

貿戰拖累美製造業和資本開支下跌 鮑威爾未明確暗示下月減息

國際
經濟

美國聯邦儲備局主席鮑威爾在昨日表示，貿易政策的不明朗似乎正拖累全球經濟增長，以及導致美國的製造業疲弱，和資本開支下跌。因此，在適當的時候將會出手，以令經濟擴張持續。分析認為，鮑威爾未有明確暗示利率動向。

大公報記者

李耀華 鄭芸央

分析認為，鮑威爾在周五的言論像要在鴿派和鷹派間取得平衡，反而對九月份會否減息未有給出明顯的線索。紐約西太平洋銀行外匯策略部主管 Richard Franulovich認為，他不肯定鮑威爾的言論是否樂見，但是若估計聯儲局在今年會再減兩次或三次息，鮑公今次的言論並無暗示。這並不等於他刻意令市場失望，而他只是想採取較安全的做法。

鮑威爾在出席 Jackson Hole 舉行的央行行長年會時表示，最近出現了更多證據，證明全球經濟正在放緩，尤其是德國和中國。有關地緣政治的事件不絕於耳，包括英國可能硬脫歐、香港局勢緊張，以及意大利政府遭解散等。而當然少不了的是，中國與美國的貿易衝突不斷升級。

他續稱，原則上，任何影響到就業和通脹前景的，都會影響到貨幣政策的適當性，其中包括貿易政策帶來的不明朗前景。然而，目前的時局歷史罕見，故在制訂貨幣政策時，並無任何無例可循。

特朗普：聯儲局全無作為

美國總統特朗普在鮑威爾發言後亦表示，一如以往，聯儲局全無作為，他們只懂說，但並不明白或並未問過總統的意思。美國目前正面對着強美元和弱聯儲局的問題，假如兩個問題都解決，他的管治便會有更好的成績。

鮑威爾昨日發言，是關於二次大戰以來美國的貨幣政策，他把整個分析分為三個長期性的問題來探討，包括聯儲局是否仍然能操制通脹、聯儲局可否為過度投機行為提供緩衝，和聯儲局在利率處於極低水平時，是否仍可以刺激增長，和提出抗衡逆週期的措施。

儘管市場幾乎肯定聯儲局繼續減息應對潛在經濟下行風險，但局內有三位聯儲銀行行長齊聲反對再次減息，認為美國經濟表現穩定，未到進一步寬鬆環境。雖然市場幾乎肯定聯儲局9月議息會議將再減

息0.25厘，惟外界關注屆時與會決策官員可能就應否繼續減息發生激烈辯論。

投資者普遍預期聯儲局9月17日至18日的政策會議將減息0.25厘，但局內決策官員對此有分歧，而三位反對進一步減息的決策官員分別是費城、波士頓和堪薩斯聯儲銀行行長，對於美國經濟需要更低利率的說法不表應同。

三聯儲行長反對再減息

堪薩斯聯儲銀行行長喬治（Esther George）接受外媒訪問時稱，以目前的經濟情況而言，尚未是時候，也看不到前景顯示經濟轉弱跡象，她尚未準備好為經濟提供更多寬鬆。

喬治表示，寬鬆政策不是一個免費的選擇，將會推動需求，令到槓桿變得更有吸引力，以目前經濟周期所處的情況，寬鬆政策將帶來更大風險。當前失業率和通脹情況，只要消費者繼續推動經濟增長，對美國經濟仍然有利。

費城聯儲銀行行長哈克（Patrick Harker）周四的言論與喬治類似，他表示對於最近減息是勉強同意，並且希望可以維持利率不變一段時間。哈克接受CNBC訪問時稱，目前大致處於中性狀態，應該暫停一段時間，觀察情況變化。

波士頓聯儲銀行行長羅森格倫（Eric Rosengren）接受外媒訪問時亦表達反對進一步減息。他表示，除非美國經濟前景暗淡，否則聯儲局不應該再度放寬貨幣政策，當美國經濟沒有重大問題時，必須要審慎不要放寬太多。

以上反對進一步減息的三位決策官員，2019年都有投票權。聯儲局7月政策會議決定自2008年來首次減息，當時喬治和羅森格倫均投反對票。支持減息的達拉斯聯儲銀行行長卡普蘭（Robert Kaplan）則表示，聯儲局有必要再減息，抵禦美國商業投資和全球製造業活動放緩及經濟的風險。

孩之寶稱，集團看好 Entertainment One 旗下的兒童業務資產，驅使其作出收購決定；Peppa Pig 和 PJ Masks 這兩個品牌創造強勁收益，包括來自現場直播、主題公園、玩具和電視的收益。孩之寶行政總裁戈德納對分析師表示，Peppa Pig 和 PJ Masks 以及其他正在發展中的品牌，盈利和市場潛力巨大。孩之寶預計到2022年與該交易相關的年度成本節省約1.3億美元。

該間加拿大兒童節目製作公司 Entertainment One 約一半營收來自美國以外的地區，加入 Peppa Pig 等兒童節目有助孩之寶擴大業務版圖；Peppa Pig 的卡通節目角色獲全球各地觀眾受落，Entertainment One 旗下《Ricky Zoom》也是全球各地熱播卡通節目。分析人士認為，隨着英鎊走軟，孩之寶收購在倫敦上市的 Entertainment One，對於孩之寶這間美國公司是一項有利的收購交易。



▲孩之寶新收購其擁有 Peppa Pig 和 PJ Masks 兒童娛樂節目角色肖像權

聯儲局決策官員近期表態



堪薩斯聯儲銀行行長喬治
看不到前景顯示經濟轉弱跡象，尚未準備好為經濟提供更多寬鬆。以當前失業率和通脹情況，只要消費者繼續推動經濟增長，美國經濟仍然向好

反對減息



費城聯儲銀行行長哈克
對於最近減息僅是勉強同意，希望可以維持利率不變一段時間，觀察情況變化

反對減息



波士頓聯儲銀行行長羅森格倫
除非美國經濟前景暗淡，否則聯儲局不應該再度放寬貨幣政策，當美國經濟沒有重大問題時，必須要審慎不要放寬太多

反對減息



達拉斯聯儲銀行行長卡普蘭
支持聯儲局7月減息0.25厘，對未來數月再減息持開放態度

支持減息

▲鮑威爾（右）在出席 Jackson Hole 舉行的央行行長年會時，與紐約聯儲銀行行長威廉斯散步

財赤壓力大 特朗普減稅難度高



財經觀察

大公報記者
李耀華

美國總統特朗普一直以反覆無常見稱，最新的例證是，他在周三表示會研究削減資本增值稅和薪資稅刺激經濟，但在周四卻又反口，表示美國經濟目前仍然十分強勁，實在沒有必要減稅。這話看來有理，但事實上，他不願減稅的理由可能有其他原因，包括新稅改在國會通過的機會甚微，和寧可迫鮑威爾

財政收入大減，赤字大增



再次減息。美國減稅措施最惹人非議的是，每每令國家財政收入大減，赤字大增。例如特朗普去年初通過的減稅方案，分析估計將令美國未來10年少收1000億美元稅款，並整體增加1.7萬億美元財政赤字，因此曾受到民主黨議員極力反對。結果，所有民主黨籍參議員都投了反對票。眾議院方面，雖然最後以227票贊成，203票反對下通過稅改法案，但眾議院民主黨議員亦全數反對。

當年民主黨反對的其中一個主要理由是，美國必需為此而承受巨大財政赤字，

為未來10年埋下計時炸彈。事隔一年，美國的財政赤字有增無減，今個財政年度赤字突破1萬億美元的機會甚高，而未來十年的財政赤字預測，亦已增加，由2020財年至2029財年，年均聯邦財政赤字將達1.2萬億美元，比起5月份所預期高。

民主黨人相信會以此為由，而大力反對特朗普再減稅。更重要的是，當年稅改通過的一大主要原因是，共和黨人佔據了參眾兩院的話事權，但到了今天，眾議院已非共和黨掌握，要令國會完全通過新減稅方案，相信非常困難，若特朗普強行繞過國會，簽署新稅改方案，便很有可能釀成嚴重的憲制危機，這對美國的傷害，將遠遠超過經濟衰退。

特朗普收回減稅的另一個原因是，他相信迫令聯儲局減息，甚至量寬救經濟，可能更有效。所以他上任以來，一直逼聯儲局減息，近日更經常主張聯儲局應最少減息四分一厘，並要即時結束縮表行動，和準備量寬。

面對特朗普排山倒海的施壓，鮑威爾最後在今年七月如他所願，作出10年多以來首次減息。雖然鮑威爾當時強調減息只為預防經濟急速滑坡，但誰敢保證減息與特朗普施壓全沒關係？食髓知味的特朗普，見施壓有效，便很自然希望透過加大施壓，逼聯儲局更大幅度減息。

蘋果三星加緊向美游說延期徵稅

【大公報訊】全球大型智能手機生產商，三星、蘋果及其供應商，在美國加徵關稅的死線前，加緊進行游說工作，據外媒報道指出，有關的游說初步結果屬於正面。

蘋果公司行政總裁庫克在一個晚宴上提醒美國總統特朗普，如果9月1日對中國製造的 Apple Watch 和 AirPods 徵收關稅，將會影響蘋果公司的競爭力，與三星競爭的難度增加。而美國本周對華為的禁購寬限期推延90日。

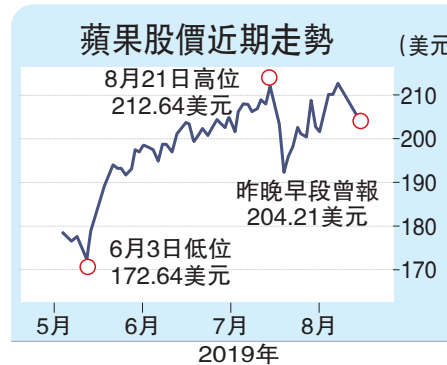
雖然蘋果的 iPhone 和 Macbook 暫未

受關稅影響，但 Apple Watch 和 AirPods 將成為9月首批面對新關稅的商品。外媒報道稱，庫克對特朗普表示，擔心蘋果的產品被徵稅，導致與三星的競爭處於落後之勢，並將令到三星在美國市場上較蘋果公司更具優勢。

由於韓國三星的生產廠房大多數在東南亞的越南和印尼等地，而蘋果公司的廠房集中在中國，相比之下，三星受美國9月1日實施的新一輪關稅影響較低。三星在越南大規模投資廠房，在當地的員工約16萬，每年智能手機產量超過2億部。近

年關閉在天津和深圳的手機廠房，今年6月初傳出削減最後一間惠州工廠員工，分析人士估計三星有意將生產全面移到越南及其他地區。

與此同時，日韓同樣爆發貿易戰，最新發展是日本化工大廠 JSR 本周獲得恢復向韓國晶片生產商付運主要材料，不過日本仍計劃8月28日將韓國產品由出口優惠國名單中刪除。分析師擔心，隨着日韓之間的貿易爭拗持續升級，三星電子等韓國半導體大廠，同樣要面對貿易相關問題風險升溫。



▲庫克提醒特朗普，如果向中國徵稅，將影響蘋果競爭力