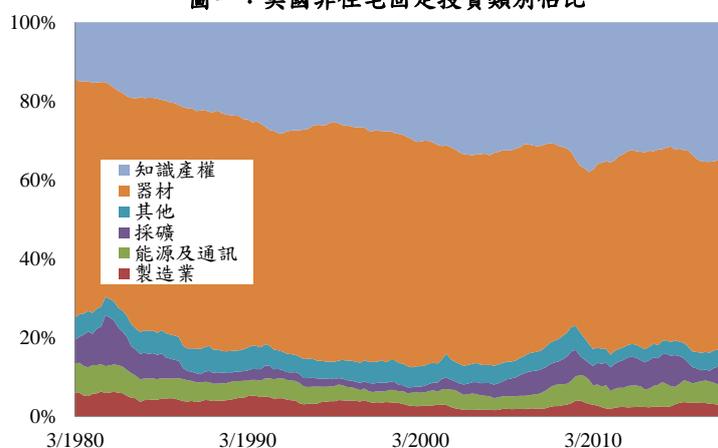


《商報》專欄

為何美國打知識產權貿易戰？

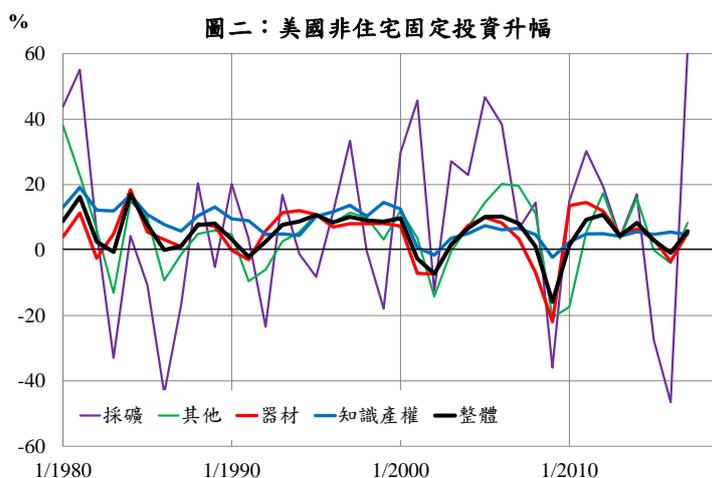
美國經濟增長自 2016 年起保持穩定加快步伐，但與早前的高位尚有一段距離。經濟增長主要動力離不開投資及貿易，雖然特朗普年初時落實大幅減稅，希望刺激企業回流及投資從而推動經濟，近周更在貿易上與多國重新磋商，但美國經濟前景會否有轉機？今文從投資角度拆解。

圖一：美國非住宅固定投資類別佔比



固定投資主要分為政府、住宅及非住宅投資三大類別。非住宅投資能反映企業對未來經濟的預期，若預期景氣好轉則會增加投資及提升產能，帶動經濟，反之亦然。圖一可見自 80 年代起，非住宅固定投資結構當中的器材及知識產權類別佔比一直最大，雖然目前器材佔比接近五成，不過其份額在近 40 年來日漸回落，隨之而上的是知識產權。

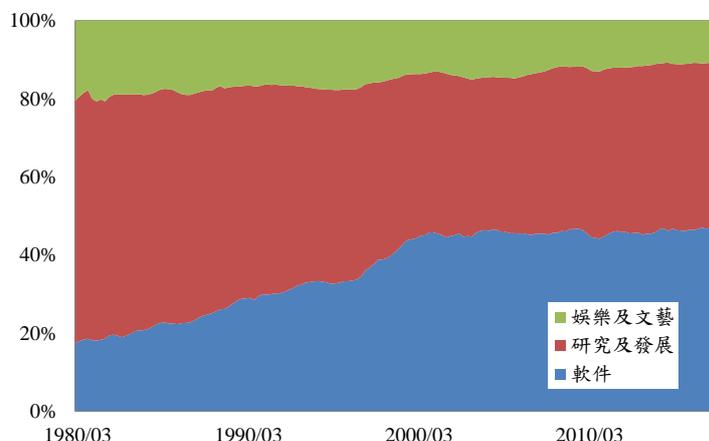
圖二：美國非住宅固定投資升幅



再看投資增長。圖二可見近年除了採礦、器材及知識產權外，其它類別表現均遜于整體。雖然採礦類投資升幅顯著，但始終佔投資比例較小，影響力不大。反觀佔比較大

的器材知識產權類別，前者增長與整體走勢類近且較為溫和，不過後者增長自金融海嘯後一直保持橫行，缺乏明顯動力，也難怪特朗普在醞釀貿易戰時針對知識產權關稅。

圖三：美國知識產權投資類別佔比



那麼要推動知識產權投資可從哪方面入手？圖三顯示研發佔比雖仍最重，不過自踏入千禧年代後，美國知識產權投資開始明顯側重於軟件類別，可見科技項目是近年推動經濟增長的主要引擎。若要見明顯升勢，有兩個主要方法；一、以突破性新科技專利吸引企業投資，不過近期卻無此類新聞；二、打擊外圍對手凸顯自身優勢，因此美國開始在貿易上從知識產權入手，不過近期態度開始軟化，料短線知識產權投資升幅維持橫行。



另外，非住宅固定投資按年增長與美國企業收益按年增長關係密切，當企業收益向好才有本錢再做投資，因此圖四可見兩者同向，企業收益升幅更領先投資升幅約1年。不過美國整體企業收益按年增長去年見小幅回落，估計非住宅固定投資按年增長在未來一年將見放緩。由是觀之，投資升幅偏低，料美國經濟增長速度維持緩慢。

袁沛儀
環球金融市場部