

2018 年 7 月 20 日  
討論文件

## 工商事務委員會、經濟發展事務委員會、財經事務委員會

### 中美貿易衝突對香港經濟的影響

#### 目的

本文件旨在告知委員近期美國與內地貿易磨擦的主要發展，以及特區政府就事件最新形勢對香港經濟影響的評估及跟進工作。

#### 美國貿易保護措施

2. 美國及內地分別為世界上最大及第二大經濟體，亦是香港重要的貿易夥伴<sup>1</sup>。在 2017 年，香港與內地以及香港與美國的貨物貿易總值分別為 41,360 億港元及 5,439 億港元。同年，內地與美國之間的貨物貿易總額約 6,360 億美元<sup>2</sup>，其中約 453 億美元（約 7%）經由香港轉口。香港不少企業在兩地都有直接投資，或者大量經濟聯繫。

3. 政府一直密切關注美國採取的貿易保護措施和中美貿易磨擦的發展及其對香港經濟的影響，特別是美國因應對來自全球各地的鋼鐵和鋁材進口有否威脅和損害美國國家安全而進行的「232 調查」<sup>3</sup>以及對內地知識產權方面進行的「301 調查」<sup>4</sup>的相關報告結果而加徵關稅等措施。

#### 美國「232 調查」報告

4. 美國商務部在 2018 年 2 月 16 日公布有關進口鋼鐵和鋁

---

<sup>1</sup> 以經濟體計算，內地及美國分別為香港的首兩大貿易伙伴。但若以東盟及歐盟分別作為一個單一貿易共同體計算，則香港首四大貿易夥伴依次為內地、東盟、歐盟及美國。

<sup>2</sup> 根據美國商務部統計

<sup>3</sup> 即根據《1962 年貿易擴展法》第 232 條授權美國商務部部長進行的調查。

<sup>4</sup> 即根據《1974 貿易法》第 301 條授權美國貿易代表進行的調查。

材威脅和損害美國國家安全的「232 調查」報告。報告建議美國總統考慮對調查涵蓋的鋼鐵和鋁材進口產品施加配額或徵收更高的關稅，其中包括對由五個經濟體（包括香港）<sup>5</sup>進口的鋁材產品徵收 23.6%的關稅。

5. 香港只有極少數從事鋁材生產並出口往美國的公司。在 2017 年，香港向美國出口受調查涵蓋的鋁材總值大約只有 3,800 萬美元，約佔美國整體鋁材入口總額 0.23%。至於鋼鐵方面，香港並無向美國出口受調查涵蓋的本地鋼鐵產品。在 2017 年，經香港轉口至美國的相關鋼鐵總值只有 176 萬美元。由於香港出口往美國的相關鋼鐵和鋁材數量極少，對美國國家安全絕不可能造成威脅。因此，我們認為美國單方面提出的上述建議措施帶歧視性並且無合理依據，對香港有關的企業造成不公和傷害。

6. 自美國的調查報告公布後，特區政府一直循多個途徑向美國及世界貿易組織（世貿）作出跟進。首先，我們於 2 月 27 日向美國政府正式送交抗辯書，表達我們反對美國單方面、沒有合理根據和不合乎世貿規則的措施。我們亦第一時間知會業界，並與本地主要商會及香港美國商會會面，了解美國的行動對業界的影響。香港五個主要商會<sup>6</sup>於會面後發表聯合聲明支持政府的跟進行動。我們亦多次於世貿平台表達對事件的高度關注。

7. 三月初，美國總統宣布決定自 3 月 23 日起對相關的進口鋼鐵及鋁材分別徵收 25%及 10%的全球性關稅，個別經濟體獲得豁免或暫時豁免。

8. 政府並不認同美國的做法。有關徵收關稅的措施不但不符合世貿規則，亦有損香港的合理權益。就此，商務及經濟發展局局長曾與美國駐香港及澳門總領事會面，要求美國政府免除對香港所實施的不當措施。香港駐華盛頓經濟貿易辦事處亦向當地的相關機構重申香港的立場與要求。我們亦再次向美國當局發出文件，重申將香港免除於有關關稅措施的要求。此外，政府一直就事件與受影響的業界保持聯繫，並為有意向美國商務部送交有關免除產品徵稅抗辯書的生產商，提供意見和協助。至今，美方未有豁免香港於有關鋼鐵及鋁材的關稅措施。

---

<sup>5</sup> 該五個經濟體為中國內地、香港、俄羅斯、委內瑞拉及越南。

<sup>6</sup> 香港工業總會、香港中華廠商聯合會、香港中華總商會、香港總商會及香港中華出入口商會

9. 香港奉行自由貿易，堅定支持多邊貿易制度。作為世貿創始成員之一，香港一直恪守世貿協議的承諾和規則，並堅守與各成員維持多邊貿易制度，反對任何不符合世貿協議的貿易限制措施。除了在世貿不同會議上對有關徵稅表達高度關注外，我們亦要求以第三方身分參與由中國、印度及歐盟在世貿爭端解決機制下分別向美國提出的磋商，以維護香港的權益。視乎事態發展，我們不排除直接向美國提出磋商要求。

### 美國「301 調查」報告

10. 美國貿易代表在 3 月 22 日公布其對內地知識產權方面的「301 調查」報告，其後於四月初公布擬對內地產品加徵 25% 關稅的初步建議清單，主要涉及航空航天、信息和通信技術及機械等範疇，涵蓋 1 300 多個稅號的產品。

11. 在收集意見後，美國於 6 月 15 日公布對總值 500 億美元內地商品加徵 25% 關稅的修訂清單。首批涵蓋四月初公布的建議清單當中 818 項涉及約值 340 億美元的貨品，已在 7 月 6 日起生效。餘下 284 項約值 160 億美元，涉及航空、通信科技等產品，美國貿易代表會在收集公眾意見並召開公聽會後，再對徵稅項目及時間作最終決定。

12. 為回應美國的措施，國務院關稅稅則委員會於 6 月 16 日發布公告決定，對原產於美國的 659 項約 500 億美元進口商品加徵 25% 的關稅，其中對農產品、汽車、水產品等 545 項約 340 億美元商品自 7 月 6 日起加徵關稅。至於對其餘 114 項商品（包括化工品、醫療設備及能源產品等）加徵關稅的實施時間，則會另行公告。

13. 雖然「301 調查」的建議措施並不直接針對香港，但香港作為開放的經濟體，亦會受有關措施的影響。根據初步評估—

- 就美方的清單而言，在 2017 年內地經香港轉口至美國的相關產品約值 530 億港元，佔所有由內地經香港轉口至美國的貨物總貨值的 19%，佔香港整體貨物出口總貨值的 1.4%，當中估計大部分（超過 400 億港元）涉及首階段受影響的 818 項產品。

- 至於內地針對來自美國進口貨品的反制關稅措施，在 2017 年美國經香港轉口至內地的相關產品約值 117 億港元，佔所有美國經香港轉口至內地的貨物總貨值的 16%，佔香港整體貨物出口總貨值的 0.3%。

14. 美國總統於 6 月 18 日表示，已指示美國貿易代表制訂對 2,000 億美元的內地貨物徵收 10%關稅的清單，以回應中國對美國商品實施的反制關稅。美國貿易代表於 7 月 10 日公布涉及 6 031 項內地進口商品的建議徵稅清單，涉及範疇廣泛，包括農產及水產品、化學品，機械及器具、汽車部件、紗線、布料、電池及消費品如電視、雪櫃、冷氣機、傢具、手袋及旅行用品等。美國貿易代表會於 8 月 17 日前就有關徵稅建議收集公眾意見及於 8 月 20 日至 23 日舉行公聽會，之後會對徵稅作出決定。政府現正詳細評估建議徵稅清單對香港貿易的影響。

### 對香港經濟的直接影響

15. 兩地的關稅措施對香港經濟的直接影響主要在貿易活動方面。當中，美國向來自內地的進口產品加徵關稅，會影響由內地經香港轉口往美國的貨物貿易，以及香港企業安排貨物由內地直接出口往美國的離岸貿易活動。其他支援這些中美貿易並與香港有關的經濟活動（如香港輸往內地的原材料或半製成品，當中有一部分會用作生產出口往美國的商品），亦會因而受到一定牽連。

16. 2017 年內地經香港轉口到美國的貨物的總貨值約為 2,780 億港元，佔香港整體貨物出口 7.2%。如文件第 13 段所述，現時估計受美國 6 月中所公布的關稅措施（不包括美國最新公布對 2,000 億美元的內地貨物徵收關稅的建議清單）所影響的出口貨值，佔香港整體貨物出口 1.4%。計及文件第 15 段提及的其他貿易活動及經濟活動，估計美方的關稅措施對今年香港經濟增長的直接影響約為 0.1-0.2 個百分點。以今年全年經濟增長預測為 3-4%來看，影響有限。不過，個別從事把受美國措施影響的貨物從內地運往美國的轉口和離岸貿易公司可能會面對較嚴峻的挑戰。

17. 至於從美國經香港轉口到內地的貨物，佔香港整體貨物出口約 2%，較相反方向的貨值所佔比例（7.2%）為低。當中只有少部分會受內地反制關稅措施影響。如文件第 13 段所述，現時估

計會受內地的反制措施所影響的轉口貨值，合計約為香港整體貨物出口總貨值的 0.3%。加上內地很大機會會尋求其他進口來源，香港亦很大機會繼續作為這些貿易流的中介者，因此，估計內地的反制措施對香港經濟增長的直接負面影響輕微。

18. 至於美國最新公布對 2,000 億美元的內地貨物徵收 10% 額外關稅的建議清單，涉及香港的貿易貨流更為廣泛。視乎美方的關稅會否落實及落實的時間，預計當中對香港經濟增長的直接影響會在今年後期及明年反映出來。隨著美國與內地的貿易磨擦升溫，外圍環境的不確定性已顯著增加，環球經濟氣氛及往後的貿易和投資擴張料會受拖累，本地的經濟氣氛及資產市場亦會受壓，本港經濟面臨的影響料會更為明顯。因此我們必須作好應對的準備。

## 支援業界的措施

19 自美國貿易代表公布擬議關稅清單以來，政府與業界一直保持緊密聯繫，商務及經濟發展局和工業貿易署（工貿署）多次與業界會面。在美國和內地的徵稅措施於 7 月 6 日生效後，商務及經濟發展局局長在 7 月 10 日再次與香港主要商會及中小企商會會面<sup>7</sup>，了解有關措施對業界的影響。與會的商會普遍認為美國於 7 月 6 日實施的首階段涉及 818 項徵稅項目的清單在現階段對業界的直接影響有限，但憂慮徵稅措施影響整體經貿和投資氣氛。而美國最新一輪對 2,000 億美元的內地貨物徵收 10% 關稅的建議清單，由於涉及非常廣泛的產品種類，如最終落實會對業界造成一定程度的影響。各商會已提醒會員為中美兩地的關稅措施採取防禦措施，特別是資金周轉及融資方面等。各商會會就有關徵稅措施的影響，進一步諮詢會員。因應美國於 7 月 10 日公布涉及總值 2,000 億美元的徵稅清單，商務及經濟發展局局長將於 7 月 16 日再次與商會會面。

20. 政府會繼續密切留意美國貿易保護措施及美國與內地貿易磨擦的最新情況及其對香港經濟的影響，並適時透過商業資料通告及其他渠道向業界通報資料和保持緊密溝通。就此，工貿署已成立一站式服務平台，以便與業界保持緊密聯繫及發放資料。

---

<sup>7</sup> 參與會面的商會包括香港總商會、香港工業總會、香港中華廠商聯合會、香港中華總商會、香港中華出入口商會、香港中小型企業聯合會、香港中小型企業總商會，及香港中國企業協會。

21. 此外，政府一向致力協助業界應對營商環境的轉變及營運上的需要。在中美貿易戰的陰霾下，協助業界開拓市場和分散風險尤其重要。就此，政府將提前於 2018 年 8 月推行「發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金」下的東盟計劃，資助個別香港非上市企業提升它們在東盟市場的競爭力，並促進它們在東盟市場的業務發展。企業可以透過等額資助方式，就最多 10 個東盟項目獲得累計 100 萬元的資助，每個項目的資助上限為 100 萬元。

22. 此外，由工貿署管理的「中小企業信貸保證計劃」自 2001 年成立以來，一直為中小企業提供信貸保證，協助它們向參與計劃的貸款機構取得貸款，用作購置營運設備及器材，或一般業務用途的營運資金。每家中小企業可獲的最高信貸保證額為 600 萬元。以最高 50% 信貸保證計算，相應的貸款金額為 1,200 萬元。每筆貸款的擔保期最長為五年。每家中小企業在全數清還根據該計劃獲批信貸保證的貸款後，可再使用相應的信貸保證額一次。計劃自成立至 2018 年 3 月底，共批出 31 023 宗申請，涉及信貸保證額約 250 億元。

23. 香港按揭證券有限公司在其「中小企融資擔保計劃」下推出的「特別優惠措施」，以優惠的擔保費提供八成信貸擔保，而政府則為該措施提供 1,000 億元的信貸保證承擔額。每家企業的最高貸款額為 1,200 萬元。政府已將「特別優惠措施」的申請期六度延長至 2019 年 2 月底，協助企業應付資金周轉的問題及把握經濟機遇和提升競爭力。

24. 香港出口信用保險局（信保局）為本港的出口商提供出口信用保險，保障出口商因商業或政治事故而未能收到款項的風險，從而推動和支持本港的出口貿易。信保局一直致力支持中小企，並特別為中小企度身訂造「小營業額保單」<sup>8</sup>，提供豁免保單年費、保費折扣優惠及多項彈性安排。因應美國與內地貿易磨擦升溫，信保局在 6 月 25 日宣布推出特別支援措施，包括(a)為香港出口商免費提供的買家信用評估服務，由現時 3 個增加至 6 個；(b)為受到美國關稅措施影響的「小營業額保單」保戶，特別免費提供額外付貨前風險保障；以及(c)為保戶及香港出口商舉辦不同的免費研討會及講座，讓他們加深認識國際貿易條規及制訂合同的條款和細節，減低風險措施以及遇到買家拖欠貨款或拒絕提貨時應

---

<sup>8</sup> 「小營業額保單」適用於每年營業額少於五千萬港元的香港出口商。

採取的行動。

25. 香港貿易發展局會舉辦免費專題講座，由專家講者協助業界了解有關貿易措施和應對方法，亦會繼續透過組織商貿考察團、商貿配對服務等，協助業界開拓新興市場及轉移生產基地。

## 維持金融市場穩定

26. 中美貿易磨擦以及美國與其他經濟體的貿易磨擦升溫，為金融市場帶來不明朗因素，令股市更趨波動。若出現進一步的保護主義措施，全球經濟前景及相關行業的企業盈利前景或蒙上陰霾。貿易磨擦亦可能影響美國的經濟增長及通脹前景，從而為美國聯儲局的加息步伐以及資金流向帶來不確定性。如果貿易磨擦持續升溫並延續至中長期，可能會經信貸和流動性風險的渠道影響香港銀行業。

27. 然而，香港有深厚的資本市場及穩健的監管制度，金融系統具備良好的基本條件應對風險。政府和金融監管機構會繼續保持警惕，密切監察金融市場情況，以確保金融市場穩定。

## 證券市場

28. 香港擁有穩健的監管制度，能應對市場變化，證券及期貨事務監察委員會（證監會）亦已為處理極端市況作好準備。證監會一向嚴格監察市場，並且與香港交易所和香港金融管理局（金管局）緊密合作，以處理可能出現的系統性事宜，特別是確保香港交易所的交易及風險管理系統足以處理極端市況帶來的衝擊。

29. 就中介人的監管而言，證監會密切監察根據《證券及期貨(財政資源)規則》而提交的申報表，藉此偵測市場上因增加保證金融資或可能過度借貸而導致的風險。證監會會就經紀行的財務狀況、營運及交收情況可能產生的影響進行壓力測試，特別是針對其在市場極為波動時的表現。證監會亦與香港交易所就交易所參與者的交收情況保持緊密溝通。證監會會對持牌法團繼續實施嚴謹的監管，以確保其認真評估流動資金的需要並制訂應變計劃，以應對來自市場各方面的壓力或其他特殊壓力。

## 銀行體系

30. 在全球金融危機後，香港已加強監管，銀行體系有高度抗禦衝擊的能力。現時，銀行體系的流動性覆蓋率約 150%，平均資本充足率逾 19%，位居世界前列。與內地相關的貸款方面，大部分貸款人為國有企業和非內地跨國公司，而約三成內地相關貸款有實質抵押品或銀行擔保支持，另外三成則有其他形式的擔保支持。截至 2018 年 3 月底，香港銀行內地相關貸款的特定分類貸款比率為 0.60%，在國際間是一個極低水平，亦遠低於 2000 年以來香港銀行業整體貸款不良貸款比率 2.0% 的長期平均水平，整體資產質素健康，信貸風險可控。金管局定期對銀行進行現場及專題審查以及壓力測試，確保香港銀行體系有足夠資本和流動資產以抗禦衝擊。

31. 到目前為止，香港的貨幣市場並未因美國與內地貿易關係緊張而受到任何重大影響，港元貨幣市場運作一直保持暢順，銀行體系流動性亦持續充裕。金管局會繼續密切留意外匯市場及本地貨幣市場的變化，維持港元匯率穩定，並在有需要時向銀行提供流動資金支持，而我們 4,300 多億的美元外匯儲備亦為保障香港的貨幣及金融穩定提供強大的後盾。

32. 鑒於外圍經濟前景不明朗對本港信貸環境可能造成影響，金管局正密切監察從銀行收集的貸款數據。最新數據顯示，香港銀行整體貸款在 2018 年第一季度增加 3.6%，雖然增長在 4 月至 5 月期間放緩至 0.7%，但期內貿易融資的增幅達到 4.1%。銀行授予中小企的整體信貸額度於今年第一季維持平穩。數字暫時未有反映貿易糾紛對香港銀行貸款業務構成任何重大影響。金管局會繼續密切留意市場的發展，並要求銀行審慎經營貸款業務及妥善管理信貸風險。金管局亦提醒銀行，應在自身信貸政策及風險管理原則容許下，盡力支持中小企的融資需要。

## 總結

33. 自關稅暨貿易總協定締結以至世貿成立二十年以來，國際間一直透過削減關稅和消除貿易壁壘推動全球貿易自由化，全球貿易量因而有所增加。現時，由美國先發起的加徵關稅措施，引致內地以及歐盟等其他地方先後推出反制措施，令原有穩定的國

際貿易情況出現變數，亦是國際貿易舞台上的一大倒退。貿易戰沒有贏家，我們期望美國能返回雙邊洽談及透過世貿機制處理貿易糾紛。

34. 近期，貿易磨擦已令外圍環境的不確定性顯著增加，或會拖累環球經濟氣氛及往後的貿易和投資擴張，亦有機會影響本地的經濟氣氛及令資產市場受壓。貿易磨擦若繼續升溫，對香港經濟的直接及間接影響必然會更大及更為明顯，因此我們必須作好應對的準備。政府會繼續密切留意事態發展及評估其對香港經濟及貿易的可能影響，並適時向業界通報有關資料和保持緊密溝通，以作出適當的回應。我們會積極通過世貿平台維護香港企業及整體的貿易利益，亦會保留在世貿機制下採取一切必要行動的權利。

商務及經濟發展局  
財經事務及庫務局  
政府經濟顧問辦公室

2018年7月