

美国《重建更好未来》法案获众议院通过，政府债务风险或将加剧

北京时间 2021 年 11 月 20 日，美国总统拜登的 1.75 万亿美元《重建更好未来（Build Back Better）》法案获得众议院投票通过，迎来关键进展。该法案旨在扩大社会安全网、解决气候挑战以及改革部分税制，是美国政府继“史上最大基础设施法案”后的又一财政刺激计划，将对经济复苏产生重要影响。主要关注以下三点。

第一，《重建更好未来》法案大力支持新能源领域，有助于应对气候变化，刺激经济复苏。根据法案，5550 亿美元将用于新能源行业，重点支持太阳能、风能和其他关键行业以促进美国国内供应链发展，并将通过赠款、贷款、税收抵免和采购等方式推动对美国制造业脱碳和振兴的资本投资（表 1）。光伏风电方面，提升税收减免比例，并延长投资税收抵免时限。将美国光伏产业税收减免比例由 26% 提升至 30%，减免时间从 2022 年延长至 2026 年。储能方面，首次获得单独的税收减免。在 2026 年前，实现对高于 5KWh 的储能系统最高 30% 的退税。新能源汽车方面，将税收抵免优惠由 7500 美元提升至最高 1.25 万美元。对于新能源领域的投资，有助于美国经济由化石燃料向清洁能源转型，提高企业及工人的生产率，促使整个经济体具备生产更多商品和服务的能力，强化供应链韧性。

第二，《重建更好未来》法案入不敷出，获得参议院通过的不确定性较大。从短期看，“宽财政”空间收窄加大该法案后续推进难度。伴随着经济向好复苏，美国劳动力市场紧缺引致的劳动力供求错配问题逐步缓解，通货膨胀率持续高位运行，导致扩张性财政政策的规模和力度空间越来越窄，该法案在参议院通过的难度也将增加。从长期看，《重建更好未来》法案将进一步加剧联邦政府债务风险。2020 年 3 月新冠疫情暴发以来，美国联邦政府累计实施了近 6 万亿美元的疫情救济和财政刺激方案，导致联邦政府债台高筑。截至 2021 年 8 月，美国联邦债务已经突破 28.4 万亿美元债务

上限。根据美国国会预算办公室（CBO）的成本测算，《重建更好未来》法案所产生的收入并不足以覆盖成本，该法案将在未来 10 年内产生 1.636 万亿美元的支出和 1.269 万亿美国的收入，在不包括其中税收条款可能带来的任何额外收入情况下，导致联邦预算赤字增加 3670 亿美元，或将美国联邦政府推向债务危机边缘。

表 1：《重建更好未来》法案支出的项目内容

类型	政策	亿美元	项目内容
社会支出项目	幼儿保育及学前教育	4000	幼儿保育： 对于收入不超过州收入中位数 250%的家庭，儿童看护费用不超过其收入的 7% 学前教育： 面向所有 3-4 岁儿童的普及型学前教育，提供六年的资金支持
	家庭护理	1500	老年人和残疾人在家中及社区的护理
	儿童税和工资税抵免	2000	将扩大的儿童税收抵免政策延长至 2022 年： 为 3900 万抚养儿童家庭提供高达 3600 美元的减税——6 岁以下儿童家庭每月减税 300 美元，6-17 岁儿童家庭每月减税 250 美元
	《平价医疗法案》抵免	1300	将扩大的《平价医疗法案》保费税收抵免延长至 2025 年
	扩大医保覆盖范围	350	在老年人医疗保险中纳入听力相关服务
	平价房	1500	提高住房负担能力和降低（包括农村地区）： 资金用于建造、维护和改善超过 100 万套经济适用房和单户住宅，包括公共住房、租金和首付援助
	高等教育	400	扩大获得大学教育的机会并降低成本
	促进平等和其他投资	900	孕妇健康、原住民社区、弱势农民、儿童营养、流行病防范、供应链弹性和其他领域
气候项目	清洁能源和气候投资	5550	扩充至十年的清洁能源税收抵免（3200 亿）： 包括公用事业规模和住宅清洁能源、传输和储存、清洁乘用车和商用车以及清洁能源制造业等领域 增强基础设施韧性的投资（1050 亿）： 应对极端天气的投资和激励措施、社区遗留污染等 对清洁能源技术、制造业和供应链的投资和激励（1100 亿）： 有针对性的激励措施鼓励新的国内供应链和技术（如太阳能、电池和先进材料），提高钢铁、水泥和铝等现有行业的竞争力 清洁能源采购（200 亿）： 推进政府购买下一代新能源技术，包括长期存储、清洁建筑材料等
总计		17500	

资料来源：作者根据公开资料整理

第三，1.75 万亿美元的需求刺激政策将加剧短期通胀风险，对经济复苏产生负效应。美国劳工部数据显示，10 月份消费者价格指数（CPI）同比大涨 6.2%，连续 5 个月同比增长超过 5%，生产者物价指数（PPI）同比涨幅高达 8.6%。住房、家具、日用品、租借、医疗等生活费用普遍上涨，特别是汽油价格更是飙升近 50%。在此背景下，1.75 万亿美元的财政刺激计划可能引发新一轮通胀风险。从供给看，《重建更好未来》法案将儿童税收抵免与就业要求脱钩，不利于劳动力短缺问题的改善，尤其是在一定程度上削弱了短期劳动力供给能力。从需求看，《重建更好未来》法案将会通过一揽子财政刺激计划向经济注入资金，推高原材料价格，通胀压力从上游向下传导，PPI 和 CPI 将持续走高。根据穆迪分析公司估计，1 万亿美元基建法案叠加 1.75 万亿美元《重建更好未来》法案，将导致 2022-2024 年期间的美国通胀率平均上升 0.3%。

（点评人：中国银行研究院 吕昊旻）

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29974

