

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

2020年7月更新



## 關於此報告

本報告中的預測性陳述，是來自加州大學洛杉磯分校安德森預測中心根據目前可獲得的資訊，對美國及中國當前及未來經濟狀況的分析及觀點。這些預測依據業界趨勢與其他因素所作出，且包含了風險、變數與不確定性。此資訊以摘要形式呈現，並不是完整資訊。本報告中的資訊不應被視為對您或您的企業採取特定行動的意見或建議，且並未考慮您的特定業務目標、財務狀況或需求。

在此提醒讀者不要過度依賴本報告中的前瞻性陳述。加州大學洛杉磯分校安德森預測中心不負責在本報告日期後，針對非預期事件或情況公開發表對這些前瞻性陳述的任何修訂結果。儘管已謹慎準備預測資訊，實際結果可能會有正面或負面的實質性差異。預測與假設範例可能因加州大學洛杉磯分校安德森預測中心控制以外的不確定性與偶發事件而受到影響。

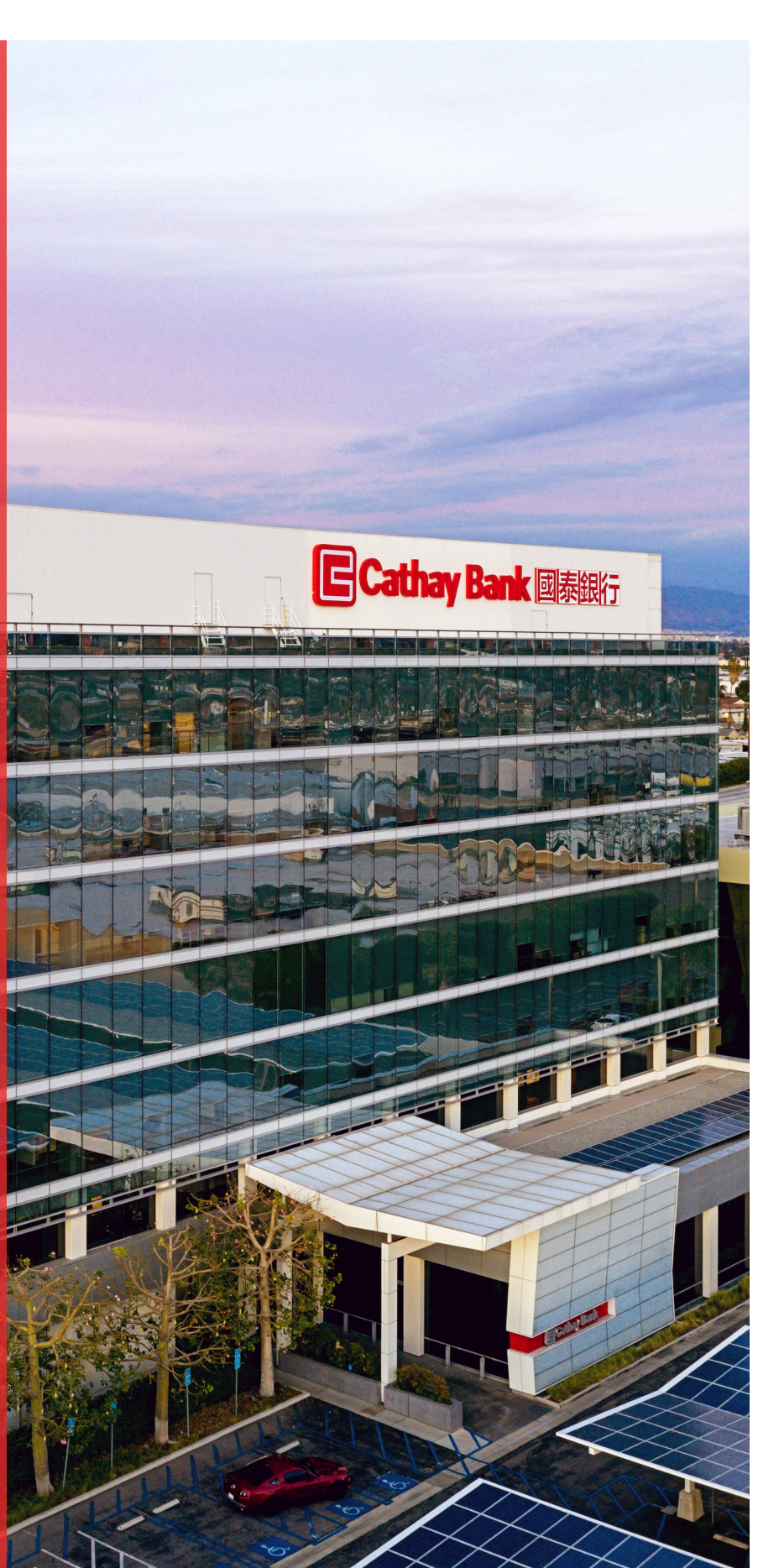
## 關於作者

Jerry Nickelsburg  
加州大學洛杉磯分校安德森預測中心總監

2006年，Jerry Nickelsburg加入加州大學洛杉磯分校的安德森管理學院及安德森預測中心。自2017年起，出任安德森預測中心總監。他也在工商管理碩士課程中教授經濟學、關注企業預測與亞洲經濟。他擁有明尼蘇達大學的經濟博士學位，並曾就讀於維吉尼亞軍校以及喬治華盛頓大學。他在經濟學與公共政策有關的言論獲廣泛發表及引用。

William Yu  
加州大學洛杉磯分校安德森預測中心經濟學家

2011年，William Yu以經濟學家的身份加入加州大學洛杉磯分校安德森預測中心。他在預測中心主要負責的領域包括經濟建模、預測與洛杉磯經濟。同時也從事中國經濟以及其與美國經濟的關係研究與預測。他的研究主要包括時間序列計量經濟學、數據分析、股票、債券、房地產與商品價格動態、人力資本與創新等廣泛的經濟金融問題。



# 身處暴風眼的經貿關係

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  
2020年7月

近幾個月以來，美國與中國的政治關係已跌入谷底。雖然在今年1月，這兩大經濟體簽署了第一階段的貿易協議，歷時兩年的貿易爭端稍微趨緩，但緊接著來的新冠肺炎疫情與香港《國家安全法》的制定使雙方再度陷入交戰的危機，因為在西方人眼中，香港《國安法》的制定違反了《中英聯合聲明》。我們觀察到在新冠肺炎擴散及全球與《國安法》制定後，美國政府對於中國採取了更強硬的立場，而北京更不落於人後。由於兩國激烈的反應，實施第一階段協議的困難上升，兩國的經貿關係可能會難回到貿易戰前的情況。

FBI局長Christopher Wray<sup>1</sup>7月7日發表的演說可以視為一個美國對華政策轉變的例子。他指出中國的反情報與經濟間諜活動是對美國知識產權與經濟活力最大的長期威脅。然而，他也解釋說，這不代表美國就應該禁止向中國出口觀光旅遊與教育的服務。簡而言之，美國依舊歡迎中國遊客與學生的到訪。巧合的是，在疫情肆虐的當下，美國也只來得及做到如此。

目前美國針對中國的政策包含《香港自治法案》中的制裁行動、《維吾爾人權政策法案》、南海與臺灣附近軍事活動的增加以及終結香港特殊地位的行政命令。而中國則指出臺灣、香港、南海以及維吾爾人相關的議題皆屬中國的內政問題，外國政府無權干涉。簡單來說，中國表示：「若美國持續挑釁，中國將永不妥協、永不投降，並反抗到底。」

目前的情況就如同我們在之前報告中提到的，第一階段協議有很高的機率不會被完全地執行。而川普也表示在現在這個時間點並沒有考慮簽署第二階段的協議。未來的一年，隨著美國總統大選的到來與中國強硬派影響力的擴大，兩國的政治環境將更難以捉摸。

雖然這些政治與環境的變動看起來會對兩國貿易往來產生惡劣的影響，但從數據來看，影響其實沒有想像中那麼深。也就是說，長期來講，兩國的經貿關係就像這場政治風暴中平靜的暴風眼，各行各業會自行適應國際貿易的新秩序，維持在一個平穩的狀態。值得一提的是，兩國經貿關係的穩定亦說明中美企業間的供應鏈網路交錯複雜，任一方皆難以完全脫離對方。

## 美國的進口與出口

此次全球的經濟衰退造成了全球貿易量的下降，其對美國與中國之間的貿易影響尤甚。出乎意料的是，兩國政治關係的急速惡化反而沒有反映在貿易上。目前美國前五大貿易夥伴為中國、墨西哥、加拿大、日本與英國。圖1顯示2020年前五個月美國出口至這些國家額度的下降。造成出口減少的其中一個原因是從美國出口至海外最終組裝再重新輸入美國的中間產品減少。而另一個原因則是上述五國國內需求的下降。整體來看，出口至中國的額度與2019年同期相比，大約下降了6%，與出口至德國、日本的7%的下降其實相差不大。也就是說，這樣的下降幅度在經濟衰退的情況下是合理的。而因為美國出口至加拿大與墨西哥的產品中包含許多中間產品，其在同一時間出口至這兩國的額度分別下降了20%與24%。

至於進口，圖2顯示其一樣受到經濟衰退的影響而下跌。美國從中國進口的額度減少了20%，不過其實與從加拿大進口減少的19%、墨西哥減少的21%相差無幾。而從德國與日本進口則分別減少了11%與17%。我們預估，隨著美國經濟逐漸復甦，其勢必會增加從國外的進口。不過從中國進口增加的幅度可能相對較小，因為這些進口產品通常都是非生活必需品，各家庭可能因

1見: See: <https://www.fbi.gov/news/speeches/the-threat-posed-by-the-chinese-government-and-the-chinese-communist-party-to-the-economic-and-national-security-of-the-united-states>

為要維持收支平衡而增加儲蓄，非必需品的消費反而不會大幅增加。圖1與圖2中雖然也標注了前五大貿易夥伴之後的15個國家與地區，但如同圖中顯示的，美國與這些國家的貿易量甚小，即使有變動產生也不會對美國產生很大的影響。

所以這些影響與第一階段協議有何相關呢？讓我們回想一下第一階段協議的規定。協議中規定中國需在2020年向美國購買2,630億美元的商品與服務，不過協議中亦包含了加劇貿易配額完成困難度的規定。2020年的前五個月，中國只完成了年度商品配額的23%，因兩國之間的空運與海運受到疫情影響而減少，與此同時商品價格又下降，中國還面臨著經濟衰退的情況。

另外，協議中也沒有要求中國要向其公民施壓購買更多的美國製商品與所提供之服務，特別是赴美觀光與高等教育方面。

圖3呈現2018、2019、2020年前五個月美國各項服務業出口的情況。因為疫情的嚴峻性，許多國家發布旅遊禁令，因此旅遊業交通運輸業受到最大的影響，出現了最大的降幅，分別為41%與33%。目前沒有更進一步的資料說明出口至哪一個目的地受到的影響最大，服務業出口總成長不足也沒有辦法證明中國企業向美國購買大量的金融服務或取得智慧財產的授權。簡而言之，中國應該難以在2020年增加60%的進口。

圖 1. 美國主要出口貿易夥伴(名目值, 十億美元)

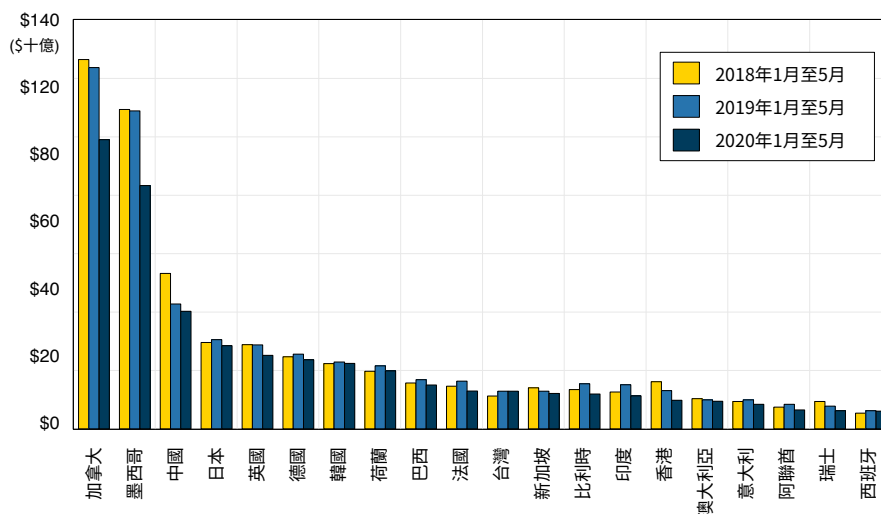
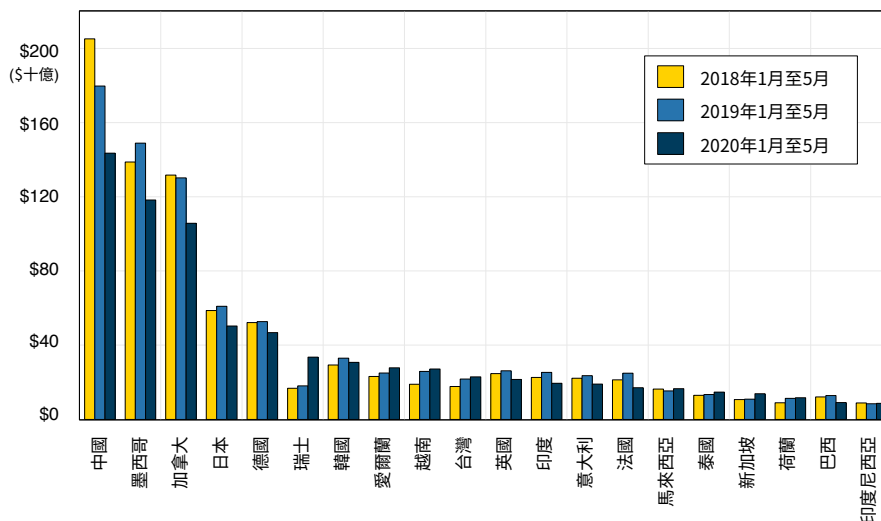


圖 2. 美國主要進口貿易夥伴(名目值, 十億美元)



資料來源: U.S. Census

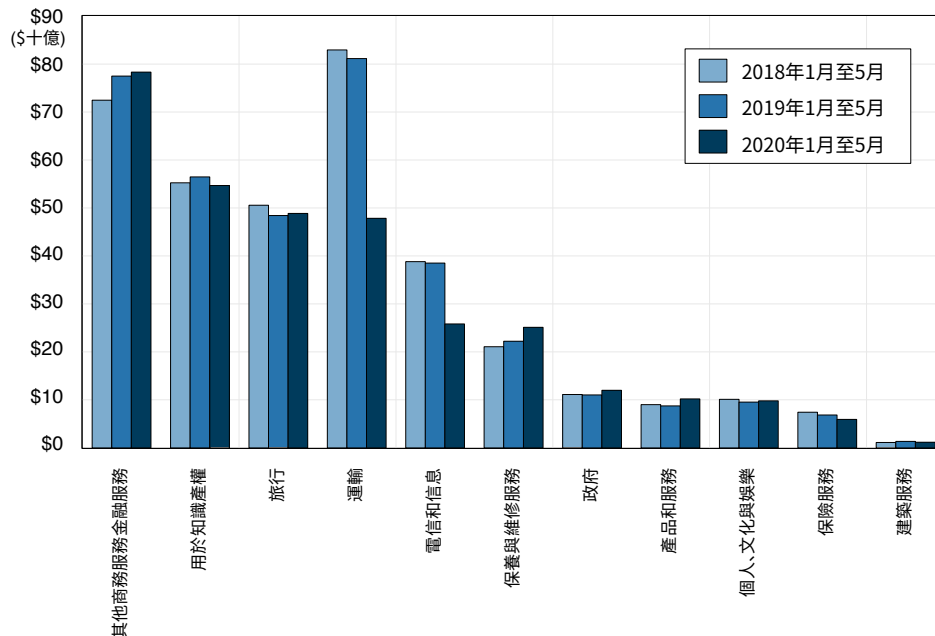
## 中國的進口與出口

與2019年同期相比，中國的全球進出口總額在2020年的前五個月下降了7.7%。相對於美國出口減少的15%與進口減少的12.6%，7.7%其實算是一個很小的跌幅。如圖4所示，中國在出口至下列國家與地區的部份呈現最大的降幅：出口至美國減少了14%，香港減少13%，印度減少25%，英國減少15%。綜合圖1美國出口的情況來看，中美兩國在出口至日本、南韓、越南、臺灣與新加坡的方面皆未受到強烈影響，僅呈現微幅下降、甚至是不

減反增的趨勢。以上情況發生的可能原因有兩個：一是這些國家與地區的疫情受到較好的控制，家庭消費減少的幅度較小；二是他們皆提供了重要的進口商品或服務。

圖5顯示中國的五大進口國分別為臺灣、南韓、日本、澳洲與美國。在這段時間，從美國、南韓與日本的進口減少了，但從臺灣與澳洲的進口並沒有減少，因為後兩者主要向中國出口中間產品與初級產品。而此結果與數據初步反映中國正慢慢地恢復到原本經濟成長的情況。

圖 3. 美國各項服務業出口的情況 (名目值, 十億美元)



資料來源: 美國商務部經濟分析局(Bureau of Economic Analysis)

註: 上圖中的其他服務業包含研究與研發、法律、會計、管理諮詢、公關、廣告、建築、工程、科學與其他技術服務。旅遊業包含與休閒、健康、教育相關的私人旅行及商務旅行。交通運輸業則包含了海運與空運的費用及船票與機票的費用。

圖 4. 中國主要出口貿易夥伴(名目值, 十億美元)

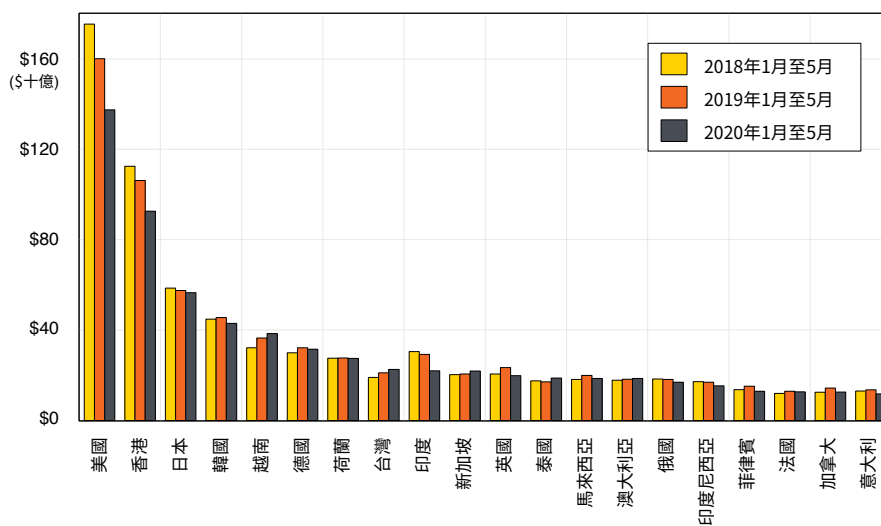
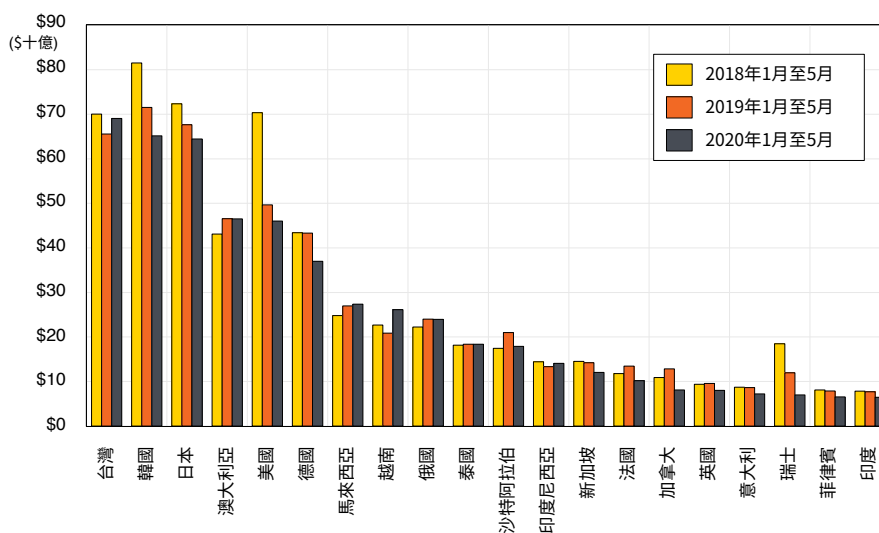


圖 5. 中國主要進口貿易夥伴(名目值, 十億美元)



資料來源: CEIC

## 結論

過去的30年是全球化的黃金時代, 美國放下成見與中國保持著密切的政治與經貿往來。然而隨著疫情擴散與香港《國安法》的制定, 中國與西方思想差異的問題又再度浮上檯面。不論是中國政府不畏國際壓力, 也要強行推進《國安法》, 或是此次美國總統

大選候選人都沒有在中國相關的議題上做出退讓, 皆表明了兩國不再維持原本親密的關係。雖然目前兩國在經濟貿易的層面可以暫時維持合理的交流, 但朝著脫鉤的方向走是很明確的。