

解讀美國 - 墨西哥 - 加拿大協議 (USMCA)

Eric Lascelles，首席經濟師

經過一年多的談判，來自美國和加拿大的談判代表在周末經過 11 小時商討終於達成協議，加拿大將與墨西哥一起加入新的北美自由貿易協議 (NAFTA)，協議的新名稱是美國 - 墨西哥 - 加拿大協議 (United States-Mexico-Canada Agreement)，或簡稱 “USMCA”。

全賴這暫時達成的協議，我們認為新的北美自由貿易協定將會落實執行的可能性從 60% 提高到 85%。但是，目前仍有多重障礙：

- 美國、加拿大和墨西哥政府仍然需要投票和通過該協議 - 如果民主黨在中期選舉後獲得對眾議院的控制權，對美國可能會造成更大的挑戰。
- 某些章節的細節仍需要解決分歧。
- 在貿易談判當中，問題和其他複雜情況通常在後期或正式批准期間出現。

情況	機率	細節	經濟影響
終止 NAFTA	2%	<ul style="list-style-type: none"> • NAFTA/USMCA 告吹 • 預設之世貿組織 (WTO) 關稅生效 • 結果有可能發生貿易戰? 情況惡劣 3-5 倍 	不利影響: <ul style="list-style-type: none"> • 美國國內生產總值 (GDP) -0.2 至 -0.4% • 加拿大國內生產總值 -0.4 至 -0.8% • 墨西哥國內生產總值 -0.6 至 -1.4%
新的 USMCA	85%	<ul style="list-style-type: none"> • USMCA 稍微減弱貿易 • 汽車業：配額，75% 的成份須在北美生產 • 設最低工資，提高此行業工資 • 保持原有之鋼鋁關稅 • 日落條款，但最少有效 16 年 • 更難與中國進行貿易協議談判? • 貿易糾紛仲裁大部份保持不變 • 文化例外條款不變 • 政府採購法不變 • 更強的知識產權保護 • 加拿大乳製品業被削弱 • 提高跨境購物的免稅額 • 現代化 	中立至稍微負面經濟影響
保持原有的 NAFTA	13%	<ul style="list-style-type: none"> • 保持原有的 NAFTA • 白宮改變主意 • 2019 被眾議院民主黨否決 	不確定性延長，沒有長期影響

讓我們仔細看協議作出的一些主要改變。

汽車

為避免關稅，並且按照美國和墨西哥之前達成的協議，75% 的汽車成份必須在北美生產 (之前為 62.5%)，45% 的工人時薪至少為 16 元。此外，加拿大亦同意對汽車和零部件出口設定最高配額。但由於限額比現水平高出超過 40%，因此配額不會對目前產生任何限制。但是，如果汽車出口在未來增長，將可能會成為問題。

統一徵收關稅

目前對墨西哥和加拿大鋼鋁徵收的關稅仍然生效，這一直是加拿大特別關注的一個細節，因為本國是出口這些材料往美國的最大單一出口國。猶幸目前正進行的談判有機會撤走這些阻礙兩國的關稅。

中國

新協議旨在限制加拿大和墨西哥與中國談判自由貿易協定的能力，要求一個國家在與非市場經濟體進行貿易談判時通知協議的成員國。這也將限制中國通過加拿大或墨西哥運送貨物來繞過美國關稅，從而保障美國的談判能力。

乳製品業

加拿大已做出讓步，進一步開放其乳製品行業市場。通過該協議，美國將獲得加拿大乳製品市場 3.6% 的份額，比分配給「跨太平洋夥伴全面進步協定」(CPTPP) 國家和「加拿大-歐盟全面性經濟與貿易協議」(CETA) 的 3.2% 略高。這些讓步對於加拿大的乳製品行業來說是一個短期的劣勢，但加拿大消費者卻能從中受惠。

貿易爭議解決機制

加拿大設法保障其重視的貿易爭議機制，這是其在談判中取得的最大勝利。雖然先前存在的反傾銷 (第 19 章) 和州與州 (第 20 章) 機制仍然存在，但公司與國家之間的爭議解決機制 (第 11 章) 大部分已被刪減。有趣的是，刪減的章節大部分是美國公司慣常用於針對加拿大和墨西哥。

日落條款

雖然日落條款的細節仍然模糊不清，但似乎與墨西哥最初談判的相似。這意味著 USMCA 將在六年後 (特別是，在特朗普總統離職後) 將被重新檢視，但保證至少有效 16 年。這比美國最初提出的五年後檢視協議，並可以立即終止協議的建議有明顯改善。

誰是贏家？

從高層次來看，三個國家都是贏家，因為它們似乎成功避免摧毀世上其中一項最成功的貿易協議，並消除了大量的不確定性。

特朗普總統是贏家，乃是基於他在技術上「摧毀 NAFTA」，儘管只是名稱上，但也證明他可以成功進行貿易協議談判。現在，他可以將所有貿易侵略的精力轉向中國。

加拿大是贏家，是基於它沒有像我們最初擔心般讓步。關鍵的爭議機制仍然存在，汽車行業配額遠高於目前的出口水平，日落條款比原先預期為弱，而開放乳製品行業的幅度也比最初擔心的為小。

至於墨西哥的得著則稍為遜色，原因是其汽車業在某些情況下必須大幅提高工資。話雖如此，該國將在很大程度上不受限制地進入美國市場，確保其巨額貿易順差很可能會持續下去。

值得注意的是，這些利好觀點主要是由於這次達成的協議超出初時對談判的極低預期，而並非目前的貿易關係大有改善。雖然與 NAFTA 相比，新協議被認為對未來經濟增長略有不良影響，但金融市場即時接受風險投資的反應令人放心。

總體來說，這是一項北美可接受的交易，這一點已經足夠。

發佈日期：2018 年 10 月 1 日

本報告由 RBC 環球資產管理公司 (RBC Global Asset Management Inc.，簡稱 RBC GAM) 提供，僅供資訊參考之用。本報告無意在此提供任何法律、會計、稅務、投資、財務或其他意見，任何人士也不應依賴此等信息作為相關建議。RBC GAM 採取合理措施提供最新的、準確的及可靠的信息，並在提供信息時認為信息是如此。從第三方獲得的信息被認為是可靠的，但 RBC GAM 及其附屬公司對任何錯誤或遺漏或遭受的任何損失或損害概不負責。RBC GAM 保留隨時更改、修改或停止發佈信息的權利，恕不另行通知。

本報告可能含有有關基金或一般經濟因素的前瞻性聲明，這些前瞻性聲明並非未來業績的保證。前瞻性聲明會涉及潛在風險及不確定的因素，因此這些猜測、預測、預估及其他前瞻聲明有可能不會實現。我們勸喻您不應過度依賴這些聲明，因為多個重要因素會令實際情況或結果與前瞻性聲明所表達或暗示的情況出現顯著分別。前瞻性聲明內的所有意見有可能隨時更改，恕不另行通知。一切意見均屬於善意提供，我們不負上任何法律責任。

®/TM 加拿大皇家銀行 (Royal Bank of Canada) 之商標。在牌照許可下使用。© RBC Global Asset Management Inc. 2018 版權所有。

此中文譯本只供參考。若中、英文版本的內容出現矛盾或含糊之處，則以英文版本為準。

This Chinese translation is for reference only. In the event of any conflict or ambiguity between the Chinese and English texts, the English language text shall govern.