



中美貿易博弈白熱化

中美貿易戰一觸即發，美國總統特朗普 (Donald Trump) 的反覆令談判難度增加，但也反映了他在某些議題上志在必得的決心。之前曾分析今年11月美國中期大選是特朗普的頭號政治任務，所以在國際貿易上他絕不退讓，冒求在選舉前於共和黨參眾兩院取得最大政治籌碼。特朗普中長綫的更深遠政治目的，似乎是要迫使中國在知識產權，市場及政府補貼的領域上全面改革。

自中美貿易摩擦開始以來，特朗普及美國官員炮轟中國是知識產權竊賊 (令美國經濟每年損失2,250億至6,000億美元) 及經濟掠奪者，又將貿易赤字的差別簡單化。(例如美國貿易逆差約700億美元估計來自移動電話，其中大部分為蘋果iphone，而中國賺取的利潤品只佔很少部分，蘋果及其他國家零件供應商佔絕對大多數貨值) 將中國描繪成十惡不赦的大壞蛋，目的當然是爭取大眾民意 (尤其是在大城市以外居住的人) 對貿易戰的支持，一旦真正開火，消費者利益受損，到時也必須接受現實，因貿易戰是愛國行動。

美意圖遏抑中科技

上世紀八十年代，日本經濟如日中天，最後美國施壓要求日圓升值，以減少美國的貿易赤字。日本政府就範，結果九十年代日圓大漲，之後國內資產泡沫爆破，令經濟一沉不起，迷失了廿多年。

現在看來，特朗普的政治居心似乎是要阻止中國在科技領域上的突破，防止中國取代美國成為全球經濟領袖。估計中國在保障知識產權等領域上一直不肯退讓，以致特朗普出爾反爾向中國施壓。

貿易戰一旦爆發，美國的通脹必定會繼續升溫，而跟中國生產供應鏈 (其中包括高科技零部件) 相關的鄰國，如南韓，日本，台灣，甚至東南亞各國都必定會受到拖累。中國在施加額外進口關稅的火藥相當有限，因為內地每年 (按2017年數據) 只從美國進口1,300億美元貨品，遠低於出口往美國的5,050億美元。但在服務 (包括中國居民往美國旅遊及求學) 上，美國對中國卻存有385億美元的順差。

中方已揚言一旦開火，中國必定以牙還牙，並且會針對道指的成分股公司。在美國進口貨品關稅上，中國沒有太多空間可以還擊，但是由於美國的跨國企業在內地仍有龐大業務，中央政府可以隨時運用具有針對性的措施來懲罰這些美國公司的內地業務 (例如向美國通用汽車的內地生產銷售徵收額外稅項)，其他的招數則可能包括了減少國民往美國旅遊的人數，減持美國資產 (包括國債) 及貶值人民幣等等。

美國股市繼續跑贏

相對於中港股市，美國股市對中美貿易摩擦升溫的反應似乎溫和得多，納指並且繼續創出新高，這現象可以分別解讀為：一、市場已經在某程度上消化了貿易戰的不明朗；二、美國利率上升、美元升值，更多資金開始由新興市場繼續流往美國市場；三、市場目前主要聚焦於美國科技股的基本面多於貿易糾紛；四、由於貿易戰的後果嚴重，市場估計中美最終可能會取得協議共識，貿易分歧最後可以得到化解。■

貿易戰一旦真正開火，消費者利益就算受損，到時也必須接受現實，因為這是愛國行動。