

打擊移民減少勞動力 關稅成本轉嫁消費者推高物價 特朗普打亂章 美經濟瀕滯脹

香港文匯報訊 美國經濟環境現時出現奇怪現象，在股市屢創新高之際，物價卻仍在上漲，就業增長陷入滯滯，不確定性蔓延多個領域。英國《衛報》引述經濟學家分析稱，美國可能正在步入停滯性通脹(stagflation)的危險時期，長遠較經濟衰退更難應對。經濟學家批評總統特朗普政府兩大政策是禍根，包括收緊移民政策導致可用勞動力減少，推高了企業聘用成本；而關稅戰徵收的高額關稅正逐步轉嫁消費者，顯著推高物價。

停滯性通脹是結合經濟停滯與通脹升溫的狀態，市場上的各大企業逐步減少生產、收緊招聘，但物價不減反增。美國上次出現長期停滯性通脹，是1970年代的石油危機期間，當時油價高企導致美國物價節節攀升，消費者被迫縮減開支，又令企業難以經營，失業率持續上升。

政策搖擺不定執行混亂

特朗普政府頒布「對等關稅」政策後，美國經濟的嚴峻形勢逐步浮面。儘管官方數據最初顯示美國經濟未受衝擊，然而自8月以來，美國政府接連下調今年中的新增就業人數，關稅對就業的負面影響已逐漸浮面。今年5月與6月的美國新增就業數已被下調25.8萬人，7月和8月的數字也較年初明顯下滑。與此同時，通脹率自今年4月起開始回升，8月按年增幅達2.9%，是今年1月以來新高。

哥倫比亞商學院的經濟學家豪斯指出，今年1月美媒訪問經濟學家，多數人都普遍認為未來一年美國不會陷入經濟衰退，經濟能夠復甦，通脹逐步緩解，「但特朗普政府政策搖擺不定、執行混亂，這些預期都被逆轉，今年剩餘時間的經濟增

長預測已被大幅下調，通脹預期則被上調。換言之，經濟正走向停滯性通脹。」

65萬美國人或陷入貧困

投資者普遍希望聯儲局盡快減息，以提振經濟，但前景仍充滿變數。聯儲局主席鮑威爾上月指出，美國今夏已出現風險平衡態勢轉變：勞動市場雖看似局勢平衡，但這種平衡源自勞動供給與需求雙雙顯著放緩，更高的關稅則正推升部分商品價格，令消費者百上加斤。

高盛集團分析指出，美國消費者截至目前已承擔約22%關稅成本，若現行關稅持續，最終負擔可能高達67%。如果物價持續上漲，勞動市場放緩，美國的停滯性通脹勢必惡化。耶魯大學預算實驗室估計，特朗普的關稅實質上會成為「間接稅」，可能令至少65萬美國人陷入貧困。

布朗大學經濟學家卡連里歐茲坎表示：「企業仍在觀望關稅成本的轉嫁時機。一旦需求增加，企業會把更高成本轉嫁給消費者。一旦停滯性通脹成真，美國人將失去工作，求職者處境艱難，物價持續上漲，情況會非常嚴峻。」



●美國經濟面臨滯脹風險，物價仍在上漲。 資料圖片

未來連串減息？聯儲局內部分歧大

香港文匯報訊 美國聯儲局將於當地時間周三（9月17日）公布最新利率決策，市場預期減息0.25厘幾成定局。但投資者更關注的問題是，局方官員是否會對市場押注接下來一連串減息、甚至一路降至明年的預期潑冷水。

專家認為，局方決策官員們很可能只會以微弱多數的票數差距，通過減息0.25厘的決定。聯儲局主席鮑威爾此前預料面臨極大的內部分歧：一些官員基於勞動力市場疲弱，希望更大規模減息，但一些官員可能因近期棘手的通脹數據，而支持利率按兵不動。

投資者對局方減息的預期，已帶動美國國債孳息率降至數月以來低點，並削弱美元匯率，市場甚至把減息延續至明年納入考量。然而這

些押注的風險，在於鮑威爾及其他官員可能會釋出的信號，顯示投資者的預期過於超前，因通脹仍持續高於央行目標，且關稅對物價的影響仍在發酵。

德意志銀行首席經濟學家盧澤提表示，本周的議息會議可能是1988年以來首次有3名理事表示異議的會議。曾任職聯儲局的紐約梅隆投資公司首席經濟分析師萊因哈特表示，鮑威爾因應分歧的方式很可能是小幅減息，然後鼓勵持異議的官員透過利率預測「點陣圖」，來表達自己的看法。曾任鮑威爾高級顧問的北方信託資產管理公司全球宏觀經濟主管博姆芬認為，鮑威爾可能保持謹慎，並反駁市場認為局方將於10月下次會議上再次減息的觀點。

特朗普揚言聯儲局本周將大幅減息

香港文匯報訊 美國聯儲局將於周二（9月16日）舉行一連兩天議息會議，總統特朗普周日表示，預計聯儲局屆時會大幅減息。

彭博社報道，特朗普一直施壓聯儲局減息，他周日返回華盛頓時向傳媒稱，認為當局會大幅減息，形容現時是減息的絕佳時機。

美國勞動力市場放緩，加上通脹升溫，以及特朗普的持續施壓，外界普遍估計聯儲局會於周三宣布減息。彭博社對經濟師的調查顯示，市場預期降息幅度中位數為25個基點。

特朗普近數月來多次對聯儲局主席鮑威爾施壓減息，更多次要求對方下台。而鮑威爾任期將於明年5月屆滿，特朗普正物色繼任人選，目前的繼任熱門分別為國家經濟委員會主任哈塞特、聯儲局理事沃勒和前理事沃什。

報道提到，最近數周的經濟報告顯示，美國的勞工市場或陷入放緩，影響消費者開支及增長，同時通脹仍高於聯儲局定下的2%目標，並可能受到關稅影響而進一步推高，因此部分聯儲局官員對於過快採取回應持謹慎態度。

韓工風波反映盟友互信撕裂 美製造業「有錢缺人」難復興

香港文匯報訊 韓國現代汽車與LG Energy Solution在美國佐治亞州合資電池工廠施工現場，9月初有300多名韓國技術人員被捕，他們遭鐵鏈束縛綁走的畫面其後曝光，震驚韓國社會。新加坡《聯合早報》指出，對於一個與美國結盟逾70年、並列七大貿易夥伴之一的國家而言，這種粗暴執法不僅是司法事件，更是對互信的撕裂，將打擊美國製造業的復興。

勞動力斷層屬普遍現象

被拘押的韓籍與其他國籍員工，大多持B-1商務簽證赴美參與設備調試，卻在美國移民與海關執法局（ICE）的突襲行動中被送往拘留中心，雖然在被關押8天後返國，但韓政府與業界的憤怒並未消退。輿論普遍認為，美國「缺工」才是風波的深層根源。美國前總統拜登政府雖以《通脹削減法案》提供巨額補貼，



●被捕韓籍員工被美方人員當罪犯般對待。 網上圖片

但高昂的勞工成本、斷裂的製造經驗與不穩定的勞動力供給，令外資工廠舉步維艱。

這種勞動力斷層屬普遍現象，無論電池廠還是半導體工廠，韓企業在美國的現場管理者都面臨同樣困境——高成本、低技能、不穩定，尤其是「用工不穩定」成致命難題。韓企紛紛透露，只要其他工廠傳出加薪消息，第二天就可能出現大規模缺勤。部分韓企不得不在越南移民聚居區建廠，或將「工廠周邊工科大學數量」作為選址標準，以維持人力穩定。

這現象並非韓企獨有，跨國企業的集體困境，凸顯美國製造業復興的艱難。美國富國銀行數據顯示，美國製造業就業人數已從1979年的2,000萬，跌至如今的1,280萬，美國Z世代年輕人中僅14%願意進入工廠，反映「以關稅推動的製造業回流是一場艱難戰鬥」。

偏偏在這場「戰鬥」中，韓國卻在7月30日美韓首腦會談上，同意以3,500億美元（約2.7萬億港元）投資換取降低關稅，表面是成果，但實際上關鍵的技術簽證制度長期缺位。韓企只能依賴B-1出差簽證勉強維繫，最終換來的卻是300多名工人被鐵鏈捆綁的屈辱場景。

對韓國而言，被捆住的不只是勞工，更是同盟互信。有人感嘆美韓首腦8月25日握手言歡，不到一周後美方卻在背後插刀。若韓國在盟友關係中無法守住尊嚴與安全，再多投入也可能淪為一場「鐵鏈交易」。



●美大舉驅逐非法移民導致可用勞動力減少，推高企業聘用成本。 資料圖片



●特朗普(左)希望通過減息振興經濟，不斷向聯儲局主席鮑威爾施壓。 資料圖片

牛肉價格連升8個月「漢堡通脹」席捲全美

香港文匯報訊 由牛肉價格飆升引發的「漢堡通脹」正席捲美國各地菜單，隨著關稅政策引發供應短缺的擔憂，牛肉價格的上漲正逐漸成為新的輿論焦點，牛肉短缺已成為美國老百姓餐桌上的新話題。

彭博社報道，由數碼科技平台Toast公布、覆蓋逾14萬家餐廳的餐飲數據顯示，全美國的漢堡價格正在上漲，8月漢堡價格中位數達到14.47美元（約112.6港元），按年上漲3.4%。整體數據顯示在過去12個月，漢堡價格呈持續上漲趨勢。據美國勞工統計局最新數據，經非季節性調整後，牛肉價格已連續8個月上漲。

對巴西進口限制自討苦吃

牲畜供應緊張正推動價格飆升，美國牛群數量已縮減至數十年來最低水平。隨着特朗普政府8月對巴西商品加徵40%關稅，過去數周牛肉運輸幾乎停滯。全球肉類貿易商PMI Foods表示，對巴西進口的限制，將進一步削減本已緊張的美國國

內供應。隨着關稅實施前累積的庫存將在未來數月內逐漸消耗，美國牛肉價格壓力將進一步加劇。儘管漢堡價格尚未跟上牛肉成本上漲，但預計這些成本很快將轉嫁給消費者，菜單價格將持續上升。

許多人認為牛肉成本上漲是「漢堡通脹」的主要推手，但Toast指出漢堡的每種配料都在推動價格上漲，最新數據顯示芝士和麵包均漲價。評級機構惠譽首席經濟學家庫爾頓指出，「我們看到愈來愈多關稅轉嫁到消費者身上的證據」。



●牛肉價格上漲逐漸成為美國新的輿論焦點。 資料圖片

官方經濟數據失民心 私人機構報告受熱捧

香港文匯報訊 英國《金融時報》報道，美國總統特朗普對官方經濟機構的抨擊，令投資者與政策制訂者憂慮官方經濟數據的可信性，因此紛紛轉向私人機構制訂的經濟報告，使非官方統計數據在華爾街扮演愈來愈重要角色。

近期特朗普多次批評負責通脹與勞動市場關鍵報告的勞工統計局（BLS），並於上月批評最新發布的就業報告「被操控」後，宣布解僱該局局長麥肯塔爾弗，提名「特粉」安東尼接任。白宮其後更指責BLS在截至今年3月的年度就業數據中下調逾91萬個職位，指局方「已失效」。

投資者憂數據被特朗普影響

投資者憂慮官方統計數據或因迎合特朗普而被扭曲，更傾向採用私人機構的數據。美國銀行行政總裁莫伊尼漢指出，政府調查數據不再如以往般有效，強調美銀的報告能反映消費者與企業的真實行為。摩根大通行政總裁戴蒙亦稱該行擁有

從非政府來源獲取的龐大數據，包括違約紀錄與全球貿易數據。

一些傳統私人機構發表的報告，例如薪資處理機構ADP發布的就業報告，近期便進一步受到關注，新興機構例如Revelio Labs亦推出標榜「更及時、更細緻」的勞動市場統計。華爾街研究機構現時也引用各種數據來源，包括餐廳訂位、酒店入住與信用卡消費等數據。

自由市場倡議者認為私人機構數據較不受政府干預，有助提升公信力。然而專家警告，儘管民間數據有助企業快速決策，但其可靠性仍依賴作為「黃金標準」的官方數據支持。若官方統計質素下降，民間數據亦連帶受影響。

分析師指出，私人機構數據短期內全面取代官方數據的可能性仍低，因法規要求政府必須依據官方數據制訂政策，且如通脹等關鍵指標只有政府機構才能正確追蹤，最終經濟學家仍需以官方統計為核心依據。