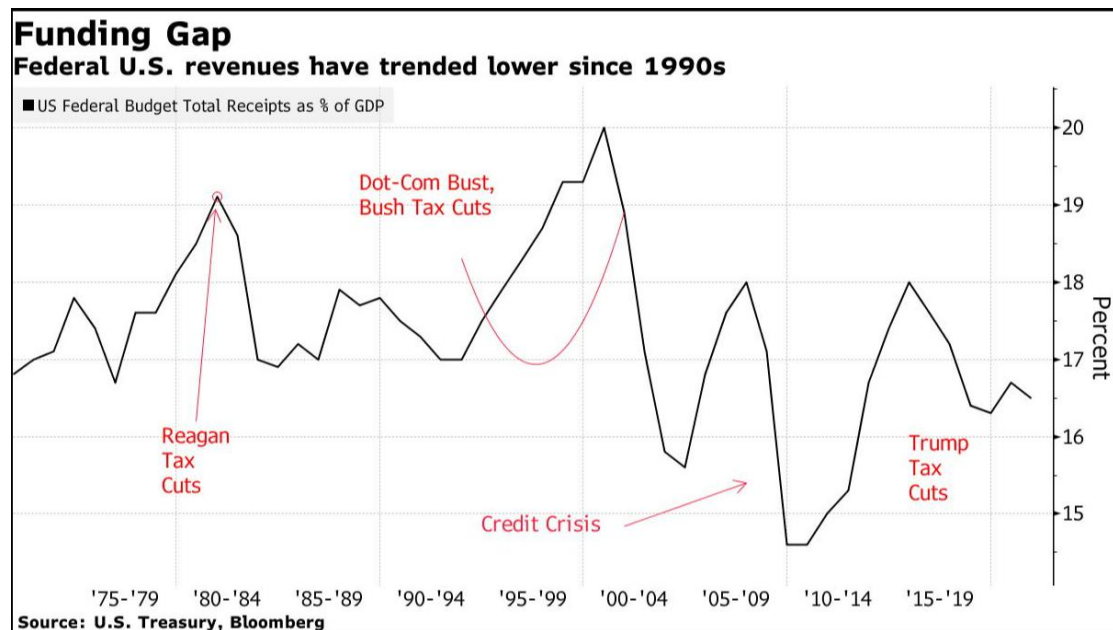


拜登料将增加企业税：美股后市如何

上周，美国总统拜登提前签署的 1.9 万亿美元刺激计划提振市场情绪，标普 500 和道指均创下历史新高。但据知情人士称，拜登当局正计划自 1993 年以来首次大幅提高联邦税收，以帮助支付长期经济项目的资金，该项目是他的疫情救助法案的后续计划。彭博报道称，“与 1.9 万亿美元刺激法案相比，下一个长期经济方案的规模预计会更大，而且不会仅仅依靠政府举债作为资金来源。目前越来越清楚的是增加税收方案将是其中一个部分。”投资者们最关心的是企业税收的变化对现有持仓的影响，小编今天带大家探索一下，企业税的增加将如何影响美股市场？

拜登税收方案

据了解，拜登当局正在为一揽子措施做准备。加税不仅为后续的关键计划（如基础设施，气候变化和对美国穷人的扩大援助）提供资金，而且还解决民主党认为的税制不公平的现象。尽管当前白宫已经拒绝了民主党参议员伊丽莎白·沃伦提出的财富税的提案，但白宫的主要征税对象依然针对富人阶层。拜登政府还可能会废除前总统特朗普 2017 年税法中有利于企业和富人的法案，或将给予一定更改。彭博报道称，部分议案已经被考虑纳入法案中，包括将公司税率从 21% 提高到 28%；提高收入超过 40 万美元的个人所得税率；扩大遗产税的覆盖面；对于年收入至少 100 万美元的个人，将提高其资本利得税税率。专家分析，潜在的加税计划将在 10 年内为政府筹集 2.1 万亿美元资金。下面这张图我们可以看出如果增加企业税方案成功通过，这将是自 90 年代到目前的首次重大加税。



增加企业税：美股有何影响？

从美股市场角度来看：针对于企业及企业海外收入加税，拜登的这些方案都将会重挫科技股。拜登认为无论公司规模有多大都应该纳税，之前在采访时称亚马逊这家电商巨头应该开始纳税据。FactSet 估计，科技板块海外收益大约有 56.5%，而标普 500 整体只有 39.7%。

如果拜登的增加企业税方案得以落地，这将会为美股，尤其是享有低税率特权的大型科技巨头“浇一泼冷水”。由于新冠疫情的影响，很多线下实体店已闭门谢客，线上经济也越发流行起来，很多投资者蜂拥买入大型科技股，尽管前段时间因美债收益率的上涨导致科技股大幅回撤，但从去年 3 月份到现在大型科技股比如亚马逊股价已飙升 62%，苹果，脸书分别上涨了 65%和 26%等等，这些龙头股的强势上涨也带动美股大盘从疫情低谷逐渐回升。

由于现在疫苗的普及加速，经济复苏也刻不容缓，拜登当局希望保持其资金投入计划，及迫切希望帮助美国经济整体复苏、创造就业岗位，增加企业税几乎是不可避免的事情。

根据美国银行数据指出，“拜登的增加企业税方案将使标普 500 里成分股预期收益减少 9.2%。科技、非必须消费品，通信服务板块的收益将下降的最为严重，可达两位数。”

当然，拜登税改的初衷是为了经济复苏，纳税创收、增加社会公共支出，而不是说打压科技股，纳税创收、增加社会公共支出。

从宏观经济政策来看，增加企业税通常会导政府支出增加，很有可能发生在政府向市场撒钱后（上周签署的 1.9 万亿财政刺激）。所以，与增税相关的正回报可以通过使用经济学中的的边际成本概念来解释。换言之，如果投资者认为增加企业税所带来的负面影响和政府增加支出的正面影响相互抵消。那么美股市场很有可能继续走高。

针对于企业增税政策，小编认为，投资者需放眼全局，从各个角度来考虑当前市场是否会出现拐点，不能只看单一变量，也无需恐慌，及时检测政策税收变化。由于个人投资者无法改变经济政策，也可尝试寻找和税收变化相关性不大但却很有潜力的公司，比如说毕肯证券学院美美老师最近常提到的 FIME（分别是金融，材料，能源和工业板块）这些板块很多是价值周期股，目前正处热潮中。