

2020 年 11 月 3 日（星期二），美國選民投票決定誰將入主白宮。民主黨總統候選人拜登在美國東岸時間 11 月 7 日宣布勝出總統席位，在撰寫本文時，現任總統特朗普並未正式承認落敗<sup>1</sup>。與此同時，參議院控制權誰屬仍有未定案，喬治亞州於 2021 年 1 月份需要重選兩個參議院議席<sup>2</sup>。亞洲區（日本除外）股票投資部首席投資總監陳致洲在本文探討拜登作為美國總統對亞洲資產的潛在投資影響。

## 美國大選：亞洲將何去何從？

### 亞洲區（特別是北亞地區）將會受惠

我們預期，拜登當選總統後，其外交政策的優次將會如下：

- 重建與美國盟友的關係
- 縮窄收入差距
- 聚焦中國

我們相信，市場對於美國的外交政策及投資方面的負面情緒可能稍為緩和。雖然預期中美關係並不會有大幅改善，但在新政府下，嚴厲的措辭和急速的政策轉變或會減少。雖然中美雙方在氣候變化，以及減少碳排放的環保目標等有一致取態，但人權依然是政策議程的一個重點，此外，我們認為美國不會撤回自 2018 年起對中國實施的關稅。儘管如此，市場對貿易糾紛及緊張局勢的觀感將可緩和。

從美元走勢而言，預計美元將會保持弱勢，整體而言，有利整體新興亞洲市場表現，對北亞市場內的順

周期貨幣而言稍為更有利。在國會分治的可能性下，美國的稅收、醫療及支援經濟方案，將會是被動式的反應、而非主動式的出擊。任何有關進一步援助的討論，最終很有可能演變成僵局。

新政府上場後，將會以控制疫情為當務之急，美國經濟或會出現「W 形」復甦及較低增長的發展軌跡，尤其是當有效的疫苗仍未能有效應用到一般大眾層面。我們認為，這個情況將利好中國市場，因為中國已從 2019 新型冠狀病毒（COVID-19）中復甦，國內生產總值在第二季增長 3.2%，其後於第三季錄得 4.9% 的增長（按年變動）<sup>3</sup>。在增長迥異的情況下，預料更多資金將因此流入中國。最後，拜登的政策將會傾向與已發展市場修補關係，令地緣政治風險減退，應有利超大型跨國公司。

### 聚焦選舉對北亞市場的影響

過去四年內，美國政府策略性地運用了不少限制措施，窒礙一些大型中國電子設備生產商及半導體研發商，並在部份行業內，實施圍堵其經濟發展的策略。這個

<sup>1</sup> 彭博資訊：拜登宣布勝選，向美國人提出修補分裂，2020 年 11 月 8 日；  
衛報：特朗普拒絕承認落敗，2020 年 11 月 7 日。

<sup>2</sup> 金融時報，2020 年 11 月 8 日。

<sup>3</sup> 中國國家統計局，2020 年 10 月 21 日。

趨勢已間接惠及一些區內的高科技公司，例如台灣及韓國便有不少例子。

新一屆政府當選後，對北亞市場有甚麼影響？

我們預期，中美之間的貿易及科技業務磨擦將可稍為降溫，然而，整體上美國仍可能會長期維持遏止中國於科技行業掘起的策略方針。另外，投資者可以預期，中國在逐漸成為國際社會一員的過程中，將會更重視由各國發展出、以規則為藍本的慣例。同時，由於貿易磨擦有望減少，跨國公司或許會放慢供應鏈遷移的速度，並有可能發掘在中國「十四五」計劃下透過「內外循環」引發出的新機會。

## 聚焦選舉對東南亞市場的影響

我們早前指出，自從中美貿戰於 2018 年開始並於 2019 年加劇後，亞洲各國已著手推出自救政策，以維持經濟增長，亞洲區會以區域化的概念來發展，取代原來的全球化概念。

因此，我們相信低技術及製造業供應鏈，會繼續轉移至東南亞市場。此外，弱美元有助降低東南亞國家的資金成本，吸引外國直接投資及資金流入。例如，由中國牽頭，並與法國、日本、南韓等多國合作的多間企業，最近決定向一家印尼的鎳開發商及設施，於 2033 年前預期投資 350 億美元便是一個實例<sup>4</sup>。

印度方面，油價對該國帶來的影響值得關注，年初至今，印度的國際收支平衡受油價下滑而有所改善。拜登政府上場後，對伊朗的態度和移民入口政策，很可能對印度石油入口帶來正面影響。我們亦相信，當地的製造業可繼續受惠政府對「印度製造」的支持政策（本地生產可獲減稅及其他優惠），外部環境亦有利印度製造業，因為不少公司仍希望在中國以外的市場建立供應鏈。

## 亞洲區內仍有健全的增長引擎

雖然美國總統選舉結果，對北亞區和東南亞地區分別帶來直接及間接影響，但投資者需要留意，選舉是單獨事件，可被視為美國日後的政策路向以及對亞洲區的傳導影響，但不宜就此作最終定論。事實上，亞洲區擁有一些增長動力、能夠貼近疫情後大眾的消費，互動和交易的行為。另外，亞洲區的經濟增長速度，較已發展市場為快，當亞洲變得愈來愈自給自足，可進發展出區內的交易、科技及消費生態環境，我們相信，投資者若希望能於亞洲增長中分一杯羹，或許需要在區內發掘更多投資機遇。

<sup>4</sup> 路透：由中國企業牽頭、計劃投資總值 350 億美元於印尼鎳開發商，2020 年 10 月 16 日。

## 免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本文件的資料及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司屬下分部宏利投資管理(亞洲)刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。

525440