



## 特朗普改革非兒戲

今次美國大選普遍被認為是史上最差的選擇。一方面，希拉里受“電郵門”困擾，不值得信任；另一方面，特朗普形象口沒遮攔，不值得信賴。假如希拉里勝出，民主黨繼續掌控白宮，大致會維持現狀，延續奧巴馬的政策。假設特朗普當選，美國將會如何發展呢？

特朗普言論“惹火”、性格鮮明，輕而易舉擊敗多位共和黨精英，贏得黨內初選。惟到了兩黨相爭階段，特朗普的特點很快就變成包袱，其極具爭議性的言論一直被主流媒體窮追猛打。選舉報導關注點始終圍繞著特朗普的負面新聞，具體政綱並未得到應有重視。事實上，特朗普所承諾的改革措施力度之大、覆蓋面之廣，甚至超過八十年代列根總統的政策，有必要詳細分析。

### 第一日與頭一百日

在十月底，特朗普公佈了一份名曰“特朗普與美國選民合同”的文件(DONALD J. TRUMP CONTRACT WITH THE AMERICAN VOTER)，列舉了一旦他入主白宮，18 條首日之內會完成的任務，以及 10 條百日內會與國會合作推出的措施。誠然，候選人的選舉承諾不宜盡信，已是常識。惟特朗普白紙黑字逐條列明相關政策具體內容及完成期，做法實屬罕見。

### 政治改革顛覆華盛頓生態

為了“清除華盛頓的腐敗及特殊利益勾結”，特朗普推出以下六點改革：1) 提議修改憲法，對國會成員任期設限；2) 為通過自然流失減少聯邦雇員人數，凍結聯邦政府招聘；3) 如果要新增一條聯邦監管，必須先取消兩條現有監管法例；4) 白宮及國會官員離任五年內不能擔當說客；5) 白宮官員終身不能為外國政府擔當說客；6) 全面禁止外國說客為美國選舉籌款。

卓亮  
高級經濟研究員  
Tel: 28266193  
tristanzhuo@bochk.com

**聲明：**  
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

第一點難度非常大，不少國會成員在所在州份長年任職，為鞏固既得利益創造條件。如果能夠通過這項改革，將大大提高美國國會代表的活力，削弱既得利益的保護罩。第二、三兩點則對政府在人員及監管方面制定硬性條件，防止政府權力過度膨脹。另外三點對說客活動及資格嚴格設限，清理華盛頓的“腐敗及勾結”。這些措施有望打擊既得利益、威脅大部分華盛頓說客的收入、減少精英對政策制定的影響力。美國少有總統候選人會提出如此大膽、徹底的政治改革，也就難怪特朗普遭受民主、共和兩黨精英分別一明一暗的攻擊。

### 勞工保護措施副作用相信有限

合同又列明以下七條保護美國工人的措施：1) 宣佈將重新談判北美自貿協定(NAFTA)或直接退出；2) 宣佈退出跨太平洋夥伴協議(TPP)；3) 指示財政部長標籤中國為匯率操控國；4) 停止國際貿易中對美國勞工不平等的行為；5) 取消對葉岩氣、石油、天然氣、潔淨炭等能源的生產限制；6) 加快審批能源基建項目；7) 停止向聯合國氣候改變項目提供資金，相關款項會用來改善美國的水源及環境基建。

上述第五至七點以促進美國能源發展為目的，與民主黨環保優先的主張對立，也是多年來兩黨不同立場的延續。然而，頭四點卻明顯背離了共和黨一直宣導的自由貿易原則。特朗普的保護主義態度，的確值得警惕，但負面影響應該不至於過大。事關不少自貿協議打著自由貿易的旗號，但事實上或受政治目的操控、或為保障跨國企業利益、或寫入多項嚴格條款，以設定遊戲規則，為說客創造收入，而 TPP 正是這種名不副實的自貿協議典範。如果美國退出 TPP，可以理解為特朗普因為錯誤的理由作出的正確決定，錯有錯著。至於特朗普不時把中國匯率問題作為攻擊對象，未必會導致中美貿易嚴重惡化。畢竟在奧巴馬任內，美國同樣以各種理由對多項中國出口徵收懲罰性關稅。奧巴馬言論遠較特朗普溫和，但中美貿易糾紛實際上從未間斷。即使白宮易主，相信中美貿易關係亦不會出現根本變化。

另外五條首日任務，涉及守護美國憲法、移民、反恐等範疇，在此不再展開。

### 稅制改革力度大

除了以上 18 條首日任務外，合同中還列舉了 10 條希望在百日內立法的措施，如果成事，其中兩項改革將對美國經濟影響深遠。

首先，針對美國稅法過於繁複，特朗普將顯著簡化稅制及降低稅負。個人所得稅稅階從 7 個減至 3 個，並簡化稅務表格。同時，企業稅將從 35% 急降至 15%。簡單稅制、低稅率一直是共和黨的主張，但多年來美國稅法條文繁複程度有增無減，除影響營商環境外，更大大增加社會成本。特朗普的稅制改革，是共和黨口頭上提倡但實際上一直未能實現的供應側改革重點，有望從根本上提升美國經濟增長動力。

其次，特朗普將廢除《可負擔醫保法案》(Affordable Care Act, 或稱為奧巴馬醫改)。奧巴馬醫改是奧巴馬推出的最重要一項法例，當時共和黨尚未完全控制國會，無力阻止奧巴馬醫改立法，但他們的警告不幸地幾乎全部變成現實。一方面，部分中產階級未能續保原有保單，新保單保費飆升，但保障不變甚至減少。另一方面，企業負擔加重，就連保險公司也“吃不消”，紛紛退出奧巴馬醫改的交易市場。甚至克林頓為希拉里站台時，也不經意說漏嘴，批評“奧巴馬醫改是地球上最瘋狂的東西”。即使共和黨不廢除奧巴馬醫改，該法例亦已經開始逐漸自毀。奧巴馬醫改如被廢除，美國中產階級、保險公司、雇主的選擇自由就能失而復得，支持經濟重拾活力。

根據華爾街日報與 NBC 在 7 月進行的一份調查，美國近四分之三民眾認為國家發展方向錯誤。特朗普未必具備傳統的總統風範，但其承諾的變革的確大刀闊斧。美國是選擇改變，還是繼布殊父子後再次選擇另一位政治精英家族成員入主白宮，拭目以待。

## 近期報告

1. 內地暫停以銀聯為支付渠道繳納香港人壽保費的影響分析 何國樑 11.01
2. 人民幣“入籃”一個月 SDR 效應初顯 應堅 10.31
3. 嘗試將人民幣匯率問題簡單化 卓亮 10.31
4. 金管局任命新一批 PLPs 可促進人民幣市場更趨穩健 應堅 10.27
5. 英國脫歐為何英鎊獨憔悴？ 戴道華 10.25
6. 內地經濟嘗試築底，供應側改革效果漸現 鄂志寰、蔡永雄 10.19
7. 從“辣稅”分析樓市需求 蔡永雄 10.18
8. 關注近日離岸人民幣匯率波動 應堅 10.17
9. 中港跨境金融服務新態勢 蔡麗斌 10.14
10. “硬脫歐”下的“強衝擊”  
——英鎊匯率下跌預示著什麼？ 鄂志寰、蔡永雄 10.07
11. 迷你單位無助改善居住環境 蔡永雄 09.30
12. 公平與優先，美國經濟該選哪條路？ 蘇杰 09.28
13. 從復星國際案例看保險公司的策略啟示 何國樑 09.27
14. 綠色債券市場發展潛力不容小覷 羅羽庭 09.23
15. 別高估日本央行新招的成效 張文晶 09.23
16. 中國究竟有沒有銀行危機的風險？ 戴道華 09.23
17. 深港通會重演滬港通行情嗎？ 蘇傑 09.21
18. 未來數月一手住宅銷情料將保持活躍 蔡永雄 09.20
19. 如何看待中國的影子銀行問題及其風險 戴道華 09.19
20. 未來可能改變金融市場的金融科技 劉逸飛 09.15