

短期拨款提案参议院受阻，美国“政府关门”风险再起

联合资信 主权部 | 程泽宇

- 政治两极化发展和利益博弈致使美国重大公共政策制定陷入僵局，美国历史上曾多次面临“政府关门”“财政悬崖”以及债务违约的风险
- 美国两党因医疗保健支出分歧较大而导致短期拨款提案未能获得参议院通过，美国政府运转的资金大概率将会在 9 月末耗尽，如果届时两党之间未能就短期拨款提案达成一致，美国“政府关门”风险将大幅走高
- 美国两党依旧在为避免“政府关门”而努力，但如果发生政府停摆，将会在短期内冲击联邦政府机构的运行，导致政府功能受限和资本市场震荡；本次短期支出提案是否通过并不会影响政府债务的发行和偿付，发生政府债务违约的风险很低



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



当地时间 9 月 19 日，美国国会参议院否决了由共和党提出的短期拨款提案，该议案旨在维持政府部门按照当前资金水平运转至 11 月 21 日，并为立法者、政府司法部门和行政官员新增合计 8,800 万美元的安保拨款。考虑到美国参、众两议院将进入为期一周的休会，而目前维持美国政府运转的资金大概率将会在 9 月末耗尽，如果届时两党之间未能就短期拨款提案达成一致，美国“政府关门”风险将大幅走高。

政治两极化发展和利益博弈致使美国重大公共政策制定陷入僵局，美国历史上曾多次面临“政府关门”“财政悬崖”以及债务违约的风险

近年来美国政治两极分化愈演愈烈，以民主党为代表的自由派和以共和党为代表的保守派之间的分歧和对立日益加剧，政治部落属性日趋明显。政治两极化发展和利益博弈致使美国重大公共政策制定陷入僵局，政府效率有所降低，并加剧其政策的不确定性。自 1976 年有数据统计以来，美国政府历史上发生 20 余次“政府关门”事件，尤其是 2008 年金融危机后，美国政府频频通过财政扩张的方式救市，导致政府多次面临“政府关门”“财政悬崖”以及债务违约的风险。在 2018 年特朗普第一个任期内，美国两党因美墨边境墙拨款问题发生严重对立，预算法案遭到搁置，导致“政府关门”长达 35 天，是美国建国以来持续最久、代价最大的一次政府停摆。

美国两党因医疗保健支出分歧较大而导致短期拨款提案未能获得参议院通过，美国政府运转的资金大概率将会在 9 月末耗尽，如果届时两党之间未能就短期拨款提案达成一致，美国“政府关门”风险将大幅走高

美国联邦政府运转资金本应来自于年度预算拨款，美国两党通常会在 10 月 1 日新财年开始前通过新的年度拨款法案。但由于近年来两党争斗激烈，往往无法及时达成一致，国会便试图通过临时拨款法案以暂时维持联邦政府运转。本次短期拨款提案原本于 9 月 19 日在众议院获得通过，随后递交参议院审议，共和党需要获得参议院的绝对多数（60 票）支持才能通过提案，但共和党在参议院中仅拥有微弱优势（53 个席位），且部分共和党人存在内部分歧，因此最终赞成票仅 44 票，导致该提案未能获得通过。此外，参议院周五稍早也就民主党人起草的竞争性短期支出议案进行投票，投票结果为 47 票赞成，未达到 60 票的获批门槛，最终该议案也未能获得通过。

美国两党对本次短期拨款提案的分歧主要集中在医疗保健支出上，民主党要求增加医疗保健支出，特别是延长奥巴马医保中的税收抵免和补贴，认为这是保障低收入家庭医保覆盖、防止医疗成本飙升的关键；但共和党坚决拒绝在临时支出法案中加入医保补贴条款，认为医保补贴应在年底前单独谈判，不应绑在“临时”法案中，若必

须延长补贴则应附加更严格的收入限制与防欺诈机制。考虑到美国参、众两议院将进入为期一周的休会，而目前维持美国政府运转的资金大概率将会在 9 月末耗尽，如果届时两党之间未能就短期拨款提案达成一致，美国“政府关门”风险将大幅走高。

美国两党依旧在为避免“政府关门”努力，但如果发生政府停摆，将会在短期内冲击联邦政府机构的运行，导致政府功能受限和资本市场震荡；本次短期支出提案是否通过并不会影响政府债务的发行和偿付，发生政府债务违约的风险很低

目前，美国两党依旧在为避免“政府关门”努力，自 9 月 19 日参议院投票后，美国国会进入休会状态，众议院已排定 9 月 29 至 30 日无投票，参议院最早于 9 月 29 日复会，等于把最后 48 小时压力留给了民主党。9 月 21 日，美国国会参议院少数党领袖、民主党人查克·舒默敦促美国总统特朗普与民主党人会面并达成协议，以避免政府停摆。同天，特朗普公开表示“政府很可能停摆一段时间”，此举旨在给民主党施压，同时给选民打“预防针”，以降低共和党被追责的风险。届时两党若依旧无法达成短期支出提案而发生“政府关门”，政府停摆将首先冲击联邦政府机构，包括美国国土安全部、运输部、内政部、农业部、国务院和司法部等多个政府机构的雇员将会被迫无薪工作或强制休假；政府停摆或导致政府类工程项目停滞，部分核心服务维持但整体政府功能受限；“政府关门”或动摇投资者信心，导致美元资产承压，美债收益率或再度上涨，抹平美联储近期的降息作用。

本次短期支出提案主要涉及联邦政府在 2025 年 10 月新财年后是否能获得运营资金，提案是否通过并不会影响政府债务的发行和偿付。2025 年 7 月 1 日美国国会通过了“大而美法案”，该法案明确授权将政府债务一次性提高 5 万亿美元至 41.1 万亿美元，远超此前众议院版本提出的提高 4 万亿美元方案，也是美国史上最大幅度的债务上限调整。截至 2025 年 9 月 19 日，美国政府的存量债务规模为 37.5 万亿美元，远低于债务上限要求，避免美国政府于 2025 年 9 月触及债务上限“X-Date”（财政部现金耗尽日期），发生政府债务违约的风险很低。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

相关研究

[“大而美”法案加剧美国财政赤字与债务风险](#)
[美联储降息与欧美债务可持续性探讨](#)

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。