

持續半個多月的美國政府非核心部門「停擺」風波已結束。分析人士認為，美國民主、共和兩黨踢皮球的權宜之計使持續多日的政府關門和債務上限危機告一段落。但令人擔憂的是，兩黨對於美國新財年預算的分歧並未得到徹底解決，而美國中長期赤字財政更是面臨嚴峻挑戰。

目前方案僅為權宜之計

美國參眾兩院分別投票通過議案，批准給予聯邦政府臨時撥款，同時調高其公共債務上限，結束為期數周的財政「大內戰」。觀察人士普遍認為，這一解決方案並未消除兩黨關於新財年預算的分歧，兩黨短期內恐將還有財政之爭。

美國智庫彼得森國際經濟研究所資深研究員阿爾溫德·蘇布拉馬尼安稱，目前兩黨提出的解決財政僵局的方案只是短期權宜之計，如果明年的中期選舉不能改變目前美國白宮和國會的府會分治局面，此類財政僵局還將反覆出現。

由於明年1月15日之後2014財年剩餘8個多月的政府預算尚無著落，美國兩黨還同意成立一個預算協商小組來儘快解決分歧，但鑒於參眾兩院此前提出的2014財年各自的預算版本分歧嚴重，預計雙方的財政協商

將是一個艱難的進程。

據了解，半個多世紀以來，赤字財政已成為美國的常態。博納強調，在過去60年間，美國聯邦政府已有55年入不敷出。而在奧巴馬總統任內，聯邦政府的財政赤字已經連續4個財年超過1萬億美元，福利開支過高是美國財政赤字的主要推手，但是此輪政府關門後的財政博弈並未提出解決這一嚴峻挑戰的實質性方案。

2月7日係「軟性」限期

與此同時，花旗分析稱，過去幾天，美國短期國債市場出現一波大「漂移」。當兩黨達成債限協議變得越來越近時，即將到期的短期國債收益率下跌了，但3-9個月後到期的短期國債收益率也開始上漲。

針對美國債務上限被推遲到明年的2月7日，花旗稱，2月7日將只是一個「軟性的」最後限期，因為到那時候財政部將可以利用「特殊措施」在債務上限下挖掘更多的借款空間。「這些措施可能能挖掘額外的約2000億美元債務空間。我們認為，「硬性的」債務上

限的下一個最後限期（財政部出現沒有能力支付全部應付款的風險），很可能在2014年3月」。

花旗表示，引起最近短期利率市場大幅波動的問題，可能並沒有因為短期的兩黨協議而被解決。

花旗還稱，短期美國債券收益率的大幅波動，已使短期美債這種高質量的抵押品變得不穩定。只有美國國會能長期（或永遠）地化解債務上限問題，美國的短期利率市場才會穩定下來。

兩黨終達協議 總統即簽生效 美政府重開 債限危機暫除



兩黨債務協議要點

- 債務上限：**
允許財政部正常借款，直至明年2月7日，並保留財政部在緊急狀態下靈活行事的權力，以避免在該日期後的一段時間內發生違約。
- 政府關門：**
為政府提供資金，直至明年1月15日。政府工作人員將返回工作崗位，並將獲得補發的薪水。
- 預算：**
兩院談判人員將試圖在12月中旬之前達成一項預算協議。
- 奧巴馬醫改：**
有關2010年達成的醫保法案沒有重大改動；共和黨尋求實現的一個小的改動將設定新的流程，以核實某些在健康保險花費方面接受政府補貼人士的收入情況。沒有減少政府對國會議員和政府官員的健康保險福利。
- 自動減支方案：**
不包括賦予聯邦機構更多靈活性以緩和自動減支方案造成的影響的條款；下一輪減支將在明年1月中旬權宜性支出方案結束的時候開始，這就給談判人員更多動力去達成一致。

【香港商報綜合報道】美國白宮當地時間周三宣布，美國總統奧巴馬已將國會參眾兩院剛通過的聯邦政府臨時撥款議案簽署成為法律，標誌著聯邦政府非核心部門的關門風波結束。受此影響，周四亞洲股市普遍上漲，MSCI亞太指數逼近5個月高點，黃金暴漲近3%。歐股繼前一交易日大漲後，周四開盤獲利回吐跌0.1%。美股亦低開，投資者正在評估參眾兩院達成的臨時協議。



奧巴馬周三發表講話稱，財政鬥爭中沒有贏家，政府關門讓經濟放緩，破壞美國的信譽。

共和黨保守派欲明年初再戰 惟談判籌碼變少 或攸關大選

【香港商報訊】周三，幾位美國共和黨保守派眾議員聚集在一棟國會辦公樓裏邊吃福來雞邊評估3周的鬥爭獲得什麼成果時，現場氣氛非常低沉。這8位共和黨眾議員所做的是展望明年年初的下一輪預算鬥爭，他們並不樂觀。

債務規模變大 醫保更受冷

肯塔基州共和黨眾議員托馬斯·梅西表示，他們在下一個政府融資法案和下一個債務上限上的談判籌碼比現在少了。愛達荷州眾議員保羅·拉布拉多甚至看得更遠。他表示，這將關係到2014年大選。

保守派共和黨眾議員面對一個艱難的現實：向政府提供融資並將政府觸及債務上限的時間延長至明年年初的協議不會對2010年醫保法案作出重大改動，而共和黨對改革醫保法案的要

求正是點燃此次預算大戰的導火索。

堪薩斯州共和黨眾議員蒂姆·哈埃爾斯卡普暗示，一些共和黨人沒有在反對醫保法案上採取強硬立場，這些人明年可能會面臨大問題。

在被問及下一次的債務之爭會有哪些差異時，俄亥俄州共和黨眾議員吉姆·喬丹說，到時候債務規模會更大，醫保法案也將愈加不受歡迎。

右翼終極目標：債務違約

另有分析稱，美國兩院終於達成協議，投票通過法案，但一部分右翼分子和右翼經濟學家，多年以來其實一直期望政府在債務上違約，甚至賴賬。雖然這部分人並不被主流媒體和經濟學界所接受，但是諸如茶黨之類的成員倒是很偏愛這些想法。在這些右翼分子中其中不乏一些名人。

美債風波問與答

為何債務上限上調如此艱難？

調高債務上限在美國歷史上不算新鮮事，但「討價還價」到最後一刻已成兩黨近年來在財政議題上慣用的伎倆。共和黨將債務上限與其他議題捆綁，向民主黨施壓，而民主黨則堅持調高債務上限「沒商量」。

違約的經濟成本和影響有多大？

債務違約的風險已在一定程度上影響市場情緒。儘管美國長期國債利率相對穩定，但短期利率近期出現了飆升，一些銀行已經拒絕接受短期國債為抵押品。按照美國財政部的說法，違約可能導致「災難性」後果：信貸市場緊縮，美元匯率急跌，美國政府融資成本大幅上升，不利影響將波及全球。

FT：債限於美係核彈 應廢除

有些法律太過危險、不應保留，美國的債務上限就是一例。《金融時報》(FT)認為，債務上限的立法相當於美國對自己投下了一顆核彈，而整個世界都在其爆炸範圍內。不論目前談判的結果如何，債務上限的法律都需要廢止。面對破壞力如此之強的威脅，政府不可能實現有序的運轉。這與政府部分關門有很大區別。政府部分關門雖然愚蠢和不應該，但基本上是可控的。而無法提升債務上限就不一樣了。

為何債務上限這種武器過於危險、不應使用？首先是憲法層面。在近期一篇文章中，喬治華盛頓大學的尼爾·布坎南和康奈爾大學的邁克爾·多爾夫稱，總統應選擇「最不違憲」的道路，忽略債務上限。但無論總統怎麼做，都將不可避免地造成憲政危機。一個負責任的國會，是不會尋求讓總統陷於如此境地的。

債務上限如此危險的第二個原因是，政府無法在不帶來破壞性後果的前提下遵守債務上限。在當地時間17日到月

底之間的某個時點，政府將無錢支付賬單。所有的選擇都很糟糕。

遵守債限意味艱難抉擇

如果政府準備遵守債務上限，它將不得不在債務災難和經濟產出災難之間做出選擇。但總統奧巴馬也正正確地認識到，他不能對那些用這一威脅逼迫他的人讓步，因為那會增強他們使用債務上限武器的動力，從而加大長期內這顆核彈爆炸的概率。債務上限武器應被銷毀。可惜的是，這是不會發生的。

所以，政府還需決定，如果債務上限無法及時解除，不論是現在、下月還是之後，自己應當採取什麼行動。負面影響最低的方案是繼續舉債。而在憲法的陰影下舉債是危險的。把這些風險降到最小的最簡單辦法是借入短期資金。畢竟，美國聯儲局必須確保利率維持在零，以維繫其貨幣政策。眾議院可能會因總統為保障美國政府履行其承諾而犯下的「重大罪行」彈劾他，但參議院絕不會通過彈劾案。也許有人會在法庭上質疑奧巴馬的決定。但既然國會下達的指示自相矛盾，法官又如何能夠認定總統的行為違憲呢？

神志正常的人根本不會進行這樣的討論。趕快廢除債務上限，它只會引發鬧劇。



紐約自由女神像已重新開放。新華社

德媒：美曾數次欠債不還

【香港商報訊】德國《世界報》網站日前發布題為「美國曾一再欠債不還」的文章，指出在歷史上，美國曾一再欠債不還。因此，當美國總統奧巴馬這幾天一再警告說「如果我們在歷史上首次無法準時償付債務，就可能產生混亂」時，那真是得了歷史健忘症。

「奧巴馬不知道自己的歷史。事實就是這麼簡單。」內布拉斯加州州立韋恩大學歷史學家唐·希基評論道。

報道說，美國1814年的首次債務事件還能歸咎於外國，第二次債務事件則注定讓人想起眼下在10月17日大限之前的狀況。1979年的時候，美國國會也爭吵很長時間才提高美國預算