



## Active is: Sharing insights

# 投資者於美國總統大選中須關注的 3項政策差異

2020年9月



**Mona Mahajan**  
美國投資策略師

特朗普總統與前副總統拜登在公司稅、能源及中美貿易方面的觀點有顯著差異，或對市場及投資組合產生重大影響。

### 公司稅、能源及中美貿易可能對投資組合造成的影響最大

隨著11月3日美國總統大選臨近，特朗普與拜登之間的競爭正趨於白熱化。這場選舉將對諸多方面產生決定性影響，下文所述的三個政策領域則可能會對市場及投資組合配置產生重大影響。投資者應做好規劃以根據選舉日之後的政策方向調整投資組合，儘管無論選舉結果如何，新興技術及基礎設施或都將成為贏家。

#### 1 公司稅政策：儘管特朗普的公司稅政策表面上對市場更友好，但拜登的其他推動經濟增長舉措或可抵銷其公司稅計劃的不利影響

– 拜登希望扭轉特朗普政府2017年的減稅政策，將公司稅從21%提高至28%（同時控制其低於2017年前的35%），並規定收入達到1 億美元或以上之公司的最低稅率為15%。其亦計劃將美國公司境外附屬公司的稅率提高一倍。這些政策可能會使從特朗普減稅政策中受益最多的行業（包括金融、消費品及公用事業）以及擁有海外業務（包括科技和醫療保健）的大型跨國公司的收入受損。然而，拜登計劃投資於清潔

### 要點

- 特朗普總統與其民主黨對手前副總統拜登在公司稅、能源及中美貿易方面存在明顯的政策差異，但在藥品定價、科技公司巨頭和基礎設施投資方面，兩者的觀點基本類似
- 隨著美國總統大選臨近，市場或會發生動盪：回顧過往，市場在選舉日前數周表現往往未及選舉日後至年底理想
- 在新冠病毒疫情期間，雖然美國科技大型股表現領先其他行業，但即將到來的經濟復甦或會使更廣泛的地區及行業受惠
- 新興技術（包括5G、人工智能及網絡安全）、基礎設施以及清潔能源在選舉後或將極具前景

能源及5G技術等增長領域。此外，美國經濟正從衰退中復甦，因此拜登可能不會將加稅作為當務之急，且並不能保證加稅會獲國會通過，尤其是倘若屆時議員們的意見仍有分歧。

- 特朗普則希望維持現行稅率不變。其2017年推行的削減公司稅計劃旨在永久實施，且特朗普亦希望將針對個人的臨時減稅轉變為永久減稅。然而，這在很大程度上取決於哪個政黨在選舉後控制美國國會，民主黨控制下的國會通過特朗普稅收提案的可能性將大大降低。

## 2 能源政策：拜登當選總統將開啟一個清潔能源的新時代，而特朗普連任則將支持現有的能源制度

- 拜登計劃在可再生能源及氣候保護等領域進行大量投資。其政策會在太陽能、風能和其他清潔能源方面投資2萬億美元，並鼓勵製造商生產零排放電動汽車和節能住宅。
- 特朗普的計劃更側重於石油、天然氣和煤炭等傳統能源，這些能源佔美國能源總使用量的80%以上（而可再生能源僅佔10%）。其將為傳統能源提供更友好的稅收及監管制度，並繼續支持一種名為「壓裂」，用於從地下開採石油或天然氣的鑽探技術。特朗普政府認為，其能源政策增強了美國對來自中東或歐佩克衝擊的抵禦能力。

## 3 中美貿易政策：兩位候選人均將「對華強硬」，並將鞏固美國較中國在科技方面的領導地位

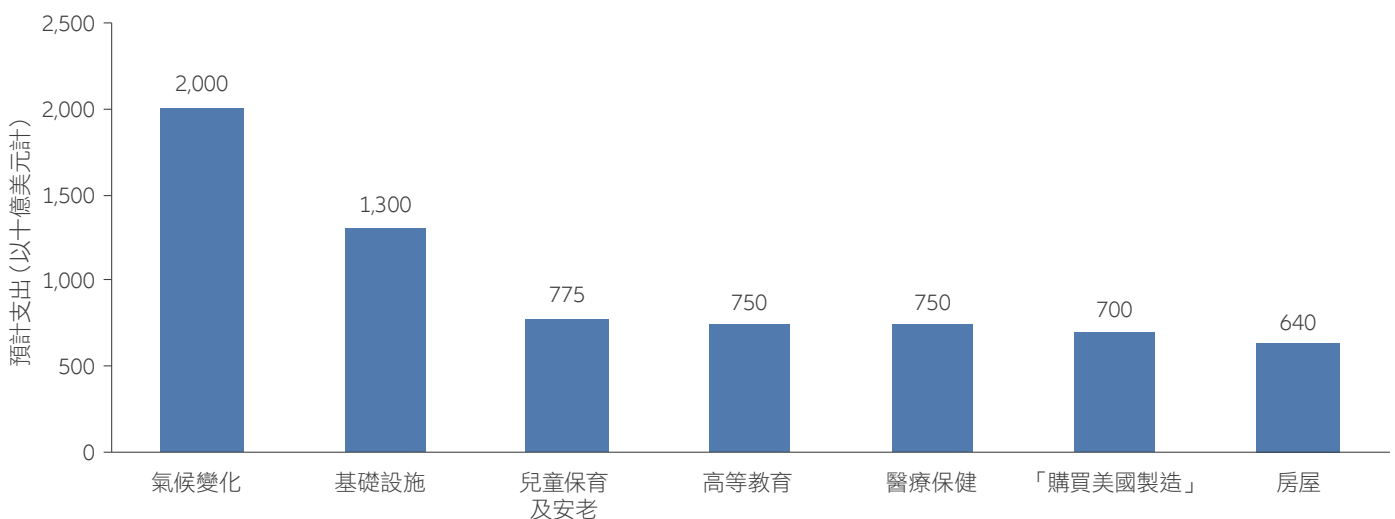
- 特朗普總統已把中美貿易作為其執政中的首要議題，通常是單方面或通過行政命令採取行動。儘管兩國於1月15日就第一階段貿易達成協議，但此後，圍繞新冠疫情以及中國科技公司的商業行為，雙方關係再度緊張。在第二個任期內，特朗普或會繼續延續其強硬的言辭以及單方面採取行動的作風，而這或將在未來幾年引發市場動蕩。
- 儘管拜登亦承諾「對華強硬」，但其表示更願意結盟，將美國的盟友、勞工團體和環保組織帶到談判桌前。其領導的政府可能仍會對中國主導的科技公司持較為負面的觀點；拜登提議就美國科技支出（包括5G、人工智能及網絡安全）投資3000億美元，以保持對中國的競爭力（見圖表1）。特朗普總統亦或將支持美國維持在科技領域的領導地位，但其尚未明確提出任何新的政策措施以支持這一立場。

### 兩名候選人對藥品定價、科技巨頭和基礎設施的觀點較為一致

儘管存在眾多差異，但拜登和特朗普在一些或許不受市場歡迎的政策方面立場較為一致。例如，兩名候選人均支持通過某種形式降低藥品價格。此外，他們均贊同對某些美國大

圖 1: 拜登提議增加在氣候變化、基礎設施以及支持科技產業的「購買美國製造」方面的支出

拜登提議的支出方案的主要部分（以十億美元計）



資料來源：拜登競選團隊，截至2020年9月。

型科技公司施加更多監管，甚至呼籲將這些公司拆分。他們均希望就美國基礎設施通過一項實質性的計劃，以支持智慧城市、道路和機場等領域的建設，而拜登亦支持發展清潔能源基礎設施。

### 全球範圍的疫情是今次選舉年最大的不確定因素

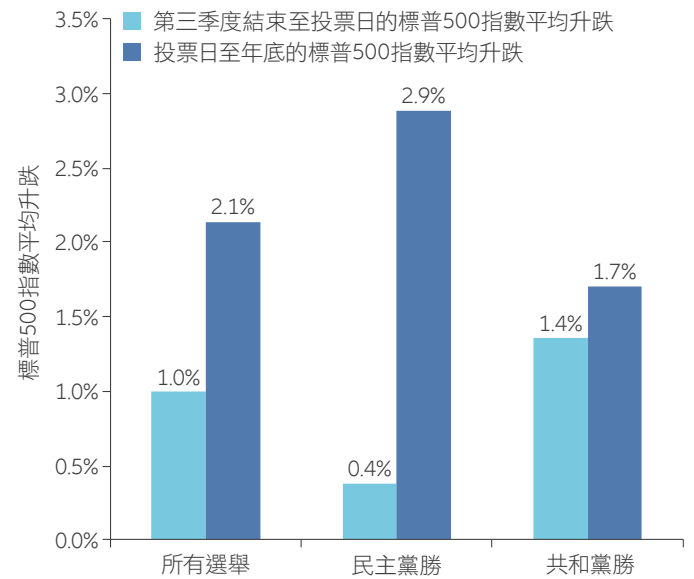
回顧過往，在選舉日前的幾周，市場表現往往未及選舉日後至年底理想（見圖表2）。這可能是因為市場對不確定性傾向採取觀望態度：一旦選舉結束，市場即可開始就下屆總統的政策進行分析。

與此同時，全球範圍內的新冠疫情令今次選舉對市場而言不同尋常。儘管總統候選人在如何應對疫情方面爭執不休，但市場正在評估有關區域性的疫情爆發、疫苗、藥物治療及經濟復甦速度的新數據，以及目前支撐市場不至出現暴跌的貨幣和財政支持的水平。

倘若全球經濟在未來12-18個月內確出現復甦，我們預計，除在疫情期間領漲的美國科技大型股外，將有更廣泛的行業及地區參與到市場的上漲中。投資者或可將這一點以及總統候選人的提案納入對行業選擇配置的綜合考慮。在2020年美國大選後，週期性行業（例如工業、能源及金融）、具有長期增長潛力的新興技術（如5G、人工智能及網絡安全）、基礎設施及清潔能源或將成為潛在贏家。

### 圖 2: 回顧過往，股市在總統大選後表現更強勁

標普500指數在總統大選前後的平均表現（自1970年起計且不包括2008年）



資料來源：FactSet，截至2020年9月。以上僅作說明用途，並不反映任何未來表現。投資者不能直接投資於指數。

Active is : Allianz Global Investors

著重 因而主動：安聯投資

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://hk.allianzgi.com)

+852 2238 8000

搜尋

安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 – 香港



聯繫LinkedIn帳戶 Allianz Global Investors



訂閱YouTube頻道 安聯投資

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

安聯環球投資亞太有限公司（香港中環花園道3號中國工商銀行大廈27樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鰗魚涌華蘭路18號港島東中心54樓）監管。