



## 「頭」几主義

黃德几·逢周三見報

金利豐證券研究部執行董事

# 拆美通脹爛局 降關稅或勝加息

**說**時遲，那時快。距離美國聯邦儲備局公開市場委員會6月份議息會議，原來只有一個星期，雖然對於是次會議，聯邦基金目標利率加息50個點子預期，早已毫無懸念，甚至7月份議息會議，再加息50點子亦是甚囂塵上。

根據CME Fed Watch Tool數據顯示，6月議息會議時，加息50點子機會率高達97.2%，7月再加息50點子，把聯邦基金目標利率區間上調至1.75%至2%機會率，亦高達87.6%。

換言之，聯儲局官員目前要再仔細分析和斟酌的，或許是9月20至21日舉行議息會議的加息幅度。

過去兩星期，不同的地區聯邦儲備銀行行長，接二連三發表他們對於美國貨幣政策後向的看法，雖然對於預期加息幅度，官員們的看法還是眾說紛紜，例如估計9月份議息會議，加息幅度由25點子至75點子不等。但聯儲局官員們異口同聲的看法，同樣表明會密切監察屆時的月度通貨膨脹數據，若果通脹上升壓力未能緩和，加息步伐亦不可能會放緩。

美國聯邦儲備局副主席Lael Brainard上星期接受CNBC訪問時曾表示：「若果沒有看到月度通脹增長放緩，再下一次議息會議，加息幅度跟之前一樣(即50點子)看來亦是合適。」

### 個人消費支出按年大增

其中，言論最為鷹派聯儲局官員，包括聖路易斯聯儲銀行行長James Bullard，曾經表示聯邦基金目標利率年底要升至3.5%，亦是合理。

其中一個聯儲局官員最為看重的通脹指標，就是個人消費支出價格指數(PCE)，4月份按年大幅增長6.3%，即使扣除波動性較大的食品和能源價格，按年增幅仍然高達4.9%。

要知道俄烏戰爭、中美博弈持續，能源和糧食價格只會居高不下。其中一個可以取得立竿見影效果，為美國通脹減輕壓力的方法，當然就是大幅下調進口美國貨品的關稅。

美國總統拜登本周日宣佈緊急授權，授權從柬埔寨、泰國、越南和馬來西亞免稅進口太陽能部件，為期兩年，因為這四個東南亞國家，佔美國太陽能電池板進口高達80%比重。然而，美國商務部同日表示，將會調查內地太陽能組件生產商，有否通過在上述四個東南亞國家逃避美國的關稅。

對於美國政府而言，下調別國進口關稅，特別是中國進口貨品關稅，很明顯是一個政治議題。

雖然下調關稅絕對是利人利己，然而，在現今各國政治博弈環境下，即使損人不利己的事，也有人樂意去做。

筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份。