

經濟增長乏力就業市場受壓 決策官員警告前景不明 美今年通脹料升至4% 聯儲局或推遲減息

反擊關稅霸凌

香港文匯報訊 美國總統特朗普的關稅措施引發市場動盪，並觸發美國物價上漲及經濟衰退風險升溫。美國聯邦儲備局官員紛紛警告，指出關稅或令美國今年通脹大幅飆升至4%，強調一旦市場情況惡化，局方將出手穩定市場，若美通脹急升，聯儲局或會推遲減息。

紐約聯邦儲備銀行行長威廉斯表示，特朗普的關稅措施導致不確定性瀰漫，預計將導致今年通脹率上升到3.5%至4%，遠高於美國2月份的2.5%通脹率，以及聯儲局2%的通脹目標。「不確定性瀰漫已愈來愈明顯，尤其各項調查及來自企業界的信息等軟數據。」

失業率或高達5%

而考慮到移民減少導致勞動力增長放緩，以及不確定性和關稅的綜合影響，威廉斯預計今年美經濟增長將略低於1%，失業率則由目前的4.2%，上升到4.5%至5%。

威廉斯對經濟的看法，比上月中聯儲局會議時提出的最新預測更嚴峻且更具體，當時多數決策官員預測美國今年通脹率為2.7%，經濟增長率為1.7%。

長期通脹預期仍受控

威廉斯指出，聯儲局仍致力推動通脹回到2%目標，雖然短期通脹預期已上升，但長期通脹預期仍受控。他又表示經濟增長放緩、失業率上升和通脹大幅攀升的展望，對聯儲局來說是難題，意味無法在貨幣政策層面作出明確應對。但他認為貨幣政策正處於正確位置，能盡可能地管理相關風險，鑒於目前通脹水平，貨幣立場保持適度限制性水平是正確的。

波士頓聯邦儲備銀行行長柯林斯則表示，局方可能在今年稍後時間減息，但關稅帶來的價格壓力，或會推遲政策進一步正常化，因局方需確定關稅不再擾亂通脹預期。

柯林斯稱，其工作人員此前預計，若對進口產品的實際關稅稅率高於10%，將令基本通脹指標累計上升0.7至1.2個百分點，其中大部分影響或在今年體現，「我認為在這種高度不確定的環境下，貨幣政策處於良好狀態，能應對多種可能的經濟情形。」

柯林斯也預測美國今年通脹率將遠高於3%，但通脹仍會在「中短期內」逐步恢復到2%目標水平。她同時認為目前市場持續運作良好，並未看到整體性的流動性問題，強調若市場運作或流動性疑慮升高，聯儲局「絕對有準備」在必要時以多種工具協助穩定金融市場，稱「局方任何干預行動，將視乎我們看到的情況而定」。

「投資者正撤出美國」

香港文匯報訊 美國明尼阿波利斯聯邦儲備銀行行長卡什卡利周五（4月11日）表示，美國總統特朗普發起關稅戰後，投資者正在離開美國。

卡什卡利接受美媒CNBC訪問時稱，最近的市場趨勢顯示，在特朗普的貿易戰升級之際，投資者正離開美國。他表示近日美國國債孳息率上升，以及美元兌全球貨幣貶值，趨勢與通常看到的相反，「一般情況下，當大幅提高關稅，我會預期美元升值。但現在美元下跌，令投資者傾向離開的說法更可信。」

他補充說，「世界各地的投資者如真的把美國視為最佳投資地點，我們就會出現貿易逆差，表現出來的現象是美國各類資產的孳息率走低。但如果貿易逆差下降，這可能是投資者在說，『好吧，美國不再是世界上最具吸引力的投資地』，那你就會看到信息上升。」他認為若美國不迅速達成關稅協議，降低對其他國家和地區的關稅，預計市場會繼續波動。



●美國今年通脹或大幅飆升至4%。 網上圖片



●面對不確定因素，聯儲局或推遲減息。圖為美國華爾街。 網上圖片

特朗普豁免向手機電腦芯片等徵對等關稅

香港文匯報訊 美國海關及邊境保護局(CBP)當地時間周五(4月11日)晚發出最新指引，智能手機和電腦等電子產品將豁免徵收對等關稅。

CBP表示，根據美國總統特朗普當天簽署的備忘錄，對部分電子產品不徵收對等關稅。豁免商品包括手提電腦、智能手機、平板電腦、智能手錶等消費電子產品，另外還涵蓋無線通訊設備如路由器等、記憶體、顯示器、芯片及太陽能相關產品，且未有指定國家和地區，意味包含中國在內都適用。不過有分析師認為，關稅豁免可能只屬短暫，最終很可能仍會徵收額外關稅。

美報關系統故障一度無法徵關稅

CBP周五較早時則發布警報，稱報關系統出現故障，導致過去一周海運途中的貨物無法順利適用豁免美國總統特朗普新關稅的代碼，受影響的包括已從中國出發，以及獲暫緩徵稅90天的國家和地區的貨物。美媒CNBC報道，故障持續超過10小時後已被修復。

CBP在警報中解釋，「自動化商業環境」(ACE)系統對於周三以來申報、符合過境運輸條件的貨物，系統未接受10%的較低稅率。CBP

建議申報人單獨提交貨物放行單，待問題解決後進行匯總申報。

美媒指出，該消息對於美國航運商和供應鏈而言，將帶來更多不確定性，引發外界質疑海關能否順利執行新政策和徵收關稅。物流公司Savino Del Bene的美國銷售副總裁拉瓦內利抱怨，特朗普社媒帖文的說法和行政命令的具體內容存在混淆。雖然特朗普多次表示關稅措施已正式實施並開始徵收，但美國航運商告訴CNBC，他們的貨櫃尚未被收取更高的關稅，其中有些是於周四抵達。

美債失「避風港」地位 投資者湧德債避險

香港文匯報訊 《華爾街日報》報道，受美國總統特朗普關稅政策衝擊，作為傳統避險資產的美債過去一周持續被拋售，美國國債孳息率不斷上升，其中10年期信息上漲48.5個基點，升至4.494厘，創下自2001年11月以來最大單周漲幅。

數據顯示，美國10年期債息周五（4月11日）



●投資者紛紛湧入德債避險。圖為德城市慕尼黑。 網上圖片

延續先前漲勢，盤中一度突破4.5厘關口。30年期信息盤中一度漲至4.957厘，一周上漲44.8個基點。除特朗普貿易戰削弱美債避險地位外，消費者信心持續疲弱也是美債息持續上漲的原因之一。密歇根大學周五公布4月消費者信心指數初值，從上月的57暴跌至50.8，跌幅超過預期。

對德債相對表現36年來最差

美媒CNBC指出，這一現象標誌著投資者對美國國債的看法發生明顯轉變。美國國債長期以來被視為全球最安全、最穩定的市場之一，通常在金融市場不穩定時期，投資者會湧入美債避險，從而推高債券價格，拉低孳息率，但過去一周的實際情況恰恰相反，在近期在貿易緊張局勢加劇之際，日本等國家正拋售美國國債。澳洲國民銀行外匯策略主管阿特里爾分析稱，「自特朗普當

選以來，我們所看到的種種情況，實際上顯示美國似乎失去避險屬性，這是一種信心的喪失。」

在美債沽壓沉重之際，投資者紛紛湧入德國國債避險，使美債對德債的相對表現出現1989年以來最差一周。富達國際集團經理高席爾指出，全世界正尋找美國國債的可能替代品，「在當前環境下，德債質素相對較優勝，基於市場動盪不定，美國及英國國債愈來愈難以投資。」滙豐策略專家也表示，德債的安全信譽可能仍無可挑戰，因此雖然德國發債額創新高，但外資湧入德債仍有助壓低德國舉債成本，目前10年期德債孳息率約2.57厘，滙豐已將今年6月德債的預估孳息率從2.6厘下調至2.4厘。

德國是美國以外的全球最大國債市場，德國國債一直是歐洲最安全的金融資產，三大國際評級機構都給予德債AAA最高評級。

經濟諾獎得主批特朗普「令美國第三世界化」

香港文匯報訊 美國總統特朗普的對等關稅措施，引發全球市場激烈震盪。過去已多次批評特朗普政策的諾貝爾經濟學獎得主克魯曼周五（4月11日）公開發文，怒斥特朗普瘋狂的政策，已動搖投資者對美國身為安全避風港的信心，直言特朗普使美國「第三世界化」，80年累積起來的良好信譽，在短短3個月內毀於一旦。

克魯曼認為，特朗普政府首先宣布激進的關稅計劃，不久後又換成另一套，稱其行徑瘋狂一點也不誇張，變來變去的關稅政策只會進一步瓦解其政府的公信力。

克魯曼表示，目前特朗普看似暫緩對等關

稅，但對重要貿易夥伴中國的關稅卻大幅增加，對進口鋼鋁等產品的高額關稅也在實施，克魯曼形容宣稱關稅已下降的人可謂「見樹不見林」，何況因對中國進口貨品徵收異常高的關稅，也推升美消費者物價。

他國或「假讓步」

至於這些關稅是否會如特朗普所說，成功促成一堆貿易協議，克魯曼也表示懷疑，因特朗普和他的「關稅軍師」納瓦羅，一開始就指美國被其他國家欺騙和不公平對待，但其實大多數貿易夥伴並非像他們所說的那樣，例如歐盟對美國產品徵收的關稅平均僅1.7%，也沒有設置重大的隱藏貿易障礙，

「所以我們該談判的內容是什麼呢？當貿易壁壘不存在時，各國就無法承諾要降低貿易壁壘。」

談到最後結果會如何，克魯曼猜測其他國家可能對特朗普作出「假讓步」，讓特朗普能宣稱「假勝利」，就像他在首個任期時曾聲稱中國作出了重大讓步，但到頭來並非如此，就好比美國的大豆農民，至今都未能從特朗普首個任期發起的貿易戰中，完全收復失去的市佔率。



●克魯曼

歐拉攏亞洲等地盟友 冀分散貿易夥伴



●馮德萊恩(左)早前到訪烏克蘭，與總統澤連斯基會面。 網上圖片

香港文匯報訊 在美國總統特朗普的關稅風暴衝擊下，歐盟開始啟動攻勢，轉向拉攏亞洲等區域盟友，不但舉行一場又一場高峰會，也展開各方貿易談判。法新社報道，特朗普本月2日公布對等關稅時，歐盟委員會主席馮德萊恩並非在布魯塞爾的歐盟總部宣布歐盟首度回應，而是在中亞的烏茲別克斯坦，當時她正出訪當地，洽談加強歐盟與中亞之間的貿易。

歐盟面對特朗普的破壞性保護主義，一方面竭盡所能搶救與主要貿易夥伴美國之間規模1.6萬億歐元（約14萬億港元）的貿易關係，但同時也大聲宣告正致力與其他區域拓展貿易往來。馮德萊恩周四（4月10日）表示，「歐洲持續專注於分散貿易夥伴，對於那些佔全球貿易87%當中的國家，並與我們一樣承諾讓貨物與服務維持開放交流的國家，我們要與他們合作。」

認短期內難找替代美選項

歐盟正努力在兩個複雜困難的目標之中求取平衡：一方面要發展開放、自由的貿易，同時又要強化本土競爭力與製造能力。不過有專家指出，歐盟致力貿易夥伴多元化的行動恐遭遇一些阻礙，其中包括美國在市場規模與需求方面具有重大優勢，難以在短期內找到替代選項。歐洲政策中心分析師弗克曼表示，「重新規劃貿易路線與流向需要時間，不是一夕之間可完成。」

加總理指將透過反制關稅 給美造成「最大痛苦」

香港文匯報訊 加拿大總理卡尼周四（4月10日）在安大略省的競選活動上表示，加拿大正透過實施反制關稅，來對抗美國不合理的關稅，包括對鋼鐵和汽車的關稅。卡尼說，這些措施「旨在對美國造成最大程度的痛苦」。

美國上月12日正式實施對所有進口鋼鋁徵收25%關稅的措施，加拿大隨即宣



●加國對部分美進口汽車徵收25%關稅。 網上圖片

布對美國商品徵收反制關稅。美國總統特朗普上月26日又簽署公告，宣布對進口車加徵25%關稅，並於4月3日正式生效。卡尼當天表示，加拿大政府將採取與美國相同的措施，對所有不符合《美墨加協定》的美國進口汽車徵收25%關稅。

卡尼周五與負責處理美國關係的內閣成員會面後警告，貿易衝突導致「金融環境緊張、全球經濟出現趨緩的初步跡象」，並對加拿大勞動市場造成負面影響。他表示加拿大和美國將於5月初展開新貿易協議談判。加拿大是美國最大貿易夥伴，輸美汽車、鋼鋁和其他部分貨品均需繳納美國關稅，目前數千名加拿大汽車工人的工時已被縮減。