



香港文匯報訊(記者 蔡競文)美國繼上周五對2,000億美元中國貨加徵關稅至25%後,再決定對其餘3,250億美元的中國貨品加稅,中國昨晚亦宣佈反制措施,貿易戰升級。多個研究機構、外資投行、國際商會等權威機構的數據顯示,貿易戰令中美兩國的經濟、貿易、出口和零售業都造成影響,最新一輪加徵關稅,將令雙方今年的經濟增長均放慢至少0.1個百分點。不過,真正的影響或許要三個月至半年後才會顯現出來。

美國白宮經濟顧問庫德洛昨在電視節目上公開承認,中美貿易爭端升級,雙方都會蒙受損失,又說假如認為中國會就輸往美國的貨品,向美方繳付關稅,將會是錯誤的想法。他稱,對華新加徵的關稅會讓美國自己的企業和消費者埋單,而非如特朗普所說,是中國人來支付關稅。

牛津經濟研究院(Oxford Economics)預計,美國對中國加碼徵收關稅,迄今為止令2019年美國的全年經濟增長率減少0.1個百分點。高盛則預計,如果把2,000億美元進口自中國的商品關稅率提高至25%,將使其影響擴大兩倍,達到0.3個百分點,從而明顯拖累美國經濟增長。

美國物價上漲 三個月後顯現

路透社引述多位經濟學家和行業諮詢師指出,特朗普為迫使中國就範而祭出的最新關稅行動,美國消費者可能三、四個月後才會感受到切身之痛。但很快,零售商就將不得不對廣泛商品提價以覆蓋不斷上升的進口成本。一位預測人士說,此舉幾乎肯定會導致美國經濟增長放慢,萬一高關稅長期沒有解除,美國或將損失數十萬個工作崗位。

國際貿易顧問公司Trade Partnership的一項研究估計,關稅可能使普通的美國四口之家每年多出767美元的花費。全美零售商聯合會(NRF)亦預計,全美

數十萬家企業將面臨中國關稅措施帶來的負擔。NRF和零售行業領袖協會等行業組織更屢次表示,關稅將落在美國企業和消費者頭上,而非中國。

至於中國方面,海通證券發佈一份報告稱,此前估算已實施的對500億美元商品加25%關稅及2,000億美元商品加10%關稅,或影響中國GDP增速近0.3個百分點,此次進一步加徵關稅對中國GDP的拖累或將再增加0.1-0.2個百分點。2月美國從中國進口的這2,000億美元清單商品同比增速已降至-25%,未來或繼續下滑。從出口看,對美出口依賴度高的受影響較大(如傢具、羽毛製品、電機電氣等);從收入看,出口交貨值比重居前的受衝擊明顯(如計算機通訊設備、文體娛樂用品、皮毛製品)。

內地鬆銀根減稅 減加稅衝擊

雖然中國的損失也不小,但海通證券宏觀分析師姜超和李金柳均表示,與去年相比,當前內地政策更加積極,貨幣維持相對寬鬆、減稅降費開始實施、支持民企措施也陸續落地,有助於一定程度緩解衝擊。

海通報告並指出,貿易爭端具有長期性,因而根本的還是着眼長期、做好自身,在外需貢獻減弱的背景下,未來更要依靠增加消費、鼓勵創新、擴大開放和推進改革來激活內需。

中美貿易戰



難為輸贏定分界



美國和中國損失對比



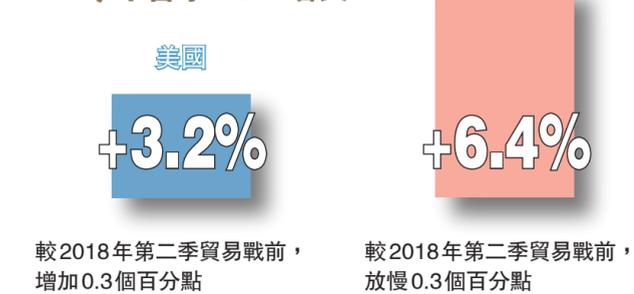
來源:牛津經濟研究院(Oxford Economics)

來源:中國海關數據

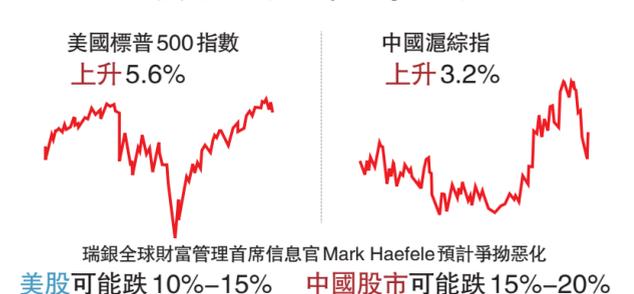
國內生產總值(GDP) 2017年數據



今年首季GDP增長



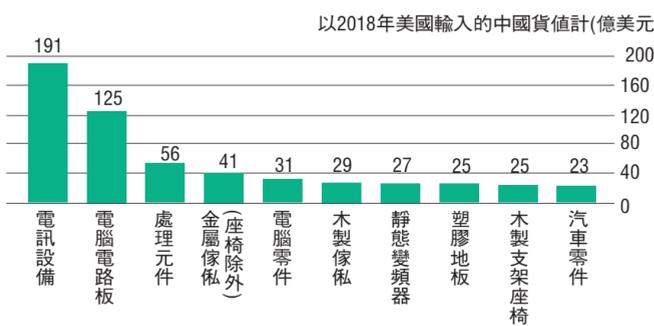
去年7月至今股市走勢



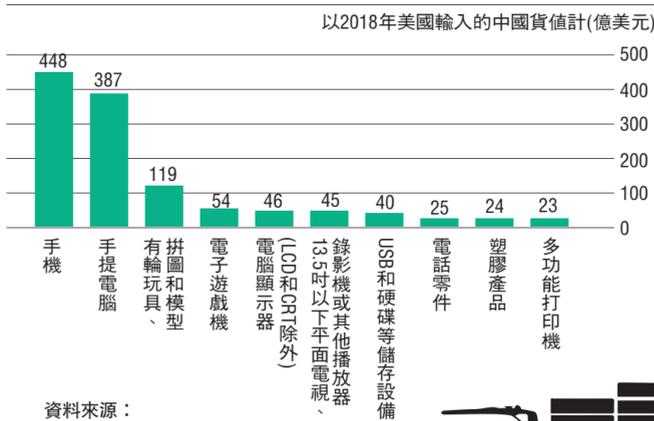
對香港影響 (香港政府估計)

- 內地經香港出口到美國的商品貨值: 2,775 億港元
- 由美國經香港出口到內地的商品貨值: 732 億港元
- 中美之間經香港轉口的商品貨值合共: 3,510 億港元 (佔貿易總額4.3%和整體出口的9.1%)

最新關稅下2000億美元主要中國貨品



將受關稅影響的3,250億美元主要中國貨品



資料來源: 美國國際貿易委員會

中美貿易戰小知識問答

從 iPhone 看貿易失衡原因

香港文匯報訊 特朗普常以中國對美國有巨大貿易順差為由,要向中國大加關稅。事實,過去一年來,美國對全球的貿易逆差沒有縮小,反持續擴大至逾6,000億美元,是十年最高水平。其中的主要原因是,美國已經是服務型經濟體,國民使用的消費產品不可能全部由美國製造,減少或不從中國進口,也要從其他國家進口,根本無助縮小貿易逆差。

蘋果佔利潤60% 中國僅1.8%

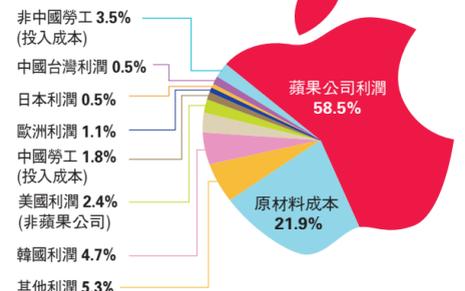
中國之所以對美有巨額順差,一個已被市場廣泛引用例子可以說明一切。美國加州大學和雪城大學3位教授合作撰寫的研究報告《捕捉蘋果全球供應網絡利潤》指出,去年一部價值近1萬元人民幣的iPhone X,利潤有約6,000元人民幣,蘋果公司佔其中近六成;排第二的是塑膠、金屬等原物料供應國,佔去22%;第三是屏幕、電子元件主要供應商的韓國,分得4.7%;至於中國,只是通過加工獲得了其中1.8%的利潤。但是,由於這部iPhone是在中國出口的,所以這近1萬元人民幣算在中國對美國的出口額上。

蘇寧金融研究院宏觀經濟研究中心主任黃志龍去年4月的文章《中美貿易失衡的根源是什麼?》指出,根

據蘋果公司2017年年報的營收結構,僅iPhone產品就擴大了中國對外貿易910億美元的順差,擴大了對美貿易順差400億美元,蘋果公司從中獲得的毛利潤將在527億美元和232億美元左右。

黃志龍認為,這僅僅是蘋果公司的iPhone產品線,現實中這樣的跨國巨頭還有很多,比如耐克運動鞋在福建製造,戴爾、惠普電腦通過富士康公司在重慶組裝,這些都是導致美國對華貿易逆差虛高的重要因素。

iPhone 利潤分佈



Q: 美國會結束對中國商品徵稅的威脅?

A: 不太可能。美國尚未公開提出解除關稅,美國官員認為不斷威脅徵稅對爭取美國利益「非常有用」。

Q: 中美的談判與常規貿易協商有何異同?

A: 傳統的自由貿易協議目的是要降低協議簽署國之間的貿易壁壘。而特朗普政府向中國商品加徵關稅,試圖迫使中國改變在貿易、補貼和知識產權方面的行為。這種做法類似於美國對外國實體實施的金融制裁,目的是向其政府施加更大壓力,要求其改變行為或政策。只有在美國財政部核實其他國家做出了美方想要的改變時,這種制裁通常才會解除。

Q: 傳統貿易協議是如何執行的?

A: 很多自由貿易協議都含有爭端解決機制,解決國家間在遵守規則方面的分歧、私人投資者與政府之間的爭端,或有關不公平反傾銷和反補貼關稅的指控。仲裁委員會通常聽取雙方主張,像法庭一樣運作。但美國的許多政治人物,包括許多國會議員、投資者在內的人士認為,這種執行機制薄弱,基本上未經檢驗。

Q: 中國可否向WTO求助?

A: WTO的164個成員國可以就不合理的貿易限制、非法補貼和其他不公平做法向其他成員國發起挑戰,並尋求通過爭端解決專家小組來解決爭端。但這一程序被認為進

展緩慢,而且WTO的裁決也很容易被成員國忽略。美國辯稱WTO未能遏制中國的不公平做法,因此要自己採取措施來迫使中國作出改變。

Q: WTO成員國若對協議不滿可以一退了之嗎?

A: 可以的。多數貿易協議有終止條款,但美國從未嘗試過終止任何貿易協議。特朗普多次威脅要退出北美自由貿易協定(NAFTA),曾考慮通知國會終止NAFTA,給議員們6個月的時間來審批新貿易協議。但一些美國國會議員和法律專家認為,若沒有國會批准,特朗普或許沒有權力退出該協議,因為美國憲法明確賦予國會管理與外國貿易的權力。任何退出NAFTA的舉動可能都會引發法庭之爭。

資料來源:路透社