

聚焦美国大选——

希拉里 VS 特朗普：谁能更得投资者青睐

距离美国第 58 届总统大选的最终结果揭晓已经不足一周时间。激烈到上升至人身攻击的三场电视辩论也让美国民众大开眼界。美国民主党总统候选人希拉里·克林顿和共和党总统候选人唐纳德·特朗普的施政纲领，尤其是经济领域，引发了外界的广泛讨论。尽管总统候选人在竞选过程中所提到的政策纲领并不一定全部会落实，但是透过希拉里和特朗普的施政计划，起码会让我们对美国接下来的发展方向有所准备。针对美国经济的现况，两位总统候选人展示了截然不同的解决方案。

基建计划与外部投资

美国咨询机构 AT Kearney 发布的 2016 年全球外国直接投资 (FDI) 信心指数显示，美国已经连续第四年成为世界上对外国投资最具吸引力的国家。2015 年美国的 FDI 总额约 3840 亿美元。无论是经济合作与发展组织 (OECD) 成员国，亦或其他非 OECD 成员国，如马来西亚和南非，其对美投资总量均呈上升趋势。2015 年，跨境投资为美国创造了约 2400 万个工作岗位。

两位总统候选人并没有在竞选宣言中

明确表示出对外来投资的态度。我们只能从两人政策纲领的字里行间来推测外部投资可能会受到的影响。两位候选人都把刺激经济作为上台后的首要任务，但两者的实现途径不尽相同。

作为民主党总统候选人，希拉里希望通过加大对基础设施建设的投资力度，为美国人民创造更多的就业机会。此外，希拉里政府将会建立全国性的基础设施建设银行。该计划预计未来五年内投入 2750 亿美元用于完善公共设施，如道路、桥梁、铁路、供水

系统等。希拉里的全国基建计划显然不可能由美国政府或国内企业独立完成。因此，国外相关领域的企业有机会在土木工程、建筑建设等多个方面提供资本、货物和服务。全球金融危机后，美国联邦、州和地方政府承受着巨大的预算压力，由此导致美国基建项目对外部投资的需求比以往更加迫切。

而身为一名“非典型”总统候选人，特朗普的许多言论的确给美国民众带来“耳目一新”的感觉。商人出身的特朗普为低迷的美国经济开出了四大“药方”：降低税收；贸易保护；产业回迁；大兴基建。整个竞选过程中，特朗普始终在强调，希拉里的当选会是奥巴马政策的延续，只会让美国经济保持下滑趋势。但是在完善国内基础设施这一点上，特朗普与希拉里可谓不谋而合。特朗普希望对美国基础设施建设进行自上世纪 50 年代以来最大规模的扩建和现代化建设。特朗普曾称，他将利用部分税收来支持其基建计划，投入的资金将是希拉里的一倍以上（约 5000 亿美元）。不过，特朗普打算发行“基础设施债券”，从而刺激私人投资意愿。此外，为鼓励美国企业加大对国内的资本投资，特朗普提出将对海外运营企业征收 10% 的特别遣返税，但该计划很可能会打击 FDI 的积极性。特朗普的经济改革方案与美国现行政策大相径庭，他对世界贸易组织(WTO)和其他贸易协定的消极态度很可能使美国经济更加封闭。

希拉里	VS	特朗普
加大基础设施投入	相似点	大力推进基建改造
<ul style="list-style-type: none"> ▶ 当选总统后 100 天内，推行为期五年的基础设施建设计划——投入 2750 亿美元到该计划，并建议成立专门的基础设施银行。 	分歧	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 发行“基础设施债券”，允许民间私人购买；资金目标总额为 5000 亿美元。 ▶ 主张基础设施应使用美国自己制造的商品。

大选之后的美国投资环境

拥有多年从政经历的希拉里近似“政治动物”，擅长用谈判等手段调解纷争。在许多华尔街大佬眼中，希拉里没有发表过太多对市场来说过于危险的观点，其政治态度更加温和，行为有迹可循，而这正是金融市场所看重的。希拉里的政治主张大致上可视为奥巴马政府的延续。如果希拉里当选美国第 58 届总统，外国的投资意愿可能不会有太大的波动。我们可以大胆推测，希拉里所表现出的“反全球化”的经济观点仅仅出于竞选策略上的考量（担任国务卿期间，希拉里支持 TPP；在竞选过程中，她却持反对态度）。当选之后，希拉里可能会继续维持美国在外国投资者眼中的有利形象，拥护贸易自由化，从而吸引更多的外部投资，但这必将是一个漫长的过程。

而如果是“不走寻常路”的特朗普成功当选总统，其刺激美国经济的两大法宝：减少税收和贸易保护，很可能会颠覆现行的财政政策。暂且不论特朗普的“不可测度”，特朗普的企业减税政策（最高的联邦税率从 35% 降至 15%），结合前文提及的美国企业海外盈利回流 10 年执行期以及 10% 的一次性关税征收，可能会提升国内企业的净利润；引导那些出于避税而迁至海外的美国企业回归国内市场，尤其是美国制造业的本土化程度也会随之提高。但是这种具有浓厚封闭倾向的经济提案能否在新组建的国会通过依然是个未知数。对于外国投资者来说，特朗普上台意味着贸易保护主义势力的扩大，外部投资进入美国市场的难度会大幅上升。

外部投资者何去何从

根据美国咨询机构 AT Kearney 的调查，跨太平洋伙伴关系协定（TPP）和跨大西洋贸易与投资伙伴协议（TTIP）国家构成了 90% 对美 FDI 的来源。这两个贸易条约的成

败对美国吸引外资的能力有极大影响。如果此次大选的胜利者是一位偏向民粹主义的总统，那么被调查的国际投资者中欲增加对美投资的投资者将缩水 13%；欲减少对美投资的投资者将增长 8%。

无可否认，美国巨大的消费市场、大量的创新人才与技术储备，以及公平透明的竞争机制依然对外部投资者拥有强大的吸引力。但从本次“别具特色”的大选过程可以看出，美国民众，尤其是底层工薪阶层的负面情绪，已经被最近几年日常经济活动的糟糕表现激发至顶点。外部投资者面临的最大难题是如何让美国民众理解他们所需要的工作岗位其实与 FDI 是密不可分的。贸易保护主义及其他“反全球化”的举措只会使得美国经济持续低迷。

对于中国来说，美国依然是最重要的经济合作伙伴之一，反之亦然。无论两人谁当选，对下任美国总统来说，中美关系依旧是最需要慎重对待的双边关系之一。最近几年，中国在美的 FDI 开始凸显重要作用，很可能会继续大幅增长。过去，中国大部分对美国的资本流向都用于购买证券，特别是美国国债，而非直接投资。但这种趋势正逐渐发生变化。在一些项目中，中国投资人在美国建

设工厂等，为当地创造了新的就业岗位。而中国庞大的市场规模和容量也为美国企业提供了新商机。

许多中国公司发展 to 一定阶段，在本土市场获得成功后，希望打造全球性品牌。而这些公司向外扩张的首要目标大多是美国。从投资领域来看，房地产以 83 亿美元的额度，成为财务投资者海外并购的首选。比如，安邦以 65 亿美元收购了美国酒店连锁 Strategic Hotel。其次是工业（77 亿美元）、高科技（41 亿美元）、娱乐媒体（39 亿美元）、医疗（13 亿美元）。中国的投资目标正在转向发达市场的消费者与企业技术服务。例如，今年万达集团斥巨资收购美国 AMC 和传奇影业。中国投资美国的目标市场更加多元，投资者主体也逐渐从国企过渡至民营企业。

中国历来是美国大选中不可避免的问题。整个竞选过程中，希拉里和特朗普均对中国大加抨击。但是，两人锋利的言辞并不代表他们当选总统后依然会在制定政策方面保持这种尖锐态度。美国新一届政府与国会的关系是否会延续目前的驴象对立，或者成为共和党内部与“异类”特朗普之间斗争的新战场，将会很大程度上左右美国新政府对于外国投资者的态度。

