



碼上看

清明假期  
深港口岸通關提示



掃碼睇片

在港體驗巴西狂歡  
就在 6 月!



掃碼睇片

# 特朗普關稅擾亂貿易 灰犀牛嚇呆環球市場



### 戰雲密布

【香港商報訊】記者朱輝豪、郭志文報道：本港時間昨日凌晨，美國總統特朗普承諾的在全球範圍內徵收對等關稅的重錘正式落地：美將對所有進口商品徵收 10% 的基礎關稅，對全球第二大經濟體中國徵收 34% 的關稅（加上此前加徵的 20%，中國商品將被徵 54% 的關稅）；至於美國盟友也未倖免，歐盟面臨 20% 的對等關稅，日本 24%，韓國 25%。

海外機構有指，美今次加稅規模、速度和範圍令人震驚，或達美國百年來最高水平。美方不計後果的發起關稅戰、貿易戰遠超市場預期，全球股市和商品多頭遭受迎頭痛擊，市場陷入動蕩，恐慌情緒蔓延，「黑色星期四」如期而至。（尚有相關報道刊 A3 版）

### 美股重挫 道指初段跌逾千點

美國公布新一輪廣泛關稅後，美股三大指數日間期貨出現暴跌，跌幅介乎 2% 至 4%；資金蜂擁至美債市場。昨晚美股開市，初段三大指數跌幅介乎近 3% 至逾 4%。其中，道指開盤暴跌 1157 點，下跌 2.74%，報 41068 點；納指大跌 802 點，暴挫 4.56%，報 16798 點；標普 500 指數亦跌 193 點，下跌 3.40%，報 5478 點。跨國企業慘遭拋售，Nike 大跌 11.47%，蘋果大跌 9.25%。英偉達跌超 5%，特斯拉跌超 5%，微軟跌超 1.8%。Five Below、Dollar Tree 及 Gap 等進口商品大賣家受到的打擊最為嚴重。

### 亞太股市跌完歐股續跌

回顧其他市場，市場恐慌下，亞太股市開市即現大跳水。日經 225 指數期指一度跌超 6%，當天開市即跌破 35000 點，為去年 8 月 9 日以來首次，昨收報 34735 點跌 2.77%。美國今次對等關稅遠超預期，亞太多數新興經濟體被加徵大幅關稅。其中，對印度、韓國、日本等國加徵 20% 至 30% 的關稅，對中國、泰國、越南、柬埔寨加稅高達 34% 至 49%。昨日，被徵 46% 關稅的越南，該國股市收跌 6.7%，領跌亞太市場。即使被開徵 10% 關稅的澳洲指數盤中亦一度跌 2%，收跌 0.94%。瑞德證券分析師指，美對等關稅可能會成為「經濟逆風」的來源，今次亞洲受到的打擊尤為嚴重，柬埔寨、越南、泰國和印尼的情況尤為突出。亞太股市跌完，歐洲股市續跌。受特朗普超越預期的關稅措施影響，歐洲主要股指開市全線低開，跌幅在 2% 左右。昨夜歐股中段，德國 DAX 指數報 21950 點，跌 440 點或 1.97%；法國 CAC 40 指數報 7665 點，跌 193 點或 2.47%；英國富時 100 指數報 8488 點，跌 120 點或 1.4%。

### A 股股股雙雙受衝擊

昨日 A 股和港股市場亦現齊跌。A 股三大股指當天低開 1% 左右，至收市，滬綜指跌 0.24%，報 3342.01 點；深成指跌 1.40%，報 10365.73 點；創業板指跌 1.86%，報 2065.40 點。市面，熱點較為雜亂，個股跌多漲少，全市場超 3100 隻股票下跌。當天港股三大指數亦應聲低開，跌幅均超 2%。截至收市，恒生指數、國企指數分別下跌 1.52% 及 1.31%，一度大跌 3.2% 的恒生科指最終跌 2.09%，三者盤中齊創近階段新低。據統計，恒指昨收 22849 點，較 3 月 19 日創下的年內高點 24874 點回落逾 2000 點，並令年初以來的漲幅收窄至 13.91%。

## 港府強烈不滿美方所謂對等關稅

【香港商報訊】記者馮仁榮報道：昨日，特區政府強烈反對和不满美國向香港產品加徵所謂對等關稅，及由 5 月 2 日起取消香港產品的小額免稅待遇兼徵收關稅。政府發言人表示，美國的做法霸凌無理，違反世界貿易組織（WTO）規則，恣意破壞作為國際貿易基石的多邊貿易體制。特區政府再次嚴正要求美方撤回其所謂的關稅對等措施。

### 美國做法違反常理邏輯

發言人表示，香港是自由港，一直支持和奉行自由貿易，對所有進口貨品包括美國產品從來不設關稅，美國以所謂對等關稅為由對香港產品加徵關稅，違反常理邏輯。在「一國兩制」原則下，香港是單獨關稅地區，設立了有效的貨物進出口制度，包括產地來源證制度、貿易申報和貨物驗單要求，並一直按此採取嚴厲的執法行動。美國聲稱為減少轉運和逃稅風險，對香港產品加徵所謂對等關稅脫離事實，充分凸顯其為打壓對手的霸凌行爲。

發言人續說，在 2023 年，美國是香港第三大貿易夥伴，雙邊商品貿易總額為 603 億美元。過去 10 年，美國對香港貿易順差達 2715 億美元，是其全球貿易夥伴中最高，美國的做法完全是損己害人的單邊保護主義行爲。至於香港寄往美國物品的小額免稅安排，美國多次單方面朝令夕改，香港郵政要求美國郵政機關盡快釐清，不應對市民帶來不便，香港郵政會由現在至 5 月 2 日，暫時維持寄往美國的郵遞服務，但不會代收所謂關稅。

總括來說，特區政府會繼續密切審視和評估美國違反公平貿易的單邊行爲，採取措施捍衛香港的合法權益，包括按世貿組織爭端解決機制作出申訴。

### 政商界轟美損人不利己

因應美方對中國進口產品徵收新關稅安排，並取消內地和香港小額包裹免關稅政策，本港政商界人士批評美方做法影響全球貿易，損人不利己。立法會商界議員林健鋒批評美方搞霸權主義，損人不利己，影響全球正常貿易交往。中美貿易戰下，港商將部分廠房或生產線搬遷至亞洲。



4 月 2 日，美國總統特朗普在白宫展示簽署後的關於所謂「對等關稅」的行政令。新華社

### 特朗普「對等關稅」部分清單

中國大陸	34%
歐盟	20%
越南	46%
中國台灣	32%
日本	24%
印度	26%
韓國	25%
泰國	36%
瑞士	31%
印尼	32%
馬來西亞	24%
柬埔寨	49%
美國	10%
南非	30%
巴西	10%
孟加拉	37%
新加坡	10%
以色列	17%
菲律賓	17%
智利	10%
澳洲	10%
巴基斯坦	29%
土耳其	10%
斯里蘭卡	44%
哥倫比亞	10%

註：數字為美對各經濟體新課關稅

值得關注的是，儘管港股大幅回落，南下資金對港股熱情依然不改，當天北水大幅抄底淨買入港股超 280 億元。

### 全球資金急尋避風港

市場恐慌情緒蔓延下，全球投資者急尋資金避風港，傳統避險資產黃金價格再度刷新歷史新高，昨早現貨黃金價一度衝上每盎司 3167 美元的紀錄高位。新一輪關稅戰和貿易戰中，美元避險屬性正在失色，美元指數昨日延續跌幅，盤中一度跌至 102.392，創去年 10 月中旬以來最低水平，今年迄今已跌超 5.5%。另一邊廂，日圓、瑞士法郎、歐元、英鎊兌美元紛紛走高，其中，歐元兌美元日內漲幅擴大至 1%，最高觸及 1.0990，創 6 個月新高。投資者還紛紛擁抱日圓，美元兌日圓跌至三週低點，日內跌幅達到 1.5%。受關稅戰影響，全球其他資產大跳水，原油、比特幣等均無法避免衝擊，WTI 原油期貨跌破 70 美元關口，下跌 2.57%，報 69.8 美元。比特幣一度失守 83000 美元，以太坊一度下跌 5.00%，曾跌破 1800 美元關口。

## 美對等關稅 等同向全球經濟宣戰

形象完全破碎坍塌，這正是孤立主義的特點。「特朗普知道打貿易戰可能短期對美國不利，但這是長期來看需要付出的必要代價，他希望在自己建起的高牆內重建美國內循環，利用美國封閉的市場重新培育出強大的製造業」。屠新泉認為，特朗普這個「實驗」大概率不會成功，過程非常艱難，代價也將巨大，「因為在封閉環境下建立的製造業體系，效率非常低，也沒有任何國際競爭力」。

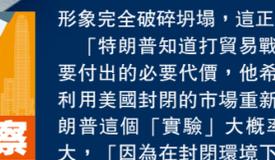
### 關稅戰將推高美通脹

特朗普今次將對華實際關稅抬升至 54%，略高於此前市場預期。同時，他不僅針對傳統西方盟友，而且對一眾東南亞國家加稅幅度亦遠超預期。中信證券研究報告認為，疊加針對東南亞國家更高的稅率及潛在「轉出口」限制，本次關稅對內地出口的影響或高於 2018 年時的水平。屠新泉則認為，關稅戰會導致全球貿易大幅下滑，中國經濟亦會受到衝擊，我們要做的就是觀察和適應，不斷調整自己。

實際上，中國目前對美出口僅佔出口總額不到 15%，因此，此次關稅衝擊對中國的影響大幅減少，而且中國具有完整的工業體系和獨立自主的供應鏈、產業鏈，中國出口產品韌性強，會在全球供應鏈動蕩過程中轉化為優勢。另外，今次加稅結構上，美國更關注汽車和電子產業，日、德、韓、加等是美國進口汽車主要來源國，中國基本沒向美出口汽車。因此，特朗普對所有汽車進口加徵 25% 的關稅，受影響最大的是其盟友；對電子產品加稅，影響更多的除了日韓和中國台灣等之外，就是美國的跨國公司和消費者。據耶魯大學預算實驗室預測顯示，對等關稅實施後，若他國不採取報復措施，美國個人消費支出短期將上漲 1.7%，2025 年實際 GDP 增長率將下降 0.6 個百分點；若他國採取報復措施，美國個人消費支出價格漲幅將擴大至 2.1%，實際 GDP 增長率將下降 1 個百分點。中國國際經濟交流中心原總經濟師陳文玲認為，受關稅戰影響，未來美國通脹率或突破兩位數，關稅戰給美國帶來的可能不是再次偉大而是全面衰退。



欽州港集裝箱自動化碼頭。新華社



### 港商觀察

【香港商報訊】記者張麗娟北京報道：美國總統特朗普最新宣布向全球貿易夥伴徵收「對等關稅」，涉及範圍之廣、稅率之高遠超市場預期，市場人士甚至用「瘋狂」來解讀特朗普如同向全球經濟宣戰。

昨日，中國商務部新聞發言人第一時間發表談話強調，中方將堅決採取反制措施維護自身權益。外交部新聞發言人郭嘉昆於當日例行發布會亦表示，美方打着「對等」的幌子，對包括中國在內的多國輸美產品加徵關稅，嚴重違反世貿組織規則，嚴重損害以規則為基礎的多邊貿易體制。中方對此堅決反對，將採取必要措施，堅定維護自身正當利益。

### 美國重回「孤立主義」?

市場專業人士普遍認為，美國提出「對等關稅」未必只是想徵收更高關稅，而是將其作為「討價還價」的籌碼，迫使其他國家與美方進行新的貿易談判。華創證券分析指，如此激進的加徵關稅策略，對美國經濟和美國短期通脹都是不小的壓力。不過，在對外經濟貿易大學中國 WTO 研究院院長屠新泉看來，特朗普並不是「討價還價」逼迫各國談判，而是很認真地打貿易戰，不光與中國脫鉤，還與世界脫鉤斷鏈，重回孤立主義。令他意外的是，特朗普這次加稅過猛，且是全面徵稅，對一些弱小的發展中國家也是如此，完全超乎意料，可以說美國所謂「世界領袖」的