

拜登背后的“金主”都是谁

——《大国博弈》系列第三篇

要点

事件：

竞选捐款是美国大选重要组成部分，各大利益集团向支持的总统候选人大肆捐款，帮助其赢得大选，而候选人也总是投桃报李，当选总统后出台优惠政策，维护背后团体利益。因此满足基本盘利益诉求是新任总统施政重要考量因素。2020 年大选已落下帷幕，拜登走马上任，扬言将大干一场，但其具体施政计划尚不明确，我们通过分析拜登大选捐款来源，以期明确其基本盘，进一步预判未来政策走向。

核心观点：

科技、金融行业是拜登基本盘。对拜登捐款最多的行业为金融、科技、医疗等。科技、医疗历来是民主党基本盘，金融行业也从 2016 年大选开始倒向民主党。沿海发达地区、高收入、高学历群体以及大量亿万富豪多向拜登捐款。

维护行业利益是基本诉求。金融行业希望确定性高、支持全球化的总统上台。科技行业是民主党传统铁票仓和铁钱仓。新能源公司支持拜登，传统能源公司支持特朗普。

大力支持新能源行业发展。发展新能源既是拜登竞选诺言，也是回报该行业对其竞选支持。拜登上台仅数日，便签署多个涉及环保领域的行政命令，其此前提出的 10 年长期支出计划中包括大量对新能源领域投资，预计后续或将全力推动相关政策落地。

重回全球化道路，满足华尔街和硅谷诉求。金融和科技行业作为拜登背后两大利益集团，其诉求将很大程度上影响拜登后续施政。一是拜登将摒弃特朗普保守主义政策，在全球贸易和金融领域施加影响力。二是在金融和科技监管方面或不及市场预期的剧烈。三是拜登未来或将进一步放松有关移民政策，以迎合科技公司大量雇佣新移民需求。

向中国施压满足利益集团诉求。金融和科技公司作为拜登背后主要利益集团，在华利益巨大，全面脱钩与其利益不符。拜登制定对华政策势必考虑华尔街和硅谷利益。在经贸领域，拜登后续或继续向中国施压，以期进一步放宽市场准入和扩大开放。特朗普将大量中方企业纳入实体和军方名单，限制对华出口，导致美国芯片、互联网公司受损，后续拜登或放开一些非敏感领域对华出口，以维护其基本盘利益。

作者

分析师：高瑞东

执业证书编号：S0930520120002

010-5845 2003

gaoruidong@ebsecn.com

分析师：赵格格

执业证书编号：S0930521010001

0755-23946159

zhaogegge@ebsecn.com

相关研报

疫情影响显现，服务业 PMI 大幅下行——2021 年 1 月 PMI 数据点评兼光大宏观周报（2021-01-31）

拜登“三支箭”蓄势待发，射向何处？——《大国博弈》系列第二篇（2021-01-26）

美国新一轮政治周期如何开启——光大宏观周报（2021-01-24）

拜登排兵布阵与特朗普有何不同——《大国博弈》系列第一篇（2021-01-19）

全球共振，迎接 2021 上半年中国经济强复苏——2020 年 12 月实体数据点评（2021-01-18）

肆无忌惮的补贴，无处停放的政府杠杆——光大宏观周报（2021-01-17）

供需缺口仍在，中国未来出口强劲势头不改——2020 年 12 月贸易数据点评（2021-01-14）

结构性刺激背景下，价格变化“冰火两重天”——2020 年 12 月价格数据点评（2021-01-11）

“不急转弯”推动 2021 中国经济“圆弧顶”——2020 年 12 月 18 日中央经济工作会议解读（2020-12-20）

后疫情时代的全球经济与中美形势——2021 年宏观年度策略报告（2020-12-12）

目录

1、科技、金融行业是拜登基本盘.....	3
2、维护行业利益是基本诉求	5
3、未来政策走向.....	7

图目录

图 1：高收入群体更倾向于拜登.....	3
图 2：高学历群体更倾向于拜登.....	3
图 3：拜登大量捐款来自金融、医疗、科技领域.....	4
图 4：金融行业 2016 年开始转向支持民主党候选人（百万美元）	6
图 5：科技行业是民主党传统铁票仓和铁钱仓（百万美元）	6
图 6：医药公司大多支持民主党候选人（百万美元）	6
图 7：能源行业支持共和党候选人（百万美元）	6
图 8：新能源公司支持拜登，传统能源公司支持特朗普（百万美元）	7

1、科技、金融行业是拜登基本盘

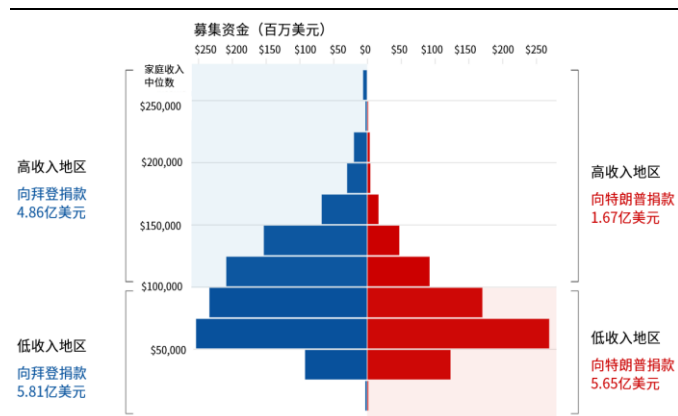
竞选捐款是美国大选重要组成部分，各大利益集团向支持的总统候选人大肆捐款，帮助其赢得大选，而候选人也总是投桃报李，当选总统后出台优惠政策，维护背后团体利益。因此满足基本盘利益诉求是新任总统施政重要考量因素。2020 年大选已落下帷幕，拜登走马上任，扬言将大干一场，但其具体施政计划尚不明确，我们通过分析拜登大选捐款来源，以期明确其基本盘，进一步预判未来政策走向。

在 2020 年大选中，拜登共募集约 16 亿美元，远超特朗普募集的 10 亿美元。拜登募集资金中有 10 亿美元来自拜登竞选委员会，由个人或团体捐款；另外 6 亿美元来自外部团体超级政治行动组织（Super PAC）。Super PAC 不直接向党派和个人捐款，但可在各类媒体上投放竞选广告从而影响选举。向 Super PAC 捐款无额度上限因此受到富豪和大型公司青睐。

沿海发达地区和高收入、高学历群体多向拜登捐款

拜登在加州、纽约、华盛顿及马萨诸塞州等沿海发达地区共募集 6.9 亿美元，占其总募款 52%。同时，高收入、高学历群体更多向拜登捐款，如在家庭年收入超 10 万美元地区，拜登比特朗普多募集约 3 亿美元，在本科学历人口占当地总人口超 65%的地区，拜登多募集约 4 亿美元。大学、联邦政府教职工及科技公司从业人员多数给拜登捐款，而特朗普的捐款则多来自纽约警察局，美国海军陆战队以及沃尔玛等。

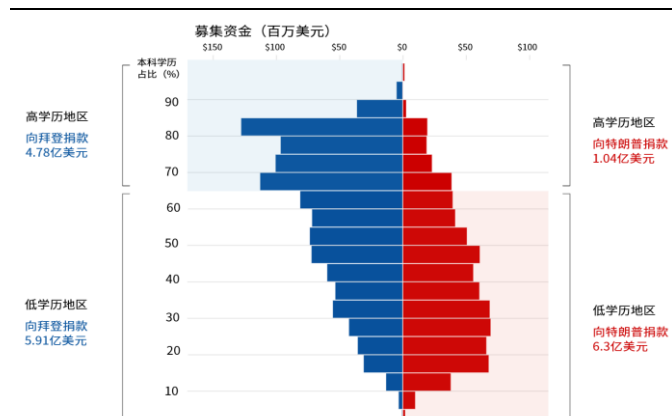
图 1：高收入群体更倾向于拜登



资料来源：纽约时报，光大证券研究所

注：由拜登竞选委员会的捐款统计，不包括 Super PAC

图 2：高学历群体更倾向于拜登



资料来源：纽约时报，光大证券研究所

注：由拜登竞选委员会的捐款统计，不包括 Super PAC

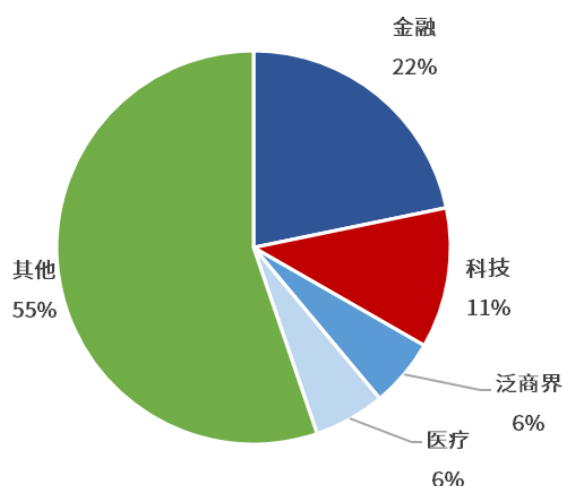
大量亿万富豪向拜登捐款

拜登大额捐款来自 Super PAC 及其背后亿万富豪，如好莱坞知名制片人 Jeffrey Katzenberg、网飞创始人 Reed Hastings 分别向拜登阵营捐款 140 万美元，硅谷知名企业家 Sean Parker 捐款 120 万美元。此外，拜登从黑石，华平，贝恩资本等华尔街巨头也募得巨量资金。前纽约市长布隆伯格在民主党内初选失败后，承诺将会出资 1 亿美金支持拜登参选。据美联社称，仅在得克萨斯、俄亥俄和佛罗里达三州，布隆伯格就通过各种渠道为拜登阵营贡献近 1.1 亿美元，用于广告投放等各项开支。纽约时报认为拜登从亿万富豪处得到的资金是其胜选的关键，仅统计单笔额度在 10 万美金以上的捐款，拜登就直接募得 2 亿美金，是特朗普两倍。

科技、医疗及金融等新兴行业是拜登背后重要利益团体

根据华盛顿知名竞选资金研究机构 Center for Responsive Politics (CRP) 分析，除开捐款额最大的政治议题团体，对拜登捐款最多的行业为金融、科技、医疗等。科技、医疗历来是民主党基本盘，金融行业也从 2016 年大选开始倒向民主党。在 2020 年大选中，拜登从金融和科技行业募集约 2.43 亿和 1.29 亿美元，远超特朗普募集的 0.98 亿和 0.2 亿美元，彭博社、谷歌、Facebook 等公司均位列总捐款额前列。特朗普虽在医疗行业募集 0.76 亿美元，超拜登 0.11 亿美元，但主要原因是特朗普获得来自拉斯维加斯金沙集团董事长 Sheldon Adelson 一笔 0.37 亿美元大额捐款，扣除后其募集金额小于拜登。

图 3：拜登大量捐款来自金融、医疗、科技领域



资料来源：CRP，光大证券研究所（注：由拜登竞选委员会的捐款金额统计，不包括 Super PAC 金额，下同）

2、 维护行业利益是基本诉求

金融行业希望确定性高、支持全球化总统上台

尽管特朗普执政期间施行减税等一系列宽松政策，推动美国金融业蓬勃发展，但美国金融业在大选中仍大幅押注拜登，特朗普一贯亲密盟友如 Paypal 创始人 Peter Thiel、文艺复兴基金前总裁 Robert Mercer 等人都在这次大选中纷纷撤回对特朗普及共和党支持。究其原因，主要有三个方面。

一是特朗普政策朝令夕改、打破常规，不确定性高，而金融业一定程度上依赖于社会稳定和政策可持续，因此华尔街更期望拜登这种可预测的温和建制派上台。二是特朗普高举反全球化大旗，推行美国优先政策，主张与中国硬脱钩，与跨国金融集团依赖全球化发展的利益不符。三是华尔街高管虽认同共和党自由贸易、低关税及保守财政的理念，但政治立场较为中立。

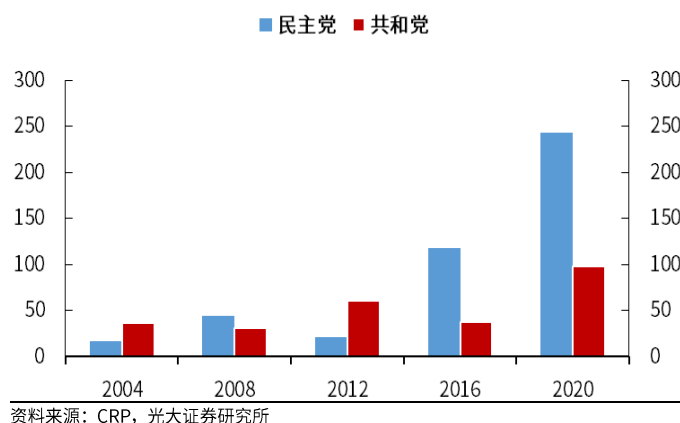
特别是 2020 年黑人民权运动后，在业内少数族裔、女性和年轻雇员推动下，许多华尔街公司纷纷公开表示接纳黑人运动，谴责政府粗暴的处理方式。弗吉尼亚大学的 Larry Sabato 表示从此以后华尔街也许会因为年轻世代雇员的政治倾向走向一个新的方向。随着类似于 BLM 之类的政治运动层出不穷，华尔街也许在政治光谱中会越来越偏向民主党。

科技行业是民主党传统铁票仓和铁钱仓

2020 大选，科技行业对拜登捐款近 1.3 亿美元，是拜登胜选重要推手之一。科技公司利益诉求与特朗普政策取向背道而驰，一是特朗普收紧移民政策，限制 H-1B 签证，导致科技公司招工困难、用人成本上升。二是中美贸易、科技领域摩擦使科技公司受损巨大，如苹果公司因关税提高导致其产品成本上升，据美国哥伦比亚广播公司报道，10%的关税提升就会使苹果高端机型售价提升至少 100 美元。三是特朗普削减联邦政府研究经费，与科技公司利益不符。

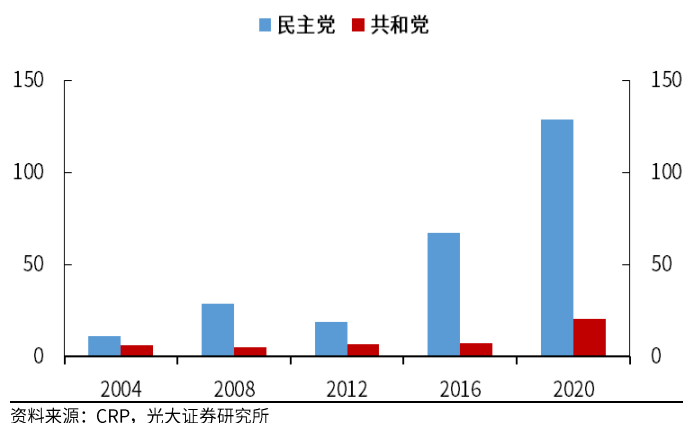
此外，目前全球反垄断风潮迭起，限制科技公司已成两党共识，而拜登副手哈里斯与硅谷关系密切，科技公司希望借哈里斯影响拜登政府，从而减少对科技公司限制。哈里斯出生并成长于旧金山湾区，在该地区工作超过 20 年，过去竞选州检察长和加州参议员时极大依赖硅谷精英捐款，其对反垄断和限制科技公司的立场较为温和。因此，科技公司希望通过支持哈里斯当选，影响拜登新政府，使其政策不至于因为迫于党内极端进步派的压力走向极端。

图 4: 金融行业 2016 年开始转向支持民主党候选人 (百万美元)



资料来源: CRP, 光大证券研究所

图 5: 科技行业是民主党传统铁票仓和铁钱仓 (百万美元)



资料来源: CRP, 光大证券研究所

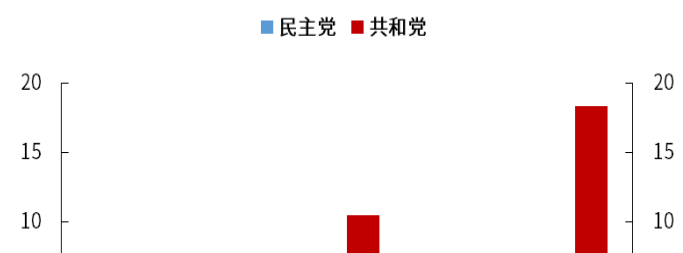
医疗行业大多支持拜登

一般来说, 民主党倾向在国会优先通过医疗相关法案, 使医疗行业获利更多, 医药公司大多支持民主党。2020 年大选中拜登获得 63% 的医院及疗养院行业捐款, 78% 的医疗专业人员捐款、86% 的医药公司捐款。但民主党一向对保险公司苛刻, 倾向于削减保费, 从而使更多人能负担起医疗开销, 因此医疗保险公司普遍支持共和党候选人, 该行业总计 4000 多万捐款中只有 14% 捐给拜登。拜登在竞选时承诺会削减医保涵盖的医药产品价格, 节省医保开支, 推进更平价的医疗方案, 本应受医药公司反对, 但其仍获得大量医药公司大量捐款, 卡托研究所认为, 原因是医药公司早已笃信拜登胜选, 因此选择向拜登阵营大额捐款以期影响新政府相关政策制定。

图 6: 医药公司大多支持民主党候选人 (百万美元)



图 7: 能源行业支持共和党候选人 (百万美元)



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_18249

