

美国财政部前不久发布的数据显示,美国国债总额已突破35万亿美元大关;本月12日的最新数据,美国2024财年(2023年10月1日至2024年9月30日)前10个月的财政赤字已达1.5万亿美元。民主、共和两党持续多年实施不负责任的财政政策,助推美国债务“野蛮生长”,走上了一条举债成性的“不归路”。

## 为何不断突破新“极限”

美国智库企业研究所经济学家德斯蒙德·拉赫曼指出,共和党人执政时喜欢减税而不愿削减公共开支;民主党人执政时则倾向于增加公共开支而不希望增税。最终结果是,国家持续出现预算赤字,公共债务走上不可持续之路。

1985年,美国从净债权国变为净债务国,此后债务规模日益扩大,近年来更是呈现快速增长趋势。从2017年9月至2022年1月,美债规模从20万亿美元升至30万亿美元;从2023年6月至当年9月再至当年年底,美债规模接连突破32万亿、33万亿和34万亿美元,较美国国会预算办公室所作预测提前五年冲过34万亿美元关口,其“野蛮生长”之速度令人叹为观止。

美国研究机构和主流媒体指出,美债规模快速增长主要由人口老龄化、医疗成本上升和税收不足造成,虽然新冠疫情也显著加剧了财政挑战,但事实上美国债务在疫情前就已处在不可持续的道路。对于美债突破35万亿美元,美国独立研究机构联邦预算问责委员会主席马娅·麦吉尼亚斯指出,这种借贷行为持续不断,“既鲁莽又毫不收敛”,尽管存在各种风险和警告信号,但这些警钟似乎无人理会。

美债突破30万亿美元时,美国智库彼得森基金会首席执行官迈克尔·彼得森就指出:“我们走到这一步是一个漫长过程,充满了两党反复出现的财政不负责任行为。华盛顿的领导人几十年来一再作出轻率决定,一次又一次选择了他们喜欢的新减税或开支项目,而不是我们的共同未来。”

## 高利率推升偿债成本

为应对数十年不遇的高通胀,美联储从2022年3月开始激进加息,去年7月最后一次加息25个基点,将联邦基金利率目标区间推升至23年高位。过去一年美联储一直“按兵不动”,高利率对经济活动的抑制作用已逐步显现,也导致美国国债利息成本快速增加。

彼得森基金会指出,美联储加息的同时,短期国债利率也以类似速度上升。三个月期国债利率从2022年初的0.15%上升到今年4月的5.24%。对短期利率和通胀的预

# 美国国债为何如此『野蛮生长』

期也推高了长期利率。彼得森基金会预计,美国政府每天在偿还国债利息上的支出超过20亿美元。在十年内,利息的支出会超过研发、基础设施和教育的支出总和。

美国国会预算办公室预测,净利息支出将从今年的8920亿美元激增至2034年的1.7万亿美元。以经济规模衡量,净利息支出占美国国内生产总值(GDP)比重预计从今年的3.1%增长到2034年的4.1%,届时美国在利息支付上的支出将几乎等同于在医疗保险上的支出。未来30年内,国债利息支付预计成为联邦预算中增长最快的部分。到2034年,美债规模将从今年占GDP的99%升至122%,打破先前106%的历史纪录。

国际货币基金组织在6月27日发布的一份报告中指出,美国政府长期的财政赤字反映出“重大且持续的政策错位”,美国政府迫切需要扭转公共债务占GDP比重持续上升的趋势。

## “选择性遗忘”债务问题

尽管美债问题引发各方担忧,但在总统选举背景下,两党不太可能出台削减开支、控制债务的实际政策。民主党总统候选人、副总统哈里斯和共和党总统候选人、前总统特朗普在竞选活动中鲜有谈及债务问题,而两党都反对削减作为债务最大“推动”因素的社会保障和医疗保险。这表明至少在未来几年,债务问题将只会进一步恶化。

特朗普在7月中旬的共和党全国代表大会上承诺,若当选将推动新一轮减税。哈里斯则在多个场合表示,支持豁免助学贷款、减免医疗债务以及提高联邦最低工资。《华盛顿邮报》的一篇报道指出,美债突破35万亿美元之际,两位总统候选人只对其他议题滔滔不绝,似乎决心不就国家内部治理失当和安全状况恶化发表任何评论,“押注于长时间不严肃对待不会带来严重后果”。两党都乐于在经济增长且失业率低下的今天,维持巨额的年度赤字。

马娅·麦吉尼亚斯表示,美国的财政前景令人忧心。在下一任总统任期内,美国国债占GDP的比例将超过历史最高水平,但目前几乎看不到任何致力于扭转局面的具体计划。她警告,债务已经是美国“面临的重大危险之一”,不能因为选举年就不予防范这一“完全可预见的危险”。

据新华社



英国财政大臣里夫斯。新华社/路透

英国工党政府上任伊始即抱怨巨额财政亏空,“英国破产”之说使英国公共财政状况引发热议。与英国地方政府实质性破产不同,围绕英国政府“破产”的争论更多是政党相互攻击,但英国财政陷入困境、民生困顿却是不争事实。

## 政府“破产”了吗?

英国财政大臣里夫斯日前表示,上届保守党政府隐瞒公共财政真实情况,留下220亿英镑的财政亏空。首相办公室更是用“破产”来形容当下英国的财政状况。

事实上,英国距离国家破产尚有一段距离。国家破产通常称为主权违约,是指一个国家无法或拒绝支付到期的债务和利息。目前,英国政府暂未出现债务违约迹象,国际评级机构标准普尔、穆迪和惠誉尚未下调其信用评级。近期英国国债、英镑以及伦敦股市虽有小幅波动,也都基本表现平稳。因此,相较于正式宣布主权违约,英国首相办公室的“破产”之说更像是“对政府没钱了”的一声叹息。

与国家破产不同的是,过去几年,诺丁汉、伯明翰等英国城市陆续出现地方政府实质性破产——地方政府的首席财政官根据《地方政府财政法案》正式发布“114条款通知”,停止法律规定的公共服务之外的所有非必要支出。

英国智库政府研究所解释,在维持教育服务、废物收集、规划和住房服务、道路维护等法定服务支出外,“114条款通知”规定地方政府不得有新的开支,只能商讨破产后将面临的问题以及应对措施。

地方政府破产并不等同于市政服务瘫痪、经济生活停摆,但公共治安和交通等法定服务项目的质量和效率将受到影响,法定范围之外的公共服务将大打折扣,一些福利改善项目和大型基础设施建设也将暂时搁置。

## 何以债台高筑?

英国伦敦政治经济学院欧洲研究所教授伊恩·贝格表示,2008年金融危机爆发后,英国政府大幅举债以拯救金融行业;新冠疫情期间,英国政府又实行“昂贵”的财政救助计划以支撑就业,这些措施早已使得英国公共部门债台高筑。

英国国家统计局的数据显示,截至今年6月底,英国不包含国有银行在内的公共部门的净债务相当于国内生产总值(GDP)的99.5%。仅支付债务利息就占去英国政府开支的一大部分。

通胀飙升导致民众生活压力剧增,令英国经济不断承压。2022年,英国消费者价格指数同比涨幅创下40年来单月最高纪录,生活成本危机

# 『破产』背后的英国财政困境

席卷全英。数据显示,过去十年,英国经济总体维持低增长,2022年和2023年单季度经济增速多次出现零增长或负增长,2023年末甚至一度陷入技术性衰退。国际货币基金组织预计,今年英国GDP增速为0.7%。

经济增速放缓导致税收和财政收入减少,持续高通胀侵蚀民众购买力,高债务进一步制约政府财政政策空间……这些因素共同作用下,英国的公共服务供给越发难以满足民众需求。英国多地面临基础设施老旧、交通网络效率低下、公共服务人手不足等问题。英国智库政府研究所表示,英国一些公共服务的表现“倒退了不少十年”。英格兰国民保健署数据显示,截至今年4月底,仅英格兰地区等待非紧急医疗服务的人数就达757万。

一些经济学家和社会学家认为,不少人将近期英国大规模骚乱与移民问题相联系,但其背后与英国近年来的经济困境不乏关联。在民粹主义势力、政客煽动下,民众对经济的不满情绪逐渐转向移民。

## 如何“开源节流”?

英国智库财政研究所早在数月前就指出,无论哪个政党上台,新政府都将面临70年来最严峻的财政挑战。

7月底,里夫斯宣布了一系列改革举措,其中包括在今明两年采取措施分别减少55亿英镑和超过80亿英镑支出,并计划于10月30日公布工党上台后的首个预算案,宣布新的税收和支出计划。里夫斯还表示,新政府将重新审查前保守党政府承诺的新建40家医院计划,并取消护理部门的改革。她还宣布削减部分养老金领取者的冬季采暖补贴,从2025年1月1日起对私立学校学费征收20%的增值税。

分析人士认为,当前财政困境令英国新政府面临两难局面。一方面,面对巨额财政亏空,政府需要增加税收、缩减开支,但这势必进一步推高英国民众和企业本已沉重的缴税负担,也可能加剧公共服务供给不足,同时使经济活力、企业信心受到影响。

另一方面,如果想从根本上缓解财政难题,英国政府需要采取减少税收、加大公共投资等措施刺激经济增长,但这些措施前期开销大、回报周期长,当前已入不敷出的英国政府难以通过大幅举债在短期内筹得资金,且大规模减税还可能再次推高通胀。

据新华社



美国财政部大楼。新华社发