

ISSN 1605-2404

亞太區域情勢月刊

8

月號

2021年8月出刊

發行所：太平洋經濟合作理事會中華民國委員會 創刊日期：民國八十五年一月
地址：台北市德惠街16-8號7樓 電話：(02)2586-5000 傳真：(02)2594-6528
PECC 網址：<http://www.pecc.org> CTPECC 網址：<http://www.ctpecc.org.tw/>



國內
郵資已付

情勢
分析

美國及其盟國於印太區域 政經策略之盤點

■ 許峻賓

台經院國際處區域經濟研究小組主任

印太區域無疑是現階段全球國際政治經濟未來發展的重點區域。由於美國總統拜登 (Joe Biden) 的上任，在外交政策上採取連結盟友的方式，來應對美國的對手國——中國與俄羅斯，而包括英國、德國、法國、歐盟、日本、印度、紐西蘭、澳洲、東協等都因美國的結盟策略，抑或為了要尋求獨立自主的外交政策，而紛紛選擇印太區域施展拳腳。本文擬以 2021 年前半年為時間軸，

盤點以美國為核心及其盟國在印太區域所採行的策略，以及對印太區域可能的影響。



本期重要內容

- ◎ 美國及其盟國於印太區域政經策略之盤點
- ◎ 英國脫歐後的數位貿易布局策略(下)
- ◎ 從公部門到私部門，區塊鏈與數位轉型之探討

● 美國連結盟友的起手式—從 QUAD 到 G7

美國總統拜登於上任前兩天即簽署了 17 項的總統行政命令，其目的在扭轉過去四年川普總統所執行的不合理的政策。依據經濟學人的比較統計，拜登總統上任前兩天所簽署的行政命令數目，遠超過美國多數總統簽署的行政命令數量（如下圖一），可見拜登總統急欲在短期內扭轉過去川普總統的政策。這一動作也展現在拜登總統的外交與經濟政策措施上。

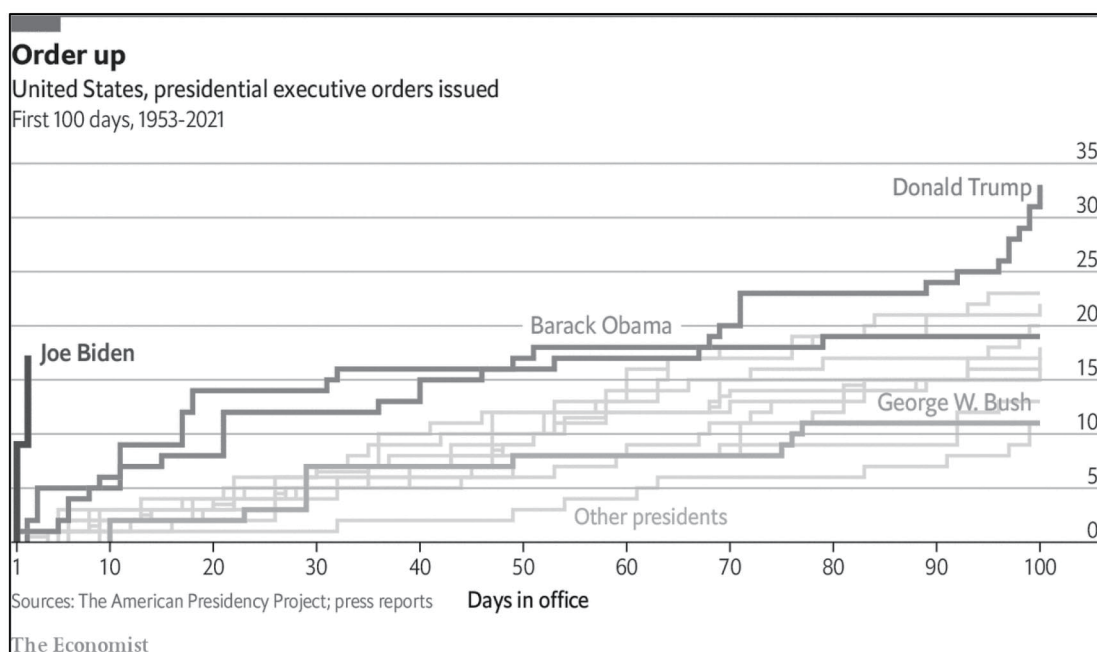
拜登總統上任後立即推動的外交策略即是「連結盟友」。由於拜登總統在競選時便已經將「美國回來了」（American is back）作為其外交政策訴求的標語，也在他上任後的第一場領袖視訊會議中，對歐盟表示「美國回來了」。由於川普總統任期間不僅將美國與歐盟間的貿易談判中止了很長一段時間，雖然後期恢復談判，但是美

歐間仍存在著高度的互不信任感。因此，拜登總統必須立即採取行動扭轉此一關係。

緊接著，拜登政府開始鎖定印太區域，在 2021 年 3 月召開四方高峰會談 (Quad Summit)，透過與日、澳、印的對話形塑美國印太戰略的大架構；而在「Quad」的大架構下，美國分別展開與日、韓的「2+2」（外交與國防）會議，也與印度召開國防部長會議，希望藉此鞏固美國在印太區域的外交與國防體系。

美國的此一大動作雖然對盟友們展示「美國真的回來了」，但也引起中國的強烈反應。美國國務卿布林肯 (Antony Blinken) 的外交出訪秀，接續在日、韓之後，便是與中國中央政治局委員、中央外事工作委員會辦公室主任楊潔篪以及外交部長王毅會面，雙方在阿拉斯加激起了強烈對峙的對話。自此，美中間便確立了拜登政府上任後的雙邊關係，美國將延續過去四年川普總

圖一 美國歷任總統上任百日內簽署行政命令數比較



資料來源：The Economist, "Joe Biden is taking executive action at a record pace." Jan. 22, 2021. <https://www.economist.com/graphic-detail/2021/01/22/joe-biden-is-taking-executive-action-at-a-record-pace>.

統的對中政策，在外交、政治、科技上將會是強硬對抗、圍堵的策略；但在經貿上，迄今為止，拜登總統雖然未改變川普總統執政期間與中國簽署的貿易協定，美國貿易談判代表辦公室持續檢視美中貿易協定對解決美國貿易赤字的有效性，也檢視此一貿易協定是否傷及美國經濟及產業供應鏈。

美國在區域戰略布局上以「Quad」展開，在外交議題上，則以氣候變遷的合作開始。2021年4月22日，美國藉由「地球日」的機會召開全球氣候高峰會，出席的40國領袖均宣示各自的減排碳策略。此場高峰會議雖然沒有做出任何高度、明確的政策行動宣示，但卻展現「美國回來了」，也實踐拜登總統上任簽署的行政命令之一——美國重返巴黎協定。

「美國回來了」的最近一項行動是—G7高峰會。G7高峰會於2021年6月11-13日在英國舉行，這是拜登總統上任後親自到場的高峰會，不僅給足英國首相強森(Boris Johnson)面子，也展現美國拉攏歐盟與北大西洋公約組織(NATO)的積極態度。美國不僅在G7會議上提出多項全球合作戰略，包括：捐贈疫苗、因應氣候變遷、協助全球推動基礎建設、擬定全球醫治的最低企業稅制等，也在與歐盟的會談中達成多項貿易爭議的擱置共識，包括：暫停對大型客機課徵高額關稅、暫停農乳業的懲罰關稅等，也對制裁中俄的行動達成共識。

美國布魯金斯研究所(Brookings Institute)稱拜登政府現階段所推動的盟國合作策略為「費城原則」，亦即：提供了美國與盟國共同合作應對全球事務，強調多邊主義的重要性，並且是美國現階段應執行的外交戰略方針。在費城原則中著重大國間的互動，尤其是大國與中國的關係，該原則也著重在跨國事務的議題上。¹

● 美國印太策略中的科技、經濟產業策略

拜登總統在2021年3月25日的首次記者會上表示，中國成為世界最富裕、最強大國家的目標在他的任上不會實現，因為美國還在繼續發展壯大；他將通過增加美國在科研方面的投資來應對中國的崛起。為了與中國競爭，拜登總統表示美國必須在新興科技上擴大投資：將對醫學研究、人工智慧、量子計算、生物技術等領域的投資提升至GDP的2%左右。²

對此，美國參、眾兩院議員積極提出相關法案，其中參議院於6月8日通過「美國創新與競爭法」(American Innovation and Competition Act)，透過財政措施讓美國政府鼓勵企業在美國本土投資新興技術研發，並設廠生產，藉此建立美國本土的高科技、新興科技產業鏈，讓美國科技與產業持續領先全球。³此一法案現仍在眾議院進行審查，眾議院希望能夠在此一新興科技產

1 William Burke-White, "A new geostrategic environment demands new principles for US multilateral diplomacy." Brookings Institute, Feb. 25, 2021.

2 美國之音，「這是民主與專制的較量 拜登首場記者會闡述美中關係」，2021年3月26日，<https://www.voachinese.com/a/Biden-on-china-during-first-press-conference-20210325/5828761.html>。

3 Rick Helfenbein, "This Senate Bill Could Allow The U.S. To Compete With China On Tech And Trade." Forbes, Jun. 8, 2021.

業發展的法案中一併加入關於貿易稅法的相關規範，進而整合科技、產業、貿易一條龍的法案。⁴

美國對中國的科技圍堵在川普總統任期上便已經浮上檯面。在五眼聯盟 (Five Eyes Alliance) 的基礎上，美國拉進歐盟、日本與台灣而建立起「數位技術貿易聯盟」(Digital Technology Trade Alliance)。此外，美國也正在推動數位經濟夥伴聯盟，希望連結數位經濟與網路安全議題，與印太區域的國家建立「數位連結與網路安全夥伴關係」(Digital Connectivity and Cybersecurity Partnership, DCCP)。美國一方面是想透過數位經濟議題來主導此一新的經貿議題與規則來建立美國與印太區域國家的經濟互動關係，一方面是藉此取代跨太平洋經濟夥伴關係協定 (Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership, CPTPP) 的角色。

在拜登總統上任後，各界便在猜測 CPTPP 是否會是「美國回來了」的策略目標之一，但歷經了半年，美國對 CPTPP 仍未有任何動作，僅在個別議題上採取動作，例如：在 APEC 場域極力推動勞工議題與國營事業議題的相關規範討論。在中國於 2020 年宣示 CPTPP 是其下階段 FTA 政策的目標後，美國便開始經營勞工權益以及國營企業者兩個議題在國際經貿上進行討論，固可判斷為這是美國阻斷中國加入 CPTPP，甚至是未來主導亞太自由貿易區 (Free Trade Area of Asia-Pacific, FTAAP) 的策略。

此時，正值美國國會討論是否要持續給予美國總統貿易促進授權 (Trade Promotion Authority, TPA) 的時刻，雖然拜登政府並未明確表達要推動任何一項貿易協定談判，但國會已有議員就此議題進行討論。依據美國國際貿易委員會 (USITC) 在 6 月 29 日發布的一份評估報告 -- 「Economic Impact of Trade Agreements Implemented under Trade Authorities Procedures, 2021 Report」，美國在過往簽署的 FTA 中，並未明顯從貨品貿易的部分獲得太多的經濟利益，原因在於，美國在 WTO 的架構下已經讓進口貨品享有相對低的關稅，即使在 FTA 下，關稅調降仍是有限。美國在 FTA 的經濟獲益反而是來自於服務業部門。根據分析報告指出，美國已洽簽的 FTA 讓國內服務部門的產值增加近 1,000 億美元，並創造超過 440,000 個工作機會，就業增長率超過 90%。

此份報告雖然顯示美國的 FTA 對經濟產業發展有所助益，但是拜登政府並未決議要展開 FTA 策略，這與傳統民主黨對於 FTA 的態度尚屬一致，並未如共和黨積極。而也因此凸顯數位經濟協定或夥伴關係的建立，是拜登政府在印太區域的經濟策略。

至於在串接美國科技、產業發展、就業機會的策略脈絡上，拜登總統以「購買美國貨」(Buy American) 來推動。拜登總統上任第一週便簽署「Ensuring the Future is Made in All of America by All of America's Workers」行政命令，更在 7

4 Inside US Trade, "House divide over trade provisions complicates CHIPS Act funding push." Aug. 4, 2021.

月 28 日簽署關於上述行政命令執行的「Notice of Proposed Rulemaking」，更進一步宣示美國將積極落實「購買美國貨」政策。

上任甫半年的拜登政府，不論在外交、國防、經濟、產業、金融、科技等，都布局了許多作為，每一項均環環相扣，不僅呼應了他上任之初所提的「重建美好未來」(Build Back Better)，也讓 6 月份 G7 會議的相關宣示逐步實踐。

● 盟國的策應及參與印太的策略

擔任美國的盟友，自然必須在相關作為上有所應援動作。在印太區域內，美國的最佳盟友—日本，首相菅義偉 (Suga Yoshihide) 是第一個親訪拜登總統的外國元首，菅義偉訪美之行除了要邀請美國重返 CPTPP 之外，更重要的是要確保美日安保條約的延續以及其防衛範圍，而且日本也希望在產業上，尤其是半導體，與美國建立起嚴密的策略聯盟，並在高科技研發上進行合作，避免中國科技崛起並主導標準發展。

在印太區域的盟友，原本最有可能的結盟基礎在 CPTPP，然而美國現階段志並不在此，因此，從數位經濟議題切入，是最符合美國現階段策略作為的方向。新加坡、紐西蘭、智利在 2020 年便已經簽署「數位經濟夥伴協定」(Digital Economy Partnership Agreement, DEPA)，澳洲也已經與新加坡展開談判，區域外的英國也積極推動加入，一旦美國積極參加，即類似當年美國推 TPP 談判的模式，將會在印太地區建立起數位經濟協定。

東協更是美國在印太區域不可少的盟友。

2021 年 8 月 2-8 日，美國國務卿布林肯即以視訊方式參加東協與美國外長會議、東亞峰會外長會議、ARF 外長會議等，會中不僅重申美國尊重東協在印太區域中的核心地位與角色，也表達美國將會協助東協的經濟復甦與發展，包括對次區域（如湄公河三角洲區域）基礎建設的資源投入。而位於南亞的印度更是美國在該區域的重要夥伴，尤其在美國即將於 9 月份完成自阿富汗撤軍的任務後，美印如何合作維護該區域的和平秩序，印度是美國相當重要的合作夥伴。

至於區域外的盟友在印太戰略上的角色，也是重要的。首先是英國，在脫歐之後，英國必須有新的、獨立自主的外交政策，也因此，英國首相強森在 G7 高峰會上努力展現自己，不僅力圖展現自己是美國的最佳盟友，也企圖組織「民主 10 國」(D-10，即 G7+ 澳、印、韓)，期望能建立「以規則為基礎的國際秩序」。雖然受到 Covid-19 疫情影響，「D-10」無法透過實體會議實踐，但也讓外界看到強森在面對脫歐的壓力下，努力帶領英國面對全球事務的企圖心。英國也積極在 FTA 上展現與全球連結的意向，當然其目的是希望緩和脫歐後對英國貿易帶來的可能衝擊。而 2021 年 8 月時，英國更成為東協的對話夥伴 (Dialogue Partner)，這代表著英國將更深入與東協交往，包括參與東亞高峰會機制、洽簽 FTA 等。

而歐盟，在歷經過去四年川普總統執政對美歐關係帶來的傷害後，歐盟一方面期待與拜登總統領軍下的美國重修舊好，但也期待能走

出一條屬於歐盟自己的外交特色道路。歐盟持續在人權價值上扮演領導者的角色，優先於美國及其他民主國家，對中國、俄羅斯的侵害人權行為採取制裁措施，主動希望擔任美國與伊朗間在伊朗核武問題上的協調人。然而，由於德國總理梅克爾 (Angela Dorothea Merkel) 即將於九月卸任，歐盟將會出現領導人之爭，一般認為法國總統馬克洪 (Emmanuel Jean-Michel Frédéric Macron) 將會接起此一重擔，但現階段並未看出此一趨勢，而且歐盟的三頭馬車領導機制以及內部治理的危機問題頻出，歐盟的未來角色仍有待觀察。

● 結語—印太區域內的挑戰

在拜登總統上任前，全球對於美國應對中國的策略均抱持觀察的態度，但拜登總統及其幕僚即任後，許多策略便越見清晰。拜登總統在2021年4月28日在美國會向參眾兩院聯席會議發表演說時表示，他曾告訴中國國家主席習近平，美國歡迎競爭，不尋求衝突，但是會全面捍

衛美國利益。拜登還說，美國將在印太保持強勁的軍事存在，而且不會從對人權、基本自由和盟友的承諾中退縮。⁵

面對美國強硬的態度，中國顯然沒有講和或退縮的跡象，這可從近期美國副國務卿雪蔓 (Wendy Sherman) 訪中、美國國務卿布林肯與中國外長王毅在東亞峰會外長會議上的交鋒看出。俄羅斯總統普丁 (Vladimir Putin) 在6月份與拜登總統會面前接受美國之音訪問時也表示，俄羅斯並不感到中國崛起的威脅，畢竟現階段最強的國家是美國。這顯示俄羅斯與中國結盟的方向不變，也展現在6月28日中俄兩國重申言延長「中俄友好合作條約」的行動上。

但是區域內的國家，尤其東協，其實是擔心美中相互對抗的。新加坡總理李顯龍即呼籲，美中兩國不應該視對方即將崛起或衰落。其實，李顯龍總理的話語代表著區域內中小國家的心聲。畢竟，兩個政經大國相爭，在全球外交、經濟、產業關係交錯複雜的現今，中小國家選邊站均不見得會絕對受益。

5 美國之音，「這是民主與專制的較量 拜登首場記者會闡述美中關係」，2021年3月26日，<https://www.voachinese.com/a/Biden-on-china-during-first-press-conference-20210325/5828761.html>。

英國脫歐後的數位貿易 布局策略（下）

■ 魏子迪

淡江大學歐洲研究所博士班

● 印太區域是「全球英國」戰略的重要基石

自 2016 年開啟「脫歐」進程後，英國政府隨即提出了「全球英國」（Global Britain）的戰略構想，其主旨是在告別過去以歐陸作為主要戰略地域後，使英國的國家戰略更加鮮明地立足於全球視野，特別是拓展歐洲以外的發展空間。而經濟成長迅速、市場前景廣闊、地緣政治態勢複雜的「印太」，則成為主要關注的重點區域。

英國政府在 2021 年 3 月公布《競爭時代中的全球英國：國安、防務、發展和外交政策綜合評估》¹ 中指出，英國在印太區域將視日本為最密切戰略夥伴，並加強與韓國、印尼、馬來西亞、越南和新加坡的關係，並確保巴基斯坦及阿富汗的安全、穩定與繁榮。更重要的是，加強與印度間的經貿、文化、投資和科研方面的合作，發展全面性的夥伴關係。脫歐後，使英國有機會依著不同的經濟和政治途徑前行，可以和許多印太國家建立更深層次的外交和貿易聯繫。其中還特別提及中國對全球經濟成長的貢獻。雖然中英雙邊貿易和投資將有益於兩國，但也強調須使用手段保護自己的安全、繁榮與所堅信的價值不被中國所侵犯。

探究英國將重心轉印太區域的主因，乃立基於該區域對英國的經濟和安全有重大影響，首先是，該區域占英國全球貿易額的 17.5%，英國有 10% 境外直接投資來自印太區域。因此在 2020 年 10 月及 12 月，英國分別與日本、越南完成自貿協定，2021 年 6 月 15 日宣布與澳洲完成雙邊自由貿易協定的文本架構，至於和紐西蘭、美國的自貿協定談判也在進行中。

其次，由於印太區域的地緣影響力，英國欲與志同道合夥伴促進開放社會和支持自由貿易、安全和穩定的國際規則。在 2020 年 12 月，與新加坡簽署自由貿易協定，這也是第一個英國與東協國家簽訂的自由貿易協定，這表示英國將深化與該區域的互動與對話，藉以提供英國企業一個平台，經由新加坡取得進入東協市場的機會。同時表達加入《跨太平洋夥伴全面進步協定》（CPTPP）意願，希冀藉此強化其貿易及供應鏈的韌性，打開印太區域的服務貿易大門，並參與塑造該區經濟規則。最終在 2021 年 6 月，CPTPP 啟動英國加入談判。

很明顯地，「全球英國」主要內涵就包括在全球廣泛締結自由貿易協定，恢復英國昔日「偉大的貿易國家」的地位；加強與「印太區域」的貿易無疑是其重要方向，是英國在脫歐後拓展貿易網絡、彌補損失的重要關鍵。

¹ Global Britain in a competitive age: The Integrated Review of Security, Defence, Development and Foreign Policy, https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/975077/Global_Britain_in_a_Competitive_Age-the_Integrated_Review_of_Security__Defence__Development_and_Foreign_Policy.pdf

● 英星 DEA 扮演串接亞、歐數位經濟發展的重要角色

根據英國所發布的「英國數位貿易藍圖」(A blueprint for UK Digital Trade) 顯示,² 英國受益於數位貿易的興起, 在 1,903 億英鎊的服務出口中有超過 67% 是透過數位方式交付。

英國與日本簽訂自由貿易協定(FTA), 是其脫歐後談成的首份重大貿易協議。該份貿易協議大致上承襲 2020 年生效的「日本與歐盟經濟夥伴協定」(Japan-EU EPA) 優惠關稅規定, 其中有關數位貿易與資料相關條款, 更較 Japan-EU EPA 先進。這將實現資料的自由流動, 同時保持對個人資料的高標準保護。同時還承諾維護網絡中立的原則, 並禁止資料在地化, 這將防止英國企業在日本設置服務器的額外費用, 而有助於在日本營運的英國科技公司進行創新和發展。

新加坡和英國都是數位經濟的全球領導者,³ 今年 6 月 28 日與新加坡正式就《英國 - 新加坡數位經濟協定》(DEA) 展開談判, 藉以消除數位貿易的障礙, 確保英國在數位金融(fintech) 和虛擬貨幣(Cryptocurrency) 等數位產業的領導地位, 透過與世界領先國家達成一系列先進、高標準的協議, 推動英國的生產力、就業和成長, 使英國成為全球服務和數位貿易中心, 亦將有助於建立全球數位貿易規範, 補充 WTO 和其他多邊論壇的數位經濟或電子商務協議, 以打造更加開放、互聯和安全的數位環境。

2019 年英國與新加坡雙邊貿易額達 170 億英鎊, 其中 70% 的服務出口是以數位方式交付。英星兩國認知到數位化和數位串聯將支撐全球經

濟下一階段的經濟成長和轉型, 而 DEA 作為亞洲和歐洲國家之間的第一個數位經濟協議, 將有機會成為歐亞之間共同框架、數位規則和標準的領導者。例如, DEA 將制定前瞻性規則, 以促進可信的跨境資料轉移, 禁止不合理的資料在地化, 並保持高標準的個人資料保護。它將支持數位科技在促進貿易、鼓勵彼此間數位系統的互操作性、連接兩國英國和新加坡蓬勃發展的創新生態系統以及探索新興和創新科技在應用上的作用。

● 結論

在全球受到 COVID-19 疫情之衝擊與挑戰之際, 如何運用創新數位科技更顯重要。英國自去年底脫歐以來, 便一直推動新的貿易協議, 特別是與印太區域各國家洽簽雙邊貿易協議或加入 CPTPP。儘管受疫情影響, 英國仍憑藉推動「數位貿易」, 與各經濟體洽簽相關協議或條款, 如與新加坡洽簽的 DEA, 以增加貿易和投資機會, 從而在全球數位創新中受益。

總之, 英國不僅是世界上最大的服務出口國之一, 更是全球數位貿易的領先者, 因此有能力駕馭這股科技浪潮, 2019 年已吸引超過 100 億英鎊的投資, 僅次於美國和中國, 排名第三。為了在數位科技和電子商務領域設立新標準, 英國於 2020 年 6 月推出數位貿易網絡(digital trade network) 的三年計畫, 將有助英國中小企業打入印太市場, 亦可從貿易機會中受益, 進而強化英國在日本、韓國、泰國、新加坡、印尼和澳洲等市場, 尤其是 ASEAN 各國的數位科技專業知識與技術合作, 藉以拓展其數位貿易版圖。

² Tech UK, A blueprint for UK Digital Trade, <https://pixl8-cloud-techuk.s3.eu-west-2.amazonaws.com/prod/public/99d58a3d-1fbd-4caf-ad6d5dbba23ab28e/Report-A-blueprint-for-Digital-Trade-techUK.pdf>

³ 新加坡於 2020 年 6 月與智利、紐西蘭簽署《數位經濟夥伴關係協議》, 是第一份純數位貿易協議, 加入許多數位身份、數位包容等模組; 同年 8 月又與澳洲簽署, 取代了新加坡 - 澳洲自由貿易協定中較舊的電子商務章節。此兩項協議提供了數位貿易條款的黃金標準。

從公部門到私部門， 區塊鏈與數位轉型之探討

■ 黃一展

菁鏈科技執行長，前聯合國資訊科技顧問

物聯網時代，從商業到用戶行為，甚至是治理模式，都正在發生巨大的轉變，但凡想要跟得上競爭力，「數位化」與「數位轉型」的過程必不可少。從企業角度來看，數位技術，數位應用，數位產品，乃至數位服務已是未來兵家必爭的領域，也成為推動經濟發展的重要引擎，各國政府無不加大政策力度，與此同時，新創圈也百花齊放，爭相在各自的領域佈局與發展，其中，比較關鍵的領域分別有：電信，軟體服務，通訊產業，雲端計算，物聯網，區塊鏈，人工智能，5G 發展等，他們分別依據載體與產業型態的不同，又可以延伸變化出不同的商用方案，例如：智能家居，物聯網電動車，無人飛機，機器人與自動化，平台經濟，共享經濟，行動支付等，身份驗證，簽證與審計 ... 等。

根據聯合國貿易發展會議 (UNCTD) 所發佈的「2019 年數位經濟報告」中指出，全球數位經濟規模佔總體 GDP 的比重將近達到 15% 左右，且逐年上升。在這股潮流之中，區塊鏈科技 (blockchain technology) 一直是相當讓們的媒體討論話題，從 2015 年至今，亦有不少有趣的商業模式，不管是去整合既有的市場還是號稱要顛覆傳統思維，各行各業都可以看到把數位轉型搭上區塊鏈的應用與嘗試。當然，與任何時代的創

新一樣，處在風口上的項目，很多其實並不具備完整的應用與配套，甚至，並不具備明確的市場需求，經過幾輪的測試之後，自然也就會淡出這個圈子，不了了之。

區塊鏈科技，簡單來說就是一種建構在互聯網之上的資訊交流機制，他並沒有脫離網際網路的應用範疇，不過是設計了另一套去中心化的機制，去執行所謂的儲存，驗證，加密，和交換 (易)，和分享等，而被執行的標的，可以是很單純的資訊與數據，也可以是相對複雜的資產，當然，也可是兩相結合的複合體，例如 NFT，在區塊鏈領域又稱為「非同質代幣」，他既可紀錄某一數位作品的創作者和所有權人等資訊，代幣的本身也可以在特定的市場進行交易，讓虛擬的資產，連結現實世界的經濟運作，進而產生可以貨幣化的價值。這是一個很有趣的嘗試，雖然多少都會面臨到投機份子，甚至是不法之徒的濫用，例如 2016-2019 年先後出現的「首次代幣發行」(ICO)，以及「證券型代幣發行」(STO)，前者基本上已經乏人問津，而後者，則是被各國監管單位要求入證券法，或金融監理沙盒，讓創新的模式，可以在合法合規的框架內，去回應市場的需求。

誠然，區塊鏈的應用仍在早期發展的階段，即便不少企業界已經開始研究，但從數位科技的基礎建設，到普遍民眾的認知，都還離大規模商業化有一段差距，再說，區塊鏈的核心精神「去中心化」也仍存在很大爭議：並非所有商業模式都可以（需要）被去中心化，人類社會從古至今，乃至未來，都勢必需要具備某些中心化的設計，用以建構適當的問責與管理機制。

雖說如此，不過在某些非大眾市場的領域，倒是有些值得關注的發展，以下將分別從公部門和私部門，各選一個議題來分析之。

● 央行數位貨幣 (CBDC)

傳統來看，一般人的資產會由商業銀行負責打理，而「銀行們」的資產，則是由中央銀行負責監督與管理，形成階級有序，層層分工的狀況。這樣的規劃自然有他的歷史脈絡與緣由，當然也造成許多問題，特別是在近幾年的經濟危機中，銀行與金融業往往被視為罪魁禍首，其中參雜太多不透明的槓桿交易，與高風險的投機與套利空間，而區塊鏈技術的導入，不見得能解決所有的問題，但至少可以做為一種金融創新的工具，改變傳統的價值交換模式，亦即，網絡中的任一方都不需要透過第三方來獲取信任或建立信用，就可直接進行可信賴的交換，清算與結算。在這樣的理想下，銀行與金融機構作為「中心化」的功能，將會被削弱（但短期內不會消失）。

直得注意的是，數位化央行貨幣，有保護貨幣主權與提供備嘗的功能，但該數位化是否真的需要透過全面的區塊鏈科技，還是僅需引入部

分的模組（例如：分布式帳本技術），還需要更多的研究。再說，數位化絕非等於國際化，技術上也並不具備特高的門檻，在當前各國已存在的各式電子支付系統，以及主流的國際匯兌早已電子化的情況下，CBDC 主要的重點，應是如何建構一個更直接的金融架構，讓安全性，流動性，與清算與和算的優勢，可以被全民所共享，而非傳統上，由大型機構和法人瓜分掉大部分的利益。在這個觀點上，確實有那麼點「去中心化」的意味。

根據世界貨幣組織 (IMF) 的報告，全球已有超過 80% 中央銀行投入 CBDC 的研究，包含美國，歐盟，中國，日本，韓國等，並針對並針對未來的發展趨勢，建置由國家所提供的支付選項，同時，由於 CBDC 屬於國家提供的中央銀行貨幣，具備公共財導向，有別於其他民間的商業模式，會有使用者資格的門檻，CBDC 的讓一般大眾直接可以在央行「開戶」，並透過國家發行的數位貨幣進行無差別的支付行為，很大程度上，符合普惠金融的意涵。

誠然，導入區塊鏈科技的 CBDC，不盡然會是完全「去中心化」的機制，畢竟，若讓央行直接提供支付服務，其所發行的數位貨幣必須為最終清算的資產，直接提供大眾履行各類債權債務關係，同時，央行亦會扮演最終貸款者的角色，確保系統有效率，安全且受信任的運作。特別是在金融危機發生時，民眾往往得承受傳統商業銀行貨幣的流動性與違約風險，但央行則可以直接介入市場操作，甚至對大眾紓困（而非透過購買政府公債的間接方式），整體而言，相信會促進效率與金融穩定。

對照民間的電子支付，以盈利為導向，收益多半反屹在使用者的交易成本上（例如第三方支付的手續費），且該計價方式亦非透明。反觀 CBDC，既然是由央行發行，理論上就是現金的一種形式，不會額外收取手續費，也能降低交易成本。

當然，CBDC 導入科技與更直觀的應用，絕非要與民爭利，亦不是要「架空」傳統商業銀行與金融機構的功能，而是要促進良性競爭，使銀行思考如何提供民眾更好的服務。再者，為避免民眾大規模將資產轉移到央行直接參與操作的架構下，CBDC 亦可設計分層計息或負利率的機制，讓大眾手中的 CBDC 等同於持有現金的價值，亦即，本身雖是電子化的貨幣，但不會產生任何孳息，而規劃金融產品的工作，仍然可以由商業銀行與金融機構來承擔，這部分，自然也有許多區塊鏈與金融創新科技，可導入並善加應用之處。

● 實體資產數位化，STO 與 NFT

承接上段，除了支付體系和價值交換的賦能之外，另一個同樣受到矚目的區塊鏈應用，不妨來談談前幾年出現的證券型代幣 (STO)，而從 2021 年以來，又以非同質化代幣 (NFT) 的面貌出現。兩者在適用的底層協議，應用範圍和功能有所不同，但本質邏輯上卻十分相似：把實體或數位的資產，與數位化的價憑證連結，進而達到價值表彰，所有權確認，或是其他「實名制」功能的應用。NFT 是以數位藝術品為出發點，強調所有權的不可分割性；而稍早的 STO，設

計上則更偏向證券型金融商品，把現實世界中的資產，透過區塊鏈與智能合約來發行出相對應的「通證」或「代幣」，讓大眾與企業可以較為簡便的參與投（融）資行為。

NFT 與 STO 在底層技術上不同，前者使用區塊鏈 ERC721 的協議，而後者多半使用 ERC20，但目的皆是把資產與虛擬的「認證」結合在一起。資產可以以數位的形式存在，同樣也可以本來就是實體世界的「物」。舉例來說，NFT 最初雖是以「數位內容」為主要標的，但早有業者（如：佳士得）將其與實體藝術品整合，讓每一件拍賣出去的藝術品，都有相應的「驗證」，紀錄在號稱不可篡改的區塊鏈之上。這樣的效果是否為市場所需，見仁見智，又或，尚待商業模式進一步完善後，看消費者買不買單。相比之下，行之有年的 STO，直接鎖定在金融資產，進行數位化改良，雖遭到不少地區的監管機關祭出法規，但仍具備相當的發展潛力，無論是一般公司，還是金融領域，科技創新模式的導入，都有助於改良傳統流程，或協助企業降本增效，在數位轉型的路上，多一個可以探索的工具。

STO 與傳統證券在基本概念上是相通的，根據 Deloitte 的研究，將資產證券化的過程予以 STO，最大的優勢在於利用區塊鏈公開透明的特性，可以建構無國界，全天候的新型資本市場交易模式，更有甚者，由於智能合約的使用，可以把有價值的證券，數位化資產的發行，託管，清算，結算的程序，都透過電腦編成與加密的方式來操作。如此一來，可避免疊床架屋的中介機構（如：會計，法務，集保中心 .. 的人力投入），造成交易時間與交易成本上的不必要浪費。

而在二級市場的領域，STO 亦可發揮降低風險的功能，因為是以分布式帳本的區塊鏈技術作為基礎，故各方的交易對手，是在安全且難壟斷的環境下進行交易，該「通證」(token) 理論上也能夠於多個國家，交易所裡流通，大幅增加潛在的流動性，可有效解決私募證券資產，卻乏報價透明度和流動性的問題。而因為智能合約本身在滿足既定條件下，即可觸發相對應的合約機制，讓買賣與交割幾乎可以無時差同步完成，後續無論是按照受益權發放利潤，股利分配，資產抵押與擔保，或是依據所有權份額課予相應的權利義務，都可以自動化完成，如此，有望建立一個更便捷與合規的經濟體系。

誠然，合法合規一直是 STO 所面臨的挑戰。從美國的 SEC，到國際防洗錢金融行動工作組織 (FATF)，以及中國證券監督管理委員會等，皆明確表態數位資產應受監管的要求，方能面對無論是私募還是大眾市場，特別是業者需審慎的考量

技術風險，發行方的內基內控，以及投資人保護，價格波動，與後續管理運營的穩定性等因素。

不過，資本市場交易方式，與資產本身被表彰的形式，勢必不斷地會被金融科技的革新而有所改變，這也是許多產業，數位化發展路程中的重點目標及趨勢。

總結 CBDC 與 STO，多少都證明了區塊鏈技術在當前數位轉型的趨勢中，擔任先驅者角色。如同網際網路，逐步改變人類的生活與商業模式。隨著 2019 年底以來，全球遭逢 COVID-19 疫情侵襲，更加強化了從民間到政府，積極利用數位科技與技術，打造更便利的社會環境與網絡。雖然區塊鏈技術，包含 CBDC 和 STO 等應用，尚還有許多問題需要克服，大眾也尚需時間來適應，但綜觀世界各國，紛紛都以戰略的高度，支持發展相關的科技，而「數位化的去中心協作」，亦逐漸顛覆傳統的企業與產業，若不能把握，恐將失去創造價值的競爭力。

意見箱

- ◎ 「亞太區域情勢月刊」係由太平洋經濟合作理事會中華民國委員會出版，為國內產官學所組成的非營利性區域經濟合作組織。
- ◎ 歡迎由 CTPECC 網站，加入「太平洋經濟合作理事會中華民國委員會」Facebook 粉絲頁。
- ◎ 本刊將減少紙本印刷量，敬請訂閱電子報：<https://www.ctpecc.org.tw/publications/AddEmail.aspx>

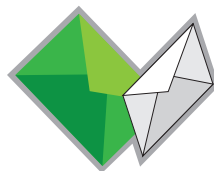
連絡地址：台北市德惠街16-8號7樓

連絡電話：(02) 2586-5000

傳真：(02) 2594-6528

PECC 網址：<http://www.pecc.org>

CTPECC 網址：<http://www.ctpecc.org.tw/>



ISSN 1605-240-4

