

第二篇 世界经济运行主体

第二章 发达国家经济

第三章 发展中国家经济

第四章 转轨国家经济

第二章 发达国家经济

第一节 概述

第二节 发达国家经济发展

第三节 发达国家市场经济模式

第一节 概述

一、发达国家经济的国家涵盖

二、发达国家经济的基本特征

三、发达国家经济在世界经济中的地位

一、发达国家经济的国家涵盖

- 战前的世界经济体系
 1. 帝国主义国家
 2. 殖民地半殖民地国家

- 战后的世界经济体系
 1. 发达国家
 2. 发展中国家
 3. 社会主义国家

一、发达国家经济的国家涵盖

经济合作与发展组织（现有**34**个成员国）中的**23**个：

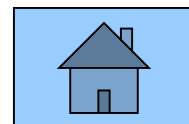
- 北美洲**2**国（美国、加拿大）
- 亚洲大洋洲**3**国（日本、澳大利亚、新西兰）
- 西欧**18**国（欧盟东扩前的**15**国、瑞士、挪威、冰岛）

OECD创始成员国

- 奥地利*
- 比利时*
- 加拿大*
- 丹 麦*
- 法 国*
- 德 国*
- 希 腊*
- 冰 岛*
- 爱尔兰*
- 意大利*
- 卢森堡*
- 荷 兰*
- 挪 威*
- 葡萄牙*
- 西班牙*
- 瑞 典*
- 瑞 士*
- 土耳其*
- 英 国*
- 美 国*

后加入成员国（加入年份）

- 日 本*（1964）
- 芬 兰*（1969）
- 澳大利亚*（1971）
- 新 西 兰*（1973）
- 墨 西 哥（1994）
- 捷 克（1995）
- 匈 牙 利（1996）
- 韩 国（1996）
- 波 兰（1996）
- 斯洛伐克（2000）
- 以 色 列（2010）
- 爱沙尼亚（2010）
- 斯洛文尼亚（2010）
- 智 利（2010）



二、发达国家经济的基本特征

- (一) 先进的科学技术和发达的生产力
- (二) 产业结构高级化
- (三) 生产社会化、国际化程度高
- (四) 市场经济成熟
- (五) 国家垄断资本主义占统治地位

（一）先进的科学技术和发达的生产力

1. 先进的科学技术

发达国家是当今世界科学技术水准的代表：

- 诺贝尔科学奖：**95%**；
- 世界科研活动：**80%**；
- 世界科技论文发表数量：**70%**（仅美国就占**40%**）；
- 世界应用的技术专利、专有技术：**90%**（仅美国就占**40%**）；
- 技术商品化、产业化：日本

2. 发达的生产力

（一）先进的科学技术和发达的生产力

2014年各类经济体人均GNI（国民收入）

各类国家和地区	人均GNI（\$）	各类国家和地区	人均GNI（\$）
世界平均	10,787	东亚和太平洋地区	6,156
高收入经济体	38,274	南亚/欧洲和中亚	1,496/6,892
低收入经济体	629	欧元区/美国	39,162/55,200
中等收入经济体/中低收入经济体/中高收入经济体	4,666/2,012/ 7,901	拉丁美洲和加勒比地区	8,990
低收入和中等收入经济体	4,238	中东和北非/撒哈拉以南的非洲地区	4,722/1,6838

注：低收入:1,045美元及以下；中等收入:1,046—12,735美元，中低收入和中高收入以4,125美元为界限划分；高收入:12,736美元及以上。

资料来源：根据世界银行世界发展指标数据库2016年2月发布数据整理。

<http://data.worldbank.org/data-catalog/GNI-per-capita-Atlas-and-PPP-table>。

注：上表GNI百分比按图表集法衡量，现价美元。

(二) 产业结构先进

三次产业结构的划分：

- 第一产业：农业、渔业、林业及狩猎业；
- 第二产业：建筑业、制造业（包括耐用品制造业和非耐用品制造业）、公用设施（电、气、水）以及采矿业；
- 第三产业包括批发零售贸易、交通运输及仓储业、信息业、金融保险与房地产租赁业、专业及商业服务业、教育医疗保健及社会救助业、艺术休闲娱乐及餐饮住宿业和政府。

2014年主要经济体三次产业增加值占GDP比重（%）

	第一产业	第二产业	第三产业
美国	1.44	20.50	78.05
英国	0.69	20.96	78.36
法国	1.60	19.44	78.89
德国	0.79	30.33	68.99
日本	1.21	26.21	72.58
韩国	2.34	38.23	59.42
俄罗斯联邦	4.17	35.82	60.01
印度	17.83	30.09	52.08
巴西	5.56	23.41	71.03
中国	9.17	42.72	48.12

资料来源：根据世界银行世界发展指标数据库相关数据整理。

注：上表数据中美国、日本占比为2013年数据。

美国产业结构的变动趋势

二战后至2013年，随着科学技术的不断进步和生产力水平的迅速提高，美国进入后工业化社会，产业结构也逐渐向高级化方向发展，主要表现为第一产业和第二产业占GDP比重持续下降，第三产业比重上升并保持在较高的水平。

- 第一产业：总量增加较快，但占GDP的比重呈持续下降趋势：从200亿美元增加到2264多亿美元，增长超过11倍。第一产业占GDP比重从8%减少到1.4%；
- 第二产业：总量增加较快，但占GDP的比重呈持续下降趋势：从800多亿美元增加到近32,118亿美元，增长40多倍。第二产业占GDP的比重从33%下降到20.5%；
- 第三产业，总量和GDP占比均呈显著上升的趋势。从不到1500亿美元增加到12.23万多亿美元，增长约82倍。第三产业占GDP的比重由不到60%上升到78%。

从美国第二产业内部结构变化的情况看，第二产业占GDP比重下降的决定性因素是制造业占比的大幅度下降；建筑业和采矿业虽有下降，但相对稳定；公用设施占比则呈周期性上升趋势。

从美国制造业内部构成看，六大主要制造行业除计算机及电子制造业占比呈持续上升、化工制造业占比相对平稳外，其他四个主要行业均呈持续下降态势。占GDP比重下降最大的是金属制品制造业；其次是交通运输设备制造业；最后是机械制造业和食品制造业。

由此可见，美国第二产业占GDP比重下降程度很高的行业主要是劳动密集型产业和资本密集型产业。

美国第三产业中，传统服务业总体上呈周期性下降趋势，而新兴现代服务业则呈上升趋势。

在美国的四大传统服务业中，批发贸易业、零售贸易业和运输仓储业占GDP的比重均呈周期性下降趋势，但美国第四大传统服务业——娱乐住宿餐饮业占比却呈现出短期下降后的持续上升趋势。

在美国四大新兴服务业中，金融租赁业（包括金融保险和房地产租赁）、专业与商业服务业、文教卫生及社会救助服务业、信息服务业占GDP的比重均呈周期性或者阶段性上升趋势。其中，金融租赁业是美国最重要的现代服务业部门，也是占GDP比重最高、上升幅度最大的第三产业部门。

美国产业结构的变动趋势说明

1. 产业结构的发展和演变有其自身的规律

从霍夫曼定律、配第一克拉克定律到里昂惕夫的投入产出分析、罗斯托的成长阶段论，再到库兹涅茨的变动趋势研究、钱纳里的“标准结构”以及日本学者的“雁行形态论”等，总体上都论证了产业结构的发展和演变有其自身的规律。

- 从三次产业结构转换看：第一产业从产值和就业人员看，其所占份额都存在不断减少的趋势，第二产业所占份额则首先是迅速增长，然后趋于稳定，第三产业所占份额则一直增长，存在由“一、二、三”向“三、二、一”的转变趋势。

美国产业结构的变动趋势说明

- 从工业化发展阶段来看：产业结构的演进有前工业化时期、工业化初期、工业化中期、工业化后期和后工业化时期五个阶段；
- 从主导产业的转换过程来看：主导产业依次更替为农业、轻纺工业、以基础工业为重心的重化工业、低度加工组装型工业、高度加工组装型工业、第三产业、信息产业。

美国产业结构的变化趋势符合产业结构演变的一般规律。虽然各国和各地区产业结构的具体演进过程 and 变化速度会存在一定的差异，如一国（地区）现有经济基础、资源状况、对外开放程度、市场化程度、产业政策等，都会不同程度地影响该国（地区）产业结构的演进速度和具体过程。

美国产业结构的变动趋势说明

2.产业结构升级的根本动力是人们需求层次的变化

- 马克思将人的需求层次分为三级：生存需求、享受需求和发展需求；
- 马斯洛层级需求理论则将人的需要分为由低到高五个层次：生理需求、安全需求、社会关系需求、尊重需求和自我实现需求；

整个社会的发展也会因个体需求的变化而呈现出社会需求层次的逐级攀升，这势必推动产业结构的升级演进。实证研究表明，美国家庭消费结构的提升是美国产业结构变动的决定性因素。

美国产业结构的变动趋势说明

3. 产业结构升级进程受国际竞争环境和国内产业政策影响

美国产业结构升级过程体现了它在全球竞争中的分工地位。美元主导的国际货币体系加快了美国金融业的发展和制造业在全球范围内的转移，因此，二战后至今，美国产业结构呈现出第二产业迅速下降、第三产业特别是金融业迅速上升的态势。同时，美国产业政策的变化，如从对传统制造业的支持到对高技术产业的支持，再到新能源等新兴产业的支持，对产业结构的升级演进起到了促进作用。

(三) 生产社会化、国际化程度高

1. 发达国家生产的社会化程度进一步提高

(1) 企业内部的分工、专业化和协作程度提高

(2) 企业与企业之间分工、专业化、协作程度提高

2. 发达国家生产的国际化程度进一步提高

（四）市场经济成熟

自从17、18世纪资产阶级革命以来，经过数百年的探索、发展和完善，发达国家的市场经济相对比较成熟，并根据各国自身特点，逐渐形成各具特色的市场经济模式，如美国自由市场经济模式、德国社会市场经济模式、日本政府主导型市场经济模式等。

发达国家成熟的市场经济主要表现在：以私有制为基础，多种经济成分共同协调发展；市场通过价格机制在资源配置中起主导作用，使资源得到充分利用；企业制度发达；完备的经济法律法规体系，确保经济运行的法制化；国家通过财政政策、货币政策等间接方式对市场进行宏观调控，来弥补市场经济本身的缺陷。

（五）国家垄断资本主义占统治地位

1. 19世纪末20世纪初：自由竞争→垄断（一般垄断）

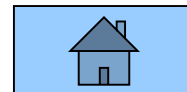
2. 战后：一般垄断→国家垄断

主要表现在三个方面：

（1）国家掌握的经济实力大增，从而干预经济的能力大增；

（2）私人垄断资本的活动越来越离不开国家的调节、扶助，从而具有了国家垄断资本主义的性质；

（3）国家不仅作为上层建筑，而且作为经济基础的组成部分，即作为真正的总垄断资本家与私人垄断资本结合在一起运动，这种运动贯穿于剩余价值的生产、实现和分割的全过程。



三、发达国家经济在世界经济中的地位

- (一) 在经济实力上居于主体地位
- (二) 在国际分工和产业结构上居于优势地位
- (三) 在世界经济发展中居于制约地位
- (四) 在国际经济事务中居于支配地位

（一）在经济实力上居于主体地位

- 国家数占世界**10%**;
- 人口数占世界**16.5%** ;
- 国内生产总值占世界总产值的**71%**;
- 货物与服务贸易占世界贸易总额的**68%**;
- **FDI**流入占全球总额的**69%**;
- **FDI**流出占全球总额的**85%**

（三） 在世界经济发展中处于制约地位

全球经济增长和发展中国家或地区的经济增长随发达国家经济增长速度的变化而变化。

发达国家和发展中国家实际GDP增长率（1970—2009） 单位：%

	1970 — 1980	1980 — 1990	1990 — 2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
世界	3.81	3.15	2.77	1.66	1.86	2.78	3.93	3.2	3.9	3.6	2.0	-1.9
发达国家	3.34	3.09	2.54	1.24	1.25	2.04	3.14	2.5	3.1	2.7	1.0	-3.3
发展中国家	5.55	3.68	4.86	2.83	3.86	5.05	6.37	5.7	7.3	6.9	5.9	3.6

（二）在国际分工和产业结构上居于优势地位

在国际分工体系中，发达国家主要从事资本密集型和技术密集型的产业，而发展中国家特别是比较落后的发展中国家则以劳动密集型或者资源密集型的产业为主。

发达国家通过跨国生产体系对资源进行整合，从发展中国家进口能源、原材料，并通过自身发达的生产体系将这些资源加工成成品再返销给发展中国家，将产品价值链中利润最为丰厚的部分牢牢控制在自己的手中；或者把自己即将淘汰的“夕阳产业”转移到发展中国家去，以便集中物力财力发展“朝阳产业”，从而不断提升自己的产业结构，保持在国际分工体系中的主导地位。

（四） 在国际经济事务中处于支配地位

1. 对国际经济组织和机构的活动的支配

诸如世界贸易组织、世界银行、国际货币基金组织之类的国际经济组织的活动，在很大程度上仍受西方发达国家的支配。

2. 对世界经济主要因素的变动的支配

诸如国际价格、利率、汇率之类的世界经济因素的变动，在相当程度上仍受西方发达国家的支配和主导。

3. 对国际经济规则与标准的制定处于支配地位。



第二节 发达国家经济发展 —以美国为例

- 一、战后初期的繁荣阶段（1947—1953年）
- 二、低速增长阶段（1954—1960年）
- 三、高速增长阶段（1961—1973年）
- 四、“滞涨”阶段（1974—1982年）及调整阶段（1983—1991年）
- 五、“新经济”产生与发展阶段（1991—2001年）
- 六、21世纪初以来

一、战后初期的繁荣阶段（1947—1953年）

1947—1953年，美国国民生产总值年平均增长**3.9%**，工业生产年平均增长**6.6%**，是同时期西方国家中经济发展最为迅速的国家，美国也确立了在世界经济中的霸主地位。

二、低速增长阶段（1954—1960年）

1954—1960年，美国国民生产总值年均增长**2.5%**，工业生产年均增长**2.7%**。**1960年**美国工业生产占西方发达国家的比重已从**1953年**的**59.4%**下降到**51.9%**，黄金储备下降到**47.2%**。美国经济实力开始下降，在世界经济中的霸主地位受到削弱。

（三）高速增长阶段（1961—1973年）

从1961—1973年，国内生产总值的年平均率高达4.1%，工业生产年增长率和劳动生产年增长率分别为4.8%和3.6%，而消费物价指数年平均率只有3.2%，失业率年均只有4.9%。

形成“黄金时代”的主要原因有：

- 第三次科技革命成果的推动导致的产业结构的升级；
- 美国政府对经济的宏观调控和干预。

（四）“滞胀”阶段（1974—1982年）及调整阶段（1983—1991年）

滞胀的典型特征：低经济增长率、高失业率和物价上涨率并存。1974—1982年滞胀时期，美国国内生产总值的年平均增长率仅为1.9%，年均失业率高达7.2%，高于20世纪50年代的4.5%和60年代的4.8%，而消费物价指数年平均增长率也达到了9.0%。与此同时，美国的劳动生产率的年平均增长率从1973年的3%下降到1980年的0.3%。

滞胀的主要原因：

- 美国扩张性的财政、货币政策导致需求拉超型的物价上涨；
- 产业结构失衡和石油危机导致经济停滞与成本推动型物价上涨。

(五) “新经济”产生与发展阶段（1991—2001年）

美国“新经济”具有许多不同于以往的新特征：

- 经济长期持续增长，突破了以往的经济周期，且速度加快；
- 低失业率和低通货膨胀率并存；
- 出口贸易增长势头强劲，特别是在服务贸易方面；
- 巨额财政赤字得以消除，并出现盈余；
- 企业国际竞争能力增强。

“新经济”产生的主要原因有：

- 信息技术是美国出现“新经济”的重要物质基础；
- 美国政府实施的财政政策与货币政策的搭配，成功运用财政政策大幅度减少了财政赤字，运用中性的货币政策抑制了通货膨胀。
- 美国公司进行的经营与管理改革，是“新经济”的微观基础；
- 股权融资为主的金融制度为“新经济”提供了强有力的资金支持；
- 经济全球化是“新经济”产生的重要国际背景。

(六) 21世纪以来

●2000年下半年开始，美国经济增长速度大幅下跌。2000年第四季度经济增长率下降为1.9%，2001年第一季度仅达到1.3%，第二季度进一步下降到0.2%，第三季度则为0.4%。美国制造业生产连续12个月下滑。“9·11”恐怖袭击事件在很大程度上促成了这次经济衰退。

●在美联储扩张性货币政策和财政政策的相互配合及作用下，美国经济终于从2003年下半年开始强劲复苏。伊拉克战争结束后，经济复苏逐渐加速。消费和投资成为经济扩张的双引擎，就业状况也有改善；但财政赤字不断攀升，2003年赤字激增到3740亿美元。

●2003—2007年美国经济增长率分别为：2.7%，4.2%，3.1%，3.4%和2.0%。

2008年以来，美国经济更加严峻

美国2008年四季度GDP增长率为26年来最低



资料来源：美国商务部经济分析局

2008年以来，美国经济更加严峻

出口、投资下坠，消费疲软



资料来源：美国商务部经济分析局

量化宽松的货币政策

2008年全球金融危机后，为应对金融市场的动荡和经济衰退，在短期流动工具到期和短期利率没有下调空间的情况下，美联储实施了四轮量化宽松的货币政策（QE），大规模购买长期抵押贷款证券（MBS）、机构债和长期国债，导致美联储资产负债规模迅速扩张。美联储的总资产从危机前的0.9亿美元增加到3.6亿美元，资产结构从危机前的短期和中期国债转变为长期国债、MBS、和机构债，其中长期国债1.64亿，MBS1.29亿，机构债0.0657万亿，负债方主要为非金融企业持有的现金和商业银行存放的超额准备金，其中现金1.2万亿，准备金2.19万亿，表明大量流动性仍沉淀在银行体系内。

2012美国经济温和复苏但挑战犹存

根据美国商务部本月公布数据，**2012年美名义GDP15.6万亿美元，实际GDP 13.4万亿美元，同比增长了2.5%。但2012年四季度GDP环比下降0.1%，这是自2009年二季度以来，美国经济首次负增长。**

2013年美国财政政策和货币政策

➤ 紧缩性的财政政策

2013年美国实施增税法案，2013财年前8个月的财政收入比上年同期增长2360亿美元。同时，美国出台减少政府支出的政策，包括国防部门支出的下降、对房利美与房地美净支出下降、能源计划支出下降等。2013财年前8个月的财政支出下降460亿美元，下降1.9%。此外，出台《没有预算没有支付法案》（No Budget No Pay Act of 2013 Public），将原先法定16.39万亿美元的债务上限从2月4日延期到5月18日。在财政政策的作用下，2013财年美国财政状况有所好转，赤字明显下降。根据国会预算办公室的数据，**2013**财年前8个月美国财政赤字为**6270**亿美元，比**2012**财年同期减少**2180**亿美元，同比下降**25.8%**。

2013年美国财政政策和货币政策

➤ 货币政策—量化宽松

为防止紧缩的财政政策对经济复苏造成更大的负面影响，2013年6月19日美联储货币政策会议决定，继续维持现有的宽松货币政策（QE）不变。一是决定维持联邦基金利率目标在0~0.25%的区间不变。二是维持目前的量化宽松货币政策措施不变，即每月购买450亿美元美国长期国债和400亿美元机构抵押贷款证券。

2013年美国经济复苏势头良好

2013年2季度环比年率增长1.7%。居民消费、制造业、房地产市场和财政金融状况持续向好，非农就业数据超预期更坚定了经济强劲的态势。

- 首先，制造业和工业生产指数自2009年下半年以来持续上升，2013年6月上升至98.9%，产能利用率为77.6%，均接近危机前的水平，本国制造业正逐步回流，加上政府的扶持政策以及劳动生产率的提高，都将推动制造业的复兴。

2013年美国经济复苏势头良好

- 其次，2013年1季度家庭债务水平总额降至11.2万亿美元，为2006年以来的最低水平，居民消费信贷自2011年9月以来连续同比增长，同时房地产市场继续维持强势，20个大中城市的房价指数已经持续上涨一年，这些因素对消费者提供了有力支撑。
- 再次，金融机构去杠杆化过程接近尾声，金融企业债务水平从2008年4季度的17.1万亿美元下降到2013年1季度的13.9万亿美元，金融机构的业绩也得到改善。

2014年美国先抑后扬，总体增长势头仍然强劲

2014年，美国联邦政府减少了支出和赤字，并松绑了多项经济监管措施，刺激了私营领域经济活动的加速，美联储在年内结束了量化宽松政策措施，并把加息问题正式提上了议事日程。

受罕见的奇寒暴风雪天气影响，美国经济一季度大幅负增长，在二季度同比增长4.6%，第三季度的GDP增速更是高达5.0%，远超过此前数年间2%的经济年增速，远远领先于欧元区和日本等其他经济体。在美国GDP增速突飞猛进的同时，各个具体经济领域的指标也在全面好转。美国企业投资规模在2014年同比增长9%，失业率在2014年内降至了6%以下的“充分就业”区间，个人消费支出增长了3.2%，而出口增长了4.5%，美国消费者信心水平终于恢复到了2008年经济危机来袭之前的高位，而美国股市则突飞猛进，道琼斯指数在年末升上18000点，年中曾50余次刷新历史高位水平。

美国主权债务危机

- (一) 美债规模与结构
- (二) 美债发展历程
- (三) 美债危机的原因
- (四) 美债危机有惊无险吗

OUR NATIONAL DEBT:
10 149 644 933 872
YOUR *Family share* \$86 017
THE NATIONAL DEBT CLOCK



美债危机的形成

• 2007年

2007年起爆发的国际金融危机，使美国政府赤字大幅度上升，举债度日成为家常便饭，国债纪录屡创新高。截至2010年9月30日，美国联邦政府债务余额为13.58万亿美元，GDP占比约为94%，同年年底一举突破14万亿美元。



• 2011年5月

2011年5月，美国国债触顶，开创了14.29万亿美元的历史新高。当月，财政部开始采取非常规措施管理财政，以使政府债务在最后期限8月2日到来前不至“断供”。



• 2011年8月10日

8月10日(北京时间)，美联储发布声明，将近零利率政策至少再维持两年，并警告称经济下滑风险正在上升。



• 2011年8月5日

8月5日，国际评级机构标普发表声明，将美国长期主权信用评级从顶级的AAA级下调至AA+级。美国史上第一次丧失3A主权信用评级引发国际社会关切，美债“无风险”神话破灭。恐慌情绪蔓延，全球股市跌声一片。



• 2011年8月2日

8月2日，美国总统奥巴马签署提高美国债务上限和削减政府开支的法案，决定在未来十年内削减政府开支2.1万亿到2.4万亿美元。美债危机暂时得到缓解。



• 2011年8月2日

美国财长盖特纳表示，由于采取了一些紧急措施以维持偿债能力，美国政府支付开支最多能延迟到8月2日。到了8月2日，政府若不提高债务上限或削减开支，就会开始债务违约，无法偿还美国国债本金和利息，这种情况可能让国际金融市场陷入混乱。

(一) 美债规模与结构



1. 美“联邦政府债务”与“政府债务”

● 美国“联邦政府债务”是指由联邦财政部或其他政府机构发行的联邦政府所有未到期债务总额（余额）。

➢ 由联邦政府账户持有的联邦政府债务，即联邦政府各项基金如社保和医疗信托基金等持有；

➢ 公众持有的联邦政府债务，包括两部分：一是由美联储持有，是美联储货币政策的重要工具；二是其他，即私人投资者持有的联邦政府债务。

● 美国“政府债务”是指除联邦政府债务外还要包括州和地方政府债务的总债务规模。



2. 美联邦政府债务规模目前已接近GDP规模

2010财年末，联邦政府总债务为**13.5万亿美元**，相当于当年**GDP（14.48万亿美元）的93.2%**。其中：

- 联邦政府账户：**4.5万亿美元**，占**GDP的31.1%**
- 公众（美联储和私人投资者）：**9.0万亿（0.8万亿和8.2万亿）**，占**GDP的62.2%（5.6%和56.6%）**

2011年8月1日拍摄的美国国债钟显示，债务美国国债总额已经突破**14.4万亿美元**，美国每个家庭要承担**12万美元**美国联邦政府**2011年**早已突破**14.29万亿美元**的法定举债上限。



该图片由 伊甸之蛇 上传至 SoniAlbum.com, 图片版权归原创者所有

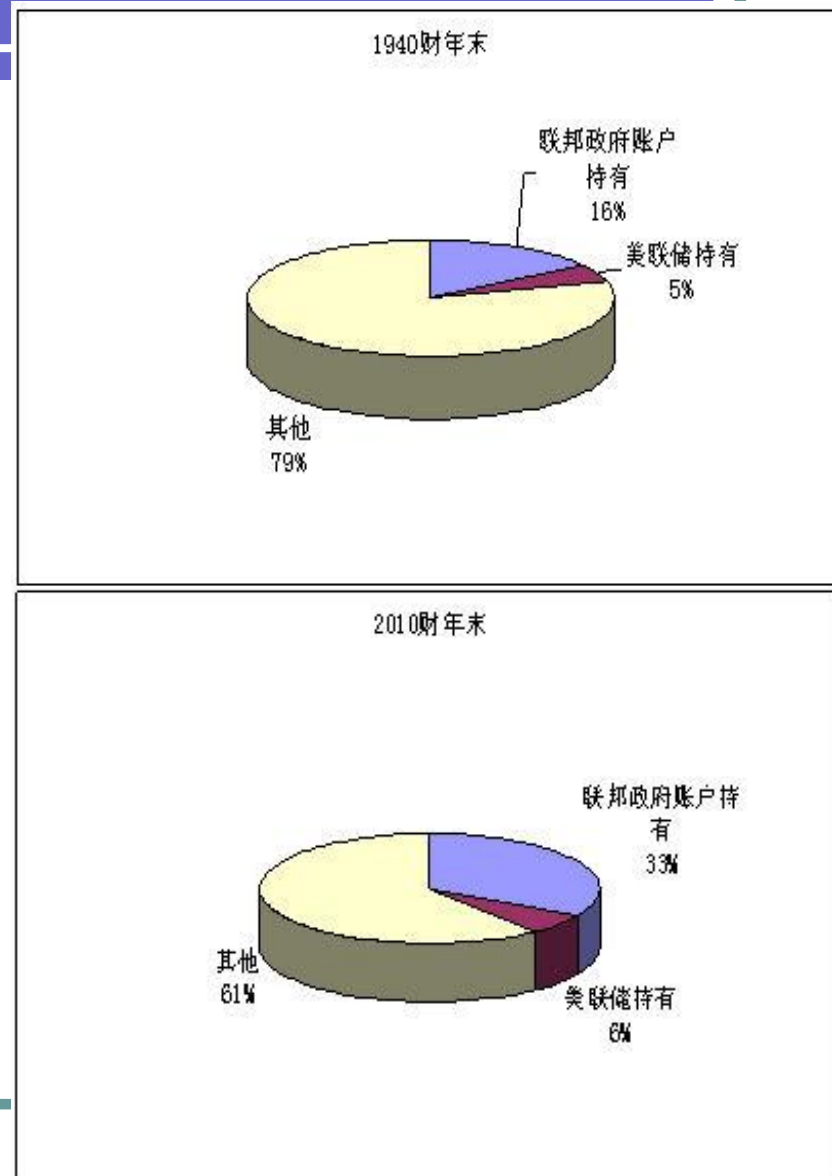


3. 债务结构

● 2010财年，联邦政府账户持有的联邦政府债务占到1/3，国内投资者持有的占1/4强。右图显示，联邦政府账户持有的联邦政府债务比重，在1940财年末的所占比重还仅为16%，70年间翻了一番；美联储持有的比重变化不大，是从5%上升为6%，私人投资者持有的比重则从79%下降到61%。

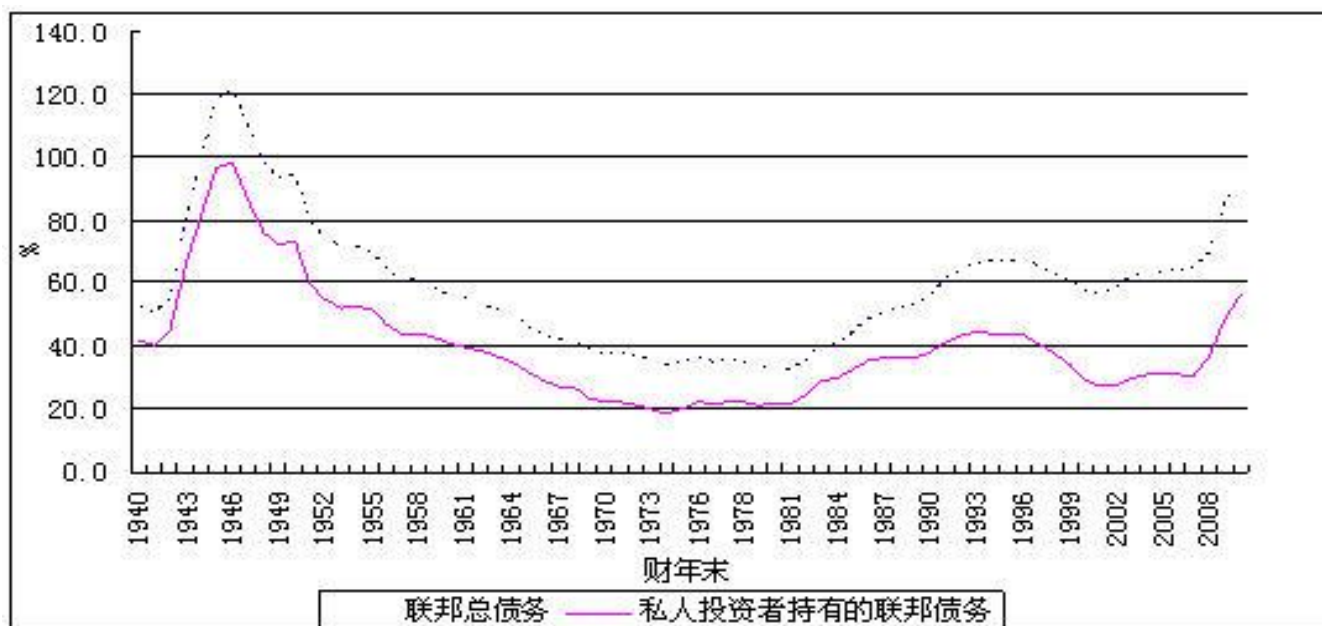
● 2010财年，公众持有的联邦政府债务中，“国外投资者”的持有比例为47%，国内投资者持有36%。而在1940财年末，私人投资者中“国外投资者”的持有比例曾小到可以忽略不计。这说明联邦政府债务的支撑力量发生了重要的结构性变化，联邦政府账户份额显增，国外投资者则已成为联邦政府债务不可忽视的主要持有者。

美国联邦政府债务结构变化



(二) 发展历程

联邦政府债务占GDP比重（1940~2010财年）



联邦政府债务的增加促使美国不断上调债务限额

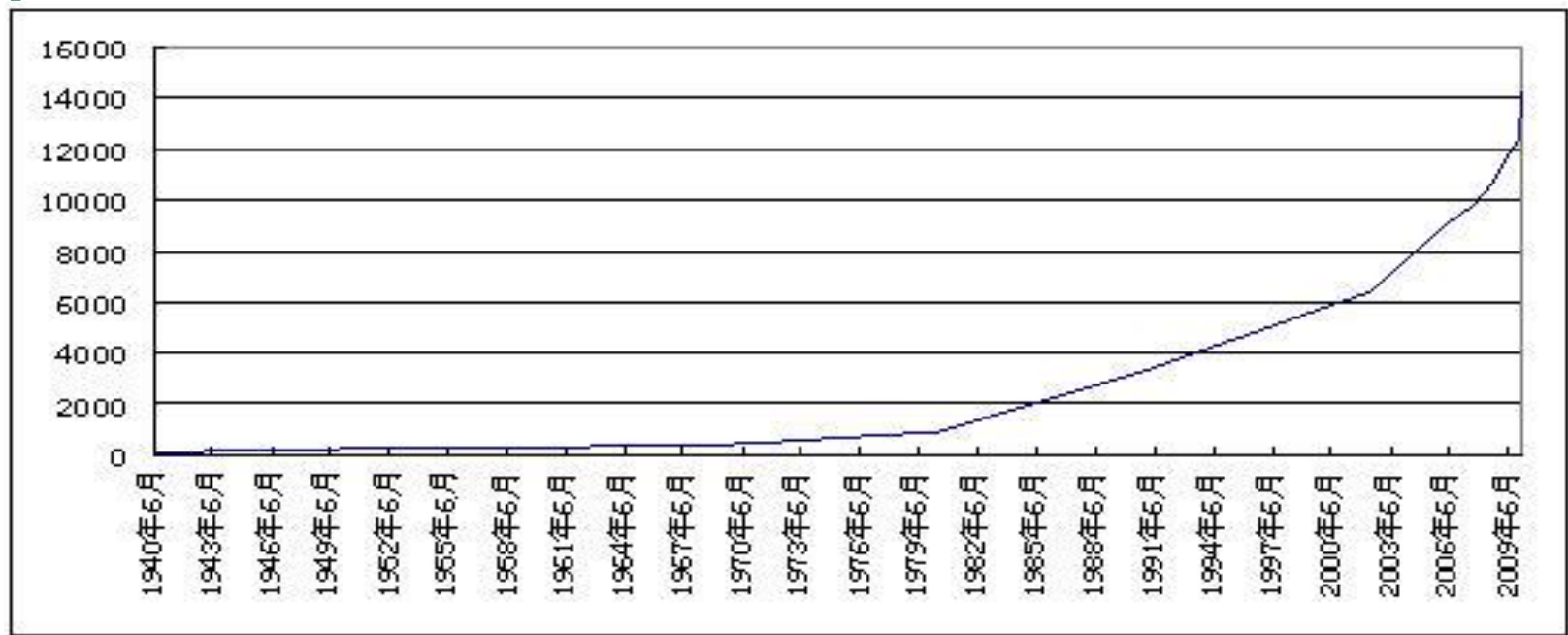
从1940年6月25日到2010年2月12日，美国调整联邦政府债务限额多达106次，限额从**490亿**美元上调到**14.3万亿**美元。调整最频繁的是：

- 1990年 一年调整债务限额高达七次，
- 1980和1987年 每年调整债务限额四次
- 1963、1981和1984年，每年调整债务限额三次。

债务限额上调超过5千亿美元的共11次，全部发生在1990年11月5日之后的17次调整之中。调整数额最大的是2010年的2月12日，把债务上限由12.4万亿美元上调到14.3万亿，一次上调了1.9万亿。



美国联邦政府债务法定限额调整情况（1940财年以来部分时点）（单位：10亿美元）



(三) 原因

政治斗争

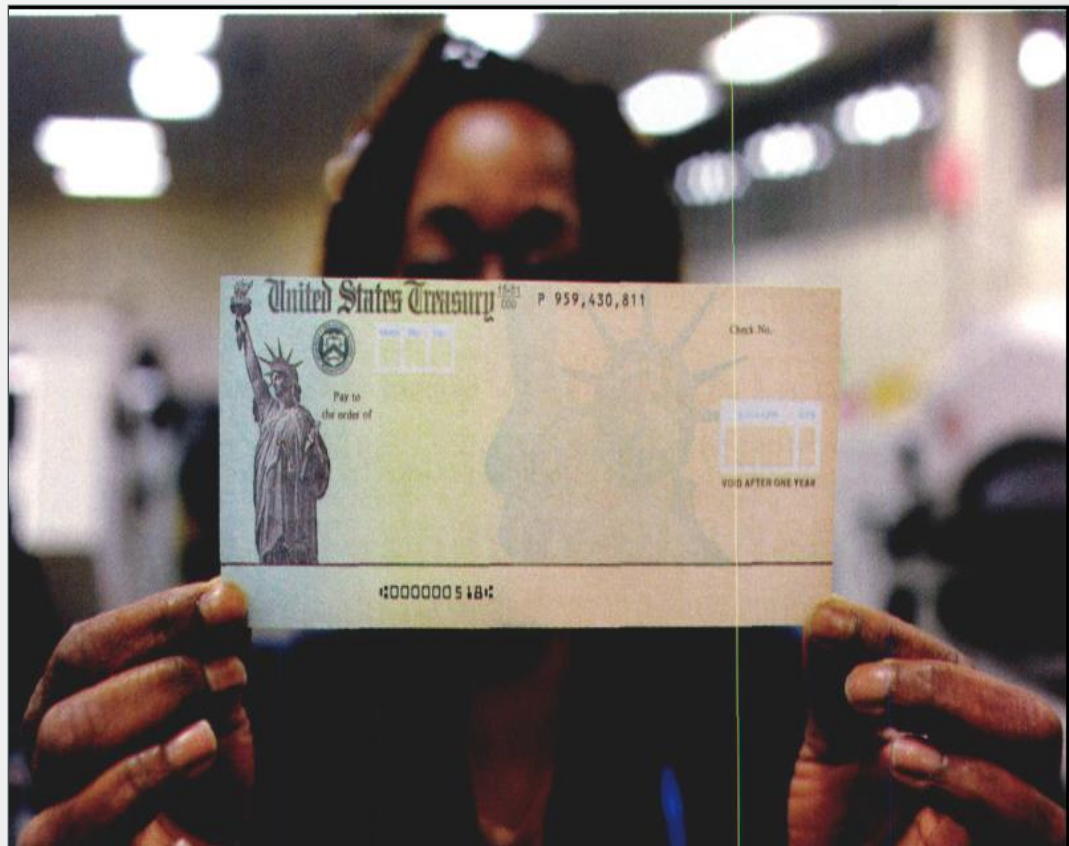
政治博弈的筹码

长期债务

多年累积的问题

高额消费

埋下隐患



DMX

1. 政治斗争 —— 政治博弈的筹码

Tip:
美国民主党：寻求建立“大政府”来保障平民阶层的利益，倡导“劫富济贫”式的税收体系来为财政融资
美国共和党：信奉自由市场，政府应为市场经济的“守夜人”，应该通过削减财政开支来压缩政府规模

三权分立

- 由于政客们代表不同的利益集团，为讨好特定选民，作出过多的减税、增支承诺，导致美国债务不断上升；
- 出于政党政治的需要，在债务危机出现时，政党之间不是以债权人利益为重，认真解决问题，而是以债权人作人质，达到本党的一己私利。

2. 长期债务 —— 多年累积的问题

Tip:

- 目前，美国财政支出的每一美元中，就有0.4美元是借来的。
- 2010年，国会预算办公室(CBO)就已警告称，到2021年，联邦政府的债务总额可能达到美国经济年产值的100%，而到2035年，可能达到近190%。

“债务依赖症”

——寅吃卯粮无法长久

- 美国债务占GDP比重超过90%
- 1960年以来，美国国会78次提高债务上限
- 奥巴马任职以来，3次提高债务上限，上调总额2.98万亿美元
- 美国国债总额已经突破14.4万亿美元，美国每个家庭平均12万美元。

14.3万亿美元“滚雪球”

里根政府之前（1981年前）：战争和经济衰退产生赤字，共计1.0万亿美元

里根任内（1981-1989）：冷战期间国防支出及持久减税，共计1.9万亿美元

老布什任内（1989-1993）：第一次海湾战争，经济下滑政府收入下降，共计1.5万亿美元

克林顿任内（1993-2001）：尽管有两年时间预算盈余，但其他年份出现赤字，共计1.4万亿美元

小布什任内（2001-2009）：减税、伊拉克战争和阿富汗战争，2001年经济下滑，2007前经济开始衰退，共计6.1万亿美元

奥巴马任期（2009-2011）：经济刺激计划支出、减税，以及2007年以来经济衰退造成的政府收入下降和失业救济金增加，共计6.1万亿美元

3. 高额消费 —— 埋下隐患



花明天的钱，圆今天的梦
——消费主导、储蓄率低



- 巨大的消费力量拉动经济快速增长，经济快速增长又不断的满足居民更高层次的消费
- 21世纪以来，美国的年度总国民储蓄占国内生产总值从16%下降到13%
- 个人消费与金融环境

(四) 美债危机有惊无险吗



2011年8月5日 **标普下调美国主权评级** 引发全球
金融市场恐慌，全球股市出现暴跌

诡异的现象：引发危机的美债却成了资金在危机中的避风港

欧债遭受重创VS. 美债有惊无险

欧债危机（理论上讲）

主权信用评级下调

主权国家债券遭到抛售

国债价格下挫，收益率提高

融资成本上升

融资困难

美债危机

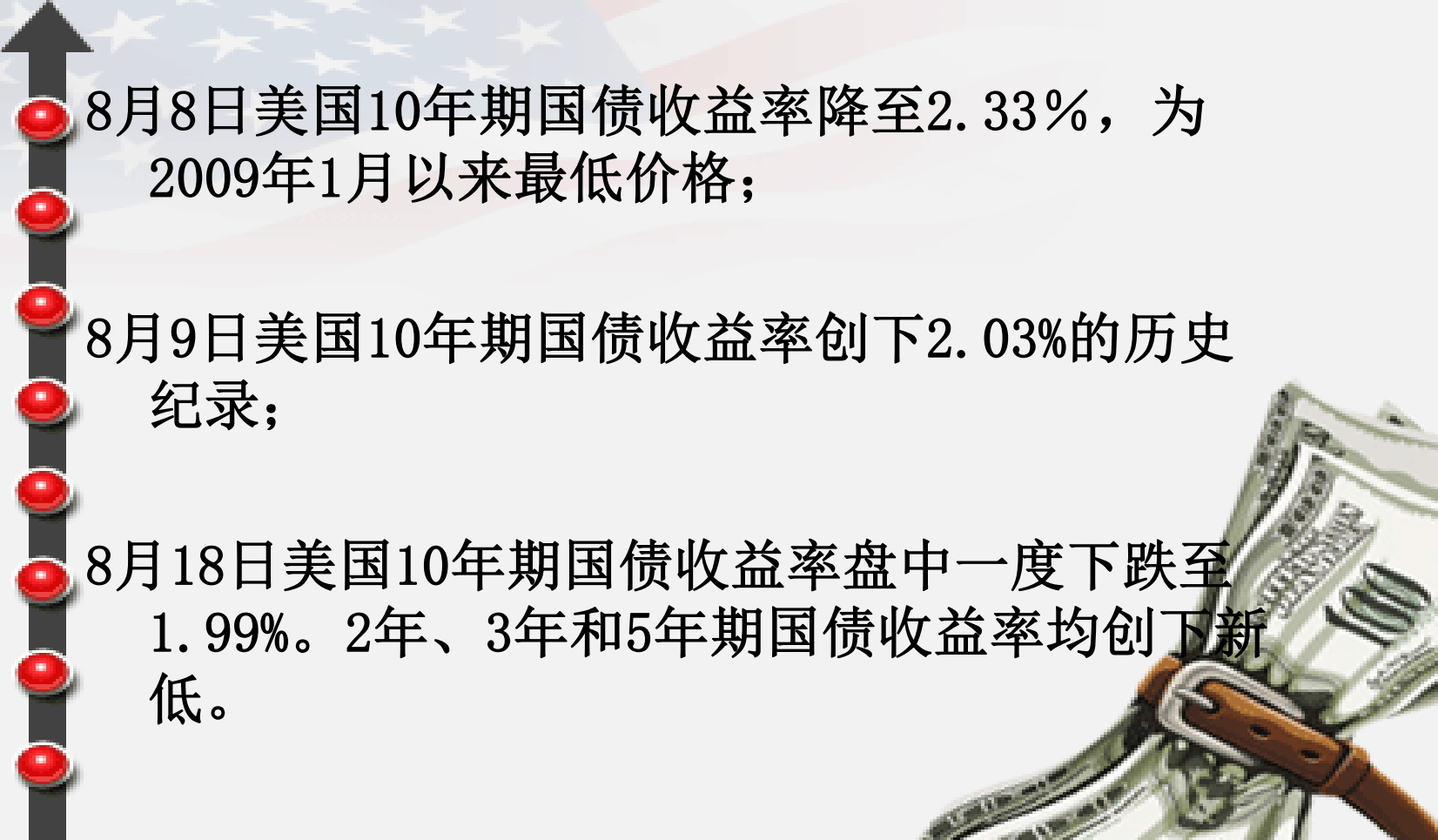
主权信用评级下调

全球金融市场动荡

美债未遭到抛售

美债价格稳定，收益率不升反降

融资成本没有提高



8月8日美国10年期国债收益率降至2.33%，为2009年1月以来最低价格；

8月9日美国10年期国债收益率创下2.03%的历史纪录；

8月18日美国10年期国债收益率盘中一度下跌至1.99%。2年、3年和5年期国债收益率均创下新低。

1. 美国联邦政府的信用基础和美国国债的无违约历史，使市场维持对美债的信心



- 美债以联邦政府的信用为基础，信誉、流动性和风险程度远远好于欧洲债券；
- 美债维持了94年的AAA最高评级虽然被终结，但208年债务无违约的历史却不可否认。

2. 美联储最终贷款人的角色，使得美债的短期违约



- 美联储作为最后的贷款人，可以打开印钞机在危机时刻印发货币买入国债；
- 欧元区成员国丧失货币政策的自主权，债务危机无法依靠发行货币来缓解。

3. 美元的世界货币地位和美债的避险地位难以动摇，美债违约成本高



- 美元的世界货币地位短期难以动摇，美元作为全球最重要的储备货币，占到全世界储备货币的70%以上，全世界被美元绑架；
- 外国央行目前共持有4.5万亿美元国债，占到美国国债总量的31.4%，美债仍是避险的最好去处。

4. 从长期看来，美国经济的有望出现新的经济增长点，也使得美债违约的风险降低



- 真正能带领经济走出危机的力量一定是创新带来的新的经济增长点；
- 新的经济增长点可能出现的领域：新能源、生命工程或生物工程、智能电网和下一代高速互联网等领域。



结论

美债危机远没有欧债危机严重，从短期来看，美债并不会违约，通过债务上限的提高美债危机暂时解除。

反思

赤字经济是否可持续？

美国经济政策亟待反思

短期提高
债务上限

- 暂缓美国债务危机

长期继续
“寅吃卯粮”

- 埋下债务危机隐患



第三节 发达国家市场经济模式

一、美国自由市场经济模式

二、欧洲社会市场经济模式

三、日本政府主导型市场经济模式

一、美国自由市场经济模式

美国模式，被视为“自由主义的市场经济”，又称消费者导向型市场经济模式。美国市场经济模式的主要特性在于较少采用计划等直接手段调控经济，而主要依靠财政政策和货币政策对国民经济进行间接调控。

- (1) 实行自由企业制度；
- (2) 遵循平等竞争原则；
- (3) 大中小企业并行发展；
- (4) 产业结构优化，地区分工合理；
- (5) 政府干预程度相对较低；
- (6) 市场经济法律制度较为健全。

（一）分散决策的市场经济

- 美国的市场经济注重市场机制在资源配置中的作用，在经济运行中一贯强调自由竞争、自由放任，主张经济活动依照客观经济规律的要求自发地运转、充分发挥市场机制的调节作用。
- 自由企业制度是美国市场经济的基石，是市场机制运行的前提条件。与西方其他发达国家相比，其经济自由的特点尤为突出。它的形成既与其特殊的社会政治文化传统密切相关。同时，由于美国幅员广阔，早期的自然条件在一定程度上也助长了经济自由。
- 美国的自由企业制度从两个方面保证了市场的竞争性：一是所有制方面，二是企业的市场结构方面。
- 美国的市场体系与企业制度互为因果，相互适应，相互促进，推动了市场经济的运行和美国经济的发展。

（二）政府对经济干预的基本框架

- 政府对经济干预和调控的目标：经济增长，充分就业，物价稳定，国际收支平衡；
- 政府对经济干预和调控的主要对象：总需求和总供给；
- 政府对市场进行调控的主要手段：财政政策和货币政策；
- 政府对经济干预和调控的其他措施：政府介入市场的活动；政府对国际经济关系的调节；政府运用法律手段来直接干预和规范经济活动；社会福利保障制度等。

二、欧洲社会市场经济模式

(一) 理论基础

20世纪30年代末形成的独特的“社会市场经济”理论。主要有两大学派——“弗莱堡学派”和“新自由主义学派”。其中，“弗莱堡学派”的代表人物瓦尔特·欧肯被视为“社会市场经济”理论的奠基人。欧肯认为，理论上讲，典型的经济体系有两类，即“集中管理经济”和“自由市场经济”。

（二）社会主义市场经济模式的运行机制

- **保护竞争，充分发挥市场机制作用：**市场经济本质上是一种竞争经济，只有充分的竞争才能提高市场活动的效率。但如果任其自由竞争自由发展，必然会导致集中或垄断，从而最终阻碍竞争，损害消费者利益和造成新的不平衡。
- **有效的稳定货币政策：**（1）联邦德国的银行体制具有明显的特殊性；（2）控制通货膨胀是政府经济政策的核心内容之一。
- **完善的社会保障制度：**（1）联邦德国的社会保险系统耗资巨大，几乎占**GDP**的三分之一，是世界上著名的福利国家之一；（2）社会救济和社会服务。

三、日本政府主导型市场经济模式

基本特征是，以私人企业制度为基础；资源按市场经济原则进行配置；政府以强有力的计划和产业政策对资源配置实施引导。同其他发达国家的经济模式相比，日本市场经济模式最大的不同在于日本政府对经济干预和调控的范围、力度以及时间之长都明显强于其他国家。

（一）资源配置方式

● **经济计划**：日本政府的政策指导，是以制定经济计划的方式出现的。这种经济计划大体可分为三种类型：中长期计划、短期计划（或年度经济预测）、国土开发及地区开发计划。计划的宗旨是指明经济发展方向、表明政府政策主张、向企业提供可靠信息以及协调各方利益关系。日本的经济计划基本上是诱导型的，在很大程度上是宏观经济预测。

● **产业政策**：主要包括对战略产业的保护与扶植和对衰退产业的调整与援助。**对战略产业的保护政策**主要指贸易保护政策，通过关税壁垒、进口数量配额限制和外汇分配制度等来限制进口以保护尚处于幼稚阶段缺乏竞争力的战略产业。**扶植政策**包括财政投资、“倾斜减税”（如对战略产业税额扣除、收入扣除、特别折旧、准备金和基金制度；压缩记账等）、“倾斜金融”（指政府金融机构向战略产业提供长期低息贷款）和行政指导等手段。**对衰退产业的调整与援助**是指对煤炭、纺织和造船等传统产业调整设备和改善结构。

（二）日本的宏观经济政策

●**财政政策**：可分为税收政策、政府支出政策和公债政策，它们通常不是独立地，而是相互配套地使用。税收政策的具体运用主要体现在增减所得税和租税特别措施方面；支出政策主要体现在政府对财政支出的增减；公债政策主要体现在政府通过发行公债以增加财政支出的资金来源，从而扩大有效需求。

●**金融政策**：日本市场经济中的金融是一种典型的政策性金融体制。政府使用金融手段作为调节经济的有力措施，其中又先后采取了“窗口指导”、官定利率和公开市场业务，同时还采用“政策性金融”作为这种手段的补足甚至强化，从而形成日本金融政策的特色。

（三）政府同银行和企业的关系

从总体上看，政府与银行以及银行与企业是直接关系，而政府与企业是间接关系。

必读文献：

1. 《90年代的货币政策》：《美国90年代的经济政策》第一章，杰弗里.法兰克尔等编，钱颖一主编，中信出版社出版社，2004年版。
2. 《90年代的财政政策与社会保障政策》：《美国90年代的经济政策》第二章，杰弗里.法兰克尔等编，钱颖一主编，中信出版社出版社，2004年版。
3. 《“新经济”与信息技术政策》：《美国90年代的经济政策》第六章，杰弗里.法兰克尔等编，钱颖一主编，中信出版社出版社，2004年版。

选读文献：

1. 《大萧条时代》，（美）狄克逊.韦克特著，秦传安译，新世界出版社，2008年版。
2. 《克鲁格曼的预言—美国经济迷失的背后》，（美）保罗.克鲁格曼著，张碧琼等译，机械工业出版社，2008年版。

选读文献:

3. 张明, 肖立晟. 国际资本流动的驱动因素: 新兴市场与发达经济体的比较 [J]. 世界经济, 2014, 08:151-172.
4. 熊义明, 潘英丽, 吴君. 发达国家政府债务削减的经验分析 [J]. 世界经济, 2013, 05:135-160.
5. 冯宗宪, 向洪金. 欧美对华反倾销措施的贸易效应: 理论与经验研究 [J]. 世界经济, 2010, 03:31-55.
6. 吴润生, 曲凤杰, 关秀丽, 张哲人, 李大伟, 杜琼, 季剑军. 跨太平洋伙伴关系协定 (TPP): 趋势、影响及战略对策 [J]. 国际经济评论, 2014, 01:65-76+5-6.

思考题

1. 试述发达国家经济的基本特征。
2. 简述发达国家在世界经济中的地位。
3. 简述战后美国经济发展的主要阶段。
4. 请比较发达国家的市场经济模式。