

## 影响当前美国经济发展态势的因素

刘元玲 中国社会科学院美国研究所

美国自身债务上限威胁在当下被称为“财政悬崖”，债务问题已经成为美国经济发展的一颗定时炸弹。

总体而言，当前美国经济仍然在温和复苏，但偏于下行风险。近期美国各大权威机构相继出炉的经济数据也验证了这一观点。

就GDP而言，今年一季度增长1.9%，表现平平，穆迪估计二季度GDP增长为1.8%，略低于一季度。联邦公开市场委员会的19位成员预测今年美国经济增速将为1.9%-2.4%，低于4月份预测的2.4%-2.9%。据美联储最新经济调查显示，在今年6月份和7月初，12个地方联储中有3个报告当地经济增长速度出现放缓，比5月份时增加了2个。美联储主席伯南克7月份在众议院发表有关美国经济前景的证词显示他对美国经济的判断比较悲观。费城联储银行发布的总体商业环境指数从5月份的5.8降至6月的16.6，在紧缩道路上滑向更远；7月密歇根大学消费者信心指数初值为72，低于预期水平，同样低于6月份终值73.2，为2011年12月以来的最低水平，这显示出美国民众对未来个人财政及就业前景的担忧依然存在。美联储7月18日发布的全国经济形势调查报告(又称“褐皮书”)显示，美国大多数地方联储的经济出现“适度到温和”的扩张。这弱于5月份公布的调查结果中描述的“温和增长”。而造成当前美国经济困境的因素主要来自以下几个方面。

### 欧债危机从外部制约美国经济

欧债危机持续发酵所带来的不确定性成为影响美国经济发展的外部制约因素。美国银行持有欧债的风险敞口并不算大：在美国大银行中花旗集团的问题最大，共持有欧洲重债国317亿美元的风险敞口，包括希腊、爱尔兰、葡萄牙、意大利、西班牙的主权债券；摩根大通的风险敞口是140亿美元，其中87亿是公司债，36亿是主权债；美国银行的债务是167亿美元，其中152亿是非主权债，包括贷款和租赁。

尽管如此，欧债危机还是对美国经济产生了影响，这主要表现在两个方面：一是影响出口和制造业，供应管理协会对美国工业部门的调查显示，6月份，制造业指数从5月份的53.5大幅降到49.7，达到2009年衰退结束以来的最低点；新订单指数也降到50以下，跌幅更大。二是扰乱企业家对投资的信心，使他们不愿意扩大生产，雇用新工人，从而影响到就业。

### “财政悬崖”成美国经济定时炸弹

美国自身债务上限威胁在当下被称为“财政悬崖”，债务问题已经成为美国经济发展的一颗定时炸弹，不断撩拨美国经济复苏过程中紧绷而又脆弱的神经。

2011年两党为提高国债上限发生内讧，最后达成妥协，将减税政策延长到2012年底，失业救济也延长到2012年底，但从2013年初开始要恢复增税，还有其他若干项目也要增税。另外按照协议，两党在达不成协议时，开支要按计划削减，如何处理加税和减支问题将对美国经济产生重要影响。穆迪公司设想了四种选择。

第一种选择，按照现行法律，该恢复增税的照征，该削减的开支按规定比例照减。根据穆迪公司经济模型的计算，这样，2013年美国GDP将减少3.6%，美国经济将陷入衰退，短期的财政风暴会对社会造成严重冲击。不过一段时间之后，经济能够站稳脚跟，从长期看有利于财政的可持续性。

第二种选择，到期应增加税收的一律不增税，但三大评级机构可能联合起来为美国债券降级，其他债券也会相应降级。这样，美国2013年GDP会增长3.8%，以后每年则会降低个百分点。疲软的经济和更高的债务负担将使财政可持续性更难实现。

第三种选择,像 2011 年财政僵局那样,完全靠削减开支维持财政的可持续性,而不是在削减开支和增加税收两方面取得平衡。这样做的结果可以避免衰退,但是负担将不合比例地落在低收入和中等收入家庭。

第四种选择,假定奥巴马当选,两院同时在民主党的控制之下。采取奥巴马政府承诺的财政改革建议,对富人增税和削减开支并举。2013 年 GDP 增长低于 1.4%,但保证在以后几年复苏得到拉力,长期财政前景会比较好。

#### 失业问题是美国经济发展的结构性难题

持续高企的失业率已经成为影响美国经济发展的结构性难题,且直接导致消费市场的不景气。尽管不能说目前处于经济衰退状态,但就业状况实际上正在陷入阶段性疲软或者说结构性困境。4 月非农就业增加 7.7 万人,5 月增加 6.9 万人,6 月增加 8 万人;失业人数达 1270 万人,失业率仍高居 8.2%,两者都没有好转。就业增加的部门有医疗卫生、交通、仓储和批发,建筑行业有所下降,其他部门没有变化。5 月长期失业者(失业超过 27 个月的人)从 510 万人上升到 540 万人,占失业人数的 42.8%。5 月份边缘人群为 240 万人,比一年以前增加了 20 万人。这些人不统计在失业者的数字之内,因为他们失业调查的四周之前没有找工作。在边缘人群中,有 83 万人因为长期找不到工作已经丧失了寻找工作的意志。

与 6 月份就业增长令人失望相比,小企业(雇用 50 人或更少的)就业人数增加了 2.3%(年率),和 5 月相比上升了 0.7 个百分点。小公司的就业状况好于 1000 人以上的大企业,因为后者受不确定因素的影响较大。

5 月消费者开支略有下降,幅度小于 0.1%,是 11 个月以来的第一次下降。这次下降由商品开支下降导致,服务开支则有所增长。开支下降的主要原因是收入增长的疲软:个人收入只增长了 0.2%,为去年 11 月以来最低。工资收入没有提高,收入增加主要是靠租金、利息和红利。

#### 房地产市场难以拉动经济复苏

美国房地产市场低迷,尽管近期有好转迹象,但是相对于拉动经济发展复苏而言,还有很长的路要走。

在最近一次美联储经济调查中,全美各地房地产显示了积极的复苏。报告称全美工业产值出现缓慢增长,但是各地方联储普遍报告新订单出现减少。作为衡量通货膨胀率的一个关键指标,美国的工资压力仍然适度,企业雇员活动仍显得平静。2012 年一季度房价意外上涨,凯斯席勒指数一季度比去年四季度上升 4.6%。相对于去年四季度下降 6.7%而言这是一个显著的进步。但如果拿今年一季度同去年一季度比较,该指数仍然下降 1.9%,同 2006 年的峰值比较下降幅度超过 32%。

住房销售和住房建筑自 2011 年中缓慢上行,住房开工率比 12 个月平均值高 8%,多住户建筑的开工率高于独户建筑的开工率。竣工率曾经落后于颁发许可和开工率,现在反转过来。最近两个月,独户建筑的竣工率和一年前相比以两位数增长,这是自 2010 年中对购房者实施税收减免刺激以来,时间最长和幅度最大的进展。

出租房的空置率在下降,房租在上升,这是因为收入有微弱的增长,人口因素较为有利,以及止赎危机使原来的房主变为租户,这些因素将支持租赁市场保持几年的旺盛态势。政策措施支持把止赎的房屋变为出租房,减少了止赎房的过度库存,也减轻了房价的下行压力。然而,楼市要想真正回暖,给经济带来动力,至少要等到 2013 年。

美国当前和未来较长的时间内面临的最主要的国内经济问题是就业形势压力以及与此相关联的经济预期低迷、消费相对谨慎。拉动美国经济的主要因素还是在消费,如果消费不旺盛,经济很难复苏。就当前美国政府而言,解决的办法是增加人们的收入,这需要财政有所作为。然而,美国联邦政府如果再有大幅度动作,可能财政赤字会更大,而弥补财政赤字的办法就是美联储的量化宽松,恐怕新一轮的量化宽松政策会出台。