

失業率72年新高 《經濟學人》：最大經濟災難

只有廢囑 經濟數據全紅

美國總統特朗普上任之初，曾誇下海口要將美國經濟打造為「史上最偉大」，然而他任內不斷發動貿易戰，國內失業率亦持續飆升。《經濟學人》回顧他4年任期的經濟表現，指出「特朗普式經濟學」所開出的支票並沒有兌現。彭博社亦表示，特朗普2017年就任總統時，接手表現冠絕全球的美國經濟，但在他手上，美國經濟如今淪為全球主要經濟體中最差之一。他應對疫情時蔑視科學、發放不實訊息，導致疫情失控，令勞工市場陷入困境、商業信心低迷，情況於其他發達國家中從未見過，形容特朗普入主白宮的4年，「是美國歷任總統中最大的經濟災難」。



特朗普任內透過推行監管改革及減稅刺激經濟，但成效甚微。《經濟學人》指出，特朗普的稅改預料對美國國內生產總值(GDP)的長期刺激只有每年0.1%。「特式經濟學」雖然藉着放寬規管以刺激商業投資，但無法達至持久的投資增長。特朗普在2016年競選時，承諾令經濟增長4%或以上，當他就任總統後，目標調低至3%。然而在2017年至2019年底，美國GDP平均增長僅2.5%，僅稍高於過往3年的2.4%，預算赤字佔GDP比率則由4.4%升至6.6%，顯示特朗普的競選承諾並無兌現。

發動貿戰 製造業流失職位

過往4年間，特朗普向中國、加拿大等國家發動貿易戰，向部分進口貨物加徵關稅，衝擊全球經濟。最近有研究指出，特朗普對部分入口貨物加徵關稅，不但令進口貨物更昂貴，也促使其他國家針對美國貨作出報復性懲罰，種種措施令美國製造業流失的職位，比特朗普口中所創造的職位更多，當地製造業就業率在2019年幾乎沒有增長。

當特朗普大打貿易戰，受害的卻是美國普羅大眾，關稅令消費者價格上升約0.5%，使去年家庭平均年收入足足減少1,300美元(約1萬港元)。根據國際貨幣基金組織(IMF)數據，特朗普發動的貿易戰令全球產出收縮1%。

股市熔断 信心仍未修復

《經濟學人》稱，「特式經濟學」令大眾學到3堂課，首先是當疫情過去後，必須盡快刺激經濟，而低息環境紓緩了預算赤字龐大的影響，政府應加大投資以帶動經濟增長，而非採取減稅措施。此外，監管制度改革對GDP增長沒有太大影響；第三是關稅對製造業帶來自毀式打擊，對經濟增長和消費者皆造成傷害。

在特朗普的經濟政策成效不彰下，一場蔓延全球的新冠疫情，更進一步重創美國經濟。彭博社翻查數據，發現美國受疫情衝擊下，4月份失業率高達14.7%，是自1948年以來最高。雖然失業率在6月回落至11.1%，但英國同期失業率僅為3.9%，而法國、意大利及西班牙等歐洲國家的失業率，亦只是美國的一半。美國勞動力參與率暴跌2.5%，跌幅是自1948年前總統杜魯門首個任期以來最大。

特朗普過往多次以美國股市表現自誇，然而美股3月出現崩盤式跌市，VIX恐慌指數曾飆升至82.7，超越2008年11月金融海嘯時的80.9，投資者信心至今依然不穩。 ■綜合報道



大批美國民眾排隊索取紓困物資。



屢阻抗疫紓困 美明年5成機會衰退

美國今年多次爆發種族平權示威，加上新冠肺炎肆虐，令社會陷入迷失、困惑的一年，經濟受到嚴重打擊。經濟學家近日指出，雖然美國的新冠疫苗有望於明年中面世，但若國會依然未能通過大規模的刺激經濟方案，明年美國有50%機會陷入衰退，強調「在有效新冠疫苗面世前，我們需要金融疫苗」。

目前美國有近2,700萬人領取各種失業補助，較去年的140萬人呈幾何級增長。不少民眾擔憂飯碗不保，傾向減少消費，今年美國國內生產總值(GDP)料收縮5%。總統特朗普屢次阻撓抗疫紓困方案，令商戶和國民得不到補助，Economic Outlook Group首席全球經濟學家鮑爾稱，如果明年下半年甚至2022年初，都未有新冠疫苗及無全面刺激經濟方案，美國陷入衰退的機會極大。

鮑爾同時預測，若特朗普勝出大選，以及共和黨掌控參眾兩院，經濟增長將較拜登當選緩慢，明年美國GDP料增長僅2.2%，後年亦只有2.6%，較拜登當選預料的增長幅度3.4%和4.3%相差甚遠。鮑爾認為當踏入第二個任期，特朗普將不受連任包袱掣肘，預料會大幅減稅尤其薪俸稅，並聚焦減輕國債比率，但在不減少開支下，社會保障、醫療制度及補助等福利制度將需要改革。 ■綜合報道



分析指特朗普連任將會令富者愈富。



「特式」經濟學存誤區
損國民購買力
■美國通脹自1990年代起保持溫和，經濟學家擔心，若落實特朗普的政策，通脹率將急升，假如工資升幅停滯，將損害國民購買力。
對貿易逆差有偏見
■特朗普一直認為貿易逆差損害美國利益，但不少經濟學家認為，貿易逆差實際有利有弊，不能一概而論。



「特式」經濟學令美國民不聊生。

保護主義損全球貿易 美貿赤11年來最高

美國總統特朗普任內奉行保護主義，顛覆全球貿易格局，即使去年全球的國內生產總值(GDP)錄得增長，但全球貿易額卻下跌達3%。關稅暨貿易總協定(GATT)於二戰後簽署生效，以及其後發展為世界貿易組織(WTO)，均有助推動全球貿易合作。然而特朗普輕視多邊貿易協定，改為與其他國家逐一商定貿易協議，亦屢次批評世貿，此舉不但破壞國際貿易體系，對美國企業及民眾同樣構成傷害。

「美國優先」失敗 消費者埋單

特朗普揚言要改善美國與其他國家的貿易平衡，減少甚至撤銷對美國貨品徵收的關稅，但這些

目標至今並無實現。美國貿易赤字由2016年的7,500億美元(約5.8萬億港元)，急升至2019年的8,640億美元(約6.7萬億港元)，今年更飆升至2008年7月以來的高位。

特朗普提出「美國優先」主張，主要目標是改善對中國的出口，但美國出口至中國的貨物，在本年截至8月份僅微增1.8%，同時期中國出口到美國的貨物卻大增20%，對華貿易逆差不減反增。而受貿易戰影響，中國輸美貨品變得更昂貴，美國消費者變相要為「美國優先」埋單，美國政府亦需向當地農民補貼280億美元(約2,170億港元)。不少美國企業被迫購買貴價原材料，更在其他外國競爭對手面前失去優勢。 ■綜合報道



保護主義顛覆全球貿易格局。

假如做多四年……

續減稅鬆綁企業 打造「有錢人天堂」

民主黨總統候選人拜登就稅制及政府開支列出詳細政綱，特朗普的做法與對手不同，只有口號式的「創造1,000萬個職位」、「處方藥物降價」等主張，並無提及具體實行方式。評級機構穆迪的分析師形容特朗普的經濟主張「令人費解」，缺乏透明度又不具體。

若特朗普成功連任，相信特朗普會繼續減稅，將資本增值稅與通脹掛鉤，以滿足保守派多年來要求。他亦打算放寬對企業的監管，並將原本於2025年到期的個人稅務優惠變成常態，種種措施令富人尤其得益。

一旦共和黨在選舉中勝出，分析師預期美國將增加1,120萬個職位，但估計要到2024年才有望達至全民就業，而家庭稅後收入實際並無增加。特朗普亦計劃大減7,400億美元(約5.7萬億港元)非國防支出、提高醫療保險的工作要求、減少在食物券及臨時補助的支出，但調低薪俸稅的措施，相信會令政府面對財政困境。

在特朗普首個任期內，整體關稅由1.5%增至6%，損害美國製造業、運輸業及農民利益，穆迪認為若特朗普連任，料延續過去4年的反移民政策及貿易戰，企業和民生將繼續受到衝擊。 ■綜合報道

農場破產出口暴跌 農民紛嘆信錯人

2016年美國大選期間，中西部多個重要農業州份的不少選民，均投票支持總統特朗普，希望他履行承諾，推出更好的貿易協議。然而特朗普就任後發動中美貿易戰，加上應對新冠疫情不力，令多個州份陷入經濟蕭條。不少當地農民批評所謂貿易協議不過是「煙霧彈」，慨嘆自己4年前錯信特朗普。

627農場破產 按年升23%

美國農業部統計，貿易戰令美國對中國農產品出口持續下滑，僅大豆出口便從今年1月的180萬噸，驟降至6月的16萬噸。在疫情打擊下，農產品需求不斷下降，令農民更難維持生計。截至今年3月，美國便有627個家庭農場破產，較去年增加23%。曾投票給特朗普的俄亥俄州農民吉布斯坦言，他從未料到特朗普會摧毀美國過去30年與中國的良好貿易關係，令他徹底失望。

俄亥俄州非牟利組織「政策重要研究所」成員希爾茲指出，密歇根、俄亥俄、賓夕法尼亞和威斯康星這4個曾協助特朗普勝出上屆大選的州份，甚至在疫情爆發前便已出現經濟衰退。希爾茲直言，貿易戰造成的破壞，令美國農業和工業難以復甦，而特朗普抗疫不力，更使鄉郊地區進一步陷入困境。 ■綜合報道



拜登獲得農民轉軚支持。