

近来，美国共和党左右的国会和民主党执掌的白宫，就“债务上限”唇枪舌剑，相互指责态势日益激烈，这其中不乏政治作秀和文字游戏。但拨开表面的纷杂，则不难看出背后有着执政理念分歧及政治博弈的现实考虑。

美国炒作 “债务上限”的背后

本报记者 李正信



许 沫画

聚焦



美国国会众议院和参议院日前分别投票通过了短期调高公共债务上限议案，允许美国财政部继续发行国债以维持联邦政府运营至5月19日。这意味着美国政府暂时避免了债务违约的风险，可以继续支付账单。美国财政部随后表示，计划在今年1月至6月底之间发行4340亿美元的净新增债务，美国政府财政继续寅吃卯粮。岁末年初以来，美国政界有关“债务上限”之争端，难免炒作之嫌。那么，炒作的背后是什么呢？

纵观美国经济近年来的足迹，“借新债付旧债”这一借贷模式，早已成为美国财政机制中的顽疾，更是长期压在美国人背上的沉重包袱。

债务上限被突破在美国财政史上司空见惯。过去30年，美国先后40次提高债务上限，最近一次是2011年8月。之后仅3个月的时间，美国债务规模就达到二战后的最高水平，而且与美国国内生产总值相当，超过15万亿美元。时至今日，美国国会设定的债务上限为16.394万亿美元。

以每天平均35亿美元上升的美国债务，原本会在2012年12月31日触及上限，只是美国财政部采取了一系列非常规措施，在债务上限之下创造出2000亿美元的举债空间，才把美国政府的破产期限推迟。

债务上限不断被突破，使得美国金融和经济对债务的依存度不断加剧。2010年这一依存度从国际金融危机前的低于9%急剧上升超过40%，2012年更是升

如山债务压得美国气喘吁吁

到67%上下。在世界金融霸主地位的支撑下，在廉价融资的诱惑下，美国政府近年来的借贷规模屡创新高，年均在4万亿美元以上。有权威机构预测，到2015年10月中，美国债务将超过20万亿美元。美国国会预算办公室的测算表明，未来10年美国需要支付5万亿美元的利息，高达政府总收入的14%，甚至超过美国国防开支总和。

美国彼得·彼得森基金会不久前发布的报告指出，美国国会为避免“财政悬崖”所达成的协议对改善

美国财政前景作用不大，美国公共债务占国内生产总值的比例将在2040年达到200%。报告认为，医疗保险、社会保障和国债利息等财政开支的增速超过财政收入增速，导致财政赤字和债务不断膨胀，是美国长期债务问题难以得到根本改善的原因所在。美国政府必须解决长期推升债务水平的结构性问题，调整医保等项目开支和增加税收，才能实现财政可持续性目标，否则美国将面临长期债务问题，从而给经济带来严重影响。

目前，从作秀的角度看，专业人士普遍相信，不论是底气不足的共和党人，还是强势出击的奥巴马政府，都不敢冒天下之大不韪，引爆“债务上限”这颗核弹。不难预料，美国经济如因两个派别就债务上限分歧相持不下而跌入破产的深渊，两党领袖都将成为美国的历史罪人。眼下两党就债务上限的剑拔弩张和强硬姿态，更是政党政治的表演作秀。大限来临前夕，两党都会放下身段，找到一个挽救脸面的妥协方案。

不可否认，两党就债务上限表现出的种种姿态，确实也有实质性的理念分歧和实用主义的政治考虑。就保守势力而言，尽管共和党领导层非常清楚坚守现有立场的灾难性后果，但要让国会内的共和党人轻易放白宫及民主党势力过关，按部就班地提升债务上限，首先就违背了共和党低税收、小政府、减开支的执政理念。保守派认为，奥巴马的医疗机制改革、经济刺激计划，是大政府执政理念的产物。如今，美国面临巨额债务，首先应该拿民主党的社会福利措施开刀，削减政府支出。

从政党政治的角度看，共和党领导层要围绕债务上限做足文章，把提高债务上限和削减政府开支挂钩，就是要兑现共和党政治家们在竞选中向选民作出的承诺。与此同时，他们也想借债务上限来挟持逼迫民主党让步。

从民主党的角度看，债务上限的提高，有必要催生相应的削减开支措施，但必须客观、现实，不可急功近利。尤其是当前仍在苦苦挣扎的美国经济，不能继续失血，不能动大手术。同样重要的是，共和党要削减开支，是民主党拉拢人心、巩固自身政治基础的有效措施，如针对穷人的医疗改革计划，针对低收入阶层中老年人的退休健康保障制度等。这类计划开支虽然巨大，但惠及的人群广泛，已经开始显露出夯实民主党政治基础的效应。

由此看来，两党围绕债务上限的新一轮较量，既是一场政治秀，又是一场围绕执政理念和兑现本党竞选承诺的严肃斗争。可以预见，美国共和、民主两党，在债务上限大限来临前，将剑拔弩张、立场强硬。

违约将产生强烈连锁反应

尽管人们都相信美国两党就债务上限最终会达成一致，但问题的严重性使世界各国相关行业都不敢掉以轻心。美国总统奥巴马曾警告说，如果因国会和党人出于“收取政治赎金”的考虑而导致美国债务违约，其结果将是“灾难性的”。奥巴马此说并非耸人听闻。有专家把美国债务上限争执形容成核武器中的引爆装置，一旦启动，连锁反应形成的爆炸力，不但会葬送掉目前仍疲软复苏的美国经济，而且会连带着把世界经济拖入万丈深渊。实际上，2011年夏季，共和党人小试牛刀，仅以债务上限为要挟迫使白宫在缩减赤字上让步，直接导致美国政府丢掉3A信誉评级，进而诱发了股市剧烈震荡。

如今，美国政府开支中的30%源于借债。如无法提升债务上限，美国政府将被迫立即削减相当于国民生产总值6%的开支。与此同时，退休人员、医疗行业等成千上万的企业和个人，都将因政府违约而跌入资金链断裂的困境。

违约还将导致美国政府选择性偿还债务，这会诱发美国与债权人之间的激烈争斗。那些在还息列表上被排在后面的债权人或国家，将通过国际法律机制

乃至国家间的报复手段，以及一切可以利用的工具或杠杆，挑战美国政府的支付利息安排。不难想象，一旦美国政府被迫违约，美国乃至世界各国主要国家的股市，势必会出现爆炸式崩盘。持有美国资产的投资者，将疯狂抛售手中持有的美国金融资产，进而迫使利率攀升，诱发美国乃至世界金融机制大混乱。届时股市及经济的崩溃现象，将类似于核弹爆炸后的灾难性场景。

显而易见，如果美国共和、民主两党真敢拿债务上限进行一场政治豪赌，美国乃至全球性的金融机制及经济前景，都将被置于“债务核武器”的毁灭圈内。美国违约势必会令国际金融及债务市场形成破坏性的急剧裂变，从而诱发股市崩溃、消费萎缩、经济衰退乃至严重萧条。这些都可能成美国政府破产大限来临前世界必须直面的威胁。

人们普遍认为，美国政界上下负责任的做法是，及早就债务上限问题达成协议。更为明智的态度是，彻底放弃以债务上限为政治斗争的工具或平台，以免美国债务市场及整体经济，不时因两党的争斗而面临崩溃的威胁。

德国：“点刹”制动公共债务

本报记者 王志远



近年来，政府债务高企一直困扰着欧洲国家，就连经济状况“一枝独秀”的德国也难幸免。

德国联邦统计局的数据显示，截至2011年底，德国的公共债务规模达到2.025万亿欧元，占德国当年国内生产总值的比例为80.5%，远高于欧盟《稳定与增

长公约》规定的60%上限。据初步统计，2012年上半年，德国公共债务已达2.082万亿欧元。德国联邦财政部预计，德国2012年政府负债率将在81.5%左右。

长期以来，德国的公共债务一直处于上升趋势，欧债危机愈演愈烈更使得德国政府的债务状况雪上加霜。政府的年度财

政赤字和总债务水平过高会造成利率上升，最终将抑制投资。同时，过高的政府债务会成为下一代人的负担，对于德国这样一个老龄化严重和实行移民限制的国家显得尤其不利。德国政府急需采取有效措施，控制债务的增长。

为此，德国联邦和各州政府于2009年制定并通过了《新债务限额》法案，并将其写入了联邦基本法(宪法)。德国人形象地将这一法案称之为“债务刹车”。该法案规定，自2016年起，不考虑经济周期引起的赤字，德国结构性赤字不能超过国内生产总值的0.35%。为此，德国联邦政府从2011年起每年需在联邦预算中节约100亿欧元。此后，该法案规定的合法新增债务额度将逐年减少，而至2020年各州政府则不再允许新增任何债务。这一法案表明了德国人整肃财政纪律的决心。

稳定的经济、丰厚的税收和较低的失业率也使德国有能力逐步削减债务。德国2013年财政预算案确定今年新增债务总额为171亿欧元，比2012年减少约110亿欧元，比财政部长朔伊布勒原先提出的188亿欧元的目标减少17亿欧元。德国总理默克尔此前曾表示，到2013年德国便能够满足

图说

截至2012年第三季度



截至2012年第三季度



截至2012年第三季度

