



中美貿易戰升級對香港的影響簡析

(中美貿易戰專題討論之二)

一、中美貿易爭端的最新發展

1. 貿易戰正式打響

- 7月6日，美國政府如期宣佈對第一批清單上818個類別、價值340億美元的中國商品加徵25%的進口關稅，打響了中美貿易戰的第一槍。美國政府表示，將在未來兩周繼續對第二批284個類別、價值160億美元的中國商品徵稅。特朗普更揚言，倘若中方實施報復，美國可能會對多達2,000億美元和3,000億美元的中國商品追加關稅，使得對中國製造的商品徵稅總額達到5,500億美元；實際上將涵蓋所有中國輸美的產品。
- 中國商務部回應稱，美國此舉違反世貿規則，發動了迄今為止經濟史上規模最大的貿易戰；並表明中方雖承諾不打第一槍，但為了捍衛國家核心利益和人民群眾利益，不得被迫作出必要反擊；同時將及時向世貿組織通報相關情況，並與世界各國一道，共同維護自由貿易和多邊體制。當天下午4時，中國海關總署的負責人指，中方對340億美元的美國產品加徵25%的進口關稅措施已正式實施，作為對美國挑起貿易糾紛的報復。
- 7月7日凌晨，美國貿易代表處在一份官方聲明中表示，那些會被貿易戰影響的美國企業和公眾，可以在90天時間內(2018年10月9日之前)向美國政府申請有效期為1年的「關稅豁免」。所有豁免申請將會被公示，讓公眾在限期內進行評論和作出回應。美國貿易代表處之後再根據「該產品是否在中國之外有可替代的貨源」、「是否關稅會嚴重損害提出申請的美國企業或是美國的利益」以及「該產品是否對中國的相關工業計劃例如『中國製造2025』具有重要的戰略意義」等三個方面的準則進行評估，來決定是否予以豁免。

2. 美加碼徵稅清單

- 在中美貿易戰打響不久，特朗普政府於7月11日宣佈擬再對價值2,000億美元的6,031種中國進口商品加徵10%的關稅。根據美國貿易代表處發佈的徵稅清單，除了涉及「中國製造2025」計劃相關的高新製造業產品外，還涵蓋農產品、食品、皮革製品、電子、家具、紡織品、玩具等日常消費品和其他工業品(清單簡介見附件表1和表2)。美國當局估計，對華徵稅程序將會持續約兩個月；預計8月20日至23日舉行公眾諮詢，8月30日後才正式實施。
- 中國商務部回應指，美方以加速升級的方式公佈徵稅清單，完全不可接受，對此表示嚴正抗議。美方面為正在傷害中國，傷害全世界，也正在傷害其自身，這種失去理性的行為是不得人心的。中方對美方的行為感到震驚，為了維護國家核心利益和人民根本利益，中國政府將一如既往，不得不作出必要反制。中國呼籲國際社會共同努力，維護自由貿易規則和多邊貿易體制，共同反對貿易

霸凌主義，並已立即就美方的單邊主義行為向世貿組織追加起訴。

- 近日有傳媒披露，中方對採取進一步報復性措施的態度謹慎，避免將貿易戰轉為反美運動，亦擔憂貿易戰拖累經濟放緩。據報導，副總理胡春華已指示地方政府，評估美國加徵關稅對在華美企的影響。中國政府尤其關注有否跡象表明美企有可能將設施從中國遷出；並認為若有美資撤離，在當前中國經濟不利因素日益增加的情況下，會對吸引外資、維持就業等構成負面影響。

二、中美貿易戰影響的分析

1. 整體形勢的研判

- 在多輪雙邊貿易磋商未能達成共識下，美國政府如期對首批 340 億美元中國商品加徵關稅，並預告在兩周後對餘下的 160 億商品徵稅。在首批關稅清單實施後幾個小時，美國貿易代表處還推出申請豁免的安排，令外界一度憧憬貿易戰有可能會稍微平息，但在 5 天內又出奇不意地加碼對華徵稅清單。

近期特朗普政府對華施放「連珠砲」，急速推出新一批徵稅清單，速度之快出人意料；這一方面反映了現屆美國政府的貿易政策詭異多變，另一方面亦凸顯其在貿易戰問題上的姿態更加激進。

- 新公佈的 2,000 億美元徵稅清單金額巨大，而且涉及範圍極廣，涵蓋了工業品、農產品和大量的消費品。這與第一波貿易戰時，美國刻意避開消費品以免妨礙民生和激化通貨膨脹、表現出有「投鼠忌器」之慮已有所不同，令中國措手不及之餘，亦令其制定及推出反制手段時更加被動。
- 中美貿易在金額上存在不對稱性，去年美國從中國進口商品金額高達 5,055 億美元，而中國只進口了 1,303 億美元的美國商品；若美國以強大力度制裁，中方在進口關稅上已難以用「同樣金額、同等力度」作出報復。雖然不少分析人士指，中國可更多地以質量型而非數量型的措施加以反制；惟一旦中方採取限制美企在華活動、拖慢美國商品清關程序、限制內地民眾赴美旅遊等非關稅手段，自身的成本及風險甚高，更可能會刺激特朗普再度加碼報復，甚至「有樣學樣」亦推出類似的質量型報復措施，進而令貿易戰走向新的戰線，對事態發展將有如「抱薪救火」。
- 但亦須留意的是，美國發動貿易戰並非單純是為了解決貿易失衡的問題，背後有多重的考量和長短期的經濟、政治目標。同時，貿易戰本身是大國博弈的結果，其發展在很大程度上亦取決於相互間的應對、互動策略以及相關持份者特別是中美各自的內部反應和經濟走勢，故存在極大的不確定性。

從目前中國較克制的回應以及對特斯拉等美國公司在華投資的態度看，有不少分析估計中國正在調整反制策略，更有意見認為貿易戰其實是「明升暗降」，中美政府可能在短時間內重新開啟新一輪的談判。中美貿易戰形勢嚴峻，各方固然須作出「最壞打算」，但亦不能排除出現轉機的可能性。

2. 對香港經濟的影響

- 香港企業以從事消費品的生產和貿易居多，這次重磅關稅清單的推出，令貿易戰的戰火蔓延到消費品領域；若有關清單「落地」實施，其對港商影響將變得直接及更具破壞性。
- 根據特區政府的統計資料，美國公佈將對 2,000 億美元中國商品徵收 10% 的額外關稅，2017 年有關清單上經香港轉口的貿易貨值為 836 億港元，佔內地經香港往美國貨物貿易的 31% 以及香港轉口貿易總額的 2.2%；另外，新增清單的 6,031 項商品中，有 1,500 多項經香港轉口，以電子類別產品最多。以第一批和第二批共 2,500 億美元的關稅清單合計，香港受影響的貿易額為 1,366 億港元，幾佔內地經香港轉口往美國之貨值的一半。
- 須留意的是，上述評估並未計及貿易戰對區域及全球供應鏈的廣泛性影響。經濟全球化早已令各國的經濟相互緊密依賴，在亞洲區內高度參與國際供應鏈的台灣、南韓、東南亞國家都難免會被捲入旋渦；例如，中國向美出口的製成品中，相當部份包含了從亞洲貿易夥伴採購的中間產品或零部件貿易，中美貿易戰對亞太區的供應鏈及區域貿易生態帶來的負面效應實不容低估。

香港是中國與亞太國家經貿往來的中介和亞太供應鏈上的重要一環，貿易戰對本港進出口貿易的影響並不僅限於中美經香港的轉口，一些由供應鏈傳導效應引發的間接性影響相信亦會逐步浮現；更可能會透過產業關聯效應沿著產業鏈擴散，令本地一些與貿易相關的產業例如物流、倉儲、金融和保險、商業服務乃至更廣泛的行業，亦遭受到「附帶損害」。

- 近期國際貿易的緊張局勢持續加劇，更與當前美元匯率走強和利率加快上升及國際資本流動轉向、金融市場動盪等因素交織在一起，已構成妨礙全球經濟增長的重大風險。這些負面效應在未來一段時間不斷發酵，可透過不同渠道傳遞至本港；故香港對貿易戰升級所產生的跨域波及效應亦不能掉以輕心。

三、參考資料

- 關於美國擬對華 2,000 億美元商品加徵關稅的清單目錄可參考以下鏈接：
https://ustr.gov/sites/default/files/301/2018-0026%20China%20FRN%207-10-2018_0.pdf

2018 年 7 月

附表 1：美國新出台 2,000 億美元的中國商品徵稅清單簡介

分類	美國貿易代表處 報告中頁碼範圍	頁數	商品種類
1	11 至 39 頁	29	食品、各種禽類、肉類製品、糧食、油類、水果及水果製品、果汁等
2	40 至 41 頁	1.5	煙草及相關製品
3	41 至 44 頁	3.5	礦物材料、石膏、生石灰、鉛、鋅、鎢、鈾、灰渣等
4	45 至 52 頁	8	煤炭、天然氣、石油、煤油、瀝青、氧化鎳、銅、氯酸鹽、氫化物、二溴化乙烯等
5	53 至 78 頁	26	化學製品、合成制劑、顏料等
6	79 至 80 頁	2	化妝品、日貨用品等
7	81 至 86 頁	6	相機膠片、電影膠片、松香鹽、殺蟲劑、抗震劑、其他各類添加劑等
8	87 至 92 頁	6	天花板及牆壁相關材料、建材相關產品、橡膠製品、橡皮製品等
9	93 至 100 頁	7.5	鞣制牛皮和皮革、牛皮及牛皮製品、羊皮及羊皮製品、毛皮等
10	100 至 109 頁	9.5	木材、鐵路或電車軌枕、櫻桃木、中密度纖維板、木製品、竹製品、軟木及軟木塞、蔬菜及水果籃、化學木漿等
11	110 至 117 頁	8	各類紙張、紙類製品、紙杯紙盤等
12	118 至 145 頁	28	絲製品、羊毛製品、精梳毛料、棉花製品、纖維材料、各規格棉紗、機織棉織物、化纖製品、人造絲等
13	146 至 156 頁	10.5	地毯、針織毯類、絨頭織物、髮辮及頭飾、刺繡製品、徽章、獎章獎牌、傳送帶、帽子頭盔等
14	156 至 164 頁	8.5	紀念碑、建築石材、工作板岩、牆磚、矽質化石粉、矽藻土、磁磚、玻璃、鏡子、玻璃化纖製品
15	164 至 177 頁	13.5	銀條、貴金屬、稀有礦物質、鐵釘、銅合金、鉛鋅製品、鈦製品、銻製品等
16	178 至 191 頁	13.5	手鋸、鋸條、手工工具、刀具、切割刀片、自動閉門器、汽缸蓋、噴油泵、噴霧器、鋸床、電子計算機設備、水龍頭、閥門及管道用器具、遮陽蓬、滑輪、脫毛用具、電氣照明設備零件、電動機、家用電子爐灶設備、吐司機等
17	191 至 195 頁	4	手機部件、應答機設備、電視、半導體、陰極射線管監測器、電視機接收裝置、顯像管等
18	195 至 202 頁	7	汽車安全設備及零部件(保險槓、安全帶等)、農用機械設備、自行車配件、拖車、攝像設備、瞄準器、度量裝置等
19	203 至 204 頁	2	木製家具、塑料家具、竹製家具、吊燈及燈具、燈飾零部件等
20	205 頁	1	鈕扣、自拍桿、繪畫用品、收藏品及古董等

資料來源：互聯網資料、廠商會研究部整理。

附表 2：美國至今為止對中國商品加徵或擬加徵關稅的清單統計

商品類別目錄	500億清單	2,000億清單	合計2,500億清單
第1類 活動物;動物產品			
01章 活動物	0	0	0
02章 肉及食用雜碎	0	7	7
03章 魚及其它水生無脊椎動物	0	272	272
04章 乳;蛋;蜂蜜;其他食用動物產品	0	20	20
05章 其他動物產品	0	19	19
該類合計	0	318	318
第2類 植物產品			
06章 活植物;莖、根;插花、簇葉	0	0	0
07章 食用蔬菜、根及塊莖	0	143	143
08章 食用水果及堅果;甜瓜等水果的果皮	0	94	94
09章 咖啡、茶、馬黛茶及調味香料	0	0	0
10章 穀物	0	22	22
11章 制粉工業產品;麥芽;澱粉等;麵筋	0	38	38
12章 油籽;子仁;工業或藥用植物;飼料	0	48	48
13章 蟲膠;樹膠、樹脂及其他植物液、汁	0	0	0
14章 編結用植物材料;其他植物產品	0	10	10
該類合計	0	355	355
第3類 動、植物油、脂、蠟;精製食用油脂			
15章 動、植物油、脂、蠟;精製食用油脂	0	8	8
該類合計	0	8	8
第4類 食品;飲料、酒及醋;煙草及製品			
16章 肉、魚及其他水生無脊椎動物的製品	0	90	90
17章 糖及糖食	0	5	5
18章 可及可製品	0	0	0
19章 穀物粉、澱粉等或乳的製品;糕餅	0	6	6
20章 蔬菜、水果等或植物其他部分的製品	0	140	140
21章 雜項食品	0	3	3
22章 飲料、酒及醋	0	20	20
23章 食品工業的殘渣及廢料;配製的飼料	0	21	21
24章 煙草、煙草及煙草代用品的製品	0	46	46
該類合計	0	331	331
第5類 礦產品			
25章 鹽;硫磺;土及石料;石灰及水泥等	0	80	80
26章 礦砂、礦渣及礦灰	0	47	47
27章 礦物燃料、礦物油及其產品;瀝青等	3	63	66

該類合計	3	190	193
第6類 化學工業及其相關工業的產品			
28章 無機化學品;貴金屬等的化合物	1	261	262
29章 有機化學品	0	790	790
30章 藥品	0	0	0
31章 肥料	0	24	24
32章 鞣料;著色料;塗料;油灰;墨水等	0	107	107
33章 精油及香膏;香料製品及化妝盥洗品	0	25	25
34章 洗滌劑、潤滑劑、人造蠟、塑型膏	3	34	37
35章 蛋白類物質;改性澱粉;膠;酶	0	10	10
36章 炸藥;煙火;引火品;易燃材料製品	0	1	1
37章 照相及電影用品	0	37	37
38章 雜項化學產品	2	147	149
該類合計	6	1436	1442
第7類 塑膠及其製品;橡膠及其製品			
39章 塑膠及其製品	147	55	202
40章 橡膠及其製品	2	125	127
該類合計	149	180	329
第8類 革、毛皮及製品;箱包;腸線製品			
41章 生皮(毛皮除外)及皮革	0	85	85
42章 皮革製品;旅行箱包;動物腸線製品	0	86	86
43章 毛皮、人造毛皮及其製品	0	15	15
該類合計	0	186	186
第9類 木及製品;木炭;軟木;編結品			
44章 木及木製品;木炭	0	180	180
45章 軟木及軟木製品	0	19	19
46章 稻草、秸稈、針茅或其他編結材料製品; 籃筐及柳條編結品	0	48	48
該類合計	0	247	247
第10類 木漿等;廢紙;紙、紙板及其製品			
47章 木漿等纖維狀纖維素漿;廢紙及紙板	0	21	21
48章 紙及紙板;紙漿、紙或紙板製品	0	223	223
49章 印刷品;手稿、打字稿及設計圖紙	0	0	0
該類合計	0	244	244
第11類 紡織原料及紡織製品			
50章 蠶絲	0	13	13
51章 羊毛等動物毛;馬毛紗線及其機織物	0	101	101
52章 棉花	0	233	233
53章 其他植物纖維;紙紗線及其機織物	0	31	31

54章 化學纖維長絲	0	131	131
55章 化學纖維短纖	0	132	132
56章 絮胎、氈呢及無紡織物;線繩製品等	0	55	55
57章 地毯及紡織材料的其他鋪地製品	0	48	48
58章 特種機織物;簇絨織物;刺繡品等	0	72	72
59章 浸、包或層壓織物;工業用紡織製品	0	59	59
60章 針織物及鈎編織物	0	60	60
61章 針織或鈎編的服裝及衣著附件	0	0	0
62章 非針織或非鈎編的服裝及衣著附件	0	0	0
63章 其他紡織製品;成套物品;舊紡織品	0	0	0
該類合計	0	935	935
第12類 鞋帽傘等;已加工的羽毛及其製品;人造花;人發製品			
64章 鞋靴、護腿和類似品及其零件	0	0	0
65章 帽類及其零件	0	29	29
66章 雨傘、陽傘、手杖、坐登式手杖、鞭子及其零件	0	0	0
67章 加工羽毛及製品;人造花;人發製品	0	2	2
該類合計	0	31	31
第13類 礦物材料製品;陶瓷品;玻璃及製品			
68章 礦物材料的製品	0	65	65
69章 陶瓷產品	0	50	50
70章 玻璃及其製品	1	112	113
該類合計	1	227	228
第14類 珠寶、貴金屬及製品;仿首飾;硬幣			
71章 珠寶、貴金屬及製品;仿首飾;硬幣	0	48	48
該類合計	0	48	48
第15類 賤金屬及其製品			
72章 鋼鐵	0	43	43
73章 鋼鐵製品	6	134	140
74章 銅及其製品	0	88	88
75章 鎳及其製品	0	28	28
76章 鋁及其製品	2	21	23
78章 鉛及其製品	0	11	11
79章 鋅及其製品	0	13	13
80章 錫及其製品	0	10	10
81章 其他賤金屬、金屬陶瓷及其製品	0	66	66
82章 賤金屬器具、利口器、餐具及零件	0	94	94
83章 賤金屬雜項製品	0	36	36
該類合計	8	544	552

第16類 機電、音像設備及其零件、附件			
84章 核反應爐、鍋爐、機械器具及零件	449	200	649
85章 電機、電氣、音像設備及其零附件	222	218	440
該類合計	671	418	1089
第17類 車輛、航空器、船舶及運輸設備			
86章 鐵道車輛,軌道裝置;信號設備	31	1	32
87章 車輛及其零附件,但鐵道車輛除外	60	125	185
88章 航空器、航天器及其零件	15	1	16
89章 船舶及浮動結構體	12	8	20
該類合計	118	135	253
第18類 光學、醫療等儀器;鐘錶;樂器			
90章 光學、照相、醫療等設備及零附件	146	73	219
91章 鐘錶及其零件	0	17	17
92章 樂器及其零件、附件	0	0	0
該類合計	146	90	236
第19類 武器、彈藥及其零件、附件			
93章 武器、彈藥及其零件、附件	0	0	0
該類合計	0	0	0
第20類 雜項製品			
94章 傢俱;寢具等;燈具;活動房	0	77	77
95章 玩具、遊戲或運動用品及其零附件	0	0	0
96章 雜項製品	0	24	24
該類合計	0	101	101
第21類 藝術品、收藏品及古物			
97章 藝術品、收藏品及古物	0	7	7
該類合計	0	7	7
第22類 特殊交易品及未分類商品			
98章 特殊交易品及未分類商品	0	0	0
該類合計	0	0	0
合計	1102	6031	7133

資料來源：國泰君安研究報告、廠商會研究部整理。