



2020年9月30日

现任美国总统特朗普和挑战者拜登在今早刚完成了第一轮美国总统选举电视辩论

问题 1：您认为今轮的选举辩论，会否/如何对选情造成影响？

答：对于今轮的选举辩论，我们认为不用太在意，因为相信辩论的内容不会对选情带来任何太大/决定性的影响。虽然在辩论会上，若以发声的时间计，特朗普肯定完胜拜登(如果不是主持控制场面得宜，拜登可能连发言的机会也没有)。

但一来，在过去几个月，特朗普和拜登都已透过不同的渠道，传递他们的政纲给美国不同阶层的民众，大部分美国民众都已了解和清楚他们的政治理念和政策；二来，今次的选举和四年前、八年前的很不同，现今美国选民两极化的情况比较严重，他们的决定往往以候选人、政党，多于政纲因素所左右。如市场打趣地说，今次选举非特朗普对拜登，而是支持特朗普和反对特朗普的民众对决！

问题 2：在 11 月 3 日大选举行前，金融市场会否因选举临近而将变得更波动？

答：我们认为这是有可能的。

一来，不明朗因素来自谁会当选美国新一任总统。二来，在 11 月 3 日前，市场会担心特朗普会否进一步加大"中国牌"作为拉票的手段，从而进一步加大对中国的施压政策，如科技制裁上、甚至是政治、军事议题上，令中美冲突加剧；另外，部分市场人士亦担心，因为疫情的关系，预期邮寄投票的数目将会大增，一旦特朗普落败，特朗普会否以此作为借口，不承认选举结果，令美国政局出现不稳定因素！

问题 3：市场有不少流言，指若拜登胜出，股市会出现急跌，您是否认同？

答：针对拜登当选，现时市场最忧虑的是其加税的政策。因为拜登已明言，如果他当选新一任美国总统，他会把企业税率由现时的 21%重新提高至 28%，这将对企业盈利造成负面的影响。

不过，我们相信对股市的影响将不如现时流言所提出的般大。一来，虽然拜登主张加税，但消息一早已被市场所消化，而且将税率提高至 28%亦是市场预期的下限(因为之前市场担心加税幅度会更多)；二来，即使拜登主张加税，也要经济环境和国会配合。我们相信在未来一年，由于经济仍然受到疫情所带来的负面因素所影响，拜登并不会急于在短时间内加税。其次，若果在选举后共和党能保住参议院的多数党地位，拜登要成功通过加税也不是一件容易的事；三来，市场亦预期，在加税

下，政府可有更多财力作其他的社会基建和福利投资，所创造的工作职位和收入，可部分抵销加税对经济和股市所带来的负面影响；最后，市场亦预期在中美关系上，若拜登当选，有可能为中美冲突带来转机(虽然我们认为拜登当选未必一定能令中美关系得以缓和、甚至好转)。

所以，与其担心拜登当选会对股市不利，不如把注意力放在分析疫情能否如现时市场所预期般在不久将来将可受控、经济复原能否如现时市场所预期般持续录得改善、以至股市股值是否过高等，相信这些因素可能比谁当选美国总统对股市走势更有影响力！

重要告示及豁免责任声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 info@asset-mg.com 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932