

美债透支国家信用 市场担忧持续增加

经济学家表示,一旦发生债务违约,美国国家信用将大打折扣,没有哪个国家敢轻易借钱给美国,融资会变得更加困难

□ 孟佳惠

日前,美国国会参议院通过一项短期调高联邦政府债务上限的法案,暂时避免政府债务违约风险。但这一权宜之计并未真正解决民主、共和两党在债务问题上的分歧,只是将债务上限危机拖延到12月。

美国政客频频上演债务上限“闹剧”,挑动全球市场神经,凸显世界经济被美债“绑架”的脆弱性。专家认为,天量美债已犹如悬在全球金融市场头顶的“堰塞湖”,一旦破防,美债违约将大幅推高全球融资成本,引发金融动荡。美债违约也将削弱美国政府信用和美元的国际储备货币地位。

延期难解美债困境

根据美国参议院10月7日通过的短期法案,国会将暂时提高联邦政府债务上限约4800亿美元,确保美国财政部可履行支付义务至12月3日。众议院多数党领袖斯特尼·霍耶称,众议院将于下周投票通过这项法案。白宫表示,总统拜登期待尽快签署该法案。

这一“权宜之计”并未真正消除两党僵持的根源。美媒报道称,出于明年国会中期选举等因素考量,民主党希望通过常规程

序立法与共和党共同提高债务上限,不愿单独背负增加政府债务的政治压力。但参议院共和党领袖麦奈尔于10月8日致信拜登,明确表示共和党未来不会再次帮助民主党提高债务上限,民主党只能利用预算调节程序独自解决债务上限问题。可以预见,两党12月可能还将债务上限问题上角力,联邦政府债务违约风险又将上升。

所谓债务上限是美国国会为联邦政府设定的为履行已产生的支付义务而举债的最高额度,通俗地讲,可理解为美国财政部的“信用卡额度”。在债务上限之内,财政部可自行掌握发债节奏;触及上限后,财政部需国会调高“信用卡额度”或暂时取消“信用卡额度”限制后才能继续发债。

这一机制旨在定期检视政府开支状况,一旦过线,意味着美国财政部借款授权用尽。债务上限,本就是确保美国经济健康发展的最后一道屏障,没想到突破上限却成了家常便饭。势易时移,该机制目前已难实现强化财政纪律、控制债务增长的初衷。联邦预算问责委员会的数据显示,20世纪80年代,美国债务上限尚不到3万亿美元,如今债务规模已突破28万亿美元大关。

根据以往经验,快速解决这一问题几乎不可能,因为它关乎美国的“两党之争”。有分析人士认为,美国现有政治制度下,债务上限由经济议题沦为两党斗争的政治工具,是债务问题屡次发展成危机的原因。对此,美国《西南时报》评论称:“这就相当于婚姻双方为信用卡账单而争吵。这可不是经营婚姻的好办法,也不是治理一个对所有美国人和世界其他国家都影响巨大的国家的方式。”

中国现代国际关系研究院研究员陈凤英表示,美国债务问题是个结构性问题,次债危机以来就一直存在。如果美国经济实现高增长,债务问题或可缓解,但美国经济高增长不可持续,美国债务问题已成为常态,新冠疫情等因素又加剧了美国债务困境。目前,美国经济已高度债务化,如滚雪球一般无法根除。

信用危机引市场恐慌

长期以来,美国国债得到美国的政府信用担保和经济实力支撑,一直被视作国际金融市场“最安全”的投资工具,是许多国家外汇储备的重要资产。美国国债收益率是全球金融市场资产定价基准,美国国债市场则成为全球规模最大、最具流动性的债券市场,受到国内外投资

者青睐。

根据美国证券业和金融行业协会统计,截至今年第二季度,美国国债市场规模已超过21万亿美元,约29%由外国投资者持有,其余由美联储、美国国内银行、养老基金、共同基金等机构和个人持有。美国国债如果违约,将大幅推高国债收益率,引发资本市场重新定价和金融动荡。

尽管美国债务违约的情况历史上从未发生,一些经济学家的看法仍然持谨慎态度。“两党政治极化、治理体系失灵和债务上限僵局的频频上演,使得投资者不得不认真对待美债违约的可能性。”一位经济学家坦言,因为市场担忧正在增加,这足以对金融 markets 及美国经济构成冲击。

在当前经济复苏放缓和新冠疫情持续蔓延的背景下,美债违约的冲击会更大。据穆迪分析公司近期发布的研究显示,一旦美国债务违约,将引发股市暴跌,导致美国家庭财富蒸发15万亿美元。美国将损失600万个就业岗位,失业率将从目前的约5%飙升至约9%。

同时,各种金融指标也暴露了市场的担忧。数据显示,不仅短期国债市场扭曲严重,标普500指数成分股的下降幅度也已达到2020年6月以来的最高水平,一年期美国主权信用违约互换更是直线拉升。

相较于政府停摆,国家信用丧失的影响更为灾难性。摩根大通发布警告称,如果出现国债债务违约,美国损失的信誉100年内也无法挽回。

据了解,历史上美国曾遭遇过信用评级下调,每一次都会引起股市大跌。例如,2011年7月底开始,美国债务接近违约,叠加8月初美国主权信用评级遭遇下调。这段时间美股出现大幅度回撤,三大股指均下跌18%左右。

所谓主权信用评级,是信用评级机构对一国政府作为债务人履行偿债责任的信用意愿与信用能力的评判。“美国之所以能够借到钱,凭借的就是良好的国家信用和全球范围内的市场认可。”一名经济学家表示,一旦发生债务违约,美国国家信用将大打折扣,没有哪个国家敢轻易借钱给美国,融资会变得更加困难,而美国只能加大印钞力度来缓解国内经济压力。

业内人士解释称,这种自杀

式自救的方式,不仅会导致自身恶性通胀、美元贬值,也会引发各国大量抛售美债,使得美债偿还压力更大,从而形成一个恶性循环。同时,由于美元世界货币的功能,会影响传导到世界各地,例如各国原材料价格上涨、企业利润压缩,从而让世界陷入动荡之中。

美元地位恐遭削弱

“美国正拖着世界奔向悬崖。”美国有线电视新闻网(CNN)在评论中直言,“美债危机给各国外汇安全敲响了警钟。对于各国来讲,继续购买美债,就要承担美国印钞带来的通胀;一旦美债违约,估值下降意味着各国外汇资产的缩水。如果强行与美国脱钩,不买美债,美政府会通过无限制地印钞来救市,其结局是引发全球经济危机,让各国金融市场集体失能。摆脱美国债务黑洞的唯一的办法,就是改变美元霸权地位。”

2008年国际金融危机爆发以来,美国以无限量发债刺激经济,而国内通胀相对可控,很大程度上得益于美元在全球储备货币中的主导地位。美联储经济学家认为,长时间的美债违约可能会使投资者不愿持有美债、甚至美元计价的资产;虽然投资组合的调整相对缓慢,但会推动美元贬值,投资者也会对所有美国资产提出更高的风险溢价要求。

目前,已经有不少国家开始了去美元化的过程。国际货币基金组织数据显示,自欧元诞生以来,美元资产在全球央行外汇储备中所占比例已从71%降至去年第四季度的59%,为25年来最低水平。这期间,欧元资产所占比例维持在20%左右,人民币等其他货币资产所占比例则升至约9%。这表明各国央行在逐步减持美元。

作为美债坚决的抛售者,俄罗斯自2018年开始大幅削减美国国债,累计抛售比例达到95.8%。美国财政部数据显示,截至今年7月,俄罗斯持有美国国债规模缩减至40.06亿美元,几乎完全清空了美国长期国债。

专家指出,当今美元的国际货币地位并非“天赋神权”。如果美国继续挥霍其国际信用,财政货币纪律松弛,滥用经济金融制裁搞霸凌主义,美元霸权地位的衰落只是时间早晚的问题。

海外传真

美国富人群体逃税现象严重

本报讯 美国财政部网站近日发布的一组数据显示,美国最富有的1%人口每年逃税达1630亿美元,约占全国每年未缴税款总额的28%。按照这一数据,未来10年美国的税收损失可能高达7万亿美元。据估计,因逃税带来的财政收入损失规模相当于美国国内生产总值的3%。舆论认为,富人严重的逃税行为让美国付出了沉重代价,也深刻反映了美国社会日益严重的贫富差距问题。

美国财政部官员娜塔莎·萨林分析称,逃税现象主要集中在富人群体,一方面是因为他们有能力聘请专业人士,帮助其逃避缴税责任;另一方面,该群体收入构成相对复杂,包括合伙、独资或租金收入等多种形式,存在大量不透明的收入来源。

目前,美国税收收入占国内生产总值的比例低于历史上大多数时期,逃

税规模巨大导致财政收入减少是一大原因,此外税收政策不合理、高收入者税率降幅大和专业税务人员缺乏等也是重要因素。

“少数亿万富翁拥有巨大的财富和权力,而工薪家庭却在苦苦挣扎。”美国联邦参议员伯尼·桑德斯表示,收入和财富不平等是美国社会面临的重大道德、经济和政治危机。有数据显示,根据美国的税收政策,许多私营企业巨头实际上不用缴纳任何所得税,甚至可获得退税。

美国政府提出未来10年向国家税务局增加800亿美元预算,以帮助加强执法、信息技术和纳税人服务。财政部还建议金融机构通过第三方申报,更好地打击复杂的逃税行为。国会预算办公室认为政府的预期过于乐观,高收入纳税人可能找到新的避税方法,而技术落后会降低税务人员的工作效率。 (吴乐瑛)

脸书频发服务故障引业界担忧

本报讯 美国脸书公司近期服务中断事故频发,引发业界担忧。脸书公司继10月4日全球性服务中断后,10月8日下午再次发生数小时的服务故障。

脸书公司当日在另一社交媒体平台推特上证实一些用户在使用该公司的应用程序和产品时遇到问题,表示将尽快修复并致歉。脸书旗下图片分享社交应用Instagram也发布了类似推文。

近两个小时后,脸书发文确认故障已排除,并称此次故障是由于其计算平台的配置更改引发。此前脸书公司称,10月4日的服务故障是由其协调各数据中心网络流量的路由器配置更改引发。该故障致使脸书公司所有主要网络社交应用程序和服务中断约6个小时。

美国科技博客“科技

关键(TechCrunch)”于10月8日表示,脸书公司连续发生服务故障可能会引发用户对其应用程序可靠性和安全性的担忧。

2019年4月,脸书也曾发生了大范围服务中断事故,但持续时间较短。对于最新的事故,据德新社援引一些技术专家观点称,域名系统(DNS)问题可能是系统崩溃的原因。云服务公司Cloudflare的首席技术官格拉汉康宁说,大量用户涌入是导致DNS服务过载的原因。

除了服务中断事故,脸书的数据处理不当和引导社会情绪等负面消息近期不断传出。脸书前雇员弗朗西斯·豪根日前公开表示,脸书的领导层知道如何使其旗下产品更安全,但他们并未做出必要的改变,因为他们把利润摆在了用户利益之前。

(吴晓凌)

法国士兵游戏中屡次泄露军事机密

本报讯 据西班牙《世界报》网站10月11日报道,在网络公共论坛上泄露军事机密,帮助自己最喜欢的战争游戏纠正坦克设计中的错误。这样的行为不是电子游戏或电影里的情节。这是在热门电子游戏《战争雷霆》的玩家群体中屡次发生的真实问题,它让北约各国军队和该游戏的开发商颇感头疼。

报道称,《战争雷霆》是一款大型多人在线电子游戏,该游戏拥有庞大的玩家社区。它的主要吸引力之一是作为一款免费游戏,场景多样,武器和载具丰富,颇具真实感。

不过无论如何,作为一款关于战争和军用车辆的电子游戏,坦克、战机和舰艇的建模在设计和创意发挥方面却存在不准确之处。一些职业军人玩家注意到这些不准确的地方,并在游戏官方论坛上表示不满,希望予以纠正。而

他们中的一些人决定更进一步,在《战争雷霆》官方论坛上分享关于本国坦克的手册、设计图等机密材料,希望游戏设计者能够注意到并纠正错误。这种情况已经多次发生。

近日,一名担任“勒克莱尔”S2坦克乘员的法国军人,因游戏中这款坦克的炮塔转速低于现实而感到不满。那意味着在游戏中无法像在军事演习中那样快速瞄准和射击。在多次表达不满后,他决定用证据证明自己的说法,于是决定在这个公共论坛上分享本国的军事机密。该用户分享了带有技术规格的设计图,以证明“勒克莱尔”S2坦克炮塔的真实转速为每秒40度。

《战争雷霆》的开发公司并没有感谢他的贡献,而是把这些文件从论坛中删除,并因该玩家在网站上分享机密文件而对其予以处罚。

(石磊)



欧元区通胀“高烧”难退

欧盟统计局近日公布的初步统计数据 displays, 9月份欧元区通胀率达3.4%,高于市场预期并创下13年新高。分析人士认为,新冠疫情下非典型的经济复苏正促使欧元区走出持续数年的低通胀周期。通胀持续“高烧”,既是近期能源价格高涨的结果,也反映了当前经济复苏过程中供需失衡,供应瓶颈不断推高商品价格,预计“高烧”短期难退。图为旅客走过意大利罗马菲乌米奇诺机场的一个超市,超市生意萧条。

新华社记者 金马梦妮 摄

国际观察

美国内部政治斗争不惜挑战国家信用极限

□ 冯维江

10月7日,美国参议院以50票对48票通过将联邦政府债务上限提高4800亿美元的提案,待下周众议院投票通过后,美国政府债务违约的大限之期(X Day)据信可由10月中旬推迟至12月初。不过,除非在此期间两党达成再度提升上限或“冻结债务上限”的进一步共识,到12月初美国经济仍将面临首次发生联邦政府违约的灾难性冲击。

新冠肺炎疫情背景下,美国政府债务违约后果可能十分严重。美国财政部长珍妮特·耶伦曾表示“国会必须解决债务限制问题。否则,美国债务将发生有史以来首次违约的情况,这将导

致美国在国内外的信用度大打折扣,并且可能会面临再一次的金融危机和经济衰退”。作为流动性最好的抵押品之一,联邦债务是美国经济重要的稳定基石,一旦动摇可能对金融市场和实体经济同时造成巨大冲击。白宫关于债务上限的解释称,违约预计对美国(和全球)经济来说是广泛的和灾难性的。鉴于美国国债是全球基准的安全资产,违约将可能导致金融危机和经济衰退。国内生产总值将下降,失业率将上升,家庭也将受到多方面的影响,如无法获得社保、住房援助等重要的社会项目付款,抵押贷款和信用卡债务的利率上升等。

美国政府长期支出大于收

入,主要靠财政部发行债券来为其融资。但是,无限制发行债券本身会损害政府信誉,让其无法继续发债。所以,美国在20世纪初制定了债务上限的规定,在债务上限之内,政府可以发行债券为其已经产生的支付义务融资。正像谢林所说“捆住双手而获得更大自由”一样,美国政府用国会授权确定债务限额的方式,获得了更大的借债度日的自由。在两党共识之下,美国国会一再提升债务上限,为实质上的一次次“违约”披上了合法的外衣,为联邦政府的最后体面竭力遮掩。通过法定程序确定的法定债务上限是明确的,但国家信用极限决定的真实债务上限却并不明确且可能发生突变。当

法定债务上限低于政府可以举债的信用极限时,在上限额度之内政府都可以顺利融资。一旦现实及潜在的债权人对国家信用丧失信心,信用极限大幅收敛至法定债务上限以内,可能触发政府债务市场的崩溃。

长期以来,民主共和两党虽然相互杯葛,但在债务上限问题上总能通过某些交易达成一致,现在这种局面可能因为两党开始将债务上限“武器化”而发生改变。这次参议院通过提高上限的提案是在共和党领袖米奇·麦康奈尔肯首肯下实现的。但在参议院通过提案次日,麦康奈尔就致信总统拜登,表明不会再帮民主党调高联邦政府债务上限。实际上,这次债务上限提高的额度对