



中美互加關稅對香港的影響

中美預定在 7 月 6 日互相向對方產品開徵 25% 的關稅，初步規模為 340 億美元，關稅將從威脅層面升級至影響實體經濟活動的保護措施。同時，美方正對 160 億美元商品的關稅建議進行公眾諮詢，中方亦準備了對等的產品清單，以回應美方下一步行動，反映雙方的貿易角力隨時有擴大的可能。

關稅增加將直接提高企業的營商成本，而保護主義升級所帶來的不確定性將阻礙金融市場及投資表現。商品貿易增長是 2017 年以來環球經濟廣泛復甦的推動力之一，美國的保護措施一旦令貿易增長趨勢逆轉，環球經濟增長出現放緩的可能性將顯著上升。

作為外向型經濟體，香港將難免受到負面影響，令 2018 年下半年的經濟前景相對不明朗。

中美首輪關稅的直接影響輕微

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%。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。

然而，大部份中美經香港轉口的商品都不在雙方首輪的關稅清單上，美方就合共 818 項產品加稅，主要涉及電機、機械及交通工具，中方提議徵稅的 545 項產品主要是農產品、汽車及水產品。據估算，首輪關稅所覆蓋的貨品只佔香港總轉口權重 0.1% 至 0.2%，所以短期對香港經濟的直接影響估計不大。

黃思華
經濟研究員
Tel: 28266775
davidwong@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

關稅升級的不確定性嚴重打擊市場情緒

雖然即將實施的關稅不會對香港造成明顯直接影響，但企業及投資者十分關注中美貿易糾紛會否升級至全面貿易戰，特別是美方的立場反覆不定，而且美國總統特朗普指出，若中方採取報復行動，美國將對另外 4,000 億美元的中國進口加收 10% 關稅，即接近九成來自中國的商品需要額外支付關稅。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。此外，對外貿易活動增長放慢，運輸及離岸交易（香港兩大錄得順差的服務貿易活動）亦會面臨下行風險。

另一方面，貿易戰升級的擔憂已迅速傳導至中國內地及香港的金融市場，令兩地股票市場大幅回落。自 3 月 22 日美國公布 301 調查結果至 7 月 4 日，上海、深圳及香港交易所的總市值分別下跌 13.2%、14.7% 及 9.5%，即分別蒸發約 4.4 萬億人民幣、3.4 億萬人民幣及 3.3 萬億港元。金融資產價格下跌不單影響近日的新股訂價及市場情緒，連帶的負財富效應更有機會限制企業投資及個人消費進一步擴張。再者，貿易關稅的消息亦對外匯市場造成大幅波動，亞洲主要貨幣對美元在 2018 年上半年急促轉弱，部份市場如印尼及菲律賓都採取加息以支持其貨幣表現，匯率波動及利率上升將影響港商的貿易成本及其在海外市場的投資回報。

貿易戰影響預料在下半年逐漸浮現

2018 年首 5 個月主要經濟指標（包括：對外貿易、零售銷售、失業率、房地產投資等）顯示，香港第二季經濟表現仍可保持較高增長。不過，中港兩地金融市場持續受壓，這將對香港的增長前景帶來下行風險，6 月香港採購經理指數跌至 47.8 的兩年低位，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。

近期報告

1.	加強政策微調 提升貨幣政策靈活度	劉雅瑩	06.27
2.	中美貿易戰如何影響香港	戴道華	06.27
3.	美國貿易政策回歸雙邊/單邊的影響	戴道華	06.15
4.	美國孳息曲線倒掛恐無可避免	卓亮	06.14
5.	內地綠色債券市場潛力可觀	劉雅瑩	06.06
6.	美元長短線走勢料將差異化發展	蔡永雄	06.05
7.	警惕新興市場匯率波動	黃思華	06.04
8.	美國銀行業放寬監管的内容及思考	張文晶	05.31
9.	人民幣在中國國際收支中的使用	戴道華	05.31
10.	人行跨境流動性新規 促離岸市場健康發展	應堅	05.23
11.	聯儲局能否按部就班進行利率正常化？	卓亮	05.18
12.	A股即將正式入摩的影響評估	蘇傑	05.16
13.	阿根廷金融動盪的原因和啟示	劉雅瑩	05.15
14.	2018年一季度香港經濟增長遠超預期	蔡永雄	05.11
15.	中美息差收窄的原因及影響	劉雅瑩	05.10
16.	A股CDR漸行漸近,市場發展與防風險並重	蘇傑	05.09
17.	香港加息週期一旦啟動對銀行業的影響	戴道華	05.09
18.	主要央行貨幣政策分歧支持美元轉強	卓亮	05.08
19.	美國十年期債息升穿三厘的真正意義	卓亮	04.30
20.	外資持有人民幣證券資產的重要性	戴道華	04.30