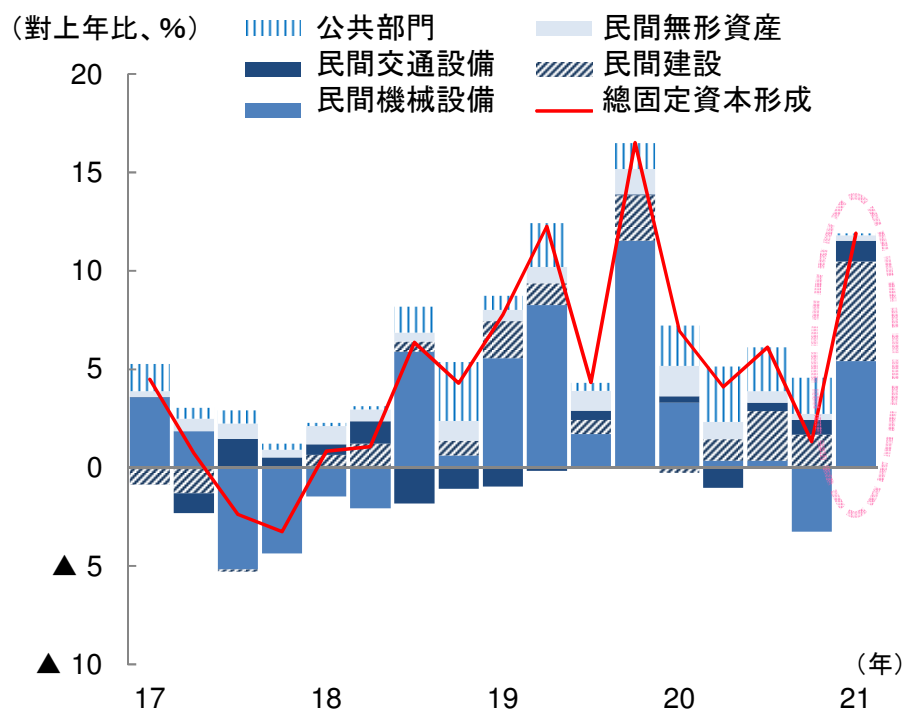
(注)2021年第2季為4~5月之平均

(出處)根據台灣經濟部資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

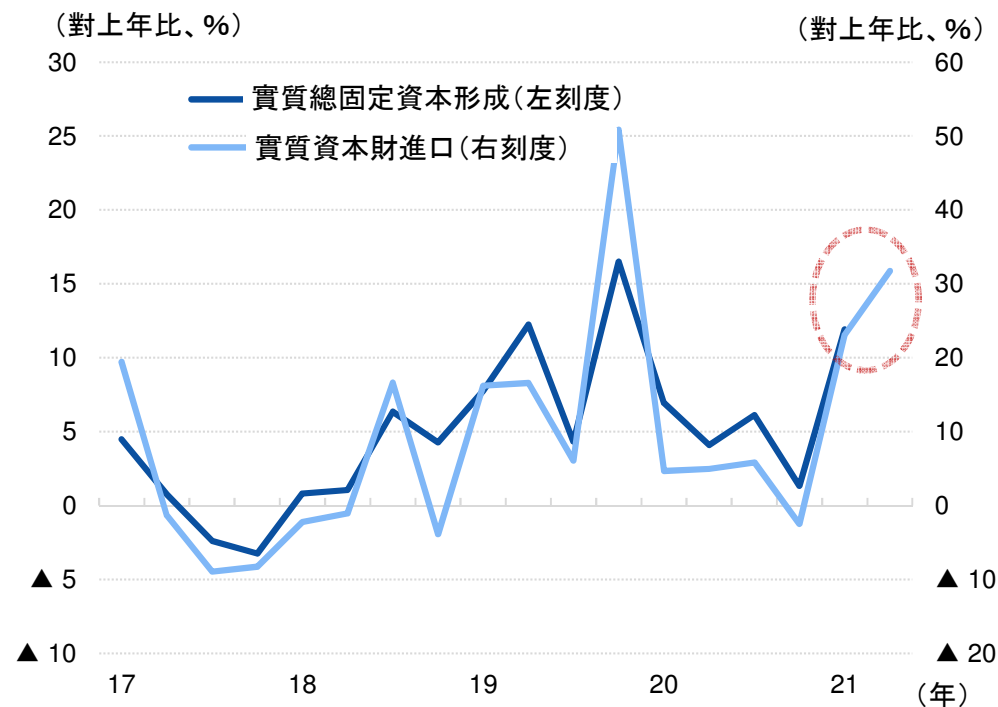
生產活動看好，也帶動民間部門為主的投資

- 第一季之總固定資本形成對上年比+11.9%再次加速。由民間部門帶動
- 連動總固定資本形成的資本財進口維持高成長率。今後預計投資也會持續朝擴大方向發展
 - 穩健的半導體相關有設備投資支撐(詳細請見下頁)

總固定資本形成(實質成長率)



總固定資本形成、資本財進口



(注)貢獻度為Mizuho Research & Technologies推估
(出處)根據台灣行政院主計總處資料,由Mizuho Research & Technologies製作

(出處)根據台灣財政部、台灣行政院主計總處資料,由Mizuho Research & Technologies製作

半導體市場2021年之後可望繼續維持增長，成為台灣經濟原動力

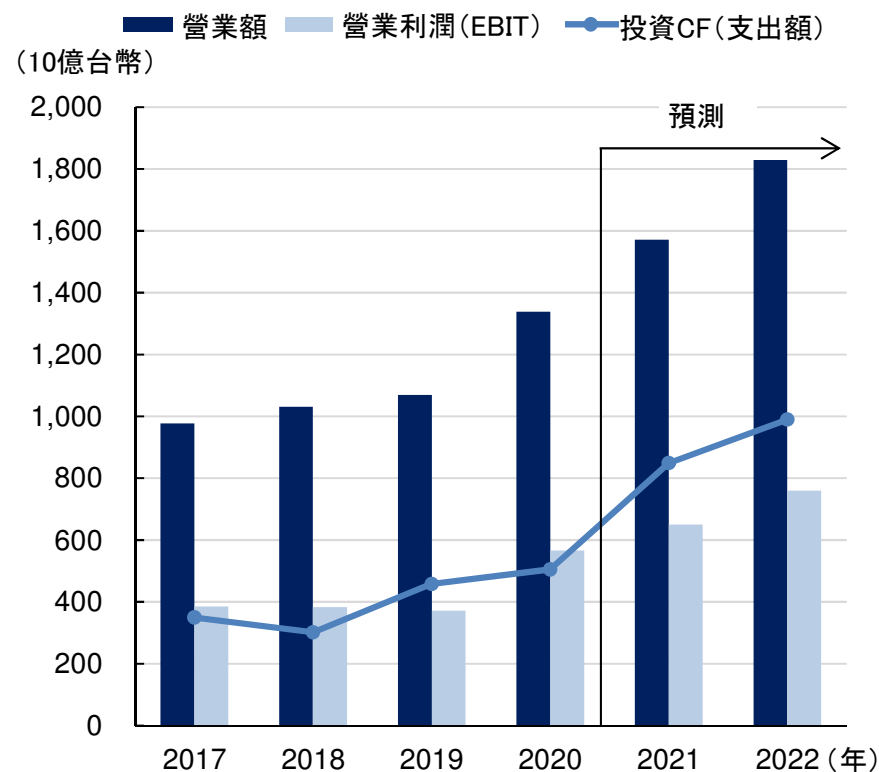
- 半導體市場雖然遠距需求增幅緩和，但智慧型手機、汽車、5G相關需求依然可望成長
 - 業界團體和研究機構預測2021年半導體市場成長率為+12.5~19.7%，超過2020年(WSTS: +6.8%呈現高成長)
 - 擁有最大設備投資規模的半導體製造商台積電，因5G和高性能計算(HPC)相關需求的強勁，上修2021年後的設備投資

世界半導體營業額預測

業界團體、研究機構	公布時期	2021年成長率
WSTS	2020年6月	+19.7%
IDC	2021年5月	+12.5%
Gartner	2021年3月	+16.9%
IC Insights	2021年3月	+19% (僅積體電路)

較+8.4%
(截至12月)
上修

TSMC營業額·營業利潤



(注)以名目GDP為基準。

(出處)根據世界半導體貿易統計協會(WSTS)、Gartner、IDC、IC Insights等資料，由Mizuho Research & Technologies製作

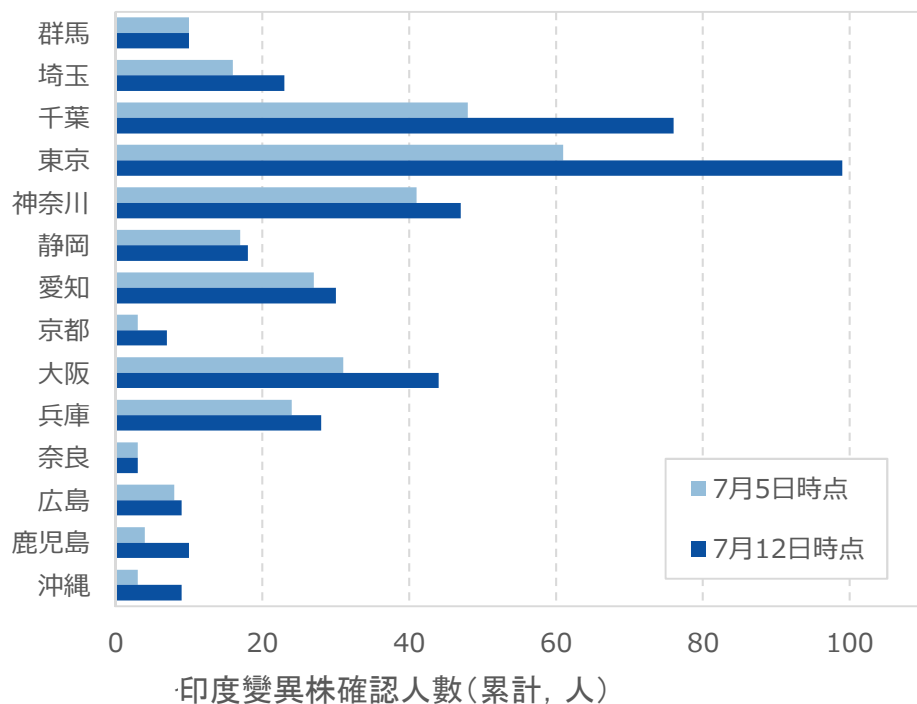
(注)預測為路孚特共識(Refinitiv consensus)

(出處)根據Bloomberg，由Mizuho Research & Technologies製作

潛在風險①: 印度變種病毒的早期蔓延

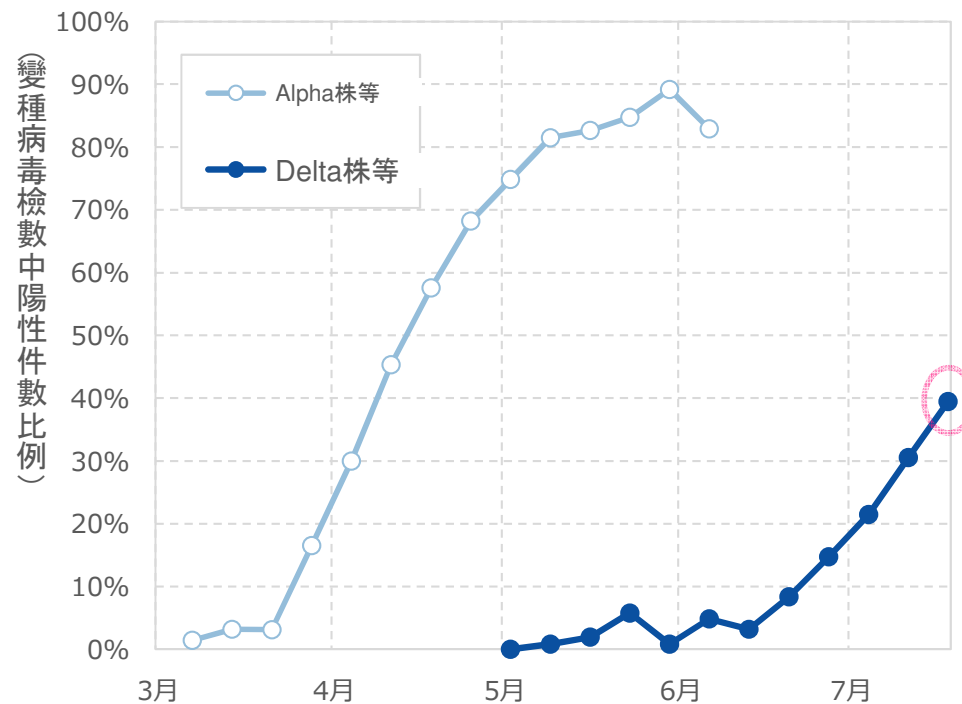
- 日本全國(Delta)變異株感染人數大幅增加
 - 7/12時全國累計437例。與上前相差+133例(上週為+80例), 增加速度加快
- 東京都的印度型變種病毒比例急速上升
 - 東京都iCDC的變種病毒篩檢發現印度變種病毒例7/12~7/18為39.5%(初步統計), 比上週(30.5%)更高

各都道府縣印度變種病毒感染者人數(累計)



(注) B.1.617系統變異株(Delta株等)之基因體解析確認數。
 (出處) 根據厚生勞動省資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

東京變種病毒篩檢結果



(注) 不含因國立感染症研究所基因體解析所確定的案例
 (出處) 根據東京iCDC資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

(參考)全世界印度變異株蔓延狀況

- Delta(印度型)變種病毒蔓延的國家,其感染力勢必增強(是英國變種病毒的1.2倍)
 - 例如美國、歐洲大陸、日本、韓國、馬來西亞、泰國、越南、墨西哥等國
 - 另一方面,其他國家已經出現印度變種病毒的蔓延,預計不會有更嚴重的感染力

各國印度(Delata)變異株比例的變化

	美國	歐元區	英國	日本	韓國	新加坡	印尼	馬來西亞	泰國	越南	印度	澳洲	墨西哥	俄羅斯
3月21日週	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	0.0%	0.0%	0.0%	11.6%	1.0%	0.0%	0.0%
3月28日週	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	20.9%	0.9%	0.0%	0.0%
4月4日週	0.1%	0.1%	0.3%	0.0%	0.0%	3.8%	5.2%	0.0%	7.6%	0.0%	41.4%	5.6%	0.0%	4.0%
4月11日週	0.3%	0.2%	0.9%	0.0%	0.0%	16.7%	3.3%	0.0%	2.9%	0.0%	56.4%	15.3%	0.0%	0.5%
4月18日週	0.8%	0.4%	2.8%	0.0%	1.0%	38.8%	18.8%	0.0%	0.0%	63.5%	67.9%	33.3%	0.4%	2.2%
4月25日週	1.2%	0.7%	6.6%	0.0%	1.0%	62.8%	24.3%	10.0%	8.0%	64.1%	74.4%	50.8%	0.1%	6.0%
5月2日週	1.6%	1.4%	13.4%	0.0%	1.0%	72.5%	27.7%	10.1%	2.5%	81.5%	85.8%	46.4%	0.8%	12.3%
5月9日週	2.3%	1.8%	27.9%	0.8%	8.0%	80.8%	2.3%	8.2%	7.4%	65.1%	91.5%	31.3%	2.5%	24.7%
5月16日週	4.0%	3.0%	45.4%	1.9%	8.0%	91.6%	2.7%	18.3%	11.8%	93.8%	93.0%	30.4%	1.7%	54.2%
5月23日週	6.7%	4.2%	67.4%	5.8%		92.0%	50.0%	31.1%	13.3%	45.4%	94.2%	19.7%	4.5%	75.7%
5月30日週	12.4%	7.4%	80.1%	0.8%		93.3%	83.9%	14.1%	0.0%	73.1%	94.5%	29.4%	9.6%	86.6%
6月6日週	22.3%	13.4%		4.9%		93.0%	86.0%	21.5%	25.8%	32.0%	100.0%	42.6%	6.1%	95.1%
6月13日週	35.8%	13.4%		3.2%		95.7%	95.7%				83.4%	61.5%	50.0%	53.3%
6月20日週	50.9%			8.4%								80.7%		80.7%
6月27日週				14.7%										

印度變種病毒蔓延、感染力增強的國家

(注)基因體解析及變種病毒篩檢數中印度型(Delta)變種病毒所占的比例。請注意此數字,並非隨機樣本,因此結果有可能出現偏差(特別是最近數)。

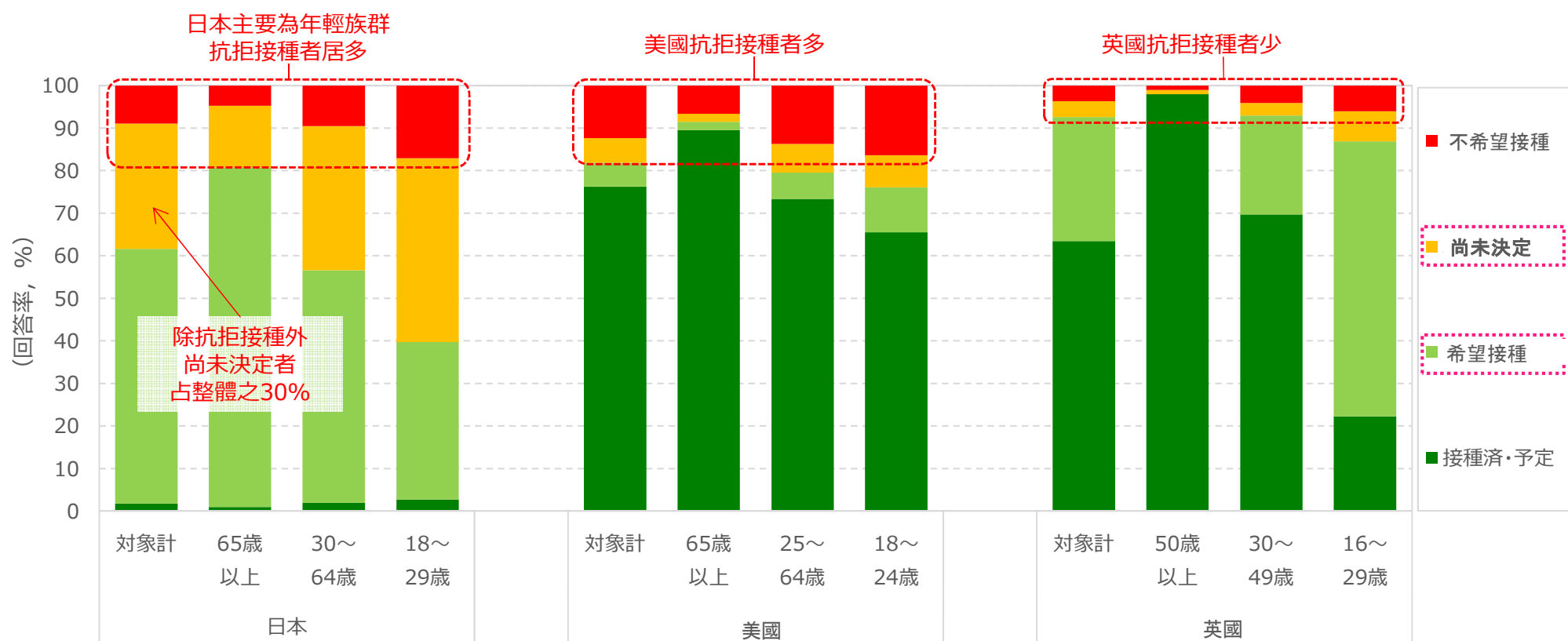
日本為東京都iCDC公布的東京數。韓國為CoVariants.org之。其他為outbreak.info公布。中國未取得可信賴結果,故未刊載。

(出處)根據outbreak.info、CoVariants.org、東京都等資料,由Mizuho Research & Technologies製作

潛在風險②：接種疫苗浮現的抗拒接種問題

- 率先接種的美國，當接種率超過四成、進入普及階段後開始遲緩
 - 日本也有許多抗拒接種或者尚未決定的人口，秋初可能面對接種希望者減少的問題
 - 疫苗普及遲緩為阻礙經濟正常化的重要因素

日美英之疫苗接種意向



(注) 調時間日本4/23~5/6、美國為5/12~24、英國為4/28~5/23。

(出處) 根據關澤等人(2021)、美國商務省普查局、英國國家統計局資料，由Mizuho Research & Technologies製作

潛在風險③：新變種病毒的出現導致疫苗有效性降低

- 繼印度變種病毒之後，已經有Epsilon·Zeta·Eta·Theta·Iota等變種病毒出現
 - 有些變種病毒可能對既有疫苗的效果帶來影響。包含未知變種病毒在內，仍有存在不確定性

目前已確認之主要變種病毒及其性質

WHO分類	WHO名稱	首次發現地	首次發現時期	感染性	重症度	疫苗有效性
VOC	Alpha	英國	2020年9月	對比傳統病毒種：1.5~1.7倍 (日本國內約為1.3倍)	對比傳統病毒株：1.4倍	輝瑞：97.0% 阿斯利康：70.4% Novavax：85.6%
	Beta	南非	2020年5月	對比傳統病毒種：1.5倍程度	住院時死亡風險高	輝瑞：75.0% 阿斯利康：未呈現有效性 Novavax：51.0% J&J：52.0%
	Gamma	巴西	2020年11月	對比非巴西變種病毒：1.4~2.2倍	住院風險高	輝瑞：接種1劑後61.0% 科興：41.6% (暫定)
	Delta	印度	2020年10月	對比傳統病毒種：1.8~2.2倍 對比英國變種病毒：1.4~1.6倍	住院風險高	輝瑞：87.9% 阿斯利康：59.8%
VOI	Eta	多國	2020年12月			
	Iota	美國	2020年11月			
	Kappa	印度	2020年10月			
	Lamba	秘魯	2020年12月	與Delta相同程度		輝瑞、莫德納有效
VOI解除	Epsilon	美國	2020年3月	對比傳統病毒株：1.2倍		
	Zeta	巴西	2020年4月			
	Theta	菲律賓	2020年1月			

(注)VOC(Varinats of Concern, 高關注變異株), 有可能改變性質, 加強感染性及重症、弱化疫苗效果等之變種病毒。VOI(Variants of Interest, 需留意變種病毒)對感染性、重症度、疫苗效果有可能造成影響之變種病毒。

(出處)根據國立感染症研究所、WHO資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

冠狀病毒之後的困境



巨額政府債務

(來源) Financial Times May. 16th 2020



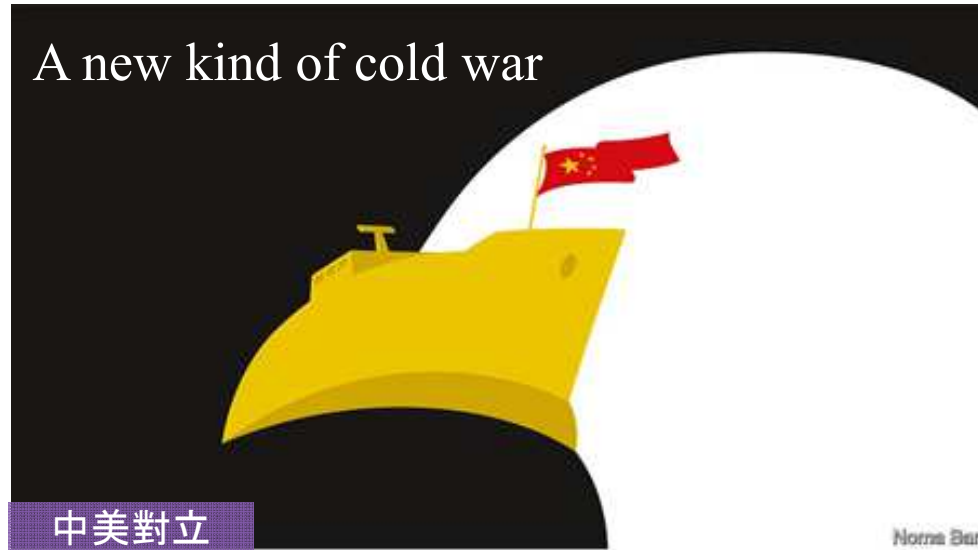
氣候變化問題

(來源) The Economist Apr. 25th 2020



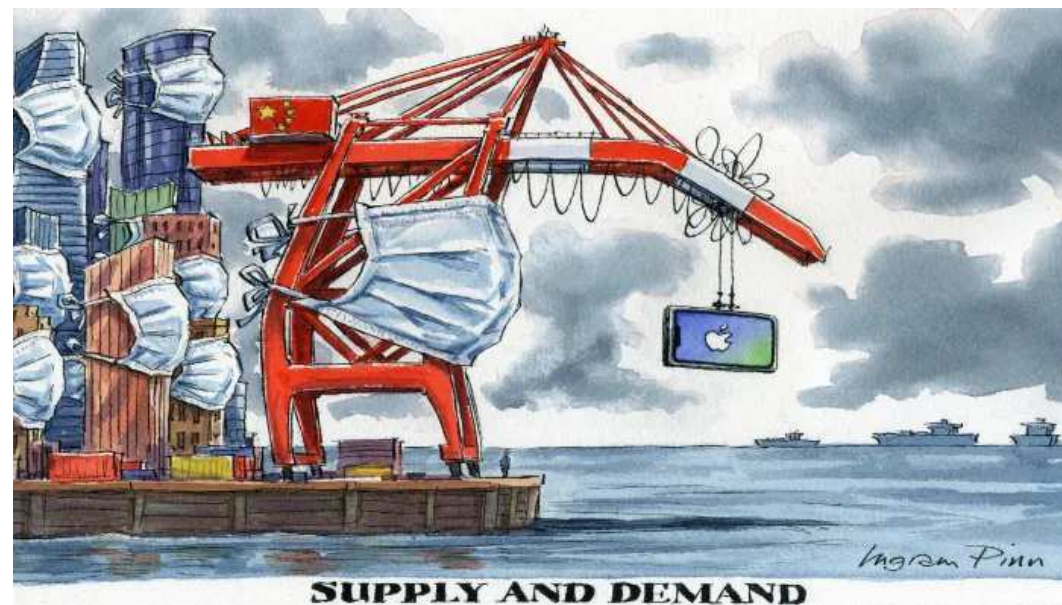
加劇不平等

(來源) Financial Times July. 23rd 2020



中美對立

(來源) The Economist May. 18th 2019



(出處)《金融時報》2020.2.22

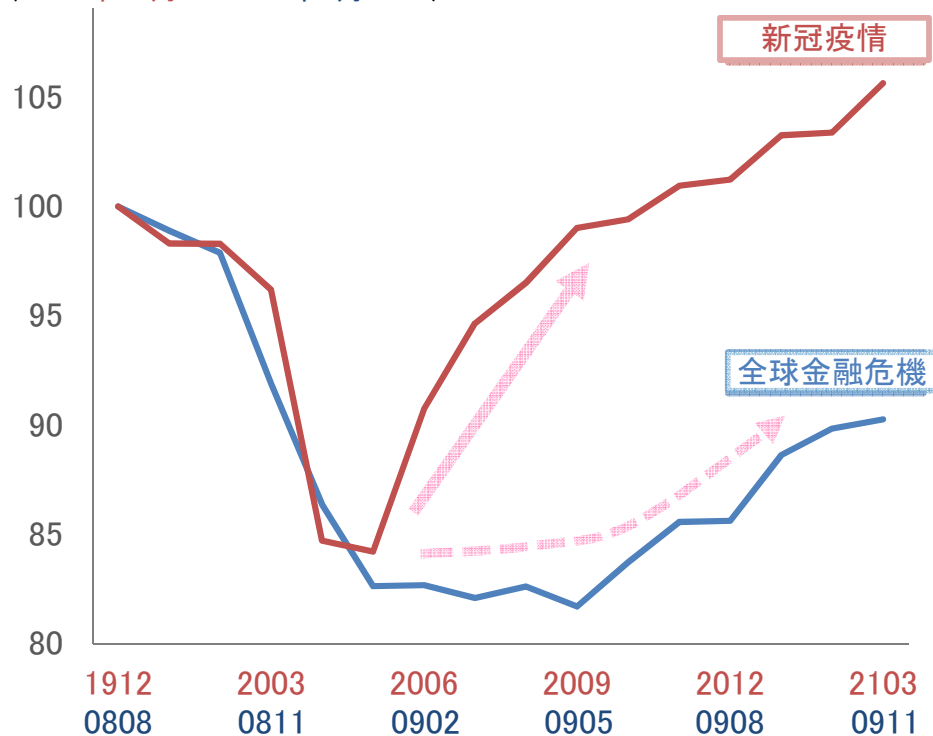
供應鏈長期持續的混亂～通貨膨脹有攀升之隱憂

全球疫情之下商品與服務需求的激增·驟減對供應鏈帶來龐大負擔

- 逐漸認知到世界性疫情(新冠肺炎)之下供應鏈斷絕的風險
 - 世界生產指數受到感染擴大帶來行動限制的影響，2020年4月對上月比▲11.9%，創下史上最大跌幅
 - 但6月起急速回溫。與全球金融危機時相比，生產活動之驟減、快速恢復趨勢更為顯著
 - 各國需求恢復的程度不一。經濟走向正常化的美國實質零售營業額1年增加了4成

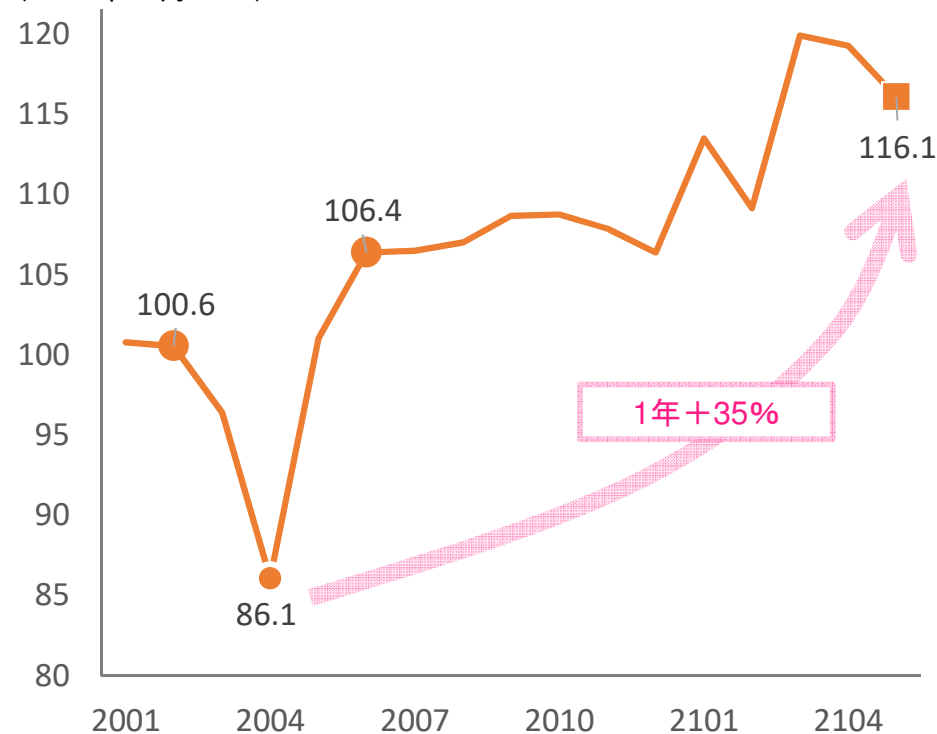
世界生產活動之衰退與恢復程度

(2019年12月 or 2008年8月=100)



美國實質零售銷售額

(2019年12月=100)



(出處)根據CPB World Trade Monitor資料，由Mizuho Research & Technologies製作

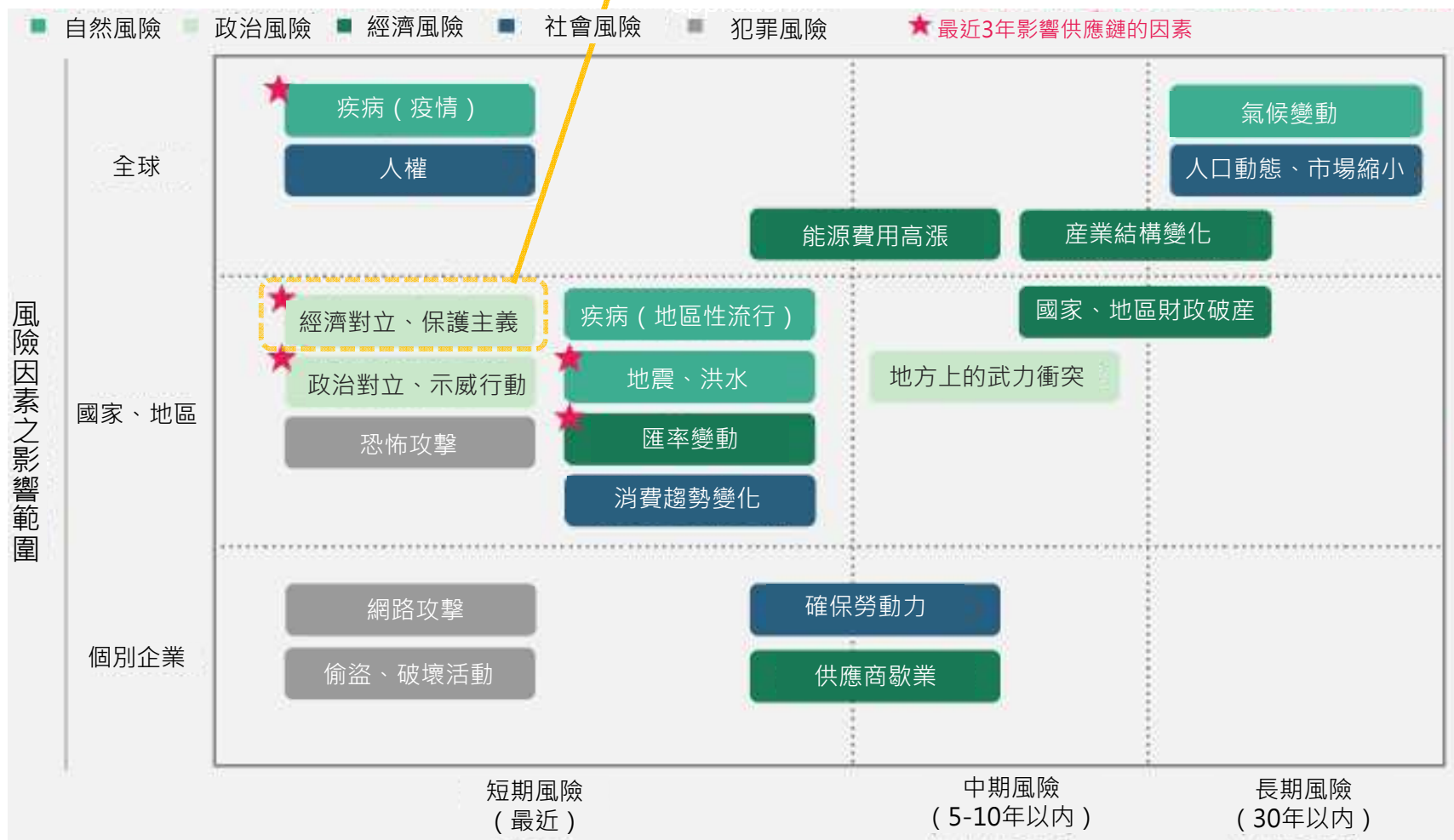
(出處)根據美國商務部資料，由Mizuho Research & Technologies製作

漸趨多樣化之供應鏈的不穩定因素

- 受世界性疫情(新冠肺炎)影響,提高了供應鏈斷絕的危機意識
 - 在此背景下**美中對立的白熱化等地緣政治風險升高, 成為又一項觸發供應鏈不穩定的因素**

根據聯合國貿易統計資料, 考察美中對立帶來的風險(由下往上投資分析(Bottom-up

供應鏈不穩定的風險圖



(出處) 轉載自經濟產業省「令和2年度(2020年)建構內外一體之經濟成長策略相關國際經濟調查事業報告書」

嚴重的供給限制拖緩企業活動腳步。企業對於供給限制長期化提高警戒

- 在5月ISM指數和5月褐皮書(Beige Book, 各區聯邦準備銀行經濟報告)中, 與上次調查時相比, **預測供給限制長期化的回答有增加趨勢**
 - 儘管只是企業的預測, 但夏天之後存在著上游、中游價格未達峰頂, 成為消費財物價上漲因素之風險

關於今後供給限制的企業意見

企業意見

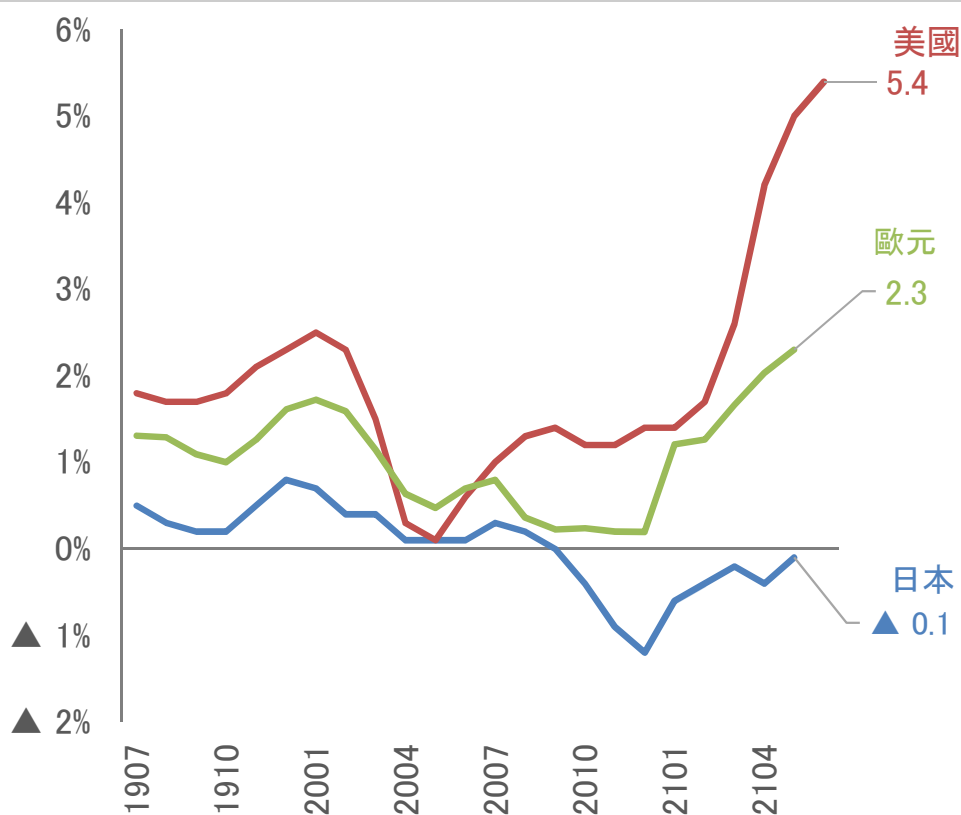
ISM (加工金屬)	零件材料不足等導致進貨延遲... 這種狀況或許直到今年第四季或者之後都不會改善
ISM (非鐵金屬礦)	全球供應鏈的混亂及南部寒流的後遺症導致零件材料不足, 有鑑於此, 今年之內狀況改善的可能性或許很低
褐皮書 (芝加哥、達拉斯)	製造業企業幾乎 不期待供應鏈會在今年內出現改善
褐皮書 (聖路易斯)	製造業企業 對今後幾季的供應鏈持悲觀看法
褐皮書 (克里夫蘭)	回答企業認為 供應鏈的改善比原先預想的需時更久... 約6成回答企業皆預測 今年後半非勞動成本將比今年前半提高
褐皮書 (堪薩斯市)	約8成回答企業 認為供給限制還會持續12個月左右
褐皮書 (芝加哥)	零售業庫存處於低水位。企業認為 現在這種嚴峻情況今年之內仍會持續

(出處)根據ISM、FRB資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

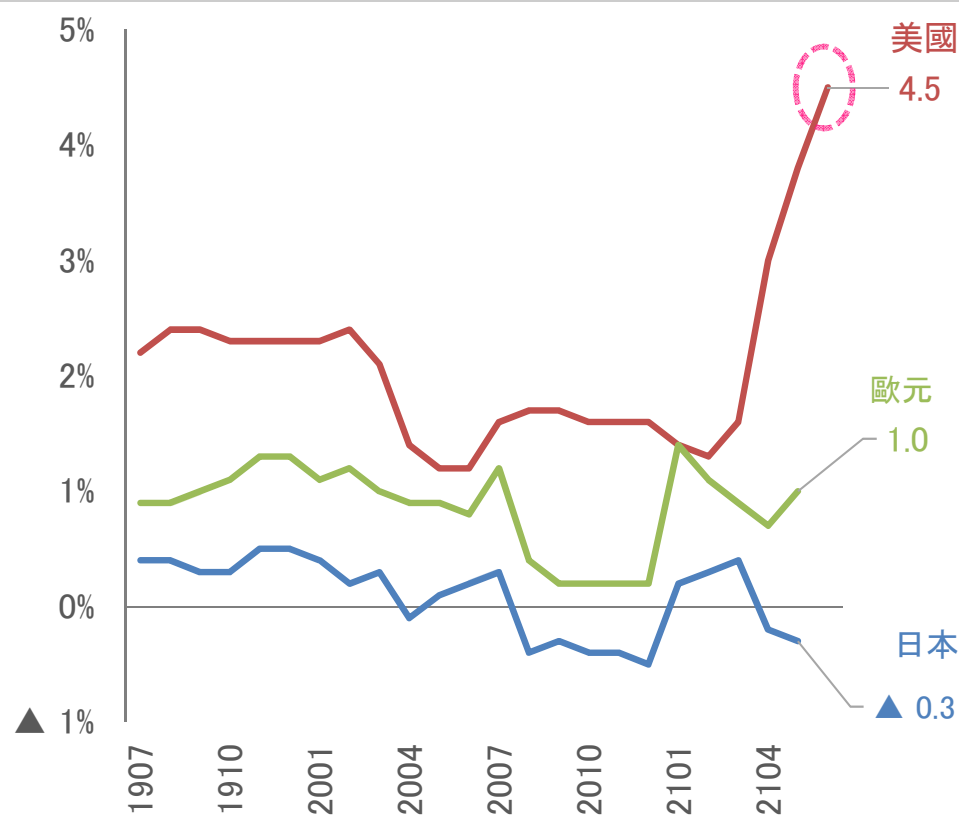
反映原物料價格上漲，美國消費者物價指數成長率創2008年8月以來新高

- 美國6月消費者物價指數對上年比為5.4%，較5月(5.0%)成長速度更快
 - 歐元區的消費者物價指數亦上升為2018年以來新高之2.3%。另一方面日本則呈現負值
 - 剔除變動較大的食材、能源後之核心消費者物價後，美國的物價上昇依然明顯。此為帶來通貨膨脹隱憂迅速高漲的原因之一
 - 另外日本因行動電話通話費率調降，核心消費者物價對上年比也轉為負值(1整年持續下降)

消費者物價指數(對上年比)



不含食材、能源之消費者物價指數(對上年比)



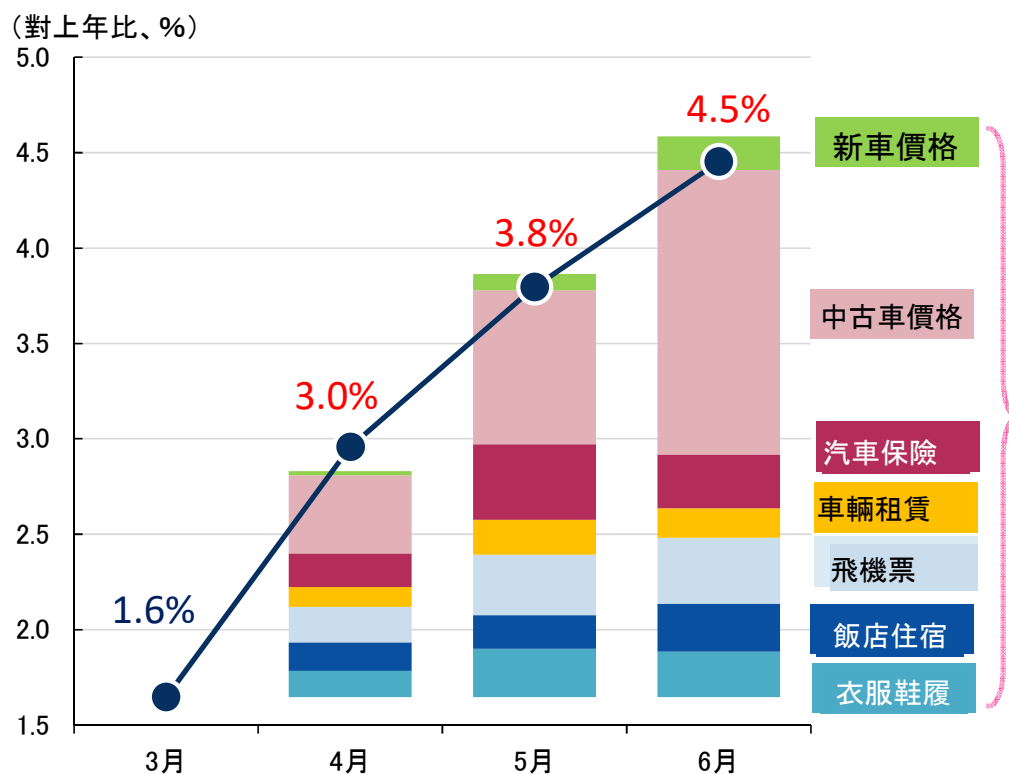
(出處)根據各國統計資料，由Mizuho Research & Technologies製作

(出處)根據各國統計資料，由Mizuho Research & Technologies製作

通貨膨脹率迅速提高，基期效果和部分因素影響巨大

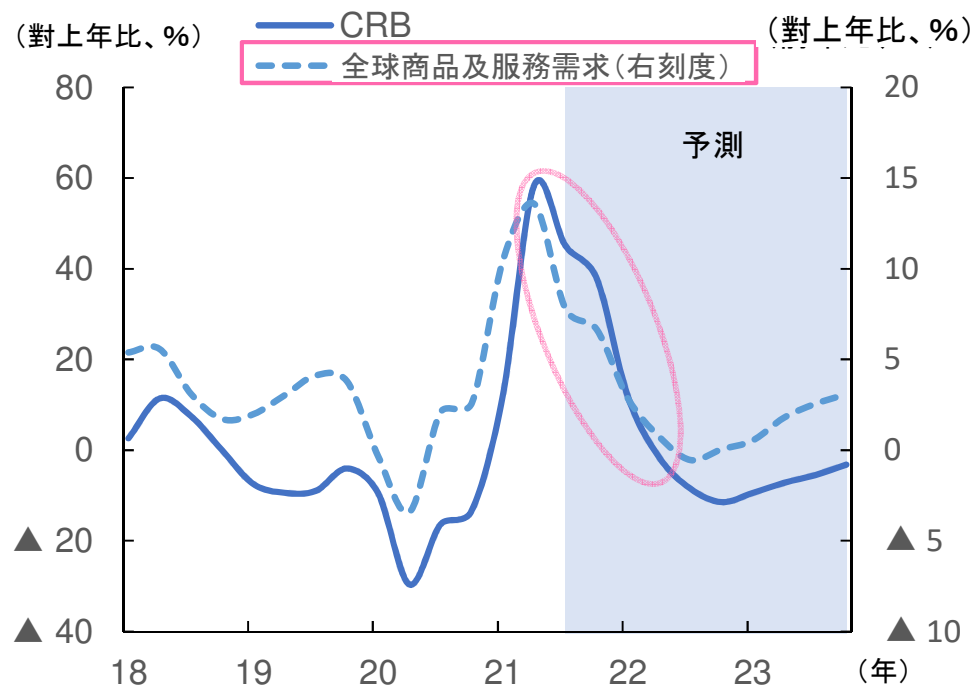
- 物價上揚受到預算補助效果、旅行·外出相關潛在需求、汽車供給限制等影響。皆為暫時性影響
 - 2022年的財貨、服務也預計皆會恢復既有水準(財物價中長期呈現通縮傾向)
- 消費需求預計轉向服務業(=商品及服務需求鈍化)，商品市況上昇速度遲緩
 - 新型冠狀肺炎導致的供給限制漸漸平緩，也有助於緩和價格上昇壓力

不含食材、能源的消費者物價指數變動因素



(出處) 根據美國商務部資料，由Mizuho Research & Technologies製作

全球財貨需求和商品市況

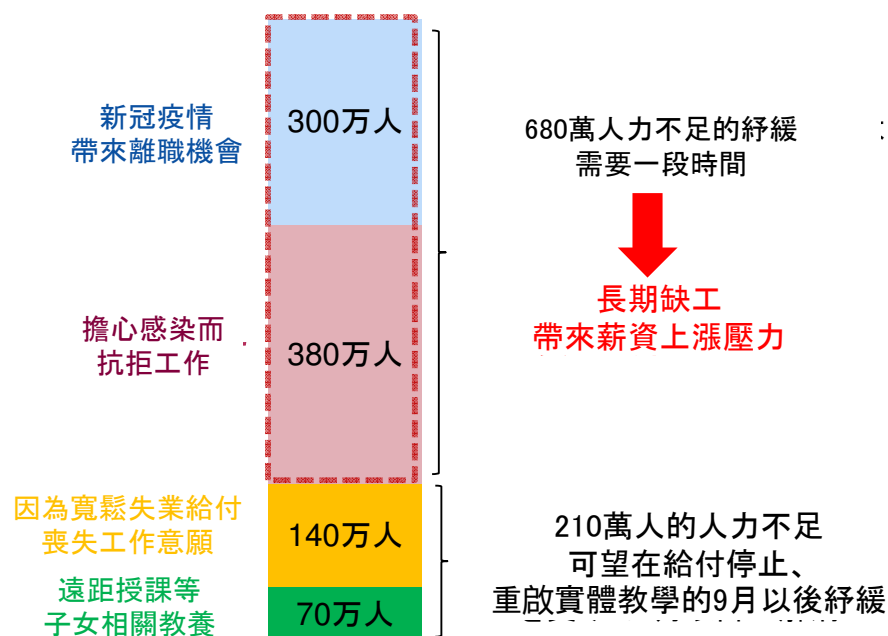


(注) 全球財貨需求為美國、歐元區、日本、中國實質財消費的總計 (PPP、2010年美元計價)
 (出處) 根據美國商務部、Eurostat、內閣府資料，由Mizuho Research & Technologies製作

紓解缺工問題尚需時間。薪資上昇壓力增大……

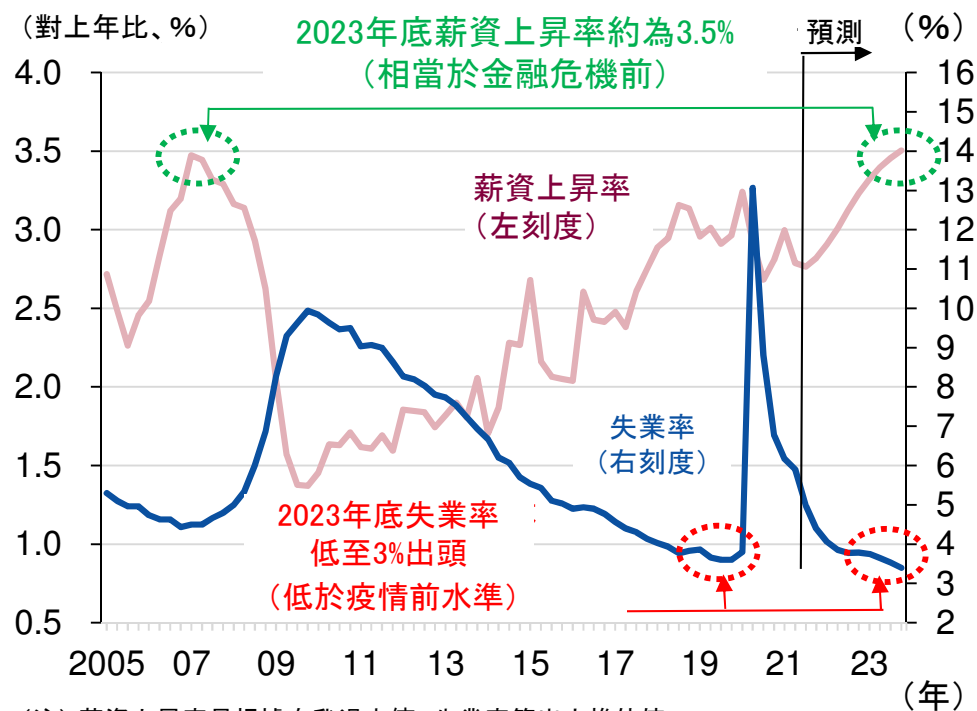
- 目前自發性不工作的人當中，**僅有一部份可望早日回到勞動市場者**
 - 由於寬鬆的失業給付、孩子的遠距課程等原因而不工作的210萬人，很可能在9月之後回到勞動市場
 - 但另一方面，**因早期退休或擔心染疫而不工作的680萬，重回勞動市場還需要一段時間**
- 長期缺工使得**薪資上昇率來到3.5%左右水準（相當於金融危機前通膨率超過2%時期的水準）**
 - 失業率有降低趨勢，2023年底約在3%出頭（低於疫情前景氣擴大期的最低水準）

缺工的理由以及今後可能的發展



(出處)根據美國勞動部資料，由Mizuho Research & Technologies製作

失業率和薪資上昇率(實績值和預測值)



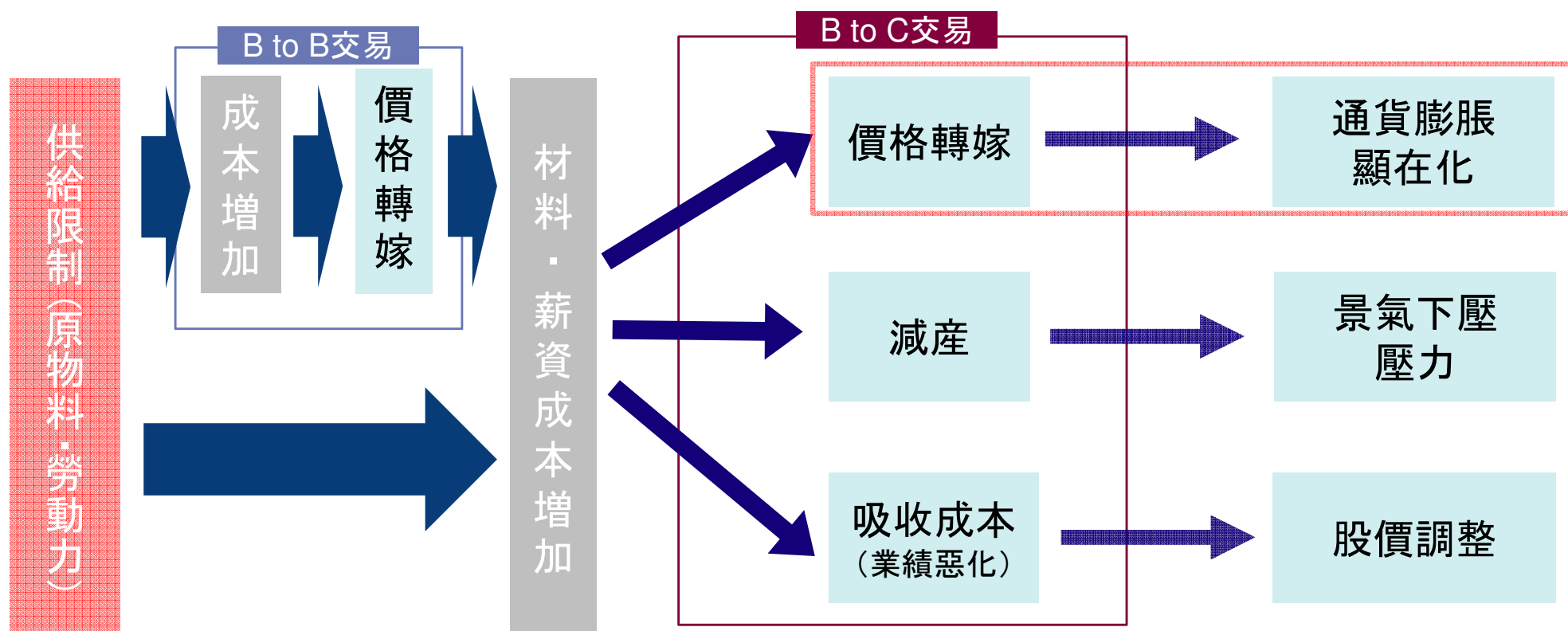
(注) 薪資上昇率是根據自我過去值、失業率算出之推估值

(出處)根據美國勞動部資料，由Mizuho Research & Technologies製作

(參考) 供給限制引發的三條路徑(通貨膨脹、減產、成本吸收)

- 原物料或勞動供給不足使得成本增加時, **企業可採取的行動有3種選項**
 - 通膨顯在化, 為①企業將成本增加轉嫁到價格上的情況。如果沒有轉嫁價格, 採取②減產來因應時, 會給景氣帶來下壓的壓力, 若由企業來③吸收成本, 則會因業績惡化而調整到股價
 - 進行價格轉嫁時, **與消費者的購買力(薪資上漲)之連動將決定物價上漲的持續性**

勞動供給不足帶來的3種路徑(示意圖)



(注) 也有在BtoB交易中減產、吸收成本的例子, 為求單純化在此省略
(出處) 由Mizuho Research & Technologies製作



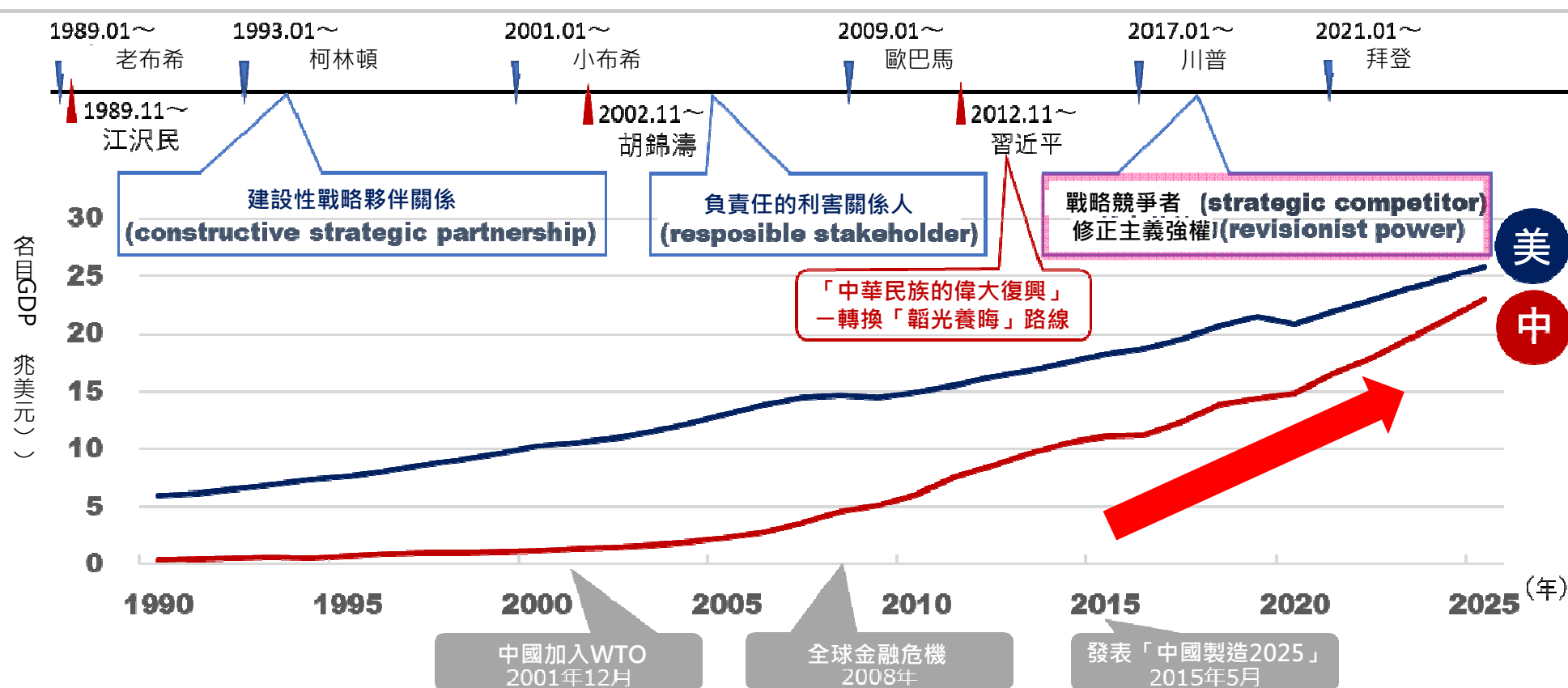
(出處)《金融時報》2019.05.16

拜登政權的中美關係

拜登政權的中國威脅論承襲自川普政權，但手法出現變化

- **將中國定位為「戰略的競爭者」，持續中國威脅論的認知**，但競爭手法出現變化
 - 中國為「21世紀最大地緣政治考驗 (the biggest geopolitical test)」，「唯一在經濟、外交、軍事和科技，嚴重挑戰穩定開放國際體系的國家」(布林肯國務卿)
 - 「經濟安全保障等於國家安全保障」這項認知與川普政權相同，但川普政權的制裁關稅為「守勢」，要讓美國強大則需要「攻勢」，增加研究開發、基礎建設、教育投資

美國的對中認知

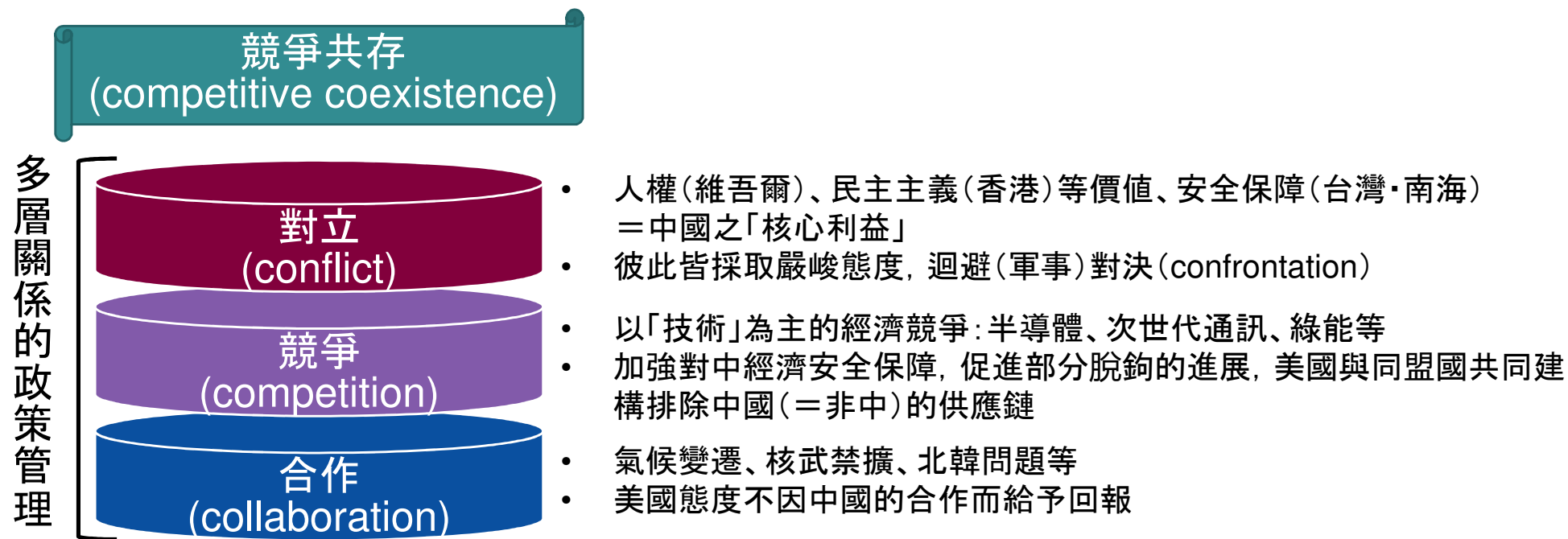


(注) 2019年以後為IMF之預測值。(出處) 根據IMF "World Economic Outlook Database, October 2020" 資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

預見美中長期對立之下的「競爭共存」

- 美中兩國的目標為在對本國有利的狀況下和對方共存＝「競爭共存 (competitive coexistence)」
 - 美國的目標是透過與「戰略競爭者」中國的長期戰略競爭，持續維持優勢
 - 中國也將對美競爭視為持久戰，希望迴避對立激化，因此出現「競爭共存」狀況的可能性極高
- 掌握「競爭共存」關鍵的3原則
 - 以「競爭」為主，摸索「合作」可能
 - 雖「對立」但不「對決」
 - 即使在「合作」上有所進展，依然會持續「競爭」，在「對立」中不讓步

拜登政權的美中關係(概念圖)

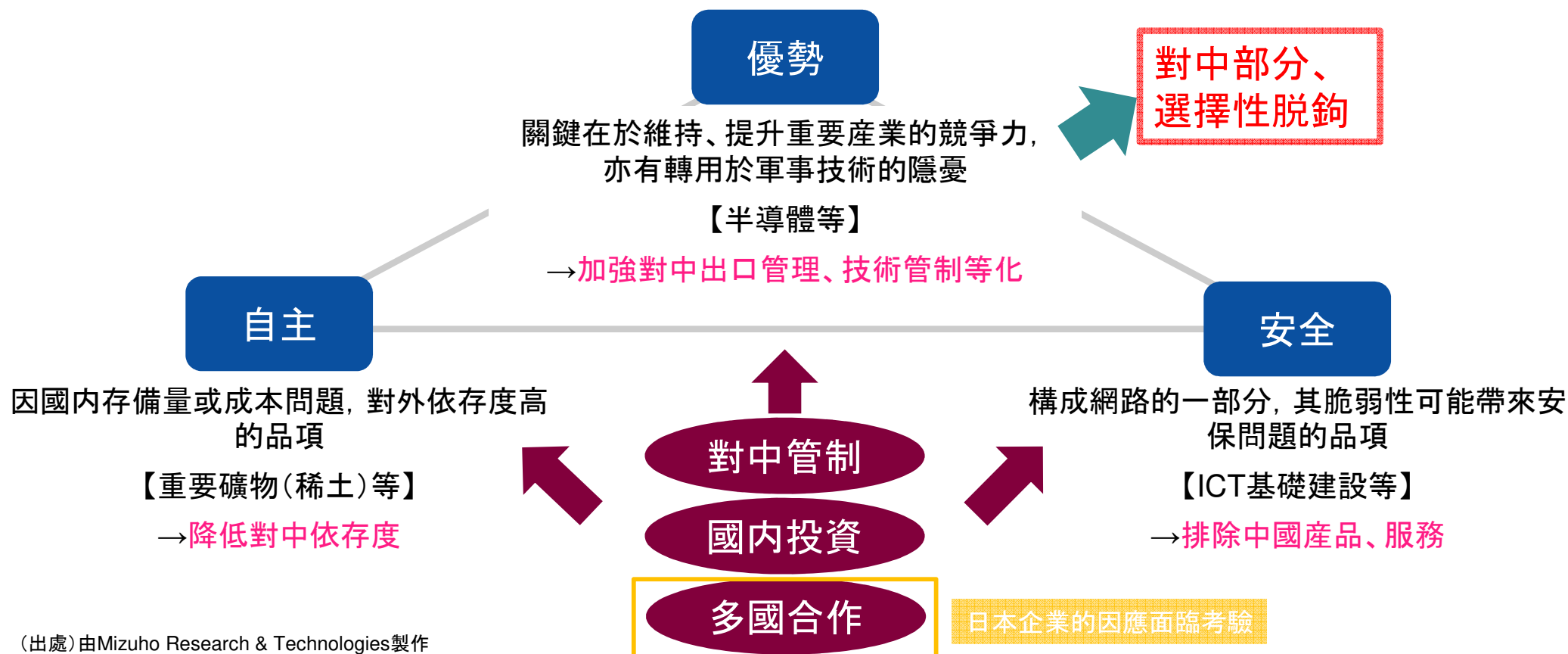


(出處)由Mizuho Research & Technologies製作

發動攻勢的美國～加強對中經濟安全保障，確保優勢、自主、安全

- 基於經濟安全保障＝國家安全保障之認知，在與中國的競爭中力圖加強經濟安全保障
 - 在與中國的競爭中，（加強高敏感技術的對中管制等）即使短期內犧牲一定程度的經濟合理性，也要以加強中長期經濟安全保障為優先，一方面持續嚴格的對中管制，一方面透過國內投資以及與同盟國、夥伴國的合作，力求效果最大化、成本最小化，目的在於防止中國坐收「漁翁之利」
- 確保「優勢」、「自主」、「安全」，推動經濟安全保障之強化

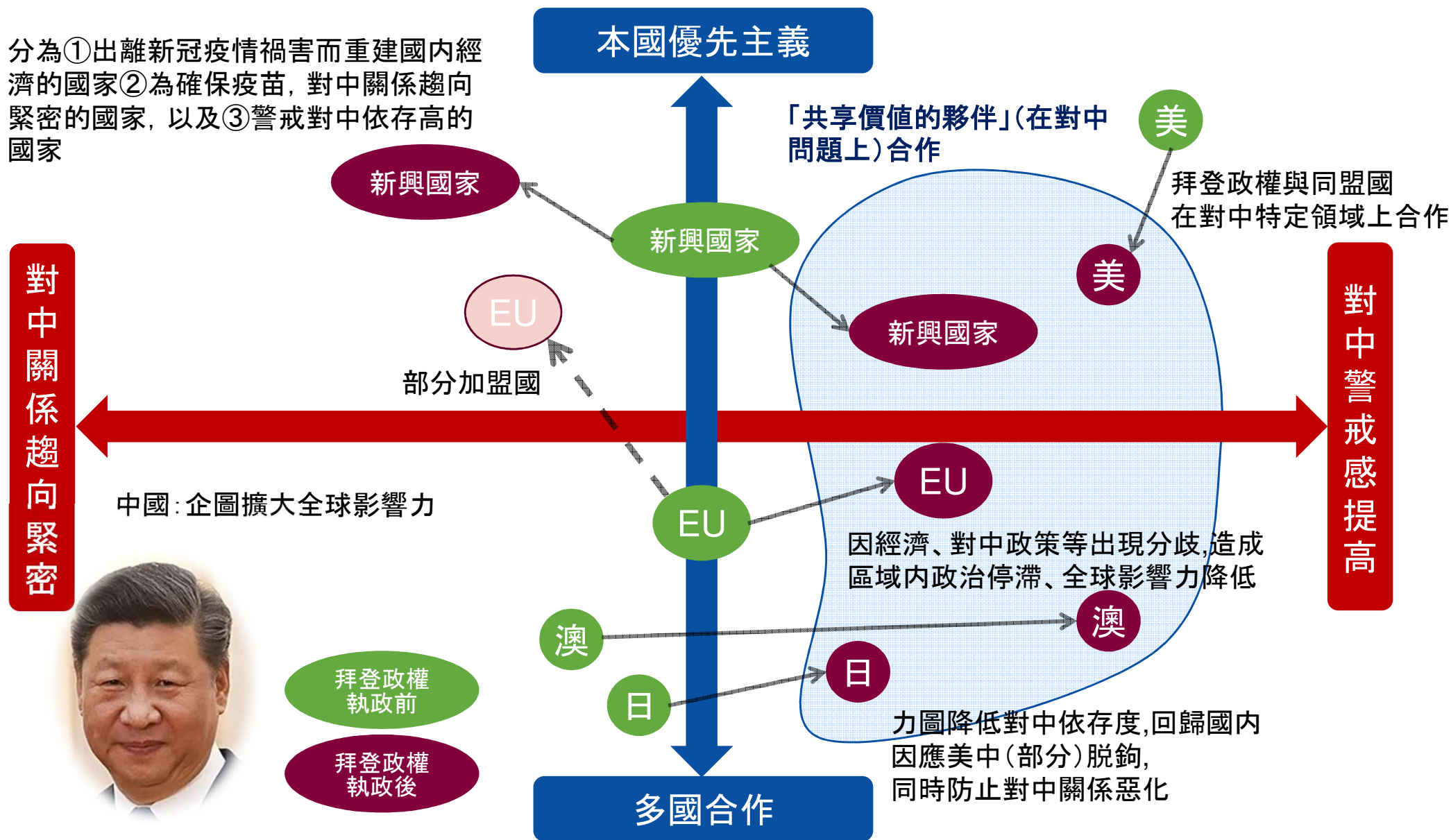
思考對中經濟安全保障的三大主軸



(出處)由Mizuho Research & Technologies製作

各國立場的變化。東亞成為美中對立的最前線？

分為①出離新冠疫情禍害而重建國內經濟的國家②為確保疫苗，對中關係趨向緊密的國家，以及③警戒對中依存高的國家

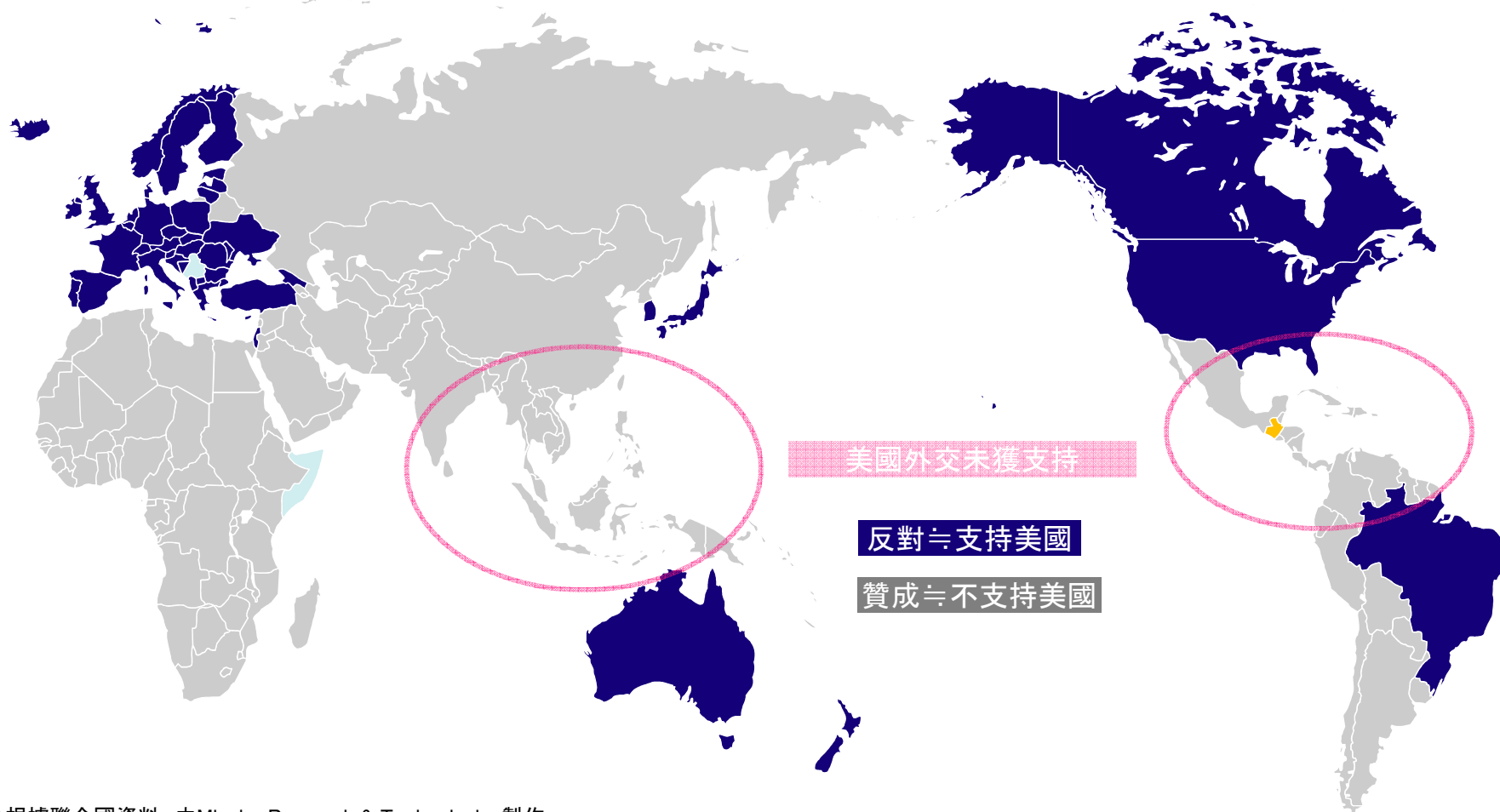


(出處)由Mizuho Research & Technologies製作

許多國家對重視價值的美國外交政策感到警戒

- 對於以美國為首的先進國家，以人權侵害為由單方面實施制裁，出現強烈反彈
 - 2020年11月17日聯合國大會第三委員會中「人權及單方面強制措施」(共同提案國：古巴(非同盟國代表)、中國、俄羅斯、譴責單邊制裁者)之決議，贊成131國、反對54國

反對第75屆聯合國大會第三委員會「人權與單邊制裁」決議的國家



(出處) 根據聯合國資料，由Mizuho Research & Technologies製作

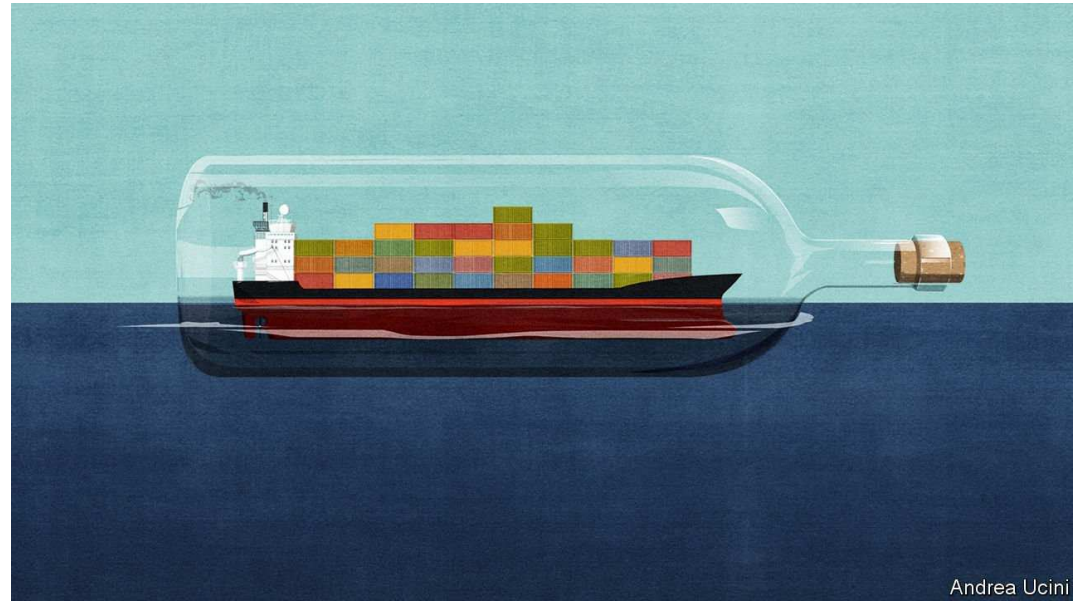
中國的迎擊～習政權的「自立、自強」與「對中依存武器化」

- 習近平政權企圖在持久戰中減輕其對外脆弱性，擴大對相關國家的影響力
 - 加強既有的「製造大國、強國」路線，將「科學技術的自立、自強」定位為國家發展的戰略支柱
 - 第14次5年計畫中，包含增加研究開發投資以加強科學技術力和供應鏈現代化
 - 同時加速轉換至內需主導型經濟（國內大循環），企圖減輕對外脆弱性
 - 透過一帶一路和疫苗外交等，企圖擴大其影響力＝「對中依存武器化」
 - **提高世界對中依存（對相關國家影響力），以達到向外國的對中規範、制裁形成「強力反擊、抑制力」之目的**

第14次5年計畫(2021年～)的重點政策



(出處)根據新華社、各種報導，由Mizuho Research & Technologies製作



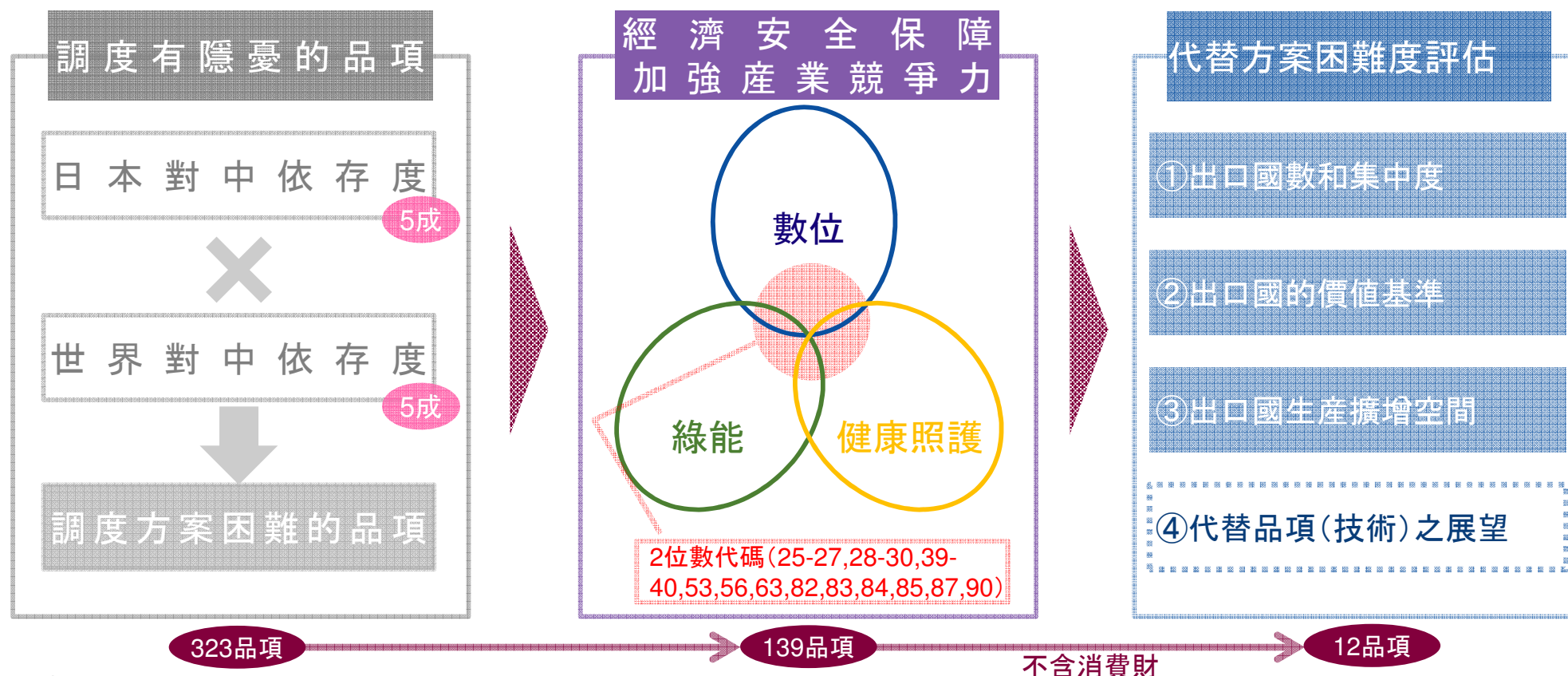
(出處)《經濟學人》2021.04.03

受美中對立深化影響，日本供應阻絕的危機

日本海外調度的瓶頸～找出中國依存度高的進口品項

- 美中對立激烈時，中國發動對美日限制出口作為對抗措施的風險
 - 日美一方面在中國不會做出大膽反擊的範圍內出牌(進攻)，試圖讓中國手中的籌碼失效，但日美(特別是美國)如果出了強悍的牌，那麼可能會將中國逼上不得不反擊的狀況
 - 從經濟安全保障、加強產業競爭力的觀點，找出可能成為瓶頸的關鍵品項。具體來說，為找出日本、世界在進口方面的對中依存度有5成以上，且屬於化學品等原物料或電子機器、精密醫療器材等中間產品

找出對中進口依存度高的品項及評估代替採購方案的概念



(出處)由Mizuho Research & Technologies製作

難以尋找代替中國之進口方案的323品項明細

- 323品項中有100品項,是日本的進口對中依存度超過9成
 - 100品項中, 全球整體進口的中國依存度有45品項皆高於7成
- 主要類別中,紡織纖維、化學工業品、機械・電子機器、雜項、卑金屬較多對中依存度高的品項

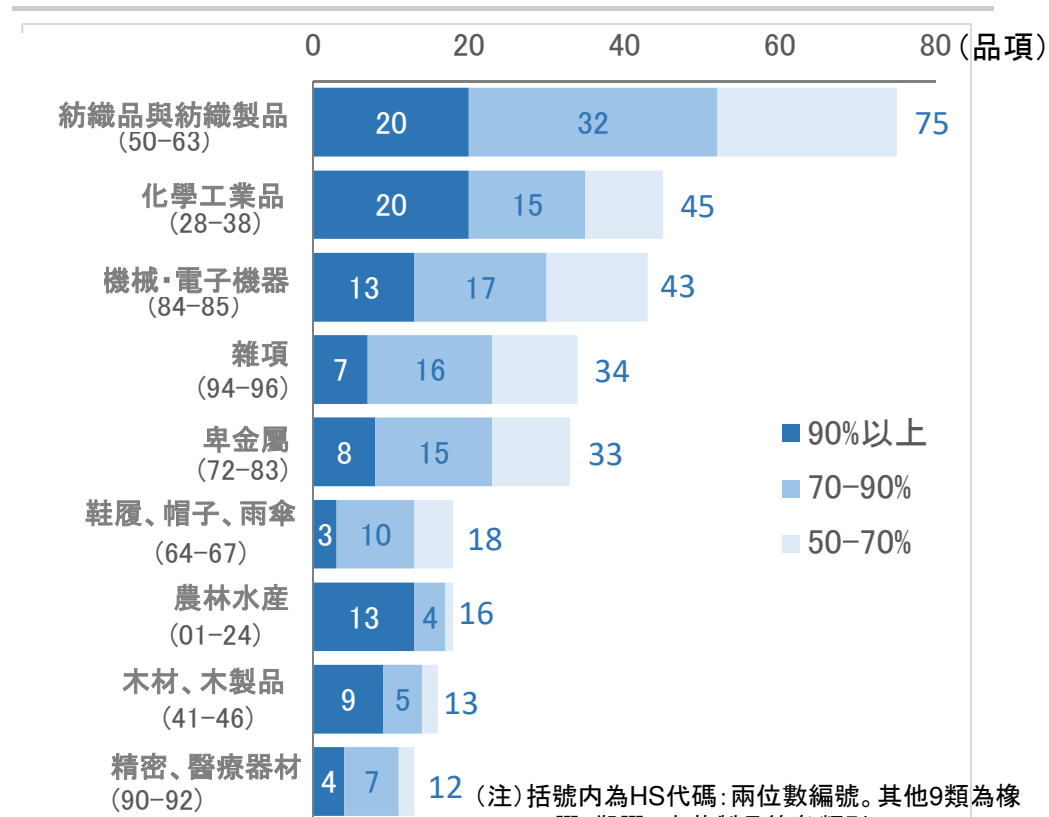
對中國依存度高低觀看進口品項分布

		日本の対中依存度					合計
		未滿 30%	30~ 50%	50~ 70%	70~ 90%	90% 以上	
全球の 対中 依存度	未滿 30%	1804	535	334	171	97	2941
	30~50%	172	186	228	151	68	805
	50~70%	37	36	81	105	55	314
	70~90%	4	5	7	30	36	82
	90% 以上	0	0	0	0	9	9
合計		2017	762	650	457	265	4151

其中日本依存度9成以上有100品項

日本、世界5成以上依存度有323品項

主要類別中對中國依存度高的品項



(注) 括號內為HS代碼:兩位數編號。其他9類為橡膠・塑膠、皮革製品等各類別

(出處) COMTRADE資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

(出處) 根據COMTRADE資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

基於經濟安全保障等觀點，哪些是值得警戒、中國進口依存度高的品項？

■ 綠能、數位、健康照護相關，依賴中國进口的多半為消費財

- 雖說多為低附加價值品項，但若有出口限制，勢必對消費者帶來衝擊
- 亦有零星數量雖不多，但屬於生產活動掐喉點的零件素材。**醫療相關、零組件相關、機器相關有8品項**（橘色網底）值得警戒。另外雖然未達5成臨界值，但**希土類金屬、不織布、鋰離子蓄電池、基地台**也需要確認採購結構

對中國進口依存度排行與本次提出應警戒的品項

HS代碼	品項名	對中依存度		HS代碼	品項名	對中依存度	
		日本	世界			日本	世界
1	280910 五氧化二磷	100.0%	51.5%	21	630222 人造纖維製品	98.5%	60.7%
2	290374 二氟一氯乙烷	100.0%	80.0%	22	853931 熱陰極螢光燈管（泡）	97.9%	58.0%
3	291462 輔酵素Q10（泛癸利酮（INN））	100.0%	85.8%	23	630411 針織或鉤針織者	97.1%	77.3%
4	292024 亞磷酸三乙酯	100.0%	95.0%	24	630232 人造纖維製品	97.0%	64.6%
5	293133 乙膦酸二乙酯	100.0%	74.2%	:			
6	293213 呋喃甲醇及四氫呋喃甲醇	100.0%	55.2%	53	847160 輸入或輸出單元，在同一機殼內不論其是否含	86.2%	56.4%
7	293214 蔗糖素	100.0%	56.1%	:			
8	293293 胡椒醛	100.0%	70.5%	72	850519 電磁石、永久磁石、永久磁石用之物品且為磁	80.5%	50.2%
9	293352 丙二醯縮脲（巴比妥酸）及其鹽類	100.0%	83.7%	:			
10	294120 抗生素（鏈黴素）	100.0%	54.6%	75	282520 氧化鋰及氫氧化鋰	79.0%	65.5%
11	300341 醫藥品（含有麻黃鹼或其鹽類。）	100.0%	95.6%	:			
12	281640 鋇或鋇之氧化物、氫氧化物及過氧化物	99.9%	76.7%	109	392620 衣服及服飾附屬品（包括手套、併指手套、露	66.5%	58.5%
13	294140 抗生素（氯絲菌素）	99.9%	94.4%	--	284690 稀土類金屬	54.4%	31.1%
14	283510 次磷酸鹽及亞磷酸鹽	99.5%	66.0%				
15	871500 嬰兒用車及其零件	99.4%	73.9%	--	560391 不織布	62.7%	31.3%
16	293354 其他丙二醯縮脲（巴比妥酸）之衍生物；	99.1%	63.5%	--	850760 鋰離子蓄電池	55.0%	40.9%
17	847130 攜帶式自動資料處理機	99.0%	80.1%	--	851761 基地台，路由器	43.1%	59.5%
18	842310 體重計，包括嬰兒秤；家用秤	98.8%	76.3%				
19	851672 烤麵包器	98.7%	85.7%				
20	293311 啡那宗（安替比林）及其衍生物	98.5%	56.3%				

（注）橘色、黃色網底為本次挑出的品項

（出處）根據COMTRADE資料，由Mizuho Research & Technologies製作

來自中國進口依存度高，可能成為瓶頸之品項及其出口結構

中國對日本的出口限制影響可能帶來隱憂之品項，以及世界之出口結構

中國具有絕對性的存在感。即使與出口大國具備相同價值觀，要確保其他代替選項也極為困難。生產移轉時雙方都需要容許高成本

分類	品項名稱	世界出口中之占比			出口大國			
		中國	TOP3	TOP5	第2大	第3大	第4大	第5大
醫療相關	抗生素（鏈黴素）	54.6%	83.1%	91.8%	荷蘭	義大利	德國	法國
	抗生素（氯黴素）	94.5%	97.7%	98.9%	印度	荷蘭	西班牙	德國
	醫藥品（含有麻黃鹼或其鹽類。）	95.6%	98.7%	99.7%	法國	韓國	沙烏地阿拉伯	日本
	衣服及服飾附屬品（包括手套、併指手套、露指手套）	59.3%	67.3%	73.9%	越南	德國	加拿大	西班牙
	不織布	31.3%	55.9%	66.5%	德國	馬來西亞	泰國	日本
零件相關	永久磁石及永久磁石用物品：其他	51.1%	67.4%	78.2%	日本	韓國	德國	馬來西亞
	稀土類金屬	31.3%	60.0%	74.8%	緬甸	馬來西亞	日本	義大利
	蓄電池：鋰離子電池	42.1%	64.6%	75.8%	韓國	波蘭	日本	馬來西亞
	氧化鋰及氫氧化鋰	65.7%	87.4%	97.6%	智利	美國	俄羅斯	比利時
機器相關	攜帶式自動資料處理機	80.5%	88.4%	92.3%	荷蘭	越南	德國	台灣
	自動資料處理機械、相關機器：入口裝置及出口裝置	58.2%	68.0%	76.2%	台灣	德國	荷蘭	日本
	基地台、路由器	60.6%	68.3%	74.6%	芬蘭	越南	印尼	美國

集中度相對小。其他出口大國以ASEAN、西歐為主。若可容許高成本，有轉移可能

日本和韓國為出口大國（原料來自中國）。除了從日韓採購之外，生產轉移至ASEAN也是後補選項

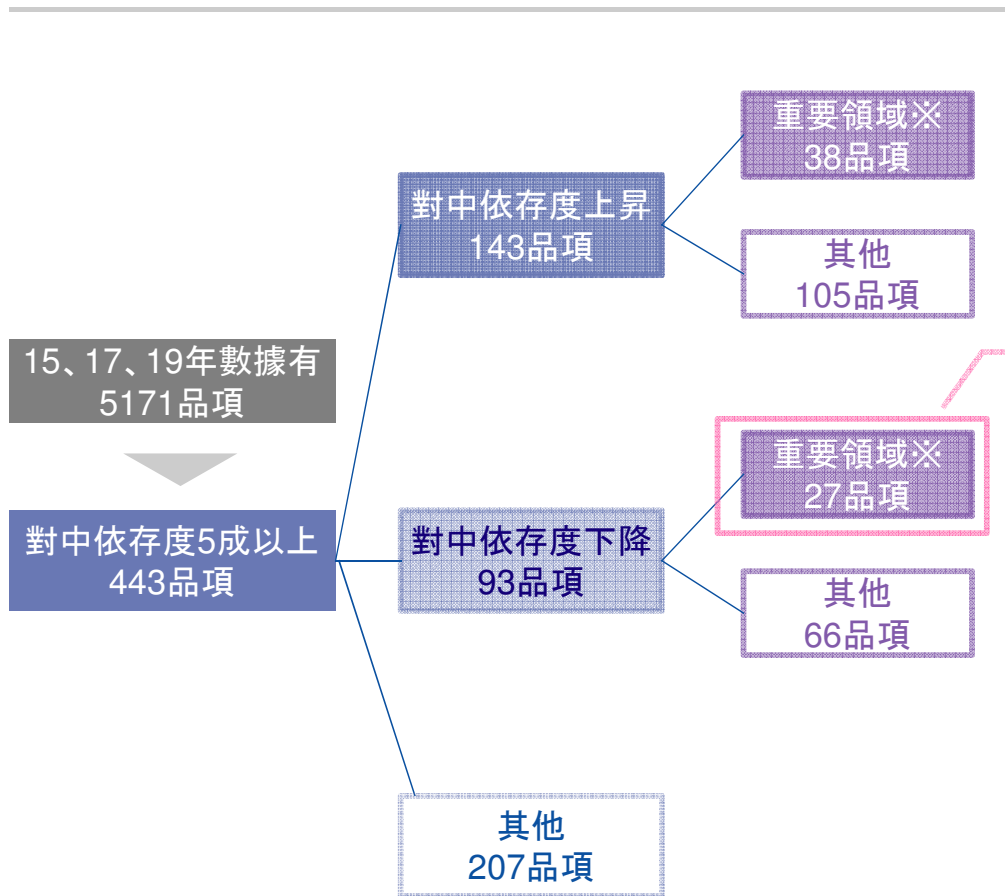
中國的存在感龐大。PC相關零組件和通訊機器方面，可將生產移轉至ASEAN等其他出口大國作選項

(出處) COMTRADE資料，由Mizuho Research & Technologies製作

全球供應鏈多樣化(China+1)之發展狀況

- 針對2015、2017、2019年之數據, **關於可比較的5171品項, 確認其對中依存度的變化**
 - 依照時間順序, 對中依存度上昇有143的品項, **下降有93品項**
 - 下降幅度因品項而異, **大部分皆是附加價值低的纖維、化學、電子機器**

全球對中國依存度上昇品項數、下降品項數



	hs_code	6位數品項名	變化幅度	【參考】 2019
1	530620	亞麻紗多股(合股)或粗股紗	▲ 23.7%	56.0%
2	851632	電熱他美髮器或烘手機	▲ 20.9%	60.4%
3	290374	二氟一氯乙烷	▲ 17.4%	80.0%
4	280910	五氧化二磷	▲ 15.7%	51.5%
5	392620	衣服及服飾附屬品(包括手套、併指手套、露指手套)	▲ 13.2%	58.5%
6	293293	胡椒醛	▲ 9.9%	70.5%
7	830630	相框、畫框及類似之框	▲ 9.8%	60.0%
8	853931	熱陰極螢光燈管	▲ 8.9%	58.0%
9	284161	過錳酸鉀	▲ 8.3%	53.7%
10	283660	碳酸銀	▲ 8.2%	50.1%
11	851718	電話機, 包括蜂巢式網路或其他無線網路電話	▲ 8.1%	51.3%
12	290629	芳香族醇類及其衍生物	▲ 7.5%	60.9%
13	851629	空間電加熱器及土壤電加熱器	▲ 7.4%	53.8%
14	290371	二氟一氯甲烷	▲ 7.0%	51.9%
15	294120	鏈黴素及其衍生物; 其鹽類	▲ 6.0%	54.6%
16	560900	未列名之以紗, 或第54.04, 54.05節扁條或類似品	▲ 4.3%	50.1%
17	630622	帳篷	▲ 4.3%	61.5%
18	852190	錄放影器具(磁帶除外)	▲ 4.2%	51.0%
19	851830	頭戴耳機及耳機, 或含有微音器及一個或多個揚聲器之組件	▲ 3.9%	58.6%
20	293213	呋喃甲醇	▲ 3.5%	55.2%
21	820110	銹及鏟	▲ 3.2%	52.4%
22	901720	其他繪圖、標示或數學計算儀器	▲ 2.8%	58.5%
23	821410	切紙刀、拆信刀、括擦刀、削鉛筆器及其刀片	▲ 2.8%	65.5%
24	292511	糖精及其鹽類	▲ 1.7%	60.5%
25	851672	烤麵包器	▲ 1.2%	85.7%
26	847130	攜帶式自動資料處理機(筆記型電腦等)	▲ 1.2%	80.1%
27	530610	亞麻單股紗	▲ 1.2%	59.8%

※重要領域之品項2位數代碼(25-27,28-10,39-40,53,56,63,82,83,84,85,87,90)
(出處)COMTRADE資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

中國依存度下降的主要因素-增加現有出口大國之採購量

530620亞麻紗多股(合股)或粗股紗

2015		2017		2019	
1 China	79.8%	China	65.5%	China	58.3%
2 Italy	8.5%	Italy	13.2%	Italy	19.9%
3 France	1.9%	Egypt	3.3%	Poland	4.4%
4 Hungary	1.9%	France	3.2%	France	4.0%
5 Egypt	1.7%	Poland	2.9%	Egypt	3.8%
6 Poland	1.1%	Hungary	2.9%	Hungary	1.7%
7 Belgium	1.0%	Germany	2.0%	Belgium	1.2%
8 Germany	0.7%	India	1.5%	Japan	1.2%
9 Japan	0.5%	Belgium	1.3%	Germany	1.1%
10 India	0.4%	Japan	1.0%	Sweden	0.8%

851632吹風機

2015		2017		2019	
1 China	69.9%	China	64.7%	China	60.1%
2 Germany	4.5%	Germany	6.0%	Germany	7.3%
3 USA	2.5%	Sweden	3.6%	Taiwan	3.6%
4 Italy	2.2%	India	2.6%	India	2.6%
5 India	1.9%	Taiwan	2.3%	Italy	2.4%
6 China, Hor	1.8%	Italy	2.2%	Sweden	2.4%
7 United Kin	1.7%	Netherland	1.7%	USA	1.6%
8 Taiwan	1.7%	China, Hor	1.7%	Netherland	1.6%
9 Belgium	1.2%	United Kin	1.4%	Turkey	1.5%
10 Netherland	1.1%	USA	1.4%	Rep. of Ko	1.4%

290374二氟一氯乙烷

2015		2017		2019	
1 China	97.4%	China	89.8%	China	80.0%
2 USA	1.3%	France	9.7%	France	16.1%
3 Spain	0.5%	Mexico	0.1%	United Kin	1.7%
4 France	0.3%	USA	0.1%	Belgium	1.1%
5 Mexico	0.2%	Italy	0.1%	Netherland	0.6%
6 Netherland	0.1%	Spain	0.1%	Singapore	0.5%
7 South Afri	0.1%	Portugal	0.0%	USA	0.0%
8 United Ara	0.0%	South Afri	0.0%	Spain	0.0%
9 Rep. of Ko	0.0%	Germany	0.0%	Mexico	0.0%
10 Switzerlan	0.0%	Afghanista	0.0%	Turkey	0.0%

280910五氧化二磷

2015		2017		2019	
1 China	67.2%	China	66.1%	China	51.8%
2 France	14.9%	France	14.4%	Netherland	17.1%
3 Germany	5.8%	Germany	7.4%	France	14.8%
4 Netherland	4.2%	Netherland	3.5%	Germany	5.7%
5 India	3.1%	India	3.2%	India	4.3%
6 USA	1.3%	USA	1.4%	USA	4.3%
7 Japan	0.9%	Sweden	0.9%	Sweden	0.8%
8 Italy	0.5%	Japan	0.8%	Japan	0.4%
9 Spain	0.5%	United Ara	0.7%	Belgium	0.1%
10 Kenya	0.3%	Spain	0.7%	Colombia	0.1%

392620衣服及服飾附屬品

2015		2017		2019	
1 China	71.8%	China	66.5%	China	58.8%
2 Viet Nam	2.3%	Germany	3.5%	Viet Nam	3.9%
3 Germany	2.1%	Canada	3.5%	Germany	3.9%
4 Taiwan	2.1%	Viet Nam	3.3%	Canada	3.4%
5 Canada	1.8%	Taiwan	2.0%	Spain	3.2%
6 China, Hor	1.8%	Italy	1.9%	Italy	2.3%
7 Malaysia	1.6%	Malaysia	1.6%	United Kin	1.9%
8 France	1.5%	France	1.5%	France	1.8%
9 Italy	1.3%	China, Hor	1.4%	Taiwan	1.8%
10 USA	1.3%	Spain	1.2%	Malaysia	1.4%

293293胡椒醛

2015		2017		2019	
1 China	80.4%	China	70.9%	China	70.9%
2 India	7.0%	India	7.3%	Spain	8.7%
3 Spain	4.3%	USA	6.1%	USA	5.5%
4 USA	3.3%	Spain	5.7%	India	5.1%
5 China, Hor	1.8%	Germany	3.5%	Belgium	3.3%
6 Germany	1.6%	Belgium	2.0%	Germany	3.1%
7 United Kin	0.5%	United Kin	1.6%	United Kin	1.0%
8 Italy	0.3%	Japan	1.3%	China, Hor	0.5%
9 Netherland	0.2%	Italy	0.7%	Japan	0.5%
10 Japan	0.2%	Netherland	0.6%	Netherland	0.3%

830630相框、畫框及類似之框

2015		2017		2019	
1 China	69.9%	China	64.7%	China	60.1%
2 Germany	4.5%	Germany	6.0%	Germany	7.3%
3 USA	2.5%	Sweden	3.6%	Taiwan	3.6%
4 Italy	2.2%	India	2.6%	India	2.6%
5 India	1.9%	Taiwan	2.3%	Italy	2.4%
6 China, Hor	1.8%	Italy	2.2%	Sweden	2.4%
7 United Kin	1.7%	Netherland	1.7%	USA	1.6%
8 Taiwan	1.7%	China, Hor	1.7%	Netherland	1.6%
9 Belgium	1.2%	United Kin	1.4%	Turkey	1.5%
10 Netherland	1.1%	USA	1.4%	Rep. of Ko	1.4%

853931熱陰極螢光燈管

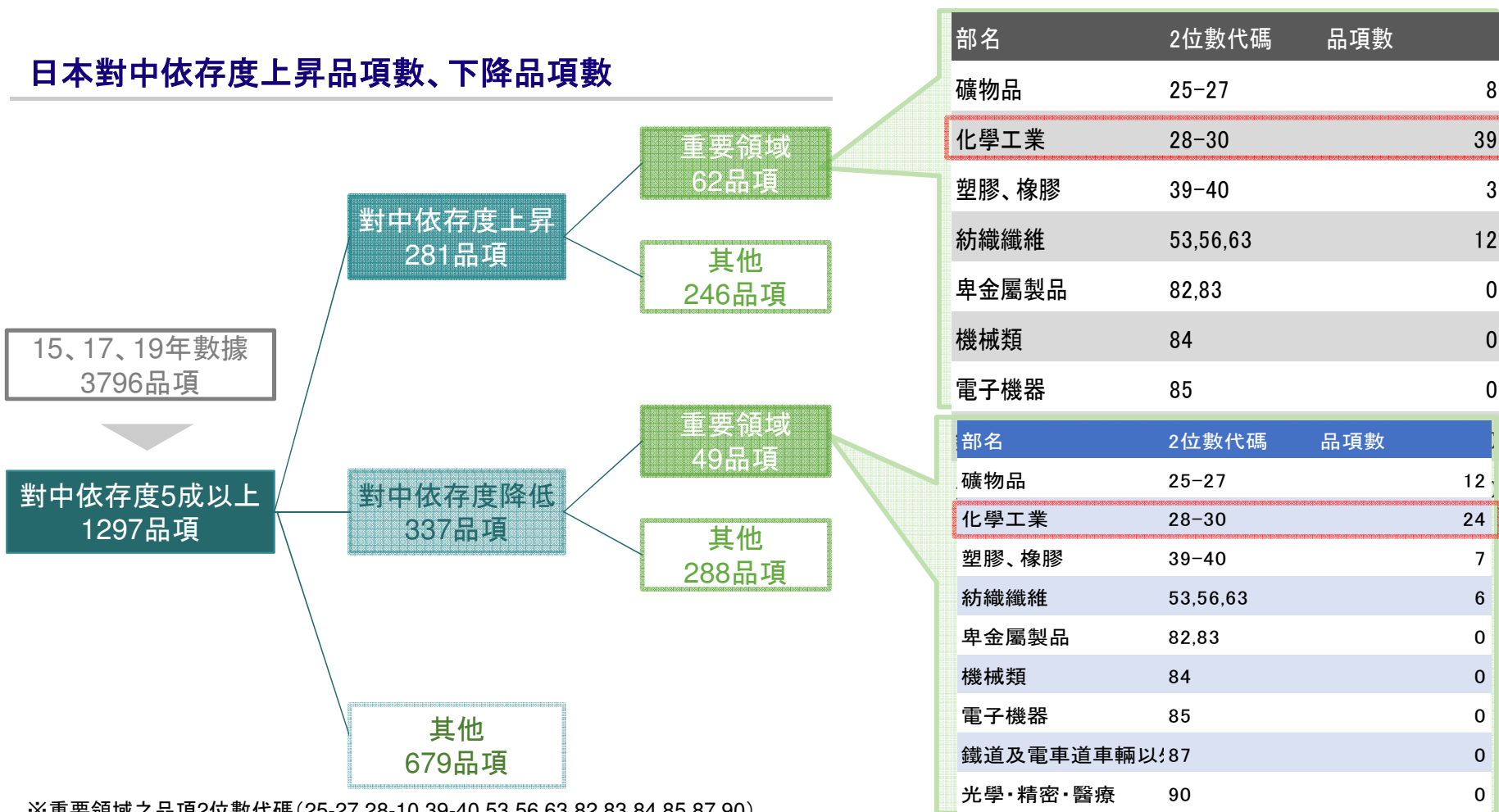
2015		2017		2019	
1 China	66.8%	China	62.9%	China	58.0%
2 Germany	5.6%	Poland	8.7%	Poland	11.5%
3 Poland	5.6%	Germany	6.1%	France	6.4%
4 France	3.7%	France	4.0%	Italy	5.4%
5 USA	3.2%	Italy	3.6%	Germany	4.2%
6 Netherland	2.5%	USA	3.1%	USA	2.9%
7 Italy	2.3%	India	2.1%	Russian Fe	2.8%
8 Hungary	1.3%	Hungary	1.7%	Hungary	1.4%
9 Canada	1.1%	Canada	1.3%	Netherland	1.3%
10 Thailand	0.8%	Netherland	0.7%	India	1.0%

(出處)根據COMTRADE, 由Mizuho Research & Technologies製作

日本降低對中依存度之措施

- 針對2015、2017、2019年之數據，關於可比較的3796品項，確認其對中依存度的變化
 - 依照時間順序，對中依存度上昇的品項為281，下降有337品項，多於全世界下降品項數
 - 依領域觀察，化學的上昇、下降各約占半數。電子機器、鐵道及電車道車輛以外車輛為零

日本對中依存度上昇品項數、下降品項數



※重要領域之品項2位數代碼(25-27,28-10,39-40,53,56,63,82,83,84,85,87,90)
 (出處)根據COMTRADE資料，由Mizuho Research & Technologies製作

(參考)對台灣在半導體製品、化學產品上的依存度高，但全球整體看來依存偏低

- 日本、全球對台灣依存度在5成以上的品項僅有9品項(無戰略領域)
 - 僅看日本依存度,5成以上有82品項。其中戰略領域有43品項
 - 43品項中,全球對台灣依存度前20品項, 主要為化學品、機械產品以及半導體產品。不過全球依存度皆在3成以下(因為除了最尖端產品之外,也包含了泛用品⇒後文將說明出口結構)

對台灣依存度從進口品項分布觀察

		日本的台灣依存度					合計
		30%未滿	30~50%	50~70%	70~90%	90%以上	
世界對台灣依存度	30%未滿	2618	82	42	18	13	2773
	30~50%	2	2	7	1	0	12
	50~70%	0	0	0	1	0	1
	70~90%	0	0	0	0	0	0
	90%以上	0	0	0	0	0	0
合計		2620	84	49	20	13	2786

日本依存度5成以上 有82品項
(其中戰略領域有43品項)

產品大類	2位數代碼	品項數
礦物品	25-27	12
化學工業	28-30	24
塑膠、橡膠	39-40	7
紡織纖維	53,56,63	6
卑金屬製品	82,83	0
機械類	84	0
電子機器	85	0
鐵道及電車道車輛	87	0
光學·精密·醫療	90	0

全球對台灣依存度之20大品項(日本對台灣依存度5成以上)

HS代碼	品項名	對台灣依存度	
		世界	日本
820420	有或無把手之可互換手套筒	43.8%	62.9%
283324	鎳之硫酸鹽	38.1%	66.1%
290713	辛酚、壬酚及其異構物；其鹽類	28.3%	89.0%
854231	處理器及控制器	26.8%	52.8%
845959	金屬鑽床	26.1%	66.1%
854239	其他積體電路	25.1%	56.1%
291422	環己酮及甲基環己酮	22.7%	73.8%
846711	氣動工具	21.9%	54.9%
291260	聚甲醛	21.4%	80.4%
854232	記憶體	19.6%	51.4%
290723	4,4'-亞異丙二苯酚	19.4%	59.9%
290513	正丁醇	18.3%	51.6%
282410	一氧化鉛(密陀僧, 鉛黃)	18.1%	97.4%
846592	刨床、銑床或模製(切削製作)機	16.8%	69.6%
852341	半導體媒體記憶裝置	14.2%	89.8%
291532	醋酸乙烯酯	14.1%	100.0%
282490	氧化鉛	13.7%	99.4%
845891	其他車床	13.4%	50.1%
820340	截管器、螺栓截除器、穿孔衝及類似工具	13.1%	61.1%
842832	其他連續動作輸送貨品或材料之升降機及輸送機(吊斗型)	12.3%	77.2%

(出處)根據COMTRADE資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

(參考)來自台灣之進口依存度高，可能成為瓶頸之品項及其出口結構

台灣對日本的出口限制影響可能帶來隱憂之品項，及全球出口結構

	852341 半導體媒體記憶裝置		854231 處理器及控制器		854232 記憶體		854239 其他積體電路	
	出口國	占比	出口國	占比	出口國	占比	出口國	占比
1	新加坡	56.2%	台灣	27.9%	韓國	36.4%	台灣	26.4%
2	台灣	14.2%	馬來西亞	21.6%	台灣	21.5%	中國	12.9%
3	中國	3.8%	美國	8.2%	中國	20.9%	韓國	12.6%
4	德國	3.1%	中國	8.1%	日本	7.0%	日本	8.4%
5	日本	2.8%	越南	7.3%	新加坡	5.9%	新加坡	7.9%
6	奧地利	2.6%	韓國	6.1%	馬來西亞	2.7%	馬來西亞	7.2%
7	越南	2.2%	新加坡	4.2%	美國	1.9%	菲律賓	6.1%
8	美國	2.2%	日本	3.3%	香港	1.0%	美國	5.4%
9	波蘭	1.9%	愛爾蘭	3.0%	菲律賓	0.7%	泰國	3.5%
10	英國	1.7%	菲律賓	2.2%	泰國	0.7%	德國	2.5%

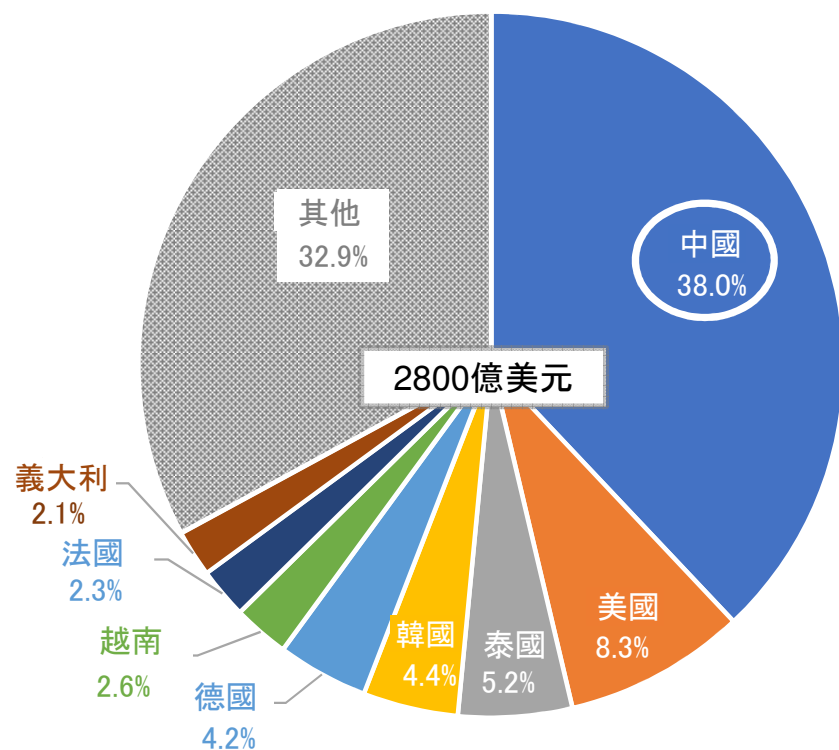
	852341 半導體媒體記憶裝置		854231 處理器及控制器		854232 記憶體		854239 其他積體電路	
	出口國	占比	出口國	占比	出口國	占比	出口國	占比
集中度	前3國	74.2%	前3國	57.7%	前3國	78.9%	前3國	51.9%
	前5國	80.1%	前5國	73.1%	前5國	91.7%	前5國	68.2%
	HH指數	0.342	HH指數	0.152	HH指數	0.232	HH指數	0.130

(出處)根據COMTRADE資料，由Mizuho Research & Technologies製作

日本之對中依存明顯。作為先進國家和新興國家之連結點，中國展現強烈存在感

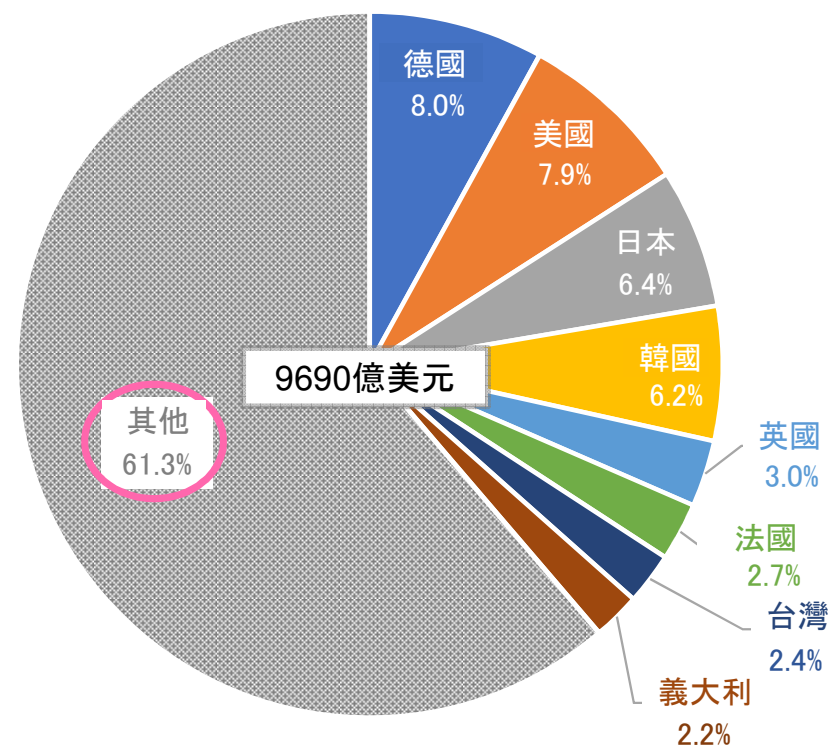
- 日本的內需中,對海外的影響金額為2800億美元(佔內需之5.6%)
 - 觀察其明細, **對中國的影響占整體約4成**, 由此可再次確認與中國之深厚關係
- 中國內需對海外的影響金額為9690億美元(佔內需之6.9%), 為日本的3.5倍
 - 受中國內需影響的前幾名國家為德國、美國、日本、韓國、英國、法國。**其他國家也超過6成**, **中國內需擴大讓許多國家受惠**

日本之附加價值進口



(出處) 根據ADB「國際產業連關表」資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

中國之附加價值進口

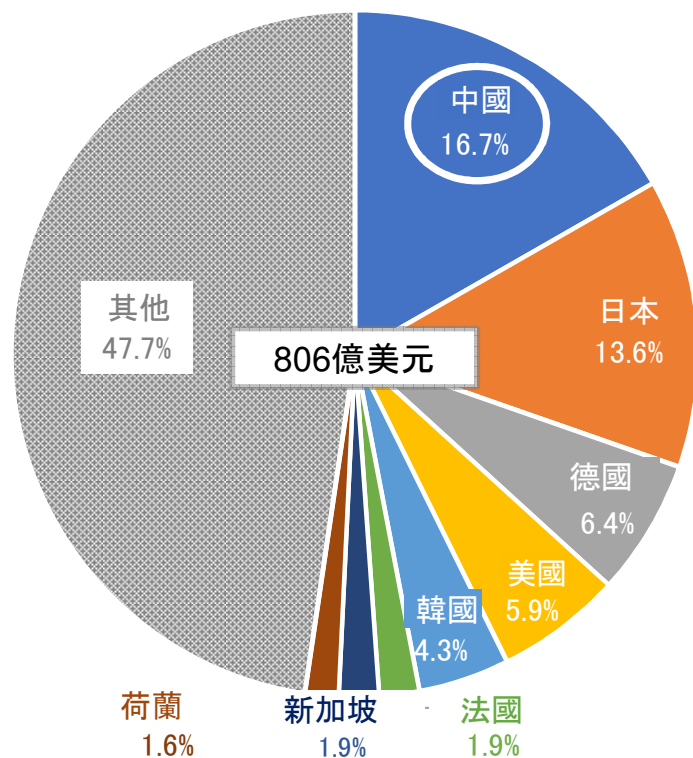


(出處) 根據ADB「國際產業連關表」資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

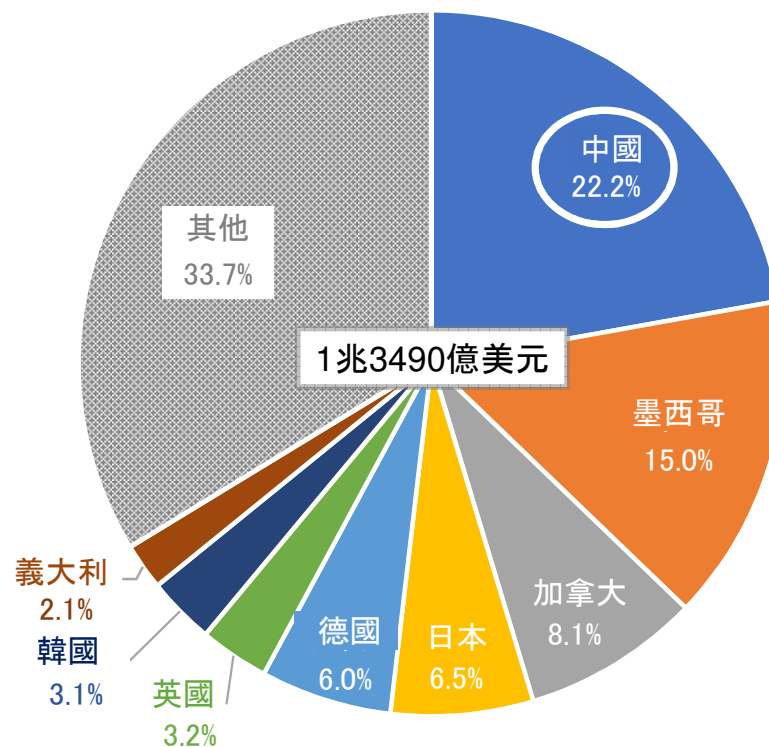
(參考) 台灣內需進口, 中國與日本旗鼓相當。美國以中國居冠, 墨西哥次之

- 台灣的內需中, 對海外的影響金額為806億美元 (佔內需15.2%)
 - 其明細為中國16.7%居冠, 但日本的水準亦不遜色
- 美國的海外影響金額為1兆3490億美元 (佔內需6.0%)
 - 中國為22.2%, 與美墨加協定(USMCA)為相當水準

台灣之附加價值進口



美國之附加價值進口



(出處) 根據ADB「國際產業連關表」資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

(出處) 根據ADB「國際產業連關表」資料, 由Mizuho Research & Technologies製作

複雜詭異的供應鏈～是否真能掌握實際狀況？

- 確定了對中依存度高而成為隱憂的零件材料，如藥品、蓄電池（磁石）、通訊機器等出口結構
 - ①對中國以外的國家之集中風險、②考慮境外國家進口狀況之調度風險、③從產業生態系（商業視角）觀點之評估、④對主要品項調度、生產構造時序變化及其因素等研究，評估斷鏈風險還有因應方針等，發現仍有許多不足的部分⇒對死角之警戒不能鬆懈

掌握實際狀況應有的觀點

①包含境外國家在內之調度風險
進口國之調度結構

②考量國內產能之調度風險
在國內代替生產之可能

③從產業生態系觀點進行評估
代替零件材料之開發、新技術的導入

④調度、生產結構的時序分析
分散化的動向和其推動要因（勞動、資本、資源等。）

（出處）由Mizuho Research & Technologies製作

掌握實際狀況的3種手法



（出處）由Mizuho Research & Technologies製作

為了避免無謂的往返回應，必須具備認識現狀的能力，以及俯瞰客觀的觀點



On life's vast ocean
diversely we
sail, Reason the card,
but passion is the gale.
Alexander Pope (1688 – 1744)

浩瀚的人生航道上，**理性即是指南，熱情則是強風。**
(慾望則是風暴) 亞歷山大·波普

(出處) 轉載自波士頓美術館 (<https://www.mfa.org/>)

感謝各位的聆聽！

本資料僅以提供資訊為目的，非用以招募投資。本資料基於敝公司判斷足以信賴且正確之各方數據而製作，但敝公司並不保證其正確性及可信度。運用本資料時還請貴公司自行判斷。此外，本資料所載之內容有可能在無預告之下進行變更。敝公司僅以無償方式提供本資料。若不希望接收敝公司無償資訊之提供，還請來信告知。