看中國 VISION TIMES
博文廣識 Business, Culture & Education
香港版 第911期 | 2026年9月14日—9月20日 | 丙午年八月初四至八月初十 | 每週一出版 | www.kanzhongguo.com | www.visiontimes.com | 電子報:e-paper.kanzhongguo.com

美加關稅升級 加拿大轉向亞洲

【看中國記者路克綜合報導】美加貿易摩擦持續升級，加拿大開始重新審視長期依賴美國市場的經濟模式。面對美國關稅壓力，渥太華加快「轉向亞洲」，但亞洲可以分散風險，卻很難真正取代美國。



3月6日，加拿大總理馬克·卡尼（左）與日本首相高市早苗在日本東京出席簽署儀式。 Getty Images

美國與加拿大之間持續升級的貿易摩擦，正在迫使渥太華重新審視過去數十年形成的經濟模式。隨著特朗普政府對加拿大商品加徵 50% 關稅，加拿大從 9 月 8 日起也對約 200 億美元美國商品實施 15% 至 50% 的反制關稅。美聯社報導，加拿大此次報復性關稅涉及約 6% 的美國對加出口，而雙方 8 月的貿易談判已經破裂。

《財富》（Fortune）9 月 7 日刊登巴雷特·賓利（Barrett Bingley）的評論文章指出，加拿大多年來一直談論「轉向亞洲」，但這一次已經不再只是外交口號。問題在於，加拿大與亞洲國家雖然已經搭起貿易協定、投資機制和政府合作框架，但太平洋兩岸的大量企業實際上仍然彼此陌生。

過去 40 年，加拿大商業體系基本建立在一個假設之上：美國市場始終會向加拿大開放。《財富》指出，今年上半年，美國仍吸收加拿大約 65% 的商品和服務出口，雖已低於 2024 年的約 75%，但依然遠超其他市場。相比之下，歐盟和中國各自只佔加拿大出口約 5%。

日本、中國、南韓、印度，乃至整個東南亞加在一起，可以幫助加拿大分散風險，卻很難找到一個真正代替美國的單一市場。加拿大未來只能同時開發多個較小市場，而不是尋找一個新的「美國」。

擴大亞洲市場因此越來越像是一種風險管理，目的未必是擺脫美國，而是降低對單一市場的依賴。

《財富》認為，日本和南韓可能是加拿大轉向亞洲過程中最容易取得成果的兩個市場。兩國購買力強、商業制度成熟，而且已通過《跨太平洋夥伴全面進展協定》（CPTPP）等機制，與加拿大建立了較成熟的貿易關係。

加拿大可以向日韓出口能源、農產品和礦產，日本和南韓則能向加拿大提供電池、半導體、機械設備和造船能力等。印度和印尼市場規模更大，但貿易壁壘和經營難度也相對較高。

能源尤其成為加拿大開拓亞洲市場的突破口。隨著西海岸輸油基礎設施改善，加拿大原油開始更加直接地進入亞洲。《財富》稱，今年前 4 個月，阿爾伯塔省對中國和南韓的石油出口分別增長 122% 和 227%。越南、馬來西亞和新加坡，則可成為加拿大農產品、林產品、機械和數碼服務進入東南亞的重要門戶。

而在所有亞洲經濟體中，中國仍是加拿大最難繞開的市場。加拿大不太可能在電信、關鍵技術及其他涉及國家安全的領域全面放鬆對華限制，但能源、農產品、紙漿、工業材料，以及部份消費品仍存在擴大貿易的空間。與此同時，加拿大一邊尋求擴大中國市場，一邊又不得不防範中國製造業對本國產業造成競爭壓力。

加拿大轉向亞洲還有一個現實問題：成本。加拿大與美國擁有近 9,000 公里陸地邊界，兩國公路、鐵路、能源管道、電網、汽車產業和供應鏈經過數十年整合，大量加拿大企業把貨物裝上卡車，幾個小時後就可以進入美國市場。

亞洲則完全不同。加拿大企業不僅需要承擔更長的海運距離和物流成本，還必須重新尋找客戶、建立銷售渠道，應對不同的監管制度和競爭環境。對石油、天然氣、糧食、鉀肥和木材等大宗商品而言，「捨近求遠」仍具有經濟意義；但對汽車零部件、機械設備和高度依賴即時供應鏈的製造業而言，轉向亞洲難度要高得多。

因此，加拿大「轉向亞洲」，真正能夠實現的恐怕並不是用亞洲取代美國，而是把過去對美國近乎單一依賴的貿易結構變得更加分散。如果美國市場的政策不確定性持續存在，即使亞洲貿易成本更高，加拿大仍可能認為這種額外成本是一筆值得支付的「保險費」。

亞洲可以成為加拿大越來越重要的第二、第三，甚至第四市場，卻很難複製經過數十年整合形成的美國市場。

加拿大最終可能發現，「轉向亞洲」最現實的目標不是捨棄美國，而是為自己購買一份不再完全依賴美國的經濟保險。

對美出口降 貿易流向再洗牌

【看中國記者路克綜合報導】2025 年全球貿易失衡分化，中國貿易順差約相當於 GDP 的 5.5%，美國則出現約 3.2% 的逆差。中國對美出口明顯下降，但對東南亞、非洲、歐洲和拉丁美洲等市場出口有所增加。

全球貿易失衡究竟有多大？一張覆蓋 190 個經濟體的最新貿易地圖顯示，不同國家之間的差距十分明顯：一些能源和製造業出口國的貿易順差超過國內生產總值（GDP）的 20%，而部份島國和發展中經濟體的進口額則明顯高於出口。

雅虎財經（Yahoo Finance）9 月 7 日援引 Visual Capitalist 的分析指出，根據世界貿易組織（WTO）和國際貨幣基金組織（IMF）的 2025 年數據，中國貿易順差約相當於 GDP 的 5.5%，美國則出現約 3.2% 的逆差。

Visual Capitalist 數據顯示，如果只看主要經濟體，阿聯酋貿易順差達到 GDP 的 27.8%；愛爾蘭為 22.9%，新加坡 16.3%，台灣 14.5%，挪威 10%。這些經濟體形成較高順差的原因並不相同，能源出口、製藥科技企業，及半導體和電子產品出口均是重要因素。

若單獨觀察貨物貿易，中國 2025 年全年貿易順差達到約 1.189 萬億美元，創歷史紀錄。Reuters 今年 1 月報導，在美國提高部份中國商品關稅的背景下，中國對美國出口出現明顯下降，但對東南亞、非洲、歐洲和拉丁美洲等市場的出口有所增加。

美聯社（AP）數據顯示，中國 2025 年出口總額增長約 5.5%，達到 3.77 萬億美元。其中，對美國出口下降約 20%，對非洲出口增長 26%，對東南亞增長 13%，對歐盟增長 8%，對拉丁美洲增長 7%。從出口流向來看，美國市場在中國整體出口中的比重有所下降，而其他地區所佔份額上升。

美國貿易代表辦公室（USTR）數據顯示，2025 年美國貨物和服務貿易逆差為 9,015 億美元，相當於 GDP 約 2.9%，較 2024 年略有下降。如果只計算貨物貿易，美國 2025 年貨物貿易逆差擴大至 1.24 萬億美元，創歷史紀錄。

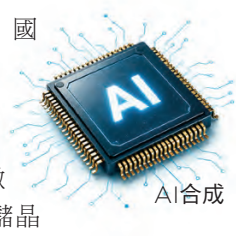
造成這種差異的一個重要原因，是美國長期保持較大的服務貿易順差。USTR 數據顯示，2025 年美國服務貿易順差達到 3,395 億美元，同比增長 8.9%，在一定程度上抵消了商品進口造成的缺口。美國全年商品和服務出口增長 6.2%，進口增長 4.8%。

貿易逆差並不能簡單等同於出口能力不足。同樣，較高的貿易順差也不能單獨作為衡量經濟表現的標準。順差規模可能受到能源價格、製造業出口、國內需求、匯率，以及跨國企業貿易活動等多種因素影響。

Reuters 指出，中國 2025 年創紀錄的貿易順差，一方面與製造業出口規模有關，另一方面也反映出房地產市場持續低迷、國內需求偏弱的背景下，中國經濟增長仍較為依賴海外市場。

財經簡訊

AI需求激增 存儲晶片 恐嚴重短缺



AI合成

【看中國訊】據《自由財經》報導，AI 基礎設施投資激增，全球存儲晶片供應趨緊。KB 證券指出，截至第三季度，三星電子與 SK 海力士的存儲芯片庫存已降至不足 10 天。明年全球 AI 基礎設施投資預計增至 1.3 萬億美元，同比增長 60%，將推升高帶寬存儲器（HBM）、DDR5 及企業級固態硬盤需求。

HBM4 所需芯片產能約為傳統 DRAM 的 3 倍，也將擠壓普通 DRAM 供應。KB 證券預計，明年 DRAM 和 NAND 需求增速可能比供應高出逾 10 個百分點。

日本外匯儲備 創紀錄大降



AI合成

【看中國訊】據《自由財經》報導，日本財務省數據顯示，8 月外匯儲備環比下降 6.18%，減少約 800 億美元至 1.207 萬億美元，創 2000 年有紀錄以來的最大降幅，並已連續第四個月下降。

分析認為，外匯儲備大減，主要與日本政府為支撐日圓進行大規模外匯干預，以及全球債券收益率上升，導致所持債券價值下降有關。

日圓此前一度跌至 1 美元兌 163.98 日圓的 40 年低位。日本今年已投入約 27.1 萬億日圓干預匯市，超過 2003 年的紀錄，顯示當局穩定日圓面臨較大壓力。

美制裁土耳其銀行斷 伊朗資金通道

【看中國記者田淨心綜合報導】美國財政部 9 月 4 日宣布，將總部位於土耳其的金色全球投資銀行（Golden Global Yatirim Bankasi Anonim Sirketi，Golden Global Bank）及其兩家子公司列入制裁名單。美國財政部指控，這些機構為伊朗伊斯蘭革命衛隊聖城軍（IRGC-QF）處理了數千萬美元交易，並向伊朗金融機構提供國際代理銀行服務。

財政部長斯科特·貝森特表示，金融機構正不斷以慘痛代價認識到，美國對「經濟排斥行動」是認真的，並稱美方將繼續與盟友和夥伴採取行動。

此次行動是「經濟打擊行動」的一部份，目標是切斷伊朗政府用於石油收入轉移、規避制裁和轉移資金的金融網絡。制裁重點還涉及數碼資產、科技、黃金、航空和航運等領域。

美國財政部此次指定的主要對象為金色全球投資銀行。另有兩家土耳其子公司同時受到制裁，包括金色全球資產租賃公司和金色全球投資組合管理公司。財政部表示，兩家子公司由金色全球銀行直接或間接控制，因此一併列入制裁名單。根據美國財政部的說法，金色全球銀行為伊朗金融機構提供代理銀行服務，使相關資金能夠通過國際帳戶轉移。財政部還指稱，該銀行參與了伊朗石油收入從中國轉往土耳其的資金安排，隨後資金被兌換為現金和黃金。

根據制裁規定，三家機構在美國境內、由美國人員持有或控制的全部財產及財產權益將被凍結。美國人員通常不得在未獲得許可的情況下，與被列入制裁名單的機構進行涉及財產、資金或服務的交易。美國財政部表示，違反相關制裁規定的美國和外國個人、企業及金融機構，可能面臨民事或刑事處罰。美國金融機構如果明知並繼續為被制裁對象處理重大交易，也可能面臨代理帳戶或通匯帳戶方面的限制。

輝達認購 聯發科可轉債

【看中國記者李淨瑤綜合報導】IC 設計龍頭聯發科 8 月 31 日前宣布完成總額 39 億美元、超過 1,200 億元新台幣的海外可轉債定價，創下台灣資本市場歷來最大規模海外可轉債發行紀錄。其中輝達（NVIDIA）第一次大手筆投資台灣公司，認購約 35 億美元，雙方將在 3 大領域展開深化合作。

聯發科在新聞稿中宣布，通過與合作夥伴建立更緊密的合作關係，將採用 NVIDIA 的 NVLink Fusion 平台。這將幫助超大規模雲端服務商、雲端供應商，以及前沿模型的開發者等客戶，開發客製化的 XPU，並構建使用 NVIDIA NVLink 連接的機櫃級 AI 工廠。

NVIDIA 創辦人暨行政總裁黃仁勳表示，AI 已重新定義所有運算平台，包括世界大型 AI 工廠到個人電腦、汽車等領域。

聯發科技副董事長暨行政總裁蔡力行表示，NVIDIA 的投資強化雙方在雲端 AI 基礎建設、邊緣 AI 運算及實體 AI 世代下的車用平台合作。

據報導，雙方主要在 3 大領域展開深度合作。第一是 AI 基礎建設，聯發科將基於 NVIDIA 的 NVLink Fusion 生態系，協助客戶開發客製化 AI 基礎建設；第二是邊緣 AI 運算，雙方將持續合作開發未來數代 RTX Spark 與 DGX Spark 電腦晶片；第三是車用，雙方將持續開發具備 AI 功能的軟件定義汽車平台。

另據「風傳媒」報導，此次聯發科海外可轉債發行總額達 39 億美元，其中 NVIDIA 認購 35 億美元，約佔整體發行規模近 90%，其餘由 Alphabet 及其他國際投資人參與。路透社報導，這是 NVIDIA 資助其他企業運用其技術建置產品與基礎設施的典型案例，但也可能加深投資人對 AI 領域「循環融資」日益擴大的疑慮。

發行：看中國媒體香港有限公司 | 電話：2116-0728 | 傳真：2116-0718 | 電郵：hkeditor@visiontimes.com | 承印：新宇宙國際有限公司
印刷廠地址：沙田火炭坳背灣街27-31號協興工業中心7樓C室 | 全球發行：香港、美國、加拿大、澳洲、新西蘭、歐洲、英國、日本、南韓、秘魯