

# 專題報導： 美國大選辯論後更新

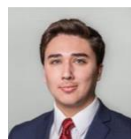
## 重點

- ◆ 截至 7 月 9 日，總統拜登（Joe Biden）的支持率為 35.7%，而 53.4% 的美國受訪者對特朗普（Donald Trump）持負面看法。這次總統選舉中亦有幾位第三方候選人，他們可以吸引邊緣獨立選民，為競爭劇烈的選情帶來變數。
- ◆ 美國總統選舉歷來對金融市場有著巨大影響，在過去 11 次總統選舉中（追溯到 1980 年），標準普爾指數在 75% 的情況下均跑贏環球市場，平均超出 4%。因此，在目前的政治週期下，我們看好美國股市屬明智之舉。
- ◆ 在今年的總統選舉中，財政政策依然以刺激經濟為主，希望能維持消費者支出及提升消費者信心。過往數據顯示，穩健的經濟環境加上刺激性的貨幣與財政政策通常有利於現任執政黨。儘管對兩位候選人的競選能力仍然存疑，但根據民調數據，兩黨似乎都會維持現有候選人，如果屬實，將會減少不確定性與潛在的市場波動。



**Jose Rasco**

滙豐環球私人銀行及財富管理  
美洲首席投資總監



**Michael Zervos**

滙豐環球私人銀行及財富管理  
投資策略分析師

## 發生了什麼事？

- 總統拜登與前總統特朗普作為主要政黨候選人的支持率是三十多年來最低的。截至 7 月 9 日，總統拜登的支持率為 35.7%，這是自 1989-1993 年前總統喬治布殊（George H.W. Bush）以來最低的支持率，而 53.4% 的美國受訪者則對特朗普持負面看法。
- 在 6 月 27 日首場總統辯論之前，特朗普領先拜登 1.1%。辯論結束後，特朗普在各項民調的領先優勢略有擴大，平均為 1.9%。截至 7 月 9 日，共和黨大會即將召開之前，特朗普領先拜登 2.2%，入主白宮的戰況非常激烈。
- 共和黨全國代表大會將於 7 月 15-18 日舉行，而民主黨將透過虛擬點名投票選出其總統候選人，並應該會在 2024 年 8 月 19-22 日於芝加哥伊利諾伊州舉行的實體民主黨全國大會之前進行。兩黨大會預料不會帶來出人意表的消息，主要為候選人舉行集會活動而已。
- 這次總統選舉中還有幾位第三方候選人。目前，有 25% 的美國人對兩大黨候選人都持負面看法；這是自 1988 年以來的選舉週期中，選民對主要政黨候選人表達負面觀點比例最高的一次。
- 過往數據顯示，第三方與獨立候選人通常無法取得早期民調的支持率。此外，他們的最終投票率往往低於民調顯示的水平。然而，第三方候選人可以吸引邊緣的獨立選民，為競爭劇烈的選情帶來變數。

- 兩位候選人均面臨法律問題。美國最高法院最近裁定，總統在擔任職務期間所作出的行為，若屬於其憲法授權範圍內，則不得因此而被起訴。這是一項具有重大意義的判決，因它首次承認總統在法律上具有某種程度的豁免起訴權。法院亦裁定，總統「至少有因其所有官方行為而獲得的推定豁免權」。值得關注的是，即使是一名被定罪的罪犯，仍有資格競選總統並擔任完整任期。

- 拜登與特朗普再次對決是美國總統選舉歷史上的第七次，在之前六次的對決中，有四次出現與第一次選舉不同的結果，而兩次則以相同的結果結束。這是一個多世紀以來，首次有前總統再次參選以奪回白宮。

- 參議院將有 34 個席位進行改選，包括內布拉斯加州的一次特別選舉。目前，23 個席位由民主黨或獨立候選人佔據，假若共和黨淨增加兩個席位，就可以奪回參議院的控制權。

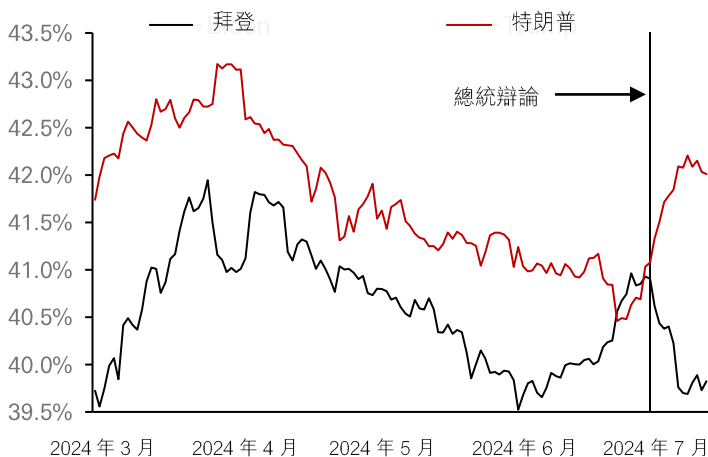
- 眾議院共有 435 個席位，將全數進行改選。目前共和黨控制眾議院，需要贏得 218 席即獲得多數席位。截至 6 月 26 日的民調顯示，共和黨可能贏得 209 個席位，而民主黨可能贏得 201 個席位，還有 25 個席位視為「難以預測」。

- 自 1980 年以來，美國舉行了 11 次總統選舉，聯儲局在其中的 10 個選舉年中調整了政策利率。在其中五個選舉年，聯儲局平均加息 1.7%；另外五個則平均減息 1.6%。在這 10 個調整政策利率的選舉年中，聯儲局有九次在大選前調整利率。

- 最激進的政策轉變發生在 1980 年，當時聯儲局迅速收緊利率 4% 以壓制通脹；在 2008 年，聯邦公開市場委員會由於房屋危機而被迫大幅減息，引發全球金融危機。聯邦公開市場委員會 11 月份的議息會議僅在總統選舉的兩天後舉行，其後亦將召開兩次會議，有充足時間在需要時進一步減息。

## 總統候選人支持率非常接近

總統選舉全國  
民調：平均



資料來源：FiveThirtyEight，滙豐環球私人銀行及財富管理，截至 2024 年 7 月 9 日。

## 投資摘要

- 在過去 11 次總統選舉中（追溯到 1980 年），標準普爾指數在 75% 的情況下均跑贏環球市場，平均超出 4%。因此，在目前的政治週期下，我們看好美國股市屬明智之舉。

- 在今年的總統選舉中，財政政策依然以刺激經濟為主，希望能維持消費者支出及提升消費者信心。貨幣政策也應減低限制性，因此我們預計聯儲局將於今年 9 月份開始下調政策利率 0.25%。

- 如果民主黨入主白宮，我們應會看到更多針對環境議題、替代能源與社會政策。對消費者及工業行業（建設新製造設施）的關注與這些政策一致。

- 如果共和黨入主白宮，焦點可能轉向更傳統的石油能源政策、國防與科技企業。

- 此外，前總統特朗普承諾將使其 2017 年的減稅措施永久化，這將為消費者提供支持，而且他很可能會撤銷拜登政府的政策，包括迫使大型銀行持有更高資本，這對金融業屬利好因素。

## 免責聲明

本文件或影片由香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行有限公司（「HBAP」）編製。HBAP 在香港註冊成立，為滙豐集團成員。本文件或影片由滙豐銀行（中國）有限公司、HBAP、滙豐銀行（新加坡）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司（合稱「分發方」）分發及／或提供。本文件或影片僅供一般傳閱及參考用途。

無論基於任何原因，本文件或影片所載之部分或全部內容均不得複製或進一步分發予任何人士或實體。如於某司法管轄區內分發本文件屬違法，則不得於該司法管轄區內分發本文件或影片。所有未經授權之複製或使用本文件或影片，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件或影片只提供一般性資料，文件內所載的觀點，並不構成投資研究或出售或購入投資產品的意見或建議。本文件或影片內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，提供目前預測或未來事件預估。相關的前瞻性陳述不保證未來表現或事件，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。HBAP 及分發方對更新其中的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，概不承擔任何責任。本文件或影片並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。當中所載內容反映滙豐環球投資委員會於編製時的觀點及意見，可能隨時變更。這些觀點未必代表滙豐投資管理目前的投資組合構成。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文件或影片所載之過去業績並不代表將來的表現，所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換影響而令投資價值上升或下跌。與成熟市場相比，新興市場投資本質上涉及較高風險，而且較為波動。新興市場的經濟一般倚賴國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他與其進行貿易的國家／地區實施或協商的保護主義措施的不利影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他與其進行貿易的國家／地區的經濟狀況的負面影響。投資涉及市場風險，請細閱所有與投資相關的文件。

本文件或影片就近期經濟環境提供基本概要，僅供參考。文章或影片代表 HBAP 的觀點，並以 HBAP 的環球觀點為依據，未必與分發方的當地觀點一致。其內容並非按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，並且分發前不受任何禁止交易規定的約束。其內容不擬提供且投資者不應加以依賴以作會計、法律或稅務意見。作出任何投資決策之前，應諮詢獨立的財務顧問。如選擇不諮詢財務顧問，則須審慎考慮投資產品是否適合。建議您在必要時尋求適當的專業意見。

有關第三方資料乃取自我們相信可靠的資料來源，我們對於有關資料的準確性及／或完整性並無作出獨立查證。因此您必須在作出投資決策前從多個資料來源求證。

此條款僅適用於滙豐（台灣）商業銀行有限公司向其客戶分發時的情況：滙豐（台灣）辦理信託業務，應盡善良管理人之注意義務及忠實義務。滙豐（台灣）不擔保信託業務之管理或運用績效，委託人或受益人應自負盈虧。

## 關於 ESG 與可持續投資的重要資訊

我們現在為許多嚴重排放溫室氣體的產業提供資金。我們制定了一項策略來幫助客戶與我們一同減少排放。欲了解更多詳情，請瀏覽[www.hsbc.com/sustainability](http://www.hsbc.com/sustainability)。

從廣義上，「ESG 與可持續投資」產品包括在不同程度上考慮環境、社會、管治與／或其他可持續發展因素的投資策略或工具。我們包括在此類別的個別投資可能正在改變，以實現可持續發展成果。並不保證 ESG 與可持續投資所產生的回報與不考慮這些因素的投資回報相近。ESG 與可持續投資產品或會偏離傳統市場基準。此外，ESG 與可持續投資或可持續投資帶來的影響並沒有標準定義或量度準則。ESG 與可持續投資及可持續發展影響的量度準則是 (a) 高度主觀，而且 (b) 在不同板塊之間與同一板塊之內可能存在重大差異。

滙豐可能依賴由第三方供應商或發行機構設計與／或報告的量度準則。滙豐不會經常就量度準則自行作出具體的盡職審查。並不保證：(a) ESG／可持續發展影響或量度準則的性質將與任何個別投資者的可持續發展目標保持一致；(b) ESG／可持續發展影響將達到指定水平或目標水平。「ESG 與可持續投資」是一個不斷演變的領域，新的監管規例可能生效，這或會影響投資的分類或標籤方式。今天被視為符合可持續發展準則的投資未必符合未來的準則。

\*本文件或影片為 HBAP 根據英文報告翻譯的譯文。HBAP、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司、滙豐銀行（新加坡）有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的内容有差異，須以英文版本內容為準。

本文件或影片的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件或影片內容審慎行事。如您對本文件或影片的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

© 版權所有 2024。香港上海滙豐銀行有限公司。保留一切權利。

未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本文件或影片的任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。