

美國的遠慮及隱憂

『人無遠慮，必有近憂』。今日美國，近憂，遠慮多不勝舉。大部分國民對眼前憂患，一定耳熟能詳，不用多言了。但對遠慮，隱憂可能只是略有所聞。筆者在此，淺談一二。

1. **『社安』不安：**『社會安全制度』(Social Security System)，以下簡稱『社安』，在設立之初，所有『社安稅』稅收均須存放在一個儲備基金內。這個基金便是日後的『社安』儲備金(Social Security Reserve Fund)。當時政府是不可以隨意動用這筆款項，只能用之於『社安』的開支與福利。但是多年前的一次『社安』法例改革，使政府可以隨意動用『社安』儲備金，並且可以把『社安稅』的稅收撥入政府『普及經常帳』內。那麼『社安』儲備基金形同虛設，變成一個會計帳目，再沒有真正的儲存。從那時開始，『社安』福利及其他有關開支便全靠當年繳納的『社安稅』來支付。正所謂『現收現支』。一個處理不當，禍患無窮。

據『社安』管理署(Social Security Administration)的報告，領取『社安』退休福利與『社安稅』納稅人的比率在 2000 年時是 **3.4**，意思是每一位領取『社安』退休福利的長者背後有 **3.4** 位正在繳納『社安稅』的工作者。單看比率，可能不覺得有什麼大不了。可是深究下去，便會擔憂。原來在 1960 年時代，這個比率是 **5.0**；到了 2010 年時比率預計會降至 **2.5**。即是由 1960 年的 **5** 個工作者支持一個退休人士的情況變為由 **2.5** 個納稅人去負擔一個退休人士的福利。由 1960 年的 5 比 1 降至 2000 年的 3.4 比 1，已經使『社安稅』的稅率升至 15%。到了 2010 年的 2.5 比 1 時，相信『社安稅』的稅率肯定會較現時高出很多。保守地估計，將會是 20% 至 25%。同時徵稅的收入上限亦會由今天的 87,900 元升至 150,000 左右。有很多專業人士認為這個估計是過分樂觀。他們認為這個估計低估了『嬰兒潮』(Baby Boomers) 影響。所謂『嬰兒潮』是指戰後的二十年間，生育率飆升，人口大幅增加。這批『嬰兒』到了 2010 年時開始如潮水般踏入退休年齡，一批又一批地領取『社安』退休福利。『嬰兒潮』變成『退休潮』。不論估計是樂觀也好，是悲觀也好，總言之『社會安全』制度的將來是美國社會整體安定繁榮的一大隱憂。

2. **債台高築：**美國經濟十分龐大。雖然 2004 年復甦不甚顯著，並且不停地波動，但客觀的估計全國總產值(GDP)增幅仍然會在百分之三以上，絕對數字肯定超越 11 兆(Trillion)。支持如此龐大經濟全靠國民消費及企業增產。每當經濟情況不大樂觀時，政府〔不論黨派〕往往以減息，減稅及增加國家開支來提高國民收入和企業盈利，目的當然是刺激消費，使企業增資增產。但事無兩全，如此一來政府入不敷支，國債急增。年復一年，到了今天，竟然高達 7.5 兆(Trillion)，差不多是全國總產值的 68%。現時，不論

黨派，不分界別，都有一個共識，就是全國總產值及債務與日俱增，而債務增幅會較總產值增幅為高。到了 2010 時，國家所負債務便會追上了總產值 (GDP) 水平，若然趨勢繼續下去，結果會使人非常擔憂。

最後，高昂的國債並不單是財政上的問題。因為借貸需有人願意貸款才行。過去歐洲諸國及日本十分樂意大量購入美國政府債券。但到了今天，雖然有中國加入購買陣營，可是國際對美國不斷大量舉債開始疑慮。從美國立場來看，現在外國合共持有約 40% 以上的國債。即使外國繼續支持，購買美國增發的債券，這樣大量依賴外國，本國經濟甚至國策外交，不多不少，會受牽制。是禍是福，真是見仁見智了。

陳操勳會計師提供