

# 特朗普自行宣布当选对市场意味着什么？

## 美国大选系列之六

### 核心结论

美东时间11月3日晚上开票后，特朗普有可能会在选举当天晚上就提前宣布自己胜利，不等所有选票都统计完毕，直接宣布自己当选美国第46任总统。如果出现这个情况，市场会怎么反应？

特朗普为什么要这么做？1）在今天的邮寄选票中，共和党选民比例落后非常多，但是共和党选民在现场投票则会占据非常大的优势，而现场投票的结果会先出来。一些摇摆州，例如宾夕法尼亚州和密歇根州，不允许提前处理邮寄投票，因此给计票结果带来了很大的影响。因此，在选举之夜，特朗普很可能会在宾州计票之前就宣布自己当选。与此同时，特朗普和他的竞选团队会否认11月3日之后统计出来的选票的有效性，而这一部分选票主要就是有利于民主党的邮寄选票。2）特朗普宣布获胜并不意味着选举已经结束，但是这种举动可能会被用来制造政治现实，从而为随后的法律诉讼提供额外的助力，尤其是最高法院的保守派占据人数优势的情况下。

特朗普自行宣布当选，可能没有法律效力，也不会阻止剩余的选票被计票，美国近代历史上还从未出现过总统候选人自行宣布当选的情况。实际上，这是特朗普在挑战选举程序的一个策略，目前美国宪法尚未对该种情况做出限制，因此这一行为不存在法律上的问题。但是需要注意的是，法律规定了选举日后的邮寄选票依然有效，因此这一行为也不会阻止剩余的选票于选举日后被计票。根据美国宪法，总统不能单方面宣布选举无效或者有效，投票违规行为、投票争议由负责选举程序完整性的争议州进行调查。

在面对特朗普提前宣布当选的可能情况下，民主党的整体态度是一定会强力反击，但他们可能没有对这个情形有深入的思考和对策。目前美国部分媒体联合起来希望能够掌握大选当晚的“公布结果权”，但是这也正中特朗普指责“媒体不公，站在拜登那一边”的下怀。

特朗普自行宣布当选将会导致短期内财政政策难以出台，压制市场风险偏好。根据目前的形势来看，特朗普已经开始推进自己的竞选策略——挑战竞选程序。目前的这一举措正是其意图的第一次公开描述，因此这给大选出结果的时间带来了一定的压力。我们预测，特朗普将继续通过其他措施在竞选程序方面进行施压，大选结果将很难在短期内出来，那么短期内达成财政刺激的可能性更小。同时这将增加社会以及经济的不确定性，从而压制市场的风险偏好。而目前市场显然还没有对这种不确定性进行定价。但是必须强调，我们也认为美国大选结果无法出炉不会对中国经济基本面造成影响，只会影响风险偏好，如果A股届时受到影响出现回调则是加仓良机。

风险提示：大选结果的不确定性，政策的不确定性。

### 分析师



熊雅梅 S0800518080002



luoyamei@research.xbmail.com.cn

### 联系人



张育浩



18548912118



zhangyuhao@research.xbmail.com.cn



陶冷



15000831636



taoling@research.xbmail.com.cn

### 相关研究

美国大选系列之五：如果大选结果被挑战，市场出现回调，如何交易？ 2020年11月1日

美国大选系列之四：拜登政府带来的交易机会系列之一——拜登总统的内阁人事以及对华政策前瞻 2020年10月27日

美国大选和全球市场一周观察（2020.10.12-2020.10.18）：拜登胜选会带来哪些投资机会？ 2020年10月19日

美国大选和全球市场一周观察（2020.10.5-2020.10.11）：拜登扩大领先优势，市场定价拜登胜选预期 2020年10月12日

美国大选和全球市场一周观察（2020.9.21-2020.9.25）：大选第一次辩论在即，如何看待大选民调 2020年9月27日

美国大选和全球市场一周观察（2020.9.14-2020.9.18）：第一轮总统大选辩论前瞻 2020年9月20日

美国大选和全球市场一周观察（2020.9.7-2020.9.11）：伍德沃德采访重创特朗普选情 2020年9月14日

美国大选和全球市场一周观察（2020.8.31-2020.9.4）：拜登发力摇摆州，特朗普支持率追赶势头受阻 2020年9月6日

美国大选和全球市场一周观察（2020.8.24-2020.8.28）：特朗普接受提名，摇摆州支持率差距缩小 2020年8月30日

美国大选系列之三：以史为鉴，大选前特朗普还会做什么？ 2020年8月20日

美国大选系列之二：三月露桃芳意早：超级星期二前瞻 2020年3月3日

美国大选系列之一：爱荷华州初选点评 2020年2月6日

## 1. 背景

根据 AXIOS 新闻独家报道，如果美东时间 11 月 3 日晚上开票后，特朗普在几个关键的摇摆州领先，那么他有可能在选举当天晚上就提前宣布自己胜利，不等所有选票都统计完毕，直接宣布自己当选美国第 46 任总统。尽管特朗普在上周日的记者采访中否认了这一新闻，但我们认为的确存在特朗普提前宣布当选的可能性，不能完全忽略这个情形对市场的影响。

## 2. 从法律意义上来讲这意味着什么？

### （1）特朗普提前宣布当选的原因

在今天的邮寄选票中，共和党选民比例落后非常多，但是共和党选民在现场投票则会占据非常大的优势，而现场投票的结果会先出来。一些摇摆州，例如宾夕法尼亚州和密歇根州，不允许提前处理邮寄投票。以宾夕法尼亚州为例，今年邮寄投票的规模是 2016 年的 10 倍。可想而知这一部分选票给计票结果带来了很大的影响。部分州会最先开始清点和发布现场投票的结果，而这些结果大概率显示特朗普领先。据悉，特朗普在过去几周内与其幕僚详细讨论了在选举之夜登上领奖台并宣布自己获胜的计划。为了实现这一目标，他的幕僚预计他将需要在俄亥俄州、佛罗里达州、北卡罗来纳州、德克萨斯州、爱荷华州、亚利桑那州和乔治亚州赢得胜利或暂时取得领先。因此，在选举之夜，特朗普很可能会在宾州计票之前就宣布自己当选。与此同时，特朗普和他的竞选团队会否认 11 月 3 日之后统计出来的选票的有效性，而这一部分选票主要就是有利于民主党的邮寄选票。

特朗普宣布获胜并不意味着选举已经结束，但是这种举动可能会被用来制造政治现实，从而为随后的法律诉讼提供额外的助力，尤其是最高法院的保守派占据人数优势的情况下。

### （2）特朗普提前宣布当选是否违法？

特朗普自行宣布当选，可能没有法律效力，也不会阻止剩余的选票被计票。实际上，这是特朗普在挑战选举程序的一个策略，目前美国宪法尚未对该种情况做出限制，因此这一行为实际上不存在法律上的问题。但是需要注意的是，法律规定了选举日后的邮寄选票依然有效，因此这一行为也不会阻止剩余的选票于选举日后被计票。根据美国宪法，总统不能单方面宣布选举无效或者有效，投票违规行为、投票争议由负责选举程序完整性的争议州进行调查。

### （3）历史上是否出现过类似的情况？

美国近代历史上还从未出现过总统候选人自行宣布当选的情况。当然，在 2000 年布什与戈尔的总统竞选中，曾经出现过戈尔承认败选但又反复的情况。之后的情况取决于几个方面：各媒体的看法、共和党内部对这个动作的看法、民主党的反制手段以及诉诸司法之后法院特别是美国最高法院的判决。之后特朗普和拜登阵营争论的焦点将会是选举的程序问题。这将会耗时比较长，但看起来 12 月 8 日的避风港日期（Safe Harbor Deadline）可能会是最重要的时间节点。

## 3. 大选之后走势的预测

### （1）民主党的对策

如果特朗普这么做了，那么民主党从国会党团到拜登阵营势必将会群起而攻之，主要的反制手段将会集中在“司法战”，也不排除民主党在众议院再度启动弹劾特朗普总统的可能性。拜登

在上周日接受采访时表示不会让特朗普得逞。众议院议长南希·佩洛西在接受采访时对《赫芬顿邮报》表示，“面对有争议的选举和不可预测的特朗普总统，我们已经做好了一切准备”。她表示，无论特朗普是争取早日获胜，还是拒绝和平过渡，她的律师、宪法专家和团队都会有应对的计划。众议院议长明确表示，如果特朗普在大选之夜宣布获胜，而数百万民众的选票仍未计算在内，称其“违背宪法精神”(unconstitutional)，她将采取行动。

从拜登和佩洛西的回答来看，民主党的整体态度是一定会强力反击，但他们可能没有对这个情形有深入的思考和对策。目前美国部分媒体联合起来希望能够掌握大选当晚的“公布结果权”，但是他们没有意料到这正中特朗普指责“媒体不公，站在拜登那一边”的下怀。大概率特朗普会继续煽动民众反对这些媒体。

## (2) 司法手段

2000年美国大选，由于佛罗里达州计票纠纷，选举结果一直到12月才最终发布。我们判断，如果特朗普宣布胜选，民主党会向法院上诉，采取司法手段来决定计票方式和计票时间，最终影响大选结果。

表 1：2000 年大选计票纠纷主要事件

| 日期          | 主要事件                                                                                                                                                                                                  |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2000年11月8日  | 在佛罗里达州，乔治·布什以1784票领先于大选当晚的计票结果，而佛州总投票数约有600万，因此二人差距仅为0.03%。根据佛州法律，双方差距在0.5%以内时需重新计票。竞选双方迅速派出律师团队前往佛罗里达州，而此时，杰布·布什(乔治·布什的弟弟)担任佛罗里达州的州长，佛罗里达州州务卿凯瑟琳·哈里斯是布什竞选团队的联席主席之一，而佛州司法部长由阿尔戈尔团队的鲍勃·巴特沃斯担任，双方火药味浓烈。 |
| 2000年11月10日 | 11月10日，佛州66个县都完成机器重新计票，小布什的领先幅度大幅缩小至327票，戈尔方面对电子计票的结果提出异议。佛州法律要求所有县必须在11月14日下午5点之前报告计票数量，包括重新计票。但实际上手动重新计票非常花时间，一些                                                                                    |
| 2000年11月13日 | 县无法在截止时间之前完成重新计票。因此，11月13日，戈尔团队向法院上诉，要求延长截止日期。随后的半个多月内，戈尔与布什团队频繁就计票时间、计票方式等各种问题上诉，进行了漫长的司法纠纷。                                                                                                         |
| 2000年12月8日  | 佛罗里达州法院以4比3判决所有大量出现问题选票的郡都要重新手动计票。布什团队立刻上诉到美国最高法院要求停止手动计票。                                                                                                                                            |
| 2000年12月9日  | 美国最高法院以5比4判决佛罗里达州暂停手动计票，并允许两党进行口头陈述。根据法官安东尼·斯卡利亚(Antonin Scalia)的意见，法院于12月9日暂停进行了仅几个小时的手动重新计票，理由是布什可能会遭受不可弥补的伤害。                                                                                      |
| 2000年12月11日 | 两党在法院做口头陈述。共和党方面称佛罗里达州法院无权判决重新计票，而民主党方面称最高法院无需干预州法院对此已经做出的判决。                                                                                                                                         |
| 2000年12月12日 | 最高法院以7比2宣布佛罗里达州法院此前判决无效。                                                                                                                                                                              |
| 2000年12月13日 | 戈尔在电视讲话中宣布败选。                                                                                                                                                                                         |

资料来源：WIKI，西部证券研发中心

## 4. 对市场的影响

根据目前的形势来看，特朗普已经在开始推进自己的竞选策略——挑战竞选程序。目前的这一举措正是其意图的公开描述，因此这给大选出结果的时间带来了一定的压力。我们预测，特朗普将继续通过其他措施在竞选程序方面进行施压，这样大选结果将很难在短期内出来，那么短期内达成财政刺激的可能性更小，预计财政政策刺激将要到明年才能出台。当然，如果权益市场出现大幅回调的话，美联储会加码宽松。

特朗普的这一行为将给大选结果带来一些不确定性，同时考虑到特朗普这样做或许导致更多

暴力行为，这将增加社会以及经济的不确定性，这对市场的风险偏好势必会有一定的压制。而目前市场显然还没有对这种不确定性进行定价。

但是必须强调，我们也认为美国大选结果无法出炉不会对中国经济基本面造成影响，只会影响风险偏好，如果 A 股届时受到影响出现回调则是加仓良机。美国大选的乱局迟早会被解决，白宫会在 2021 年 1 月 20 日迎来主人，届时市场都会重燃对新一轮财政政策刺激的希望，并且开始定价财政政策刺激对经济的帮助。此外，疫苗的进展会继续推进，有望在今年底或者明年初成功上市，从而极大的提振市场风险偏好。总的来说，我们对 2021 年特别是 2021 年上半年的权益市场非常乐观。因此四季度的权益策略继续推荐“防守反击”，逢高减仓，如果市场风险偏好受到强力压制则逢低建仓，在 2021 年一季度兑现收益。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_1703](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1703)

