

中美貿易戰

中美貿易爭拗近期持續升級，特朗普近日更揚言，對全部5000億美元的中國進口貨徵稅，貿易戰硝煙不斷蔓延。香港作為中美貿易的中轉站，在貿易戰炮火連天、彈片橫飛之際，又能怎樣自求多福？

香港商報記者 鄭珊珊

貿易戰升級
香港難置身事外
轉口總額近半受波及

早前多家美國跨國公司，包括蘋果、IBM、耐克、沃爾瑪等，曾聯名去信美國特朗普政府，呼籲停止向中國商品加徵關稅。因為知名飛機製造企業波音公司已首當其衝。3月22日美國公布對華徵稅清單當天，波音股價便大跌5%，中國反制清單公布後，波音股價再跌6%，認真倒霉。

香港形勢並不樂觀，商務及經濟發展局局長邱騰華坦言，香港在貿易戰中難以置身事外。一旦美國落實對2000億美元中國進口貨加徵關稅，受影響的中國內地經香港出口美國貨品貨值將達836億，若再加上美方已實施的500億美元加稅清單，受影響貨值更高達1300多億，合共佔經香港轉口的中美貿易總額近一半，實在不是小數目。

特首林鄭月娥7月12日在立法會答問大會上表示，以三點應對貿易戰，分別是積極融入國家發展大局、經濟發展多元化和提升香港國際地位。夾在中美爭拗風暴中，香港只能自強不息繼續往前走。

財政司司長陳茂波早前出席電台節目時亦表示，相信中美貿易戰第一輪徵收關稅，以及內地對美國的反制措施，對香港短期經濟的直接影響不大，但擔心貿易戰若一路升溫，覆蓋面更大，香港作為細小開放型經濟體會受一定影響，尤其是物流業及離岸貿易行業。陳茂波亦勸大家留意金融市場的波動，以防止出現系統性金融風險。中美貿易戰覆蓋面還難以估計，貿易方面的不確定因素非常多。

中華總商會會長蔡冠深擔心，貿易戰一旦深化，影響好大，因為香港不少公司都有內地投資，他們在內地生產的貨物出口時，會受到影響。中山大學嶺南學院經濟學系教授林江解釋，粵港澳大灣區作

為正面迎擊貿易戰打擊的地區，當特朗普把徵稅商品範圍擴大到了2000億美元之後，對於大灣區內的不少外資企業都會帶來影響。但影響有多大？還得要等待8月底美國針對徵稅意見公眾諮詢結果出來之後才知道。他說，在大灣區內設廠的港商，很多淨利潤都沒有達到10%，特朗普一徵稅就徵了10%，那這些公司怎麼生存？未來這些公司在珠三角的投資必然因此放緩，可能轉向東南亞，比如越南這些國家。

不過，林江認為，這也是大灣區產業轉型升級的一個契機，可以考慮將產品的種類進行升級。過去港資企業在響應產品升級的號召方面都比較被動，但現在國際形勢使得企業轉型迫在眉睫。但總的來說，受到打擊的企業所能採取的應對策略其實非常有限。

港或可充當雙方溝通橋樑

然而，形勢還可能變得更糟糕，早前清華大學國家金融研究院院長、國際貨幣基金組織(IMF)前副總裁朱民發表演講，認為貿易摩擦成為新常態，根本原因是美國民粹主義已經蔓延。美國對中國的焦慮愈來愈大，所以中美貿易摩擦會變成新常態。他認為，香港是全球第四大貿易市場，而且是自由市場。中美出現摩擦的時候，香港可以利用它的特殊地位，在雙方貿易、技術轉移等方面進行溝通交流。

香港是個小地方，很難影響國家之間的事。但貿易戰開打，香港有一定的特殊作用。香港擁有獨特地位，很多國家的經濟活動利用香港作為中心，說

不定容易處理糾紛。最重要的是保持香港「一國兩制」、金融市場、法律制度，讓外國投資者對香港保持信心，才保護香港獨特地位。

畢竟港幣是與美元掛鉤，暫時不能與人民幣掛鉤。怎樣利用港幣與貨品清算？在國際市場上，怎樣不完全用美元，改用人民幣清算？這是值得思考的又一個問題。中美貿易戰可能是一場長期冷戰，中國要考慮的是如何通過改革開放，開放市場，增加多些朋友，與美國抗衡。

爭議可能曠日持久

美國貿易保護主義雖然會對其國內部分行業有利，但將損害多數行業及消費者的利益。若美國對中國製造進一步提高關稅，對內地高端製造業尤其不利，但同時也勢必令中國商品被迫加價，實際上將等同於向消費者徵稅，勢必增加美國民衆的生活成本，推升美國通脹，制約美國消費，令全球經濟復蘇蒙上陰影。

香港中文大學經濟學系副教授莊太量認為，特朗普發動貿易戰蓄謀已久，相信這場貿易戰還會持續一段時間。即使中國方面接受美方提出的條件，美國也不會罷休，更何況中國也不會被動地全盤接受。香港一直就是一個開放的市場，外圍不穩定難免會使香港金融市場波動。

特朗普上台後施政全無章法，令市場增添眾多不明朗因素。

2016年美國貿易赤字比例

其他	35%
加拿大	15%
印尼	10%
中國	5%
台灣	5%
瑞士	5%
法國	5%
泰國	5%
馬來西亞	5%
印度	5%
意大利	5%
韓國	5%
越南	5%
愛爾蘭	5%
墨西哥	5%
德國	5%
日本	5%
中國	35%

資料來源: National Bank



貿易戰將重創這10隻股

據美國財經網站MarketWatch報道，投資顧問公司The Arora Report創始人尼加姆·奧羅拉(Nigam Arora)撰文稱，有10隻投資者歡迎的美股股票將會遭遇重創。

The Arora Report設計了基於兩個因素來過濾股票的篩選機制，其中第一個因素是找到那些一旦爆發貿易戰，盈利就將受損的公司。第二個因素則是，重點找出那些一旦市場動能減弱，將容易受到影響的公司。被過濾出來的公司都擁有兩個共同點，其一是它們都有很大一部分盈利來自於中國等國家，而這些國家最有可能採取報復行動；其二則是，它們的某些產品和服務可被非美國公司相對輕鬆地取而代之。

經過篩選以後，以下製造業相關股份最容易受貿易戰影響：

易戰影響：蘋果(AAPL)、博通(AVGO)、波音(BA)、卡特彼勒(CAT)、3M公司(MMM)、耐克(NKE)、英偉達(NVDA)、思佳訊(Skyworks Solutions, SWKS)、永利度假村(WYNN)和聯合技術公司(UTX)。

與此同時，與上述公司相比，谷歌母公司Alphabet(GOOG)、臉書(FB)、亞馬遜(AMZN)、微軟(MSFT)、Netflix(NFLX)、英特爾(INTC)和AMD(AMD)等科技股在貿易戰中較容易自保。

美元走勢仍強

貿易戰影響到金融市場氣氛，香港銀行的借貸亦

變得更加審慎，影響中小企融資。某些中小企或因此而周轉不良。滙豐認為，中美貿易戰升級，聯儲局實行貨幣政策正常化，市場普遍預期聯儲局會持續加息，帶動美元持續走強，加上美國10年期國債債息曾升穿3厘。日圓等傳統避險資產受壓，因此美元顯然仍是最佳資金避風港。美元近來靠穩，美匯指數一路升高，高見94.46。

另一方面，反映美國市場恐慌情緒的VIX波動指數，自3月份曾高見24.87之後便一路下滑，最近大都維持在18之下，反映市場憂慮氣氛緩和，可見美國投資人並沒有對貿易戰過度憂慮。



港股短期陰霾密布

熊麗萍不建議投資者現時入市。

港股6月初開始，受貿易戰陰霾影響，走勢反覆向下，目前市場觀望氣氛依然濃厚，香港經濟未來表現變得越來越不明朗。

鼎成證券投資策略總監熊麗萍認為，在中美雙方都採取了實際行動之後，中方訴諸世貿組織，現在雙方想要找台階下，都需要相當一段時間，所產生的影響恐怕不會短期會消除的。

訊匯證券行政總裁沈振盈認為，倘若貿易戰繼續，長遠來看，香港的經濟一定會隨之下滑。因為內地經濟會因為貿易戰而放緩，香港和內地的經濟聯繫緊密，牽一髮而動全身。

香港進口的內地加工商品，倘若原料來自美國，價格會上漲，最後還是轉嫁到消費者身上。倒楣的還是消費者。熊麗萍認為，暫時不建議投資者入市，宜等恒指跌穿27800點時，再考慮是否入手內銀、內險股。