

终选将至，美国中期选举结果影响几何？

政策专题报告

► 中期选举的概念

美国的中期选举将于 11 月的首个周二，即 11 月 8 日进入终选阶段。根据美国宪法，美国国会每两年进行一次选举，从中改选出 1/3 的参议院议员，以及全部众议院议员。美国总统选举每四年一次，因此有一次国会选举将在总统任中举行，此次选举被称为中期选举。

美国国会是美国最高立法机构，由参议院和众议院组成。参众两院共同行使美国的最高立法权，两院都有提出法案的权力，在职能上有所不同，但参议院较众议院更具威望。

► 中期选举结果预测

历史数据显示中选对拜登不利。执政党大多在中期选举失利。在 1934-2018 年间的 22 次中期选举中，总统所在的党派平均失去 28 个众议院席位和 4 个参议院席位。

参议院竞争激烈，两党胜负难料。根据 FiveThirtyEight 的最新预测（11 月 5 日），共和党有 54% 的机会赢得参议院的选举。目前主要的摇摆州有内华达州、乔治亚州以及宾夕法尼亚州，夺得这 3 个州的 2 个即可获得参议院选举的胜利。

共和党大概率获得众议院选举胜利。根据 FiveThirtyEight 的预测，共和党在众议院有 84% 的胜率。自从今年 6 月罗诉韦德案被最高法院推翻后，民主党在众议院获得的支持变多，不过这并不能抵消共和党在今年夏天之前积累的优势。

► 选举结果影响几何

两院失守将增大民主党施政难度。如果在中期选举中，民主党失去对众议院，甚至参众两院的控制，其在立法、财政支出、对外战略、官员提名等方面的行动将受到更多的异议和阻碍。共和党会对民主党采取的行动包括不限于阻碍重大支出项目，申请弹劾民主党官员等。特朗普卷土重来的概率也会明显增加。

中期选举恐难改善对华政策，选举结果不会改变美国对华强硬态度。美国民众对中国看法多持负面态度，对华的竞争关系可能已经成为两党的共识。如近期通过的《芯片与科学》法案，就是由两党人士共同提交推动的。

中期选举或缩减美国对乌投入。皮尤研究中心的调查显示，有 32% 的共和党人认为美国在这场冲突中对乌克兰的援助过大了，而民主党中仅有 11% 抱有这种看法。

美国货币政策受影响小。美联储政策相对独立，鲍威尔任期至 2026 年，美联储政策符合选民预期，中期选举后货币政策未必会转向。但如果民主党失去国会对它的支持，在财政手段有限的情况下，寻求美联储的货币政策支持也是一种可能。

风险提示

国际政治局势动荡，美国中期选举爆发黑天鹅事件。

分析师

分析师：顾洋恺

邮箱：guyk@hx168.com.cn

SAC NO: S1120522090002

正文目录

1. 中期选举的概念	3
1.1. 中期选举终选即将开始	3
1.2. 中期选举的概念	3
1.3. 参众两院的职能	3
2. 中期选举结果展望	4
2.1. 历史数据显示中选对拜登不利	4
2.2. 当下选情结果预测	5
3. 选举结果影响几何	7
3.1. 两院失守将加大民主党施政难度	7
3.2. 中期选举恐难改善对华政策	7
3.3. 中期选举或缩减美国对乌投入	8
3.4. 美国货币政策受影响小	9
4. 风险提示	9

图表目录

图 1 美国国会立法流程	4
图 2 历史上中期选举议员变动	5
图 3 今年以来拜登支持率总体下行	5
图 4 二战后历任总统第七季度支持率	5
图 5 参议院竞争处于焦灼状态	6
图 6 共和党在参议院有 80%可能获得 48-54 个席位	6
图 7 共和党大概率能够控制众议院	6
图 8 共和党在众议院有 80%可能获得 214-247 个席位	6
图 9 共和党赢得两院可能性过半	7
图 10 美国民众对中国反感加深	8
图 11 中美冲突系数处于高位	8
图 12 共和党人更多认为对乌援助过大	9
图 13 民主党人更关注俄乌局势可能造成的结果	9
图 14 受访选民极大关注通胀问题	9
图 15 美国人相对失业更关注通胀	9

1. 中期选举的概念

1.1. 中期选举终选即将开始

美国的中期选举将于 11 月的首个周二，即 11 月 8 日进入终选阶段。如果各州投票未出现得票率相同的情况，最快在投票日后就能得出中期选举的结果，最晚则将在或有的 12 月 10 日路易斯安那州决选后拉下帷幕。本次中期选举中，民主党有失去对参众两院的控制权的可能，因此该事件或对美国未来政策的推动以及中美关系产生较大的影响。

1.2. 中期选举的概念

根据美国宪法，美国国会每两年进行一次选举，从中改选出 1/3 的参议院议员，以及全部众议院议员。美国总统选举每四年一次，因此有一次国会选举将在总统任中举行，此次选举被称为中期选举。除了选举国会议员，中期选举还包括各个州、县的行政、立法机构选举以及部分州州长的选举，但最重要的部分在于国会选举。

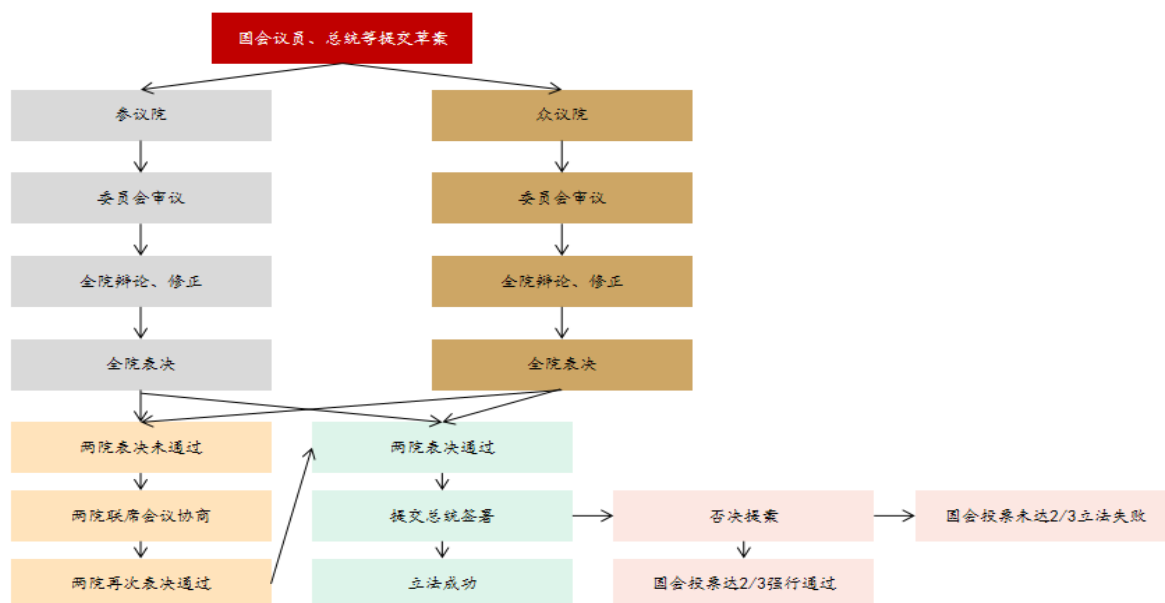
美国国会美国的最高立法机构，由参议院和众议院组成。两院议员皆由各州选民直接选举产生。其中参议院议员每州 2 名，50 个州共 100 名，任期 6 年，每两年改选 1/3，今年将改选其中的 35 人；众议院按人口比例分配名额选出，共 435 名，任期两年，任满全部改选。两院议员皆可连任，没有任期限制。

1.3. 参众两院的职能

美国宪法规定国会具有立法、代表选民发言、监督、公众教育、调解冲突等不同任务，其中立法和代表权是最重要的两个任务。立法的第一步为提出议案，通常议案都是在两院同时被提出，除非涉及某个议院的独有权力。之后，议院会把议案转给专门的委员会，在那里进行研究、辩论、听证和改进，并投票表决。如果在委员会投票中议案获得通过，且议案在两院被通过的版本不同，那么两院会成立一个协商委员会来解决分歧。一旦协商委员会向议院报告的版本在两院都得到通过，议案就会被提交总统，除非议案是宪法修正案，这时候议案会被提交各州进行批准。如果总统签署了议案，那么议案就具有了法律效力，成为法律。若总统否决议案，两会仍有机会通过 2/3 多数推翻总统否决。

参众两院共同行使美国的最高立法权，两院都有提出法案的权力，但在职能上有所不同。众议院更侧重国内事务，其中的众议员根据公民人数来选出，代表选民的利益，普遍被认为更具有党派色彩。而参议院会更关注国际事件，其中的参议员代表各州的利益，一般较众议院更慎重。参议院相对众议院更具威望，拥有几项独特的咨询和同意权，其中包括批准条约，确认内阁成员、最高法院大法官、联邦法官、军队负责人、监管机构、大使、其他联邦行政官员和联邦军警人员等。而众议院有其独有的权力，如倡议岁入法案之权、弹劾政府官员、以及在美国选举团僵持不下时选举总统，都可被参议院制衡。

图 1 美国国会立法流程



资料来源：美国国会，华西证券研究所

2. 中期选举结果展望

2.1.历史数据显示中选对拜登不利

目前民主党全面占据参众两院，但在中期选举中受到巨大挑战。民主党现在占有参议院 50 个席位，与共和党持平，其中有 14 个席位将参与今年的改选，而共和党则有 21 个席位参与。民主党占有众议院 220 个席位，相比共和党 212 个席位形成多数优势（其中 3 个席位空缺）。但从历史上的数据来看，中期选举经常会出现反转的局面。

执政党大多在中期选举失利。在 1934-2018 年间的 22 次中期选举中，总统所在的党派平均失去 28 个众议院席位和 4 个参议院席位。历次选举中，总统所在党派获得众议院席位的有 3 次，获得参议院席位的有 6 次，而两个席位都获得的仅有 2 次。这种现象说明中期选举往往会出现对执政党不利的结果。

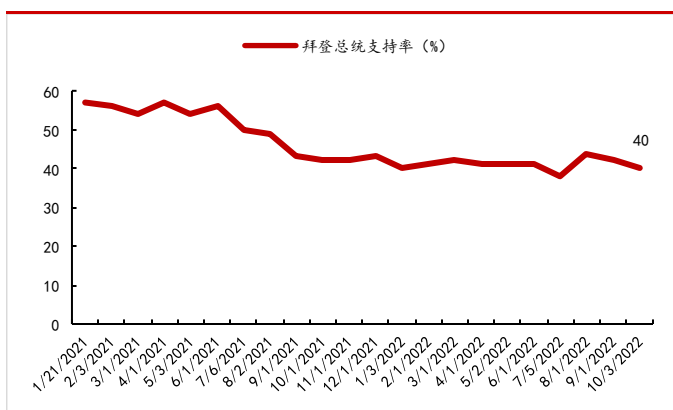
拜登的支持率并不出彩。根据 Gallup 的统计，美国现任总统拜登在任的第七季度（7 月 20 日到 10 月 19 日）的平均支持率为 42%，与吉米·卡特以来的大部分民选总统同期所获得的平均支持率类似。主要的例外是乔治 H.W. 布什和乔治·W·布什分别在美国对伊拉克入侵科威特和 9/11 恐怖袭击的反应方面获得了更高的评价。平庸的支持率让其很难在中期选举中有亮眼的表现。

图 2 历史上中期选举议员变动

年份	总统	执政党	执政党众议员变化	执政党参议员变化	年份	总统	执政党	执政党众议员变化	执政党参议员变化
1934	富兰克林·罗斯福	民主党	9	9	1982	罗纳德·里根	共和党	-26	1
1938	富兰克林·罗斯福	民主党	-81	-7	1986	罗纳德·里根	共和党	-5	-8
1942	富兰克林·罗斯福	民主党	-46	-9	1990	乔治·H·W·布什	共和党	-8	-1
1946	哈里·杜鲁门	民主党	-45	-12	1994	威廉·克林顿	民主党	-52	-8
1950	哈里·杜鲁门	民主党	-29	-6	1998	威廉·克林顿	民主党	5	0
1954	德怀特·艾森豪威尔	共和党	-18	-1	2002	乔治·W·布什	共和党	8	2
1958	德怀特·艾森豪威尔	共和党	-48	-13	2006	乔治·W·布什	共和党	-30	-6
1962	约翰·肯尼迪	民主党	-4	3	2010	贝拉克·奥巴马	民主党	-63	-6
1966	林登·约翰逊	民主党	-47	-4	2014	贝拉克·奥巴马	民主党	-13	-9
1970	理查德·尼克松	共和党	-12	2	2018	唐纳德·特朗普	共和党	-40	2
1974	杰拉尔德·福特	共和党	-48	-5					
1978	吉米·卡特	民主党	-15	-3		平均变动		-28	-4

资料来源: Bespoke Investment Group, 华西证券研究所

图 3 今年以来拜登支持率总体下行



资料来源: Gallup, 华西证券研究所

图 4 二战后历任总统第七季度支持率

总统	日期	平均支持率	投票次数
拜登	Jul 20-Oct 19, 2022	42	3
特朗普	Jul 20-Oct 19, 2018	41.1	13
奥巴马	Jul 20-Oct 19, 2010	44.7	91
乔治·布什	Jul 20-Oct 19, 2002	67.3	12
克林顿	Jul 20-Oct 19, 1994	41.4	7
乔治·H·布什	Jul 20-Oct 19, 1990	69	10
里根	Jul 20-Oct 19, 1982	41.7	6
卡特	Jul 20-Oct 19, 1978	42.3	7
尼克松	Jul 20-Oct 19, 1970	55.2	5
肯尼迪	Jul 20-Oct 19, 1962	64.3	4
艾森豪威尔	Jul 20-Oct 19, 1954	65.3	3

资料来源: Gallup, 华西证券研究所

2.2. 当下选情结果预测

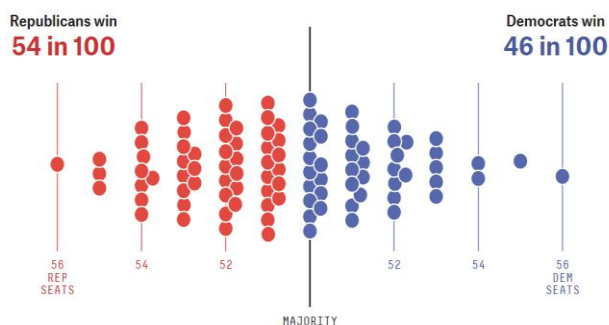
参议院竞争激烈，两党胜负难料。根据 FiveThirtyEight 的最新预测（11月5日），共和党有 54% 的机会赢得参议院的选举。由于民主党是执政党，在参议院中只要占据 50 个席位就可视作控制参议院，而共和党则需要占据 51 个席位。目前主要的摇摆州有内华达州、乔治亚州以及宾夕法尼亚州，夺得这 3 个州的 2 个即可获得参议院选举的胜利。共和党最有机会获得的两个席位分别在內华达州和乔治亚州，但是乔治亚州的共和党选举人 Herschel Walker 的丑闻让他有可能输给竞争者。民主党很有希望获得宾夕法尼亚州的席位，但是最近两党在该席位争夺的差距被缩短了。

共和党大概率获得众议院选举胜利。根据 FiveThirtyEight 的预测，共和党在众议院有 84% 的胜率。众议院共有 435 个席位，需要 218 个席位即可控制众议院，而共和党有 80% 的概率在选举中获得 214-247 个席位。自从今年 6 月罗诉韦德案被最

高法院推翻后，民主党在众议院获得的支持变多，不过这并不能抵消共和党在今年夏天之前积累的优势。

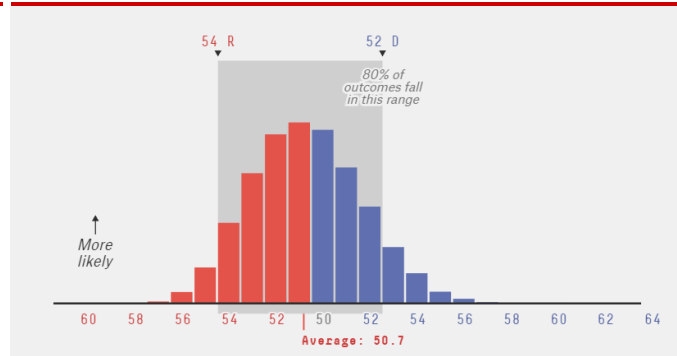
总体来看，共和党有 54% 的可能性控制两院，而民主党仅有 15% 的可能性控制两院，民主党控制参议院而共和党控制众议院的概率是 31%。两党竞争的悬念主要集中在参议院的控制权上。

图 5 参议院竞争处于焦灼状态



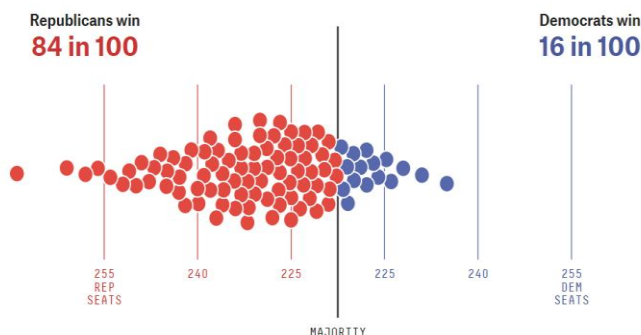
资料来源：FiveThirtyEight, 华西证券研究所

图 6 共和党在参议院有 80% 可能获得 48-54 个席位



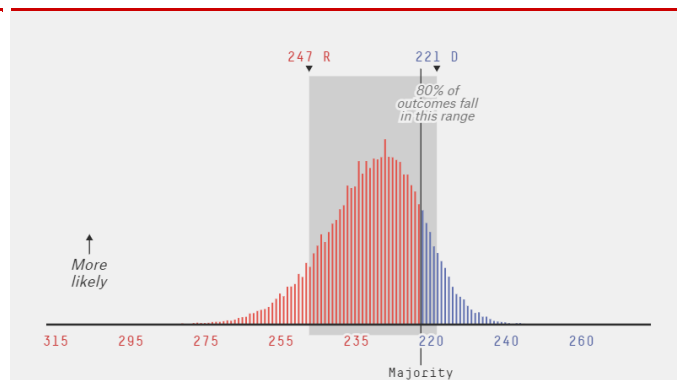
资料来源：FiveThirtyEight, 华西证券研究所

图 7 共和党大概率能够控制众议院



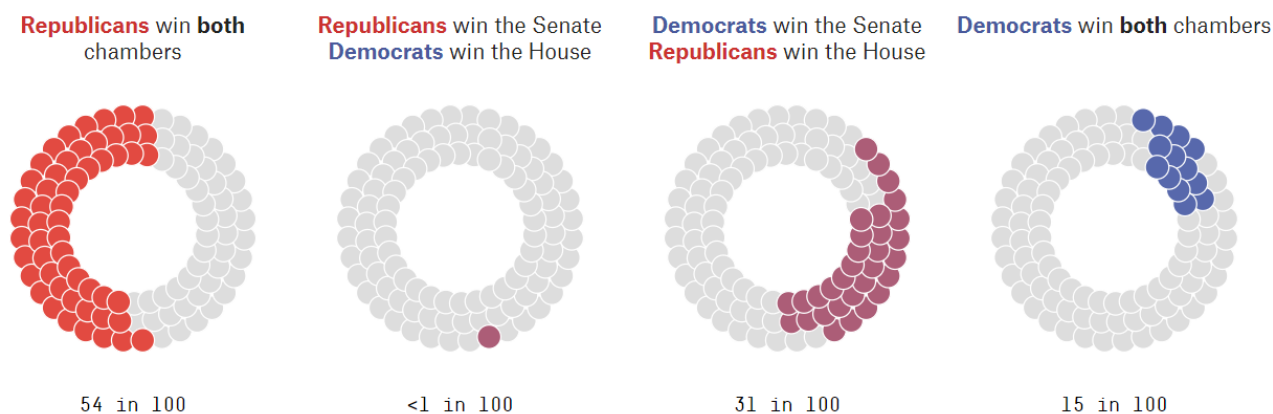
资料来源：FiveThirtyEight, 华西证券研究所

图 8 共和党在众议院有 80% 可能获得 214-247 个席位



资料来源：FiveThirtyEight, 华西证券研究所

图 9 共和党赢得两院可能性过半



资料来源：FiveThirtyEight, 华西证券研究所

3. 选举结果影响几何

3.1. 两院失守将加大民主党施政难度

选举失利会扭曲民主党的后续动作。如果在中期选举中，民主党失去对众议院，甚至参众两院的控制，其在立法、财政支出、对外战略、官员提名等方面的行动将受到更多的异议和阻碍。众所周知，民主党共和党在众多议题上存在很大分歧，而近年来，这种撕裂愈发严重。民主党在堕胎、气候变化、枪支管制等议题的强力推动，受到共和党的质疑。

民主党的重大支出项目将受到阻碍。共和党人在此前就承诺过，将会削减拜登优先事项的开支，例如向乌克兰提供价值数十亿美元的军事援助或环境倡议，改革退休保障计划等，以此来展示他们在众议院的新力量。即使民主党在参议院的选举中获胜并且利用参议院的优势拒绝共和党的倡议，共和党也可能用关闭部分政府机构或拒绝提高债务上限的方式来威胁拜登。美国财政部预计 2023 年将突破其 34.1 亿美元的借贷上限，届时两党之间就财政的冲突将达到一个高峰。如果国会未能如期提高借贷上限，华盛顿将陷入历史性的违约。

共和党可能众议院之党官进行锚定，杜朗道米上重立可能性增加，众议院能

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_48310

