

投資事件

民主黨可望控制美國參議院

美國民主黨可望在喬治亞州的第二輪選舉中全取兩個參議院席位

假如確認民主黨勝出，候任總統拜登將會有較大空間推行其財政及法規方面的政綱

然而，拜登仍會受到掣肘，包括在參議院及美國最高法院遇到阻力

我們的觀點

儘管長遠而言我們維持對美國及環球股票偏高比重的立場，但債券收益率上升對估值構成風險

美國進一步推行財政及貨幣支持政策構成美元弱勢的環境，對非美國股票有利

我們繼續偏好美國國庫券多於其他政府債券

美國民主黨可望贏得參議院選舉

在美國，民主黨可望在喬治亞州的第二輪選舉中全取兩個參議院席位，並一併取得美國參議院控制權。執筆之時，民主黨候選人沃諾克(Raphael Warnock)擊敗現任共和黨參議員萊夫勒(Kelly Loeffler)。民主黨奧索夫(Jon Ossoff)與共和黨珀杜(David Perdue)的勝負仍在點票當中；兩名候選人獲得的選票數目不相伯仲，但尚餘未點選票大部分屬於民主黨的郡或縣。

選舉結果意味民主黨參議員人數將增至 50 名，與共和黨平分春色。在這個情況下，副總統手握決定性一票，因此候任總統拜登於 1 月 20 日就職時，民主黨將控制參議院大多數。

參議院與眾議院是國會（美國政府的立法機關）兩個重要分支，而民主黨已控制眾議院大多數。假如民主黨全取兩席，候任總統拜登將會有較大空間推行其財政及法規方面的政綱。然而，我們必須注意拜登仍會受到掣肘，包括在參議院及美國最高法院仍可能會遇到阻力。

財政政策的掣肘減少

假如美國政府需要於新冠病毒疫情期間推出進一步財政援助支持需求，由民主黨控制的國會將可大幅降低政策未能全面推行的風險。儘管民主共和兩黨的國會議員於去年 12 月已通過規模達 9,000 億美元（佔國內生產總值 4%）的財政方案，但雙方持續爭拗導致財政方案有所延誤。

額外紓困措施（尤其是增加向家庭發放的現金）如今或可繼續推行，繼而增加已經提高的家庭儲蓄及積壓需求。在國家基建等方面的開支已獲得跨黨派及民主共和兩黨的支持，如今亦很大機會可以實行。假如成功控制疫情及為民眾接種疫苗後能夠撤銷疫情期間的限制措施，這項額外政策支持預期有助加快美國經濟復甦。

然而，除了以上措施之外，我們預期美國政府不會進一步大幅放寬財政政策。於 2020 年，眾議院的民主黨議員通過大規模財政方案，價值介乎 2.2 萬億至 3.2 萬億美元。這些方案（以及大幅增加企業及個人財富徵稅的措施），預料難以獲得較保守的民主黨參議員支持。

加強執行法規

由民主黨控制的參議院亦支持拜登法規政綱較溫和的部分。拜登政府的委任程序很大機會獲批，意味政府在實施及執行法規時將會更加順利。

拜登政府或會運用 1963 年《清潔空氣法案》的廣泛範圍來收緊環境法規，運用 2010 年《多德-弗蘭克法案》來規管銀行業，以及運用 1890 年《謝爾曼反壟斷法案》來限制企業權力集中的情況。然而，美國政府就過度規管可能會面臨保守派最高法院的法律挑戰。

此外，涵蓋拜登政綱其他部分的新法規（例如大幅調高最低工資及醫療保健改革）預期不會成功立法，因為有別於財政措施，這些新法規需要最少取得 60 票方能在參議會獲得通過。

投資啟示

美國經濟強勁復甦預料將帶動國庫券收益率向上。儘管我們預期聯邦儲備局將會長期保持低息，但收益率潛在上升對股票市場估值構成風險。我們亦必須密切注視其他下行風險，例如延遲為民眾接種疫苗及新冠病毒變種對控制疫情的影響等。

儘管如此，進一步的財政刺激措施一旦推行，將會加強美國經濟復甦及為本地產生的利潤提供支持。誠如我們在 2021 年展望《經濟復原》中重點指出，我們認為長遠而言選擇性地對美國股票持有偏高比重屬合情合理，皆因這樣能夠從經濟復甦中受惠。與此同時，我們亦須密切留意風險及對回報維持切合現實的期望。在其他地區，美國推行強而有力的財政及貨幣政策支持美元轉弱的環境，對新興市場等非美國股票有利。

最後，儘管我們繼續對美國國庫券持偏低比重，但其風險溢價上升及估值有所改善，令我們偏好美國國庫券多於其他政府債券。



致客戶的重要資訊：

警告：本文件的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件內容審慎行事。如您對本文件的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

本文件由香港上海滙豐銀行有限公司（「本行」）在香港經營受管制業務期間發佈，可在其他可合法分發本文件的司法管轄區進行分發，並僅供收件人使用。本文件內容不得複製或進一步分發予任何人士或實體作任何用途，不論是全部或部分內容。本文件不得分發予美國、加拿大或澳洲，或任何其他分發本文件屬非法行為的司法管轄區。所有未經授權複製或使用本文件的行為均屬使用者的責任，並可能引致法律訴訟。

本文件沒有合約價值，並不是且不應被詮釋為進行任何投資買賣，或認購或參與任何服務的要約或要約招攬或建議。本行並沒有建議或招攬任何基於本文件的行動。

本文件內列明的資訊及 / 或表達的意見由滙豐環球投資管理有限公司提供。我們沒有義務向您發佈任何進一步的刊物或更新本文件的內容，該等內容或隨時變更，並不另行通知。該等內容僅表示作為一般資訊用途的一般市場資訊及 / 或評論，並不構成買賣投資項目的投資建議或推薦或回報保證。本行沒有參與有關資訊及意見的準備工作。本行對本文件內的資訊及 / 或意見之準確性及 / 或完整性不作任何擔保、申述或保證，亦不承擔任何責任，包括任何從相信為可靠但未有獨立進行驗證的來源取得之第三方資訊。任何情況下，本行或滙豐集團均不對任何與您使用本文件或依賴或使用或無法使用本文件內資訊相關的任何損害、損失或法律責任承擔任何責任，包括但不限於直接或間接、特殊、附帶、相應而生的損害、損失或法律責任。

如您持有滙豐環球投資管理有限公司管理的個人投資組合，本文件內的意見不一定代表目前投資組合的構成部分。滙豐環球投資管理有限公司管理的個人投資組合主要反映個別客戶的投資目標、風險喜好、投資年期及市場流動性。

本文件內含的資訊未有按您的個人情況審閱。請注意，此資訊並非用作協助作出法律、財政或其他諮詢問題的決定，亦不應作為任何投資或其他決定的依據。您應根據您的投資經驗、目標、財政資源及有關情況，仔細考慮所有投資觀點及投資產品是否合適。您可自行作出投資決定，但除非向您出售產品的中介人根據您的財政情況、投資經驗及投資目標，向您說明該產品適合您，否則不應投資於任何產品。您應細閱相關產品銷售文件了解詳情。

本文件內部分陳述可視為前瞻性陳述，提供目前對未來事件的預期或預測。有關前瞻性陳述並非未來表現或事件的擔保，並涉及風險及不穩定因素。該等陳述不代表任何一項投資，僅用作說明用途。客戶須注意，不能保證本文件內描述的經濟狀況會在未來維持不變。實際結果可能因多種因素而與有關前瞻性陳述所描述的情況有重大差異。我們不保證該等前瞻性陳述內的期望將獲證實或能夠實現，警告您不要過份依賴有關陳述。我們沒有義務更新本文件內的前瞻性陳述，不論是基於新資訊、未來事件或其他原因，亦沒有義務更新實際結果與前瞻性陳述預期不同的原因。

投資涉及風險，必須注意投資的資本價值，且所得收益可升可跌，甚至變得毫無價值，投資者可能無法取回最初投資的金額。本文件內列出的過往表現並非未來表現的可靠指標，不應依賴任何此內的預測、預期及模擬作為未來結果的指標。有關過往表現的資料可能過時。有關最新資訊請聯絡您的客戶經理。

任何市場的投資均可能出現極大波動，並受多種因直接及間接因素造成不同幅度的突發波動影響。這些特徵可導致涉及有關市場的人士蒙受巨大損失。若提早撤回或終止投資，或無法取回投資全額。除一般投資風險外，國際投資可能涉及因貨幣價值出現不利波動、公認會計原則之差別或特定司法管轄區經濟或政治不穩而造成的資本損失風險。範圍狹窄的投資及較小規模的公司一般會出現較大波動。不能保證交易表現正面。新興市場的投資本質上涉及較高風險，可能較其他成熟市場固有的投資出現較大波動。新興市場的經濟大幅取決於國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他貿易國家實施或協商的保障措施不利影響。有關經濟亦一直並可能繼續受其貿易國的經濟情況不利影響。**互惠基金投資受市場風險影響，您應細閱所有計劃相關文件。**

版權所有 © 香港上海滙豐銀行有限公司 2020。保留一切權利。未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本刊物任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。

由香港上海滙豐銀行有限公司刊發
Issued by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited

Exp. 06.07.2021.