

若中美貿易戰爭爆發可能對台灣經濟的影響

產諮會 許碧書副研究員

美國總統川普就任後就在經貿政策上動作不斷，首先是簽署行政命令退出跨太平洋夥伴協定〈TPP〉，並且直指中國大陸、日本及德國過度壓低匯價，今年三月陸續提出邊境調整稅，鼓勵製造業回美國創造就業機會，亦對中國大陸的鋼材產品徵收反傾銷及反補貼的「雙反關稅」等措施。由於川普政府上台即把降低美國對中國大陸的貿易逆差列為最優先議題之一，矢言對中方的不公平貿易進口產品課徵懲罰性高關稅，儘管最近川普和中國國家主席習近平將舉行首次的「川習會」，但川普已坦言此次會談將會「很艱難」，顯示出中美雙方間短期內引爆貿易衝突還是在所難免。

從對外貿易數量來看，2016年美國的對外貿易總額4.9兆美元，擁有2.2兆美元的出口和2.7兆美元的進口(包括商品和服務)，是世界第三大出口國及第二大進口國，但貿易赤字則高達5,020億美元，也是全球最大貿易赤字國，主要來自貨品貿易赤字7,500億美元。再從出進口類別來看，美國的貨物出口占總出口額的2/3，包括資本貨物及工業用品各占一半，而旅行服務、電腦和商業等服務業出口亦占1/3；貨物進口占總進口額的80%，前三大進口類別依序為資本貨物(0.59兆美元)、消費品(0.58兆美元)及工業機械和設備(0.44兆美元)。而在貨品貿易的逆差當中，有46%是來自對中國大陸高達4,620億美元進口，大多屬於消費電子、服裝及機械等消費品。事實上，許多進口產品都是美國製造商運送原料至中國大陸，在當地進行低成本加工裝配後，再運回美國而被視為進口。

由此可見，美中兩國在產業鏈互補關係是遠超過競爭性，這與1980年代美日兩國在製造業上處於高度競爭，在本質根本相同。中國大陸從美國進口高附加價值的工業產品，美國從中國大陸進口低附加價值的生活消費品，同時在服務貿易方面，例如金融、知識產權、旅遊、留學等，中國大陸對美國處於龐大入超，美國對中國大陸的服務業出口則擁有巨大盈餘，但此一事實顯然並未納入川普的思考中。客觀而言，一旦中國大陸要求合併計算中美兩國的製造業與服務業貿易總值，屆時對美國恐怕也未必有利。

尤其中美兩國是全球前二大經濟體，合計占全球貿易總額的四分之一，中美雙邊經貿投資關係緊密，不含服務貿易的交易總額已達5,700億美元，再加上雙邊1,600億美元的投資額，所以只要有任何衝突都可能讓雙方承受慘重的代價。目前中美兩國政府刻正為習近平訪美的「川習會」預作妥善鋪排，譬如中國大陸主管外交的國務委員楊潔篪已於2月底訪美，美國國務卿蒂勒森則在3月中旬訪問北京等，加上這期間雙方經貿互訪活動頻繁，似乎有在緩和先前雙方關係緊張

的對話關係。

也因此，目前各國國際預測機構研判美中貿易談判將可能出現幾個方向，包括透過美國財政部重新修改匯率操縱國標準，透過「匯率操縱」的名義來做為談判籌碼，爭取中國大陸減少對美國出口的關稅與貿易壁壘，進而促進美國出口，以降低自身貿易逆差；其二是不承認中國大陸可以自動取得世貿組織〈WTO〉議定書規定的市場經濟地位，並繼續採用其他的辦法來計算傾銷幅度，讓中國大陸能按市場原則進行足夠的改革；其三是即使有貿易戰發生，與其課徵懲罰性高關稅，美國更可能採取非關稅貿易障礙，諸如加強調查傾銷、補貼案例，或提高安全檢驗、食品安全等非關稅措施標準，這都是目前陸貨較難符合的規範。

有鑒於中國大陸 2016 年經濟成長對全球經濟成長的貢獻率越過三成，中美兩國若真得掀起貿易戰，勢必影響全球景氣復甦的腳步。根據德意志銀行（Deutsche Bank AG）的研究指出，以 2015 年中美貿易的赤字規模、國內生產和國內需求之間的比率、國內生產受到進口影響的情況來看，雙方貿易爭戰互不退讓，美國最有可能會關注的產業，包括電腦和電子產品、汽車、紡織品、服裝和皮製品、電器設備和零組件及家等；而其中與中國大陸的供應鏈合作夥伴，特別是韓國、臺灣、日本和馬來西亞也將受到打擊。因為在這些受影響行業中，臺灣和韓國幾乎占前兩位，而馬來西亞在電話和電腦產業居第三位，日本則在電子產品和電氣設備中居於第三。

對台灣而言，中美兩國無論採取哪一類型的貿易戰，台灣產業勢必躲不過這場衝突。依高盛集團（Goldman Sachs）預估中美爆發貿易戰時，亞洲對美國外銷減少 5% 的情境之下，日本除外的亞洲股市將重挫 8%，市場報酬率影響最大的國家為南韓(11%)、中國大陸(8%)、台灣(7%)。國內元大集團也預估美國對中國產品課徵 10% 高關稅，台灣廠商將吸收一半成本，相當於出口價格減少 5%，粗估其直接衝擊台灣名目總產值（GDP）將減少 0.33%，若以近年台灣對美出口金額最大的產品依序為資通訊、機械、鋼鐵、運輸及電機產品，一旦課徵高關稅，影響的金額也會最高。如此一來，台灣出口中國大陸半成品加工後轉銷至美國的供應鏈，將會直接打擊現行兩岸加工出口貿易〈「大陸製造、台灣出口」〉的合作模式，進而影響台灣經濟復甦的腳步，故須審慎因應之。