

貿易願景，與特朗普的立場形成了鮮明對比。



美國民主黨總統候選人哈里斯的政策主張可能在較大程度上傳承拜登政府的理念，但哈里斯也需要比拜登更加進步，以迎合選民的期待。截至目前，「哈里斯經濟學」雖有雛形，但缺乏關鍵領域的政策，其在能源、科技、貿易等政策上也保持了「戰略模糊」。

哈里斯政策料推高財赤

政經透視 鍾正生 平安證券首席經濟學家

哈里斯自7月下旬接棒以來，在相當長的時間裏並未詳細談論經濟議題。直到8月10日的內華達州集會上，哈里斯團隊才初步預告了其經濟政策，提出將提高最低工資、取消「小費稅」；同時強調將努力降低物價，包括打擊哄抬物價的企業，打擊不公平提高租金的房東，以及打擊大型製藥公司、限制處方藥費用等。

福利開支大幅增加

住房方面，哈里斯提出了比拜登政府更加激進的政府支持計劃。需求方面，哈里斯計劃為首次購房者提供高達2.5萬美元的首付支持，拜登在去年的國情咨文中的計劃僅為1萬美元的稅收抵免。供給方面，哈里斯提出於未來10年內新建300萬套住房，拜登政府此前提出的計劃為200萬套。此外，哈里斯提議設立一個400億美元的住房基金，以促進創新型住房建設，規模高於拜登此前提出的200億美元。

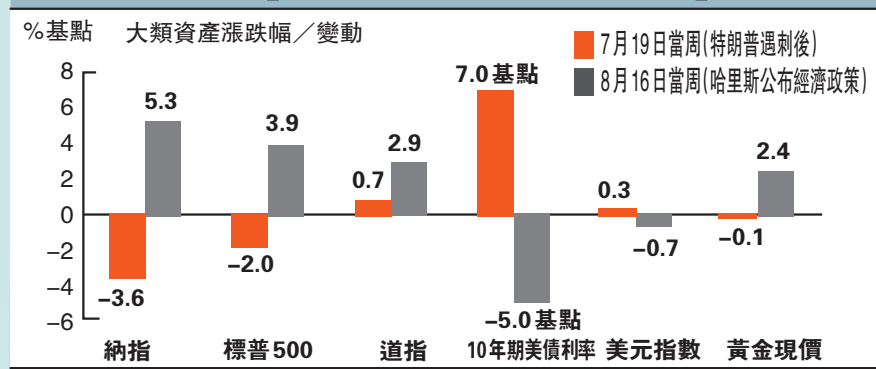
食品方面，哈里斯承諾在上任後的百日內，向國會提交「聯邦限制食品生產商和雜貨店價格上漲的提案」。她將與國會合作，推進首個禁止食品和雜貨價格欺詐的禁令；明確規定大公司不能不公平地剝削消費者，從食品和雜貨中獲取過高利潤。同時，她希望賦予聯邦貿易委員會和檢察官權力，追究他們認為存在價格欺詐行為的公司的責任。哈里斯認為，大型食品連鎖店的生產成本已經趨於平穩，利潤增長，但價格卻居高不下。她還希望監管機構打擊大型食品行業企業之間的併購，認為這些行為導致了食品價格的上漲。

醫療方面，哈里斯希望能將每月35美元的胰島素自付費用上限，以及即將出台的每年2000美元的處方藥自付費用上限，保障範圍擴大到所有人（而不僅是老年人）。哈里斯計劃加快聯邦醫療保險藥品價格談判，以便更多藥品的價格更快下降。此外，哈里斯表示，她將與各州合作，取消數百萬美國人的醫療債務，計劃免除多達300萬美國人的70億美元醫療債務。

稅收抵免方面，哈里斯提出擴大兒童稅收抵免，為有新生兒的家庭提供首年6000美元的減稅，強調確保年收入低於40萬美元的群體不會繳納更多的新稅。同時，哈里斯希望恢復《美國救援計劃》中的兒童稅收抵免計劃，基礎額度從2000美元提高至最多3600美元。哈里斯計劃擴大勞動所得稅抵免，為一些一線工人減稅高達1500美元。

哈里斯最新經濟計劃獲得的評價似乎不高，被指「民粹主義」、「不夠關鍵」。美國等媒體在報道哈里斯

「哈里斯交易」較大程度上是「特朗普交易」的反面



資料來源：Wind、平安證券研究所

經濟政策時，都使用了「民粹主義」一詞。目前其主要經濟計劃可能多為政治服務，因通脹和生活成本是選民最為關心的經濟問題。同時，她之所以關注兒童稅收抵免，主要是因為特朗普團隊批評她「反對家庭」。哈里斯的經濟計劃被指缺少關鍵議題的討論，例如財政收入、製造業政策、國家債務路徑等。

目前，哈里斯尚未公布系統性的財政收支計劃，但根據最新提出的減稅政策，若不考慮新的增收計劃，則可能在未來數年擴大財政赤字。哈里斯在8月16日公布經濟議程之後，聯邦預算委員會（CRFB）初步計算，哈里斯的經濟計劃將在未來10年內增加聯邦財政赤字1.7萬億美元；如果為期四年的住房政策最終成為永久政策，這一數字將上升至2萬億美元。其中，哈里斯主張的兒童稅收抵免計劃，是其政策提案中最「昂貴」的部分，相關財政支出在未來10年將大幅增加1.1萬億至總共1.8萬億美元。

擬提高企業稅率至28%

8月19日，哈里斯在接受採訪中提到，希望將企業所得稅稅率由目前的21%增加至28%，這一數字符合拜登的主張。特朗普的《2017減稅和就業法案》將企業所得稅由原來的35%下降至21%，該法案將於2025年到期。CRFB計算，哈里斯如果推行新的企業稅率，將在未來10年減少1萬億美元的赤字。

哈里斯與拜登均鼓勵清潔能源發展，但可能在傳統能源方面的政策更加靈活。哈里斯團隊表示，在能源政策方面，她將更嚴格地遵守拜登政府的政策。作為副總統，哈里斯支持拜登具有里程碑意義的氣候立法《通脹削減法案》（IRA），支持發展海上風能和其他可再生能源。有媒體指出，哈里斯目前的能源政策有意「含糊不清」，但很少提及「能源」、「石油」等關鍵詞，主要原因是年輕選民比較關注氣候變化問題，而密歇根州、賓州、威斯康星州等關鍵州比較依賴採掘業、電力和製造業，對化石燃料產量限制政策較為敏感。

哈里斯有望保持對人工智能（AI）和大型科技企業的支持，但相比特朗普可能適當加強監管。哈里斯在任職期間支持了多項與人工智能相關的倡議，包括在國家科學技術研究院（NIST）內成立新的AI安全研究所。其副手沃爾茲作為州長支持了明

尼蘇達州的MedTech Hub 3.0項目，加速智能技術在醫療保健方面的應用。哈里斯支持了拜登於2023年10月簽署的《關於安全、可靠和可信地開發和使用AI的行政命令》，旨在保護美國用戶的隱私、維護消費者權益、促進創新競爭等。

哈里斯政府可能在對移民保持開放態度的同時，加強邊境管控和打擊非法行為。哈里斯作為副總統執政期間負責處理邊境非法移民問題，而美墨邊境非法移民人數激增，被共和黨大力指責，也成為了哈里斯主要的「政治負擔」之一。隨着拜登任期內逮捕和邊境穿越數量激增，拜登和哈里斯政府轉而實施更嚴格的政策控制，以試圖限制移民潮。目前，哈里斯團隊試圖強調其作為檢察長時，「支持了幾十年來最嚴格的邊境管制法案」，同時也稱，如果作為總統，她將「僱傭數千名邊境特工，打擊芬太尼和人口販運」，以修復邊境安全。

哈里斯2020年競選時宣稱自己不是「保護主義的民主黨人」。不過，拜登政府幾乎延續了特朗普時期加徵的關稅，僅調整了小部分關於鋼鐵和鋁、飛機、洗衣機等領域的關稅。哈里斯倡導以工人為中心、綠色友好、符合經濟利益的貿易願景，這與今天的民主黨相當契合，與特朗普和萬斯

的立場形成了鮮明對比。哈里斯對特朗普的關稅政策提出了嚴厲批評，但主要指責其增加美國居民生活成本，而並未提及更加深入的經濟或政治考量，也並未承諾放鬆貿易限制。針對特朗普有關加徵所有進口產品關稅20%、加徵對華進口產品關稅至多60%的計劃，哈里斯8月16日的講話援引了美國進步中心（CAP Action）的計算，稱此舉將為每個美國居民每年增加3900美元的額外開支。

與拜登相比，哈里斯可能在區域貿易合作方面更加謹慎。美國戰略與國際研究中心（CSIS）的文章認為，哈里斯和拜登的貿易政策取向可能基本相同。如果要尋找細微差別，那麼哈里斯的貿易政策可能比拜登更「左傾」。其在參議院曾投票反對跨太平洋夥伴關係（TPP）和美國—墨西哥—加拿大協定（USMCA），指責該協定在環境問題上過於軟弱。此外，相對積極的期待是，哈里斯可能更有興趣推動跨國數字貿易政策（因與加州科技公司的利益較為敏感），以及給過去停滯的貿易談判注入一些活力。

完善虛擬資產監管 行業健康發展

鍾能講堂 付饒 香港國際新經濟研究院 執行董事

本周一（19日），中國最高人民法院、最高人民檢察院聯合發布關於辦理洗錢刑事案件適用法律若干問題的解釋，其中將通過「虛擬資產」交易明確列為洗錢方式之一。

打擊洗黑錢行為

由於其匿名性與去中心化等特點，虛擬資產確實存在一定的風險和問題：一是虛擬資產易被用作洗錢、非法融資的工具，這在一定程度上影響了行業的健康發展；二是行業監管尚不完善，導致市場存在一定的投機行為和價格波動風險；三是部分從業者法律意識淡薄，容易觸碰法律紅線。

上述法規的推出，將對虛擬資產行業產生以下幾方面的影響：

1) 行業合規成本上升。法規的出台意味着從業者需要更加關注合規問題，加大合規投入，以確保業務合法合規。市場將迎來洗牌，部分不合規的「U商」和項目方可能會退出市場，行業集中度進一步提高。

2) 投資者教育加強。法規的出台將促使投資者更加關注虛擬資產的風險，提高投資者的風險識別能力。

3) 行業監管逐步完善。此次司法解釋的發布，有助於監管部門對虛擬資產行業進行更有效的監管，促進行業健康發展。

對於虛擬資產投資者來說，界定是否為合規的虛擬資產交易，通常需要考虑以下幾個關鍵因素：

首先是法律合規性。交易是否遵守了所在國家或地區的法律法規，包括但不限於反洗錢（AML）、反恐怖融資（CFT）等相關法律規定，是否按照法

律規定進行了實名認證和身份驗證（KYC）流程，是否依法申報和納稅。

其次是交易平台合規性。交易平台是否在相關金融監管機構註冊並獲得了運營許可證，是否實施了有效的AML/CFT政策，是否提供了透明的交易規則和流程。

其三是交易對象合規性。交易的虛擬資產是否為合法發行，是否有明確的發行主體和規則，虛擬資產是否被用於或可能被用於非法活動，如詐騙、非法集資等。

其四是交易行為合規性。交易雙方是否遵守了市場規則，沒有進行市場操縱、內幕交易等不當行為，交易過程中是否保持了足夠的透明度，如交易記錄、資金流向可追溯。

其五是資金來源和去向。交易的資金來源是否合法，是否有證據證明資金不是來自非法活動，交易後的資金去向是否明確，是否可以追蹤。

合規的虛擬資產交易需要在法律框架內進行，遵守相關法律法規，並通過合法的交易平台進行，同時確保交易過程中的透明度和安全性。

雖然法規的出台給行業帶來了一定的壓力，但從長遠來看，有利於行業走向規範、健康發展。之前「虛擬資產」一詞往往存在於中國低位階的部門規章，甚至連行政法規中都沒有提及。本次少見地在司法解釋中將虛擬資產加了引號並且與金融資產並列，代表「虛擬資產」的含義並未確定。

與此同時，由於香港大力發展虛擬資產經濟，內地先從虛擬資產最容易引發的嚴重犯罪作出回應。在此背景下，「U商」和普通投資者都應提高法律意識，確保交易合規，避免陷入法律風險。此外，行業從業者也應積極擁護監管，共同推動虛擬資產行業的繁榮發展。



內地監管部門早前通過，把「虛擬資產」交易列為其中一項洗錢方式。

樓市轉淡 買家相信遲買更平

樓市智庫 陳永傑 中原地產亞太區副主席 兼住宅部總裁

本港樓市「撒辣」後未見起色，加上近日有傳銀行對按揭業務取態較保守，以額用完為由，拒絕提供貸款，除影響本地市民換樓和置業外，連內地買家也怕「遲買更平」而暫緩入市。上月「普通話拼音買家」買賣登記跌至723宗，創5個月新低，亦較撒辣後內地客買樓高峰少近七成。

自香港特區政府今年2月底宣布全面撤辣後，樓市氣氛一度好轉，加上非本地買家毋須再支付大額「辣稅」，吸引大批內地客來港睇樓買樓。據中原地產數據顯示，自撤辣後，整體私人住宅市場買家名字為普通話拼音的買賣登記，一度連升3個月，由撒辣前兩個月僅388宗，急升至4月的2280宗，涉及金額逾272億元，兩個數字均為自1995年有紀錄以來的歷史新高。

中原地產最新數據顯示，反映內地買家入市情況的普通話拼音買家買賣登記數字，已連跌3個月，7月錄723宗，較6月758宗減少近5%，創5個月新低，亦較4月最高峰跌近七成，成交金額亦跌至不足80億元，當中一手佔250

宗。不過，現時整體樓市普通話拼音買家佔比仍達兩成以上，屬歷來高位水平。

減息後料交投回升

近月多個新盤低價出擊，吸引部分內地客出動執平貨。大鴻輝集團旗下西營盤尚逸，首批單位呎價不2萬元，創同區一手八年新低。該盤7月錄得81宗買賣登記之一，有超過一半、即44宗買家姓名為普通話拼音，成7月最多該類買家入市新盤。其次是屯門NOVO LAND錄38宗，佔售出單位18%。

今年首7個月累計6840宗普通話拼音買家入市，涉及資金783.4億元，較去年同期4049宗及5398億元上升69%及45%；今年入市的普通話拼音買家，有四成是搶樓價700萬元以下細價上車盤，買5000萬元以上豪宅則佔1.8%。

筆者認為，本地銀行落兩收遮，加上樓市跌勢持續，正所謂「寧買當頭起，莫買當頭跌」，不少內地客都與港人心態都是一樣，覺得「遲買更平」而嚇怕入市意欲。然而，現時市場普遍認為美國聯儲局9月19日的議息會議會開始減息，屬重要利好消息。當市場又感覺到「遲買更貴」的時候，他們自然會再入市。



內地買家由於憂慮「遲買更平」，所以決定暫緩在港的置業計劃。