

# 环球投资指引

## 美国总统选举

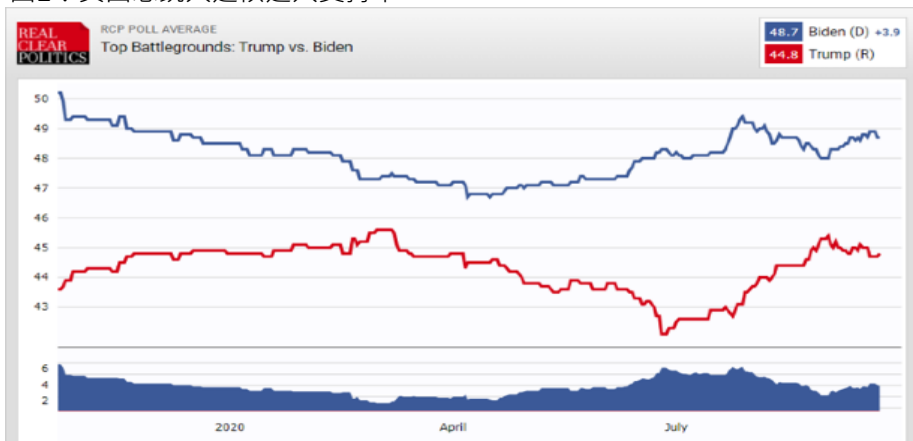
美国国会在新一轮经济刺激方案上继续拉锯，中美地缘紧张局势持续升温，加上疫苗研发进展未如预期，环球股市经历连续五个月上升后有所回调，MSCI世界指数和MSCI新兴市场指数9月分别下跌逾6.11%和3.23%（截至9月23日）。未来市场除了继续关注中美关系、疫苗研发等议题外，11月3日举行的美国总统大选将会是另一影响市场的重大因素。选举前后市场将大机会波动，而选举结果亦将对未来资产走势造成影响，未来环球资产走向如何，本文将为您分析，以期助您更了解市场的情况和在资产配置上更胜一筹。如果需要我们特别为您提供量身定做的投资建议方案，请随时与我们联系，我相信我以及背后寶鉅所有的团队都非常乐意为您效劳！

### 美国总统选举

美国大选实行的是“选举人团制度”，并非一人一票的直接选举，因此即使获得最多的选票亦未必可以当选。选举人团制度是指各州选出的选举人代表该州投票的间接选举，而各州的选举人票数与其联邦议员数相等，而每个州的选举人数票大致上反映该州的人口规模。全美共计有538张选举人票，当中加利福尼亚州的选举人票最多，有55个；而一些人口相较稀少的州份，选举人数量可以少至3个。候选人需要赢得超过半数（即270张）的选举人票方可当选总统。除缅因州和内布拉斯加州以外，其余48州和华盛顿特区均以“赢者通吃”原则，即投票得票较多的候选人将获得该州全部选举人票。举个例子，假如候选人在加利福尼亚州的全民投票中赢得50.1%的票数，那他就会获得该州的全部55张选举人票。而缅因州和内布拉斯加州则会依据每个候选人在该州获得投票中得票的比例来分配选举人票。

根据RealClearPolitics数据，目前民调支持率显示，民主党总统候选人拜登暂时领先。截至9月23日，拜登支持率领先3.9%，但领先幅度较7月时有所收窄。另外，网站统计结果显示预计拜登可以获得222张选举人票，而共和党候选人特朗普的票数只有125张，其余191张仍处于胶着状态。

图1：美国总统大选候选人支持率



资料来源：<https://www.realclearpolitics.com/elections/trump-vs-biden-top-battleground-states/>



## 环球投资指引

### 选举结果情景分析

虽然目前选情依然胶着，撇除发生极端情况，是次大选选举结果可能出现以下四个情景。

#### 情景1：红色浪潮

特朗普再次当选总统，共和党继续掌控参议院。在这个情景下，潜在的政策变动最少，大机会维持现有状况，对金融市场影响较小。

#### 情景2：蓝色浪潮

拜登赢得总统大选，民主党掌控参议院。在这个情景下，潜在政策变动最多，例如推翻特朗普在任期间通过关于税制、移民等多项政策，对金融市场将形成短暂的利空，而中长期仍需关注新政府政策面消息。

#### 情景3：拜登入主白宫，共和党继续掌控参议院

在该情景下，这个选举结果可能导致政治陷入僵局，难以通过重要法案，如近期在参议院拉锯的财政刺激方案，在白宫易主的背景下，共和党更缺乏动机通过议案，将对金融市场将形成利空。

#### 情景4：特朗普再次当选，民主党取得参议院掌控权

在该情景下，这个选举结果可能导致政治陷入僵局，部分现有政策将得以延续，但通过重要法案将面临更大阻力和需要更长时间。

### 应对策略

虽然目前民主党候选人拜登民调统计上依然领先，情况与2016年大选前夕相类似。但是次大选有着不尽相同的背景，如新冠肺炎疫情对经济造成的重大冲击和抗议活动等。随着选举临近，特朗普可以利用作为现任总统的既有优势制定竞选策略，如制定各种对内对外政策来吸引选民等，这亦是近期支持率有所回升的主要原因。因此，总统大选结果仍难以准确预测。投资者应尽量分散投资组合风险，除配置传统股债资产外，投资者亦可考虑加入与大市相关性低的另类资产，在降低组合风险的同时提高潜在回报。

投资者另一关注的是总统大选后中美关系的可能变化。虽然两人在多个政策领域均有不同的主张，但其一趋于一致的是对华强硬共识。因此，即使大选结束，中美关系也回不到过去，我们要为中美贸易摩擦和紧张关系的长期性和严峻性做好准备。

