

联盟党赢得德国大选，未来仍面临诸多挑战

联合资信 主权部 | 李为峰

- 联盟党赢得德国第 21 届联邦议院选举，但未来组阁仍存在诸多变数，不排除未来执政联盟再度破裂的可能性，甚至可能出现“看守政府”长期执政的状况
- 尽管联盟党赢得了大选，但新政府将面临诸多挑战，主要集中在经济、移民、财政等方面，德国未来政策的不确定性将有所上升
- 此次选举不仅会影响未来德国与美国关系之间的走势，而且将对欧洲一体化进程产生深远影响，德国未来需要在维护欧洲团结和推动自身利益之间找到平衡



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



2025年2月23日，德国举行了第21届联邦议院选举。根据出口民调数据，基督教民主联盟（CDU）和基督教社会联盟（CSU）组成的联盟党以约29%的支持率处于领先地位，联盟党总理候选人默茨随后宣布胜选，而极右翼的德国选择党（AfD）则以约20%的得票率成为德国第二大党，德国现任总理奥拉夫·朔尔茨领导的中左翼社会民主党（SPD）仅获得约16%的得票。此次选举不仅决定德国国内政治的走向，也将对欧洲乃至全球的政治格局产生深远影响。

尽管联盟党赢得选举，但未来组阁仍存在诸多变数，甚至可能出现“看守政府”长期执政的状况

尽管联盟党赢得了选举，但其支持率仅为29%，必须联合其他政党才能组建政府，未来组阁仍存在诸多变数，两党或三党联合政府均有可能出现。

目前来看，联盟党与社民党或绿党组成联合政府的可能性较大。然而，无论联盟党是与社民党还是绿党联合组阁，其合计支持率仍不足50%，无法组建多数政府。更为重要的是，社民党与联盟党在去监管、边境与非法移民、削减能源成本等重大议题上存在较大分歧，绿党则在环保政策上与联盟党存在较大差异，这种分歧可能使联合政府在财政预算等关键问题上难以达成一致，进而影响政府的稳定性和行动能力。

如果联盟党无法与其他单一政党达成组阁协议，可能需要组建三党联合政府。但历史经验表明，三党联合政府往往因内部矛盾过多而难以有效运作。例如，上一届“交通灯联盟”（社民党、绿党、自民党）因财政政策分歧而破裂，导致提前选举。如果未来再次出现三党联合政府，类似的内部矛盾可能导致政府再次陷入瘫痪。

此外，尽管联盟党曾明确表示不会与极右翼的德国选择党合作，但德国选择党在此次选举中获得了约20%的支持率，显示出右翼民粹主义在德国社会中的影响力依然强大，也表明政治极化趋势仍在加剧。

总体来看，德国未来组阁谈判可能会陷入僵局，不排除未来执政联盟再度破裂的可能性，甚至可能导致“看守政府”长期执政，进而影响德国的经济和社会发展。

新政府将面临诸多挑战，德国未来政策的不确定性将有所上升

尽管联盟党赢得了大选，但新政府将面临诸多挑战，主要集中在经济、移民、财政等方面。

德国当前的经济形势复杂，增长乏力且面临诸多不确定性。2024年德国国内生产总值（GDP）下降0.2%，继2023年萎缩0.3%后再度负增长，呈现自1950年以来GDP第二次连续两年萎缩的罕见局面，且2025年经济增长前景也不容乐观。默茨在

竞选期间提出了包括减税和放松监管在内一系列经济改革措施，以刺激经济增长。但联盟党内部在经济政策上存在分歧，而绿党在环保议题上的强硬立场也可能会对联盟党的经济政策形成制衡。

移民问题一直是德国社会的敏感议题。近年来，德国社会对移民的态度日益两极分化，极右翼政党利用这一议题获得更多支持。默茨在竞选期间提出收紧移民政策，试图利用极右翼政党的选票推动相关提案，但这一做法引发了传统主流政党间的分歧。新政府需要在收紧移民政策与维护社会团结之间找到平衡，但联盟党内部以及与潜在联合伙伴之间在移民政策上的分歧，可能导致移民政策制定陷入僵局，进一步加剧社会分裂。

德国联邦政府当前面临巨大的财政压力，2024年重新恢复的“债务刹车”机制限制了政府的财政空间。默茨曾经承诺将坚持“债务刹车”，但同时也暗示将会对债务刹车进行改革，放松财政纪律以增加政府投资。新政府可能需要在财政纪律与经济刺激之间做出艰难抉择，尤其是在应对社会福利、能源转型和国防开支等领域的压力时，不排除放松“债务刹车”的可能。

总体来看，联盟党的胜利并不意味着其能够顺利推动政策议程，尤其是经济、移民、财政等政策方面。未来联合政府的组成将决定德国的政策走向，而组阁谈判的艰难性将使得德国未来政策的不确定性有所上升。

此次选举不仅会影响未来德国与美国关系之间的走势，而且将对欧洲一体化进程产生深远影响

此次选举不仅关乎德国国内政治，还将对欧洲乃至全球的政治格局产生深远影响。当前，欧洲正面临诸多地缘政治挑战，特朗普政府上台后美国对外政策的变化也加剧了德国面临的战略不确定性。默茨在竞选期间提出，德国必须从根本上重塑其安全安排，结束对美国的依赖，并寻求与英国和法国就核保护问题展开对话。在近期召开的慕尼黑安全会议上，默茨也明确反对美国的单边主义，强调欧洲需要在国际事务中发挥更独立的作用。这种“去美国化”的倾向反映了德国对美国近年来单边主义政策的不满，尤其是在特朗普政府对欧盟加征关税、干涉德国内政等问题上。未来德国政府可能会在北约框架内重新评估其角色，甚至在某些情况下寻求独立于美国的防务安排，同时在国际事务中寻求更加独立和多元化的外交路径。

另一方面，德国是欧洲一体化进程的核心推动者之一，其政治走向对欧盟的未来发展具有决定性影响。鉴于联盟党、社民党和绿党均支持深化欧洲一体化，预计德国新政府将继续发挥其在欧盟中的“领头羊”角色，推动欧盟在防务、能源和数字主权

等关键领域的一体化进程。另一方面，德国选择党则明确反对欧洲一体化，主张收紧移民政策并减少对欧盟的财政支持。尽管德国选择党不太可能单独组阁，但其在议会中的影响力可能会对下一届德国政府的政策形成制衡，进而影响德国在欧盟事务中的立场。特别需要注意的是，德国的政策调整可能会引发欧洲内部的分歧，尤其是在北约和欧盟内部的角色分配上。因此，德国未来需要在维护欧洲团结和推动自身利益之间找到平衡，否则可能会对欧洲一体化以及美欧关系走势产生负面影响。

联系人

投资人服务 010-85679696-8728 investorservice@lhratings.com

相关研究

[【热点评论】特朗普重返白宫，大刀阔斧开启结构性改革](#)

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。