

香港文匯報訊 國際信用評級機構穆迪周五(5月16日)宣布，將美國主權信用評級從「AAA」下調一級至「Aa1」，主要由於美國政府債務持續增加，導致財赤加劇、利率攀升。今次是穆迪歷來首度下調美國主權信用評級，意味美國在三大評級機構都失守最高信用級別，勢必衝擊總統特朗普的減稅計劃，更或波及全球金融市場。白宮聲稱穆迪下調評級有政治動機。

# 穆迪下調主權信用評級 美失最後「AAA」級別

## 報告指未能有效削減債務赤字 勢衝擊特朗普減稅計劃

○美國兩黨數十年來未能有效削減債務赤字，現時政府債務已超過36萬億美元。圖為特朗普支持者者在國會外拍照。 資料圖片



穆迪報告稱，美國民主黨與共和黨數十年來，都未能有效削減債務赤字，現時政府債務已超過36萬億美元(約281萬億港元)。美國政府也沒有解決眾多財政挑戰，包括社會安全、醫療保險等項目成本攀升。穆迪預計美國聯邦預算赤字佔國內生產總值(GDP)比例，將從現時的5.4%增至2035年的9%，聯邦債務佔GDP比例屆時將增至高達134%。

### 穆迪：美政策存巨大不確定性

在報告中，穆迪特別提到特朗普政府試圖延續其首個任期內推出、數額龐大的減稅政策。儘管穆迪認為美國金融體系穩定，美元堅挺可靠，但其認為美國政策存在巨大不確定性，暗示美國的政局穩定和憲法秩序有時會受考驗，「美國歷屆政府和國會，都未能就扭轉巨額赤字、解決利率攀升的措施達成一致。我們不認為當局正考慮的財政提案，能在未來數年內削減財赤」。

不過穆迪將美國主權信用評級展望，從「負面」調整為「穩定」，表示美國暫無再次被降級的風險。報告解釋，調整展望部分原因是美國長期以來在獨立的聯儲局領導下，實行有效的貨幣政策。如果美國政府能夠增加收入、削減開支，穆迪未來會考慮恢復「AAA」評級。

### 白宮轟穆迪首席經濟學家反特朗普

在穆迪之前，兩間主要信用評級機構惠譽與標準普爾，已分別於2023年和2011年下調美國主權信用評級。惠譽當時警告稱，美國財赤料會惡化，政府債務負擔高企且不斷增長，治理能力下降。標準普爾也稱美國的政府治理和政策制定不再始終維持穩定、有效，出現更多變數。

白宮發言人德賽將評級下調歸咎於前總統拜登政府，宣稱特朗普政府和共和黨致力解決拜登留下的爛攤子，揚言「如果穆迪還有信譽，就不會在過去4年的財政災難爆發時沉默」。白宮通訊總監斯蒂文·張發帖炮轟穆迪首席經濟學家贊迪，宣稱他是特朗普的政敵，「沒有人會認真看待他的分析」。

多名美國經濟專家警告稱，美國主權信用評級全面失守最高級別，兩黨政府都難辭其咎，羅申美會計師事務所首席經濟學家布魯蘇拉斯批評：「政府多年失職、縱容推高債務上限、推行不謹慎的財務政策，令我們陷入如今局面。現時任何公營和私營項目借貸成本，都會更昂貴。」

## 美債市面臨動盪 股市未來數周或轉跌

香港文匯報訊 投資者一般依賴信貸評級，作為政府與企業借貸風險的重要參考，評級愈低則借貸成本愈高。美國國債長期被投資者視作最安全的避風港，分析指穆迪今次下調美國主權信用評級，或引起美國債市動盪。加上總統特朗普近期對多國加徵關稅，市場已開始擔憂經濟放緩風險，是次降級或進一步動搖市場信心。

穆迪周五(5月16日)宣布下調評級後，美債息率隨即上升，10年期息率扭轉早段跌勢，升至近4.5厘水平。兩年期息率一度重返4厘，尾市處於3.99厘以上。紐約投資

銀行Tigriss首席投資官費恩塞斯表示，「作為基石的美國信用評級下調，對他國主權債務影響更趨負面，未來數周股市或轉跌。」

### 14年前降級股價遭恐慌拋售

投資銀行Tolou行政總裁哈基米坦言，市場對今次降級早有預期，「這是美國財政紀律長期失衡的必然後果。」投資顧問公司ICA行政總裁哈特菲爾德也擔憂，「現時市場非常脆弱，今次消息勢必引發連鎖反應。」

主要評級機構標準普爾2011年下調美國

主權評級機構時，美股和美債都曾遭遇恐慌拋售。市場調研公司Bianco Research總裁比安科認為，當時評級下調導致部分美債不再符合合格抵押品條件，許多機構被迫拋售美債。如今多數合約已取消對信用評級特定資格的要求，相信評級變動不會再觸發各間機構強制拋售，對市場影響不會非常嚴重。

《紐約時報》警告，美國早前兩度經歷評級下調，但彼時兩黨議員都未呼籲加稅改善財政前景，反而推高債務上限，以便實施更多減稅政策。今次評級下調後，亦有部分極右共和黨議員呼籲進一步削減政府開支。

## 5共和黨議員轉軌 阻特朗普減稅法案過關

香港文匯報訊 美國5名共和黨眾議員周五(5月16日)轉軌，阻止眾議院預算委員會通過一項大規模減稅法案。法新社指出，特朗普宣稱的「美麗大法案」未能在預算委員會過關，暴露共和黨內就經濟政策分歧嚴重，該法案即使下週勉強送抵眾院表決，亦未必能順利通過。

該法案包括取消部分針對小費和加班收入的稅收，增加國防開支，為邊境行動提供更多資金。法案在預算委員會獲得16票贊

成、21票反對，否決法案的共和黨人聲稱，法案無法解決政府財赤，除非議長約翰遜願意再削減面向低收入群體的醫療補助計劃(Medicaid)，廢除民主黨的綠色能源減稅政策，否則他們不會支持政府的減稅方案。

美媒引述中間派財政監督組織聯邦預算問責委員會(CRFB)分析，新法案低估了減稅帶來的財赤增幅，如果所有減稅措施延長10年，美國政府財赤增幅將高達5.2萬億美

元(約40.6萬億港元)，遠超國會稅收委員會預估的3.8萬億美元(約29.7萬億港元)。CRFB稱，財赤攀升會嚴重衝擊投資者對美國經濟的信心。

預算委員會否決後，法案會調整內容再送回辯論，預計周日晚上進行新一輪表決。報道指約翰遜本周末會與黨友磋商，但他若「跪低」接受黨內強硬派的條件，很可能引起規模更大的溫和派黨友不滿，法案依然無法順利過關。

## 美歐展開貿易談判 歐盟拒減少監管大型科企

香港文匯報訊 美國和歐盟已就關稅問題展開正式貿易談判。《金融時報》周五(5月16日)披露，雙方代表近日首次交換談判文件，概述從關稅問題、數碼貿易到投資機會等領域。美國總統特朗普周五稱，美方無法與多國同時展開貿易談判，美方會在未來2至3周內致函部分國家，公布美國單方面徵收的關稅稅率。

### 美對多地單方面制訂關稅

美國針對歐盟原定徵收20%所謂「對等關稅」，目前暫時減半，有效期至7月8日。歐盟委員會高級貿易官員韋揚德告訴成員國大使，歐盟需冷靜行動，不能屈服於美國威脅，美國很可能保留部分關稅，尤其是美國希望製造業回流的鋼鐵和汽車製造產業。歐盟貿易專員謝夫喬維奇稱，歐盟不會接受

美國要求歐盟取消增值稅、削弱監管大型科企法案等。

美國貿易代表格里爾據報私下警告歐洲外交官，美方對歐盟遲遲未有推動談判感到沮喪。格里爾威脅稱，如果歐盟沒有行動，美國可能對歐盟實施原定「對等關稅」，並對藥品、半導體、銅、木材、關鍵礦產和航空零件徵收更多關稅。

特朗普周五表示，美國財長貝森特和商務部長盧特尼克，會在未來2至3周致函部分貿易夥伴，說明美國徵收的關稅稅率，「有150個國家同時尋求與美國達成協議，但我們不可能會見這麼多國家。這種方式非常公平。」

美媒指出，特朗普沒有具體說明哪些國家會收到美方致函，以及哪些國家有機會談判。尚不清楚這些新關稅稅率仍依照特朗普上月公布的「對等關



●特朗普沒具體說明哪些國家會收到美方有關稅率的致函。 法新社

稅」稅率，還是會有調整。《衛報》指出，這是特朗普首次公開承認，他要在3個月的「對等關稅」暫緩期內，與多國達成貿易協議的目標不切實際。這也證明特朗普政府缺乏同時與眾多國家談判的能力，料會轉為向部分國家推行強硬條款。

## 日談判態度料趨強硬 或尋求取消汽車關稅

香港文匯報訊 美國與日本最快下周展開新一輪關稅談判。《金融時報》周五(5月16日)報道，迫於國內政治和經濟壓力，日本政府談判立場更趨強硬，料會爭取更有利於日方的協議條款，包括全面取消美國對日本汽車徵收的關稅。

### 願增購美農產品

報道引述日方消息人士稱，日方基本立場是要求美方取消所有新增關稅，包括針對汽車和鋼鋁產品的25%關稅，以及對其他日本商品徵收的24%對等關稅。作為交換，日方會增購美國農產品，擴大美國汽車市場准入，投資美國的液化天然氣(LNG)

管道項目。不過首相石破茂早前表明，日方不會為汽車產業犧牲農業、擴大進口美國大米換取利好條件。

彭博通訊社早前統計，日本主要車企預計會因美方關稅政策，單一財年損失超過190億美元(約1,485億港元)。汽車巨擘豐田早前表示受關稅影響，豐田僅4月至5月的營收，預計按年減少1,800億日圓(約96.5億港元)，估計其整個財年損失或達107億美元(約836億港元)。有日方談判代表稱，「我們必須解決汽車關稅問題，否則我認爲雙方無法達成任何共識。」

報道分析，日本依賴美國提供安全保護，但在貿

易上保持對美順差，令美國總統特朗普不滿。特朗普還曾指責日本故意壓低圓匯，換取出口優勢，預計雙方談判非常複雜。



●美國汽車關稅對日本經濟產生重大影響。 資料圖片

## 澳洲拒在貿易問題上聯合美國對華施壓

香港文匯報訊 澳洲貿易部長法瑞爾日前接受《澳洲金融評論報》專訪，罕有公開表示，澳方珍視與中方改善雙邊關係，會抵制美國總統特朗普政府的壓力，拒絕在貿易問題上聯合對華施壓。

### 對華貿易比美「重要十倍」

統計顯示2023年至2024年間，澳洲對華出口額為2,120億澳元(約1.06萬億港元)，對美出口額為370億澳元(約1,855億港元)。

法瑞爾表示，中國是澳洲最大貿易夥伴，對澳洲而言，對華貿易要比對美貿易「重要十倍」。法瑞爾表示，「我們不想減少與中國貿易往來，希望與中國開展更多的貿易，我們將根據自身國家利益，而非根據美國人可能想要或不要什麼，來決定如何繼續與中國接觸。」

法瑞爾稱，澳洲駐美大使陸克文已與美國商務部長盧特尼克和貿易代表格里爾會晤，不過澳洲並不急於向美國尋求關稅減免，「只有符合我們國家利益，我們才會達成協議，我們準備好等待並保持耐心。」

悉尼大學美國研究中心高級經濟顧問孔克爾稱，歷屆澳洲政府一直試圖分開處理貿易與安全議題，在對華對美關係之間維持平衡，然而特朗普政府並非以同樣視角看待澳洲與中國和美國的關係，美國料會對澳洲提出更多要求，澳方也準備好應對。