

川普團隊提關稅策略 逐月調高2~5%

藉漸進方式提高談判籌碼 並避免通膨飆升

財經新聞

瑞銀：恐造成Fed抗通膨困擾

【編譯盧永山／綜合報導】彭博報導，美國候任總統川普任命的經濟團隊正在討論逐月緩慢調高關稅，藉由漸進的方式以提高談判籌碼，同時協助避免通膨飆升。但瑞銀全球經濟和策略研究部門主管卡普坦（Arend Kaptein）認為，此一作法對處在對抗通膨最後一哩路的美國聯準會（Fed）將造成困擾。

知情人透露，川普經濟團隊的其中一個想法是，制定分階段的關稅，依《國際緊急經濟權力法》（IEEPA）賦予的緊急行政權力，將關稅每個月增加二%到五%。

這項提議仍處於初期階段，還未提交給川普。知情人稱，參與這項討論的顧問包括財政部長提名人貝森特（Scott Bessent）、白宮國家經濟委員會（NEC）主任哈塞特（Kevin Hassett）和白宮經濟顧問委員會（CEA）提名人米蘭（Stephen Miran）。

川普大選期間揚言要對所有進口產品徵收十%至二十%關稅，對中國進口產品徵收六十%關稅。自川普去年十一月五日勝選後，媒體多次報導他將如何積極實施關稅，他本人還聲稱其中一篇報導是錯誤的。

這種不確定性導致投資人和企業只能猜測，週一稍早標普五〇〇指數跌破十一月五日川普勝選前的收盤價，隨後收復了跌勢。由於外界越來越擔心通膨將因可能的高關稅而持續高企，投資人近期一直在拋售美債，這給股市和整體經濟帶來了阻力。

卡普坦週二在上海受訪則說，關稅是一次性的價格水準變化，一年後就會消失，如果關稅不夠大，就不會產生溢出效應，也不會出現第二輪通膨效應；但如果實施關稅，有點像疫情大流行和俄烏戰爭的衝擊重演，接下來會經歷一次又一次的供應衝擊，Fed可能更難以因應。

台幣將取代人民幣 躍亞洲最佳融資貨幣

【編譯盧永山／綜合報導】根據彭博報導，由於較低的利率和貨幣波動風險，新台幣已經快取代人民幣，成為亞洲最佳融資貨幣（carry-trade）所使用的融資貨幣。

根據衡量風險調整後相對報酬率的夏普值（Sharpe ratio），借用新台幣投資於高收益替代品的策略，過去一個月在亞洲貨幣中報酬率第二高，僅次於人民幣。

分析師表示，新台幣可能很快就會取代人民幣，成為亞洲地區最受歡迎的套利交易工具，理由是北京當局支持人民幣的努力，可能會導致借貸成本大幅波動；相較之下，台灣央行可以採取更寬鬆的政策，因為新台幣的任何疲軟最終都會有利於其出口導向的經濟，並可吸引人工智慧主導的資本流入台灣股市。

新質生產力快沒力

中國今年電動車成長減半



匯豐銀行預測，今年中國新能汽車銷量增幅將腰斬到只剩20%，產業將加速整併，其中比亞迪的銷量增幅更降至約14%。（路透資料照）

【編譯盧永山／綜合報導】CIBC報導，在中國政府祭出補貼政策和其他購買激勵措施的刺激下，去年中國新能汽車（包括電動車和油電混合車）銷量猛增；但匯豐銀行預測，隨著新能汽車滲透率升高，今年中國新能汽車市場銷量增幅將急遽放緩，車企生存壓力越來越大。

銷量增幅降20%

中國乘用車協會表示，去年中國新能汽車銷量年增四十二%至一〇九萬輛，市場龍頭比亞迪銷量激增逾四十%至約四三〇萬輛，遠超過該公司設定目標二十%；但匯豐銀行預測，今年中國新能汽車銷量增幅將腰斬到只剩二十%，產業將加速整併，其中比亞迪的銷量增幅更降至約十四%。

比亞迪降至14%

匯豐銀行中國汽車研究部門主管丁玉西表示，中國新能汽車的強勁銷量，支撐著掙扎求生的車企得以在利潤下降情況下繼續生存，但這將無法維持下去，預計今年中國新能汽車銷量增幅將降至約十四%。

年終投資防詐 券商公會提醒五訣竅

【記者高嘉和／台北報導】農曆新年將至，各行各業陸續發放年終獎金，許多民眾開始思考如何妥善運用，讓手上資金發揮最大效益。券商公會提醒，選擇合法且可靠的投資管道，是確保資產安全的重要關鍵。

在網路資訊發達的時代，許多人透過社群媒體自學財經知識，但遇到標榜「穩賺不賠」、「短時間翻倍」或「低風險高獲利」的廣告，這些往往是詐騙集團慣用的話術。提醒民眾，「天下沒有白吃的午餐」，沒有任何投資能保證獲利，所以不要輕信來路不明的投資訊息，牢記「五不」，也就是不接陌生來電、不點未知連結、不聽投資明牌、不投資高風險產品、不投資不合法產品。



券商公會呼籲民眾投資前應先對投資平台和商品的合法性進行查證。金管會已建置「防範非法證券期貨投資宣傳專區」，可提供民眾查詢合法業者名單，該專區也列有非法業者態樣、詐騙類型、投資警示與宣導資料等，民眾投資前可上網查看參考，保障自身權益；也可以至證券商公會官網「非金管會核准之證券期貨業者及商品專區」及「國際投資資訊專區」，查詢相關非法業者警示及海外投資應注意事項。

川普與強勢美元

【編譯盧永山／綜合報導】非獨獨：美元指數近日強漲到一一〇，歐元及主要國家貨幣相對美元也大多貶值，日圓又走到接近三十餘年的低點，而韓元則是類似金融海嘯時的弱勢。匯率變化反映資金的跨國移動，而近期資金在全球金融市場的進出，既是受政經影響的配置，也是美元獨強現象的展現。

下週一美國將迎來新一任總統川普，過去川普對貨幣政策與美元匯率的看法，依他是否擔任總統而有差異。不在位時，為了贏得選戰，川普曾批評聯準會維持過低的政策利率，是支撐一時的榮景，卻營造了虛假的經濟；而在二〇一七年一月至二〇二一年一月的前一次總統任期內，反經常不滿聯準會不願降息，聲稱經濟因利率太高而受到打擊。

做為總統的川普，對經濟與股市的表現相當敏感，或者說是敏感，對內不願高利率壓抑消費與投資，對外則希望美元弱勢，使美國產品相對他國產品能有較強的價格競爭力；不過，利率與匯率都非總統說了算，川普任內，聯準會恢復了金融海嘯後的正常升降息，曾經有七次升息，調升了政策利率一、七五個百分點，而美元指數的波動，在他總統任內也尚稱平穩，大都只在區區震盪。

川普前次任期內大增中國關稅，未使美國陷入通膨，但主因是增稅對象只有中國，而且重要進口商品的整體稅率實際上提高不多，從他國進口的移轉效果，多少緩和了物價的上漲壓力。新台對美元雖然走貶，但相對於其他重要的貿易對手國貨幣仍現強勢，目前看來，若美元繼續強勢，二〇二五年的國內金融市場，還是可期待的一年。

3中企違法挖角竊資 被起訴



【記者廖雪茹／新竹報導】中國傾舉國之力發展半導體但成效不彰，持續透過違法挖角、竊資等奧步挖我牆腳；檢調去年查獲中國北方華創電子裝備（見圖，取自網路），北京嘉楠捷思信息技術、合肥聯睿微電子科技涉嫌未經許可，在台招募人才從事業務活動，新竹地檢署偵辦後以違反兩岸人民關係條例提起公訴。

檢方並查出，國人陳男受北京嘉楠公司指示，於二〇一七年設立福智公司為在台運籌帷幄，兩公司並簽訂「技術開發合同」，以名義上的技術開發掩護實際的業務活動。陳男自二〇一八至二〇二二年間招募人才組成研發團隊，利用北京嘉楠公司提供的V2及遠端工作站，將晶片研發數據及技術成果直接儲存於嘉楠公司伺服器，嘉楠則以「技術服務費」名義匯款至福智公司外幣帳戶，累積金額達一五四二萬餘美元，用於支付研發費用、薪資及公司營運資金。

另檢方調查，合肥聯睿公司從事藍芽晶片研發，透過國人呂男在台設立藍微電子與一家美商分公司，做為在台非法業務的延伸據點，從事人才招募、晶片研發設計及測試；呂男在二〇二二年初因同一違法行為被查處並交保後，並未停止相關行為，反而設立一家美商台灣分公司（實際上未營運）掩飾藍微公司，繼續為聯睿進行非法業務活動。