

出國報告（出國類別：國際會議）

參加東亞研究機構(EAR)
「2019年亞太經濟與金融會議
(Asia-Pacific Conference on Economics
& Finance (APEF 2019))」出國報告

服務機關：國家發展委員會

姓名職稱：專員 劉欣姿、專員 陳劍虹

派赴國家：新加坡

出國期間：108年7月24日至26日

報告日期：108年10月21日

摘要

亞太經濟與金融會議(Asia-Pacific Conference on Economics & Finance)為學術、政府和民間單位的經濟、金融專家的學術交流會議，每年舉辦 1 次；今年於 2019 年 7 月 25 日至 26 日在新加坡國敦河畔大酒店舉行，會中除開場演講美中貿易戰對全球經濟發展的影響之外，發表總共 39 篇最新的學術研究報告。與本會經濟相關業務之心得與建議如下：

一、 參與研討會議有助瞭解當前最新研究議題並學習相關研究知識

本次會議邀集各國學者發表經濟、金融和企業管理領域最新的研究成果，交流研究心得。今年發表學術研究主題多元，包含服務出口多元化、環境商品出口研究、外人直接投資等相關研究議題，有助瞭解當前各國政策方向與最新研究趨勢，汲取研究新知，因而受益良多。

二、 建議積極推動會展經濟產業，深耕台灣城市會展競爭優勢

隨著國內產業結構轉型升級，服務業已為我國經濟成長的核心產業，由於會展產業（包含會議產業與展覽活動產業），為企業資訊交流的平台，亦為展示產品及服務的重要國際行銷工具，具多元整合、高附加價值及高創新效益的特性，除可帶動國內觀光產業、餐飲及住宿業等衍生經濟效益，並能提升國家形象與國際能見度，在歐美國家已為相當成熟的產業。依據國際會議協會(ICCA)2018 年國際協會會議市場年度報告，我國於全球國際會議場次排名第 23 名，亞洲國家排名第 6 名，顯示我國會展產業發展受國際肯定，惟我國會展產業發展仍處於成長階段，還有大幅成長空間。因此，建議積極推動會展經濟產業，深耕台灣城市會展競爭優勢。

三、 留意貿易戰不確定對全球經濟的影響

目前全球大多數的國家如美國、英國、德國、法國、中國大陸經濟有

走緩跡象，貿易戰的不確定持續對企業信心產生了干擾，全球企業信心正徘徊在金融危機十年後的最低點，抑制投資成長。如果貿易紛爭持續，不僅不利美中兩大經濟體，亦對全球貿易與經濟成長有負面影響。由於台灣經貿與美中兩大經濟體高度連結，建議仍需密切關注其後續進展，並協助台商加速全球多元布局，以降低對單一市場之依賴。

目次

壹、	目的.....	4
貳、	過程.....	4
參、	會議情形.....	5
肆、	心得與建議.....	20
伍、	附錄.....	22

壹、目的

亞太經濟與金融會議(Asia-Pacific Conference on Economics & Finance APEF 2019)為東亞研究中心(East Asia Research)、馬來西亞沙撈越大學(University Malaysia Sarawak)、英國拉夫堡大學(Loughborough University)共同合辦，為學術、政府和民間單位的經濟、金融專家的學術交流會議，發表經濟、金融和企業管理領域最新的研究成果，交流研究心得，以進一步探討共同合作研究。

設立於新加坡的東亞研究中心(EAR)主辦單位，長期關注亞太地區發展的議題，歷年積極邀請各界學者共同交流討論經濟與金融發展等相關學術研究議題，並邀請專家演講當前重要經濟發展議題，如 2016 年主題是當前的石油危機與中國大陸經濟走緩是否導致全球經濟衰退程度超過 2008 年、2017 年演講主題為亞太地區經濟發展的不確定性影響、2018 年則是探討貿易保護主義的興起對全球經濟發展的影響。

今年邀請穆迪分析 (Moody's Analytics) 亞太地區首席經濟學家 Steven G. Cochrane 博士於會議開場演講美中貿易戰對全球經濟發展的影響。由於今年美中貿易談判持續陷入僵局，局勢尚未明朗，全球供應鏈為因應美中貿易不確定性，積極調整供應鏈布局，在陸台商亦積極將產能移轉回台灣或東南亞，透過專題演講有助瞭解各界對美中貿易爭端的看法。

貳、過程

今年亞太經濟與金融會議(Asia-Pacific Conference on Economics & Finance APEF 2019)於 2019 年 7 月 25 日至 26 日在新加坡國敦河畔大酒店舉行，會中除開場演講美中貿易戰對全球經濟發展的影響之外，分為 5 個場次，發表總共 39 篇最新的學術研究報告，學術論文主題廣泛與多元，有助瞭解目前最受矚目的研究領域，或當前經濟研究探討方向等，包括：在貿易戰不確定性下之經濟前景、利用馬可夫轉換方法評估亞洲匯率政策、財務風險分析、探討服務輸出多元化(以澳門賭博業為例)等等。

參、會議情形

本次會議於 7 月 25 日上午 9 時進行至下午 5 時，次日於 9 時進行至下午 3 時 45 分結束，分為 5 個場次，每個場次同時有 2 個會議室進行學術論文發表，共有 39 篇學術研究。謹將參與學術論文發表的研究重點分述如下：

- 一、 在貿易戰不確定性下之經濟前景(The Economic Outlook Amidst Trade War Uncertainty)，由 Moody's Analytics 的亞太地區首席經濟學家 Steven G. Cochrane, Ph.D.報告。

今年全球經濟成長率已經放緩到 2.5% 至 3.0% 的區間，低於先前預期的主因是貿易戰、英國脫歐等不確定性，全球大多數的國家如美國、英國、德國、法國、中國大陸經濟走緩(slowdown)。全球央行準備採行寬鬆貨幣政策。貿易戰風險令人不安，因為更深的貿易戰可能將導致世界許多地區陷入衰退。雖然到目前為止，東南亞一直具有相當強的韌性，但經濟前景也取決於貿易戰的結果。

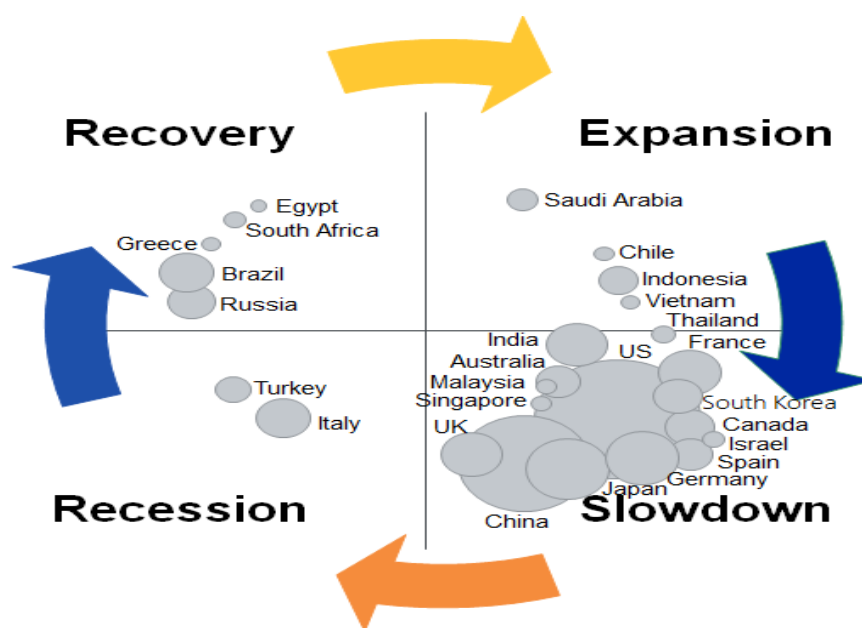


圖 1 景氣狀態

貿易緊張局勢的升級對企業信心產生了顯著影響，穆迪分析（Moody's Analytics）對企業信心的調查顯示，無論是現況或對未來預期，全球企業信心正徘徊在金融危機十年後的最低點(詳圖 2)。

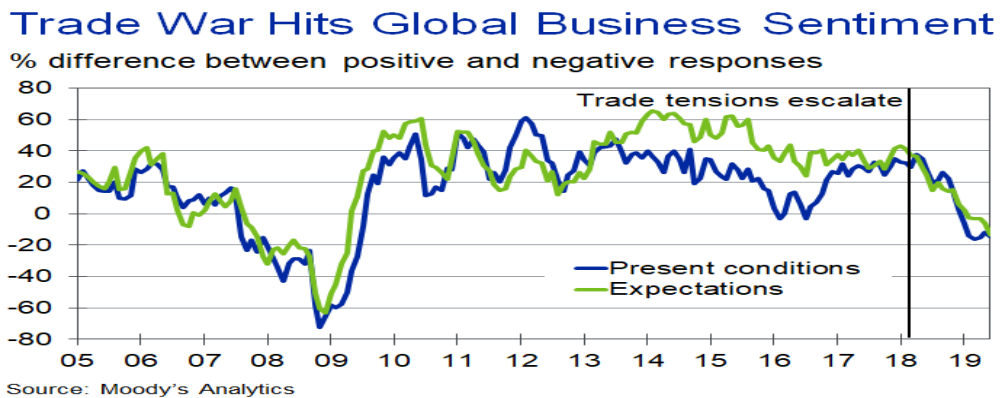


圖 2 企業信心調查

今年 5 月亞洲主要國家出口較去年同期多數是衰退的，如印尼、南韓、泰國、台灣等，但馬來西亞、菲律賓、越南則較去年成長(詳圖 3)。

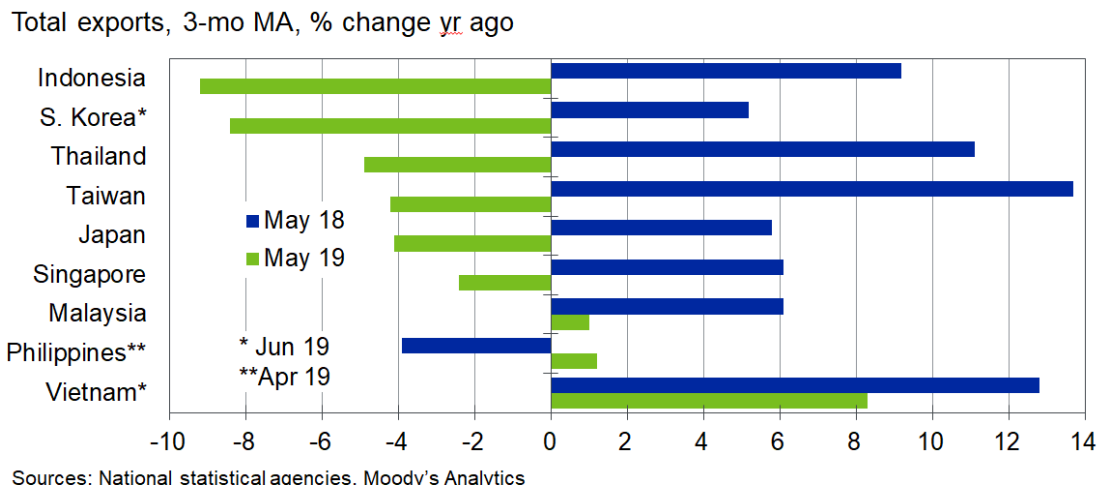


圖 3 亞洲國家出口年增率

展望未來，預期今年主要地區的經濟成長走緩(詳圖 4)，且未來經濟前景存有警訊，包括美國殖利率曲線反轉向下，貿易爭端加大對美國實質 GDP 產生不利的影響(詳圖 5 及圖 6)；英國脫歐風險仍存等。

Real GDP growth, %

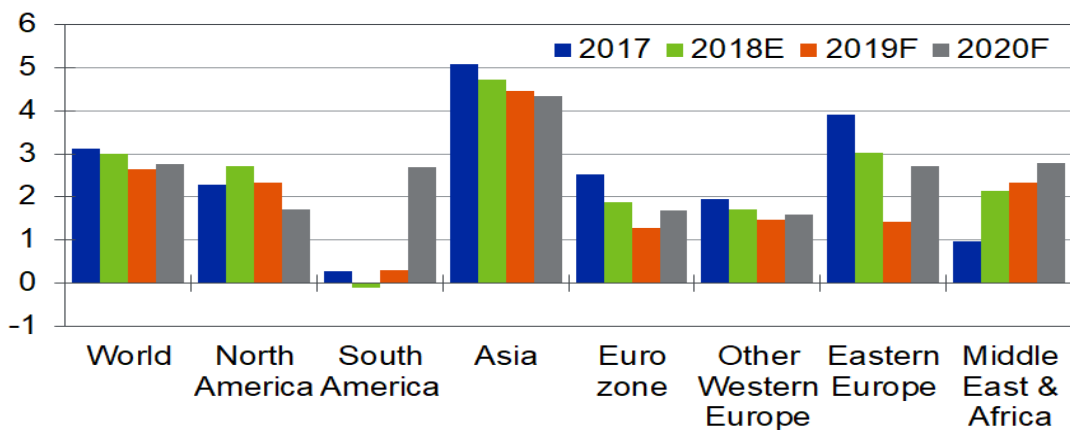
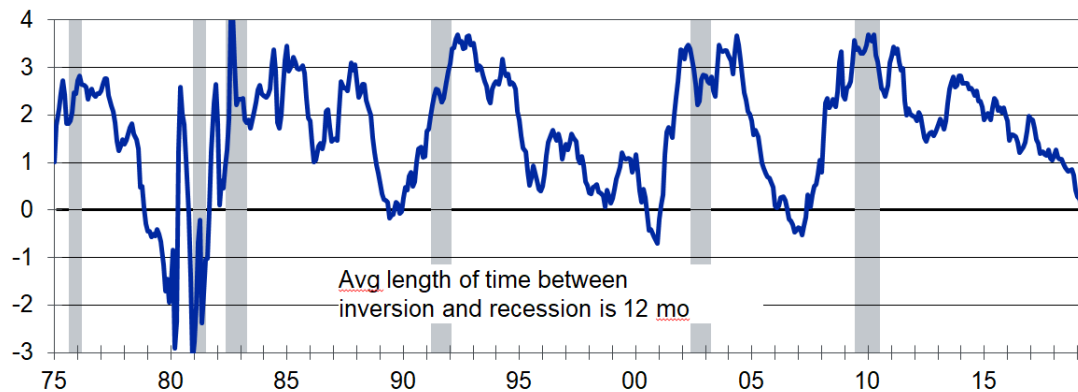


圖 4 Moody's Analytics 全球及主要地區經濟成長預測

Diff between 10-yr Treasury, 3-mo equivalent bond yields, %



Sources: Federal Reserve, Moody's Analytics

圖 5 美國殖利率曲線

U.S. real GDP, 2012\$ tril

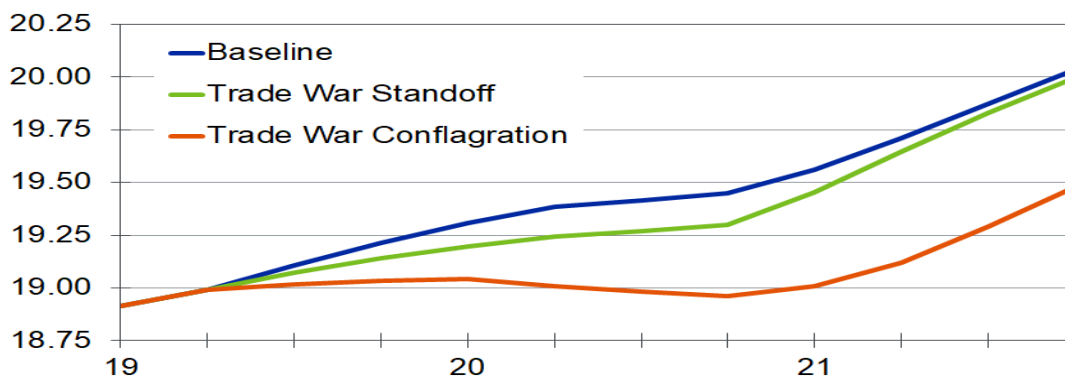


圖 6 Moody's Analytics 模擬貿易戰對美國 GDP 的影響

另外，根據 OECD 編製的服務業貿易限制指數(OECD services trade restrictiveness index, STRI)¹，2018 年印度、中國大陸、印尼、俄羅斯等國家的 22 類服務業超過半數存在貿易限制，下一波的貿易干擾可能發生在服務貿易方面。

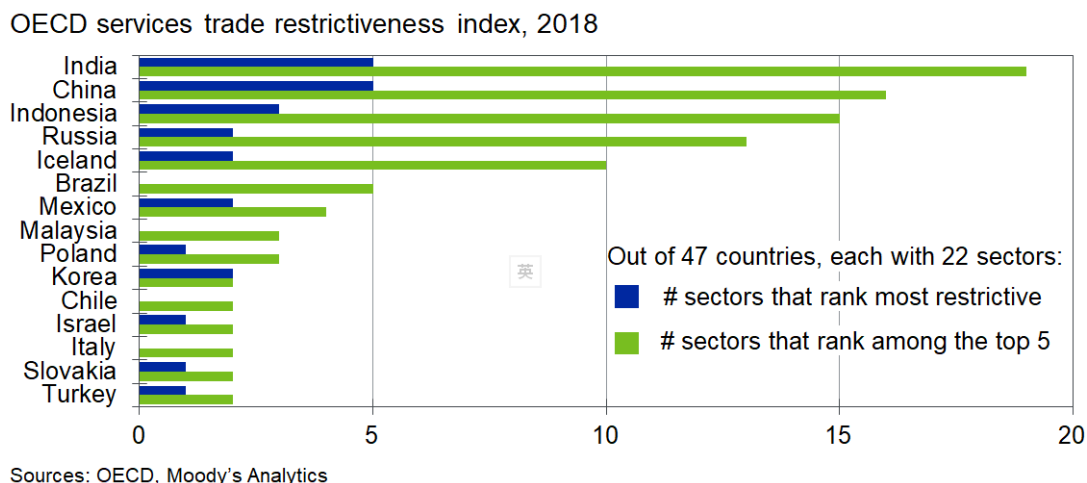


圖 7 Moody's Analytics 服務業貿易存在限制的行業數

二、學齡前教育的可獲得性和女性勞動參與率：來自印尼實證研究(Preschool Availability and Female Labor Force Participation: Evidence from Indonesia)，由世界銀行 Daniel Halim 報告。

由於學前教育受到政策的重視，印尼政府在 2003 年把學前教育納入國民教育體系的一部分，當時有 25% 的幼童有進入托兒所(低於世界平均 32.1%、OECD 平均 73.3%)，印尼政府在 2004 年至 2009 年之間推出了一項中期計畫以增加入學人數，到 2016 年，學齡前總入學率達到 60.3%。研究使用 1993 至 2014 年印尼家庭生活調查、鄉村人口普查資料。

研究發現，公立托兒所數量明顯影響公立托兒所孩子的母親就業人數，公立托兒所每增加千名兒童，就可以使符合條件的孩子的母親的就業機會增加約 7 至 8 個百分點，但私立托兒所的數量較不影響母親的就業。

¹ OECD 針對 36 個會員國及巴西、中國大陸、哥斯大黎加、印度、印尼、馬來西亞、俄羅斯、南非等國家的 22 類服務業，進行評分加權後，編製服務業的貿易限制指數，指數值愈高代表限制愈大。

表 1 托兒所數量對母親就業的影響

Comparison of effects of preschool availability on maternal employment across econometric strategies

Econometric strategy:	Work participation					
	DD		DDD		DDD-FE	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
Panel A: Public						
Preschool * Eligible			0.048** (0.021)	0.050** (0.021)	0.080*** (0.022)	0.079*** (0.022)
Preschool density	-0.014 (0.026)	0.013 (0.031)	-0.011 (0.015)	0.005 (0.018)	-0.017 (0.015)	-0.008 (0.018)
Eligible child			-0.051*** (0.008)	-0.052*** (0.007)	-0.034*** (0.007)	-0.034*** (0.007)
Panel B: Private						
Preschool * Eligible			-0.000 (0.002)	-0.000 (0.002)	0.001 (0.002)	0.001 (0.002)
Preschool density	-0.010*** (0.003)	-0.008*** (0.003)	-0.003 (0.002)	-0.003* (0.002)	-0.001 (0.002)	-0.004** (0.002)
Eligible child			-0.042*** (0.012)	-0.044*** (0.011)	-0.025** (0.010)	-0.025** (0.010)
Observations	22,737	22,737	76,951	76,951	76,951	76,951
Mean	0.538	0.538	0.534	0.534	0.534	0.534
District Trend		X		X		X

Note: Sample in column 1-2 is restricted to mothers with preschool-aged children (age 3-6). Sample in column 3-6 includes mothers with and without preschool-aged children (age 3-6). Column 1-2 regress work participation on preschool density in a difference-in-differences (DD) strategy (Section 4.1). Column 3-4 regress work participation on preschool density, a dummy for having a preschool-aged child, and the interaction between the two in a difference-in-difference-in-differences (DDD) strategy (Section 4.2). Column 5-6 builds on the DDD strategy and adds individual fixed effect (DDD-FE) to allow comparison within-mothers (Section 4.3). Column 2, 4, 6 add district-specific trends. All regressions include district, year, mother's age fixed effects and an urban residence dummy. Panel A and B look at the effect of public and private preschool densities separately. Standard errors clustered at the district-level is shown in parentheses; *, **, and *** indicate statistical significance at 10, 5, and 1 percent, respectively. Observations, work participation means, and inclusion of district trends are indicated in the last three rows.

三、國家開發銀行與投資、總生產要素力、經濟成長的關係：自 1950 年代到 2017 年巴西、韓國、烏拉圭和德國的資料(Development banking nexus with investment, TFP and economic growth: The experiences of Brazil, Korea, Uruguay and Germany since the 1950s until 2017)，由日本神戶大學 Reynaldo Senra 報告。

參與 2017 年世界銀行調查的國家開發銀行(National Development Banks,NDB)中有 25%的機構是 2000 年代以來創建的。大多數實證研究分析這些機構提供長期項目資金時所產生的影響，但缺乏可靠的證據支持這些機構對經濟的貢獻；為此，本文使用共整合檢定及向量誤差修正模型(vector error correction model, VECM)，探討開發銀行對一國的資本累積、總要素生產力和經濟成長等長期關係。

研究發現，表 2 可看出德國、韓國和烏拉圭存在 NDB 與經濟成長的長期因果關係。由表 3 可看出德國、韓國 NDB 有助於資本累積、總要素生產力成長，存在間接因果關係。但對烏拉圭而言，NDB 不利於經濟成長。因此，NDB 的貢獻只有在經濟體制發展較高的國家才能有助經濟成長。

表 2 共整合估計結果

	<i>Brazil</i>		<i>Germany</i>		<i>Korea</i>		<i>Uruguay</i>	
	DOLS	FMOLS	DOLS	FMOLS	DOLS	FMOLS	DOLS	FMOLS
<i>NDB</i>	-0.007 (5.8e-3)	-0.011* (5.7e-3)	0.007 (8.2e-3)	0.011** (5.1e-3)	0.225** (0.03)	0.194** (0.02)	0.004 (0.01)	0.015 (0.02)
<i>K</i>	0.134 (0.08)	0.402** (0.04)	0.382** (0.03)	0.372** (0.02)	0.732** (0.03)	0.719** (0.02)	-	-
<i>TFP</i>	1.122** (0.06)	1.085** (0.02)	0.863** (0.08)	0.880** (0.05)	-	-	0.751** (0.07)	0.850** (0.09)
Adj-R squared	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.97

表 3 共整合 VECM 模型估計結果

	Coefficients in the coint. vector (β 's)	VECM equation	ECT (α)	Adj. R^2	α LR test (p-value)	β LR test (p-value)	Does NDB cause K GDP and/or TFP?	Does GDP, TFP or K cause NDB?
<i>Brazil</i>								
(GDP, NDB, K, TFP) ^T	(1, 0.08**, -0.65*, -1.04**)	GDP	0.46	0.04	0.23	-	1.5e-3	0.02
		NDB	-4.53**	0.54	4.5e-3	5.6e-4	-	-
		K	0.09	0.15	0.76	3.4e-3	1.2e-4	5.3e-3
		TFP	0.46*	0.07	0.14	0.08	2.4e-3	0.02
<i>Germany</i>								
(GDP, NDB, K, TFP)	(1, -0.02**, -0.43**, -0.75*)	GDP	-0.64**	0.48	0.02	-	0.02	0.01
		NDB	0.42	0.43	0.55	0.02	-	-
		K	0.18	0.91	0.20	2.3e-4	0.06	5.6e-4
		TFP	-0.33	0.27	0.16	0.01	0.06	0.04
<i>Korea</i>								
(GDP, NDB, K)	(1, -0.75, -0.53)	GDP	-0.05**	0.78	5.2e-4	-	1.6e-3	0.21
		NDB	-0.07*	0.52	0.08	0.07	-	-
		K	-0.02**	0.89	0.05	0.73	0.01	0.22
<i>Uruguay</i>								
(GDP, NDB, TFP) ^T	(1, 0.08**, -0.17)	GDP	-0.27**	0.27	0.04	-	0.01	0.09
		NDB	-0.57	0.10	0.36	0.11	-	-
		TFP	-0.27**	0.42	0.01	0.75	0.01	0.51

四、美中貿易失衡與世界貿易成長放緩(The China-US Trade Imbalance and World Trade Slowdown)，由澳洲格里菲斯大學 Anthony J Makin 報告。

為了解決自 2008-09 年全球金融危機以來，全球經濟表現遇到的難題，全球貿易成長的放緩速度已超過全球經濟成長的放緩的速度。在全球金融危機之前，全球貿易成長超過了全球經濟成長，但是在全球金融危機之後，情況恰恰相反。全球金融危機以來，各國政府增加的限制性貿易措施也有助於解釋世界貿易放緩的原因。例如，自 2008 年以來，G20 國家已經採取了 1,000 多種限制性貿易措施，並且這種措施還在繼續增加，根據世界貿易組織（WTO）的資料，目前每月增加 17 種。另外，美中貿易紛爭為阻礙世界貿易成長的因素之一。

近十年以來，美中貿易失衡與人民幣對美元的匯率主導了兩大經濟國之間的雙邊經濟關係。美國對中國的貿易逆差持續擴大，人民幣兌美元匯率呈升值走勢，人民幣的實質有效匯率亦升值。本研究使用產出、支出和實質匯率的兩國模型(Output, Expenditure and Real Exchange Rate: A Two Country Framework)分析。研究結果顯示，欲減少美中貿易間的不平衡，以中國大陸採行外人投資自由化或提高中國消費等政策較有效，均將使美中貿易差額降低，且可提升美中兩國的總體福利；但若採行以美國提高其進口關稅的對策，則不僅美國對中國大陸的貿易逆差不見得會改善，卻會使得美中兩國的經濟福利均惡化。

五、依馬可夫轉換模型觀察亞洲匯率政策為釘住或浮動匯率制度(Pegging or Floating Against International Currencies? A Markov-switching Perspective of Asian Exchange Rate Practices)，由法國巴黎商學院 Benjamin Keddad 報告。

國家貨幣當局明定的匯率制度與實際實行的往往不同，如何辨認一國實際實行的匯率制度為學界探討關注的議題，早期國際間許多文獻研究亞

洲各國的匯率制度時，均假設各國釘住一籃子貨幣的權重為一個線性關係，但本文認為亞洲各國貨幣當局會根據國內外環境不斷調整匯率政策，例如當美元或人民幣貶值(或升值)時，貨幣當局可能採取釘住（浮動）匯率，以避免本國貨幣升值，各國釘住一籃子貨幣的權重可能為非線性。

因此，本文利用 Frankel and Wei 1994 (MS-FW) 兩狀態馬可夫轉換模型，評估亞洲各國的匯率政策及維持期間長度。並利用「權重推估法」(Weight-inference Approach)推估一國貨幣所參考的通貨籃內各組成貨幣(例如美元(USD)，人民幣(RMB)，歐元(EUR)，日元(JPY)和亞洲貨幣單位)的隱含權重，即將一國貨幣的價值變動率對各組成貨幣的價值變動率進行迴歸，估計係數即為各組成貨幣的權重，以利於檢測亞洲各國匯率制度相對於主要錨定的組成貨幣為浮動或釘住(詳表 4)。

本文蒐集 2005 年 8 月至 2016 年 8 月期間的韓國/韓元(KRW)，馬來西亞/林吉特(MYR)，新加坡/星元(SGD)，印尼/印尼盾(IDR)，菲律賓/比索(PHP)，泰國/泰銖(THB)和台灣/新台幣(TWD)等亞洲國家匯率月頻率資料。進行實証：

研究結果顯示，大多數亞洲國家傾向於不斷調整其一籃子貨幣的權重，即當亞洲國家放鬆釘住對美元的匯率時，往往會增加人民幣的權重。但是，多數亞洲國家釘住美元匯率的期間仍較長，如台灣新台幣釘住美元期間平均高達 22.5 個月(詳表 5)，相對釘住人民幣期間較短(詳表 6)，顯然美元仍為領導貨幣，但在亞洲區域內，人民幣仍扮演著重要角色，主因亞洲各國對中國大陸的貿易依存度相當高，成為亞洲各國貨幣與人民幣掛鉤的關鍵因素，如台灣新台幣釘住人民幣期間平均 8.41 個月，高於浮動期間。

表 4 權重推估法迴歸估計結果

	IDR	KRW	MYR	PHP	SGD	THB	TWD
α	0,201	0,053	0,09	-0,093	-0,167**	-0,097	-0,001
β^{usd}	0,48***	0,34***	0,521***	0,767***	0,439***	0,719***	0,593***
β^{eur}	0,101	0,279***	0,112	0,077	0,188***	0,058	0,073
β^{jpy}	-0,003	-0,103	0,077	-0,002	0,129***	0,038	0,096***
β^{rmb}	0,324***	0,403***	0,311***	0,205***	0,198***	0,238***	0,17***

表 5 美元的估計結果

Scenario 1: Restriction: $\beta_1^{USD} = 0$							
	IDR	KRW	MYR	PHP	SGD	THB	TWD
α_1	0,24	1,422***	0,268	0,237	0,552**	0,339	-0,626***
α_2	0,185	-0,213	0,079	-0,06	-0,234***	-0,242**	0,009
			12				
β_1^{rmb}	0,4318***	0,9146***	0,919***	1,0292***	0,5109***	0,5194***	0,4564***
β_2^{rmb}	0,219***	0,308***	0,158***	0,146***	0,158***	0,094**	0,157***
β_1^{eur}	0,234	-0,274	0,029	0,171	0,374**	0,093	0,1474***
β_2^{eur}	0,108	0,185*	0,165***	0,054	0,194***	0,112*	0,076*
β_1^{jpy}	0,084	-0,306***	0,071	0,854	0,224***	0,199	0,417***
β_2^{jpy}	0,004	0,07	0,068	-0,018	0,125***	-0,001	0,06**
β_1^{usd}	0	0	0	0	0	0	0
β_2^{usd}	0,748***	0,454***	0,528***	0,805***	0,461***	0,757***	0,639***
P_{11}	0,86	0,61	0,73	0,34	0,58	0,82	0,51
$1 - P_{11}$	0,14	0,39	0,27	0,66	0,42	0,18	0,49
$1 - P_{22}$	0,05	0,07	0,07	0,06	0,05	0,07	0,04
P_{22}	0,95	0,93	0,93	0,94	0,95	0,93	0,96
ED1	7,06	2,55	3,67	1,52	2,39	5,56	2,03
ED2	19,71	14,69	14,28	16,97	20,08	14,33	22,54
Nb. of Months	97	120	114	124	119	99	123

註：ED₁ 為對美元採取浮動制度期間，ED₂ 為採取釘住匯率制度期間。

表 6 人民幣的估計結果

Scenario 2: Restriction: $\beta_1^{RMB} = 0$							
	IDR	KRW	MYR	PHP	SGD	THB	TWD
α_1	-0,007	-0,443**	-0,08	-0,243*	-0,145	-0,375***	0,373***
α_2	0,82	0,191	0,355	0,088	-0,076	0,194	-0,155
β_1^{rmb}	0	0	0	0	0	0	0
β_2^{rmb}	0,617***	0,568***	0,648***	0,384***	0,316***	0,459***	0,208***
β_1^{eur}	0,243***	0,327***	0,22***	-0,013	0,336***	0,2***	0,124**
β_2^{eur}	0,091	0,201	0,021	0,183*	0,093*	-0,023	0,047
β_1^{jpy}	-0,012	0,146*	0,026	-0,013	0,118**	0,025	-0,045
β_2^{jpy}	0,355	-0,314**	0,017	-0,046	0,104***	0,038	0,111***
β_1^{usd}	0,831***	0,626***	0,57***	0,77***	0,447***	0,72***	0,898***
β_2^{usd}	-0,402	0,323	0,454**	0,747***	0,469***	0,716***	0,514***
P_{11}	0,95	0,86	0,88	0,49	0,78	0,95	0,50
$1 - P_{11}$	0,05	0,14	0,12	0,51	0,22	0,05	0,50
$1 - P_{22}$	0,19	0,19	0,20	0,49	0,15	0,10	0,12
P_{22}	0,81	0,81	0,80	0,51	0,85	0,90	0,88
ED1	19,17	7,05	8,03	1,97	4,58	19,65	1,99
ED2	5,25	5,37	4,88	2,06	6,59	9,74	8,41
Nb. of Months	27	45	38	57	85	40	113

註：ED₁ 為對人民幣採取浮動制度期間，ED₂ 對採取釘住匯率制度期間。

六、 探討服務輸出多元化—以澳門賭博及會議展場產業為例(The Road to Service Export Diversification – Gambling and Convention in Macao)，由澳門聖若瑟大學商法學院 Weng Chi Lei 報告。

澳門國土雖然狹小，但仰賴旅遊業服務輸出，2018 年全球人均 GDP(以 PPP 計算)排名高達第二，為全球賭博服務的主要輸出國之一。自 2006 年以來，已超過拉斯維加斯成為全球最高的賭博服務產業，2017 年賭博產業佔所有經濟活動高達 49.1%。顯見賭博產業的規模經濟為澳門出口動能來源。

但近年澳門政府借鏡拉斯維加斯的賭博產業發展經驗，並沒有進一步透過專業化賭博服務來擴展產業的規模經濟，反而是致力朝會議展場產業發展與轉型，主因為單一賭博產業的經營發展，容易受外在環境衝擊，如 2008 年金融海嘯期間，拉斯維加斯賭博消費比重由 75% 下降至 25%，致賭博營收年年虧損。因此，拉斯維加斯逐漸轉向多元化轉型，轉向會展、美食、娛樂、購物為一體的多元度假模式，促進產業結構多元化，成為世界會展娛樂之都。

澳門政府於 2010 年設立「會展業發展委員會」，規劃會展產業的發展策略及措施，憑藉優越的地理位置，持續強化區域商貿服務功能，擴展國際級會展設施及區域合作，使服務出口趨向於多元化。為支持服務出口轉型的發展策略，本文嘗試建立服務貿易的多產品模型，探討服務出口多元化發展的重要因素，建立理論依據。

本研究顯示，當提供賭博服務的成本較低時，相對一般服務輸出產業而言，擴大賭博服務規模為最佳的選擇。但隨著賭博產業經濟規模擴大，則建議賭博業者轉投資周邊觀光、美食、娛樂、購物及會展產業等，朝向擴展旅遊服務輸出的多元化發展為最佳選擇，結果顯示服務輸出的多元化程度與旅遊觀光市場規模呈現正相關。

七、 吸引外人直接投資的空間聚集分析研究-基於區位商數指數(Research on Degree of IFDI Space Aggregation Based on Location Quotient Index), 由中國大陸哈爾濱工程大學 Xiaodi Li 報告。

自 1978 年中國大陸改革開放以來，外人直接投資(IFDI)呈現快速成長趨勢，隨著對外開放步伐加快，1992 年 IFDI 達到 100 億美元，2017 年突破 1,300 億美元。但中國大陸東部地區 IFDI 佔總數 80%以上，中西部地區 IFDI 佔總數僅不到 20%，雖然 IFDI 集中有助於促進東部地區經濟快速發展，但也加速各地區經濟發展嚴重失衡，進而影響經濟持續穩定發展。

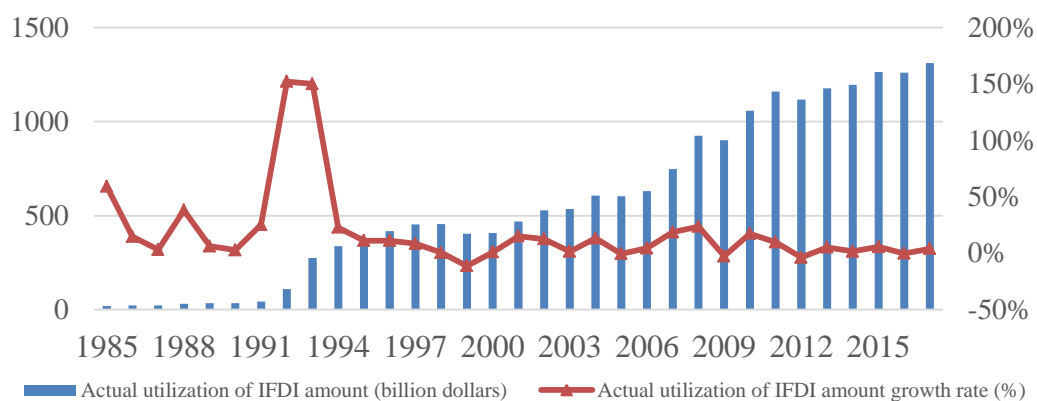


圖 8 外人直接投資成長趨勢

表 7 在中國的外商投資企業數量之空間分佈

year	eastern region	central region	western region	northeast Region
2010	75.12%	8.99%	9.48%	6.41%
2011	76.25%	8.81%	8.68%	6.26%
2012	76.73%	8.74%	8.33%	6.20%
2013	77.17%	8.37%	8.51%	5.95%
2014	77.25%	8.43%	8.57%	5.75%
2015	78.39%	8.02%	8.12%	5.47%
2016	79.19%	7.89%	7.96%	4.96%
2017	79.62%	7.82%	7.86%	4.70%

本文探討如何擴大外人直接投資範圍，充分發揮 IFDI 在促進傳統產業轉型升級、新興產業發展和地區協調發展中的作用。因此，本文建構了 IFDI

的區位商數指標模型，並測量了 IFDI 的空間聚集度，反映 IFDI 在中國大陸各地區的相對水平，並觀察了 IFDI 的空間分佈動態和區域差異。最後透過 IFDI 空間聚集度的多元線性迴歸模型，以逐步迴歸方法研究影響中國大陸東部、中部和西部地區 IFDI 空間聚集度的因素分析。

實證結果顯示，就中國大陸東部地區而言，集聚效應、基礎設施建設和第三產業的發展水平對 IFDI 具有顯著的正向影響，勞動力成本則具負面影響。其次，中部地區方面，開放程度、市場規模和集聚效應對 IFDI 具有顯著的正向效應，但教育水平則具有負面效應。最後，西部地區部分，市場規模、基礎設施建設和集聚效應對 IFDI 具有顯著的正效應，而勞動力成本則具有負效應。

因此，本文建議東部地區應加強環境軟體建設、加速第三產業發展、建立現代產業體系、完善成熟的勞務外包服務。中部地區則應發揮區位優勢，形成東西地區經濟的紐帶，加強創新型人才的培養。西部地區則建議充分利用區域優勢帶動經濟成長，建立完善的運輸網絡系統，並透過智慧製造替代低技能勞動力，充分發揮 IFDI 在促進區域協調發展的功效。

表 8 中國各區的外商投資因素分析

influence factor	eastern region		central region		western region	
	regression coefficients	direction	regression coefficients	direction	regression coefficients	direction
market size	—	—	0.4194	+	0.5522	+
infrastructure construction	0.5267	+	—	—	0.3700	+
labor costs	-0.5047	-	—	—	-0.5680	-
the development level of the tertiary industry	0.6569	+	—	—	—	—
degree of Openness	—	—	0.5840	+	—	—
education level	—	—	-0.4849	-	—	—
agglomeration effect	0.4920	+	0.1649	+	0.0666	+

八、 中國環境商品出口競爭力研究(Research on the Export Competitiveness of Chinese Environmental Goods)，由中國大陸哈爾濱工程大學 Xiaodi Li 報告。

近年來，世界各國大力推動綠色經濟成長，將發展環境商品和服務作為新的經濟成長目標，為提高國際競爭力的重要途徑。環境商品與服務議題自西元 2001 年開始，被納入到 WTO 杜哈回合談判議題之中，但由於開發中及已開發國家對於環境商品與服務議題的涵蓋範圍未能取得共識而進展十分緩慢。加以環境商品與服務屬於新興的貿易議題，因此在定義與涵蓋範圍上並未有國際標準可循，為環境商品協定談判困難的主因。

2012 年 APEC 同意列出 54 項環境商品降稅清單，此後，WTO 才將此清單列為環境商品協定的談判基礎，並於 2014 年 7 月，包括美國和歐洲聯盟在內的 14 個 WTO 成員正式啟動了關於 WTO 的「環境產品協定」談判。2016 年 9 月，WTO 的 17 個成員(包括中國大陸，美國和歐盟)召開第 16 次環境產品協定談判。惟 2016 年 12 月，因某些關鍵問題存有重大分歧，WTO 環境產品協定未能達成協議。

由於環境商品定義困難，行政院(環境商品協定(EGA)談判簡介 2017 年)以環境類別提列產品範例如下圖所示。

環境商品環境類別範例

類別	產品範例
潔淨與再生能源	太陽能電池、風力發電機、水力渦輪機、發電機組、生質燃氣爐具、天然氣引擎
空氣污染防治	活性碳、濾布、氣體過濾器、吸塵器
廢水管理與水處理	水過濾及淨化設備、幫浦、塑膠管材、密封墊片
固體和有害廢棄物處理	焚化爐、軋碎機械、篩分揀選機械、垃圾掩埋襯墊
噪音與振動控制	隔音隔熱材料、工業用消音器、鐵路振動吸收裝置
能源效率	高效率馬達、LED照明產品、特殊冷媒冰箱及冷氣機
資源效率	再生紙漿、處理再生輪胎之機械
環境友善產品	自行車暨零件、再生紙
環境復育及整治	攔油索及充氣筏、海龜脫逃裝置、鯨魚偵測浮標
環境監測	量測及監控儀器、儀表、分析儀器、全球定位系統

人們對環境保護持續發展的認知日益加深，在國際環境產品貿易發展趨勢下，本文嘗試研究如何提高中國大陸環境產品的出口貿易競爭力。利用 2007 年至 2016 年環境商品貿易資料，分析中國大陸環境商品出口的現況，並建立貿易競爭力指數，發現中國大陸環境商品的出口競爭力不足。本文透過中國大陸環境商品出口貿易的比較優勢分析，發現中國大陸環境商品出口仍以量取勝，品質競爭力不足，缺乏價格優勢，尤其技術創新能力不足，為抑制中國大陸環境產品出口發展的關鍵因素，以致出口競爭力薄弱。結果顯示，自 2007 年到 2016 年中國大陸環境產品的貿易競爭力指數為負，表示競爭力具明顯弱勢。

表 9 2007 至 2016 年中國大陸環境產品的貿易競爭力指數

Table 2.3 Overall Environmental Products Trade Competitiveness Index from 2007 to 2016⁴

Year ²	2007 ²	2008 ²	2009 ²	2010 ²	2011 ²	2012 ²	2013 ²	2014 ²	2015 ²	2016 ²
TC Index ²	-0.33 ²	-0.21 ²	-0.17 ²	-0.11 ²	-0.07 ²	-0.10 ²	-0.10 ²	-0.08 ²	-0.03 ²	-0.04 ²

最後，本文提出加強中國大陸環境產品出口競爭力的政策建議，企業方面應加速環保產品的研發和創新，積極承擔環境責任，充分利用環境產

業政策。政府方面則建議極參與有關環保產品的全球貿易談判，持續發展環境產業，特別是履行關稅減讓、市場開放、反對保護主義、加強智慧產權保護、促進公平市場競爭等。

肆、心得與建議

一、參與研討會議有助瞭解當前最新研究議題並學習相關研究知識

本次亞太經濟與金融研討會議(Asia-Pacific Conference on Economics & Finance APEF 2019)，邀集各國學者發表經濟、金融和企業管理領域最新的研究成果，交流研究心得。今年發表學術研究主題多元，包含服務出口多元化、環境商品出口研究、在貿易戰不確定性下之經濟前景、外人直接投資等相關議題，有助瞭解當前各國政策方向與最新研究趨勢，汲取當前研究新知，因而受益良多。

二、建議積極推動會展經濟產業，深耕台灣城市會展競爭優勢

隨著國內產業結構轉型升級，服務業已為我國經濟成長的核心產業，由於會展產業（包含會議產業與展覽活動產業），為企業資訊交流的平台，亦為展示產品及服務的重要國際行銷工具，具多元整合、高附加價值及高創新效益的特性，除可帶動國內觀光產業、餐飲及住宿業等衍生經濟效益，並能提升國家形象與國際能見度，在歐美國家已為相當成熟的產業。依據國際會議協會(ICCA)2018年國際協會會議市場年度報告，我國於全球國際會議場次排名第23名，亞洲國家排名第6名(舉辦場次173場)，第1名為日本(492場)。亞洲城市排名亦為第6名(100場)，第1名為新加坡(145場)，顯示我國會展產業發展仍備受國際肯定，惟我國會展產業發展仍處成長階段，還有大幅成長空間。因此，建議積極推動會展經濟產業，深耕台灣城市會展競爭優勢，建議說明如下：

- (一)目前國際展覽來台多偏重於台北市舉辦，因此，建議與地方政府合作，推動地方會展經濟產業發展，完善軟硬體基礎建設，積極爭取高質國際會議展覽，建立國際城市形象，並推廣在地特色觀光文化。
- (二)結合台灣綠能科技優勢，落實節能、低碳及環保永續等概念，減少溫室氣體、廢棄物及資源浪費，以降低會展活動對環境可能造成的影響，

推動台灣綠色會展產業。

表 10 ICCA 全球國際會議場次排名

名次	國際會議場次- 亞洲地區國家排名		國際會議場次- 亞洲地區城市排名	
	國家	會議場次	城市	會議場次
1	日本	492	新加坡	145
2	中國大陸	449	曼谷	135
3	韓國	273	香港	129
4	澳洲	265	東京	123
5	泰國	193	首爾	122
6	台灣	173	台北	100

註：國際會議協會(ICCA)係以「與會者達 50 人，至少於 3 國輪辦，定期舉行之協會型國際會議」為場次計算標準，並未涵蓋其他類型之國際會議，僅能呈現會議產業部分面向，不能代表會展產業發展全貌。

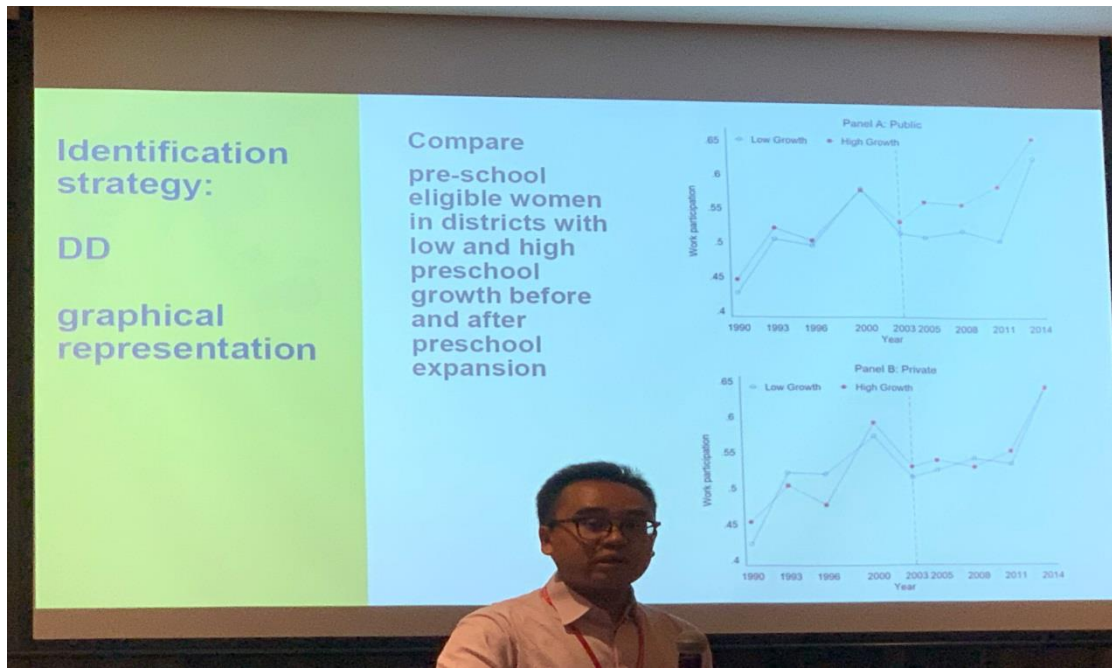
資料來源：2018 ICCA Statistics Report Country & City Rankings.

三、留意貿易戰不確定對全球經濟的影響

目前全球大多數的國家如美國、英國、德國、法國、中國大陸經濟有走緩跡象，貿易戰的不確定持續對企業信心產生了干擾，全球企業信心正徘徊在金融危機十年後的最低點，抑制投資成長。如果貿易紛爭持續，不僅不利美中兩大經濟體，亦對全球貿易與經濟成長有負面影響。由於台灣經貿與美中兩大經濟體高度連結，建議仍需密切關注其後續進展，並協助台商加速全球多元布局，以降低對單一市場之依賴。

伍、 附錄

➤ 會議報告



➤ 合照



➤ 「Asia-Pacific Conference on Economics & Finance 2019」研討會議程

25th July 2019

Venue: Grand Copthorne Waterfront Singapore (Galleria Ballroom)

REGISTRATION: 09:00 – 09:50

APEF 2019 OPENING: 09:50 – 10:00

Dr Evan Lau Poh Hock

Associate Professor, Universiti Malaysia Sarawak (UNIMAS)

KEYNOTE SESSION I: 10:00 – 10:45

'The Economic Outlook Amidst Trade War Uncertainty'

Dr Steve Cochrane

Chief APAC Economist, Moody's Analytics

COFFEE BREAK: 10:45 – 11:15

KEYNOTE SESSION II: 11:15 – 12:00

'Liquidity commonality in the financial market'

Dr Kaihong Tee

Loughborough University

LUNCH: 12:00 – 13:45

POSTER SESSION: 13:45 – 14:00

Option Risk-Neutral Skewness: Its Determinants and Predictive Power for Returns

Chin-Ho Chen, Department of Finance, Feng Chia University, Taiwan

SESSION I: 14:00 – 15:00

Room: Galleria Ballroom 1

Session Chair: Dr Kaihong Tee, Loughborough University, UK

Turnout, Polarization and Duverger's Law Linked via Altruism

ilhan sezer, Lebanese American University, Lebanon

Dynamic pricing in horseracing betting markets

Chi Zhang, Shandong University, China

Ambiguity aversion and framing effects in the insurance demand of ambiguous risks

Yasuhiro Nakamoto, Kansai University, Japan

Room: Galleria Ballroom 2

Session Chair: Per PJN Nesse, Telenor and NTNU, Norway

Preschool Availability and Female Labor Force Participation: Evidence from Indonesia

Daniel Halim, The World Bank, USA; Elizaveta Perova, The World Bank, USA; Hillary Johnson, The World Bank, USA

Impact of Various Employment Schemes on Employment Generation in Northern India: An empirical study in Punjab and Haryana, India

Neha Bansal, Amity University, Gurgaon, Haryana, India

Business Ecosystems and IoT innovations – Learnings from an experimental approach

Per PJN Nesse, Telenor and NTNU, Norway; Hanne K Hallingby, Telenor Research, Norway; Olai B Erdal, Telenor Research, Norway; Bente Evjemo, Telenor Research, Norway

COFFEE BREAK: 15:00 – 15:30

SESSION II: 15:30 – 17:00

Room: Galleria Ballroom 1

Session Chair: Mohammad A Karim, Marshall University, USA

Impact of Market State on Momentum Portfolio Risk and Performance: A Risk-based Explanation

Yi Liu, University of North Texas, USA

Multi-period portfolio Optimization model with fuzzy returns

Yongjun Liu, South China University of Technology, China; Weiguo Zhang, South China University of Technology, China

Pricing European vulnerable option under Jump Diffusion Process

Weiguo Zhang, South China University of Technology, China; Yongjun Lliu, South China University of Technology, China

Do share repurchases signal mispricing? Evidence from market reactions to repurchase announcements.

Mohammad A Karim, Marshall University, USA; Mohammed Chowdhury, Kennesaw State University, USA

Room: Galleria Ballroom 2

Session Chair: Anthony J Makin, Griffith University, Australia

Internationalization, Foreign Complexity and Systemic Risk: Evidence from European Banks

Yassine Bakkar, Tallinn University of Technology, Estonia

Development banking nexus with investment, TFP and economic growth: The experiences of Brazil, Korea, Uruguay and Germany since the 1950s until 2017

Reynaldo Senra, Kobe University, Japan

Trade Protection and Product Spillovers: Evidence from China

Piyush Chandra, Stonehill College, USA; Feifei Fang, Sun Yat-Sen University, China

The China-US Trade Imbalance and World Trade Slowdown

Anthony J Makin, Griffith University, Australia

26th July 2019

Venue: Grand Copthorne Waterfront Singapore (Galleria Ballroom)

SESSION III: 09:00 – 10:30

Room: Galleria Ballroom 1

Session Chair: Yutaka Horiba, Tulane University, USA

Index Rebalance Effects of S&P/ASX 200

Andrew Lepone, Macquarie University, Australia; Jin Boon Wong, Macquarie University, Australia; Zhini Yang, Macquarie University, Australia

Optimal international asset allocation for a DC pension plan

Mei-Ling Tang, Soochow University, Taipei, Taiwan

The effects of management fees on pension wealth

Noelia Bernal, Universidad del Pacifico Research Center, Peru; Javier Olivera, Luxembourg Institute of Socio-Economic Research, Luxembourg

The Empirical Determinants of Defined Contribution Pension Plans in Japan

Yutaka Horiba, Tulane University, USA

Room: Galleria Ballroom 2

Session Chair: John Beirne, Asian Development Bank Institute, Ireland

Home-Biased Gravity: The Role of Migrant Tastes in International Trade

Penglong Zhang, Tsinghua University, China

Taking a bigger slice of the global value chain pie: an industry-level analysis

Jihyun Eum, Bank of Korea, Republic of Korea; Chong-sup Kim, Seoul National University, Republic of Korea; Seungho Lee, Seoul National University, Republic of Korea

Profit Heterogeneity in G8 and Emerging Economies: A Variance Decomposition Analysis

Tanveer Ahsan, Rennes School of Business, France

Financial cycles across asset markets and regions

John Beime, Asian Development Bank Institute, Japan

COFFEE BREAK: 10:30 – 11:00

SESSION IV: 11:00 – 12:30

Room: Galleria Ballroom 1

Session Chair: Khalid Bin Saboor, Beijing University of Aeronautics and Astronautics, China

Pegging or Floating Against International Currencies? A Markov-switching Perspective of Asian Exchange Rate Practices

Benjamin Keddad, Paris School of Business, France

Earnings per share and incentives pay-repurchase link: Australian evidence

Gilbert Amahoro Ndayisaba, RMIT University, Australia; Abdullahidahir Ahmed, RMIT University, Australia

Analyzing Extreme Financial Risks: A Score-driven Approach

Rodrigo Herrera, Universidad de Talca, Chile

Predicting Sukuk Rating: A comparison of hybrid models

Khalid Bin Saboor, Beijing University of Aeronautics and Astronautics, China; Liyan Han, Beijing University of Aeronautics and Astronautics, China; Qurat-Ul-Ain, Faculty of Contemporary Studies, National Defense University, Islamabad, Pakistan; Ayesha Afgun, ISSRA Research Associate, National Defense University, Islamabad, Pakistan

Room: Galleria Ballroom 2

Session Chair: Vijayendra Gupta, Sangam University, India

CEO overconfidence and the product market bargaining power of firm

Wen-Chun Lin, National Taipei University of Business, Taiwan

Are Australian CEOs underpaid? The globally integrated market for executive remuneration

Thomas R Simpson, University of Western Australia, Australia

Evaluation of Bayesian Nonlinear DSGE Models

Kuo-Hsuan Chin, Feng Chia University, Taiwan

Will Floods Change Your Mind in Mastering the Nature? Experimental Evidence from Bangladesh

Nourin Shabnam, Monash University Malaysia, Malaysia

LUNCH: 12:30 – 14:00

SESSION V: 14:00 – 15:45

Room: Galleria Ballroom 1

Session Chair: Julen Berasaluce, El Colegio de Mexico, Mexico

The Road to Service Export Diversification – Gambling and Convention in Macao

Weng Chi Lei, School of Business and Law, University of Saint Joseph, Macao

Research on Degree of IFDI Space Aggregation Based on Location Quotient Index

Xiaodi Li, Harbin Engineering University, China; Yuan Yuan, Harbin Engineering University, China

Research on the Export Competitiveness of Chinese Environmental Goods

Xiaodi Li, Harbin Engineering University, China; Yinxiang Jiang, Harbin Engineering University, China

Does Carbon Emission Reduction Affect Corporate Performances: Evidence from China

Shaolong Tang, Beijing Normal University-Hong Kong Baptist University, United International College, China

Trade, FDI and economic growth in China: 1982-2016

Julen Berasaluce, El Colegio de Mexico, Mexico

Room: Galleria Ballroom 2

Session Chair: Santosh Kumar, Chandragupt Institute of Management, India

Financing Strategies Selection for a capital-constrained supply chain: Reverse Factoring vs Dynamic Discounting

Wei Wang, Inha University, Republic of Korea

Media Management in Corporate Bankruptcy Process

Feng-Tse Tsai, Asia University, Taiwan; Ping-Chao Wu, Feng Chia University, Taiwan

A premium airline crumbled: Lessons to be learnt

Harish Nagar, Sangam University, India; Vijayendra Gupta, Sangam University, India

Paradigm Changes in Financial Architecture in Debt Contracts: Indian Evidences in Steel Firms

Santosh Kumar, Chandragupt Institute of Management, India

END OF CONFERENCE
