



2020年9月30日

現任美國總統特朗普和挑戰者拜登在今早剛完成了第一輪的美國總統選舉電視辯論

問題 1：您認為今輪的選舉辯論，會否/如何對選情造成影響？

答：對於今輪的選舉辯論，我們認為不用太在意，因為相信辯論的內容不會對選情帶來任何太大/決定性的影響。雖然在辯論會上，若以發聲的時間計，特朗普肯定完勝拜登(如果不是主持控制場面得宜，拜登可能連發言的機會也沒有)。

但一來，在過去幾個月，特朗普和拜登都已透過不同的渠道，傳遞他們的政綱給美國不同階層的民眾，大部分美國民眾都已了解和清楚他們的政治理念和政策；二來，今次的選舉和四年前、八年前的很不同，現今美國選民兩極化的情況比較嚴重，他們的決定往往以候選人、政黨，多於政綱因素所左右。如市場打趣地說，今次選舉非特朗普對拜登，而是支持特朗普和反對特朗普的民眾對決！

問題 2：在 11 月 3 日大選舉行前，金融市場會否因選舉臨近而將變得更波動？

答：我們認為這是有可能的。

一來，不明朗因素來自誰會當選美國新一任總統。二來，在 11 月 3 日前，市場會擔心特朗普會否進一步加大"中國牌"作為拉票的手段，從而進一步加大對中國的施壓政策，如科技制裁上、甚至是政治、軍事議題上，令中美衝突加劇；另外，部分市場人士亦擔心，因為疫情的關係，預期郵寄投票的數目將會大增，一旦特朗普落敗，特朗普會否以此作為借口，不承認選舉結果，令美國政局出現不穩定因素！

問題 3：市場有不少流言，指若拜登勝出，股市會出現急跌，您是否認同？

答：針對拜登當選，現時市場最憂慮的是其加稅的政策。因為拜登已明言，如果他當選新一任美國總統，他會把企業稅率由現時的 21%重新提高至 28%，這將對企業盈利造成負面的影響。

不過，我們相信對股市的影響將不如現時流言所提出的般大。一來，雖然拜登主張加稅，但消息一早已被市場所消化，而且將稅率提高至 28%亦是市場預期的下限(因為之前市場擔心加稅幅度會更多)；二來，即使拜登主張加稅，也要經濟環境和國會配合。我們相信在未來一年，由於經濟仍然受到疫情所帶來的負面因素所影響，拜登並不會急於在短時間內加稅。其次，若果在選舉後共和黨能保住參議院的多數黨地位，拜登要成功通過加稅也不是一件容易的事；三來，市場亦預期，在加稅

下，政府可有更多財力作其他的社會基建和福利投資，所創造的工作職位和收入，可部分抵銷加稅對經濟和股市所帶來的負面影響；最後，市場亦預期在中美關係上，若拜登當選，有可能為中美衝突帶來轉機(雖然我們認為拜登當選未必一定能令中美關係得以緩和、甚至好轉)。

所以，與其擔心拜登當選會對股市不利，不如把注意力放在分析疫情能否如現時市場所預期般在不久將來將可受控、經濟復原能否如現時市場所預期般持續錄得改善、以至股市股值是否過高等，相信這些因素可能比誰當選美國總統對股市走勢更有影響力！

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 info@asset-mg.com 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932