

弹劾事件震荡全球资本市场

美国众议院启动对特朗普的弹劾调查事件点评

核心结论

美国众议院启动对特朗普的弹劾调查。当地时间9月24日下午，美国众议院议长佩洛西宣布众议院将正式对特朗普总统发起弹劾调查。佩洛西指责特朗普曾在和乌克兰总统泽连斯基的通话中，多次施压后者调查竞选对手拜登及其儿子，企图滥用总统权力干预大选。特朗普随即回应称，民主党这是在进行“猎巫行动”和制造“垃圾新闻”，并表示将于当地时间25日公布与乌克兰总统的通话记录全文。受此消息影响，纳指和标普500指数均创一个月来最大单日跌幅，黄金期货价格一度站上1540美元/盎司，美债10年期收益率下行8个基点至1.64%。

从弹劾程序上看，弹劾成功概率很小。接下来第一步，众议院下属6个委员会将对特朗普涉嫌的各类问题开展调查，需司法委员会一半以上议员投票同意后，才能在众议院发起弹劾投票。第二步，众议院需要一半票数以上的支持，才会正式开始弹劾。第三步也是难度最大的一步，参议院将举行审判。需超过三分之二的参议员认为弹劾条款成立，现任总统才将被免职。目前民主党在众议院占据235个多数席位（共435席），至少已有172名民主党众议员表示支持弹劾调查；但在参议院，共和党仍是多数党，占据100席中的53席，目前还没有共和党参议员公开支持弹劾。从目前的信息来看，如果按党派投票，弹劾成功概率很小。美国历史上还没有一位总统被成功弹劾。当然，不排除在特朗普的弹劾过程中有进一步的信息对局势产生扭转的可能。

弹劾本质是为2020年大选造势。美国总统选举将于2020年11月3日举行，党内初选预计在明年2月开始持续到6月，两党正式的总统、副总统候选人则将在7-8月举行的全国代表大会中决出，之后才会进入电视辩论、全国选民投票、选举人团投票的总统竞选阶段。根据RealClear Politics的最新民调显示，截至9月24日，特朗普的支持率已快速回升至45.3%，创2017年2月以来新高。考虑到弹劾的取证与审讯流程较长，民主党在当前时点发起弹劾，期望在未来一段时间内持续用弹劾的相关消息打击特朗普，影响选情。

弹劾的启动可能对特朗普的贸易政策产生影响。首先弹劾调查开始使得民主党和共和党对立情绪明显升级，会对特朗普政府形成一定的内部压力。结合特朗普近期在联合国大会的发言，我们目前倾向于认为特朗普政府可能会通过对外更加强硬来转移国内压力。另外，美墨加贸易协定还未在美国国会通过，如果弹劾的拉锯战影响到该协议的通过进程，则会对经济产生较大的影响。未来民主党弹劾的相关消息与共和党可能的反击举措，或持续打击市场风险偏好，利空股票等风险资产，提振黄金、债券等资产价格。

风险提示：弹劾调查事件具有较大不确定性。

分析师



雒雅梅 S0800518080002



luoyamei@research.xbmail.com.cn

联系人



张育浩



021-38584233



zhangyuhao@research.xbmail.com.cn



赵梓彤



zhaozitong@research.xbmail.com.cn

相关研究

弹劾事件震荡全球资本市场

美国众议院启动对特朗普的弹劾调查。当地时间9月24日下午，美国众议院议长佩洛西宣布众议院将正式对特朗普总统发起弹劾调查，民主党总统候选人拜登也表态支持弹劾。佩洛西指责特朗普曾在7月和乌克兰总统泽连斯基的通话中，多次施压后者调查竞选对手拜登及其儿子，企图滥用总统权力，向外国政府寻求帮助，以干预大选。在拜登担任奥巴马政府副总统期间，他的儿子亨特曾在一家乌克兰天然气公司担任董事。特朗普随即回应称，民主党这是在进行“猎巫行动”和制造“垃圾新闻”，并表示将于当地时间25日公布与乌克兰总统的通话记录全文。受此消息影响，道指收跌0.53%报26807.77点，标普500指数跌0.84%报2966.6点，纳指跌1.46%报7993.63点，纳指和标普500指数均创9月以来最大单日跌幅，黄金期货价格一度站上1540美元/盎司，美债10年期收益率下行8个基点至1.64%。

从弹劾程序上看，弹劾成功概率很小。接下来第一步，众议院下属6个委员会将对特朗普涉嫌的各类问题开展调查取证，需司法委员会一半以上议员投票同意后，才能在众议院发起弹劾投票。目前司法委员会中有24名民主党议员和17名共和党议员。第二步，众议院需要一半票数以上的支持，才会正式开始弹劾程序。第三步也是难度最大的一步，参议院将举行审判。众议院的一个议员小组将担任检察官角色，总统有辩护律师团队，参议院担任陪审团角色，最高法院首席大法官主持审判。需超过三分之二的参议员认为弹劾条款成立，现任总统才将被免职，副总统将接任总统一职。目前民主党在众议院占据235个多数席位（共435席），据CNN统计，至少已有172名民主党众议员表示支持弹劾调查；但在参议院，共和党仍是多数党，占据100席中的53席，目前还没有共和党参议员公开支持弹劾。因此，**从目前的信息来看，如果按党派投票，弹劾成功概率很小。**美国历史上还没有任何一位总统被成功弹劾。当然，不排除在特朗普的弹劾过程中有进一步的信息和进展对局势产生扭转的可能。

弹劾本质是为2020年大选造势。美国总统选举将于2020年11月3日举行，党内初选预计在明年2月开始持续到6月，两党正式的总统、副总统候选人则将在7-8月举行的全国代表大会中决出，之后才会正式进入电视辩论、全国选民投票、选举人团投票的总统竞选阶段。根据RealClear Politics的最新民调显示，截至9月24日，特朗普的支持率已快速回升至45.3%，创2017年2月以来新高。考虑到弹劾的取证与审讯流程较长（克林顿弹劾调查2个多月，尼克松调查近9个月），民主党在当前时点发起弹劾，期望在未来一段时间内持续用弹劾的相关消息打击特朗普，影响选情。

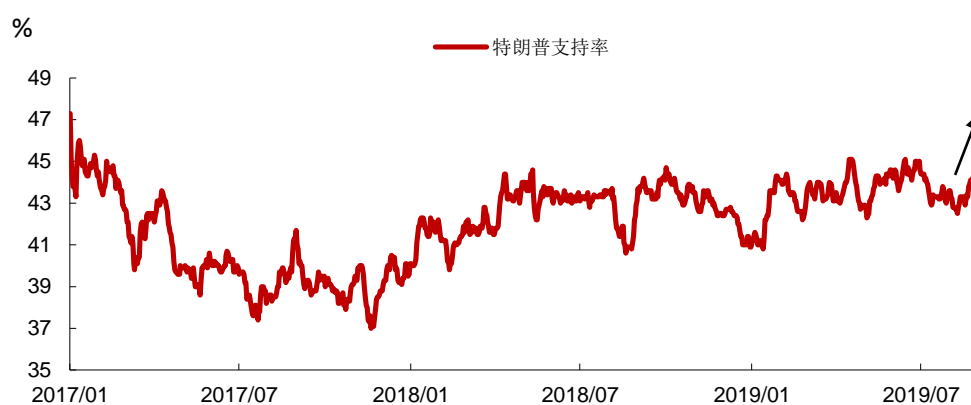
弹劾的启动可能对特朗普的贸易政策产生影响。首先弹劾调查开始使得民主党和共和党对立情绪明显升级，会对特朗普政府形成一定的内部压力。结合特朗普近期在联合国大会的发言，我们目前倾向于认为特朗普政府可能会通过对外更加强硬来转移国内压力。另外，美墨加贸易协定还未在美国国会通过，如果弹劾的拉锯战影响到该协议的通过进程，则会对经济产生较大的影响。未来民主党弹劾的相关消息与共和党可能的反击举措，或持续打击市场风险偏好，利空股票等风险资产，提振黄金、债券等资产价格。

表 1：美国总统弹劾程序

美国总统弹劾程序
众议院议员发起弹劾议案（已完成）
众议院议长佩洛希宣布开启弹劾调查程序（已完成）
众议院 6 个下属委员会开展调查，需司法委员会 一半以上 议员投票同意才能在众议院发起弹劾投票
众议院全体投票，需要 一半以上 支持，才正式开始弹劾程序
参议院举行审判，需 超过三分之二 的参议员支持，现任总统才将被免职，副总统将接任总统一职

资料来源：西部证券研发中心

图 1：特朗普近期支持率快速回升



资料来源：RealClear Politics, Bloomberg, 西部证券研发中心

联系我们

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层
 北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 507
 深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

机构销售团队：

徐青	全国	全国销售总监	17701780111	xuqing@research.xbmail.com.cn
李佳	上海	资深机构销售	18616873177	lijia@research.xbmail.com.cn
王倚天	上海	资深机构销售	15601793971	wangyitian@research.xbmail.com.cn
曲泓霖	上海	高级机构销售	15800951117	quhonglin@research.xbmail.com.cn
张璐	上海	高级机构销售	18521558051	zhanglu@research.xbmail.com.cn
龚泓月	上海	高级机构销售	15180166063	gonghongyue@research.xbmail.com.cn
程瑶	上海	高级机构销售	13581671012	chengyao@research.xbmail.com.cn
丁可莎	上海	高级机构销售	18121342865	dingkesha@research.xbmail.com.cn
陈妙	上海	机构销售	18258750681	chenmiao@research.xbmail.com.cn
钱丹	上海	机构销售	16602165959	qiandan@research.xbmail.com.cn
倪欢	上海	机构销售助理	15201924180	nihuan@research.xbmail.com.cn
程琰	深圳	区域销售总监	15502133621	chengyan@research.xbmail.com.cn
唐小迪	深圳	高级机构销售	13418584996	tangxiaodi@research.xbmail.com.cn
杨洋	深圳	机构销售助理	13760192366	yangyang@research.xbmail.com.cn
孙曼	深圳	机构销售助理	18516326070	sunman@research.xbmail.com.cn
滕雪竹	深圳	机构销售助理	18340820535	tengxuezhu@research.xbmail.com.cn
李思	广州	高级机构销售	13122656973	lisi@research.xbmail.com.cn
李梦含	北京	区域销售总监	15120007024	limenghan@research.xbmail.com.cn
夏一然	北京	高级机构销售	15811140346	xiayiran@research.xbmail.com.cn
高飞	北京	高级机构销售	15120002898	gaofei@research.xbmail.com.cn
袁盼烽	北京	高级机构销售	18611362059	yuanpanfeng@research.xbmail.com.cn
滕飞	北京	机构销售助理	15010106246	tengfei@research.xbmail.com.cn
刘文清	北京	机构销售助理	13262708812	liuwenqing@research.xbmail.com.cn

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_9939

