

2018年1月

美盛觀點

川普的稅改計畫將如何影響 2018 年

由凱利投資美國股票工業領域研究總監兼高級分析師 Charles Harris 及投資策略師 Jeff Schulze 分析。

企業的資本支出及海外獲利匯回將受惠於川普的稅制改革，可望刺激美國國內生產總值，以及企業生產力。

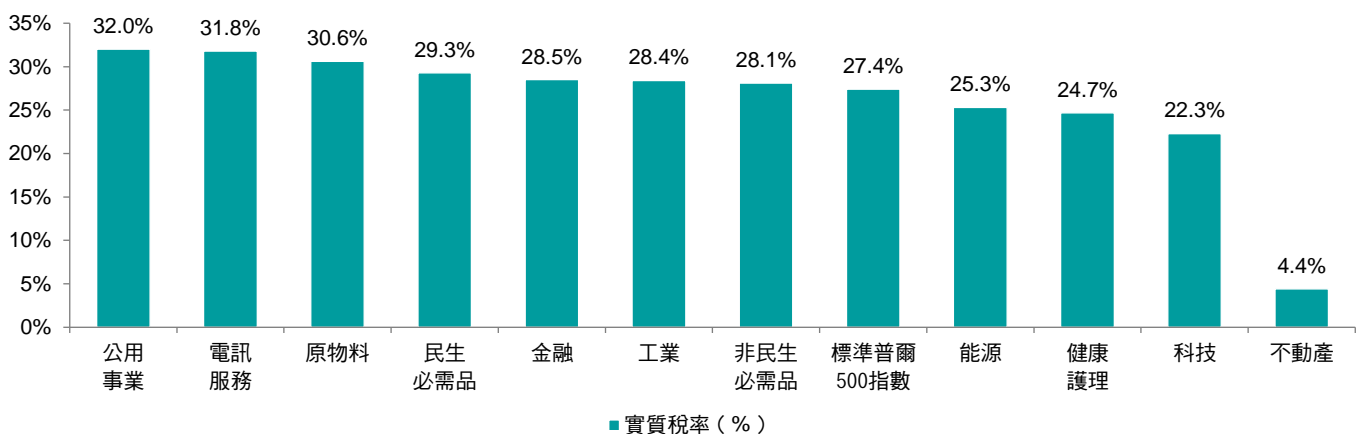
儲蓄均用於開支？

剛過關的 1.5 兆美元稅務計畫，有助提升美國在全球的競爭力。重要的是，這讓企業管理層更清楚未來局勢，可就營運的方向作出長遠決定。不少經理人於先前暫緩其投資，主要是希望這些抵稅之方案可適用於 2018 年的這些投資。

因此，我們預期資本開支將獲得高幅度的成長。最新的 12 月供應管理協會製造業指數為 69.4，恰巧可應證這個論點，而且這是非常強勁的數據資料：任何高於 50 的資料均反映經濟正處於擴張期。

美國稅制史上從未出現過資本開支全數抵稅及海外利潤匯回境內同時實行的情況。這個組合應能刺激經濟活動，並有機會間接提升生產力。國內生產總值成長的表現取決於人口成長及生產力。自金融危機以來，美國的生產力一直疲弱，而稅制改革在未來數年可望為當地國內生產總值增添動力。此外，隨著薪資大幅度成長開始蠶食企業利潤下，資本開支在週期末段上升屬正常的市場現象。在這般情況下，資本開支投資一直是維持企業利潤的方法。因此，提供改善生產力服務的企業在未來數年應會受惠。

圖 1：各區域的稅率不一



資料來源：凱利投資，2018年1月5日

強制匯回利潤可使企業將海外資金帶回美國。不少人士認為企業的流動資產實質接近 1 兆美元。回流美國的資金可用作上文提及的資本開支用途，也可用於併購、股份買回或增加股利等利於股東的活動。健康護理和資訊科技類別可顯著

受惠于海外利潤匯回。根據 Strategas 的資料顯示，標準普爾 500 指數內的健康護理類別未匯回美國境內之盈利佔其市值約 20%，而資訊科技則佔 18%。相關百分比遠高於指數內其他產業，反映海外利潤匯回的龐大機遇。

請參閱末頁的重要資訊。

中期選舉或促進兩黨合作

展望 2018 年，11 月 6 日（下一次中期選舉的日期）將成為關鍵日子。自 1938 年以來，執政黨在中期選舉時，僅分別有兩次及四次失去國會及參議院席次。此外，就過往經驗而言，在執政黨奪得更多國會席次的年份，總統支持度才會高於 60%（相較之下，川普目前的支持度是低於 40%）。共和黨維持眾議院甚至是參議院控制權的形勢似乎日益嚴峻。

因此，共和黨嘗試拉攏民主黨，因為未來兩黨就基礎建設支出及藥物定價等議題合作的機會眾多。共和黨如欲通過任何法例，均需得到民主黨支持，而即將舉行的開支辯論，可望為 2018 年的發展提供實質啟示。民主黨希望落實童年入境暫緩遣返計畫（Deferred Action on Childhood Arrivals）、提高賑災援助金額、放寬財政預算上限，並以同等幅度增加軍事／惠民計畫開支。共和黨則希望收緊移民政策，並放

寬財政預算上限以增加國防支出。另一方面，川普仍然希望在美墨邊境興建圍牆。然而，民主黨的形勢似乎較佳，並將之化為更大的助力，但必須避免過份進取的傾向。控制參、眾兩院及總統權力的共和黨不容許政府暫停運作，但我們不清楚川普是否認同這個策略。這兩黨之爭最終將達成妥協，但目前仍然勝負未分，也不能確認政府能否避免停擺。維持美國政府運作的法案將於 1 月 19 日到期。

美盛及其附屬公司和員工並非從事提供稅務或法律意見的業務。本資料與任何稅務相關聲明並不擬供任何納稅人作逃避稅務罰款之用，其並非為該用途而撰寫，也不能被用作或依賴作該用途。稅務相關聲明（如有）可能是在適用法例容許的範圍內，就「推廣或行銷」本資料所述的交易或事項而撰寫。任何納稅人均應該視乎其個人情況尋求獨立稅務顧問的意見。

布蘭迪全球投資管理

Clarion Partners

凱利投資

盈信博茂

馬丁可利

QS Investors

RARE Infrastructure

銳思投資

西方資產管理

美盛是全球領先的投資公司，透過長線和主動型的投資策略，協助客戶實現理財目標。

- 管理資金超過7,672億美元*，全球投資涵蓋股票、固定收益、另類投資及現金管理策略
- 旗下多家卓越投資管理公司各具專長的投資領域，並採取獨立的分析及研究方法
- 成立超過100年，擅長發掘投資機遇，為客戶提供精明的投資方案

* 截至2017年12月31日。

重要資訊

本報告包含來自各種可信任的資料來源但不保證其時效性及正確性，且並非為所有可得資料的完整摘要或敘述，本資料僅提供與我們的投資人並且僅為資料參考之目的。沒有獲得我們的書面同意不可公開揭露或散佈。

本投資觀點為美盛於本文日期之市場評論，市場評論將隨市場或其他情況而隨時改變而美盛得隨時更新其觀點。本報告不得視為投資的建議，美盛的投資人需根據許多事實依據而為投資決定之考量，本報告不得視為投資交易指示之依據。本報告所提供之資訊不得視為美盛或其所屬企業對於證券買賣之建議。

本報告由美盛證券投資顧問股份有限公司提供（營業執照字號：(98)金管投顧新字第001號；地址：台北市110信義路五段7號台北101大樓55樓之一；電話：(886) 2-8722-1666）。

資料來源為美盛集團。本文件提及的所有意見與預測為美盛報告刊載日期的判斷，並可作修改而不會預先通知。雖然資料來源的美盛認為相關資訊是可信賴的，但不保證其正確性與資訊可能不完整或壓縮的。投資本身就具有風險，包含損失本金的可能性。以往的績效不保證基金之最低投資收益。本文件僅供參考，並非對台灣公眾為基金申購之邀約或為促銷特定基金之目的。美盛、其高級職員或員工不負責任何因使用本文件或其內容而引起的損失。本文件不可以在沒有取得美盛書面同意而複印、分送或發行。