

[English](#)[下载中心](#)[首页](#)[网站地图](#)[关于IWEP](#)[研究课题](#)[研究人员](#)[研究成果](#)[数据库](#)[出版物](#)[媒体报道](#)[研讨会/讲座](#)

时评

[HTTP://WWW.IWEP.ORG.CN](http://www.iwep.org.cn)

《中国社会科学院院报》2005年6月7日

美国双赤字及政策调整对我国经济的影响

国际贸易研究室 姚枝仲

一、美国双赤字的原因与危害

1. 美国双赤字是指美国财政赤字和经常账户赤字同时存在的现象，是由美国政府和美国居民过度支出共同造成的。从20世纪80年代初期到90年代中期，双赤字一直是美国最主要的经济问题之一。1998-2000年，美国实现了财政盈余，经常账户赤字却没有消失，反而呈扩大趋势。双赤字不一定同时出现，政府过度支出不是经常账户赤字的惟一决定因素。美国经常账户赤字还是美国居民过度支出和储蓄不足的结果。而美国居民的低储蓄则与美国社会保障体系、住房按揭体系等鼓励消费的制度密不可分。

2. 美国的双赤字，尤其是经常账户赤字已经危及美国经济和世界经济稳定。“9·11”事件以后，美国财政支出急剧增加，财政赤字迅速扩大，并带动了经常账户赤字进一步增加。2004年，美国财政赤字已达4255亿美元，经常账户赤字达6659亿美元，分别占GDP的3.6%和5.7%。经常账户赤字实际上是美国居民和政府的支出超过其收入的部分。这部分过度支出需要外部融资来支持。如果外部资金不再支持美国日益扩大的过度支出，则美国将遭受美元恶性贬值和消费投资急剧萎缩的双重打击，并进而危及整个世界经济的稳定。美国双赤字的风险已经开始显露。目前，国际资本已经开始怀疑美元资产的价值，并导致美元出现了一定程度的贬值。美国政府为了维持国际资本对美元资产的信心，已经将缩小双赤字当作其主要的经济政策之一。

二、美国的调整政策

1. 缩减政府支出可以降低财政赤字，但不能从根本上改善经常账户。为了降低财政赤字，新一届布什政府开始缩减政府支出。为了防止由此产生的宏观经济不稳定，布什政府同时实行减税政策，刺激投资增加，以弥补政府支出减少导致的总需求下降。这一政策有助于降低甚至消除美国的财政赤字，但不能改变美国居民储蓄不足的状况，因而不能从根本上改善其经常账户。

2. 美国无法实现美元的突然大幅度主动贬值，并会尽量避免美元的被动恶性贬值。美元突然大幅度主动贬值对美国最有利。历史上，美国曾经在尼克松时期两次通过美元主动贬值来克服外部不平衡问题，并直接导致了布雷顿森林体系的解体。美元突然主动贬值可以使美国在国际资本未及反应时就完成了经常账户的调整。而世界其他国家将承担美元资产缩水、净出口减少和国际货币价值体系紊乱带来的经济滑坡等损失。不过，在当今国际金融市场上，美国政府虽然能干预美元汇率，但已经不能单方面决定美元汇率，因此也没有能力实现美元的突然大幅度主动贬值。而美元的被动恶性贬值伴随着国际资本大量撤出美元资产，并直接导致美国经济衰退，是对美国最不利的结果。美国政府会尽量避免美元被动贬值，

避免国际资本对美元资产丧失信心。同时，世界上其他国家和地区，尤其是欧元区和日本，为避免美元资产缩水和对国内经济的冲击，也会尽量避免美元的恶性贬值。

3. 调整居民收入支出结构，从鼓励消费转向鼓励储蓄，是美国政府改善经常账户的现实选择。从鼓励消费向鼓励储蓄的转变，会产生总需求不足的宏观经济风险，但这是美国避免美元恶性贬值的现实选择。为了防止在调整过程中出现经济衰退，美国会尽量放慢调整速度，并采取必要的财政政策 and 货币政策以维持宏观经济稳定。

4. 美元汇率波动和阶段性贬值仍然会成为调整过程中的主要特征。除非出现新的技术创新周期，在调整过程中，美国经济将不断面临经济衰退的考验。而一旦出现经济衰退，美国又会转而寻求汇率的有限贬值来减轻调整压力。因此，在调整过程中，美元汇率波动和阶段性贬值仍然会成为一个主要特征。

5. 美元汇率波动将使国际货币合作的呼声越来越强。美元汇率波动和不断贬值将导致各国货币的价值变动。当今国际货币体系不能统一协调各国货币价值，各国无法估计和有效规避美元汇率波动带来的风险。因此，有关国际货币合作的呼声会越来越强。

三、对我国的影响及对策

1. 美国双赤字的调整对我国经济的最大影响体现在人民币汇率上。美国国内收入支出结构调整会降低我国对美国的贸易顺差，在一定程度上影响我国的贸易结构，但美国国内收入支出结构调整自身不会对我国经济造成其他重大影响。美元贬值则会导致我国美元储备资产的价值损失，但最大的影响是会导致人民币对美元的升值压力和升值预期，并使人民币汇率调整陷于困境。与此同时，人民币的国际影响力也将逐渐得到体现。美国双赤字的调整为人民币的国际化 and 在未来国际货币体系中占据重要地位提供了契机。

2. 在存在持续升值预期的情况下，调整人民币汇率水平不利于我国宏观经济稳定。因为人民币汇率任何适度水平的调整都会由于升值预期的加强而导致更大的外部不平衡，即外汇储备的更快增长；而汇率水平的过度调整则可能对国内宏观经济稳定带来直接冲击。

3. 我国宜保持人民币对美元汇率的稳定，同时通过改革和政策调整来应对国际压力和降低外部不平衡。保持人民币对美元汇率的稳定，会最大限度地降低美国双赤字的调整对我国经济的冲击，并使人民币汇率的国际影响力得到国际社会越来越深刻的认识。但是，也会降低美元汇率变动对美国经常账户的调整作用，因而招致越来越大的要求人民币汇率调整的国际压力；还会产生一定的外部不平衡，从而对国内经济稳定造成一定影响。因此，在保持人民币汇率稳定的同时，需要通过一些国内改革措施来应对国际压力，需要强有力的货币政策冲销外部不平衡对国内宏观稳定的影响，尽量降低外部不平衡的程度。

4. 保持对人民币汇率的独立决定权，以积极参与和东盟各国汇率协调对话的姿态回应加强国际货币合作的呼声。美元贬值提高了国际货币合作的要求，也为我国谋取人民币的国际货币地位提供了机会。但是，我国还没有实现人民币的完全可兑换，外汇市场还很不完善，人民币目前难以很快成长为国际货币体系中的一种关键货币。因此，我国目前应对国际货币合作的最佳策略是，逐渐提高人民币的国际影响力，尤其是在亚洲的影响力。为此，我国需要保持对人民币汇率的独立决定权。同时，以积极的态度参与和东盟各国的汇率协调对话。

5. 提高人民币汇率形成的市场化程度，调整对外经济政策，是我国应对国际压力和克服外部不平衡的最佳选择。提高人民币汇率形成的市场化程度，可以名正言顺地让市场来决定汇率，不必理会国际舆论压力和政治压力。而且，只要在外汇市场上保持中央银行的干预力量，即使提高人民币汇率形成的市场化程度，仍然能保持人民币汇率稳定。同时，还可以通过调整对外经济政策，改善国际收支管理，降低外部不平衡程度和人民币汇率的低估程度，减轻央行在外汇市场上的干预压力。

6. 提高人民币汇率形成的市场化程度需要推动三项改革措施。提高人民币汇率形成的市场化程度，需要兼顾中央银行的干预能力，宜采取逐步放宽人民币汇率浮动区间的办法。但是，这一汇率制度对外汇市场基础有较高的要求，需要事先推动三项改革措施。其一，统一外汇指定银行跟企业、个人之间的外汇市场与中国外汇交易中心的外汇市场，避免外汇市场分割带来的外汇制度改革失败；其二，改革目前的强制结售汇制，实行自愿结售汇或者更宽松的强制结售汇制度，避免外汇指定银行对人民币汇率的垄断定价权；其三，放松或取消对外汇指定银行的外汇余额管理，避免外汇指定银行的非意愿外汇买卖，真正发挥外汇指定银行在外汇市场上的基础性作用。

7. 对外经济政策宜以改善国内资源配置效率为目标。对外经济政策不宜继续片面强调出口导向和吸引外资，宜以提高国内资源配置效率为目标。为此，宜逐步消除对出口和外资的优惠政策，逐步消除对进口用汇和内资的限制。

推荐好友

相关文章

- 余永定：中国经济经得起美国经济减速的考验 《上海证券报》 2008年1月25日 (2008-3-4)
- 访余永定等 减速：2008年中国经济面临的双向挑战 《第一财经日报》2008年2月4日 (2008-2-19)
- Stephen Roach 2008：中国经济面临的全球新挑战 《国际经济评论》200 (2008-2-19)
- 专家把脉08走向 《中国证券报》2008年1月2日 (2008-1-4)
- 余永定 双重盈余祸福相倚 2007年12月 (2008-1-4)

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时，请事先与我们联系。

院首页

网站声明

会员登录

联系我们

下载中心

院图书馆

中国社会科学院世界经济与政治研究所 版权所有 中企动力提供技术支持 请使用 1024*768分辨率

地址：北京建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-85196063 传真：010-65126180 E-mail:webmaster@iwepe.org.cn

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号：京ICP备06059776号