

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10月29日

美國大選後的政策軌跡

歐美疫情有惡化趨勢，歐洲主要國家，如法國和德國均再度實施不同程度的封城措施來控制疫情，再加上美國大選臨近和美國的新一輪疫情紓困方案預計未能在大選前達成共識，市場避險情緒升溫令本星期的美股表現現今年6月以來單日最大跌幅。這正如我們在數星期前已一直提及的情況——大選臨近，市場的波動將會加劇。當然，我們分析和部署不應只在當刻，大選過後會如何？一起來看看。

民意調查和市場預測普遍顯示，民主黨的「藍色浪潮」取得壓倒性勝利的機會很大，但是我們仍時常警惕不要輕易作出結論，如特朗普和希拉里當年一戰那樣。我們模擬了民主黨最得國會的情況，民主黨國會將成為推動美國政策的關鍵，特別是在財政和稅收方面(詳情可參閱我們10月21日發表的報告)。在這個情況下，出現了更高的財政支出與更高的稅收的悖論，但「羊毛出在羊身上」，而更高的財政支出需由更高的稅收來資助，拜登的競選建議是將稅收從21%提高到28%。

我們認為，在增加財政支出和稅收此消彼長的情況下，最終的結果將會對美國公司的盈利影響不大。無論是誰當選總統，美股的走勢皆由新冠肺炎大流行後的經濟復甦步伐以及聯儲局的寬鬆貨幣政策帶動。雖然現時市場波動，但後市我們仍對債券和股票的風險資產維持正面看法。

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。