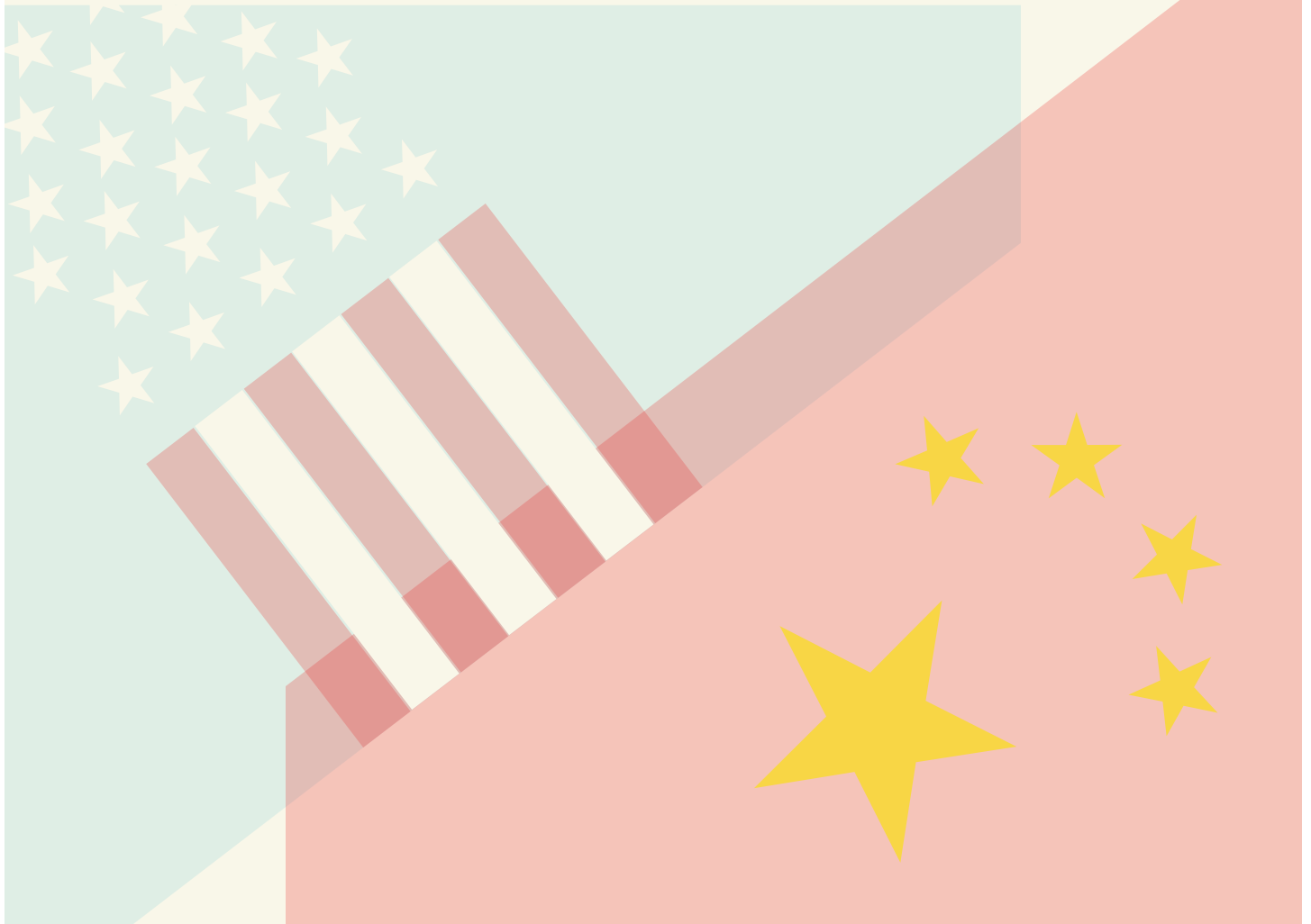


國泰銀行 | 加州大學洛杉磯分校安德森預測中心



美中經濟報告

2019 第一季更新



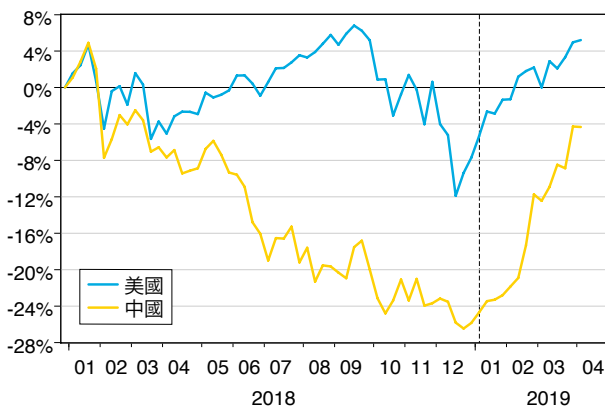
# 美中即將達成新一輪貿易協議？

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

## 貿易談判取得進展

當美國宣佈在2019年3月31日的截止日期不會對中國進口產品加徵關稅時，全世界都鬆了口氣。這是因為美中之間的貿易談判有所進展。全面的貿易戰暫時還打不起來。雖然股票市場會對影響公司利潤的各種新聞作出反應，但上證綜合指數出現反彈並收復了在2018年的大部分損失(圖1, 黃線)，而美國標普500指數(圖1, 藍線)也幾乎在同一時間逆轉，而這並不是巧合。但兩國能達成協議嗎？仍有一些難題尚待解決。不過有跡象表明雙方正在朝著有限協議的方向發展。

圖1. 2017年1月至今的標普500和上證綜合指數百分比變化



來源: 雅虎金融

## 新的貿易協議可能包含什麼？

媒體報導指出，中美雙方都可能在一份溫和的貿易協議做出讓步。但我們不應輕信這些透露出來的消息，因為它或許只是一種談判策略。某些條款最後可能不會包含在協議內。新華社和特朗普政府官員都暗示正在針對以下領域談判：

- 中國購買的美國商品和服務 (尚未指定金額和時間範圍)
- 中國向美國公司開放一些市場 (待定)
- 中國在知識產權保護法律和執法方面的變化
- 修改或撤銷技術轉讓的法規
- 修改美國關稅和投資規則
- 協議的執行

上面提到的一些項目比較直接且爭議較少，而且可能已經達成共識。例如，基於美方要求，中國最近宣布將禁止所有阿片類芬太尼變體，這是容易做出的讓步。購買更多的美國農產品 (以犧牲其他國家農民的利益為代價) 也相對容易。中方可能希望通過這些善意的信號，使談判達成一個互利的結果。

另一方面，正如之前報告中所述，存在的爭議是，特朗普政府對中國國內核心經濟政策提出的要求，而這方面並非不可能解決但會非常艱難，其中包括：

- 雙方對國家在經濟中的作用持不同的看法。中方認為，國家和政黨應通過扶植其產業，在經濟增長中發揮積極作用。中國在2015年製訂的《中國製造2025》計劃及習近平主席在隨後的講話中都清晰表明了這一點。美方要求中國政府最多在工業和商業領域扮演被動角色。在這個問題上，中方沒有太多妥協的餘地。
- 關於所在國政府補貼因外國出口商蒙受損失的本地行業，世貿組織(WTO)對此類政府補貼設有具體的規則。每個案件都需要向世貿組織提出訴訟，過程通常會持續數年。美方要求中方在世貿組織程序之外，解決美方對中國違反世貿組織規則的投訴，並要中方撤銷在世貿組織中對美國的投訴。中方則想要留在世貿組織框架內解決，並且不滿美方所持有的不對稱立場。
- 據說美國想建立一個強制執行機制，如果中國違反新協議的規定，將會自動觸發相關處罰，例如關稅。報導稱，美方希望能夠在無需中方回應的情況下重新建立關稅壁壘。由於美國將是中國是否已按規定履行協議的唯一仲裁者，因此這一要求遭到拒絕。據稱中方的回應是該強制執行機制應該具有雙向性，同樣遭到美方拒絕。

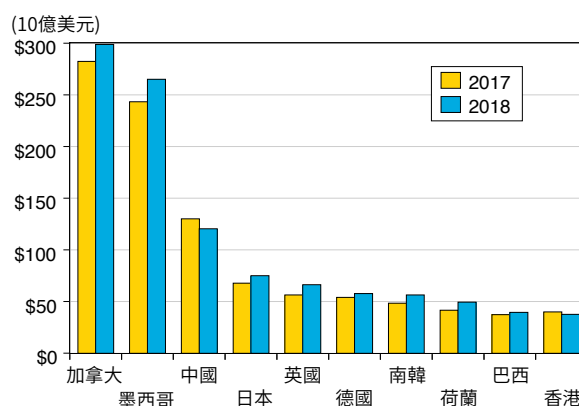
據《南華早報》報導，新華社在評論中援引中國官員的說法，認為剩下的問題都是「硬骨頭」。我們對此表示同意，但期望兩國能夠找到一些共識，以便在短期內達成貿易協議，並同意在未來繼續就其他問題展開談判。

但是請記住，新的貿易協議並不意味著在未來數年，這兩個世界最大的經濟體之間不會出現緊張局勢或爭端。正如在之前報告中提出，世界正處於美中戰略競爭的新時代，特別是在科學和技術領域。例如，上個月美國參謀長聯席會議主席向一個美國參議院小組表示，谷歌在華的工作使中國軍隊直接受益。谷歌則在回應中表示，已放棄部份之前向中國政府提出的提案。我們預期國家未來會有更多此類對高技術產品和服務的審查和監管。

## 國際貿易更新信息

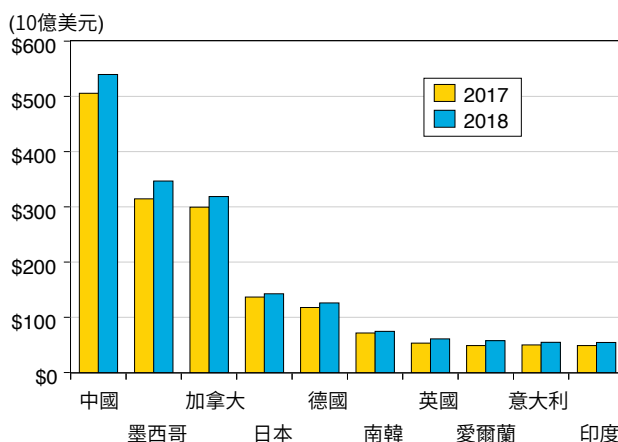
圖2顯示2017年(黃色條形柱)和2018年(藍色條形柱)美國商品出口前十的貿易國/地區。除中國大陸和香港外，美國對所有貿易夥伴的出口都有所增加。顯示易見的原因是，中國對美國的關稅措施進行了報復以及中國經濟增長放緩。2017年美國出口量前三位的國家是加拿大、墨西哥和中國，2018年依然如此。圖3顯示2017年 和2018年美國商品進口十大貿易國。去年，美國從所有主要貿易夥伴的進口都有增加。這包括中國，儘管美國對其價值2,500億美元的美國進口產品加徵了關稅。至少就目前而言，關稅是由美國消費者而不是中國的生產者買單。

圖2. 按商品出口價值排列的美國十大貿易夥伴



來源:美國統計局

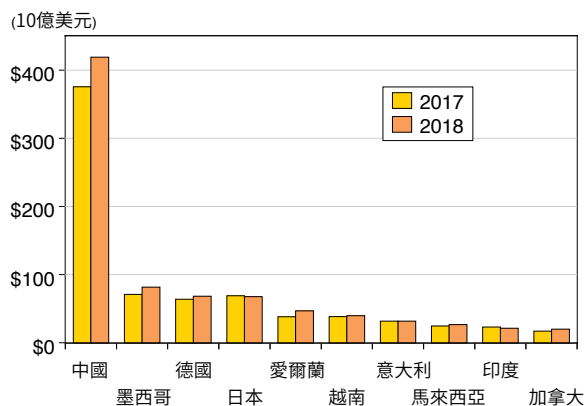
圖3. 按商品進口價值排列的美國十大貿易夥伴



來源:美國統計局

圖4顯示美國貿易逆差排名前十的國家。其中對中國的逆差最大，佔總額的一半左右。對中國的貿易逆差從2017年的3,760億美元增加到2018年的4,190億美元。鑑於美國就業和消費的增長，同時美國政府的財政赤字正迅速膨脹並需要融資，出現這種情況不足為奇；而這與特朗普政府宣布的目標卻背道而馳。

圖4. 按貿易逆差值排列的美國十大貿易夥伴



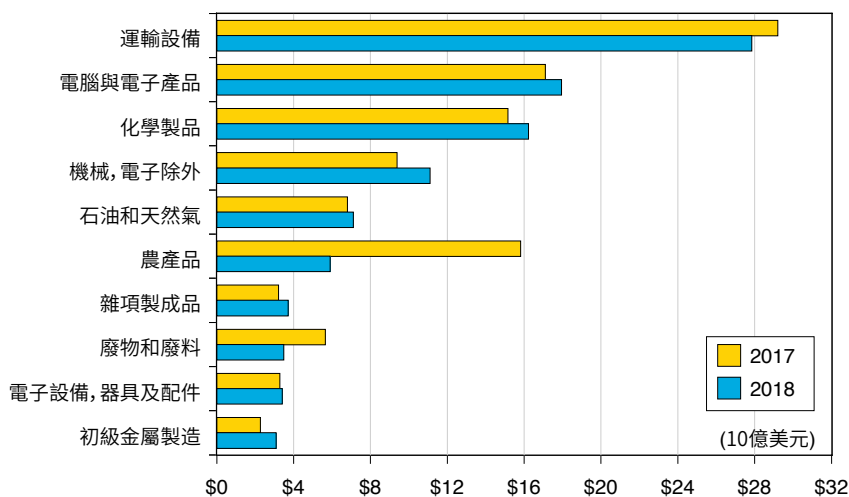
來源：美國統計局

圖5顯示2017年(黃色條塊)和2018年(藍色條塊)美國向中國出口的十大商品。2018年，只有三個行業的出口值出現下降：(1) 運輸設備；(2) 農產品及(3) 廢物和廢料。特別是對農產品而言，從2017年的160億美元下降到2018年的60億美元，令人震驚。其直接原因是北京做出的關稅和購買決策，而這恰好衝擊到總統支持率最高的農業縣地區。按價值計算(圖6)，每個主要進口行業的進口值較去年有所增加。

## 概述

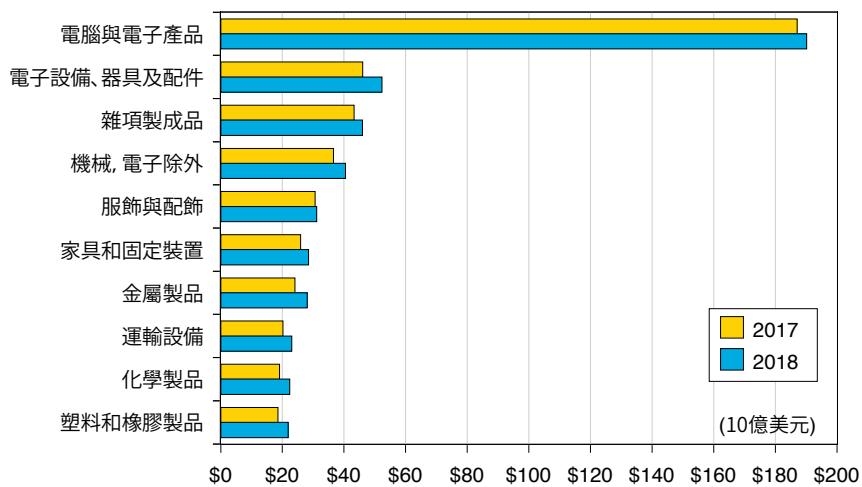
美中經濟關係有可能在未來分化為雙層的貿易關係。一個層面是，如果達成新貿易協議，一些消費品、服務、投資和旅遊業等的交易將在相對自由的貿易環境中延續。在另一個層面，涉及先進技術、信息、通信和國家安全的商品和服務將受到戰略競爭參數的約束，而非實施自由貿易。本報告中的問題仍待解決。會達成協議嗎？現有一些可靠的跡象表明，本報告預測的溫和的協議即將達成。

圖5. 從美國出口到中國的十大商品



來源: U.S. Trade Online

圖6. 美國從中國進口的十大商品



來源: U.S. Trade Online

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  
2019

CATHAY BANK

777 North Broadway  
Los Angeles, CA 90012  
Phone: 800.922.8429

[www.cathaybank.com](http://www.cathaybank.com)

UCLA ANDERSON FORECAST

110 Westwood Plaza Gold Hall  
Suite B305  
Los Angeles, CA 90095  
Phone: 310.825.1623  
Fax: 310.206.9940

[www.uclaforecast.com](http://www.uclaforecast.com)  
[forecast@anderson.ucla.edu](mailto:forecast@anderson.ucla.edu)

For more information on this report, call 310.825.1623,  
email [forecast@anderson.ucla.edu](mailto:forecast@anderson.ucla.edu), or visit our website at  
[www.uclaforecast.com](http://www.uclaforecast.com).

Copyright © 2019 UCLA Anderson Forecast. All rights reserved