

淺談美國總統大選對市場的影響（二）

上週討論美國內部撕裂問題。今週討論貿易問題。

強徵關稅亦是美方常用的殺手鐮。自 2018 年開始，美國從未間斷地對華商品加徵關稅。但 IMF 早在 2019 年公布的報告中表示，進一步提升關稅好可能會轉嫁給美國消費者，雖然對通脹的直接影響較小，但進口價格上漲對美國本土對手的競爭力造成更廣泛的影響。

去年 3 月美國國際貿易委員會的研究指出，美國進口商「幾乎全部」承擔著特朗普的關稅 — 關稅每增加 1%，價格便上漲約 1%。簡單而言，強徵關稅相當於對美國企業和消費者額外加稅，無疑是美國核心通脹居高不下的重要原因之一。

近月美國落實向中國總值 180 億美元貨品再加徵關稅，其中電動車提升至 100%，電動車鋰電池及電池部件關稅亦由 7.5 加至 25%，並批評中國大幅補貼出口產品，對美國造成損害，強調加徵關稅是要保護美國工人。但路透社引述美國政府數據顯示，2021 年美國汽車製造商向中國出口 155,337 輛汽車，價值 63 億（美元，下同），同年中國僅向美國出口 64,067 輛汽車，價值 14.5 億。而從中國進口的汽車大多以美國品牌銷售，關稅急升將影響美國而非中國企業盈利。更大的問題在於美國汽車製造商如無法取得中國製造的低價電池和材料，反而推升美國生產的電動車價格，對其競爭力及消費者而言實在「開倒車」。

較制裁及關稅更強的王牌，當然是以「國家安全」為由直接介入商業領域。多年前通訊設備供應商的訴訟，到美國商務部長雷蒙多以「數據安全」為由警告，稱美國可能採取極端行動以禁止或限制中國電動車。再到總統拜登簽署法案，強制社交平台的中國母企在最長一年內出售美國市場或與之剝離，否則將禁止應用程式商店提供該平台。操作上「國家安全」可以無限延伸至商業及生活上每個層面，但後果是釀世界感知與美國經商的政治風險，對美國經濟實是得不償失。

中國政府媒體引述世貿組織公布去年全球貨物貿易數據顯示，全球貨物出口 3 年來首次下降，繼 2021、2022 年連續兩年增長後再次下降。去年中國出口佔全球份額約 14.2%，與 2022 年持平，連續 15 年保持全球第一；進口佔全球份額約 10.6%，較 2022 年微升，連續 15 年保持全球第二。數據佐證中國是全球貿易的大熔爐，不論進出口都手執牛耳，並滲入由政府到商業再到民生領域。

歐美愈採取貿易箝制，本土生產效益便愈低，最終只會畫地自牢。科技領域上歐美仍冠絕全球，但較中國的優勢差距不再，「卡脖子」技倆逐一被中國攻破：6G 通訊、再生能源，甚至航天領域，足已證明科技上中國「超英趕美」差不多行到最後一哩。再者，投資者並非吳下阿蒙，資本自然會流向有潛力的市場。雖然透過高利率可短暫地留住芳心，但換來手刃本土商業活動，美國首季 GDP 細項數據便可知一二。

歐美經濟核心問題未解，但黔驢技窮，執意地「去中國化」只會加重歐美經濟的硬傷。更不幸的是，合作與對抗往往是領導個人榮辱，而非民生考量的一念之差。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。