

# “不讨喜”的拜登经济学

◎ 记者 周稀沫

拜登为期数天的宣讲活动拉开序幕。当地时间6月28日，拜登来到芝加哥，向公众宣传他任期三年以来所取得的经济成就。这位80多岁的老人正在为自己的连任奋力一搏。

在芝加哥，他大力宣扬“拜登经济学”，称自疫情以来，美国是世界主要经济体中增长最快的国家，白宫创造了惊人的就业率，这绝非偶然，而是因为“拜登经济学”在行动。

正如他所说，在经历了三年新冠疫情后，美国劳动力市场扬眉吐气，经济学家警告的严重经济衰退也没有来临，但据民调显示，相当一部分美国人对拜登治理经济的方式都不太满意，他们责怪政府“过度反应”。

## “拜登经济学”

上任三年以来，拜登无时无刻不在各大媒体上“刷屏”。眼下，他正在全美进行为期数天的竞选行程，宣传他的“拜登经济学”，尽管数天前，他还对这个以自己名字命名的“经济学名词”感到惊讶。

6月8日，在英国的一场新闻发布会上，拜登暗示，自己还是通过《华尔街日报》才了解到这个词的。十天后的拜登就在美国费城面向工会成员的一场演说中表示：“我不知道那是什么，但它确实起作用。”

6月28日，拜登在芝加哥发表讲话，表示无论如何，其经济政策会侧重中产阶级，同时反对富裕投资者和大公司。

他表示，愿意让美国政府更直接地参与芯片等关键产业的发展中，这将大大振兴美国的制造业。而重建美国基础设施将为未来的经济增长铺平道路。他认为，从国库中拿出数亿美元的开支用在助学贷款减免上，将让更多的美国中产阶级直通康庄大道。

据白宫介绍，“拜登经济学”的要点是“从内到外”地重建经济，并围绕三个关键点：在美国推行明智的公共投资；赋予工人教育等权力并鼓励他们成长为中产阶级；帮助企业和小企业有序竞争并蓬勃发展。

这与共和党所倡导的“下渗经济学”(trickle-down economics)基调相反。该经济学倡导给予富人、企业家等富裕阶层利益(如减税等)，鼓励他们通过投资将利益传递给较低阶层的人。

在拜登看来，下渗经济学最终会导致美国产业转移到海外、削减公共投资、扼杀竞争，“拜登经济学”将阻止这一切，将美国失落的制造业夺回来。

从某种意义上讲，“拜登经济学”更像是一场政治宣传。拜登的团队坚信，那些不想投票给拜登的选民，只是对政策了解的不够深入而已。

拜登的首席经济顾问莱尔·布雷纳德(Lael Brainard)说：“这(拜登经济学)并不是一个经济术语，它主要的作用是概述总统是如何制定经济计划的，人们需要了解并理解总统做了些什么，以及如何做的。”

## 南辕北辙

但《华尔街日报》认为，无论怎样看，“拜登经济学”都是不受选民欢迎的，很多人指责政府为了达到这些计划铺张浪费，加重了美国的债务负担，成效不知何时才能显现。

过去三年，拜登推行了两笔超大规模的经济计划，其中一项始于2021年末，涵盖对美国现有的基础设施、半导体、清洁能源等一揽子的立法性质的资金支持，这些政策支持在未来十年内将逐渐起效。

另一项则是价值1.9万亿美元的疫情救济计划，结果美国出现了有史以来最紧张的就市场，创纪录的通货膨胀和看似不止不休的加息。

事实上，拜登早期的经济议程并不是特别新



资料图片

颖，他的新冠救济计划是老式的凯恩斯主义，即刺激计划，以大规模撒钱为主。

拜登认为，他的经济计划让美国摆脱了疫情所引发的经济衰退。但批评人士指出，美国其实不需要大额的刺激措施，这些大额刺激计划无疑推动了通胀和利率飙升，掀起了消费者的支出狂潮，使得美国面临又一次衰退的境地。

《华尔街日报》认为，拜登政府的撒钱行为是后来通胀高企的诱因所在。

新冠以来，全球几乎所有国家的通胀都在上升，拜登可以合乎逻辑地声称这不是自己的错。在他担任总统的大部分时间里，拜登将高油价、食品成本和其他生活成本的涨价归因于疫情和俄乌冲突。他认为，这两个因素超出了他作为一个总统力所能及的控制范围。

但即便拜登有雄心在经济上有所建树、重振美国中产阶级的士气，过去三年不良的经济表现也难以让他赢得选民的心。

美联社最新民调显示，三分之二的美国人不

赞成他处理经济的方式，超过四分之三的人认为经济状况不佳。其中大部分不赞同拜登的人将矛头指向了通货膨胀，也就是说，如果通胀没有消退，美联储就不可能停止加息，这将有助于拜登支持率的改善。

“有两句老话：如果东西没有坏，就不要修。如果你能用小号铁杆摆脱困境，就不要贪婪，去买大号铁杆。”批评者如是说。

穆迪分析公司首席经济学家马克·赞迪指出，拜登财政政策的最大失败之处在于增加了国家的债务负担。超过2万亿美元的投资使得本就几乎触及上限的美国国债继续膨胀，对特定行业的大额补贴也引起了混乱的市场竞争，更多的额外支出也代表着子孙后代的税收负担更大。

## 以罗斯福自居

“从里根到克林顿，从特朗普到拜登，每一

位总统都希望将自己与正面的经济形象联系起来，并将经济衰退归咎于他人。”美国商务部前部长助理布鲁斯·梅尔曼(Bruce Muhlman)这样说道。对于拜登来说，将低失业率、通胀下降和制造业投资扩张与自己捆绑在一起是很简单的事，他的团队只需要一遍遍重复那些数据即可。

“正如我说的那样，我正在做的事情与富兰克林·罗斯福(Franklin Roosevelt)当年为美国农村家庭和农场供电没什么不同。”上周，拜登介绍自己价值420亿美元的高速互联网投资计划时，与罗斯福相提并论。

在1933年大萧条的背景下，罗斯福推行“罗斯福新政”，给予了各行各业强劲的支持。那时，患有小儿麻痹症的罗斯福每晚都会坐在炉边，通过广播的形式和全国人民推心置腹。具备成效的改革和罗斯福的个人形象帮助他赢得了第二个任期。

但对于拜登来说，相似的局面可能不会上演。拜登的高速互联网投资计划短期内对于经济来说不是什么灵丹妙药，在芯片、基建等领域所作出的努力可能需要近十年才能显现出来。

民调显示，许多公众依旧对美国未来发展的方向感到悲观。眼下，拜登必须将注意力转移到未来的发展上，他需要向美国选民作出具体的承诺，例如在第二个任期内，他的经济政策会有怎样的新意和改变，这对他赢得2024年的连任至关重要。

与此同时，拜登还要努力解决共和党竞争对手所带来的麻烦。

近日，特朗普在演讲中声称，自己若可以胜选，将阻止拜登的通胀噩梦，拯救美国经济。

“由通胀所带来的问题，最好通过内循环来解决，比如美国人应该尽可能多地利用美国自己的能源。”佛罗里达州州长、共和党人罗恩·德桑蒂斯在爱荷华州的一次演讲中表示，“但是拜登就没有这样做。”

# 四央行行长聚首抑通胀

◎ 记者 李曦子

当地时间6月28日，在葡萄牙辛特拉举办的欧央行年度论坛上，美联储主席鲍威尔、欧央行行长拉加德、英国央行行长贝利和日本央行行长植田和男共同亮相。

几位央行掌权者探讨了利率和通胀前景。鲍威尔重申，多数决策者预计今年将再加息两次，不排除连续加息的可能性。

在被问及最担忧的问题时，美、欧、英三位央行行长都提到了通胀的严峻考验。

## 美欧英将继续加息

6月中，美联储首次暂停了一年多以来的加息步伐，而欧央行和英国央行都继续加息。

鲍威尔指出，面对非常强劲的劳动力市场，利率可能会进一步上升，但加息的速度尚未确定，取决于数据。“我们认为我们已经走了很长的一段路。我们同时认为，将会实施更多的紧缩措施”。

鲍威尔表示，多数美联储官员认为今年有必要再加息两次或更多。比预期偏紧的劳动力市场正在推动支出和需求，并“真正拉动经济”，因此，“这告诉我们，政策虽然是限制性的，但其限制性还不够，而且限制的时间还不够长”。

6月27日公布的一系列数据表明，美国经济超预期强劲，并证明对美联储的紧缩政策具有弹性。报告显示，新屋销售攀升至一年多来最快速度，耐用品订单超过预期，消费者信心达到2022年初以来的最高水平。

与此同时，鲍威尔认为，无论财政政策如何，美联储的本职工作都是维持物价的稳定性；基础设施法案并非美国通胀走高的重要驱动因素；量化紧缩的基本步伐约为每年1万亿美元，储备看



资料图片

起来很充裕，所以量化紧缩前路还长；美国银行业的总体状况稳健，但美联储需要注意信贷供应可能存在问题。最近调查结果显示，贷款标准普遍收紧，贷款需求下降。

目前市场预期美联储在7月议息会议上，加息25个基点的概率在80%以上，到今年底共再加息至少两次的几率不到23%。

在拉加德看来，欧央行将在7月继续加息。至于之后的一次会议(9月)，欧央行将继续坚持以数据为导向，到时再做决定。拉加德表示，暂停加息“不是我们目前考虑的问题”。

6月22日，英国央行意外加息50个基点，英国央行行长贝利表示，加息行动是对英国具有韧性的经济以及出人意料地持续通胀的回应。他认为，一次性加息50个基点的效果会比连续两次

加息25个基点的效果更好，降息不会很快到来。

贝利表示，虽然经济整体表现出韧性，但一样有韧性的还有通胀，因此英国央行决定采取更强力举措。他理解外界对央行举措有一些担忧，但英国央行会继续去做“需要做的事情”。同时，如果通胀无法回归目标将会是一个糟糕的结果。

值得注意的是，美、欧、英央行行长都承认有经济衰退的风险，但不认为不太可能真正衰退。贝利表示“必须非常仔细地观察”；拉加德评价，欧洲的经济“停滞”不是衰退，但它是风险的一部分。

作为全球货币政策“少数派”的代表，日本央行将继续维持宽松的货币政策。植田和男表示，虽然日本的名义通胀率已经达到3%，超过了2%

的政策目标，但核心通胀率仍低于这个水平，这也是日本央行维持超宽松政策不变的原因。更重要的是，日本的工资通胀率正好在2%左右，但如果要实现通胀率2%的目标，工资通胀需要稍稍超过2%以匹配生产力的增长，所以仍有需要取得进展的空间。

他指出，如果日本央行“相当确定”总体通胀在一段时间的放缓后将在2024年加速，那么日本央行将有充分理由改变货币政策。而最快这一调整将在今年年内发生。

## 通胀仍是最大担忧

美、欧、英央行行长都认为通胀是最大的担忧。

鲍威尔和贝利都很关注本国就业市场的紧张局面，认为这既是经济走强的来源，也是滋生通胀的源头。

贝利强调名义通胀很快就会下来，通胀长期处于高位的一个主要原因是取消能源补贴的漫长过程，所以可以预期下半年英国通胀率会出现比较快速的下降。但英国也同样面临劳动力市场长期紧张的问题，部分源于英国劳动力的规模比起新冠疫情前变少了。而且在英国，后疫情时代打工人返回职场的进度也要慢于其他经济体。

贝利认为，英国通胀率能在明年回归政策目标。

鲍威尔指出，过去六个月美国商品价格通胀一直在下降，特别是在供应链问题缓解和消费者支出转向服务业的推动下，但“我们在非住房服务方面还没有真正看到太大进展”。在美联储青睐的通胀指标——个人消费支出指数(PCE)中，这一类别占超过一半。

他表示，劳动力成本确实是服务业通胀持续存在的“罪魁祸首”。虽然有迹象表明劳动力市场

开始走软，但这刚刚开始。“关键是在这方面还没有看到很大进展”。

鲍威尔认为，美国可能会在2025年达到核心通胀目标。

拉加德指出，目前欧元区面临的重大问题在于最初由能源引发的短暂通胀已经渗透到更加广泛的经济领域，并且可能会继续存在，且由于生产率增长低于预期，欧洲各企业劳动力成本压力较高，劳动力工资上行压力较大。

植田和男则表示，日本在很长一段时间内都被困在没有达到通胀预期的状态里，所以现在的目标是在未来与“2%通胀的预期”挂钩。现在我们看到了通胀上升的迹象，只不过还没达到政策预期。

他表示，日本央行最新的预期是2023财年通胀率达到1.8%。

## 公示

根据国家新闻出版署《新闻记者证管理办法》要求，《国际金融报》社已对拟申领记者证人员的资格进行严格审核。现将我单位拟领取新闻记者证人员名单进行公示，公示日期为2023年7月3日至7月12日，并公开接受社会监督。《国际金融报》社举报电话：021-20295746；上海市新闻出版局举报电话：021-64339117。

拟领取新闻记者证人员名单：  
毕丹丹 褚念颖 陆怡雯 郭涛  
《国际金融报》社  
2023年7月3日