

長期對峙打擊經濟信心 中美各受傷害

廖群：港樓價恐挫3成

■廖群指出，港樓市最受經濟信心影響，貿戰持續將有機會重挫樓市。



中美正就貿易爭端在駁火，港人或仍未有太多切身感受，中信銀行（國際）首席經濟師兼研究部總經理廖群表示，是次中美貿易戰可能是一場持久戰，日後若演變成全面貿易戰，影響外界對內地經濟信心，從而動搖外界對本港經濟信心，環環相扣下，除股市下跌外，長遠而言或會間接拉低本地近年高居不下的樓價，最壞情況是由高位計跌最多3成。他指，若最壞情況真的發生，由於本港屬於開放型經濟，港府相對被動，難用貨幣或匯率政策應對，只可動用財政儲備減慢經濟下滑速度。

■香港文匯報記者 馬翠媚

廖群上周接受香港文匯報專訪，他表示，短期而言，中美貿易戰對本港樓市不會有直接影響，「影響港樓市因素之一為美國加息步伐，資金流出下造成港元拆息上升，本地銀行或因而需調高最優惠利率（P）」，他預期美國下一次加息，本地銀行將加P。

但長遠而言，他認為中美貿易戰對本地樓市亦可能帶來間接負面影響，因為本地樓市好壞取決於對港經濟信心，而對港經濟信心又很大程度取決於對內地經濟信心，若中美日後全面開打貿易戰，以最壞情況而言，本地樓價可能由高位跌2成至3成，屆時將比2015年樓市調整幅度更大。

短期而言 A股H股無運行

短期而言，廖群指雖然中美在貿易戰下或呈雙輪局面，但相信中國損失較大，「因為美國是主動，中國是被動，但中長期而言，若全面開打，中國仍然擁有很多反擊手段，美國亦可能會面對很大損失」，短期而言料中國損失較大，因此市場對A股市場及H股

市場的反應也更為強烈。

倘全面開戰 或持續數年

廖群認為，中美貿易戰對港股及內地股市影響很大，又指美國在6月15日公佈首份關稅清單以來，股市已跌了很多，「A股跌幅更大，H股也跌了很多，恒指跌幅則相對較小，因為有一半多是香港股票，包括一些是公共設施股，受中美貿易戰影響不大，故期內恒指比A股指數跌幅少，但國指跌幅亦與A股相若」，他相信日後中美貿易戰開打的話，對中國各方面都會帶來很大影響，包括外界對中國經濟及企業盈利前景更為擔憂。

未來發展方面，廖群相信貿易戰是逐步展開，未必會發展成全面貿易戰的地步，縱然最後走到這一步料亦需要數年的時間。問到如貿易戰持續幾年時間，會否遇上特朗普連任或退任等問題，他認為牽涉政治問題很難預測，但中長期肯定不會面對特朗普下台問題，又指他目前選擇開打貿易戰，美國當地人民對

他的評分反而更高，因為美國打貿易戰主要從當地中產階級、中低產階級利益來作考慮，特朗普或因得到不少這些階級人士支持。

問到本港該如何自保，廖群認為香港角色其實亦相對被動，因為香港屬於開放型經濟，「大的措施較為被動，因為香港沒有貨幣政策、匯率制度等，但如果本地經濟出現下滑，政府仍有充裕的財政儲備去應付，如失業率高企時可動用財儲幫助居民，亦可投資基建等工程，因為如果貿易戰開打，投資者作出投資決定時將更審慎」。

港被動 僅能紓緩經濟減速

他亦相信本港財儲非常充裕，「不會一年時間就用完」，雖然港府無法改變趨勢，但相信可減少下滑速度，料5年至10年時間仍可撐得住。

貿戰未來四走向

各退一步

一個半月前，這個情況似乎可能發生。中美雙方在華府對談後，美國財政部長姆努欽（Steven Mnuchin）表示，美國「暫不考慮貿易戰」，而且不會加徵關稅。這引發外界期待，美國可能接受中國小幅增購美國商品。但數日內，特朗普就變卦。如今似乎連短期休兵的可能性都沒有。

中國讓步

多年來，由中國推動投資與出口帶動經濟成長，而政府正將重心轉向消費支出，以使經濟逐步趨緩。如今貿易戰爭可能打亂中國對經濟的謹慎管理。

美國讓步

美國總統特朗普上任以來，美國推動修訂北美自由貿易協定懸而未決；美朝高調會面，評論家認為收穫不多。中國很可能認為其虛張聲勢，而打算加徵關稅的商品清單包括大豆、高粱及棉花等農產品，或對2016年大選支持特朗普的農業州份形成打擊。

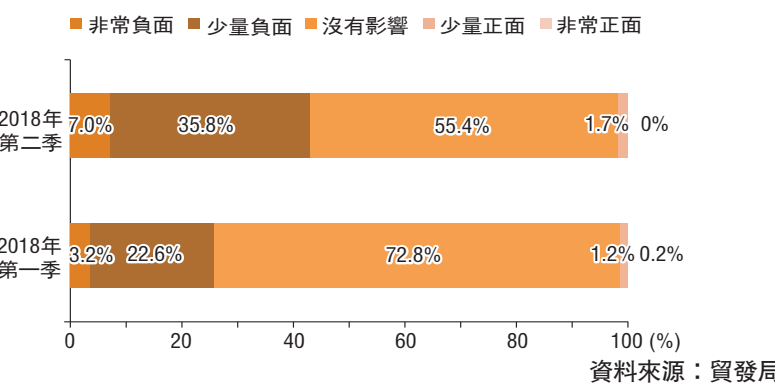
全面爆發

合理推論是中美無法立即解決爭端，情況可能會迅即惡化。任何一方都不希望被看成示弱，特朗普靠着傳統工業所在州的支持而登上總統大位，這些州深受全球化衝擊。尤其面對11月國會期中選舉，其需要安撫這些票倉。

註：根據彭博報道整理



受訪者預計未來出口表現會否受到中美貿易摩擦影響？



港經濟勢放緩 金融旅遊齊受累

中信銀行（國際）首席經濟師兼研究部總經理廖群接受香港文匯報專訪時表示，本港作為中國連接國際橋樑，若內地經濟受影響，香港亦難以獨善其身，在最壞情況而言，本港出口及金融都可能受到影響，令GDP增長放緩，連帶股樓皆受牽連，甚至旅遊消費等亦受到打擊。

美立場軟化 情況暫受控

廖群表示，美國率先向首輪500億美元的中國產品加徵關稅，又計劃對另外2,000億美元的中國產品加徵關稅，美國會否還有後續措施，視乎美國在貿易戰中步伐，他預期美方不會走得太多，又指現時美方態度已有所軟化，如美國早前指將限制中國對美國高科技投資，但現時又改口，這亦反映美國也正在考慮是否全面開打貿易戰。他認為，「貿易戰縱然有機會持續開打，但就今年而言，料貿易戰的程度及規模仍然受控，至於今後將如何發展則有很多不確定性。」

廖群表示，中美貿易戰對香港的影響肯定是負面，但不及對內地負面影響來得顯著，亦會稍為間接一點。

他預期本港最先受影響的是出口，「因為香港大部分的出口都是內地轉口，中國的出口經過香港港口都會受影響，香港出口料將下滑」，而到底哪些產品會受到影響，仍要視乎貿易戰發展情況，就目前而言，已經實施加徵關稅的500億美元產品清單中，經過香港轉口的佔比不大，因此他認為中美貿易開戰對本港短期影響有限，相信今年內本港所受到的影響都不大。

內地出口面臨負增長

貿易戰如何發展難以預料，廖群認為最壞的情況是中美開展全面貿易戰，屆時中美貿易都會受到很大影響，而中國現時出口仍然是正增長，如果美國全面向中國5,000多億美元對美出口都施加關稅，中國出口有可能變成負增長20%或30%不等，其時難以保證中國GDP增長仍可維持6.5%水平，因為出口在內地GDP佔比不輕，如果出口下滑，肯定會影響到內地GDP增長，而中央政府亦會採取措施來彌補這些影響，如調整GDP增長目標等。

廖群又分析指，「中國早前已作出讓步，現在看來美國並非主要針對貿易順差」，反而是衝着「中國製造2025」而來，尤其是第二份關稅清單的產品，有不少都是高科技產品，「市場對貿易戰前景亦很悲觀，料開打時間將更長，涉及範圍將更廣」。

港五成外貿靠內地 出口首當其衝

香港文匯報訊（記者 蔡競文）出口向來是本港經濟增長的兩大引擎之一，中國內地及美國是香港的首兩大貿易夥伴，2017年兩大經濟體佔香港對外貿易總額比重分別為50%及7%。其中，經香港往來中美之間的轉口貨品總值約450億美元，相當於香港GDP的13%及總出口的9%。若本港的對外貿易活動增長放慢，本港兩大錄得順差的服務貿易活動，即運輸及離岸交易，也會面臨下行風險，因此，中美貿易戰對本港的外貿表現有舉足輕重的影響。

43%業界看淡前景

本港去年的出口增長勢頭，延續到今年首數月，貿發局2018年第二季出口指數躍升至擴展領域，由首季的49.4升至54.1，創29個季度以來最高水平，顯示本港出口在短期內可維持增長。雖然世界經濟基本因素預示今年前景較樂觀，增長將更快，但隨着中美貿易戰開打，一旦如美方所言，將對逾5,000億美元的所有中國出口到美國的產品都加徵關稅，中國也已聲言以牙還牙反擊，這全球兩個最大經濟體互相「全面封殺」，全球經濟將岌岌

可危，港出口增長步伐勢將大為減慢。

據貿發局早前的調查，全球貿易環境的下行風險，除了美國貨幣政策轉趨強硬的速度較預期快，以及歐洲央行可能在2018年底前結束量寬寬鬆等經濟因素外，地緣政治發展也會為世界貿易和投資帶來不明朗因素，但中美貿易爭端是主要風險。

電子產品出口佔六成

據局方上月底公佈的今年第二季的出口指數顯示，香港出口商對未來出口表現會受中美貿易摩擦影響的擔心加重，約43%受訪者擔心會有負面影響，今年

首季只有約26%持這意見。（見上圖）

根據貿發局的評估，佔本港總出口三分之二的電子產品出口，在2017年增長9.2%之後，今年首4個月再增長12.8%，原因之一是海外市場投資回升。同期，電子和視頻遊戲的需求持續增長，對玩具的增長起推動作用。業者對下半年電子產品的市場前景仍充滿信心，超過一半受訪者(53%)預料銷售額會有增長，只有3%感到擔憂。最近數月，鐘錶出口有改善跡象，貴重珠寶的需求也見反彈。不過，本港服裝出口持續萎縮，主要與來自其他生產基地的競爭加劇有關。

各行業出口影響



電子產品：料可保持增長

香港電子出口佔總出口的三分之二，在2018年首4個月仍是推動出口強勁增長的主要力量。由於海外市場持續經濟復甦，面向最終消費市場的電子消費品，如智能電話、電腦及其他電器配件的出口也加快增長。今年下半年電子出口料可保持增長，業者對2018年下半年前景充滿信心，超過一半受訪者(53%)預料銷售額會有增長，只有3%感到擔憂。



服裝：東南亞搶訂單加劇

今年首4個月香港的服裝出口繼續逆勢下滑。服裝生產逐漸從中國內地遷移到生產成本較低的南亞和東南亞國家，例如越南。香港服裝出口在過去6年也見下滑，出口前景不明朗。香港服裝業現正升級增值，業界優勢可望轉為採用先進科技生產的服裝，例如高科技布料、新材料、綠色製造和升級再造技術等。



鐘錶：印度東盟需求增

今年首4個月，香港鐘錶出口呈現反彈跡象。雖然美國和歐盟等傳統市場的需求下降，但是本港對印度和東盟各國等新興市場的出口卻錄得強勁增長。中至高價產品仍受歡迎，高檔智能手錶依然大有市場，有利於香港向瑞士和日本出口未裝配的錶芯。



珠寶：受惠全球復甦

今年首4個月，香港貴重珠寶出口增長約20%，在主要行業中增速最高。貴重珠寶出口強勁增長，主要受到金飾需求帶動。此外，全球經濟增長也推動鑽石等高檔首飾的需求。然而，由於金價自2017年下半年以來一直高企，因此預料今年下半年貴重珠寶出口增長將略為放緩。



玩具和遊戲：將放緩

去年新發佈的遊戲主機大受歡迎，市場對電子和視頻遊戲需求殷切，繼續推動今年首4個月的玩具和遊戲出口。不過，預料今年沒有新型遊戲主機面世，估計今年下半年出口增長將有所放緩，今年全年增長料將有限，難看齊去年表現。