

2020 年 10 月 11 日

邮寄投票，美国大选的风险点

宏观研究团队

——宏观经济专题

赵伟（分析师）

zhaowei1@kysec.cn

证书编号：S0790520060002

徐骥（分析师）

xuji@kysec.cn

证书编号：S0790520070008

曹金丘（联系人）

caojinqiu@kysec.cn

证书编号：S0790120080057

● **邮寄选票的合法性问题，可能引发美国两党激烈斗争，导致大选不确定性上升**

受疫情影响，2020 年美国大选邮寄投票预计将大幅增加，占比可能升至历史新高的 58% 左右。美国大选投票包括现场及邮寄投票。受疫情影响，2020 年大选，美国所有州均放开了邮寄投票限制。考虑到现场投票存在健康隐患等，UFL 等权威调查机构预测，2020 年大选邮寄投票占比可能升至 58%，远超 2016 年的 21%。

为尽可能避免缺票、漏票，美国有 23 个州将邮寄选票的确认截止日延至 11 月中下旬。与现场投票相比，邮寄投票的程序更繁琐，选票确认的耗时也往往更长。为尽可能避免缺票、漏票，德克萨斯州等 23 个州已将邮寄选票确认截止日推迟至 11 月 3 日之后。这 23 个州，共拥有 313 张选举人票，选举人票占比接近 60%。

由于共和党、民主党选民分别更青睐现场、邮寄投票，特朗普在计票初始阶段可能领跑，而拜登可能随后迎头赶上。最新民调显示，近 6 成共和党选民倾向现场投票；而民主党选民中，超过 70% 支持邮寄投票。因现场投票将被率先计票，特朗普在计票初始阶段可能更具优势；邮寄选票被陆续确认后，拜登可能迎头赶上。

为充分利用更多共和党选民现场投票的有利结果、营造胜选“事实”，特朗普暗示可能只承认 11 月 3 日当天的计票结果。目前，特朗普总体及关键摇摆州的支持率均落后拜登。为充分利用现场投票的有利结果、人为营造胜选“事实”，特朗普多次公开质疑邮寄投票，暗示可能不会承认大选投票日之后确认的邮寄选票。

共和党计划极力干扰邮寄投票，包括通过检举舞弊行为等，阻挠邮寄选票的确认。根据 CNN 等报道，共和党已成立行动小组，计划通过多种手段干扰邮寄投票。目前已披露的可能手段包括，进入基层清除违规选票箱，招募志愿者、监督邮寄投票是否存在技术缺陷或舞弊行为，尝试借助部分州议会、废除邮寄选票等。

不同于特朗普，因支持自己的选民更青睐邮寄投票，拜登表示仅承认所有邮寄选票确认完毕之后的大选结果。随着支持自己的选民更青睐邮寄投票，拜登极力维护邮寄投票的合法性。为了让选情领先优势最终“兑现”，拜登及多位民主党高层多次抨击特朗普，强调大选结果必须建立在所有邮寄选票确认完毕的基础上。

特朗普和拜登对邮寄选票的分歧，可能导致大选结果无法如期公布；若双方最终诉诸法律，美国大选可能面临更大不确定性。因特朗普可能只承认现场投票日当天的计票结果，以及拜登要求等待所有邮寄选票确认完毕，大选结果可能无法如期公布。若双方无法解决分歧，最终可能诉诸法律，使大选面临更大的不确定性。

● **风险提示：** 种族矛盾激化，引发美国骚乱加剧，导致疫情再次扩散。

相关研究报告

目 录

1、 周度专题：邮寄投票，美国大选的风险点	3
2、 重点关注：美国 9 月通胀及零售销售数据	9
3、 风险提示	10

图表目录

图 1： 2020 年大选，美国所有州和特区均允许邮寄投票	3
图 2： 2020 年大选，美国邮寄选票占比预计将接近 60%	3
图 3： 邮寄投票中，从选民申请邮寄投票到选票被确认一般需耗时 30 天左右	4
图 4： 2020 年大选中，23 个州的 313 张选举人票在大选日当天可能无法完成确认	4
图 5： 疫情下，近 6 成共和党选民仍然支持现场投票	6
图 6： 与共和党选民相比，民主党选民更支持邮寄投票	6
图 7： 与共和党选民相比，民主党选民更重视疫情影响	6
图 8： 大选投票日，预计 57% 现场选票来自共和党选民	6
图 9： 近 2 个月，特朗普支持率先涨后跌、仍然落后拜登	6
图 10： 关键摇摆州中，特朗普支持率均落后拜登	6
图 11： 佛州等关键摇摆州中，申请邮寄选票的选民多来自民主党	7
图 12： 对部分州选举结果存疑时，特朗普可上诉、申请重新计票	8
表 1： 美国大选的投票方式主要分为现场投票和邮寄投票	3
表 2： 2020 年大选中，已有 23 个州将邮寄选票确认截止日延至大选投票日后	5
表 3： 6 月以来，特朗普多次公开质疑邮寄投票的合法性	7
表 4： 拜登及民主党高层，反复强调邮寄投票的安全性及必要性	8
表 5： 海外重点数据发布日期情况	9

1、周度专题：邮寄投票，美国大选的风险点

事件：2020 年美国大选，邮寄选票占比预计较以往大幅上升。为避免缺票、漏票，美国已有 23 个州将邮寄选票的确认截止日延至大选投票日（11 月 3 日）后。

数据来源: CNN、Vote

点评:

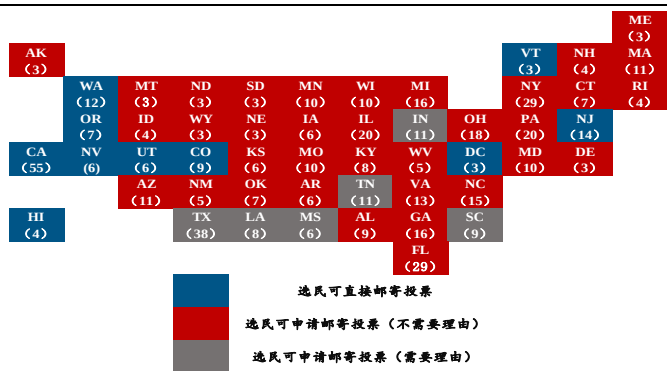
由于现场投票存在健康隐患，以及邮寄投票申请限制已全面放开，2020年美国大选中邮寄投票预计将大幅增加。美国大选投票可分为现场、邮寄两种投票方式，前者规定选民到指定地点投票，后者允许选民通过邮寄方式寄出选票。2020年大选，面对疫情下现场投票存在较大健康隐患等，美国所有州都放开邮寄投票申请限制。其中，41个州允许选民申请邮寄投票，剩余10个州更是废除申请程序、将选票直接寄给选民。随着邮寄投票限制放开，以及现场投票存在健康隐患等，2020年大选中邮寄选票数可能突破8000万张，占总选票的比重跃升至历史新高的58%左右。

表1: 美国大选的投票方式主要分为现场投票和邮寄投票

投票方式		规则
现场投票	大选日前	注册选民在指定日期亲自出现在指定地点投票。
	大选日当天	大选日当天在指定时间和地点投票。
邮寄投票	申请邮寄	注册选民必须向州政府提出申请，且根据各州规定提供邮寄投票的理由（部分州不要求提供申请理由）。
	直接邮寄	注册选民会自动收到一封选票，填写完毕后寄出，或者在选举日的某个时间存放在投票地点或安全投寄箱中。

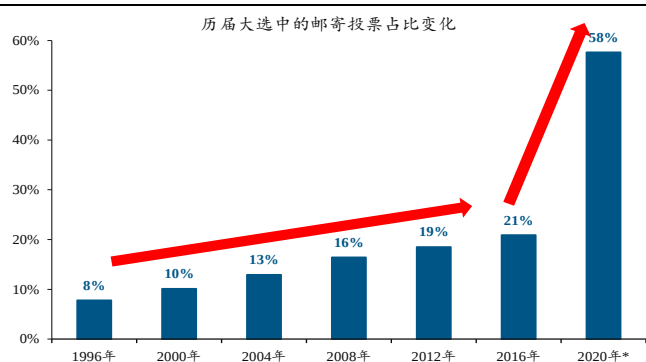
资料来源：EAC、开源证券研究所

图1: 2020 年大选, 美国所有州和特区均允许邮寄投票



数据来源: CNN、Vote、开源证券研究所

图2: 2020 年大选, 美国邮寄选票占比预计将接近 60%



数据来源：Pew Research Center、UFL、开源证券研究所

与现场投票相比，邮寄投票的投票程序更加繁琐，选票确认的耗时也往往更长。现场投票中，选民只需在指定时间、去往指定地点投票即可，程序简单、耗时短。与现场投票相比，邮寄投票一般需要经历多次寄件、收件程序，耗时较长。历史经验来看，从选民申请邮寄投票到寄出的选票被确认，一般需要耗时 30 天左右。如果选民在 10 月 3 日后提交邮寄投票申请，那么其选票完成确认的时间很可能在 11 月 3 日（大选投票日）之后。

图3: 邮寄投票中, 从选民申请邮寄投票到选票被确认一般需耗时 30 天左右

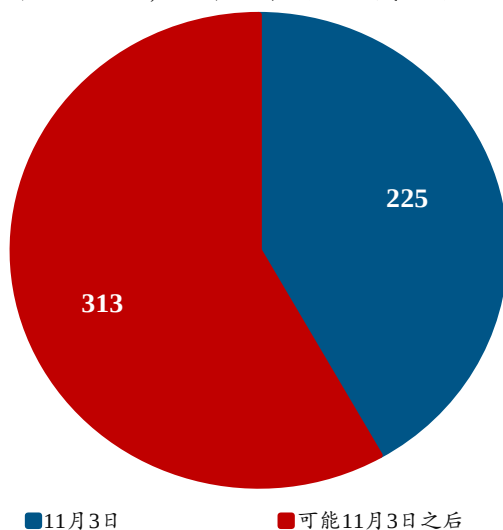


资料来源: FEC、开源证券研究所

邮寄投票占比大增背景下, 为尽可能避免缺票、漏票, 美国已有 23 个州将邮寄选票的确认截止日延至 11 月中下旬。截至 10 月 9 日, 美国所有州均已宣布, 允许提前邮寄投票。其中, 阿拉巴马州等 28 个州要求在 11 月 3 日前收到邮寄选票, 过时不计。而德克萨斯州等剩余 23 个州, 考虑到邮寄选票数量大增带来了更大的计票压力, 将选票确认截止日推迟至 11 月 3 日之后。上述 23 个州, 共拥有 313 张选举人票、选举人票占比达 58%。因邮寄选票确认截止日延后, 上述 23 个州的选举人票的确认时间可能随之延至 11 月 3 日之后。

图4: 2020 年大选中, 23 个州的 313 张选举人票在大选日当天可能无法完成确认

2020 年美国大选, 选举人票确认的截止时间分布



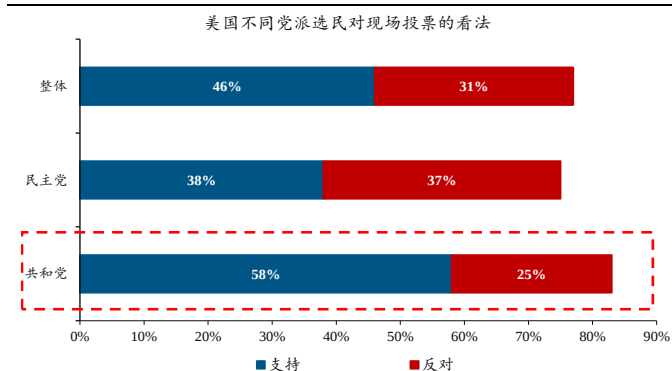
数据来源: CNN、Vote、开源证券研究所

表2: 2020 年大选中, 已有 23 个州将邮寄选票确认截止日延至大选投票日后

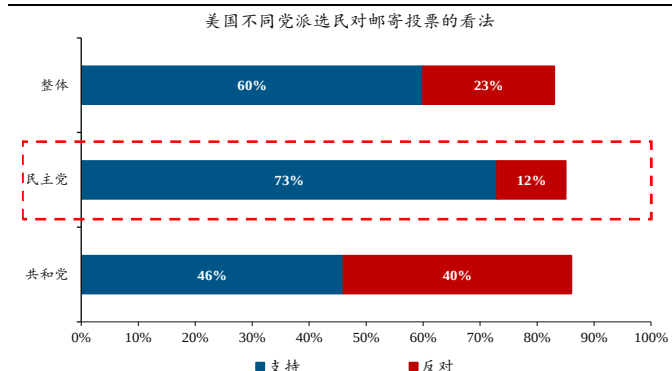
州	选票确认截止日	州	选票确认截止日
阿拉巴马州	11 月 3 日	德克萨斯州	11 月 4 日
亚利桑那州		佐治亚州	11 月 6 日
科罗拉多州		堪萨斯州	11 月 6 日
康涅狄格州		肯塔基州	11 月 6 日
特拉华州		北卡罗来纳州	11 月 6 日
佛罗里达州		弗吉尼亚州	11 月 6 日
夏威夷州		犹他州	11 月 7 日
爱达荷州		爱荷华州	11 月 9 日
印第安纳州		北达科他州	11 月 9 日
路易斯安那州		西弗吉尼亚州	11 月 9 日
缅因州		马萨诸塞州	11 月 10 日
密歇根州		明尼苏达州	11 月 10 日
密苏里州		密西西比州	11 月 10 日
蒙大拿州		内华达州	11 月 10 日
内布拉斯加州		新泽西州	11 月 10 日
新罕布什尔州		纽约州	11 月 10 日
新墨西哥州		阿拉斯加州	11 月 13 日
俄克拉何马州		俄亥俄州	11 月 13 日
俄勒冈州		哥伦比亚特区	11 月 13 日
宾夕法尼亚州		伊利诺伊州	11 月 17 日
罗德岛州		马里兰州	11 月 17 日
南卡罗来纳州		加利福尼亚州	11 月 20 日
南达科他州		华盛顿州	11 月 23 日
田纳西州			
佛蒙特州			
威斯康星州			
怀俄明州			
阿肯色州			

资料来源: CNN、Vote、开源证券研究所

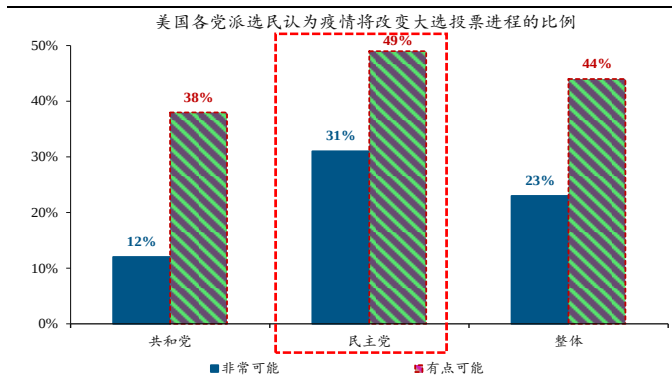
由于共和党、民主党选民分别更青睐现场、邮寄投票, 特朗普在计票初始阶段可能更具优势, 而拜登可能随后迎头赶上。最新民调显示, 近 6 成的共和党选民倾向于现场投票; 而民主党选民中, 超过 70% 支持邮寄投票。著名调查机构 Emerson College 的预测显示, 大选投票日当天, 近 60% 的现场投票可能都来自共和党。随着现场投票将被率先计票, 特朗普在计票初始阶段可能更具优势; 而邮寄选票被陆续确认后, 拜登可能随后迎头赶上。

图5：疫情下，近6成共和党选民仍然支持现场投票


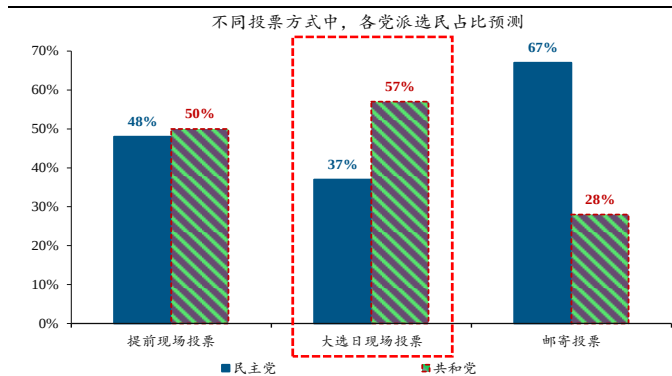
数据来源：TAP、开源证券研究所

图6：与共和党选民相比，民主党选民更支持邮寄投票


数据来源：TAP、开源证券研究所

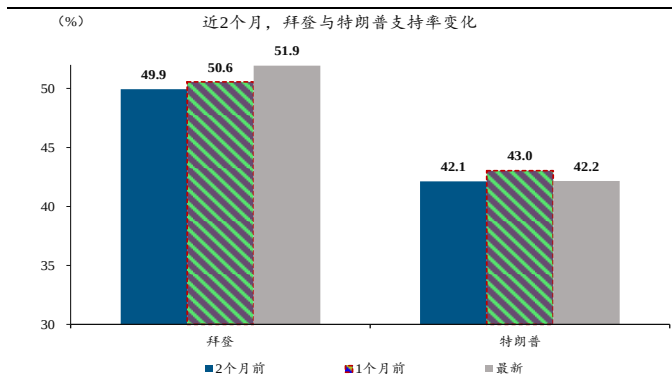
图7：与共和党选民相比，民主党选民更重视疫情影响


数据来源：Pew Research Center、开源证券研究所

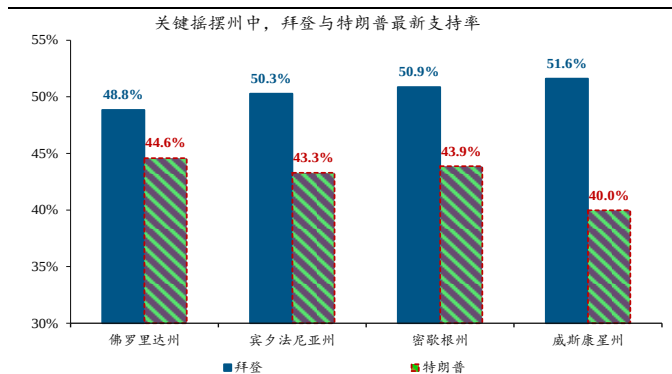
图8：大选投票日，预计57%现场选票来自共和党选民


数据来源：Emerson College、开源证券研究所

为充分利用更多共和党选民现场投票的有利结果、人为营造胜选“事实”，特朗普暗示可能只承认11月3日当天的计票结果。目前，特朗普整体及关键摇摆州的支持率均落后拜登。为充分利用现场投票的有利结果、人为营造胜选“事实”，特朗普已多次公开质疑邮寄投票的合法性和有效性，并暗示可能不会承认大选投票日之后确认的邮寄选票。

图9：近2个月，特朗普支持率先涨后跌、仍然落后拜登


数据来源：538、开源证券研究所

图10：关键摇摆州中，特朗普支持率均落后拜登


数据来源：538、开源证券研究所

表3: 6月以来, 特朗普多次公开质疑邮寄投票的合法性

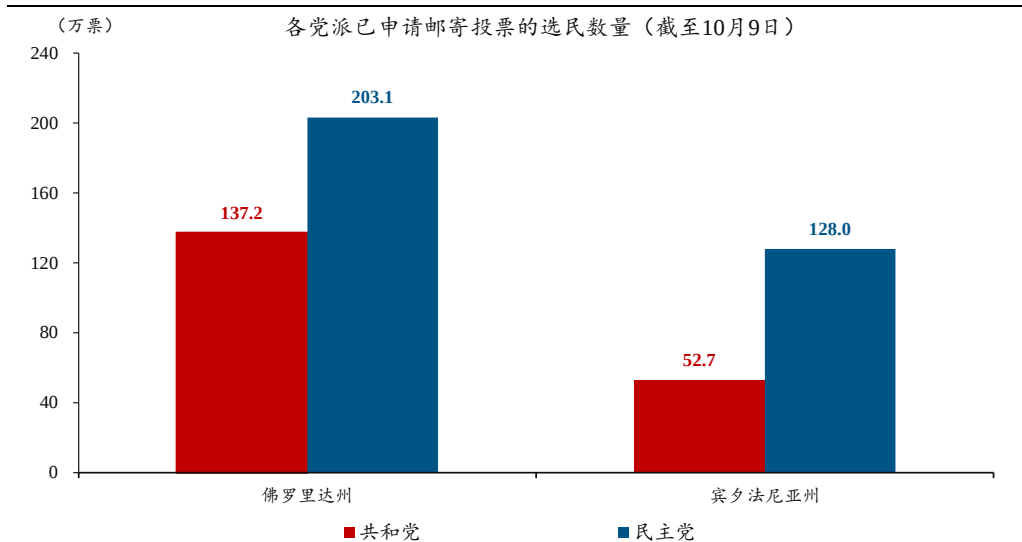
日期	特朗普表态
7月10日	邮寄投票会使得选举结果延迟数月产生, 邮寄投票是民主党操纵选举的手段。
7月19日	可能将拒绝承认选举结果, 因为邮寄投票是被操纵的。
7月30日	邮寄投票会使外国更容易干涉大选, 建议将大选推迟至11月3日之后。
7月30日	邮寄投票存在送达延迟的问题, 可能要花费数周、数月甚至数年才能解决问题。
8月13日	反对为美国邮政服务局增加资金, 因为这将增加邮寄投票。
9月22日	邮寄投票对于美国来说十分危险, 在许多情况下都具有欺诈性。
9月29日	邮局没有能力处理大量的选票, 西弗吉尼亚州等邮递员甚至出售选票。

资料来源: CNN、开源证券研究所

共和党也计划极力干扰邮寄投票, 包括通过检举舞弊行为等, 阻挠邮寄选票的确认。根据 CNN 等媒体报道, 共和党委员会成立了特殊行动小组, 计划打击可疑的邮寄投票行为。目前已披露的可能手段包括, 共和党进入基层排查, 清除违规的选票箱; 同时, 招募大量基层志愿者, 通过监督邮寄选票是否存在技术缺陷^①或舞弊行为, 达到减少邮寄选票的目的。在部分州, 共和党还可能试图绕过选举委员会, 借助州议会力量、废除大选日后送达的邮寄选票。

不同于特朗普及共和党, 因邮寄投票对自身更加有利, 拜登和民主党表示仅承认所有邮寄选票确认完毕之后的大选结果。为了让选情领先优势最终“兑现”, 拜登极力维护邮寄投票的合法性, 强调大选结果必须建立在所有邮寄选票确认完毕的基础上。众议院议长佩洛西等民主党高层, 也纷纷力挺邮寄投票, 并强力抨击特朗普。

图11: 佛州等关键摇摆州中, 申请邮寄选票的选民多来自民主党



数据来源: US Election Project、开源证券研究所

^① 邮寄投票由于操作程序较复杂, 出现技术缺陷的可能性更高; 比如, 若邮寄选票未被封在内层安全信封中, 则将被视为无效。

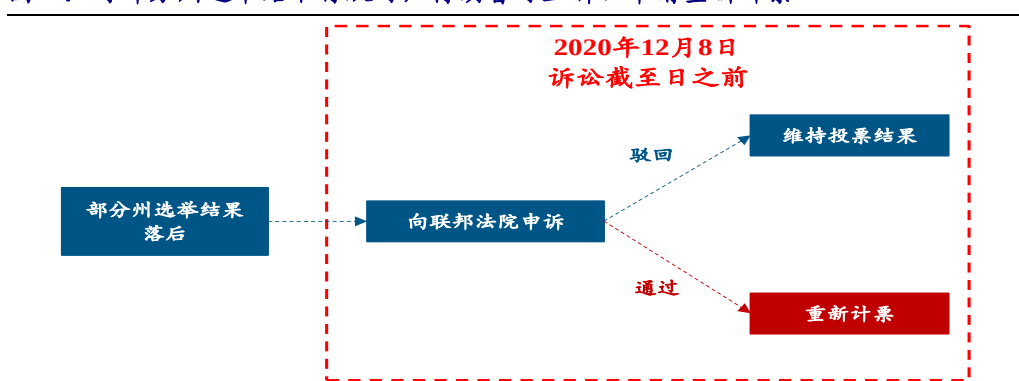
表4: 拜登及民主党高层, 反复强调邮寄投票的安全性及必要性

姓名	职位	表态
约瑟夫·拜登	民主党候选人	邮寄投票是安全且有效的, 大选结果不应漏掉任何一张邮寄选票。
兰希·佩洛西	众议院议长	邮寄投票对美国人的健康至关重要。
查克·舒默	参议院少数党领袖	邮寄补助是刺激法案非常重要的组成部分。
托马斯·佩雷斯	民主党委员会主席	对邮寄投票有信心。

资料来源: CNN、CBS、开源证券研究所

特朗普和拜登对邮寄选票的分歧, 可能导致大选结果无法如期公布; 若双方诉诸法律, 美国大选可能面临更大不确定性。目前来看, 特朗普可能只承认大选投票日当天的计票结果, 而拜登坚持所有邮寄选票必须完成计票、确认。双方巨大的分歧下, 大选结果可能无法如期公布。若双方一直无法就选举结果的有效性达成一致, 最终可能诉诸法律(12月8日前, 双方均可上诉)。参照2000年大选时的经验, 一旦联邦法院介入, 美国大选可能面临更大不确定性。(2000年大选, 最高法院作出最终裁决, 判定共和党的小布什胜选)。

图12: 对部分州选举结果存疑时, 特朗普可上诉、申请重新计票



资料来源: Wikipedia, 开源证券研究所

经过研究, 我们发现:

1) 美国大选投票包括现场及邮寄投票。受疫情影响, 2020年大选, 美国所有州均放开了邮寄投票限制。考虑到现场投票存在健康隐患等, UFL 等权威调查机构预

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_2206

