

二零二三年十月四日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

美国众议院于美国时间 9 月 30 日通过了一项为期 45 天的短期支出决议，拜登随后签署协议正式生效，暂时避免了美国政府此次停摆危机。该法案为期 45 天，令美国联邦政府运作至 11 月 17 日。事实上，此次两党在政府开支政策上的分歧并未得到根本解决，若 11 月 17 日前的两党未能就分歧达成共识并通过全年性的拨款法案，美国联邦政府将再次面临停摆危机。

美国政府一旦停摆，许多政府机构和部门将无法提供正常的服务，数百万联邦政府雇员将面临被迫停薪留职或被临时解雇。同时对美国经济也会带来一定的负面影响。可能的经济数据延迟发布，增加市场的不确定性，影响市场信心和投资者情绪，对经济和市场的影响较大。

美国政府停摆突显了美国政治风险，削弱了美国政府的治理能力。目前，三大评级机构中，仅有穆迪还对美国保持最高级别的“Aaa”评级。美国政府停摆亦对美国信用评级产生负面影响，美国仍将面临主权评级被下调的风险。若美国再被下调主权评级，届时亦将带来金融市场动荡，扰乱全球金融市场稳定。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

美国政府停摆危机并未解除

美国众议院于美国时间 9 月 30 日通过了一项为期 45 天的短期支出决议，拜登随后签署协议正式生效，暂时避免了美国政府此次停摆危机。该法案为期 45 天，令美国联邦政府运作至 11 月 17 日。拨款保留了提供自然灾害援助资金，但剔除了此前提出的 60 亿美元乌克兰援助资金，同时共和党放弃了为边境安全提供额外资金的要求。事实上，此次两党在政府开支政策上的分歧并未得到根本解决，若 11 月 17 日前的两党未能就分歧达成共识并通过全年性的拨款法案，美国联邦政府将再次面临停摆危机。短线而言，政府停摆通常对经济和金融市场的影响较为有限，但对社会生活影响较大。长线而言，美国政府经常停摆或将影响美国信用评级，并有机会带来债务危机。

此前美国政府曾多次遭遇停摆危机。自 1976 年美国国会预算程序执行以来，美国政府曾遭遇 21 次停摆。两党的主要分歧集中在福利、医改、军费、赤字等方面。在 1976-1987 年，政府关门几乎每年至少发生 1 次；90 年代发生过 3 次，其中 1995 年发生过 2 次，间隔 1 个月左右；2000 年以来，共发生过 4 次，其中 3 次均发生在 2018 年。历时最长时间发生在 2018 年底至 2019 年初，时任总统特朗普和民主党就修筑边境墙的问题存在分歧，导致政府部分停摆长达 35 天。美国政府一旦停摆，许多政府机构和部门将无法提供正常的服务，数百万联邦政府雇员将面临被迫停薪留职或被临时解雇。同时对美国经济也会带来一定的负面影响。可能导致经济数据的延迟发布，增加市场的不确定性，影响市场信心和投资者情绪，对经济增长造成负面影响。政府停摆通常对经济和金融市场的影响较为有限，但对社会生活影响较大。

美国政府停摆危机并未解除。此次美国国会避免政府停摆，为国会争取了一定的时间，两党得以继续就新财年预算进行谈判，但目前拨款法案通过的前景并不明朗，美国政府再度关门的概率仍然存在。此项临时拨款法案不包括众议院共和党保守派此前要求的大幅削减联邦开支、加强边境管控的条款，以及民主党提出的对乌克兰的资金支持，两党之间的争斗仍在继续。下一财年的政府预算成为近阶段民主党与共和党之间斗争的重心，共和党希望借政府预算法案要挟民主党就一些政策做出改变，例如削减预算和控制支出等。另一方面，共和党内部意见不统一，在促成避免政府停摆的短期拨款法案后，众议院院长麦卡锡面临共和党强硬派的罢免威胁。

美国政府停摆长期所带来的影响。虽然美国过去曾多次出现停摆，但长远而言，仍将带来负面影响。美国政府停摆突显了美国政治风险，削弱美国政府管治能力。目前，三大评级机构中，仅有穆迪还对美国保持最高级别的“Aaa”评级。美国政府停摆亦对美国信用评级产生负面影响，美国仍将面对主权评级被下调的风险。若美国再次被下调主权评级，届时亦将带来金融市场动荡，扰乱全球金融市场稳定。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600