

美國總統大選對全球經濟影響



2024年8月

賀錦麗 vs. 川普



議題	民主黨-賀錦麗	共和黨-川普
財政政策	提高企業和高收入家庭的稅率，讓大部分人的稅率維持不變或降低。公司稅由21%調高到28%，大公司最低稅率由目前的15%調高到21%；高所得家庭最高邊際稅率增加至44.6%，承諾不對收入在40萬美元以下的家庭加稅。	川普第一任曾透過稅改將個人所得稅最高邊際稅率調降至37%，同時將公司最高所得稅率從35%降至21%。川普承諾，若是在今年的總統大選中勝出，將進一步下調美國最大企業的所得稅率，將公司稅降至20%。
移民政策	對移民抱持較為友善、開放的態度，但隨民眾對現任政府的移民政策不滿意度高漲，預期政府的移民政策開始轉嚴。	對非法移民採取嚴厲打擊態度，在任期間實施零容忍政策，逮捕非法入境的成年移民，並將未成年子女強制分離拘留，此外還修建美墨邊境圍牆。
外交政策	支持烏克蘭及以色列，偏向多邊友好的外交政策，但對中國採取對抗態度。	強調美國優先的孤立主義，須符合美國的利益才能成為盟友，需要美國保護的國家應繳交保護費。
貿易政策	賀錦麗尚未明確表態如何處理關稅問題，一般認為將延續拜登政府的做法。競選發言人表示，賀錦麗將採用有針對性和戰略性的關稅政策，以支持美國勞工、強化經濟，並追究敵對國的責任。	對所有國家的進口商品課徵10%關稅、對中國進口商品另外加徵60%的關稅、針對特定國家或產品額外加徵關稅。
氣候變遷	賀錦麗的政策將與拜登相似，重點是發放降低通膨法案(IRA)的綠色補貼並加強工業監管。她過去在氣候政策上較為強硬，曾倡導碳稅並在加州檢察長任內起訴石油和天然氣公司，但為了吸引溫和選民，她已在一些政策上有所妥協。	川普雖然不太可能全面廢除IRA，但可能會推遲新補貼發放或放寬「綠色」投資的規則。此外，他承諾增加國內石油和天然氣鑽探至超過拜登政府的水準，並將取消環保署對汽車廢氣排放的規定，從而推遲電動車的普及。
貨幣政策	尊重聯準會的政策獨立性	認為總統應在利率上擁有「發言權」

美國總統大選對歐洲影響

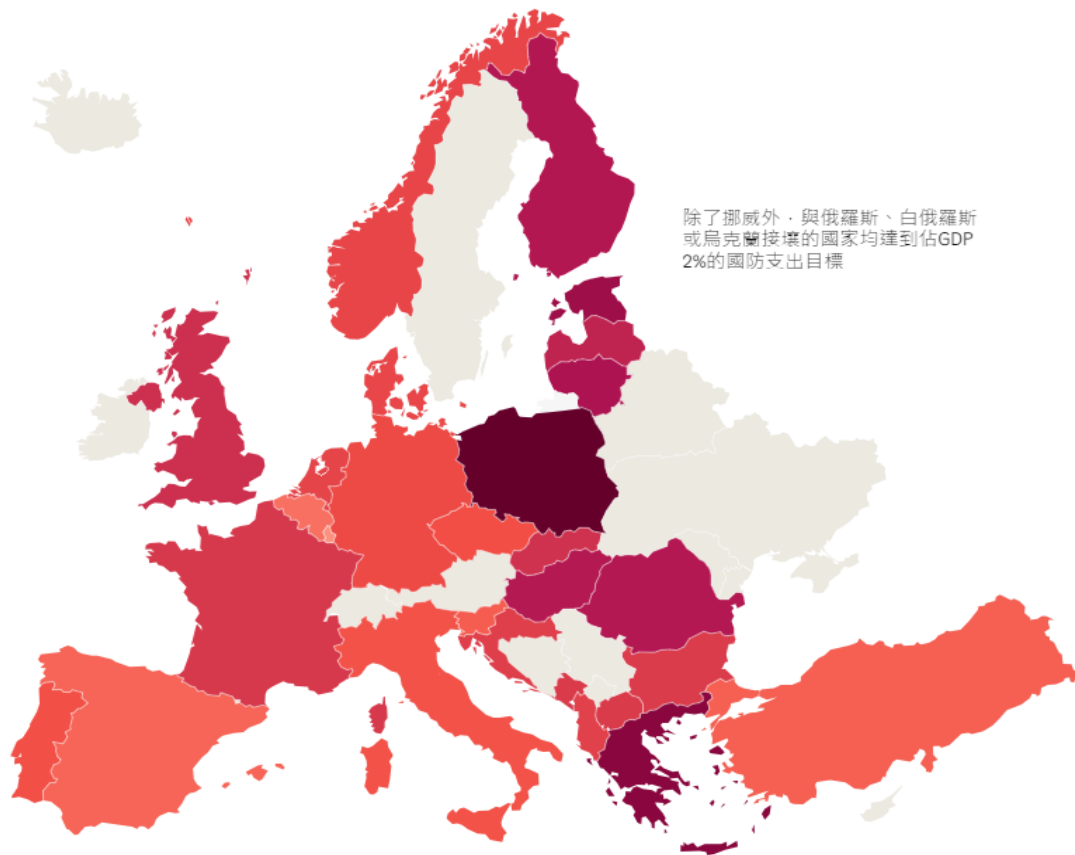


- 歐洲 28 個北約成員國中只有 10 個將 GDP 的 2% 用於國防。

北約對2023年國防開支的估計 (佔國內生產毛額的百分比)

- 若川普當選總統，將對歐洲的北約成員國施加巨大壓力，**要求他們增加國防開支**並在防務上更加自主。這可能包括退出聯合軍演、減少駐歐美軍數量、削減相關支出，並繼續對美國是否履行北約第五條的承諾提出質疑。
- 川普再次擔任總統，**美國對烏克蘭的支持可能會發生重大變化**。在賀錦麗政府下，預計援助將維持在穩定前線的水準。而在川普的領導下，軍事和財政支持可能會大幅減少，以迫使烏克蘭重返談判桌，迅速結束戰爭。

0.5% 2% 3.5%



資料來源：EIU

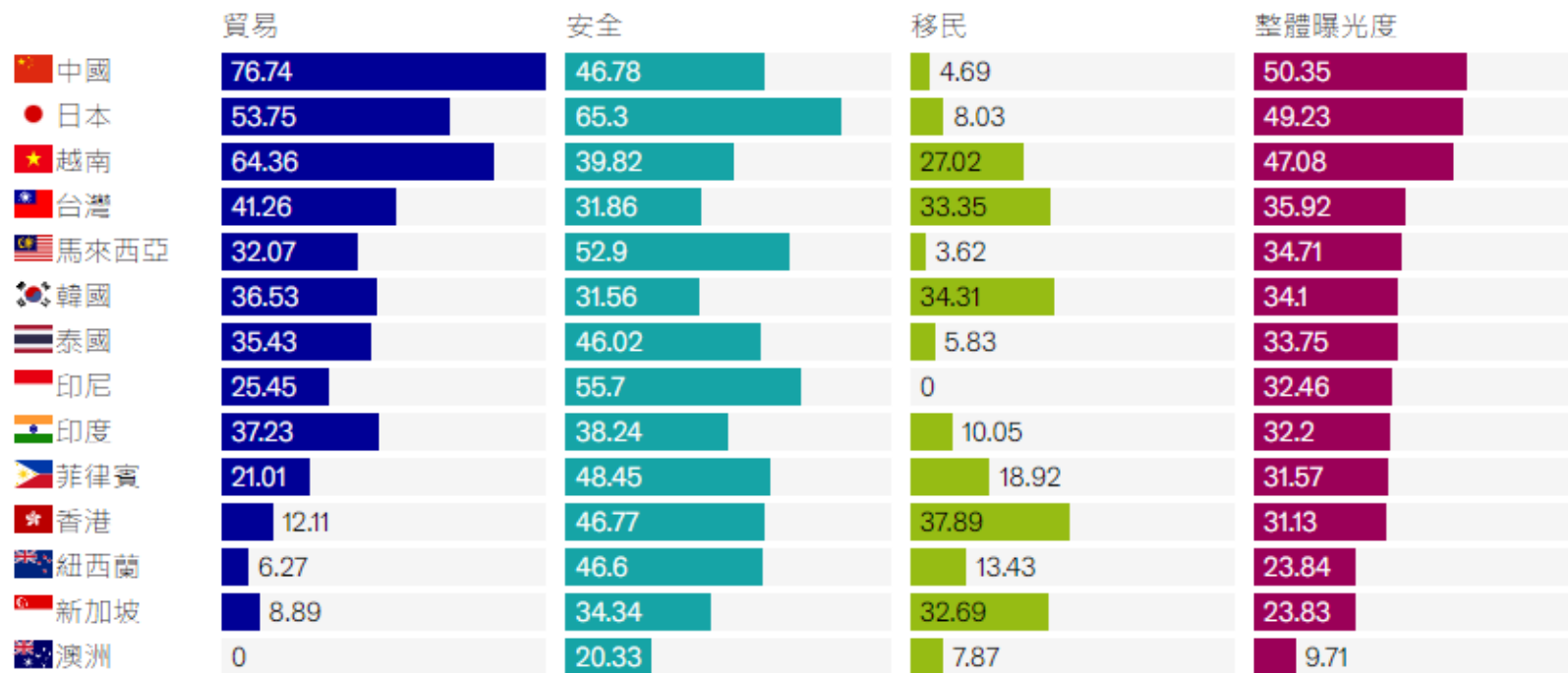
美國總統大選對亞洲影響



- **東北亞（不包括中國）將最受川普零和安全政策的影響**，川普會施加壓力要求這些國家支付更多的美國武器費用和駐紮費用，這將對政府財政造成壓力。
- **東南亞則在貿易方面面臨最大風險**。東南亞國家聯盟不僅與美國有巨大的雙邊貿易順差，還可能因其與中國的強大貿易關係及在兩大超級大國間貿易中的樞紐作用而受到更多審查，面臨“中國+1”關稅的威脅。

東北亞和東協部分地區是受川普當選影響最大的地區之一

EIU 的川普風險指數得分；0=暴露最少，100=暴露最多



資料來源: EIU

美國總統大選對拉丁美洲影響



- 許多拉丁美洲和加勒比海國家對美國的變化特別敏感，因為它們地理接近、經濟整合度高，且有大量移民流向美國。因此，今年底的美國總統選舉結果將對這些國家產生重要影響。
- 移民政策與貿易政策**對拉丁美洲影響最大。

美國是拉丁美洲最大的匯款來源國

排名	國家	來自美國的匯款 (占GDP的比重)	來自美國的匯款流入 (十億美元)
1	薩爾瓦多	23%	6.7
2	宏都拉斯	21%	5.9
3	瓜地馬拉	16%	14.1
4	多明尼加	8%	8.0
5	尼加拉瓜	6%	0.9
6	墨西哥	4%	52.6
7	菲律賓	3%	12.8
8	越南	2%	7.9
9	約旦	1%	0.6
10	奈及利亞	1%	5.7

資料來源：KNOMAD/World Bank Bilateral Remittance Matrix 2021 (December 2022); EIU.

美國總統大選對美國自身影響



	2023	2024	2025	2026	2027	2028
通膨						
川普	4.1%	3.0%	2.6%	2.6%	2.5%	2.6%
先前預測	4.1%	3.0%	2.3%	2.3%	2.3%	2.4%
經濟成長率						
川普	2.5%	2.2%	1.5%	2.0%	2.0%	2.0%
先前預測	2.5%	2.2%	1.8%	2.2%	2.2%	2.2%
預算平衡						
川普	-6.3%	-6.9%	-6.9%	-7.1%	-7.2%	-7.2%
先前預測	-6.3%	-6.3%	-6.2%	-5.9%	-5.7%	-5.6%
經常帳餘額						
川普	-3.3%	-3.3%	-3.2%	-3.1%	-3.0%	-2.9%
先前預測	-3.3%	-3.8%	-3.9%	-3.8%	-3.8%	-3.6%
政策利率						
川普	5.4%	4.9%	4.4%	3.9%	3.4%	2.9%
先前預測	5.4%	4.9%	4.1%	3.1%	2.6%	2.6%

資料來源：EIU.

- 川普經濟政策(對移民的敵意、加徵關稅、減稅)的主要影響將是**通膨高於預期**，為了應對更強勁的價格壓力，**聯準會將被迫將其政策利率維持在高於原本的水準**，預期**經濟成長將放緩**。



- **歐洲**--若川普當選總統，將對歐洲的北約成員國施加巨大壓力，要求他們增加國防開支並在防務上更加自主。
- **拉丁美洲**--因為它們地理接近、經濟整合度高，且有大量移民流向美國，故未來的移民政策與貿易政策對拉丁美洲的影響最大。
- **東北亞**--川普會施加壓力要求東北亞國家支付更多的美國武器費用和駐紮費用，這將對政府財政造成壓力。
- **東南亞**--在貿易面臨最大風險，因為東南亞國家不僅與美國有巨大的雙邊貿易順差，還可能因其與中國的強大貿易關係及在兩大超級大國間貿易中的樞紐作用而受到更多審查，面臨“中國+1”關稅的威脅。

(1) 儘管台商將供應鏈轉移到其他地方來分散風險，然無論誰贏得大選，美國針對第三地的貿易敵對行動都將會升級，須謹慎評估關稅對營運影響

(1) 總統大選前金融市場波動加劇，須留意利率與匯率走向，做好避險準備

簡報結束 敬請指教

TIER

<http://www.tier.org.tw>

