

特掀貿戰兼政策取向難測 去年投美資金縮四成

美前景添憂 外資勢連跌兩年

外國投資者憂慮美國總統特朗普發動的貿易戰和保護主義措施，加上難以預測其政策取向，令海外流入美國的投資資金明顯放緩。繼去年外國流入美國的直接投資大幅減少近四成後，分析估計，今年的外資在美投資仍會繼續下跌，並將轉移至其他經濟體。

國際經濟

大公報記者 鄭芸央

美國總統特朗普的貿易關稅及保護主義政策，導致流入美國的海外資金顯著縮減，投資者擔憂美國的貿易關稅之外，同時憂慮美國政府未來政策難以預測。事實上，雖然過去一直以來，美國是投資者最受歡迎的投資地，惟特朗普運用對美國構成安全風險的法例，限制外國貨品進口及外資流入，投資者對美國的不安情緒愈發高漲，目前特朗普進一步轉向透過外國投資委員會（CFIUS）限制外資投資在當地的科技行業。

資金短期或他投

據彭博報道，2017年，外國在美國企業、工廠等的直接投資已經顯著下滑，今年繼續縮減。根據貿易團體、國際投資組織的報告顯示，全球的外國直接投資縮減23%；去年美國的外資直接投資亦顯著下滑。另據由國際律師事務所Baker McKenzie的研究顯示，今年上半年來自中國在北美的投資只有25億美元，這是九年來低位，相對於2017年同期的240億美元，大幅減少逾90%。

美國經濟分析局數據顯示，2017年整體外國直接投資美國的金額為2920億美元，相較2016年的4860億美元，跌幅為39.9%。分析師指出，外國投資者擔心美國經濟政策的轉變和鼓吹保護主義的做法，即使過去一直是美國盟友的西歐國家，當地的投資者現時亦擔心在美國的投資交易難以過關，預計短期內，資金將會流向其他政治、經濟前景展望較易預測的經濟體。

雖然美國市場規模龐大，擁有高教育程度的勞動人口，提供長期優勢，惟目前投資者對特朗普的政策感到不安。國際律師事務所Baker McKenzie調查發現，今年上半年，中國資金在歐洲新投資交易規模達220億美元，這些投資大多數選擇在瑞典、德國、英國和法國等地。

投資經理、國際機構及各界人士均對美國關稅問題感到憂慮，億萬富豪對沖基金經理格里芬（Ken Griffin）認為，對於消費者和企業而言，關稅肯定是一件壞事，令企業難以決定未來投資，同時持久的貿易戰將令全球經濟增長減慢；亦令消費者因價格上漲而減少消費。

廠商料遷離減研發

國際貨幣基金組織（IMF）指出，特朗普政府對進口鋼材和汽車等各類貨品加徵關稅，將會衝擊企業投資信心，削弱全球增長。倘若美國落實所有關稅措施，其他國家勢將採取報復行動，加上金融狀況收緊令到企業投資降低，未來兩年內世界經濟產出將減少0.5%。

汽車零件製造商貿易協會表示，如果特朗普政府對進口零件加徵高額關稅，製造商預計將把生產轉移到美國境外，並會減少在美國的研發投資；徵收關稅對美國經濟安全亦會構成威脅，危及供應商的職位和美國的投資。

褐皮書：美製造商憂貿戰斷供應鏈

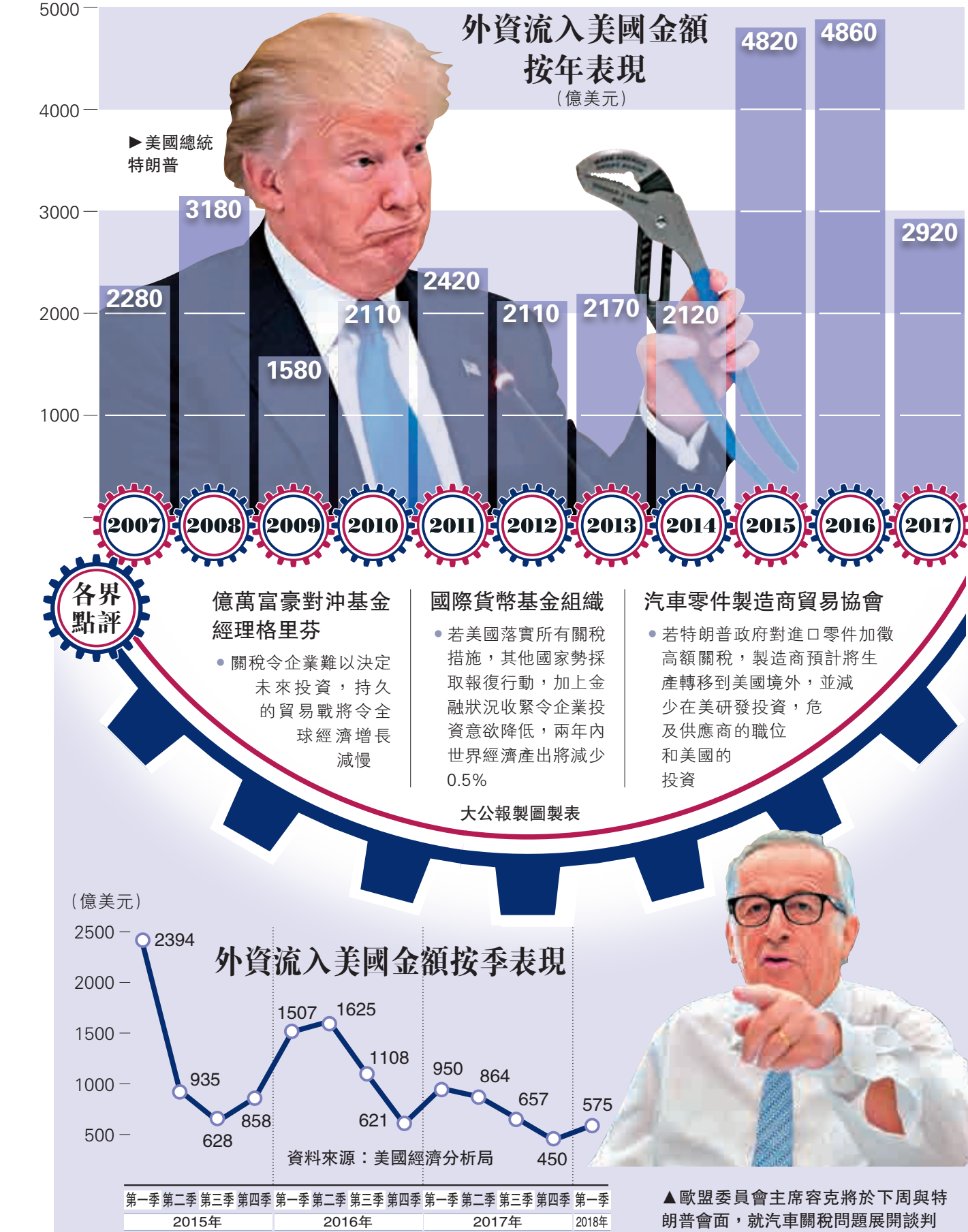
【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國聯儲局最新發布的經濟報告（又稱褐皮書）指出，美國的製造商對特朗普關稅政策感到憂慮，認為美國實施新貿易政策後，將會導致整體價格上漲、供應鏈中斷。

褐皮書指出，聯儲局的十二個轄區之中，有十個地區稱經濟適度或溫和增長，不少企業對未來全球貿易形勢感到不確定，製造業和建築業等公司表示，特朗普關稅政策將導致價格上升、供應鏈混亂。

美明年財赤料突破萬億美元

褐皮書又指出，費城的一間機械製造商表示，鋼鐵關稅對其供應鏈帶來干擾，擾亂計劃，推高價格。

在芝加哥地區的企業亦愈來愈擔心中美貿易爭端對農業造成的影響。聯儲



歐盟擬向美商品反徵稅

【大公報訊】記者鄭芸央報道：外媒引述消息人士稱，歐盟正在準備美國汽車關稅報復方案，列出對進口自美國的貨品的新關稅清單，以備歐盟下周前往美國的代表，一旦不能成功說服美國總統特朗普放棄對進口自歐洲的汽車加徵關稅時的反制措施。

作為與特朗普談判籌碼

消息人士稱，歐盟委員周三向歐盟的大使簡報與美國的貿易關係，指若美國落實向進口自歐洲的汽車加徵關稅，歐盟就會立即實施相關的反制措施。

歐盟委員會主席容克將於七月二

十五日（下周三）與特朗普會面，外媒引述來自歐盟官員的消息稱，屆時容克將會提出兩項主要的談判建議，希望降低持續升級的貿易緊張局勢；據報道，有關提議會在所謂多邊協議中，降低所有主要汽車出口國的汽車及汽車零件關稅，還會就一個有限度的自由貿易協定進行談判的可能性進行磋商。而美國現正循國家安全風險方面對進口汽車進行調查，可能會徵收20%進口汽車關稅。

歐盟不可單獨向美減稅

至於美國方面，對與歐盟達成最終貿易協議表示樂觀，白宮經濟顧問

庫德洛在周三表示，特朗普將會提出一個非常重要的自由貿易協議。

在現行全球法規下，歐盟不可單獨向進口自美國的汽車減收一成的關稅，除非該組織向所有世貿組織（WTO）的成員一同減稅，或是與美國達成雙邊貿易協議，同意幾乎所有雙邊貿易皆一視同仁。惟根據世貿組織的規定，其成員在訂立了資訊科技協定，同意取消部分科技產品的關稅後，歐盟與多國達成貿易協定還是容許的。

所謂多邊貿易協議，是指一群志同道合的國家就某類型商品或服務所達成的協議。

企業績遜 道指早段跌逾百點

【大公報訊】記者李耀華報道：貿易衝突令投資情緒緊張，加上美國公司包括eBay和美國運通等業績差強人意，美股早段向下，道指最多曾跌146點，報25052點。歐亞股市亦偏軟，美元繼續強勁，兌日圓會升至六個月高位，以美元計價的黃金則進一步下跌，低見1211美元的一年低位。

貿易戰令美國聯儲局憂慮加深，全體十



保護主義 拖累美股債

財經觀察

大公報記者 李耀華

雖然中美貿易戰至今仍未對美國股市和債市構成重大威脅，甚至有人相信美國債券可以充當貿易戰的資金避難所，但事實上，貿易戰已削弱了外國投資者對美國的信心。

外國直接投資美國的金額早於去年已大跌了三成九；而且，今年初以來，外國人買入美國主權債券所涉及的金額亦直線向下，外資買入美股的金額亦連跌兩年，在在反映美國總統特朗普的「美國優先」的貿易保護主義，已令投資者不再留戀美元資產，莫說美債會被視為資金避難所，就連持有也有可能不情願。

美股走資2394億

美國總統特朗普於2016年11月上台後，市場已預料他將實行貿易保護主義，結果他在今年開始付諸行動，先後向進口的鋼鐵和鋁等原材料「發炮」，繼而對中國發動真正的貿易戰。

早於去年，外國投資者已覺情勢不妙，開始減少在美國的投資，不但令美國去年全年的外國直接投資金額大跌了三成九，而且更令投資者不敢再眷戀美國資產。在今年初開始，流入美國主權債券的外國投資者資金，在過去二十六周中，便有二十三周錄得下跌。

外國投資者亦同時看淡美國股市，根據美國財政部網上公布的數據顯示，去年全年，淨流出美國股票的外國資金為1061億美元，截至今年五月的十二個月期間，亦有307億美元（約2394億港元）淨流出美股；同時，截至2017年5月的十二個月期間，淨流出的資金更高達738億美元。

全球最大互惠基金供應商兼第二大交易所買賣基金（ETF）供應商領航集團（Vanguard）指出，今年首六個月，流入美國的資金總額較去年同期大跌了接近五成，由4130億美元跌至2050億美元，可見投資者迴避美國資產。

取悅選民最終得不償失

事實上，雖然美國是發達經濟體中唯一具備加息條件的國家，惟因特朗普以美國優先的主張來取悅選民，令本來可一直吸金的美股和美債失去吸引力，外資現已不再對美元資產有太大的憧憬，流入美國的資金勢將趨減。



▲美國挑起全球貿易爭端，令美國經濟前景不穩，外資固然望而生畏