



中美貿易戰升級，華府日前突宣佈加碼向2,000億美元中國產品加徵關稅，美國總統特朗普更威脅可能對逾5,000億美元的中國產品加徵關稅，中國估計亦會採取同等級數的反制措施。中銀香港經濟及政策研究主管謝國樑指出，中美一旦演變成全面的貿易戰，他認為對香港的進出口將造成很大衝擊，因中美佔香港對外貿易比重很大。但他認為香港危中有機，貿易戰將令本港的中介角色更為吃重，中美過去的一些直接交易或會借香港間接進行。

■香港文匯報記者 莊程敏

謝國樑在接受香港文匯報專訪時指出，中美首輪實施向對方500億美元產品加徵25%關稅，影響僅佔香港整體轉口不足1%，暫時對香港影響不算太大，但貿易爭端近日升級，作為外向型經濟體的香港必須要做好充分的應對準備，因為當香港的轉口貿易受到拖累，受衝擊的還會波及對外貿易運輸及離岸交易，這是本港兩大錄得順差的服務貿易活動，都會面臨下行風險。

貿易戰影響下半年浮現

中銀研究報告指出，中國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%。因此，中美之間貿易活動對香港的外貿表現有舉足輕重的影響。而由於中國對美國出口約有三分之一的外國增加值，所以大規模對中國進口實施關稅將令環球供應鏈造成負面影響，香港的轉口貿易必然受到拖累。

謝國樑認為，正因貿易戰的前景不明，令股市近月相當波動，他預計，因美國近年對全球化有新的思維，特朗普個人推行「美國優先」的政府理念，不只與中國有貿易摩擦，與歐盟、北美及日本亦有，故全球的貿易問題將會是中長期的問題，「特別是特朗普的任期目前才1年半，仍有2年半。」今年股市應該會繼續波動，暫時仍未「見底」，始終恒指由21,000點反覆上升了不少。該行的研究認為，中美貿易戰對香港經濟的影響預料在下半年逐漸浮現在宏觀數據上。

消費投資增長 經濟仍樂觀

不過，謝國樑相信，即使貿易戰全面爆發，香港的GDP增長亦不會受到很大影響，他預計私人消費及投資都會維持強勁增長，利好的因素包括：政府對工程開支將由700多億元增加至未來過千億元、旅客訪港及零售數據築底回升、新落成的跨境設施亦會刺激人流。樓市方面，料未來仍是需求大於供應，樓價大跌的機會很低，最多只是「冷卻」。不過，一些從事物流及進出口的公司則難免會受到挑戰。整體而言，他對於香港的經濟增長前景仍是傾向樂觀。

謝國樑指出，香港於這場中美貿易戰之中無疑將會受到不少挑戰，但其實亦不乏發展機會。香港於中美之間一直扮演著很重要的中介角色，如果中美之間的關係惡化，一些原本是中美直接進行的交易，都可能會透過香港間接進行，變相為香港提供了更多機會。

他舉例指出，以往一些中資企業會選擇在美國上市或集資，但之後可能會集中在香港進行。另外，香港的國際網絡發達，亦有助於中國發展其他進出口市場。認為香港可以善用「一國兩制」的獨特優勢應對貿易戰的挑戰。

貿易戰長遠或變「科技戰」

香港文匯報訊（記者 莊程敏）對於有評論指美國的目的可能是想打擊「中國製造2025」，謝國樑直言「這是沒可能做到的」。首先，他認為美國對於「中國製造2025」是過度解讀了，美方認為這是威脅到其高科技地位，要求中方放棄對2025的投入，但事實上中國不可能停在原地不發展，永遠只做低技術的生產，而計劃主要是政府希望為製造業升級轉型，所以相信中國政府會繼續按照自己的步伐

去發展，不會因貿易戰而放棄。

中國不可能永遠做低技術生產

當被問到中美貿易戰的發展預期，謝國樑相信，貿易戰將會是一個中長期問題，實情可能是一場「科技戰」。他指出：「貿易戰至今已達3個多月，如果美國純粹是為解決貿易赤字問題，那應該很容易解決。」中國近年的供給側改革目的就是增加進口，早前中國已釋出

善意表示同意大幅增加美國的進口，有助降低美國赤字，惟美方又立場反覆不接受，故相信事件不單止是貿易糾紛般簡單。

謝國樑續指，若美國有其他政治目的，如準備11月的國會中期大選、推行美國優先、遏制中國崛起等，則中美經貿關係將長期處於不確定狀態。「畢竟這是美國單方面的要求，中國已沒有東西可讓步，主要是被動作出應對。」

上合人口30億 可替代美市場



■上合組織有機會成為下一個中國經貿的核心夥伴市場。

資料圖片

香港文匯報訊（記者 莊程敏）謝國樑認為，中美貿易戰會令兩國「兩敗俱傷」，以目前已實施的500億美元的規模計，兩者的成本支出差不多。但美方計劃再向2,000億美元的中國產品徵稅，中國相對被動。去年中國從美國的進口額約1,300億美元，美國從中國的進口約5,000億美元，雙方貿易逆差約3,700億美元，故特朗普警告，後續的徵稅或涉及商品總額超過5,000億美元，美國所能發出的徵稅空間較中國為大。

拓展多元市場化解衝擊

他認為，按目前實施的商品徵稅清單，中國向美國的農產品徵稅，這是針對特朗普的票倉，相



■謝國樑直言美國想打擊「中國製造2025」是沒可能做到的。香港文匯報記者劉國權 攝

信措施會引起中西部農民很大的反應。對中國而言，如果美國真的對中國所有的進口都實施徵稅，對中國會有一定衝擊，不過，中國的經濟承受力很強，無論是體制、國家調控能力都強，加上美國並不是唯一的出口市場，中國將會積極發展多元化的市場。他預計，「上海合作組織」（上合組織）將很大機會成為下一個中國經貿的核心夥伴市場。

謝國樑補充，上合組織是由8個國家組成的一個國際組織，另外有4個觀察員國及6個對話夥伴國，人口達到30億，佔全球逾四成，未來有望增加至超過全球人口的一半，上合組織原本只重視地區的安全問題，但其功能已慢慢拓展至經貿合作，料該市場潛力相當龐大。

招美「中概股」來港上市 助中企拓海外

謝國樑：

中介角色更吃重 港危中有機



■謝國樑認為香港危中有機，中美過去的一些直接交易或會借香港間接進行。
香港文匯報記者劉國權 攝

陳茂波：貿戰影響或更快更廣

香港文匯報訊（記者 周曉菁）

美國總統特朗普上周五表示，已經準備向5,000億美元中國貨徵關稅。中美貿易戰恐再升級，財政司司長陳茂波昨於最新一期網誌中表達對中美貿易戰升級的憂慮。他指出，這次貿易磨擦很可能還會持續一段時間，本港經濟在明年面對的直接和間接影響或會來得更快、更廣泛。他又表示，港府絕對不會掉以輕心，會繼續密切跟踪事態發展，做好應對的預備。

影響環環相扣 衝擊經濟

中美貿易爭端持續，首當其衝的便是貿易及物流業。陳茂波透露，據業界反映，一些貿易公司和在內地設廠的港商，已感受到客戶因擔心前景，影響了落單意慾。同時，匯率市場較大幅度的波動，亦令他們承受額外的經營風險。

陳茂波續指，貿易爭端影響營商環境、企業投資意慾和金融市場氣氛，環球貿易量或因而減少，從而遏抑了經濟動力，持續下去還可能引致全球供應鏈發生變化。

這些外溢效應將令影響傳導至更廣泛的經濟層面，資產市場亦可能會受壓，本港經濟在明年面對的直接和間接影響或會來得更

快、更廣泛。

因此，陳茂波在網誌中強調，會針對中小企提出的支援措施，協助商界克服困難，今屆政府會繼續努力加快本港多元經濟發展，以及協助港商開拓更多不同市場等。

此外，貿易磨擦對造成本港金融市場尤其對股市波動的影響尤其明顯。陳茂波表示，貿易戰亦可能影響美國的經濟增長及通脹前景，從而為加息步伐以及資金流向帶來不確定性。貿易磨擦持續糾纏會通過信貸和流動性風險的渠道影響香港銀行業。不過，維持香港金融系統和市場的穩定，將是政府未來應對工作的一大重點。他稱絕對不會鬆懈，很有信心香港的金融系統能夠承受潛在的衝擊。

竭力維護港金融及市場穩定

陳茂波保證，政府和金融監管機構會繼續保持高度警惕，密切監察金融市場情況，以確保金融市場穩定。在金融安全這個範疇，香港是有信心、有經驗、有能力應對貿易戰帶來的挑戰。他還在網誌中例出銀行體系流動負概率、銀行業整體不良貸款比率等數字，力證本港銀行體系有很強的抗震能力，整體資產質素健康，信貸風險可控。

對貿戰影響最新評估

美聯儲主席鮑威爾：

美國經濟正處於一個良好的狀態，但如果貿易爭端導致關稅長期普遍的提高，那最終可能會對經濟造成負面影響。

中國國家信息中心 宏觀經濟研究室主任牛犁：

中美貿易戰對上半年的外貿顯然沒有影響，估計下半年會有體現，同時地緣政治、美國貨幣政策的溢出效應等均影響到下半年中國的外貿和國內經濟，預計下半年出口增幅會在8%左右，進口增幅12%左右，均較上半年有所下滑。

新加坡主權財富基金 新加坡政府投資公司執行長林昭傑：

隨着貿易爭端升級以及全球經濟低迷的可能性增加，未來幾年其投資回報率會降低，最後大多數企業會變成輸家。

海通證券宏觀債券研究團隊報告：

報告預測，針對500億、追加2,000億、進一步追加2,000億美元和全面徵稅情況下，最終或導致中國GDP增速分別下滑0.10、0.26、0.42和0.46個百分點。大規模貿易戰對中美經濟都是嚴重的互相傷害，美國遏制中國經濟的舉措或將長期存在，貿易磨擦會延續甚至發酵。

瑞信美國首席經濟學家 James Sweeney：

若美國實施對2,000億美元中國商品加徵關稅，並且中國反擊，風險資產和國債殖利率可能會出現大幅下跌，外匯市場也會陷入動盪，美聯儲或會暫停加息步伐。

交通銀行首席宏觀分析師 唐建偉：

中美貿易戰預示，中國出口在全球的份額已經觸及天花板，未來經濟增長要聚焦於內需，在外部壓力下，更要加快內部改革轉型，以前猶豫不推的改革，現在要趕緊推，否則可能錯失窗口。