



經貿時事短評

2018年第十八期(總第246期)

- 中美貿易戰再升級攻守互見
- 特斯拉在上海建廠意義重大
- 中國對美直接投資逆勢驟降

1. 中美貿易戰再升級攻守互見

美國政府上週公佈擬對第二批 2,000 億美元的中國輸美商品提高關稅稅率，從原先的 10% 上調至 25%；中國政府隨後公佈將對美國 5,207 項價值 600 億美元商品加徵 5% 至 25% 的關稅。

短評

中美貿易紛爭再度升級，雙方政府至今所公佈加徵關稅的貨品清單已擴大至 3,600 億美元，佔 2017 年中美雙邊貿易金額的比重超過一半。事實上，在美國政府宣佈將對華徵稅的商品清單從首批 500 億美元加碼至第二批 2,000 億美元後，中國政府未有立即採取報復措施，似乎有意為中美貿易紛爭「降溫」；惟特朗普政府並未「領情」而放鬆對華施壓，在貿易制裁上繼續步步緊逼，更變本加厲宣佈將對第二批 2,000 億美元的輸美商品大幅調高關稅稅率。中國政府被迫作出反擊，宣佈對美國推出第二輪 600 億美元的額外徵稅清單。從時間點上看，中美第二輪關稅交鋒可算是「姍姍來遲」，在某種程度上可理解為中國決策層應對貿易戰的策略做出了調整；從貿易戰開打初期為求「以戰止戰」而採取「強勢對攻」，悄然轉變到目前為準備「打持久戰」而採取「攻守兼施」。另一方面，從中美出台的兩輪商品關稅清單中，亦可管窺到各自在貿易戰中呈現的攻守格局。此次中美貿易糾紛由特朗普政府主動挑起，其公佈第一批 500 億美元徵稅清單時，仍有顧及國內民生和通脹方面的「投鼠忌器」之慮，在選擇徵稅商品時以工業品、原材料為主，聚焦打擊「中國製造 2025」有關的高科技和戰略性項目，並刻意避開蘋果公司等美國企業在華生產的產品。但隨後美國第二批徵稅清單的涵蓋面顯著擴大，甚至可說已變得漫無章法，只為湊夠 2,000 億美元而將各種商品包括大量消費品納入徵稅範圍；隨後更取消了第二批與第一批清單在關稅稅率上的差別，劃一為 25%，顯露出特朗普政府在對華貿易制裁上不計成本的進攻姿態。相比之下，中方的第一批 500 億美元清單體現「貴精不貴多」的反制思維，以農產品、大宗商品、汽車為主；一方面是因為這些商品較易找到美國以外的進口替代來源，有助減低對中國經濟的影響，另一方面亦可以藉此精準地打擊產糧區等特朗普的「票倉」。近日中國政府發起的第二波反擊亦再次體現了中方不欲將事態升級的意圖；制裁措施中並無外界預計的「質量型」措施，反而是以「數量型」工具構築防守陣線。值得一提的是，中國第二批徵稅清單在稅率上更具彈性；例如，對農產品和非必需消費品等徵收 25% 的較高稅率，對化工產品、關鍵零部件等短期難以替代的生產資料則「輕輕帶過」，僅象徵性地徵收 5% 的關稅；官方明確表示這種分層次的關稅設計考慮了人民的福利、企業的承受力和維護全球產業鏈運轉等因素。如此安排，表明中方決策層在應對貿易戰時經過深思熟慮，亦凸顯中方「人不犯我，我不犯人」、理性應戰的姿態。

2. 特斯拉在上海建廠意義重大

美國特斯拉(Tesla)公司與上海市政府簽署純電動車項目投資協議，將於有上海「杜拜」之稱的臨港工業區，獨資建設特斯拉超級工廠(Gigafactory 3)，規劃年產 50 萬輛純電動整車。

短評

特斯拉的投資不僅是上海有史以來最大的外資製造業項目，亦是中國宣佈逐步取消汽車業外

資持股比例限制後的第一個外商獨資項目。當前中美貿易戰愈演愈烈，有意見推測中方或會透過限制美國企業在華活動作為反制措施。但特斯拉的上海項目在此時點獲准上馬，貴州省銅仁市與美國超迴路列車運輸科技公司(HTT)亦就真空管道超級高鐵研發項目簽定合作協議，近日更傳出 Google 將重返中國市場的消息；這幾個重磅級的投資案無疑具有非同尋常的含義，一方面釋放出中國政府現階段無意採取非關稅壁壘將貿易戰升級的信號，另一方面亦凸顯內地對美國企業來華投資仍秉持開放的態度。事實上，內地政府今年初提出了將「推動形成全面開放新格局」作為施政重點，冀望以高水準開放來吸引更多高質素的外來投資；這一既定方向並不會因為中美貿易戰的爆發而輕易改變。以特斯拉為例，該公司並非普通的汽車製造商，而是全球新能源汽車業的執牛耳者和新經濟的表表者；其來華投資項目本身就帶有高科技、清潔生產、智能製造等先進概念，或將為國內汽車行業乃至整體製造業的升級換代帶來新的衝擊和啟示。從特斯拉自身的投資動機看，此次進駐上海相信亦並非單純為了貼近零部件供應鏈或者節約生產成本，其更重要的考量是要更貼近中國這一潛力豐厚的大市場。資料顯示，中國是全球最大的新能源汽車市場，連續三年位居全球新能源汽車產銷冠軍。特斯拉直接在內地設廠，不但可以在倉儲、物流等中間環節降低成本，令產品的售價更具吸引力，而且可以規避進口關稅和中美貿易戰的風險；還可以藉此近距離地接觸內地顧客，提供更貼身和有效的配套服務，有利於其爭取更大的市場份額。無怪乎有分析指，特斯拉落戶上海還具有另外一層重大的意義，標誌著中國正從「世界工廠」向「世界市場」轉型。

3. 中國對美直接投資逆勢驟降

根據中國商務部的資料，今年上半年中國非金融類對外直接投資額按年增長 18.7%；但亦有研究報告指，中國對美直接投資總額在同一時期按年大減 92%。

短評

在政府嚴控跨境資本流動和努力推動「去槓桿」的背景下，中國對外直接投資於 2017 年終止了持續多年的升勢；但今年來又現轉向，上半年回升近兩成至 571.8 億美元。這在一定程度上可歸因於去年投資額大跌 29.4%，為本年的恢復性反彈提供了空間。商務部指，今年的對外投資呈現了多個亮點：其一是中資「出海」投資的行業結構繼續優化，非理性投資得到遏制；資金主要流向租賃和商務服務業、製造業及採礦業等實體產業，而房地產業、體育和娛樂業等領域則沒有新增項目。其二是對「一帶一路」國家的投資較快速增長；上半年內地企業在沿線的 54 個國家有新增投資，實現金額按年增長 12%，而去年同期則錄得 3.6% 的跌幅。不過，美國諮詢公司榮鼎集團的研究報告指出，近期中國在美國的直接投資不升反降。中資企業每年赴美投資金額在 2005 年到 2016 年間持續快速上升，惟自 2017 年起掉頭向下，個案宗數更從 2014 年的平均每半年 85 單跌至 2018 年上半年的 39 單；同時，內地企業正以前所未有的速度剝離在美資產，僅今年上半年已剝離的資產價值高達 960 億美元。今年以來，美元匯率持續走強，中美貿易戰持續升溫；加上美國政府對中企在美投資採取更為對抗性的姿態，多次利用外資投資委員會(CFIUS)就中資交易進行國家安全審查和對外技術轉讓審查，均令中資企業赴美投資的信心大減。同時，去年內地多個部委聯合發佈了《關於進一步引導和規範境外投資方向的指導意見》，將海外投資活動劃分為鼓勵、限制及禁止三個類別，以往較多中資企業集中的熱門領域例如房地產、娛樂業等均被列為限制類，而配合國內產業升級所需的高端製造業則列入鼓勵性類別。這在一方面促使部分中企加緊從在美的非鼓勵類投資項目撤退；另一方面，隨著美國政府對中資機構涉足高科技和高端製造業懷有更大戒心和有意施加較多的限制，中資到美國的直接投資難免會因為缺乏新增長點而繼續裹足不前。

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