



2011年7月25日发表

左右为难：美国财政政策

作者：[Rodrigo Valdés](#)

美国财政政策面临着两个迫切挑战：提高债务上限，以及开始减少赤字和债务的艰巨过程。

目前，这使得美国财政政策陷入左右为难的境地。关键的问题是应该实现多少节约以及以何种方式实现节约。同样关键的问题是在什么时机执行这些节约措施。

显然无法持续

至今年年底，公共部门持有的联邦债务将占美国经济的 70%，几乎是 2007 年的 36% 水平的一倍。今年的联邦财政赤字将达到国内生产总值的 9.3%。这显然是无法持续的。

如果放任自流，债务增长将继续快于经济，直到金融市场说“不”。信用评级机构已经发出警告，作为债务上限讨论的一部分，政界一直在试图确定可以实现节约的领域。

失业忧虑

然而，短期内实施过多财政紧缩将会过分削弱经济，美国经济的复苏一直步伐迟缓，而最近已经显示出力不从心的疲态。2011 年上半年，产出的平均年增长率只有不到 2%。这个速度不足以显著降低当前极高的失业率。

就业市场持续疲弱的状况可能威胁经济的长远前景。失业时间过长的人可能逐渐丧失工作技能，并越来越难找到工作。在目前的情况下，美国经济面临新的阻力当然是人们所不希望的。

艰难的平衡行为

财政问题是基金组织对美国经济进行的 [2011 年年度评估](#)——即[第四条磋商](#)的重点。讨论围绕着长期调整与对复苏的短期支持这两者的权衡取舍问题。

美国失去财政可信性的危害性难以设想。因此，当务之急是就 2012 财年开始整顿过程的全面调整计划达成政治共识。

本篇 iMFdirect 文章：<http://blog-imfdirect.imf.org/2011/07/25/between-a-rock-and-a-hard-place-u-s-fiscal-policy/>

iMFdirect 博客主页：<http://blog-imfdirect.imf.org/>

该计划的规模应当有度。最理想的是，应将整顿过程分摊到若干年，以避免在 2012-13 年过度紧缩政策。该计划必须平衡，包括削减相机开支、提高税收——例如通过填补税收漏洞——和改革福利制度。福利改革应侧重于控制福利——即社会保障和医疗保健——的增长幅度，改革可以在以后执行，但这些内容必须现在就要达成共识并形成法律。仅仅控制非国防相机开支尚不足够，因为此类节支尚不足以实现所需的赤字削减幅度。

猛然节食不可取，但现在就应该控制饮食

一个粗浅的比喻就是节食和减肥。急着减肥的胖人肯定会立即开始节食。但他们的节食宣告并不具有可信性。而且，过快减少热量摄入十分危险，可能造成俗话说的“溜溜球”节食效应，甚至给身体健康带来长期损害。一个渐进和持久的过程更为可取。适当的平衡也需要依赖更多的措施：节食者不仅要少吃，而且要运动。

把公共债务置于可持续发展的路径——比如说，在二十一世纪 10 年代的中期将债务占经济规模的比例稳定下来，随后逐渐降低——需要采取财政整顿，而整顿的规模和范围取决于两个关键变量：经济增长的速度和未来几年的利率。

如果经济扩张，效益就会倍增。不仅税收增长更为迅速，而且债务占经济的比例也会减小，从而降低对节约的需要。另一方面，高利率会增加所需调整的数额，因为利息支付会吃掉更多的可用税收。使问题更加复杂的是，债务增加往往导致利率上调，从而加大利息支付，如此往复。

那么，面对所有这一切，我们该怎么办？基于美国官方预测，采取积极政策，在今后几年将财政赤字占国内生产总值的比例降低大约 5% 将是可行的。这一数额大致相当于决策者们在债务上限谈判期间公开讨论的 10 年 4 万亿美元的节约。而根据我们比较保守的经济预测，美国需要实现约 6 万亿美元的节约。4 万亿美元将是良好的开端。

如果你想摆脱左右为难境地，你就必须现在开始行动。



Rodrigo Valdés 是基金组织西半球部的高级顾问。目前他担任美国代表团的团长，并负责管理一些国别小组的工作。在加入基金组织之前，他曾任巴克莱资本公司的首席拉美经济学家、智利中央银行的研究部主任兼首席经济学家和智利财政部顾问等职务。

本篇 iMFdirect 文章: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/07/25/between-a-rock-and-a-hard-place-u-s-fiscal-policy/>

iMFdirect 博客主页: <http://blog-imfdirect.imf.org/>