

加税浪潮或成为衰退引爆点

过去数年，欧美经济经过疫情及俄乌战事的折腾，中低收入普遍较高收入群组受影响更深，社会上潜藏着反资本主义及反政府氛围，任何阶级有关政策都成为民间反抗的引爆点。当餬口问题益增，不难察觉欧、英、美等地爆发大型罢工、示威冲突、破坏财物，及本次银行倒闭引发大规模挤提都反映出人心惶惶的状态。可是，亦是传统欧美政治党争中借机肆虐的好时机。

美国拜登政府正提交新一届财政预算案给国会审议，以加税削减财赤，并向富人大幅征税为特点。尽管极大可能无法获共和党执掌的众议院全面通过，或最后以总统行政命令结束，分析普遍视此为拜登藉以牵动民情，为 2024 年总统大选热身。但在经济疲弱下勉强大幅加税，任何差池都会成为衰退的引爆点。

当中较受市场关注内容例如有「富人税」，建议财产超过 1 亿美元人士征收最低 25% 财产税，向超过 100 万美元以上资本收益征收 39.6% 利得税，年收入达 40 万美元以上人士征收 44.6% 个人税；企业税率由 21 升至 28%，美国跨国公司海外利润最低税率由 10.5 升至 21%；取消对石油天然气公司的税收补贴；征收 4% 股票「回购税」。

去年实际赤字总额约 17 万亿美元的基础下，拜登政府预计藉此预算案未来 10 年只削减赤字共约 3 万亿美元，实在杯水车薪。相反，共和党预计 2033 年公众债务占 GDP 比例将从去年 97 升至 109.8%，并揶揄预算案令美国陷入「更多税收、更多债务、更高通胀的经济螺旋式下降」。预期本季两党在预算案及债务上限中争斗将绑架欧美经济作危险性投机，过火了将把经济推向衰退边缘。美国国会预算办公室警告，如果未能提高债务上限，美国政府最早在 7 月面临违约风险。

无独有偶，3 月底世界银行对世界经济研究报告中表示，预计到 2030 年底前全球经济增长将降至 30 年来最低水平，并将出现所谓「迷失 10 年」。过去 30 年推动全球经济增长因素几乎正在消退，预计 2022 至 2030 年间全球平均潜在 GDP 增长将比前 10 年下降约 3 分之 1，即每年增长只有约 2.2%，发展中经济体预计年增长率将从 6 下降至 4%。

综合而言，未来成熟市场步入衰退看似不能幸免，尽早为相关资产部署为先。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。