

# 拜登的财政政策有利于长期复苏

## 要点

- ◆ **1.9 万亿美元**的新冠肺炎疫情救援计划（美国救援计划ARP）预计将进一步推动增长。财政刺激总额在一年内已达到近**5.3 万亿美元**。
- ◆ 美国经济即将迎来**强劲的周期性反弹**，长期的技术革命将会提高生产率和企业盈利能力。
- ◆ **我们仍增持美国股票、美国投资级债券和高收益债券**——这要归功于可控的通胀、低利率、更强劲的经济复苏和支持性政策。



**Jose A Rasco**  
汇丰私人银行及财富管理  
美洲首席投资总监



**梁芊瑜**  
汇丰财富管理  
个人银行业务  
高级投资策略师

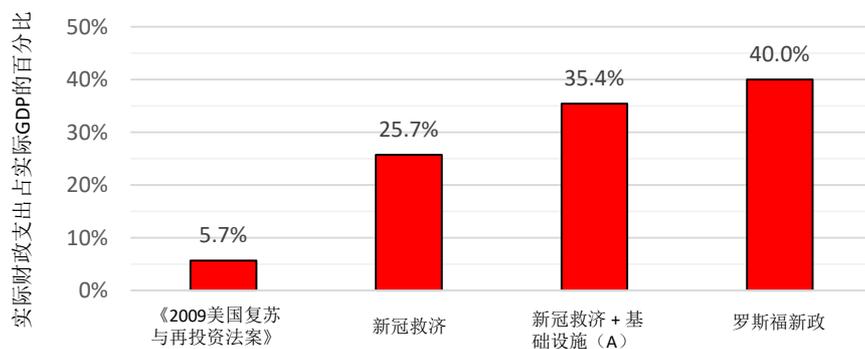
## 美国财政刺激的主要亮点

措施	补助	其他指引
直接支付给家庭的款项	每位报税人和每位符合条件的受抚养人各1,400 美元 每对夫妇 2,800 美元	- 个人收入为 75,000 美元 (或以下), - 最多 80,000 美元
新冠肺炎疫情相关的失业福利	将每周3,00美元的失业补助和项目延长到9月6日	- 个人第一笔10,200美元的失业救济金免税
薪酬保障计划 (PPP) 贷款项目	向美国小型企业追加 72.5 亿美元 报行政援助	- 包括“Cobra Healthcare Insurance”的援助
向州政府、地方政府和部落政府注资	3500 亿美元	- 57% 分配给州政府 - 35% 分配给地方政府
儿童税项减免	- 6 岁以下儿童增加 3600 美元 - 6 到 17岁增加 3000 美元	- 延长一年
劳动所得税减免	- 将无子女成人的最高抵免额从 350 美元提高至 1,500 美元 - 将可抵免的收入限额从 16,000 美元提高到 21,000 美元	- 65 岁以上的工人可以申请抵免 - 有效期为 2021 年
员工留用税减免	立法扩大信贷以鼓励公司继续雇佣员工	
租赁和公用事业援助方案	租赁和公用事业援助计划增加250亿美元，抵押贷款援助增加100亿美元	
餐馆援助	为餐馆提供近 300 亿美元的援助	
税项减免可全额退还	允许退还税收抵免与负债之间的差额，以提高明年的个人税后收入	

## 投资影响

- **我们保持对美国股票的增持评级** — 史无前例的财政刺激、宽松的货币政策使得政策利率保持低位，收益率曲线趋于平坦，因此将推动美国经济增长前景继续改善。这使得家庭可以进行抵押贷款再融资，企业可以发行利率更低的付息公司债券。企业现金水平和消费者储蓄率双高。
- **改善周期性增长前景** — 我们看好对利率敏感的行业 — 包括金融、住房、汽车和技术，并更多转向跨材料和工业的周期性风险敞口。美国经济正处于**长期性技术革命**的开端，这场革命将会提高生产率和企业利润增长率。
- **企业利润增长** — 据彭博报道，对2021年标准普尔500指数企业利润增长的普遍预期为40%。需求方面的任何反弹都将带来相当可观的盈利。基于乐观的盈利前景和预期的支出增长，我们对美国的GDP预测从3.5%提升至5%。
- **我们仍增持美国投资级债券和高收益债券** — 我们认为国债收益率的上升空间是有限的，我们希望在投资级债券和高收益债券市场寻找机会。杠杆率可控、融资期限较长、收益相对稳定的公司更受青睐。
- **通胀风险是暂时的** — 尽管我们认为短期通胀存在上升风险，但是随着经济复苏带来的商品供应增加，我们认为长期通胀增长率将趋于正常化。我们选择黄金来对冲通胀走高和波动加剧的风险。

## 新冠肺炎疫情财政救助支出规模已接近30年代罗斯福新政



资料来源：《2009美国复苏与再投资法案》。(A) 基础设施计划的总额预计将高达2万亿美元，可能包括在拜登政府提出的下一财年预算中，圣路易斯联邦储备银行，汇丰私人银行，截至2021年1月3日。

# 免责声明

本文件或视频由位于香港皇后大道中 1 号的香港上海汇丰银行有限公司 (HBAP) 制作。HBAP 在香港成立，隶属于汇丰集团。本文件或视频由加拿大汇丰银行（包括其以下一个或多个附属公司：汇丰投资基金（加拿大）有限公司、汇丰私人财富管理服务有限公司（加拿大）有限公司，以及汇丰证券（加拿大）有限公司的分支机构汇丰投资通（HSBC InvestDirect）、汇丰银行（中国）有限公司、汇丰（欧洲大陆）、香港上海汇丰（HBAP）、汇丰银行（新加坡）有限公司、中东汇丰银行（阿联酋）有限公司和英国汇丰银行有限公司（合称“发布方”）向其客户分发和/或提供。本文件或视频仅供一般传阅和资讯参考之用。

无论出于任何目的，均不得复制或进一步分发本文件或视频的部分或全部内容予任何人士或实体。本文件或视频不得分发到其分发属非法行为的司法管辖区。所有未经许可复制或分发本文件或视频的行为，均由使用者负责，并可能引致法律诉讼。本文件或视频所载资料仅作一般资讯参考之用，不构成投资研究或买卖投资产品的建议或推荐。本文件或视频所载的部分陈述可视为前瞻性陈述，提供目前对未来事件的预期或预测。相关前瞻性陈述并非未来表现或事件的保证，并涉及风险和不明朗因素。基于多项因素，实际结果可能与相关前瞻性陈述大不相同。HBAP 及发布方并无义务更新本文件内的前瞻性陈述，亦无义务更新实际结果不同于前瞻性陈述所作预期的原因。本文件或视频并无合约效力，且任何情况下均无意于相关行为不合法的任何司法管辖区招揽或推荐买卖任何金融工具。本文件或视频所载内容反映汇丰环球资产管理于编制文件或视频时的观点及意见，可能随时变更。这些观点未必代表汇丰环球资产管理目前的投资组合分布。汇丰环球资产管理所管理的个别投资组合主要反映个别客户的目标、风险取向、投资期限及市场流动性。

投资价值及所得收益可升亦可跌，投资者可能无法取回最初投资的金额。本文件或视频列出的过往表现并非未来表现的可靠指标，不应依赖文件内的任何预测、预期及模拟作为未来结果的指标。任何涉及海外市场的投资均可能受汇率影响，导致投资价值上升或下跌。与成熟市场相比，新兴市场投资本质上涉及较高风险，而且可能较为波动。新兴市场经济体一般较依赖国际贸易，因此一直并可能继续因贸易壁垒、外汇管制、相对市值受控调整及其他贸易国实施或协商的其他保护性措施而受到不利影响。有关经济体亦一直并可能继续因其贸易国的经济情况而受到不利影响。投资涉及市场风险，请细阅所有计划相关文件。

本文件或视频就近期经济环境提供基本概要，仅供参考。本文件或视频所提供的观点是 HBAP 的观点，且基于 HBAP 的全球观点，不一定与发布方的本地观点一致。文件并非按照旨在促进投资研究独立性的法律规定编制，并且分发前不受任何禁止交易规定的约束。本文件并非旨在提供会计、法律或税务建议，亦不应视为会计、法律或税务建议而加以依赖。作出任何投资决策之前，应咨询财务顾问。如选择不咨询财务顾问，则须审慎考虑投资产品是否适合。建议在必要时寻求适当的专业意见。

对于取自相信可靠来源但未作出独立查证的第三方资料，我们不就其准确性及/或完整性承担责任。

本文件或视频由位于香港皇后大道中 1 号的香港上海汇丰银行有限公司 (HBAP) 制作。HBAP 在香港成立，隶属于汇丰集团。本文件或视频由加拿大汇丰银行（包括其附属公司汇丰投资基金（加拿大）有限公司 (HIFC)、汇丰私人财富管理服务有限公司（加拿大）有限公司 (HPWS)，以及汇丰证券（加拿大）有限公司 (HIDC) 的分支机构汇丰投资通 (HSBC InvestDirect)、汇丰银行（中国）有限公司、汇丰（欧洲大陆）、HBAP、汇丰银行（新加坡）有限公司、中东汇丰银行有限公司 (UAE)、英国汇丰银行有限公司、马来西亚汇丰银行有限公司 (127776-V)/HSBC Amanah Malaysia Berhad (807705-X)、英国汇丰银行有限公司分公司汇丰（台湾）商业银行股份有限公司、英国汇丰银行有限公司洋西岛分行、英国汇丰银行有限公司根西岛分行、汇丰（欧洲大陆）希腊分行以及香港上海汇丰银行有限公司印度分行（汇丰印度）（合称“发布方”）向其客户分发和/或提供。本文件或视频仅供一般传阅和资讯参考之用。

## 关于汇丰环球资产管理（加拿大）有限公司 (AMCA) 的重要信息

汇丰环球资产管理是一家从事投资咨询和基金管理活动的公司集团，最终归汇丰控股有限公司所有。AMCA 是加拿大汇丰银行的全资子公司，但属于单独运营的实体。

## 关于汇丰投资基金（加拿大）有限公司 (HIFC) 的重要信息

HIFC 是汇丰互惠基金的主要分销商，通过汇丰全球智选投资组合服务提供汇丰集合基金。HIFC 是 AMCA 的子公司，也是加拿大汇丰银行的间接子公司，在除爱德华王子岛以外的加拿大各省提供产品和服务。互惠基金投资存在风险。请在投资前阅读基金资料。

## 关于汇丰私人财富管理服务有限公司 (HPWS) 的重要信息

HPWS 是加拿大汇丰银行的直接子公司，在除爱德华王子岛以外的加拿大各省提供服务。私人投资管理服务是 HPWS 提供的全权投资组合管理服务。根据这项全权委托服务，参与客户的资产将由 HPWS 或其委托的投资组合经理投资于证券，包括但不限于股票、债券、联合基金、互惠基金和衍生品。

## 关于汇丰投资通 (HIDC) 的重要信息

HIDC 是汇丰证券（加拿大）有限公司的一个部门，该公司是加拿大汇丰银行的直接子公司，但属于单独运营的实体。HIDC 提供只限执行订单服务。HIDC 不会对客户账户持有、客户或授权代表客户交易的任何人所提交的订单进行适当性评估。客户对其投资决策和证券交易全权负责。

对于取自相信可靠来源但未作出独立查证的第三方资料，我们不就其准确性及/或完整性承担责任。

本文件或视频的内容未经任何香港或其他司法管辖区的监管机构审阅。

建议就相关投资及本文件或视频内容审慎行事。如对文件或视频内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

© Copyright 2021。香港上海汇丰银行有限公司，版权所有。

未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本文件或视频的任何部分或将其任何部分储存在检索系统内。