

下周發布世界經濟展望報告 將大削GDP預測

IMF：美挑起關稅戰 損害全球經濟



前景暗淡

國際貨幣基金組織（IMF）下周發布《世界經濟展望》報告，將大幅調低增長預測，總裁奧爾基耶娃表示，全球將要為貿易緊張關係升級付上沉重的代價，其中美國實際關稅稅率顯然已躍升至「幾代人都沒見過的水平」，而其他國家也出台了反制措施，相關措施會產生「溢出效應」，各國間的信任程度將會減少，而且更會影響到全球化的進程。聯合國貿易和發展會議最新發表報告指出，由於貿易緊張加速衰退，料今年全球經濟增長將放緩至2.3%，較去年減少0.9個百分點。

大公報記者 李耀華

奧爾基耶娃昨日在IMF總部就全球經濟前景發表演講時表示，全球貿易系統「重塑」勢令環球經濟的韌性受到考驗，並將為全球金融市場帶來震盪。她表示，若把最近美國大幅增加和暫緩關稅、關稅戰升級和某部分被豁免的事件加在一起，明顯地令人看到美國的實際關稅率已躍升至「過去幾代人都沒見過的水平」。而其他國家亦作出了回應。

「嚴肅關注」美債息走勢

若兩國彼此間突然提高或是降低關稅，勢令出口商難以作出預算，結果是大海中的貨輪不應往哪個港口駛去，而投資的決定亦要被迫延遲，令金融市場產生動盪，預防性儲蓄亦要增加。若情況維持得愈久，成本便會變得愈高。她又警告，長時期的不確定性令金融市場的波動加劇，例如最近美國國庫債券孳息曲線的走勢便應值得嚴肅關注。她說，到頭來，如果金融狀況轉壞，人人都受苦。

奧爾基耶娃又指出，貿易壁壘擴大首先會打擊經濟增長，原因是關稅正如其他稅項，雖然會令政府收入增加，但卻會令貿易活動減少或是轉移，事實上，從以往的經驗來看，增

加了的關稅並非只有貿易夥伴來支付，而入口商亦要付出，這樣一來，他們唯有削減盈利，或是向消費者加價。

關稅成本勢轉嫁消費者

奧爾基耶娃還提到，保護主義長遠來說侵蝕生產力，並削弱競爭，同時會令資源配置變得更低效，以及阻礙創新，尤其是對較細小的經濟體而言。更嚴重的是，目前貿易緊張關係正產生「溢出效應」，原因是各國間的信任被侵蝕，而且全球化的進程亦會被打亂。

IMF將於下周二公布最新的《世界經濟展望》報告，屆時將會大幅調低全球增長預測，但奧爾基耶娃指出未至陷入衰退，原因是目前的勞工市場仍然強勁、金融系統仍然穩固。

受關稅戰影響，最新滙豐環球研究和國際評級機構惠譽均調低美國今、明兩年的經濟增長，滙豐表示，下調今、明兩年增長預測0.3個百分點和0.5個百分點，至1.6%和1.3%；惠譽同樣下調美國今、明兩年的經濟增長預測0.5個百分點和0.2個百分點，至1.2%和1.3%（見附圖）。

黑石：關稅談判愈久 美衰退機會愈大

【大公報訊】自從關稅戰爆發後，華爾街多家大行都不看好美國經濟表現，最新的黑石集團(Blackstone)，其總裁Jonathan Gray指出，美國經濟放緩程度將與關稅外交的持續時間直接關聯。除非美國總統特朗普能迅速達成貿易協議，否則美國經濟將面臨衰退風險。

特朗普上周宣布暫緩向貿易夥伴加徵關稅90天，以為美國與數十個國家進行貿易談判鋪路。負責黑石每日營運業務的Jonathan Gray表示，他預期美國經濟將會放緩，至於放緩的程度則要視乎與貿易夥伴達成協議的速度而定。他

補充說，經濟衰退的風險直接受到不確定性有多久所影響，並認為若能盡快有協議，對美國經濟和市場都有正面的作用。

不過，黑石首席執行官Stephen Schwarzman認為，因關稅政策而產生的不確定性，以及對經濟增長和通脹所產生的潛在影響，已重創投資者的信心，但他補充說，目前要評估關稅所造成的全面影響仍言之尚早，最終仍要取決於美國與其他100多個國家貿易談判的結果而定。

美國經濟學者亞當·波森預計，受到特朗普發動關稅戰的拖累，美國經濟衰退的機會將高達65%，而且更會出現數十年來最嚴重的滯脹危機，他又表示，即使特朗普與各國達成貿易協議，關稅仍然會提高，因而推高物價和通脹，並使經濟放緩。另外，他又指出，即使共和黨進一步減稅和減少規管，但家庭住戶和企業很可能仍不會增加開支和投資，原因是特朗普的政策令經濟前景變得極不確定。



▲美國與各國關稅談判的時間愈長，美國經濟面臨衰退風險愈高。

霸王茶姬美上市受捧 首掛漲16%

【大公報訊】儘管在美上市的中概股退市風險不斷增加，投資者仍青睞相關股票。中國茶飲品牌霸王茶姬（CHA.US）以28美元發行價在美上市，首日開盤即漲20.5%至33.75美元，盤中曾一度急升至41.8美元高位，日內最高漲幅達49.3%，隨後升幅收窄，收市仍漲15.8%，報32.44美元，市值達到近60億美元（約466億港元）水平。

霸王茶姬的創辦人是年僅32歲的張俊傑，彭博億萬富翁指數首次對其身價進行評估，估計淨資產達到21億美元，全部來自持有的霸王茶姬股份。2017年11月，霸王茶姬首家門店在雲南省昆明市開業，隨後公司在2018年10月成立海外事業部，並於2019年先後進入新加坡、馬來西亞和泰國市場。根據官網數據，霸王茶姬在全球的門店規模已突破6000家。

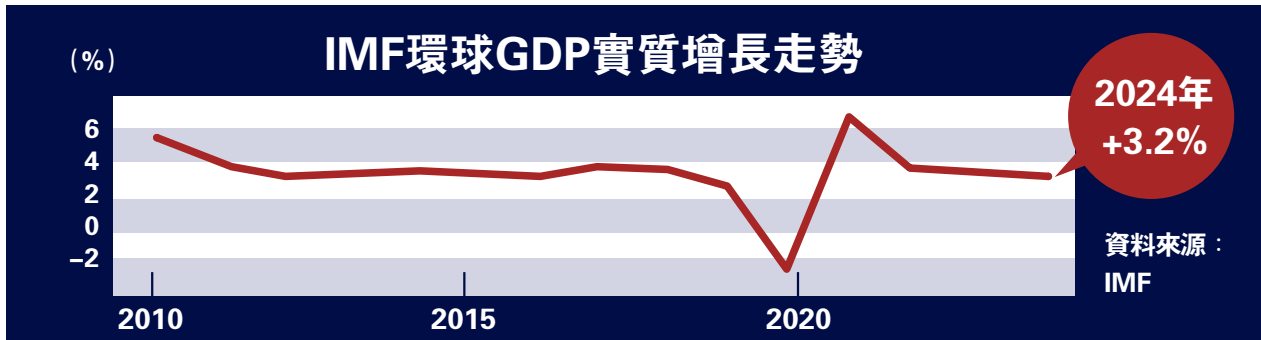
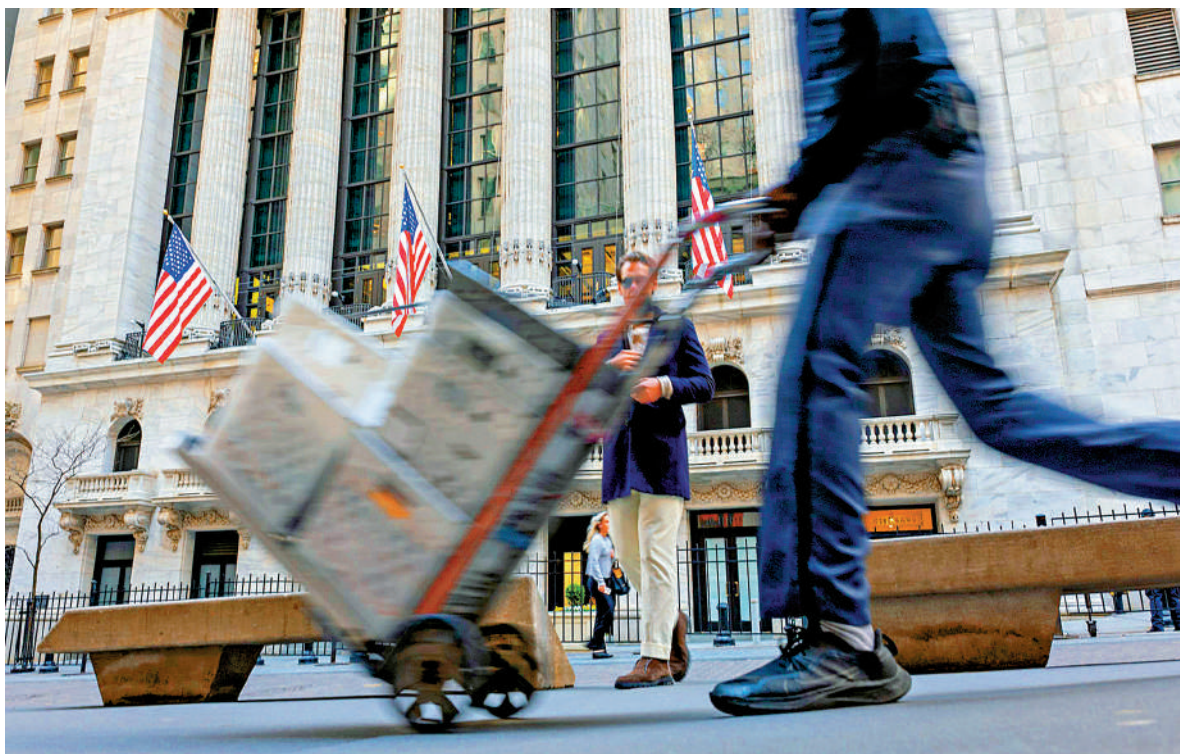
霸王茶姬公開披露的融資只有A、B兩輪，合計超過3億元人民幣。其中，A輪融資由XVC Fund和復星聯合領投，B輪融資

由琮碧秋實和XVC參與。本次IPO前，創始人張俊傑為茶姬控股大股東，持有A類普通股19.9%，持有B類普通股38.7%。董事、首席運營官尹登峰持股7.1%。XVC持股20.3%；琮碧秋實持股10.6%。此外，鼎暉投資、RWC資管、安聯集團旗下安聯投資及歐力士亞洲資管同意認購霸王茶姬2.05億美元的ADR（美國存託憑證），約佔本次IPO發售的51.7%。



▲霸王茶姬在美上市首日升15.8%，市值高達466億元。

►美發動關稅戰反自毀經濟，滙豐環球研究和惠譽齊下調今、明年美國經濟預測。



德銀：中國客戶減持美元資產 轉投歐債黃金

【大公報訊】德意志銀行表示，受特朗普關稅政策影響，該行中國投資者在投資組合中降低了美元資產的比重，轉投歐洲高評級債券、日本國債及黃金。

美元資產避難角色受質疑

德銀中國宏觀和全球新興市場銷售部主管Lillian Tao表示，她們留意到部分中國投資者正在分散在美元資產的投資，而對其他市場，尤其是歐洲的投資意欲則增加。因此，歐洲高評級債券、日本政府債券、黃金將會成為他們減持美債後

的潛在選擇。

以美元計價的資產在最近數周受到重創，自從特朗普全方位打壓全球貿易後，美元作為資金避難所的角色日益受到質疑，而中國作為全球第二大美債持有者的地位亦日益受到重視，分析師討論到中國在這場關稅戰中的反應，不過，美國財政部長貝森特在本周卻否認外國投資者正在拋售美國國債，指出美債息急升只是受投資市場去槓桿交易的影響。

Lillian Tao又表示，雖然有數名中國投資者認為美國國債在現水

平非常吸引，但是，他們仍非常審慎，原因是美國的政策已變得難以預測。

她又認為，有見市場日益波動，愈來愈多中國投資者開始研究德國、西班牙、意大利等政府債券市場。事實上，自從德國通過一項金額和規模均屬破天荒的開支預算案，以及歐洲央行進一步減息的預期增加後，歐洲市場的投資前景已好轉。Lillian Tao稱，受到宏觀經濟因素的影響，中國投資者現正重新配置其資產和找尋更多值得投資的地區。

特朗普擬撤換鮑威爾 美財長：或破壞金融穩定

【大公報訊】特朗普近期多次發表有關撤換聯儲局主席鮑威爾的言論。據外國媒體消息，特朗普近月以來一直私下討論解除鮑威爾的職務，但仍未作出最後決定，後者的任期將於明年5月屆滿。美國財長貝森特則警告，任何試圖提前解僱鮑威爾的行為都可能破壞金融市場穩定。一位白宮高級官員透露，暫時沒有計劃提前結束鮑威



▲特朗普不滿鮑威爾未有及時降低利率。

爾的任期。

據了解，特朗普在今年2月於海湖莊園舉行的會議上，與聯儲局前理事沃什（Kevin Warsh）談到解僱鮑威爾的話題，並且考慮讓沃什接任聯儲局主席的職位，惟後者並不贊同，認為應該讓鮑威爾不受干預地工作至任期結束。

特朗普在近日發表的言論中表示，鮑威爾早應降低利率，指責其操弄政治，認為鮑威爾的離職「越快越好」。白宮在本周一傳出聯儲局「換帥」的消息，貝森特表示，正與特朗普考慮下一任主席的人選，並打算在秋季開始面試潛在候選人。

對於特朗普試圖撤換鮑威爾的做法，市場持負面態度。馬薩諸塞州民主黨參議員 Elizabeth Warren 直言，此舉或導致美國市場崩潰；Schwab

金融研究中心首席固定收益策略師 Kathy Jones認為，特朗普的舉動可能加劇市場拋售美國國債和美元，這種現象往往在新興市場，或者對一個國家的治理信心動搖時出現。

過早降息 通脹恐再次失控

有分析指出，倘若聯儲局在被施壓下過早進行降息，將面臨通脹失控的風險，加上關稅政策的影響，物價可能進一步失控。

另一個問題在於，特朗普是否有權利解除鮑威爾的職務。據了解，聯儲局理事由美國總統提名，其中一人擔任主席，若要解僱他們必須有正當理由，通常涉及不當行為或瀆職。

不過，特朗普政府已請求最高法院解僱兩名供職於獨立聯邦機構的高級官員，案件將在今年5月開庭審理。分析指出，倘若判決通過，包括聯儲局在內機構的獨立性將遭到破壞，特朗普將有機會成功解僱聯儲局主席。