

# 積極應對 化危為機

## 四檔反制關稅 要讓美感疼痛



▲在貨物貿易中，中國是生產方，美國是消費方，所以貿易戰對中方的衝擊峰值出現在前期，對美方的衝擊會出現在後期



### 熱點透視

對中國來說，這場國運之戰避無可避，不如積極應對。對外繼續擴大開放，努力開拓美國之外的其他海外市場；對內堅定不移推動改革，培育廣大的國內市場，努力化危為機。

商務部國際貿易經濟合作研究院研究員 梅新育

8月3日20點，商務部發布公告，對原產於美國的5207個稅目、約600億美元商品分4個等級加徵5%–25%的關稅，其中近一半的2400多個稅目商品稅率高達25%，囊括農產品、化工品、紡織品、電子產品和日常用品，覆蓋原材料和中端消耗品。

中方第二批反制措施正式出台，引發世界廣泛關注。

這個背景是當地時間7月10日，美方宣布將對原產於中國的2000億美元進口商品加徵10%關稅；8月1日，美國貿易代表萊特希澤發表聲明，擬將對2000億美元中國產品加徵關稅稅率從10%提高至25%。

另一方面，美方又不斷放出風聲，聲稱他們在尋求與中方談判，還不斷放出似真還假的「中美高層接觸」消息。

### 訛詐

打還是談？中美貿易戰繼第一批500億美元貨品加徵關稅後，進入第二階段，局勢顯得更加撲朔迷離。

美方一下子壓上了2000億美元中國產品25%的關稅，足足是第一階段500億美元的四倍，這種極限施壓，是特朗普談判的慣用手段，被外界普遍認為是想逼迫中國回到談判桌。但中國不緊不慢地跟了600億美元的牌，還按照4檔不同稅率加徵關稅，從5%到25%，比起美國一股腦兒壓上2000億美元、25%關稅，中方的態度更值得琢磨。

而面對美方不斷放出的和談消息，中國商務部發言人明確表示：「在相互尊重、平等互利的原則基礎上進行協商，才是解決貿易分歧的有效途徑。」美方的這種行為，被中國指責為「單邊的威脅」和「訛詐」，也就是說，要和談，美方首先要表示誠意。

從商務部表態看，中國似乎並不着急和談。

對付美方「一手大棒一手玉米」的手法，如同重慶談判與上黨戰役同時進行，如同抗美援朝戰場上上甘嶺戰役與板門店談判並行不悖，我們理所當然要「以革命的兩手對付反革命的兩手」。

### 應對

什麼是中國「革命的兩手」？

王毅外長在出席東亞合作系列外長會期間，與美國國務卿蓬佩奧舉行雙邊會見，會後接受媒體採訪時宣布，雙方在大大方向上達成一致，在平等和相互尊重的前提之下通過談判解決彼此關心的問題。雖然王外長向媒體明確提到的只有一個中國和朝鮮半島問題，但有理由相信中美貿易也在他所說的中美「彼此關心的問題」行列。

王外長其實點得很透，中美雖然在經貿問題上有摩擦，但跳出經貿，在很多區域和國際問題上，美國離不開中國的合作，美國不應把事做太絕。

另一方面，我們又必須在美國升級貿易戰後，適時宣布反制措施，讓對方知道我們維護自身權益、反擊對方的決心。以鬥爭求團結，沒有鬥爭，求不來團結。

中國這第二批反制措施的看點是「你打你的，我打我的」。600億和2000億，看似數量上不對等，其實中國有自己的現實考慮。

據中方統計，2017年，中國對美貨物貿易出口額4298億美元（按美方統計是超過5000億美元），自美國進口額只有1539億美元。所以，對美方第一筆500億美元貿易戰，我們可以「同態復仇」，同樣制定500億美元的報復清單，加徵同樣的25%稅率；但對美方已經宣布追加的2000億美元清單，以及未來可能進一步追加的2000多億美元清單，我們就不能「同態復仇」了，只能「你打你的，我打我的」。一部分報復通過貨物貿易實施，另外一部分在貨物貿易之外，甚至是在經貿領域之外。

「貿易戰」既然是「戰」，就沒有理由要求中國亦步亦趨按照對方的招數還擊。所以，大家不要覺得中國用600億美元報復清單還擊對方2000億美元加徵關稅清單「不對等」，甚至覺得「不過癮」；美方也不要以為未來若實施那2000億美元清單，遭到中方的報復僅僅局限於這次公布的600億美元清單。

### 時間

中方這次反擊措施的另一個看點是充分考慮了對自身損害最小化，這一考慮主要體現在兩個方面：宣布反制措施的時間選擇，以及報復清單劃分為4檔。

在此次貿易戰爆發之初，我就提出中國應當重視貿易爭端與金融市場之間的相互影響，要趨利避害，最大限度降低貿易爭端對我國金融市場的衝擊，最大限度增強對對手的打擊和制衡，防範貿易戰對手與國際游資借貿易戰操縱打擊我國金融市場。即使在僅涉及貨物貿易的狹義貿易爭端中，我們也需要高度重視貿易戰對金融市場的影響。因為無論各方口頭爭論、威脅多麼激烈，無論各方公布的加徵關稅、貿易禁運清單規模多麼龐大，涉及產業領域多麼關鍵，只要貿易戰各方向未正式開始加徵關稅或禁運，相關貨物貿易、服務貿易就不會受到實際影響。但是，所有這些口頭爭論、威脅、層層加碼，已經足夠在金融市場上掀起巨大波瀾了。

所以，美方擴大貿易戰規模和中方

宣布反制的時間點就很有趣。

當地時間7月10日，美方宣布將對原產於中國的2000億美元進口商品加徵10%關稅，當時，中方沒有立刻宣布明確反制措施；直到美方宣布提高加徵關稅稅率兩天之後的8月3日，也就是星期五晚上，中方才宣布反制措施。之所以如此，就是因為貿易報復措施必然會對股市產生衝擊，7月初，中國股市正驚魂未定，中方如果當時就宣布反制措施，對股市必雪上加霜。等到北京時間8月3日（星期五）晚上20點宣布反制措施，接下來兩個非交易日可供A股市場消化這項反制措施的衝擊。而北京時間8月3日（星期五）晚上20點是紐約時間8月3日（星期五）早上8點，也剛好是美股開盤前。

### 風險

其次，美方威脅要對追加的2000億美元貿易戰清單加徵25%關稅，而我方提出的600億美元報復清單還劃分為5%至25%的4個檔次。美方的「威風」做法在輿論效果上很佔優勢，但細究之下，要落地恐怕沒那麼容易，承擔的風險也更大。相比美國，中方的報復清單劃分檔次，更有操作性，同時盡量使對中國下游廠商和消費者的負面影響最小化。

貿易戰開始以來，特朗普一手操盤，幾輪談判都被推翻的原因，一方面是特朗普慣用的談判手段，另一方面也是特朗普從未賦權給談判代表團。而白宮內部在對華貿易上一直存在對立兩派。

一派是以財長姆努欽為代表的溫和派，主張與中國積極對話，避免中美貿易衝突擴大化。包括美方長期參與對華事務的前財長保爾森和黑石集團首席執行長蘇世民等。保爾森就是姆努欽在鼎盛時的上司。

另一派就是以貿易代表萊特希澤和總統貿易顧問納瓦羅為代表的鷹派。這一派認為，通過對話和談判是無法解決與中國貿易問題的，美國必須對中國採取強硬措施，迫使中國做出真正讓步。

但層層加碼，貿易戰帶來的風險也隨之增大，勢必加劇特朗普團隊內部的分歧和美國政商界的憂慮。須知，2017年以來，美國通貨膨脹壓力明顯上升，2014–2016年美國消費者價格同比漲幅分別為1.6%、0.1%和1.3%，2017年上升到了2.1%，2018年前5個月依次為2.1%、2.2%、2.4%、2.5%和2.8%，生產者價格同比漲幅依次為2.6%、2.8%、3.0%、2.6%和3.1%，均高於同期消費者價格同比漲幅，表明消費者價格存在未來進一步上漲的壓力。

在這種情況下，給多達2000億美元的進口中國商品加徵高達25%的關稅，未來還可能繼續追加近3000億美元中國商

## 做按揭「擔保人」須衡量風險

經絡按揭轉介首席副總裁 劉圓圓



### 樓按圖素

近年樓價大幅上升，如要通過金管局的現有按揭規定，入息要求水平亦明顯上升，例如購入樓價800萬的單位，承造6成按揭，以供款30年及利率2.15%計算，除了首期要有320萬之外，月入也要達到接近4.4萬元。

以往夫妻買樓，多數會以「聯名」方式置業，使大家都擁有新居的一半業權，但基於政府重重的「辣招」底下，若「聯名」的其中一方將來再置業，除了按揭成數及供款入息比率將再下降一成外，還要繳付樓價15%的從價印花稅。因此，現在很多人都會以加「擔保人」方式，將「借款人」及「擔保人」入息共同計算，以通過壓力測試，未來再買樓時只需剔除「擔保人」的身份，便可繼續以「首置」的方式置業。

根據現行的按揭指引，若按揭申請人在申請按揭時沒有就其他按揭物業作出借貸或擔保，供款與入息比率上限為50%，而壓力測試基準（假設利率上升3%），供款不可逾月入60%。假若已為物業作擔保

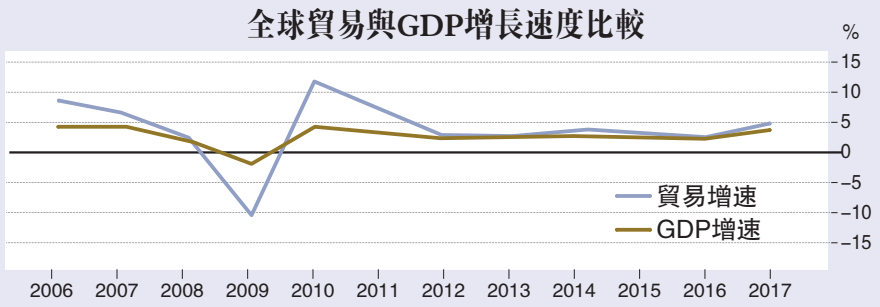
，相關供款與入息比率及壓力測試標準將下調一成，即40%及50%。

要剔除「擔保人」並不複雜，最常用的方法是透過「轉按」移除擔保人身份。若樓價升幅可觀，借款人經濟條件亦有改善，可向銀行申請「轉按」，提供新的入息證明以通過壓測。「轉按」除了可移除擔保人外，還可調整其按揭計劃，如減少按揭成數、更改按揭年期等，而「轉按」亦可享有銀行提供豐厚的現金回贈，足以抵銷律師費及其他開支。如想將原本擔保人變回「自由之身」，但借款人收入未足以獨力通過壓測，另一個折衷方法是找另一位有相近收入，但沒有按揭在身的親友作為新擔保人。

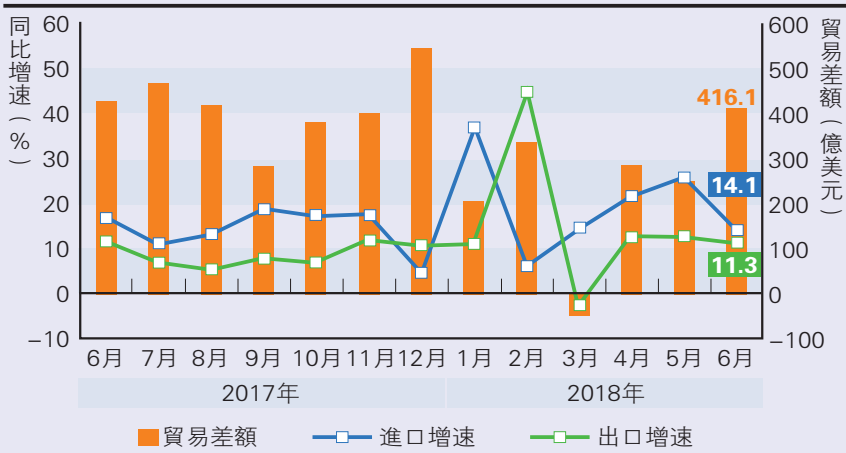
不過，要注意擔保人亦要承受一定程度的風險，皆因在法律之下，擔保人所承擔的責任與借款人相同。當借款人未能供款時，擔保人便須履行還款的責任，甚至借款人在同一銀行進行其他借貸，如卡數、私人貸款、透支額等，擔保人亦有可能自動作了擔保。另一方面，由於已有擔保在身，若擔保人打算置業時申請按揭，須通過較高標準的供款與入息比率及壓力測試。最後一點，擔保人難以單方面取消自身的擔保資格，須由借款人向銀行提出。因此筆者呼籲各位，為他人的物業按揭作擔保前需要三思。



▲為他人的物業按揭作擔保前需要三思，注意擔保人要承受一定程度風險，皆因在法律之下，擔保人所承擔的責任與借款人相同



### 中國近年外貿走勢(美元計)



品加徵關稅，而且這部分中國商品中很大一部分找不到替代貨源，加徵關稅的成本必然會轉嫁到美國國內消費者身上，對美國通貨膨脹造成新壓力。

相比之下，我方將這次宣布的報復清單劃分為4檔，可替代性較差的原料等加徵關稅稅率較高，可替代性強的原料、屬於奢侈品或非必需品的消費品、與我國國內製造業競爭關係較強的製成品加徵關稅稅率較高，明顯是想最大限度削弱貿易戰的負面影響。

但我們也必須清醒認識到，貿易戰本身必然是兩敗俱傷的，不能指望當期不付出代價，而是要着眼於「以戰止戰」，顯著降低較長時間跨度上的貿易戰和其他摩擦的風險概率以及相關代價；既要讓對方感到疼痛，也要尋求盡可能減輕對我們自己的衝擊。

### 結語

總體而言，從當前情況來看，中方走的是「總體戰+持久戰」路線，準備應對極端情況，就是美方向中國對美全部貨物貿易出口都額外加徵關稅。由於在美方已經宣布的2500億美元涉案貿易額之外，我們還有近3000億美元對美出口，所以，我們還需積極做好防範準備。

因為在貨物貿易中，中國是生產方，美國是消費方，所以貿易戰對中方的衝擊峰值出現在前期，對美方的衝擊會出現在後期。美國經濟目前正處於峰頂，但貿易戰對美國經濟的消極影響特朗普也應該心知肚明。

在全球經濟和貿易體系中，今日之美國已經不復佔有二戰結束後初期和冷戰剛剛結束時那種獨步天下的體量份額。國際貨幣基金組織統計，2017年美國實際GDP僅佔全球15.40%。聯合國貿發會議數據，在全球進口貿易總量中，美國進口佔比已經從本世紀初最高時的18.92%下降到2017年的13.42%，相當於最高峰時期佔比的七成。

對中國來說，這場國運之戰避無可避，不如積極應對。對外繼續擴大開放，努力開拓美國之外的其他海外市場；對內堅定不移推動改革，培育廣大的國內市場，努力化危為機。

非洲大草原上動物之所以如此強壯，就是隨時隨地需要奔跑應對危險。國家的發展同樣是「生於憂患死於安樂」。多少年後，可能我們還會感謝這次貿易戰，讓中國更加清醒，也更加努力。（本文首發至人民日報海外版編輯部微信公眾號「俠客島」）