

加稅浪潮或成為衰退引爆點

過去數年，歐美經濟經過疫情及俄烏戰事的折騰，中低收入普遍較高收入群組受影響更深，社會上潛藏著反資本主義及反政府氛圍，任何階級有關政策都成為民間反抗的引爆點。當餬口問題益增，不難察覺歐、英、美等地爆發大型罷工、示威衝突、破壞財物，及本次銀行倒閉引發大規模擠提都反映出人心惶惶的狀態。可是，亦是傳統歐美政治黨爭中藉機肆虐的好時機。

美國拜登政府正提交新一屆財政預算案給國會審議，以加稅削減財赤，並向富人大幅徵稅為特點。儘管極大可能無法獲共和黨執掌的眾議院全面通過，或最後以總統行政命令結束，分析普遍視此為拜登藉以牽動民情，為 2024 年總統大選熱身。但在經濟疲弱下勉強大幅加稅，任何差池都會成為衰退的引爆點。

當中較受市場關注內容例如有「富人稅」，建議財產超過 1 億美元人士徵收最低 25% 財產稅，向超過 100 萬美元以上資本收益徵收 39.6% 利得稅，年收入達 40 萬美元以上人士徵收 44.6% 個人稅；企業稅率由 21 升至 28%，美國跨國公司海外利潤最低稅率由 10.5 升至 21%；取消對石油天然氣公司的稅收補貼；徵收 4% 股票「回購稅」。

去年實際赤字總額約 17 萬億美元的基礎下，拜登政府預計藉此預算案未來 10 年只削減赤字共約 3 萬億美元，實在杯水車薪。相反，共和黨預計 2033 年公眾債務佔 GDP 比例將從去年 97 升至 109.8%，並揶揄預算案令美國陷入「更多稅收、更多債務、更高通脹的經濟螺旋式下降」。預期本季兩黨在預算案及債務上限中爭鬥將綁架歐美經濟作危險性投機，過火了將把經濟推向衰退邊緣。美國國會預算辦公室警告，如果未能提高債務上限，美國政府最早在 7 月面臨違約風險。

無獨有偶，3 月底世界銀行對世界經濟研究報告中表示，預計到 2030 年底前全球經濟增長將降至 30 年來最低水平，並將出現所謂「迷失 10 年」。過去 30 年推動全球經濟增長因素幾乎正在消退，預計 2022 至 2030 年間全球平均潛在 GDP 增長將比前 10 年下降約 3 分之 1，即每年增長只有約 2.2%，發展中經濟體預計年增長率將從 6 下降至 4%。

綜合而言，未來成熟市場步入衰退看似不能幸免，盡早為相關資產部署為先。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。