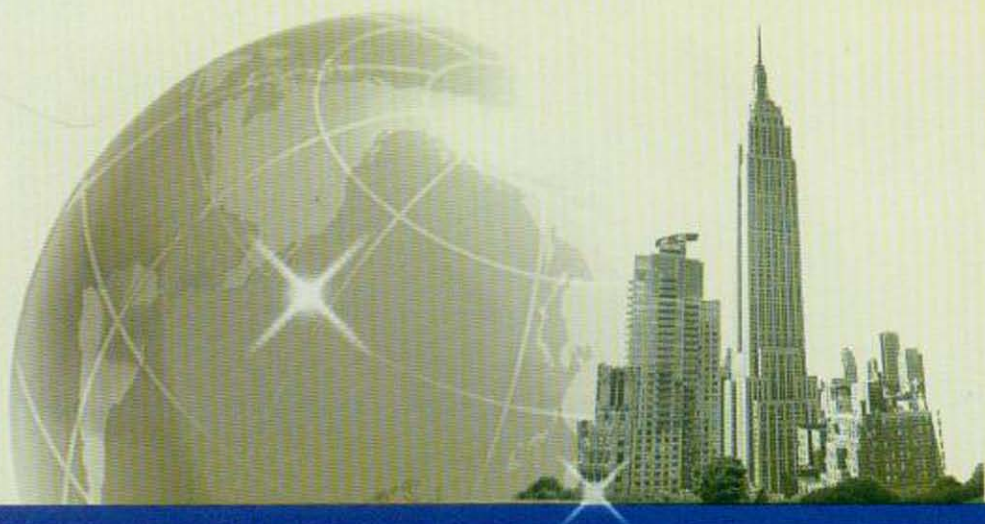


美国贸易与投资研究学术丛书

丛书主编：陈继勇

美国“双赤字” 与世界经济失衡

陈继勇等 著



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

美国贸易与投资研究学术丛书

美国“双赤字”与 世界经济失衡

陈继勇 刘威 胡艺 吴宏 等著

武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

美国“双赤字”与世界经济失衡/陈继勇等著. —武汉: 武汉大学出版社, 2012. 10

美国贸易与投资研究学术丛书/陈继勇丛书主编

ISBN 978-7-307-10000-8

I. 美… II. 陈…[等] III. ①经济—研究—美国 ②世界经济—经济失衡—研究 IV. ①F171.2 ②F11

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 162476 号

责任编辑:朱凌云

责任校对:黄添生

版式设计:马 佳

出版发行:武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件: cbs22@whu.edu.cn 网址: www.wdp.com.cn)

印刷:通山金地印务有限公司

开本: 720 × 1000 1/16 印张: 14.25 字数: 203 千字 插页: 2

版次: 2012 年 10 月第 1 版 2012 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-307-10000-8/F · 1691 定价: 30.00 元

版权所有, 不得翻印; 凡购我社的图书, 如有质量问题, 请与当地图书销售部门联系调换。

总 序

经济全球化是当今世界经济发展最重要的特征之一，它深刻地影响着各国经济和整个世界经济的发展。国际贸易和投资的一体化既是经济全球化最重要的推动力量，也是其最主要的内容，而经济全球化的不断深化反过来又大大促进了国际贸易和投资的发展。美国作为世界头号经济强国，不仅是经济全球化的积极倡导者和推动者，还是全球最重要的贸易国和投资国。多角度深入研究经济全球化背景下美国的贸易和投资，不仅有助于我们准确把握美国经济和世界经济的未来走势，而且对于我国进一步扩大开放，实施互利共赢的开放新战略，提高开放型经济水平都具有重要的理论和现实意义。

“他山之石，可以攻玉”，研究美国经济和世界经济的落脚点在于指导中国经济的发展。改革开放 30 年来，中国经济始终保持了快速增长，综合国力显著增强，人民生活水平大幅提高，特别是 2001 年加入 WTO 之后，中国加快了融入世界经济的步伐，目前已成为世界第二大经济体和第二大贸易国，对世界经济的影响力和辐射力不断加强，同时世界各国经济变动对中国经济的影响也日益显著。面对新时期的新问题，中国必须更为成熟稳健地迎接新的机遇和挑战，而对美国贸易和投资的系统研究无疑会给中国参与国际竞争与合作提供有益的参考和借鉴。美国作为世界上经济实力最强大的发达国家，既是全球最大的消费市场，同时又是最大的对外投资国和投资东道国，在国际贸易和金融体系中居于中心地位，其对世界各国经济、国际贸易和投资等均产生巨大影响，加强对美国经济各方面的深入研究是中国趋利避害，应对经济全球化变革的前提条件。改革开放以来，中美两个大国保持着密切的经贸关系，在贸

易、金融、投资、技术等方面有着全方位的合作和巨大的共同利益，两国经贸关系不仅对双方的国内经济，而且对世界经济都有着深远的影响。然而，两国经贸交往中仍存在问题，如两国经常项目收支失衡，各类贸易摩擦不断等，解决这些问题的方法和途径仍有待进一步研究和探索。

武汉大学世界经济专业是国家重点学科，长期致力于世界经济领域的学术研究和相关人才的培养，取得了丰硕成果；武汉大学美国加拿大经济研究所是全国高校首批成立的外国问题研究机构之一，是国内专门研究美国经济的著名研究机构；此次出版的《美国贸易与投资研究学术丛书》的作者主要是这两处的年轻学者和新近毕业的博士，他们都接受了系统的现代经济学的严格训练，对当前世界经济和美国经济的研究动态和研究前沿有较全面的了解，对各种流行的经济学分析方法有较熟练的掌握。这些著作都是他们多年来从事学术研究的成果，他们以严谨、规范的学术态度展现了他们对美国贸易与投资的独特见解。虽然有些观点还不尽成熟，但其所闪耀的思想火花必将引发人们进一步探索和研究的热情。

中国美国经济学会会长

中国世界经济学会副会长

武汉大学经济与管理学院院长

武汉大学美国加拿大经济研究所所长

陈继勇教授

2008年12月3日于珞珈山

序

自 20 世纪 80 年代以来，经济全球化的深入发展不仅成为这一时期国际贸易、投资、金融高速发展和融合的重要因素之一，同时对世界经济失衡的形成和深化产生重大影响。从 2007 年美国爆发次贷危机到欧洲主权债务危机，再到后危机时期世界经济缓慢复苏不确定因素的持续增加，都是世界经济失衡发展到一定阶段的集中体现。作为国际经济学界关注的重点问题之一，世界经济失衡受到世界各国（或地区）政府、学术界、跨国企业等的广泛关注，对世界经济失衡的产生、发展及其调整等方面进行系统性的研究，将为今后世界经济的持续协调发展提供重要的理论依据，为各国（或地区）政府制定宏观经济政策提供重要的现实依据。因此，对世界经济失衡的研究具有重要的理论和现实意义。作为第二次世界大战结束后世界经济中的“霸主”，美国在经济全球化进程中占据举足轻重的地位，世界经济失衡的产生与发展都与美国经济失衡有重大关联。其中，由美国经常项目赤字和财政赤字形成的“双赤字”，是当前世界经济失衡的重要表征之一，也是导致美国和其他经济体间经济失衡深化的重要原因之一。因此以美国经济“双赤字”研究为突破口，系统探讨美国“双赤字”特征、原因、影响以及与世界经济失衡的内在关系，是研究世界经济失衡问题的重要途径。

本书以美国“双赤字”研究为起点，在分析其形成原因、影响和相互间的影响机理的基础上，深入探讨世界经济失衡的成因、影响、可持续性及其调整路径。最终详细分析了世界经济失衡对中国经济的机遇和挑战，并有针对性地提出中国应对世界经济失衡的调整路径及可行性政策建议。通过研究我们认为：美国宏观经济政

策是造成世界经济失衡的重要因素，世界经济失衡使全球经济增长不确定性增加；世界经济失衡的调整需要建立和加强各经济体间的长期协调和合作机制；而中国为应对世界经济失衡及其调整，应着眼于经济结构调整，要积极构建包容性经济增长方式、构建扩大内需长效机制、发展现代产业体系、促进区域协调发展、实施互利共赢对外开放以及积极参与世界经济失衡调整的国际协调与合作。

作为国内少有的专门系统研究世界经济失衡的专著，本书有以下三个特点：

第一，研究视角新颖。本书将美国“双赤字”与世界经济失衡相结合，以美国“双赤字”为基础，在经济全球化和知识经济深化的基础上，依据后危机时期最新的世界经济格局与变化趋势，探讨世界经济失衡的形成与发展，既抓住了21世纪初世界经济失衡发展中的重要本质问题，又以此为平台，深入系统地研究了当前与世界经济失衡相关的关键问题，如世界经济失衡是否可持续，世界经济失衡调整路径是否有效，以及美国“双赤字”与世界经济失衡的内在机理关系；因此，相关研究推动了国内学术界在世界经济失衡问题上的研究。

第二，结构清晰、逻辑严谨。本书包括绪论部分共有六章，可分为三个部分：第一部分是对美国“双赤字”的探讨；第二部分是对世界经济失衡关键问题的系统研究，具体包括世界经济失衡的形成原因、影响、可持续性、调整路径及其有效性和调整风险测度；第三部分是世界经济失衡对中国的影响及中国应对世界经济失衡的政策建议。这三大部分相互联系，层层推进。首先，以美国“双赤字”为切入点，表明世界经济失衡形成的重要引致原因是美国的宏观经济政策；然后，全面分析了在美国宏观经济政策影响下，世界经济失衡的具体表现及其经济影响；最后以中国经济为落脚点，详细阐述了世界经济失衡对中国经济产生的影响，并提出相应的政策建议。总体而言，本书将美国经济失衡、世界经济失衡及中国经济内外失衡三者有机结合起来，深刻地揭示了三者之间的逻辑关系。

第三，研究方法先进、形式多样。本书综合运用开放宏观经济

理论、国际经济学、新政治经济学、计量经济学和统计分析方法等多领域的理论知识和技术手段，采用规范分析与实证分析相结合、定量分析与定性分析相结合的现代经济学研究方法，对美国“双赤字”和世界经济失衡的内在关系、世界经济失衡是否可持续、世界经济失衡调整路径的比较研究以及相关重要问题，展开理论与实证研究。全书在收集大量一手权威数据的基础上，利用经常项目跨期优化理论为研究基础，建立了分析世界经济失衡是否可持续的模型，充分借鉴和利用相应的实证研究方法，提高了研究的准确性。

总之，这部著作是国内关于世界经济失衡理论的最新研究成果，丰富了中国对世界经济失衡等相关问题研究的理论体系，揭示了世界经济失衡的实质，体现了较高的学术价值。针对世界经济失衡的调整与协调发展，以及中国应该采取的对策提出了自己的见解，具有较强的现实指导意义。

陈继勇

2011年11月于珞珈山

目 录

第一章 绪论	1
一、研究意义	1
二、文献述评	3
三、研究方法、总体思路与研究内容	16
四、主要创新点	18
第二章 美国“双赤字”的形成机理及其相关关系	19
第一节 美国“双赤字”的历史渊源及其影响	19
一、美国“双赤字”的表现及其形成过程	20
二、美国“双赤字”的基本特征	24
三、美国“双赤字”对世界经济的影响	28
第二节 美国经常项目赤字与财政赤字的形成原因	32
一、美国经常项目赤字的形成原因	32
二、美国财政赤字的形成原因	39
第三节 美国“双赤字”的“孪生性”分析	41
一、美国“双赤字”内在关系的理论分析	41
二、美国“双赤字”的传导机制及其相互影响	49
第三章 世界经济失衡的形成原因及其影响	53
第一节 世界经济失衡的理论渊源与历史背景	53
一、世界经济失衡的理论渊源	53
二、世界经济史中的历次失衡	62
第二节 世界经济失衡的内涵、机理与主要特征	64
一、世界经济失衡的内涵	64

二、美国“双赤字”与世界经济失衡的内在循环机制	70
三、21 世纪初世界经济失衡的主要特征	74
第三节 世界经济失衡的成因	77
一、各主要经济体之间的储蓄与投资差异	77
二、产业转移	79
三、汇率政策	80
四、贸易保护主义	81
五、国际经济调节不到位	82
第四节 世界经济失衡的主要影响	84
一、世界经济失衡与国际贸易	84
二、世界经济失衡与国际金融	85
三、世界经济失衡与国际经济格局	87
第四章 世界经济失衡的可持续性及其风险度量	89
第一节 世界经济失衡持续存在的理论分析	89
一、世界经济失衡持续发展的主要表现	89
二、储备需求理论与世界经济失衡可持续性	92
三、经常账户跨期优化理论与世界经济失衡可持续性	96
四、“暗物质”假说与世界经济失衡可持续性	107
第二节 影响世界经济失衡持续发展的现实因素	110
一、美国因素	110
二、东亚因素	120
第三节 世界经济失衡的风险度量	124
一、引言	124
二、基本模型	125
三、经济失衡的主要影响因素与风险度量	129
四、主要结论	132
第五章 世界经济失衡中的利益分配及其调整路径	135
第一节 世界经济失衡中的利益分配格局	135
一、世界经济失衡与全球产品内分工	135

二、世界经济失衡中的贸易利益分配·····	137
三、世界经济失衡中的投资利益分配·····	142
四、世界经济失衡中的金融利益分配·····	145
五、对世界经济失衡中利益分配实质的再认识·····	147
第二节 世界经济失衡的调整路径·····	148
一、世界经济失衡调整的定义及其识别·····	148
二、世界经济失衡调整路径的理论分析·····	150
三、世界经济失衡调整路径的经验分析·····	153
 第六章 世界经济失衡对中国的经济影响及其对策·····	161
第一节 世界经济失衡背景下的中国经济发展·····	161
一、中国经济快速发展·····	161
二、中国经济失衡日益明显·····	166
第二节 世界经济失衡对中国经济的机遇与挑战·····	171
一、世界经济失衡给中国经济发展带来的挑战·····	171
二、世界经济失衡给中国经济发展带来的机遇·····	174
第三节 中国应对世界经济失衡的对策·····	177
一、积极构建包容性经济增长方式·····	177
二、建立扩大内需的长效机制·····	179
三、发展现代产业体系,提高产业核心竞争力·····	183
四、促进区域协调发展·····	186
五、进一步实施互利共赢的对外开放·····	188
六、积极参与世界经济失衡调整的国际合作·····	193
 参考文献·····	196
 后 记·····	217

第一章 绪 论

一、研究意义

自 20 世纪 80 年代以来,随着经济全球化和知识经济发展的不断深入,国际领域间的经贸交流与合作变得空前繁荣与迅速,包括美国经济在内的世界各国经济都在这种良好的经济环境下,得到了极大促进和发展。但是,作为第二次世界大战结束后世界经济的“火车头”,美国在经历了 21 世纪初经济强劲增长的同时,也开始陷入经济“双赤字”的尴尬境地,美国“双赤字”成为国内外政界和学术界关注的热点问题之一。美国“双赤字”主要表现为美国的经常项目赤字和财政赤字。21 世纪初以来,由于国内外多种因素的影响,美国经常项目赤字和财政赤字迅速攀升,这对美国经济,乃至世界经济造成了一定影响:一方面,不断扩大的财政赤字进一步降低了美国国内已经很低的国民储蓄率,促进美国进口的持续扩大,使其经常项目赤字加速增长;另一方面,持续扩大的经常项目赤字,使美国资本通过进口不断流出,国内经济发展需要大量财政支出支持,美国不得不持续实施扩张性财政政策,财政赤字日益扩大。与此同时,东亚地区经济体及石油产出国的情况则恰恰相反。受 21 世纪初新的国际分工和贸易格局以及国际石油价格上涨等因素的影响,这些国家或地区的经常项目出现大量盈余,外汇储备规模不断扩大。根据传统的国际经济学观点,世界经济在 21 世纪初已经出现严重失衡。

然而,在加速推进全球经济一体化进程中,世界经济失衡已不仅表现为贸易领域失衡,而且已经扩展到世界各国或地区间的贸易、投资和金融发展不平衡,这种全球性失衡格局也因此成为国内

外关注的新焦点。2005 年国际货币基金组织（IMF）前总裁拉托（Rato）第一次在官方领域正式提出“世界经济失衡”（global imbalance）的概念，以描述 21 世纪初开始出现的世界各经济体间的经济发展不平衡。然而，他认为世界经济失衡主要表现为贸易领域的失衡，即“一国（主要是美国）拥有大量贸易赤字，而与该贸易赤字相对应的贸易盈余则集中在其他一些国家或地区（主要是东亚各经济体及石油输出国组织成员国）”。^①世界经济失衡及其无序调整给深深融入全球经济的世界各国带来了许多风险，尤其对中国而言，如何把握全球宏观经济形势，积极面对世界经济失衡带来的挑战，努力化解诸多风险，抓住经济调整的机遇显得尤为重要。21 世纪初，中国经常项目保持了较大规模顺差，外汇储备不断增加，作为当前世界经济失衡的主要顺差方之一，中国经济已经深受世界经济失衡的影响。例如，近年来随着中国经常项目盈余和外汇储备规模扩大，中国已经出现了严重的流动性过剩，资产价格虚高，通货膨胀压力日益增加。此外，随着中国对外贸易顺差，尤其是对美贸易顺差的持续扩大，中国与包括美国在内的世界主要贸易伙伴的经贸摩擦日益增多，人民币也承受了较大的升值压力。因此，在经济全球化背景下，以美国“双赤字”为切入点，深入地研究美国“双赤字”的形成机理、相互关系及其对世界经济失衡的影响，分析当前世界经济失衡的原因、影响、可持续性及其可能的调整措施，对缓解和消除人们对世界经济失衡的担忧，解决当前中国的内外经济失衡问题，都具有十分重要的理论和实践意义。

综合世界经济发展趋势及中国面临的对外经济环境看，研究美国“双赤字”与世界经济失衡问题的意义，主要包括两方面：第一，理论意义。首先，本问题研究有利于提升国内世界经济失衡问题的研究水平，深化对世界经济运行规律的认识。本书将美国“双赤字”作为研究的基本出发点，对世界经济失衡的相关理论问题展开系统研究，形成了较为全面的研究框架和研究内容。同时，

① 资料来源：国际货币基金组织网站，<http://www.imf.org>。

通过研究美国、中国、欧盟、日本等国家或地区在当前世界经济失衡中的地位与作用,有助于正确认识当前世界经济新秩序及国际经济运行新规律。其次,本问题研究有利于宏观经济理论、财政金融理论和国际收支理论的完善和发展。美国“双赤字”是由美国总投资超过总储蓄造成的,而财政赤字是其中最重要的原因之一。美国的财政赤字和经常项目赤字之间是否具备“孪生”性?美国政府的财政赤字对其经常项目赤字的影响到底有多大?美国“双赤字”对当前的世界经济失衡有何影响?这些问题的理论及计量分析,既有助于我们深入认识美国“双赤字”的实质,又可以丰富现有的宏观经济理论、财政金融理论和国际收支理论。最后,本问题研究为世界经济失衡分析提供了新的研究方法和视角。世界经济失衡调整涉及包括美中两国在内的多个国家或地区间的利益分配,不仅涉及经济学分析,更存在各国间的政治博弈与考量,因此运用新政治经济学方法,可以更好地研究世界经济失衡中各国政策的调整与博弈过程,为研究世界经济失衡及其调整提供新的研究方法和视角。第二,实践意义。本书力求通过研究分析找到中国参与世界经济失衡调整的有效途径,因此,最终研究结果不仅能为世界经济失衡调整的多边合作和协调机制建立提供理论依据和政策建议,而且有助于我们深刻理解当前的世界经济形势,有利于中国互利共赢对外开放战略的实施,推动和谐世界建设。

二、文献述评

从20世纪70年代末开始,美国“双赤字”问题一直是学术界关注的热点问题之一。进入21世纪初,伴随美国经济逐渐走出网络经济泡沫破灭阴霾,美国的巨额财政赤字和经常项目赤字更为引人注目,而这也引发了国内外学术界和政策决策部门对“世界经济失衡”更为强烈地关注,涌现出许多有关美国“双赤字”和世界经济失衡调整的理论文献与具体政策建议。下面我们将从美国“双赤字”和世界经济失衡两方面进行文献回顾。

(一) 美国“双赤字”的文献研究

对美国“双赤字”的理论研究主要源于20世纪80年代早期

国外学术界对美国预算和经常账户赤字之间关系的描述，从学术界已有的对美国“双赤字”的研究看，主要内容集中在以下几方面。

1. 美国“双赤字”的形成机理和原因

美国“双赤字”包括两方面：经常项目赤字（其中主要是贸易赤字）和财政赤字。因此，美国“双赤字”的形成机理和原因研究主要从这两方面进行。

（1）美国经常项目赤字的形成机理和原因

20 世纪 80 年代以来，国内外学术界对美国经常项目赤字的形成和快速增长原因一直存在分歧。关于美国经常项目赤字的形成机理，以美联储主席 Bernanke（2005）为首的经济学家认为，美国经常项目赤字形成的主要原因来自美国的外部，即全球储蓄过剩（Global Saving Glut），并认为国外储蓄的激增主要来自中国等发展中国家。Roubini 等（2004）则认为美国国内的过度消费导致其国内储蓄严重不足，而低储蓄导致低投资，使其劳动生产率增长缓慢，间接削弱了美国经济尤其是其国内制造业的对外竞争力，最终导致其出口减少，进口依赖上升。Schneider（2004）等则认为美国与其他国家总收入增长的差异带来的国内吸收能力的不同，对其对外贸易造成了不对称影响，进而导致美国出现贸易逆差。而 Marc Labonte（2005）提出外国向美国倾销是造成美国对外出现巨额贸易逆差的主要原因。Mckinnon（2001）则将美国的贸易逆差归因于美元特权、美国的不节俭和巨大储蓄缺口。虽然目前对美国经常项目赤字的形成原因尚存争议，但有一点可以肯定：即包括美国官方在内的各方基本认同美国国内的储蓄率过低，是造成美国经常项目赤字的主要原因之一。

（2）美国财政赤字的形成机理和原因

由于美国财政预算一般不用于生产性投资，因此美国巨额财政赤字一般被认为是其国内重大战略性事件导致的结果，如“9·11”事件、伊拉克战争、减税等会导致美国财政支出增加，此外美国宏观经济调控政策上的失误（肯尼迪政府和约翰逊政府时期：凯恩斯学派的财政扩张政策；里根政府时期：供给学派的减税法则），也对美国财政赤字产生重要影响（郑兰祥，1997），而东亚的日

本、中国等以巨额外汇储备大量购买美国国债的实际行动，为美国双赤字的持续扩大提供了重要条件，促进了双赤字持续扩大的恶性循环（刘昌黎，2006）。而姚枝仲（2005）则认为，美国“双赤字”是指美国财政赤字和经常账户赤字同时存在的现象，他们是由美国政府和居民过度支出共同造成的。

2. 美国“双赤字”的孪生性

美国“双赤字”的孪生性研究实际就是探讨二者之间紧密的内在关系和相互影响。根据传统的宏观经济学理论，财政赤字和经常项目赤字是通过国民经济恒等式联系在一起的，根据该等式的结论：财政赤字增多会导致经常项目状况恶化，赤字增多，反之，政府财政状况改善将有助于减少其经常项目赤字，改善一国的外部不平衡^①。这一重要结论使美国“双赤字”成为对20世纪80年代早期美国预算和经常账户赤字之间关系的典型描述。进入21世纪，随着美国贸易赤字和财政赤字的再次扩大，对预算赤字和经常账户赤字关系的研究重新活跃起来（Bordo，2006）。一些学者认为，美国的赤字财政政策是美国贸易逆差的根本原因（Dudley & Mckelvey，2004）；另一些学者则认为，根据历史经验，一国的经常项目赤字和其政府预算赤字之间几乎没有正相关关系（Ferguson，2005）；而且，其中一些学者还运用开放经济条件下的动态一般均衡模型，就美国财政政策冲击对其贸易平衡的影响程度进行实证分析，并发现不管是美国政府支出增加还是税收减少，财政赤字对美国贸易再平衡的影响都十分有限，因此从政策建议的角度，他们认为即使是把美国的财政赤字降低到零，也无法显著减少美国经常项目赤字（宋玉华等，2007）。此外，部分学者甚至认为，在浮动汇率制度下，短期内一国政府财政赤字的增加不但不会引致其经常项目的恶化，反而能起到改善该国经常项目逆差的作用（Kim，Roubini，2004）。

3. 美国“双赤字”对世界经济的影响

^① 宋玉华，林治乾 《财政赤字、产出与经常项目差额——基于美国的经验研究》，全国美国经济学会第八届会员代表大会论文集，2007年。

(1) 美国经常项目赤字对世界经济的影响

随着美国经常项目赤字的迅速扩大,对美国经常项目赤字产生影响的研究成为国内外学术界的研究热点之一。美国国内制造业利益集团和部分美国学者认为,美国持续的巨额贸易逆差对美国制造业带来了不利影响,进而给美国经济带来不利影响^①。然而,由于这种担心迟迟未出现,因而引发了大量的实证研究。Griswold (2005) 发现在美国贸易逆差快速增长的年份,美国的 GDP 增长率、制造业产出增长率及失业的减少率,平均都好于贸易逆差减少或缓慢增长的年份。Hausmann 和 Sturzenegger (2005) 则发现尽管从 1989 年开始美国的净国际投资地位转为负值,2004 年已达到 -2.48 万亿美元,但是美国经常项目中的“收益”却始终为正,这说明存在某种“暗物质”,使美国能够免费使用国外融资,这似乎在某种程度上表明美国巨额经常项目赤字具有一定可持续性 (Maurice Obstfeld 和 Kenneth Rogoff, 2004; Nouriel Rowbini 和 Brad Setser, 2004)。但这不表示这种可维持性是无条件长期存在的,大多数学者赞成“美国贸易赤字将在未来不可持续”的观点 (Mann, 2004; Gale, 2004)。

(2) 美国财政赤字对世界经济的影响

随着美国财政赤字的扩大,财政赤字对美国经济,乃至世界经济的影响也成为国内学术界关注的问题之一。国外学术界曾对财政赤字的国民储蓄效应 (Barro, 1989)、财政赤字的货币供给效应 (Ayca, 2003)、财政赤字的贸易收支效应 (Evans, 1988) 等问题展开过深入研究。国内学者也在其基础上对这些问题进行了一定研究。章奇 (2005) 认为在长期内,财政赤字会通过利率上升产生对投资的挤出效应,但短期内这种效果并不会特别明显,尤其是在当前美国宽松的货币政策环境下,挤出效应的迹象微乎其微。美国政府预算赤字规模上升对国际经济的影响或许要大于对美国经济的影响。郑兰祥 (1997) 认为长期巨额的联邦财政赤字造成了美国

^① 刘威 《经济全球化背景下的美中贸易失衡研究》,武汉大学出版社 2009 年版,第 3 页。