



川普經濟學

TRUMPONOMICS

黃春興

hcs1101@gmail.com

2017.03.04 於談判管理學會

一、何謂「川普經濟學」？

經濟學可以是一套經濟理論，
也可以是一套經濟政策。
不論是理論或政策，
都離不開能實現目標的邏輯論述。

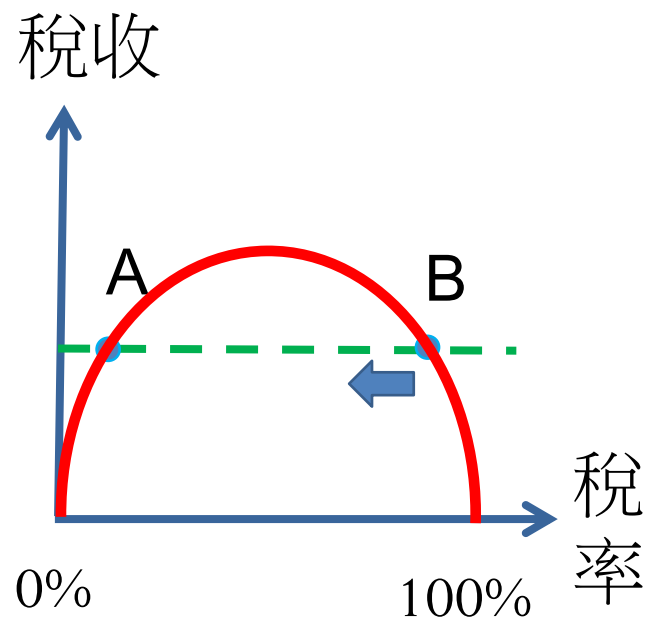
1. 雷根經濟學 Reagonomics

- 目標：
 1. 對抗停滯性通貨膨脹。
 2. 要把共產主義掃入歷史的灰燼裏。
- 邏輯：小政府、回歸自由企業。
- 政策：
 1. **Supply-side Economics**：
 - 1) 稅制改革：最高邊際稅率從70%降至28%。
 - 2) 簡化所得級距。
 2. **Neo-Conservatism**：
 - 1) 降低社福支出（反凱因斯主義）。
 - 2) 增加軍事支出（新保守主義）。

1-1 雷根經濟學的效果

1. 經濟成長。
2. 蘇聯瓦解。
3. 財政赤字增加：
 - 1) 減稅並未帶來稅收增加。
 - 2) 社福支出降不下來。
 - 3) 國防經費支出增加。
- Paul Krugman 的批評：
雷根巧逢景氣循環的復甦時期。

Supply-side Economics



2. 安倍經濟學 **Abenomics**

- 目標：
 - 跳出失去的二十年（成長停滯、通貨緊縮）
- 邏輯：
 1. 政府的擴張政策、通膨目標2%。
 2. “有了好的經濟循環，才能保障社會福利”。
- 政策：三支箭
 1. **Keynesian Economics**
 - 1) 大膽的金融政策：寬鬆貨幣QE、日幣貶值。
 - 2) 靈活的財政政策：增加公共投資、降低法人稅、增加消費稅。
 2. **State-Directed Investment**
 - 成長導向的產業政策：鼓勵地方經濟、開放外資外傭。

2-1 安倍經濟學的效果

1. 通膨目標沒實現、經濟成長的效果不彰。
 2. 所得分配惡化。
- Paul Krugman 除了大力支持外，還期待安倍要加大力道。

3. 川普經濟學 Trumponomics

- 目標：**Make America Great Again**
 1. 提高勞工就業率。
 - 1) 非西裔白人？
 - 2) 十年增加2500萬就業機會。
 2. 擴大美國與其他國家的發展差距。
 3. （不討論：美國的長治久安。）
- 邏輯：
 1. 促使產業回流。
 2. 建立公平競爭的市場。
 3. （不討論：政治外交問題。）



3-1 促使產業回流政策

1. 降低生產成本：

- 1) 企業所得稅：國內利潤從 35% 降至 15%，海外利潤 10%。降低資本利得稅：max=20%。
- 2) 基礎建設：十年投資5000億。
- 3) 反環保主義：開發本土石化能源而非綠能。

2. 恢復市場交易：

- 1) 個人所得稅：提高扣除額、簡化級距、max=33%。
- 2) 廢除遺產稅。
- 3) 廢除歐巴馬健保。

3. 具爭議的政策：

- 1) 要求大企業回國生產。

3-2 建立公平競爭的市場政策

1. 鬆綁金融管制：
 - 1) 廢除Dobb-Frank Act、Volcker Rules。
 - 2) 宣布中國為匯率操縱國，逼其談判。
2. 退出國家干預的跨國貿易協定：
 - 1) 退出TPP、退出WTO、重談NAFTA。
 - 2) 主張企業對企業的跨國貿易談判。
 - 不准以技術移轉為美國企業的對外投資條件。
3. 具爭議的政策：阻擋外國廉價產品入侵。

3-3 唱衰川普

- 川普經濟政策的方向類似雷根經濟學，但力道更大，又否定安倍經濟學，自然引來左翼自由派(以新聞媒體、社會運動、好萊塢為主)的強力攻擊。在台灣亦然。
- Paul Krugman：川普的力量源自於無知。
(2017.02.14)
- 中時社論(2016.12.19)：川普缺乏系統性的經濟理論、沒有經濟學家、只有華爾街的禿鷹與巨富。

3-4 唱衰川普

二〇一六年十一月九日，美東時間凌晨三點鐘，唐諾·川普當選美國第五十八屆總統。震撼，從金融市場開始：

日股重挫五、三六%，台股單日大跌二百七十四點，美股道瓊期貨指數一度下跌逾八百點，金價一度衝上每盎司一千三百三十五美元，恐懼、不安，在瀰漫。

靠貿易生存的企業、金融機構、政府高層，紛紛緊急召開會議，討論因應方案，下修經濟預測。全世界的政經結構將出現巨變，而這個新的時代，將先從一片黑暗開始。

我反對所有的自由貿易協定，**TPP根本不用談**。

我要宣布**中國是匯率操縱國**，課45%懲罰性關稅！

我將趕走一千一百萬非法移民，**在墨西哥邊境築牆**！

拿下關鍵搖擺州，川普勝出

——2016年美國總統大選結果 ——2016年美國參眾議院選舉結果

選舉人票數

川普 (共和黨) 306 票 勝

共和黨再奪國會多數，將完全執政

	民主黨	共和黨
參議院	47	51

商業周刊1513期，2016/11

3-5 川普當選滿月

	2016 11.8	2016 12.14	2017 2.25
美元指數	97.86	101.57	101.12
道瓊指數	18333	19757	20821
十年公債殖利率	1.86%	2.40%	2.32%

經濟日報 2016.12.15

3-6 川普經濟學的效果

- 未敢遽下結論，理由有三：
 1. 企業家的作為：
 - 企業家的作為常令我們驚訝或驚豔，故得看後續推出的政策。
 2. 自由企業經濟體制思想：
 - 川普目前推出的經濟政策類似雷根經濟學，但邏輯不同：不是出於新古典的供給面經濟學，也不是芝加哥學派的自由經濟，而是更接奧地利學派和安蘭德的自由企業經濟體制。
 3. 利益團體是華盛頓政治運作的主體，其影響非我能預測。

4. 彭斯：實現競選承諾是優先事項

- 美副總統彭斯23日在保守派政治大會（CPAC）強調說，實現競選時的承諾是川普政府的優先事項，川普不會停止戰鬥，直到讓美國再次強大。
- 他說：「我向你們保證，美國的奧巴馬醫保惡夢即將結束。這個失敗的法案削弱了美國的經濟，打擊了美國人民。」
- 彭斯在大會上同時也指責民主黨向美國人民做出他們不能兌現的承諾，並說：「現在正是再次證明我們提供正確答案的時候了。那就是，一個強有力的軍隊、更多工作、更少的稅收、對憲法的尊重以及使得美國強大的價值觀，堅信美國人民的善良。」
- **【大紀元2017年02月25日訊】**

二、川普團隊的信念

團隊成員不可能理念完全相同，
不論目標與執行，
總是需要協商和揉合。

5. 川普與柴契爾夫人



How Donald Trump, Theresa May are the 2017 version of '80s power couple Reagan-Thatcher



Donald J. Trump ✓
@realDonaldTrump



Margaret Thatcher was the Iron Lady of the West. She promoted freedom & democracy—a great leader & ally of America.

上午3:46 · 2013年4月9日

5-1 鐵娘子不是一齣戲



梅莉·史翠普周一獲頒金球獎終身成就獎。
(美聯社)

美國影后梅莉史翠普(Meryl Streep)今天在金球獎典禮中獲得生涯成就獎，她在將近6分鐘的得獎致詞期間，不指名道姓的痛批即將上任美國總統的紐約富豪川普(Donald Trump)。



記者蔡伯杰／綜合報導

「梅姨」梅莉史翠普打敗強敵薇歐拉戴維斯，以「鐵娘子：堅固柔情」在奧斯卡驚險封后，這是她從影35年以來第2次摘下奧斯卡影后。她之前入圍17次奧斯卡，損龜14次，1979年以「克拉瑪對克拉瑪」



梅莉史翠普打敗原本呼聲最高的薇歐拉戴維斯，奧斯卡2度封后。(路透)

得過一座女配角獎，這遲來的第2座影后讓她情緒激動不已，也為第84屆奧斯卡頒獎典禮掀起最高潮！

5-2 鐵娘子與海耶克

- 她把海耶克的《自由憲章》摔在同僚面前，「這才是我們所該信仰的！」...柴契爾開始用小政府、私有化、削減福利等理念手術刀式改變英國。私有化政策是她最被非議的舉措。柴契爾認為，「我們絕不否認政府在經濟生活中的作用，但國家干預應該有限度，而在我國，這個限度早就超過了。」
- 原文網址：<https://read01.com/0KOP2L.html> “他們為什麼恨柴契爾” 2015-03-25 09:49:14

6. 川普與另一個女人：安蘭德



Washington Post 
@washingtonpost

 關注

Ayn Rand-acolyte Donald Trump stacks his cabinet with fellow objectivists

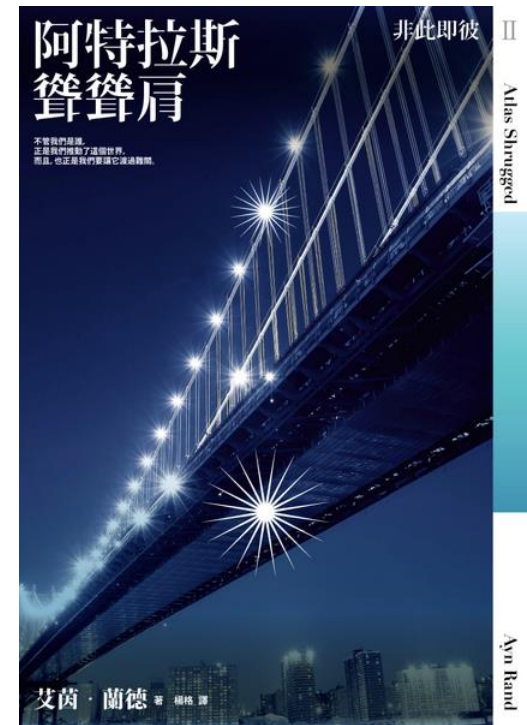


The Daily 202: Ayn Rand-acolyte Donald Trump stacks his cabinet with fello...

Tillerson, Puzder, Pompeo and Trump himself cite Rand's work as a major influence

[washingtonpost.com](https://www.washingtonpost.com)

6-1 安蘭德是誰？



- 我給這兩本著作寫的導讀：

1. <http://mx.nthu.edu.tw/~cshwang/cs-subjectivism/cs-reviews/Atlas%20Shrugged-cs-2009-0910.htm>
2. <http://mx.nthu.edu.tw/~cshwang/cs-subjectivism/cs-reviews/HCS-Fountainhead-2012-0710.htm>

6-2 源泉：利他是騙術

- 蘭德借用洛克對多明尼克的情話，道出：「為了說『我愛你』，一個人必須先知道如何說『我』。」
- 蘭德認為人類陷入自利或利他的抉擇是理性上的錯誤，因為只有利他才是個人行動的選項，而自利則是人生存的前提。人可以選擇利他，卻無法放棄自利。她嚴厲批判政治人物說服人們放棄自利的騙術，甚至連利他的選項都淪為強迫性接受。

6-3 政治不正確的阿特拉斯聳聳肩

- 她(安蘭德)自問：人類歷史上，為什麼創造者們從未曾罷工過？她想讓創造者們也來一次罷工，讓他們也能大聲說出他們的不滿：「**我們有頭腦的人罷工了。我們罷工反抗的是自我犧牲。我們罷工反抗的是（你們的）不勞而獲……。**」……**當各產業的企業家們紛紛罷工後，鐵沒有了、煤也沒有了、火車運輸中斷了、農產品運不進城了……不只整個經濟停擺下來，連人都活不下去，社會開始動亂……。**
- 至此，蘭德對創新、自由、獨立、自利的理解不再那麼抽象。她知道只有建立在自利和自由的純粹資本主義，才能保障個人的自由、獨立、創新，而且也才能保證人的生存。

6-4 歐巴馬不屑安蘭德

- In 2009 Obama's aggressive moves on socializing medicine and raising taxes helped spark a resurgence of interest in Ayn Rand. Book sales of the 1957 novel *Atlas Shrugged* doubled over previous-year." Obama reacted by belittling Rand fans' emotional maturity and caricaturing the philosophy. "Ayn Rand is one of those things that a lot of us, **when we were 17 or 18** and feeling misunderstood, we'd pick up," he said. "Then, as we get older, we realize that a world in which we're only thinking about ourselves and not thinking about anybody else....that **that's a pretty narrow vision**. It's not one that, I think, describes what's best in America."
- From : Jennifer A. Grossman, "Making Ayn Rand Relevant in the Era of President Trump," January 19, 2017.

6-5 Paul Ryan不敢贊同安蘭德

- 保羅·萊恩（瑞安），是現任美國眾議院議長，被共和黨提名為2012年總統選舉中副總統候選人。



- House Speaker Paul Ryan, who cut and ran when, as Mitt Romney’s running mate, he was pushed on liking Rand. “I reject her philosophy,” Ryan told National Review back in 2012. “It’s an **atheist philosophy**. It reduces human interactions down to mere contracts and it is antithetical to my worldview.”

7. 美國最大安粉 John A. Allison

- Allison is a major contributor to the [Ayn Rand Institute](#) and assigned Rand's [Atlas Shrugged](#) to all of his senior executives. Calling *Atlas Shrugged* "the best defense of capitalism ever written", Allison has seen to it that "the BB&T Charitable Foundation has given 25 colleges and universities several million dollars to start programs devoted to the study of Rand's books and economic philosophy".

John Allison, the man who could be Donald Trump's bank chief

Jeff Cox | @JeffCoxCNBCcom
Tuesday, 3 Jan 2017 | 2:24 PM ET



Trump is meeting with an ex-bank CEO who wants to abolish the Federal Reserve and return to the gold standard



Bob Bryan
Nov. 28, 2016, 12:05 PM ▲ 424,958



FACEBOOK



LINKEDIN



TWITTER

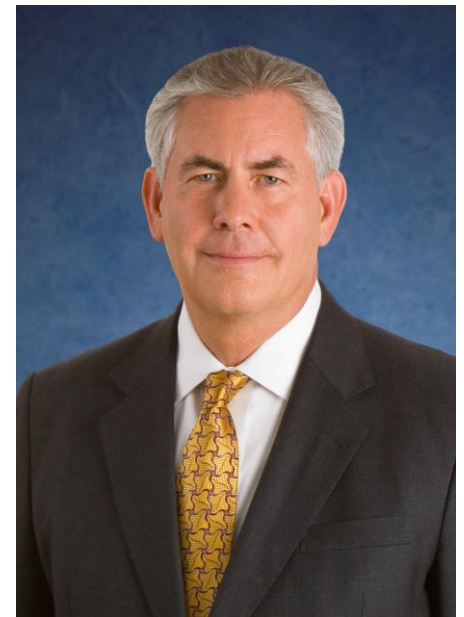


Trump Treasury Secretary Candidate Is Anti-Fed Libertarian Who Wants To Return To The Gold Standard

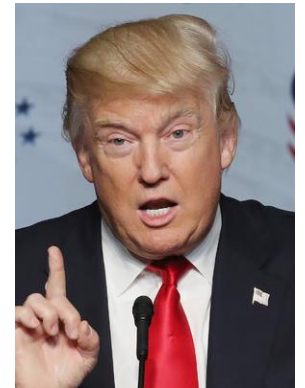
John A. Allison is an American businessman and the former CEO and president of the Cato Institute. Allison held a number of leadership positions in BB&T Corp. from 1987 until 2010 when he retired.

7-1 國務卿 Rex Tillerson

- Rex Tillerson (提勒森)，2017年出任美國國務卿，曾經是埃克森美孚集團董事長兼CEO。他的美貌和容貌的特點是他的極短髮和髮型，女士們喜歡他的髮色。
- Tillerson's main qualification as “objectivist” in Hohmann's accounting is having listed **Atlas Shrugged as his favorite book** in a 2008 feature for Scouting Magazine.
- 兩句名言：
 1. all of them understand the value of open markets to growth and progress for every nation.
 2. there are a thousand ways you can be told 'no' in this country.



髮型與髮色對比



7-2 川普身邊的另兩位安粉

CIA 新任頭子
Michael R.
Pompeo



Mike Pompeo said: “One of the very first serious books I read when I was growing up was Atlas Shrugged, and it really had an impact on me.” He also penned a piece entitled “**We Need Capitalism, Not Cronyism.**” In it he makes the distinction that is at the heart of Atlas Shrugged.



退出參院審查
的勞動部長被
提名人
Andrew
Puzder

He even owns an original signed copy of The Fountainhead. “I encouraged my six children to read both Fountainhead and Mere Christianity by C.S. Lewis,” he told me over lunch in Santa Barbara last year.

三、自由企業經濟體制

Free Enterprise Economy (FEE)，指個人可以不受政府的干擾，自由地從事各種商品、服務、生產要素的買賣與生產。

8. 川普政策與安倍政策的比較

1. 金融政策：

- 除了要求鬆綁金融管制和正當的匯率，**川普並不採行任何的貨幣政策。**

2. 財政政策：

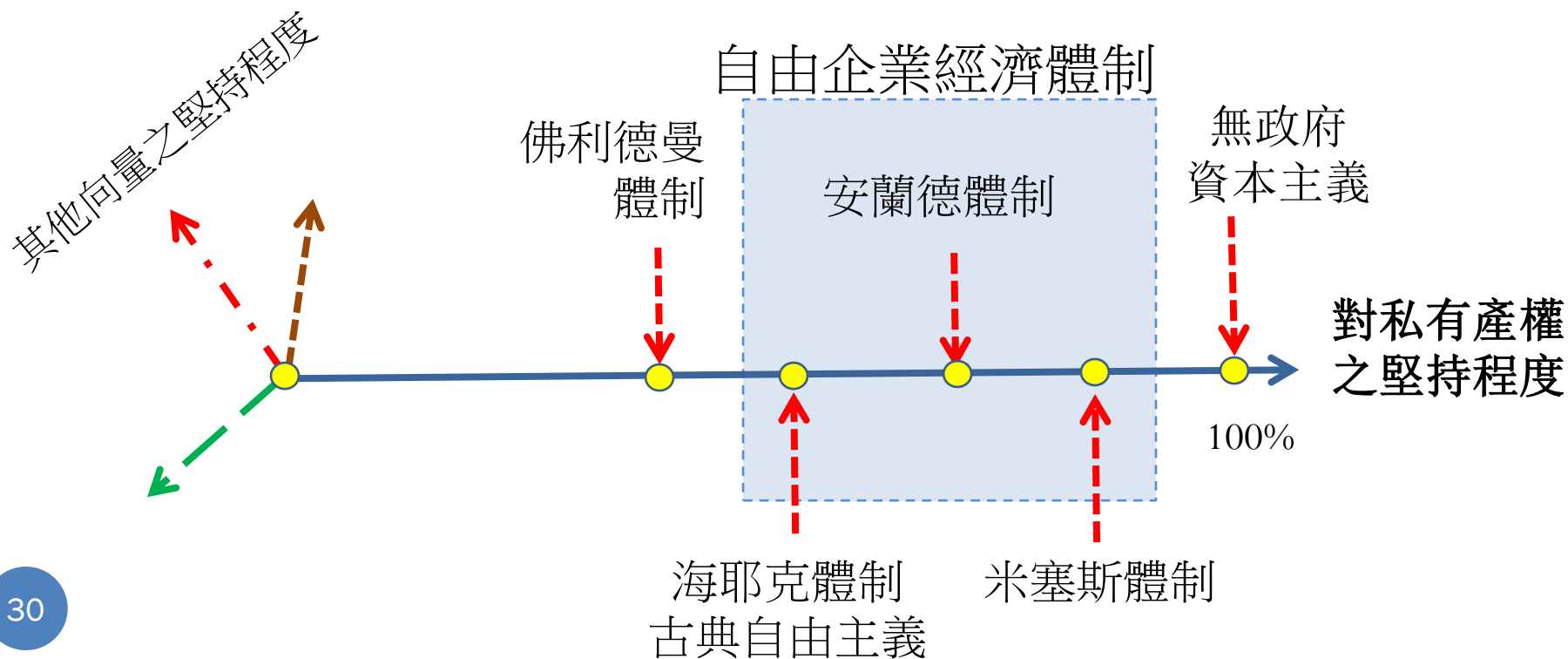
- 除了重建美國破舊的基礎建設外，川普只要求降低所得稅和遺產稅，把經濟決策權交還給消費者。

3. 產業政策：

- 除了降低企業稅和改善基礎建設外，**川普並不採行任何的產業政策或科技政策。**

8-1 古典自由主義與FEE

1. 古典自由主義，或稱自由市場體制，或資本主義，泛稱右派，因對私有產權之堅持程度不同而有支派。
2. 自由企業經濟體制，是其中屬於海耶克-安蘭德-米塞斯這區段。
3. 極右派不屬於泛右派，是另一向量。



8-2 FEE的經濟立場

要求政府不得干預的制度	佛利德曼體制	海耶克體制	安蘭德體制	米塞斯體制	無政府資本主義
商品市場	V	V	V	V	V
勞動市場	V	V	V	V	V
醫療健保			V	V	V
貨幣與金融		V		V	V
公共財市場			V	V	V
科技發展		V	V	V	V
司法制度					V

- 此表僅是大略比較。

9-1 商品市場

- FEE : (V V V)
 1. 要求政府完全退出商品市場，不論是國內生產或國外生產。
 2. 認為區域整合並非真正的自由經濟，因其排斥非整合區域的商品。
- 川普團隊：
 1. 撤除政府對於國內市場的管制。
 2. 否定各種區域整合，要求各國廠商直接協議，不要政府介入。

9-2 勞動市場

- FEE : (V V V)
 1. 在沒有參與政治行為的顧慮下，要求政府開放勞動市場。
 2. TPP要求政府嚴格管制動市場。
- 川普團隊：
 1. 拒絕對潛在敵意的國家開放勞動市場。
 2. 退出TPP。
- 待觀察：對於非潛在敵意國家，目前還不清楚。

9-3 醫療健保

- FEE : (-- V V)
 1. 反對政府介入醫療保健市場。
 2. 不過政府可以輔助該市場的生成。
- 川普團隊：
 1. 撤除歐式健保。
- 待觀察：雷根政府在縮減社福方面的政策並不成功。

9-4 貨幣與金融

- FEE : (V--V)
 1. 不僅金融必須完全自由化，連貨幣都反對政府獨家發行。
 2. 廢除聯邦準備理事會，以及各種金融管制法案。
- 川普團隊：
 1. 廢除Dobb-Frank Act、Volcker Rules。
 2. 宣布中國為匯率操縱國，逼其談判。
- 待觀察：
 1. 新財長穆欽（Steven Mnuchin）稱廢除Dobb-Frank Act太複雜，也打擊銀行借貸，「必須廢除部分內容，」這和川普當初「全面廢除」的政見已有落差。
 2. **John A. Allison**強力反對聯準會，正等待明年接替葉倫，值得注意。

9-5 公共財市場

- FEE : (--VV)
 1. 反對政府獨佔市場，允許政府和民間企業競爭，或聯邦政府與地方政府競爭。
 2. 降低政府稅收，即等於減少政府擴大公共建設的威脅。
- 川普團隊：
 1. 投資5000億於基礎建設，目前是替舊換新。
- 待觀察：川普團隊如何拒絕營建相關之利益團體的遊說？

9-6 科技發展

- FEE : (VVV)
 1. 創新與發展本就是自由企業的本質。
 2. 如阿特拉斯聳聳肩的控訴，政府一旦介入，創新活動隨即消失。
- 川普團隊：
 1. 應該會嚴守阿特拉斯聳聳肩的論述。

謝謝參與！！