

从财政数据看美国经济

规划研究部 潘更

一、财政收支和经济增长的关系

通常来讲，财政收入和经济增长呈正相关关系。这是由于财政收入的主要来源是税收，而税收增长则是建立在经济增长的基础上。财政支出也会影响经济增长。由于“国民收入=消费+投资+政府购买+净出口”，政府的财政支出可以通过“乘数效应”影响经济增长。1929-1933年“大萧条”之后，主张政府干预的“凯恩斯主义”经济学登上历史舞台，各国政府越来越多的用财政政策来影响经济，试图通过财政扩张或紧缩对经济进行“逆周期”调节。

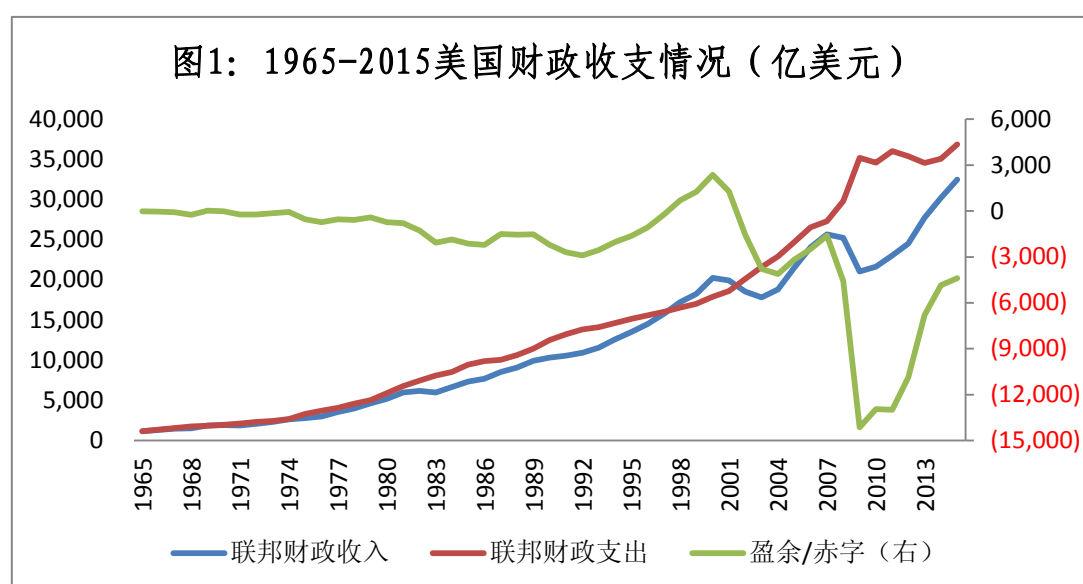
美国可追溯的经济增长和财政数据历史较长，覆盖了几轮经济周期，通过分析美国经济增长和财政收支的关系，可以帮助我们对美国经济当前所处的阶段有更加清晰的认识，亦可佐证美国经济是否已经完全摆脱2008年金融危机的影响，恢复到正常增长轨道。

二、美国财政收支情况

1. 过去50年美国总体财政收支情况

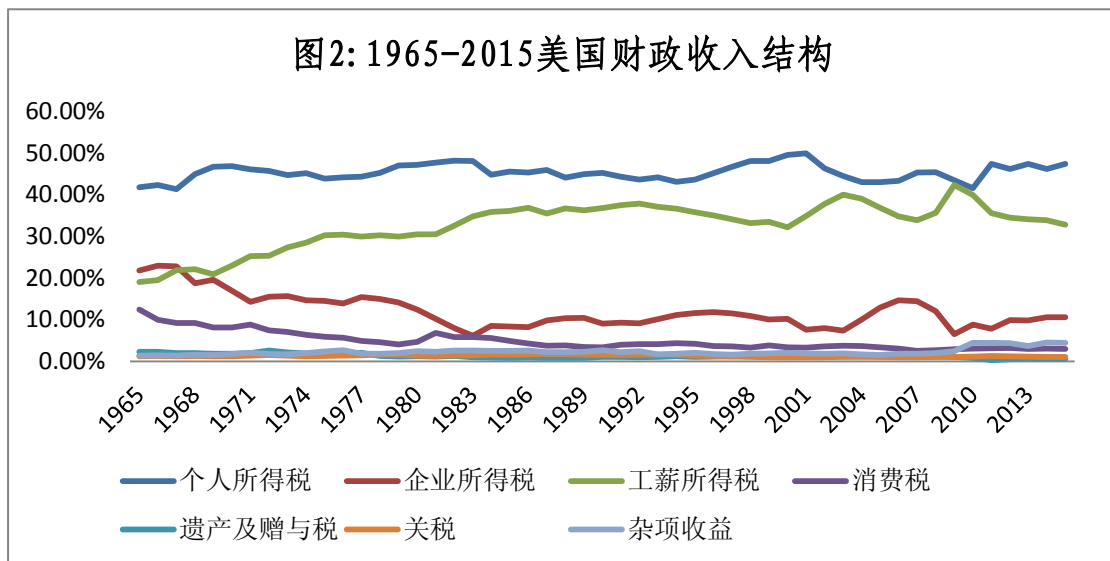
1965-2015年美国财政收支总体均呈现趋势性上涨态势，但期间部分年份出现一定程度的波动。过去50年，美国财政收支只有四年（1998-2001）取得了盈余，赤字是美国财

政状况的“常态”，这直接导致美国政府债务的不断累积。2000年，美国财政盈余达到历史最高点2362.41亿美元，2009年，美国财政赤字达到历史最高点14126.88亿美元。总体看，影响财政收入的因素主要是经济增长和税收政策，影响财政支出的因素则包括军费开支、石油价格波动和金融危机等。



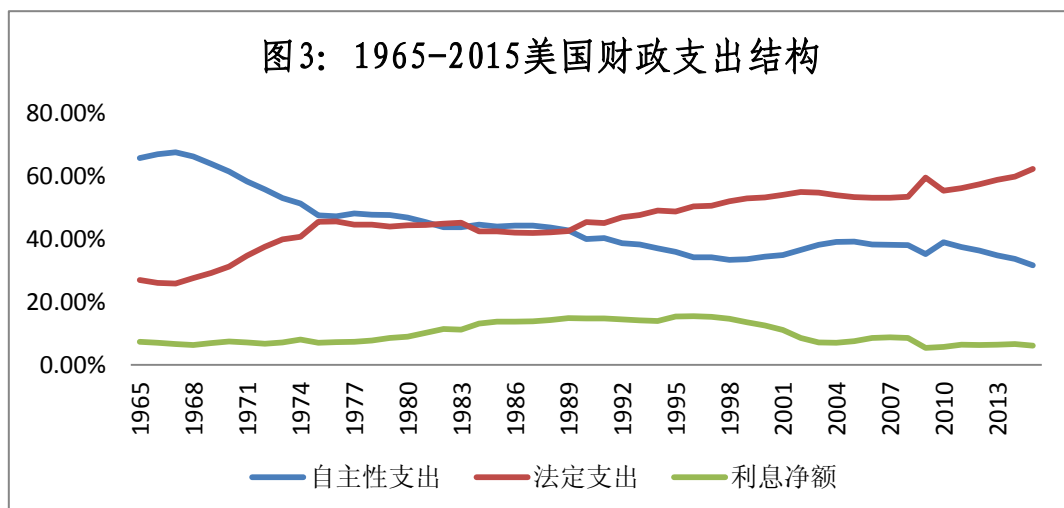
2. 美国财政收入结构

美国财政收入主要由个人所得税、企业所得税、工薪所得税、消费税、遗产及赠与税、关税和杂项收益组成。过去50年中，个人所得税、企业所得税和工薪所得税占美国财政收入的90%左右。



3. 美国财政支出结构

美国财政支出主要由自主性支出、法定支出和利息支出构成。其中，自主性支出包括国防支出和非国防支出；法定支出包括社会保障、医疗保险、医疗补助、收入保障、其他退休金和其他项目等。1965年以来，美国财政支出中，自主性支出占比呈现下降趋势（从 65.80% 下降到 31.60%），法定支出占比逐渐上升（从 26.93% 上升到 62.34%），利息支出则一直维持在 6-15% 的区间内。



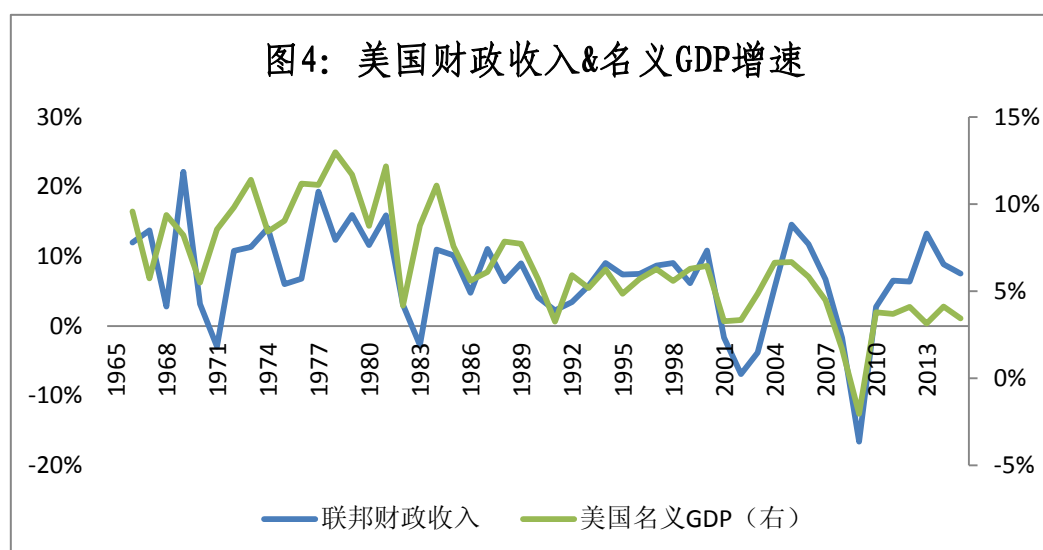
三、美国财政收支与经济增长的关系

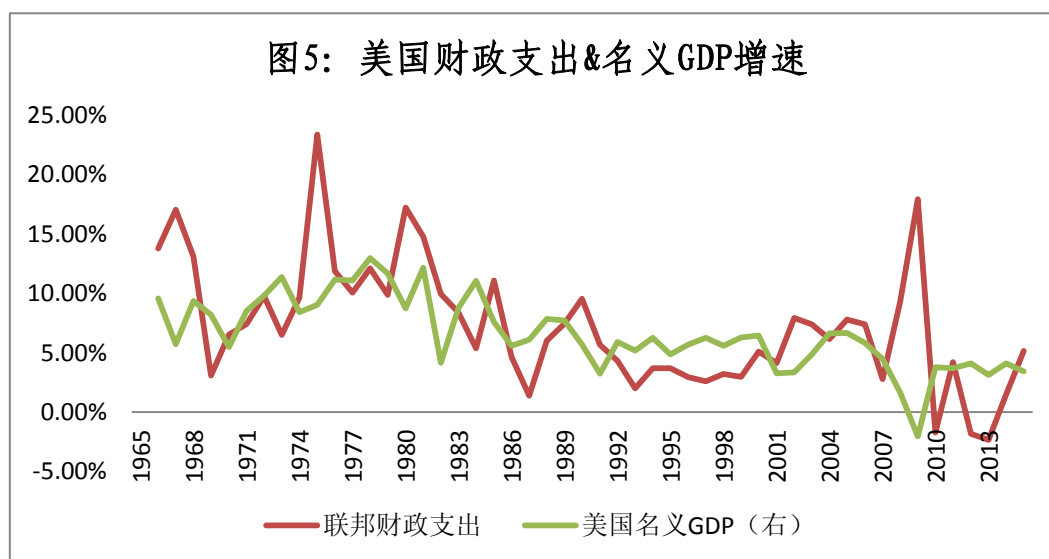
1. 历史上财政收支与经济增长的关系

过去 50 年的长周期看，美国财政收支大体可以分为 7 个时间段：1965-1974 年，期间，一方面美国经济强劲增长，税收大幅增加。另一方面，美国深陷越战泥潭，军费支出连年上升。总体看，美国财政收支基本平衡；1975-1992 年，期间美国先后进行了两场对外战争，一是在第四次中东战争中支持以色列，二是亲自主导了海湾战争。两次战争造成油价大幅上涨，美国财政支出大幅上升。与此同时，里根政府采取大规模减税政策，财政收入下降较多。收支严重不平衡导致这期间美国赤字规模逐步扩大；1993-2001 年，克林顿政府上台，推动建设以信息化为核心，以互联网为载体的“信息高速公路”。伴随着新经济的兴起，美国经济重新回到了快速增长的轨道，政府财政收入大幅增加，财政赤字迅速缩小，1997-2001 年甚至实现了财政盈余；2002-2007 年，财政收入端，布什政府采取减税政策并刺激房地产市场，房地产市场空前繁荣，财政收入先减后增。财政支出端，“911”恐怖袭击后，美国在阿富汗进行反恐战争，军费开支大幅增长。总体看，期间美国财政赤字先扩大后缩小；2008-2010 年，由于房地产泡沫破灭，金融危机爆发，美国政府为挽救经济和金融市场，向系统性重要的金融机构注资，大幅增加财政支出。同时，由于经济衰退，财政收入大幅下降，期间

财政赤字创历史新高；2011-2015 年，美国经济逐渐走出危机，稳步复苏，企业盈利快速增长，财政收入随之增长，财政赤字大幅收窄。

综上所述，美国财政收入与经济增长保持了较强的一致性(如图 4)，验证了经济增长和财政收入之间的正相关关系，税收政策也会对财政收入产出一定影响。美国财政支出与经济增长的关系则较为复杂(如图 5)，两者在整体趋势上仍然保持一致性，即经济增长带来财政支出增加。但从 3-5 年的短周期看，财政支出受到军费开支、石油价格波动和金融危机等因素的影响。





2. 目前美国财政收支状况

2008年金融危机爆发后，美国财政收支迅速恶化。2009年，美国财政赤字占GDP比重达到9.80%，为50年来的最高点。此后，随着美国经济逐渐复苏，财政赤字占GDP比重开始大幅下降，2015年这一数字降低至2.45%，2008年金融危机爆发以来首次低于过去50年均值（2.69%）。若这一趋势能够延续，可以判断，美国财政状况已经恢复到金融危机前的正常水平，也从侧面佐证了美国经济已经基本恢复到了正常的增长轨道。

图6：1965-2015美国财政赤字（盈余）占GDP比重

