

# 關稅戰引發市場恐慌 美債遭瘋狂拋售

## 耶倫痛批：特朗普經濟政策是「最嚴重自殘」



### 經濟衰退

美國總統特朗普9日突然轉軀，宣布對大部分國家暫緩實施「對等關稅」90天。美國政府信口開河的關稅政策，導致美國金融市場近日持續動盪，美股和美國國債近期都遭投資者大量拋售，國債孳息率急升。美國前財長耶倫10日指出，特朗普政府的經濟政策是她所見過的「最嚴重的自我傷害」行為，美國經濟陷入衰退風險已經上升。

【大公報訊】耶倫表示，加徵關稅等政策背景下，美國經濟陷入衰退風險已經上升。如果由她來給特朗普政府的經濟政策打分的話，那將是「不及格」。耶倫曾在奧巴馬政府中擔任美聯儲主席，後在拜登政府中擔任財長。

耶倫10日受訪時稱，特朗普政府的關稅政策可能讓美國普通家庭每年的支出增加近4000美元。除關稅可能給消費者支出帶來負面影響外，美國經濟還面臨著巨大的不確定性衝擊。「面對如此大的不確定性，哪家公司會進行長期投資呢？」

除關稅政策外，耶倫認為，特朗普政府對社會保障署、國稅局等公共服務機構的削減，以及對醫療補助、食品救濟等政府項目的壓縮可能損害低收入家庭的利益。這一系列政策極具「破壞性」。

另一位美國前財長薩默斯本周也對美國經濟衰退前景發出警告。他稱特朗普的關稅政策是二戰以來，美國「最糟糕的經濟政策」，可能導致約200萬美國人失業，每個家庭將面臨至少5000美元的收入損失。

特朗普自上任後，不斷揮舞關稅大棒，肆意向各國加徵關稅。白宮4月2日宣布對所有貿易夥伴徵收所謂「對等關稅」。美股3日和4日連續暴跌，股市市值短短兩天蒸發創紀錄的6.6萬億美元。在一片反對與質疑聲中，特朗普9日宣布對大部分國家暫緩實施「對等關稅」90天，美股當天上漲。然而，僅一天後，美股再度大跌。10日紐約股市三大股指將前一日漲幅盡數回吐。

摩根士丹利首席美國經濟學家加彭表示，美國調整「對等關稅」政策沒有降低不確定性。投資者普遍認為，美國與貿易夥伴的後續談判有很大不確定性，政策走向仍不明朗，美股難逃大幅震盪。

CNN引述知情人士稱，美國財政部內部對美國國債被大量拋售的擔憂，是特朗普決定暫停「對等關稅」的主要原因之一。特朗普2日宣布廣泛徵收「對等關稅」後，傳統上被視為避險資產的美國國債被投資者大量拋售，導致孳息率上升。美國30年期國債孳息率本周一度突破5%，一周升幅創下1982年以來最高。

### 摩根大通CEO：世界經濟面臨亂流

埃弗科國際戰略和投資集團全球政策和央行策略負責人古哈稱，10日市場交易中出現債、股、匯三殺，「罕見、醜陋、令人擔憂」。過去30年中，美元指數下跌超過1.5%、美國30年期國債孳息率上漲超0.1個百分點的情況，僅有4次。

在特朗普暫停對大多數國家徵收「對等關稅」前，諮詢公司RSM已將美國經濟衰退的風險從20%上調至55%。分析人士認為，「對等關稅」政策在過去幾天造成的損害已不可逆。摩根大通CEO戴蒙11日表示，全球貿易戰正令本就充滿不確定性的經濟環境變得更加糟糕，世界經濟正面臨亂流。

隨著特朗普將對華關稅升至145%，美國農場主們愈發心灰意冷。特朗普支持者、美國大豆協會主席拉格蘭敦促特朗普停止發起與中國的貿易戰，並表示目前的情況讓豆農「非常擔憂」，豆農的生計岌岌可危。

拉格蘭是肯塔基州的大豆種植戶，其家族在該州務農已超200年。他表示，約50%的美國大豆用於出口，而中國進口的大豆數量超過所有其他國家的總和。「與中國的貿易戰，可能會讓美國農民在2027年前破產。」



▲特朗普向中國發起貿易戰，美國豆農的生計岌岌可危。路透社



▲美國前財長耶倫給特朗普政府經濟政策的打分是「不及格」。法新社

### 特朗普關稅政策 損害美經濟

4月2日，特朗普宣布對所有貿易夥伴徵收「對等關稅」。美股3日和4日連續暴跌，股市市值短短兩天蒸發創紀錄的6.6萬億美元，標普500指數兩日累計跌幅達10.53%。

在一片反對與質疑聲中，白宮9日宣布對部分國家暫緩實施「對等關稅」90天，美股當天上漲。然而，僅一天後，美股再度大跌。10日紐約股市三大股指將前一日漲幅盡數回吐，其中標普500指數盤中一度下跌達6.26%。

由於擔憂關稅政策實施後進口商品價格上漲，美國近期瘋狂搶購和大量囤積生活必需品。耶魯大學預算實驗室2日發布的研究顯示，美國政府今年以來實施的關稅措施將國內整體物價水平推高了2.3%，相當於讓每個家庭購買力平均損失3800美元。



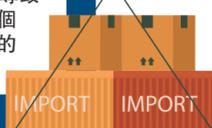
▲美國民眾喜愛的名牌球鞋等商品恐大幅漲價。法新社

美國昆尼皮亞克大學9日公布的民調顯示，分別有72%和53%受訪者認為加徵關稅將在短期和長期內損害美國經濟。

美國前財長耶倫表示，特朗普政府的經濟政策是她所見過的「最嚴重的自我傷害」行為，美國經濟陷入衰退風險上升。

美國前財長薩默斯指出，受特朗普政府關稅措施影響，美國可能正走向經濟衰退，或導致約200萬美國人失業，每個家庭將面臨至少5000美元的收入損失。

大公報整理



### 特朗普謬論及美媒核查

特朗普	美中貿易逆差	CNN
中國對美貿易順差達到1萬億美元。	美國官方統計數據顯示，2024年美國與中國在貨物和服務貿易方面的逆差約2630億美元。	
由於他在第一任期內加徵關稅，中國向美國支付了數千億美元。	誰為關稅埋單	向美國政府支付關稅的是美國進口商。研究發現，美國民眾承擔了特朗普第一任期內對中國加徵關稅的絕大部分成本。
美國保衛日本，並為此花費了「數千億美元」，且錢全部由美方支付。	駐日美軍費用	日本每年為美國在日本的軍事存在支付數十億美元。五角大樓數據顯示，從2016年到2019年，日本為美國的軍事存在提供了126億美元的「現金支付和實物財政支持」，還提供了其他間接支持。
歐盟是為了佔美國便宜而成立的。	歐盟成立目的	歐洲共同體（歐盟的前身）成立於20世紀50年代，是美國和西歐聯合計劃的一部分，旨在通過貿易自由化和經濟增長，穩定和保障西歐安全，促進整個跨大西洋空間的繁榮。
第一任期內4年沒有通脹。	第一任期通脹	特朗普第一任期內，物價上漲約8%。他2021年1月卸任時，同比通脹率為1.4%。

### 美上季188家大企業申破產 15年來最多

【大公報訊】綜合《海峽時報》、彭博社報導：標普全球市場情報10日發布的報告顯示，2025年第一季度美國共有188家大型企業申請破產，數量創15年來新高。今年1月至3月，美國大型企業破產數量達到188家，創下自2010年同期254家破產以來的最高紀錄，較2024年同期的139家大幅增長。

報告指出，今年第一季度申請破產的知名公司，包括Forever 21服裝連鎖店的母公司、電影製片公司威秀娛樂集團、基因檢測公司23andMe以及連鎖餐廳Hooters。

從行業分布來看，第一季度破產數量最多的是工業領域，共有32家企業申請破產；其次是非必需消費品領域，有24家公司。

標普報告分析稱，隨著大量債務到期，不少公司不得不以遠高於原始發行利率的水平進行再融資，資產負債表較弱的企業因此面臨更大挑戰。特別是而非投資級評級的公司，債務壓力不斷上升，現金支付利息的能力也逐漸吃



▲Forever 21服裝連鎖店的母公司上月申請破產。路透社

緊。隨著特朗普政府的關稅政策持續引發金融市場動盪，業界擔心在潛在的美國經濟衰退風險面前，更多企業接下來可能將陷入破產的泥潭。

Saba Capital Management創始人溫斯坦警告，關稅緊張局勢加速了企業債券的拋售，可能引發一波破產潮，其速度可能比以往的市場危機更快，「雪崩才剛剛開始」。

### 若關稅談判失敗 歐盟擬向美科企「開刀」

【大公報訊】綜合法新社、《金融時報》報導：歐盟委員會主席馮德萊恩10日發表聲明稱，如果與美國的關稅談判失敗，歐盟可能會對美國的大型科技公司加徵關稅。

美國總統特朗普9日突然改變立場，宣布將對大多數國家暫停實施「對等關稅」90天，但10%的「最低基準關稅」依然有效。歐盟10日宣布，暫緩實施反制美國鋼鋁關稅措施90天。

聲明指出，歐盟將在暫緩實施關稅的90天內，尋求與美方達成「完全平衡的協議」；但如果談判失敗，她準備將大西洋兩岸的貿易戰大幅擴大到服務領域，可能包括對數字廣告收入加徵關稅，這將打擊像Meta、谷歌等美國大型科企。

談及近日股市和債市的動盪局面，馮德萊恩認為，特朗普的貿易戰造成了「徹底扭轉了全球貿易走向，這場貿易戰中沒有贏家，只有輸家」。

法國總統馬克龍10日對特朗普暫停對歐盟徵收新關稅作出回應，稱這一舉措僅是「脆弱的暫停」，並未解決根本問題。他認為，儘管關稅暫停為潛在談判提供了機會，但美國對歐盟出口的鋼鐵、鋁、汽車等產品仍維持加徵25%的關稅，影響總額達520億歐元。「90天暫停帶來不確定性，這種不確定性給跨大西洋企業造成經濟壓力。」

馬克龍表示，法國和歐盟將保持團結，致力於通過談判尋求永久解決方案，徹底取消這些關

稅。同時，馬克龍呼籲歐盟在談判中保持警惕和主動，動用一切手段保護自身經濟利益，維護就業和歐盟的未來。



▲歐盟委員會主席馮德萊恩。法新社