

美國總統大選的潛在影響及應對

隨著 2024 年美國總統大選臨近，全球市場和投資者都在密切關注這一政治事件的結果，因為它將對美國和全球經濟產生深遠影響。共和黨和民主黨兩位主要候選人之間的政策分歧，將會對內外經濟政策、企業利潤以及全球市場的未來走向產生巨大影響。

特朗普：放寬監管與貿易保護主義的平衡

作為共和黨候選人，特朗普相信會延續他過去的經濟理念，主張大幅放寬金融監管，並進一步減少企業稅，以促進企業投資和經濟增長。他主張將企業所得稅進一步降低，並使其在 2017 年實行的減稅政策永久化，這些政策無疑將有助於企業提升盈利能力，並對短期內的美國經濟帶來正面影響。

然而，特朗普的經濟政策同時伴隨著強烈的貿易保護主義。他曾在執政期間對中國、歐盟等國加徵關稅，並進一步限制進口貿易。這些政策，儘管在國內可能有助於保護部分美國製造業者，但對於全球供應鏈和國際貿易的負面影響顯著。特別是對全球經濟的長期穩定性和國際關係造成潛在破壞，可能會導致全球經濟增長減速和市場波動。

賀錦麗：提高稅率與穩定外交關係

與特朗普不同，賀錦麗作為民主黨的代表，則主張對企業和高收入個人提高稅率，特別是針對資本利得稅的加強。她提議將企業所得稅率提高至 28%，並對高收入個人的長期資本利得稅進行提升。這些政策旨在縮小貧富差距，增加政府的稅收收入以支持更多的社會福利項目。然而，對企業和富人的高稅收可能會打擊企業的投資意願，從而對美國國內經濟增長帶來壓力。

儘管在稅收政策上較為激進，賀錦麗在外交政策方面則相對溫和。她更注重恢復與貿易夥伴的關係，可能會減少特朗普時期的貿易戰和保護主義政策，這對全球經濟的穩定發展將帶來正面影響。全球市場可能會對她的外交政策做出更積極的反應，降低國際市場的風險。

美國大選與投資市場的歷史表現

根據彭博數據，從 1980 年以來，美國大選年份通常會給股市帶來正回報，除非出現像 2000 年科網股爆破或 2008 年金融海嘯等結構性問題。這是因為選舉的不確定性一旦解除，市場的波動性通常會隨之下降，投資者情緒趨

於穩定。隨著選舉結束，市場對未來政策的不確定性降低，股市通常會有較好的表現。然而，這並不意味著大選年所有情況下市場都能保持強勁表現。市場仍會受到全球經濟環境、利率政策以及公司盈利預期等多重因素的影響。因此，投資者在大選年應保持謹慎。

經濟壓力與投資策略的考量

雖然歷史數據顯示大選年普遍股市回報較好，但兩位候選人的政策都有可能給經濟帶來壓力。特別是在當前美國經濟出現放緩的背景下，無論是賀錦麗的高稅政策還是特朗普的貿易保護主義，都可能影響企業盈利和市場信心。雖然短期內未必會出現經濟衰退，但企業盈利可能會受到一定程度的壓制，這對投資者信心構成挑戰。

因此，投資者應考慮在美國市場的不確定性下，適當分散投資風險。例如，將一部分資產配置到其他地區，如歐洲或新興市場，以降低美國政治風險對投資組合的影響。

分散投資的重要性

除了美國市場，投資者也應關注中國市場的潛在機會。隨著中國政府近期推出強有力的經濟刺激措施，中港股市處於相對低位，這為長期投資者提供了潛在的估值復甦機會。雖然這些政策需要時間傳導到實體經濟，但從中長期來看，中國市場可能會有不錯的表現。

根據彭博數據，如果投資者將 40% 的資產配置到恆生指數，60% 配置到標普 500 指數，年初至今的回報約為 25%。雖然這樣的組合未必比單獨投資於美國市場獲得更高回報，但波動性大大降低，顯示了分散投資的優勢。

2024 年美國總統大選無疑將對全球經濟和市場產生重大影響。儘管歷史數據顯示大選年市場回報普遍較佳，但特朗普和賀錦麗的經濟政策都可能對市場構成不同的挑戰。在這樣的背景下，投資者應採取靈活的策略，分散投資風險，並考慮將部分資產轉向其他市場，特別是中國等新興市場，以應對美國政治環境帶來的不確定性。

本文在 2024 年 10 月 20 日於香港財經時報 HK Business Times 網站首次發表
(<https://sunlife.co/b0ff21>)



作者黃俊能現時為永明資產管理投資策略師，擁有超過十年財富管理、經濟分析及制定投資建議的經驗。持有工商管理碩士（MBA）學位及特許財富管理師（CWM）專業資格。