



中美貿易戰白熾化：背水一戰？

(中美貿易戰專題討論之六)

1. 中美貿易戰再起狂瀾

- 美國政府對中國的關稅施壓可謂「一浪接一浪」；以「關稅人」(Tariff Man)自詡的特朗普，從就任總統伊始，就多次揚言將向所有中國進口貨加徵關稅。今年5月，特朗普以中美談判進展緩慢為由，宣佈將2,000億美元中國貨品調高關稅至25%的同時，表示很快會對剩餘的中國貨徵收25%的關稅。美國貿易代表辦公室(USTR)隨後公佈了總值約3,000億美元的第四批對華關稅清單，並於6月舉行公開聽證會，為實施全面加徵關稅做準備。

雖然中美元首在日本大阪的會晤為實施第四批關稅清單按下「暫停鍵」，但雙方休戰只維持約一個月。特朗普於8月初宣佈，將從9月1日起對餘下的總值3,000億美元的中國貨物加徵10%的關稅。不到半個月後，美方又改變新一輪關稅的實施計劃，將少量中國貨剔除出關稅清單，還押後另一批進口貨的關稅生效日期至今年12月15日，但其他部分的貨品仍會從9月1日起徵稅。

- 中國國務院關稅稅則委員會有關負責人回應時指，美國宣佈將對3,000億美元中國貨加徵10%的關稅，嚴重違背了兩國元首於阿根廷及大阪會晤共識，背離了磋商解決分歧的正確軌道，中方將不得不採取必要的反制措施。

8月23日，中國國務院稅則委員會正式宣佈，將針對原產於美國的5,078個稅目、約750億美元的商品，加徵5%至10%不等的關稅，分別在9月1日及12月15日開始實施。同時，自2019年12月15日起中國亦會恢復對美國的汽車及零組件加徵25%和5%的關稅；對美國「以牙還牙，奉陪到底」的姿態不言而喻。

- 中方的強力反制立即引起美方的強烈反彈；美國總統特朗普指責中國對750億美元美國產品加徵關稅是出於「政治動機」，並在Twitter上宣佈，已指示美國貿易代表處提高中國貨品的進口關稅，對於2,500億美元現時已徵額外關稅的中國貨品，其懲罰性稅率將從25%加至30%，10月1日起生效；餘下3,000億美元中國貨將徵收15%而不是原先的10%關稅，按既定的安排分9月1日和12月15日兩階段生效。

2. 最新關稅清單簡析

- 根據美國貿易代表辦公室(USTR)於8月13日發佈的新聞稿，第四批3,000億美元的中國貨品關稅清單「一分為二」，按照不同生效日期拆分為兩部分，即9月1日起加稅的清單4A和12月15日正式實施的清單4B。

USTR 還表示，與早前已實施的前三批關稅清單一樣，隨後將會就此次

公佈的 4A 和 4B 產品清單展開關稅豁免申請程序。

- 對比 USTR 前後於 5 月和 8 月發佈的 3,000 億美元中國進口貨的關稅清單，只有 25 個稅號商品獲得豁免，被排除在最終加徵關稅的清單範圍之外（*詳細稅號見附件表 1*）；合共有 555 個稅號的中國進口商品獲推遲徵稅至 12 月 15 日，仍然會按原定日期於 9 月 1 日徵收關稅的商品種類則有 3,232 項。

8 月 16 日，USTR 又對第四輪關稅清單做出第二輪調整，將中國產傢俱、路由器、嬰兒用品等產品種類移出，不需加徵關稅。經過兩次調整後，彭博以 2018 年中國對美出口金額作為基礎進行估算，已被剔除徵稅清單的貨品總額約 78 億美元，佔第四批徵稅清單的比重僅為 2.8%；推遲關稅生效日期的貨品總值約為 1,600 億美元，佔 57%；按原定日期生效的貨品總額約 1,100 億美元，佔比為 40%。

從商品類別來看，少數被排除在關稅清單外的中國進口商品包括路由器、傢俬、汽車座椅、集裝箱、起重機、部分魚類、聖經以及其他宗教文獻等；而推遲徵稅的商品主要為手機、筆記型電腦、視頻遊戲機、以及部分玩具、電腦顯示器、鞋類和服裝等（*詳細見附件表 2*）。

- USTR 的官方聲明指，美方主要基於「健康、安全、國家安全和其他因素」來決定從第四批關稅清單中刪除部分商品，使之不受額外關稅的影響；同時亦因考慮到「公眾意見和公聽會反映的情況」而延遲對部分商品徵收懲罰性關稅。

但美國海關的數據顯示，美方此次剔除或推遲對華徵稅的商品中，不少對中國市場的進口依賴度相當之高。例如，第四批清單中的前十大商品類別（以去年進口金額計），對中國市場的依賴程度均超過 30%；其中，玩具、遊戲機等從中國進口的比重更高達八成以上。

顯而易見，美方豁免或推遲部分商品的額外徵稅，背後的考量主要是這些商品的貨源嚴重依賴於中國，美國進口商在短期內難以找到合適的替代供應商；如果貿然加徵關稅的話，勢必會對美國市場和消費者帶來嚴重影響。另一方面，從推遲徵稅的時間點可看出，此舉亦有助於減緩加徵關稅對年底聖誕節期間購物消費可能造成的衝擊，本質上是一種降低美國「自傷」的緩兵之計。

3. 當前形勢的幾個看點

- 8 月份以來，中美之間的衝突全面激化，這可從關稅戰大幅度擴展範圍以及戰線迅速蔓延到更多領域等方面得以體現。首先，兩國元首在 6 月底日本 G20 峰會期間舉行第二次「習特會」，美方承諾不再對中國出口產品加徵新的關稅，雙方同意重啟經貿磋商。7 月底，中美代表在上海舉行第 12 輪經貿磋商，會後雙方均表示談判具「建設性」。

但出人意料的是，特朗普在上海談判結束不久再次變臉，單方面打破貿

易休戰的默契，宣佈 9 月 1 日起對 3,000 億美元中國進口商品加徵 10% 的關稅，更威脅把稅率提高到 25%；雖然美方此後作出若干「技術性」調整，但並沒有改變擴大對華加徵懲罰性關稅的根本方向。8 月 23 日中方宣佈向 750 億美元美國商品加徵關稅後，特朗普即時還擊，宣佈全面再提高對中國貨品的關稅率，還下令美國企業撤出中國。中美在短時間內迅速開展多回合的反制和再反制，令貿易戰的形勢急轉直下。

其次，正值美國對華關稅戰劍拔弩張之際，中國央行容許人民幣兌美元匯率順勢貶值並一舉突破 7 算的敏感關口。在人民幣「破 7」之後，特朗普總統立即指示美國財政部將中國認定為「匯率操縱國」。近日，特朗普還威脅可動用《國際緊急經濟權力法》(International Emergency Economic Powers Act)，迫使美國企業從中國撤出，以及利用該法案對中國施以金融制裁，例如對中方持有的美國股票、債券及其他金融資產徵稅，甚至可以將中資銀行剔出環球銀行金融電信協會(SWIFT)信息系統，切斷中資銀行與國際金融市場的連接。有跡象顯示，中美對抗從關稅戰進一步向貨幣戰、金融戰等領域延伸的風險徒然高漲。

此外，中美兩國近期在政治、軍事領域的交鋒亦趨激烈。除了美國軍方繼續以「自由航行」為由，在南海問題上大做文章之外；美國國務院最近批准對台軍售，挑釁中美關係中最敏感的問題；總統特朗普和副總統彭斯還祭起「香港牌」，屢次置喙香港的示威活動，聲稱要將中美貿易談判與中方對香港問題的處理相掛鉤，被中方批評為粗暴干預中國內政，進一步增加了中美談判的複雜性。

- 面對美方的步步緊逼，中方的應對策略和談判思維亦發生了明顯的改變；其中最引人注目的莫過於對匯率政策取態的「轉軸」。人民幣兌美元的匯率一舉「破 7」，中方不再以硬撐人民幣匯率作為向美方示好的「橄欖枝」，反而是根據自身的經濟需要對人民幣的貶值趨勢減少或停止干預，並以此作為應對美方升級關稅戰的緩衝工具之一。事實上，人民幣兌美元匯率自去年第二季度以來，從 6.3 附近的高位震盪向下，直到最近「破 7」已累計貶值超過一成，有效地抵銷了美方對華加徵關稅的部分影響。

另一方面，中方在回應美國關稅施壓時的態度亦顯強硬，並針鋒相對推出反制措施。中方堅決應戰背後的可能原因之一是中央經過對一段時間對經濟形勢的研判，已增強了「打持久戰」的底氣。自從中美貿易戰「開打」以來，中國的經濟增長率由去年全年的 6.6% 放緩至今年上半年的 6.3%，但仍達到了今年初定下的 6-6.5% 目標增速。同時，中國外貿表現雖然不濟，尤其是對美出口大幅下滑，以美元計的出口額按年下跌 8.1%；但同期對歐盟、東盟的出口額分別錄得的 6% 和 7.9% 的增長，在一定程度上紓解了整體出口的下滑壓力。

更重要的是，中美經貿摩擦觸發跨國企業重新審視並調整他們在內地的供應鏈佈局，外資甚至內企爭相「出走」的情況引起內地政府的高度關注。

但經過一年多來的觀察，大多數對外轉移的企業並非是「連根拔起」式全面撤離，他們在海外設廠的同時仍傾向於保有在中國生產基地，即採用「中國+1」的雙供應鏈模式，以分別應付美國和非美國市場。同時，相當一部分企業向外遷移和拓展的過程中，反而加緊在內地引入自動化設備和先進技術，使產業轉移與產業升級緊密聯動。可以說，貿易戰之下的產業重組在某種程度上也產生了「塞翁失馬，焉知非福」的效果，正好與中央大力推動的「一帶一路」和升級轉型的經濟發展方向相吻合，亦可視為是反映中國經濟在當前不利環境仍然保持韌力的「積極信號」。

- 必須警惕的是，美國總統特朗普近日更高調表態，拋出「上天注定，捨我其誰」論，以自己是應付中國的「天作之選」(The Chosen One)自居，揚言為抗衡中國不得不打貿易戰，即使拖累美國短期陷於衰退亦在所不惜。特朗普更以「政治動機」來「揣度」中國就 750 億美元美國產品加徵關稅的反制措施；言下之意，是視之為阻擾其爭取總統連任的一項政治計謀。

到目前為止，美國對華已實施或者即將生效的關稅清單已幾乎覆蓋所有中國對美出口產品；如此「極限施壓」，美方實際上押上了貿易層面的所有籌碼。隨著美國總統大選的日期漸行漸近，而美國經濟和投資市場的下滑風險趨於上升，一向以經濟政績作為賣點和標榜自己會「讓美國更強大」的特朗普，最近在「威逼」美聯儲減息以及強推進一步減稅政策上「焦頭爛額」，惟有進一步押注在中美貿易戰上，美方宣佈對前三輪 2,500 億清單的關稅率連番加碼以及對第四輪清單未徵先調的不尋常做法，流露出濃厚的「背水一戰」的意味。

- 中美經貿關係雖然急劇惡化，但至今為止，出現「魚死網破」的「破局」風險仍未算太高。畢竟中美之間具有既深且廣的利益基礎，雙方「你中有我，我中有你」的經貿關係根深蒂固，亦深明「一拍兩散」只會導致兩敗俱傷、彼此都難以承受的災難性後果；特朗普打「中國牌」的根本目的仍是希望「以戰促談」，透過貿戰升級為貿談以及政治選舉謀取更大的籌碼。

這一點從最近中美雙方的頻仍「過招」中可看出些許端倪。例如，雖然現階段關稅戰升級，但由始至終中美雙方均沒有關上 9 月劉鶴赴美舉行第二次談判的大門；美方之前主動將第四批關稅清單的生效日期分為兩個階段，8 月 23 日宣佈調升關稅率時仍維持這項安排，除了出於顧及自己利益的考量之外，亦可看作是對華談判策略上的精細化部署；4A 和 4B 兩張清單分期執行在客觀效果上可以拖長談判時間，在某種意義上可為雙方達成階段性的成果預設更大的迴旋餘地。

至於中方推出的 750 億美元的第四批對美關稅清單，雖然強調針對大豆、肉類等農產品、原油和汽車及零部件作「精準反擊」；但有分析指，第四批反制清單與前三批清單的重疊部分高達 671 億元，真正新增的商品只有 62 億，似有「手下留情」之意。

國務院副總理劉鶴在 8 月 26 日表示，中國願意以冷靜的態度通過磋商和合作解決問題，堅決反對貿易戰升級。對此，美國總統特朗普的回應稱，中國呼籲「冷靜」磋商，是釋出「正面訊息」；他並主動透露，中方曾兩度致電美方貿談代表，希望重回談判桌，「這對世界來說是個積極進展，兩國正在溝通，並將很快開始認真磋商」。中美領導人最近的「隔空放話」耐人尋味，被市場解讀為是貿易戰「曙光重現」的信號。

4. 對香港經濟的影響

- 中美貿易戰的最新情況撲朔迷離，事態的發展存在諸多的不確定性；但美國與中國互徵額外關稅的第四批清單即將在第四季相繼「落地」，相信這會是「大概率事件」。屆時，中美之間每年近 6,500 億美元的貿易貨品絕大部分均不能幸免；若以 2018 年的中美貿易數字來估計，涉及中國出口貿易約 17.3%（以中國輸美九成貨品受影響計）和進口貿易約 5.8%（以美國對華出口八成貨品受影響計）。

作為中美貿易的重要中介，香港難免遭受「池魚之殃」。2017 年中美之間經香港轉口的商品貨值合共 3,510 億美元，佔當年本港進出口總額的 4.3% 和整體出口的 9.1%；以此的九成來估算，受累於中美新一輪的關稅戰，香港出口貿易中約 8% 將會直接受到牽連，這尚未計入內地廠商為生產輸美產品而經香港中轉的進口原材料、半成品亦會受到波及的間接效應。

另一方面，大多數在內地投資設廠並涉獵中美貿易的港商將難逃「覆巢之下無完卵」的厄運。從 10 月 1 日起，原先已被課以重稅的 2,500 億美元中國貨品將會被徵收更高的稅率，高達 30% 的關稅勢必令有關行業雪上加霜，甚至成為壓垮部分中小型企業的「最後一根稻草」。此外，相比前三批關稅清單，即將實施的第四批清單涉及商品種類更為廣泛，並且大部分均為此前未受波及的消費品；由於港資企業特別是中小型企業較多從事消費品的生產和貿易，他們在此輪關稅戰中更是首當其衝，其「受創面」和「風險敞口」不容低估。

- 值得注意的是，中美貿易緊張局勢激化，恰恰發生於香港經濟增長失速的「最差時候」。香港的實質 GDP 在今年第一季度和第二季度分別錄得 0.6% 和 0.5% 的微弱增長，遠遜於 2018 年全年的 3%，為 10 年來的最低；若以經季節性調整後的按季變動率計，第二季本地生產總值實際上已出現 0.4% 的負增長，比起首季的 1.3% 按季正增長更顯惡化。本次香港經濟走弱還具有全面性的特點；無論是內部私人消費及企業投資、還是出口環節均差強人意，幾近全線「告急」。

本港目前的出口額已連跌九個月，今年前七個月名義貨值按年下跌 3.9%；中美貿易戰升級將進一步打擊下半年的出口前景。近期本港因《逃犯條例》的修訂觸發了回歸以來最大的社會動蕩和一連串的暴力事件，環球多國陸續對香港發出旅遊警示；政府最新公佈的 8 月訪港旅客數字急跌三成左

右，下半年旅遊業前景黯淡，勢必拖累服務輸出貿易，甚至可能會步貨物貿易的後塵而出現負增長。

近年一直擔當本港經濟增長主動力的私人消費開支，上半年實質增長0.8%，遠低於與去年同期的7.4%相比，反映消費市道疲弱難興。令人擔憂的是，近期的社會事件已嚴重影響本地的商業運作，令本已羸弱的零售市道雪上加霜，更打擊企業營商和外來投資的信心，增添了經濟下行壓力；最近股票、樓市出現向下調整的信號，亦可能會帶來負財富效應和負面心理效應，影響本港居民下半年的消費信心。

值得警惕的是，香港最新公佈的失業率微升0.1個百分點至2.9%，雖然整體上仍處於較低水平，卻是時隔一年多以來的首次回升，其中以旅遊業相關行業的失業率上升幅度最為明顯。在內外市場疲弱、中美貿易戰和本港社會動蕩久未平息的情況下，香港正陷入內憂外患、多重利淡因素疊加的艱難境地。

- 香港實質GDP在今年上半年僅錄得0.5%的微弱增長，特區政府已將2019年香港經濟增長預測由原來的2-3%大幅下調至0-1%。有見於下半年的經濟前景堪憂，財政司司長在8月15日宣佈了一系列「撐企業、保就業、紓民困」的措施。這項被稱為「迷你財政預算案」的經濟刺激方案總支出達191億港元，包括多項幫助企業渡過難關的措施，例如豁免政府收費、減免租金、優化中小企業信貸擔保計劃以及為「發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金」加碼等；其中後兩項措施從提供財務誘因入手，充實企業的營運資金和發展投資資金，以配合應對中美貿易戰的中短期需要。

政府「破格」出手拋出救急方案，顯示了未雨綢繆、力挽狂瀾的決心；惟當前內外環境風高浪急，在接下來的《施政報告》及《財政預算案》中，進一步提振經濟的措施仍須陸續有來。中美貿易戰走向激化，將有更多產品納入關稅網；關稅成本上升不但壓縮企業的利潤空間，更會迫使客戶減單和加快轉單的步伐；加之開徵關稅對美國消費市道的影響已經浮現，美國客戶特別是零售商的信用風險趨於上升。有見及此，當前政府協助業界抗逆的重點仍應聚焦於紓緩資金周轉的壓力，短期內進一步強化「中小企業融資擔保計劃」和香港出口保證局的支援服務應是必行之舉。

- 財政司司長以「內憂外患」來形容香港經濟目前面臨的困局。就外部因素而言，中美貿易關係是本港最大的牽制，惟香港被動地夾於兩大世界經濟巨人的中間，所受的衝擊是自己不能主宰的「連帶損失」(Collateral Damages)。相反，內部因素具有一定的自主可控性；所謂「攘外必先安內」，香港經濟要在貿易戰的砲火之下渡過危機，當務之急應是盡快恢復社會正常秩序，讓各界重回聚焦經濟發展的正軌。

中美貿易摩擦攘擾經年；香港企業一向機變靈活、具有韌性與耐力，應對挑戰的策略、能力與經驗已與日俱增。中美在關稅上的角力已進入背水一

戰的「最危險時刻」；雖然中美關係未必會走向全面對抗的「引爆點」，但是會出現一個「亢龍有悔」、讓雙方恢復冷靜與理性的轉換點，甚至迎來一個「壞消息出盡」的拐點？無論如何，「以最壞打算，做最好準備」始終是港商應對挑戰的王道。

5. 中美最新的關稅清單

- (1) 美國 9 月 1 日起生效的第四批關稅清單 4A，清單目錄可參考以下鏈接：

https://ustr.gov/sites/default/files/enforcement/301Investigations/List_4A_%28Effective_September_1%2C_2019%29.pdf

美國 12 月 15 日起生效的第四批關稅清單 4B，清單目錄可參考以下鏈接：

https://ustr.gov/sites/default/files/enforcement/301Investigations/List_4B_%28Effective_December_15%2C_2019%29.pdf

- (2) 中國 9 月 1 日起生效的第四批關稅清單，清單目錄可參考以下鏈接：

<http://gss.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/zhengcefabu/201908/P020190823604938915640.pdf>

中國 12 月 15 日起生效的第四批關稅清單，清單目錄可參考以下鏈接：

<http://gss.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/zhengcefabu/201908/P020190823604939266141.pdf>

2019 年 8 月

附表 1：美國對華第四批關稅清單中被剔除掉的商品稅號

| HTS | Product description |
|--------------|--|
| 0303.69.00 | Other fish in Bregmacerotidae et al,etc. frozen, excluding fillets, other meat portions, livers and roes |
| 0304.71.10 | Frozen cod fillets, skinned, in blocks weighing over 4.5 kg, to be minced, ground or cut into pieces of uniform weight and dimension |
| 0304.71.50 | Fillets, frozen, of cod, other than above |
| 0304.72.10 | Frozen haddock fillets, skinned, in blocks weighing over 4.5 kg, to be minced, ground or cut into pieces of uniform weight and dimension |
| 0304.81.10 | Frozen salmon fillets, skinned, in blocks weighing over 4.5 kg, to be minced, ground or cut into pieces of uniform weight |
| 0304.81.50 | Other frozen salmon fillets |
| 0304.95.90 | Bregamacerotidae other fish, other than Alaska pollack, nesoi, chilled or frozen fillets, nesoi |
| 2511.10.10 | Natural barium sulfate (barytes), ground |
| 2511.10.50 | Natural barium sulfate (barytes), not ground |
| 2816.40.20 | Oxides, hydroxides and peroxides of barium |
| 2818.20.00 | Aluminum oxide, other than artificial corundum |
| 2826.90.90 | Other complex fluorine salts, nesoi |
| 2827.49.50 | Chloride oxides and chloride hydroxides other than of copper or of vanadium |
| 2844.40.00 | Radioactive elements, isotopes, compounds nesoi; alloys, dispersions, ceramicproducts and mixtures of these products; radioactive residues |
| 3606.90.30 | Ferrocerium and other pyrophoric alloys in all forms |
| 4901.99.0040 | Bibles, testaments, prater books and other religious books |
| 8109.20.00 | Zirconium, unwrought; zirconium powders |
| 8112.92.60 | Germanium, unwrought |
| 8426.11.00 | Overhead traveling cranes on fixed support |
| 8426.12.00 | Mobile lifting frames on tires and straddle carriers |
| 8426.19.00 | Transporter cranes, gantry cranes and bridge cranes |
| 8426.20.00 | Tower cranes |
| 8609.00.00 | Containers (including containers for transport of fluids) specially designed and equipped for carriage by one or more modes of transport |
| 9401.80.6021 | Child Safety Seats with Detachable Hand-Shell Seat |
| 9401.80.6023 | Child Safety Seats, nesoi |

資料來源：美國貿易代表辦公室、香港工業貿易署整理。

附表 2：美國對華 3,000 億美元關稅清單的商品類別統計

| | |
|------------------------|--|
| <p>剔除徵稅清單</p> | <ul style="list-style-type: none"> • 路由器、數據機 • 傢俬，包括木、金屬框架座椅、塑膠座椅、嬰兒床、搖籃等 • 嬰兒手推車 • 兒童安全座椅 • 聖經、宗教典籍 • 貨櫃 • 起重機 • 部分魚類產品 |
| <p>推遲徵稅至 12 月 15 日</p> | <ul style="list-style-type: none"> • 移動或無線網絡電話，包括 iPhone，以及其他在中國裝嵌智能手機 • 可攜式自動數據處理機器，重量不超過 10 公斤，含至少 1 枚中央處理器、鍵盤及屏幕，覆蓋手提及平板電腦，包括 MacBook、iPad、iPod touch 等 • Apple TV、Roku 等串流影片裝置 • 外置電腦屏幕 • 電腦鍵盤 • 有線耳機 • 遊戲機遙控器 • 兒童玩具 |
| <p>按原定 9 月 1 日徵稅</p> | <ul style="list-style-type: none"> • 移動網絡基站設備 • 半導體儲存裝置，包括智能手機所使用記憶體 • 鋰電池及電池外殼 • 接收、轉換、傳送影像、聲音或其他數據之裝置，包括 Apple Watch、AirPods、HomePod 及部分 Beats 耳機 • 電話組件、影像或聲音收發裝置組件，或包括智能手機維修組件 • 蘋果 Mac 電腦 • 農產品 • 古董 • 衣物 • 廚具 • 鞋 |

資料來源：彭博、香港經濟日報、廠商會研究部整理。