

马克思主义研究网



马克思主义 毛泽东思想 三个代表重要思想 中国共产党党史 当代世界社会主义 当代资本主义与资本主义发展史 大事记
列宁主义 邓小平理论 科学发展观 国际共产主义运动史 国外马克思主义流派 马克思主义研究部 专题参考 辞典

您的位置：首页 - 资本主义资料

美国离经济危机还有多远？

程实

2008-10-27 14:50:14

来源：马克思主义研究网

[打印本页](#)

[关闭窗口](#)

非金融企业现金流发生困难、个人消费和企业投资进一步收缩、实体经济部门的活跃度减弱、内需不足恶化、财政政策和货币政策同步大幅放松将带来双赤字恶化、透支模式深化等因素正在对美国实体经济造成深入打击。明年美国经济可能出现零增长或负增长。

美国从金融危机到经济危机究竟还有多远？数据海洋中的拾贝也许能够带来不失理性的可能答案。首先必须提及，美国二季度2.8%的增长指标一定程度上掩盖了经济内需萎缩的趋势，去年三季度至今年二季度，扣去贸易贡献后的美国经济增长率分别为-1.14%、0.13%和-0.13%，大大低于1975年以来近131个季度平均的3.28%，而上一次该指标出现负值还是“9.11”事件发生的2001年三季度。可见，美国经济的内需不足其实早有端倪。

由于扩张性政策搭配的政策效果已提前透支，次贷危机滞后影响不断显现，三季度美国经济面临衰退，个人消费、企业生产、批发零售、家庭就业和房地产市场均不同程度的大幅恶化：

美国名义消费7月8月同比增长4.9%和4.6%，不仅低于6月5.2%，还低于次贷危机爆发近13个月平均的5.18%和1991年以来近212个月平均的5.58%；实际消费同比增长0.4%和0.1%，不仅低于6月1.1%，还低于次贷危机爆发近13个月平均的1.73%和1991年以来近212个月平均的3.21%。消费增长放缓的原因有三：其一，个人可支配收入下降，6至8月，美国个人可支配收入环比增长率分别为-1.8%、-0.8%和-0.9%，1959年有统计数据以来首次出现连续三个月负增长；其二，消费模式潜在转变，7月和8月，美国消费者信贷同比增长率分别为4.9%和3.8%，不仅次贷危机爆发以来首次跌破5%，还大大低于1943年至今近787个月平均的9.98%；其三，消费信心受挫，7至9月，世界大企业联合会消费者现况指数为65.8、65和58.8，大大低于二季度和次贷危机前的平均水平。

美国工业产值7至9月分别环比增长率分别为0%、-1%和-2.8%，远低于1920年至今近1066个月平均的0.29%，其中，9月的-2.8%不仅创1974年12月以来最差表现，还在近88年1066个月中排在最差月份的第44位。在产量下降的同时，美国企业还在减少生产能力的使用，7至9月，美国设备利用率分别为79.6%、78.7%和76.4%，不仅低于二季度末的79.7%，还大大低于1967年至今近502个月平均的81.38%，其中，9月的76.4%创下2003年10月以来的新低。

美国商品零售环比增长率7至9月分别为-0.6%、-0.4%和-1.2%，不仅1992年以来首次连续三个月负增长，还低于二季度末的0.1%和1992年以来近200个月平均的0.41%，其中，9月的-1.2%创2005年8月以来新低。2008年9月，汽车销售环比下降8.76%；8月，工厂订单和制造业销售分别环比下降4%和1.8%；7月和8月，批发销售则分别环比下降0.8%和1%，批发零售各项指标均在三季度发生趋势逆转，进入负增长状态。

美国失业率7至9月分别为5.7%、6.1%和6.1%，高于二季度末的5.5%和1948年以来近729个月平均的5.59%，8月和9月的6.1%，创2003年9月以来的新高。平均失业期则为17.1、17.4和18.4周，高于1948年以来近729个月平均的13.52周，9月的18.4周为2005年8月以来新高。截至9月，美国非农就业人口连续9个月负增长，累计减少76万人，其中三季度减少29.9万人，金融保险地产行业减少2.9万人，服务业减少11.1万人，服务业就业6至9月连续4个月下降，表明美国就业压力已经从金融领域向其他行业扩散。

美国现房销售7月和8月同比增长率分别为-12.8%和-10.7%，连续31个月负增长；新房销售同比增长率分别为-34.7%和-34.5%，连续33个月负增长；建筑开支同比增长率均为-5.9%，连续22个月负增

长；7至9月，建筑开工同比增长率分别为-32.2%、-35.7%和-29.5%，连续31个月负增长。

需要强调的是，由于经济指标公布较为滞后，9月中下旬次贷危机剧烈演化对实体经济产生的影响尚未能体现在以上数据之中，最新金融市场动荡及事态变化则可能将通过非金融企业现金流发生困难、个人消费和企业投资进一步收缩、

实体经济部门的活跃度减弱、内需不足恶化、财政政策和货币政策同步大幅放松将带来双赤字恶化、透支模式深化等渠道对美国实体经济造成进一步深入打击。

次贷危机剧烈恶化对实体经济的可能冲击已经部分显现在先行指标中：10月，密执安大学消费者现况指数从9月的70.3大幅降至57.5，预期指数从9月67.2大幅降至56.7，表明市场信心急速下滑；10月20日当周，ABC国民经济指数从9月中旬的-66大幅下滑至-84，创1992年2月以来的新低，在1987年以来近1187周中排第4低位，表明市场对美国经济的预期大幅调低；10月，费城联储商业前景指数从9月的3.8大幅下滑至-37.5，创1990年10月以来的新低，在1968年至今近486个月中排第8低位，表明商业前景十分黯淡；9月，美国采购经理指数从8月的49.9大幅降至43.5，创2001年10月以来新低，领先指标则降至100.6，同比下降2.99%，表明经济活动趋向收缩。

从目前的事态发展来看，虽然不能排除大萧条重现的可能性，但在全球政策联动的救助下，生产率在危机期间并未下降且长期增长极具韧性的美国经济有较大几率避免大萧条式的经济崩溃。但是，程度稍显温和的经济衰退依旧不可避免，预计三季度美国经济增长将降至1%以下，四季度将进一步降至-0.5%左右并可能成为NBER（美国国民经济研究局）判定衰退的重要依据，次贷危机剧烈恶化的滞后影响则很可能让明年美国经济出现零增长或负增长。

（作者系金融学博士，宏观经济分析师）

转载请经授权并请刊出本网站名

Copyright © 2005 www.
All Rights Reserved

版权所有：马克思主义研究网 | 网站声明 | 联系我们

（浏览本网主页，建议将电脑显示屏的分辨率调为1024*768）