



〔投資研究報告〕

2024/12/02

從美墨加協議到去全球化： 川普政策的多重效應

目錄

- 一、川普關稅宣言
- 二、美中墨加貿易數據
- 三、關稅對利率的影響
- 四、關稅政策的深層影響
- 五、台灣的挑戰與機會
- 六、未來的貿易走向

從美墨加協議到去全球化：川普政策的多重效應

2024/12/02 新光投顧

引言

川普再度挑起關稅議題，於 11 月 25 日透過社群媒體宣示，他將在重返白宮後對中國、加拿大及墨西哥商品施加額外高額關稅，此舉不僅攪動全球貿易格局，也可能對美國國內通膨與利率政策產生深遠影響。本報告旨在剖析此次關稅政策的背景、影響及對台灣的潛在啟示，提供讀者全面的事件解析與未來展望。

目錄

- 一、 川普關稅宣言
- 二、 美中墨加貿易數據
- 三、 關稅對利率的影響
- 四、 關稅政策的深層影響
- 五、 台灣的挑戰與機會
- 六、 未來的貿易走向

一、 川普關稅宣言

川普於 11/25 日於自家社群媒體 (Truth Social) 貼文表示，將於就職當天將簽署總統令，對幾乎所有來自中國的進口商品“在現有關稅基礎上額外加徵 10%”的額外關稅；對加拿大和墨西哥的商品加徵 25% 的額外關稅。

大多數法律要求以經濟、商業或國家安全作為理由，而川普稱這是對合成毒品「芬太尼」從中國通過墨西哥等流入美國的反制措施，且表示這一措施將持續至芬太尼和非法移民問題得到解決為止。

二、美中墨加貿易數據

以 2023 年的情況為例，美國分別從加、中、墨三國進口金額依序為：4,296 億、4,480 億美元、4,800 億美元，約占總進口 31.68 兆美元的 42.8%。另一方面，美國對三國出口金額依序為：3,527 億美元、1,478 億美元、3,232 億美元，約占總出口 20.18 兆美元的 40.8%。

Period	Trade Flow	Reporter	Partner	2nd Partner	Customs Desc	Transport Mode	Commodity Code	Trade Value (US\$)	Net Weight(kg)	Gross Weight	Qty Unit	Qty	Alternate Quantity unit	Alternate Quantity
2023	M	USA	World	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$3,168,471,121,076	0	0	N/A	0	N/A	0
2023	M	USA	Canada	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$429,604,898,391	0	0	N/A	0	N/A	0
2023	M	USA	China	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$448,017,376,384	0	0	N/A	0	N/A	0
2023	M	USA	Mexico	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$480,050,580,531	0	0	N/A	0	N/A	0
2023	X	USA	World	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$2,018,542,583,771	0	0	N/A	0	N/A	0
2023	X	USA	Canada	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$352,760,090,331	0	0	N/A	0	N/A	0
2023	X	USA	China	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$147,805,519,996	0	0	N/A	0	N/A	0
2023	X	USA	Mexico	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$323,227,903,905	0	0	N/A	0	N/A	0

資料來源：UN Comtrade

同年，從三國對美國的出口的狀況來看，加拿大、墨西哥兩國對美國的出口比例相當高。加、墨依序對美國出口金額 4395 億美元、4722 億美元，分別占其總出口的 77.6%、79.6%。而中國向美國出口金額為 5012 億美元，占其總出口比例僅 14.8%。

Period	Trade Flow	Reporter	Partner	2nd Partner	Customs Desc	Transport Mode	Commodity Code	Trade Value (US\$)	Net Weight(kg)	Gross Weight	Qty Unit	Qty	Alternate Quantity unit	Alternate Quantity
2023	X	Canada	World	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$566,654,692,148	0	0	N/A	0	N/A	0
2023	X	Canada	USA	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$439,595,137,311	0	0	N/A	0	N/A	0
2023	X	China	World	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$3,379,747,834,884	0	0	N/A	0	N/A	0
2023	X	China	USA	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$501,220,722,660	0	0	N/A	0	N/A	0
2023	X	Mexico	World	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$592,997,234,309	0	0	N/A	0	N/A	0
2023	X	Mexico	USA	World	TOTAL CPC	TOTAL MOT	TOTAL	\$472,218,007,634	0	0	N/A	0	N/A	0

資料來源：UN Comtrade

對加拿大和墨西哥的關稅：

由於 USMCA (美墨加協議) 的實施，美國對加拿大和墨西哥的大多數進口商品採取零關稅政策，僅少數商品 (例如乳製品、家禽類) 存在配額限制。非免稅商品的平均關稅水平約為 0% 至 2%。

對中國的關稅：

由於美中貿易戰，美國對中國商品的平均關稅水平顯著提高。目前，中國商品的平均關稅約為 19.3%，遠高於美國對全球進口商品的平均關稅 (2.4%)
由上方數據可以明顯看出，加、墨兩國對美國的貿易依賴程度最大，因此關稅的威脅對兩國的實體經濟影響最大，而中國從 2018 年開始就陸續受到包含關稅及科技禁令等一系列的限制，對美的貿易依存度相對較低。

三、關稅對利率的影響

美國目前的利率環境剛進入降息循環，若此時對中國增加關稅，以歷史經驗和經濟模型分析，這對通膨以及聯準會 (FED) 的決策可能產生影響。根據估

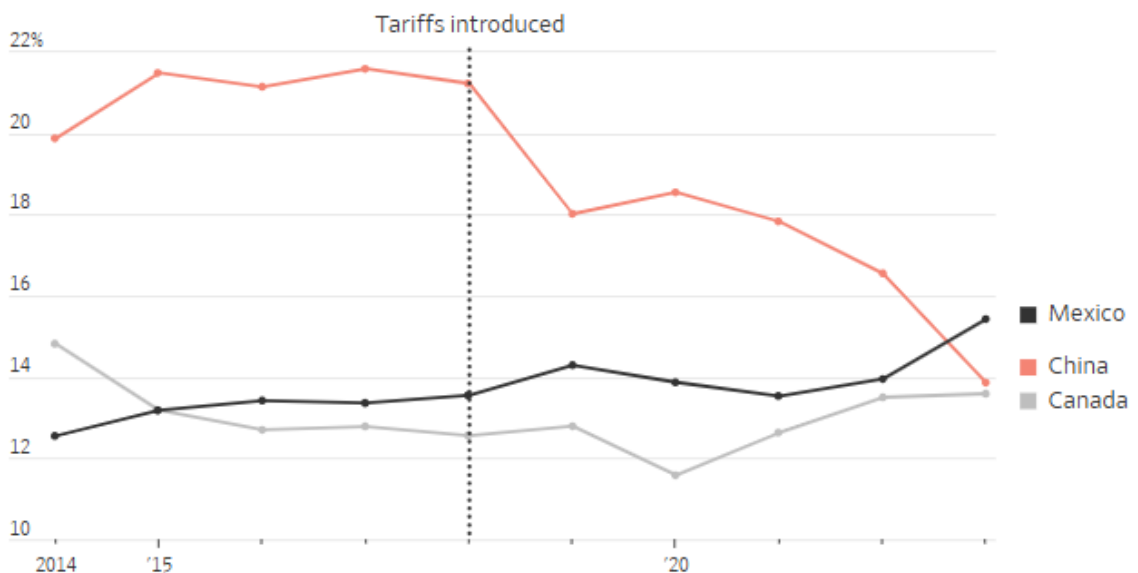
算，每增加 1% 的關稅，有可能讓核心 PCE 上升約 0.1%，美國核心 PCE 或將回升到 3% 以上。

如果關稅引發的通膨壓力明顯上升，可能影響 FED 的利率政策方向。雖然當前政策可能傾向降息以支持經濟，但新增的關稅可能迫使 FED 重新拾起對通膨的擔憂，進而延後降息，甚至在極端情況下考慮重新緊縮貨幣政策以控制通膨。

四、關稅政策的深層影響

去年，墨西哥正式取代中國，成為美國最大的進口來源國，來自中國的進口份額則呈現下降趨勢，但仍高於加拿大。這一變化不僅是因為美墨加協議 (USMCA) 更新了貿易規則，促進了美墨之間的貿易流動，也受到中美貿易戰的影響。許多廠商為了避免關稅增加和供應鏈風險，逐漸將生產基地從中國轉移至越南、墨西哥、台灣、馬來西亞等地。

Share of U.S. imports by country



資料來源：美國人口普查局

川普加徵高額關稅，不僅是為了減少對貿易逆差國的貿易赤字，也試圖藉此保護美國的製造業，減少外國廉價商品對美國市場的衝擊。企圖迫使外國公司在美國本土建立生產設施，從而將工作機會和生產回流美國，減少對全球供應鏈的依賴，進一步推動“去全球化”。

加、墨兩國皆與美國接壤，貿易關係密切，且有高度依賴性。從川普第一個任期內以同樣 25% 的關稅威脅墨西哥處理移民的結果對比(未對墨西哥課徵關稅，卻對中國課徵高額關稅)來看，川普對似乎對“北美”的兩位貿易夥伴抱有較多的寬容。

在 2018 年第一次美中貿易戰後，中國的貿易結構發生了明顯變化，半導體相關產業從主要依賴進口，轉向追求國內自主的一條龍產業鏈。從歷史經驗來看，川普上任後，美國對中國實施關稅只是時間問題。



資料來源：UN Comtrade

中國總出口逐年增加，而對美出口佔比則持續下行，不僅是因為關稅影響，尤其是對半導體和高科技產品的管制，削弱了中美之間的高附加值產品貿易。

五、台灣的挑戰與機會

短期內，臺灣廠商赴墨西哥設廠的消息可能引發市場對其投資風險的關注，導致股價出現波動。然而，從長期戰略來看，墨西哥作為美國的重要貿易夥伴和製造業基地，具有地理和貿易協定的優勢，臺灣廠商在墨西哥設廠有助於貼近美國市場，規避貿易壁壘，優化供應鏈。

值得注意的是，美國對中國加徵關稅和科技封鎖，雖然在短期內可能使部分訂單轉移到臺灣等地，但從長期來看，這種壓力反而激勵了中國本土企業加速技術自主化的進程。在半導體領域，儘管中國半導體產業在 EDA tool、EUV 曝光機等高端設備上無法仰賴進口，而無法快速跨入先進製程。但其持續的投入和研發可能在未來對全球半導體市場產生衝擊。

六、未來的貿易走向

加、墨兩國貿易高度依賴美國，在做出相應讓步後，川普主動破壞美墨加協議（USMCA）的機率較低，反而是對中國課徵關稅，幾乎是板上釘釘。

從單次事件來看，對台灣的影響有限。長期來看，台灣半導體製程雖然領先全球，但在設備、材料、特用化學品等都仰賴進口，同為亞洲半導體大國的日本，則幾乎可以自給自足，更遑論被迫推動產業一條龍的中國。

前台積電董事長張忠謀也說：全球化已死。台灣在未來是否能夠繼續保持半導體產業的領先，事實上還有相當多的挑戰需要克服。