

特朗普「大而美」法案正式過關，它會否成為美國「負債炸彈」？ | Whatsnew

支持者稱其「提振經濟強心針、強化美國優先」，反對者批評為「劫貧濟富、赤字炸彈」。



2025 7 4

Brendan Smialowsk/Afp via Getty Images

端傳媒獲2025年SOPA卓越新聞獎十項大獎，請支持我們完成下一篇報導，用訂閱守護新聞價值：暢讀會員首年9折，立即解鎖全站深度內容；尊享會員首年6折，同時獲得《華爾街日報》及《當今大馬》會籍。

在7月4日美國國慶日當天，美國總統特朗普正式簽署其任期內最具代表性的法案：《大而美法案》（One Big Beautiful Bill Act, OBBBA）。這份超過1000頁、規模高達3.4兆美元的預算法案，以微弱差距通過國會，標誌著特朗普將2017年「減稅與就業法案」升級為「財政與制度全面重組」的新階段。

法案引發巨大爭議——支持者稱其「提振經濟強心針、強化美國優先」，反對者批評為「劫貧濟富、赤字炸彈」。法案更成為馬斯克與特朗普決裂的導火線。如今法案已成定局，美國社會與全球經濟將如何迎接這場豪賭？

問題一：誰是贏家？誰是輸家？

以資產架構而言，法案最大得益者是可獲大幅減稅的企業和富商等高資產人士，又貧困群體與中下階層將失去社福資源。國會預算辦公室（CBO）估算，該法案將導致美國最貧困家庭的收入下降近4%，而最富裕家庭的收入將增加超過2%

據美國國會預算辦公室估計，未來10年內約1100萬名人失去《聯邦醫療補助計畫》的醫療保險。另外，多間美國本地食物銀行近日紛紛告急，而早前非營利組織「美國糧食庫」的調查顯示，有85%的食品銀行表示，因應物價急升，人民對食物援助需求增加，惟捐款愈來愈少，經營愈趨困難。代表獨立雜貨商的全國雜貨商協會（National Grocers Association）今年5月稱，SNAP食品援助資金支持了約38.8萬個就業機會和超過200億美元的工資，並為州和聯邦帶來了超過45億美元的稅收。換言之，一旦有關社福補助被削減，將有可能打擊就業水平和地方經濟損失，而州與地方政府恐需填補部分支出缺口，壓縮其他醫療或教育預算。

至於產業方面，化石能源、半導體、國防承包商、航空和製造業為得益者，受盡龐大免稅和預算紅利。相反地，電動車、清潔能源、高等教育和醫療保障等行業將因為政府補助的萎縮，而面臨重大調整。



2025 7 2

Andrew Harnik/Getty Images

問題二：會引爆「美債核彈」嗎？會波及全球金融秩序嗎？

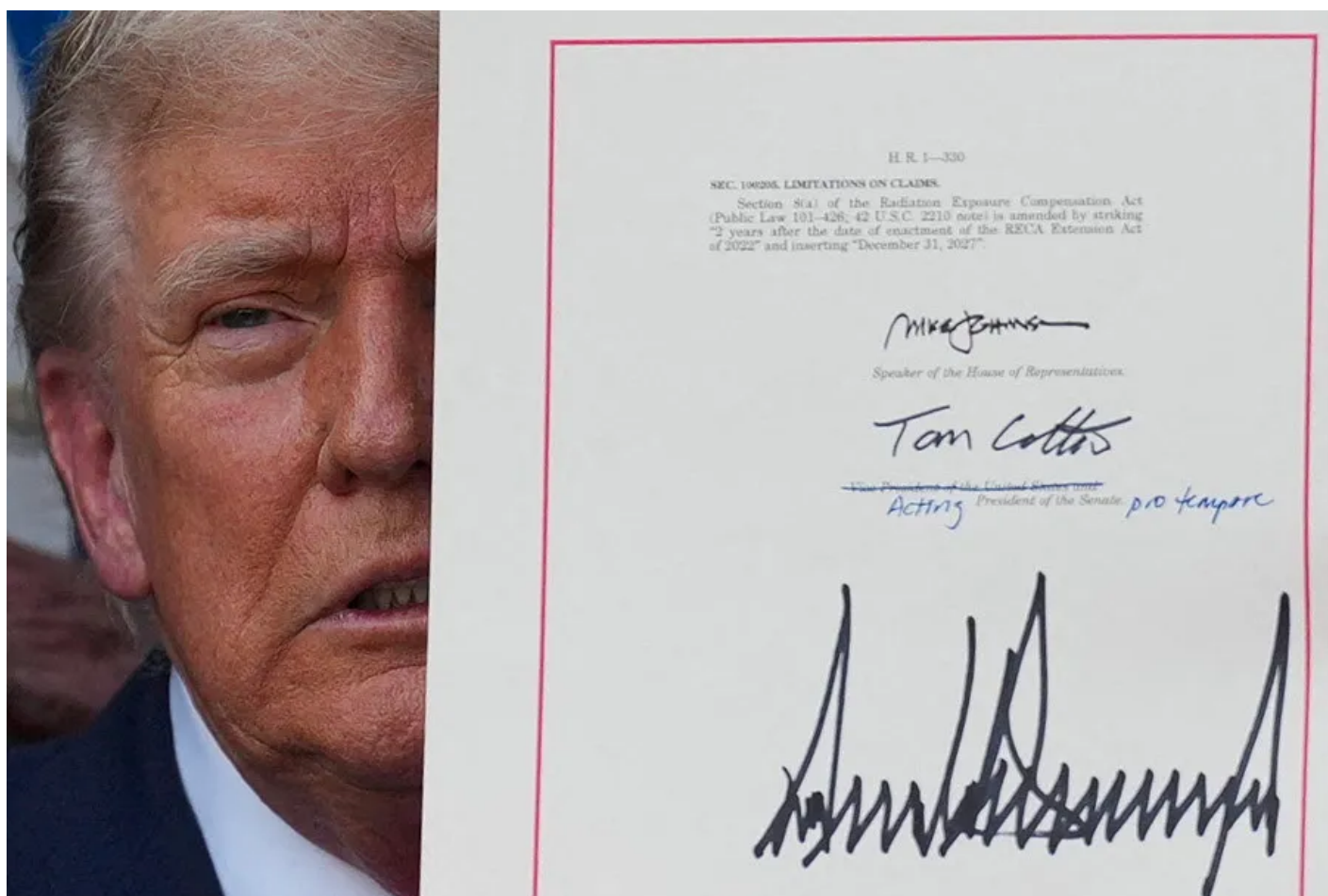
不少分析指出，「大而美」法案只能短期提振經濟，但長遠而言，將令美國財政健康和美債惡化。國際貨幣基金組織(IMF)發言人Julie Kozack近日表示，《大而美法案》將導致美國政府負債增加，有違於IMF倡議美國政府削減財赤的目標。

國會預算辦公室(CBO)預測，立法將令美國赤字在未來10年內增加3.4兆美元，而美債佔GDP的比例到2035年將上升到118%，超過1946年佔GDP的106%的歷史最高水平。聯邦預算問責委員會(CRFB)的估算更加負面，指若法案中各項減稅與支出措施最終全數永久化，赤字在10年後將累計增加5.5兆美元，遠高於目前預算，並使美債佔GDP比重，再攀升至127%。

目前，聯邦政府單計每年償還債務利息已經超過了國防預算，相當於醫療保險(Medicare)開支，僅次於首位的社會保障(Social Security)。綜合專家分析指，專家警告，當前美國債務利息支出已達1990年代以來最高水平，通脹風險上升，連帶的借貸擴張會推高利率，使借款成本翻倍，新增債務將使未來十年利息成本的增加以兆美元計。

種種跡象將有可能令國際市場對美元信心進一步減弱。若市場對美債風險升高，長期利率將上行，連帶影響新興市場債務與匯率；聯準會議息空間亦進一步受限制貨幣政策空間。美國信用評級近月已被國際信評機構穆迪(Moody's)從最高級別「AAA」調降至「AA1」，若信評機構下調美債等級，可能引發全球避險性資本大規模重組。

諾貝爾經濟學獎得主克魯曼(Paul Krugman)近日在個人網站撰文，形容法案用是「大而美負債炸彈」(Big Beautiful Debt Bomb)，指出美國已面臨嚴重預算赤字，政府未採取必要行動來減少赤字，反而還推出惡化赤字的法案。



2025 7 4

Leah Millis/Reuters/

問題三：對特朗普是福，還是禍？

外界普遍認為，法案不但凸顯了特朗普對美國共和黨的主導地位，及在鞏固其個人政治權力、凝聚核心選民、穩定保守派財團與民粹聯盟的一仗中，大獲全勝。

不過，法案造成社會階層的分化、財政失控的風險，被視為一場測試民意承受力與政治動員能力的豪賭。尤其是，法案審議期間，在共和黨內一直存在分歧，而《皮尤研究中心》、Fox電視台和《華盛頓郵報》等多個民調都顯示多數美國人反對此法案，擔憂法案會讓美國負債增加。外界正關注，若民意強烈反彈，會否對特朗普面臨黨內挑戰？

另外，目前特朗普正因法案而面對來自曾經的第一盟友（First Buddy）、Tesla創辦人馬斯克的窮追猛打。馬斯克除了多次公開抨擊特朗普外，亦揚言組建新政黨（America Party）撼動國會，試圖拉攏中間選民，甚至挖走共和黨和保守派要員，挑戰特朗普的執政權力。

接下來要看什麼？

「大而美法案」簽署並正式成為法律只是起點，但接下來的幾個月才是「政策落地的拉鋸戰」，包括規則細節上，將是制度設計與國會、州政府與法院三邊博弈的過程，亦不排除面臨民權團體對醫療和社福削減提出法律挑戰。法案將成為 2026 中期選舉的關鍵攻防議題另外，債市、信評與金融市場動向亦預料是市場焦點之一。

特朗普的大而美法案不僅是一場財政實驗，更是一場政治壓力測試。法案背後的制度重構與資源重分，將在未來幾年內逐步顯現，關鍵問題不在於它是否「成功」，而在於誰來承擔代價。