



中国特色社会主义经济建设协同创新中心

## 《 成果要报 》

2017 年第 3 期

（总第73期）

中国特色社会主义经济建设协同创新中心 编

2017年01月17日

### 德国哈勒研究所最新研究报告： 特朗普的经济政策 将在长期对美国产生负面影响

张延群

【内容简介】德国哈勒经济研究所发表的最新预测报告，对德国、欧元区、美国以及全球经济增长进行了预测，并对影响德国经济增长的各因素进行了详细阐述。报告还对美国当选总统特朗普宣布的经济政策可能对美国经济产生的短期和长期影响进行了详细分析，值得我们关注。

## 一、对德国、欧元区、美国以及全球经济增长的预测

德国哈勒经济研究所于2016年12月14日发表了最新的预测报告，对德国、欧元区、美国以及全球经济增长进行了预测。该研究所是德国莱布尼兹联合会所属的德国六大经济研究所之一，从事经济理论和政策分析方面的研究，最为德国颇具影响力的经济预测联合小组的成员，与其他三大经济研究所一起，每年两次发布对德国和世界经济形势的预测和分析报告，为德国政府制定经济政策提供重要的参考。最新发布的报告中有关对德国、欧元区、美国和世界经济的预测，以及对美国当选总统特朗普宣布的经济政策对美国经济增长影响的分析，值得我们关注。（报告网址链接[www.iwh-halle.de](http://www.iwh-halle.de)）

表1对德国、欧元区、美国、全球经济增长的预测

GDP增长率 (%)	2016	2017	2018
德国	1.9	1.3	1.5
欧元区	1.7	1.6	1.4
美国	1.6	2.4	2.5
全球	2.5	2.9	2.9

报告中特别指出，虽然德国2017年GDP增长率比2016年低0.6个百分点，但是主要原因是2017年工作日较少，扣除2017年工作日减少的因素，2017年的德国GDP增长基本与2016年持平。预计2017年德国国内需求将延续2016年下半年以来的强劲增长，继续

成为德国经济保持较高增长速度的主要原因。由于对全球出口市场增长预期不乐观，预计对外贸易对德国GDP增长的贡献是负的。物价温和上涨，2017年CPI增长率为1.3%。失业率将有所上升，难民数量的增长将对德国劳动力市场产生长期的影响。由于稳定的就业结构和持续的劳动者收入的增长，预计2017年德国私人消费增长依然强劲。由于德国总体利率处于较低水平，地方政府的财政状况有所改善，德国建筑业投资，特别是住房和基础设施投资也将有较强的增长。2017年德国经常账户赤字的盈余，可能会保持在2016的水平，占GDP的比重约为9%。

## 二、特朗普经济政策对美国经济影响的分析

报告中还特别分析了美国当选总统特朗普即将实行的经济政策对美国经济产生的影响。

特朗普当选总统之后宣布的经济政策，包括进行广泛的税收体制改革、提高基础设施投资、以及反对扩大国际自由贸易。税收体制改革的核心是全面减税政策，即大大降低个人和企业的税率，同时还将并且提高税收抵免。企业所得税率将从目前的35%降到15%。

根据美国的一个独立研究机构税收政策中心（Tax Policy Center）的研究，税率的降低将使政府的税收收入在减税之后的第一个10年共减少6.2万亿美元，在接下来的第二个10年再减少8.9万亿美元。2015年美国联邦政府收入为3.25万亿美元，也就是说，在第一个10年减少的税收收入相当于目前年税收收入的两

倍。这样造成的结果是，美国国家债务水平将大幅上升。按照税收研究所的估计，如果这一阶段没有相应的支出的削减，到2036年，美国国家总债务规模将达到约22.1万亿美元。因为特朗普的经济政策已经排除了在社会保障和医疗保险这两大支出领域缩减开支的计划，同时打算增加军事支出，基础设施投资也计划大幅增加，将达到5500亿美元，因此国家债务的大幅度上升几乎是不可避免的。

在贸易政策上，当选总统特朗普反对扩大国际自由贸易。美国跨太平洋伙伴关系协定（TPP）将被废除，正在与欧盟进行谈判的跨大西洋自由贸易协定（TTIP）极有可能无法完成。此外，与加拿大和墨西哥的北美自由贸易协定协议条款（NAFTA）也将进行重新谈判。此外，还宣布将针对墨西哥和中国等国家征收惩罚性关税。

上述可能实行的政策能在短期对美国产生刺激效应。减税政策能够降低税负，从而刺激企业和民间投资，增加个人可支配收入。同时，促进美国国内能源产业发展的计划能够降低能源价格，从而促进投资。增加的军事开支和基础设施支出能够直接提高短期的国内生产总值。

但是长期来看这些政策的实施可能会对美国的经济产生负面影响。

由于罗纳德里根时期美国的扩张性经济计划经常作为特朗普的扩张性政策的参考来进行讨论，因此，哈勒经济研究所的报告

特别将美国经济在这两个时期的宏观经济发展状况进行了比较，发现在财政收入和支出状况、政府债务、已经产出缺口等方面都存在显著的差别。

在里根执政初期的1981年，美国政府的财政收入和支出占GDP的比重分别为19%和21%，国家债务占GDP的比重为25.2%，总体上处于较低的水平，因此里根执政初期实施扩张性财政政策具有很大的空间。而且当时美国经济存在比较大的产出缺口，1983年产出缺口超过了6%。

2014年，美国国家财政收入和支出占GDP的比重基本与里根执政时期的1980年代相差不多，但是由于2008年金融危机开始之后直到2013年，美国的财政支出占GDP的比重大幅上升，同时财政收入占GDP的比重大幅下降，因此美国国债占GDP的比重持续上升，已经从2008年的33%已经上升为2015年的75%左右。与此相比较，美国经济的产出缺口从2010年开始一直在减少，根据估算，2015年产出缺口只有不到2%。当存在较大的产出缺口时，较高的投资和基础设施支出一般是能够使潜在生产能力得到释放，因而扩张性经济政策的幅度可以很大。

按照哈勒经济研究所的分析，在目前基本不存在产出缺口的情况下，进一步增加开支会导致国债的大量增加。这将提高政府的融资成本，进而提高一般的利息率水平，将对企业的负面产生影响。此外，国家的开支将不得不从其他方面进行削减，因为候选总统已经排除在社会和医疗保险方面的开支进行消减，因此很

可能在研究、教育和一般性的基础设施等方面大幅削减开支，而这些方面的开支对产出具有长期重要的影响。

### 【作者简介】

张延群，女，1968年出生，经济学博士，中国社科院数量经济与技术经济研究所研究员，中国特色社会主义经济建设协同创新中心研究员。研究方向：中国宏观经济分析与预测，中国宏观经济计量模型。



