



从两党竞选纲领浅谈未来美国政策

——大选跟踪系列

2024 年 8 月 24 日

- 2024 年 8 月 19 日，民主党党代会公布 2024 民主党竞选纲领，此前 7 月 8 日共和党已发布其本次大选的竞选纲领。这两个文件不仅是政治宣言，它们是理解美国两大主要政党政策方向和治国理念的关键，我们尝试通过两党竞选纲领，结合到目前各候选人所提出的政治提纲浅谈未来美国可能的政策变化。
- **共和党 VS 民主党：“回归常识”和“走向进步”。**从主题上来看，共和党的竞选纲领非常直白，名为“美国优先：回归常识”。共和党认为民主党过去 4 年的执政将美国带向了“极左”，他们认为过去的全球化、“觉醒”思潮、气候政策破坏了美国建国的精神，即重视本土利益、以基督教新教为信仰核心以及利用本土资源创造经济利益。民主党本次的竞选纲领总体上延续了“拜登经济学”对里根时期以来“涓滴经济学”（为富人和大公司减税以及放宽经济管制刺激经济增长）的批判，民主党认为特朗普和共和党关注大企业，给富人减税的行为导致了中产阶级的溃缩并应该对美国经济长期空心化负责。因此民主党要重视中产，给中产阶级减税并提供补贴，同时给大企业和富人加税。由于哈里斯是目前的民主党候选人，因此尽管竞选纲领在某些部分提到了“拜登的第二任期”，我们依然认为本份竞选纲领也会是未来哈里斯执政理念的基准。
- **哈里斯 VS 拜登：哈里斯理念更左。**民主党竞选纲领大部分理念继承了拜登的政策，但在经济政策、福利政策、社会问题、教育政策以及少数族裔/群体问题上的理念更加左派激进。**经济政策上**哈里斯总体延续了拜登的框架，但在具体金额和数字上都有所增加，她主张对亿万富翁征收至少 25% 的所得税，而拜登在 2022 年提议对亿万富翁和未实现收益征收 20% 的税。**住房方面**，哈里斯提出为建筑商提供税收减免以建造 300 万套新房和出租房，并为首次购房者提供高达 25,000 美元的首付援助，而拜登在 2024 年 3 月《降低工薪家庭住房成本计划》中的内容是建造和翻新 200 万房屋，并为中产阶级首次购房者提供 10,000 美元税收抵免。**社会问题上哈里斯也相较于拜登更为激进**，本次竞选纲领中民主党在公共安全领域提出增加执法部门经费，同时结束种族定性和宗教歧视，撤销联邦大麻犯罪定罪，并停止在州一级使用私人监狱和拘留中心。拜登此前仅反对“撤资警察”，但呼吁进行警察改革。
- **外交政策：“现实”的国际主义和“理想”的单边主义。**民主共和两党的外交政策有强烈的国际主义和单边主义理念，但又分别根据如今的情况做出了调整。2022 年美国国家安全战略是理解民主党外交政策的关键。其政策框架基于三个方面，第一是投资美国科技和制造业，让美国可以持续保持领先。第二，重视与盟友关系，共同治理全球问题而非仅靠自身。第三，明确了美国是一个拥有全球利益的全球大国，干涉其他地区才能确保美国利益，而如果一个地区陷入混乱或被敌对势力控制，就会对美国的地区利益产生不利影响。综上，这一战略框架理想的情况就是美国重建与盟友的关系，通过政治、经济、贸易等领域加强联盟的合作；同时推动国内制造业回流，无法回流的部分就进行友岸外包，确保核心供应链在美国掌控下，最后避免不必要的冲突和混乱，尤其是美国无法掌控的局势发生。**哈里斯短期内会继续延续这一外交策略。**对华关系预计民主党可能延续竞争、合作和打压共存的态度。本次民主党竞选纲领中的对华论述表明了第一，确保与中国关系稳定的基础上，推进美国利益。第二，限制中国获取先进技术，并重新建立重要材料和技术的供应链。**共和党竞选纲**

分析师

张迪

✉: zhangdi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524060001

研究助理: 铁伟奥

风险提示

1. 政治突发事件风险；
2. 民粹势力超预期风险；
3. 政策解读不到位风险。

领明确了特朗普的外交政策以美国利益为中心，主张通过实力恢复和平，重建军队和联盟。纲领继续强烈的单边主义色彩。共和党的政策虽然激进但同样不希望发生冲突。共和党和其具有虔诚宗教信仰的选民对宪法和建国国父的追随力度是极大的。单边主义和孤立主义是美国建国时的外交根基，第一任总统华盛顿曾主张签订公平的商业条约，但反对签订永久性联盟条约，在“非常紧急情况”下，临时结盟是可以接受的。美国干涉外部发生的冲突注定让美国的资源向外流失，因此共和党的“回归常识”就是希望让美国回到建国时所践行的理念，不在对外部冲突进行过多干涉和投资。但目前特朗普的单边主义外交理念所提出的具体政策过于理想，包括特朗普此前提出要对所有商品征收 10% 的普遍关税，以及对中国商品征收 60% 关税。

- **经济政策：两党经济政策分化明显。**经济政策上两党的政策理念截然相反。哈里斯支持提升最低工资水平，对亿万富翁征收至少 25% 的所得税，以及提高股票回购税。特朗普则主张让《减税和就业法案》永久化，并减少联邦支出和监管，以促进经济增长。他倾向于通过减税和放松监管来激发企业 and 市场活力。《减税和就业法案》是特朗普执政时期的标志性政绩，总体上减税力度基本覆盖所有收入群体，除了年收入 9525 美元以下的。但对富人和大企业的税务减免侧重更加突出。
- **能源政策：侧重点分道扬镳。**两党能源战略分别代表了新能源和传统能源。民主党在竞选纲领中提到致力于推动清洁能源和可再生能源的发展，提出加快向太阳能等更便宜能源的过渡，改进环境审查流程，并取消对石油和天然气公司的补贴。而共和党方面则大力支持传统能源产业，主张释放包括核能在内的所有能源生产，反对绿色新政政策，并支持退出《巴黎气候协定》。
- **科技政策：鼓励科技发展是两党共识，但在细分领域上侧重不同。**民主党竞选纲领明确提到的科技领域有人工智能、生物技术、量子计算和先进材料，并明确要监管人工智能的发展。而共和党竞选纲领提到了加密货币、人工智能和太空商业，以及重振美国汽车工业。

2024 年 8 月 19 日，民主党党代会公布 2024 民主党竞选纲领，此前 7 月 8 日共和党已发布其本次大选的竞选纲领。这两个文件不仅是政治宣言，它们是理解美国两大主要政党政策方向和治国理念的关键。对把握无论是谁最后就任总统，美国未来的政治走向、经济政策、社会福利改革以及国际关系发展具有重要意义。

竞选纲领揭示了政党对于国家面临的挑战和机遇的看法，以及它们提出的解决方案。从主题上来看，共和党的竞选纲领非常直白，名为“美国优先：回归常识”。美国优先很好理解，回归常识的主要论述是共和党认为民主党过去 4 年的执政将美国带向了“极左”，他们认为过去的全球化、“觉醒”思潮、气候政策破坏了美国建国的精神，即重视本土利益、以基督教新教为信仰核心以及利用本土资源创造经济利益。共和党的美国精神解释落到实处就是贸易保护、反对左翼运动，以及大规模开采石油。共和党认为造成通胀的原因是缺乏本土制造业提供廉价产品，而缺乏制造业的原因是能源不独立，因此需要首先大规模开采能源，才能实现制造业的振兴。共和党竞选纲领虽然没有具体的政策细节，不过也勾勒出了大致的政策框架。我们在后边会详细解读。

民主党本次的竞选纲领对未来的规划不是很多，用了较大篇幅回顾了拜登过去 4 年的执政情况，又用了额外篇幅批判了特朗普和共和党的理念。纲领虽然没有明确主体，但前两部分的标题较好的表达了其理念，分别是“自下而上、由内向外发展我们的经济”以及“奖励劳动，而不是财富”。总体上本份纲领延续了“拜登经济学”对里根时期以来“涓滴经济学”的批判，民主党认为特朗普和共和党关注大企业，给富人减税的行为导致了中产阶级的溃缩并应该对美国经济长期空心化负责。因此民主党要重视中产，给中产阶级减税并提供补贴，同时给大企业和富人价税。由于哈里斯是目前的民主党候选人，因此尽管竞选纲领在某些部分提到了“拜登的第二任期”，我们依然认为本份竞选纲领也会是未来哈里斯执政理念的基准。

一、哈里斯：在拜登政策基础上进行加倍

民主党方面，我们首先要理解哈里斯和拜登的政策差异，才能更好的预测未来如果民主党执政可能的美国发展方向。本次竞选纲领在对未来的规划上虽然大部分理念继承了拜登的政策，但在经济政策、福利政策、社会问题、教育政策以及少数族裔/群体问题上的理念更加左派激进。

经济政策：在税收和住房政策方面，哈里斯的立场更为激进。她主张对亿万富翁征收至少 25% 的所得税，而拜登在 2022 年提议对亿万富翁和未实现收益征收 20% 的税。同时哈里斯此前在竞选集会上还额外提出要提高最低工资水平，并取消小费税。在能源政策上，哈里斯在拜登的《通胀削减法案》基础上进一步提出加快向可再生能源过渡、改进环境审查流程、扩大公共土地上的清洁能源开发，并取消对石油和天然气公司的补贴。住房方面，哈里斯提出为建筑商提供税收减免以建造 300 万套新房和出租房，并为首次购房者提供高达 25,000 美元的首付援助，而拜登在 2024 年 3 月《降低工薪家庭住房成本计划》中的内容是建造和翻新 200 万房屋，并为中产阶级首次购房者提供 10,000 美元税收减免。经济政策上可以看出哈里斯总体延续了拜登的框架，但在具体金额和数字上都有所增加。

福利政策：哈里斯和拜登在对在提高对儿童家庭的税收减免方面极为相似，但在细节上也有区别。此前哈里斯在竞选集会上提出为有新生儿的中低收入家庭提供最高 6,000 美元的税收抵免，而拜登在 2025 国会预算请求中的提议是 6 岁以上儿童可获得 3,000 美元抵免，6 岁以下儿童可获得 3,600 美元抵免。

社会、教育和少数群体：本次竞选纲领中，民主党在公共安全领域提出增加执法部门经费，同时结束种族定性和宗教歧视，撤销联邦大麻犯罪定罪，并停止在州一级使用私人监狱和拘留中心。拜登此前仅反对“撤资警察”，但呼吁进行警察改革；教育问题上，哈里斯提出每个学生都

应该接受优质教育，并投资职业和技术教育，招募更多教育专业人员。拜登则支持实施为期两年的免费社区大学计划；少数群体问题，在民主党党纲中，哈里斯和拜登都支持公平和种族正义议程，保护 LGBT 群体，并结束针对跨性别美国人的暴力行为。

二、哈里斯和特朗普：截然相反理念

民主党和共和党的政策截然相反已被熟知，我们下边观察他们具体有哪些方面不同。

经济政策分化明显。首先经济政策上两党的政策理念截然相反。哈里斯支持提升最低工资水平，对亿万富翁征收至少 25% 的所得税，以及提高股票回购税。她主张通过公平的税收政策和保护消费者权益来奖励劳动而非财富。特朗普则主张让《减税和就业法案》永久化，并减少联邦支出和监管，以促进经济增长。他倾向于通过减税和放松监管来激发企业 and 市场活力。《减税和就业法案》是特朗普执政时期的标志性政绩，该法案将于 2025 年部分条款到期。法案将美国个税从 10%-39% 降低至 10%-37%，企业税率统一至 21%，提高遗产税免税额度等。总体上减税力度基本覆盖所有收入群体，除了年收入 9525 美元以下的。但对富人和大企业的侧重更加突出。

鼓励科技发展是两党共识，但在细分领域上侧重不同。民主党竞选纲领明确提到的科技领域有人工智能、生物技术、量子计算和先进材料，并明确要监管人工智能的发展。而共和党竞选纲领提到了加密货币、人工智能和太空商业，以及重振美国汽车工业。两党唯一的共识就是人工智能。

新能源和传统能源的决定时刻。两党能源战略分别代表了新能源和传统能源。民主党在竞选纲领中提到致力于推动清洁能源和可再生能源的发展，提出加快向太阳能等更便宜能源的过渡，改进环境审查流程，并取消对石油和天然气公司的补贴。而共和党方面则大力支持传统能源产业，主张释放包括核能在内的所有能源生产，反对绿色新政政策，并支持退出《巴黎气候协定》。特朗普批评风能和太阳能的成本效益，并支持海上石油钻探。共和党纲领原话“我们将不断钻探、钻探、钻探，我们将实现能源独立，甚至再次占据主导地位。美国脚下的液态黄金比任何其他国家都要多，而且远超其他国家。共和党将利用这一潜力为我们的未来提供动力。”展现了共和党发展传统能源的决心。

社会政策：公权力集中+轻罪化和权利下方+重罪化的较量。哈里斯在公共安全方面提出增加执法部门经费，同时要求结束种族定性和宗教歧视，撤销联邦大麻犯罪定罪，并主张停止在州一级使用私人监狱和拘留中心。特朗普则强调法律和秩序，主张进一步保护警察，严厉打击犯罪，并指示联邦检察官寻求最严重的指控和最高刑罚。

少数族裔/群体：美国未来价值观导向的转折。哈里斯和民主党不出意外的倡导公平和种族正义议程，继续为 LGBTQI+ 青年而战，要求结束针对跨性别美国人的暴力行为。而共和党和保守派选面对觉醒文化、性别问题的厌恶持续依旧，因此在纲领中明确写到要阻止觉醒文化控制政府，禁止男性参与女子运动，禁止纳税人资助变性手术。

三、两党外交政策可能会如何？

“现实”的国际主义和“理想”的单边主义。民主共和两党的外交政策有强烈的国际主义和单边主义理念，但又分别根据如今的情况做出了调整。民主党目前的外交政策框架来源于 2022

年拜登政府发布的美国国家安全战略，该文件详细的阐述了民主党关于目前世界格局以及美国面临的问题，并明确了拜登政府和民主党将践行的外交政策理念。其政策框架基于三个方面，首先是民主党认为“打铁还需自身硬”，在现有世界格局下，美国如果希望继续保持领先，则需要投资于自身的创新和工业实力，这也是在拜登政府时期大力推行以《芯片法案》为基础的科技领域投资计划，拜登政府希望通过投资芯片、半导体、人工智能等领域加强美国的领先地位。第二，拜登政府认为联盟和伙伴关系是美国重要的战略资产，是促进国际和平与稳定不可或缺的因素。第三，该文件明确了美国是一个拥有全球利益的全球大国，只有积极参与其他地区的事务，美国才能在每个地区都更加强大。而如果一个地区陷入混乱或被敌对势力控制，就会对美国在其他地区的利益产生不利影响。

综上，这一战略框架理想的情况就是美国重建与盟友的关系，通过政治、经济、贸易等领域加强联盟的合作；同时推动国内制造业回流，无法回流的部分就进行友岸外包，确保核心供应链在美国掌控下，最后避免不必要的冲突和混乱，尤其是美国无法掌控的局势发生。

哈里斯短期内会继续延续这一外交策略。哈里斯方面暂时没有提出任何外交政策，预期短期内哈里斯还会继续执行这一框架，第一是因为2022年的国家安全战略已经较好的反应了民主党所认为的世界格局和外交政策理念。第二，依然两年过去了，世界格局尤其是中东地区几乎已经颠覆了民主党设想的该地区框架内的所有内容，但如果想系统的重新论证外交政策理论，哈里斯需要在明确获胜并组阁后进行，2022年的战略也是在拜登上任两年后才提出。

对华关系预计民主党可能延续竞争、合作和打压共存的态度。在对华问题上，2022 国家安全战略第一次明确将与中国进行有效竞争，认为“中国是唯一一个既有意图，又有日益增强的能力重塑国际秩序。”因此我们可以看到再过去四年中，拜登政府对中国是采取在一些领域合作对话（气候、禁毒、金融经济），而在另一些领域进行制裁和打压（高科技、钢铁、汽车、地缘外交等）。本次民主党竞选纲领中的对华论述依旧延续了这一叙事逻辑，表明了第一，确保与中国关系稳定的基础上，推进美国利益。第二，限制中国获取先进技术，并重新建立重要材料和技术的供应链。

中东问题哈里斯更加左派，避免冲突和缓解局势是优先事项。在中东地区，战略安全中写到“一个赋予我们的盟友和伙伴权力的更加一体化的中东将促进地区和平与繁荣，同时减少该地区对美国的长期资源需求。”这解释了为何拜登政府一直不希望中东问题进一步恶化，在本轮巴以冲突爆发之前推动沙特和以色列建交，在冲突爆发后极力斡旋在各方之间推动和平协议，尽管收效甚微。不仅如此，安全战略对美国在中东地区有更细节的框架，分为五部分。第一，美国将支持和加强与遵守以规则为基础的国际秩序的国家的伙伴关系，确保这些国家能够抵御外来威胁。第二，确保地区军事平衡和航道安全。第三，美国努力通过外交途径尽可能减少紧张局势。第四，继续加强地区军事联盟，从而促进区域一体化。第五，促进人权和《联合国宪章》所载的价值观。目前，哈里斯在中东问题上表现得更加左派，虽然表示支持内塔尼亚胡政府，但她提倡“两国方案”并寻求和平，同时在公开场合对巴勒斯坦人表示同情，对以色列的行动提出尖锐批评，将其描述为“人道主义灾难”。

共和党政策虽然激进但同样不希望发生冲突。本次共和党竞选纲领明确了特朗普的外交政策以美国利益为中心，主张通过实力恢复和平，重建军队和联盟。共和党的框架看似非常激进，但其实是希望通过武力威慑达到避免冲突的目的。共和党和其具有虔诚宗教信仰的选民对宪法和建国国父的追随力度是极大的。单边主义和孤立主义是美国建国时的外交根基，第一任总统华盛顿曾主张签订公平的商业条约，但反对签订永久性联盟条约，在“非常紧急情况”下，临时结盟是可以接受的。美国干涉外部发生的冲突注定让美国的资源向外流失，因此共和党的“回归常识”就是希望让美国回到建国时所践行的理念，不在对外部冲突进行过多干涉和投资。（但以色

列除外，宗教赋予了以色列在共和党选民心中神圣的地位。）但目前特朗普的单边主义外交理念所提出的具体政策过于理想。

与本土利益产生竞争关系的都有可能是共和党的打压目标。共和党背后是美国本土资本，因此“以美国利益为中心”就是共和党将优先考虑本土利益集团的需求和目标，而尽量不介入外部冲突，将资源全部放在本土发展就是共和党的理念。延伸到贸易领域，任何“和本土产品产生竞争的”都可以被视为对本土派利益的侵蚀，也是共和党可能会去限制的；再继续延伸，除了美国土地上没有的资源产品外，其他的进口产品只要可以在本土可以生产，但受限于成本、供应链等问题让美国产品没有竞争优势的，共和党都有动力去打压限制。因此特朗普才宣称要对所有商品征收 10%进口关税，以及对中国产品征收 60%的关税的理念来源。

四、附录：哈里斯、拜登和特朗普政策理念对比

表1：哈里斯、拜登和特朗普政策主张（颜色代表政治程度）

		哈里斯	拜登	特朗普
外交战略	战略宗旨	2024 竞选纲领：继续投资美国以及盟友和伙伴，以扩大全球中产阶级	2022 国家安全战略：保护美国人民的安全，扩大经济机会，实现和捍卫美国生活方式核心的民主价值观。	2024 竞选纲领：推行以美国最根本的利益为中心的外交政策；通过实力恢复和平，重建军队和联盟
	中国	1.确保与中国关系稳定的基础上，不懈地推进美国的利益和价值观 2.继续抵制不公平的经济行为，限制中国获取可能用于损害美国利益的先进技术，并重新建立对 21 世纪至关重要的材料和技术的供应链。	将与中国进行有效竞争，中国是唯一一个既有意图，又有日益增强的能力重塑国际秩序，同时遏制危险的俄罗斯的竞争对手。	取消中国的最惠国待遇，逐步取消基本商品的进口，并阻止中国购买美国房地产和工业。
	欧洲	深化与欧洲和跨大西洋机构的政治和经济关系。继续与欧盟密切合作	深化与作为我们联盟核心的民主国家的合作，建立强大、有弹性、相互促进的关系网，证明民主国家能够为其人民和世界做出贡献。	确保盟友履行投资于共同防御的义务和恢复欧洲和平来加强联盟。
	印太	继续推动建立一个自由、开放、互联互通、繁荣、安全且富有弹性的印度-太平洋地区。深化经济参与，推动包容性增长。继续加强传统联盟，扩大区域伙伴关系，以加强威慑力并抵制胁迫。	确保印太地区保持自由、开放和繁荣。美国将加强在该地区的外交、经济和安全承诺	支持印度太平洋地区强大、主权和独立的国家，与其他国家在和平与贸易中蓬勃发展
	俄乌	帮助乌克兰捍卫主权、维护跨大西洋联盟的团结以及防止升级为与俄罗斯的直接冲突。	支持乌克兰，强调俄罗斯为非法和无端入侵，提供援助，推动乌克兰加入北约	寻求和平，声称可以在一天之内解决俄罗斯与乌克兰之间的战争，副手万斯认为美国应该停止对乌克兰的援助
	中东	虽然表示坚决支持内塔尼亚胡政府，但寻求和平，提倡“两国方案”。并在公开场合对巴勒斯坦人表示同情，对以色列进入加沙的行动提出尖锐批评，将这场冲突描述为“人道主义灾难”。	表达对以色列抵御的威胁安全承诺，但希望成为停达成挺火并释放人质。曾称将停止向以色列运送部分美国武器，承认这些武器已被用来杀害加沙平民。	与以色列站在一起，寻求中东和平。将重建该地区的联盟网络，以确保和平、稳定和繁荣的未来。

	边境/移民	1.将敦促国会提供保障边境安全所需的资源和权力，包括增加边境巡逻人员、移民法官、庇护官员、帮助检测和阻止芬太尼流入的先进检查机器，以及为收容移民的城市和州提供资金。 2.需要国会加强对有效庇护申请的要求 3.维持家庭团聚并支持长期无证移民，包括梦想者	1.呼吁国会保卫边境，解决移民制度不完善的问题 2.禁止非法越过南部边境的移民获得庇护 3.加强庇护审查程序 4.加大打击人口走私和支持移民起诉力度	1.开展美国历史上最大规模的驱逐行动 2.封锁边境，阻止移民入侵，将根据需要动员军事人员和资产，严厉打击边境犯罪
经济民生	战略宗旨	自下而上、由中向外发展经济；奖励劳动，而不是财富	建设更强大、更公平的经济	迅速降低物价，控制联邦支出，削减监管
	通胀	禁止食品领域哄抬价格，特别是肉类价格，打击恶意抬升物价的企业	指责企业导致食品价格高昂	1.扩大能源生产 2.控制政府支出
	税收	1.提升最低工资水平 2.取消小费税 3.保护所有年收入低于 40 万美元的人免受任何增税的影响 4.亿万富翁缴纳最低 25% 的所得税 5.股票回购税提高到 4%	1.提议将最高税率提高到 39.6%，将企业税率提高到 28%，股票回购税提高到 4% 2.亿万富翁最低所得税”，针对的是 1% 的美国人，通过确保富人缴纳 20% 的最低税率	让特朗普减税政策《减税和就业法案》永久化，取消小费税
	产业	延续拜登的政策框架	1.投资于有弹性、可持续和包容性的基础设施 2.扩大对美国制造业的支持 3.三大法案《基础设施投资与就业法案》、《芯片与科学法案》和《通胀削减法案》	1.制造业和供应链：通过保护美国工人免受不公平的外国竞争并释放美国能源，共和党将恢复美国制造业，创造就业、财富和投资。 2.汽车：撤销有害法规、取消拜登的电动汽车和其他授权以及阻止进口中国汽车来重振美国汽车工业。 3.军事工业：我们的政策必须是振兴我们的工业基础，优先考虑国防关键行业。对美国安全至关重要的设备和零件必须在美国制造。
	科技	1.将让美国继续走在科学发现和创新的前沿，负责地引领未来的关键领域，如人工智能、生物技术、量子计算、先进材料等。 2.监管人工智能	支持联邦对研究、开发、示范和部署的历史性投资，并在航空航天、人工智能、先进材料、生物技术、清洁能源和清洁汽车等领域为全国创造就业机会	倡导创新，发展加密货币、人工智能和太空商业。

能源/气候		1.居民用电上加快向更便宜的可再生能源（如太阳能）的过渡 2.改进和加快环境审查和清洁能源许可流程；并进一步扩大公共土地上清洁能源的开发。 3.继续投资清洁能源研发，建立高级气候研究计划署以寻找新的能源生产和储存方式、减少排放和提高气候适应能力 4.取消对石油和天然气公司的数百亿美元补贴。取消对公司飞机的特殊税收减免，提高公司和私人飞机旅行的燃油税。	1.通过了《通胀削减法案》，资金超过3750 亿美元，希望实现到 2030 年将排放量在 2005 年的基础上减少 50-52% 的目标，并在 44 个州创造了 170,600 个新的清洁能源就业岗位。 2.建立了清洁能源税收抵免以及对电动汽车、热泵和气候友好型技术的补贴 3.上台就减缓新钻井平台许可的颁发	1.释放包括核能在内的所有能源生产，结束拜登对石油和天然气的联邦勘探许可证和租约的拖延 2.反对所有激进左翼的绿色新政策 3.再次退出《巴黎气候协定》 4.风能和太阳能：批评风能和太阳能成本过高，产出太少。尤其反对风能，并承诺停止海上风能开发，因为他认为海上风能开发会危害海洋生物。 5.电动汽车：反对拜登的电动汽车补贴和汽车效率规则，认为这些政策不利于汽车行业，表示电动汽车电池 80% 在中国制造。 6.废除能源效率标准：他的政府承诺取消家用电器的能源效率标准，声称这会导致消费者只能选择劣质产品。 7.核电：特朗普在核电问题上的立场与拜登政府相似，支持保持现有核反应堆的运行，并继续开发小型模块化反应堆。
	住房	1.为房屋建筑商提供税收减免，目标是在四年内建造 300 万套新住房 2.为首次购房者提供高达 25,000 美元的首付援助	1.呼吁建造和翻新 200 多万套房屋； 2.为中产阶级首次购房者提供为期两年的每年 5,000 美元的税收抵免 3.呼吁国会向第一代购房者提供高达 25,000 美元的首付援助	将通过降低通货膨胀来降低抵押贷款利率，开放有限部分的联邦土地以允许新房建设，通过税收优惠和对首次购房者的支持来促进房屋所有权，并削减提高住房成本的不必要法规
	福利	为有新生儿的中低收入家庭提供最高 6,000 美元的税收抵免	6 岁以上儿童可获得 3,000 美元抵免，6 岁以下儿童可获得 3,600 美元抵免	-
	医疗	在药物价格和上延续。并要求在大型制药公司和保险公司之间运作的中间人保持透明；医疗债务将不再用于信用评分	捍卫社会保障和医疗保险，计划将 35 美元的胰岛素价格上限扩大覆盖人群	将提高透明度，促进选择和竞争，并扩大获得新的平价医疗保健和处方药选择的机会
社会问题	战略宗旨	加强民主、保护自由、促进平等	相信团结美国人民，而不是煽动分裂和不信任	恢复民有、民治、民享的政府，确保问责制，保护个人自由
	公共安全	1.承认警察的牺牲，要增加经费，但表示要结束执法部门的种族定性和宗教歧视 2.撤销联邦大麻犯罪定罪 3.停止在州一级使用私人监狱和拘留中心	反对“撤资警察”，但呼吁进行警察改革	1.进一步保护警察 2.主张严厉打击犯罪，指示联邦检察官寻求最严重的指控和最高刑罚
	生育	基本延续拜登框架，额外提议美国司法部加强对美国各州堕胎权的监督管理。	将通过国家立法，使堕胎权成为国家法律	反对晚期堕胎，同时支持母亲和促进产前护理、避孕和 IVF（生育治疗）的政策
	枪支	延续拜登的政策框架	1.建立普遍背景调查制度 2.禁止突击武器和大容量弹匣	-

	教育	1.认为每个学生都应该接受优质教育 2.投资其他形式的教育，包括职业和技术教育 3.招募更多的新教师、助理专业人员和学校相关人员以及教育支持专业人员	支持实施为期两年的免费社区大学计划	1.希望“废除”教育部，“让地方，坦率地说，让各州来处理教育问题” 2.创建额外的、更为实惠的传统四年制大学学位的替代课程
	毒品	基本延续拜登框架。	打击芬太尼走私到美国本土的行为，与国会合作，部署更多先进的检查机器，帮助入境口岸检测芬太尼。他还将利用联邦政府的所有资源，阻止科技平台被用于犯罪行为，包括销售芬太尼等危险药物。	严厉打击毒品贩运组织
	少数族裔/群体	1, 倡导公平和种族正义议程，以确保所有社区都能充分和公平地参与经济和民主 2.继续为 LGBTQI+ 青年而战，借鉴拜登总统的历史性行动，禁止所谓的“扭转疗法” 3.结束针对跨性别美国人的暴力行为	支持保护 LGBT 群体，保护同性和跨性别婚姻	阻止觉醒文化控制政府，禁止男性参与女子运动，禁止纳税人资助变性手术，阻止纳税人资助的学校促进性别转换，恢复对妇女和女童的保护
	社会保险	1.拒绝任何将社会保障私有化行为 2.将寻求扩大传统医疗保险的覆盖范围，让富人和大公司支付他们应得的份额	致力于通过要求收入最高的美国人支付他们应得的份额来延长社会保障偿付能力，而不会削减福利或将社会保障私有化	1.将确保社会保障的长期可持续性 2.保护医保财政，避免非法移民纳入医疗保险名单 3.将扩大初级保健服务，保障居家养老
	劳工权益	承认美国是世界上唯一一个不保证带薪休假的发达经济体，并已经着手并继续改变	指示联邦机构扩大联邦雇员的带薪和无薪休假范围。他扩大了军事育儿假计划，因此所有现役军人和新晋父母军人都可以休 12 周的假。	-

资料来源：2024 民主党竞选纲领，2024 共和党竞选纲领，2022 美国国家安全战略，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张迪：宏观组组长。中国人民大学硕士，CFA。武汉大学高级研究中心计量经济学会永久荣誉会长。2015 年加入国家信息中心，从事宏观经济和产业政策研究。2020 年加入浙商证券，作为团队核心成员，获得 2021 年新财富第三名，2022、2023 年新财富第二名，2023 年上证报第一名等奖项。2024 年加入中国银河证券任宏观团队负责人。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn