

2020 年 08 月 22 日

拜登，老牌政客的终极一搏

宏观研究团队

——宏观深度报告

赵伟（分析师）

zhaoweil@kysec.cn

证书编号：S0790520060002

徐骥（分析师）

xuji@kysec.cn

证书编号：S0790520070008

虽然曾经两次竞选总统失败，但 78 岁的拜登，选择为总统梦作出终极一搏。与特朗普截然不同，拜登是一名老牌政客，善于团结各方力量、为达目的软硬兼施。

● 拜登出身平凡却志向远大，曾担任美国参议员及副总统，外交等领域政绩斐然

拜登出身平凡却志向远大，大学毕业后早早投身政界，先后担任了美国参议员及副总统。拜登出生于宾州的一个普通天主教家庭，受父母影响，从小养成了坚韧、勤奋的品格。拜登大学毕业后早早从政，1972 年，年仅 29 岁的他成为美国史上第六年轻的参议员；2009 年至 2017 年，受邀成为奥巴马搭档，担任美国副总统。

担任美国参议员及副总统期间，拜登在外交、军事、环保、经济等领域政绩斐然。拜登成功连任了 6 届参议员，任职的 36 年间，被誉为美国国内打击恐怖主义、毒品、犯罪等领域最具影响力的政治家。2009 年成为副总统后，拜登积极参政议政，推动了美俄减少战略核武器部署、墨西哥加入 TPP，及美国加强金融监管等。

● 稳扎稳打策略下，拜登民调支持率持续领先特朗普，但后者也存迎头赶上可能

在特朗普选情受疫情及种族矛盾激化拖累之际，拜登稳扎稳打，支持率持续领先特朗普。最新民调来看，特朗普、拜登在各自的基本盘均优势明显。摇摆州方面，伴随疫情扩散及种族矛盾激化，特朗普支持率大跌，较拜登差距不断拉大；8 月以来，特朗普虽然通过转移矛盾等提升支持率，但仍落后拜登 4 个百分点以上。

虽然目前大选舆情显示拜登的胜选概率大于特朗普，但这并不代表后者败局已定。由于拜登逻辑思辨能力相对较差，特朗普若能在大选投票前的总统辩论赛中表现亮眼，存在缩小、甚至逆转选情落后局面的可能。大选投票后，若输掉选举，特朗普可在部分选情胶着的州申请重新计票。在部分输掉选举、且立法机构由共和党主导的州，特朗普还可尝试拖延选举人确认，将大选结果决定权推向众议院。

● 若大选胜选，拜登可能对内加税、增支，对外团结盟友、对部分非盟友国施压

拜登的政策框架与奥巴马一脉相承，对内加税的同时，增加清洁能源、医保等财政支出。竞选纲领中，拜登提出对富人及企业加税，同时在清洁能源、医保等项目上增加财政支出。拜登“以税填支”政策下，因加税易抑制经济行为，叠加增加清洁能源、医保等支出对经济拉动作用较弱，美国经济短期走势或受一定影响。但中期内，美国政府债务的扩张或将获有效控制，出现债务违约风险趋显著下降。

对外政策上，拜登与奥巴马一样主张团结盟友、一致对外；受国内意识形态极化影响，拜登对非盟友国的贸易政策更加强硬。对外政策上，拜登表示胜选后将全力修复被特朗普破坏的盟友关系，并加强美日韩联盟、团结北约盟友。贸易政策方面，拜登虽然与奥巴马一样反对贸易战，但对非盟友国更加强硬。拜登表示，将引导供应链回流美国，并通过联合盟友、征收反倾销税等对部分非盟友国施压。

● 风险提示：选情持续落后下，特朗普在大选投票前对外推行极端政策。

相关研究报告

《宏观经济点评-“每周三问”系列（五）

美国大选，需要知道的三个核心问题》-2020.8.20

《宏观经济点评-财政积极发力，支出明显加快》-2020.8.19

《宏观深度报告-流动性“新知”系列之一：

流动性框架之二十年大变迁》-2020.8.18

目 录

1、 从平凡少年到美国副总统，拜登历经坎坷仍砥砺前行.....	4
1.1、 拜登出身平凡却志向远大，早早投身政界，年仅三十便当选参议员	4
1.2、 拜登曾两度竞选总统失败，在担任副总统期间表现亮眼、积攒声誉	5
2、 不忘初心？拜登再次竞选总统，为梦想发起全力冲击.....	8
2.1、 再次出击，经验老道的拜登战胜党内对手，代表民主党迎战特朗普	8
2.2、 已经胜券在握？拜登的支持率领先特朗普，但大选前景仍存变数.....	11
3、 假如总统大选胜选，拜登新政推行及对经济影响分析.....	14
3.1、 建制派 or 极左派？曾多次调整政策主张的拜登，真实意识形态探究	14
3.2、 如果赢得大选、入主白宫，拜登的政策主张对美国的影响分析	16
4、 报告结论	18
5、 风险提示	19

图表目录

图 1： 拜登以及妈妈、弟弟妹妹们	4
图 2： 拜登从小便对政治产生浓厚兴趣，大学毕业后早早投身政界.....	5
图 3： 参议院选举前，初入政坛的拜登不被看好	5
图 4： 参议院选举中，拜登逆转战胜资深政客博格思	5
图 5： 拜登凭借亮眼表现，成功连任 6 届参议员	6
图 6： 截至 2008 年，拜登成为最资深的参议员之一	6
图 7： 1988 年、2008 年，拜登曾两次竞选总统，但都宣告失败.....	7
图 8： 拜登的加入，助力奥巴马在 2008 年、2012 年胜选.....	8
图 9： 2017 年 1 月，拜登荣获总统自由勋章	8
图 10： 民主党初选阶段，至少有 23 名竞选人报名参加 2020 年总统大选.....	8
图 11： 初选早期，拜登民调支持率一度落后于桑德斯.....	9
图 12： 拜登在党内初选前三站累计得票数少于桑德斯等.....	9
图 13： 拜登先整合建制派，再“招安”极左派	9
图 14： 拜登以绝对优势赢得民主党总统候选人提名	9
图 15： 哈里斯在提名前被认为是拜登搭档的最佳人选.....	10
图 16： 8 月 11 日，拜登提名哈里斯作为竞选搭档.....	10
图 17： 非裔选民普遍对哈里斯的加入表示支持	10
图 18： 哈里斯将有助于提升拜登在女性选民中的形象.....	10
图 19： 在加州等传统蓝州中，拜登支持率优势明显	11
图 20： 在堪萨斯等传统红州中，特朗普支持率优势明显.....	11
图 21： 8 月以来，特朗普通过对外转移矛盾提升支持率.....	11
图 22： 在主要摇摆州中，特朗普依然落后拜登较多	11
图 23： 9 月 29 日至 10 月 22 日，美国将举行 3 场总统辩论赛.....	12
图 24： 2016 年，特朗普支持率在第二场辩论赛后走高.....	12
图 25： 2016 年，特朗普支持率在第三场辩论赛后走高.....	12
图 26： 对部分州选举结果存疑时，特朗普可上诉、申请重新计票.....	13
图 27： 2020 年美国大选，选举人票在不同州的分布情况.....	13
图 28： IMF 预测显示，美国 2020 年赤字率将升至 15% 以上，创历史新高	17

图 29: 拜登税收计划预计将增加税收收入 3.9 万亿美元.....	17
图 30: 增收后, 拜登计划增加 4 万亿美元左右财政支出.....	17
图 31: 拜登税收计划主要影响高收入人群的税后收入.....	18
图 32: 新税制下, 增量税收收入主要由高收入群体贡献.....	18
图 33: AEI 测算的拜登税收计划对美国的影响.....	18
图 34: 拜登税收计划或可减缓联邦政府债务的扩张速度.....	18
表 1: 拜登在参议院的任职情况及主要政绩	6
表 2: 拜登担任美国副总统时期的主要政绩	7
表 3: 哈里斯获提名后, 民主党高层纷纷表示祝贺, 特朗普等共和党政要冷嘲热讽	10
表 4: 2000 年以来, 美国大选中邮寄选票数占总选票数的比例不断提升	12
表 5: 以往的民主党总统多为建制派	14
表 6: 面对党内极左派崛起, 拜登主动调整自身的政策主张, 向极左派靠拢.....	14
表 7: 拜登的整体政策思路与奥巴马、希拉里一脉相承, 在税收等政策上更加激进	15
表 8: 贸易政策上, 拜登比奥巴马、希拉里更加强硬	16
表 9: 拜登与特朗普的政策主张大相径庭	16

虽然曾经两次竞选总统失败，但 78 岁的拜登，选择为总统梦作出终极一搏。与特朗普截然不同，拜登是一名老牌政客，善于团结各方力量、为达到目的软硬兼施。

1、从平凡少年到美国副总统，拜登历经坎坷仍砥砺前行

1.1、拜登出身平凡却志向远大，早早投身政界，年仅三十便当选参议员

拜登出身平凡，在父母的熏陶下，逐步养成了坚韧、勤奋，以及注重家庭的品格。1942 年 11 月，拜登出生于宾夕法尼亚州的一个移民家庭，是家中长子，有 3 个弟弟和 1 个妹妹。拜登并非出身政治世家，家族成员均为普通的爱尔兰移民。受父亲影响（虔诚的天主教徒），拜登的人生观、家庭观、世界观深受天主教观念影响。例如，拜登有着强烈的家庭观念。同时，在父母的教育下，拜登逐步养成了坚韧、勤奋的品格。拜登小时候曾患有口吃，一直受同学嘲笑；父母的鼓励激起了拜登改变的决心，他通过长期口含石子讲话，最终改掉了口吃的毛病。

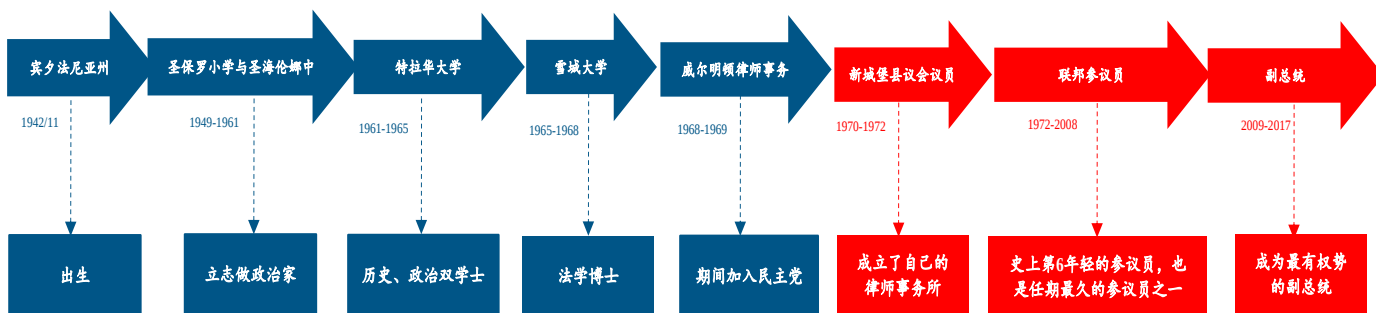
图1：拜登以及妈妈、弟弟妹妹们



资料来源：Joe Biden.com

受偶像肯尼迪的影响，拜登青年时期便对政治产生了浓厚兴趣，大学毕业后早早投身政界。青年时期，与美国当时大部分年轻人一样，拜登深深折服于约翰·肯尼迪（美国前总统）等政客的超凡魅力，早早萌生了从政念头。1961 年，拜登进入特拉华大学学习，获得历史学、政治学双学位；本科毕业后，拜登进入雪城大学深造，获得法学博士学位。1968 年，博士毕业后的拜登先是成为了一名执业律师，并加入了民主党，为日后的政治生涯铺路。1970 年，拜登成为新城堡县议会议员，正式迈出政治生涯的第一步。

图2：拜登从小便对政治产生浓厚兴趣，大学毕业后早早投身政界



资料来源：Joebiden.com、开源证券研究所

1972 年，初入政坛的拜登不畏挑战，战胜了共和党资深政客博格斯、成为美国历史上第六年轻的参议员。1972 年，志向远大的拜登决定竞选参议员，向共和党资深政客博格斯发起挑战。选前民调显示，拜登的支持率一度落后博格斯 30 多个百分点，被认为注定陪跑。但拜登没有就此放弃，依然每天坚持参加 10 余场选民见面会，逐步获得越来越多的选民的认可。与此同时，1972 年选举法将选民的年龄门槛由 21 岁降为 18 岁，使更受年轻选民青睐的拜登显著受益。坚持不懈的努力和更有利的选举法下，拜登最终逆转局势、战胜博格斯，成为史上第六年轻的参议员。

图3：参议院选举前，初入政坛的拜登不被看好

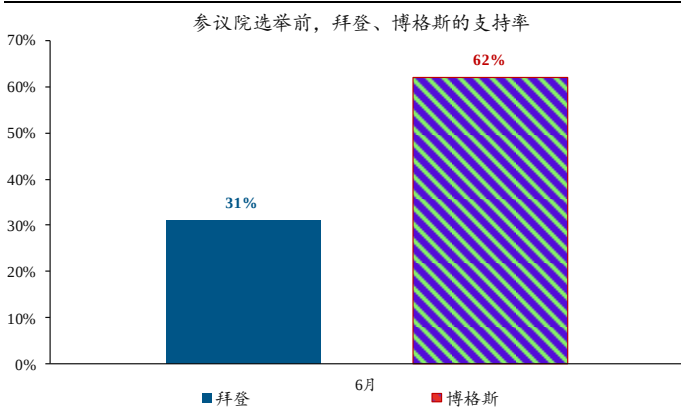
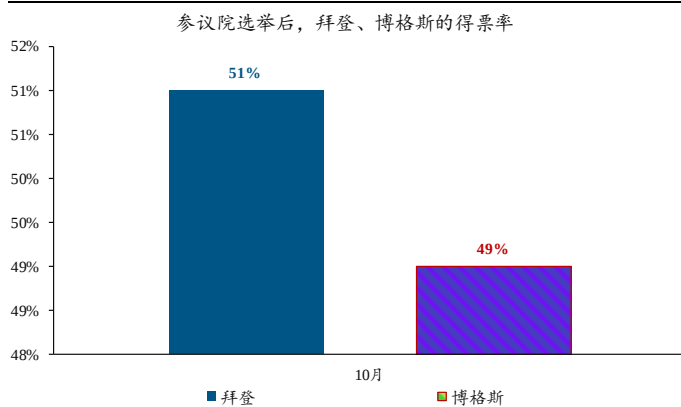


图4：参议院选举中，拜登逆转战胜资深政客博格斯



数据来源：Wikipedia、开源证券研究所

数据来源：Wikipedia、开源证券研究所

1.2、拜登曾两度竞选总统失败，在担任副总统期间表现亮眼、积攒声誉

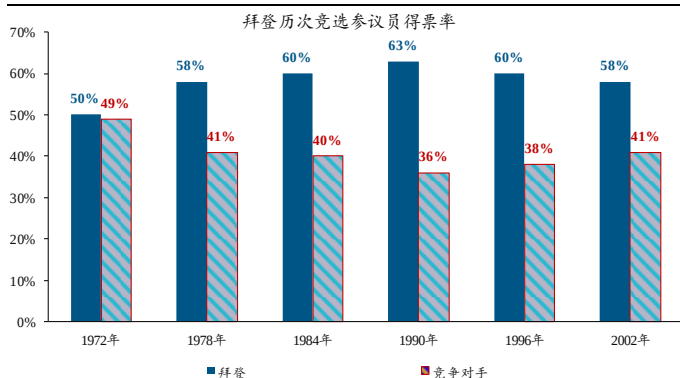
拜登进入参议院后，在军事、外交、环保等领域均有建树，并成功连任 6 届参议员。参议院任职早期，拜登主要关注军备控制及种族平权问题。以军备控制为例，拜登曾于 1979 年率领代表团与苏联官员谈判，以防止两国出现不受控制的军备竞赛。1984 年、1991 年，拜登接连成为参议院司法委员会、外交委员会的委员，并推行了多项打击犯罪、军事及外交等方面的政策，相对独立温和的立场受到广泛好评。1993 年，拜登当选参议院司法委员会主席；2002 年，又当选外交委员会主席。截至 2008 年，拜登已成功连任 6 届参议员，任职近 36 年。

表1: 拜登在参议院的任职情况及主要政绩

职位	时间	领域	主要政绩
普通参议员	1973 年	种族平权	通过《综合教育法案》的修正案，反种族隔离。
	1979 年	军事、外交	主张严格遵守《战略武器限制谈判—SALT II》。
司法委员会 委员	1984 年	打击犯罪	推动《全面没收法案》的制定与通过。
	1984 年	打击犯罪	推动《全面犯罪控制法》的制定与通过。
	1986 年	环保	提出首份气候变化法案《全球气候保护法》。
司法委员会 主席	1986 年	打击犯罪	推动《反药物滥用法》的制定与通过。
	1993 年	LGBT	投票支持禁止同性恋者在军队服役的法案。
	1996 年	LGBT	通过《婚姻防卫法》，禁止承认同性婚姻。
外交委员会 委员	1991 年	军事、外交	投票反对海湾战争的授权法案。
	1992 年	军事、外交	撰写布什政府武装波斯尼亚人修正案。
	1998 年	军事、外交	简化外交事务机构和惩罚海外宗教迫害的法案。
	1999 年	军事、外交	支持北约对塞尔维亚和黑山的轰炸行动。
外交委员会 主席	2002 年	军事、外交	投票支持伊拉克战争。
	2006 年	军事、外交	投票反对针对伊拉克的增兵行动。

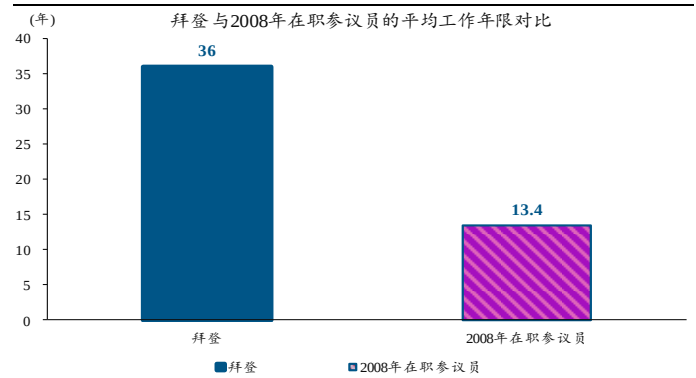
资料来源: US Congress、开源证券研究所

图5: 拜登凭借亮眼表现，成功连任 6 届参议员



数据来源: Wikipedia、开源证券研究所

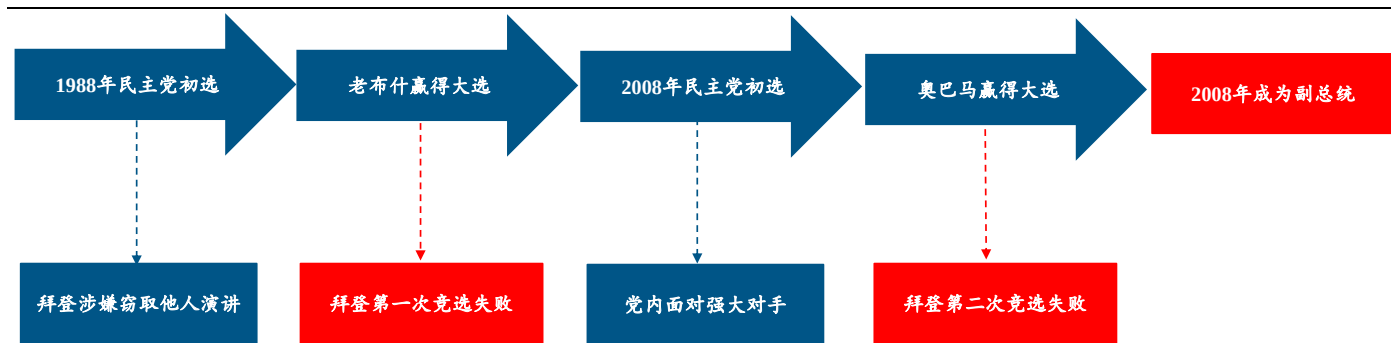
图6: 截至 2008 年，拜登成为最资深的参议员之一



数据来源: US Congress、开源证券研究所

担任参议员期间，拜登曾两次竞选总统，但都宣告失败；2008年至2016年，拜登接受奥巴马邀请，担任美国副总统。在参议院深耕多年的拜登始终怀揣着总统梦。1988年，年少得志的拜登首次参加总统大选，但因经验不足及涉嫌窃取他人演讲辞，早早结束竞选活动。2008年，蓄势已久的拜登再次报名参加总统大选，但因党内奥巴马和希拉里的实力过于强大，无奈再次铩羽而归。竞选失败的拜登，随后接受了奥巴马的邀请，成为后者的竞选搭档。随着奥巴马在2008年大选胜选，以及在2012年成功连任，拜登连续8年担任了美国副总统。

图7：1988年、2008年，拜登曾两次竞选总统，但都宣告失败



资料来源：开源证券研究所

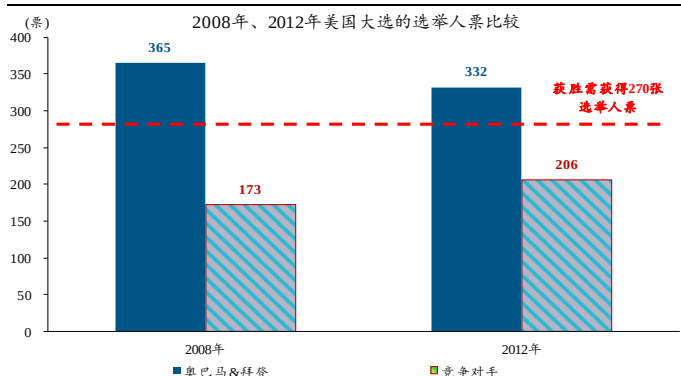
担任美国副总统期间，拜登积极参政议政，在外交、军事、经济等领域表现亮眼。与美国以往的副总统多为虚职不同，拜登在担任副总统期间，主动为奥巴马的每一项关键决策提供建议。其中，拜登在军事、外交、经济等领域表现亮眼。军事、外交方面，拜登推动美俄两国减少战略核武器的部署，促进伊拉克统一，并主动发起了与墨西哥高层的经济对话，吸引后者成为 TPP 的成员国。经济方面，拜登推动国会加强金融监管，并领导了美国史上最大的赤字削减计划之一。凭借优异的表现，拜登在 2017 年卸任前夕，获得了奥巴马颁授的代表美国国民最高荣誉的总统自由勋章。

表2：拜登担任美国副总统时期的主要政绩

领域	主要政绩
军事、外交	- 发起并主持了“美墨高层经济对话”，以加强两国之间的贸易，投资和边境基础设施。 - 批准与俄罗斯的新 START 条约，使美俄两国部署的战略核武器达到历史最低水平。 - 为中美洲萨尔瓦多，危地马拉和洪都拉斯政府提供 7.5 亿美元支持。 - 签署新的《约旦谅解备忘录》，到 2017 年，美国对约旦的援助将增加至 10 亿美元。 - 签署《战略框架协议》，促进统一的伊拉克联邦，并加强美伊战略伙伴关系。
经济	- 监督《复苏法案》的实施，增加了 200 万个工作岗位，并进行了大量的基建投资。 - 领导汽车供应链改革，并增加 150 万个工作岗位。 - 推动国会批准多德-弗兰克法案，将责任制引入了金融部门，并加强金融体系稳定性。 - 领导政府就税收和支出法案进行谈判，领导并实施了史上最大的赤字削减计划之一。
教育改革	- 领导对政府职员的技能提升计划。 - 提高联邦对社区大学支持，为社区大学毕业生的就业计划提供资金支持。 - 加大对在职培训（特别是学徒制）的投资。
工人权益	- 为在经济复苏期间确保美国工人的工资税减免。 - 提高了部分州及地方的最低工资水平。
打击犯罪	- 领导司法部修正补充强奸的定义，该定义自 1920 年从未得到更新。 - 首次任命妇女暴力犯罪行为顾问，以打击家庭暴力，以及基于性别的暴力行为。

资料来源：US Gov、CNN、开源证券研究所

图8: 拜登的加入, 助力奥巴马在 2008 年、2012 年当选



数据来源: CNN、开源证券研究所

图9: 2017 年 1 月, 拜登荣获总统自由勋章



资料来源: US Gov

2、不忘初心? 拜登再次竞选总统, 为梦想发起全力冲击

2.1、再次出击, 经验丰富的拜登战胜党内对手, 代表民主党迎战特朗普

面对特朗普的咄咄逼人, 以及党内“群龙无首”的局面, 拜登再次披挂上阵, 参加 2020 年总统大选。2016 年, 拜登为给希拉里的竞选让路, 主动放弃参选。2019 年, 在希拉里高挂免战牌后, “群龙无首”的民主党先后至少出现了 23 名竞选人报名参加 2020 年总统大选。由于党内传统建制派力量较弱, 以桑德斯、沃伦为首的极左派更是一度占据上风。为了整固民主党内部力量、以阻止特朗普连任, 拜登在 2019 年 4 月宣布再度出山, 参加总统大选。

图10: 民主党初选阶段, 至少有 23 名竞选人报名参加 2020 年总统大选



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_3022

