

中美貿戰火拼前？台股竟然駭翻天？

鉅亨網 總主筆 邱志昌博士

壹、前言

什麼是「新聞」？是「狗咬人」？當然不是、這事常有；一定是「人咬狗、豬會飛」。近一年來、國際政治與金融，大概除菲律賓杜特蒂總統外；從來沒有過一個人，會如此地被全球媒體捧著，一舉一動成為報導重點。川普不按牌理出牌舉動，被全球主要媒體捧上天、驚為天人。川普多在做「人咬狗」的事；而現在能夠激起傳統媒體，大肆報導的偉大新聞，不多是「人咬狗」的新聞？不然如何將自己名字推上頭版？沒有驚悚的頭條沒人買報紙，報社要怎麼活下去？影星要不被忘記，吹捧出自己身價，最好是偶爾鬧小脾氣，弄個鬧劇、出個新聞；不是腳扭傷就是弄部名車、載個臨時演員、餵狗仔隊一些花邊。管它正或負面，重要的是大家「勿忘我」；被人忘記等於丟掉身價。人的世俗需求不外乎名利，一個平凡人如何惹人注意？上網鋪上一荒誕不經的劇情，不出門不開記者會就能出名。



(圖一：這兩人是誰？您是否還記得？名利有那麼重要？維基百科)

一種平凡政策怎能吸引、或讓別人把你當一回事？川普是個精明生意人；他非常清楚如何運用口水，就可不費吹噓之力，將全球鎂光燈聚焦在他身上。平凡受傳統訓練投資人，可能到現在還搞不懂，為什麼連 IMF 經濟學家，多對全球經濟保護主義提出警告。戈巴契夫也說目前局勢非常危險，但目前美國與台灣股票市場卻熱鬧異常？自從蘇聯解體與拿到諾貝爾和平獎後，除出席前美國總統雷根喪禮外，很久也沒聽到戈巴契夫的活動訊息，川普的橫行給他一個全球曝光機會。

貳、長空的全球經濟貿易？火熱的股票行情？Why？



(圖二：真是 XXX，為什麼我們老家會被美國反恐列入黑名單？AFP)

一般投資人會認為川普是在亂搞；但在全球股市之中、聰明的錢卻是在其中乘風破浪、游刃有餘、上下其手。這些令人霧煞煞的矛盾與互動，其演變邏輯在哪裡？就以白宮突然用行政命令宣告，禁止葉門、伊拉克等中東國家科技人員，馬上不能進入美國國門工作來講；這些

人甚至還沒登上飛機，就被請回家去吃自己。這些好不容易拿到美國政府入境簽證，想要一圓美國富貴夢的新興國家菁英；除了責怪川普外，最後一定會回頭去怪自己國家；為什麼會被美國列入恐怖主義的黑名單中？不情願的這些人在大怒之餘，進而也會要求自己國家去「肅清匪諜」，清理門戶內的恐怖分子；讓美國把它們由黑名單中除掉。這種借力使力方式，才是川普真正目的；難不成還要我美國三不五時，派幾千名美國子弟兵，去中東為葉門、敘利亞、伊拉克征戰沙場、為全球安全賣命？以其人之道反制其人之上，不費吹灰之力而自清門前雪，這是最有效的方法。



(圖三：台股加權股價指數日 K 線圖，鉅亨網首頁)

川普總統是個精明的生意人，還沒選上總統之前的策略是，將全球主流媒體先行醜化與矮化；如同對待剛進門的女婿，先給他下馬威。讓它們再不乖一點聽他的話，以後白宮的什麼新聞也甭想拿、最後淪落去走街頭狗仔隊。再來就是以保護主義恐嚇經濟學家，這樣連續不斷文攻武嚇的效應，「曾子殺人」的效應終於浮現。先是智商特高的學者被洗腦；最後全球人民也多被洗腦了。經濟貿易圍牆高築的保護主義，與自掃門前雪的移民禁令；就是要與鄰居築起圍籬，讓所有鄰居

望牆興嘆、自嘆佛如。人的慣性與行為特質是，如果美國不歡迎我們、外面不舒服、最安全的方法就是回家。於是非常多的台商企業家，之前多可能以那種開曼群島、在巴拿馬等自由免稅註冊的投資公司；資金以外資型態進駐在美國等地者。現在在川普不斷恐嚇威脅下，將資金暫時抽回到自己國家；這應是最安全之舉。在國際化程度這麼高的情況下，我們絕對有理由懷疑；這波台股的低股價大成交量行情，在台股市場中頻繁進出裡外，真正是外資機構的到底有多少？這些錢多可能多數是國內企業家？原來存在美國或海外的資金？現在美國要帶頭搞起保護主義浪潮；加上已經大搞特稿的「肥咖條款」，又將被中國等仿效？那台商也不如先將資金抽回台灣？這之所以為何在 Fed 升息下，新台幣兌換美元走勢，居然強勢到不行的主要原因。

叁、干「一中原則」何事？中美貿易戰爭開打？台股拼命上揚！



(圖四：新台幣兌換美元匯率日曲線圖，鉅亨網首頁)

如圖四所示，新台幣兌換美元匯率日曲線圖，由 2016 年底的 32.31 新台幣兌換 1 美元，顯著升值到近期、幾乎攻破 31 新台幣兌換 1 美元。這在 Fed 要在 2017、2018 年持續升息下成為異數。這些拚老命回到台灣的資金又要如何安頓？擺在哪一種資產是最有預期報酬率的？買房地產？在持有成本不斷上揚下，那不見得穩賺不賠吧？如果全球持續升息去槓桿？那不就是錯誤的投資了？那就買自家股票、這就是最好的回流選擇囉？若依傳統經濟學觀念，最不容易由利空中找到利基。在股市的錢多是很聰明的，山不轉路轉、沒下雨也可尋融冰解渴。別光只想到貿易保護主義就腿軟；試想在保護主義下，台灣也可能跟進美國提高進口商品關稅，未來韓國與大陸電器在品質、與使用習慣及價格競爭下，外部產品一定搞不過台灣本土製造。那台灣消費者最佳選擇不就是愛用國貨了？因此不管大同、聲寶、三洋、東元電機，未來啟不就可瓜分全台灣的電器市場？那在大陸的台灣食品業？中美貿易戰爭戰得越火熱，台商遠離戰場的意願越高；資金回流台灣的動機越強，回到台灣資金要幹嘛；買自家公司股票不就是不錯選擇？



(圖五：2016 年台股董監酬勞最高公司、統一股價，鉅亨網首頁)

大陸自從 2015 年起，為因應其總體經濟的著陸；就在進行產業去多餘產能的「供給側改革」。在川普競選期間，中美貿易大戰的煙硝味已經濃烈。川普當選前後，對中國的懲罰性關稅已經不斷；目前美對中國製造進行多項產品輸美，相關部門的雙反、即反傾銷、反補貼調查接二連三，已預見中國產業被川普遍宮，加快進行「供給側改革」速度，未來會因內外部政策因素而更快。當美國對中國執行高關稅後，中國後段競爭力不足的公司；如果連內部市場多挺不住，而對外競爭力也被美國關稅打垮。則後段班去產能速度將如飛毛腿般，山寨公司的倒閉與關廠將不斷出現。在產業發展中通常搞垮大家的，不就是那些山寨產品低價競爭；如果這些公司因進不到美國市場，那繼續存活機率越來越渺茫，最後雙手一攤「羽化成仙」；這就有利於名列前茅的企業在國際行銷。對於技術優越、品質可信賴的台灣、或優質大陸公司而言現在機會來了；不用習近平及李克強三申五令，光是美國相關貿易部門反傾銷、反補貼調查，搞到你山寨企業自我了斷「供給側改革」。沒有高品質，只靠價格競爭企業清理速度加快，這就是大陸國務院「供給側改革政策」。有川普與中美貿易戰爭，又何需習大大動怒要求國企減供與轉型升級？

肆、結論：中美貿易大戰加速大陸「供給側改革」、是「兇中帶吉」？



(圖六：中國上證股價指數日 K 線圖，兇中帶吉？鉅亨網首頁)

台灣企業近十多年來，不是一直被大陸同業糾纏著？撇開政治意識形態不談，講難聽一點，大陸企業因美國高關稅而自行去產能；這不就是借川普之刀、揮砍向陸企之亂？借川普與中美貿易戰爭，去砍掉大陸山寨廠商、那些殺價擾亂全球市況的企業；那台灣優質企業耳根就清淨多了、股價不漲也難。就以最顯著的工具機產業而言，台灣廠商品質水準位階在德國、日本之後排名全球第三；中國業者可能緊迫在後。現在借川普之手把學習曲線，正處於笑口常開的山寨同業幹掉；不就是拉開紅色與台企供給量的差異。全球及大陸大廠需要工具機，不就會購買台灣或日本、德國；或是陸企優質產品？那糾纏台灣已久的太陽能、IC 設計、及半導體產業等等陸企還能以價格威脅台灣？什麼「中美貿易關稅壁壘」會讓台灣倒大楣？台股近期走勢剛好反其道而行、適得其反，給畏寒怕冷的經濟學家賞了一個白眼。目前演變趨勢顯示，保護主義是解決全球經濟有效需求不足藥方。為美國、德國、日本、台灣、及大陸優質企業，出手拉開彼此的特徵；川普的確是在替習近平，繼續逼大陸企業進行供給側改革。其實這也將有利於中國大陸股市未來發展，因為在清理戰場後、大陸股市未來有機會走出真正基本面行情；去蕪存菁、投機山寨公司多被掃地出門了，MSCI 進門後績優股必然抬頭挺胸。這會引發中國的資產信貸危機？中國至

少有四家資產收購公司，可隨時收購企業或金融機構不良資產、兵來將擋水來土掩。中國目前對不良資產處理，不再遵從剛性兌現原則；不良債務清理速度非常有效率。學者由文字上推理講究邏輯，但川普卻用剃刀手法提高關稅；由股市指數的信息，這樣的美國關稅卻是大陸「供給側改革」最佳手段？馬雲先生別怕，川普對中國的貿易關稅戰爭是「兇中帶吉」、絕非「下下籤」！！(提醒：本文為財金專業研究分享，非投資建議書；不為任何引用本文為行銷或投資損益、或政治行銷背書。)