

# 美元终究还是美国的难题

## ——“2021·疫情中的世界经济”系列述评之二

连俊

### 世经述评

1971年,当时任美国财政部部长的约翰·康纳利在十国集团会议上傲慢地说出那句“美元是我们的货币,但却是你们的难题”之时,美国仿佛对美元信用透支引发雷顿森林体系瓦解毫不在意。谁承想,不过半个世纪之后,在国内新冠肺炎疫情失控、毫无节制超发货币、通胀问题高度关联政局等多重因素作用下,美元终究还是成了美国的难题。

今年以来,“无上限”量化宽松政策支撑了美国经济增长,同时带来极为严重的副作用——美国通胀数据在“暂时性”的预判中一路高涨,5月CPI同比涨幅达到5%之后再未回头,11月CPI同比上涨6.8%,达到1982年6月以来最大同比涨幅。虽然美联储主席鲍威尔日前通过改口“通胀不是暂时性的”等鹰派表态,平复和引导了市场预期,美国当局也借机淡化“货币政策由超宽松转向收缩”这个关键转折的影响,然而美元的历史积弊和现实困境终究还是经由这一轮通胀集中表现出来。

眼下的窘况是美国多年来透支美元作为主要国际货币的信用而结出的恶果。无论是在布雷顿森林体系运作时期,还是“石油美元”体系建立至今,周期性出现美元信用危机且愈演愈烈便是明证。近年来,美国国内无节制提升债务上限,并频繁以此为由展开党派斗争,更将美元信用一步步推到悬崖边缘。由于缺乏有力的竞争对手和监督机制,美元在全球货币体系中拥有所谓的“绝对权力”,这是其产生问题的真正根源。

新冠肺炎疫情暴发后,美国的政策应对和挥之不去的体制痼疾,让美元的通胀梦魇逐步变成现实,拜登政府今年就职后也未能扭转这种局面。拜登政府今年就职后也未能扭转这种局面。

首先,失控的疫情持续扰动美国经济复苏。疫情暴发后,美国当局一再忽视疫情警告,试图淡化疫情风险,以致拖累抗疫救助步伐,错过疫情防控“黄金窗口期”。为维持经济增长,美国当局不计后果地推出超宽松政策,却在最关键的严格防疫上摇摆,同时美国国内又迟迟无法形成抗疫共识与合作,正逐渐陷入疫情防控失败叠加刺激政策失效的不利局面。今年以来,受疫情影响美国劳动力持续短缺,而被超宽松政策刺激起来的消费需求,却因为美国生产能力和基础设施条件不足而无法得到满足,叠加劳动力短缺因素,形成严重的供应链瓶颈,不断加剧美国通胀。11月14日,美国财政部部长耶伦表示,能否控制美国的通货膨胀取决于拜登政府是否能成功应对新冠肺炎疫情。

其次,美国的救市思路与资本市场逐利本性存在矛盾。2008年国际金融危机以来,在美联储与资本市场不断博弈中,美国政策调控目标逐渐由实体经济转向股市指数,甚

美元的历史积弊和现实困境经由这一轮通胀集中表现出来,美国的政策应对和挥之不去的体制痼疾,让美元的通胀梦魇逐步变成现实,拜登政府今年就职后也未能扭转这种局面。近年来,美国国内无节制提升债务上限,并频繁以此为由展开党派斗争,将美元信用一步步推到悬崖边缘。由于缺乏有力的竞争对手和监督机制,美元在全球货币体系中拥有所谓的“绝对权力”,这是其产生问题的真正根源。

### 美联储预计

- ▶ 今年美国经济将增长 5.5%
- ▶ 2022年经济将增长 4%
- ▶ 今年美国失业率将降至 4.3%
- ▶ 2022年失业率将降至 3.5%



美国联邦储备委员会大楼。(新华社发)

至形成了“刺激政策许进不许退”的市场情绪。从美联储角度看,只要提供足够的货币供给,终究能够推动投融资进入实体经济,拉动GDP和就业;从资本市场角度看,如果按照美联储的逻辑,经济增长和就业改善之后,接下来势必必要面对提升利率收紧货币的局面,而这恰恰是华尔街不愿意看到的。因此,美联储和资本市场的思路本质上是相互矛盾的。这种矛盾经疫情放大之后,变得愈发不可收拾。美国当局既要尽快收缩超宽松政策以免通胀失控,又要尽可能地拖延收缩超宽松政策,以避免股市崩盘经济下滑。美联储选择温和和缩表只左右为难。

再次,美国的纠正机制失灵。美元的问题不是一天产生的,去年3月以来的“无上限”量化宽松政策更恶化了美元信用,唯有通过深刻的结构性改革才能解决。不过,由于对美元信用透支过度,美国市场已无力承担这种改革所需要付出的成本,甚至连纠正前任政府加征关税和制裁外国企业的错误政策都做不到,反而试图以塑造“外敌”的方式来转移国内矛盾。

12月15日,美联储在结束2021年最后一次货币政策会议后宣布,将于明年1月开始,把资产购买缩减规模从每月减少150亿美元扩大至减少300亿美元,这离美联储11月决定开始缩减购债规模刚过去一个多月。美

国当局摆出政策收紧加速的姿态,把市场的注意力吸引到了加息时点和节奏问题上,但在一些关键问题上依然含糊不清。

首当其冲的依然是疫情防控。据美国约翰·霍普金斯大学数据,截至当地时间12月13日,美国累计新冠肺炎确诊病例超过5000万例,累计死亡病例近80万例。两项数据依然高居全球之首。不仅如此,11月底报告的新冠肺炎变异病毒奥密克戎毒株正在欧美等国迅速扩散,虽然一些人在极力淡化该毒株的影响,然而从英国、荷兰等欧洲国家的情况并不乐观。美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇称,奥密克戎变异毒株将“很快”在美国占据主导地位,“可能在几周内”。考虑到美国之前的疫情防控表现,新一轮疫情在美国蔓延并冲击经济增长恐怕只是时间问题。部分地区供应链中断和劳动力短缺的情况如果迟迟得不到解决,美国当局的加息时点和节奏都会受到影响。

然而通胀问题不能久拖不决。市场尚且可以在美联储预期引导下消化计算通胀走势,但通胀抬升带给民众的感受却是真切痛苦。一旦通胀问题久拖不决,并影响到美国明年中期选举选情,那么拜登政府恐怕会在加息问题上给美联储提供更多建议,可能对

加息节奏带来较大影响。

更需要注意的是,美国加息的空间并不大。12月16日,美国总统拜登签署了将债务上限提高2.5万亿美元的法案,使美国财政部的借款授权延长至2023年。美国联邦政府债务规模已接近29万亿美元,加上新增额度已是超过30万亿美元的天文数字,仅利息支出一项就非常可观。包括美国前财政部部长萨默斯和现任财政部部长耶伦在内的许多美国高官认为,只要举债带来的GDP增长能够超过利息负担,这种举债就是有益的。即使按照这种观点,美国也必须确保财政可负担利息占GDP比例应该小于当年GDP增速,换句话说,美国一年的有效经济增长起码应当够偿还利息。因此,如果债务规模没有明显变化,美国加息势必受到经济增长规模的限制,空间并不大。而又会引发两种风险可能,一是加息力度不够,不足以压制美国通胀;二是加息力度过大,美国的有效经济增长不够还债务利息。无论哪种情况,都意味着美元信用的灾难,而且会给世界经济带来巨大风险。

### 12月15日美联储宣布

▶ 将于明年1月开始把资产购买缩减规模从每月减少150亿美元扩大至减少300亿美元

▶ 决定维持联邦基金利率目标区间在 0 至 0.25% 之间

### 12月16日

▶ 美国总统拜登签署了将债务上限提高2.5万亿美元的法案

▶ 使美国财政部的借款授权延长至2023年

▶ 美国联邦政府债务规模已接近29万亿美元 加上新增额度已超过30万亿美元

# 中国援建柬埔寨国家体育场启用

# 推动中法经贸关系行稳致远

12月18日,中国援建柬埔寨国家体育场正式启用仪式暨2023年东南亚运动会倒计时502天活动在金边举行。柬埔寨首相洪森和中国驻柬大使王文天共同出席。

洪森表示,国家体育场是中国无偿援助柬埔寨规模最大的项目,但比项目更重要的是中国政府和人民对柬埔寨的情意。在中国的帮助下,柬埔寨第一次拥有了现代化的大型体育场,使之有能力承办2023年东南亚运动会。他表示,体育场的设计方案由其亲自选定,呈现“帆船造型”,寓意着柬中传统友谊在历史的长河中联结起过去、现在和未来,将引领柬中全面战略合作伙伴关系和柬中命运共同体驶向更加美好的明天。

据了解,柬埔寨国家体育场是中国政府迄今对外援助中规模最大、等级最高的体育场,由中国建筑股份有限公司承建。

### 柬埔寨国家体育场

总建筑面积 8万多平方米  
能容纳观众 约6万名

柬埔寨国家体育场。(新华社发)



中国连续两年成为法国在亚洲的 第一大投资国

在新冠肺炎疫情期间仍保持 24% 的同比增速

2020年 中法双边贸易额 666.5亿美元 同比增长 1.6%

截至2021年3月 法国在华实际投资额 191.3亿美元

于江 张馨

法国是中国人民非常熟悉和喜爱的一个西方国家,有着灿烂悠久的历史和文化。法国是第一个同中国建立大使级外交关系、全面战略合作伙伴关系以及开展战略对话的西方大国。不管国际风云如何变幻,中法关系都走在中欧和中西方关系的前列,双边合作向更多领域、更广地域和更深层次发展。

明年1月,法国即将接任欧盟轮值主席国,有能力在共同抗击新冠肺炎疫情和以经济复苏引领中欧关系中发挥更大作用。

### 开拓经贸合作的新领域

经济合作与发展组织(OECD)11月发布的报告显示,法国对疫情引发的健康危机的反应迅速而有效,实施的经济复苏和投资计划有效刺激了重点行业,使得法国经济迅速反弹,经济能力基本保持不变。与此同时,中国企业对法国经济信心强劲,连续两年成为法国在亚洲的第一大投资国,即使在疫情期间依然保持了24%的同比增速。

中法两国政府妥当的应对措施稳定了疫情期间经济社会发展情况,为后疫情时代深

化双边经贸合作创造了可能性,为未来的合作积蓄了巨大潜力。

从与欧洲一些国家横向对比来看,中法经贸合作、投资和技术引进方面还存在发展不充分的现象,还有很大的发展空间。法国是中国在欧盟内第三大贸易伙伴国,居于德国、荷兰之后。2020年中法双边贸易额666.5亿美元,同比增长1.6%,虽然在疫情期间实现了喜人的逆增长,但仅有中德贸易额的三分之一、不到中荷贸易额的四分之三,同比增速也比两个国家慢得多;法国还是中国在欧盟的第三大实际投资来源国和第三大技术引进国。截至2021年3月,法国在华实际投资额191.3亿美元,仅为德国在华投资额的52%左右。而中国则是法国在亚洲的第一大、全球第六大贸易伙伴。此外,法国是全球第一大化妆品出口国,中国在2020年首次超越德国和美国,成为法国化妆品的第一大出口市场。

当前,中法两国都努力推动实现经济绿色转型。法国接任欧盟轮值主席国在即,正是以能源绿色转型为契机,深入挖掘双边在低碳经济领域开展经贸合作潜力的好时机。

### 地理标志互认的新亮点

2021年3月,《中欧地理标志协定》(以下简称“《协定》”)正式生效。《协定》实现了中国和欧盟两个巨大市场对彼此地理标志的互认,搭建了争端解决机制平台,降低了进出口企业成本,提升了产品国际知名度与美誉度。

首批在中国受保护的欧盟地理标志产品中,法国占了四分之一,在21个欧盟国家中位居第一。在《协定》的助力下,今年上半年,法国重新成为中国第一大葡萄酒供应国。自此,葡萄酒便将法国南部的阳光带到了亚欧大陆另一端的中国,让北京等大城市的居民和法国人民一样,拥有了在家门口享受法国葡萄酒的便利,成为“相知不以万里为远”的生活写照。

而首批在欧盟受保护的地理标志产品中,除了初级农产品之外,还包含了四川泡菜、山西老陈醋、吴川月饼、南京盐水鸭等地方特色鲜明的加工食品,以及宣纸、蜀锦、瓷器等具有独特制造工艺价值的中国特色产品,覆盖了全国27个省份。中国方面的地理

标志具有覆盖地域广、地方特色鲜明的特点,使《协定》成为中国向法国乃至欧盟国家介绍这些产品背后蕴藏的饮食习惯、风土人情、传统文化的一张亮丽名片。

《协定》让中法高品质特色农产品以更放心可靠的方式走进彼此的千家万户,切实贴近人民日常生活需要,符合企业对更低成本、更便捷渠道、更稳定预期的要求,为后疫情时代中法双方的经济复苏提振了信心,为双边经贸合作探索了新的合作模式,开创了新的增长点。

### 独立自主引领下的新前景

新冠肺炎疫情发生以来,习近平主席同马克龙总统7次通话、3次出席中法德(欧)领导人视频峰会、共同出席昆明《生物多样性公约》第十五次缔约方大会领导人峰会,就双边合作及共同关心的国际议题达成了诸多重要共识。这是中法两国能经受住世纪疫情的冲击,确保经济社会稳定、携手打造《中欧地理标志协定》下的农业合作新亮点等诸多成绩的根本保证。

疫情对全人类来说都是前所未有的挑战,没有一个国家有现成的应对经验,所有国家都在不断努力,试图回答如何实现后疫情时代的经济社会稳定繁荣这个时代答卷。值此关口,像中法这样的大国更需要发挥独立自主的优良传统,从两国人民的实际需要出发,不受外界干扰,走最符合本国国情的道路。

中法均位列联合国五大常任理事国,肩负世界和平与发展的重大责任。为了继续承担世界大国的责任,有必要坚守两国“独立自主、相互理解、高瞻远瞩、互利共赢”的建交初心,在新的历史节点继续相互支持、增进战略互信,延续良好合作态势,营造稳定的政策空间,加速后疫情时代的经济复苏与社会发展。

(作者单位:中国国际问题研究院)