

中诚信国际：德国大选带来政治不确定性，但不影响其 AAA_g 主权信用评级

2021 年 9 月 27 日，德国大选初步结果出炉，社会民主党赢得约 26% 的选票，位列第一，联盟党（由基督教民主联盟和基督教社会联盟组成的政党）获得约 24% 的选票，位列第二，但没有一个政党的得票率超过 30%，德国主要党派的力量进一步削弱。目前来看，社民党有最大可能领导组阁，但仍存在多种可能的组阁方式。默克尔担任德国总理 16 年后，德国总理位置发生变动，且出现政党碎片化的特征，德国政治的不确定性有所增强，但德国制度实力将维持很强水平，主权信用评级维持稳定。

德国政治长期稳定，是德国主权信用评级（AAA_g/稳定）长期维持最高水平的重要保障。1990 年德国统一后，在 31 年的时间里，德国仅经历三位总理，包括执政 16 年的科尔（1982~1990 年担任西德总理，1990~1998 年担任德国总理）、执政 7 年的施罗德（1998~2005）和执政 16 年的默克尔（2005~2021），政权长期稳定。尽管德国长期没有单一党派赢得多数，多以执政联盟的方式组阁，但德国政府政策延续性很强，并能够推行长期的改革计划，保证了经济的可持续发展和社会的长期稳定。

此次大选结果体现了德国政党碎片化的特征，组阁仍面临较大的不确定性，或影响德国政治稳定性。传统大党得票率较低，联盟党更是二战后首次低于 30%，而绿党、自民党和选择党得票率分别约为 14%、12% 和 10%，与传统大党的差距有限，体现了德国社会更为多元的政治诉求和价值观念，同时导致德国将出现多种组阁可能。从当前的形势来看，组阁方式主要包括社民党联合绿党和自民党、联盟党联合绿党和自由党、社民党与联盟党组阁。由于传统大党在政治光谱更偏中立，而小党派普遍更激进，双方在政治理念上分歧较大，传统党派和小党派组阁需要各方在理

念上进行妥协。社民党和联盟党在重大议题上观念相近，且两党有丰富的联合执政经验，但此前两党均表示不再联合执政，使得两党联合执政的可能性较低。此外，两党得票数相近，在政府职位分配上或难以达成共识，增加了组阁难度。整体来看，无论是哪种组阁方式，新政府内部将有较大分歧，也将影响政策的出台和执行。然而，德国贫富差距相对较小、社会福利较好、失业率较低，使得德国内部社会矛盾相对较少，且德国政府执政效率很高，在腐败控制和产权保护方面表现良好，大选带来的不确定性对德国制度实力影响可控，德国制度实力依旧很强。

同时，德国仍将推动欧洲一体化建设并维持欧盟核心地位。自欧盟成立以来，德国一直是欧盟的核心国家，在默克尔执政期间，德国在欧盟的地位得以提升，在事实上成为欧盟的领导者之一。尽管目前德国总理人选仍未确定，但德国主要党派在竞选纲领中均强调加强欧盟的整体建设，重点包括财政政策的协调以及欧盟的战略自主等，因此无论如何组阁，德国仍将致力于欧洲一体化建设并维持欧盟核心地位，这既有利于德国借助欧盟的平台发挥国际影响力，又有利于欧盟的稳定发展。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27228

