



中国发展研究基金会 研究参考

第 6 号（总 128 号）

2012 年 4 月 24 日

费尔德斯坦：美国经济前景及对全球影响

内容摘要：2012 年 3 月 17-19 日，由国务院发展研究中心主办、中国发展研究基金会承办的“中国发展高层论坛 2012”在北京举行。在 19 日的早餐会上，美国哈佛大学教授、美国总统经济顾问委员会前主席马丁·费尔德斯坦做了关于美国经济前景及对全球影响的报告。

费尔德斯坦认为，虽然美国 2011 年第四季度经济数字比较好看，但存在不少负面因素。在未来，还将受到出口疲软、油价上涨、财政趋紧的影响，因此，美国 2012 年和 2013 年上半年的增长前景并不乐观。

关键词：美国经济；前景；全球；影响

美国经济前景及对全球的影响

马丁·费尔德斯坦¹

总体而言，现在美国的家庭和企业正变得越来越乐观，尤其是对于经济前景。今年我们预计 GDP 增长大概在 2.5%到 3%之间，比去年 1.5%的实际 GDP 增长有较大幅度的增长。当然我希望他们的预测是正确的，但我也担心他们的预测过于乐观，今年 GDP 能够超过 2%就已经很幸运了，如果有更多的风险出现，可能 GDP 的增长不会高于 1%。

去年这个时候，美国也弥漫着对增长前景的乐观预计，国内消费在 2010 年第四季度出现了大幅度上涨，因为那时候美联储推动宽松政策，刺激了国内消费，带来更多的收入和就业，最后带来自我循环的经济扩张。但是那时候我说过大家不要太乐观，我的预言不幸实现了。2011 年第一季度，GDP 增长几乎为零，之后几个季度的环比增长从来没有超过 0.1%，全年增长率为 1.5%，比原先的预期低得多。

对于今年，乐观的来源主要有三个：

第一，劳动力市场的失业情况有所改善，从一年之前的 9%降到了 8.3%。官方 8.3%的数据并没有记录非自愿的兼职工作人群，这部分人群约占劳动力人口的 6%。同时也没有统计那些不愿意或者是没法找工作的人，如果把所有这些人群加在一起，总失业率大概是 15%，也就是说 15%的人想全职工作，但是却无法实现。重要的是，尽管失业率仍然很高，但我们连续三个月看到拿固定工资或者固定工作的就业者每月上涨 20 万人，这种快速增长有助于将总体失业率降下来。

第二，2011 年第四季度 GDP 增长高达 3%。

第三，零售业 2 月份的销售非常强劲。

虽然有了这些利好的因素，为什么我对今年没有那么乐观？对 2013 年上半年的前景也不是那么乐观呢？这出于两方面的考

¹ 马丁·费尔德斯坦：美国哈佛大学教授、美国总统经济顾问委员会前主席。

虑。第一，上述数字虽然好看，但存在一些负面因素，最近的数据也不好；第二，未来可能会出现一些较大的障碍，阻止强劲复苏的实现。我们先来谈负面因素，然后再看未来的障碍。

去年第四季度 GDP 同比增长 3%，但其中 2/3 是存货的堆积，不是新的销售、新的住房或者新的投资所带来的，最终销售额大概只占到整个 GDP 的 1.1%，可能比去年同一时期还要弱一点。今年 1 月份预计私人部门 GDP 同比增长 2.5%，其中超过 1% 的增量也是存货的消化。1 月份最终销售出现了实际下降的情况，国内消费和资本品产出都有所下降。

在就业方面虽然确实是好消息，但是在一年前同样的时刻我们也看到了同样的好消息。2011 年早期，在固定工作和整体失业率下降方面的幅度比今年还要大，当时每个月可以创造 25 万个新的工作机会，但家庭的税后净收入却没有上升，1 月份同比增长不到 1%，所以美国就业人口不断增加，而实际的人均收入在过去一年却出现了下降的情况。家庭财富 2011 年出现了下降，其中非常重要的驱动力就是房价继续下跌。在一年之前我也说过类似的话。房价在 2011 年夏天之后止跌了几个月，然后又开始下跌，全国都出现了房价下跌，过去一年出现了整体实际价值 7% 的缩水。所以并不奇怪，最近密歇根消费者价格指数出现了下跌的情况，低收入和财富水平降低导致消费者不愿多花钱。利率虽然不断下降，但是新房的销售却呈现下滑趋势，所有最近的这些数据都是非常负面的。

未来有三方面主要因素可能会阻碍今明两年早期经济的恢复。

第一是出口的增长。因为欧洲疲软和全球经济的低迷，出口今年会变得更加疲软，明年也是同样情况。

第二是油价的上升。油价现在已经上涨了 25 美元/桶，美国要从全球进口 40 亿桶，油价上涨使家庭产生了 1000 亿美元的额外负担。每年国内还要生产出 40 亿桶的石油，这样也会使整个家庭产生 1000 亿美元的额外负担。从短期来看，它让老百姓更多地倾向于储蓄，而不是消费。

第三是财政状况。2009 年早期推出了一些刺激计划去年就结束了，今年美国政府自由裁量支出比去年要少 2000 亿美元。更重要的是，2010 年重启的布什减税政策，将在今年 12 月份结束，如果没有新的立法出台，个人所得税还有其他的分红和资本所得税会自动增加，企业所得税也会有所增加。根据国会预算办公室的预计，这将会增加 5000 亿的税赋。这样的财政冲击，会把美国推入衰退之中。整个税收制度的改革受到今年 11 月美国总统大选结果的影响，也会受到总统和国会之间斗争的影响，前景难料，经济增长的风险切实存在。大幅度的税收增长对今年也会产生影响，企业会推延他们的投资，消费者会推迟他们的消费，因为他们预期到了明年税收的增长。

最后想说一下美国的经济对全球的影响，这对中国结构调整过程也会产生影响。大家都知道中国想把经济增长方式更多地从出口导向变为内需驱动，过去几年都在做这样的工作，现在还有一些计划要进一步刺激消费者支出，要增加 GDP 中消费的比重，同时还要解决中国经常账户盈余的问题。如果中国要解决这一问题，中国就没有额外资金在全球投资了。

这也将使美国国债损失一位投资者，昨天拉加德女士也提到了这种可能。中国可能会在石油行业进行投资，购买农田，或者在全球购买破产或者是经营不好的企业，而不是购买美国的国债。这样做的一个影响是美国的长期利率会上升。那么谁来取代中国作为美国国债的购买者呢？这个问题我也经常问自己，我想最可能的替代者就是德国。德国经常账户盈余大概有 2000 亿美元，与中国差不多。当然美国也要改善自己的经常项目状况，应该要保持警惕，让德国降低贸易顺差。如果德国真的把贸易顺差降下来，也就意味着美国必须要有更多的出口。

（中国发展研究基金会 赵俊超 整理）

地 址：	北京市东城区安定门外大街 136 号皇城国际中心 A 座 15 层		
电 话：	(010) 84080188	邮 编：	100011
传 真：	(010) 84080850	网 址：	www.cdrf.org.cn
责任编辑：	任晶晶	电子邮箱：	renjj@cdrf.org.cn
