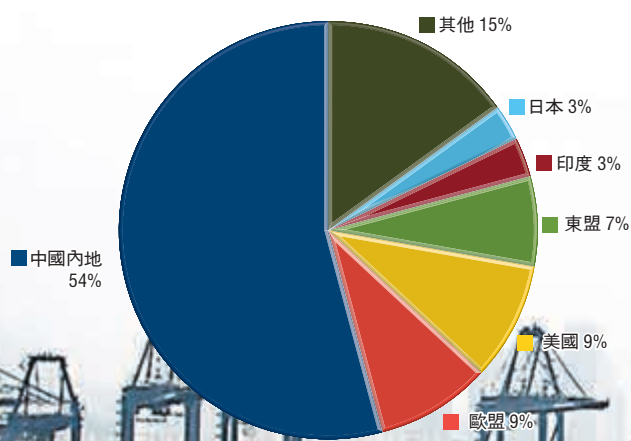
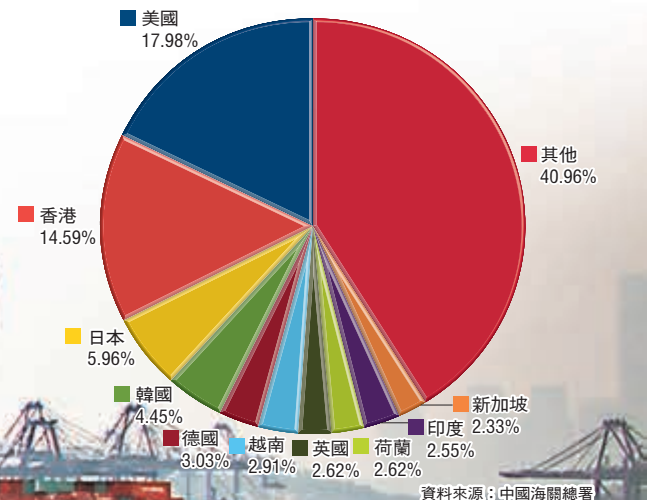


香港主要出口市場(2016年1-10月)



資料來源：香港貿發局

中國內地主要出口市場(2015年)



資料來源：中國海關總署

「120」（1月20日）是特朗普就任美國總統的日子，「120」也是內地的醫療急救電話號碼。「120」將會迎來中美關係新的起點，還是開啟雙方急救時刻？市場皆屏息靜待特氏上台會否推行極端的貿易保護主義。統計顯示，中國內地及美國是本港頭兩大出口市場，分別佔到本港54%及9%的出口總值。本港業界人士認為，若中美爆發貿易戰，香港出口商勢必遭殃，尤其是在珠江三角洲經營加工貿易的廠商「最傷」，相信倒閉潮或搬遷潮勢必掀起。

香港文匯報記者 莊程敏

中美貿易戰 香港勢重傷

珠三角加工貿易衝擊最大 中方極可能報復



本週三（1月11日），特朗普將舉行就任總統前的記者會，市場關注其對華政策及美元言論，以及如何實踐競選時許下極端貿易保護主義的承諾？如將中國定為「貨幣操縱國」、對中國商品徵收45%的關稅、退出《跨太平洋夥伴關係協定》（TPP），以雙邊貿易談判取代，爭取公平的貿易條件等。如他真的一一兌現這些承諾，一場龐大貿易戰將一觸即發。據大和資本（亞洲）首席經濟師賴志文估算，如若特朗普真的向中國徵收45%反補貼關稅，將會導致中國對美出口減少4,200億美元，跌幅達到87%，對GDP影響達2.6%。若計及滲漏效應，中國GDP更將大減4.8%。

廠商會：特朗普旨在威脅

中華廠商聯合會會長李秀恒接受本報訪問時表示，若真的對中國實施45%關稅，當然對香港造成很大打擊，因香港很多商品都是在內地製造，現時出口至美國的產品又佔整體20%以上。不過，他認為，特朗普旨在威脅中國，企圖爭取更多利益，這個最差的情況未必會發生，因內地出口商料屆時會將關稅轉嫁至美國消費者身上，而他們如不購買中國產品，又找不到其他替代品。

中美在國際事務及經濟上有着廣泛的共同利益，有人以「夫妻關係」來形容兩國關係，摔盤子常有，但最終誰也離不開誰。美國彼得森國際經濟研究所去年9月發表探討中美貿易戰的報告，闡述貿易戰開打將對美國產生3種可能後果，結果都對美國經濟有嚴重負面衝擊：一、中美陷

入以牙還牙的全面貿易戰，雙方皆向對方課徵高關稅；二、中國單方面反制措施，如拋售美債、拒絕提供中國關鍵資源給美國等；三、短期貿易戰，在中國向美國妥協或美國取消貿易制裁而暫時結束。

35%中小企樂觀看出口

FedEx的一項全球研究調查中，訪問9,000位來自17個市場的中小企高管，當中500名受訪者來自本港中小企，有35%本港中小企預期未來一年出口貿易平均增長可達17%。雖然業界普遍對特朗普的施政傾向持樂觀態度，但香港付貨人委員會主席、工業總會副主席林宣武接受本報訪問時指出，特朗普做生意一向較「賴貓」，3月底前大家仍屬緊張時期。假設最壞情況真的發生，香港廠商於廣東省從事加工貿易會最「傷」，倒閉潮或搬遷潮將會掀起。不過，貿易戰即使開打，其影響不會立時顯現，最少頭半年都未有影響。

相比起特朗普的政策風險，林宣武認為德法大選對出口風險更大，而未來英國與歐盟的脫歐談判，亦將促使歐元進一步下挫，屆時不少出口至歐洲的廠商都會「無得做」。

美國議會世貿料阻開戰

林氏補充指，特朗普對華貿易政策不能自作主張，仍需美國議會通過，要向中國提高關稅亦要得到世貿的同意。再加上中美在貿易上互有需求，一旦美國向中國商品徵收反傾銷稅，中國可以照辦煮碗，結果兩敗俱傷，歐洲則漁人得利。

李秀恒指，香港近兩年的出口不太理想，除因匯價問題，港元跟隨美元強勢，變相削弱香港出口競爭力外，亦因為全球經濟處低谷，如歐洲經濟不景，中國經濟增長放緩。不過，他預計，今年香港出口應該會較去年持平，或上升2%至3%。



中華廠商聯合會會長李秀恒



工業總會副主席林宣武

今年本港出口行業展望

- 電子 - 預期AR（擴增實境）和VR（虛擬實境）方面的應用可刺激電子市場的擴展。同時，市場仍看好可穿戴電子產品的潛力，特別是涉及健康和運動範疇，以及智能照明等智能家居產品。
- 服裝 - 世界經濟復甦步伐不穩，但服裝消費應略為增強，預料大多數消費者仍選擇舒適實用並物有所值的基本物品。
- 玩具 - 隨着經濟環境改善，玩具銷路在一定程度上應穩步回升。授權產品、加強科學、技術、工程、藝術和數學學習的「STEAM」玩具及融入AR和VR應用玩具愈來愈受歡迎。
- 鐘錶 - 香港出口商對2017年的整體銷售前景持謹慎樂觀態度，智能手錶、傳統手錶及不太昂貴時款手錶，應保持一定需求。
- 珠寶 - 全球初見復甦對珠寶出口有利，價格較為相宜而又設計精美、質素上乘及手工出色的珠寶，海外需求將會愈來愈大。

資料來源：貿發局「2016第四季出口指數」報告

大和：中國GDP減4.8%

大和資本（亞洲）首席經濟師賴志文認為，特朗普曾揚言要將中國的貿易關稅，由目前的4.2%大幅提高至45%，作為收窄中美貿易逆差，以及恢復美國職位的主要措施。若他上任後最終實施建議，即是發生了最壞情況，將令中國出口到美國的總額下跌4,200億美元或減少87%，繼而為中國的GDP帶來每年2.62%的損失；若計及滲漏效應，即就業、消費、投資等問題，未來2年至3年間對GDP的損失將增至4.82%。

賴志文又預計另外兩種情況，如果特朗普將關稅調高到30%，中國GDP亦會收縮3.8%；如果調高至15%，則會收縮1.7%。

他強調，香港夾在中美之間，走勢難以樂觀，尤其是貿易服務於香港GDP中佔比不少，令香港難免會受中美貿易戰影響，擔憂「香港經濟將不能倖免」。



賴志文



貿發局：貿易戰難爆

貿發局研究總監關家明認為，雖然歐美社會反建制及貿易保護主義情緒高漲，但相信不會即時令政策改變。貿發局環球市場首席經濟師潘永才亦指，特朗普是生意人，明白貿易戰會導致兩敗俱傷，加上中美有多方面合作，不可能孤立對方。而且，美國總統提出的政策也受國會制衡，雖然現時國會以共和黨為主導，但生意人未必樂見貿易戰，因此料難發生最壞情況。

由貿發局編制的香港出口指數2016年第四季錄得33.7，較上季跌5.1，並預期2017年香港出口貨量將微升0.5%，出口總金額則零增長。關家明指出，上季出口指數低於50的盛衰分界線，雖然反映香港出口商對短期出口表現不感樂觀，但他們對今年前景預期較中性。事實上，59%受訪者認為2017年全年銷售增長或持平。報告認為，今年雖然挑戰接踵而至，但預料世界經濟年內仍然會有緩慢及參差的增長。



關家明

人幣貶難抵成本增 廠商呻苦

香港文匯報訊（記者 莊程敏）中國工人的薪金在近五年內翻了一番，大大加重港商在內地設廠的壓力。雖然有指人民幣貶值趨勢或有利港商出口，香港付貨人委員會主席、工業總會副主席林宣武卻認為，人民幣下跌的幅度根本幫助不大，不足以彌補內地整體生產成本上升的趨勢。

「墨西哥製造較中國便宜」

林宣武解釋指，目前內地工人平均每月工資為3,500元人民幣，越南/柬埔寨等工資僅1,000多元，「一些衣服在墨西哥製造其實較中國便宜得多」。

除此之外，他透露，一些廠商對其呻苦，內地最近提出的保護勞工政策令他們



內地最近提出的保護勞工政策令港企經營情況更為嚴峻。

的生產成本增達一成，令公司經營情況更為嚴峻。不過，不少香港大型廠商早在3年至5年前，已陸續將廠房移師至東南亞地區，目前只剩下一些無能力搬廠的中小

企。

對於如何減輕生產成本，林宣武相信機械人是其中一個方向，鴻海旗下富士康已有幾座工廠成為「開燈工廠」，即以智能製造方式在廠房開燈的情況下生產。

另外，對於特朗普暗示上任總統首日就要完成退出《跨太平洋夥伴關係協定》（TPP），林宣武認為此舉對內地及香港的影響不大，相信其他TPP成員國可自行協商自由貿易關係。他又建議，港府應加快與東盟10國簽署自由貿易協定，因談判多年仍未落實，「無需要全部同意才簽署，可以與個別同意的國家先簽，最後剩餘的國家自然會『埋堆』。」

大中華「舊經濟」新商機？



特朗普揚言大搞基建，市場預期有利鋼鐵及鋁等商品的需求。

特朗普上台對大中華區市場意味着什麼？施羅德投資大中華區股票主管盧偉良認為，整體而言，特朗普將為市場帶來進一步的不明朗因素及波動，但部分舊經濟行業，包括材料、能源或大宗商品，或會受惠於中國

及美國經濟增長前景向好及基建開支增加的預期。

中國防走資加強管制

盧偉良列出數項特朗普對香港或內地市場尤為相關的部分領域的影響：一、利率上升或加息曲線的斜率增大。隨着加息曲線斜率增大及通脹輕微升溫，預期中國利率在短期內將會逐漸見底，但之後不會大幅上升。此外，在今年上半年，內地流動資金或會由債券及房地產市場撤出，並流入股市或經南下機制進入香港股市。

二、從歷史上看，美元強勢通常對新興市場不利。這導致投資者從新興市場撤出流動資金的風險增大，特別是較小型的開放型經濟體系。對中國而言，這可能對人民幣匯率及資本外流帶來更大壓力。人民幣在特朗普當選後維持貶值趨勢，鑒於資本外流加

劇，為確保匯率以有序方式進行調整，中國或會透過行政措施進一步實施資本管制。預期人民幣兌美元匯率在2017年底前將會進一步下跌至7.2-7.5水平。

三、貿易政策可能會變為較保護主義。儘管特朗普揚言將中國列為貨幣操縱國，但美國實施嚴厲政策機會不大，因會嚴重惡化彼此貿易關係。然而，《跨太平洋夥伴關係協定》可能被擱置，而部分產品將面臨更高的進口關稅。整體而言，這對環球貿易增長不利，部分對美國市場有較強依賴的出口商將面臨更大的不明朗因素。

增基建支撐商品價格

四、中國及其他地區市場持續增加基建開支，將為商品價格帶來短期支持。然而，各行業面臨產能過剩問題，價格回升幅度料有限。

記者 蔡競文