



中美貿易戰對香港的影響簡析

一、中美貿易爭端的發展

1. 事件回顧

- 美國總統特朗普繼 3 月 8 日宣佈對鋼鋁產品徵收入口關稅之後，再於 3 月 22 日簽署備忘錄，依據早前的「301 調查」結果，以涉嫌侵犯知識產權為由，擬對部份中國進口商品加徵關稅。4 月 4 日，美國貿易代表辦公室公佈了產品徵稅清單，向價值約 500 億美元的中國進口產品徵收關稅，建議稅率為 25%；而清單中涵蓋 1,333 種產品，涉及航空航天、信息和通信技術、機器人及醫療機械等行業。
- 對於美方的單邊制裁，中國政府的回應可謂「軟硬兼施」，一方面強調願以平等協商的方式處理貿易糾紛，另一方面則對美方的貿易限制措施予以堅決反擊。針對早前美國限制中國進口的鋼鋁產品，中國商務部擬對來自美國的 30 億美元產品加徵關稅；在美方公佈「301 調查」的徵稅清單的當日下午，中國商務部立即採取了「同等力度、同等規模」的反擊措施，宣佈擬對美國進口 106 項商品徵收 25% 關稅，當中包括大豆、汽車及飛機等，涉及金額 500 億美元。
- 雖然中美就互徵商品進口關稅拋出各自的制裁清單和銀碼，但兩國在隨後一段時間裏並未放棄通過對話磋商解決分歧的可能性。中美分別派出高規格經貿代表團在北京和華盛頓舉行了三輪經貿磋商會議，在第二輪華盛頓會議結束之後共同發表了《中美經貿磋商的聯合聲明》，曾一度達成不打「貿易戰」的共識。但出人意料的是，特朗普政府在貿易戰「休兵」不久，再次改口將開徵關稅對華施壓，加上在北京舉行的第三輪雙邊經貿磋商未能達成實質性成果，令中美貿易戰風險再度升溫。

2. 最新情況

- 6 月 15 日(上周五)，特朗普「拍板」對 500 億美元的中國進口商品加徵 25% 關稅；徵稅清單中包括 1,102 種產品，主要針對「中國製造 2025」產業政策相關產品，不包括美國消費者通常購買的商品，比如手機或電視機。同日，

特朗普還表示，「如果中國報復，美國將對更多中國產品追加關稅」。

美國貿易代表辦公室表示，500 億美元徵稅產品清單包含兩組，第一組涵蓋了 340 億美元中國進口產品，涉及的商品項目由 4 月初公布初始清單的約 1,333 項減至 818 項，剔除了手機、平板電視等消費品，但汽車仍然保留其中，相關關稅將於 7 月 6 日徵收。而第二組的 284 個項目，涉及 160 億美元中國進口產品，包括半導體、機械和塑膠製品等，均是受惠於「中國製造 2025」政策的商品；由於這一組為新建議的商品，還須再經過公開諮詢及聽證會，才能最終拍板。

- 在美國政府公佈對華 500 億美元商品加徵額外關稅的清單 6 小時內，中國政府立即發佈了同等規模、同等力度的反制措施，生效時間和美方一致。中國國務院關稅稅則委員會於上周六凌晨發布公告，指美國政府加徵關稅的措施不但違反世界貿易組織相關規則，且有悖於中美雙方已達成的共識，嚴重侵犯中方合法權益，故中方根據相關法例及國際法基本原則，將對 659 項美國進口商品加徵 25% 關稅。

上述公告中稱，其中 545 項約 340 億美元商品，將於下月 6 日起實施，包括新鮮及急凍牛、豬、雞等肉類產品，大豆、水果等農產品，各類水產品，以及汽車、電動車和相關零件等。其餘針對能源、化工及醫療設備等 114 項、總值 160 億美元商品，將另行公布實施徵稅時間。

- 特朗普隨後再度發表聲明，指已要求美國貿易代表辦公室，制訂 2,000 億美元中國商品加徵 10% 關稅的清單，以作為對中國報復行動的回應。
- 中國商務部對此則表示，美方變本加厲，威脅將制定 2,000 億美元的徵稅清單；這種極限施壓和訛詐的做法背離雙方多次磋商共識，也令國際社會十分失望。如果美方失去理性、出台清單，中方將不得不採取「數量型和品質型」相結合的綜合措施，做出強有力反制。

二、中美貿易戰影響的分析

1. 整體形勢的研判

- 中美貿易爭端一波三折，形勢在近日更急轉直下；原本已朝以中方擴大對美進口以減少雙邊貿易逆差失衡的方向發展，現又重回互徵關稅和貿易報復的危險之路，可以說是一種嚴重倒退，亦令人始料未及。
- 美國從全球自由貿易旗幟墮落為單邊主義的始作俑者，令全球貿易保護主義烽煙四起，又以政治考量不公平地針對中國在國際經濟舞台的崛起，加之近期美國的國際經貿政策飄忽不定、進退失據，其本身已成為籠罩在國際貿易

與世界經濟前景中的一項巨大風險。

- 美國近期挑起貿易爭端具有多重目的，除了為糾正貿易失衡、為本土推行再工業化創造市場條件之外，亦意圖透過抑制中國在科技領域的崛起來維持美國未來競爭力，箇中亦摻雜著多種國內、國際政治因素。須留意的是，美國發動貿易戰的動機大多是具長期性的戰略性考量，這也就決定了中美貿易爭端將或成為一種揮之不去的「新常態」；無論是內地企業還是港商，對此均需有「打持久戰」的心理準備。

2. 對中港經濟的影響

- 短期內，中美貿易戰牽動全球金融市場，引發了股市和匯市的動蕩，對於香港這類小型開放型的經濟體和國際金融中心會產生較大的波及效應。
- 國際貨幣基金組織（IMF）於近日警告，美國政府採取加徵關稅的貿易政策將對全球經濟和貿易體系構成風險，可能會激起來自交易夥伴的一連串報復措施，產生重大的不確定性並抑制國內外投資；同時亦可能中斷全球和區域供應鏈，對一系列國家和跨國企業造成破壞性影響。
- 近月中國經濟已有放緩跡象，除投資冷卻之外，近年一直擔當宏觀經濟穩定器、壓艙石的消費環節亦在 5 月份出現了大幅減速，按年增長率跌至 8.5%，創下近 15 年來最低。在這種情況下，鑑於出口對維持中國經濟增長動力的重要性再度上升，故中美貿易爭端的爆發對於近期中國內地以及香港經濟前景的負面影響更不容掉以輕心。
- 中美貿易開戰，已涉及數千億美元的金額，更可能會升級而令事態繼續擴大，這將對雙邊貿易造成重大影響。香港作為中美貿易的重要中介，實難獨善其身，本港近期貨物貿易向好的趨勢或難再得以維持。

香港特區政府根據貿易統計數字，初步評估了此次中美各自提出的限制產品清單對香港轉口貿易的影響。在 2017 年中美貨物貿易中，美國出臺的第一批限制清單中的 818 種商品經香港轉口的貨值為 474.8 億港元，只佔香港當年轉口貿易總貨值的 1.3%，但佔中國經香港輸往美國貨物的比重達 17.1%；若加上第二批限制清單中的 284 種商品，經香港轉口的貨值增至 613.1 億港元，佔中國經香港輸往美國貨物的比重升至 22.1%，即超過五分之一。其中，第一批清單中居於首三位的是數據處理器材(HS 編碼為 847330)、靜止變流器(850440)以及硬碟(847170)，合共佔 36.4%。

另一方面，在 2017 年中美貨物貿易中，中國出臺的第一批限制清單中 545 種商品經香港轉口的貨值佔美國經香港輸往中國貨物的比重達 9%；若加上第二批限制清單中的 114 種商品，經香港轉口的貨值佔美國經香港輸往中國貨物的比重將上升至 16%。

- 按美國公佈的對 500 億美元中國進口商品加徵關稅的清單，其中較多是原料、零部件和設備等工業用品。除了較少數經營相關產品並以美國為主要市場的港商之外，大多數從事消費品生產和貿易的本港企業暫時所受的影響仍較不顯著。

但是，須留意的是，中美貿易爭端或將長時間持續，倘若銀行出於規避風險的考慮而收緊對港資企業的信貸及融資，將對企業的運作造成不利的影響。

更令人擔心的是，特朗普已要求美國貿易代表辦公室制訂 2,000 億元美元的中國商品加徵關稅清單；有報導指，美國已接近完成第二批向 1,000 億美元中國商品加徵關稅的清單，當中包括不少消費品。如果事態升級，加徵關稅的商品將擴大至消費品，對港商的衝擊將趨於直接和更加廣泛。

- 此次美國貿易代表辦公室公佈的產品關稅最終清單，明確地指出「挑選那些可從中國產業政策包括《中國製造 2025》中得益的產品」；《中國製造 2025》所列出的 10 大重點先進製造領域將不可避免成為「重災區」。

《中國製造 2025》代表著中國製造業創新發展的方向，而目前內地港資製造企業亦加緊轉型升級的步伐；美國對中國相關高科技行業的出口加以限制，對於從事製造業生產的港資企業提升競爭力將產生一定的負面影響。

同時，今次首當其衝的醫療儀器、機器人等均是香港目前主攻的創科發展方向，美國的貿易報復同樣會對港資企業參與並推動本港創科發展及「再工業化」亦將帶來不利的溢外效應。

三、參考資料

- 關於中美各自出台的商品加徵關稅清單目錄可參考以下鏈接：
 - (1) 中國對原產於美國的部分商品加徵關稅：
第一批清單 <http://images.mofcom.gov.cn/www/201806/20180616015345014.pdf>；
第二批清單 <http://images.mofcom.gov.cn/www/201806/20180616015405568.pdf>。
 - (2) 美國對原產於中國的部分商品加徵關稅：
第一批清單 <https://ustr.gov/sites/default/files/enforcement/301Investigations/List%201.pdf>；
第二批清單 <https://ustr.gov/sites/default/files/enforcement/301Investigations/List%202.pdf>。

2018 年 6 月

以上資料由香港中華廠商聯合會秘書處編寫，內容僅供內部參考；如有任何查詢，請聯絡政策研究部。
電話：2542 8611；傳真：3421 1092；電郵：research@cma.org.hk

附件 1：美國「301 調查」限制產品清單簡介

4 月 4 日，美國貿易代表辦公室公布對華 301 調查徵稅產品的初步建議清單，向價值約 500 億美元的中國進口產品徵收關稅，建議稅率為 25%。產品清單中涵蓋了 1,333 種產品，主要涉及航空航天，信息和通信技術，機器人和機械等行業。

6 月 16 日，美國貿易代表辦公室公佈了 500 億美元徵稅產品的最終清單，包含兩組，第一組涵蓋 340 億美元中國進口產品，涉及的商品項目由 4 月初公布初始清單的約 1,333 項減至 818 項，剔除了手機、平板電視等消費者日常購買的產品，但仍然保留汽車，相關關稅將於 7 月 6 日徵收。而第二組的 284 個項目，涉及 160 億美元中國進口產品，均是受惠於「中國製造 2025」政策。

從 4 月公佈的徵稅清單中剔除的產品類別

Tariff Chapter	Tariff Chapter Description
29	Organic chemicals
30	Pharmaceutical products
38	Miscellaneous chemical products
72	Iron and steel
73	Articles of iron or steel
76	Aluminum and articles thereof
83	Miscellaneous articles of base metal
91	Clocks and watches and parts thereof
93	Arms and ammunition; parts and accessories thereof
94	Furniture...prefabricated buildings

對 4 月公佈的徵稅清單中作出調整的產品類別

Tariff Chapter	Tariff Chapter Description	No. of Tariff Lines in 3 April List	No. of Tariff Lines Excluded on Final List	No. Tariff Lines Remaining on Final List
28	Inorganic chemicals; organic or inorganic compounds of precious metals...	4	3	1
40	Rubber and articles thereof	8	6	2
84	Nuclear reactors, boilers, machinery and mechanical appliances; parts thereof	537	120	417
85	Electrical machinery and equipment and parts thereof...	241	55	186
86	Railway or tramway locomotives...	17	0	17
87	Vehicles other than railway or tramway rolling stock, and parts and accessories thereof	48	7	41
88	Aircraft, spacecraft, and parts thereof	16	1	15
89	Ships, boats and floating structures	11	1	10
90	Optical...measuring, checking, precision, medical or surgical instruments and apparatus; parts and accessories thereof	164	35	129
Grand Totals			515	818

6 月徵稅清單中新增的產品類別

Tariff Chapter	Tariff Chapter Description
27	Mineral fuels, mineral oils and products of their distillation; bituminous substances; mineral waxes
34	Soap, organic surface-active agents, washing preparations, lubricating preparations, artificial waxes, prepared waxes, polishing or scouring preparations, candles and similar articles, modeling pastes, "dental waxes" and dental preparations with a basis of plaster
38	Miscellaneous chemical products
39	Plastics and articles thereof
70	Glass and glassware
73	Articles of iron or steel
76	Aluminum and articles thereof
84	Nuclear reactors, boilers, machinery and mechanical appliances; parts thereof
85	Electrical machinery and equipment and parts thereof; sound recorders and reproducers, television image and sound recorders and reproducers, and parts and accessories of such articles
86	Railway or tramway locomotives, rolling-stock and parts thereof; railway or tramway track fixtures and fittings and parts thereof; mechanical (including electro-mechanical) traffic signaling equipment of all kinds
87	Vehicles other than railway or tramway rolling stock, and parts and accessories thereof
89	Ships, boats and floating structures
90	Optical, photographic, cinematographic, measuring, checking, precision, medical or surgical instruments and apparatus; parts and accessories thereof

註：上述新增產品類別主要集中在 Chapter 39 (Plastics and articles thereof)、Chapter 84 (Nuclear reactors, boilers, machinery and mechanical appliances; parts thereof)和 Chapter 85 (Electrical machinery and equipment and parts thereof; sound recorders and reproducers, television image and sound recorders and reproducers, and parts and accessories of such articles)

附件 2：產品大類（根據美國統一關稅表 HTS 分類的產品）

Section V: Mineral Products 礦產品

Chapter 27 Mineral fuels, mineral oils and products of their distillation; bituminous substances; mineral waxes (擬新增)

Section VI: Products of the Chemical or Allied Industries 化學或相關行業的產品

Chapter 28 Inorganic chemicals; organic or inorganic compounds of precious metals, of rare-earth metals, of radioactive elements or of isotopes

Chapter 29 Organic chemicals (已剔除)

Chapter 30 Pharmaceutical products (已剔除)

Chapter 34 Soap, organic surface-active agents, washing preparations, lubricating preparations, artificial waxes, prepared waxes, polishing or scouring preparations, candles and similar articles, modeling pastes, "dental waxes" and dental preparations with a basis of plaster (擬新增)

Chapter 38 Miscellaneous chemical products (已調整)

Section VII: Plastics and Articles Thereof Rubber and Articles Thereof 塑料及其製品

Chapter 39 Plastics and articles thereof (擬新增)

Chapter 40 Rubber and articles thereof

Section XIII: Articles of Stone, Plaster, Cement, Asbestos, Mica or Similar Materials; Ceramic Products; Glass and Glassware

Chapter 70 Glass and glassware (擬新增)

Section XV: Base Metals and Articles of Base Metal 基本金屬和金屬製品

Chapter 72 Iron and steel (已剔除)

Chapter 73 Articles of iron or steel (已調整)

Chapter 76 Aluminum and articles thereof (已調整)

Chapter 83 Miscellaneous articles of base metal (已剔除)

Section XVI: Machinery and Mechanical Appliances; Electrical Equipment; Parts Thereof; Sound Recorders and Reproducers, Television Image and Sound Recorders and Reproducers, and Parts and Accessories of Such Articles 機械和機械設備; 電子設備; 錄音機及聲音重放機; 電視影像、聲音記錄機及重放機; 以及上述各物之零件及附件

Chapter 84 Nuclear reactors, boilers, machinery and mechanical appliances; parts thereof (擬新增)

Chapter 85 Electrical machinery and equipment and parts thereof; sound recorders and reproducers, television image and sound recorders and reproducers, and parts and accessories of such articles (已調整)

Section XVII: Vehicles, Aircraft, Vessels and Associated Transport Equipment 車輛，飛機，船隻和相關運輸設備

Chapter 86 Railway or tramway locomotives, rolling-stock and parts thereof; railway or tramway track fixtures and fittings and parts thereof; mechanical (including electro-mechanical) traffic signalling equipment of all kinds (已調整)

Chapter 87 Vehicles other than railway or tramway rolling stock, and parts and accessories thereof (已調整)

Chapter 88 Aircraft, spacecraft, and parts thereof

Chapter 89 Ships, boats and floating structures (已調整)

Section XVIII: Optical, Photographic, Cinematographic, Measuring, Checking, Precision, Medical or Surgical Instruments and Apparatus; Clocks and Watches; Musical Instruments; Parts and Accessories Thereof 光學、攝影、電影攝影、量度、檢查、精密、內科或外科儀器及器具；鐘錶；樂器；其零件及附件

Chapter 90 Optical, photographic, cinematographic, measuring, checking, precision, medical or surgical instruments and apparatus; parts and accessories thereof (已調整)

Chapter 91 Clocks and watches and parts thereof (已剔除)

Section XIX: Arms and Ammunition; Parts and Accessories Thereof 武器和彈藥；零件和附件

Chapter 93 Arms and ammunition; parts and accessories thereof (已剔除)

Section XX: Miscellaneous Manufactured Articles 雜項製成品

Chapter 94 Furniture; bedding, mattresses, mattress supports, cushions and similar stuffed furnishings; lamps and lighting fittings, not elsewhere specified or included; illuminated sign illuminated nameplates and the like; prefabricated buildings (已剔除)

備註：黃色標記為此次6月徵稅清單中擬新增的產品類別；

藍色標記為此次6月徵稅清單中剔除掉的产品類別；

綠色標記為做出調整的產品類別，即剔除掉4月清單中的徵稅細項但又擬新增部分產品細項的類別。