



▲隨着新冠疫情在美國擴散、惡化，美國總統特朗普（右）支持率逐漸走低。反觀民主黨總統候選人拜登支持率維持在領先前者約8%水平

美大選後或陷入混亂

筆者推演此次美國大選最可能出現的情形為：拜登獲得初步選舉勝利，特朗普以郵寄選票存在舞弊為由不承認部分州的選舉結果並最終上訴至最高法，大選後美國政治進入短期的混亂期。但由於民意支持度的明顯差距且疊加共和黨內部已經出現不同的聲音，因此最終結果可能是拜登贏得總統大選，同時民主黨繼續控制眾議院並很可能重新取得參議院的多數地位。



洞若觀火
李湛

中山證券首席經濟學家

一、拜登領跑整體民意

整體民意支持率方面，進入2020年以來，美國現任總統特朗普的支持率隨着新冠疫情在美國擴散、惡化逐漸走低。5月底，佛洛伊德事件激起美國抗議暴動浪潮，特朗普對暴動的鎮壓批評態度對其支持率造成又一痛擊。拜登支持率維持在領先特朗普約8%的水平。隨着美國大選日的逼近，兩黨候選人的交鋒愈加頻繁。9月29日，首場總統候選人辯論中特朗普無視規則頻繁打斷主持人和拜登發言並迴避關鍵問題。10月2日，特朗普夫婦宣布確診新冠，5日在未完全痊癒的情況下返回白宮並當眾摘下口罩，此後重返競選活動，並且持續發表引導民眾輕視新冠的言論。特朗普與拜登的支持率差距至此大幅擴大，達到約9.8%。

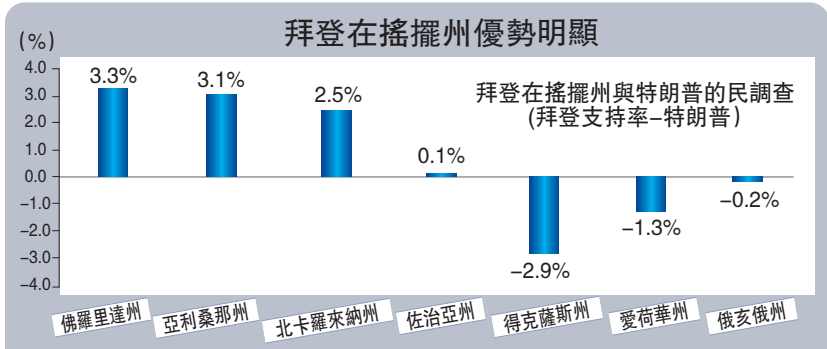
在各州選舉人票統計上，拜登同樣領先。在加州、紐約州、華盛頓州等二十五個州支持率領先特朗普5%以上，極有可能獲勝，共278選舉人票。特朗普在田納西州、亞拉巴馬州、路易斯安納州等21個州支持率領先拜登超過5%以上，極有可能獲勝，共125選舉人票。

依靠基本盤上，拜登只要成功拿下上述支持率大幅領先的州，就已經獲得超過半數選舉人票，成功上位。

此外，在得克薩斯州（38票）、佛羅里達州（29票）、俄亥俄州（18票）、愛荷華州（6票）、佐治亞州（16票）、北卡羅來納州（15票）以及亞利桑那州（11票）七個搖擺州，拜登和特朗普支持率相差不超過5%，共133選舉人票。民調顯示，拜登在搖擺州也較有優勢。

除民調結果外，民主黨今年還有另一利好形勢。大選投票率預計將創新高，且民主黨選民對郵寄選票的積極性遠超共和黨選民。根據統計機構美國大選計劃（U.S. Elections Project）編製的提前投票數據，截至10月6日，超過380萬美國人已經投票，遠超過2016年同期的約7.5萬人，創下新高。蓋洛普諮詢民調顯示，71%的受訪者表示比以往投票更加熱切，18%的受訪者表示不如以往熱切，兩者相差53個百分點。在2016年大選之前，這一差距為9個百分點。

今次大選，美國五十個州均提供了不同規模的郵寄選票選項。本屆選舉將有至少83%或1.9億多個



登記選民可郵寄投票，是美國史上人數最多的一次。據民調機構估計，若投票率如預期般上升，選舉辦事處可能收到約8000萬張郵寄選票，是2016年郵寄選票數目的兩倍以上。2016年選舉的郵寄選票約3300萬張，佔所有選票的四分之一。而民調顯示近六成的共和黨選民傾向於現場投票，民主黨選民中，超過70%支持郵寄投票。截至10月12日，在佛羅里達州、賓夕法尼亞州、北卡羅來納州、緬因州和愛荷華州這五個搖擺州中，有900多萬選民要求郵寄選票，其中52%是民主黨人，28%是共和黨人，20%是無黨派人士。俄亥俄州、明尼蘇達州、新罕布爾州和威斯康星州也有此趨勢。

在這樣的形勢下，特朗普並沒有停止質疑郵寄選票的公正性。大部分共和黨選民聽從了特朗普的話，傾向現場投票。可是第二波疫情在美國的爆發使得部分老年共和黨選民擔心現場投票的安全性，這可能最終影響共和黨選民整體投票率。

二、特朗普或拒絕結果

美國當地時間9月26日，特朗普正式提名保守派人士艾米·康尼·巴雷特出任最高法院大法官一職。巴雷特提名獲得參議院的確認，巴雷特將遞補逝世的自由派大法官金斯伯格。特朗普的提名是否能成功取決於參議院投票結果。作為共和黨人特朗普提名的保守派人士，巴雷特將獲得參議院共和黨議員的支持。共和黨目前在參議院一百個議席中控制超過半數的席位，如無意外，參議院將表決通過特朗普的提名，就目前形勢看，民主黨並無有效反制方法。

巴雷特成功上任後，最高法院將由六名保守派大法官和三名自由派大法官組成。共和黨在最高法院有明顯優勢。特朗普持續攻擊郵寄選票公正性，宣稱民主黨會利用郵寄選票進行舞弊，至今不公開表示將接受選舉結果。在選舉結果出來後，特朗普極有可能質疑結果公正性，要求聯邦法院介入。屆時，美國大選將面臨更大的不確定性。（2000年大選，小布什和戈爾選舉就因佛州計票糾紛要求法律介入，最

高法院作出的最終判決幫助了共和黨的小布什勝選。）

但同時，特朗普在選舉民調中逐漸顯現的頹勢將引起白宮與共和黨之間的分歧，包括參議院多數黨領袖麥康奈爾在內的多位共和黨權力人士已經公開澄清會接受選舉結果。且在10月13日，美國國會參議院共和黨人推動對一個小規模的財政刺激方案進行投票。這遭到特朗普在社交媒體的公開反對，稱「不支持更大的刺激計劃就下崗回家。」此外，部分共和黨人近期也一反以往支持特朗普的態度。內布拉斯加州共和黨參議員本·薩斯近日開始批評特朗普對新冠疫情應對不利，並指責他拒絕譴責白人至上主義者。特朗普此前頻繁發聲的同盟林賽·格雷厄姆議員也預測他很可能會輸掉白宮。

三、對金融市場的影響

筆者推演此次美國大選最可能出現的結果是，拜登贏得總統大選，同時民主黨繼續控制眾議院，並很可能重新取得參議院的多數地位。基於這種預測下，筆者認為雖然短期內權益市場可能波動加劇，但中期看有助於各權益市場基本面定價能力的恢復，提振全球投資者的風險偏好。首先，民主黨同時掌控國會和白宮後意味着新的刺激法案將能夠順利推出，目前正是由於兩黨分歧導致刺激方案難產。其次，拜登的施政理念與特朗普存在明顯差異，其施政着重點在於恢復白宮內部的穩定以及內外政策的可預測性。

具體而言，匯率方面由於中美緊張關係預期的緩解，人民幣受到的壓制將會減弱，疊加美元在新的刺激方案下走軟，整體有利於人民幣的升值。美股方面，拜登執政將明顯利好新能源、基建、外貿、零售以及醫療改革收益的板塊，利空軍工、原油。對於中國股市而言則推薦關注此前貿易戰中受損的行業與公司以及未來全球能源政策轉向的重心——新能源板塊的投資機會。大宗商品方面，預計基本金屬將呈現一種緩慢的修復態勢，貴金屬則需要進一步觀察需要關注實際利率是否進一步下行以及通脹中樞能否實現反彈。

香港須加快融入灣區發展



崇論宏議
吳宏斌

香港中華廠商聯合會會長

國家主席習近平日前到廣東考察，並出席深圳經濟特區成立40周年的慶祝大典。習近平對深圳及大灣區未來發展提出了殷切期望和重要指示，強調深圳是推動大灣區發展的重要引擎，反映了中央對深圳的高度重視。

一直以來，人們總是將香港和深圳作比較，特別是去年，當深圳GDP總量首次超越香港達2.6萬億元（人民幣，下同），繼而國務院又發表支持深圳建設中國特色社會主義先行示範區，香港地位不保之說便不脛而走。

誠然，深圳作為中國經濟特區之首，只是短短40年，便從小漁村躍升為內地開放程度最高的創科之都，擁有舉世矚目的發展成就，並大有超過已有百年發展根基的香港之勢；而其實除了GDP總量，深圳亦在國際專利申請數量、金融科技、智能製造等多個指標領先香港。

深圳的高速巨變確實令我們「汗顏」，但香港又不用太妄自菲薄。事實上，香港最大的賣點仍是「一國兩制」和制度優勢，直到今天，香港的自由經濟體系仍然運行，外來投資和人們的財產均受法律保護，加上擁有簡單低稅制和與西方接軌的司法制度，以及傲視全球的市場效率，令香港成為世界各地企業來港發展亞洲業務的理想地。

此外，香港在金融、航運、專業服務、基礎科研、國際交往、人文教育等地方，亦較深圳優勝。以金融為例，深圳的發展方案雖涉及金融範疇的措施，包括數字貨幣的發展、人民幣國際化的先行先試等，這確實會為深圳的金融發展帶來前所未有的機遇，但要真正成為金融中心還需要完善的法規、體系和金融人才，且香港有聯繫匯率，這幾方面深圳暫時未能比擬。

失業大潮或將殺到



主樓布陣
布少明

美聯物業住宅部行政總裁

最近新盤市場再現入市狂潮，發展商亦趁勢加快推盤步伐，促使市場競爭日益加劇，配合疫情漸漸緩和，樓市旺市有望慢慢重啟。此外，早前截止的新一輪居屋錄得三十多倍的超額認購，再次喚醒一眾「看淡派」：目前樓市剛需依然銳不可當。

在樓市漸趨復甦的同時，本港實體經濟則踏入另一個「平行時空」。最新政府資料顯示，本港失業率已升至6.4%的近十六年新高，各行各業均飽受疫情打擊，不少失業人士頓感徬徨無助。近期航空業成為「疫市」裁員減薪的重災區，至於會否引起「骨牌效應」，令新一輪失業潮來臨，則需要時間驗證。

其實地產代理是不少人心目中可致富的黃金行業，尤其可見於在疫情衝擊下，各行各業均不乏「裁員瘦身」情況，但地產代理業所受的衝擊明顯相對較少。據地產代理監管局資料顯示，9月份地產代理人數為3.9815萬人，較8月份的3.9858萬人，按月僅微減43人，明顯逆市企穩。回顧過去九個月，地產代理人數一直徘徊在3.9萬人的水平，相信今年持牌代理人數將依然徘徊高位。

地產代理影響甚微

筆者從事地產代理多年，深覺是值得投身的行業之一。據美聯物業房地產數據及研究中心綜合土地註冊處資料，本年截至10月19日，二手住宅註冊量合共錄得3.7萬宗

深圳今天的成就，香港亦有貢獻力量。例如，深圳的外資其實絕大多數來自香港，根據廠商會的數據，單是在深圳的港資製造業企業已有近6000間，註冊資本達850億元；亦有很多深圳企業選擇在香港設立國際總部或融資。此外，中央要深圳成為全球創新創意之都，也需要香港頂級的大學和科研機構的研究成果支持。

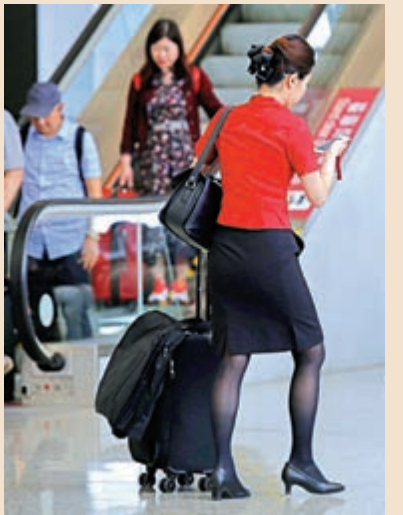
港深聯手推動產業升級

說到底，香港和深圳的定位縱有相似，但始終先天條件仍有差異。與其說是競爭取代，不如說是互補和互相學習借鏡。或者更貼切的說，深圳在大灣區扮演引擎的角色，那麼香港就是帶動其轉動的齒輪了。

事實上，習近平今次的講話並非只着眼於深圳的未來，亦有不少篇幅提到要推動粵港澳經濟運行銜接，充分顯示彼此的發展其實「你中有我、我中有你」。香港正面臨內外交困的局面，曠日持久的中美貿易摩擦、外貿需求減少，以及新冠肺炎疫情反覆不下的衝擊，只有透過加快融入大灣區發展，才有望突破困局。

另一方面，香港目前受制於產業單一、支柱產業競爭力不足等問題，而一河之隔的深圳其產業鏈和工業體系完備，並很容易把研究院實驗室的創新想法轉化為商品，這一點是香港所缺乏的。香港大可與深圳協同合作，實現科技成果的產業化，不但能加快香港經濟結構轉型，更可以聯手推動大灣區的產業發展。

深圳在未來將有更多自主權，意味其發展速度也會更加驚人。驕傲自滿的兔子最終是會落敗的，香港今日的地位雖然仍然穩固，但再過幾年筆者也不敢肯定了。更令人擔心的是，有部分香港人已放棄，未打已先認輸甚至根本不在乎。筆者希望年輕新一代可以如習近平所言，抓住在大灣區學習、就業的機遇，並把目光放遠、認清形勢，即使現在發力也未算太遲。



▲美聯表示，本年迄今已吸納約40位來自航空業及旅遊業的人士加盟

，較去年同期3.3619萬宗上升約10.1%。四季度的新盤交投亦明顯加快，本行繼續展開全渠道的招聘攻勢，並肩負社會責任，盡力襄助受疫情影響的失業人士，包括近期屢受影響的航空服務業及旅遊從業員。透過本行首推以空中服務員為主角的「雲招聘」視頻作跨平台播放，由兩位出身航空業的傑出代理現身說法，分享個人轉職經過及於地產代理行業發展的心路歷程，期望可鼓勵同業轉投地產代理業，協助他們及早走出困境。

此外，本行亦提供度身訂造的專業培訓課程，協助新入行者轉型，架設全新事業發展舞台，於人生的新跑道再起步。本年迄今，公司已成功吸納約40位來自航空業及旅遊業的人士加盟。隨着愈來愈多具服務經驗，具質素的「生力軍」加入地產代理業，行業競爭只會更趨白熱化，淘汰戰將進一步升級，故此，我們代理必須更積極努力和裝備自己，才可於這場汰弱留強競爭中生存。