

美国双赤字对美国经济和世界经济的影响

秀飞¹, 黄梅波²

(1. 厦门大学 经济学系 福建 厦门 361005; 2. 云南财经大学 经济研究院, 云南 昆明 650221)

关键词: 财政赤字; 双赤字; 成因; 影响

摘要: 长期以来, 美国财政赤字(双赤字)状况不断恶化。财政赤字及双赤字的存在是多方面因素共同作用的结果。美国人巧妙的利用其得天独厚的美元特权地位, 力图通过巨额贸易赤字来弥补财政赤字, 但因为双赤字分别与美国的对内平衡和对外平衡相关, 对美国来说, 很难达到目标。严重的双赤字不仅对美国经济, 而且通过各种传导机制对世界经济产生了深远的影响。

中图分类号: F817.12

文献标识码: A

文章编号: 1672-4755(2005)01-0047-04

无论是财政赤字还是双赤字, 对美国来说都是由来已久。首先是财政赤字, 美国从 30 年代的大萧条开始, 在赤字财政政策的影响下, 仅有几个财政年度出现盈余, 其余财政年度都是赤字。而美国的对外贸易自 70 年代开始, 除了 1970 年和 1975 年略有结余外, 其余年份也均为赤字。所以可以说, 美国从 70 年代开始, 出现双赤字的频率是很高的。具体情况见图 1。

长期的赤字历程, 不仅对美国本身产生了深远的影响, 而且由于其特殊的世界“火车头”的地位, 使美国赤字所产生的影响波及到世界经济。虽然短期的赤字政策能直接刺激消费和投资, 扩大社会总需求, 从而促进美国的经济增长; 但从长期来看, 由于联邦财政赤字造成的美元地位的削弱和债务负担的加重, 这些都极大地弱化了美国联邦财政政策的调控功能, 并且成为美国经济及世界经济进一步发展的障碍。

一、美国财政赤字及双赤字的成因

美国在 2000 年曾创造了 2,364 亿美元财政盈余的历史记录。但此后的财政赤字便有如脱缰的野马, 颇有失控之势。2002 年, 美国财政赤字由 2001 年的 1,273 亿美元的盈余急剧转为 1,578 亿美元的逆差, 这使美国于 1997 年之后再度跨入财政赤字的轨道上, 2003 财政年度 3,742 亿美元的庞大赤字, 不仅比 2002 年的 1,578 亿增长了一倍以上, 也远远

超过了 1992 年 2,904 亿美元赤字的历史记录。布什上任之初, 美国的预算盈余占 GDP 的比重为 1.4%, 而 2003 年, 美国的预算赤字达到了 GDP 的 3.6%, 如此 180 度的大转弯尤其令人震惊。而同时, 贸易逆差则承袭以前的趋势继续加剧, 由 2001 年的 4,119 亿美元增至 2002 年的 4,701 亿美元, 这使美国再次背上财政和贸易的双赤字的负担。2003 年美国的经济增长率达到了 3.1%。然而, 活跃的经济带来了更大规模的贸易赤字, 达到了创记录的 5,816 亿美元。

(一) 美国财政赤字形成的原因

第一, 宏观政策性因素的影响。1930 年代大萧条以来, 指导美国制定宏观调控政策的经济理论主要有凯恩斯学派(主张财政扩张)、货币学派(注重控制货币供给量)和供给学派(强调减少税收)。这些理论从不同侧面指出了政府调控的重点, 运用时只根据情况正确地加以组合才能取得成效。但大萧条以来美国历届政府却忽视了这一点, 例如, 1960 年代的肯尼迪和约翰逊政府, 为了刺激需求以实现充分就业, 赤字财政成为一种常规手段被连年运用, 使美国从此背上了沉重的财政赤字包袱; 1980 年代里根政府过分强调供给学派的减税法则, 不断盲目减税而使财政赤字进一步激增。所有这些都是造成美国巨额财政赤字的根源。第二, 制度性因素的影响。由于财政赤字是由财政支出和财政收入的差额

收稿日期: 2004-09-22

作者简介: 丁秀飞(1979—), 山东胶州人, 硕士, 研究方向为世界经济; 黄梅波(1966—), 福建三明人, 教授, 博士, 主要从事美国经济、国际金融方面的研究。

所形成的,从这种差额的形成不难看出财政赤字与财政选择之间有着密切的联系。财政过程包括多重选择:一个是关于公共支出计划规模的选择或决定;另一个是关于税率的选择或决定。所以说,财政选择的决定或财政制度背景对财政支出与财政收入有

直接的影响。多年来,美国联邦政府为追求宏观经济目标的实现,财政支出有增长的趋势,而财政收入的增长却不像财政支出增长那样容易。具体情况见表 1。

表 1 美国财政收入、财政支出与 GDP 的关系

年 份	财政收入 (亿美元)	财政支出 (亿美元)	GDP (亿美元)	财政收入占 GDP 的比重	财政支出占 GDP 的比重
1985	734.1	946.4	4,180.7	17.6	22.6
1990	1,032.0	1,253.2	5,803.2	17.8	21.6
1995	1,351.8	1,515.8	7,400.5	18.3	20.5
2000	2,025.2	1,788.8	9,824.6	20.6	18.2
2002	1,853.2	2,011.0	10,446.2	17.7	19.3

数据来源: Statistical Abstract of the United States 1986, 2003, 其中比重部分是根据第二、三、四栏计算而得。

分析表 1 的数据我们可以发现,1985-2002 年美国财政收支的增长变化存在两种反差(2000 年除外):一是财政支出增长慢于 GDP 的增长,二是财政收入增长慢于财政支出增长。可以看出,随着国内生产总值的增长,财政收入也表现出不断增长的趋势,但是从绝对数量和财政收入占 GDP 的比重两方面来看,财政收入的增长都不如财政支出的增长快。这直接导致了两种结果的产生:一是收不抵支,财政赤字和债务规模不断扩大;二是预算内支出不能满足政府开支的正常需要。

1992 年美国出现经济衰退,而这段时期的财政赤字 1991 年为 2,693 亿美元,1992 年达到创纪录的 2,904 亿美元;而克林顿执政期间,美国经济出现持续稳定增长,这段时期的财政从 1998 年开始即出现连续四年的盈余。

第四,庞大的公债利息支出的影响。为了弥补巨额的财政赤字,美国政府往往发行大量公债。随着公债发行规模的扩大,公债的利息支出也不断上升。美国 2001 年的公债利息支出为 2,062 亿美元,2002 年虽有所下降,但仍高达 1,710 亿美元。平均说来,联邦政府每年支付的利息将近 2,500 亿美元,已经成为联邦政府的第三大开支项目,这就使美国陷入了“财政赤字-发行公债-支付利息-财政赤字”的恶性循环当中。

(二) 美国贸易赤字形成的原因

第一,美元汇率的坚挺。当实际有效汇率处于强势时,进口成本相对低廉,出口成本相对高昂,对贸易逆差起推动作用;当实际有效汇率处于弱势时,进口成本相对高昂,出口成本相对低廉,对贸易逆差会起缓和作用。长期以来,美元对其他主要经济大国的货币基本保持强势状态,导致了贸易赤字的扩大。

第二,大量的外资涌入。外资的进入会影响美元资产价格,影响美国的储蓄和投资,影响其利息支付。20 世纪 80 年代以来,大量的外资涌入美国,使美元资产价格上扬,国民储蓄进一步下降,投资进一步上升,并带来每年高额的利息支付,从而进一步恶化了贸易收支状况。

第三,以美元为中心的国际货币制度。现行的国际货币制度是管理纸币本位制度,在可充当国际货币的币种中,美元占有很大的份额。国际美元本

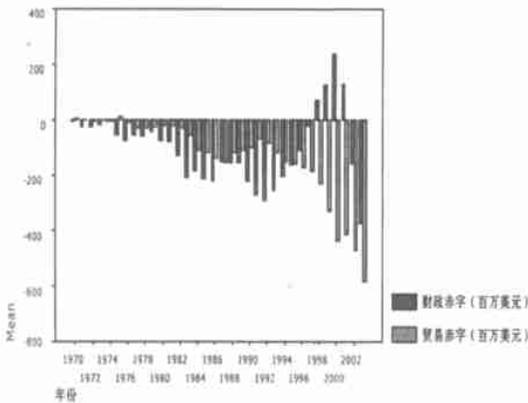


图 1: 美国 70 年代以来赤字状况

资料来源: 根据 Statistical Abstract of the United States 2003, 由 SPSS 做成。

第三,经济状况的影响。一国财政赤字状况在很大程度上与一国经济状况有关。在一国财政支出不变的情况下,经济状况好则该国财政收入就会增加,从而财政赤字减少,反之,财政赤字则增加。适度的经济增长率显然会促进一国经济状况的好转,从而有助于该国财政赤字状况的改善。比如,1991

位是对美元霸权地位的一种描述。在国际经济交易中,美元是最主要的支付和清偿手段。因此,美国在国际贸易中处于某种超然的地位。在支付手段方面的较少限制是美国长期巨额贸易赤字的一个重要原因。

第四,内需持续旺盛,而其他国家需求不足。上个世纪的最后十年,美国经济在一个高度繁荣的水平上运行。美国实体经济持续走强,带动了国内旺盛的消费和投资,从而导致了进口的增长。而其他国家和地区的经济,内部需求不足,只有积极扩大出口,同时压制进口,造成美国贸易赤字的扩大。

第五,产业结构的调整和产业转移。美国的产业发展水平无疑是全球领先的,其信息产业的高速发展和国内传统制造产业的外迁使得美国的产业结构调整步伐远远快于日本和欧盟。美国服务业的高速发展使得其服务贸易顺差年年攀升,但由于对高新技术出口的种种限制使得其通过服务贸易减少贸易逆差的功能大大弱化,而传统制造业的外迁或退出又加速了其商品贸易逆差的步伐。

(三) 财政赤字与贸易赤字的内在联系及双赤字的形成

在开放经济社会中,消费 C 等于可支配收入与储蓄 S 之差,而可支配收入等于国民收入 Y 与政府税收 T 之差,所以, $C = Y - T - S$ 。将其代入 $Y = C + I + G + (X - W)$, 可得 $(I - S) + (G - T) + (X - M) = 0$ 。按照新剑桥学派的观点,由于私人部门的财务盈余与可支配收入保持固定比率,故 $(I - S)$ 很稳定。这样,上式就可以改写成 $M - X = G - T$ 。该式说明一国贸易收支状况主要受该国财政收支状况的影响。美国的实际情况完全证明了这一推论。长期以来美国国内储蓄率一直偏低,居民储蓄占居民可支配收入的比重大致维持在 $4\% - 5\%$ 的水平,极低的储蓄率显然不能满足投资的需要。因而,政府就利用扩张的财政政策来维持并促进经济增长,结果就造成了庞大的预算赤字;考虑到税收在国内可能引发的政治危害,对于预算赤字的弥补,只能靠发行国债和增发货币。增发美元将导致货币供给量超过经济发展所要求的数量,从而导致通货膨胀。如果靠发行国债,若债券对内发行,则债券的出售便意味着挤占国内储蓄,从而无法解决美国储蓄不足的问题。在此背景下,对外举债吸引海外资金的注入就至关重要了;换言之,也只有外国向美国销售商品与服务所赚的钱不被用来购买美国的商品与服务,而是用来购买美国的不动产、各种证券和政府证券,美国才能在不引发恶性通货膨胀的同时又弥补国内储蓄不足的缺口。而达到这一效果的途径,则是美国通过巨额贸易赤字向世界输出美元。美国就是在这样的情况下,形成了双赤字。

二、美国财政赤字及双赤字对美国经济的影响

从短期来看,赤字财政政策直接刺激了消费和投资的增加,扩大了社会总需求,从而很大程度上消除了生产过剩,增加了就业。根据开放经济社会中的公式 $Y = C + I + G + (X - M)$, 在 C 和 I 增加时,经济增长;但是贸易赤字的增加,即 $(M - X)$ 减小,却通过降低美国经济的总需求而阻碍了经济的增长。从长期来看,联邦巨额的财政赤字已经成为美国经济进一步发展的障碍。而贸易赤字却成为美国经济增长的“安全阀”,其增加为经济的长期稳定增长奠定了基础。

巨额的财政赤字给美国经济产生了诸多不利,具体表现如下:第一,长期巨额的财政赤字导致了美国高利率现象的出现,从而不利于资源流向实际生产部门。由于美国政府主要是从资本市场筹集资金弥补财政赤字,这就增大了资本市场上对资金的需求量。在资金供给量没有太大变化的情况下,它显然会导致资本市场利率水平的提高。利率的提高增大了企业的投资成本,对私人投资产生“挤出”效应,从而造成整体投资水平大幅度下降,最终导致国家生产力水平的滑坡和企业竞争能力的丧失。第二,联邦政府经常性地大量举债,使联邦政府债台高筑,且债务负担日益沉重。联邦政府的债务,1960年为2,905亿美元,1970年为3,809亿美元,1980年增至9,090亿美元,1990年猛增到32,063亿美元,2002年为61,984亿美元,国债占当年国内生产总值的比率高达60.0%。美国人均负担的国债额,1992年已突破1万美元大关。如此沉重的债务,既增加了纳税人的负担,又使政府不得不借新债还旧债,形成“赤字推动赤字”的被动局面,政府实现平稳预算的难度越来越大。多年积累下来的债务,是美国财政的一个沉重负担,极大地弱化了美国财政政策的调控功能。第三,长期巨额的联邦财政赤字导致了美元汇率的波动,从而削弱了美元的国际地位。美元汇率变动与美国财政赤字状况的变动存在着正相关关系,美元汇率不稳定直接影响以美元计价的国际贸易债务,从而间接影响美元的国际地位。第四,长期巨额的联邦财政赤字导致的巨额的贸易赤字加剧了美国与其它国家的贸易摩擦,促使美国贸易保护主义重新抬头。巨额的贸易赤字使美国的纺织业和钢铁业由于进口的竞争始终未能恢复到经济衰退前的水平;其他出口产业如农业、高科技产业等等也因外销困难生产一直不振。为解决这一问题,1992年克林顿上台后提出所谓的“公平贸易”的口号,反对别国的“不公平贸易行为”。在与别国发生贸易摩擦的时候,美国往往动用“超级301条款”和“特殊301条款”制裁对方,从而使得贸易摩擦升级为贸易战。

当然贸易赤字的规模也不能无限扩大。如果贸易赤字持续过大,将对美国经济产生负面影响:首先,从需求的角度看贸易赤字会影响经济增长。净出口是GDP的组成部分,当赤字增加额扩大时,经济增长速度会有所降低;其次,贸易逆差的增加必然导致出口收汇与进口付汇之间的差距越来越大,弥补此差额的办法就是增加货币发行量和增加海外借款,而这无疑会导致通货膨胀和加重美国人民纳税的负担。

三、美国财政赤字及双赤字对世界经济的影响

随着全球化程度的不断加深,美国的宏观经济政策的影响早已超出国民经济的界限,通过各种传导机制对世界经济产生了深远的影响。美国的财政赤字及双赤字对世界经济的影响主要包括:

第一,从经济增长角度,短期内财政赤字将通过“财政乘数”推动美国国内和国外的经济活跃性;但是在中长期美国的财政赤字问题将制约其增长潜力,从而弱化其对世界经济的带动力。这是因为:第一,美国出现通缩趋势和增长乏力的主要原因是生产能力过剩以及像投资泡沫、私人储蓄率低等相关的结构性问题,如果不对症下药,仅靠赤字财政刺激、人为扩大需求,不仅不利于经济的长期发展,而且有可能为下一轮生产能力过剩、通货膨胀和金融动荡埋下伏笔。第二,在通缩压力下减税的效果有很大的不同。布什政府采取的减税措施优惠了占全国人口1%的最高收入阶层,使他们的收入可因此而增加7%,这有助于刺激投资,但中产阶层的收入最多只增加2%,低收入阶层的收入反而可能因此减少1%,因此减税对扩大普遍消费需求的作用有限,对长期增长的促进效果也要大打折扣。第三,从长远来看,美国将在日本和欧洲之后步入老龄社会,就业人口所占比重将趋于下降,社会负担加重,整个社会消费需求将减少,从而将在一定程度上削弱内需拉动经济增长的基础。美国自身的这些问题使世界经济依靠美国增长的“牵引体系”越来越成问题。

第二,从国际资本市场角度,美国的财政赤字将加剧美国经常项目的压力,双赤字问题将加重汇率危机的风险,直接影响国际资本流动和国际汇率稳定。国际资本市场已出现的两种结构性变化预示着未来资本流动和汇率加剧动荡的可能性:一个是从2001年开始,流入美国的直接投资和证券投资急剧缩减;另一个是中东有些产油国将部分美元储备换成欧元,并提取出了大量在美存款。应该说美国凭借其经济实力和高科技生产力是全球最具吸引力的投资场所,但近年来欧洲经济与货币联盟的建立从外部削弱了美国的“引力”优势,美国的“双赤字”不断攀升则从内部进一步削弱了这一优势,美国能否

长期保持所需的资本输入已令投资者产生疑虑。所有这些因素都将加重国际游资的投机性,为稳定国际资本流动和汇率增添了难度。国际货币基金组织已经对此提出了警告:国际资本市场利率升高和美国的财政赤字、经常项目赤字将加重汇率危机的风险。

第三,从国际贸易体系角度,贸易赤字将导致美国贸易保护主义势力抬头,美国对贸易保护主义的强化将严重损害国际多边贸易的框架,阻碍国际贸易和世界经济的进一步发展。世界性的生产能力过剩已使世界市场之争尖锐化,美国为了把财政刺激的作用限制在国内,保证增长与就业目标,本能地对国内市场采取日趋强硬的保护措施,从而使国际贸易关系变得更为紧张。现在越来越多的国家已经感受到美国不再热衷“自由贸易”。美国除设置贸易障碍限制进口外,还试图通过美元贬值限制国外商品输入,并着重对与其有较多贸易顺差的国家施加汇率压力。美国利用多边贸易制度的弱点,谋取对外市场更大的准入权和对内市场保护的合法性。在全球生产能力相对过剩的情况下,如果这种贸易保护主义得不到有效抑制,不仅发达国家的贸易战将进一步加剧,而且发展中国家的贸易环境也将受到损害,世界贸易组织的制度和法律权限将受到削弱,最终威胁国际自由贸易体系。

此外,美国“贪婪地对外举债”将对世界利率造成重大冲击,引起利率的攀升,进而影响全球投资,经济增长放缓。在未来的几年内,美国的外债将占到其整个经济规模的40%,美国庞大的资本需要可能迫使工业国家的利率上升半厘以至1厘。而海外举债成本的提高将会使美国财政赤字进一步恶化,进而波及全球投资。

参考文献:

- [1] 陈共, 昌忠泽. 美国财政政策的政治经济分析[M]. 中国财政经济出版社, 2002, (11).
- [2] 高海红. 美元汇率和美国“双赤字”[J]. 国际金融研究, 2004, (01).
- [3] 孙晓青. 欧美财政政策比较及对世界经济的影响[J]. 现代国际关系, 2003, (10).
- [4] 卞亚军. 试论美国贸易逆差的成因及其调整问题[J]. 世界经济研究, 2003, (07).
- [5] 陈宝森. 从新型国际分工看美国贸易逆差[J]. 世界知识, 2003, (10).
- [6] 杨国才. 战后美国赤字财政政策的运用及启示[J]. 经济问题探索, 2000, (10).
- [7] 王大柱. 美国巨额贸易赤字的成因及对世界经济的影响[J]. 财金贸易, 2000, (08).
- [8] 郑兰祥. 美国联邦财政赤字及启示[J]. 学术界, 1997, (06).

责任编辑: 沉默