

国际经济观察

美式复苏会给世界带来什么

上周，美国总统拜登宣布总额为2.25万亿美元的基础设施建设一揽子计划，在未来8年用于交通基础设施、促进制造业发展等领域。拜登政府希望通过增加企业税为基建计划提供资金。而据美国媒体报道，拜登政府接下来可能还将公布一项有关扩大医疗保健等政府支出的计划。这两项计划加起来的支出规模可能超过3万亿美元。

有关计划能否通过姑且不提，毕竟征税的话题在美国极富争议，而触动利益比触及灵魂还难，其中的曲折不难想见。眼下更大的问题在于，通过债务飙升提振的美国经济，带给世界的未必是利好，更有不少的麻烦。

在天量资金的刺激下，美国经济短期内复苏步伐有所加快。与此同时，通胀预期的不断抬头，推动美国10年期国债收益率上扬，引发国际金融市场动荡。

3月17日，巴西央行宣布将基准利率从2%的历史低点上调至2.75%，这是巴西央行自2015年7月以来首次加息。3月18日，土耳其央行将关键利率上调200个基点至19%，该央行还表示，如有必要，将进一步收紧货币政策。3月19日，俄罗斯央行宣布将基准利率上调至4.50%。俄罗斯、巴西、土耳其等国最近的加息举措，多少有点不得已而为之的无奈，也不利于经济复苏。然而在美国外溢政策以及国际资本加速流动的影响下，只能是“两害相权取其轻”罢了。

国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃日前警告，美国经济复苏加快可能导致利率水平迅速升高，引发全球融资环境急剧收紧，使大量国际资本流出新兴和发展中经济体。这尤其会给外部融资需求巨大且债务水平较高的中等收入国家带来严重挑战。

对于政策可能给世界带来的负面影响，美国人很清楚。有美国媒体分析指出，如果美国新一波的政府开支大幅推高通胀并迫使美联储比预期早得多地上调关键利率，那么美国经济复苏可能会“导致全球经济出现裂痕”。由于美元在全球金融和贸易中发挥着巨大作用，美联储的收紧措施也会提高许多国家的借贷成本。

知道问题所在，但却选择无视，美元作为全球主要储备和结算货币是美国的最大底气。不过，大规模发债短期内固然能给经济打入“强心针”，但“天下没有免费的午餐”。通货膨胀、债务危机、资产泡沫化、贫富差距加大等风险不会无缘无故地消失，仅靠美联储自我印钞并推动的债务经济，总有风险爆发的一天。如果有国际金融秩序和格局没有更为合理的调整，恐怕带给世界经济的麻烦会更大。

实际上，据美媒统计，截至2020年12月，全球央行已抛售美债近万亿美元规模，包括日本、德国在内的29个持有国均不同程度地减持了美债规模。这也表明，头脑清醒的人还是不少的。

连俊