

# 超越選票：美國總統選舉對投資的影響

隨著2024年美國總統大選將至，投資人期盼能了解賀錦麗或川普勝選所帶來的潛在影響。下表，我們根據候選人聲明與內部專家分析，解構關鍵主題和潛在情境。以期能為投資人提供專業觀點，幫助在選舉週期及未來做出明智的投資決策。

## 2025年關鍵主題：各候選人會怎麼做？

2025年的舉債上限議題備受關注，市場對債務永續性和財政紀律的擔憂加劇。另一個需要關注的關鍵主題是川普減稅政策即將到期，兩位候選人對此議題的處理方式存在重大差異。

### 賀錦麗

- 延長針對收入低於40萬美元者的川普減稅政策，並重新審視企業稅率；優先事項可能為擴大的兒童稅收抵免和帶薪休假
- 頭條風險，但財政空間有限，無法大幅增加支出（亦即，無通膨削減法案2.0）
- 戰術性關稅運用與出口管制
- 監管仍會是焦點，但由共和黨主持的參議院會緩和這一點
- 保留《通膨削減法案(IRA)》
- 不改革健保或社會保險

### 川普

- 延長大部分的川普減稅政策，對未來十年的赤字影響為4.5兆美元以上
- 進行額外減稅的財政空間有限
- 策略性關稅運用
  - 對中國徵收60%關稅（目前的有效稅率為10%）
  - 對墨西哥與其他地區徵收10%關稅
  - 對墨西哥製造之汽車徵收100%關稅
- 放寬監管/不祭出新監管政策
- 減緩/停止南部邊境移民；可能實施幾項「第一天（day 1）」政策
- 不改革健保或社會保險

資料來源：PIMCO，\*假設賀錦麗的優先事項與拜登相似

潛在的稅收結果將取決於誰入主白宮以及誰控制國會

我們描繪了2025年底到期的一些重要個人稅收條款的可能情境，包括在賀錦麗或川普的帶領下，哪些川普減稅和就業法案的要素將被延長；而這取決於誰將領導國會。儘管從現在到國會開始立法（可能在2025年春季）間可能會發生很多變化，但我們認為在多數情況下，一些妥協將是必要的。

不同選舉結果下的稅收情境

稅收條款	減稅及就業法案前	減稅及就業法案後； 2025年到期	川普		賀錦麗	
			共和黨國會	分裂的國會	民主黨國會	分裂的國會
最高稅率	39.6%	37%	37%	37%	39.6%	39.6%
個人所得稅 稅率/級距	10%:\$0-15%:\$1.8萬、25%:\$7.6萬、28% :15.3萬、33%:\$23.3萬、35% :41.7萬、37% :\$47.1萬以上	10%:\$0-12%:\$1.9萬、22%:\$7.7萬、24%:16.5萬、32%:\$31.5、35%:40萬、37%:\$60萬以上	延長	延長	針對收入低於40萬者延長	多數會被延長
州與地方稅(SALT) 最低稅負(AMT)	全額扣除	SALT上限為\$1萬	SALT上限提高(例如至\$2萬)	SALT上限提高(例如至\$3萬)	SALT上限提高(例如至\$4萬以上)	SALT上限提高(例如至\$4萬以上)
遺產稅免稅額	\$5500萬/人	\$1.36兆/人*	延長或增加	延長	延長	延長
兒童稅收抵免	\$1000/兒童	\$2000/兒童 最多可退稅\$1600*	延長並附帶 工作要求	延長並附帶 工作要求	延長、擴大 並增加退稅程度	延長
標準扣除額	單身\$6500 已婚\$1.3萬	單身\$1.46萬 已婚\$2.92萬*	延長 或增加**	延長	延長	延長
企業稅率	35%	21%***	20%	21%	提高 (例如至25% 以上)	待定 (例如保持在 21%， 再提高至25%)

僅供說明用途。

資料來源：聯合稅務委員會、CBO、PIMCO，金額以美元計價

\*自《減稅和就業法案(TCJA)》通過以來，經通膨指數調整後；\*\*稅務委員會主席史密斯(R-MO)提議在標準扣除額的基礎上增加\$4000的扣除額；\*\*\*企業稅率不會在2025年到期

PIMCO不提供法律或稅務建議。請諮詢您的稅務和/或法律顧問，以釐清具體的稅務或法律問題與疑慮。本文屬一般性論述，僅供資訊參考之用。概不保證本文資訊之準確性或完整性。任何關於稅務之陳述內容，並非意在或使之用於規避美國國家稅務局或州政府與地方稅務機關裁罰之用，也不得援引或使用所述內容以規避前述規範。關於本文討論之內容以及在制定任何關於遺產、信託、投資、退休或保險規劃前，應先尋求稅務與法律顧問之意見。PIMCO不提供法律或稅務建議。請諮詢您的稅務和/或法律顧問以解決具體的稅務或法律問題和疑慮。此處的觀點僅供參考，不保證其準確性或完整性。此處包含的任何稅務聲明均無意或未經撰寫，以避免美國國稅局或州和地方稅務機關罰款。個人應在進行任何遺產規劃、信託、投資、退休或保險安排之前，諮詢自己的法律和稅務顧問。

PIMCO提供服務給合格機構、金融中介機構及機構投資人。個別投資人應諮詢財務專業意見，根據自身財務狀況做出最適合的投資選擇。文件內容概未針對可能違法或未獲授權之任何司法管轄區內任何個人或機構提出要約。本資料包含了基金經理人的見解，相關見解可能有所異動，恕不另行通知。本資料僅供作參考用途，不應視同投資建議或任何特定證券、策略或投資產品的推薦。本文內資料均研判為可靠的來源，惟不保證必然正確無誤。本文件之任何部分內容，一律嚴禁未經獲准擅自重製，或於其他出版品內提及或引用，不論其形式或方法為何。PIMCO是Allianz Asset Management of America LLC在美國和全球各地的商標。品浩是Allianz Asset Management of America LLC在亞洲各地的註冊商標。©2024, PIMCO。