

中國反制美國關稅措施，雙方有望展開談判

- ▶ 中國政府威脅對美國近日公布的關稅採取反制措施，宣布對總值 500 億美元的美國進口產品開徵關稅
- ▶ 中國當局並未指明何時實施關稅，僅表示將取決於美國執行其關稅的時間，但雙方迄今仍表明有意進行談判
- ▶ 正如我們早前提到，中國在未來數星期有機會作出一些讓步，有助紓緩緊張關係
- ▶ 假如中國實施這些關稅，其對美國及中國經濟所帶來的整體影響可能較輕微
- ▶ 我們目前並無調整對資產類別的觀點，包括對環球股票持偏高比重。然而，在未來一個月內若談判出現破裂，以及可能有更多措施推出，將會是主要的風險因素。我們繼續密切注視有關情況

情況發展

美國近日宣布向總值 500 億美元的中國進口產品開徵關稅，涵蓋 1,333 項產品，徵收 25% 關稅。中國政府威脅採取反制措施，計劃針對相應金額的美國進口產品開徵 25% 關稅，涵蓋 106 項貨品，當中包括大豆、急凍牛肉、棉花、化工產品及小型飛機等。

下一步發展？

中國當局並未指明何時會實施這些關稅，僅表示將取決於美國執行其關稅的時間。然而，雙方迄今仍表明有意進行談判。

美國表示將在 30 日內諮詢商界，才會作出最終決定。我們認為，中國的反應略較預期強硬，當中包括針對大豆等具商業重要性及政治上較敏感的貨品，此乃旨在逼使美國走向談判桌（表一）。

正如我們早前提到，中國在未來數星期有機會作出一些讓步，有助紓緩緊張關係。舉例來說，上月南韓透過上調美國進口汽車配額，從而獲取美國豁免其鋼材及鋁材關稅。

表一：美國對華出口五大產品（2017）

產品	價值(十億美元)	內容
民航客機	16.3	關稅僅限於小型飛機
大豆	12.4	美國十大出產大豆州分中，共和黨佔八個
乘用汽車	10.5	美國汽車生產中心密歇根州乃重要搖擺州分
工業機械	5.4	豁免徵收關稅
原油	4.4	豁免徵收關稅

資料來源：美國人口普查局、滙豐環球投資管理，截至 2018 年 4 月 4 日

中國可能讓步的措施包括：增加開放服務業市場、實施知識產權保障或增加對美國知識產權繳付費用、降低美國一些進口產品的關稅、同意增加進口美國產品，例如半導體，或液態天然氣（美國商務部長羅斯所提議）。

潛在影響

假如中國的關稅實施，美國經濟承受的影響可望輕微。關稅大約影響 38% 對華出口，但這僅佔美國總出口的約 3%（2017 年）。此外，對於部分產品（如飛機或大豆），由於它們在環球市場上的替代品有限，中國買家或願付較高價格採購。

對中國而言，關稅或會略為推高通脹（如大豆乃重要的豬飼料），但受影響產品僅佔中國總進口的小部分，故整體影響或較輕微。政府亦可能藉扶助性政策措施來抵銷不利的經濟影響。

投資啟示

我們目前並無調整對資產類別的觀點，包括對環球股票持偏高比重觀點。

相關的關稅措施仍未落實，並將取決於 30 日諮詢期的結果，這有利締造美、中談判空間，而雙方均有重大誘因謀求達成協議。

我們會繼續密切注視有關情況，並在適時發表萬一情況升級所帶來的潛在影響。在未來一個月內，若談判出現破裂，以及有更多措施推出（可能包括更多損害經濟的配額及投資限制），將會是主要的風險因素。就此而言，預期美國將在 5 月底前公布對中國投資的限制。若這情況出現的話，我們宜注視中國方面的回應。

致客戶的重要資訊：

警告：本文件的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件內容審慎行事。如您對本文件的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

本文件由香港上海滙豐銀行有限公司（「本行」）在香港經營受管制業務期間發佈，可在其他可合法分發本文件的司法管轄區進行分發，並僅供收件人使用。本文件內容不得複製或進一步分發予任何人士或實體作任何用途，不論是全部或部分內容。本文件不得分發予美國、加拿大或澳洲，或任何其他分發本文件屬非法行為的司法管轄區。所有未經授權複製或使用本文件的行為均屬使用者的責任，並可能引致法律訴訟。

本文件沒有合約價值，並不是且不應被詮釋為進行任何投資買賣，或認購或參與任何服務的要約或要約招攬或建議。本行並沒有建議或招攬任何基於本文件的行動。

本文件內列明的資訊及 / 或表達的意見由滙豐環球投資管理有限公司提供。我們沒有義務向您發佈任何進一步的刊物或更新本文件的內容，該等內容或隨時變更，並不另行通知。該等內容僅表示作為一般資訊用途的一般市場資訊及 / 或評論，並不構成買賣投資項目的投資建議或推薦或回報保證。本行沒有參與有關資訊及意見的準備工作。本行對本文件內的資訊及 / 或意見之準確性及 / 或完整性不作任何擔保、申述或保證，亦不承擔任何責任，包括任何從相信為可靠但未有獨立進行驗證的來源取得之第三方資訊。任何情況下，本行或滙豐集團均不對任何與您使用本文件或依賴或使用或無法使用本文件內資訊相關的任何損害、損失或法律責任承擔任何責任，包括但不限於直接或間接、特殊、附帶、相應而生的損害、損失或法律責任。

如您持有滙豐環球投資管理有限公司管理的個人投資組合，本文件內的意見不一定代表目前投資組合的構成部分。滙豐環球投資管理有限公司管理的個人投資組合主要反映個別客戶的投資目標、風險喜好、投資年期及市場流動性。

本文件內含的資訊未有按您的個人情況審閱。請注意，此資訊並非用作協助作出法律、財政或其他諮詢問題的決定，亦不應作為任何投資或其他決定的依據。您應根據您的投資經驗、目標、財政資源及有關情況，仔細考慮所有投資觀點及投資產品是否合適。您可自行作出投資決定，但除非向您出售產品的中介人根據您的財政情況、投資經驗及投資目標，向您說明該產品適合您，否則不應投資於任何產品。您應細閱相關產品銷售文件了解詳情。

本文件內部分陳述可視為前瞻性陳述，提供目前對未來事件的預期或預測。有關前瞻性陳述並非未來表現或事件的擔保，並涉及風險及不穩定因素。該等陳述不代表任何一項投資，僅用作說明用途。客戶須注意，不能保證本文件內描述的經濟狀況會在未來維持不變。實際結果可能因多種因素而與有關前瞻性陳述所描述的情況有重大差異。我們不保證該等前瞻性陳述內的期望將獲證實或能夠實現，警告您不要過份依賴有關陳述。我們沒有義務更新本文件內的前瞻性陳述，不論是基於新資訊、未來事件或其他原因，亦沒有義務更新實際結果與前瞻性陳述預期不同的原因。

投資涉及風險，必須注意投資的資本價值，且所得收益可升可跌，甚至變得毫無價值，投資者可能無法取回最初投資的金額。本文件內列出的過往表現並非未來表現的可靠指標，不應依賴任何此內的預測、預期及模擬作為未來結果的指標。有關過往表現的資料可能過時。有關最新資訊請聯絡您的客戶經理。

任何市場的投資均可能出現極大波動，並受多種因直接及間接因素造成不同幅度的突發波動影響。這些特徵可導致涉及有關市場的人士蒙受巨大損失。若提早撤回或終止投資，或無法取回投資全額。除一般投資風險外，國際投資可能涉及因貨幣價值出現不利波動、公認會計原則之差別或特定司法管轄區經濟或政治不穩而造成的資本損失風險。範圍狹窄的投資及較小規模的公司一般會出現較大波動。不能保證交易表現正面。新興市場的投資本質上涉及較高風險，可能較其他成熟市場固有的投資出現較大波動。新興市場的經濟大幅取決於國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他貿易國家實施或協商的保障措施不利影響。有關經濟亦一直並可能繼續受其貿易國的經濟情況不利影響。**互惠基金投資受市場風險影響，您應細閱所有計劃相關文件。**

版權所有 © 香港上海滙豐銀行有限公司 2018。保留一切權利。未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本刊物任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。

由香港上海滙豐銀行有限公司刊發

Issued by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited

exp. 04/07/2018