

作者：星展香港投資總監辦公室(北亞區)

報章：經濟日報

專欄：星級展望

2020年11月11日

## 分裂的美國政府會否令風險資產受難？

美國大選一直是市場的焦點，總統職位和參議院控制權最終花落誰家？歷時數天的點票到本週初終於有了初步結果。民主黨的拜登在取得 270 票的最低當選門檻後宣佈成為美國第 46 屆美國總統，將於來年 1 月 20 日登上總統寶座。而參議院方面，雖然整個大選的點票尚未完成，但在共和黨強勁的表現下，相信最終能得到多數席位，令美國出現分裂的政府。兩黨在選舉期間已經充分地顯示出其意識型態的巨大分歧，因此，我們亦不預期在大選完結後兩黨會有重大轉變而出現兩黨制。

分裂的政府對風險資產意味著什麼？可能「分裂」二字對一般人來說是較為負面的，但根據歷史數據，「分裂」卻有利資產市場。自 1968 年以來，標準普爾 500 指數在美國政府分裂期間平均錄得 66% 的回報，而我們認為今次亦不例外。主要原因有三。第一，聯儲局的支持：雖然聯儲局在最近的會議聲明上呼籲政府以擴大財政支出去支持經濟，但我們認為聯儲局仍會繼續維持寬鬆的貨幣政策來支持經濟復甦。第二，貿易戰緊張局勢緩和：從拜登的發言中可見他偏向多邊主義，在他上任後將有機會重新建立外交關係，預計與中國的貿易緊張局勢將會得到舒緩，有利風險資產走勢。第三，宏觀和企業動能反彈：雖然新冠肺炎疫情在美國的情況仍然嚴重，但最新的經濟數據顯示宏觀和企業動能持續復甦，10 月份的非農就業職位新增 63.8 萬，勝於市場預期，而 10 月份失業率亦回落至 6.9%。因此，除非美國疫情嚴峻到需要再次推出全面的經濟封鎖，否則我們預計復甦將持續下去。

分裂的美國政府可能是意味着拜登在未來幾年在推行政策時沒能如「藍潮」般順暢，但兩黨最終的目標均是以自己的支持者——美國人為依歸。以數據和現時的情況看來，即使是分裂的政府，風險資產亦受支持。

## **免責聲明**

本刊物所載資訊由星展銀行有限公司（“星展銀行”）出版並僅作參考之用。本刊物僅為星展銀行及其附屬公司或關聯機構（統稱“星展”）及收到本刊物的客戶而準備，未經星展銀行事先書面許可，任何人均不得複製、傳送或傳達本刊物的內容。

本刊物不是也不構成任何認購或訂立任何交易的要約、推薦、邀請或招攬的一部份，亦非旨在及不應被視為邀請或允許作出要約以使公眾以現金或其他代價認購或訂立任何交易。本刊物無意提供並且不應被用作為會計、法律或稅務諮詢或投資建議的依據，也不應取代讀者自行作出判斷，讀者應諮詢獨立法律或財務意見。星展並非作為顧問也不對任何財務或其他後果承擔受託責任或法律責任（在法律許可的範圍內）。

本刊物所載資訊及意見均來自相信是可靠的來源，但星展不對本刊物在任何特定目的方面的充分性、完整性、準確性或適時性作出任何陳述或保證。意見和估算可隨時更改，恕不另行通知。任何以往的業績、推斷、預測或結果的模擬並不必然表示任何投資的未來或可能實現的業績。在法律許可的範圍內，對於任何因使用或依賴本刊物或其內容或與此相關而產生的直接、間接或相應的損失或損害，星展概不承擔任何責任。

若分發或使用本刊物所載資訊違反任何管轄區或國家的法律或規例，則本刊物所載資訊不得為任何人或實體在該管轄區或國家分發或使用。

若本刊物以電子傳送方式（例如電子郵件）分發，則不能保證傳送過程安全無誤，資訊有可能被攔截、毀壞、遺失、破壞、送達延誤、不完整或含有病毒。寄件人對本刊物內容經由電子傳送所出現的任何錯誤或遺漏概不負責（在法律許可的範圍內）。如需核實，請索取印刷版本。

## **各國及地區的免責聲明**

本刊物由星展銀行（香港）有限公司在香港分發予閣下。星展銀行（香港）有限公司受香港金融管理局及證券及期貨事務監察委員會監管。