

遠景論壇



川普如果真的在 2024 年 11 月二度當選美國總統，可能對全球經濟產生一系列複雜且深遠的影響。（圖片來源：<https://www.facebook.com/photo/?fbid=1032045258281294&set=a.486910609461431>）

川普若再度回歸白宮對全球經濟的可能影響

張建一

台灣經濟研究院研究員兼院長

2024 年全球有 76 個國家或國際組織進行選舉，而美國總統大選無疑是全球最受矚目的一場選舉。美國總統候選人拜登與川普於 6 月 27 日舉行了首次辯論，結果顯示大家對拜登的表現普遍大失所望，進而認為川普再度回歸白宮的機會大幅增加。當然，第一場辯論的評價



並不能代表未來的可能選舉結果。上次希拉蕊與川普的對決中，三場辯論會的表現外界普遍認為希拉蕊優於川普，但選舉結果卻令人跌破眼鏡。更甚者，在過去 10 屆美國大選中曾成功預測 9 次的美國美利堅大學(American University)歷史系教授利奇曼(Allan Lichtman)利用他自己研發的「13 把鑰匙」(13 keys)預測系統研判卻是拜登連任的可能性很高。無論事前如何預測，我們仍不能排除事後是川普再度當選回歸，而其「川普經濟學」對於美國，甚至對全球經濟的可能影響更是不能忽略。

全球右派保守勢力抬頭而川普是典型代表人物

事實上，過去幾年全球在冠狀病毒流行、戰爭與通膨的衝擊下，主要國家的政治氛圍已經發生改變。從最近幾個重要國家，包括歐盟、英國、印度與南非的選舉結果均可以看出右派保守勢力的抬頭。基本上，右派多指保守及維護資產階級的建制、法治穩定。特別是民族主義的立場上，右派主張以國家主義、民族為中心。顯然川普是典型的代表人物。畢竟 2018 年的美中貿易戰所形成的對中國脫勾、去風險化，顯示出美中間世界老大地位的爭奪仍在持續，加上冠狀病毒流行期間全球供應鏈受阻，在美國商品需求滿足大受影響的陰影下，再工業化主義抬頭，在川普再度回歸下，對全球經濟可能產生一系列複雜且深遠的影響，恐怕比 2018 年至今的影響更大。

川普的財政政策與貿易政策

川普可能會延續其第一任期的減稅政策，特別是針對企業和高收入人群。這可能刺激美國經濟成長，但也可能再度擴大美國的財政赤字，增加美國政府債務進而影響到美元的國際地位。然而，川普的想法並非如此。他認為他的「全關稅政策」，也就是調高關稅的收入增加將能完全彌補所得稅減少的部分，這也是全球最關心的部分。外界普遍預期，川普可能會繼續甚至強化貿易保護主義政策的推行，這勢必導致美國與主要交易夥伴（如中國、歐盟）的關係緊張。而增加關稅和其他貿易壁壘可能會導致全球貿易減少，影響全球供應鏈，增加商品成本。令經濟學家擔心的是，川普一再宣揚他若再次當選，將對全球進口到美國的產品課徵 10% 關稅，對中國產品更要課徵 60% 以上關稅。很明顯，這些關稅措施與 2018 年不同的是將導致全面性的物價



上漲，使得美國 CPI 好不容易由 9.1% 降至目前的 3.3% 將再次上升，也將迫使 Fed 再度升息。最近 16 名諾貝爾獎得主經濟學家在 6 月 25 日簽署一份連署信中，警告川普若展開第二任期可能產生的經濟風險，其中就包括通膨再度升溫，

貨幣政策

川普可能會繼續施壓 Fed 保持低利率政策，以促進美國經濟成長和就業。但這可能導致美元貶值，影響全球外匯市場，並可能引發其他國家採取相應的貨幣政策措施。然而，川普的貨幣政策若真的如此，這顯然與前面的可能財政與貿易政策的結果有相當大的衝突。過去金融市場對川普的政策變化反應即相當敏感。未來其政策已具有高度的不確定性，若再加上政策相互矛盾，可能使投資者加大增加避險資產（如黃金、日圓）的配置，導致相關市場波動加劇。

能源與環境政策

川普支持石化產業是眾所周知的事實，若其當選勢必將會放鬆對石油和天然氣行業的監管，增加美國能源產量。這可能導致全球油價波動，並影響其他國家的能源政策和市場。而同時放鬆環境保護法規，減少對可再生能源的支持亦是川普可能作法，這將對全球應對氣候變化的淨零碳排努力產生負面影響，並影響全球可再生能源市場的發展。

基本上，川普會不會再度當選美國總統仍有變數，但可以確定的是他若再次回歸白宮，一定會對全球經濟帶來一系列複雜和深遠的影響，而且將充滿高度不確定性，特別是地緣政治風險的上升。在保護主義與國家主義至上之下，財政、貿易政策和貨幣政策的變化，以及環境政策的調整，都將可能對全球經濟產生重大影響。各國政府和企業需要密切關注美國政策變化，並準備相應的應對措施。

編按：本文僅代表作者個人觀點，不代表遠景基金會之政策與立場。



財團法人兩岸交流遠景基金會

本基金會為研究國際政經情勢之民間學術智庫，旨在針對國際政經情勢及戰略與安全等領域，將學術研究成果具體轉化為政策研析，作為我政府參考，深化學術研究能量，並增進與國際重要智庫交流與互訪。

臺北市汀州路三段 60 巷 1 號

Tel: 886-2-23654366

Fax: 886-2-23679193

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

