



中美貿易戰再度升級：兵者詭道

(中美貿易戰專題討論之五)

1. 「習特會」後的最新發展：再起狂瀾

- 中美兩國領導人於去年 12 月 1 日會晤之後，達成貿易戰暫時停火的共識，同意將上調 2,000 億美元中國進口貨關稅(從 10% 上調至 25%) 的時間由原定的 2019 年 1 月 1 日延後至 3 月 2 日。特朗普於今年 2 月 24 日表示，由於美中兩國就重要結構性問題的磋商取得實質性進展，將再次推遲對中國產品上調關稅的期限，並且未明確訂明「休戰期」延長至何時。
- 「習特會」之後，兩國領導人指示雙方經貿代表團加緊磋商，朝著達成一份雙方都能夠接受的貿易協議努力。2019 年初至今，中美的高級別經貿代表團共舉行了七輪磋商。從此前六輪會議後對外披露的信息看，中美在技術轉讓、知識產權保護、非關稅措施、服務業、農業、貿易平衡以及協議實施機制等廣泛領域都取得正面進展，一度令外界憧憬原定於 5 月 8 日在華盛頓舉行的第十一輪經貿磋商將會是雙方領導人正式簽署協議前的最後一次談判。
- 正值第十一輪經貿磋商舉辦前夕，特朗普在 5 月 5 日凌晨於 Twitter 上「開炮」，一改對中美貿易談判進展「唱好」的姿態，反口指責中美談判進展太慢，宣稱從 5 月 10 日起 2,000 億美元中國進口貨徵收的關稅稅率由 10% 調高至 25%；並表示很快會對另外 3,250 億美元中國貨物徵收 25% 的額外關稅。
- 美國當地時間 5 月 10 日凌晨 12 時 01 分(北京時間中午 12 時 01 分)起，美國政府對 2,000 億美元中國進口貨加徵 25% 的關稅正式生效；惟美國時間 5 月 10 日零時 1 分或以前離開中國的貨品並趕在 6 月 1 日前運抵美國的貨品可獲豁免。中國商務部第一時間回應稱，「中方對此深表遺憾，將不得不採取必要反制措施」。5 月 13 日，中國政府宣佈對 600 億美元已加徵關稅的部分美國商品，分別加徵 25%、20% 或 10% 的關稅，此前加徵 5% 關稅的部分商品則保持不變；有關關稅措施在 6 月 1 日實施，與美方的豁免條款相呼應。
- 在中國宣佈反制措施後不久，美國貿易代表辦公室表示，擬對中國輸美商品加徵關稅行動進一步升級；當日對外公佈擬對約 3,000 億美元從中國貨品加徵最高 25% 關稅的商品清單，覆蓋了此前未受關稅影響的幾乎所有消費品，

包括電話、手提電腦、玩具、服裝等。美國貿易代表辦公室將在 6 月 17 日舉行公開聽證會，會後收集意見的期限則設定為 6 月 24 日截止。

2. 當前形勢之研判：邊打邊談

- 年初以來，中美兩國經貿談判原本已朝著達成一份互利共贏的貿易協議的大方向前進，並一度被認為已接近即將大功告成的「收尾」階段；但在 5 月初的幾日之內出現形勢「大翻轉」，又重蹈互相加徵關稅和貿易報復的危險之路。中方在回應美方加徵關稅時，更首次以「貿易戰」取代此前的「貿易衝突」、「貿易摩擦」等溫和的講法。可以說，中美貿易戰重燃戰火既是雙邊經貿談判進程上的一次嚴重倒退，亦代表著全球最大兩個經濟體之間的貿易衝突已進一步升級。
- 特朗普突然變臉，令中美經貿談判在臨近尾聲之際出現令人始料未及的變數，表面上可歸因於特朗普個人性情難以捉摸、反覆無常，美國對華政策在鷹派和溫和派官員的爭執之下更是飄忽不定；但從根本上，這亦是中美貿易談判高難度和高複雜性的表現和幾乎不可規避的結果。近兩年中美關係的風風雨雨，早已超出了貿易失衡的範疇，更牽涉到兩國在高科技、產業競爭、國家安全以及地緣政治等深層次領域的大國博弈。

近期美國不遺餘力地拉攏歐洲、澳洲及日本等盟友圍堵中國的「5G」技術以及選擇在貿易戰升級的時間點上通過《2019 年台灣保證法》和封殺中國通訊設備商「華為」，進一步凸顯了貿易衝突只是「冰山一角」，中美正加速步向全方位的對抗與衝突；無怪乎越來越多的分析引用「修昔底德陷阱」(Thucydides' Trap)來形容中美關係的現狀和未來發展的走向，甚至將「貿易戰」定性為一場守成大國與崛起大國之間的「國運之爭」。

- 從短期因素看，特朗普在近日對中美貿易戰的論述中，還點名狙擊 2020 年總統大選的潛在最大對手拜登；有分析擔心，特朗普為了在爭取總統連任時可繼續打出對華強硬牌，出於「政治算計」，反而會不急於在現階段與中國達成貿易協議。

另一方面，中國 2019 年第一季度的 GDP 同比增長 6.4%，與去年第四季持平，國內經濟下滑的壓力有所紓緩；而美國第一季度的 GDP 擴張 3.2%，更創下過去六年以來最強勁的首季增長。中美今年初以來的經濟以及股市表現均超出預期，在一定程度上令雙方談判代表有更大底氣在一些核心議題上「寸土必究」，為本國爭取更佳條件；這也可能是中美談判「觸礁」的另一個近因。

- 中美貿易戰在經歷短暫停火後，因美方重啟關稅威脅而驟然升級。美方在極

短時間內不但迅速上調對 2,000 億美元中國進口貨的關稅稅率至 25%，更著手部署對剩下的 3,000 億美元的中國進口商品開徵最高 25% 的懲罰性關稅。美方此輪的關稅行動不但加徵的幅度大，而且打算將徵稅清單擴展至幾乎涵蓋目前所有中國輸美的產品，可以說是近乎「曬冷」(Show Hand) 的做法，「押上」在貿易層面能夠對華施壓的所有籌碼，在某種程度上可視作是特朗普再度施展其極限施壓的談判伎倆。

- 相比以往幾輪關稅交鋒，此次中美貿易戰升級具有節奏更快的特點。一方面，在 5 月初的華盛頓經貿磋商期間，美方一邊廂如期舉行貿易談判，另一邊廂卻單方面對華上調懲罰性關稅，打破了原先停火的默契並將雙邊貿易衝突進一步升級；標誌著中美貿易戰從一直以來的「打打談談」轉入「邊打邊談」的新階段。

另一方面，從美方最初挑起事端到雙方「拳來腳往」，雙方出招速度明顯提速。特朗普 5 月 5 日威脅要將 2,000 億美元中國進口貨的關稅提高至 25%，在不足一個禮拜後就已正式生效；美國貿易代表辦公室隨後在三日內就公佈擬對華 3,000 億美元產品加徵關稅的第四批清單，且安排公聽會和收集公眾意見的時間明顯短於以往的徵求意見期限。

中方亦是有備而戰。針對美方突如其來的關稅戰升級，國務院關稅稅則委員會很快就公佈了對美貿易報復的關稅清單，對原產自美國的 600 億美元貨品加徵最高 25% 的關稅稅率；在出手反制的同時，中方還首次啟動對美加徵關稅商品的排除程序，給予受影響企業提出「關稅豁免」申請。同時，中國政府亦在短時間內全方位動員，從引導輿論、保就業、穩匯率、調節金融流動性、管控糧油等重要物資的供應等方面多管齊下，力求「實而備之」，「全面做好應對準備」。

- 此輪貿易戰升級過程中另一個「詭異」的特點在於美方對外釋放的信息相當混亂。例如，5 月 10 日凌晨美國不顧中方反對，對 2,000 億美元的中國商品加徵 25% 的關稅；但當日中午中美第十一輪經貿磋商結束後，美國財政部長姆欽 (Mnuchin) 卻指會談「富有建設性」。美國貿易代表辦公室在宣佈擬對中國 3,000 億美元進口貨加徵最高 25% 的關稅清單之後，特朗普公開否認美中貿易會談已破裂，並表示雙邊經貿談判將會繼續下去；他可能會在下月底 G20 峰會上與習近平主席見面，又令外界憧憬局勢會有轉機。

在中美貿易衝突愈演愈烈之際，美國政府的表述卻飄忽不定，甚至看起來前後矛盾，叫人費煞思量之餘，亦使得事態的發展更加充滿疑團和懸念。美方取態出現「撲朔迷離」情況，其可能原因之一是當前中美貿易衝突的局勢瞬息轉變，美方官員在對外釋放信息時未及作周詳考慮，不得不經常對之前的做法和發表的言論進行事後修補。另一種可能性則是美方故意為之，以

「虛實不定」的出口術來增加形勢的不確定性，作為對華談判的一項戰術手段；一方面干擾中方對局勢的研判，另一方面亦藉此擾亂在華企業運作和牽引金融市場更大的波動，強化極限施壓的「震撼性」效果，企圖以「兵不厭詐」達致「亂而取之」，逼使中方作出更大的讓步。

3. 未來局勢前瞻：破而不裂

- 在中美第十一輪經貿磋商結束之後，中方打破慣例首次披露中美經貿談判的三大核心分歧，強調在原則問題上絕不讓步，包括「美方施加的懲罰性關稅在達成協議後必須全部取消；美方要求增加的採購數量應當符合實際；雙方達成的協議文本必須尊重主權和尊嚴」。這顯示貿易談判至今，中美雙方已「摸清」彼此的核心訴求，中方在此階段亦不介意掀開「底牌」。

中國政府擇機作出鄭重表態，某種程度上亦暗示了，中美談判正進入「深水區」，中方已不再奢望一些原則性分歧可以在短期得以根本解決。中美貿易摩擦或不可能會有一勞永逸的解決方案；即使雙方達成階段性共識，亦不能排除出現反覆、倒退的可能性，「拉鋸戰」或將成為雙邊關係的新常態。

- 美國自去年9月中旬起對華2,000億美元商品實施10%的關稅；由於額外的徵稅幅度尚算「克制」，加上近期人民幣匯率走弱，2018全年兌美元下跌了5.4%，故新增的關稅成本基本上是由中國出口企業和美國進口商共同分擔，轉嫁至零售層面的加價壓力普遍不大，美國消費者實際上對貿易戰的影響並沒有太大的切身感受。但隨著美國將額外關稅稅率大幅上調至25%，新增的15%成本已不可能再依靠供應鏈上各成員「共渡時艱」來作內部消化，其影響勢必會傳導至零售端，美國市場上貨價調升的情況已不可避免。

同時，美國政府還威脅對華另外3,250億美元商品加徵關稅，令受影響的進口消費品比重大幅提高。按《日經中文網》的估算，前三輪對華關稅清單主要涉及工業品，消費品的累計佔比為兩成左右；但在擬實施的第四輪清單中，消費品佔到將近四成(見附件圖1)。從消費品的種類來看，受關稅影響的消費品亦從家具、冰箱等耐用消費品(Durable Products)為主，蔓延至更多的快速消費品(Fast Moving Consumer Goods)，例如服裝、玩具、手機等；一旦這些與日常生活息息相關的快速消費品加價，對美國普羅大眾的影響將會更為直接、廣泛兼且明顯。

根據美國國際貿易委員會的數據，中國去年輸美的手機和筆記型電腦分別達448和387億美元，而玩具、模型等進口值亦涉及119億美元(見附件表1)；並且美國市場對中國貨品依賴程度高，例如去年單車的入口貨中92%來自中國，滑雪皮手套、狗帶等則為85%和81%，美國玩具巨頭孩之寶「Hasbro」多達三分之一的產品在中國製造。相信短期內許多民生產品難以

在中國以外找到足夠的替代供應商，意味著美國消費者免不了要為此「買單」。

- 在美方升級對華關稅施壓之後，多個美國本土零售商會包括美國全國零售商聯合會、消費技術協會、服裝鞋襪業聯合會等紛紛發表聲明表示反對，指責「最新的關稅升級對美國經濟來說是『太大的賭博』，將危害美國就業並增加消費者成本」。Nike、Adidas 等 173 間鞋類企業更簽署了一份致總統的公開信，表示代表數億名鞋類消費者及數 10 萬名員工，要求特朗普重新考慮對中國製造鞋類加徵關稅，並指有關措施會增加民眾的稅務負擔，「對消費者、企業以至美國經濟都是災難性的」。在美國內部強烈反對之下，第四輪的「終極」關稅行動若維持「去馬」，則不啻於是以「背水一戰」的強硬姿態，力爭在中美達成協議之前為謀取最大的利益。
- 中國經濟今年首季的表現超出市場預期，在很大程度上歸功於寬鬆財政和貨幣政策的刺激作用。但最近公佈的 4 月份數字顯示，中國經濟增長的「三架馬車」再度全線放緩，最終消費僅錄得 7.2% 的按年增長，創下近 16 年來的新低；頭四個月的投資增長速度從首季度的 6.3% 回落 0.2 個百分點至 6.1%，出口亦陷入年內的第二次負增長，按年下跌 2.7%。

隨著內地企業趕在去年底美國加徵關稅「死線」前出貨的「搶出口」效應消退，中國今年以來的出口走走停停，頭 4 個月按美元計的出口額同比增長率低至 1.4%，加上官方製造業 PMI 指數下的新出口訂單分項已連續 11 個月收縮；若出口持續低迷，勢必會影響就業市場的穩定和阻遏居民消費的增長。原人行調查統計司司長盛松成指出，若美國對華所有商品加徵 25% 的關稅，而中國對美出口延續今年首季度下跌 13.9% 的幅度，預料 2019 年全國新增就業職位將減少 392 萬。

更須警惕的是，中美貿易戰爆發後，已令部分在華外資企業和內地出口企業為避徵關稅而加速產業外移；最近，有關歐美、日本、韓國和台灣企業部署將製造業務遷離中國的新聞屢見於報端。短期內，跨國企業重新審視並調整他們在內地的供應鏈佈局，將會令內地本已羸弱的固定資產投資「雪上加霜」；若產業鏈轉移的趨勢持續和規模擴大，長遠而言更可能動搖中國製造業的根基，對就業市場帶來更為嚴重和深遠的衝擊。

- 在華盛頓會議結束之後，中國宣佈對美加徵關稅的反制措施，但雙方同時亦都表示將繼續保持經貿磋商，甚至公佈下一輪談判將會在北京舉行。這亦反映了貿易戰無論對中國還是美國均是一把「殺敵一萬，自損三千」的「雙刃劍」；而隨著極限施壓的推行，這種各自的「自傷」效應及其經濟、政治和社會代價勢必越來越大。出於「投鼠忌器」的權衡，加上中美在經貿上畢竟存在著「合則雙贏，分則雙輸」的共同利益基礎，令兩國在「打打談談，談

談打打」的交鋒中，均存有內在的動機去維持一種「破而不裂」的微妙關係，亦不能排除會因為極限施壓的時效性而在將來的某些時點上會出現「快打快談」的戲劇性變化。

4. 港商的對策：最壞打算、最好準備

- 短期內，中美貿易戰再燃烽火引發全球金融和匯率市場的動盪，亦打擊了中、美乃至國際投資市場的信心，並會透過心理效應和財富效應影響消費市場的情緒。香港這類小型開放型的經濟體和國際金融中心，難免會承受較大的波及效應。

今年第一季度，香港經濟受內外需同時放緩的影響，GDP 僅按年增長 0.6%，創下 2009 年第 3 季度以來的最差表現。中美貿易戰再度升級將不可避免地造成兩敗俱傷的不利局面，更會拖累當前全球脆弱的經濟復甦。香港作為中美貿易的重要中介以及亞太區內的轉口貿易樞紐，貨物出口遭受「池魚之殃」，在未來一段時間或會繼續徘徊於零增長甚至萎縮的區間；本地居民的消費開支增長從去年年中起已拾級而下，從 2018 年全年的 5.5% 下滑至今年首季的 0.2%，消費市道料將會進一步積弱；加上訪港旅客尤其是內地旅客的消費意欲亦會受影響，加劇本港旅遊業「旺丁不旺財」的局面，令經濟增長的前景更加不容樂觀。

- 不少本港企業以及廠商在內地投資的企業涉獵輸美產品的生產和貿易，他們在美國此輪關稅施壓中首當其衝；如果第四輪關稅清單實施，幾乎從中國所有輸美的產品將「無一倖免」。短期內，港商需留意四個方面的風險：

其一是資金周轉的風險。此輪關稅調升既急且快，港商在年初接單時未必會計入稅率變動的影響，有可能需要自行「硬食」額外 15% 的關稅成本，還可能因為美國客戶取消訂單或者延遲交貨甚至拒絕提貨而導致貨款積壓。對已購入原材料或投入生產的企業而言，資金周轉壓力將顯著上升，更可能因為供應鏈的運行受阻而面臨資金鏈斷裂的風險。

其二是交易對手的信用風險。近年美國傳統零售商受電子商務的衝擊已舉步維艱；根據《CNBC》報導，2018 年美國零售業共關閉 5,524 家商店，而 Coresight Research 的調查顯示，2019 年頭兩個月，美國零售商已宣佈有 2,187 家店倒閉，數量較去年同期增加了 23%。隨著中美貿易戰升級，如果美國政府對華產品「大幅度、大範圍」加徵關稅，美國零售商將不可避免要向消費者轉嫁成本，而加價的「副作用」將會削弱消費者的購買意欲，或會導致市場需求萎縮。在多重夾擊下，傳統零售商的破產倒閉潮或會愈演愈烈，與之合作的港商需「綁好安全帶」，做好信用風險的管控，避免「貨財雙失」。

其三是訂單流失的風險。美國對華商品加徵關稅，已促使美國買家加速轉換供應商。業界反映，許多美國客戶雖然在短期內仍會給港商訂單或者縮減部分訂單，但已著手「另闢蹊徑」；一旦他們物色到合適的海外供應商，港商將面臨訂單流失的風險。

同時，不少美國買家已明確要求港商在中國以外的國家或地區設廠，將輸美產品轉移到海外的工廠生產，以規避美國加徵關稅的風險。許多中小型港商因為行業的特點和自身條件所限等原因，要「移礮就船」並非易事；若中美貿易摩擦遲遲未能平息，他們或會面臨最終「被退出」美國市場的風險。

其四是貿易戰戰線擴大的溢外風險 (Spillover)。中美貿易摩擦已蔓延到關稅以外的領域；美方除了要求將技術轉讓、知識產權保護、非關稅措施等加入中美貿易談判的內容之外，還變本加厲限制內地企業對美投資以及加緊對中國的技術遏制。最近，美國商務部以國家安全為由將內地的電訊設備龍頭企業「華為」列入出口管制黑名單；繼「中興事件」和「華為風暴」之後，估計有更多的內地科技企業和關鍵設備生產商可能會成為美國打擊的對象；有報導指美國正伺機「劍指」多家內地的影像監控設備、無人機甚至地鐵車輛的生產商。

美國政府驟然收緊對中國科技企業的警惕與遏制，反映了中美科技戰正全面升溫；與有關內地企業有業務往來特別是參與其供應鏈的港商亦可能受到波及。今後中美角力的焦點還可能進一步轉移到知識產權、投資乃至地緣政治等廣泛領域，港商對相關的溢外效應不得不防。

- 美國策動貿易戰的意圖和目標複雜多變，令中美經貿磋商存在極大不確定性。雖然不能排除中美貿易談判仍有階段性轉機的可能性，甚至會達成貿易協議；但中美摩擦或會演變成曠日持久、牽涉多個領域的「持久戰」，在未來極不明朗的外圍環境下，港商仍須以「最好準備」作「最壞打算」。

短期內，港商需做好各項「防風」措施，繼續加強對客戶以及供應商營運狀況和信用情況的瞭解，以及考慮透過購買出口信用保險等方式盡量對沖風險；同時，港商亦可研究能否就此次貿易戰升級受影響的輸美產品向美國當局申請關稅豁免，以及爭取讓美國的業務夥伴承擔部分新增的關稅成本，並一起探討向最終用家和消費者轉移成本的安排。

另一方面，港商可借此機會加緊探討進口方式轉型的可行性。例如，調整過往以傳統貿易進入美國市場的商業模式，減少對當地分銷商和實體賣場等傳統渠道的依賴，嘗試直接在線上平台例如亞馬遜(Amazon)等進行產品銷售。這種網絡直銷模式可省卻中間環節，有助於增加產品銷售的利潤空間，從而抵銷關稅帶來的額外成本。對於生產消費品並擁有自家品牌的港商來講，這不失為「轉危為機」的選擇之一；有條件的港商更可考慮收購美國

的本地品牌，以加快打開市場進入的通道和加緊向 OBM 轉型的步伐。

從中長期看，開拓多元化市場和分散生產基地才是港商應對中美貿易戰的「王道」。正所謂「每朵烏雲都鑲著一條銀邊」(Every cloud has a silver lining)，經歷貿易戰的洗禮的中國正加緊從「世界工廠」蛻變為「世界市場」；香港企業憑著「近水樓台」和雄厚的固有優勢，應有望在快速增長和日益開放的內銷市場中，迎來「柳暗花明又一村」。

5. 中美最新的關稅清單

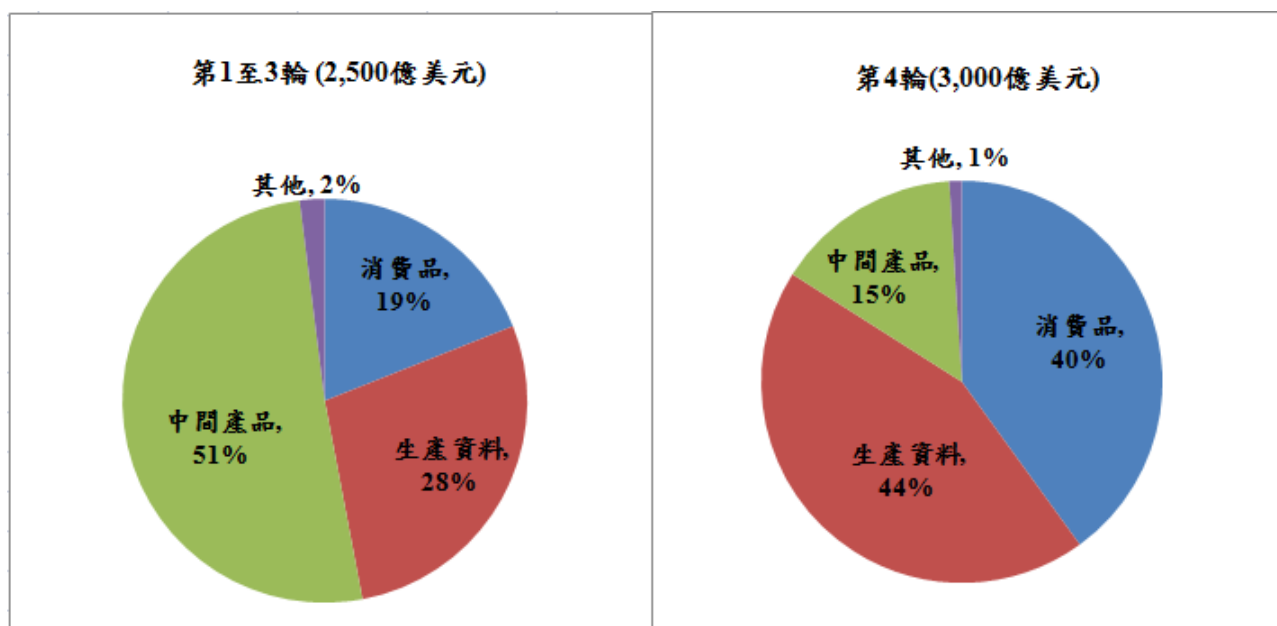
- (1) 中國對美國 600 億美元商品加徵最高 25% 的關稅，清單目錄可參考以下鏈接：
http://gss.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/zhengcefabu/201905/t20190513_3256788.html
- (2) 美國對中國 2,000 億美元商品加徵 25% 的關稅，清單目錄可參考以下鏈接：
<https://ustr.gov/sites/default/files/enforcement/301Investigations/Tariff%20List%20%2883%20FR%2047974%2C%20as%20amended%20and%20modified%20by%2083%20FR%2049153%29.pdf>

美國對中國 3,000 億美元商品擬加徵 25% 的關稅，清單目錄可參考以下鏈接：
<https://www.govinfo.gov/content/pkg/FR-2019-05-17/pdf/2019-10191.pdf>

2019 年 5 月

以上資料由香港中華廠商聯合會秘書處編寫，內容僅供內部參考；如有任何查詢，請聯絡政策研究部。
電話：2542 8611；傳真：3421 1092；電郵：research@cma.org.hk

附圖 1：美國前三輪關稅清單和第四輪關稅清單的商品種類比較



資料來源：日經中文網；廠商會研究部整理

附表 1：美國對華 2,000 億和 3,000 億美元關稅清單中排名前十的貨品類別(以金額計)

2,000 億美元清單		3,000 億美元清單	
1	電子通訊設備(191 億美元)		手機(448 億美元)
2	電腦電路板(125 億美元)		手提電腦(387 億美元)
3	處理器(56 億美元)		有輪玩具、拼圖、比例模型(119 億美元)
4	非座椅金屬傢私(非座椅)(41 億美元)		電子遊戲機(54 億美元)
5	電腦零件(31 億美元)		LCD 和 CRT 之外的電腦屏幕(46 億美元)
6	木質傢私(29 億美元)		13.5 吋一下平面電視、錄影機和其他播放器(45 億美元)
7	靜態換流器(27 億美元)		儲存裝置(如 USB 手指和硬碟)(40 億美元)
8	乙烯基地板(25 億美元)		電話零件(25 億美元)
9	木製支架座椅(25 億美元)		塑膠產品(24 億美元)
10	汽車零件(23 億美元)		多功能打印機(23 億美元)

資料來源：美國國際貿易委員會；廠商會研究部整理