

2019年1月14日

宜信财富：关门僵局或由临时方案打破

美国政府部分关门状态已经持续 24 天，创下历史记录，特朗普与民主党之间关于边境墙修建费的争议仍未停止。政府关门已经影响了 80 万政府雇员的工作，并影响了居民的生活。

关门事件尚未明显冲击市场，关门期间美股整体上涨。但长时间的政府关门会对经济带来更为显著的负面影响，且近期民众对特朗普的反对率有所提升，各方都面对更大压力。一个可能是，出台临时方案，恢复部分政府功能，缓和当前紧张局面和最终谈判达成正式协议。

李琳 博士
宜信财富董事总经理
资产配置策略研究负责人

夏天然 博士
投资策略师

截至 2019 年 1 月 14 日（周一），美国政府关门状态已经持续了 24 天，这是美国历史上最长的一次政府关门事件，此前的记录是比尔·克林顿总统任期内的 21 天。目前仍未看到政府重新开张的迹象，这次长时间的关门已经引起了包括政府雇员、普通民众在内的多方不满，特朗普甚至因此取消了 1 月底的瑞士达沃斯论坛之行——市场一度认为中美双方可能在此会议上达成贸易协定。为什么这次的政府会停摆许久？市场会受到怎样的影响？我们略做分析。

关门的原因

包括此次关门在内，美国政府历史上关门次数共有 21 次，关门的原因均是政府开支问题无法得到各方的统一赞成。这次政府的关门是因为美国总统特朗普与国会之间关于美墨边境墙拨款的争执：特朗普希望在新的预算法案中加入 56 亿美元的修墙款，但遭到民主党的反对，双方态度均非常强硬，一直无法达成一致意见。

政府关门的背后是美国两党之间的角力。民主党在 2018 年中期选举赢得了众议院多数席位，并于 2019 年 1 月 3 日正式取得控制权，特朗普与民主党之间的分歧转变为了参议院和众议院之争。特朗普希望修建边境墙是为了兑现其竞选时的承诺，并将其视为 2020 年连任的重要政绩，这也是民主党为何坚定反对修墙的主要原因：并非单纯因为浪费资金，更是为了打压共和党。**政治利益的考虑已经盖过经济需求，这也是我们一直强调的 2019 年美国风险点所在。**

如何解决？

历史上的政府关门最后都是双方“各让一步”达成协议，为了不让政府关门的负面影响扩大化，预计这次的关门事件最终也会达成一个折衷协议。但这个过程可能较为复杂，历史上有数次关门期间，议会通过制定临时法案为双方争取商议时间，**不排除这次的正式方案达成前也会有临时方案提前出炉。**

根据 CNN 调查显示，目前反对建造边境墙的比重为 56%，支持者占比为 39%，所以更多的指责和压力在特朗普身上，12 月以来，特朗普的反对率上升了 5 个百分点达到 57%，政府关门事件无疑是一个促因。如果特朗普不希望支持率继续下降，可能会成为最终协议中妥协较多的一方。

此外，特朗普曾提出可能宣布国家进入紧急状态，以绕过国会获得拨款。但这种做法可能会遭到来自国会和最高法院以及国防部的反对，实施难度较大。

对居民的影响

美国政府关门并非是所有政府机构停摆，目前受到影响的部门包括国务院、财政部、交通部等 9 个部门，涉及到 80 万名雇员，其中约 40 万人被强制休假（furloughed）。这些休假的和继续工作的雇员均无法拿到薪水，虽然特朗普承诺会在政府重新开门后补偿他们，但长时间的无薪状态仍将显著影响雇员们的正常生活。政府关门同时对普通居民生活造成负面影响：农业部和食品药监局的关门导致居民无法领取食品券；结婚证无法办理；国家公园和博物馆无人维护或关门，旅游业遭到冲击。

对投资者的影响

对于投资者来说，有两个较为显著的负面影响：**第一，零售销售、工厂订单等重要经济数据无法发布**，会导致投资者无法准确衡量经济变化。美联储主席鲍威尔在最近的讲话中也表示了同样的担忧，经济数据的不足会影响美联储的预测工作，进而可能会影响加息决策。**第二，IPO 被迫延迟**，UBER 和 LYFT 等公司的 IPO 申请已经暂停，打乱一些投资机构的计划。

对经济和金融市场的冲击

鲍威尔表示，政府关门对经济整体来说影响并不大，但他也强调了政府关门时间过长可能会产生预期外的负面冲击。按照标普公司估算，目前美国经济已经因关门事件损失 36 亿美元，如果继续关门两周，损失将突破 60 亿美元，高于特朗普要求的 56 亿修墙费。

从股市表现来看，美股对政府关门的反应似乎没有明显的规律。历史上前 20 次政府关门期间，标普 500 指数有涨有跌，且涨跌各半。平均下跌 0.4%，中位数则为 0%。关门时间越长金融市场波动相对越大，但同样有涨有跌，例如 1979 年政府关门 13 天，标普 500 指数共下跌 4.4%，但 2013 年政府关门 17 天，标普 500 指数则上涨 3.1%。

此次政府关门以来，标普 500 正迎来一轮大反弹，涨幅达到 7.4%，不排除后期股市会因经济的负面效应发酵和投资者悲观情绪而下跌，但因为政府可能会尽快出炉临时法案以及结束关门后追加薪资补偿，**预计股市受到冲击不会很大。毕竟，关门事件并未改变企业基本面和整体金融市场环境，投资者不必过度担忧。**