

美國關稅政策下的 全球金融市場未來走勢分析



2025年4月

川普交易1.0 VS. 川普交易2.0



川普交易1.0：川普首次當選美國總統時，經濟走出長期經濟停滯跡象，Fed在2015年底啟動升息循環；在川普當選後6個月內，在其經貿政策刺激下，配合**經濟成長動能轉強及通膨持穩**，**公債殖利率走升**，**美元小幅走升**，美股反映經濟前景持續上漲，即使美中貿易爭端有升溫跡象，**金融市場波動仍不大**。

川普交易2.0：自市場押注川普當選以來(2024/10~2025/4)，金融市場出現較明顯的曲折變化。Fed於2024年9月啟動預防性降息，略舒緩政策利率對經濟與金融市場之限制性程度，投資人基於前次川普交易期間金融市場之走勢，即開始大幅押注川普交易，2024年第4季金融市場表現大致與前次任期走勢類似，但漲幅較大；惟自2025年以來，尤其在川普就職後，**新政府政策的高度不確定性且反覆不定**，**影響企業及消費者信心**，**增添經濟前景疑慮**，**市場因而出現明顯反轉**，**波動度大幅攀升**。

	川普交易1.0	川普交易2.0
債市	長短天期美國公債殖利率走升(趨勢甚至長達2年)，主要反映美國經濟成長動能轉強， Fed 亦持續升息	債券殖利率上升主要反映通膨，因投資人擔憂美國財政赤字偏高，通膨前景不確定；後殖利率回跌反映經濟前景疑慮
匯市	美元指數(DX)上揚，惟波動區間不大(98-103 區間) (由2016/11/8之97.86到2017/5/8之99.06，升值 1.2%)	美元指數先升後回檔，波動區間大(由2024/9/30之100.78上漲至最高點109.96 (2025/1/13)，且自4月宣布對等關稅以來，美元指數已跌落至100以下
股市及VIX	呈現持續緩步上漲趨勢， VIX 明顯下降那斯達克指數、標普500、羅素2000指數分別上漲17.5%、12.1%及16.4%； VIX 由18.7下跌至9.8，跌幅 48%	呈現先大幅上漲後，再明顯回檔， VIX 顯著上升那斯達克指數、標普500、羅素2000指數自今年以來分別下跌9.4%、5.2%、11.4%； VIX 由16.7呈現上升趨勢，最高上升至52.3(4/8)，隨著川普關稅政策大轉彎， VIX 才又降至25.2 (4/29)

川普下一步：重構全球貿易體系



- 核心概念：美元長久被高估，導致長期貿易逆差，製造業從美國遷移到其他國家(如中國)。因此，讓美元貶值以扭轉這種不平衡。

關稅改革及 安全支出

- 重新設計全球貿易規則，並要求盟友增加安全支出，以重新分配國際責任和利益

美元貶值

- 透過協調主要貿易夥伴國的貨幣升值，推動美元貶值，以提升美國製造業的競爭力並緩解出口壓力

債務重組

- 要求外國債權人將所持有的美國國債轉換為超長期零息、不可交易的債券，藉此減輕美國的債務利息負擔

主權基金

- 強化國家資本主義策略，把國家資金直接投入特定產業或企業，以保障供應鏈安全及戰略產業發展



(1)強化資金流動與外匯風險管理

- ✓ 靈活運用避險工具與調整結算貨幣組合，降低匯率波動帶來的財務風險，提升資金收付彈性。
- ✓ 提前部署現金流與備用資金，優化負債結構並建立緊急應變機制，強化企業在動盪市況下的穩健經營能力。

(2)積極關注關稅政策變化與成立緊急應變小組

- ✓ 設立專責團隊持續追蹤國際貿易與政策變動，定期整理分析報告，支援高層決策與風險預警。
- ✓ 組成跨部門應變小組，建構情境模擬與應變流程，確保企業能在政策快速變化下即時調整與分散風險。

(3)善用政府推出的因應支持方案

- ✓ 企業應積極運用政府提供的各項補助與資源，緩解短期衝擊並強化中長期競爭力。
- ✓ 行政院啟動9大面向、20項措施支援方案，協助企業、勞工與農漁民穩定經濟並因應關稅挑戰。

簡報結束 敬請指教

TIER

<http://www.tier.org.tw>

