

# 邱騰華：續關注事態 適時協助港商 港府料1300億元出口受貿戰影響

中美貿易戰持續升溫，商務及經濟發展局局長邱騰華昨日下午與本港主要商會及中小企協會的代表會面，討論中美貿易衝突對香港帶來的影響。邱騰華會後指出，美國進一步公布對2000億美元中國產品增加關稅清單，連同早前的關稅措施，預期本港合共有1300億元的出口貨值將受到影響，共佔內地經香港轉口至美國貨值近半數，港商擔心訂單流失，政府會繼續關注並適時提供協助。

大公報記者 林靜文

邱騰華引述港府就有關影響作出的初步統計指出，以去年本港出口貨值計，一旦美國對這2000億美元產品加徵關稅，受影響的內地經香港出口美國貨值達836億元，佔去年相關貿易約三成。若計及之前已宣布的500億美元商品，共計約1300億元的貨品將受影響，佔香港整體貨物出口3.5%。他說：「香港作為貿易中心，港府會嚴陣以待，並與業界保持溝通。」

## 擬增五個海外辦事處拓商機

事實上，繼美國本月6日開始向500億美元中國商品加徵關稅後，市場氣氛已經轉變。邱騰華說，收到來自商會的反饋意見，不少企業對下半年的訂單情況感到擔憂和焦慮，因是次加徵的關稅會嚴重影響企業營運成本，但他強調暫未有一家企業受到直接和即時的衝擊。

有見貿易戰帶來的影響，邱騰華指出，港府會持續觀察有關影響，必要時會開展中小企信貸保證計劃，而工業貿易署、商務及經濟發展局及其他非政府部門也已設立工作機制互通消息，其中包括貿發局、出口信用保險局及生產力促進局等。另貿發局也計劃在短期內就貿易戰影響舉辦研討會，並會持續為港商開拓貿易市場。

除了推出短期措施外，邱騰華又提及，未來會繼續擴大香港的自由貿易範圍，與其他適合的國家簽訂自由貿易協定，並會在今日到立法會提出到海外增設5個經濟貿易辦事處。他稱，除了會與東盟開第三

很大的發展空間。

邱騰華還指出，商界如有需要，可向港府各對外辦事處尋求協助，另也可把握「一帶一路」帶來的市場機遇，如早前與東盟簽訂的自由貿易協定，料可降低影響。邱騰華強調，貿易戰沒有贏家，出口方與消費方均需承擔相關後果。

## 廠商稱成本將轉嫁美國消費者

香港中華廠商聯合會會長吳宏斌表示，旗下有三成廠商會員擔心貿易戰對業務造成的影響，因部分貨品並非只有中國內地可以生產，故憂慮即使貿易戰結束，訂單也因其其他因素不會回來，對本港的長期競爭力帶來影響。

香港工業總會主席郭振華指出，該會會員對新一份徵稅清單關注度明顯較早前高。他引述近期商會對旗下會員公司進行的調查指出，有超過五成在內地的香港出口商會，會將因關稅帶來的成本上升轉嫁至美國消費者身上。他稱，暫難料中美貿易戰的影響程度，冀港府能多關注在內地獨資經營的港商。

## 蔡冠深：轉口貿易首當其衝

中華總商會會長蔡冠深預計，中美貿易戰短期之內對香港的影響不大，暫時亦未有會員提到營運出現問題，但憂慮若貿易戰持續惡化，長期投資氣氛及人民幣匯率轉差下，會影響內地產品出口。他不認為美國在《香港關係法》下，會對香港有優待。蔡冠深相信，從事轉口貿易的公司



▲邱騰華（中）、郭振華（左）和吳宏斌（右）與傳媒會面，評估貿易戰對香港經濟帶來的影響

## 各界對貿易戰回應

商務及經濟發展局局長邱騰華：

一旦美國落實對2000億美元中國進口貨品加徵關稅，連同早前的關稅措施，合共對1300多億貨值的貨品帶來影響，兩份清單共佔內地經香港出口美國貨值的一半。

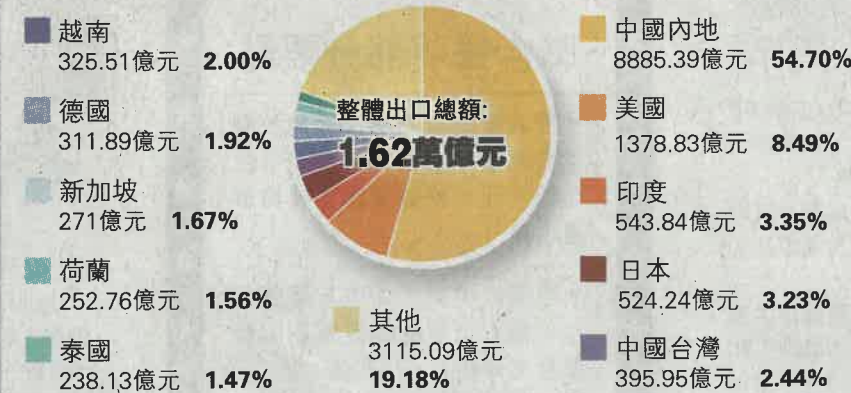
香港中華廠商聯合會會長吳宏斌：

有三成會員企業擔心對業務造成影響，一旦買家轉往其他地區下單，即使貿易戰結束，其後要轉回香港便有點困難。

香港工業總會主席郭振華：

根據早前對旗下會員企業進行的調查顯示，有超過五成在內地的香港出口商會，會將因關稅帶來的成本上升轉嫁至美國消費者身上。

## 今年首五個月整體出口商品貨值 (單位：元)



## 今年首五個月進口商品貨值 (單位：元)



## 人幣轉升 券商：匯率戰非官方意圖

【大公報訊】人民幣兌美元中間價昨日走低31個基點，報6.6758，再創近11個月新低；在岸人民幣受惠盤中美元指數微跌，最後日盤收盤轉升67個基點，收報6.6838。分析認為，近期人民幣匯率貶值主要是中美貿易摩擦驅使，不相信中國會藉大幅貶值作為應對，估計人民幣匯價現水平會有所穩定。

昨日國家統計局公布的第二季度內地GDP數據與市場預期相若，但規模以上工業企業增加值增速卻遜於市場預期，在岸人民幣匯價跌至半個月新低，一度觸及6.706元水平；離岸也一度跌至6.7232元。交易員稱，人民幣跌至6.7元水平有結匯盤支撐，市場也懂得中國中

會在今日到立法會提出到海外增設5個經濟貿易辦事處。他稱，除了會在東盟開第三個辦事處外，目前正與印度、韓國、俄羅斯及阿聯會等地就此事作商討，以擴展香港的經貿網絡，強調香港的貿易市場仍有

為美國在《香港關係法》下，會對香港有優待。蔡冠深相信，從事轉口貿易的公司將會首當其衝，呼籲銀行業幫助出現財政困難的中小企，如其出現資金問題時，可考慮放寬借貸條件。

## 孳息曲線瀕倒掛 美經濟或衰退



### 財經觀察

大公報記者 李耀華

市場估計中、美貿易戰將會持續一段長時期，但從最近美國債券孳息表現來看，美國可能很快便要被迫收兵，主要原因是目前十年期和兩年期債息的差距已收窄至2007年以來最低，按這個趨勢，債券孳息很快便會出現倒掛，而倒掛往往是美國經濟衰退的訊號，屆時美國將會全力挽救經濟，恢復與各國的正常貿易關係，貿易戰亦會在無條件下結束。

美國貿易戰開打至今，長期債券成為了資金避難所，資金不斷湧入，令十年期美國債券孳息繼續維持在2.84厘左右的水平，未有再進一步上升；與此同時，貿易戰令聯儲局繼續加息的機會增加，2年期債券孳息則不跌反升，由7月6日的2.54厘，升至昨日的2.59厘，令長短債息的差距現已收窄至只有25個基點，為2007年以來最少。假如貿易戰持續，美長短債息的差距將會進一步收窄，最後更會出現倒掛（即

短息高於長息），屆時美國經濟便出現了衰退的訊號。

債息倒掛並非罕見，在過去50年間美國經濟衰退前，債息曲線平均會在之前的18個月出現倒掛，這就是說，2019年經濟有機會陷入衰退。而這種情形出現往往是在聯儲局加息周期內，換句話說，聯儲局今年的加息行動最終將會令美經濟陷入衰退。其實美國經濟自從2009年以來，目前復甦超過10年，很有可能超越1990至2001年的時期，所以，即使2019年出現衰退，亦只屬正常調整而已，並非不合理。

假如美國真的出現衰退訊號，這場由美國總統特朗普發動的貿易戰爭將要鳴金收兵，原因是特朗普現時持着美國增長一枝獨秀才有信心發動今場戰爭，若經濟前景變得極不明朗，他的信心亦會大大減弱。再者，美國一旦走向衰退，美國人最關注的，已變成維持就業和收入，是否要美國再次強大已非首要考慮，特朗普的政府屆時亦會全力挽救經濟，而恢復正常貿易肯定是其中一個必然選項，一切保護主義的措施亦將被迫擱置，貿易戰亦會在無條件下結束。

## 波音憂貿易戰損自由貿易

【大公報訊】波音公司行政總裁Dennis Muilenburg在接受訪問時表示，他憂慮中、美貿易衝突升級將會影響公司業績，原因是波音的業務倚重於自由貿易。

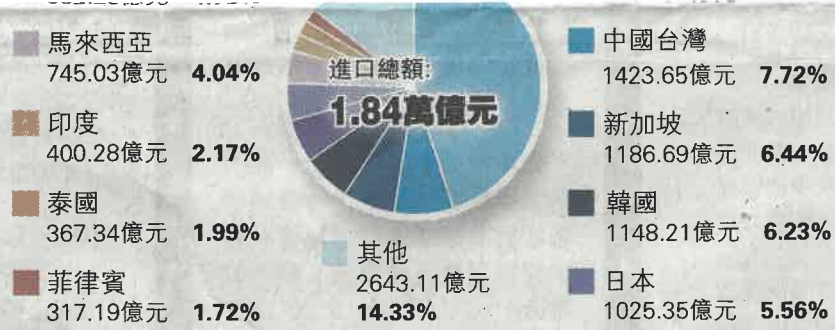
Dennis Muilenburg在倫敦南部一個航空展中表示，為爭拗尋求解決方案對波音很重要。航天工業為美國貢獻出最大的貿易盈餘，並為美國帶來不少製造業方面的職位，而中國則依賴外國飛機刺激經濟增長。他在昨日接受訪問時表示，憂慮到最新有關貿易的一些討論，他們的生意主要依靠自由和公開的全球貿易支持，希望可以在目前有關關稅協商方面的討論中找到解決方案。

空中巴士和波音目前壟斷了全球的飛機製造，因此一方受遏，另一方面便會得到好處，Dennis Muilenburg表示，雖然亦關注到空巴可以從今次中、美貿易戰中得益，但是，他相信由於波音的航天業是長



波音憂貿易戰升級將會影響公司業績

線的發展，其在中國亦擁有穩固的基礎，所以不會因為中、美貿易戰而突然大幅減少訂單。兩大航天公司現正在倫敦舉行每年一度的盛大航空展，兩公司可望獲得今年以來最大數量的訂單。空中巴士的A320neo和A350機隊將會熱賣。而投資者關注波音一款最新型的、兼備了737窄機身設計和787闊機身設計的噴射機何時面世。Dennis Muilenburg在訪問中重申，該公司希望在明年公布，而該客機有望2025年服役。



## 美股開市早段牛皮偏軟

【大公報訊】美國零售銷售上月錄得連續五個月升幅，五月份的升幅亦向上修訂，當中主要是受到汽車代理和非店舖供應商銷售利好的刺激。整個季度計算，零售銷售在首季疲弱增長後，次季已現反彈。然而，市場仍然憂慮貿易戰影響，美國股市上升乏力，道指在早段曾跌39點，報24979點。

美國商務部公布，六月份整體零售銷售上升了0.5%，符經濟師所預期，而五月份的增長率亦已由原來的0.8%向上修訂至

1.3%，扣除汽車和汽油的銷售後，零售銷售上升了0.3%。然而，一組主要零售數據表現出的動力較小，這就是所謂的零售控制群組的銷售額，這個組別是用作計算國內生產，但不包括食品服務、汽車、建築材料店舖和加油站的銷售額在內。這個數在五月份向上修訂為0.8%的增幅後，六月份無變動，差於市場預期的0.4%升幅。

勞工市場緊張，加上減稅措施，支持美國家庭住戶錄得穩健的購物開支，而這正是美國經濟最大一部分。

## 東南亞經濟受波及 急謀對策

【大公報訊】面對全球央行收緊貨幣政策、油價高企和部分國家政局不穩，東南亞地區的經濟前景更趨不明朗。分析員普遍相信，中、美貿易戰升級，將會令區內經濟雪上加霜。東南亞地區的政策官員有見市場日益波動，現時正改變經濟策略，包括更注重貨幣穩定，甚至結構性改革等。

### 學者料打擊投資情緒

新加坡Bloomberg Economics的經濟學家Tamara Henderson表示，隨着貿易戰已成事實，本來一直受貨幣政策收緊而打擊的投資活動，將會成為另一個受害者。他認為，東南亞部分地區政局不穩，例如印尼和泰國的大選前景不穩定，以及馬來西亞新政府正要履行整頓財政的承諾等，將會令區內更難吸引投資者的青睞。

受到貿易戰和印尼盾不斷下跌的影響，印尼的政策官員正在淡化人們對經濟增長的期望，把注意力轉移至促進金融穩定上來。不過，經常帳赤字不斷擴大和資金不斷撤走，將會令該國今年加息更頻密，而政府承諾減少開支和實施入口管制將會令增長進一步受到衝擊。

至於新加坡方面，雖然今年上半年的增長將保持平穩，但下半年將會轉壞，原

因是貿易戰將拖累經濟前景，加上該國最近的打擊炒樓措施將會影響投資者情緒，因而令消費者減少開支。同時，新加坡在提高製造商的信心方面亦會受阻，原因是去年全球貿易的流量比預期佳，令製造商很難面對因貿易戰而造成的全球貿易收縮。新加坡渣打銀行經濟師上周在研究報告中表示，他們本來一直預期下半年的增長將會放緩，但是目前全球貿易前景不明朗，令這種威脅增加。

### 泰國強勁增長料不再

泰國的經濟本來是區內表現較佳者，今年首季的增長取得4.8%，為五年來最快，最新的通脹率亦僅超越了該國央行的1.4%下限，令其有條件繼續維持利率在2015年的水平附近。然而，Capital Economics的經濟師在上周發表的研究報告中表示，泰國經濟增長在短期內應可維持較強勁，但是，隨着貿易戰會令全球經濟放緩，加上其國內的政治局勢日趨不明朗，預示今年的佳境會在明年消失。最受貿易戰衝擊的東南亞國家，相信非越南莫屬，貿易佔該國國內生產總值比重非常巨大，其經濟特別容易受到全球供應鏈，尤其是貿易戰的影響。而且，越南的經濟亦特

6.7232元。交易員稱，人民幣跌至6.7元水平有結匯盤支撐，市場也憧憬中國央行在6.7元水平或有干預措施推出，日盤收盤跌轉升。

瑞德證券亞洲公司董事總經理沈建光在《中國外匯》撰文坦言，將匯率作為貿易戰武器並不明智，也並非決策層的意圖。因為開關匯率戰場不僅不能起到增加出口的作用，反而容易引起內地恐慌，加大看空與擠兌風險，甚至會加劇貿易戰的對抗程度，為美國對華指責增加新的口實，無異於火上澆油。

沈建光認為，未來人民幣匯率不會出現政策主導下的大幅貶值，人民幣的貶值空間也有限。一方面是未來美元進一步升值的空間有限；另一方面，在貿易戰開打的背景下，內地經濟政策或迎來微調，會更加注重新興的節奏和力度，以實現穩增長與防風險的緊平衡。

摩根大通發表的報告也認同，人民幣若採取大幅度貶值以應對貿易戰得不償失。因為這會引致資本外流、對貿易帳也幫助不大。該行相信人民幣匯價會在現水平有所穩定。該行並稱，人民幣貶值對內地股市有負面影響，但影響十分有限。

### 新加坡GDP增長近年走勢



▲新加坡經濟料下半年將會轉差

別受到東南亞地區貿易和美國利率上升的影響。中美爆發貿易戰，越南次季的增長已告放緩，而隨着貿易戰升級，越南估計今年下半年經濟的增長將進一步放緩。