

國泰銀行 | 加州大學洛杉磯分校安德森預測中心



美中經濟報告

2018第三季更新



UCLAAnderson  
FORECAST

## 美中貿易緊張局勢升級

加州大學洛杉磯分校安德森預測中心經濟學家 William Yu 及  
加州大學洛杉磯分校安德森預測中心總監 Jerry Nickelsburg 著  
2018 年 9 月

### 貿易爭端的最新動態？

美國在 7 月 6 日對價值約 340 億元的中國商品徵收了 25% 的關稅，之後又在 8 月 23 日對價值 160 億元的另一批中國進口產品徵收了同樣的關稅，美中貿易緊張關係自此呈上升趨勢。中方每次則對來自美方價值相約的進口產品予以關稅報復。其後，美方宣布計劃對另外一批價值 2,670 億元、來自中國的進口產品徵收 10% 關稅。這些新提議的關稅將會根據中方反應分階段實施，預計最終關稅為 25%。

9 月 18 日，中方宣布將對價值 600 億美元的美國商品徵收 5% 至 10% 的額外關稅。值得注意的是，中方此次並沒有對等量的美國進口產品進行報復性徵稅，原因有兩個。首先，這批商品中有中方希望從美方進口但又不想徵稅的產品；其次，中方在 2017 年只進口了 1,300 億元的美國商品。中方確實表明，在這場針鋒相對的貿易爭端中，其響應有可能會擴大至對其他在華經營的美國公司的非關稅限制，並有可能會限制出口給美國製造商的中間產品。中方還向世界貿易組織 (WTO) 申訴，稱美方徵收的關稅違反了 WTO 的國際貿易協定。

如果徵收額外關稅、貿易爭端將持續升級，最終中美經貿糾紛將不會平淡收場。最樂觀的情況是，貿易緊張升級停止，雙方示意共贏並通過談判讓步。而可以實現這個結果的途徑就是—中方在努力加強知識產權保護，這個問題美方一直深表關注。若能針對有關知識產權達成共識，雙方便可宣告共贏並開始取消關稅。

最悲觀的局面是，北京和華盛頓方面的辭令轉化為進一步的緊張升級。雙方國家的媒體都在報導這一事件，而且都宣稱對方承受的痛苦遠超己方。最終雙方可能會停止大部分貿易，演變成自給自足的局面。最樂觀和最悲觀局面之間有很大迴旋餘地。但是兩國的政治局面可能會造就了不符合最有利的經濟解決方案。

在近期其他涉及美國的貿易爭端中，雙方進入協商階段的速度更快。為何中美經濟關係卻沒有以相同步伐推進？原因在於美墨、美韓和美歐之間的問題不同於美中之間的問題。前面三種情況是貿易部署上的細微調整，這些調整反映了近年世界經濟的變化，為雙方所認同。正如我們在年度論文中所闡釋<sup>1</sup>，中美之間的問題關乎本國經濟政策和相對經濟實力。

近日來，美方要求重回談判桌。這個消息令人欣慰，因為它遵循了類似美墨協談的模式。以強硬言論開場，帶著內部對立會面，最後得出一個有待批准和修訂的協議框架。華盛頓方面對美中貿易爭端的報導指出，雙方陣營中的強硬派目前影響力較小。北京方面也報出了關於戰略爭議的類似報導。因此，我們加州大學洛杉磯分校安德森預測中心在模擬演練中，判斷美國貿易不會有重大變化的推測是有先見之明的。有鑑於此，在此回顧美墨會談的近期結果是有一定指導意義。

8 月 27 日，美墨達成協議更新維持了 24 年的《北美自由貿易協定》(NAFTA)。據美國貿易代表辦公室表示<sup>2</sup>，該協定提供了更全面的知識產權執法規定、更強硬的商業機密標準以及針對創新者的新保護舉措。此次協議還與時俱進地更新了部分電子產品的貿易安排，即在《北美自由貿易協定》最初協定的上世紀八、九十年代時尚未納入考慮的產品。此次協議對兩國互惠互利，而且不會擾亂美墨兩國最重要的汽車和汽車零部件貿易。

美中雙方能否達成類似協定？迄今為止，美方堅持認為中方必須改變基本經濟政策，而中方則堅稱如果美方希望降低對華的貿易赤字，美方需控制其支出，不能多於其收入。由於這兩種情況都不可能發生，雙方國內的壓力最終可能會讓美中從個自的堅持點退讓，正如同美墨的協定並沒有加入當初美方要求墨西哥出資蓋建美墨邊境的圍牆。

1. 「美國優先」與「中國夢」時代，國泰銀行 | 加州大學洛杉磯分校安德森預測中心美中經濟報告，2018 經濟報告，2018 四月

2. <https://ustr.gov/about-us/policy-offices/press-office/fact-sheets/2018/august/united-states%E2%80%93mexico-trade-fact-sheet-1>  
Autoridades mexicanas hablan sobre el acuerdo parcial con EEUU sobre NAFTA. <https://www.youtube.com/watch?v=dZGp7vudYx8>.

## 美國貿易數據更新

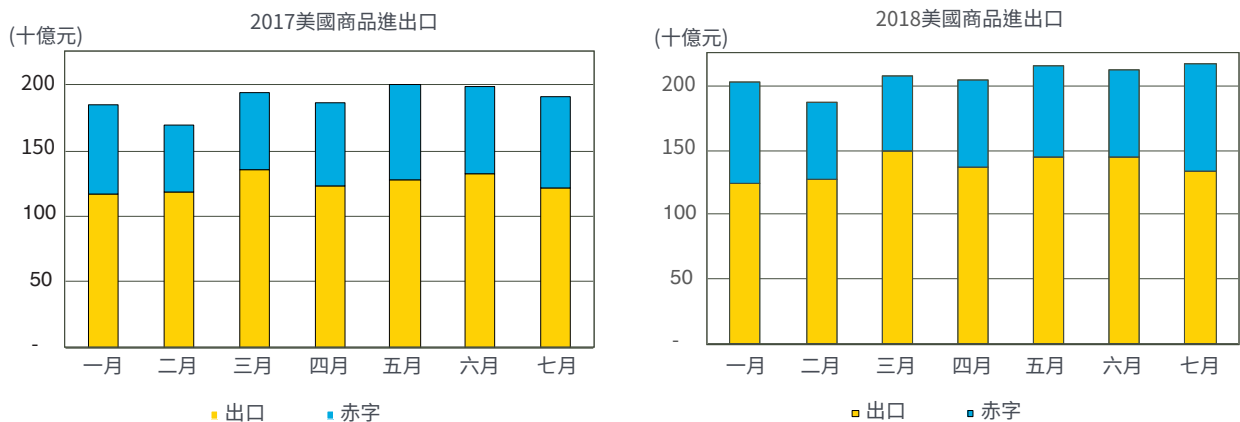
自 2018 年初以來，美國已經開始實施各樣關稅，並向其貿易夥伴施壓要求商談新的貿易協定。這對美國的出口和進口有何影響？圖 1 顯示了 2017 年和 2018 年一月至七月之間按美國名義計算的進出口商品價值。黃色代表了出口值，黃色加藍色代表了進口值。藍色是差額所在，代表貿易赤字。

令人欣慰的是，美國與各地的貿易並沒有被這加劇的緊張局勢所打亂。從圖上可以看出，從 2017 年到 2018 年並沒有顯著變化。此外，華盛頓方面的政策制定者們希望減少的美國貿易赤字仍然嚴重。美國 2017 年前 7 個月的商品和服務貿易赤字為 3,160 億元；而在 2018 年同期，這個數字增長至 3,380 億元。商品貿易赤字從 2017 年的 4,640 億元增長至 2018 年的 4,970 億元，服務貿易盈餘則從 2017 年的 1,480 億元增長至 2018 年同期的 1,590 億元。鑑於美國聯邦赤字不斷膨脹，我們預計，無論美國與中國的貿易赤字是否縮小，這模式將會繼續。

為了解持續增長的貿易緊張局勢和徵收特定關稅是否有任何短期反應，請參考圖表 2。這些數據顯示美國近兩年來與全球以及中國進出口貿易的月度同比增長率。美國與全球的進出口貿易似乎趨於穩定，年增長率約為 9%；這造成的貿易赤字擴大也是預期之內。美國與中國的進口貿易增長率急劇下降，出口貿易大幅增加。然而，美國進口中國商品及中國進口美國商品之間的差距仍然導致了雙邊貿易赤字擴大。圖表 3 顯示了 2017 年和 2018 年一月至六月美國對華貿易的累積赤字。截至 2018 年 6 月，貿易赤字達 1,860 億元，高出 2017 年 6 月的 1,710 億元赤字。

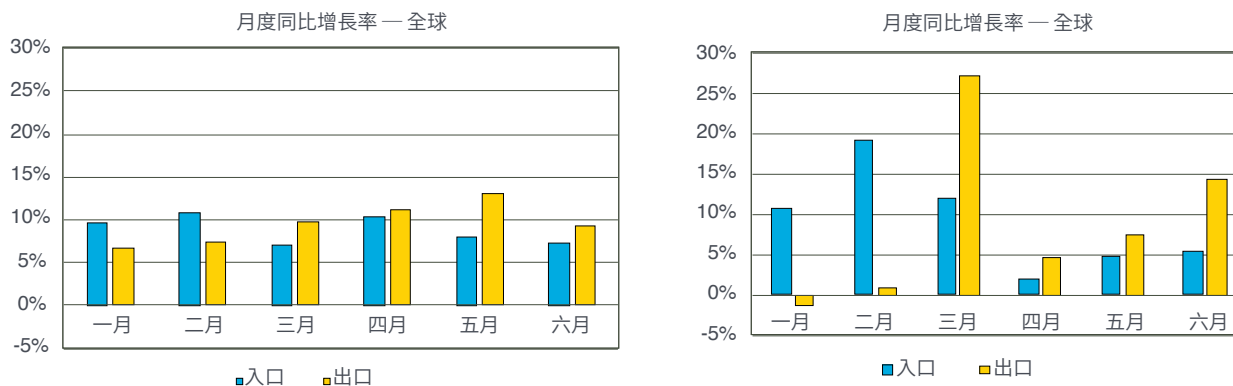
前述的中國報復重點是美國的農產品出口；部分美國農民（如大豆生產商）已表示因關稅問題蒙受損失。對此，美國農業部在 8 月 27 日表示會開始補償部分因此受損的農場經營者。其他行業以及與加工和運輸農產品相關的行業也在反對因美國以關稅報復而帶來中國對美商品和服務關稅。

圖表 1. 2017年與2018年一月至七月美國商品進出口



來源：美國人口普查局

圖表 2. 2017年與2018年一月至六月美國對主要貿易夥伴的進出口商品月度同比增長率



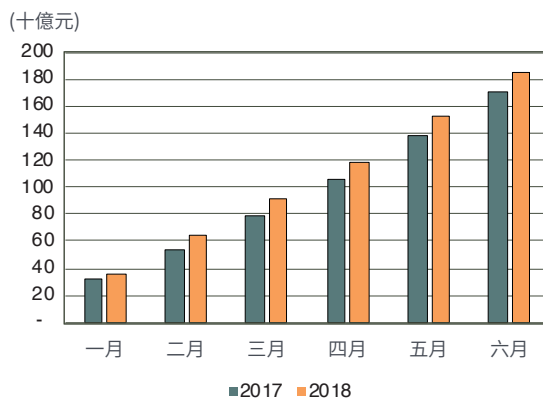
來源:美國人口普查局

這對整個太平洋地區的影響難以估計。然而，中國投資者似乎對貿易緊張局勢以及中國的其他宏觀經濟問題感到緊張。這種不穩定的信心已經在股市有所反映。例如，自 2018 年初以來，上證指數已經下滑了 20%，中國對美的直接投資在 2018 年前兩個季度暴跌（與 2017 年全年的 290 億元相比，只有 20 億元）。預計這些影響將會導致美中雙方有更多談判空間。

## 結語

數據顯示，2018 年前 6 個月，美中貿易沒有出現重大變化。因預期關稅近幾個月出現購買變化，雖然經過了季節性調整，但是國際海運或空運沒有出現明顯的趨勢。7 月 6 日徵收第一波關稅時，我們預計未來貿易量會有所反應。如果關稅具有約束力並且減少美中貿易，那麼兩國的貿易部門就會重新分配資源。然而，過去幾個月中，美中兩國貿易緊張局勢的升級並沒有在兩大經濟體中造成相當規模的錯位。

圖 3. 2017 年和 2018 年一月至六月美國對中國貿易的累積赤字



來源:美國人口普查局