

# 2020全球宏觀策略展望

羅立群 博士

2019.05.25

# 美國是在反全球化的 貿易保護主義嗎？

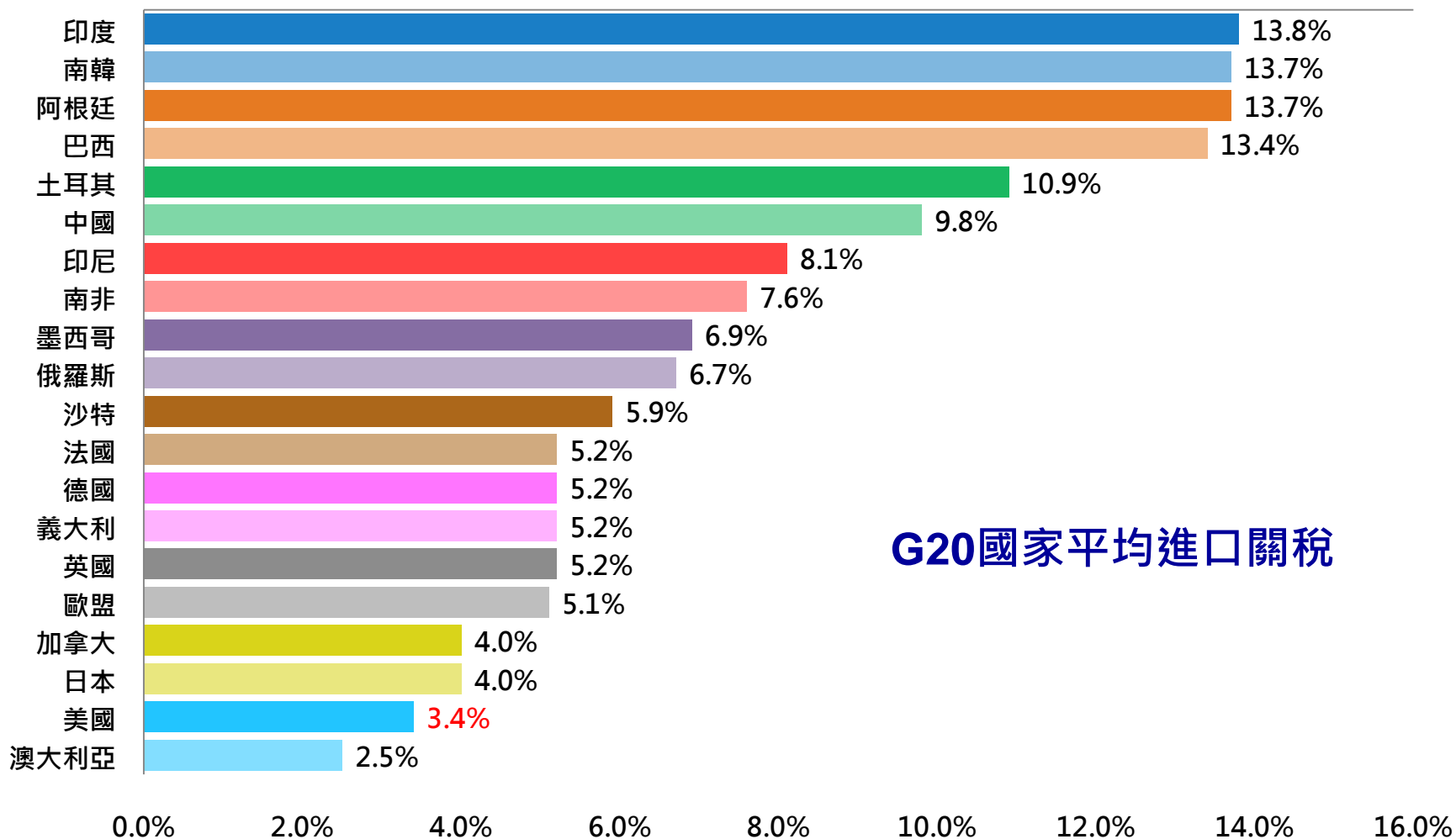
# 川普 “貿易再平衡” 目的 —— 追求出口全球化

- 如何讓美國再偉大？ 使美國出口占GDP比重達到G7工業國家的水準  
因此，川普發動貿易戰並非要藉由關稅壁壘形成全球貿易戰

排名	G20國家	2016年 出口占GDP比重
1	德國	46.12%
2	歐元區	44.05%
3	南韓	42.24%
4	墨西哥	38.16%
5	加拿大	31.01%
6	沙特	30.67%
7	南非	30.26%
8	義大利	29.82%
9	法國	29.26%
10	英國	27.92%

排名	G20國家	2016年 出口占GDP比重
11	俄羅斯	25.71%
12	中國+香港	24.30%
13	土耳其	21.97%
14	印度	19.18%
15	印尼	19.08%
16	澳大利亞	18.87%
17	日本	16.14%
18	阿根廷	12.78%
19	巴西	12.49%
20	美國	11.89%

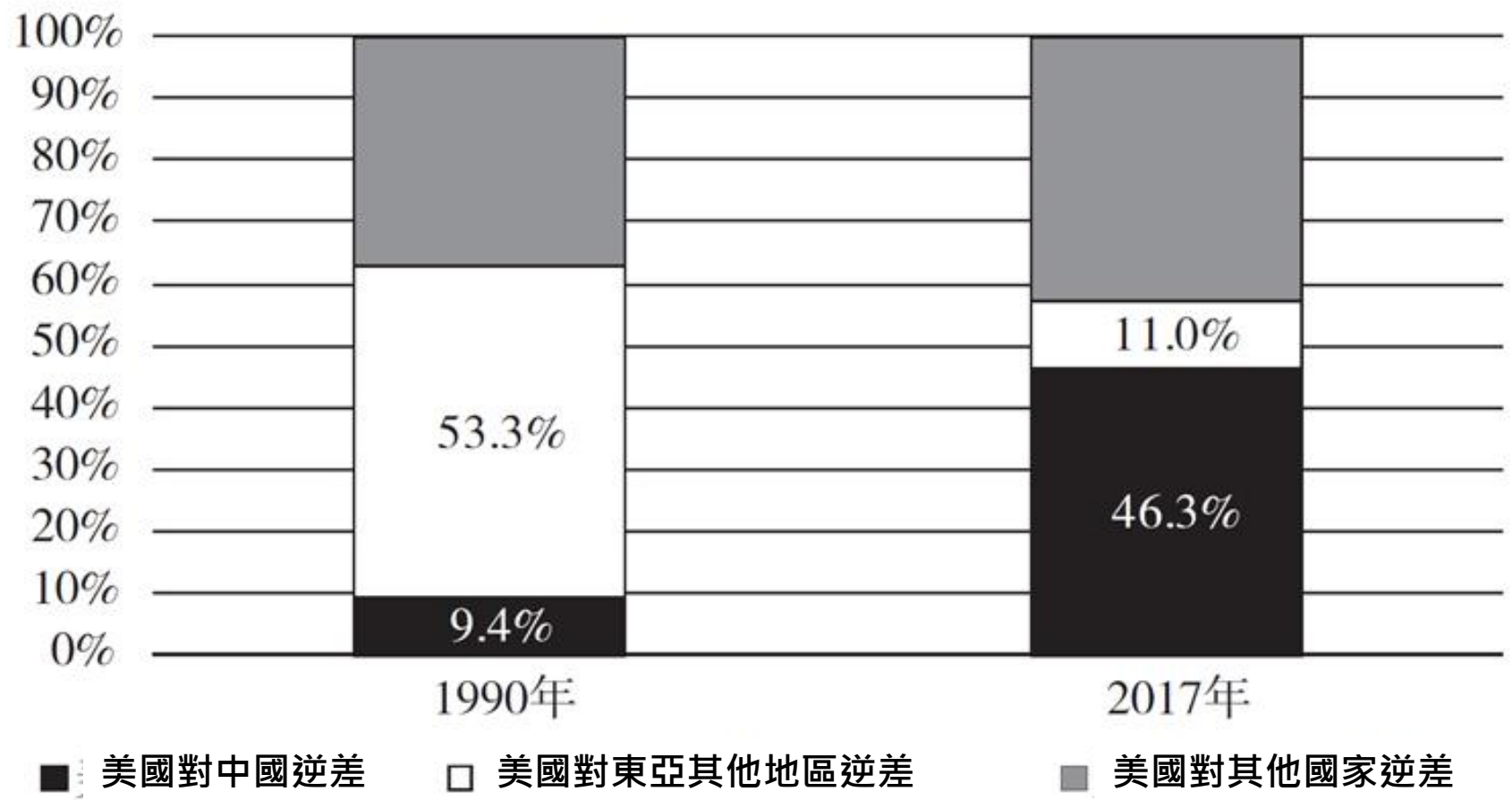
# 美國的平均關稅遠低於G20工業國家



G20國家平均進口關稅

# 為何美國要買 中國的製造業產品？

# 中國承接了過去日本和亞洲四小龍對美的貿易順差

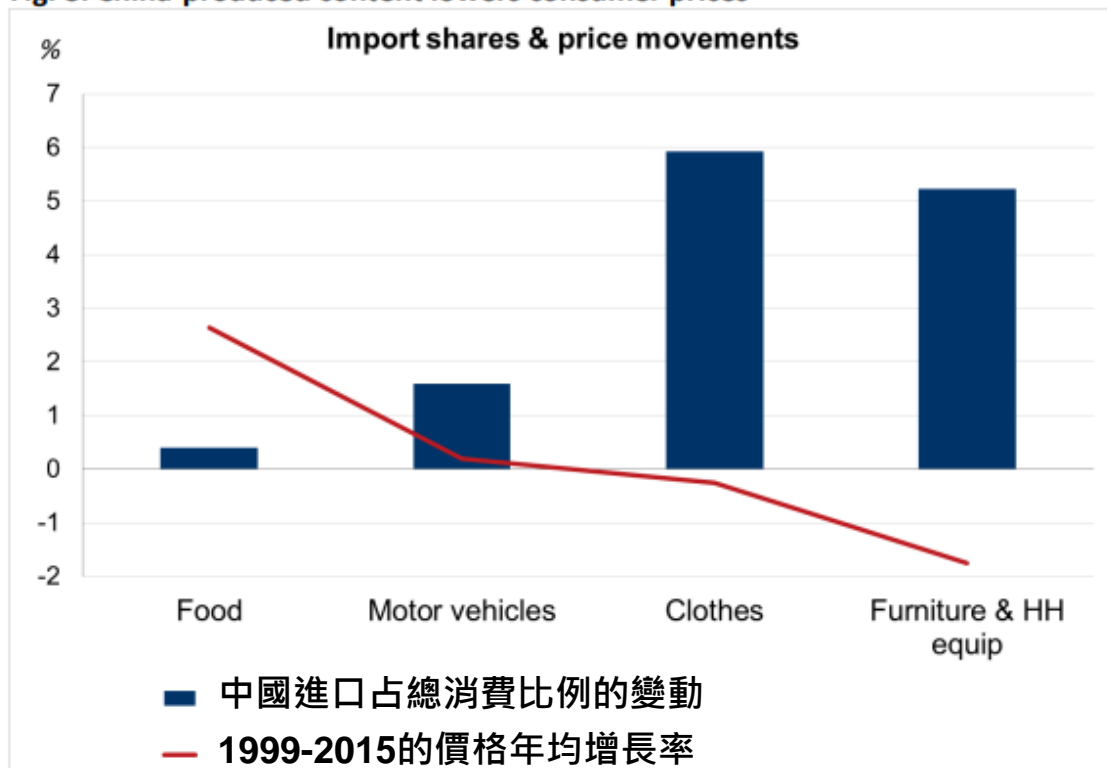


## 美國對外貿易逆差的區域構成變化

# 中國低價商品拉低美國通脹並提高消費力

- 根據美中貿易全國委員會與牛津經濟研究所的研究，受益于中國進口商品的低廉價格，2015年美國消費者物價降低了1%-1.5%，並提振美國GDP約0.8%。當年中美貿易為美國家庭平均節省850美元成本，相當於美國家庭收入的1.5%

Fig. 8: China-produced content lowers consumer prices



技術進步對於物價下降有一定的解釋力，但與中國之間的貿易增長是另一個關鍵因素

# 美中貿易戰是否會持續惡化？



# 美國對華加征關稅清單

## 500億關稅清單

### 美國對中課稅清單主要項目

共對價值約500億美元、1,102項中國進口品，課徵25%關稅，聚焦對「2025中國製造」計畫有所貢獻或受益產業的相關產品，但未納入手機與電視等消費品，將分兩階段實施。

#### 第一階段

- 涵蓋818項產品，價值約340億美元，7月6日起開徵。
- 課稅產品清單為從4月6日公布的1,333項提議產品清單中挑出，包括航太、渦輪引擎、機械與零組件、資/通訊科技等設備。

#### 第二階段

- 涵蓋284項產品，價值約160億美元，仍待公告與公眾討論程序後再行決定。
- 課稅產品清單主要為調查委員會認定能受惠於「中國製造2025」等政策者，包括石化、鋼鐵、汽車零組件等設備。

## 2000億關稅清單



食品  
與飲料

海鮮、乳品、小麥與穀物、果乾、果汁、礦泉水、啤酒與紅酒



化學

化工產品與化學濃縮物



電子

家電、手電筒、燈具、烤箱、微波爐、電視與收音機



紡織品

皮革、旅行包、毛皮製品、羊毛、棉花、合成纖維、布料、編織品與針織品



金屬  
與機械

貴金屬、合金、鐵礦砂、鋼品、銅、鎳、鋅、錫、工具組、內燃機、冷氣零件、液壓千斤頂、起重機與管子



車子

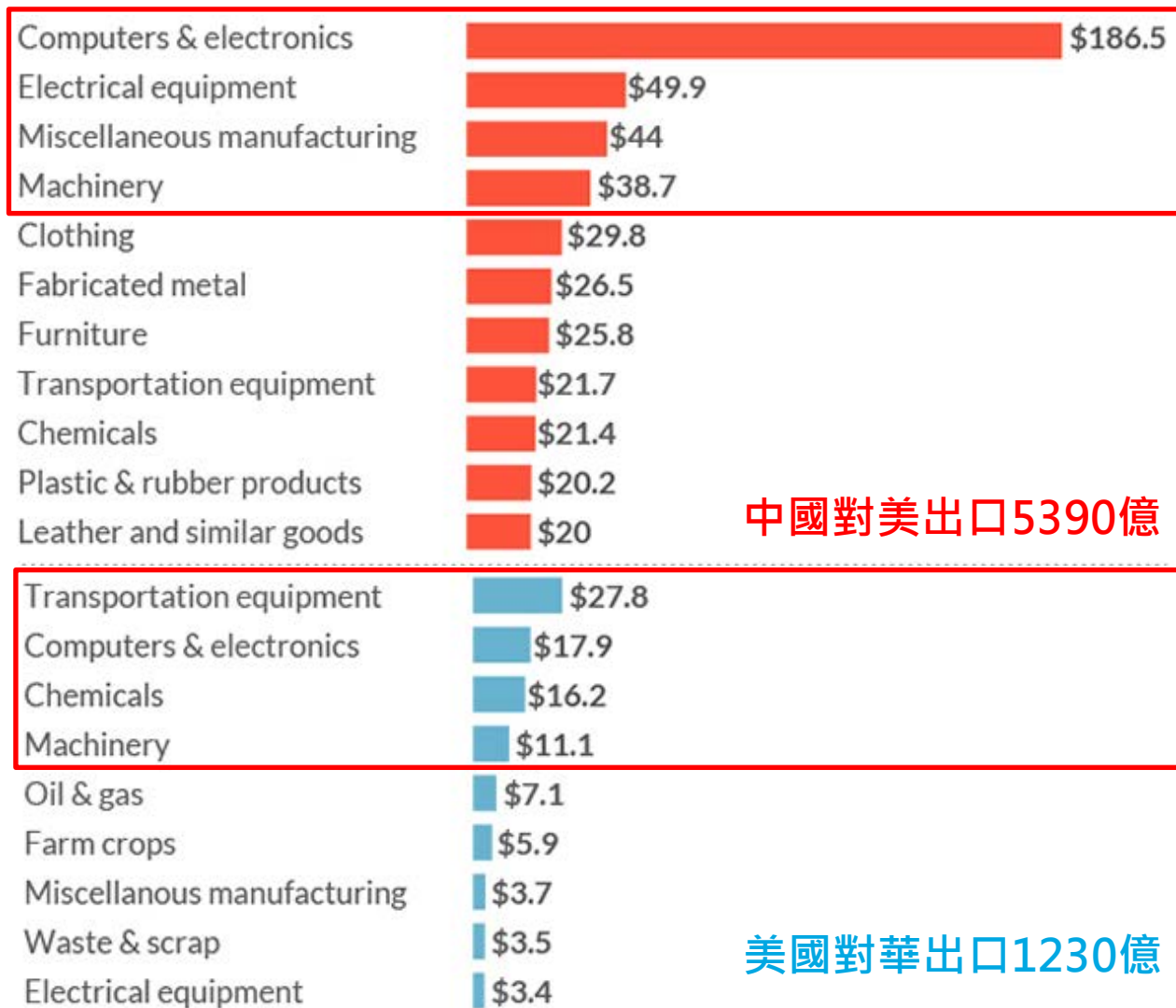
腳踏車、拖曳車、拖車、汽車、汽車零件與船隻



家具  
與骨董

椅子、沙發、床墊、桌子、畫作、原創雕像與百年歷史以上的骨董

# 中美商品貿易品項



中國對美出口5390億

美國對華出口1230億

2018年中美商品貿易  
(單位：十億美元)

# 美國對華高端科技產品進口金額與占比

**Table 5. U.S Imports of ATP Products from China by Major Category in 2017**

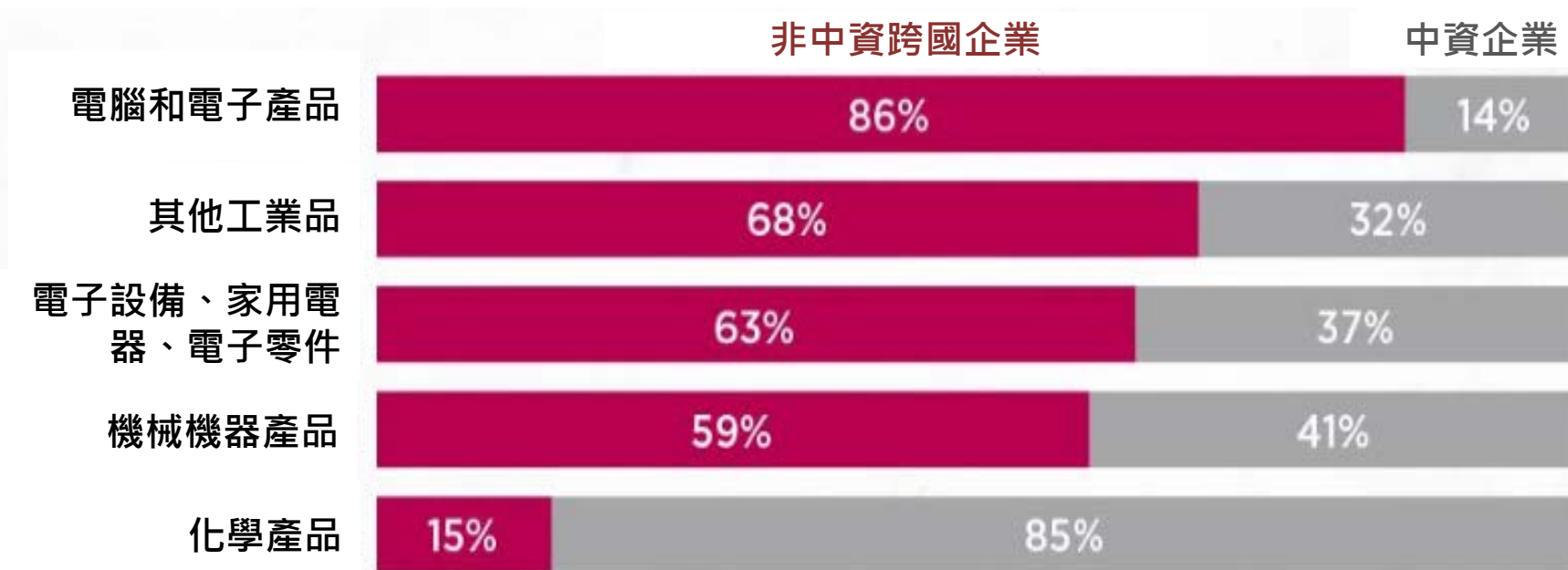
<b>Advanced Technology Products (ATP) Category</b>	<b>U.S. Imports from China (\$ millions)</b>	<b>Total U.S. Imports (\$ millions)</b>	<b>Imports from China as percentage of global ATP total (%)</b>
Biotechnology	194	26,127	0.7
Life Sciences	2,594	45,705	5.7
Opto-Electronics	5,132	23,036	22.3
<b>Information &amp; communications</b>	<b>155,535</b>	<b>259,392</b>	<b>60.0</b>
Electronics	4,482	41,426	10.8
Flexible Manufacturing	1,347	13,726	9.8
Advanced Materials	413	2,844	14.5
Aerospace	1,027	48,592	2.1
Weapons	138	902	15.3
Nuclear Technology	25	1,698	1.5
<b>Total U.S. ATP imports</b>	<b>171,067</b>	<b>464,258</b>	<b>36.8</b>

資料來源：Congressional Research Service, 2018/06

# 川普關稅多少傷到中國企業，但更衝擊其他外國企業

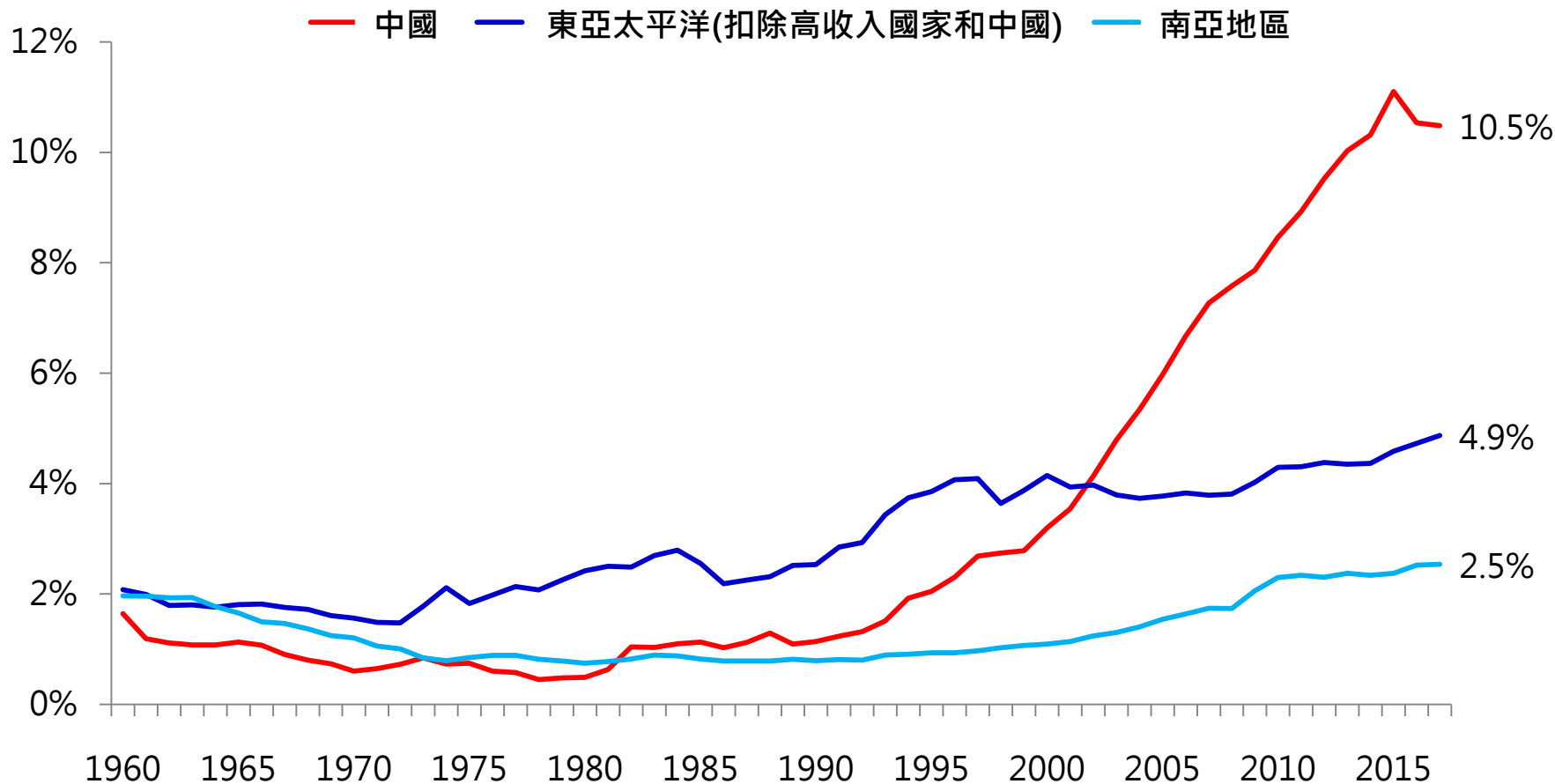
- 彼得森國際經濟研究所指出，美國目前研議的關稅措施主要打擊到中國以外的**跨國供應鏈**，並損害了美國的**科技競爭力**，而並沒有懲罰到中國的國內企業。
- 美國半導體協會也表示，那些「來自中國的半導體產品」，大多數實際是在美國研發、設計及製造的。關稅將迫使美國公司為自己的產品支付關稅。

美國301關稅清單瞄準的商品中，來自中資和非中資企業的比例 (2017)



# 中國製造出口全球的遠非亞洲國家可以迅速替代

各地區占全球商品和服務出口的比重



資料來源：World Bank, 資料截至2017年

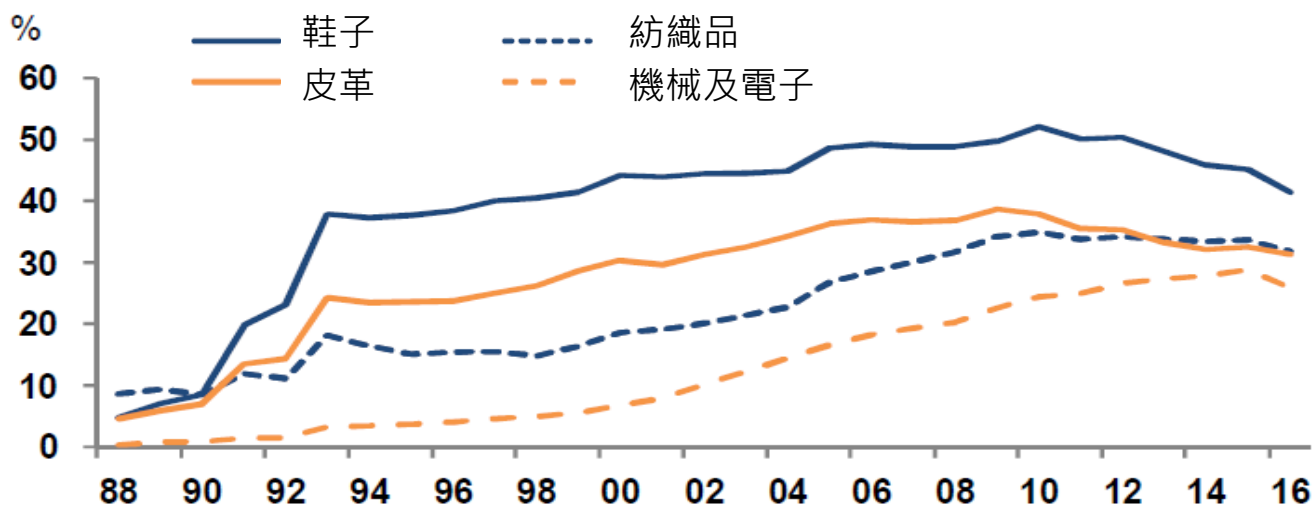


# 「中國製造」地位難撼動，是大勢所趨

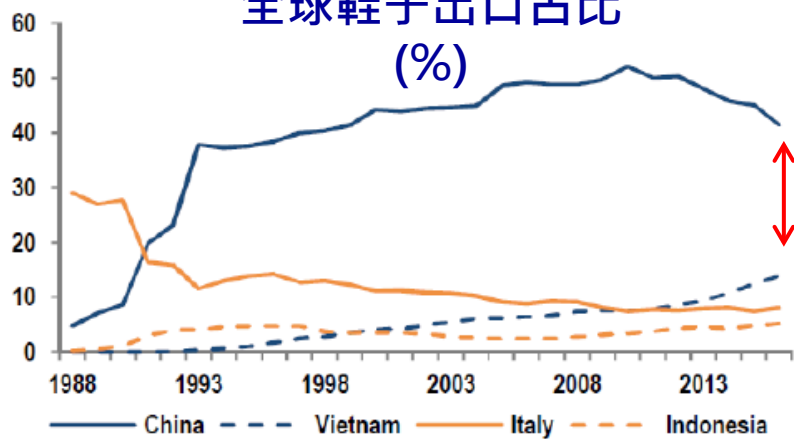
- 摩根士丹利指出，美國發動貿易戰的目的是要將中國境內的供應鏈搬到與美國意識型態友好的國家。但近來許多跨國企業的供應鏈撤出中國的根本原因是因為中國的勞力與土地成本上升，這個過程已經持續多年了。貿易戰並不是根本原因，只是加劇這個趨勢而已。
- 即使貿易戰長期化，廠商大規模撤出中國的可能性並不高
  - 群聚效應：中國的勞動力充足且基礎設施完善，使跨國企業紛紛聚集在中國設廠。這種群聚效應大量減少企業的交易成本，包括資訊流動、產能互補等。即使跨國企業想搬家，但能同時達到這些條件的國家十分稀少。例如，過去五年中國大學畢業生人數約3400萬人，這是菲律賓、馬來西亞、越南的總和，難以在短期內完全轉移。
  - 垂直整合：以珠三角為例，當地產業鏈極完整，方圓十公里內就能完成研發、設計、生產、銷售的全部流程，但東南亞並沒有。因此，如日本的富士樂施和韓國的LG都採用“從珠三角進口零元件，再運輸到越南組裝”的分工模式以利用中國的優勢。
  - 在地銷售：除了製造，中國本身也是極大的消費市場。若企業將供應鏈搬至東南亞，當地市場無法消化大量產品，仍要以中國為主要銷售地，運輸及物流成本將大幅增加
- 但低毛利的跨國供應鏈搬離中國是大勢所趨。根據摩根士丹利的調查，66%的受訪企業考慮在中國以外設立生產線。因此中國必須透過減稅和制度開放吸引跨國企業在華生產，同時透過經濟結構轉型提升企業競爭力及盈利能力，以取代外移的勞動密集產業。

# 中國多項製造業產品出口在全球佔有很高的比例

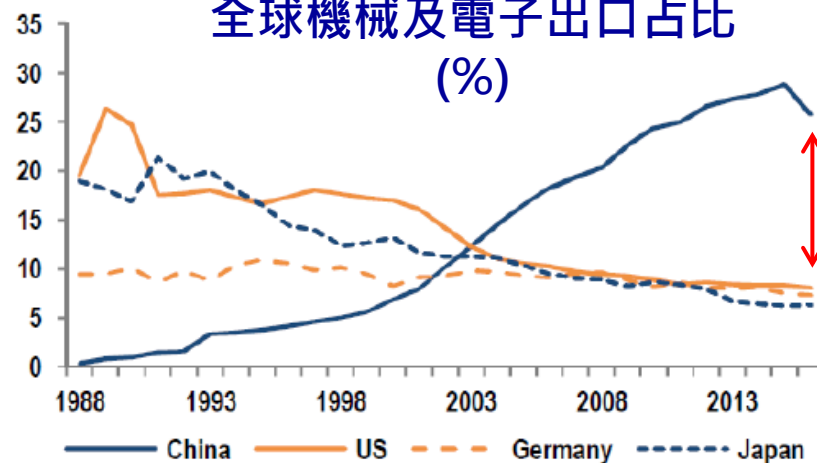
各類產品中  
全球自中國  
進口的比例



全球鞋子出口占比 (%)

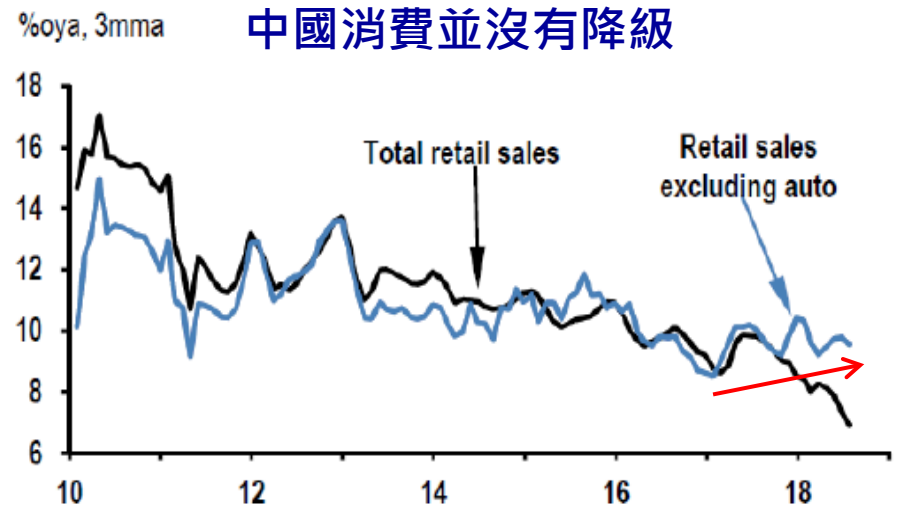
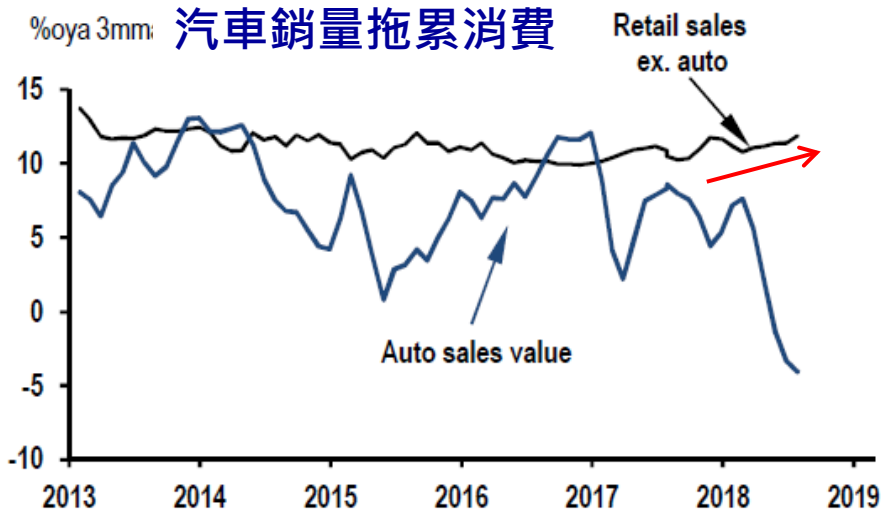
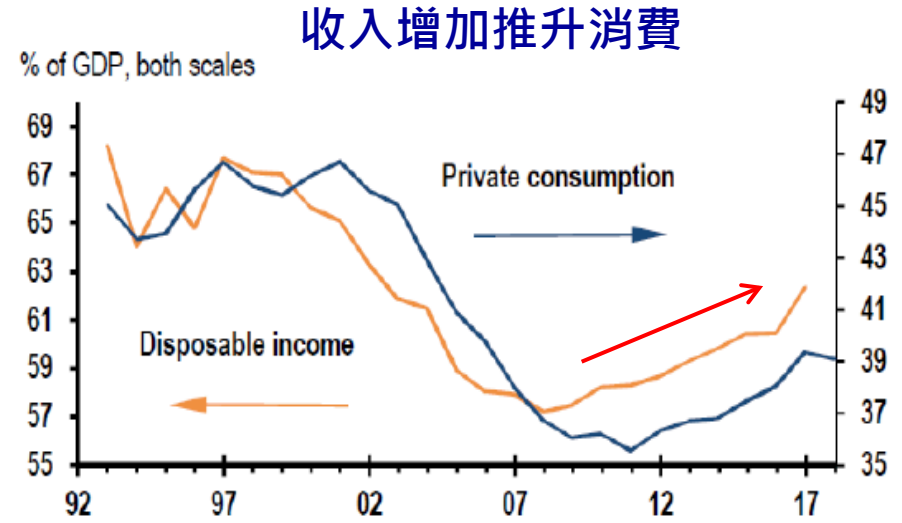
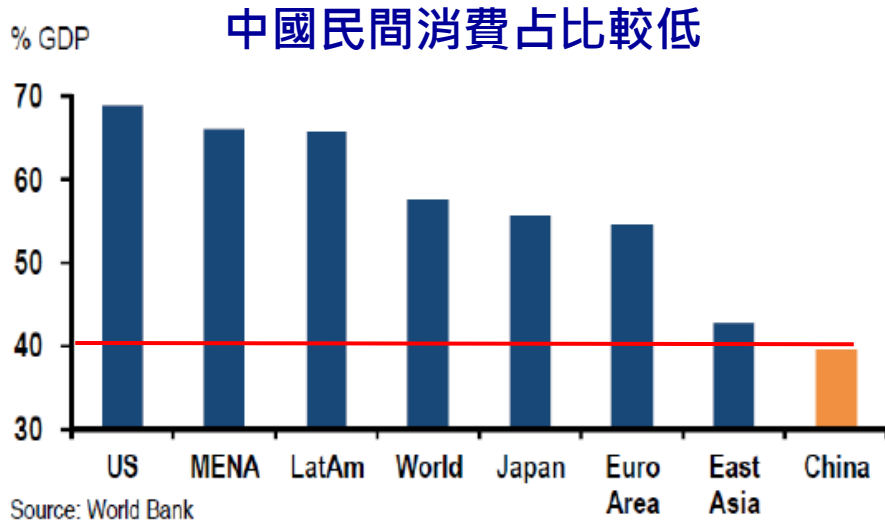


全球機械及電子出口占比 (%)



資料來源：JP Morgan, 2018/11

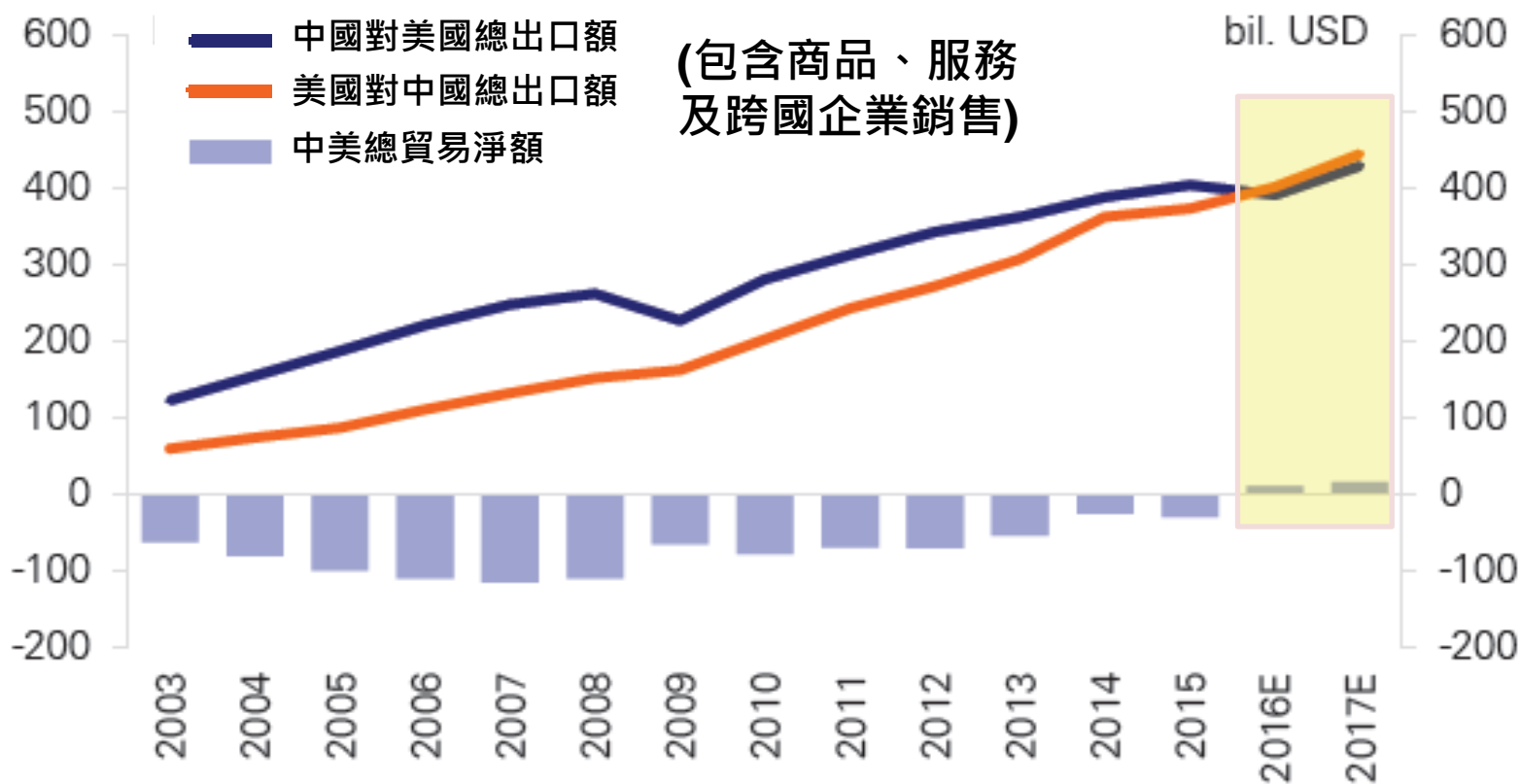
# 中國內需消費的提升將使更多企業到華投資設廠



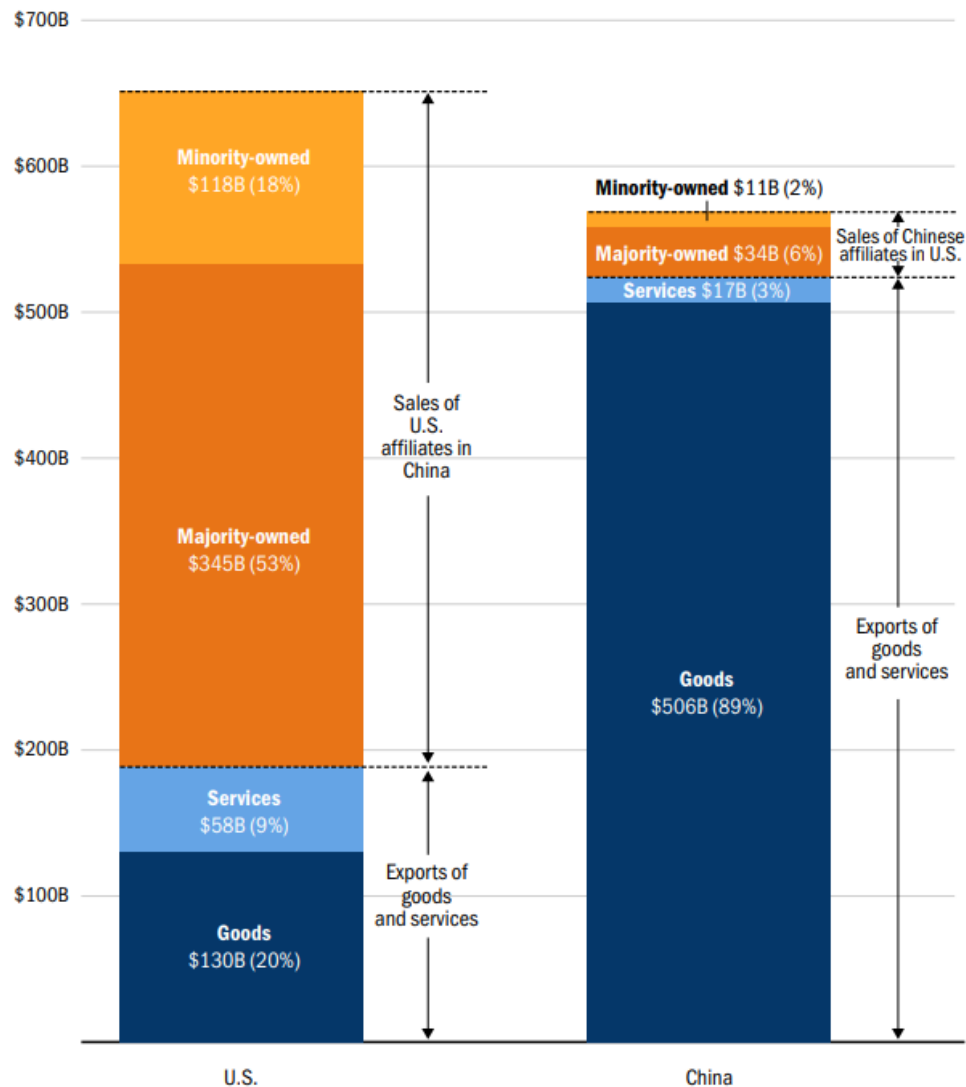


# 不應僅看貨物貿易差額片面評判中美經貿關係得失

- 根據美國商務部統計，2015年美資企業在華銷售額高達4814億美元，遠高於中資企業在美256億美元的銷售額。若將跨國企業銷售額納入雙邊貿易計算，德意志銀行估算，2017年美國在中美貿易中享有203億美元的淨利益。



# 美國與中國雙邊貿易與跨國企業銷售額



## 2016中美雙邊貿易與 跨國企業銷售額對比

資料來源：Brookings, 2019/02

# 美國企業在中國享有龐大的商機和利潤

- 根據中國商務部統計，2015年美國企業在華銷售收入約5170億美元，利潤超過360億美元。2016年美國企業在華銷售收入6068億美元，利潤過390億美元

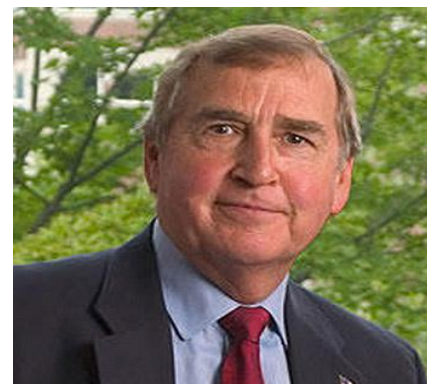
美國企業	在中國獲得的商業利潤
三大汽車製造商	2015年在華合資企業利潤合計達74.4億美元
高通公司	2017年在華晶片銷售和專利許可費收入占其總營收 <b>57%</b>
英特爾公司	2017年大中華地區營收占其總營收的 <b>23.6%</b>
蘋果公司	2017年大中華地區營收占其總營收的 <b>19.5%</b>
美國金融機構	作為中國金融機構的戰略投資者取得不菲的投資收益
美國投資銀行	中國境內公司到境外首發上市和再融資，總籌資額的 <b>70%</b> 由美資投資銀行擔任主承銷商或聯席主承銷商

# 美國K.O中國的真正原因？



# 是“修昔底德陷阱”(Thucydides Trap)

- 由美國政治學者Graham T. Allison所提出，其核心概念為“一個正在崛起的勢力將不可避免的造成現有勢力的恐懼，雙方的緊張情勢將持續升高而最終導致雙方戰爭的爆發”



- 該典故來自雅典歷史學家修昔底德的著作《伯羅奔尼薩戰爭史》，該書描述古希臘斯巴達領導的伯羅奔尼薩斯同盟與雅典領導的提洛同盟之間的戰爭歷史。雅典做為新崛起的海權勢力，不斷的擴張自身的實力與領土，而對斯巴達造成嚴重的威脅，最終導致了兩國之間的戰爭。





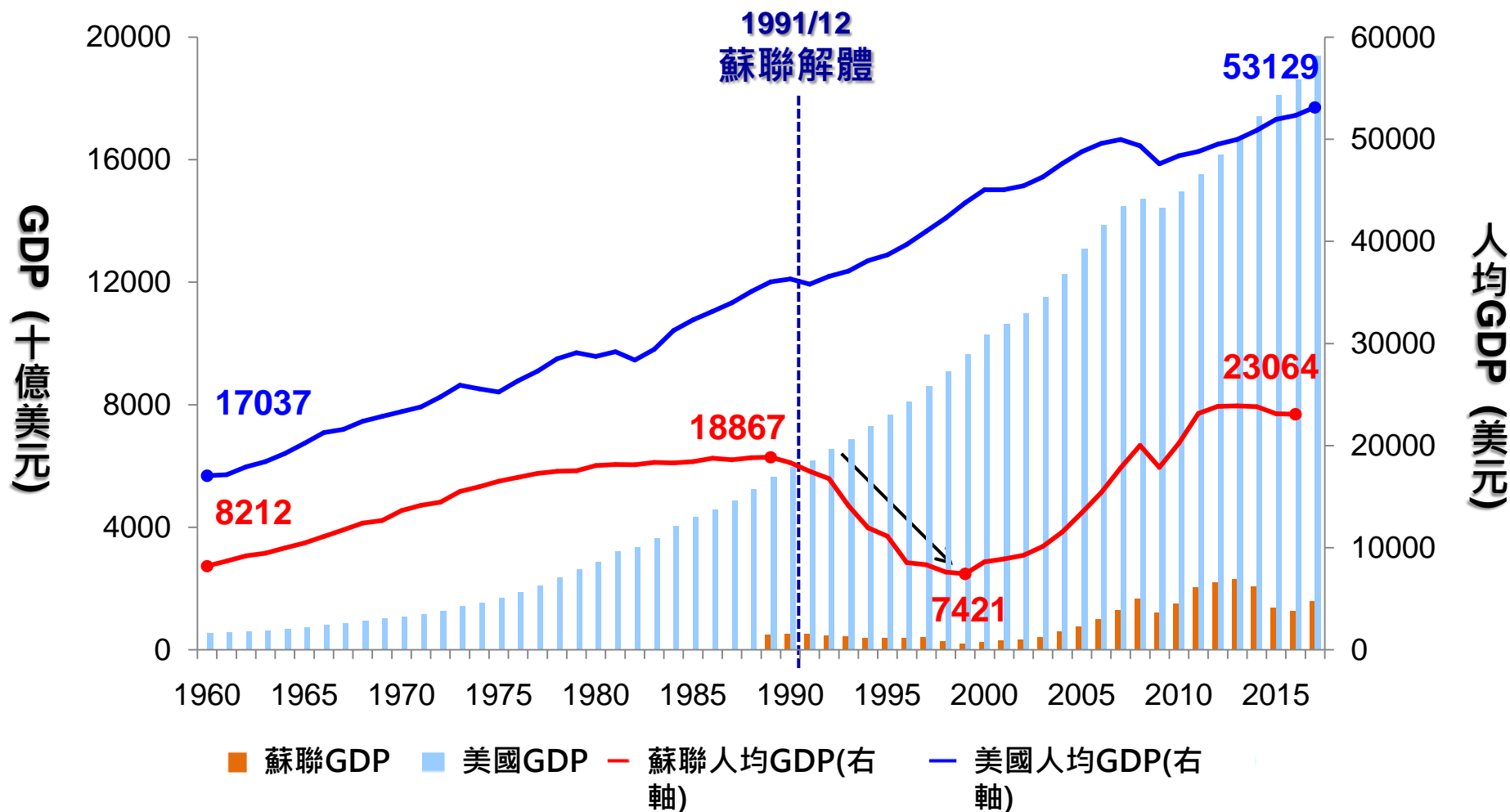
# 美國霸權的第一個挑戰者 — 蘇聯



# 蘇聯發展模式可不可能使經濟超越西方？

論文題目	蘇聯經濟超越西方 The Soviet Economy Outpaces the West		
作者	Peter Wiles		
出處	Foreign Affairs	時間	1953.07
研究動機	探討蘇聯的政治體制下的計劃經濟能否超越自由放任的資本市場經濟		
作者研究動機	討論蘇聯經濟會不會超越西方		
論文結論	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 共產主義國家的經濟成長速度可以打敗資本主義國家</li> <li>2. 蘇聯依然是貧窮的，莫斯科的消費不到英國的一半，但從人均水準上，比起法國沒有落後很多，勝過義大利。</li> <li>3. 戰後共產主義國家經濟成長速度快過自由歐洲國家</li> <li>4. 蘇聯能有高成長的原因：高儲蓄所創造的國家收入及計劃經濟提升產出</li> </ol>		
個人發現(GMS)	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 蘇聯的計劃經濟在短期總和供給上投入大量的K和L，可以創造快速的經濟成長，但是否僅限於軍需產業及重工業，第三級產業能否夠過此模式快速成長是有疑慮的。</li> </ol>		
限制和發展	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 蘇聯雖然經濟成長快，但沒有討論到是否僅限於重工業，而忽略民生需求所衍生的持續性問題。</li> <li>2. 雖然蘇聯經濟成長快于自由歐洲，但後來的瓦解是否證明共產的計劃經濟並無任何可持續發展的成功案例，因為即便是中國都要走向市場經濟的路線。</li> </ol>		

# 蘇聯最終在1991年解體，經濟面臨崩潰

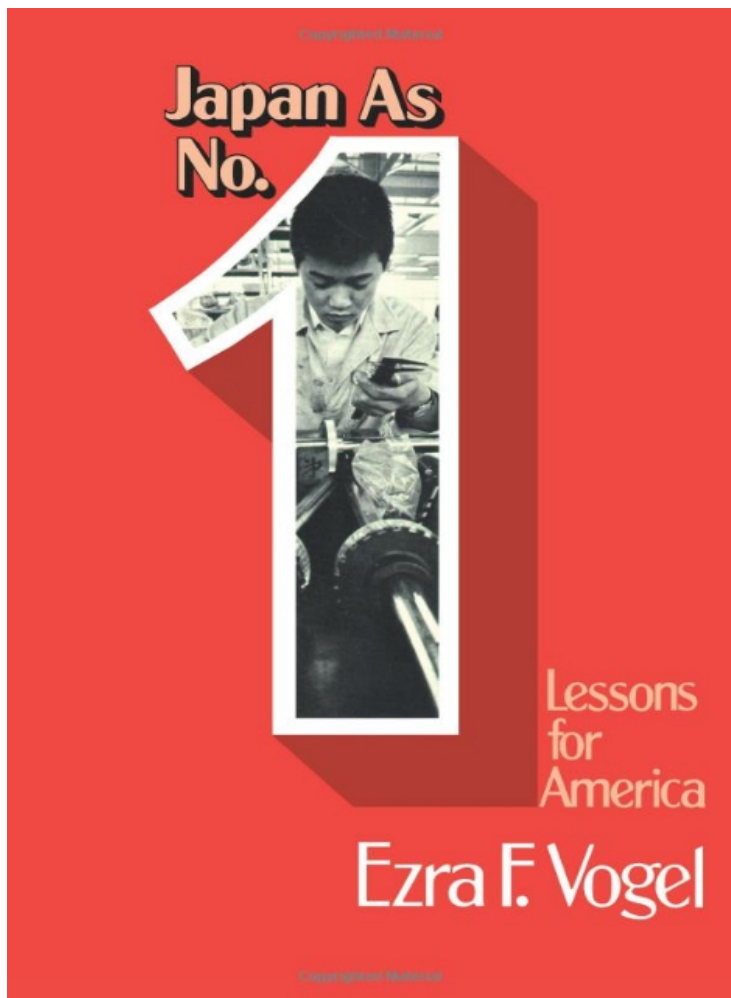




# 美國霸權的第二個挑戰者 — 日本

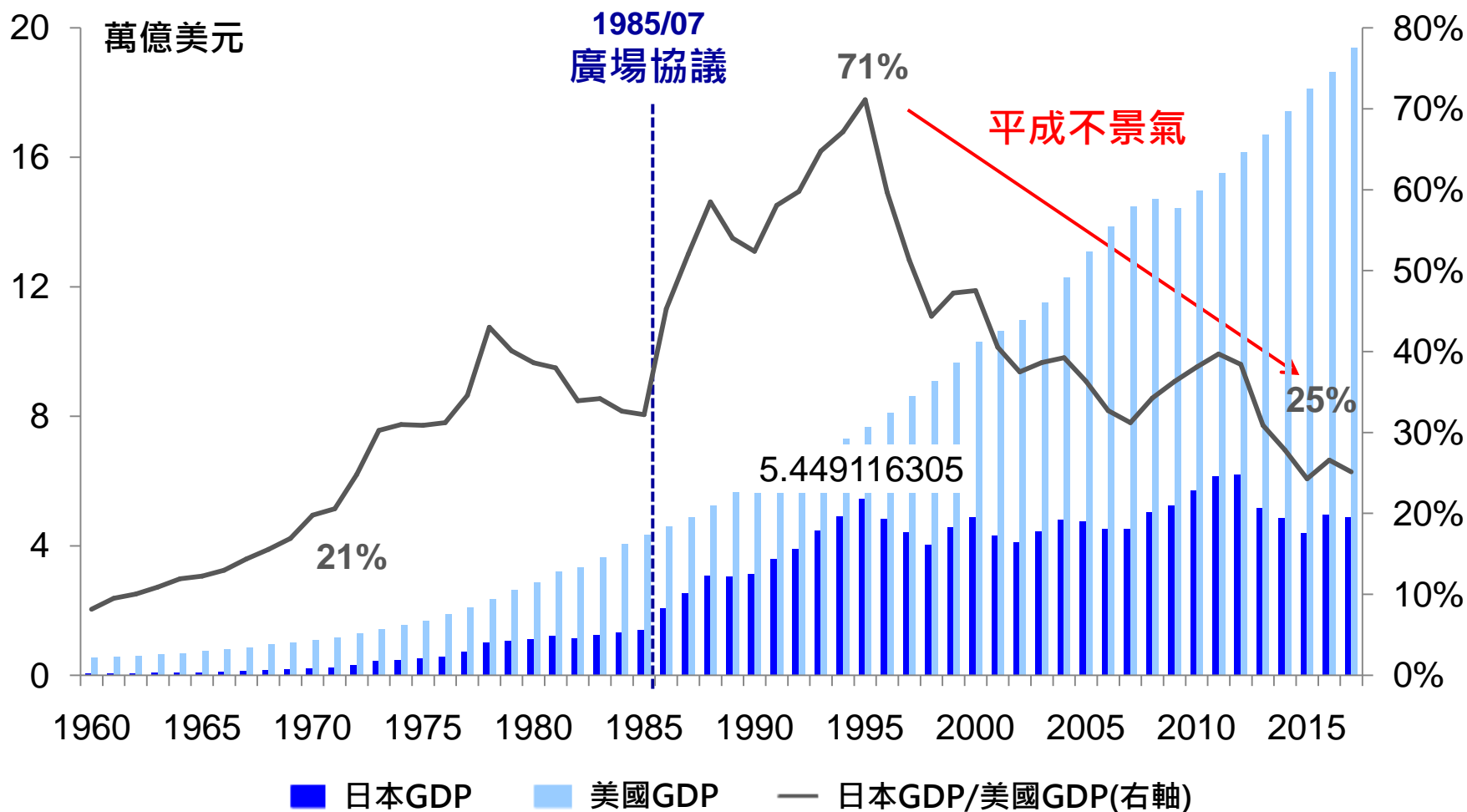


# 《日本第一》宣告了日本已成為美國霸權的眼中釘



**傅高義(Ezra Feivel Voge)**  
哈佛大學社科院教授  
**1979年出版《日本第一》**

# 曾經的新興大國日本從此陷入平成不景氣



# 美國霸權將面對21世紀最大的威脅－崛起的中國





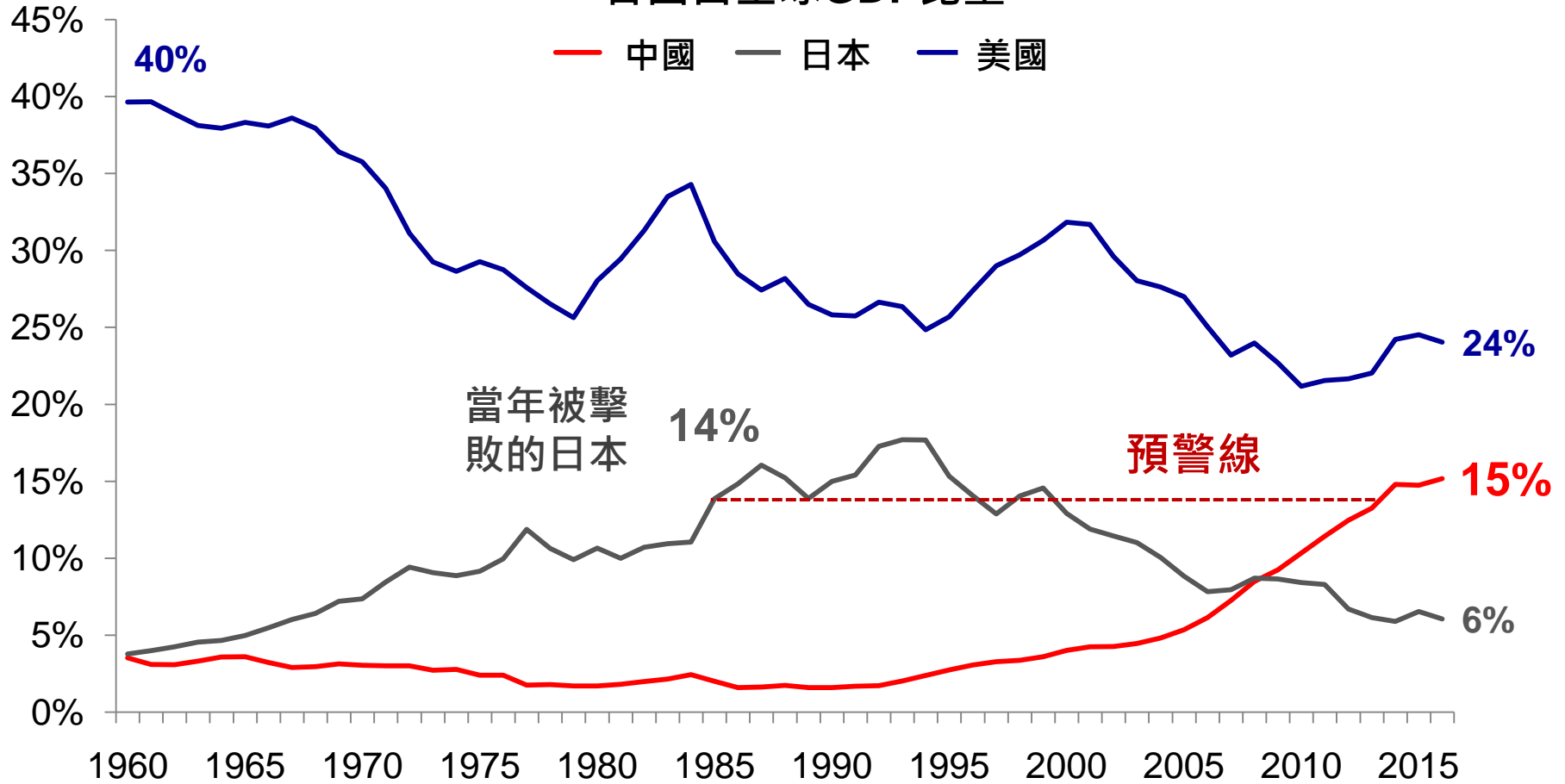
# 傅高義1979年《日本第一》的中國版？



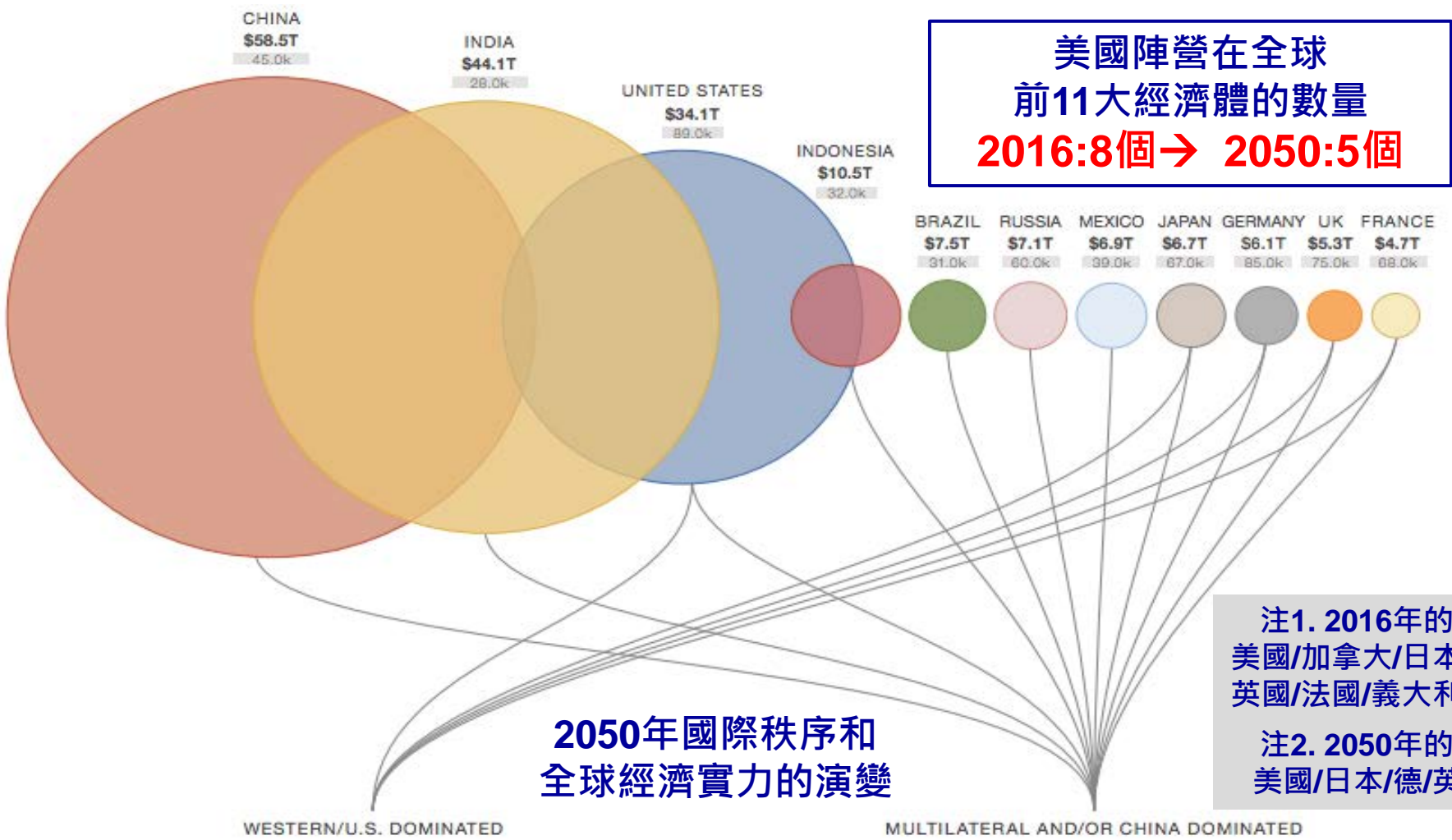
# 中國經濟體量已達到讓美國提高戒心的預警水準

各國占全球GDP比重

— 中國 — 日本 — 美國



# 蘭德：2050年美國將不再是領導世界的霸權



美國陣營在全球  
前11大經濟體的數量  
**2016:8個 → 2050:5個**

2050年國際秩序和  
全球經濟實力的演變

注1. 2016年的8個：  
美國/加拿大/日本/德國  
英國/法國/義大利/韓國  
注2. 2050年的5個：  
美國/日本/德/英/法國

WESTERN/U.S. DOMINATED

MULTILATERAL AND/OR CHINA DOMINATED

IMF G-7 EU/NATO World Bank G-20 ADB UN ASEAN BRICS NDB BRICS CRA CMI SCO

# 彭斯罕見發表強硬講話：大力抨擊中國內政外交



2018/10/4美副總統彭斯在華府  
智庫哈德森研究所發表演說

1. 中國干預美國選舉並透過強逼利誘左右美國政治和政策
2. 中國介入美國南海的軍事行動並欲將美國趕出西太平洋
3. 中國軍方在中國出口產品中植入微型晶片以獲取美國企業的商業情報和政府情報
4. 中國大規模實施監控，打壓宗教自由並稱讚臺灣的民主



# 美國要如何“阻止”中國經濟力追上美國？

- 美國若在川普稅改成功的情境下，成功吸引資金投入美國創造就業，同時透過貿易談判減少貿易逆差，使經濟成長率達到3.5%，將可創造6,700億美元的經濟增量。
- 中國若在結構改革成效緩慢及支持全球化而負債上升，使得經濟成長放緩至5.5%，則經濟增量僅達6,400億美元，將小於美國的增加量。

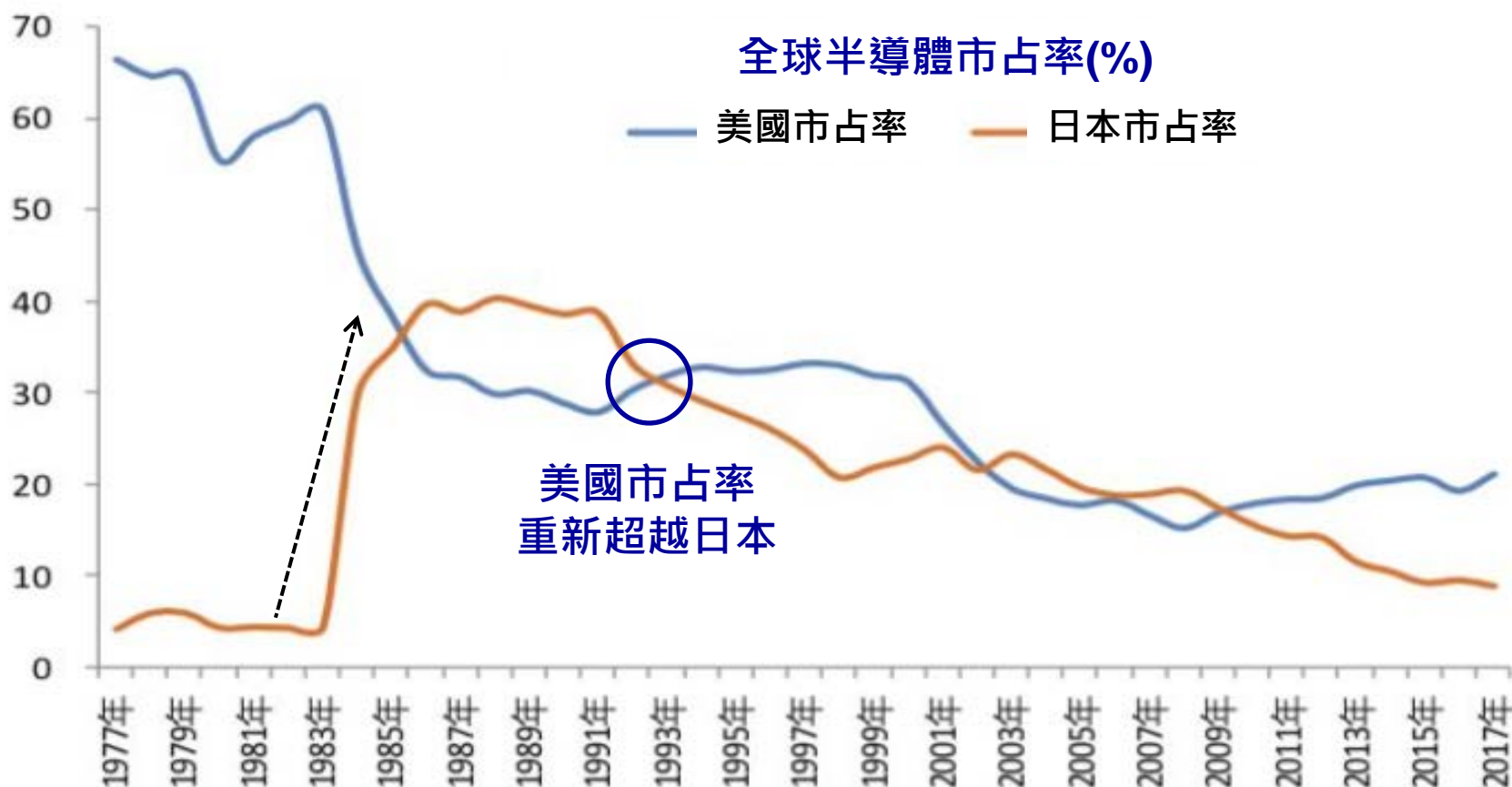
(單位：美元)	2017 經濟總量	經濟成長率 (樂觀)	經濟成長增 量(樂觀)	經濟成長率 (悲觀)	經濟成長增 量(悲觀)
美國	19.36萬億	3.5%	0.67兆	2.3%	0.44兆
中國	11.81萬億	6.5%	0.76兆	5.5%	0.64兆

# 美國全面圍堵中國科研能力的崛起

工程	內容
2018/4/15	美國商務部宣佈對中國中興通訊進行出口限制，但已於7/2暫時解除
2018/05	美國眾議院通過一項國防授權法案，允許國防部中止向參與中國、伊朗、朝鮮或俄羅斯的人才計畫的個人，提供資金和其他獎勵
2018/06	美國國務院宣佈在敏感研究領域的中國留學生簽證期限從五年減為一年
2018/07	美國FBI指控蘋果公司前華人員工張曉浪竊取商業機密，並在機場逮捕
2018/9/12	美國休士頓安德森癌症治療研究中心傳出，受FBI提供的華人學者名單要求，正在解雇中國「千人計畫」的學者，並對其進行約談
2018/10/4	美國副總統彭斯演講中要求穀歌停止為中國研發「蜻蜓」搜尋應用程式，因為該應用軟體說明北京當局監控人民，使用戶隱私權受損
2018/10/29	美國商務部宣佈對福建晉華積體電路公司進行出口限制，該公司將無法從美國公司購買零件、軟體和技術產品。因其涉嫌竊取美光智慧財產權
2018/11/19	美國商務部已擬定14大類的關鍵技術和相關產品的出口管制框架，包括生物技術，人工智慧，深度學習，定位導航，微處理器技術等，直接瞄準AI技術、AI晶片、機器人、量子計算等核心前沿技術

# 美國強加貿易協定壓制日本半導體的發展

- 1986年7月「日美半導體貿易協定」通過，要求美國生產的半導體產品在日本的市占率必須從8.5%提高至20%以上，且應按照美國商務部規定的價格銷售



# 國際經濟:複製美國霸權終結日本的“依法” 管控其科技力

年份	行業/產品	301爭端事件	解決方式	法律依據
1976	鋼鐵	ECOMA向美國轉移鋼鐵	無	無
1977	絲綢	放棄絲綢進口禁令	終止配額	GATT第六條
1977	皮革	皮革類進口配額	終止配額	GATT第六條
1979	電信	NTT電信採購	開放招標	GATT東京回合
1980	棒球棍	球棒規定	改變規定	GATT第三條
1982	鞋	鞋類進口配額	終止配額	GATT第六條
1985	木材	木材產品標準	改變標準	無
1985	電信	電信標準	透明化	談判中
1985	醫藥	醫藥標準	接受外國測試	無
1985	電子	電子智慧財產權	加強專利法	無
1985	半導體	半導體進口	市場目標20%	無
1989	人造衛星	衛星採購	透明化	GATT東京回合
1989	巨型計算器	巨型計算器採購	出低價標	無
1989	木材	木材產品標準	改變標準	無

# 五項俱全 贏也必然

