

環球投資指引

美國總統選舉

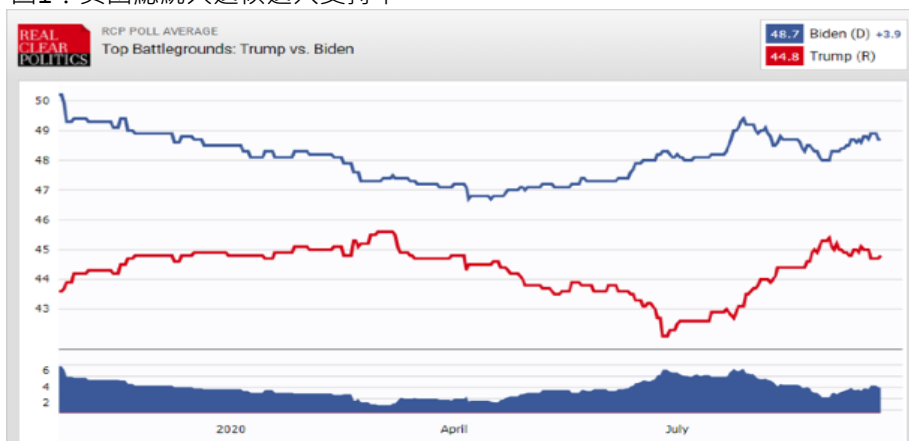
美國國會在新一輪經濟刺激方案上繼續拉鋸，中美地緣緊張局勢持續升溫，加上疫苗研發進展未如預期，環球股市經歷連續五個月上升後有所回調，MSCI世界指數和MSCI新興市場指數9月分別下跌逾6.11%和3.23%（截至9月23日）。未來市場除了繼續關注中美關係、疫苗研發等議題外，11月3日舉行的美國總統大選將會是另一影響市場的重大因素。選舉前後市場將大機會波動，而選舉結果亦將對未來資產走勢造成影響，未來環球資產走向如何，本文將為您分析，以期助您更瞭解市場的情況和在資產配置上更勝一籌。如果需要我們特別為您提供量身定做的投資建議方案，請隨時與我們聯繫，我相信我以及背後寶鉅所有的團隊都非常樂意為您效勞！

美國總統選舉

美國大選實行的是「選舉人團制度」，並非一人一票的直接選舉，因此即使獲得最多的選票亦未必可以當選。選舉人團制度是指各州選出的選舉人代表該州投票的間接選舉，而各州的選舉人票數與其聯邦議員數相等，而每個州的選舉人數票大致上反映該州的人口規模。全美共計有538張選舉人票，當中加利福尼亞州的選舉人票最多，有55個；而一些人口相較稀少的州份，選舉人數量可以少至3個。候選人需要贏得超過半數（即270張）的選舉人票方可當選總統。除緬因州和內布拉斯加州以外，其餘48州和華盛頓特區均以「贏者通吃」原則，即投票得票較多的候選人將獲得該州全部選舉人票。舉個例子，假如候選人在加利福尼亞州的全民投票中贏得50.1%的票數，那他就會獲得該州的全部55張選舉人票。而緬因州和內布拉斯加州則會依據每個候選人在該州獲得投票中得票的比例來分配選舉人票。

根據RealClearPolitics數據，目前民調支持率顯示，民主黨總統候選人拜登暫時領先。截至9月23日，拜登支持率領先3.9%，但領先幅度較7月時有所收窄。另外，網站統計結果顯示預計拜登可以獲得222張選舉人票，而共和黨候選人特朗普的票數只有125張，其餘191張仍處於膠著狀態。

圖1：美國總統大選候選人支持率



資料來源：<https://www.realclearpolitics.com/elections/trump-vs-biden-top-battleground-states/>



環球投資指引

選舉結果情景分析

雖然目前選情依然膠著，撇除發生極端情況，是次大選選舉結果可能出現以下四個情景。

情景1：紅色浪潮

特朗普再次當選總統，共和黨繼續掌控參議院。在這個情景下，潛在的政策變動最少，大機會維持現有狀況，對金融市場影響較小。

情景2：藍色浪潮

拜登贏得總統大選，民主黨掌控參議院。在這個情景下，潛在政策變動最多，例如推翻特朗普在任期間通過關於稅制、移民等多項政策，對金融市場將形成短暫的利空，而中長期仍需關注新政府政策面消息。

情景3：拜登入主白宮，共和黨繼續掌控參議院

在該情景下，這個選舉結果可能導致政治陷入僵局，難以通過重要法案，如近期在參議院拉鋸的財政刺激方案，在白宮易主的背景下，共和黨更缺乏動機通過議案，將對金融市場將形成利空。

情景4：特朗普再次當選，民主黨取得參議院掌控權

在該情景下，這個選舉結果可能導致政治陷入僵局，部分現有政策將得以延續，但通過重要法案將面臨更大阻力和需要更長時間。

應對策略

雖然目前民主黨候選人拜登民調統計上依然領先，情況與2016年大選前夕相類似。但是次大選有著不盡相同的背景，如新冠肺炎疫情對經濟造成的重大衝擊和抗議活動等。隨著選舉臨近，特朗普可以利用作為現任總統的既有優勢制定競選策略，如制定各種對內對外政策來吸引選民等，這亦是近期支持率有所回升的主要原因。因此，總統大選結果仍難以準確預測。投資者應盡量分散投資組合風險，除配置傳統股債資產外，投資者亦可考慮加入與大市相關性低的另類資產，在降低組合風險的同時提高潛在回報。

投資者另一關注的是總統大選後中美關係的可能變化。雖然兩人在多個政策領域均有不同的主張，但其一趨於一致的是對華強硬共識。因此，即使大選結束，中美關係也回不到過去，我們要為中美貿易摩擦和緊張關係的長期性和嚴峻性做好準備。

