

【中美貿易戰】嚴陣以待 防範風險

2018年7月22日

資料來源：政府新聞網 (財政司司長陳茂波 7月22日在網誌發表)

由美國一力發動的國際貿易爭端，究竟會對全球以至香港經濟造成多大的影響，今年來一直困擾着市場及企業，而且其令人擔憂的程度正持續增加，按這趨勢我們應該如何作好準備並為香港的發展籌謀呢？

美國宣稱計劃將向來自中國的貨品加徵關稅的範圍，由最初的 500 億美元，逐步增加至 5,000 億美元，差不多相等於全部自中國進口的貨品均可能被額外加徵關稅，環球股票和外匯市場近月的波動，反映市場的憂慮情緒。事情的發展，已拖累年初原本全面向好的環球經濟氣氛，使經濟前景變得極不明朗。

回看美國總統特朗普上任至今一年多的政經發展，我們估計，這次貿易磨擦很可能還會持續一段時間，坊間一些評論者猜測，磨擦面甚至可能擴大到貿易以外的範疇，外圍環境的下行風險正顯著增加。

首先，最直接受影響的將是貿易及物流業。據業界反映，一些貿易公司和在內地設廠的港商，已感受到客戶因擔心前景，影響了落單意欲。同時，匯率市場較大幅的波動，亦令他們承受額外的經營風險。

此外，貿易爭端影響營商環境、企業投資意欲和金融市場氣氛，環球貿易量或因而減少，從而遏抑了經濟動力，持續下去還可能引致全球供應鏈發生變化。這些外溢效應將令影響傳導至更廣泛的經濟層面，資產市場亦可能會受壓，本港經濟在明年面對的直接和間接影響或會來得更快、更廣泛。

因此，我們絕對不會掉以輕心，而是會繼續密切跟踪事態發展，做好應對的預備。

兩天前，我便到了立法會向議員解釋中美貿易衝突對香港經濟影響的最新評估，以及政府的應對和跟進工作。在會上，議員們大致認同政府針對中小企提出的支援措施，協助商界克服困難。亦有議員提出香港應該加快多元經濟發展，以及協助港商開拓更多不同市場等。我們十分認同這些建議，實際上這也是今屆政府上任以來一直努力的工作方向。

中美貿易磨擦升溫，為金融市場帶來不明朗因素，股市將更趨波動。此外，亦可能影響美國的經濟增長及通脹前景，從而為加息步伐以及資金流向帶來不確定性。貿易磨擦持續糾纏會通過信貸和流動性風險的渠道影響香港銀行業。對此，維持香港金融系統和市場的穩定，將是政府未來應對工作的一大重點，我們絕對不會鬆懈。我們很有信心香港的金融系統能夠承受潛在的衝擊，大家無須過分擔憂。

事實上，經歷過去多次的金融危機，香港已加強監管，銀行體系已從經驗中蛻變成長，大大提升了抵禦衝擊的能力。香港銀行體系的流動性覆蓋率達 150%。而平均資本充足率逾 19%，位居世界前列，亦遠高於國際最低要求的 8%，顯示我們的銀行體系有很強的抗震能力。金管局亦一直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承受衝擊。到目前為止，港元貨幣市場運作仍一直保持暢順，銀行體系流動性亦持續充裕。即使未來有資金流出，我們 4,300 多億美元的外匯儲備能夠為保障香港的貨幣及金融穩定，提供強大後盾。

信貸數據方面，截至 2018 年 3 月底，香港銀行內地相關貸款的不良貸款比率為 0.6%，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不良貸款比率 2% 的長期平均水平，整體資產質素健康，信貸風險可控。事實上，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。

證券市場方面，證監會已為處理極端市況作好準備。證監會一向嚴格監察市場，並且與香港交易所及金管局緊密合作，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。

證監會亦密切監察中介人，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，並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。證監會亦與交易所就參與者的交收情況保持緊密溝通，並繼續實施嚴謹的監管，以確保中介人能應對來自市場各方面的壓力。

政府和金融監管機構會繼續保持高度警惕，密切監察金融市場情況，以確保金融市場穩定。在金融安全這個範疇，香港是有信心、有經驗、有能力應對貿易戰帶來的挑戰。

過去 20 多年，全球貿易自由化的進程使到世界各地數以十億計的人民生活水平得以大大提升，帶來的是多贏局面，而非零和遊戲，這也幾乎是經濟學界的共識。這次美國在國際貿易上「大開倒車」，對世界經濟前景帶來十分不利影響，我們和世界很多地區和國家都一樣，期望美國負責任地處理貿易糾紛，盡快返回雙邊洽談，並透過世貿機制解決矛盾，這樣才符合世界廣大民眾的根本利益。

就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，工業貿易署已成立一站式服務平台 (電話 : 2398 5405, 電郵 : acr_reg@tid.gov.hk) , 以便與業界保持聯繫及發放資料。