

浅谈美国总统大选对市场的影响（二）

上周讨论美国内部撕裂问题。今周讨论贸易问题。

强征关税亦是美方常用的杀手锏。自 2018 年开始，美国从未间断地对华商品加征关税。但 IMF 早在 2019 年公布的报告中表示，进一步提升关税好可能会转嫁给美国消费者，虽然对通胀的直接影响较小，但进口价格上涨对美国本土对手的竞争力造成更广泛的影响。

去年 3 月美国国际贸易委员会的研究指出，美国进口商「几乎全部」承担着特朗普的关税 — 关税每增加 1%，价格便上涨约 1%。简单而言，强征关税相当于对美国企业和消费者额外加税，无疑是美国核心通胀居高不下的重要原因之一。

近月美国落实向中国总值 180 亿美元货品再加征关税，其中电动车提升至 100%，电动车锂电池及电池部件关税亦由 7.5 加至 25%，并批评中国大幅补贴出口产品，对美国造成损害，强调加征关税是要保护美国工人。但路透社引述美国政府数据显示，2021 年美国汽车制造商向中国出口 155,337 辆汽车，价值 63 亿（美元，下同），同年中国仅向美国出口 64,067 辆汽车，价值 14.5 亿。而从中国进口的汽车大多以美国品牌销售，关税急升将影响美国而非中国企业盈利。更大的问题在于美国汽车制造商如无法取得中国制造的低价电池和材料，反而推升美国生产的电动车价格，对其竞争力及消费者而言实在「开倒车」。

较制裁及关税更强的王牌，当然是以「国家安全」为由直接介入商业领域。多年前通讯设备供应商的诉讼，到美国商务部长雷蒙多以「数据安全」为由警告，称美国可能采取极端行动以禁止或限制中国电动车。再到总统拜登签署法案，强制社交平台的中国母企在最长一年内出售美国市场或与之剥离，否则将禁止应用程序商店提供该平台。操作上「国家安全」可以无限延伸至商业及生活上每个层面，但后果是酿世界感知与美国经商的政治风险，对美国经济实是得不偿失。

中国政府媒体引述世贸组织公布去年全球货物贸易数据显示，全球货物出口 3 年来首次下降，继 2021、2022 年连续两年增长后再次下降。去年中国出口占全球份额约 14.2%，与 2022 年持平，连续 15 年保持全球第一；进口占全球份额约 10.6%，较 2022 年微升，连续 15 年保持全球第二。数据左证中国是全球贸易的大熔炉，不论进出口都手执牛耳，并渗入由政府到商业再到民生领域。

欧美愈采取贸易箝制，本土生产效益便愈低，最终只会画地自牢。科技领域上欧美仍冠绝全球，但较中国的优势差距不再，「卡脖子」技俩逐一被中国攻破：6G 通讯、再生能源，甚至航天领域，足已证明科技上中国「超英赶美」差不多行到最后一哩。再者，投资者并非吴下阿蒙，资本自然会流向有潜力的市场。虽然透过高利率可短暂地留住芳心，但换来手刃本土商业活动，美国首季 GDP 细项数据便可知一二。

欧美经济核心问题未解，但黔驴技穷，执意地「去中国化」只会加重欧美经济的硬伤。更不幸的是，合作与对抗往往是领导个人荣辱，而非民生考虑的一念之差。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日为日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。