英媒：特朗普關稅政策注定失敗

美國債動盪掣肘失談判籌碼 中國有能力應對貿易戰

反擊關稅霸凌

香港文匯報訊 在美國總統特朗普持續發動關稅戰之下，英國《金融時報》周日（4月13日）發表以《中國有能力應對特朗普的貿易戰》為題的評論文章，從3個角度論證特朗普的關稅政策「注定會失敗」。

●特朗普發動關稅戰，或面臨沮喪和失望的結果。 路透社

●特朗普的關稅政策等連串措施引發美國民眾大規模抗議。 彭博社

該文作者為國際諮詢機構佳富龍洲（Gavekal Dragonomics）創始合夥人兼研究主管葛藝豪（Arthur Kroeber）。他在文章中稱，儘管美方為其施加關稅找了不少經濟上的理由，但事實上特朗普對華挑起新一輪貿易戰的目的，就在於施展個人權力，試圖促使中國等「在美國霸權前屈膝」。葛藝豪認為，特朗普面臨的結果只會是沮喪和失望，因關稅給美國帶來的影響比中國更大。

他國領袖不會隨美遏華

文章指出，特朗普聲稱他的關稅政策是為了打擊所謂不公平貿易行為、消除貿易赤字、重振美國工業以及對抗中國，但實際上特朗普主要目的在於「積累並施展」權力，這包括擺脫全球經濟秩序對美國「單邊行使權力」的限制，尤其擺脫總統個人權力受到的限制，而關稅是實現這一目標的最有效工具。

文章認為，特朗普之所以偏愛關稅有兩個原因，第一是他過去數十年來一直相信，世界其他國家會不惜一切代價換取進入美國市場的機會。第二個也可能是更重要的原因是，關稅是美國總統少有的可以不經國會批准就能行使的權力。

葛藝豪認為，大多數國家明白，特朗普的顧問們為合理化關稅提出的各種經濟理由不過是障眼法，「特朗普最想要的是顯示主導地位，迫使各國屈服。只要特朗普還在掌權，美國就是靠不住的，任何理智的領導人都不會加入他對中國的『征討』。」

中國拉動內需彌補出口

特朗普對華貿易戰將會失敗的第二個依據，就是上周美國國債被投資者大量拋售後，特朗普在對等關稅問題上退縮，這表明債券市場決定了其關稅措施，而這根「大棒」其實比他想像的要小得多。此舉導致特朗普失去貿易談判籌碼，他不能再次提高關稅，因國債市場會再次震盪。

第三個原因則在於中國自身的韌性。從表面上看，中國失去了其最大出口市場之一，但事實上，中國已做好與美國打一場經濟消耗戰的充分準備。一方面，對美出口的損失可通過拉動內需來彌補；另一方面，過往經驗證明「沒有美國進口，中國也能過得很好，長達5年的出口管制讓中國在沒有美國技術的情況下，也能製造出好東西」。對於市場擔憂人民幣貶值，文章認為若中國能推出令人信服的舉措刺激內需，將吸引資本流入，支撐匯率。

同時，由於對中國消費品徵稅，美國將面臨更高通脹率。葛藝豪指出，美國對中國工業產品的依賴，是中國對美國零部件依賴的3倍，且成本上升已開始損害企業投資。總體而言，中國的內需問題可通過更好的宏觀政策來解決，而美國要面臨的是供應衝擊和可能的滯脹，這只能通過經濟制度變革來解決，「如果特朗普對華新一輪貿易戰的目的，是讓中方在美國霸權前屈膝，那麼結果只會是沮喪和失望。」

中國稀土出口管制 「直插美軍工心臟」

香港文匯報訊 在美國總統特朗普本月2日宣布對中國商品徵收對等關稅的兩天後，中國宣布對7類中重稀土相關物項實施出口管制。此舉讓美國相關產業焦躁不安，他們慨嘆中方反擊之精準，堪稱「直插美國軍工心臟」。

《紐約時報》稱，中國對稀土金屬和稀土磁體的出口管制，引發美國相關行業的恐慌，他們擔心這可能會導致這些礦產及相關產品出現供應短缺，而各公司應對此類突發事件的應急儲備規模差異很大，生產中斷的時間很難預測。

無人機等關鍵原材料被切斷

美國元素公司董事長兼行政總裁西爾弗表示，他們被告知需要45天才能發放出口許可證，恢復稀土金屬出口。但西爾弗稱，由於中美地緣政治局勢，該公司去年冬天已增加庫存，因此在等待許可證期間可履行現有合約。不過《紐時》指出，軍事承包商的稀土供應尤其令人擔憂。美國MP材料公司創辦人兼行政總裁利廷斯基稱，「無人機和機械人技術被廣泛認為是未來的戰爭武器，而根據我們看到的一切，我們未來供應鏈的關鍵原材料已被切斷。」

●中國生產的重稀土金屬佔全球供應量99%。 資料圖片

顧問公司DGA-Albright Stonebridge Group合夥人崔歐洛表示，在中國實施出口管制後，美國電動車製造商正急忙尋找原材料替代供應來源。他指出，部分企業可能在30至60天內，因庫存耗盡而被迫停產，「我們的客戶正四處奔走尋找替代方案，但選項極少。」

《紐時》稱，這次出口管制對中國帶來的經濟影響微乎其微，但對美國可能造成巨大衝擊。美國不僅面臨來自中國更嚴格的出口管制，且就算含有這些稀土元素的產品獲批運往美國，它們在美國港口還要繳納特朗普對所有中國產品徵收的最新關稅。

截至2023年，中國生產的重稀土金屬佔全球供應量99%，除了稀土供應量大，中國的稀土加工技術也佔全球主導地位。MP材料公司擁有美國唯一一座稀土礦，但其開採的三分之二的稀土都需運往中國進行加工。

●特朗普稱將對半導體及電子產品供應鏈展開國家安全調查。 資料圖片

特朗普改口否認電子產品獲豁免 稱歸入不同關稅類別

香港文匯報訊 美國總統特朗普在關稅方面頻頻改口，他周日（4月13日）否認電子產品獲豁免關稅，稱只是被歸入不同的關稅類別，又指出將對半導體及電子產品供應鏈展開國家安全調查，會在未來一周宣布新的半導體關稅措施。美國商務部長盧特尼克亦表示，電子產品會被納入「半導體關稅」，在一至兩個月內徵收。

美國海關及邊境保護局（CBP）上周五宣布對手機、手提電腦及部分芯片等共20類電子產品豁免徵收對等關稅。然而特朗普周日發文稱，有關措施並非豁免電子產品關稅，只是將它們歸入不同關稅類別，又重申仍受20%「芬太尼關稅」約束。他稱，對美國存在不公平貿易逆差及實施非貨幣貿易壁壘的國家，沒有一個能逃過懲罰。盧特尼克早前亦稱，對電子產品的關稅豁免只屬暫時性，「這些產品都將納入半導體的範疇，會有一種特殊的重點關稅，來確保這些產品遷回美國。」

美國有線新聞網絡（CNN）形容，盧特尼克和特朗普的最新言論，令特朗普政府的關稅政策亂上加亂。儘管特朗普政府堅稱，徵收關稅可透過促進製造業和保護就業，來增強美國經濟，但關稅的突然變化導致股市暴跌，美國消費者信心驟降至1952年以來第二低水平，引發對經濟衰退的擔憂。

民主黨參議員沃倫用「混亂和腐敗」形容特朗普關稅政策反覆無常，「沒有人能搞清楚5天後的規則是怎樣，更不用說5年後的了」。

全球最大對沖基金創辦人警告 美面臨貨幣體系崩潰

香港文匯報訊 全球最大對沖基金橋水基金創辦人達利歐周日（4月13日）接受美國全國廣播公司（NBC）訪問時，警告美國正處於經濟衰退邊緣，如果不妥善應對，可能會有比衰退更嚴重的情況發生，就是面臨貨幣體系崩潰。

達利歐近日多次公開警告美國總統特朗普的關稅政策，並呼籲美國與所有相關國家和地區達成協議。達利歐在訪問中指出，經濟衰退是指連續兩季國內生產總值（GDP）負增長，稱「美國經歷過這種事」，但如今美國正面臨更嚴重的危機——貨幣體系崩潰。他警告美元的貨幣價值正受到威脅，債券市場崩潰，再加上內部和國際衝突，將對美國貨幣體系造成比2008年金融海嘯更嚴重的衝擊。

籲預算赤字控制在GDP 3%

他表示雖然能理解特朗普關稅措施的目的，但關稅措施以「急劇破壞性」的方式實施，會引發全球衝突。

達利歐曾準確預測2008年金融海嘯和美國經濟衰退。他稱透過自己對歷史的研究，類似的情況曾多次重複上演，「無論是關稅問題、債務、新興力量挑戰，還是綜合考量這些因素，秩序和體系的變化總會帶來劇烈動盪，處理得當可化險為夷，若處理失當，後果將遠比經濟衰退嚴重。」

達利歐認為美國經濟正處於關鍵時刻，他呼籲美國國會採取行動，將預算赤字控制在GDP的3%。若預算赤字得到控制、美國再正確處理與其他國家的貿易逆差，「整體經濟情勢仍可向好發展。」

美酒店業股價普遍下跌 面臨「風暴級」災難

香港文匯報訊 酒店業作為一個高度全球化、依賴複雜國際供應鏈的產業，美國總統特朗普的關稅政策已引發酒店業界普遍擔憂，美國酒店等相關企業的股價普遍下跌。有酒店業專家分析稱，從全球供應鏈來看，關稅可能為美國酒店業帶來「風暴級」的挑戰。

床單毛巾等成本大幅上漲

國際旅遊媒體《旅遊周報》報道，紐約大學喬納森M提斯酒店管理中心教授卡拉布倫認為，關稅政策將影響美國酒店日常營運和未來發展。

報道稱，美國酒店經營正陷入困境，例如來自越南、柬埔寨和印尼的酒店布草和耗品（如床單和毛巾）的進口成本大幅上漲。由於這些國家的相關商品被徵收最高達49%的關稅，加上不斷變化的簽證政策，以及赴美旅遊安全問題對美國旅遊業的影響等因素，正加劇美國酒店業壓力，令本已處於挑戰中的行業雪上加霜。

美國新的酒店建設也將面臨一系列可能遏制產業增長的嚴峻挑戰。金融服務公司貝爾德的高級酒店研究分析師貝利索里奧表示，從中國和越南進口的國際材料、傢具、固定裝置和設備的費用，通常佔項目總預算15%至20%。隨着關稅上調，這成本可能增加5%至10%。這項變化無疑將對美國酒店開發商的財務規劃帶來不少壓力，進一步加劇產業面臨的成本挑戰。

然而面對日益增加的成本壓力，美國酒店業的因應選擇顯得特別有限。卡拉布倫說，擁有強大購買力的連鎖酒店品牌可能會透過迫使供應商吸納部分關稅，但也無可避免地壓縮其利潤空間，甚至可能引發裁員潮。酒店還可能透過提高房價和食品價格，將新增成本轉嫁給消費者。這種因應策略可能引發美國旅遊業更廣泛的萎縮。伯恩斯坦研究公司的研究報告顯示，新一輪關稅政策預計將導致美國酒店每間可用客房收入增速下滑，從原本預計的3.1%降至僅0.9%到1.9%，甚至更低水平。

新加坡今年兩推寬鬆貨幣政策 下調經濟增長預測

香港文匯報訊 新加坡金融管理局（MAS）周一（4月14日）推出今年第二次寬鬆貨幣政策，讓坡元放慢升值步伐，稱全球經濟增長和貿易前景已變得黯淡。貿工部也下調新加坡的經濟增長預期，指出美國實施的全面關稅、以及中國與美國持續的貿易戰，預料將嚴重衝擊全球貿易及經濟增長。

新加坡貿工部預計，新加坡今年首季經濟按年增長3.8%，增速較2024年第四季的5%有所放緩。貿工部將新加坡2025年的國內生產總值（GDP）增長預期從之前的1%至3%，下調至0%至2%，表示雖然美國總統特朗普對新加坡只徵收10%基準關稅，但由於新加坡對國際貿易的高度依賴，因此容易受到全球經濟因數十個國家和地區面臨更高關稅導致增長放緩的傷害。

貿工部還說，亞洲其他地區將受到外部需求下降的負面影響，部分是因為關稅對全球貿易與增長的更廣泛影響，「隨着美國和其他經濟體在市場波動加劇之際權衡他們的行動，情勢將會持續發展。」

MAS表示，將繼續維持坡元的名義有效匯率（NEER）適度和緩步升值的政策，不過升值幅度將略有降低。該政策區間的寬度和中點維持不變。局方指出，鑒於新加坡高度依賴貿易，以及與全球供應鏈的深度融合，全球和區域貿易放緩及政策不確定性的增加，將對面向外部的行業造成壓力，這可能會蔓延至以內需為主的行業。

●新加坡對國際貿易高度依賴，經濟易受關稅戰影響。 路透社