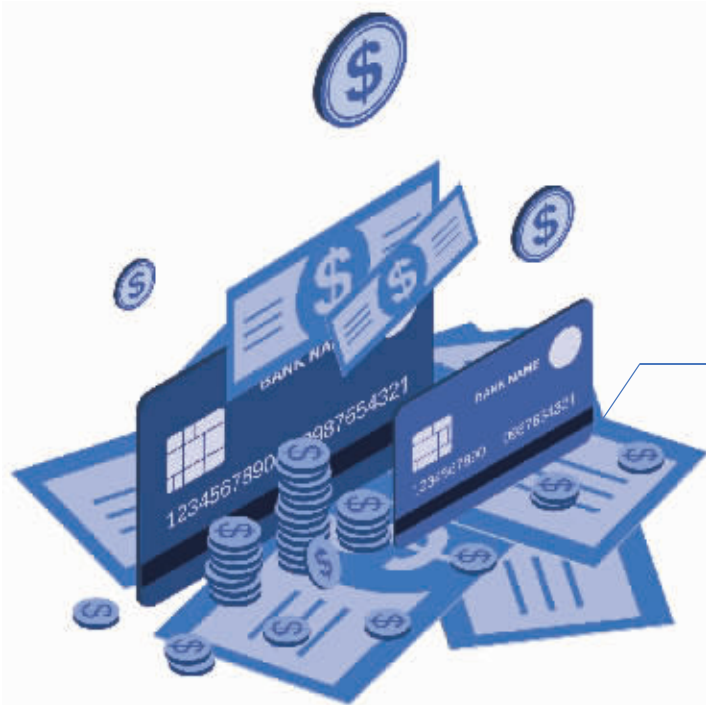
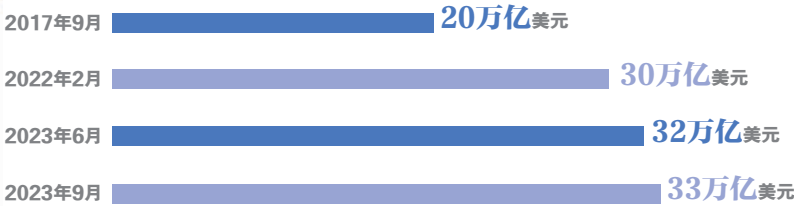


# 财政预算难通过 美国政府又陷关门危机



美国联邦政府本财年即将于9月30日结束。随着民主、共和两党围绕新财年联邦预算案的争斗陷入僵局，联邦政府因资金耗尽而“关门”的风险又在上升。如果两党不能在最后几天达成协议，美国联邦政府即将陷入历史上第22次“停摆”的窘境。而对即将到来的政府关门，市场预计美国财政部可能会大幅发行美债，美国国债价格正在暴跌，并拖累其他债券市场，债券的避险功能似乎已经丧失。

## >>> 联邦政府债务规模



## 两党博弈

美国联邦政府通常需要国会按照财政年度拨款维持运转。眼下，民主、共和两党围绕新财年拨款案进行新一轮争斗，双方仍存明显分歧。众议院共和党人日前推出了一项短期拨款议案，该方案附带了一系列针对政府的限制措施。在共和党内部也没有达成一致，更不可能赢得民主党人的支持。

如果美国国会不能为10月1日开始的新财政年度提供资金，美国政府服务将中断。届时，联邦政府会暂时关闭非核心部门。除了政府最重要的工作人员外，所有人都将被迫休假，据估计全国范围内可能多达80万人。不过，军队、边防、消防、公共安全等核心部门不受影响，邮局继续开门，警察照常执勤。

根据应急计划，机场安检人员和空中交通管制人员将被要求继续工作，但人员短缺问题可能凸显。白宫也表示，航空旅客可能会

看到全国各地机场出现严重延误，等待时间更长。白宫还表示，环境保护局将停止对危险废物场、饮用水和化学设施进行的大部分检查，这可能导致饮用水安全面临风险。美国食品和药物管理局也可能被迫推迟对全国各地各种食品进行的安全检查。

事实上，美国联邦政府因两党政治博弈而关门在历史上并不少见，几乎每一任总统都面临过债务上限危机的局面。其间常伴随激烈斗争、市场动荡、政府停摆等乱象。1995年，时任总统克林顿拒绝共和党主张的缩减财政预算计划，导致联邦政府先后两次停摆。1996年1月，两党达成共识，债务上限提升。

2011年，共和党与时任总统奥巴马就缩减赤字问题再次出现意见分歧。随后奥巴马签署《预算控制法案》，债务危机暂时得到缓解。但那一次，国际评级机构标准普尔公司历史性地将美国主权信用评级由最高的“AAA”降到“AA+”，前景展望为负

面。这一举动击破了美国国债“零风险”的神话，标普方面对美方中长期偿付能力提出质疑和警告。

2013年，美国再次临近债务上限，奥巴马签署《无支付，无预算》法案来暂停债务上限要求。2013年7月，美国政府再度出现停摆，国会通过“继续决议案”使债务上限暂停至2014年2月。

## 经济影响

在各方看来，美国政府关门似乎已经板上钉钉。一名未具名官员告诉路透社，如果美国联邦政府部分机构本周末开始“关门”，就业率和通货膨胀率等重要经济数据将推迟发布。该美国官员称，一旦联邦政府“停摆”，“劳工局将停止所有项目操作，仅发布已排期并完成统计的数据”。

国金证券首席经济学家赵伟表示，政府短期关门对美国经济影响或将有限，但如果

两党僵局持续较长时间，政府关门的影响将会凸显。一方面，被强制休假的联邦政府工作人员可能会减少支出，从而拖累消费增长；另一方面，政府也会暂时减少购买商品和服务。据美国旅游业协会估计，如果政府关门，旅游业每天可能损失约1.4亿美元。

此外，在政府停摆期间，预计约有130万现役军人和200万文职政府员工将拿不到工资。政府停摆结束后，联邦政府工作人员将自动拿到拖欠的工资，但合同工的工资是历来不会补发的。预计政府每停摆一周，美国季度GDP年化增长率就会下降0.2%。长达一个月的政府停摆则有可能暂时将10月份的失业率推高至4%。

美联储主席鲍威尔日前在被问及可能影响美国经济的因素时，他把政府关门与汽车工人罢工、长期利率上升、油价冲击等一同列入其中。他表示，美国经济“确实面临着一系列风险”。《华尔街日报》报道认为，美国经济现在面临着一系列可能引发更多动荡的危险。单一因素或不会造成太大伤害，但这些因素叠加在一起可能更具破坏性，尤其是在经济面临高利率影响的情况下。

国际评级机构穆迪投资者服务公司25日警告，如果美国政府关门，美国信用评级可能受到负面影响。穆迪在一份声明中说：“与许多获得‘AAA’评级的国家相比，美国的财政决策不够稳健，政府再次关门将进一步证明这一弱点。”

目前穆迪将美国政府的评级定为“AAA”，前景稳定，这是该机构对借款人的最高信用评级。今年8月，惠誉将美国政府评级下调一档至“AA+”，穆迪目前是唯一一对美国维持“AAA”这一评级的主要机构。

穆迪分析师威廉·福斯特表示，在利率上升令美国政府债务负担能力面临日益增大的压力之际，可能出现的政府停摆将进一步证明华盛顿的政治两极化正在削弱财政决策能

力。“如果没有有效的财政应对措施来缓解这些压力，那么就有可能对信用状况产生越来越大的负面影响。如果这些压力得不到缓解，这可能会导致负面前景，甚至美国可能在某个时候被下调评级。”

## 冲击债市

如果美国政府最终停摆，也会对金融市场产生影响。渣打中国财富管理部首席投资策略师王昕杰分析称，今年美国发生了一系列风险事件，包括银行倒闭风波、债务上限危机、美国主权评级下调和美债发行增加，都会通过美债收益率的上升来反映“风险溢价”。此前惠誉下调了美国的信用评级，如今穆迪又警告美国政府停摆恐影响信用评级。可以肯定的是，如果未来风险升级，债券市场会受到冲击，美债收益率或将上升。

当地时间9月25日，10年期美债收益率上涨10.4个基点至4.539%，刷新2007年10月以来最高。30年期美债收益率涨幅13个基点至4.66%，创下2011年4月以来最高水平。

与此同时，在美债遭遇抛售潮的背景下，美国最大的长债ETF正在经历有史以来最惨烈的回撤。价值390亿美元的iShares 20年期以上美债ETF已从2020年的历史最高点下跌了48%，目前处于2011年以来的最低点。IHS Markit公司的数据显示，对该基金的空头交易增加，空头头寸占其流通股份的比例达到约一个月以来的最高点。

放眼未来，美国财政前景不容乐观。随着美债继续飙升，美联储过去一年多猛烈加息带来的高利率也推高了利息负担。彼得·彼得森基金会的数据显示，当前美国每天在债务利息上的支出近20亿美元，在未来十年内，联邦政府的利息支出将超过美国政府传统投入到研发、基础设施、教育上的开支总和。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

## 聚焦 Focus

# 亚马逊遭遇历史级反垄断诉讼

动视暴雪收购案陷入僵局后，美国反垄断机构又将矛头对准了亚马逊。美国当地时间周二，美国联邦贸易委员会（FTC）和17州的总检察长对亚马逊提起了一项历史级诉讼，指控亚马逊使用“连锁反竞争手段和不公平策略”来维持非法垄断。诉状中声称，亚马逊利用其垄断地位，向依赖该平台才能维持业务的卖家收取高昂的费用，并在其商品搜索结果中有意提升自家产品的排名，而打压潜在竞争对手。

这份里程碑性质的诉状长达172页，已递交给华盛顿州西部地区法院，来自纽约州、康涅狄格州等地的总检察长均签署了这份诉状。FTC竞争局副局长约翰·纽曼在一份声明中表示，“亚马逊的非法行为扼杀了整个网络经济领域的竞争”。他还称，亚马逊是垄断者，利用自己的权力对美国购物者抬高价格，并向数十万在线卖家收取天价费用。

这份诉状经过了大量删节，但依然详细描述了亚马逊如何建立并维持着一个吸引数亿购物者的在线超级商店，以及一个第三方卖家的在线市场，从而把自己打造成任何对手都无法匹敌的庞然大物。

诉状指向两个领域，一是线上消费者市场，二是亚马逊向第三方卖家提供的众多在线市场服务，称亚马逊使在线消费者和卖家的利益都受到了损害。

在卖家方面，FTC指出，亚马逊采取了双重策略来“非法维持”其垄断地位。首先，利用其所谓的反打折措施，亚马逊惩罚卖家并阻止其他在线零售商提供更低的价格，导致网上的商品

价格居高不下。

其次，亚马逊要求卖家使用其“昂贵”的履约服务，来为他们的产品获得亚马逊的“Prime”标志。通过亚马逊履约服务，卖家可以将商品存储在亚马逊的仓库中，由亚马逊负责处理订单、包装和配送。但这也增加了卖家在平台上的经营成本，FTC主席莉娜·汗（Lina Khan）表示，卖家每获得的2美元中就有1美元要付给亚马逊。

此外，亚马逊还被指控强迫卖家支付高额广告费来在网站上推销商品，而别无选择的卖家“只能依赖于亚马逊来维持业务”。这些在搜索结果中大量显示的付费广告也降低了消费者的体验，引导消费者购买价格更高且更不相关的商品。

诉状认为这些策略提高了卖家成本，限制了竞争对手与亚马逊公平竞争的能力。据研究公司Insider Intelligence数据，亚马逊的美国电商市场份额连续多年上升后，自2021年以来保持在38%左右。

根据诉状，为了维持上述垄断，亚马逊使用了“复杂网络爬虫监控网络”，监控平台卖家是否在其他网站把产品卖得更便宜，并对其进行惩罚。

诉状中披露，亚马逊在一份内部研究报告中承认，卖家“一直生活在这种策略的恐惧之中”。其使用了一个内部称为“尼斯计划”（Project Nessie）的秘密定价算法，在电子商务市场上进行不公平竞争，该算法体系提高了亚马逊的利润。

相关监管机构还声称，亚马逊做了大量努力来阻挠监管机构的调查，并隐瞒了其内部运营信息。诉讼要求发布永久禁令，对亚马逊的反竞争行

为进行限制。

对于这份极有份量的诉状，亚马逊当即在一份公开声明中展开反击，彻底否认了FTC对其业务的定性，还指责FTC从根本上背离了保护消费者的使命。

以解决棘手负面事务著称的亚马逊首席法律顾问大卫·扎波斯基在官网上撰写了这份回应。在他的立场里，FTC所质疑的亚马逊系列做法实则有助于刺激整个零售行业的竞争和创新，亦为亚马逊客户提供了更多选择、更低价格和更快的送货速度，也为在亚马逊商城的第三方卖家提供了更多机会，而“如果FTC提议得逞，其结果将是可供选择的产品减少、价格上涨、消费者的配送速度减慢、小企业的选择减少”，这与反垄断法的初衷背道而驰。

“FTC今天提起的诉讼在事实和法律上都是错误的，我们期待在法庭上说明这一点。”大卫·扎波斯基强势回应道。

亚马逊一直是FTC的关注重点之一，几个月前就有消息传出称FTC将对亚马逊的一系列商业行为提出质疑，一旦FTC胜诉，亚马逊会被要求重组。FTC在今年6月起诉亚马逊欺骗客户签订收费会员制度Prime，指控亚马逊利用界面设计引导、操纵用户注册Prime，并故意将取消订阅的过程繁琐化。《华尔街日报》指出，莉娜·汗是亚马逊的长期批评者，她曾于2017年在《耶鲁法律杂志》上撰文指出，前几代反垄断监管机构和法院放弃了在法律上对亚马逊等综合性企业的关注。

北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

# 韩法院驳回对李在明批捕申请



26日，韩国首尔，韩国共同民主党党首李在明将出席拘留前嫌疑人审问，拄着拐杖前往首尔中央地方法院。

一场围绕韩国最大在野党共同民主党党首李在明的法律风波持续了一个多星期的时间，如今暂告一段落。当地时间9月27日凌晨，韩国首尔中央地方法院发布针对李在明的拘捕必要性审查结果，决定驳回检方对李在明的拘捕申请。

首尔中央地方法院法官表示：“综合保障嫌疑人防御权的必要性和毁灭证据的可能性等原因，很难认为有对其进行拘留的理由和必要性。”

韩国检方于当地时间9月18日向法院提出批捕申请，21日韩国国会表决通过了李在明的拘捕同意案，26日法院进行了拘捕必要性审查，并在次日做出了不予批捕的决定。外界分析称，如果法院签发拘捕令，可能会使李在明的政治生涯岌岌可危，眼下李在明或有机会恢复党内政治领导

力，甚至抓住机会予以反击。

李在明目前受到司法调查，涉及他担任京畿道城南市市长期间涉嫌在住房建设开发项目中帮助开发商获益一案，以及出任京畿道知事期间向朝鲜方面汇款一案。他还涉嫌于2018年12月与城南市前市长金炳亮的秘书金镇成（音）接触，并要求金镇成作为证人出庭，为其涉嫌冒充检察官案作虚假陈述。但李在明强烈反驳称，上述指控绝无确凿证据，检方通过笼络或施压相关人员获取供述。

自8月底以来，李在明连续绝食抗议，呼吁韩国总统尹锡悦就“破坏民生和民主”道歉，反对日本向海洋排放核污染水，并要求彻底改组内阁。绝食的第24天，李在明在医疗小组的强烈要求下停止绝食，并开始恢复治疗。

北京商报综合报道