

美國總統川普上任對於中國政治及經濟上的機會與挑戰

丁肇山/台灣金融研訓院分析師

已被許多專家視為近來最大一隻黑天鵝美國總統川普，從1/20上任以來，幾乎每天至少簽署一筆行政命令。在已經簽署的19條行政令中，涉及移民和基建的各有4條，其次是國防外交和金融各2條，行政管理3條，另外還涉及醫療、貿易、民主權利等（請看表一）。川普的當選在整個世界的政局及經濟帶來許多不確定性之中，透過這些行政命令中，卻隱約可以看出川普總統確實實現部分的競選承諾。美國總統川普的態度及立場，不只會影響到中國大陸的經濟社會發展，也會進一步衝擊台商在中國大陸發展的策略及腳步及對台灣政治經濟上有深遠的影響。因此，吾人進一步來探討美國總統川普對於中國政治及經濟上帶來的機會與挑戰。

一、 總統川普上任對於中國政治及經濟帶來的機會

1. 亞太領導地位以及「一帶一路」獲得戰略空間:

川普退出《跨太平洋貿易協定》是一個機會，中國政府可以透過增強地區貿易來鞏固自己東亞經濟領導者的地位。在東亞促成一個貿易協議和大量正式的新聯盟有助於中國獲得東亞領導地位，從而使該地區變得更加安全。¹

此外，美國從「全球主義」轉向「美國主義」，可為中國「一帶一路」戰略打開更多合作空間。美國退出TPP將為中國加強海上絲路建設提供機會，若美國貿易保護主義持續抬頭，中國的戰略合作空間將進一步擴大。²

2. 中美基礎建設合作:

在基礎設施投資領域，中國不但有經驗，還有巨大的產能，美國要進行大規模的基礎設施投資，必然會刺激中國基建產品的出口。而且，若一旦川普願意進行基礎建設，並且有計劃成立「基礎設施投資銀行」，那中美就有務實合作空間。

3. 改革開放，加強全球化戰略機遇:

川普的貿易保護主義，導致他的減稅政策及可能增加關稅稅率的政策，勢必對中國經濟構成重大壓力，但也必然促使中國加大改革力度，以更積極的態度促進內需。且改革開放以來，中國成功抓住了

¹閻學通，《川普時代將為中國帶來機遇》，紐約時報中文網，

[HTTP://CN.NYTIMES.COM/OPINION/20170126/CHINA-CAN-THRIVE-IN-THE-TRUMP-ERA/ZH-HANT/](http://cn.nytimes.com/opinion/20170126/china-can-thrive-in-the-trump-era/zh-hant/)。

²王鵬，《川就職，「一帶一路」和國產化推進有望加快——川普正式就職點評》，浙江證券研究所，<http://research.stocke.com.cn>。

全球化深入發展的外在戰略機遇，深度融入相互依賴的全球經濟體系，吾人可從下列 7 點觀察到中國大陸不論是從金融體制上或是政策上都試圖與國際接軌：

1. 強化國內外資本流動管道。
2. 人民幣國際化。
3. 匯率及利率的自由化及市場化。
4. 「滬港通」及「深港通」。
5. 金融國際化。
6. 建立自由貿易試驗區。
7. 提出「一帶一路」及「亞投行」。

透過上述具體例證，成功實現了中國經濟的快速發展，來加速全球化，市場化。³

4. 廣納各國人才：

有專家⁴認為，川普的保護主義態度，導致美國的移民政策、政治環境的變化，讓整個美國社會現在變得非常分裂，特別在「一帶一路」戰略之下，使「陸上」及「海上」路線的各國與中國之間的文化貿易上的交流加劇，在這種環境背景下邁向全球化的中國將能吸引更多優秀的人才。

5. 中美貿易摩擦或加劇，促進產品升級，國產替代進口：

川普的貿易保護主張還將加劇中美之間的貿易摩擦，為應對可能發生的貿易戰，中國政府將加速對美依賴行業或領域的「國產化」進程。加上中國當前正在進行的「供給側」改革，以及總理李克強 2015 年 3 月提出的製造戰略計畫「中國製造 2025」，中國將在十年之內由「製造大國」邁向「製造強國」或「智造大國」，中國勢必加快推進國產業升級實現進口替代，增加與美國的競爭優勢。⁵

二、總統川普上任對於中國政治及經濟帶來的挑戰

1. 加大中國經濟下行壓力：

川普強加 45% 的關稅(從中國進口的貨物)的政策在現實中未必能夠得到實施，但它表達了一個非常明確的信號：可能對從中國進口的特定商品徵收懲罰性關稅。如此一來，中國的出口必將會受到影響，中美貿易很有可能進入一段「冰凍期」。在目前中國經濟增速放緩的情況下，這勢必會加大中國經濟下行壓力。⁶

2. 人民幣持續貶值：

未來美國政府很可能會將中國列入匯率操縱國的黑名單，實施某種

³ 蓋新哲，《川普貿易政策的走向與我國的應對建議》，中國銀行國際金融研究所，http://web.bank-of-china.com/dept_std/

⁴ 百度公司董事長兼 CEO 李彥宏 2 月 8 日在中國企業家論壇第十七屆年會開幕論壇上發言的主要觀點。

⁵ 王鵬，《川普就職，「一帶一路」和國產化推進有望加快——川普正式就職點評》，浙江證券研究所，<http://research.stocke.com.cn>。

⁶ 星空，《川普當選對中國有六大影響》，文匯網訊，<http://news.wenweipo.com/2016/11/09/IN1611090030.htm>。

程度的報復性措施，例如對華進口商品徵收 45% 的關稅。此外，川普預計很難改變 Fed 的加息進程，但可能加劇中國資本外流，從而加大中期人民幣貶值壓力。川普主張削減企業所得稅和對遷回海外利潤的美國企業僅征低稅，可能會吸引美國海外資金更多地回歸美國國內，加劇中國資本外流。⁷

3. 中國地緣政治風險升溫：

川普鷹派內閣，國防部部長、國土安全部部長、中情局局長和國安顧問等要職，均是軍人出身。外交方面川普和俄國總統普丁交好，及川普的國安顧問和國務卿都是親俄派，美俄關係大幅度的改善，現在中國要避免的是美俄關係的改善會否演化到聯合對抗中國的地步。另一方面，南海問題已經不是單純的領土爭議，牽涉到中美霸權的權力交替和超過四個國家的主權聲索，雖然現階段還不至於立即爆發戰爭衝突，但是在領土主權爭議沒有獲得解決前，永遠都是潛在的戰爭導火線。因此在接下來時間內，川普極可能會構建一套加強版的「亞太再平衡」，對中國地緣政治形成前所未有的挑戰。⁸

4. 採取大幅減稅政策及其他措施吸引美企回流：

川普準備實施大幅度削減企業稅負政策⁹，將最高聯邦企業所得稅率由 35% 降至 15%，並對美國企業的海外利潤一次性徵稅 10%，所得用於投資經濟困難的州。美國是對中國投資大國，美國對外投資的減少將對中國企業利用外資帶來挑戰。川普減稅提議已經在歐元區引發了熱議，部分國家宣佈無法接受川普這麼大規模的減稅。料減稅提議若實施，全球惡性稅收競爭的可能性將增加。¹⁰

從川普選前對中國諸多抨擊，例如批評中國搶奪美國勞工工作；選後，也指控中國操縱匯率、南海軍備擴張及川普總統不甩「一中政策」等諸多言行都顯示出川普對中國的負面態度。但是之後卻有許多讓人玩味的新聞出現：從還未上任之前，國際新聞關注在川普孫女阿拉貝拉(Arabella)會說唐詩兒歌，到之後川普上任後孫女參加大陸駐美國大使館的春節活動，在社群網站上唱中文新年歌；此外，川普上任 22 天後，白宮發出聲明中表示，川普總統應習近平主席要求，同意遵守美國的「一中政策」。從以上的觀察，其實吾人不難看出川普總統選前對於中國的

⁷ 星空，《川普當選對中國有六大影響》，文匯網訊，
<http://news.wenweipo.com/2016/11/09/IN1611090030.htm>。

⁸ 應濯，《要正視川普帶給中國的挑戰》，多維新聞，
<http://m.dwnews.com/opinion/big5/news/2017-01-22/59795877.html>。

⁹ 2016 年 9 月 19 日，蘋果公司 CEO 宣佈，如果美國提供「合理」稅率，該公司將匯回海外持有的 2000 億美元資金的一部分。2017 年 1 月 3 日，美商福特宣佈取消 16 億美元在墨西哥建廠的計畫，該廠將在密西根州修建。

¹⁰ 中國與全球化智庫，《我們提出了中美兩國在川普時代的八大挑戰與八大機遇，並給出了十大建議與對策》，FT 中文網，<http://www.ftchinese.com/story/001071074?full=y>。

政治語言及選後的實際作為，選前是強硬的態度以及選後是妥協的藝術。當「中國夢」對上「Make America Great Again」，中美後續會擦出什麼樣的火花，讓吾人持續關注下去。

表一(川普總統行政命令盤點)

時間	類型	內容
2017/1/20	行政令	儘快廢除奧巴馬醫改法案。在法案被廢除前，各州不得再依據該法案增加醫療支出
2017/1/23	備忘錄	確保納稅人上繳的稅金不被用於資助強制墮胎或非自願絕育
2017/1/23	備忘錄	永久退出 TPP 協定談判，尋求新的雙邊貿易談判，旨在促進美國工業發展、保護美國工人利益、增加美國工人薪資
2017/1/23	備忘錄	聯邦政府停止僱傭新職員，軍事人員除外。管理和預算辦公室在 90 天內提出削減聯邦政府職員規模的長期計畫
2017/1/24	行政令	對於需要得到聯邦、州長、或任何其他行政機構審批的基建專案，在專案提出申請的 30 天內，審批機構需要決定專案是否屬於‘高優先順序’基建專案。所有相關部門應當密切合作，加快‘高優先順序’基建專案的環境測評和其他審批流程
2017/1/24	備忘錄	商務部長應和其他部門協商如何在美國境內修建、維護、擴張輸油管道，且管道、設備應最大可能使用，美國製造。商務部長應在 180 天內提交計畫
2017/1/24	備忘錄	重新審議 Dakota 輸油管計畫，並加快審批進程，重新進行環境影響評估
2017/1/24	備忘錄	邀請 TransCanada 重新申報 Keystone XL 輸油管計畫（因環境問題被奧巴馬政府否決）。一旦重新申報，國務卿需在 60 日內做出最終審批決定。
2017/1/24	備忘錄	商務部長應向製造業企業尋求建議，減少國內製造業的監管負擔。商務部長應在 60 日內提交報告
2017/1/25	行政令	加強移民監管執法力度，驅逐非法移民，限制不符合標準移民入境
2017/1/25	行政令	立即在美國-墨西哥邊境建立隔離牆
2017/1/27	行政令	120 天內所有難民將被禁止入境美國，今後 90 天內來自伊拉克、敘利亞、伊朗、蘇丹、利比亞、索馬里和葉門七個，有恐怖主義隱患國家的普通公民將被禁止入境美國，美國國務院將無限期對敘利亞公民停發簽證並停止處理所有敘利亞難民的庇護申請。將美國每年接收難民的限額從目前的 11 萬削減到 5 萬
2017/1/27	備忘錄	制定整軍計畫、2018 年國防預算；研發新的核武器和彈道導彈等
2017/1/28	備忘錄	建立國土安全委員會和相關政府部門協作機制
2017/1/28	備忘錄	制定新的打擊 ISIS 方案，包括全面的戰略部署、外交策略、切斷資金來源等
2017/1/28	行政令	被任命的政府官員需要簽署道德承諾書
2017/1/30	行政令	採取一系列措施限制新增立法數量和立法成本
2017/2/3	備忘錄	勞工部審查現行的信託規則是否會對公民知曉退休金相關資訊和金融投資家建議造成負面影響。若存在不利影響，應予以修改
2017/2/3	行政令	明確金融業核心原則；財政部長會同金融穩定監督委員會在 120 天內回報有無法規有違上述核心原則

資料來源：(興業經濟研究諮詢股份有限公司，大陸金融資料庫整理。)