

「習特會」帶來新機遇 中美貿易戰風險降 美市場回升 港出口將受惠

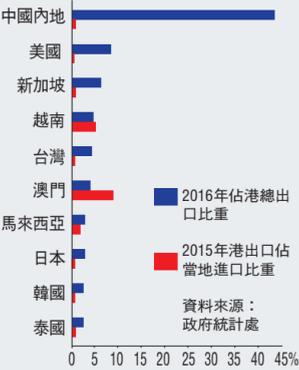


業界認為，「習特會」取得成功，為中美經濟帶來新的機遇，香港出口亦可從中得益。

美國總統特朗普上台已滿100天，雖然朝鮮半島的危機尚未緩解，但早前中美兩國領導人的「習特會」取得成功，為中美經濟帶來新的機遇，作為細小開放型經濟體的香港，亦可能因此「逃過一劫」。本報記者近日訪問本港多位經濟師和出口業界人士，他們認為美國受限於貿易規則，以及中美之間緊密的貿易關係，故對貿易風險的擔憂下降，貿易戰發生機會不大，預料今年本港整體出口可望錄得4%的增長。

香港文匯報記者 歐陽偉昉

香港出口往主要市場佔比



業界評中美貿易風險

貿發局環球市場首席經濟師潘永才

恒生銀行署理首席經濟師薛俊昇

香港工業總會副主席兼香港付貨人委員會主席林宣武

信銀國際首席經濟師兼研究部總經理廖群

中美關係在元首會晤後會平穩發展，雖然或會有貿易摩擦，或不排除會推出針對中國出口的措施，但雙方發生貿易戰的機會低。自去年下半年開始香港對美國的出口已經好轉，如果趨勢持續，今年香港對美國的出口可回復正增長。

兩國元首會晤後同意開展「百日計劃」，商討如何縮小中美之間的貿易不平衡，顯示彼此都希望透過談判解決貿易爭議。中美為世界兩大主要經濟體，商業、金融等合作上牽連甚廣，發生貿易戰的機會甚低。

不太擔心美國增加關稅，美國難以單方面改變世貿的規定，中國向美國進口不少農產品，一旦推出反制措施會令美國農民受損。

美國的貿易保護主義政策對今年中國經濟依然是最大挑戰。美國對中國貨品關稅低，平均不到5%，仍會針對中國部分貨品增加關稅，否則難以交代。

製表：記者 歐陽偉昉

對於中美兩國領導人在4月初的會晤，業界給予積極評價。貿發局環球市場首席經濟師潘永才預料，中美關係往後會平穩發展，雖然或會有貿易摩擦，但發生貿易戰的機會低。特朗普上台後對華態度由措詞強硬，漸漸轉變至願意談判溝通是好預兆，因為他是商人出身，相信與中國可以達成雙贏的貿易協議並不為奇。自去年下半年開始香港對美國的出口已經好轉，今年首兩個月的按年跌幅更收窄至1%，最新的3月份更升8.9%，如果趨勢持續，潘永才預料今年香港對美國的出口可回復正增長。

對美出口可回穩甚至增長

從今年3月發佈的第一季出口指數顯示，港商對美國市場的指數更按季升5.6點至50.3點，由上季預料未來對美國出口收縮，扭轉至今季預料回復平穩甚至增長。潘永才指，71%公司預期出口業績不會受特朗普政府推動保護主義造成的威脅所影響，只有27%預料有負面影響，特朗普未推出壁壘措施令港商放下心頭大石。此外，美國經濟在

恒生：港今年出口料升4%

恒生銀行署理首席經濟師薛俊昇指出，兩國領導人會晤後同意開展「百日計劃」，商討如何縮小中美之間的貿易不平衡，顯示彼此都希望透過談判解決貿易爭議。他認為，中美為世界兩大主要經濟體，商業、金融等合作上牽連甚廣，雙方發生貿易戰的機會甚低。再者，特朗普競選時提出不少訴求，能否得到國會支持很成疑問，短期內落實的機會不大。如依照目前情況發展，恒生預料今年香港整體出口上升4%，而進口則上升5%。

工總：不太擔心美增關稅

香港工業總會副主席兼香港付貨人委員會主席林宣武亦表示，不太擔心美國增加關稅，因為美國作為世貿的成員國，難以單方面改變世貿的規定，而且中國亦向美國進口

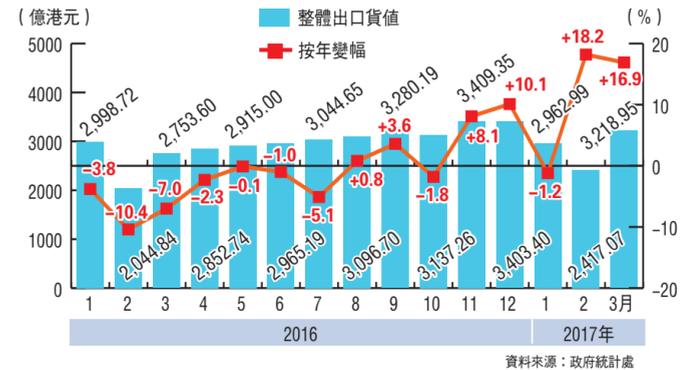
不少農產品，一旦中國推出反制措施會令美國農民受損。

廠商紛提高附加值拓市場

雖然「特朗普風險」下降，不過中美兩國發生貿易衝突的可能性依然存在，一旦發生業界應該如何應對？貿發局3月發表的一份調查指，受影響的出口商中，大部分會採取發展美國以外的市場，以及增加產品的附加值來提高競爭力的策略。潘永才表示，香港廠商以設計、品質、多功能等提高附加值取勝，避開對低價貨品的保護主義，這也是港商向來沿用的發展方向。對於影響較大的電子產品生產商，或會由內地遷至美國利用機械人進行裝配工作。

林宣武亦表示，中國製造的貨品已經走向高增值，例如智能電話、無人機等。開拓市場方面，香港廠商亦一直依「一帶一路」沿線開拓其他市場，主要以東南亞為主，亦在中歐投資工廠作為進入當地市場的踏腳石，不過中亞國家的語言、法規問題較複雜，目前較少廠商進駐。

本港去年來出口表現



香港對美國整體出口貨值表現



環球增長轉強 中國經濟看好

雖然貿易政策對出口增長相當重要，不過出口市場的經濟好壞對出口商而言更為關鍵。國際貨幣基金組織（IMF）近日發佈的世界經濟展望中預測，今年全球經濟增長提高至3.5%，明年增至3.6%。報告指出，新興市場和發展中經濟體的經濟活動預計將顯著增強，而中國和大宗商品進口國的經濟增長預計將保持強勁動能，而在發達經濟體中，經濟活動的增強主要受美國預期增長水準提高的驅動。

與東盟增合作 利港貿易

恒生銀行署理首席經濟師薛俊昇認為，環球經濟未來能否穩步復甦，對香港出口更為重要，環球經濟向好，對香港作為轉口港才會受惠，近大半年環球經濟好轉，香港的進出口有所回升。即使美國佔香港出口約一成並非特別重，即使實行保護政策亦毋須過於擔心，中國、歐盟、東盟等還在商議自由貿易協議，會相信有利於香港的貿易。

至於美國市場，IMF維持預測美國今年經濟增長2.3%，大幅高於去年

1.6%，主要因為預期美國會採取寬鬆財政政策，以及對經濟信心增強。自特朗普上台後投資氣氛好轉，不過他推動修改善法案失敗後，市場對他的信心開始動搖，薛俊昇認為美國經濟在他當選前已穩健復甦，即使特朗普未能推動政策，經濟亦只會回復穩健增長而不會再陷入衰退。

全球市場面臨多項政經風險

不過，IMF亦列出多項經濟下行風險因素，例如傾向實行保護主義的趨勢，會導致全球經濟增長因貿易和跨境投資減少而放緩；美國加息步伐快於預期，可能引致全球金融狀況更快收緊，美元大幅升值，從而對脆弱經濟體造成不利影響；中國金融體系中與信貸快速增長相關的脆弱性不斷增加，可能導致新興市場經濟體金融狀況收緊；以及地緣政治緊張局勢、恐怖主義和安全問題等非經濟因素。

IMF警告，因為普遍存在政策不確定性，避險情緒可能急劇上升，中期增長面臨的風險似乎更為明顯不利。

美保護政策 中國出口最大挑戰



廖群認為，美國仍會增加中國部分貨品關稅

雖然經濟師認為中美發生貿易衝突的風險下降，不過威脅還未能完全消除。信銀國際首席經濟師兼研究部總經理廖群指出，美國的貿易保護政策依然是對今年中國經濟的最大挑戰，雖然兩國元首會晤後貿易風險下降，不過美國對中國貨品關稅低，平均不到5%，故他認為美國仍會針對中國部分貨品增加關稅，「不加的話肯定說不過去。」

貿易官員對華強硬 恐搞針對

貿發局環球市場首席經濟師潘永才亦指出，特朗普政府中負責貿易的官員對中國態度強硬，例如商務部長羅斯、白宮國家貿易委員會主任納瓦羅，他們能影響白宮對中國推出保護主義措施；而且特朗普需向選民兌現承諾，不能排除會推出針對中國出口的措施。一旦需要對付中國出口貨品，他認為較大機會利用反傾銷、反補貼等常用的措施，或由商務部主動提出進行有關調查，如果成立的話可對貨品實施反傾銷稅，受影響程度則視乎稅額而定。

美離TPP 影響港商東南亞投資

雖然特朗普未有對中國出口貨品有限制，但有業界人士認為，美國退出跨太平洋戰略

經濟夥伴關係協議（TPP），對港商或多或少有所影響。香港工業總會副主席兼香港付貨人委員會主席林宣武指，很多低增值貨品已經改由東南亞加工製造，由中國向他們出口原材料，美國退出TPP已經令部分廠商暫停東南亞製造的投資。

地緣緊張 中國出口添不確定

此外，彭博引述英國經濟研究機構牛津經濟學公司（Oxford Economics Ltd）首席經濟學家Adam Slater指出，國際貿易雖在今年首季創下6年以來最快擴張，但仍要保持審慎。國際貿易中「周期性」因素改善，但「趨勢性」因素仍受供應鏈轉變和貿易自由化沒有進展而未有改善。另外，地緣政治亦對中國出口增添不確定性，尤其是朝鮮局勢或會緊張升級，亦是一大不確定因素。

（升3.2%）。

出口商信心明顯增強

展望未來，出口商信心亦有所增強。在3月公佈的貿發局第一季出口指數為47.1，比去季的33.7大幅反彈，反映出信心整體上升。主要市場美國、日本、中國內地和歐盟的指數全線上升。各主要行業的出口指數均有所改善，其中機械業的指數最高達分水嶺的50，其他行業的指數如電子產品、服裝、玩具、珠寶、鐘錶和服裝都較上季上升。

港3月出口表現勝預期

2016年初環球經濟增長疲弱，拖累香港出口表現，全年香港整體出口貨值下跌1.7%。不過隨着年底經濟好轉，情況開始有所改善，踏入2017年繼續復甦。政府統計處公佈合併1月及2月份數字，整體出口貨值按年上升6.7%，其中轉口貨值上升6.8%，而香港產品出口貨值則下跌2.1%。3月份整體出口貨值更升16.9%，遠勝彭博調查預期的上

升10.4%。

出口主要市場多急升

3月份輸往大部分主要目的地的整體出口貨值錄得升幅，尤其是印度（升77.3%）、台灣（升37.1%）、越南（升17.6%）、中國內地（升16.0%）和日本（升13.9%）、德國（升17.7%）、美國（升8.9%）和英國

科法斯：內企信貸風險增



雷國榮稱，廠商對特朗普上台在信用風險沒有太大的顧慮。

受影響，近年香港中小企業經營不易，特朗普上台令他們需要面對更大競爭。加息添壓 中小企恐掀倒閉潮 相對而言，內地的國家風險評級為B，信貸情況令人擔心。科法斯大中華及南韓區風險管理部副總裁林輝輝指出，內地企業嚴重依賴貸款，信貸融資率對GDP的比率達209.5%，風險大且不健康。內地在美國加息後通過貨幣政策工具調高利率10點子以減少息差拉闊，他指出雖然加息幅度不及美國，但企業因為依賴貸款，利息上升同時令其盈利受壓，預計中小企會有倒閉潮。

港商應先了解交易對手自保

香港廠商有什麼方法應付對方可能出現信用風險？雷國榮認為，廠商可以多了解對方的背景，對於缺乏公開資料的新客戶交易前可以購買信貸報告，獲得公司背景、營運資料、當地法例要求等基本資料，而對於舊客戶公司應了解他們營商是否更困難，例如交易對手是中大型公司而龍頭企業的銷售下跌，可能是整個行業轉差。

作為信用控制的方法，企業亦可考慮根據公司應收賬的比例購買信貸保險，一旦買家賴賬，亦可委託進行追收。此外，公司亦積極管理應收賬，例如數期完結前加緊了解客戶的付款情況。