

美国债务上限博弈难测输赢

复旦大学美国研究中心教授 潘锐



专家纵论

2011年7月的一幕尚记忆犹新,美国债务上限的两党博弈两年后又一次卷土重来。在美国联邦储备委员会放话要退出量化宽松政策(QE3)、美国国会辩论是否给予奥巴马政府军事打击叙利亚授权以及G20峰会在俄罗斯圣彼得堡举行的新闻吸引眼球的背景下,美国债务上限问题及其对美国和全球经济的负面

影响反而被忽视了。

美国债务上限是具有美国特色的一种债务限额发行制度。1917年美国国会通过关于国债上限的立法,其用意在于限制联邦政府的融资额度,防止行政部门过度发行国债,避免美国债务过度膨胀。根据立法,如果联邦政府债务总额接近法定上限,美国财政部必须启动可行的紧急措施,比如缩减对公务员基金投资、抛售汇率稳定基金证券等资金释放选项,来满足承担的义务。只要美国政府触及债务上限就不能发行新的债券,无法通过债券市场融资。同时,如果支出超过政府收入能力,就只能削减支出,否则,就将导致政府部门关门。

美国债务上限并不是新议题。2009年2月至2011年8月,仅仅在奥巴马政府第一任任内,为了拯救危机,美国先后四次提高国债上限。而自1960年以来,美国国会已经79次提高债务上限,平均8个月

提高一次。这表明美国经济已经患上了国债依赖症,随着美国国债上限的不断提高,美债总额也不断膨胀,目前其16.7万亿美元的债务约为美国GDP的1.3倍,已成为美国经济不堪承受之重。

美国国债膨胀的根本原因,是美国政府财务杠杆扩大化和过度开支的结果,其巨额债务是上世纪80年代以来财政预算赤字不断累积造成的。美国长年收支赤字只能通过政府发行债券融资解决,因而国债规模如同滚雪球一样越滚越大。由于共和党总统通常不愿意通过提高国内税收来降低政府债务,因此,里根时代和小布什时代是提升国债上限最频繁的时期,分别达到17次和7次,而民主党人克林顿执政时期则只有4次。奥巴马总统任内已有4次,今年将是第5次。美国财政赤字的主要来源在于政府对民众的医疗保险开支是全世界最高的,美国国民医疗总开支占到其国民收入的

17%,而在医疗总开支中,由联邦政府、州政府和地方政府投入的经费占到46%;美国军费开支世界第一,超过第2至第9名的总和;而美国的税率又是全球较低的。在这三重因素作用下,美国财政赤字不断攀升,依靠举债维持。

如果美国不想债务违约,就只有继续提高债务上限。美国债务违约对全球金融市场的影响将是极其震撼的,届时美国国债评级遭贬,中长期利率飙升,市场将大面积恐慌。美国唯一一次“技术性违约”是1979年国会和卡特政府围绕债务上限的博弈,由于未能及时上调债务上限,从而产生了严重的经济和金融后果,引起债券、股票和美元市场的剧烈波动。殷鉴不远,这将逼迫白宫和国会、民主党与共和党达成妥协。

目前,在国债上限问题上,奥巴马总统所在的民主党与主导国会众议院的共和党有着明显的分歧。民主党希望通过增税来增加政府收

入,但遭到共和党的强烈反对;共和党则认为只有削减政府开支,包括削减医疗保健及社会保险计划,才能同意提高美债上限。公众对于目前的债务上限问题则不以为然,认为结果肯定是又一次的妥协来避免违约和政府机构关门,很自然地认为这些问题会最终得到解决。但每次债务上限的讨论所引起的后果是不同的。例如,2011年美国债务上限问题谈判久拖不决,导致标普下调美国AAA评级,导致金价从每盎司1400美元飙升至1920美元。因此,美国债务上限博弈对全球资本市场的影响不容忽视。

即便美国在今年10月中旬之前再一次提高债务上限,也只是暂时避免了违约风险,但根本性的问题并没有解决。有可能引发全球金融危机的,是美元的信任危机。“我们的货币,你们的问题。”这或许是对中国、日本等拥有大量美债的国家所面临尴尬处境的生动描述。

巴黎年轻人买房不容易

吉佳妮(上海对外经贸大学)

据法国《费加罗报》9月17日报道,对于巴黎的年轻人来说,购买一套符合他们需求的住房已经越来越难了。

据巴黎第九大学和法国土地信贷银行联合发布的数据显示:2012年末,这些房屋中只有18%的持有者年龄在24到45岁,年龄在45到60岁的为47%,年龄在60岁以上的占到了55%。对于那些年轻人来说,情况

在未来几年内还将恶化。在2007年,年轻人拥有购房能力的比例为28%。巴黎也是所有城镇中代际差异最明显的城市。

在法兰西岛,情况相对缓和。54.7%的年轻人能成为房产所有者。与2007年相比,年轻人的购房能力更强了。49%的年轻人(年龄在25到45岁)拥有在巴黎大区买房的能力(巴黎

除外),但与前几代人相比,比例还是下降了不少。

相比较而言,省内定居非常易于实现。60%的家庭有足够的购买商品房。在图卢兹,里昂,南锡,人们的购房需求普遍增加,而鲁昂、波尔多和马赛的情况却正好相反。对于年轻人来说,南锡、斯特拉斯堡、雷恩和图卢兹是最为容易的购房地区。

英国央行考虑塑钞代替纸钞

据《经济之声》天下财经报道,英国央行正考虑用塑料代替纸来制作钞票,这将结束英国300多年纸币历史。他们认为,与纸币相比,塑料钞票更干净、更牢靠、使用寿命也更长。由于塑料可以加入更多安全性功能,这意味着塑币更有利于阻止假钞。一张五英镑纸币通常能流通两年,而塑币由于更耐磨至少可使用五年。

图 东方IC

近九成市民已恢复吃鸡 自烧下馆子随意

九月的一天,大宁国际广场上香气扑鼻,各种鸡肉美食尽收眼底。由上海市餐饮烹饪行业协会主办,肯德基、小绍兴、红子鸡、天天渔港、大富贵、古北状元楼等协办的“放心美味,‘鸡’不可失”活动正在广场上火热展开。这是首次各个鸡煲餐企的大欢聚,中西合璧、凉热搭配、款式丰富,汇聚成一桌“全鸡宴”。甚至来自社区的4位美食达人,也秀出自



大富贵的咸鸡、古北状元楼的醉鸡、天天渔港的金鸡报喜,更有社区美食达人烧制的药材鸡汤、栗子烧鸡等各种美食。活动现场,上海餐饮烹饪行业协会副会长吕九龙、上海市商务委员会服务业发展处副处长贾明德、上海市食品安全工作联合会副秘书长郑树松等领导共同浇注了冰雕,呈现出红色“放心”二字,希望更多的消费者能对鸡肉行业有信心,

政府和协会也将继续监督鸡肉行业,让更多的老百姓吃上安全美味的鸡肉产品。

■ 社区达人展才艺 政府商家盼市民理性回归 栗子鸡是社区美食达人乐阿姨的拿手菜,乐阿姨一边烧菜一边告诉记者,自己平时很会烧菜,鸡肉美食更是每天家中饭桌的常备品。

上海市餐饮烹饪行业协会吕九龙副会长表示,此次活动采用消费者调研与美味品尝相结合的方式。从调研报告的结果来看,也是非常可喜的。相信市民理智地对待鸡肉的态度,也能帮助政府更好地监管恢复鸡肉行业,使鸡肉行业规范化,让大家吃得更放心,更安心。上海肯德基总经理刘建民表示,为消费者提供安全优质的鸡肉是肯德基的第一要务。肯德基一方面强化源头供应链管理,另一方面也投入人力和财力普及老百姓对肉鸡养殖和白羽鸡的认知。同时也希望通过今天这样的活动让更多的市民传递对鸡类产品的正能量。上海小绍兴表示,虽然鸡肉企业先前着实被禽流感“感冒”了一把,但相信现在的市民都能科学、客观地看待禽流感问题。

己拿手的鸡肉菜肴,让消费者一饱口福。油炸的,白切的,油淋的,煲煮的,翻炒的……应有尽有。这番热闹的场景与之前“今天,你吃鸡了吗?”一份调查报告结果相吻合,调查报告显示,近九成市民已恢复吃鸡。

■ 今天,你吃鸡了吗? 鸡煲是中华传统美食之一,自古就深受老百姓的喜爱,从平常的餐桌到节日大餐都可以见到它的身影。但禽流感之后,大家在相当长一段时间内,仍是谈“鸡”色变,不敢吃鸡。政府为此也采取一系列举措,推出安全冰鲜鸡,有条件地逐步恢复活鸡市场,让上海市民逐步恢复信心、吃得放心。为此,上海市餐饮烹饪行业协会特别发起了“今天,你吃鸡了吗?”的线上调查。

短短10天时间,收到了2500多份调查报告,其中近九成消费者表示已经开始吃鸡,86%的市民一周吃鸡的次数在1-2次左右。对于活鸡与冰鲜鸡的选择,近八成市民表示都可以接受,超过七成的市民对活鸡已经不抗拒了。

■ 鸡肉美食共欢聚 你烧我吃皆放心 10道鸡肉美食齐聚一堂,有肯德基的香辣鸡翅、小绍兴的白斩鸡、红子鸡的油淋鸡、

增税与经济刺激并举

安倍试图鱼和熊掌兼得

李君扬(复旦大学经济学院)

据日本读卖新闻报道,首相安倍9月11日宣布,消费税将如期于明年4月从5%上调至8%。同时,为避免日本经济的复苏因增税而夭折,政府将实施5万亿日元的经济刺激计划来对冲。但这还不是日本政府的最终决定,安倍将对日本银行定于10月1日发表的9月份“企业短期经济观测调查(短观)”进行综合分析,然后敲定具体的实施方案。

安倍做出原定增税计划不变的决定,与日本经济表现强劲密切相关。日本内阁府9月9日公布的数据表明,今年4月~6月实际GDP增速(按年率计算)为3.8%,远高于2.6%的初值。此外,2020年夏季奥运会主办权花落东京,预计将对经济增长产生正面影响,这更为增税铺平了道路。

但是增税带来的恶果也需要考虑。据测算,消费税每提高1%,将会新增2.7万亿日元的税收,3%的增税相当于从国民收入中抽

血8万亿日元,经济增长将会因此失速。从国际上看,欧洲各国在上调增值税(相当于日本的消费税)的幅度时,为避免给国民的生活造成大的冲击,每次升幅基本控制在1%~2%。

因此,在增税的基础上推出经济刺激计划,可判断为日本政府试图鱼和熊掌兼得,即在整顿财政的同时获得经济增长。5万亿日元相当于2%的增税,将这部分新增税收返还民众,实际税率的提高幅度仅为1%,与安倍的经济顾问浜田宏一教授所提倡的每年提升1%消费税率的主张相符。

税收返还还是在税制改革的名义下进行的,它包括降低企业法人税(实际税率或降至35.64%)和先进设备投资税收抵免等。为减轻增税对低收入者的影响,日本政府将实施直接的现金补贴。部分人士认为此举是滥用纳税人的税款,日本政府表示将对此慎重考虑。