

貿戰惡果 白宮急研減稅救經濟

薪俸稅非考慮之列 民主黨警告莫改社保醫保

國際
經濟

大公報記者

鄭芸央

隨著更多經濟指標顯示潛在衰退跡象，華盛頓郵報稱白宮開始討論削減薪俸稅，應對可能發生的經濟下行情況。報道稱，美國政府官員對此項做法尚處於談判早期階段，關於削減薪俸稅是否一種避免潛在經濟放緩的有用工具，仍然未有定案，並且還有爭論是否需要推動國會批准有關減稅。

明年陷衰退憂慮增

據紐約時報報道，特朗普尚未決定是否推動國會通過臨時薪俸稅削減方案，但特朗普身邊的官員擔心出現經濟放緩。而民主黨控制的眾議院能否通過削減薪俸稅亦令人質疑，在此之前民主黨曾經多次警告不要改變醫療保險和社會保障這兩大項目。

不過，白宮對削減薪俸稅作出回應，否認尋求削減薪俸稅，作為刺激消費開支的方法，並稱正在考慮為美國人削減更多稅，但目前沒有考慮削減薪俸稅。

數以百萬計美國人需要在收入中支付6.2%稅項，用於資助社會福利計劃，例如社會保障和醫療保險等。美國前任總統奧巴馬曾經暫時削減薪俸稅，當時這個決定是為應付2009年經濟衰退。

美國總統特朗普一直以經濟強勁作為他的功績，同時向聯儲局施壓配合他的刺

激經濟舉措，因為強勁的美國經濟對他贏得連任總統是關鍵所在，但近期的經濟狀況包括債息出現倒掛，加深經濟陷入衰退的憂慮，惟特朗普及其顧問公開表示並不擔心。特朗普上周四接受採訪時稱，目前經濟狀況非常好。

然而，聯儲局前主席耶倫近日表示，美國應該可以避免衰退，但衰退的可能性明顯上升。美銀美林的全球基金經理調查顯示，機構投資者擔心貿易戰將令美國經濟明年陷衰退。

華爾街日報引述消息報道，特朗普私底下向其顧問保證，對近期股市的下跌並不擔憂。雖然更多經濟學家預計明年出現衰退，但並不認為這種威脅一定會發生。分析人士相信，對於特朗普競選團隊而言，問題在於特朗普能否在明年11月前繼續在一個不確定的環境中，仍然保持這種樂觀態度。

經濟學家認為，中美貿易戰引發美國人和商界對未來貿易前景感到不安，貿易戰也影響到德國等這類以出口為主導經濟體面臨巨大挑戰。如果美國經濟下滑，將對民主黨總統候選人提供有利形勢，事實上近期民主黨人開始抨擊特朗普管理美國經濟不善。

美匯反升至98.4

反對聯儲局再減息，他不認為貿易和全球增長放緩將會嚴重打擊美國經濟。羅森格倫接受外訪訪問時稱，下半年美國經濟增長速度或接近2%，他的立場不是在任何情況之下都反對減息，但希望看到經濟放緩證據。美國消費市場表現良好，將繼續推動美國經濟增長，不一定需要聯儲局放寬政策，而中國和歐洲推動經濟增長的政策行動更為有效。他表示，不擔心10年債息曲線大幅下滑。羅森格倫在今年聯邦公開市場委員會中有投票權。



▲波士頓聯儲銀行行長羅森格倫反對減息



各方近期對美國經濟言論

美國總統
特朗普
目前經濟狀況
向好，也不擔心
經濟陷入衰退

白宮首席經濟顧問
庫德洛
考慮為美國人削減
更多稅，但目前沒有
考慮削減薪俸稅

美銀美林全球
基金經理調查
機構投資者擔心中
美貿易將令美國經濟
明年陷入衰退

▲白宮財政政策呼之欲出，各方爭論亦隨之而起

貨幣財政政策並行 免卻減息後遺症



財經觀察

大公報記者
李耀華

美國傳媒周二廣泛報道，白宮為了刺激經濟，將再次減稅，而德國在周一亦表示，將會推出總值4000億港元的經濟刺激方案。

自從2008年爆發金融風暴後，在美國牽頭下，日本、英國、瑞典、歐元區等相繼透過超低息和量化寬鬆來刺激經濟。經過一輪量寬和低利率措施後，美國、歐洲、日本、英國和多個新興國家的經濟都避過衰退。

美國經濟在受惠於量寬下，已慢慢回復海嘯前的動力，加上總統特朗普為了盡快取得政績，在2018年初簽署了稅改法案，實行30多年來最大規模的稅改，令未來10年內，約80%家庭的稅負減低，而大多數美企亦可享受較低的稅後資金成本。在稅改推行後，美國經濟明顯改善，經濟增長率在去年全年錄得2.9%，為2015年以來最強勁，而企業盈利增長亦有顯著改善，去年次季美企盈

利更曾創下歷史新高。

然而，歐元區、日本和英國等經濟雖然因為量寬而逃過再度衰退的厄運，但經濟在多年來都未見顯著改善，於是把寬鬆政策推向極致，紛紛推出負利率措施。

有別於以上這些國家，美國經濟不但避過衰退，更不斷改善，聯儲局已逐漸退市，並由2015年底開始加息，令貨幣政策逐步正常化。然而，自從美國去年中向中國發動貿易戰後，形勢急變。全球增長大幅降溫，金融市場亦急劇波動，使日本、歐洲等國被迫延遲，甚至放棄退市計劃。

但在多年的量化寬鬆後，多國利率已跌至歷史新低，而連番購債後，債市的流通量大減，要進一步量寬看來並不容易。近日盛傳德國和其他新興市場準備推出財政刺激措施，配合現行的貨幣措施來催谷經濟。

美國雖然仍有息可減，但在今個經濟低潮中，相信不會完全重施故伎，主要原因是減息政策損害銀行盈利，令本身為百業之母的行業難保增長。而且，雖然經過了七次的加息，但按歷史水平來說，利率目前仍然偏低。在這種情況下，便唯有貨幣和財政政策並行，以減少減息所產生的後遺症。

憂貿戰升級 家得寶調低營收目標

【大公報訊】美國家居改善零售商家得寶在昨日公布最新業績，雖然次季盈利明顯優於市場預期，但是整體銷售額卻低於預期。該公司同時調低全年營業額目標，部分原因是憂慮加徵關稅的影響。

美股早段下跌，道指跌116點，報26019點。道指在連升三天後回軟，近期一直帶領大市上升的科技和銀行股，在昨日都有回吐壓力，科技股價曾下跌2.2%，美國銀行則下跌了1.3%。其他指數方面，標普五百指數曾跌11點，至2912點，



▲家得寶曾警告，木材價格大跌令經營受影響

納斯達克指數則跌31點，報7970點。

家得寶公布，截至八月四日季度內的純利錄得34.8億美元，或每股3.17美元，差於去年同期的35.1億美元，或每股3.05美元，但優於市場估計的每股3.08美元。開業最少一年店舖的銷售額，在整體則增長了3%，在美國則增長了3.1%，較市場估計的3.5%差。

家得寶曾警告，木材價格大跌令經營受影響。美國木材價格在二月份升至高位後，至今共回落了一成六，而木材佔去了家得寶整體銷售額的8%。家得寶曾在五月份表示，木材價格疲弱，令首季銷售額減少了約2億美元。該公司並指出，假如這個情況未有改善，每年的額外損失將會達至6億美元。

周二公布的業績好壞參半，該公司現在估計今個財政年度的銷售額將會上升約2.3%，同店銷售則會上升約4%。但在早前，家得寶曾估計整體銷售額將升3.3%，同店銷售額增5%。每股盈利方面，仍然預期可上升3.1%，至10.03美元。家得寶股價早段曾升9.7美元報217.65美元。今年計，股價合共升了兩成一。

麥樸斯：任何價位都可買金

【大公報訊】全球各地央行紛紛採取放寬政策，知名資深投資者麥樸斯稱，在任何價位都可以購買黃金，認為累積黃金可獲長線回報。麥樸斯接受外訪訪問表示，黃金長線看漲，因為貨幣供應持續增長，在任何水平都要買。

金價本月觸及6年來高位，中美貿易戰及全球經濟放緩，投資者預期聯儲局和其他央行將會放寬貨幣政策，支持經濟增長。麥樸斯表示，各國央行減息，將瘋狂印鈔，建議投資組合中約10%持有黃金。

麥樸斯並稱，比特幣等數字貨幣開始發揮作用，他稱這些貨幣為心理貨幣，因為是否相信比特幣或其他任何一種數字貨幣，這是信心問題，由於這類貨幣出現，實體硬貨幣包括黃金的需求仍然存在。

現貨金價於8月13日觸及1535.11美元，為2013年來高位。今年來升約17%。而麥樸斯在年初時準確預測到金價突破1500美元。周二現貨金價曾報1501.50美元，美國期金價格升見1513.40美元。金市分析師認為，中美貿易戰及聯儲局減息預期，對黃金有支持作用。

市場揣測聯儲局9月將再減息，交易員預計有83.8%機會減息0.25厘，美國減息對美元反債券息造成壓力，有利金價上升。其他貴金屬跟隨金價上升，銀價升越每盎司17美元關鍵位，升近1%至每盎司17.01美元。鉑金價格一度升0.6%至每盎司1481.34美元，鈀金價一度升0.3%至每盎司852.28美元。金市分析師認為，股市投資者情緒改善，金價短期料有阻力，中長期依然看漲。



▲麥樸斯稱，比特幣等數字貨幣開始發揮作用，這些是心理貨幣，同時實體硬貨幣包括黃金的需求仍然存在

