

# 海湾战争与当前美国经济危机

郑伟民

美国经济自1982年底摆脱了长达三年之久的严重衰退后,持续增长了近八个年头,终于从1990年秋季开始再次陷入一次新的周期性危机。自1983年至1989年,美国的年平均经济增长率达到3.9%,其中1984年和1985年的增长率最高,分别达到5.3%和4.4%,1989年的增长率降低为2.5%,总的说来,这段时期的美国经济保持了中速增长。与日本和西欧主要资本主义国家相比,增长速度慢于日本,但快于西欧。其实,美国经济从1989年起已呈疲态,进入1990年后,经济停滞和危机迹象更为明显,第一季度国民生产总值的增长年率为1.7%,第二季度的增长年率降至0.4%,第三季度的增长年率虽为1.4%,高于第二季度,但9月份以后,工业生产指数逐月下降,汽车、住宅建筑和钢铁等美国的主体工业的形势急剧恶化。正当美国经济步履蹒跚地进入衰退时,8月初海湾发生了伊拉克武装入侵和吞并科威特的严重事件,美国反应极为强烈。海湾危机使国际形势顿时变得紧张起来,石油价格的上涨和海湾战争的迫近,进一步打击了美国企业家和消费者的信心,加深了美国的经济困难,加速了美国经济衰退的到来。1990年第四季度,美国的国民生产总值以2.1%的年率急剧下降,这是自1982年第三季度下降3.2%以来降幅最严重的一个季度。据美国官方统计,第四季度因神经紧张的美国人减少了对汽车等高价物品和服装等日常用品的购买,消费开支下降了210亿美元。第四季度国民生产总值和消费开支的急速下降,标志着持

续约8年的美国经济增长时期已经结束,一次新的周期性经济危机已经正式开始。

目前,美国官方和国内外学术界一致确认美国已经发生经济衰退,但是对于这次衰退的性质、海湾战争对这次衰退的影响、经济衰退可能持续的时间,以及当前美国经济衰退是否会发展成为一场类似80年代初的包括所有主要资本主义国家在内的世界经济危机等问题还存在不尽相同的看法。我们认为,在论述这些问题之前,稍稍分析和对比一下当前的美国经济危机与80年代初的那次经济危机的背景,对于正确判定这次经济危机的性质及其发展趋势是会有益的。

90年代的世界经济与世界政治似乎有点像是80年代初的历史重演:一是美国爆发了周期性经济危机;一是海湾发生危机和战争,引起石油价格波动,从而使世界政治形势变得极度紧张,世界经济的发展进程也受到了严重阻遏。不过,如果仔细观察和分析,90年代初美国爆发经济危机的国际和国内背景与80年代初仍有很大的不同。

80年代初,美国发生经济衰退时,其他主要资本主义国家几乎无一幸免地先后被卷入经济危机的漩涡,并迅速发展成一场囊括所有主要资本主义国家在内的世界经济危机,资本主义经济周期的同步性表现得比较明显。而在90年代初,当美国遭到一次新的经济危机袭击时,虽然英国、加拿大、澳大利亚等国也发生了经济衰退,但日本、德国的经济仍保持着增长的势头,西欧多数国家的经济也尚能勉强支撑,各国经济周期的非

同步性成为人们注意的一个特点。此外,80年代初,美国经济衰退是在“滞胀”病进一步加深的情况下爆发的,当时通货膨胀率上升到13.3%,失业率达到10.8%,均创战后最高纪录。而90年代初,美国陷入经济衰退后,消费物价的上涨幅度比80年代初要小得多。据统计,1990年美国的通货膨胀率为6.1%,失业率也比当时低,1991年2月,美国失业率上升到6.5%,这是危机展开以来的最高数字。又如,上次经济衰退期间,联邦储备银行的贴现率曾高达14%,如加上大商业银行的附加利率,贴现率最高时实际上达到18%,这次危机开始时,贴现率为7%,现已降至6%。

引起人们注意的另一特点是,80年代初因海湾爆发两伊战争,石油价格大幅度上涨,形成“第二次石油冲击”,从而加深了美国经济危机和资本主义世界经济危机。当时,美国虽然在军事上支持伊拉克,向其供应武器,但没有直接介入战争,因而战争本身并没有对美国造成太大的影响。90年代初的情况则不一样,正值美国经济由停滞转为衰退时,伊拉克军队侵占了科威特。此后,美国直接作为联合国多国部队的主力参加了反对伊拉克的海湾战争。这样,海湾战争已不单是对美国企业家的投资和消费者的开支产生心理上的影响,它还由于军费开支的增加而直接影响正在展开的美国经济衰退的进程,也就是说,战争的规模和持续时间的长短直接关系到美国经济衰退的深度及其持续时间的长短。

以下仅就几个争论的问题谈一些看法。

**1** 关于当前美国经济衰退的性质。多数学者认为,这是一次新的周期性生产过剩危机;但有的学者则认为这次危机是由第三产业的变化和比重增大引起的。按照这些学者的意见,这次危机发生时,库存量不多,能源对经济的影响不如以前两次危机

大,由于金融领域中的问题表现得极为尖锐,因而传统意义上的周期性危机已由物质生产领域转移到金融领域。我们认为,这种看法是值得商榷的。诚然,目前美国服务业尤其是金融领域中存在的一些问题确实是应该引起人们正视的,表现得十分尖锐的金融危机已成为这次经济危机的一个引人注目的特点。但是,如果我们过分强调这次危机的金融方面的特点,而无视危机的根子仍深植于物质生产领域,那是不妥的。正如我们看到的,美国自摆脱80年代初的危机以来,经济是在更大规模的债务基础上获得发展的。到80年代结束时,美国政府和私人所借的借款达到了创纪录的水平。由于美国政府在此期间继续奉行扩张的财政政策和宽松的金融政策,美国的债务在1990年底已增至将近130000亿美元,这个数额比70年代末的42000亿美元增加了2倍多,相当于同年美国国民生产总值的2.5倍。庞大的预算赤字也降不下来,1990财政年度的赤字超过了2200亿美元。在80年代,一些操纵金融业的人用借来的钱购置股票和房地产,许多公司融资购并成风,垃圾债务迅猛增长。例如,70年代末,垃圾债券在所有公司债务中占的比重为2.3%,流通额为78亿美元。而到1989年其比重已占22.8%,流通额已剧增到2262亿美元。垃圾债券的猛增主要是融资购并企业的结果。据调查,1989年通过发行垃圾债券吸收来的资金中,59%是用作购并企业的。这种在庞大债务基础上构筑起来的“泡沫经济”虽然在一定时间内刺激了投资和消费,促进了经济的发展,使得企业的股票、垃圾债券和房地产的价格节节上升,但是,过度膨胀的“泡沫经济”终因积累的矛盾太多而破裂,一些企业的股票、垃圾债券和房地产的价格开始急剧下跌。去年夏天,垃圾债券的价格已从最初的价格下跌了35%。一批融资购并的企业破产和大量通过抵押贷款购置

房地产的人无力偿债,导致金融业和房地产业的危机。据统计,目前美国全国已有1/3的储贷机构陷于破产,其中相当数量的储贷机构是因为以垃圾债券作为投资对象而垮台的。

在这次危机中,美国的一些著名大银行的处境也甚为艰难。素以资金充裕著称的美国最大的商业银行花旗银行公司,这次也出了问题,陷于困境。去年秋天,公司的股票价格还在30美元以上,到了第四季度,股票价格竟暴跌到10美元左右。名列美国第二位的大通·曼哈顿银行因亏损严重,被迫对机构进行大调整,大量裁员,紧缩开支,以摆脱风险债权。其他许多大银行的情况也不妙,有些已处于破产边缘,如政府不能及时提供大量的保险基金,这些银行就难以摆脱垮台的厄运。美国的大银行之所以走上今日的险径,主要是这一、二十年来的经营战略有问题。先是在70年代向拉丁美洲和其他发展中国家提供了风险极大的巨额贷款,其中不少贷款以后变成了无法索回的呆帐;其次,在80年代的融资兼并企业的浪潮中,大银行也提供了巨额资金,可是去年以来,不少新改组的公司因面临种种困难而垮台,无法偿还贷款,这无异是对提供贷款的一些大银行的又一次沉重打击;80年代美国地价的不断上涨吸引了许多大银行把大量资金投放在房地产上。从1980年至1989年,银行的房地产放款在其总资产中所占的比重由29%上升到37%。这一时期,许多城市的办公大楼、联合商场和公寓大楼,都是通过向大银行举债建成的,由于这些建筑物供过于求,结果引起了地价暴跌,房地产价格的急速下滑,不仅打击了美国的房地产商,也打击了美国的大银行,使本已十分脆弱的债务链条又断了一截。为了应付当前的危机,许多大银行不得不裁减员工和减少它们发放贷款的数量,首当其冲的是减少对房地产开发商的

贷款,同时也减少了对企业的贷款。目前,美国企业筹措的全部流动资本中,几乎有一半是从银行和债券持有者处借来的,而在10年前,其比重仅占1/3,这说明企业的经营活动已在更大的程度上依赖银行的贷款。现在银行收缩对企业的贷款,当然会严重影响企业的正常经济活动。美国联邦储备委员会主席格林斯潘在今年2月的一次国会议院银行委员会作证时不无忧虑地说,银行不顾借贷产生的信贷危机延长了这场经济衰退。并说,这是目前美国货币政策面临的最严重的问题。确实,金融领域中出现的这些险恶形势已经影响了当前的美国经济衰退,使这次衰退增加了一些难以捉摸的因素。毫无疑问,美国金融危机的发展前景将在一定程度上影响当前美国这场经济危机的深度和持续时间的长短。

金融危机虽然构成为美国经济危机的一个重要特点,但是周期性的危机现象仍然是明显可见的。如国民生产总值和工业生产下降、失业率上升、订货量下降、库存增加、设备开工率下滑、公司利润减少、厂房设备投资和消费者开支出现负增长等等。伴随去年第四季度国民生产总值下降2.1%,美国的工业生产指数从去年10月至今年2月已连续下降5个月。失业率去年年底已升至6.1%,今年1月份又提高到6.2%,2月分的失业率一下子升高到6.5%,超过了1987年6月上一次失业高峰期的6.2%。80年代初的那次经济危机结束后,私人消费支出的急速扩大曾是支持和推动美国经济增长的强大动力,在1988年以前,私人消费的增长率一直高于工业生产增长率。而从1988年起,情况发生了变化,随着固定资本投资的较快增长,生产能力的扩大,工业生产的增幅明显高于私人消费的增幅。1989年,美国工业生产和私人消费的增长速度虽都比上一年慢,但仍保持了生产增长快于消费增长的格

局。连续两年的消费需求疲软使供大于求和生产过剩的现象变得突出了。到1990年秋季,美国物质生产领域中形成的生产过剩终于发展为一场周期性的经济危机。

1990年入夏以来,美国的汽车制造、建筑等行业的处境愈来愈艰难,海湾危机及其初期引起的油价猛涨,进一步削弱了消费者的购置力,它不仅沉重打击了处境本已十分困难的汽车制造业和建筑业,而且严重影响了石油化工、民航和旅游业。去年第四季度,美国汽车业的巨头通用汽车公司和福特汽车公司销售量锐减,分别亏损了16亿美元和5.19亿美元,大大超过1981年第三季度上次危机期间创下的亏损9.4亿美元的纪录。住房建筑的开工数量也一降再降,继去年12月份下降13.7%之后,今年1月份又下降12.8%。由于油价大幅上涨,化工行业的产品成本大大提高了,许多化工品制造厂的利润率急剧下降。民航业受海湾危机的影响十分明显。大多数客运公司因担心安全得不到保障,加上乘客人数减少,纷纷宣布停飞以色列和中东,并削减飞往欧洲的业务。据美国航运界人士的预计,自去年第四季度到今年第一季度,航空业的亏损估计接近25亿美元。在这种情况下,美国的大陆和泛美航空公司分别提出破产和破产保护申请。今年1月17日海湾爆发战争后的第二天,美国东方航空公司就被迫宣布停业。慑于恐怖分子的威胁和石油价格上涨,出国旅游和公务旅行的人数也大大减少。

通过上述分析,我们可以看出,美国当前的经济衰退仍然是由物质生产领域中的日益加剧的生产过剩引起的,金融危机只是加剧了这次经济衰退。美国金融领域中的问题不是短时期内能够解决的。海湾战争结束后,美国走出经济衰退的时间可能比人们预计的要提前一些。当美国经济摆脱衰退开始回升时,金融领域中的问题虽有可能获得部

分缓解,但从总体上看,金融领域中的一些困难还会在相当一段时期内继续困扰美国经济。

**2**在海湾战争即将爆发的前夕,人们曾以各种截然不同的观点评论海湾战争对美国经济的衰退可能产生的影响。

一部分持乐观态度的人认为,海湾危机一旦发展为战争,美国将增加军事开支,这将会为军事工业和石油公司带来生机,对处于衰退中的美国经济将起一定的刺激作用,从而有助于缓解和摆脱危机。例如,美国波士顿公司的首席经济学家艾伦·赛奈曾估计,由于预算中军费的增大,今年第一季度的美国经济可能实现1.5%的增长率。

另一部分持悲观态度的人认为,海湾战争将加深美国经济危机,并影响世界经济的发展。他们特别担心战争不能迅速结束,石油价格再次攀升,这样美国就难以在短期内摆脱经济危机。

除上述两种观点外,当时多数人认为,战争一旦爆发,以美国为主力的多国部队在军事上对伊拉克将占有绝对优势,多国部队将在较短的时间内取得战争胜利。人们还普遍认为,战争的爆发将促使油价再次急剧上升,并引起股票价格下跌。一部分人还担忧战争可能破坏沙特阿拉伯的部分石油生产设施,从而影响世界石油供应,加剧美国和其他需要大量进口石油的国家的通货膨胀。可是,“沙漠风暴”行动开始后,出乎许多人的预料,石油价格不仅没有伴随战争的爆发而大幅上涨,反而出现暴跌现象。同时,证券市场的股票价格也与人们估计相反而呈上升趋势。为什么70年代和80年代在中东和海湾的战争都引起石油冲击,油价猛涨,通货膨胀加剧,而这次海湾战争引起的却是另一种情景呢?我认为,这是因为这次海湾战争和前两次战争爆发时所处的背景不同。其中最重要的差异是前两次战争爆发时世界能

源市场上出现供不应求的石油短缺现象,因而引起石油冲击,油价猛涨。而这次海湾危机和战争爆发时,世界能源市场上的石油供应量大于需求量,虽然在海湾危机发生后的一段时间内,油价一度由危机前的18美元涨至35美元和40美元,但这主要是由心理和投机因素造成的,并不真正反映石油短缺。最明显的例子是,海湾危机后伊拉克和科威特损失的每天430万桶石油轻而易举地就由沙特阿拉伯等主要产油国弥补了。此外,前两次石油冲击时,美国和其他主要资本主义国家的通货膨胀已经失控,油价暴涨进一步加剧了通货膨胀,因而加速和加深了经济危机。与此形成对照的是,这次海湾战争前,美国等主要资本主义国家的消费物价并没有失控,油价上涨的时间短,幅度较小,对经济的影响也较小。在这种背景下,由于人们普遍认为多国部队会迅速取得胜利,沙特阿拉伯的石油生产设施不致遭破坏,世界石油供应有保证,因而“沙漠行动”一开始,就出现油价剧跌,股市上升的现象。这也是企业家和消费者的信心开始恢复的具体表现。

那么,海湾战争对美国究竟产生了什么影响?它是加深还是缓和了当前美国的经济衰退呢?我认为,海湾危机和海湾战争对美国有双重影响。一方面它们确实一定程度上刺激了军事工业和石油工业的发展;另一方面它们对已经陷入衰退的美国经济起了雪上加霜的作用。总的说来,在海湾危机和海湾战争期间,不利因素的作用大于有利因素的作用。海湾危机后石油价格上升,虽然幅度比较小,时间也比较短,但仍然是造成1990年秋季开始的经济衰退和通货膨胀加剧的主要因素。由于油价上涨,通货膨胀的威胁增大,美国联邦储备委员会为了阻止消费物价再次失控,眼看企业家和消费者的信心下降,经济走向衰退,仍迟迟不敢采取降低利率等措施来刺激经济活动,

一直到去年12月经济衰退已成定局的时候才把联邦储备委员会对商业银行的贴现率由7%降为6.5%,今年2月间即在海湾战争结束前又进一步将贴现率降至6%。布什总统在今年1月29日向国会两院联席会议提出的国情咨文中再次呼吁,利息需要继续降低。可是,去年以来,联邦预算的赤字有增无减,不断增多,海湾战争引起的军费开支增加,又进一步加重了财政负担,在这种情况下,政府想采取传统的增加公共开支的手段来刺激经济复苏的余地就显得十分狭小了。进一步降低利率固然会有助于刺激经济回升,但又怕引起资金外流等其他不利的经济后果。直到海湾战争结束时,联邦储备委员会仍未决定采取进一步的行动,而要看前两次降低利率的措施对经济活动的影响如何才决定是否再一次降低利率。海湾战争期间,油价虽比战前有所降低,但仍高于海湾危机前的每桶17美元的水平。在这次战争中,美国使用的武器和装备大部分来自军火库的存货。因此,由于战争而新生产的物资数量与以往战争时期相比是微不足道的,对经济所产生的刺激作用也是比较小的。在海湾战争结束前,美国工业生产仍在继续下降,企业设备开工率已降至80%以下,失业率仍在向上攀升,不动产市场疲软和银行放款额下降仍在阻抑实业界和消费者的正常活动,人们的信心尚未从根本上恢复,这些情况表明,海湾战争并没有产生阻遏美国经济衰退进一步发展的作用。

**3**当美国在去年最后一个季度进入全面经济衰退时,加拿大、澳大利亚和英国等英语系国家都已先于美国陷入经济危机。面对高利率,以及不断增长的消费者债务和一再升值的货币,加拿大经济在1990年初就已开始收缩。第二季度和第三季度国内生产总值连续下降,制造业投资缩减了5%,失业率升高到8%以上,这样,加拿

大就成了发达资本主义国家中第一个发生经济衰退的国家。澳大利亚几乎与加拿大同时进入经济衰退。去年第二季度国内生产总值出现负增长,第三季度又下降了1.06%。10月份澳大利亚的失业率已从前年同一时期的5.9%升至7.6%。英国的工业生产从去年7月份开始一直在下跌。今年年初的通货膨胀年率达到9.7%,利率高达14%,失业人数超过了170万人,至今仍未摆脱经济衰退的困扰。接着美国也爆发了经济危机。如果单是英国、加拿大和澳大利亚等国发生了经济衰退,当然还谈不上会发展成为世界经济危机,现在资本主义世界头号经济大国美国也加入了全面经济衰退的行列,是否可以算得上是一场新的世界经济危机呢?海湾战争爆发后,人们曾十分关注这场战争将延续多久,因为如果战争持续半年或半年以上,必然会加深美国和其他国家的经济衰退,并有可能把已处于经济停滞的法国、意大利等国也卷入经济危机,从而有可能发展成为包括多数发达资本主义国家在内的世界经济危机。那么,现在海湾战争结束了,美国等部分资本主义国家的经济衰退是否已经到头,还是仍有可能演变为世界经济危机呢?

学术界多数同志认为,海湾危机开始后,美国经济衰退的前景主要受到两大因素的制约:一是海湾是否会爆发战争,如果打起来,规模有多大,持续时间有多长;二是美国脆弱的金融体制会对经济衰退产生多大的影响,会不会促使这次衰退变成一场深刻持久的经济危机,因为资本主义经济周期和危机的历史告诉人们,每次规模较大和比较深刻的经济危机都伴随着金融危机。从今年1月17日开始,经过42天的交战,海湾战争较为迅速地结束了,美国的人员伤亡和物质损失规模比原先预计的要轻微得多,譬如,战争爆发前美国有关人士曾估计在这场战争中,美国士兵的伤亡数字将达45000人,其中

包括死亡10000人,结果死亡数只有100多人。此外,原来从沙特阿拉伯、科威特、日本、德国等筹集的545亿美元是准备打3个月仗用的,现在战争只打了6个星期就停止了,这就不仅大大减轻了美国的财政负担,而且使美国在余下的经费处理上十分有利。如果说,在海湾战争期间,一些影响经济发展的不利因素的作用占主导地位,那么,战争结束后,一些有利因素的作用将逐渐扩大,并会超过不利因素的作用,这对刺激美国经济摆脱衰退而回升是有利的。制约美国经济发展的战争因素既然已经消除,人们的注意力自然而然地就集中到金融信贷方面。美国金融危机会不会发展为金融崩溃,从而使美国的经济衰退比多数人预期的要严重和深刻。虽然布什政府已经许诺要采取各种措施弥补储贷机构的巨大损失,以确保国家货币供应的完整性,但人们仍然怀疑政府的调控能力。美国金融问题之所以令人胆战心惊,是因为当前的金融信贷危机是同政府、企业和居民的庞大债务交织在一起的。本财政年度的赤字估计将超过3000亿美元,美国急需从日本、西欧国家吸引大量资本来弥补它的日益扩大的资金缺口。但是去年以来,日本的金融体系也出了毛病,由于东京股票和房地产价格的猛跌,以股票和房地产作为抵押的银行贷款业务明显压缩,日本商业银行在国际市场上也由进攻转为收缩。日本内部对资金的需求,德国统一后为建设东部需要巨额资金,东欧国家实现经济转轨也要西方国家支援资金,许多债务沉重的发展中国家更需要从外部获得资金和援助来推动本国经济的发展,这种情况显然与80年代的情况大不一样。当时,日本和西欧国家对外输出的资本主要投向美国市场,购置美国的企业、不动产和包括国库券在内的各种债券,从而在相当程度上弥补了美国的财政和外贸赤字,促进了美国经济的持续发展。而从去年

起,日本对美国的投资势头已经减弱,甚至发生了资金回流的现象。加上,现在日本和德国的利率与美国的利率水平几乎不相上下,这样,日本等国投资购置美国政府国库券的兴趣也大大减弱。国际信贷市场上资金紧张和争夺资金现象的加剧,对美国的经济发展当然是不利的。去年年底美国国外的净债务已达7600亿美元。可以预计,在90年代的头几年,庞大的债务和沉重的利息负担,以及预算赤字和外贸逆差所造成的资金拮据将成为牵制美国经济较快回升和增长的重要因素。

尽管当前美国经济中还存在许多难以迅速治愈的病症,但海湾战争结束后,有利因素的作用正在超过不利因素的作用,这将推动美国经济在较短的时期内走出经济衰退。具体说来,目前正在刺激经济摆脱衰退的有以下一些因素。

一、海湾战争的较快结束,有助于恢复企业家和消费者的信心。已经有一些迹象表明,在不动产公司的办公室和汽车公司陈列室进行的交易量已经有所上升。2月份的工业生产虽然仍然下降了0.8%,但先行经济指标综合指数增长了1.1%。此外,在办公楼宇严重过剩的情况下,2月份美国住房销售额增长了16.2%。汽车的销售也在逐渐由降趋升。

二、油价大幅跌落减轻了对通货膨胀的压力。现在的油价只有17美元左右,低于石油输出国组织确定的目标价格21美元。油价下跌使政府敢于继续放手实施降低利率,放松银根,刺激经济回升的政策,在近期内至少在今年上半年,石油价格不太可能再出现大幅上涨的现象。这样,通货膨胀率也会随之下降。去年随着油价上升,美国全年的消费价格上涨了6.1%,今年第一季度消费物价的上涨幅度伴随油价跌落,估计不会超过

3%。

三、在通货膨胀不构成主要威胁的情况下,降低利率的作用将逐渐显示出来。较低的利率将推动工商企业和消费者重新向银行举债,用于扩大设施和增加消费,这样,美国的经济就会开始回升,工商各业和社会经济活动就会逐渐活跃起来。由于住房抵押贷款采取可变利率的政策,利率降低将使购置房子的人负担随之减轻,而用于其他方面的消费开支则会相应提高。

四、目前日本和德国的经济形势尚好,这对美国经济回升也有利。随着美国较快摆脱经济衰退的困扰,爆发一场新的包括一些主要资本主义国家在内的世界经济危机的可能性就更小了。

五、美国扩大出口的势头较好,而且还将继续,这会有利于美国进一步减少贸易逆差。虽然今年1月份美国的外贸赤字大于去年12月份,但全年的外贸赤字有可能低于去年的1010亿美元。

六、海湾战争后,科威特和伊拉克都需要重建。据估计,重建科威特的费用就达1000亿美元。由于美国在海湾战争中所起的特殊作用,美国公司在争夺重建科威特的各项大的承包合同中将处于最有利的地位,并获得最大量的订单。

根据对以上这些因素的分析,我认为,当前美国的经济衰退已到谷底,从今年第二季度开始,国民生产总值和工业生产将停止下降。进入下半年,经济回升的速度将会逐渐加快。不过,这次衰退后的经济回升,由于受到各种不利因素的牵制,不会是非常强劲有力的。另外,正如上面已指出的,这次美国经济衰退不会象80年代初的那次衰退一样发展成为把日本和德国也卷入的世界经济危机。

(责任编辑 傅股才)