

港輸美成品佔多 徵稅影響暫不大

業界轟美不公平貿易 憂再推違世貿規則措施

香港文匯報訊（記者 莊程敏、吳婉玲）美國總統特朗普提出，本周正式宣佈對進口鋼鐵徵收25%的關稅，對進口鋁徵收10%的關稅等，重振美國製造業，消息已拖累上周五港股及鋼、鋁、汽車等相關股份大跌。本港業界雖認為引爆全球貿易戰機會不大，而本港大部分出口以製成品為主，受美徵稅影響不大，但擔心美國帶頭實施不公平貿易，對全球貿易秩序造成破壞，及再推有違世貿規則的措施。

香港生產力促進局理事會主席林宣武上周五（3月2日）接受香港文匯報訪問時指出，美國向進口鋼、鋁徵稅對香港直接影響不算太大，港美相關貿易額僅約2,000萬美元，但這是反映出特朗普不依從「遊戲規則」的行為。由於美國目前的鋁材進口佔九成，鋼材進口佔約三成，自身製造業仍佔低份額，批評這做法是「害人終害己，走入死胡同」，降低美國產品競爭力，建議其他國家應聯手向世貿及歐盟提出起訴。預計特朗普未必會真的開打貿易戰，可能旨在「擱返拌沙」後才收手。

削美產品競爭力「害人害己」

美國商務部於2月16日發表調查報告指出，美國進口的鋼材及鋁材數量對其國家安全構成威脅，並已向美國總統建議對進口鋼材及鋁材徵收高額關稅或實施配額限制，其中包括向進口自全球所有國家及地區的鋁材徵收最低7.7%關稅，或向來自中國內地、香港、俄羅斯、委內瑞拉及越南的進口鋁材徵收23.6%關稅。特朗普上週四（3月1日）在白宮一個工業高管會議上表示，本周（3月5日開始的一周）將正式宣佈對進口鋼材和鋁材分別徵收25%和10%關稅。白宮官員上週四當日稍後表示，部分細節仍有待敲定。

林宣武批評指，香港對美國的貿易進口多於出口，被徵收關稅絕對是不公平。對香港出口商而言，大部分都是以製成品為主，故影響不大，但在進口原材料時議價能力可能會降低。以影響計，加拿大將會最傷。他續指，雖然美國主張維護本土生產，但製造業不能一蹴而就，實施關稅將會令美國消費者面對產品價格上升，美國產品於全球的競爭力亦會下跌。

另外，貿發局環球市場助理首席經濟師陳永健指出，根據以往經驗，選舉年都會較易出現貿易紛爭，今年11月為美國中期大選，美國去年貿易赤字升至近年高位，與2006至2008年高位相若，不排除特朗普打貿易牌在國際間擺姿態。而美國貿易代表處早前已提出要提升美國公平貿易，反映對世貿目前的規則不滿，預計美國再推出有違世貿規則的措施的可能性頗大。

貿易戰嚴重打擊轉口港地位

陳永健續指，美國雖然是香港第二大貿易夥伴，但去年相關貿易份額不足7%，當中大部分為零部件及製成品；中國出口至美國的鋼材僅佔2.2%，事實上，2011至2017年間，以噸計，鋼材出口更下跌三

成，故實際對香港及內地的鋼材出口影響並不大。不過，中國近10年對鋁材的投資很大，供應有過剩的情況，預計措施會引發內地工業的連鎖反應。他又強調，由於香港是重要的轉口港，若各國真的打貿易戰，對香港的影響就不容忽視。



陳永健



香港對美國進出口情況

(百萬美元)	2016年		2017年1至10月	
	價值	增減(%)	價值	增減(%)
總出口	41,544	↓ 5	34,769	↑ 0.4
本港產品出口	468	↓ 6	365	↓ 7
轉口	41,076	↓ 5	34,404	↑ 1
進口	26,493	↓ 2	22,112	↑ 4
(其中轉口)	14,657	↑ 4	12,168	↑ 2
貿易總額	68,036	↓ 4	56,880	↑ 2

資料來源：香港政府統計處

製表：莊程敏

◀ 林宣武認為美國向進口鋼、鋁徵稅對香港直接影響不算太大，但這是反映出特朗普不依從「遊戲規則」的行為。

資料圖片

五大商會罕有聯署 憂美進一步行動



■吳宏斌指經香港出口到美國的鋁材不多，美國不應將香港列為加徵關稅的地區之一。

香港文匯報訊（記者 莊程敏、吳婉玲）本港五大商會上周二（2月27日）罕有地聯署反對美國單方面提出向個別國家及地區實施不公平及具歧視性的貿易待遇。廠商會會長吳宏斌上週五（3月2日）接受香港文匯報訪問時認為，經香港出口到美國的鋁材不多，所以美國不應將香港列為加徵關稅的地區之一。雖然香港受到的影響有限，但五大商會都有必要表態，「姿態一定要企硬，可能（美國）以後仲有其他招數，驚有其他進一步行動」。

憂打擊港推「再工業化」

香港工業總會主席郭振華也擔心，美國若徵收鋼材鋁材關稅，會影響本

港創新科技產品發展。他指出，香港近年積極推動「再工業化」，將會透過創新科技研發產品，美國徵收有關的關稅恐怕會阻礙社會對「再工業化」的信心，希望香港政府可以向世界貿易組織盡快提出跟進行動。

五大商會上周二發出聯合聲明，對美國單方面提出向個別國家及地區實施不公平且具歧視性的貿易待遇表示極度遺憾。聲明指，五大商會不同意該報告的建議，指出：一，從香港出口及轉口的鋁材數量及數額有限，不足以對美國構成任何國家安全威脅；二，美國商務部在提出建議前沒有聽取所有受影響持份者的意見，做法極不公平；三，美國如基於鋁材上與香港存在貿易逆差而推行有關措施，實

際上是違反自由貿易原則，亦不符合世界貿易組織的精神。

轟美違反自由貿易原則

五大商會憂慮，美國是次舉措將開啟先例，未來可能以此藉口向其他進口產品推行類似的不公平貿易措施。五大商會促請特區政府認真考慮，一旦美國總統接受該報告的建議，應向世界貿易組織盡快提出跟進行動。五大商會將繼續與政府保持緊密聯繫，及時反映業界意見，並支持特區政府與美方進行溝通及尋求解決辦法。

五大商會包括：香港工業總會、香港中華廠商聯合會、香港中華總商會、香港總商會及香港中華出入口商會。

港對美出口去年首10月348億美元

香港文匯報訊（記者 莊程敏）根據貿發局今年1月發佈的數字，美國是香港第二大出口市場，僅次於中國內地。香港對美國的出口總額於2016年下跌5%至415億美元，2017年首10個月為348億美元，按年微升0.4%，來自美國的進口總額也按年升4%至221億美元。

港輸美以電子及紡織品為主

於2017年1月至10月，香港出口至美國的產品主要有電訊設備和零件（佔整體16%），電腦（6%），珍珠、寶石及半寶石（6%），以織物縫製的服裝（6%），珠寶（5%），供電路用的電力器具（4%），辦公室機器/ 電腦的零件及配件（4%），玩具、遊戲及

運動用品（4%），電動機械及器具（4%），半導體及電子管（4%），電力機械及零件（4%），以織物縫製的非針織女裝或女童服裝（4%），鐘錶（3%），以及旅行用品及手袋（3%）。

美為港第六大進口來源地

另一方面，美國是香港第六大進口來源地。2016年，香港從美國進口的產品總額為265億美元，按年下跌2%。2017年首10個月，香港從美國的進口總額上升4%至221億美元。2017年1月至10月，香港從美國進口的產品主要包括電訊設備和零件（佔整體16%），半導體及電子管（13%），珍珠、寶石及半寶石（9%），珠寶（7%），新鮮或乾的水果及硬殼果（不



■美國是香港其次於中國內地的第二大出口市場。資料圖片

包括榨油用硬殼果（4%），新鮮、量度、檢查、分析及控制儀器及器具冰鮮或冷藏肉類及食用雜碎（4%），（3%），以及供電路用的電力器具非電動引擎/ 馬達及其零件（3%），（3%）。

避險情緒升溫 港股料「無運行」

香港文匯報訊（記者 岑健樂）由於全球貿易戰風險升溫，再加上本月美國加息機率甚高，令市場出現避險情緒，恒指上周五下挫460點。分析員普遍預期，在貿易戰陰霾與美國加息這兩個負面因素的共同影響下，本周恒指將「無運行」，雖然內地召開「兩會」是正面因素，但暫時沒有重大利好消息，大市缺乏炒作的方向，有可能会跌穿30,000點關口。

道指上周五收報24,538點，跌70點，標普與納指則分別上升13點及77點；ADR港股比例指數上周五收報30,636點，上升52點。在美上市的恒指成分股個別發展，友邦保險(1299)折合報64.99港元，相當於帶動大市升近21點。騰訊(0700)折合報437.66港元，相當於帶動大市升15點。匯豐控股(0005)折合報77.49港元，相當於帶動大市升11點。不過，內銀股表現偏軟，建行(0939)、工行(1398)與中行(3988)合共拖累大市跌近15點。

關注內地及美國經濟數據

第一上海首席策略師葉尚志昨接受香港文匯報訪問時表示，在美國加息陰霾與貿易戰風險升溫下，短期內恒指將持續弱勢，反覆向下調整。他認為，恒指反彈阻力位在31,100點，支持位則低見去年底收



■全球貿易戰風險升溫，加上市場預期本月美國加息，分析員普遍預期本周恒指將「無運行」。資料圖片

盤價29,919點。他建議投資者要小心管理風險，不要心急入市，稱若恒指失守29,919點，投資者要待大市跌至年內低位29,129點附近才有較大的值博機會。

鼎成證券投資策略總監熊麗萍表示，在市場憂慮貿易戰風險升溫的氣氛下，本周恒指將會非常波動，預期主要在30,000點至31,000點上落。如果本周內地與美國公佈的經濟數據與預期不符，導致市場氣氛進一步轉差，恒指將「有可能穿30,000點都唔出奇」，故她亦建議投資者不要在現時波動的市场下過於進取。

恒指或下試30000點大關

金利豐證券研究部執行董事黃德凡則表

示，市場憂慮貿易戰風險升溫以及本月美國加息機率近乎100%，這兩個消息對市場氣氛有負面影響，加上投資者正觀望內地「兩會」的最新情況，暫時沒有重大利好消息，故本周或下周恒指將有機下試30,000點大關。他建議投資者，要待恒指企穩30,000點水平方可入市。

至於香港股票分析師協會主席鄧聲興則較為樂觀，稱中國與美國全面爆發貿易戰的機會不大，因此舉會令雙方「兩敗俱傷」。他認為貿易戰陰霾對股市影響有限，股市不會大跌，本周恒指主要在30,500點至31,700點上落。投資者如有意入市，可留意一些業績不俗的股份，如玖龍紙業(2689)與港交所(0388)。

美債息續升無礙加息步伐

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翹



新任美聯儲主席鮑威爾早前於國會聽證會發言，他對美國經濟及通脹前景的看法與美聯儲1月份會議紀要的基調相若；然而，市場早前預計鮑威爾或會就最近的股市波動發表安撫的言論，但他卻指最近美國股市調整和美債息上升不會對經濟活動構成影響，反映現屆美聯儲不大可能因短暫市況不穩而改變加息的步伐，市場普遍認為他的立場偏鷹派。

美國國債需求疲軟

目前，市場正關注10年期美債息會否突破3%，擔心一旦升穿這長期趨勢線的重要關口，導致債市作出更大的調整。筆者認為未來美債息走向將取決於以下幾項因素：

■美國發債規模—美國財政部最近近完成2,580億美元的巨額發債，認購反應只屬一般，反映國債需求疲軟，加上特朗普的萬億基建計劃及稅改方案，可能促使政府要發行更多國庫債券以應對財政赤字增加，使未來國債供應量上升，長

遠而言或會對美國國債價格構成壓力。

■美國通脹水平—美國1月份消費者物價指數（CPI）按月及按年升幅均高於預期，而在2月初出爐的非農就業報告中，薪資增速亦表現理想。過去不少分析及美聯儲官員均表示工資上升，可刺激國民消費，最終會帶動通脹升溫。

■環球信息變化及各國通脹情況—觀乎美債息今輪升勢，除歸因於美國經濟改善外，環球通脹逐步回升亦是因素之一，其中日本及加拿大剛公佈的1月份CPI數據均表現優於預期，而眾多國家如德國、英國及澳洲等國債息率自年初至今亦錄得不少升幅，現時多國央行傾向收緊貨幣政策，環球國債息率可能繼續被推高。

在鮑威爾聽證會演說及議息紀要公佈後，市場大大增強美國今年加息三次的預期，甚至有聲音認為會上調息率四次，這支持美債息繼續於近期高位整固，短期能否再往上突破，美聯儲於3月議息會議的取態將成重要關鍵。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）