



圖為美國德州的半導體生產商儀器廠房生產線。 資料圖片

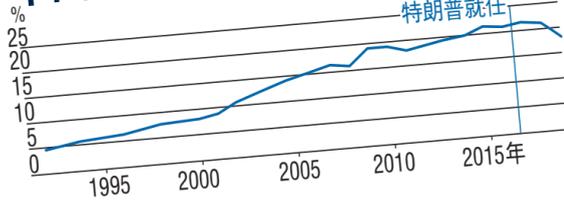
美國出口因墨加兩國報復性關稅重挫



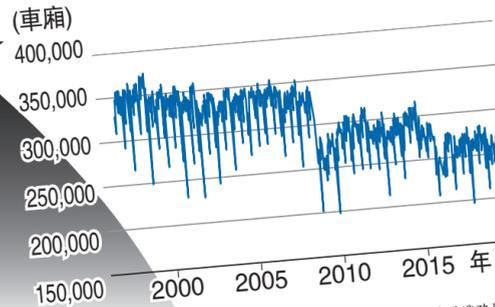
美國總統特朗普與中國國務院副總理劉鶴簽署第一階段貿易協議，有新數據顯示，特朗普發動貿易戰的代價比之前認為的更廣泛、更深遠、更持久。世界銀行下調了今明兩年全球經濟增長預期，因貿易和投資復甦慢於預期。同時，貿易戰也沒有贏家，美國對中國工業零部件和材料加徵的關稅，令美國製造業的競爭力和就業也受到嚴重衝擊。

香港文匯報記者 蔡競文

中國商品在美國進口佔比大減



整體鐵路貨運量觸記錄低位



資料來源：美國鐵路協會

貿易戰 反噬美國經濟

「美國優先」得不償失 出口製造業受打擊

據路透社報道，美聯儲和其他頂級經濟學家的研究表明，美國對中國工業零部件和材料加徵的關稅，對美國製造業競爭力和就業造成的損害尤其嚴重。而這些關稅基本不會因中美第一階段貿易協議完成而取消。

美企付460億美元關稅

貿易戰是美國製造業活動去年普遍放緩的一個關鍵因素。據美聯儲匯編的數據，美國製造業產出在去年11個月中有7個月下降，第二季年率為下降3.3%，創2009年第二季以來最大降幅。鋁、電子照明設備、傢具、半導體和煉鋼廠因關稅保護而受惠最大；沖壓、鍛造和其他將鋼鋁加工為零組件及終端產品的企業則因投入成本提高而受創最大。

報道指，特朗普採取「美國優先」貿易政策復甦美國製造業，自他開始調整美國主要貿易夥伴的關係以來，美國企業已付出460億美元關稅。

鐵路貨運量大放緩

製造業重要領先指標之一的鐵路貨運在2019年結束之際大幅放緩。根據美國鐵路協會，裝載車廂總數近期觸及記錄低位，從12月30日與1月6日起的這幾周，較上年同期下滑超過30%。同比變化幅度的三個月均值波動較小，下降了近10%，鐵路貨運放緩程度超過了上次金融危機以來的另一次放緩，也就是2015至2016年頁岩油熱潮破滅期間。

伴隨製造業衰退而來的是美國商品出口放緩，已經較2018年水平下降1%，部分是受到對美國商品的報復性關稅影響。

轉移供應鏈增加成本

美聯儲、美國統計局和密西根大學研究人員上周公佈的另一項研究顯示，需支付這些關稅的製造企業出口大幅下降，表明進口關稅對出口造成影響。與不受關稅措施影響的出口商相比，供應



煉鋼業在中美貿易戰中因關稅受惠。 資料圖片

鏈成本上升導致關稅影響較大的產品出口減少約2%。

研究還發現，特朗普的關稅措施影響到廣泛的美國企業，目前近三分之一的美國企業的進口中有大約46.5%需支付關稅。

這些企業聘用的員工佔美國所有民間非農就業人口的32%。Cowen and Co.的調查顯示，企業試圖將供應鏈轉移出中國以避開關稅，但已經證明成本不菲。該公司的分析師指出，這樣做「可能複雜而又昂貴，並對業務造成破壞」。

世行：復甦或慢過預期

世界銀行日前輕微下調了對2019年和2020年的全球增長預測，將2019年和2020年的經濟增長預測下調0.2個百分點，分別至2.4%和2.5%。世行的最新預測已將中美兩國達成第一階段貿易協議納入了考量，惟認為儘管中美兩國貿易緊張局勢有所降溫，但貿易和投資的復甦仍慢於預期。

對華原材料徵稅 增美製造業成本

香港文匯報訊 紐約州雪城大學貿易經濟學家Mary Lovely認為，中美第一階段貿易協議簽訂後仍維持當前對中國輸美商品的關稅，對未來美國經濟是一個大問題，「你對我們保持業務競爭力所需的東西加稅，可是卻說這麼做旨在支持製造業」，他指，不過現在似乎非常明白了，數據指出了這個趨勢，這些（關稅）對製造業造成負面影響。

美聯儲在去年12月23日公佈的報告中，分析了2018與2019年包含全球鋼鋁關稅在內所有新關稅的影響，涉及哪些行業最容易受到衝擊、哪些

獲益最多。該報告估計，這兩年關稅導致製造業就業崗位流失的數量高於增加的數量。美聯儲研究人員指出，以製造業就業情況來看，關稅的進口保護效果，早就被投入成本升高與報復性關稅等效應所抵消。

美國對中國產單車與零組件徵收的關稅，已經導致Kent International董事長暨CEO Arnold Kamler裁員近50人，並暫緩啟動在美國製造單車的計劃。Kent International為沃爾瑪和其他大型零售商提供中國生產的單車。Kamler表示，特朗普對中國鋼鋁與其



圖為美國肯特自行車集團在江蘇崑山的生產線。

他產品徵收關稅，已令該公司增加好幾百萬美元成本，而第一階段貿易協議中並未解決這些問題。

與墨加休戰 出口無回升



墨西哥和加拿大一度對美國商品徵收報復性關稅。圖為墨西哥城。

減半至7.5%。但其對價值2,500億美元的中國機械和工業零件的關稅則維持在25%不變，這些商品包括了汽車零件、半導體、印刷電路板、傢具和照明設備。

不過有分析指出，即使特朗普因「第二階段」協議而在未來幾個月取消剩餘的中國關稅，美國出口可能也不會回升。

「買家不需美國產品」

顧問公司The Trade Partnership副總裁Daniel Anthony以美國對墨西哥

和加拿大的貿易戰為例，他指出，墨西哥和加拿大關稅雖在去年取消，但深受打擊的美國企業發現貿易戰結束後其商品出口並未回升。

在特朗普對墨西哥和加拿大的鋼鋁商品徵稅後，墨西哥和加拿大對價值逾150億美元美國商品徵收報復性關稅。

Anthony表示，這些美國商品的買家可能已在海外或本國內找到新的供應商，他們不需要美國產品了。

隨着特朗普準備與中國簽署協議，經濟學家可能會質疑結果是否值得付出代價。紐約州雪城大學貿易經濟學家Mary Lovely表示，「我們所得到的，真的值得出重手嗎？坦白說，看起來只得到一小塊馬鈴薯。」

花旗：貿戰對內企打擊漸減

香港文匯報訊（記者 岑健樂）中美正式簽署落實首階段貿易協議。花旗私人銀行亞洲投資策略主管彭程昨於記者會上表示，美國於貿易談判中對中國的部分要求，例如擴大開放市場、改善知識產權保護與停止強迫技術轉移等，其實是內地自身深化經濟結構性改革、經濟發展走向更高質量增長的過程中不可避免的事，現時亦只是因貿易摩擦而加快相關改革的步伐，對內地經濟發展影響正面。

彭程認為，中美第二階段貿易談判較首階段更困難，因涉及的議題不只

是貿易逆差，甚至包括了雙方的政治角力，較為繁複。不過，隨着中美貿易戰已踏入第3個年頭，雙方關係緊張已逐漸成為常態，相信不少內地企業都已為此作準備，包括將部分生產線與工序遷往東南亞，未來中美貿易摩擦對內地企業的打擊將會逐漸減少。

簽訂協議助穩人幣匯率

中美雙方簽署首階段貿易協議亦有利人民幣兌美元匯率。花旗私人銀行亞洲投資策略師張敏華表示，美國將中國剔出匯率操縱國名單，對內地經

濟與金融市場發展有正面影響，預計今年人民幣匯價將大致在6.7至7水平間浮動。

如在中美進行第二階段貿易談判期間，美國決定撤回自貿易戰開打後對中國貨品新加徵的關稅，人民幣可望進一步升值，主要於6.7至6.85水平浮動。相反，若美國於關稅方面未有相關讓步，則人民幣走勢將會主要介乎6.85至7。

看好金融科技股前景

張敏華續指，由於人民幣走勢回穩，令市場不明朗因素消退，因此

她看好今年包括內地及在內的亞洲股市，因內地股市估值低於美股，而且內地企業的盈利表現亦相當不俗。選股方面，她看好消費股，例如內地逐漸人口老化，推動了對醫療健康的需求增長，令相關股份有上升動力。

此外，她亦看好金融科技與網絡安全相關的股份，隨着5G時代到來，數字化趨勢正加速發展。但與此同時，全球範圍內以竊取、篡改或破壞數據為目標的網絡攻擊，變得日益猖獗和複雜。因此企業需增加於金融科技與網絡安全的投資。



彭程(右)認為中美第二階段貿易談判將較首階段更困難。左為張敏華。 香港文匯報記者岑健樂 攝