

簡介美國政府的最新經濟與稅務政策和影響

美國總統拜登上任接近五個月，已通過1.9萬億美元支援經濟方案，而目前仍在商討的包括有超過2.2萬億美元的美國就業計劃及超過1.8萬億美元的美國家庭計劃。為了填補有關開支，拜登政府亦提出了加稅及改革稅制的計劃。首先，我們會簡報有關刺激方案的內容，之後會分析加稅等措施帶來的影響。

拜登政府早前推出的1.9萬億美元刺激經濟方案主要內容：

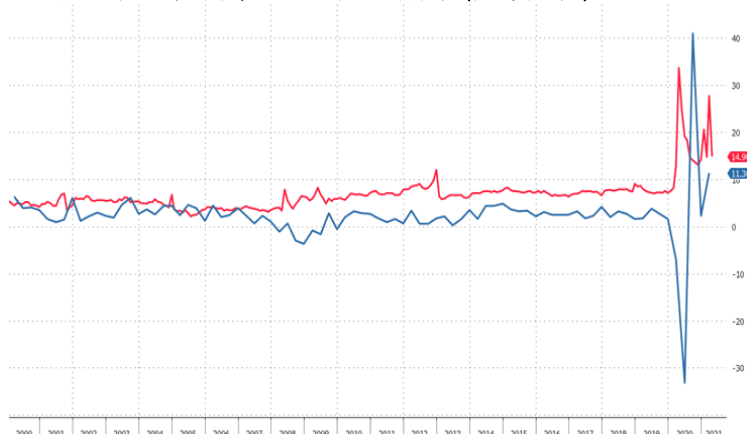
主要內容	措施
派發現金支票	每人1,400美元現金支票，限制年收入於7.5萬美元之內，並逐步上調至8萬美元
領取失業救濟金	提高有關補貼至每星期300美元，期限延長至今年9月
兒童稅收寬免	提高6歲以下兒童的免稅額至3,600美元，而6歲至18歲以下就3,000美元
州及地方資金	提供3,500億美元資金援助
學校資金	提供1,700億美元資金，以便進行重啟校園的防疫活動
施打疫苗	提供660億美元預算，用於全國疫苗施打普及計劃
小企業援助	提供540億美元援助小企業（包括薪資保護計劃）
房租援助	415億美元用於提供無法支付房租房客或租金收入的房東補貼
交通運輸	提供570億美元給運輸及機場等

據統計，如果計及特朗普於去年年底簽署的9,000億美元刺激經濟方案，今年至今美國民間獲得的款項達到1.4至1.5萬億美元，佔美國GDP大約8%。除了可以推動美國民間消費外，亦支持中小企重啟及就業市場復甦。據美國經濟分析局公布的經濟數據顯示，4月份美國儲蓄率為14.9%，較3月份減少近13個百分點，而同期個人消費支出就按年上升11.30%。

由此可見，在兩輪經濟方案的推動下，足以令美國市民在未找到工作前，可以有一定的收入。但同時，由於有關失業保險救濟措施獲延續至今年9月，未找到合適工作的人士，可能希望用多一些時間尋找，結果令就業市場改善的速度較預期慢。至於對經濟的影響方面，由於兩份派錢方案獲通過的時間相距不遠，對推動消費的時間可能較長，有利短經濟復甦。

美國個人儲蓄率及個人消費的變化

紅: 美國個人儲蓄率；藍: 個人消費 (按年變化)



資料來源: 彭博

美國就業計劃及加稅部分

美國總統拜登於4月初率先公布重建美好(Build back better)的第一部份，亦即美國就業計劃 (The American Jobs Plan)。當中，預料在未來八年，以每年投資佔GDP的比率1%的方式，重建美國基建。另外，白宮提出在全國設置50萬個電動車充電站、在購買電動車時獲得補貼及向半導體的製造及科研企業提供資金等。

拜登提出2.25萬億美元涉及基建等就業計劃方案如下：

1.投資國內交通及基礎建設6,210億美元
2.撥款5,900億美元以提供國內製造、研發及工作培訓
3.為改善學校、兒童保健教育設施及社會住宅建造提供3,280億美元資金
4.撥款4,000億美元以擴大家庭照顧服務及支持
5.投資電網、清潔用水及寬頻網絡基礎建設，預期金額達到3,110億美元

為彌補財政短缺，拜登政府同時提出主要企業稅率調整方案：

1.建議提高企業稅，由21%上調至28%
2.提高美國企業跨國公司最低稅率，由最低的10%上調至21%
3.取消傳統石化能源業的聯邦稅收減免優惠措施

*但要留意，由於共和黨及部分民主黨議員反對加稅，拜登的就業計劃方案規模已經縮減至大約1.7萬億美元。未來要留意拜登政府會否進一步縮減規模，還是不理會共和黨人的反對，在參議院利用輕微大多數票，通過原先訂下的2.25萬億美元方案。

美國家庭計劃及加稅部分

拜登政府於4月底公布了第二部分的美國家庭計劃 (The American Families Plan)，主要是對美國家庭的長期投資，例如增加3至4歲兒童的免費教育、投資托兒服務、增加有新家庭的病假，及增加兒童免稅額等，總額超過1.85萬億美元。

美國家庭計劃如下：

1.對教育投資提供5,060億美元資金
2.向美國家庭及兒童提供4,950億美元資助
3.向有兒童的美國家庭提供稅收寬免，金額達到8,550億美元

在推動美國家庭計劃的同時，拜登總統亦公布了平衡財政的稅收措施：

- 1.針對年收入超過100萬美元的市民，增加其資本利得稅及股息稅
- 2.把最高所得稅率訂為39.6%
- 3.年收入超過40萬美元的市民，需要交3.8%的醫療保險稅

能否通過有關法案的重要時間點及條件

- 1.由於法案涉及的範圍較大，故預期兩會可能先討論基建方案。
- 2.拜登政府希望參眾兩院在7月4日前通過美國就業計劃。
- 3.但有意見指，除非眾議院重新安排所有法案的審批，否則未必趕及獲得通過，而美國家庭計劃可能要到今年9月份才開始商討。
- 4.由於目前民主黨在參眾兩院均有優勢，參議院的法律顧問表示，今年仍可使用預算協調程序，把美國就業計劃以追加預算方式，合併在之前的1.9萬億美元刺激經濟計劃中。民主黨應該可以以過半數的議席通過有關計劃。因此，估計基建方案獲得通過的機會較高。

影響

1. 慎防聯儲局的貨幣政策陷入兩難情況

- 特朗普去年年底推出的9,000億美元刺激經濟方案，再加上拜登政府今年年初通過的1.9萬億美元支援經濟方案，對失業及低收入家庭帶來相當大的支持。
- 但是，美國就業市場復甦速度似乎不及預期，令投資者憂慮美國政府債務持續上升，不但影響美國財政穩定性之餘，亦可能逼使聯儲局持續購買政府債券，以便把債務貨幣化。
- 債務貨幣化的結果，當然是令美元匯價有下跌的壓力。一旦美元匯價下跌，將無可避免令美國出現輸入性通脹問題，而且情況可能持續一段時間。
- 當經濟復甦未及聯儲局目標，而通脹卻可能持續超出聯儲局的預期，那麼局方將陷入兩難的情況 — 究竟應等待經濟進一步復甦，才收緊貨幣政策，還是先看通脹問題，而需要把貨幣政策及利率作出調整。

2. 留意加稅措施對美國家庭消費及投資市場的影響

- 由於美國財赤及國債嚴重，投資者憂慮拜登政府加稅計劃，可能令企業投資減少，影響職位招聘及經濟復甦。
- 同時，對個人及家庭加稅的門檻雖然較高，但始終會對消費帶來影響之餘，亦不排除部分富裕人士可能移居其他國家，以避免受到高稅率的影響。
- 因此，投資者宜留意今次加稅不但影響企業投資，亦會影響富裕人士留在美國的意欲，不利經濟發展之餘，亦要留意對投資市場的影響。

3. 價格上升或引發通脹升溫

- 除了美國外，其實亦有不少國家的政府，透過增加基建開支，以刺激經濟，這會對商品需求帶來較大的正面作用。
- 由需求帶動的價格上升，當然會推高通脹。但要留意，目前亦有不少礦場等資源供應國，受到疫情及罷工的影響，而需要暫停運作。
- 其他供應鏈亦因為不同事故，而需要暫停運作，影響了物價穩定性。
- 由於今次的價格上升，並非單由需求帶動，供應量減少亦帶動價格進一步提升。
- 因此，可能要等待需求放緩後，價格才會出現回落。

策略

目前未有足夠條件支持聯儲局即時減少買債，但局方可能會釋放訊號，準備減少買債，短線對美元或帶來支持。但如果最終公布減少買債的步伐較預期慢，料美元到時會再度回落。

基於疫情受控、經濟恢復強勁增長、存款利率較其他非美元主要貨幣為高，以及美匯指數疲弱，故即使人行把外匯存款準備金率上調，與及外管局發放逾百億美元的QDII，亦只可以減慢人民幣升值速度。

商品價格上升，再加上預期通脹升溫，應該利好一眾商品貨幣。但澳紐加三國與中國的關係未如理想，加上疫情反覆，與及中國想壓抑商品價格上升，故可能限制了有關貨幣的升勢。三國當中，紐西蘭主要出口乳製品及農產品，而非如鐵礦石或石油般重要，故其貨幣表現或不及澳元和加元。

版權及免責聲明：

本文件由東亞銀行有限公司（「本行」）刊發，並非針對或擬分發予任何人士或實體或供任何人士或實體使用，如該等行為在該人士或實體的司法管轄區中，是違反法律或規則，或會致使本行在該司法管轄區承受額外的註冊或登記要求。本行嚴禁以任何方式再分發或複製此檔或其中任何部分，並且不會對任何第三者之有關行為負責。

本檔所載資料乃取自本行相信可靠之來源，但其並未經獨立核實。本行不會對資料的準確性、完整性及正確性作出任何保證、陳述及擔保，或承擔任何責任。本文件內之意見及預測為本行/本行員工為準備本文件而作出，本行有權隨時更改而不另行通知。

本檔只供參考，並非旨在邀請客戶據此作出相關行動。本檔及所載資料並不構成任何形式之邀約、邀請、廣告、誘導、陳述，或買賣任何金融產品之意見或建議。

本檔所載資料並未因應客戶之投資目標、財政狀況及其需要作出評估。客戶在進行交易前應評估個人之投資經驗及目標、財政狀況和其他相關情況，以考慮各項投資產品或服務是否切合其需要。本檔不能取代客戶個人之判斷，如有需要，客戶應尋求獨立專業意見。本行不會為任何人士或實體因使用或倚賴本檔或其中任何資料及/或意見或任何進一步有關本檔之通訊負上任何責任。

本行及關連公司及其董事及雇員（統稱「關連人士」）可能會認購上述產品或進行涉及該等產品之交易。本行與該等產品的供應商可能有協定合作推銷該等產品，本行亦有可能從中收取費用。若本行的關連公司提供該等產品，該等關連公司亦可能會從投資者收取費用。本行及關連人士亦可能會替該等產品供應商提供或爭取提供經紀、投資銀行及其他金融服務。

投資涉及風險，投資價格可升可跌，甚至可能變得毫無價值。過往資料及表現並不代表或顯示將來之表現。買賣海外投資產品附有額外風險，該風險和一般本地投資產品市場附帶之風險不同，包括但不限於重大的匯率改變、或外國法律及條例改變。本檔並未列出客戶在進行任何交易時全部直接或間接之風險或其他可能對客戶有重大影響的考慮因素。