

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

中期选举大局已定， 美国政府内政外交再迎挑战

联合资信 主权部 | 张 敏

本次美国中期选举结果已定，民主党守住参议院决定权，共和党重夺众议院控制权，美国国会将出现“两党各掌一院”的局面。考虑到两党在通胀、经济、堕胎权、移民以及与其他国家的双边关系等议题上存在明显分歧，预计中期选举后的美国政府在处理内政外交事宜上将再度迎来挑战。



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



11月8日，4年一届的美国中期选举终选（general election）如期举行，本次选举中，参议院的35个席位、众议院435个席位以及36个州的州长均将进行改选。

11月13日，内达华州民主党籍议员凯瑟琳·科尔特斯·马斯托以微弱优势击败共和党对手，连任参议院议员，使民主党率先达到50票的参议院半数席位。尽管佐治亚州参议院议员席位因两党候选人票数均未达到50%需要在12月6日再次投票，但手握美国副总统哈里斯决胜投票的民主党已基本掌握对参议院的控制权。

11月17日，加利福尼亚州共和党籍议员迈克·加西亚以得票优势击败其民主党对手，实现众议院议员连任，并为共和党拿到超众议院半数席位的第218席，锁定共和党对众议院决定权的胜利。

民主党失守众议院控制权导致国会出现“两党各掌一院”的局面，拜登在之后的任期里推进和实施议程将面临更多阻碍；共和党重掌众议院将凸显两党在财政政策方面的分歧，并在一定程度上影响政府决策效率

此次中期选举启动之前，拜登政府因在通胀居高不下、能源价格飞涨等问题上应对不力招致选民强烈不满，并引发了此次选举结果可能大概率出现“红色浪潮”的猜测。但在选举过程中，民主党在堕胎权议题上的立场表态赢得了大量女性和青年选民选票，在一定程度上抵消了选民因通胀问题施加的压力，使得民主党最终保持了对参议院控制权的微弱优势。尽管如此，民主党失去对众议院的掌控将使拜登政府在日后设立和推进议程时面临更多阻碍，尤其是在财政政策的决议上。

众、参两院虽同属国会，但权力范围所有区别：众议院具有审议、批准政府年度财政预算、针对税法立法和其他任何议题的提议和立法权等权力；参议院的权力范围则主要集中在对总统、联邦法官、外交部门等政府官员的人事任命方面。自拜登政府登台以来，民主党已凭借在众、参两院的多数席位优势先后颁布了《美国援助计划》、《基础设施投资和就业法案》、《重建更好未来》、《通货膨胀削减法案》和《芯片和科技法案》等多项法案，接连不断地出台巨额扩张性财政政策导致美国政府债务压力加速攀升。根据美国财政部10月公布的最新数据，美国联邦政府债务规模已突破31万亿美元，节节逼近31.4万亿美元的债务上限，然而距离2023财年开始还有数月时间，

美国很可能在新财年开始之前触及债务上限，届时美国政府或因资金无法拨款出现被迫停摆的局面。2018 年，美国国会便因无法就“边境墙预算”拨款达成一致导致多个联邦部门和机构关闭长达 34 天，创下美国政府停摆最长记录。

为避免出现政府停摆，民主党大概率将在政府债务临近债务上限前提出关于“提高债务上限”的议题，但共和党对于此前拜登政府大肆增加财政支出的不满预计将拉长两党在债务问题上的协商过程。众议院共和党领袖麦卡锡在选举活动中曾称共和党入主众议院将推翻拜登签署的《通货膨胀削减法案》、厉行节俭、减少不必要的开支。与民主党截然相反的财政政策态度势必将加剧两党在之后合作中的分歧，民主党可能需要在其他议题上对共和党进行让步以达成提高债务上限的目的，而长时间的两党拉锯将明显降低政府决策效率，并在一定程度上影响政府决议的有效性。如果两党在协商之后仍无法就债务问题达成一致，则美国政府很可能再度被迫停摆。

面对居高不下的通胀压力及经济下行风险，国会两党在税收和经济刺激议题上截然相反的政策态度将进一步削弱美国经济增长动能

2021 年以来，随着各新冠疫情逐步得到控制，以美国为首的多数西方发达经济体通胀数据开始触底反弹，并进入快速上升区间。由于美联储未能对通胀数据的韧性做出准确判断，直至 2022 年 3 月才开始加息，而 2 月份爆发的俄乌冲突在引发新一轮能源供应危机的同时还导致各国通胀数据加速上行，美国经济陷入“滞涨”的风险与日俱增。尽管美联储为抗击通胀高烧不退自今年以来已累计加息 375 个 BP，但持续大幅加息导致的借贷成本上涨对美国消费和投资的抑制作用已经开始显现。

为刺激经济增长，拜登政府自上任以来公布的扩张政策均斥资巨大，并在 2021 年 4 月公布了《美国制造税收计划》（The Made in America Tax Plan Report），以使各项刺激计划开支得到足够保障。该计划内容包括将公司税率从 21% 提高到 28%、对跨国公司征收新的更严格的全球最低税率、以及对企图避税公司加大执法力度等，以期在未来的 15 年内筹集约 2.5 万亿美元的税收收入，为《基础设施投资和就业法案》的实施提供资金。民主党主导的此次税收计划反驳了特朗普任内出台的《2017 年减税与就业法案》（Tax Cuts and Jobs Act of 2017）的大部分条款，预计支持减税的共和党在主导众议院后将借助众议院独有的税务立法和提案权与民主党在税务问题上展开激烈交锋，麦卡锡已表示共和党将推翻《通货膨胀削减法案》中为国税局增资 800 亿美元并大幅增加工作人员的条款内容。

除了有关税收议题的法案之外，共和党对拜登政府持续出台扩张财政政策的不满

预计将使中期选举后的美国政府在众、参两院权力博弈后收紧经济刺激计划的规模，叠加美联储加息进程仍未出现明显拐点，美国大概率将出现财政政策与货币政策“双紧”的局面。

国会两党在税收议题上的争端、对经济刺激政策规模的莫衷一是以及美联储持续加息导致的成本压力将进一步削弱美国经济增长动能，预计美国经济表现或在明年再度放缓，不排除短暂陷入衰退的可能。

从外部来看，美国政府还需重新整理与欧洲、中国、伊朗等国家的合作竞争关系，以维系其在全球政治格局中的重要地位

从外部来看，美国政府还需重新梳理与欧洲、中国、伊朗和其他国家的合作竞争关系。

一直以来，欧洲国家作为传统盟友与美国在经济、贸易和军事等方面保持着密切合作。俄乌冲突爆发后美国政府作为北约组织成员多次向乌克兰输送武器和其他支援以示支持，但拜登近期签署的《通货膨胀削减法案》中关于电动汽车补贴的歧视政策则引发了法德日韩等多个汽车制造大国的强烈不满。根据《通货膨胀削减法案》，美国政府将对在美国生产的电动汽车提供更高的企业补贴，以鼓励企业将产业迁移至美国境内。此法案一出，本田、丰田、宝马等车企纷纷宣布追加在美汽车投资，长此以往，各车企可能将生产链陆续迁至美国，造成法国、德国的汽车产业产能和技术流失。目前欧盟已表态考虑出具反制措施对美国《通货膨胀削减法案》实施报复，美欧关系可能再度陷入紧张。此外，共和党表示重掌财政大权后将削减对乌克兰的援助规模、并希望其他北约盟友共同承担责任或也在一定程度上影响美欧关系。今年5月，共和党对一项预计为乌克兰提供约400亿美元的法案投出了反对票，以示其将收紧对乌援助规模的态度。

11月14日，中国国家主席习近平与美国总统拜登在G20峰会上会晤，并就中美关系的战略性问题及重大全球和地区问题交换了看法，称期待与拜登共同努力，“推动中美关系重回健康稳定发展的轨道，造福两国，惠及世界”，拜登也称“期待如从前那样持续的、开放的、坦诚的对话”，中美两国领导人的公开表态释放出中美关系有望升温的信号，但共和党表态将加强对中国的出口管制、严防敏感技术外流预计将使中美之间的科技交流更加困难，并导致相关产业的国际贸易摩擦升级。

除了欧洲和中国之外，美国两党对“伊核协议”的看法分歧也将影响与伊朗的两国关系。共和党作为“伊核协议”坚定的反对者，在重夺众议院决定权后势必将提高

“伊核协议”谈判达成的难度，以竭力阻止该协议签订。尽管多数民主党成员仍致力于促成这项奥巴马任期内的重大政治遗产重新达成协议，但特朗普此前退出伊核协议的行为已在一定程度上降低了该协议其他签署国对美国的信任，来自众议院的阻挠也将对拜登政府在对伊问题的处理上施加明显压力，伊核谈判前景目前仍不明朗，美伊关系短期内可能较难实现“更进一步”的突破。

总的来看，中期选举后美国政府推进议题、通过法案、落实政策的效率预计将明显放缓，美国经济受两党政策拉锯影响再度走弱的可能性有所上升，全球政治格局或达成新的平衡。

联系人

投资人服务 010-8567 9696-8624 chenjialin@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。