

美国经济复苏底气不足

刘元玲

2月21日，道琼斯30种工业股票平均价格指数自2008年5月以来首次突破13000点大关。无论是与美国近两年的发展纵向比较，还是与世界其他发达经济体横向对比，当前美国经济表现都不算太差，许多重要经济指标都有向好趋势，但据此并不足以断言美国经济将走上持续强劲的复苏之路。

首先，美国的实际经济增长速度依然缓慢。即便2011年第四季度增长速度回升至2.8%，去年全年的增长水平仍低于2010年，也尚未达到过去60年美国平均3.2%的增速水平。

其次，美国联邦政府预算赤字连续4年突破万亿美元，联邦债务总额已超过15万亿美元。从2012年初开始，一系列新的财政紧缩措施陆续出台，总规模高达美国国内生产总值的1.5%。到2012年年底，布什政府时期所有的减税政策也将到期，必将对经济复苏产生消极影响。

再次，房地产市场持续低迷，美国的房地产价格仍在下滑。2011年第四季度，美国全国房屋买卖中间价为17万美元，基本与2002年的价格水平相当，较2006年峰值低33%。1/4背负抵押贷款的美国人（接近1100万人）拥有的房屋资不抵债。房地产市场目前已积压了近7000亿美元的按揭债务，这势必影响甚至抑制美国经济的复苏和增长。

当前，美国经济和政治形势的首要问题依然是就业。按照以往的经验推断，要让失业率真正呈现下降趋势，国内生产总值的年增长率应不低于3.3%。2011年，美国国内生产总值的实际年增长率仅为1.7%，但失业率却下降了0.9%。这种反常的现象主要与劳动力参与率下降有关。

尽管去年12月和今年1月的就业形势有所好转，但就2011年全年来看，美国失业率平均为8.95%，严峻的就业形势直接影响消费支出。美国经济70%靠国内消费拉动，一旦消费不给力，必将对经济整体复苏产生影响。目前，这种“就业不足的复苏”导致美国经济发展进入一个恶性循环的连环套：即就业市场、房地产市场、消费市场和资本市场之间相互关联、相互影响的连环套。

可以预期，货币政策方面的措施将是美国政府今年稳定经济增长的主要考虑。据悉，美联储内部就推出第三轮量化宽松政策（QE3）的分歧在逐步缩小。若美国经济增长出现反复，或是在就业等方面出现恶化，美联储很可能迅速出台进一步的宽松政策。

应当看到，美联储将2012年的通胀率目标锁定在2%，分析也认为未来3年内的通胀率可能徘徊在1.4%至2%之间。但是，公众对通胀的预期要比专业人士的判断高出很多，所以美联储推出QE3在政治上面临反对的风险还是较大，其政策效果也可能因此大打折扣。