



新大政府時代： 拜登改寫經濟政策規則

The new era of big government: Biden rewrites the rules of economic policy

文章來源：7/12金融時報

圖片來源：商周

* 本簡報係行政院經貿談判辦公室同仁整理，相關數據與資訊僅供參考之用，倘有疏漏之處，歡迎各界不吝指正。

為什麼說拜登改寫經濟政策規則？因為拜登...

- 提供大量補貼：自雷根捨棄政府對經濟進行干預的40年後，拜登為刺激經濟，提供業者大量補貼，盼藉此創造數十萬個新就業機會。
- 不再推動全面貿易自由化：在柯林頓簽署NAFTA、為中國加入WTO鋪平道路後的30年後，拜登不再推動全面的貿易自由化。

拜登政策旨在扭轉製造業就業機會轉往中國的趨勢，同時削弱中國在乾淨能源與科技領域的競爭力，以達到重振美國工業中心、調整全球供應鏈、降低美國的經濟碳排放、降低能源成本...等等目標。

倘拜登作法意味美國經濟政策的轉變，那麼這種轉變已醞釀一段時間...

川普當選

- 呼籲結束「鏽帶工廠」的「美國大屠殺」
- 簽署減稅與就業法案
- 迫使美墨加重新談判
- 與中國、歐盟等貿易夥伴發起關稅戰

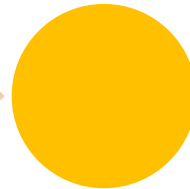
2008~2009



2017~2020



2021至今



金融危機爆發，使人民...

- 對自由放任經濟的信心受到打擊
- 對勞動市場疲弱、家庭收入停滯、經濟復甦緩慢等產生不安

拜登上台後，
國際局勢持續動盪...

- 疫情持續，暴露美國供應鏈的脆弱性
- 與中國緊張局勢加劇
- 俄羅斯入侵烏克蘭，對全球能源與糧食供給帶來衝擊

2021年底通過
《基礎設施投資和就業法》
(Infrastructure Investment and Jobs Act)

2022年8月通過
《降低通膨法》
(Inflation Reduction Act)

2022年8月通過
《晶片與科學法》
(Chips and Science Act)

葉倫稱為「現代供給側經濟學」：尋求透過增加勞動供給及提高生產率來刺激經濟，同時減少不平等及環境破壞。

法案

新法案提供大量補貼，用以刺激寬頻網路、半導體、電動車及電池、乾淨能源等戰略部門的新投資。

基礎建設法

- 2021年11月15日生效，預算規模**1.2兆美元**。
- 5,500億為新支出，用於**道路、鐵路、電網、寬頻、水管等新建設**，其餘6,500億為年度例行用於維護高速公路等經費。
- **購買美國貨**：基建材料使用美國國產品比率從55%提高為60%，2024年逐步調升到65%，並於第二次提高五年後2029年達到75%的目標。

晶片及科學法

- 2022年8月9日生效，預算規模**2,800億美元**。
- 包括527億美元之**半導體製造**(390億)及研發補助，及2,273億之5年科學研發預算。
- 據白宮聲明，過去1年企業宣布投資半導體及電子製造已超過1,660億美元。
- 自拜登政府執政以來，企業已宣布承諾在美國半導體及電子產品領域投資超過2,310億美元。

通膨削減法

- 2022年8月16日生效，預算規模**4,300億美元**。
- 主要為應對氣候變遷及強化能源安全之投資約3,700億美元，用以提供**電動車**稅額扣抵，納稅人每車最高可獲得7,500美元扣抵。
- 發展美國內潔淨能源製造業之預算為600億美元，其中包括300億美元之生產稅額扣抵及100億美元之投資稅額扣抵。

早期跡象顯示，該拜登戰略正發揮作用... (1/2)

據英國《金融時報》計算，自《通膨削減法案》和《晶片與科學法案》通過以來，政府已承諾提供價值逾2,000億美元的項目。開發商表示，將創造多達8萬5,000個就業崗位。

▶ 案例：



- ▶ 曾是製造業外移代表的奇異公司(GE)正透過《降低通膨法案》的稅收抵免政策與美國向乾淨能源轉型所創造的市場機會，在紐約Schenectady建立製造機艙(風力渦輪機的齒輪箱)的新工廠。投資額5,000萬美元，預計該新工廠將僱傭160名員工。



- ▶ 美國電池公司EnerVenue正在肯塔基州投資2.64億美元建廠。其首席執行長表示：《降低通膨法案》確實是該公司留在美國的原因。倘無《降低通膨法案》，美國的吸引力難敵亞洲。」



- ▶ 亞洲企業係當前至美國投資的先鋒：如現代、LG、SK和三星等南韓巨擘承諾投入數百億美元建設電池廠。現代還在喬治亞州薩凡納(Savannah)附近投資55億美元建設電動汽車工廠，係迄今最大的電動汽車投資之一。

早期跡象顯示，該拜登戰略正發揮作用... (2/2)

➤ (8/15鉅亨網) 葉倫：通膨削減法帶領美國經濟邁向穩定成長

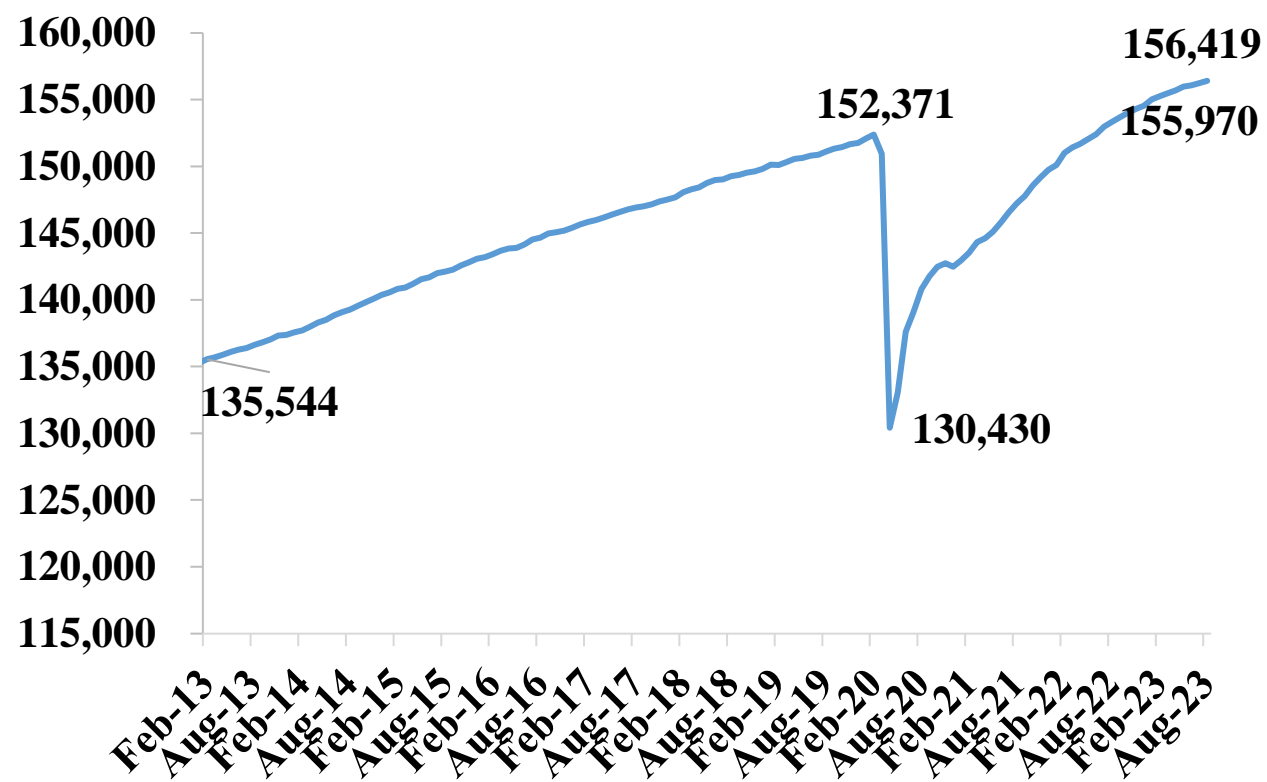
- ✓ 葉倫在國際電氣工人工會 (International Brotherhood of Electrical Workers, IBEW) 357 培訓中心發表演說時大讚拜登總統任內成就，創造出超過 1300 萬個新就業機會，創下歷史紀錄，並幫助美國經濟從通膨中復甦，失業率也達到 54 年來最低水平。
- ✓ 葉倫指出，自 2021 年 1 月以來，美國企業已承諾在製造業和潔淨能源領域投資超過 5,000 億美元。「工廠建設呈現爆炸性成長，是美國特有的故事，我們沒有看到其他夥伴國出現類似情況。」
- ✓ 美國潔淨能源協會數據顯示，去年共計宣布近 80 個潔淨能源生產設施或擴建項目，數量超過過去前八年的總和。參議院民主黨人還稱，有數十家公司計劃在 20 多個州投資設廠。

➤ (8/17-18中時、工商) 美國通膨削減法案，刺激逾5,000億美元投資

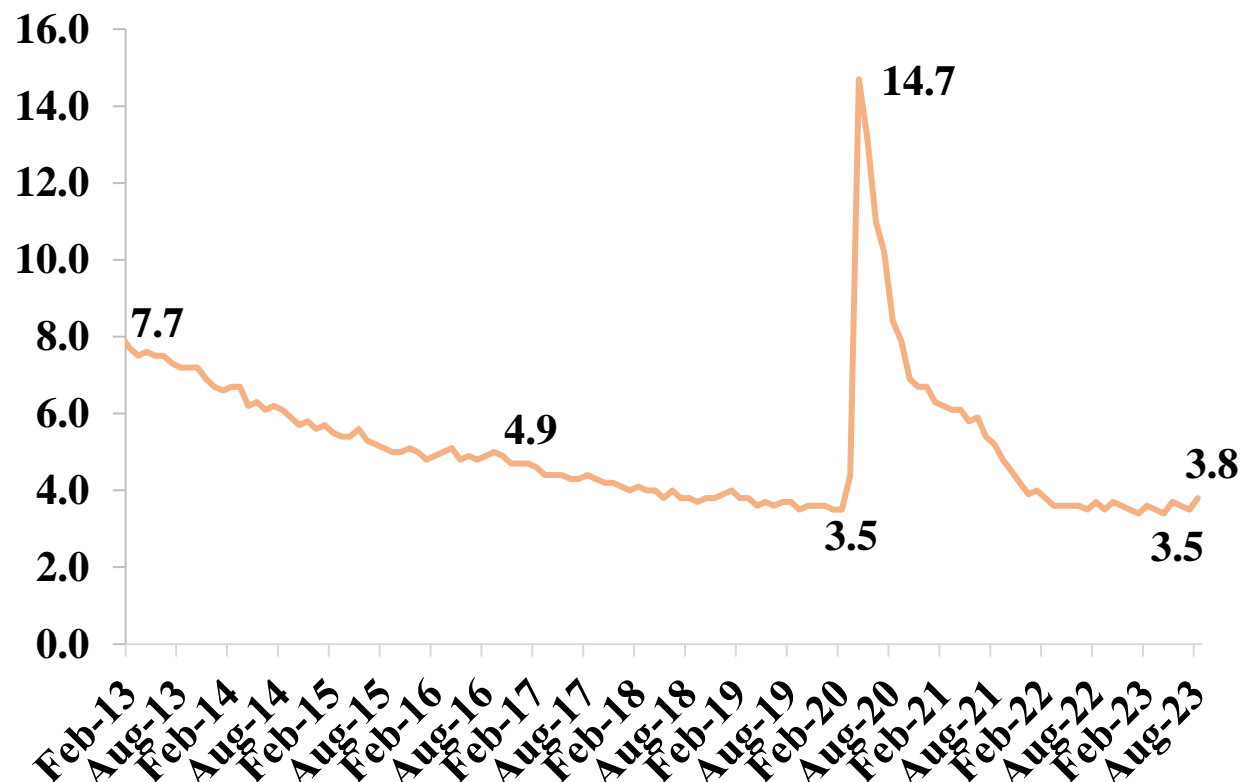
- ✓ 美國財政部指出，拜登內閣瞄準製造、基礎建設和氣候變遷的《通膨削減法案》，立法一年以來吸引超過250件計畫，相當於逾5,000億美元投資，其中將近150件計畫案或2,000億美元，投入潔淨能源、電動車和電池領域。
- ✓ 據倡議團體Climate Power估算，《通膨削減法案》生效一年間，催生約2,780億美元的潔淨能源新投資計畫，創造超過17萬份就業。

以美國非農就業及失業率等數據來看，就業狀況已逐漸好轉

非農就業(千人)

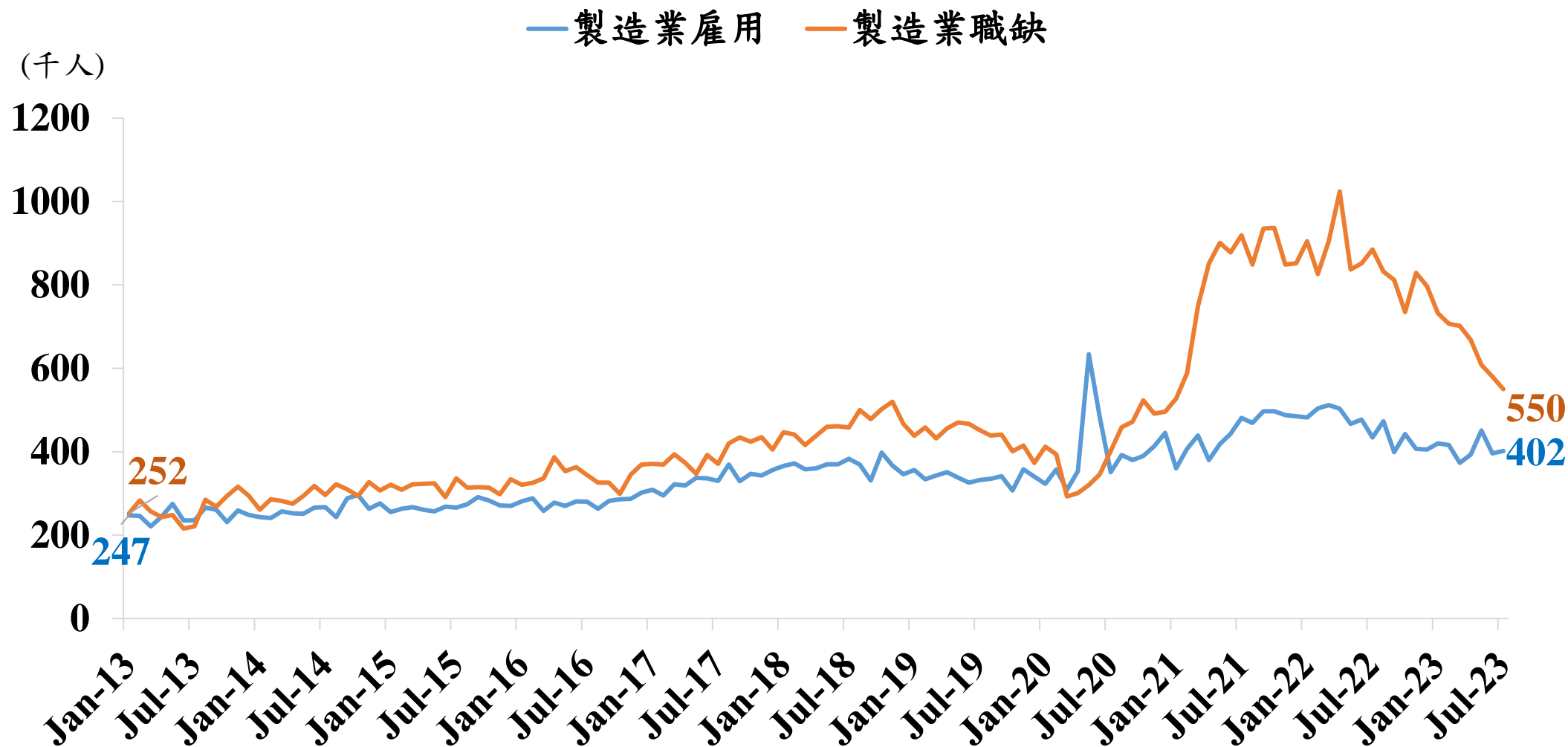


失業率(%)



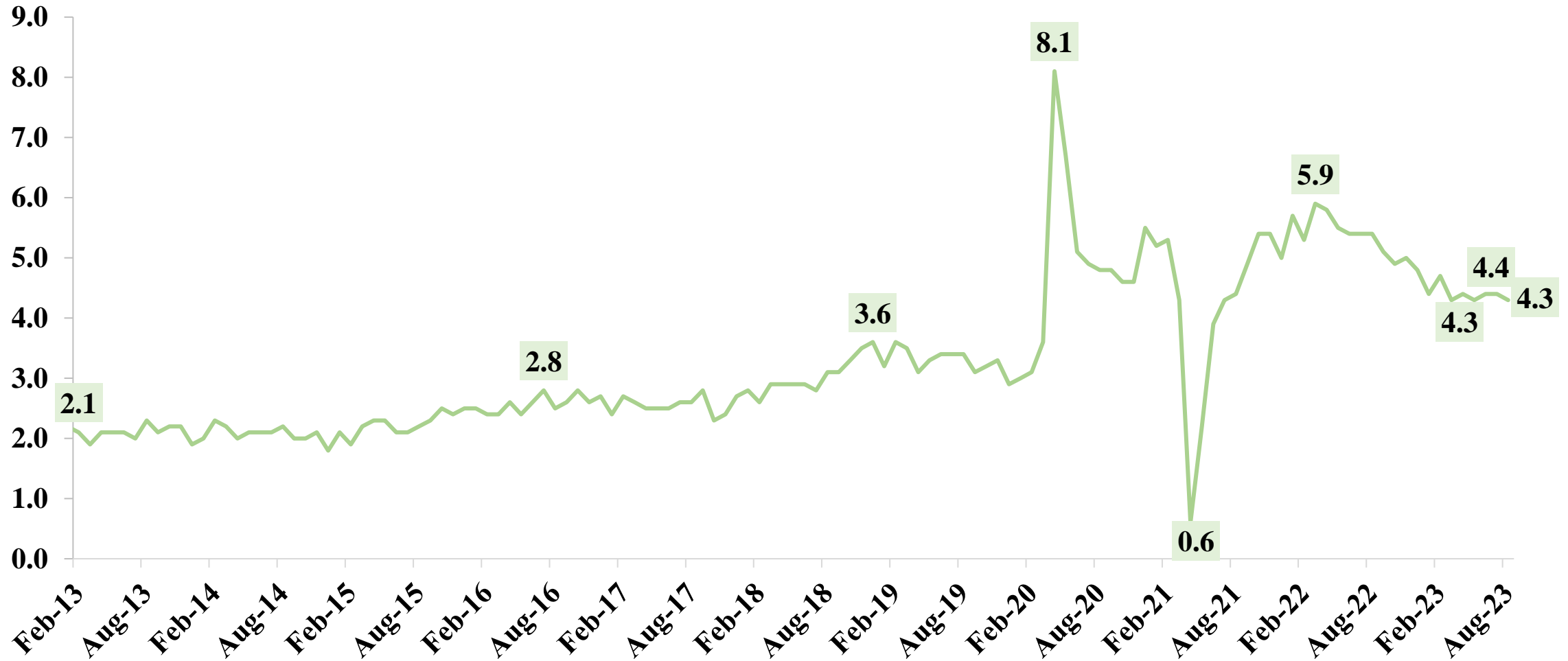
資料來源：美國勞工統計局。

美國每月職缺數據顯示，目前製造業勞動市場仍舊吃緊



資料來源：美國勞工統計局。

近期美國薪資年增幅已漸下滑，但仍處歷史高位

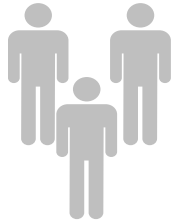


資料來源：美國勞工統計局。

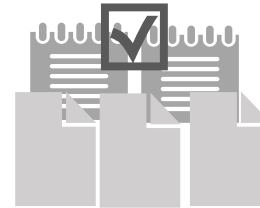
BUT ... the question is

這些政策會否以一種持久的方式改變美國經濟，並產生能引起選民共鳴的切實影響？拜登的目標真的可以實現嗎？

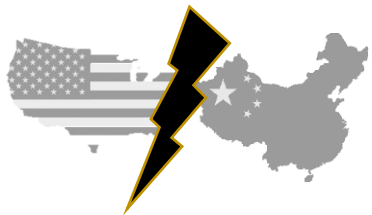
障礙/挑戰



勞動力短缺：廠商擔心緊張的勞動市場將因項目過多而不堪重負，成本增加，進度放緩。



繁文縟節：乾淨能源高階主管和化石燃料開發商一致呼籲進行改革，盼簡化輸電線路等基礎設施的審批。



完全脫離中國不切實際：美國在清潔技術製造業，及能源轉型所需的關鍵礦產與零組件供應方面尚不及中國。



經濟風險仍存：ISM製造業指數6月意外降至三年來最低水準，表明隨著美聯準推進加息以對抗通膨，一些重大週期性逆風正在形成。**[部分共和黨人士亦曾批評大規模的支出，尤其是通膨削減法案的支出，將加劇已過熱的經濟的通膨]**

尤其製造業雖對GDP至關重要，但它不會成為就業人數最多行業...

補貼政策會因換黨執政而取消嗎？

兩黨對振興美國製造業具共識（會持續努力支持振興美國製造業）。儘管部分共和黨呼籲，倘共和黨明年重新執政並完全掌控國會，將取消拜登的補貼，但這恐難實現。 [...the push to support US domestic manufacturing is almost certainly here to stay. While some Republicans have called for a reversal of Biden's subsidies should they win back the White House and full control of Congress next year, it could be a very hard case to make.]

白宮經濟顧問委員會成員Heather Boushey表示：

“I don't see a lot of politicians walking into a community and saying, ‘I know we like that battery factory where you've all got jobs but I'm going to take away the subsidies and send those jobs overseas’.” “That's not a message that resonates with anyone.”