



## 『百年關稅輪迴』 特朗普關稅與胡佛關稅的比較與啟示

美國 4 月 2 日宣佈對多國家徵收超預期關稅，觸發全球股市震盪。事實上，1930 年美國總統胡佛亦因為種種原因對多國加徵關稅，後來導致加重全球經濟大蕭條，間接促成二戰。鑑古知今，兩者雖然相隔近百年，但回顧歷史對我們理解特朗普今次重啟全面關稅戰意義重大。這種比較的意義，不僅在於警示保護主義的歷史教訓，更在於揭示當代經濟秩序的結構性矛盾與出路。

### 一、政策背景與目標的差異

#### 1. 經濟環境

- 1930 年胡佛關稅：大蕭條初期，美國面臨生產過剩（尤其是農業）、股市崩盤和全球經濟危機，關稅旨在保護國內產業並回應農民的政治壓力。
- 2025 年特朗普關稅：美國當前處於通脹壓力、債務危機及製造業空心化問題，關稅目標包括「去中國化」供應鏈、打壓高科技產業（如半導體、電動車），並回應本土藍領工人訴求。

#### 2. 政策性質

- 胡佛：防禦性政策，試圖挽救國內失業率和農業危機，但無系統性國際戰略。

- 特朗普：進攻性工具，結合政治博弈（如施壓 TikTok 出售）和全球供應鏈重塑，試圖鞏固「美國優先」地位。

### 3. 關稅政策

- 胡佛：《斯穆特-霍利關稅法案》（1930年6月簽署）。將2萬種進口商品的平均關稅從1920年代的38%大幅提高至59.1%。

- 特朗普：利用《國際經濟緊急權力法》制定新的關稅計劃。對所有貿易夥伴加徵10%的「最低關稅」。另外，對逆差國加徵更高稅率。

中美兩國互加關稅時序：

日期	美國行動	中國反制措施	美國對華綜合稅率變化
2025年3月3日	以「芬太尼問題」為由，將中國輸美商品額外關稅從10%上調至 <b>20%</b> 。	<b>3月4日</b> ：對美國農產品（大豆、玉米等）加徵 <b>10-15%關稅</b> 。	<b>20%</b>

<b>2025 年 4 月 2 日</b>	宣布對所有國家加徵 <b>10%基準關稅</b> ，對中國額外加徵 <b>34%對等關稅</b> （總稅率 <b>54%</b> ）。	<b>4 月 4 日</b> ：對所有美國進口商品加徵 <b>34%關稅</b> ，暫停部分美企輸華資質。	<b>54%</b>
<b>2025 年 4 月 7 日</b>	特朗普威脅若中國不撤銷反制，將於 4 月 9 日加徵 <b>50%額外關稅</b> （總稅率 <b>104%</b> ）。	<b>4 月 9 日</b> ：將對美關稅從 34%提高至 <b>84%</b> ，並擴大出口管制清單。	<b>104%</b>
<b>2025 年 4 月 10 日</b>	再加至 <b>145%關稅</b> 。	<b>4 月 10 日 12:01</b> ：正式實施對美 <b>84%關稅</b> 。	<b>145%</b>

## 二、國際反應與連鎖效應

### 1. 報復規模

- 1930 年代：40 多國迅速反制（如加拿大對美商品加徵 30%關稅），全球貿易萎縮 66%，加速經濟大蕭條和國際債務鏈斷裂，間接促成二戰爆發。

- 2025 年：中國、歐盟等採取「精準反制」（如對美農產品加稅、數位服務稅），但多國選擇區域合作（如 RCEP、USMCA）而非全面貿易戰，全球供應鏈

加速「區域化」。

## 2. 多邊體系演變

- 胡佛時代：國際貿易規則尚未成形，關稅戰直接摧毀脆弱的自由貿易體系。
- 特朗普時代：WTO 機制雖癱瘓，但區域協定（如 CPTPP）和新興結算系統（如人民幣跨境支付）提供緩衝，降低全球崩潰風險。

## 三、對經濟的實質影響

### 1. 對美國自身

- 1930 年：出口額 3 年內暴跌 85%，失業率升至 25%，加劇通縮螺旋。
- 2025 年：彼得森研究所預測，關稅將使美家庭年均支出增 2,300 美元，推升 PCE 通脹 1.9%，並可能引發「滯脹」（經濟增速降至 1.7%，通脹高企，失業率上升）。

### 2. 對全球經濟

- 1930 年代：貿易崩潰導致德國失業率達 30%，間接催生納粹黨崛起和二

戰。

- 2025 年：OECD 預測全球 GDP 增速降至 3.1%，新興市場（如越南、墨西哥）承接產業轉移，但技術脫鉤可能長期拖累創新。

#### 四、歷史啟示與預期後果

##### 1. 啟示

- 單邊主義的代價：胡佛關稅證明保護主義無法解決結構性問題，反而加劇危機；特朗普政策重蹈覆轍，但全球經濟韌性（如中國「一帶一路」、貨幣互換協議）可能緩衝衝擊。

- 供應鏈重組不可逆：與 1930 年代不同，跨國企業已啟動「中國+1」策略（即跨國公司將部分產能從中國分散至其他低成本國家，同時維持與中國合作），區域化供應鏈將成新常態。

##### 2. 預期後果

- 短期：全球股市波動加劇、通脹壓力蔓延，但各國貨幣政策（如聯儲局降息預期）可能對沖部分風險。

- 長期：「有限脫鉤」正在促使全球出現多個國家或地區共同主導的局面，美

元霸權受人民幣國際化挑戰，而美國可能因「自我孤立」喪失貿易影響力。

## 總結

特朗普關稅的破壞力可能超越胡佛時代，但當今世界的多邊緩衝機制（如區域協定、數位貿易）降低了全面崩潰風險。然而，美國將面臨「雙刃劍」效應：短期內推高本土通脹與失業，長期加速其全球經濟主導地位的衰落。對中國而言，危機中亦帶來促進改革的機會，例如通過擴大開放（如加入 CPTPP）推動產業升級。歷史的教訓清晰表明——貿易保護主義終將反噬自身，而合作共贏仍是全球經濟穩定的基石。

## 免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。

