

The Crisis of Hegemony

Research on the Tremendous Deficit and Debt Risk
in United States

霸权的危机

美国巨额财政赤字与债务风险研究

陈建奇 著



YZL10890162878

中国社会科学出版社

The Crisis of Hegemony

Research on the Tremendous Deficit and Debt Risk
in United States

霸权的危机

美国巨额财赤与债务风险研究

陈建奇 著



YZLI0890162878

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

霸权的危机: 美国巨额财政赤字与债务风险研究 / 陈建奇著. —北京: 中国社会科学出版社, 2011. 12

ISBN 978 - 7 - 5161 - 0379 - 1

I. ①霸… II. ①陈… III. ①美国经济—研究 IV. ①D092.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 177153 号

策划编辑 郭沂纹
责任编辑 丁玉灵
责任校对 林福国
封面设计 四色土图文设计工作室
技术编辑 张汉林

出版发行	中国社会科学出版社	出版人	赵剑英
社 址	北京鼓楼西大街甲 158 号	邮 编	100720
电 话	010 - 64073836 (编辑) 64058741 (宣传) 64070619 (网站) 010 - 64030272 (批发) 64046282 (团购) 84029450 (零售)		
网 址	http://www.csspw.cn (中文域名: 中国社科网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京新魏印刷厂	装 订	廊坊市广阳区广增装订厂
版 次	2011 年 12 月第 1 版	印 次	2011 年 12 月第 1 次印刷
开 本	710 × 1000 1/16		
印 张	12.5		
字 数	230 千字		
定 价	35.00 元		

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换
版权所有 侵权必究

目 录

第一章 导论	(1)
一 为什么研究美国财政	(1)
(一) 债务危机频繁上演	(2)
(二) 美国债信深受质疑	(4)
(三) 金融短痛、财政长考	(6)
(四) 系统研究、客观分析	(10)
二 研究内容及研究思路	(11)
(一) 主要内容	(12)
(二) 研究方法	(14)
(三) 学术创新	(14)
(四) 学术价值	(15)
第二章 美国财政问题研究：一个文献综述	(16)
一 财政可持续性观点演变	(16)
二 20 世纪 80—90 年代美国财政问题研究	(20)
(一) 理论分析框架	(21)
(二) 现值预算约束(PVBC)合理性分析	(22)
(三) 财政可持续性的经验验证	(23)
三 新世纪以来美国财政问题研究	(26)
第三章 美国财政收支历史走势及结构演变特征	(31)
一 财政形势逆转的年代：从克林顿到布什	(31)
(一) 财政形势逆转现象的观察	(31)
(二) 财政状况逆转的原因	(35)
二 财政困境雪上加霜：奥巴马新政	(42)
(一) 奥巴马新政内容	(42)

(二) 奥巴马新政以来财政最新的演变状况及特征	(54)
第四章 “欧猪”财赤困境：美国问题的折射	(68)
一 “欧猪”集团财政危机演变	(68)
二 当前美国财经状况与“欧猪”集团的共性特征	(74)
三 欧洲主权债务危机的深层次原因	(78)
四 欧洲主权债务危机折射美国未来的风险	(80)
第五章 美国赤字财政政策与债务货币化分析框架	(82)
一 分析框架构建	(83)
二 债务货币化模型分析	(84)
第六章 美国赤字政策演变与债务货币化实证分析	(87)
一 美国稳态水平的财政政策空间分析	(87)
二 美国超常规赤字财政政策与债务货币化模拟分析	(90)
(一) 国债认购能力分析	(90)
(二) 赤字财政政策与债务货币化模拟分析	(93)
三 综合评价	(99)
第七章 美国财政收支的长期挑战：社会保障与“银发海啸”	(101)
一 美国社会保障制度变迁	(101)
二 “婴儿潮”引发的“银发海啸”	(106)
三 社会保障与“银发海啸”为何绑架美国财政	(109)
第八章 美国财政可持续性研究	(119)
一 美国财政可持续性分析框架	(119)
(一) 基本分析框架	(120)
(二) 综合分析框架	(121)
(三) 综合分析框架与动态效率	(122)
二 现阶段美国财政可持续性实证分析	(123)
三 未来美国财政可持续性实证分析	(125)
(一) 不导致美国财政债务负担率上升的赤字率、经济 增长率组合	(125)
(二) 美国未来经济增长率推测	(130)
(三) 美国未来财政赤字率与债务率推测	(150)
(四) 美国未来财政可持续性综合评价	(160)
第九章 美国财政风险的溢出效应	(166)

一 美国财政风险持续升级	(166)
二 美国财政剧烈调整的路径推测	(171)
三 美国财政风险的溢出效应	(172)
四 美国财政风险演变对中国的影响	(175)
五 经验启示与政策含义	(180)
参考文献	(184)

图表目录

图 1—1	2010 年部分发达国家赤字占 GDP 比重及债务 占 GDP 比重 (%)	(3)
图 1—2	纽约市场黄金价格 (1920—1980, 美元/盎司)	(5)
图 1—3	美国商业银行资产负债情况 (1973M01—2010M12, 十亿美元)	(7)
图 3—1	历年美国国债占 GDP 比重 (1790—2011, %)	(32)
图 3—2	历年美国赤字占 GDP 比重 (1790—2011, %)	(33)
图 3—3	ARRA 法案预算实施进度计划 (2009—2019, %)	(43)
图 3—4	奥巴马减税延期政策明细	(46)
图 3—5	美国联邦政府联邦基金及信托基金的关系	(57)
图 3—6	美国财政收支与占 GDP 比重 (1950—2010, %)	(58)
图 3—7	各国国债占 GDP 比重 (%)	(59)
图 3—8	美国公众持有国债与 GAS 国债情况 (1940—2010, %)	(60)
图 3—9	国债法定上限 (1940—2009, 亿美元, %)	(61)
图 3—10	国债上限与实际国债余额 (1984—2003, 十亿美元)	(62)
图 3—11	财政预算内外收支占总收支比重 (1950—2010, %)	(64)
图 3—12	财政预算内外收支余额情况 (1950—2010, 百万美元)	(65)
图 3—13	联邦基金与信托基金的支出占比 (1970—2009, %)	(65)

图 3—14 财政联邦基金与信托基金赤字结构 (1970—2009, 百万美元)	(66)
图 3—15 信托基金主要项目盈余及其与总盈余占比情况 (1970—2009, 百万美元)	(67)
图 3—16 财政健康支出占比 (1962—2009, %)	(67)
表 3—1 美联储“信贷与流动性计划”中的主要创新性流动性投放工具	(48)
表 3—2 美国医疗保险改革法案核心要点	(51)
表 3—3 奥巴马三项改革进展情况	(53)
表 3—4 历届总统执政期间国债变化	(63)
专栏 3—1 美国年度联邦预算制定过程	(33)
专栏 3—2 布什重启“战争债券”	(40)
图 4—1 欧洲部分国家 5 年期 CDS (2010M1—2011M6)	(71)
图 4—2 欧洲主权债务危机演变路线	(72)
图 4—3 OECD 国家人均 GDP 比较 (2008—2009, 美元)	(75)
图 4—4 美国与“欧猪”集团经常账户余额占 GDP 比重比较 (1984—2009, %)	(75)
图 4—5 美国与“欧猪”集团财政余额占 GDP 比重比较 (1984—2009, %)	(76)
图 4—6 美国与“欧猪”集团财政债务占 GDP 比重比较 (1995—2009, %)	(77)
图 4—7 美国与“欧猪”集团失业率比较 (2008—2009, %) ...	(77)
表 4—1 三大评级机构对部分欧洲国家主权债务的评级变化	(70)
专栏 4—1 2011 年上半年欧洲债务危机的主要事件	(73)
专栏 4—2 希腊—高盛事件	(80)
表 5—1 中央银行资产负债表	(83)
图 6—1 美国国债结构及其趋势 (虚线为 HP 滤波趋势)	(92)
图 6—2 美国储蓄结构	(93)
图 6—3 美国基础货币供给 (1918M01—2009M12)	(96)
图 6—4 第一种情形下债务与货币供给变化比较	(97)
图 6—5 第二种情况下债务与货币变化比较 (%)	(98)
图 6—6 第三种情况下债务与货币变化比较 (%)	(99)

表 6—1	稳态水平的财政赤字空间 (%)	(88)
表 6—2	世界主要发达国家总储蓄占 GDP 比例 (%)	(93)
表 6—3	美国 2009—2016 年赤字财政政策模拟 (%)	(95)
图 7—1	新生人口数变化图 (1915—1995, 百万人)	(107)
图 7—2	美国人口结构及预测	(108)
图 7—3	财政预算内外收支余额情况 (1950—2009, 百万美元)	(110)
图 7—4	信托基金主要项目盈余及其与总盈余占比情况 (1970—2009, 百万美元)	(111)
图 7—5	社会保障支出、收入及余额占 GDP 比重情况 (1985—2084, 百万美元)	(115)
图 7—6	社保账户 (信托基金) 资金余额占社会保障 支出比重 (1985—2084, %)	(116)
图 7—7	美国联邦医疗保险与医疗救助增长情况 (1975—2009, %)	(116)
图 7—8	主要发达国家健康支出占 GDP 比重 (1995—2007, %)	(117)
表 7—1	社会保障收支预测的经济假设	(112)
表 7—2	美国联邦财政医疗保险及医疗救助的增长情况	(118)
专栏 7—1	美国医改百年历程	(105)
专栏 7—2	“婴儿潮”轶事	(106)
图 8—1	财政国债占 GDP 比重的动态路径	(121)
图 8—2	国债表观债息率与名义经济增长率 (1982—2009, %)	(125)
图 8—3	美国 GDP 环比增速折年率及来源分解 (2007Q1—2011Q1, %)	(131)
图 8—4	美国失业率月度数据 (1948M1—2011M5, %)	(131)
图 8—5	美国住宅三种价格同比增速 (1988M03—2011M03, %)	(132)
图 8—6	美国新房开工数 (1959M01—2011M04, 万套)	(133)
图 8—7	美国制造业 PMI 指数 (1948M1—2011M5)	(134)
图 8—8	美国 CPI、PPI、进口价格同比增速 (2000M1—2011M5, %)	(134)

图 8—9	10 年期国债与同期 TIPS 每日利差 (2003M1—2011M6, %)	(135)
图 8—10	美联储资产负债表数据 (2002M12—2011M02, 十亿美元)	(136)
图 8—11	美国商业银行储备 (1973M01—2011M05, 十亿美元)	(138)
图 8—12	美国本次复苏失业率与战后 10 次复苏均值比较 (%)	(139)
图 8—13	美国贸易余额 (1992M01—2011M04, 百万美元)	(139)
图 8—14	美国联邦政府债务与实际经济增长率 (1790—2009, %)	(144)
图 8—15	美国固定资产投资年度增幅 (1948—2010, %) ...	(145)
图 8—16	美国最近危机—复苏中私人投资对 GDP 影响及历史比较 (%)	(146)
图 8—17	美国最近危机—复苏中存货投资对 GDP 影响及历史比较 (%)	(147)
图 8—18	美国最近危机—复苏中固定投资对 GDP 影响及历史比较 (%)	(147)
图 8—19	美国联邦法定支出与随意性支出占 GDP 比重走势 (虚线为 HP 趋势)	(151)
图 8—20	美国联邦政府人口结构 (1900—2050, %) ...	(152)
图 8—21	联邦政府未来医疗保险、医疗救助及社会保障的支出占 GDP 走势 (%)	(153)
图 8—22	美国联邦政府财政收入分项目占 GDP 走势 (虚线为 HP 趋势) (1940—2009, %)	(154)
图 8—23	美国国债利息支出 (1962—2010, 百万美元, %)	(156)
图 8—24	方案一美国未来赤字率 (2010—2050, %) ...	(158)
图 8—25	方案一美国未来债务占 GDP 比重 (2010—2050, %)	(159)
图 8—26	方案二美国未来赤字率 (2010—2050, %) ...	(159)

图 8—27	方案二美国未来债务占 GDP 比重 (2010—2050, %)	(160)
图 8—28	美国 10 年期掉期利率与美国国债收益率的掉期利差 (2000M07D03—2011M07D11, %)	(163)
图 8—29	美国联邦政府可流通国债债务结构 (2009 年 12 月 31 日, %)	(164)
表 8—1	美国短期及 10 年期国债利率与 GDP 增长率的比较	(123)
表 8—2	不导致债务负担率上升的赤字率、债务率及 GDP 增长率组合 (%)	(129)
表 8—3	美联储主要资产项目及负债变化 (2007/06/27—2011/02/25, 十亿美元)	(137)
表 8—4	主要发达国家债务水平与实际经济增长的关系	(141)
表 8—5	部分新兴国家债务水平与实际经济增长的关系	(143)
表 8—6	本次危机—复苏与前 10 次危机—复苏中投资的影响比较	(148)
表 8—7	美国长期经济增长及分段比较	(150)
表 8—8	美国未来债务、赤字测算方案的指标说明	(156)
图 9—1	IMF 调查的 COFER 储备货币结构 (1999Q1—2011Q1, %)	(174)
表 9—1	标准普尔评级符号的定义	(168)
表 9—2	购买美国国债的前 10 位国家、地区及购买数量	(176)

第一章 导论

一 为什么研究美国财政

新世纪以来经济全球化日益深化，各国经济增长模式出现新的特征，美国等发达国家持续逆差，而新兴国家则经历长期的顺差，世界各国经济外部依赖逐步加强，美国等发达国家通过财政赤字、高杠杆化的私人部门借贷为外部赤字融资，发达国家财经纪律松弛推升财政赤字债务负担，全球金融危机促使发达国家财政问题凸显，欧债危机持续蔓延，“欧猪”（Pigs）五国抱团过冬，改变了过去财政风险大多集聚发展中国家的现象，而且经济全球化促使当前发达国家财政困境对外部经济体乃至全球经济负面影响溢出效应明显加强，如何理解当前美国等发达国家财政发展演变规律，成为学术界重要的理论命题。

提及美国，往往联想到超级大国、世界上最强经济体，其拥有最发达的金融市场和最先进的科学技术，并以华尔街创造财富的神话风靡全球。太多的荣耀与光环笼罩美国，如此强大的国家会有财政问题吗？难以想象！但近年来美国却在上演一幕幕惊心动魄的事件，2008年布什政府推出7000亿美元经济救助计划，当年财政赤字刷新第二次世界大战以来最高水平，截至2008年9月30日的2008年财年美国国债总额就已经突破10万亿美元，位列世界第一。奥巴马政府的举动有增无减，推出7870亿美元刺激计划及8580亿美元的减税法案，促使美国财政雪上加霜，美国2009财年及2010财年分别出现1.41万亿美元和1.3万亿美元的巨额赤字。

根据美国政府发布的《2012年美国预算报告草案》，2011财年美国财政国债总额预计上升到15.48万亿美元。这是什么概念呢？2010年美国国内生产总值才14.5万亿美元。如果要美国立即偿还债务，那么得动用一年的国内生产总值，如此巨额债务，外界担心显然不是空穴来风。更令

人担心的是，标准普尔近期将美国长期主权信用评级展望从“稳定”降至“负面”，美国主权债务风险出现升级迹象。另一方面，以布什为代表的美国婴儿潮出生的人口开始进入退休年龄，由此引发的“银发海啸”如何应对？奥巴马备受争议的医疗改革也对短期财政支出形成了巨大压力。未来美国财政不仅没有改善的迹象，反而可能继续恶化，面对如此剧烈的财政状况逆转，美国能否经受考验？美国财政是否注定危机？诸多问题，都亟待寻求新解。

（一）债务危机频繁上演

美国财政状况相当严峻，但注定发生财政危机吗？相信不同的人会有不同的答案，奥巴马代表的民主党政府信誓旦旦，强调通过改革可以重塑财政，促使其回到健康轨道，但外界质疑显然呼声更高。美国 2010 年中期选举奥巴马政府失利的很重要原因之一就是外界对美国财政前景的担忧。

尽管都有其背后的道理，但各方均难以预测美国财政问题会如何发展。就像本次金融危机一样，尽管有人预计美国过度消费模式难以持续，但谁也没有想到危机会以次贷的形式展开。客观来说，评判美国财政确实是一件富有挑战的事情。但有一点是确定的，那就是历史上是否有财政危机的先例，如果各国都没有发生过财政危机，那就意味着财政危机可能不是什么大不了的问题。

观察近半个世纪世界经济的演变，不难发现财政债务危机是难以挥去的故事，其中当属 20 世纪 80 年代以来的拉美危机最为典型，此后还有俄罗斯债务危机、墨西哥债务危机。从经济理论讲，财政危机最重要的是债务危机，即一国采取违约等手段拒绝偿还财政债务，以此标准来看，债务危机并非什么新话题，前 IMF 首席经济学家罗格夫（Rogoff）出版的关于财政状况的专著《未来的挑战：这次不一样》^①表明，历史上几乎每个国家都有债务违约的历史，英国、法国等都曾经出现违约。

可见，财政危机在历史上并非鲜见，但问题是人类总是不断学习，不断进步，历史经历的事件在当今可能已经消停，各国可能已经学会如何应

^① Reinhart, C. M. and Rogoff, K. S., “*The Challenge of Implementing: This Time is Different*”, Princeton University Press, 2009.

对财政困境，从而避免旧事重犯。

要回答上述问题，也许看看当今世界大事记，就不言自明。就在本次金融危机爆发不久，世界忧心忡忡应对金融危机之时，号称海湾明珠的迪拜阿拉伯联合酋长国向世界发出债务危机的信号，令危机前景更加模糊。但最为瞩目的还是2009年希腊债务危机，截至2011年6月，希腊债务危机仍在持续，这不仅向世界各国表明债务危机在现实社会爆发的可能性，而且揭示了财政状况背离经济发达程度的可能性。

相比历史主权债务问题集中在发展中国家的现象，本次债务危机显著特点是债务风险在发达国家集聚。希腊债务危机暴露了发达国家财政状况的脆弱性。紧跟希腊之后的意大利、葡萄牙、西班牙及爱尔兰等欧元区“猪群”（Piigs）集团财政状况不容乐观，赤字高企或者债务率高位运行，国际评级机构纷纷大幅下调这些国家的主权债务评级，债务危机在欧元区蔓延的态势显然令人担忧。

图1—1是2010年部分发达国家赤字占GDP比重及债务占GDP比重，数据显示，2010年日本债务占GDP达到了220%的水平，将其他国家远远抛在后面，美国尽管相对水平不比日本严重，但其绝对债务水平却是日本的两倍多，而且其所处位置显然与欧洲“猪群”（Piigs）集团不相上下，其中的含义不言而喻，即显示美国潜在的债务风险不容低估。

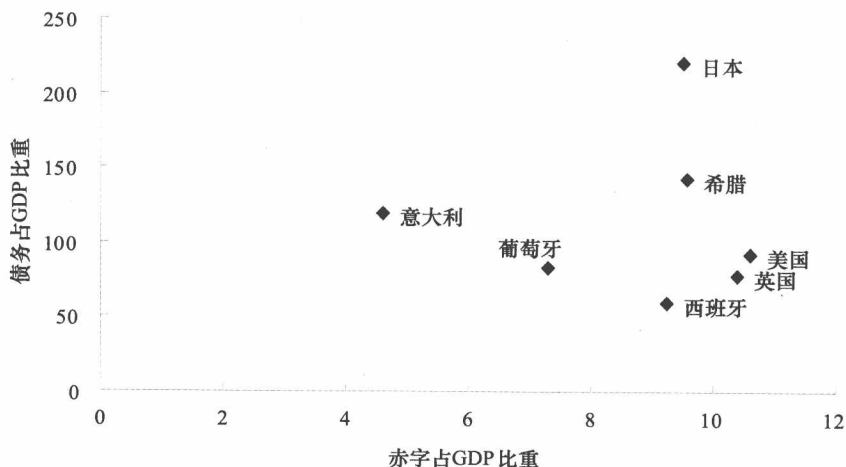


图1—1 2010年部分发达国家赤字占GDP比重及债务占GDP比重 (%)

资料来源：IMF全球经济数据库、欧盟统计局。

综合来看，当前债务危机的爆发表明历史在不断重演。美国作为债务绝对水平最高的发达国家，其风险必然难以忽视。

（二）美国债信深受质疑

回顾世界经济格局演变的历史，第二次世界大战无疑是美国重塑世界格局最为瞩目的时期。第二次世界大战期间美国远离战场，经济实力有增无减，面对世界大国面临战后重建的现实，美国扮演救世主的角色，实施“马歇尔”计划，向外部大量输送美元，开展外部援助，支持欧洲等战后经济恢复增长，同时主导世界经济政治新秩序的演变，推动建立布雷顿森林体系，成为国际货币体系重要的里程碑，更确立了美元国际货币的核心地位。

美元国际货币核心地位给予美国“铸币税”收入，美国只要开动印钞机，大量印刷美元，为其他国家提供国际流动性，而其他国家则需要通过商品服务来交换美元，这种非对称性本质上对应着美元的国际货币地位，成为“铸币税”的重要体现。另一方面，美元为核心的固定汇率机制的建立，同步增强美国宏观政策调整对其他国家的外溢性影响，美元稳定成为世界经济健康发展的重要因素，美国有责任也有义务维持美元的内在稳定性。

然而，第二次世界大战后一些经济体迅速发展，特别是日本、德国经济持续追赶，美国外部经常账户由顺差转为逆差，逆差的持续快速上升伴随着美元外汇储备的急剧增长，对应着美元兑换黄金比例稳定性的下降。但美国不仅没有重塑财经纪律，还通过增发美元，继续实施对外美元援助，以此增强其对世界其他国家的影响力，而且还通过增发美元支持国内消费，甚至在越南战争期间，更是不惜通过大量发行美元来为其融资。

透支美元国际货币的结果是美元储备的泛滥，美元币值将受到影响，但美元属于美国发行的信用货币，本质上属于美国对货币持有人的负债，美元贬值或者违约与美国债务违约并没有实质差异。1960年爆发了美国战后第一次美元危机，美国黄金储备降至178亿美元。美国为了减轻它维持黄金官价的责任，于1961年同西欧七个国家建立黄金总库，以稳定伦敦自由市场上的黄金价格。1968年3月爆发了第二次美元危机，半个月，黄金流失达14亿美元，此时美国竟单方面废除了按35美元

等于1盎司黄金对私人购买者提供黄金的规定，这就把兑换黄金的大门关了一半。这种做法显然与布雷顿森林体系相违背，美元危机显示美国不良的信用记录。^①

更为重要的是，在经历两次美元危机之后，美国竟然没有采取积极的方式重塑美元地位，而是任其发展，其中还寻求通过 SDR 等“纸黄金”来替代真实黄金，以此推卸责任。在接下来的越南战争中，更是超量发行美元为其融资，丧失了挽救美元地位的最后时机，结果导致美元发生第三次危机。1971 年美国总统尼克松单方面宣布关闭美元与黄金的兑换窗口，此后黄金的美元价格急剧上扬。图 1—2 是纽约市场黄金价格，黄金价格从 1970 年的每盎司 36 美元上升到 1980 年的 613 美元，短短十年间价格上升 16 倍，这或许可以成为美国在美元债务方面变相违约的最有力证据。

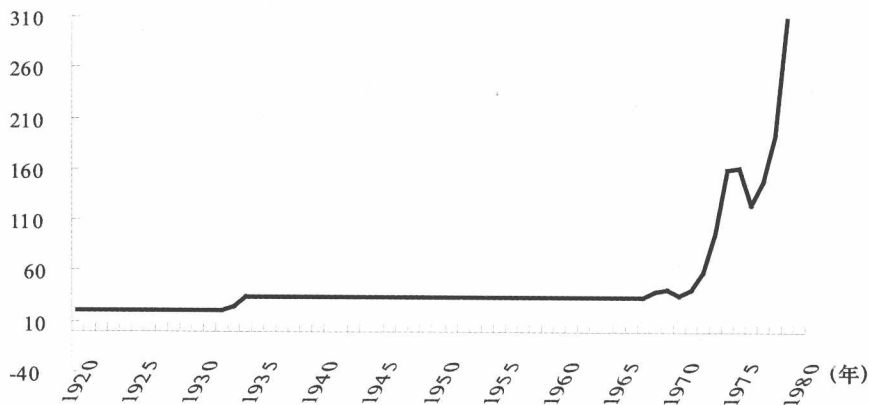


图 1—2 纽约市场黄金价格 (1920—1980, 美元/盎司)

数据来源：世界财富价值网 (measuringworth)。

美国在短短时间内经历多次违约，如此不良的信用记录显然难以让人对其政府的承诺放心。回归到当前美国债台高筑的时代，如果未来美国债务赤字持续上扬，或者其经济低迷，那么债务违约或者说财政危机在美国就成为可能。

^① 资料参考国际货币基金组织 (IMF) 网站: <http://www.imf.org>。

（三）金融短痛、财政长考

包括美国本土一些经济学家在内的学者对美国财政状况持乐观态度，认为美国财政状况是由于本次危机而恶化的，但危机过后或许能够缓和，因而美国财政问题也许没有想象的那么严重。这种观点的前提是危机过后美国财政政策能全身而退，然而，结合当下的美国经济，尽管呈现复苏态势，但失业率高企与经济复苏势头减弱并存，后危机时代美国经济步入无就业的增长，财政刺激政策难以轻言退出，而且后续经济能否企稳仍然充满不确定性，促使奥巴马任内将赤字减半的计划颇受质疑，种种迹象表明美国财政状况并非短期问题，显然面临长期的考验，有必要结合美国具体情况进行适当的分析。

为修复遭受金融危机重创的美国金融系统，美联储通过转移商业银行等金融机构不良资产的办法，大肆发行美元货币注资，将金融机构有毒资产迅速大量转移到美联储，金融机构通过短期内大换血而获得重生，目前金融机构的资产负债表大多恢复常态。图 1—3 报告数据反映美国商业银行资产负债表调整情况。银行总资产从危机前 12.28 万亿美元峰值，下降到 2010 年 1 月低谷时 11.63 万亿美元，减少 6000 多亿美元，跌幅不过 5% 左右，随后在波动中呈现缓慢回升趋势，到 2010 年年底回升到 11.94 万亿美元。总负债从 11.1 万亿美元峰值，下降到低谷 10.2 万亿美元，减少约 9000 亿美元，随后也趋稳回升，2010 年年底回升到 10.58 万亿美元。由于负债调减快于资产收缩，净资产变动仍大体维持上升走势，从 2008 年年底 1.27 万亿美元上升到 2010 年年初 1.34 万亿美元，2010 年年底进一步增长 1.36 万亿美元。

作为重塑金融的战略，美国还迅速推出金融改革。金融危机集中暴露美国金融系统在内部组织、激励机制、监管方式等方面的深层问题。无论从避免再次发生类似危机着眼，还是从维护发展传统金融优势考量，美国当局要大力推动金融改革。2009 年 6 月 17 日，美国财政部向国会提交《金融监管改革白皮书》，系统阐述奥巴马政府金融改革理念和思路。2009 年 12 月 11 日众议院以 223 票赞成、202 票反对的结果通过了金融监管改革法案。2010 年 5 月 20 日，参议院以 59 票赞成、39 票反对的结果通过了金融监管改革法案。2010 年 6 月 30 日，众议院以 237 票赞成、192 票反对的结果通过了两院统一版本的金融监管改革法案。