



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 |