

两“债”相逼 美国经济或下行

中国社科院美国研究所美国经济研究室助理研究员 刘元玲

与美国国内生产总值(GDP)持平甚至略高的美国国债,恰似一把达摩克利斯之剑,不仅挥舞在纽约时报广场附近的国债钟上,而且一直高悬于美国乃至全球经济的头顶之上,紧扣人心。当下,美国自身的债务上限威胁被称为“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。加之欧债危机的外部影响,“温和复苏”、“下行风险加重”预计将成为美国这个全球经济“火车头”未来表现的关键词。

临界财政悬崖

所谓“财政悬崖”,是指2013年1月1日的减税政策到期,国会削减赤字计划同一天自动生效,国防等安全类开支和其他国内项目的开支将各占一半。这种大幅度新增税收以及强行削减赤字的做法叠加起来,将产生“财政悬崖”效应,有可能让美国经济再次陷入深度衰退之中。

数据显示,自2002年以来,美国政府债务额快速增长,债务上限上调了10次,数值扩大了2.2倍。2011年5月16日,美国国债再次触顶达到14.29万亿美元上限。同年8月2日,美国国会对政府债务上限上调了2.1万亿美元,以避免危机发生。2007年9月份以来,美国国债以每天38.9亿美元的增速增长至今。据国债钟显示,截至2012年8月25日,美国国债总额高达15.98万亿美元,已超出其GDP总额,人均负债5.09万美元。

国际评级机构高盛美国股票首席策略师高斯汀最新发布报告指出,去年投资者提前数月就知道美国债务将于何时到达上限,但最终还是没能在这一时期内找出令各方都满意的解决方案。今年最坏的情况可能是:国会在大选之后仍然无所作为。目前更有可能的做法是延长一些影响更大的税收减免和财政支出计划的期限,但是无法在年底前彻底解决这一问题,这将会对美国经济产生不利影响。

下行风险加剧

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。

尽管美国银行持有欧债的风险敞口并不算大,但欧债危机还是对美国经济产生影响,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。

综合两大因素分析可见,虽然当前美国经济依旧是温和复苏,但偏于下行风险。

近期美国方面各机构相继出炉的经济数据也说明了这一观点。由于消费支出增速减缓,美国第二季度经济增速进一步回落。美国商务部7月27日公布的数据显示,第二季度国内生产总值折合成年率增长1.5%,而第一季度GDP经修正后为增长2.0%,去年第四季度为增长4.1%。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%。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。密歇根大学8月17日公布的调查结果显示,预期指数初值则降至64.5,创2011年12月以来最低。费城联邦储备银行8月18日宣布,8月份商业景气指数为17.5,创下自今年4月份以来的最高水平。该指数7月份和6月份分别为9.6和-2.2。指数为正表明制造业增长。费城联邦储备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；8 月密歇根大学消费者信心指数初值为 73.6，高于预期水平，虽是今年 5 月以来的最高水平，但这仍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”。而由于造成当前美国经济困境的主要内外因素（如失业困局、财政困境、房市低迷和欧债危机）在短期内都很难得到解决，因此短期来看，美国经济仍将处于温和低迷的复苏态势。