

四、川普 2.0 與全球化之最新發展

1980 年代末興起的「華盛頓共識」(Washington Consensus)¹基於自由市場原則，力倡解除管制及貿易自由化等政策，促使 1990 年代自由貿易盛行，全球化(globalization)快速發展。2008 年全球金融危機後，抵制全球化的思維浮現，全球供應鏈漸朝在地化發展，全球化腳步放緩。美國總統川普(Donald Trump)於首次任期(下稱川普 1.0)內落實「美國優先」(America First)的理念，並於 2018 年發動美中貿易戰；美國總統拜登(Joe Biden)於 2021 年上任後延續美中競爭態勢，並基於倡議政府介入的「新華盛頓共識」(new Washington Consensus)，強調產業政策的重要性。迨至近期，川普就任第二任總統(下稱川普 2.0)後，更大舉祭出關稅政策、高築貿易壁壘，導致保護主義進一步升溫。

本行曾於 2016 年 12 月及 2023 年 9 月二度撰擬全球化相關報告²，鑑於川普 2.0 恐進一步衝擊全球化發展，因此本文擬再擴展先前的分析；首先擬回顧全球化的理論基礎，以及全球化發展所面臨之矛盾；接著，再回顧川普 1.0 及拜登政府為因應全球化高度發展衍生的問題以及保護美國利益，對外政策的轉變；進而，說明川普 2.0 新政導致全球貿易壁壘增加，進一步升高保護主義，全球化發展更趨零碎化(fragmentation)；最後，就全球化的轉變加以省思，並作一總結。

(一)全球化的理論基礎與面臨之矛盾³

1. 全球化的定義、發展及利弊

(1)全球化通常係指，透過商品、服務及資本的跨境流動，導致全球經濟金融日益一體化的過程，係人類創新及技術進步的結果，有時亦包括勞動力及技術的跨境流動，以及文化、政治及環境方面的交互影響。

(2)1980 年代末，崇尚自由市場的「華盛頓共識」興起，推動全球經濟金融自由化的浪潮，各國大抵朝解除管制、減少干預的方向前進。1990 年前後，國際間重大事件發展的結合(如中國大陸改革開放、柏林圍牆倒塌、蘇聯瓦解等)，進一步促成全球化蓬勃發展。

¹ 著名經濟學家 John Williamson 於 1989 年底邀集拉丁美洲經濟決策者於華盛頓召開會議，當時在會上所形成的共識，主要係基於自由市場的原則，倡議民營化(privatization)、利率自由化(interest rate liberalization)及貿易自由化(trade liberalization)等政策，外界稱之為「華盛頓共識」。

² 中央銀行(2016)，「全球化的發展、問題與未來挑戰」，央行理監事會後記者會參考資料，12 月 22 日；中央銀行(2023)，「全球化的演進及其面臨的問題」，央行理監事會後記者會參考資料，9 月 21 日。

³ 主要取材自中央銀行(2016)，「全球化的發展、問題與未來挑戰」，央行理監事會後記者會參考資料，12 月 22 日；中央銀行(2023)，「全球化的演進及其面臨的問題」，央行理監事會後記者會參考資料，9 月 21 日。

(3) 全球化發展的效益與衝擊

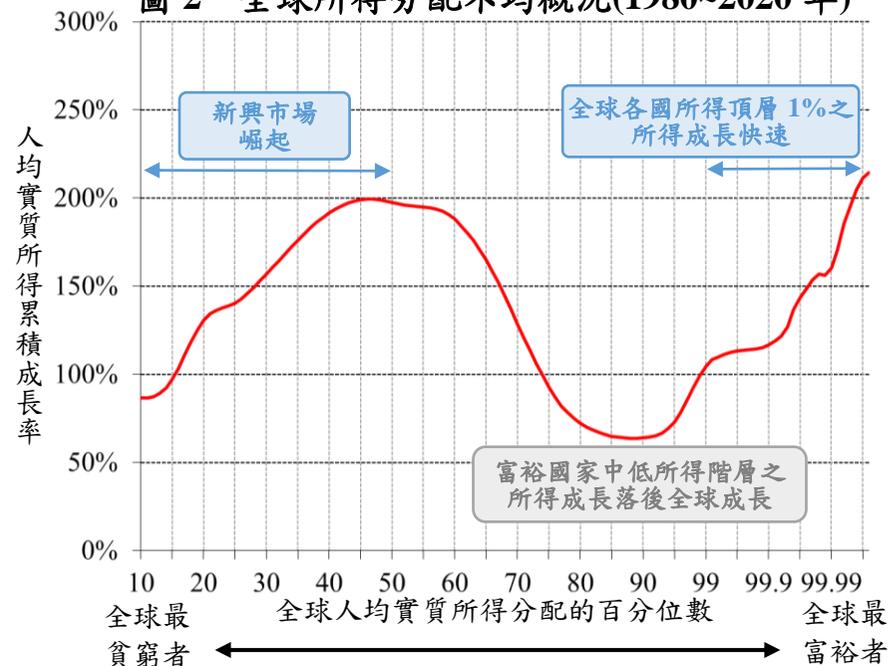
- 自由貿易奠基於比較利益(comparative advantage)、國際專業分工等原則，有助提升一國所得、生產力及經濟效率；貿易全球化帶動全球價值鏈(Global Value Chains, GVC)迅速發展，開發中國家獲益最大。
- 國際間資本自由移動，能有效率配置儲蓄與投資，有助全球經濟發展。勞動力自由流動，對移出國而言，可善用國內過剩的勞動力；對接受國而言，高技術外來勞動力有助創新，低技術外來勞動力可填補本地勞動供給的缺口。
- 在全球化迅速發展及技術進步下，全球勞動力大增、生產外包(outsourcing)導致先進經濟體的中低階技術工作機會流失(圖 1)⁴；此外，伴隨全球化快速發展，許多國家所得與財富分配不均的程度提高(圖 2)⁵，引發對全球化的反彈。

圖 1 美中製造業就業人數占總就業人數之比重



資料來源：Refinitiv Datastream

圖 2 全球所得分配不均概況(1980~2020 年)



註：全球最貧窮者(大抵為新興市場國家人口)與最富裕者(大抵為富裕國家高所得人口)所得成長較快，惟所得分配位處中間者(大抵為富裕國家中低所得人口)所得成長則落後。

資料來源：WID (2022), "World Inequality Report 2022," WID World Inequality Report.

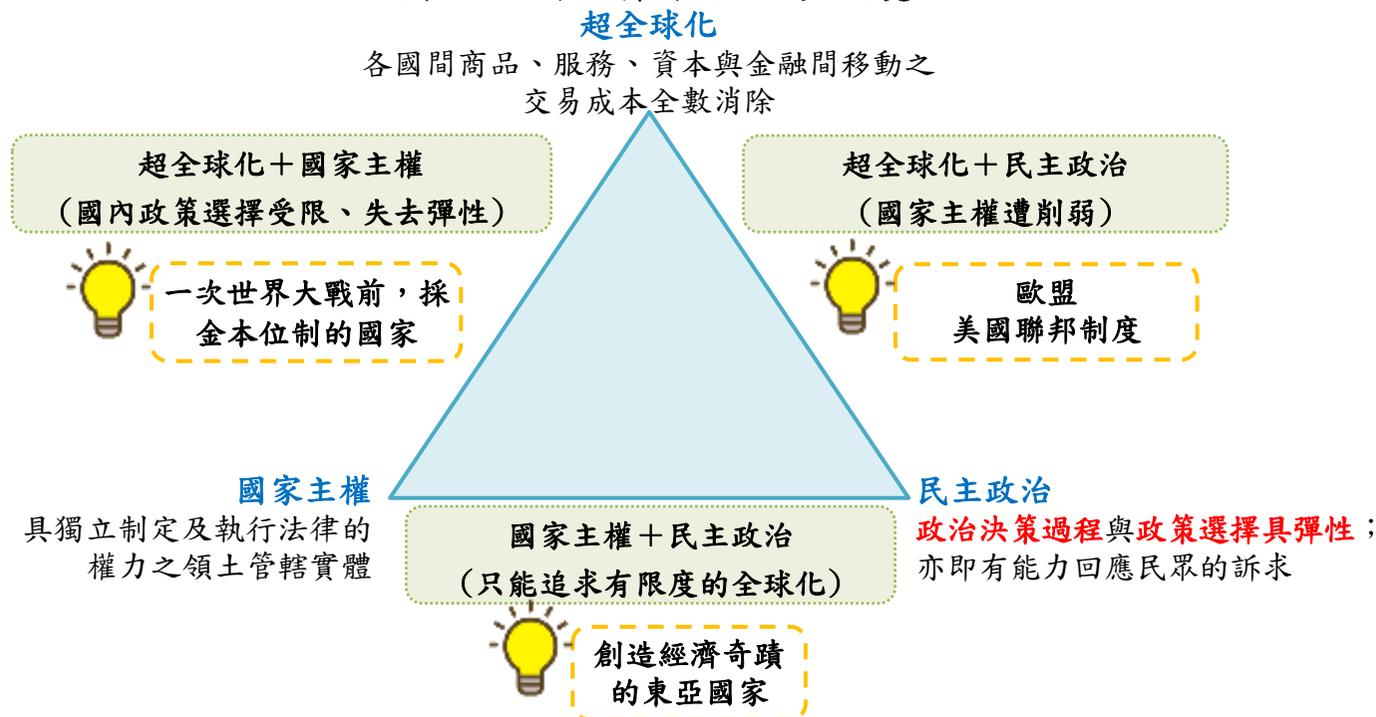
⁴ 由美國副總統范斯(J.D. Vance)所著、2016 年出版之暢銷書《絕望者之歌》(Hillbilly Elegy)，即敘述美國鐵鏟帶白人，受到全球化等種種衝擊與阻礙，致其始終無法脫離底層生活、陷入惡性循環的故事(見專欄)。

⁵ 所得與財富分配不均提高的原因錯綜複雜；一般認為，全球化及技術進步為重要因素。

2. Rodrik 提出有關全球化發展的「三難困境」(Trilemma)理論⁶

- (1) 哈佛大學經濟學家 Dani Rodrik 早於 1997 年《全球化走得太遠了嗎？》(Has Globalization Gone Too Far?) 乙書，對全球化示警；他質疑跨境資本移動的好處，批評「華盛頓共識」，強調引領成長的途徑繁多，自由化非唯一解答。
- (2) Rodrik 認為，一國無法「同時」、「完全」擁有民主政治、國家主權與超全球化(hyper-globalization)，只能取其二者，形成世界經濟的政治三難困境(圖 3)，其基礎假設為全球化與民主政治(政策選擇彈性)存在本質上的衝突。
- (3) Rodrik 於 2000 年預言⁷，未來 20 年全球經濟可能走向各國政府訴諸保護主義。歷經 2016 年英國脫歐(Brexit)、川普當選美國總統等事件後，有論者認為，2016 年堪稱羅德里克時刻(Rodrik moment)⁸。

圖 3 世界經濟的政治三難困境



資料來源：Rodrik, Dani (2011), *The Globalization Paradox: Why Global Markets, States, and Democracy Can't Coexist*, Oxford University Press, Mar.

⁶ 關於 Rodrik 「三難困境」理論的詳細介紹，請參閱中央銀行(2023)，「全球化的演進及其面臨的問題」，央行理監事會後記者會參考資料，9月21日。

⁷ Rodrik, Dani (2000), "How Far Will International Economic Integration Go?" *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 14, No. 1, pp. 177-186.

⁸ Bolotnikova, Marina N. (2019), "The Trilemma," *Harvard Magazine*, Jul.-Aug.

(二)面對全球化高度發展所衍生的問題，美國漸由全球化推動者轉為保護主義者

1. 伴隨對全球化快速發展的反思，加以全球化侵蝕美國利益及其國際影響力，美國的對外政策已出現轉變

(1)1990 年代全球化蓬勃發展，至 **2008 年全球金融危機後凸顯各式問題**，如自由貿易若無法落實所得重分配，全球化的好處與民眾實際感受落差巨大，加以全球化加速國際金融市場整合，帶來金融風險；**反全球化思維興起**。

(2)**全球化快速發展導致美國利益⁹及其國際影響力遭受侵蝕**，川普 1.0 及拜登政府已採若干因應對策¹⁰，**美國漸由全球化推動者轉為保護主義者**(表 1)。

表 1 國際共識轉向與全球化進程之發展

1990 年代	● 1989 年，美國提出「 華盛頓共識 」，後為 IMF 與世界銀行(World Bank)所接受 ● 各國推崇 自由貿易 ，減少政府干預與管制
2000	● 2001 年中國大陸加入 WTO，並成為世界工廠；奠基於生產效率的 全球供應鏈興起 ● 先進經濟體 製造業外移、藍領勞工就業機會流失等 問題浮現 ● 全球化逐漸侵蝕美國利益，國際地位亦受中國大陸崛起挑戰
2008	● 全球金融危機後，美國總統 歐巴馬 (Barack Obama)倡議 製造業回流 ● 2011 年， 中國大陸 提出經濟「 再平衡 」 ● 全球供應鏈走向在地化 ，全球化進程放緩
2017	● 川普 1.0 推翻自由貿易， 保護主義 抬頭，開啟 美中貿易戰 ● 退出 「跨太平洋夥伴協定」(TPP)，並積極與墨西哥及加拿大 重新協商 「 美墨加協定 」(USMCA)
2021	● 拜登 政府展開 美中科技戰 ，且透過 結盟抗衡中國大陸 ● 2022 年， 啟動 「 印太經濟架構 」(IPEF)，外界將 IPEF 視為美國退出 TPP 後的替代品，用於對 抗中國大陸主導 的「 區域全面經濟夥伴協定 」(RCEP) ● 2023 年，美國提出「 新華盛頓共識 」，作為拜登經濟學(Bidenomics)的理論基礎
2025	● 川普 2.0 更強調保護主義 ，延續拜登對國安關鍵產業的支持 ● 川普 2.0 強勢採取 雙邊談判策略 與 高關稅手段 ，支持美國製造與維護美國利益

資料來源：本行整理

⁹ 大量勞動力加入全球經濟，**壓抑先進經濟體的勞動報酬**；此外，全球貿易亦改變勞雇關係的本質，Rodrik 指出，若勞工可不受國界限制被輕易替代，則勞工的所得將會不穩，與雇主的談判力量亦會減弱。

¹⁰ 有關川普 1.0 及拜登政府因應全球化問題所採的因應對策，詳請參閱中央銀行(2023)，「**全球化的演進及其面臨的問題**」，央行理監事會後記者會參考資料，9月21日。

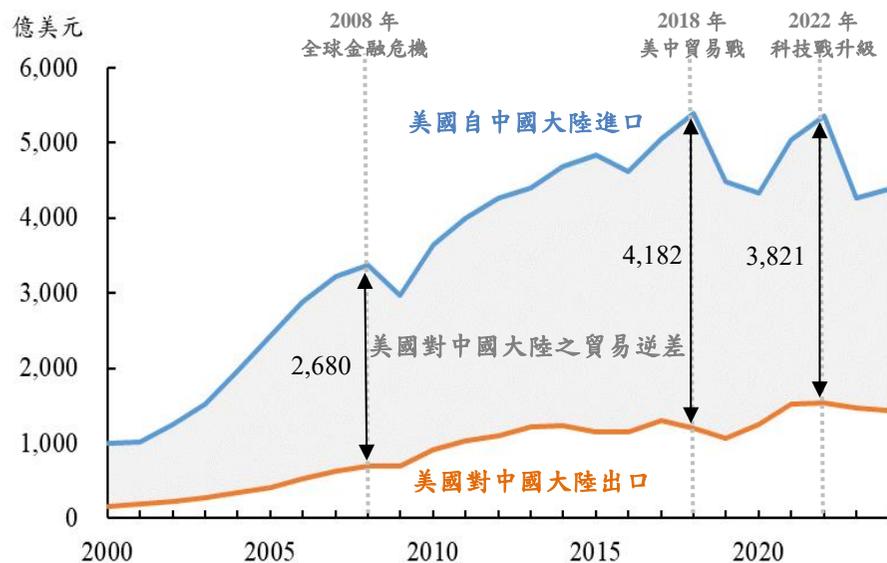
2. 川普 1.0 啟動美中貿易戰，惟美國未獲得供應鏈移轉利益，貿易逆差持續擴大

(1)過去全球化快速發展，已使美國面臨**貿易逆差龐大**，**製造業流失**等問題；2016 年美國總統大選期間，**川普**多次表態欲**解決**美國**貿易失衡**問題，誓言「**讓美國再次偉大**」(Make America Great Again)¹¹。

—自中國大陸 2001 年加入 WTO 以來，美國對中國大陸的**商品貿易逆差**愈發擴大，並於**2018 年**美中貿易戰期間攀抵**高峰**(圖 4)；與此同時，**美國**製造業產值之全球**占比**大抵呈**下滑**趨勢，而中國大陸則上升(圖 5)，近年來，則稍見反轉。

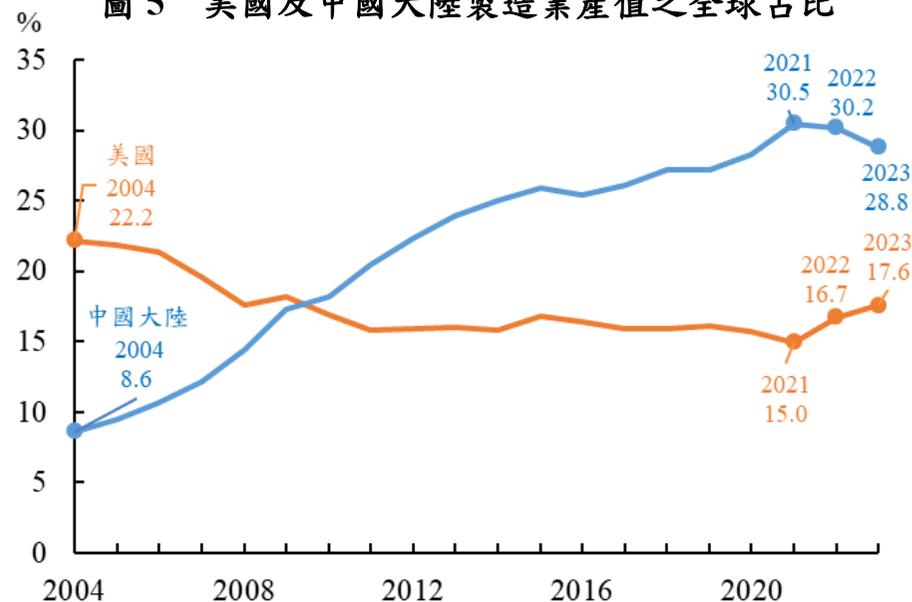
—2017 年川普就任美國總統後，愈發**強調**「**美國優先**」，**力促製造業回流**；此外，川普 1.0 透過**退出多邊協議**、與個別國家**洽談雙邊協議**、對**中國大陸等貿易對手國加徵關稅**等方式，以**鞏固及擴大美國利益**。

圖 4 美國對中國大陸之商品貿易進出口金額



資料來源：US Census Bureau

圖 5 美國及中國大陸製造業產值之全球占比



資料來源：World Bank、LSEG Datastream

¹¹ 「讓美國再次偉大」最初係 1980 年美國總統大選時，共和黨候選人雷根(Ronald Reagan)提出的競選口號；當時，美國國內經濟情況惡化，更出現停滯性通膨，雷根利用國家經濟困境作為競選的跳板，以該口號激發選民的愛國主義情緒。

- (2) **2018年**，川普啟動**美中貿易戰**，惟美國需求強勁，雖減少自中國大陸進口，同時亦**大幅增加自他國進口**，致美國整體**商品貿易逆差**仍持續**擴大**(表 2)，**製造業**亦**未能順利回流**，且**對外加徵關稅的租稅負擔**大部分轉嫁至美國國內。
- 2021年與2018年相較，美國對中國大陸之貿易逆差減少654億美元，惟對中國大陸以外的貿易逆差增加2,662億美元，整體貿易逆差仍增加(表 2)；部分中國大陸商品**轉移至其他國家生產後再出口至美國**，形成所謂的**政策破口**，且此破口**持續擴大**。
- 川普 1.0 時期，全球供應鏈逐漸發展為紅色供應鏈與非紅供應鏈，以及**近岸**(nearshoring)與**友岸**(friendshoring)生產，製造業**回流美國有限**，美國**鐵鏽帶**(rust belt)的經濟發展，以及**藍領階層**的工作機會與所得，皆**未獲明顯改善**。
- 相關研究顯示¹²，**川普 1.0 對外加徵關稅的租稅負擔**(亦即租稅歸宿(tax incidence))，**大部分**係由美國國內進口商轉嫁給消費者承擔。

表 2 美國對中國大陸及其他國家商品貿易逆差

單位：億美元

	2018 (1)	2021 (2)	2024 (3)	2021 vs. 2018 (4)=(2)-(1)	2024 vs. 2018 (5)=(3)-(1)
全球	8,704	10,711	12,023	+2,007	3,319
中國大陸	4,182	3,528	2,954	-654	-1,228
中國大陸以外	4,521	7,183	9,069	+2,662	4,548
墨西哥	777	1,054	1,718	+277	941
越南	395	909	1,235	+514	840
台灣	152	402	739	+250	587
南韓	179	293	660	+114	481
愛爾蘭	467	601	868	+134	401
加拿大	188	477	633	+289	445
泰國	193	347	456	+154	263
印度	211	335	457	+124	246
德國	680	693	848	+13	168
義大利	318	393	440	+75	122

資料來源：美國商務部

¹² Fajgelbaum, Pablo and Amit Khandelwal (2021), “The Economic Impacts of the US-China Trade War,” *NBER Working Paper*, Sep.; York, Erica (2024), “Separating Tariff Facts from Tariff Fictions,” *Cato Institute Publication*, Apr. 16.

3. 拜登政府延續美中對抗局勢，並倡議擁護產業政策的新華盛頓共識，惟國安關鍵領域供應鏈仍具脆弱性

(1) 2021年1月，拜登就任美國總統後，對外大多延續川普 1.0 的關稅稅率，並進一步升級對中國大陸之科技戰；對內則倡議奠基於「新華盛頓共識」的拜登經濟學(Bidenomics)。

—拜登政府擴大出口管制並強化晶片及半導體設備出口禁令；簽署「晶片與科學法案」(CHIPS and Science Act)，鼓勵企業於美國設廠，促進美國半導體研究與製造，獲得補助之企業於一定期間內禁止在中國大陸新設先進半導體工廠。

—為加強經濟、國家、能源等安全以及因應氣候變遷，美國的政策理念由早年力倡自由化的「華盛頓共識」，轉變為強調去風險(de-risk)、產業政策及政府介入的「新華盛頓共識」(表 3)，並以此作為拜登經濟學的理论基礎。

表 3 「華盛頓共識」與「新華盛頓共識」之比較

	華盛頓共識	新華盛頓共識
起源	● 著名經濟學家 John Williamson 於 1989 年底邀集拉丁美洲經濟決策者於華盛頓召開會議，當時在會上所形成的共識	● 美國國家安全顧問 Jake Sullivan 於 2023 年 4 月 27 日以「重振美國經濟領導地位」(Renewing American Economic Leadership) 為題發表演說，揭示「新華盛頓共識」
精神	● 新自由主義	● 經濟民族主義(economic nationalism)的類型之一，Rodrik 稱之為發展主義(developmentalism)
內涵	● 針對拉丁美洲與東歐國家的經濟學理論，奠基於自由市場的原則，倡議民營化、利率自由化及貿易自由化等政策 ● 承襲亞當·斯密(Adam Smith)自由競爭的經濟思想，與西方自由主義傳統一脈相承，外界稱為新自由主義的政策宣言	● 不反對自由開放的貿易政策，核心主張係透過政策，杜絕一國產業與供應鏈的對外依賴，使其免受外國經濟干預與脅迫，達成經濟自主，甚至是「自給自足」(self-sufficiency) ● 為達成經濟自主，須透過政府適度介入市場經濟活動，扶植自給自足的生產力，因生產力即國力
影響	● 華盛頓共識在當時不僅被 IMF 與世界銀行所接受，新自由主義思維更成為過去數十年來，全球化分工的核心價值	● 美國針對特定產業，如清潔能源、關鍵礦物、半導體與晶片，及國防產業等供應鏈，挹注資金，厚植美國在國際市場上的競爭力

資料來源：楊一達(2023)，「評析拜登政府『新華盛頓共識』的戰略競爭意涵」，國防安全研究院雙週報，第 83 期，7 月 7 日；本行整理

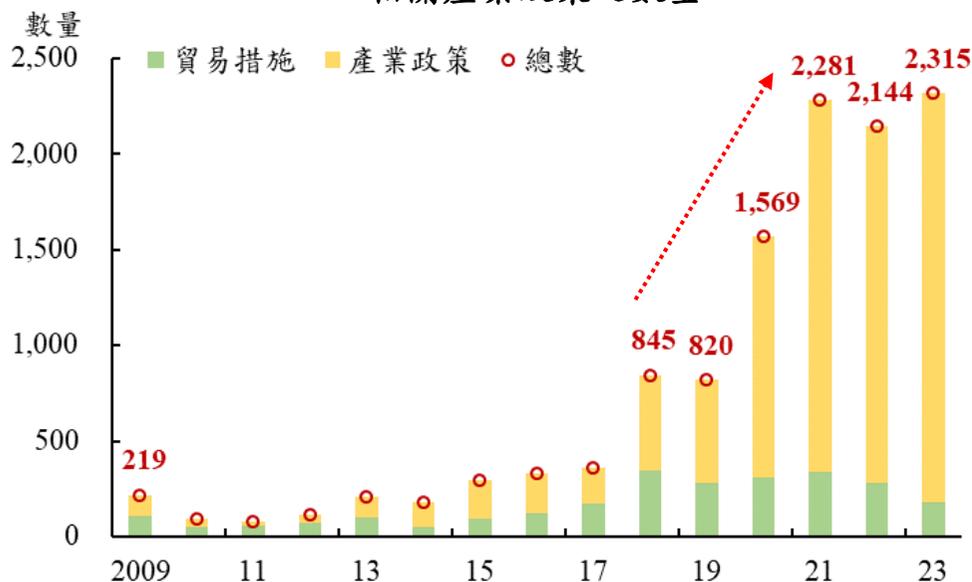
(2)國際間**保護主義持續**，拜登積極採取**結盟抗衡中國大陸**的策略，全球形成**集團對抗**；同時，國際間**妨害自由貿易之貿易措施與產業政策**自川普 1.0 後顯著**增加**(圖 6)，長此以往，恐致**全球經濟產出減少**，且**未必能提升**供應鏈**韌性**。

—拜登啟動「印太經濟架構」(IPEF)，外界咸認用於**對抗**中國大陸主導的「區域全面經濟夥伴協定」(RCEP)；並宣布建立「**印度—中東—歐洲經濟走廊**」，期與「**一帶一路倡議**」**互別苗頭**。

—IMF 研究顯示，各國**建立**自身**供應鏈韌性與安全**的同時，更嚴格的貿易與產業限制，亦將**妨礙合作與創新**，可能導致長期全球**經濟產出減少**¹³。

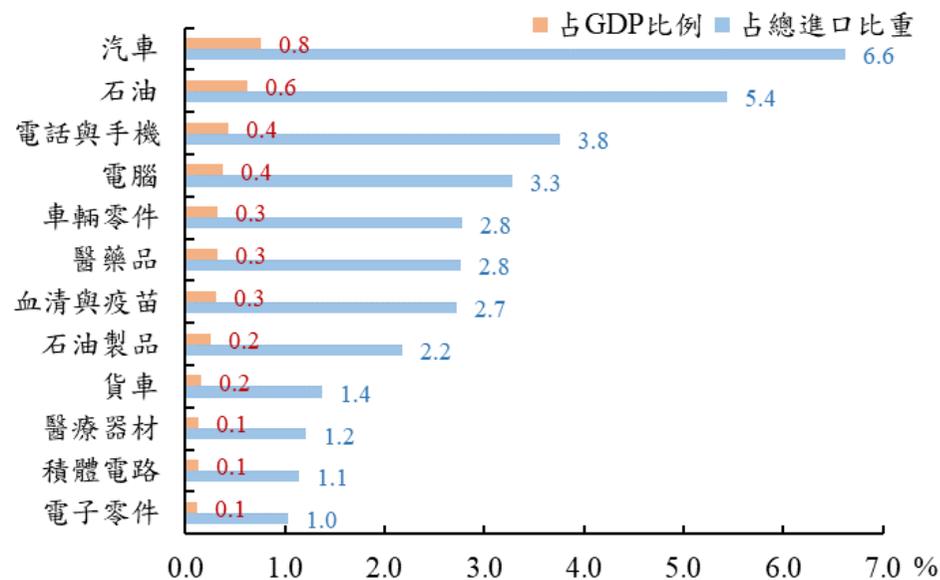
—拜登經濟學雖旨在建立供應鏈韌性，訂定包括半導體、電動車電池、醫藥品及稀土等關鍵領域產品；惟**醫藥品、積體電路**等關鍵領域產品**位居美國前 12 大進口品**，仍多**依賴外國進口**(圖 7)，顯示美國**國安關鍵供應鏈之脆弱性**問題**尚未完全解決**。

圖 6 全球妨害自由貿易之貿易措施及相關產業政策之數量



資料來源：Global Trade Alert

圖 7 美國主要進口商品(2023 年)



註：美國之前 12 大進口商品，係以 HS4 位碼計算，惟剔除 HS9999(雜項)
資料來源：Trade Map

¹³ IMF (2023), "The High Cost of Global Economic Fragmentation," *IMF Blog*, Aug. 28.

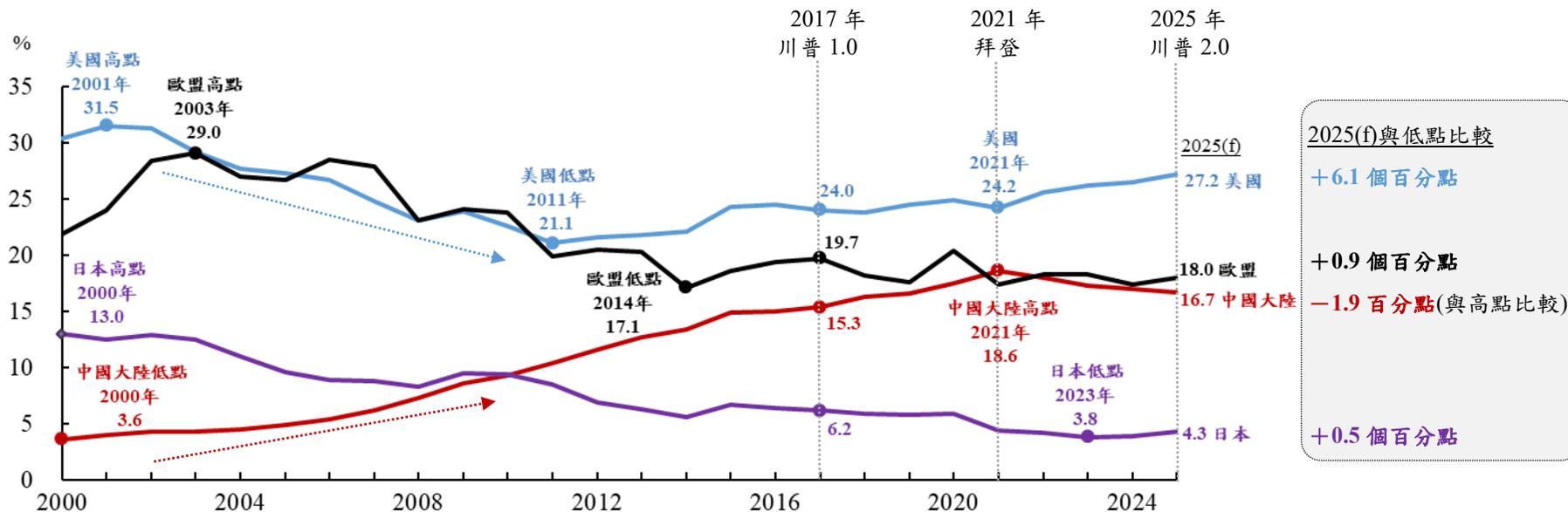
(三) 川普 2.0 進一步升高保護主義，全球化發展更趨零碎化

1. 川普 2.0 擴大關稅政策力道，且仍強調「美國優先」，期能使美國利益最大化

(1) 川普 1.0 高舉「美國優先」大旗，保護主義興起；拜登延續美中競爭態勢，並提出「新華盛頓共識」，強調戰略物資在美國生產、供應鏈去風險、強化支持國安關鍵產業；川普 2.0 進一步升高保護主義，擴大關稅政策、採雙邊談判策略，且仍強調「美國優先」，力求捍衛美國利益。

(2) 先進經濟體過去力倡自由貿易，惟未能獲取全球化最大利益；川普 2.0 或有助於提升美國影響力，可能獲得最大利益。—2001 年中國大陸加入 WTO，透過出口引領經濟高速成長，其 GDP 占全球 GDP 份額漸高，至 2021 年達高點 18.6% 後始回降。—伴隨全球化發展，先進經濟體 GDP 占全球 GDP 份額相對下降，美國由 2001 年高點 31.5% 降至 2011 年低點 21.1%，歐盟由 2003 年高點 29.0% 降至 2014 年低點 17.1%，日本由 2000 年高點 13% 降至 2023 年低點 3.8%。—隨全球化步調趨緩，美、歐、日 GDP 占全球 GDP 份額均已自低點回升，其中，美國 GDP 占全球 GDP 份額回升趨勢最為明顯；若川普 2.0 使全球產出成長減速，美國經濟影響力可能提升，美國或將得到最大利益(圖 8)。

圖 8 美國、歐盟、日本、中國大陸 GDP 占全球 GDP 份額之變動



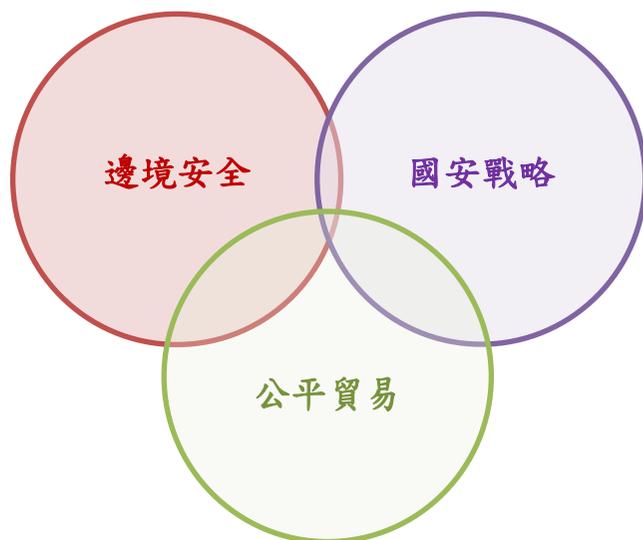
資料來源：S&P Global (2025/2/18)；本行整理

2. 川普 2.0 關稅政策具多重目標，希冀強化美國自主生產，並防堵部分國家繞道取得優惠，將使全球貿易壁壘增加

(1) 川普 2.0 透過靈活的關稅政策作為手段，以達成其多重目標(圖 9)：

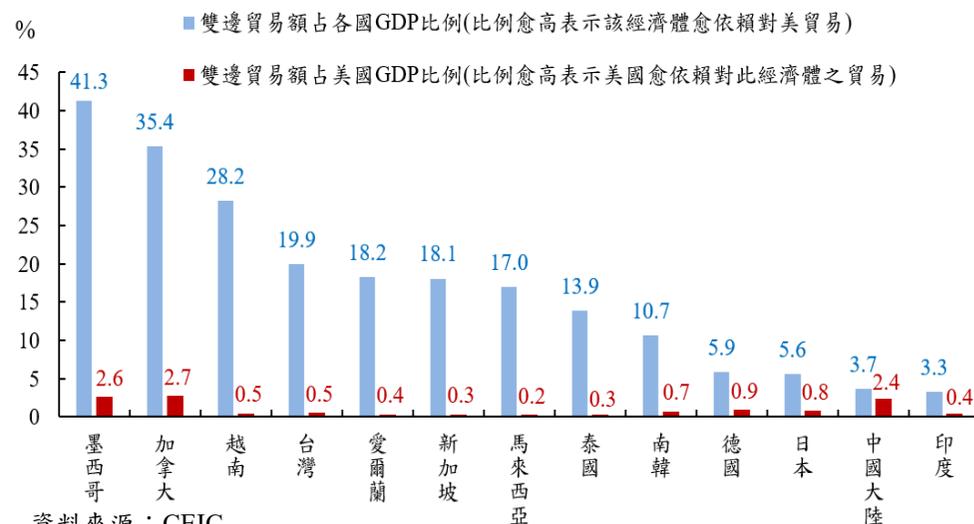
- **邊境安全**：提出最適關稅¹⁴、對等關稅等，以關稅政策施壓鄰國(表 4)，**提高邊境安全**，解決**毒品交易**與**非法移民**問題。
- **國安戰略**：要求**半導體**、**汽車**、**工業金屬(鋼鐵、鋁、銅)**回流生產(表 4)，除有助**製造生產回流**，**增加美國就業**外，亦可確保美國**工業生產自主能力**，**維護國安物資**供應安全。
- **公平交易**：美國為全球最大進口國，亦為全球最大貿易逆差國，**多數國家與美雙邊貿易**為各該國**經濟重要支柱**(如墨西哥、加拿大對美雙邊貿易額分別占其 GDP 比率達 41.3%與 35.4%)(圖 10)；採雙邊談判可使美國居於絕對優勢，使他國在經貿及經貿外之議題做出讓步；川普以美國為最大消費市場當籌碼，**藉此與貿易對手進行雙邊談判**，達成**符合美國利益之公平貿易**目標；另對外加徵關稅可作為國內減稅之財政收入的補充。

圖 9 川普 2.0 關稅政策的多重目標



資料來源：Brooks, Robin (2025), “What’s Trump’s Plan on Tariffs?” Brookings, Feb. 13

圖 10 美國與主要貿易對手國之雙邊貿易額對彼此 GDP 比率(2024 年)



資料來源：CEIC

¹⁴ 白宮經濟顧問委員會(Council of Economic Advisers, CEA)主席 Stephen Miran 曾根據 Costinot and Rodríguez-Clare (2014)之數值模擬結果主張，理論上，美國的最適關稅稅率約為 20%，此一稅率可實現美國經濟福祉最大化。惟實務上，要達到 Miran 認為之最適關稅的理想狀態，可能不易實現。詳請參閱 Miran, Stephen (2024), “A User’s Guide to Restructuring the Global Trading System,” Hudson Bay Capital, Nov.; Costinot, Arnaud and Andrés Rodríguez-Clare (2014), “Chapter 4 - Trade Theory with Numbers: Quantifying the Consequences of Globalization,” *Handbook of International Economics*, Vol. 4, pp. 197-261。

表 4 2025 年川普 2.0 重要的關稅政策及相關說明

宣布時間	政策內容	說明
1/20	• 發布美國優先貿易政策(America First Trade Policy) 備忘錄	• 4 月 1 日前，政府相關部會應提出解決美國長期貿易逆差及因應貿易對手國不公平貿易行為之調查與建議措施報告
2/1	• 擬於 3 月 4 日對加拿大、墨西哥加徵 25% 關稅 • 2 月 4 日對中國大陸加徵 10% 關稅	• 以毒品及非法移民問題，援引「國際緊急經濟權力法」，並藉由總統行政命令，快速宣布且實施 • 加、墨與川普進行緊急聯繫後，達成延後 30 天實施協議 • 中國大陸針對美國部分商品加徵關稅作為反制措施
2/10	• 擬於 3 月 12 日實施對鋼、鋁類進口製品徵收 25% 關稅，取消對部分貿易夥伴的免稅配額及優惠政策	• 確保美國重工業生產自主能力 • 行政命令中指出，加徵關稅部分係為遏止中國大陸等產能過剩之經濟體透過轉運方式，取得美國關稅優惠待遇
2/10	• 擬對美國商品徵收高關稅或設置增值稅等貿易壁壘的國家，徵收「對等關稅」	• 相關部門將在 4 月 1 日前提提交各國適當稅率之研究報告，嗣後方會公布「對等關稅」之政策內容
2/18	• 擬對半導體、汽車、醫藥品徵收 25% 以上關稅	• 影響範圍擴大至過去享有低關稅或零關稅保障之「資訊科技協定」(ITA) 相關商品 • 要求半導體等關鍵物資回流美國生產，維護國安物資供應安全
2/23	• 要求墨西哥對中國大陸進口商品加徵關稅，作為美國與墨西哥間之談判條件	• 防堵中國大陸繞道取得美國關稅優惠
2/25	• 擬調查進口銅對美國國家安全的影響	• 重建美國銅產業的生產能力
2/26	• 擬於 4 月 2 日對歐盟加徵 25% 關稅	• 要求盟國符合美國利益之公平貿易政策，降低貿易壁壘
3/1	• 調查進口木材對美國國家安全的影響	• 重建美國林木業與營建業的自主能力；加大對加拿大施壓
3/3	• 3 月 4 日如期對加、墨加徵 25% 關稅；對中國大陸加徵關稅稅率由 10% 升至 20%	• 展現解決毒品交易與非法移民問題的決心
3/6	• 3 月 6 日暫時豁免對加拿大與墨西哥加徵 25% 關稅中涉及美墨加協定(USMCA) 涵蓋的商品與服務，至 4 月 2 日再實施	• 施壓加拿大與墨西哥，以增加美國未來在 USMCA 談判的利益 • 加拿大宣布自 3 月 4 日起對約 30 億美元美國產品展開第一波加徵關稅
3/12	• 3 月 12 日對進口鋼鋁產品全面加徵 25% 關稅生效	• 歐盟宣布自 4 月 1 日起對約 283 億美元(260 億歐元) 美國產品加徵關稅 • 加拿大宣布自 3 月 13 日起對約 217 億美元(298 億加元) 美國產品展開第二波加徵關稅 • 美國與昔日盟友間的關稅戰升溫

資料來源：本行整理，資料日期至本年 3 月 13 日

(2) 川普 2.0 擬額外針對醫藥品、半導體、工業金屬及汽車等加徵關稅，各國衝擊程度不一，惟均須妥為因應。

— 美國在汽車、醫藥品、半導體等領域依賴進口，而主要貿易對手國亦是這些國安戰略物資的主要供應者，如美國自墨西哥(22.8%)、加拿大(12.9%)、德國(11.7%)、日本(18.6%)、南韓(17.3%)進口之汽車，合計占美國汽車總進口之 83.3%(表 5)；川普擬額外對前述國安戰略物資加徵關稅，強化美國本土供應鏈韌性。

表 5 2024 年美國自主主要貿易對手國進口之前 5 大商品及其進口比率*

單位：%

美國進口來源經濟體	該進口來源占美國總進口額之比例	第 1 大商品	第 2 大商品	第 3 大商品	第 4 大商品	第 5 大商品
墨西哥	15.2	電腦及周邊(34.2)	汽車(22.8)	貨車(78.0)	車輛零件(40.5)	電線電纜(51.5)
中國大陸	13.8	電話與手機(44.7)	電腦及周邊(26.0)	電池(55.9)	腳踏車(76.3)	車輛零件(11.2)
加拿大	12.6	原油(59.2)	汽車(12.9)	石油製品(22.0)	車輛零件(12.8)	鉑製品(13.5)
德國	4.9	汽車(11.7)	血清與疫苗(9.8)	醫藥品(6.1)	車輛零件(6.1)	醫療器材(10.9)
日本	4.5	汽車(18.6)	車輛零件(8.3)	推土機(49.1)	血清及疫苗(4.9)	半導體設備(28.4)
越南	4.2	電腦及周邊(11.3)	電話與手機(12.7)	家具寢具(28.6)	電腦零組件(11.6)	半導體裝置(25.1)
南韓	4.0	汽車(17.3)	電腦零組件(12.8)	車輛零件(7.4)	儲存裝置(26.7)	石油製品(8.0)
台灣	3.5	電腦及周邊(18.5)	電腦零組件(45.9)	積體電路(28.1)	電話與手機(6.3)	儲存裝置(18.0)
愛爾蘭	3.1	血清與疫苗(34.9)	醫療激素(85.4)	醫藥品(12.3)	人工關節(28.0)	化學品(43.6)
印度	2.7	醫藥品(12.9)	電話與手機(7.8)	鑽石(45.1)	貴金屬首飾(24.1)	石油製品(5.5)
泰國	2.0	電話與手機(7.6)	電腦及周邊(5.0)	橡膠輪胎(19.7)	變壓器與電感器(15.5)	電機設備(8.4)
歐盟	20.5	血清與疫苗(71.8)	汽車(25.3)	醫藥品(54.3)	引擎(54.7)	醫療激素(89.6)

註*：括弧中商品 i 的比例係美國自該國進口 i 商品之金額占美國 i 商品總進口額之比例；以汽車為例，美國自墨西哥、加拿大、德國、日本、南韓進口汽車，此 5 大進口國合計占美國汽車總進口之 83.3%(22.8%+12.9%+11.7%+18.6+17.3%=83.3%)。

註：2024 年美國自各國之進口前 5 大商品係以 HS4 位碼計算，惟剔除 HS9999(雜項)，其中汽車、醫藥品、晶片(積體電路)，分別以鵝黃色、淡橘色、淡綠色底色標示。

資料來源：Internal Trade Centre，本行整理

—川普額外加徵關稅政策對各國衝擊程度不一，根據 **J.P. Morgan** 本年 2 月之研究估計¹⁵，由美國主要貿易對手國**此 4 項產品輸美金額對 GDP 比率**觀察，**曝險程度較大之墨西哥(9.7%)、馬來西亞(4.2%)、加拿大(4.0%)、新加坡(3.5%)與南韓(3.2%)**，恐將面臨較大衝擊(表 6)。

—為避免因關稅差異影響出口競爭力，另為避免供應鏈轉移減損本國成長潛力，**主要經濟體對川普 2.0 政策之主要因應措施**包含：**報復措施、雙邊協商、購買美國商品、增加對美投資**。

- **中國大陸**透過對美國部分進口商品**加徵關稅**，以及**限制關鍵礦物出口**，尋求**與美國平等對話**、進行貿易磋商。
- **日本、南韓、越南及歐盟**等，欲藉由**購買美國能源、軍備**等商品，**減少對美國貿易順差**；此外，日本及南韓亦透過**增加對美國投資、提供美國當地就業機會**，藉此尋求關稅豁免。
- **加拿大與歐盟對美國**多項**農產品**等商品**加徵關稅**。

表 6 美國額外針對 4 項產品加徵關稅，其主要貿易對手之曝險程度*

單位：%

經濟體	醫藥品	半導體	鋼鐵/鋁/銅	汽車及零組件	加總
墨西哥	0.0	0.5	0.3	8.8	9.7
馬來西亞	0.0	4.0	0.1	0.1	4.2
加拿大	0.3	0.1	0.9	2.8	4.0
台灣**	0.1 (0.04)	3.0 (0.9)	0.2 (0.6)	0.4 (0.4)	3.6 (2.0)
新加坡	3.2	0.3	0.0	0.0	3.5
南韓	0.2	0.5	0.3	2.3	3.2
越南	0.0	2.6	0.2	0.4	3.1
泰國	0.0	1.8	0.2	0.4	2.4
日本	0.2	0.1	0.0	1.2	1.6
歐盟	0.7	0.0	0.1	0.3	1.2
中國大陸	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2

註：* 曝險程度以 2023 年各經濟體之上述 4 項產品輸美金額占其同年名目 GDP 比率衡量，若比率愈高，則曝險程度愈大；另以紅色底色標示曝險程度，顏色愈深表示曝險程度愈大。

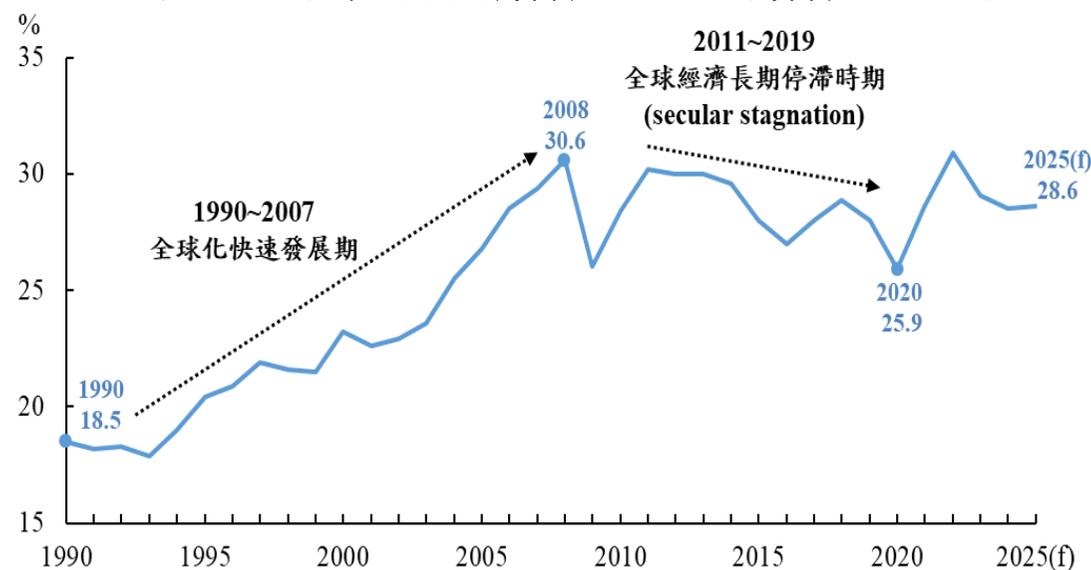
** 台灣數據中以括弧表示者，係本行依經濟部國貿署及主計總處 2024 年資料計算，其中，半導體以積體電路(HS8542)為代表；其他經濟體資料為 J.P. Morgan 所計算。

資料來源：J.P. Morgan、本行整理

¹⁵ Ho, Amy (2025), "Geopolitical Perspectives: Trade Wars Reloaded," *J.P. Morgan Strategic Research*, Feb. 11.

- (3) **川普 2.0 新政可能使全球貿易壁壘增加**，全球**生產效率下降**，並**增添成本上升壓力**，進一步使**全球產出成長減速**。
- 過往全球化快速發展期間，全球商品與服務出口占全球 GDP 比重大幅上升；中國大陸等新興經濟體透過全球供應鏈，藉由出口帶動經濟成長效應明顯。
 - **2008 年全球金融危機後**，**反全球化思維及供應鏈在地化興起**，全球商品與服務出口占全球 GDP 比重升速減緩(圖 11)；2011 至 2019 年全球經濟陷入低成長，而**全球貿易帶動經濟成長之效應亦趨緩**。
 - Fed 本年 2 月底的研究指出，**全球因素為驅動先進經濟體通膨的主要因素**，尤其 2022 年下半年後，全球通膨率由高點回落，先進經濟體通膨普遍降溫，凸顯**全球因素主導**美國與其他先進經濟體 CPI 動態變化¹⁶。
 - 展望未來，**川普 2.0 新政有可能使全球貿易更趨零碎化**，各國均面臨**生產效率下降而推升生產成本**，引發**供給面通膨壓力升溫之挑戰**；若貿易摩擦之全球因素，成為**驅動全球通膨上行之風險**，恐將進一步**壓抑全球經濟成長動能**。

圖 11 全球商品與服務實質出口占全球實質 GDP 比重



資料來源：EIU

¹⁶ Akinci, Ozge, Martin Almuzara, Silvia Miranda-Agrippino, Ramya Nallamotu, Argia Sbordone, Greg Simitian and William Zeng, “Global Trends in U.S. Inflation Dynamics,” *Federal Reserve Bank of New York Liberty Street Economics*, Feb. 27.

(4)未來川普 2.0 關稅政策力道恐將進一步升高，預計美、加、墨、中之經濟成長率均將下降，通膨率上升。

—美國財政部將於本年 4 月 1 日前提出針對貿易對手國的貿易政策報告，作為加徵關稅之依據，預計未來川普 2.0 關稅政策力道恐將進一步升高。

—川普 2.0 加徵鋼鋁關稅，除為提高美國重工業自主生產能力，亦欲防堵中國大陸等產能過剩經濟體繞道取得關稅優惠待遇，顯示川普 2.0 將積極防堵川普 1.0「洗產地」之政策破口。

—美國華府智庫彼得森國際經濟研究所(PIIE)本年 2 月之研究估計¹⁷，美國對加拿大、墨西哥及中國大陸加徵關稅政策若引發貿易戰，四國經濟成長率均將下降，通膨率上升(表 7)。

表 7 美國與加、墨、中互徵關稅政策對各國經濟成長率與通膨率之影響

受影響 經濟體	對經濟成長率之影響(百分點)		對 CPI 年增率之影響(百分點)	
	2025 年	2026 年	2025 年	2026 年
加拿大	-0.22	-1.03	+1.68	+0.81
墨西哥	-0.19	-0.72	+2.29	+1.22
中國大陸	-0.16	-0.21	+0.17	+0.07
美國	-0.06	-0.30	+0.54	+0.24

加、墨對美國經濟依賴程度高，2023 年加、墨對美國出口對其 GDP 比率分別約 20.3%及 26.3%，經濟成長受關稅上升之衝擊較大。

中國大陸對美國出口對其 GDP 比率由 2018 年 3.5%降至約 2.8%，中國大陸經濟成長受關稅上升之影響相對較低。

2023 年美國出口至加、墨及中國大陸等三國之商品合計約為美國 GDP 之 3%，美國經濟成長較不受貿易對手國加徵關稅之影響。

資料來源：PIIE；Caratelli, Nicole et al. (2025), “GLOBAL REACT: Trump Tariffs Risk 1.2% US GDP Hit, 0.7% PCE Boost,” *Bloomberg News Story*, Feb. 2

¹⁷ PIIE 假設美國對加、墨分別課徵 25%關稅，對中國大陸加徵 10%關稅；由於加、墨兩國是否採同稅率之報復措施尚未明朗，而中國大陸已宣布對美國採相近稅率之報復措施，故上表採加、墨兩國未採報復措施，僅中國大陸對美國加徵 10%關稅報復措施之情境分析估計影響；另近日美國宣布對中國大陸額外再加徵 10%關稅，致實際影響程度將高於上表估計結果。參見 McKibbin, Warwic and Marcus Noland (2025), “Trump's Threatened Tariffs Projected to Damage Economies of US, Canada, Mexico, and China,” PIIE, Jan. 17；McKibbin, Warwic and Marcus Noland (2025), “US Tariffs on Canada and Mexico Would Hurt All Three Economies; Retaliation Would Worsen the Damage,” PIIE, Feb. 4。

(四)結語

1. 盲目地追求超全球化並非好事，惟一味追求保護主義、尋求孤立主義，可能亦非突破全球化困境的解答

(1) 全球化雖有助於**提升經濟效率**，惟全球化亦帶來**先進經濟體製造業等就業機會流失、所得與財富分配不均擴大**等負面影響。

(2) 儘管全球化理論與國際貿易體系存在缺陷，但全然放棄全球化可能並非最佳解方。**一味地追求保護主義、尋求孤立主義**，恐亦**無法突破**全球化的困境；因應全球化帶來的問題，**務實且逐步調整貿易政策**或許是較佳的方法¹⁸。

2. 川普 2.0 導致保護主義急遽升溫，全球化趨向零碎化，恐拉低全球生產效率、增添成本上升壓力，壓抑全球成長動能

(1) 川普 2.0 **更全面的關稅戰**已導致**保護主義急遽升溫**；對**經濟韌性**的再度重視、**地緣政治競爭加劇**，全球化已漸朝**零碎化**發展。**全球貿易更趨零碎化**，可能拉低全球生產效率、推升生產成本，恐**引發供給面的通膨壓力**；若貿易摩擦之全球因素，成為驅動全球通膨上行之風險，恐將進一步**壓抑全球經濟成長動能**，導致**全球產出成長減速**。

(2) 川普的**對等關稅**措施及**其他國家可能採取的報復行動**，已**加劇國際貿易的緊張局勢、加深全球經濟的不確定性**；部分論者以 1930 年代美國與其他國家相互加徵關稅的歷史為鑑，表達對於關稅戰如持續升溫，全球經濟恐陷入困境之擔憂¹⁹。

3. 關稅並非萬靈丹，各國宜考量自身情況制定適當的政策，俾於全球與國內需求間取得平衡

(1) Rodrik 認為²⁰，**各國政府須關注其國內經濟、社會與環境**，並**避免**實施明顯的**以鄰為壑(beggar-thy-neighbor)政策**；關稅並非萬靈丹，若關稅適度且可與國內政策相輔相成、協助達成國內發展目標，才較有可能發揮效益。

(2) 各國宜視國內政治經濟環境等因素，考慮制定適合自身的**政策**，俾**在全球與國內需求間尋求平衡**，追求**有智慧、有限度的全球化**，並達成國內發展目標。

4. 為因應當前全球的新挑戰，國際協調與合作仍至關重要

(1) 近期 Rodrik 指出²¹，世界經濟正面臨「**新三難困境**」(new trilemma)：**全球不可能同時因應氣候變遷、提振先進經濟體的中產階級**，以及**降低全球貧窮率**。

(2) 面對氣候危機、全球經濟環境轉變等新挑戰，**國際協調與合作仍至關重要**。各國宜保持創新與開放的心態**制定新原則**，**明確劃分需要全球合作的領域**，以及**應優先採取國家行動的領域**，俾利推動綠色轉型，並創造包容性經濟。

¹⁸ Bessent, Scott (2024), "A Trump Adviser on How the International Economic System Should Change," *The Economist*, Oct. 23.

¹⁹ Kirby, Joshua (2025), "Tariff War Risks Sinking World into New Great Depression, International Chamber of Commerce Warns," *The Wall Street Journal*, Mar. 4.

²⁰ Rodrik, Dani (2024), "Addressing Challenges of A New Era: Against Rule-of-Thumb Economics," *IMF Finance & Development*, Mar. ; Rodrik, Dani (2025), "What Tariffs Can and Can't Do," *Project Syndicate*, Jan. 8.

²¹ Rodrik, Dani (2024), "A New Trilemma Haunts the World Economy," *Project Syndicate*, Sep. 9

專欄：《絕望者之歌》—描繪美國底層白人的絕望與無力*

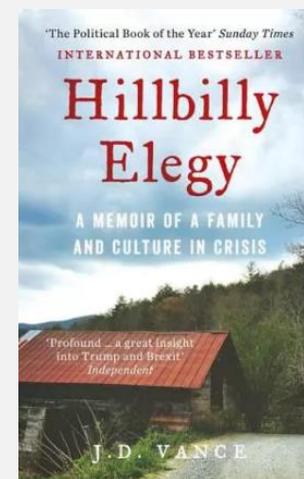
現任美國副總統**范斯**(J.D. Vance)於2016年出版《**絕望者之歌**》(Hillbilly Elegy)乙書，以**真實人生經驗**描繪**白人勞工階級**因**全球化**等種種**衝擊與阻礙**而**陷入困境**，以及**如何透過教育突破階級枷鎖**，該書引起**美國底層白人**的**廣泛共鳴**。

范斯出身於**俄亥俄州**，20世紀時，**該地區周圍城市**專門從事中、大型**工業製成品**與**消費品**生產，以及**重工業原材料的運輸與加工**，故被稱為**鋼鐵帶**(steel belt)，許多人憑藉工業化而成為中產階級，范斯的外祖父母亦不例外；惟現代化與**全球化**發展，**摧毀**以過去以**鋼鐵業**為重心的城市，面對國際競爭，**美國傳統製造業**與工業因**競爭力下降**而**沒落**、**就業機會流失**、**勞工生活**陷入困頓，**鋼鐵帶淪為鐵鏽帶**。

《絕望者之歌》乙書聚焦於鐵鏽帶，描述對生下來就注定無法翻身的人來說，社會、經濟與階層的墜落是何感受；文化差異與社會排斥**剝奪**彼等**階層向上流動**的機會，**該地區的孩子**不僅無法念大學、**只能從事低階藍領工作**，更深受**家暴、輟學、未婚生子、酗酒與毒品**等問題困擾；久而久之，彼等將其視為理所當然，把內心深處的挫折**轉化為對社會的憤怒**，**陷入惡性循環**。對**范斯**而言，幸運的是，在各種因素的眷顧下，他得以成功**擺脫**身上的**階級枷鎖**，藉由**從軍**獲得**念大學**的機會，並順利取得**耶魯大學法學博士學位**，之後考取**律師**、進入名聞遐邇的**創投公司**上班。

長期以來，**鐵鏽帶**民眾面臨因**製造業大幅萎縮**的**結構性問題**，范斯的經驗凸顯，如何**透過教育**來**因應**美國**勞動力流動**(labor mobility)與**社會流動**(social mobility)**日漸下降**的困境。透過接受高等教育，**范斯**得以**成為律師**、進入創投公司，與其先前的**軍職**背景**相距甚遠**，此反映出勞動力流動的重要性；另外，范斯得以自**藍領家庭翻身**，躍升上流階級，社經地位表現**更勝父母輩**，亦反映出社會流動的重要性。

實際上，不乏文獻支持，**教育有助於促進勞動力流動**與**社會流動**。在反思全球化衍生的問題(如**製造業就業機會流失**、**貧富不均**等)時，范斯的經驗或可提供若干啟發。



Vance 著有《絕望者之歌》乙書，描繪底層白人的絕望與無力。

主要取材自 Vance, J.D. (2016), *Hillbilly Elegy: A Memoir of a Family and Culture in Crisis*, Harper Press, Jun.