

美國總統大選對投資市場的影響(3)：戰事、經濟與中美博弈

利用戰爭服務選舉的做法由來已久，歷史上美國總統大選年期間，全球各地均爆發過零星戰爭，過去 10 年包括 2012 年介入敘利亞內戰、2016 年空襲敘利亞政府軍及 2020 年空襲巴格達國際機場等。近代雖然只有 2000 年是唯一沒有大型戰事的選舉年，但翌年發生震撼全球的「911 事件」。過去 10 屆總統選舉數據上只有 4 屆由時任總統成功連任，反映近代利用戰爭助選的如意算盤不易打響。觀察本屆拜登民望未見受惠於俄烏及以哈兩場戰役，戰事曠日持久反會遭民唾棄，執迷不悔最終或適得其反。

「經濟牌」都是爭取選票的常用技巧。市場預期今年美國經濟走弱，並憧憬拜登政府為求連任將推出刺激措施。根據上述選舉年數據並抽出連任年份作分析，當時按季 GDP 增長及其變化顯示，4 次連任年份共 16 個按季變化中，有 10 個出現負值，比率高見近 63%，反映選舉年間經濟不振反而有利連任。但值得注意的是，連任年份的 GDP 平均值是 3.7%，較大選年甚至 40 年總計約 2.7 至 2.8% 的平均值明顯偏高，加上當時 GDP 大多由高位下跌而非低位反彈。除非來季 GDP 由去年第 4 季 3.3% 緩慢下跌，並在今年 11 月投票前持續高企，否則「經濟牌」將不利拜登連任。

去年「習拜會」後市場預期兩國博弈將暫歇，但中國在經濟上以「一帶一路」及外交上以「和平締造者」角色改變國際外交的職權範圍，挑戰著美國的國際地位。面對強勁的外交對手，預期美國民主共和兩黨在大選期間將拋出針對中國政策以吸引選民眼球，且不會改變以博弈心態主導的外交政策。不過，在氣候問題和公共衛生等軟性話題上，料中美兩國仍有不少合作空間。去年美國總統拜登在競選招待會上表示：「戰後 50 年的世界秩序經已消耗殆盡，世界需要一個新秩序」言詞背後與中國國家主席習近平提出的「百年未有之大變局」一脈相承，隱約呈現雙方有著某程度上的默契。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。