



大公国际：拜登公布 2023 财年预算提案，财政赤字将有所缩减，但提案能否顺利通过的不确定性较大

陆思南 | 技术研究员 | 010-67413371 | research@dagongcredit.com

2022 年 3 月 30 日

美国当地时间 2022 年 3 月 28 日，美国总统拜登向国会递交了 2022/2023 财年的财政预算提案。这份提案主要通过减赤字、保安全、促投资来实现财政责任、国内及国际安全，并致力于建设更好的美国等愿景。

根据递交版的 2023 年财政预算提案，财政赤字有望大幅降低。相比特朗普政府美国财政赤字年年攀升，拜登上台后已在 2021/2022 财年财政预算中提出缩减 3500 亿赤字，此次 2022/2023 财年财政预算提案预计赤字缩减规模达到 1.3 万亿元，根据这一数据来估算，2022/2023 财年财政赤字占美国国内生产总值（GDP）的比重将由 2021/2022 财年的 12% 以上降低到 6% 左右。拜登政府称其为“美国有史以来降幅最大的一年”。

在收入方面，预算提案提出“亿万富翁最低税率”，并提高企业税率，进而在实现公平的同时，提高财政收入水平。拜登在白宫发言的时候强调，持续的经济增长和就业增加都为收入增加奠定良好的基础，但同时为实现公平，年收入水平低于 40 万美元的个人不会多付 1 分钱的税，而亿万富翁和公司需要负担他们应付的那部分。目前，亿万富翁的平均税率只有 8%，新的预算提案要求对前 0.01% 的最高收入家庭——年收入超过 1 亿元家庭，征收 20% 的最低所得税，拜登称仅这一项就可以筹集 3600 亿的收入用以降低低收入家庭成本和缩减赤字。在对企业征税方面，议案提出将企业税率从现有的 21% 提升至 28%。

在支出方面，预算提案的重点从疫情转移到国内国际安全方面，大幅扩大国防支出。与前几年不同的是，今年预算提案中不再包括与疫情相关的失业补助计划及大企业补贴等。本年预算提案侧重于：一是解决犯罪和公共安全需要，以及全球危险等方面；二是建设更好的美国所需要的投资。在 1.598 万亿美元与社会保障等强制性项目无关的支出中，8130 亿美元将用作国防开支，7690 亿美元用于国内支出。在国防开支中，有 300 多亿美元新增支出拨付给司法部和州及地方雇佣警察来打击国内犯罪；同时预算提案中也提出要提供额外 6.82 亿美元资金，用于帮助乌克兰对抗俄罗斯。在建设更好的美国所需投资方面，预算提案主要从学前教育、大学教育、住房、医疗、低碳等方面降低家庭，特别是低收入家庭的负担。

预计该预算提案顺利通过可能性较低，实现效果将大打折扣。首先，预算提案所依托的经济预测数据相对乐观，并没有考虑到目前实际情况，这使得提案即

使通过国会审批也很难达到预期效果。提案是基于 2021 年 11 月份的经济预测数据所制定的，根据当时的情况，2022 年和 2023 年美国经济增长分别为 3.8% 和 2.5%；消费者价格指数（CPI）上涨至 4.7%。但从目前情况来看，上述数据较为乐观，根据 3 月 16 日美联储发布的最新经济预测数据来看，2022 年和 2023 年美国经济增长中值在 2.8% 和 2.2%，低于预算提案中的经济增长预期。同时，根据美国劳工部 3 月 10 日的数据显示，美国 2 月份居民 CPI 同比上涨 7.9%，2 月份 CPI 环比和同比涨幅均较 1 月份明显扩大，通货膨胀压力不断上升。此外，美联储为应对通货膨胀压力，已于 3 月份正式开启加息通道，预计年内将数次加息。上述实际情况均与预算提案中的基本假设存在出入，这将影响预算提案的实际效果。其次，民主党在众议院中优势微弱，对亿万富翁及企业的增税措施恐难在国会中顺利通过，同时也可能加大中期选举的不确定性。目前在众议院 435 个席位中，民主党仅获得 216 个席位，低于半数，这导致立法中阻滞重重。此外，预算提案中计划对亿万富翁及企业增税的幅度较大，自预算提案提出至今，已受到共和党人的强烈反对，焦点主要是在增税以及国防开支等方面。事实上，2021/2022 财年预算提案提交国会时，两党就曾出现过剧烈争论，最终提案到 2021 年 10 月才被正式批准。由于今年是中期选举之年，预计争论将更加剧烈，同时预算提案中的内容也将成为双方表明执政理念和立场的主要工具。从预算提案中可以看出，拜登确实把财政巩固作为优先级事项，这将有利于美国财政赤字的逐步降低，但基于美国目前政治形势以及经济形势，预计该预算提案实现效果可能会大打折扣。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。