# 一文读懂美国预算和解程序

2021 年 04 月 07 日

证券分析师 陶川
执业证号：S0600520050002
taoch@dwzq.com.cn

相关研究

1、《宏观点评 20210314：史上最快大宗商品上涨是如何形成的？》2021-03-14
2、《宏观点评 20210312：水不能停，拜登美国重建计划有哪些看点？》2021-03-12
3、《宏观点评 20210311：以史为鉴，2016-2018 年的大宗商品上涨为何不给力？》2021-03-11
4、《宏观点评 20210310：春节信贷不打烊——2021 年 2 月金融数据点评》2021-03-11
5、《宏观点评 20210310：PPI 年中破 5 望 6——评 2 月通胀数据》2021-03-10

- **美国东部时间 4 月 5 日，参议院多数党领袖舒默的发言人表示，议事法规专家（参议院规则仲裁者，非选举产生的无党派官员）已作出初步裁定：可以修改 2021 财年的预算决议，以加入一系列新的和解指示。这为民主党再添一次使用预算和解程序的机会，即在 2022 年中期选举前共计可以使用三次该程序。本文旨在揭开预算和解程序神秘的面纱，并且对于其未来可能的应用方式进行剖析。**

- **在同一财年内，预算和解程序可以被使用几次？**理论上为 3 次，但通常会合为一次使用。国会批准的预算决议也包括其和解指示，理论上讲，每个预算决议最多可以有三个和解方案，涉及收入、支出和债务上限，但是出于程序复杂性和时间方面的考虑，一般都会合为一个方案使用。

- **民主党人有哪些机会可以使用和解程序？**修改去年的预算决议，或使用 2022、 2023 年的预算决议以包括和解指示（美国国会通常会在本财年的前几个月，即 4 月或 5 月通过下一财年的预算决议）。尽管不乏使用预算和解程序的机会，但是鉴于基建计划涉及增加财政支出和税收，政治方面比“美国拯救计划”更加困难，**民主党人可能倾向于使用下一个和解法案以通过尽可能多的议程**，以在中期选举前通过该法案。

- **可以在哪个时间段使用和解程序？**可以在下一财年开始前任意时段使用。普遍的误解为必须等到与预算和解程序相关的财年开始，才能使用该程序，实则不然，该程序的初衷便是为了影响尚未开始的财年。**民主党人无需等到财年 2022 开始，便可使用和解程序通过基建法案。**

- **和解程序的由来：**1974 年国会制定预算程序时，主要包括两个阶段，第一阶段为在春季制定初步目标，第二阶段确定最终目标。在“调解”第二阶段决议（支出、收入和债务上限）与第一阶段决议通过后的行动（年度支出法案）方面，国会建立了预算和解程序，以加速立法。该程序的初衷在于小幅度调整未来的政策，然而随后，国会在立法程序开始初期便使用和解程序，以获得更多的审议时间。最终，对于和解程序的使用促成了更大规模的多年期改革。

- **前总统特朗普是怎么使用和解程序的？**2017 年，共和党人曾经连续使用两次和解程序，接连通过了财年 2017 和 2018 的预算决议。第一次为了废除“平价医疗法案”，第二次为了通过减税政策。为了推动立法，民主党人可能会效仿上述行为。

- **使用和解程序有何制约？**如果国会要修改上一财年的预算决议，则无法使用下一财年的预算和解程序。

- **展望未来，预算和解程序最有可能的使用情况？**一次性使用以通过一项大法案的概率最大。根据高盛预测，尽管国会民主党人可以将基建计划拆解为两个较小的法案以通过立法，但其更倾向于在基建法案中增加其它优先事项，并在三季度通过一项大型法案。

- **风险提示：**中美冲突升级，地缘政治风险加剧





请务必阅读正文之后的免责声明部分

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

