



美高舉關稅大刀 螺絲公會專題演講為業者解惑

美國總統川普今年 1 月上任後拋出的加徵關稅議題已在全球市場掀起巨大波瀾，多數業者也在觀望美國何時會公布更明確的關稅細節以利評估後續影響程度。為了讓台扣件業者對美關稅措施以及國內當前總體經濟發展的趨勢和現況更加了解，台灣螺絲工業同業公會特別在 2/25 日邀請財經專家吳嘉隆博士在高雄岡山舉辦主題為「台灣總體經濟與因應美國關稅等議題」的演講，會中以全球經濟展望、關稅、匯率與利率的議題進行分析探討，眾多扣件業代表連袂出席。

以下為讀者整理演講重點如下：

不確定因素牽動市場動向

目前業者最擔憂的部分莫過於全球市場充斥太多不確定因素，導致有些業者無所適從。儘管川普總統大方向上傾向對各國都加徵關稅，但要一次到位還是漸進式去實施？不同國家稅率是否一視同仁？個別產業稅率怎麼算？台灣的強項晶片產業也會受影響嗎？鋼鐵下游產品的扣件受影響程度？目前狀況都尚未明朗。美國聯準會今年下半年也可能因應通膨捲土重來和對總體經濟的衝擊再度考慮降息。無可否認關稅的實施勢必對經濟發展產生一定程度影響，在川普政府尚未有更新政策宣示前，業者仍可從關稅、匯率等方面可能帶來的正反面影響來思索哪些部分仍然可為自己創造利多，找出接下來的因應策略。

川普為何考慮對台晶片課稅及其影響？

川普在高端晶片產業上主要希望達到四大目標，包括要求台積電擴大在美產能、把先進製程技術帶進美國、拯救英特爾成為高階晶片大廠之一。這也是其競選承諾「美國優先」政策的關鍵核心。而台灣目前在 AI 和晶片都有強大的產業供應鏈，一條龍的產業聚落不只創新力強，對美國是很大助力。另一方面，台積電在技術上的優勢既可以輔導岌岌可危的英特爾重拾晶片大廠地位，也能避免自己落入美反壟斷調查的局面。

吳博士認為，美國優先最後可能也會帶動台灣相關供應鏈的蓬勃發展，也能解讀成另一種層面的「台灣優先」，藉此交換美國對台軍事外交的支持。或許台灣現階段看起來是吃了一點虧，但也不代表以後無法從中得利。

自由競爭市場下，誰真正受益？

自由競爭市場容易造成「強者越強，弱者越弱」現象，跨國專業人才和本地勞動階層兩者之間享有的機會出現失衡，而川普政策主打的就是解決這個社會撕裂現象為基層創造就業機會，因此主張打擊非法移民，解決產業外移他國問題，跟中國等主要競爭大國打貿易戰，訴求把流失的就業機會帶回美國。加關稅就是川普解決與多國貿易逆差的重要工具，目的是要解決貿易失衡的持續惡化，這之中一定也隱含許多國防政治上的考量。

吳博士認為川普關稅措施施行後，長期下來將帶來四大效果，包括：增加財政收入、迫使外國製造業到美設廠、保護鋼鐵、晶片等戰略性產業，以及達到其他政治目標（像是阻止非法移民、奪回巴拿馬運河控制權...等）。



美國經濟前景看好 帶動非美貨幣貶值

在川普強勢加稅的顛覆性作風下，外國企業為了降低對自己的經營衝擊對美的直接投資勢必會越來越多，很多仰賴美國市場的製造業（如：冰箱、電視機…等）也不得不加碼投資美國設廠生產。隨著資金不斷回流，美國就業機會增加，美元指數走強，這也會促使歐元、日幣和台幣等貨幣在競爭性壓力下進行貶值。

關稅對物價的影響非絕對

吳博士認為關稅與物價的相對關係被高估了，**關稅調高不一定會反映在物價上**。因為非全面性的關稅可以被規避，例如：中國企業把某些產能移轉越南等國生產，或把半成品送至第三國組裝後再出口美國。墨西哥首當其衝被美國加徵 25% 關稅部分也是與這類避稅模式有關，這也能解釋為何美國要同步對越 / 泰 / 馬 / 新加坡和中東國家等第三國也加徵關稅；再者，透過匯率貶值，來自關稅的衝擊可以被降低。先前中國、日本等亞洲國家就已有不少因應美國關稅壓力把本國貨幣兌美元匯率降低達 50% 幅度的先例，這樣的貶值也會帶動其他亞洲貨幣爭相競貶。不過要注意的是，美國對有匯率操縱疑慮的國家常常會實施懲罰性關稅因應，因此如何適當調控才不會受罰就很關鍵。

吳博士認為，川普分階段調高關稅就是想藉此對通膨產生「持續性」的壓力，因為關稅若一直持續累加，出口商只好被迫一直上調價格，如此就會對通膨造成更大壓力。



不可替代性成競爭優勢

廠商之所以會被取代是因為市場還有其他替代選擇。如果出口商選擇調高售價一定要把市場的競爭程度納入考量，若可替代的選擇很多，訂單就會有流失的風險。反之，若像台積電這樣在市場上幾乎沒有競爭對手，在可替代性選擇低的狀況下，就算調高售價，把成本轉嫁給下游客戶，其實也不用過於擔心訂單會流失。這也凸顯出市場不可替代性的重要。

台灣的機會是否仍在？

吳博士認為還要觀察川普最後的關稅措施會是全面性還是針對性而定，以及是否只會針對特定產業？若結果是大家一視同仁，對台灣來說或許會壓力小一些。儘管因應美元未來走強，亞洲貨幣會有貶值壓力，但**台灣在 AI 和晶片的重要地位預估仍會在拉抬台灣的經濟發展上扮演重要角色，因此貶值的壓力相對其他亞洲各國會較小**。因應美國關稅，台灣製造供應鏈短期內有幾個比較顯著的對策，包括：靠匯率貶值來降低關稅衝擊、透過第 3 方間接出口以及直接到美設廠。

其實台灣的競爭力有很大部分來自創新能力，加上很多傳產的 2 代、3 代也已投入技術研發，未來仍有很大機會因為轉單效應獲得更多訂單。在 AI、無人機等重點發展產業持續為台灣經濟注入強勁動能下，台股未來要像香港恆生和日經指數一樣衝破 3 萬點也不無可能。**台灣在轉單效應、紅色供應鏈沒落等趨勢下，科技和製造業還是有很大的發展空間**。除了巴拿馬運河、格陵蘭島、加薩走廊和烏克蘭問題持續被大眾討論外，未來台灣絕對也會是川普一連串全球經濟軍事戰略布局下非常重要的一環。■



▲ 財經專家吳嘉隆博士

著作權所有：惠達雜誌 / 撰文：副總編輯張剛豪

