

# 特朗普「大而美法案」有哪些關鍵項目？

美國總統特朗普提出的龐大預算法案，在眾議院的最終投票中獲得通過，特朗普於七月四日簽署生效正式成為法律。

這項法案推進的過程並不順利。儘管共和黨掌控國會兩院，但該法案在特朗普的共和黨內部因為社會福利項目與支出水準分歧，引發激烈爭論。

國會預算辦公室估計，這項法案在未來十年可能會增加3.3萬億美元的聯邦赤字，並導致數百萬人失去健保——白宮反對有關預測。

在上週稍早參議院的表決中，副總統萬斯被迫投下關鍵的一票，才令法案通過。

雖然法案在眾議院的前景一度不明朗，但最終在上週四，共和黨內的反對者經過數小時協商後決定支持，法案得以通過。

以下是該法案中主要項目和具爭議內容：

## 延長2017年特朗普減稅法案

特朗普於第一任期內簽署了《減稅與就業法案》，為企業和多數收入階層的個人減稅。

特朗普聲稱此舉將刺激經濟增長，但專家指出這項法案對富人最為有利。

該法案的部分關鍵條款將於今年12月到期，而此次預算案擬將這些減稅措施永久化。此外，法案還將在2028年前，把個人標準扣除額增加1,000美元（約合736英鎊），已婚夫婦則增加2,000美元。

## 大幅削減醫療補助

為了應付其他稅收減免，共和黨在醫療補助（Medicaid）上加入更多限制與資格要求。該項目是聯邦支出中，佔比最大的社會福利計畫之一，長期備受爭議。

改變之一，是對無子女、無殘疾的成人增設工作要求：自2026年12月起，他們每月須工作至少80小時才能獲得補助資格。

另一項變更更是要求受助者將一年一次的註冊，改為每六個月重新註冊一次，並需要提供更多收入與居住證明。

參議院版本對醫療補助的限制更為嚴格，

可能進一步加劇共和黨內部的意見分歧。

例如，該版本提議自2032年起，將各州為分擔醫療補助經費，而徵收的醫療提供者稅率從6%降至3.5%。

此舉引發依賴這類稅項獲得資金（尤其是鄉村醫院）的州份議員反對，促使參議院推遲削減並增設500億美元鄉村醫院基金。

此外，參議院版本還提議收緊資格，要求15歲以上有子女的健康成人每月至少工作或志願服務80小時。

據指，這是共和黨有史以來提出過最嚴格的醫療補助工作要求，預料將有大量美國人因無法符合新條件而失去醫療保險。

國會預算辦公室估計，若該方案通過，到下個十年末將有近1,200萬美國人失去醫療保險。

## 社會安全稅

特朗普曾在競選時，承諾取消社會安全收入（即退休與殘疾人士的補助金）上的稅項。

眾議院版本未完全兌現此承諾，但提議在2025至2028年間，為65歲及以上人士提供最高4,000美元的標準扣除。

參議院則通過延長社會安全稅減免，擬為年收入不超過75,000美元的年長者提供6,000美元的扣除額。

## 增加州稅與地方稅扣除額（SALT）

法案將提高州稅與地方稅扣除額（SALT）的扣除上限。

目前，納稅人從其應繳聯邦稅中扣除的金額上限為10,000美元。該政策將於今年到期。

參議院批准的法案將其上限提高至40,000美元，但五年後會恢復至10,000美元。

州稅與地方稅扣除額在眾議院爭議較大，特別是來自民主黨控制的城市地區的共和黨議員。由於眾議院版本的法案未設有五年期限，故參議院版本可能對一些眾議院共和黨人構成挑戰。

# 關稅究竟對美國經濟造成了哪些影響？

唐納德·特朗普今年1月重返白宮後不久，便開始提高關稅，無視經濟學家和企業對經濟受損風險的警告。

他先是針對墨西哥、加拿大和中國，然後瞄準鋼鐵、鋁和汽車，最終在4月，也就是他所謂的「解放日」當天，對來自世界各國的商品實施了一系列新稅。

這些計劃衝擊了貿易，擾亂了金融市場。但隨著擔憂加劇，特朗普迅速暫停了他最激進的計劃，以進行為期90天的談判。

隨著7月9日最後期限的臨近，特朗普總統正在製定他的應對方案，他將密切關注美國經濟。

那麼，這些計劃究竟產生了什麼影響呢？

## 股市反彈

特朗普的計劃包括對歐盟商品徵收20%的關稅，對中國商品徵收145%的懲罰性關稅，以及對越南進口商品徵收46%的關稅。不過，週三他宣布的一項協議將使美國對越南徵收20%的關稅。

美國股市遭受的打擊最為直接，從2月開始下滑，最後在4月特朗普所謂的「解放日」公佈其全部計劃後暴跌。

追蹤美國500家最大公司的標準普爾500指數在一週內下跌了約12%。

但在特朗普撤回其計劃，放棄高額關稅，

轉而採用更容易接受的10%稅率後，股市有所反彈。

目前，標準普爾500指數今年已上漲約6%。在英國和歐洲，股市也出現反彈。

但零售商和汽車公司等易受關稅影響的公司的股價仍在下跌——隨著談判截止日期的臨近，未來風險還會更大。

白宮保留了各種選擇，既表示截止日期「並不重要」，也表示總統可能會在該日期向其他國家「提出一項協議」。

嘉信理財首席投資策略師莉茲·安·桑德斯（Liz Ann Sonders）表示，反彈表明投資者「非常自滿」，如果特朗普再次提高關稅，他們可能會再次感到恐慌。

## 貿易：處於十字路口

特朗普的關稅措施導致美國商品在今年年初大量湧入美國，但隨後在4月和5月急劇下降。

但稍微縮小一下範圍，今年前五個月美國商品進口量年增了17%。

哈克特聯合公司（Hackett Associates）的本·哈克特（Ben Hackett）表示，未來幾個月的走勢將取決於特朗普是否會延長暫停關稅的期限，還是重啟其更具侵略性的計劃。?公司負責追蹤美國零售聯合會（National Retail Federation）的港口運輸量。

# 馬斯克組建美國黨「挑戰兩黨制」 巨額美債恐成焦點

在與美國總統唐納德·特朗普發生激烈分裂數周後，埃隆·馬斯克（Elon Musk）表示，他正著手成立一個新政黨。

這位億萬富翁在其社交媒體平台X上宣佈，他已經成立了美國黨（America Party），並稱該黨將挑戰共和黨和民主黨兩黨制。

目前尚不清楚該黨是否已在美國選舉機構正式註冊，馬斯克也未透露該黨由誰領導或具體形式為何。

他最初是在與特朗普的公開爭執期間提出組建新黨的想法。當時，他離開了政府職位，並與昔日盟友爆發了激烈的公開罵戰。

在那場爭端中，馬斯克曾在X上發起投票，詢問用戶美國是否需要一個新政黨。在7月6日的聲明中，馬斯克引用了這項民調結果稱：「你們以2比1的比例希望有一個新政黨，這個政黨現在就會有！」

「當我們的國家因浪費和腐敗而走向破產時，我們實際上生活在一黨制下，而非民主。」

「今天，美國黨成立，目的是讓你們重新獲得自由。」

截至上週六，美國聯邦選舉委員會尚未公佈該黨已正式註冊的文件。

馬斯克曾是2024年特朗普競選的重要支持者，為其重返白宮投入了2.5億美元。

大選後，他被任命為新成立的政府效率部（Department of Government Efficiency, Doge）負責人，負責尋找聯邦預算大幅削減的方案。

兩人決裂始於今年5月馬斯克離開政府，並公開批評特朗普的稅收和支出計劃。這項被特朗普稱為「美麗大法案」的立法本週以微弱優勢在國會通過，並由總統簽署成為法律。

該龐大法案包含巨額支出和減稅措施，預計未來十年將使美國赤字增加逾3兆（萬億）美元。該計劃的批評者不在少數，馬斯克稱其為「令人作嘔的怪物」。

BBC商業事務編輯西蒙·傑克（Simon Jack）對這一宏大預算計劃的償還前景、以及其對美元及美債的衝擊進行了如下分析。

## 美國債務現已高達37萬億美元

當唐納德·特朗普本週在白宮慶祝他自稱的、以及得到官方命名的「美麗大預算法案」（Big Beautiful Budget Bill）在國會通過時，外界對美國向全球借款規模及其可持續性的長期疑慮再次浮現。

特朗普的減稅預算案預計將至少為美國政府已高達37兆（萬億）美元的債務總額再添3兆美元。

債務的不斷膨脹讓人們開始質疑，世界其他國家到底會在何種程度上繼續願意借錢給美國。

這種疑慮最近已體現在美元貶值和投資者要求美國支付更高借貸利率上。美國需要借入這些資金，以彌補每年收入與支出之間的缺口。

自今年年初以來，美元對英鎊貶值了10%

## 削減糧食補助（SNA P）

法案亦改革了超過4,000萬低收入美國人依賴的「補充營養援助計劃」（SNAP）。

參議院法案要求各州對該計劃提供更多資金，目前該計畫由聯邦政府全額資助。

政府仍會為錯誤支付率低於6%的州提供全額資助；但若高於6%，該州就須負擔5%至15%的成本。此變化將於2028年起生效。

參議院法案還對無撫養親屬的有工作能力的「補充營養援助計劃」受益人新增了工作要求。

## 小費與加班收入免稅及其他措施

特朗普在競選期間曾承諾對小費收入免稅（no tax on tips），此次預算案實現了這項承諾。

參議院法案允許個人從應稅所得中扣除一定比例的小費與加班費，然後他們建議根據年收入逐步取消這些福利：從個人年收入達15萬美元、或夫妻30萬美元起逐步取消。該條款將於2028年到期。

參議院的法案還將永久地將兒童稅收抵免額提高到2,200美元，比眾議院議員預期的少300美元。眾議院的版本要求父母雙方都有社會保障號碼，但參議院則放寬為其中一人即可。

「目前誰也說不準，」哈克特先生表示，並指出目前情況「處於停滯狀態」。

「如果關稅凍結措施失效，高關稅再次實施，那麼我們幾乎肯定會經歷短暫的經濟衰退，」他補充道。

## 價格：現在下結論還為時過早

在美國，進口商品估計僅佔消費者支出的11%左右。

特朗普及其盟友認為，關稅（目前平均比年初高出約六倍）將推高美國人生活成本的擔憂被誇大了。

他們部分引用了近期通脹數據，數據顯示消費者物價指數從4月到5月僅上漲了0.1%。

但某些商品，例如玩具，漲幅要大得多，而且許多面臨關稅上調的商品尚未上架。

企業，尤其是那些利潤豐厚的企業，可以選擇逐步轉嫁關稅上漲，而不是突然上調關稅而疏遠消費者。

儘管總統施壓要求「承擔關稅」，但經濟學家仍然普遍預期消費者最終會為此買單。

「如果你不深入研究數據，你可能会認為，從通脹的角度來看，『沒什麼可看的』，」桑德斯女士說。「但現在就高舉勝利的旗幟還為時過早。」

，對歐元貶值了15%。雖然美國整體借款成本相對穩定，但長期貸款和短期貸款的利差（即「收益率曲線」）已擴大，這表明市場對美國長期借款可持續性的擔憂加劇。儘管美國降息步伐比歐盟和英國更慢，理論上這應令美元更強，因為投資者在美國存款可獲得更高利息。

全球最大對衝基金創始人雷·達里奧（Ray Dalio）認為，美國借貸規模已到十字路口。

按目前趨勢，他估算美國很快每年將在貸款和利息償還上花費10萬億美元。

「我確信，美國政府的財政狀況正處於轉折點，如果現在不解決，債務將積累到無法以不帶來巨大痛苦的方式加以管理的程度。」雷·達里奧說。

那麼，這種「巨大痛苦」可能是什麼？

第一種選擇是大幅削減政府支出、大幅增稅，或兩者兼而有之。

達里奧建議，將預算赤字從當前的6%盡快降至3%，可避免未來的麻煩。

特朗普的新預算案確實削減了一些支出，但減稅幅度更大，因此目前的政治走向正朝相反方向發展。

第二種可能，如以往危機時一樣，美國央行可以印更多錢，用於購買政府債務——正如2008年金融危機後所見。但這可能推高通脹和不平等，更有利於擁有房產和股票等資產的人，而非依賴勞動收入的人。

第三種就是美國直接違約，付不起就不付。鑒於「美國財政部的全部信用」支撐著全球金融體系，這種違約將令2008年金融危機相形見绌。

## 「最乾淨的髒襯衫」



參議院還提議將債務上限提高5萬億美元，高於眾議院上個月批准的4萬億美元。債務上限是美國政府為償還債務所能借入的資金數量的上限。

提高債務上限使得政府能夠支付國會已經批准的項目。

## 削減潔淨能源補助

在清潔能源稅收優惠方面，眾議院與參議院版本分歧明顯。

雖然兩者都計畫終止拜登時期推行的聯邦清潔能源補助，但參議院版本擬採更漸進的方式逐步終止。

例如，參議院允許建造風能與太陽能設施的企業繼續獲得稅收優惠。不過，眾議院與參議院版本皆試圖拒絕將稅收抵免提供給其供應鏈可能與「關切的外國實體」（如中國）有關聯的公司。

企業若在今年動工，仍可獲得全額補貼；2026年動工則僅得60%，2027年則為20%，2028年減免額度將會消失。

眾議院版本則計劃立即終止此類企業的稅收優惠。(BBC)

## 消費者支出正在放緩

今年早些時候，隨著特朗普開始製定關稅計劃，美國的經濟信心開始下降。

但政治觀點在塑造經濟觀點方面發揮著重要作用，因此，這些擔憂是否真的會導致家庭在長期內削減支出仍是一個有爭議的問題。

我們現在開始看到經濟回落的跡象：4月至5月零售額下降0.9%，這是連續第二個月下降。這是自2023年底以來的首次連續下降。

今年前三個月，整體消費者支出增速為2020年以來的最低水平，5月（有數據的最近一個月）更是意外下滑。

儘管預計經濟成長仍將較去年大幅放緩，但大多數分析師表示，只要就業市場持續保持強勁，經濟應該能夠擺脫衰退。

儘管裁員通知一直在增加，但目前失業率仍處於4.2%的低點。上個月的就業成長速度與過去12個月的平均值相似。

桑德斯女士表示：「目前，經濟處於一種停滯狀態，一種觀望狀態，這是由相當嚴重的不確定性和政策的不穩定性所驅動的。」她指出，許多公司正在採取自我限制的招聘和投資「暫停」措施來應對。

她警告說，經濟不太可能毫髮無傷。

她表示：「很難預測未來經濟成長會回升。問題在於，經濟會只是疲軟，還是會進一步下滑。」(BBC)

這些情況有多可能發生？

目前來看，幸運的是，可能性不大。但原因其實並不令人安心。無論我們喜不喜歡，世界對美元幾乎沒有替代選擇。

經濟學家、前債券大佬穆罕默德·埃爾·埃利安（Mohamed El-Erian）對BBC表示，許多國家正試圖減少美元持有，「美元比重過高，全球都知道，所以我們看到黃金、歐元和英鎊上漲，但想大規模轉移很難，幾乎沒有其他選擇。」

「美元就像你最乾淨的髒襯衫，你不得不繼續穿著它。」

儘管如此，美元和美國國債作為全球基準資產的未來前景，已在最高層被討論。

英格蘭銀行行長最近對BBC表示，美國債務水平和美元地位「非常令美國財政部長貝森特關注。我認為目前美元並未受到根本性威脅，但他非常清楚這些問題，也絕不會低估。」

37萬億美元的債務是個難以想象的數字。如果你每天存下100萬美元，也要10萬年才能存夠。

理性看待債務，應該以國家收入的百分比來衡量。美國經濟年產值約為25萬億美元。

雖然其債務收入比高於許多國家，但還不及日本或意大利，而且美國擁有全球最具創新力和財富創造力的經濟作為支撐。

威廉·F·里肯巴克在《美元的終結》一書中警告美元作為全球儲備貨幣地位的風險。這本書寫於1968年。里肯巴克先生早已作古——但美元依然存在。

但這並不意味著美元的地位和價值是天賜的。(BBC)