

谁会成为下一届美国总统？

恒大研究院研究报告

宏观研究

专题报告

2020/11/2

首席经济学家：任泽平

首席宏观研究员：马家进
majiajin@evergrande.com

宏观研究员：华炎雪
huayanxue@evergrande.com

宏观研究员：范城恺
fanchengkai@evergrande.com

宏观研究员：李晓桐
lixiaotong@evergrande.com

导读：

11月3日美国大选投票日临近，谁会成为下一届美国总统？仍谜团重重。

新冠肺炎疫情爆发为特朗普连任蒙下阴影，拜登在民调中持续领先，但2016年特朗普最后时刻翻盘逆袭。这两届总统大选淋漓尽致地展现了美国日益加重的社会撕裂和政治极化，以及由此催生的民粹主义、逆全球化等思潮。

过去四年，特朗普带领美国“再次伟大”，抑或是“帝国余晖”，各方莫衷一是。美国总统对其国内和国际局势有着巨大的影响力，特朗普和拜登谁将当选？会带来什么影响？

目录

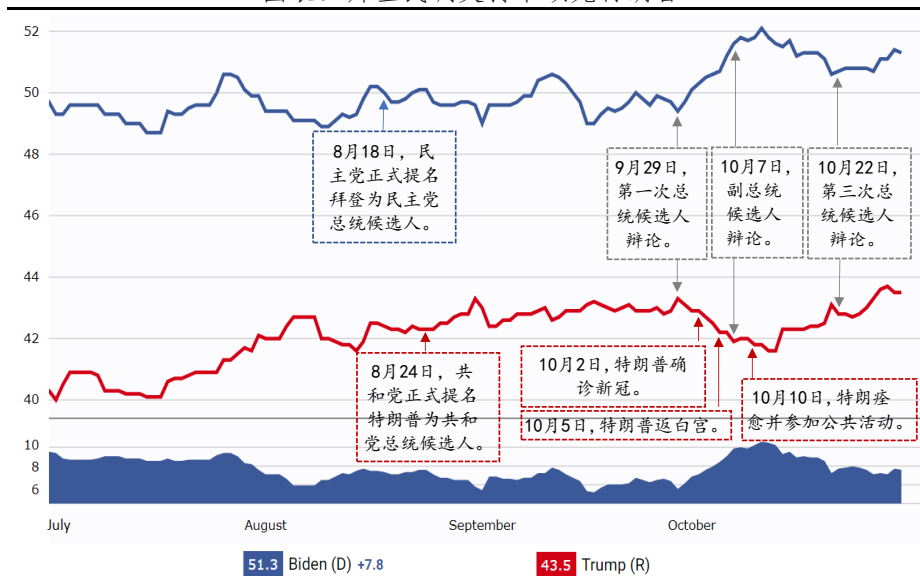
1	目前谁的赢面更大？	3
1.1	拜登民调暂时领先	3
1.2	邮寄投票带来不确定性	5
2	大选结果能否如期顺利公布？	7
2.1	大选结果可能推迟揭晓	7
2.2	特朗普能否干预美国大选结果？	9
3	双方上台将带来什么影响？	10
3.1	双方政策主张对比	10
3.2	双方上台的影响	12

1 目前谁的赢面更大？

1.1 拜登民调暂时领先

全国民调显示，拜登支持率始终高于特朗普。10月初，由于特朗普第一次总统候选人辩论失利以及确诊新冠，导致支持率大幅下滑，一度从43.3%下滑至41.6%，与拜登差距最高达10.3个百分点，创2020年以来新高。10月中旬，特朗普痊愈并陆续参加公共活动，其支持率逐渐回升，与拜登的差距逐渐缩小。截至10月31日，拜登和特朗普支持率分别为51.3%和43.5%，相差7.8个百分点。

图表：拜登民调支持率领先特朗普



资料来源：RealClearPolitics，恒大研究院

博彩结果显示，认为拜登当选的民众较多。9月特朗普和拜登的赔率仍十分胶着，但10月以来，特朗普和拜登的差距逐渐拉大。9月29日第一次总统候选人辩论是重要节点，特朗普和拜登的差距从9.5个百分点一度扩大到34.7个百分点。截至10月31日，拜登和特朗普的博彩支持率分别为64.8%和34.5%，相差30个百分点。

RCP Betting Average

8月18日，民主党正式提名拜登为民主党总统候选人。

8月24日，共和党正式提名特朗普为共和党总统候选人。

9月29日，第一次总统候选人辩论。

10月2日，特朗普确诊新冠。

10月5日，特朗普返回白宫。

10月7日，副总统辩论。

10月10日，特朗普痊愈并参加公共活动。

10月22日，第三次总统候选人辩论。

July August September October

64.8 Biden (D) 34.5 Trump (R)

各州民调显示，拜登获得较多选举人票的可能性远高于特朗普。截至10月31日，拜登和特朗普基本可确定的选举人票分别为216和125票，差距较大。以此推算，拜登距离当选仅差54票。从摇摆州看，当前有14个州197张选举人票不确定性较高；其中，拜登支持率高的有9个州135票，特朗普支持率高的2个州44票；支持率持平的俄亥俄州（18票）。拜登获胜概率较大。

216 Biden/Harris **197** Toss Ups **Trump/Pence 125**

118 58 40 197 33 35 57

270 Electoral Votes Needed To Win (Create Your Own Map)

Recent Elections: 2016 | 2012 | 2008 | 2004 | 2000 | 1996 | 1992 | 1988 | 1984 | 1980 | 1976 | 1972

Likely Biden (58)	Leans Biden (40)	Toss Up (197)	Leans Trump (33)	Likely Trump (35)
Connecticut (7)	Maine (2)	Wisconsin (10)	Missouri (10)	Alaska (3)
New Jersey (14)	New Hampshire (4)	Minnesota (10)	Indiana (11)	Kansas (6)
Illinois (20)	Colorado (9)	North Carolina (15)	Montana (3)	Louisiana (8)
Maine CD1 (1)	New Mexico (5)	Florida (29)	South Carolina (9)	Mississippi (6)
Rhode Island (4)	Virginia (13)	Georgia (16)		Utah (6)
Washington (12)	Oregon (7)	Pennsylvania (20)		Arkansas (6)
Solid Biden		Ohio (18)		Solid Trump
		Michigan (16)		
		Iowa (6)		
		Arizona (11)		
		Nevada (6)		
		Texas (38)		
		Maine CD2 (1)		
		Nebraska CD2 (1)		

BIDEN/HARRIS

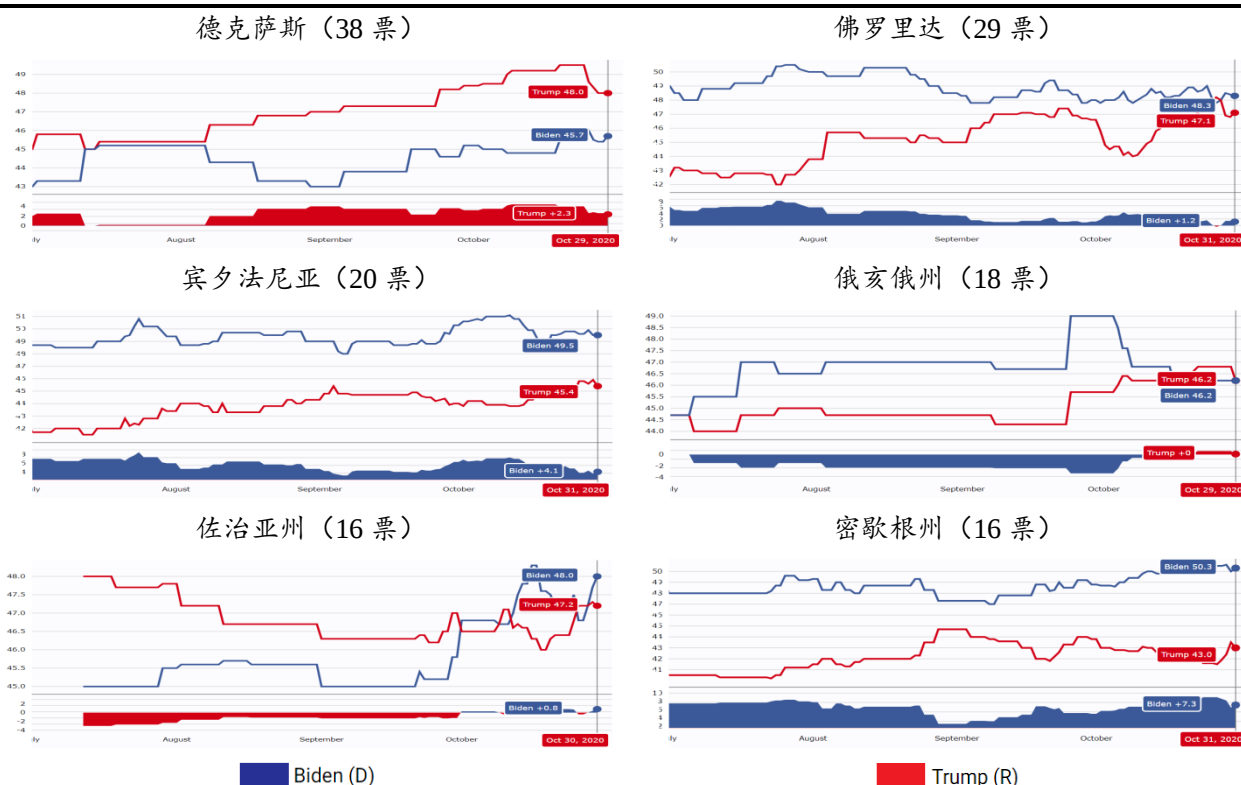
- Solid
- Likely
- Leans

TRUMP/PENCE

- Solid
- Likely
- Leans
- Toss up

六个选举人票较多的州值得重点关注。1)胶着状态:佛罗里达州(29)、俄亥俄州(18)和佐治亚州(16),拜登支持率略高,但和特朗普支持率相差在2个百分点以内。2)拜登领先:宾夕法尼亚州(20)和密歇根州(16),拜登领先特朗普4.1和7.3个百分点,但近期出现差距缩小的趋势。3)特朗普领先:德克萨斯州(38票),特朗普领先拜登2.3个百分点,近期同样出现差距缩小趋势。

图表：7月以来关键摇摆州民调变化



资料来源: RealClearPolitics, 恒大研究院

但是民调结果存在一定误差，未必就是最终结果。美国大选民调数据的误差保守估计在 5 个百分点左右。从全国民调来看，拜登领先特朗普已超过误差范围。从各州民调来看，有 13 个摇摆州，拜登与特朗普的支持率差距在 5% 以内。2016 年美国大选，民调显示希拉里领先，但最终特朗普依靠在部分翻转州的微弱优势获胜。

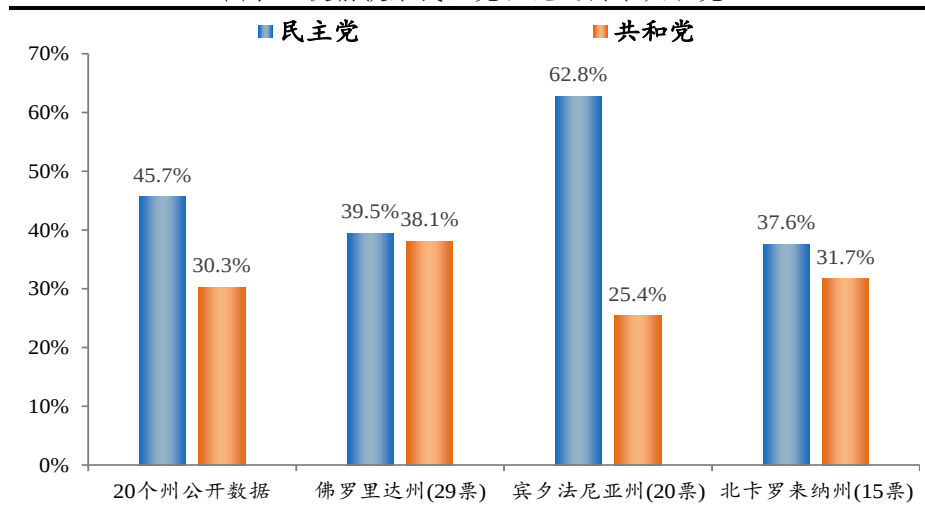
1.2 邮寄投票带来不确定性

美国大选的投票方式，从地点看，分为现场投票和邮寄投票，从时间看，分为提前投票、大选日投票和延期投票。其中，现场投票，要求选民出现在各自州的指定地点进行投票，且必须于大选当日或大选日前进行。邮寄投票，一般要求选民向各自州政府申请，并按各州规定的填写方式以及时间投寄选票，否则记为无效票。

受疫情影响，2020 年美国大选投票方式与往届有所差异。第一，**邮寄投票申请限制弱化**。有 10 个州的选民可以不通过申请，直接邮寄选票，35 个州的选民可以无理由申请邮寄选票。大大提高选民参与选举的热情。第二，**延期投票增加**。延期投票的目的主要在于避免邮寄投票激增带来的统计误差，当前美国已有 25 个州确认延期。

提前投票数破历史记录，选民热情高涨，民主党选民占比远高于共和党。截至 11 月 1 日，美国全部州已启动投票，提前投票选民达 9203 万人，远超 2016 年的 5800 万，占 2016 年总选票的 66.8%。从各州看，民主党选民占比 45.7%，远高于共和党的 30.3%。佛罗里达州的民主党和共和党投票占比分别为 39.5% 和 38.1%；宾夕法尼亚州民主党和共和党邮寄投票占比分别为 62.8% 和 25.4%。

图表：提前投票民主党占比远高于共和党

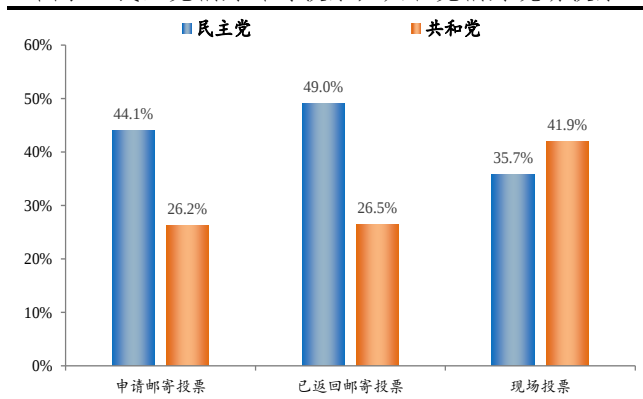


资料来源：United States Elections Project，恒大研究院

注：宾夕法尼亚州只公布邮寄选票结果

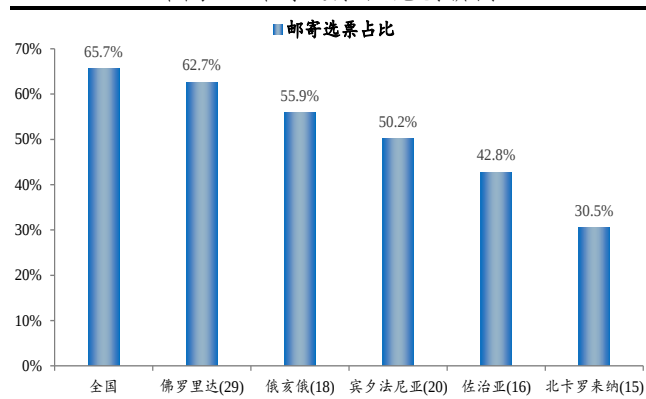
邮寄投票数破历史记录，或更利于民主党。截至11月1日，邮寄选票申请9120万张，按2016年总选票数推算，占比高达66%，而往年占比基本处于20%以下。关键摇摆州佛罗里达州、俄亥俄州、宾夕法尼亚州、和佐治亚州占比分别为62.7%、55.9%、50.2%和42.8%。**数据表明，民主党偏好邮寄投票，共和党偏好现场投票。**民主党和共和党申请邮寄投票占比分别为44.1%和26.2%，已返回邮寄投票占比49.0%和26.5%，现场投票占比分别为35.7%和41.9%。

图表：民主党偏好邮寄投票，共和党偏好现场投票



资料来源：United States Elections Project

图表：邮寄选票占比创新高



资料来源：United States Elections Project

但是，邮寄投票因程序繁杂可能带来较大误差。具体表现在两个方面。第一，邮寄选票对选民有格式和时间上的严格要求。美国的选举与投票调查表示，签名不符和错过截止日是造成无效票的最常见原因。2016年有31.5万无效票，占总邮寄投票近10%。第二，邮寄选票对计票人有更高的专业性要求。计票人不仅需要寄回选票进行分类统计工作，还需要对信封、纸张、签名等进行核查。此外，邮寄投票也提升了州政府的计票成本，对资金量不够充裕的州产生影响。因此，虽然拜登民调领先，但是由于其支持者多选择邮寄投票，部分选票被判无效可能会影响结果。

2 大选结果能否如期顺利公布？

2.1 大选结果可能推迟揭晓

各州纷纷延长计票截止日期至 11 月 3 日之后，最终结果或将晚于往届公布。据往年经验，美国大选结果通常于投票日当晚或次日凌晨揭晓。2016 年大选投票日是 11 月 8 日，美国东部时间 9 日凌晨 2:30 左右特朗普锁定胜局并收到希拉里致电“祝贺”。但本次大选，由于邮寄选票数量激增，加大了计票难度，叠加美国邮政系统运行效率较低，部分州政府选择适当延后计票日期，目前有 25 个选区已将“要求送达”日期设置在投票日之后。在六大摇摆州中，仅佛罗里达和威斯康辛的计票截止日仍为 11 月 3 日，宾夕法尼亚、艾奥瓦、俄亥俄和密歇根的计票截止日已分别延至 11 月 6 日、9 日、13 日和 17 日。假如二人选情胶着，最终结果很可能需要等到最后几个州的邮寄选票清点完毕才能确定。

假如票数差距小，还可能经历“修正”无效票、重新计票等流程，大选结果可能再被延迟。邮寄选票的认定过程较复杂，需要确认每一张选票的签名、地址等信息。对于真伪存疑的选票，往年大部分州将直接视其为无效票。但今年基于邮寄选票的重要性，目前约 30 个州都出台了新政策，给予选民一次“修正”的机会证明选票的真实性。此外，美国历史上亦出现过重新计票的情况，即 2000 年戈尔与小布什在佛罗里达州的争议，当时重新计票多花了 3 天，且后来又因“人工计票”争议诉诸法律而多花了一个月。不过重新计票触发条件较极端，例如该州选票必须差距很小、且该州结果能直接影响大选结果。

假如票数差距大，公众仍可期待于投票日当晚知晓结果。大选结果并非需要所有州的所有票数统计完毕才能揭晓。虽然部分选区计票日期有所延长，但均鼓励选民尽量提前邮寄选票，选票到达后将被统计，不需要等到最后一天。且根据大选规则，任何一方率先锁定 270 票后即可胜出，各州选票基本遵循“赢者通吃”规则，且“得摇摆州者得天下”（参见《[美国大选：拜登 vs 特朗普](#)》）。如果二人选票差距悬殊，或者关键州的选情比较明朗，可能在投票日当晚就能确定结果。

图表：各选区关于邮寄选票的截止日期

是否允许 邮寄投票	选区	选票申请时间段	选票加盖 邮戳时间	选票要求 送达时间
选民将自动获得 邮寄选票，不需要 申请，可直接邮寄	佛蒙特州	9/21 至 11/2	-	11/3
	俄勒冈州	10/14 至 10/29	-	11/3
	科罗拉多州	10/9 至 10/26	-	11/3
	夏威夷州	10/16 至 10/27	-	11/3
	内华达州	10/14 至 10/20	11/3	11/10
	新泽西州	10/5 至 10/23	11/3	11/10
	华盛顿哥伦比亚特区	10 月初至 10/13	11/3	11/13
	加利福尼亚州	10/5 至 10/27	11/3	11/20
	华盛顿州	10/11 至 10/28	11/3	11/23
	犹他州	10/13 至 10/23	11/2	-
选民可申请邮寄 投票，不需要理由	爱达荷州	10/5 至 10/23	-	11/3
	蒙大拿州	10/2 至 11/2	-	11/3
	威斯康星州	9/17 至 10/29	-	11/3
	罗得岛州	9/21 至 10/13	-	11/3
	新罕布什尔州	10/4 起	-	11/3
	缅因州	10/4 至 10/29	-	11/3
	怀俄明州	9/18 至 11/2	-	11/3
	南达科他州	9/18 至 11/2	-	11/3
	康涅狄格州	10/2 至 11/2	-	11/3
	内布拉斯加州	9/28 至 10/23	-	11/3
	密苏里州	9/22 至 10/21	-	11/3
	特拉华州	10/4 至 10/30	-	11/3
	亚利桑那州	10/7 至 10/23	-	11/3
	新墨西哥州	10/6 至 10/20	-	11/3
	阿肯色州	9 月中旬至 10/27	-	11/3
	南卡罗来纳州	至 10/24	-	11/3

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_1664

