

KINH TẾ - XÃ HỘI

TÁC ĐỘNG CỦA CHÍNH SÁCH TÀI KHÓA ĐỐI VỚI NỀN KINH TẾ MỸ TỪ SAU KHỦNG HOẢNG TÀI CHÍNH 2007-2009 ĐẾN NAY

Lê Thị Vân Nga*

Cuộc khủng hoảng tài chính 2007-2009 đã có tác động mạnh mẽ đối với nền kinh tế Mỹ, là nguyên nhân chủ yếu khiến nền kinh tế lớn nhất thế giới này rơi vào tình trạng suy thoái kể từ tháng 12/2007. Nhằm cố gắng giải quyết các vấn đề kinh tế, Chính phủ Mỹ đã thực thi các chính sách tài khóa thông qua một loạt chương trình kích thích kinh tế và các gói cứu trợ với giá trị lớn. Điều này có thể được coi là những nguyên nhân chủ yếu bóp méo ngân sách, dẫn đến tình trạng giảm nguồn thu từ thuế, tăng chi phí cho trợ cấp thất nghiệp và các chương trình an sinh xã hội khác. Việc thực thi các chính sách tài chính dẫn đến tình trạng thâm hụt ngân sách nghiêm trọng như vậy, đã có những tác động nhất định và trở thành vấn đề nan giải đối với nền kinh tế Mỹ.

Bài viết này đề cập đến một số chính sách tài khóa trong và sau khủng hoảng, đồng thời đánh giá những tác động của nó đối với nền kinh tế Mỹ trong những năm vừa qua.

1. Các chính sách tài khóa đối phó khủng hoảng

Đạo luật kích thích kinh tế năm 2008

Ngay sau khi khủng hoảng nổ ra, ngày 13 tháng 2 năm 2008, Tổng thống Bush đã ký đạo luật kích thích kinh tế năm 2008, theo đó chính phủ sẽ áp dụng một chương trình kích cầu tổng hợp trị giá 168 tỷ USD chủ yếu dưới hình thức hoàn thuế thu nhập cá nhân. Gói kích cầu tập trung vào các vấn đề: hoàn thuế cho những người nộp thuế thu nhập cá nhân có mức thu nhập thấp, trợ cấp cho trẻ em phụ thuộc dưới 17 tuổi, thực hiện chính sách ưu đãi đối với các doanh nghiệp, cho phép khấu hao nhanh đối với các doanh nghiệp, hỗ trợ các doanh nghiệp và cá nhân gặp khó khăn trong khủng hoảng. Các nội dung trong Đạo luật kích thích kinh tế bao gồm giảm thuế cho những người có thu nhập thấp và trung bình ở Mỹ, đưa ra các biện pháp ưu đãi thuế cho những đối tượng này và các biện pháp ưu đãi thuế để khuyến khích đầu tư của tư nhân. Tổng chi phí của gói kích thích kinh tế cho năm 2008 là 152 tỷ USD. Hầu hết những người đóng thuế có thu nhập thấp được giảm thuế ít nhất 300 USD/người. Người đóng thuế nhận được 300 USD cho mỗi trẻ em phụ thuộc dưới 17 tuổi. Hoàn thuế thu nhập 600 USD cho mỗi

* Viện Nghiên cứu Châu Mỹ

cá nhân có mức thu nhập dưới 75.000 USD/năm và hoàn thuế 1.200 USD cho mỗi cặp vợ chồng có mức thu nhập dưới 150.000 USD/năm¹. Bên cạnh đó, Đạo luật cũng bao gồm một số quy định về kinh doanh nhằm thúc đẩy các hoạt động kinh tế thông qua ưu đãi về thuế, khuyến khích các doanh nghiệp đầu tư mở rộng sản xuất kinh doanh. Đạo luật kích thích kinh tế năm 2008 hỗ trợ cho các doanh nghiệp bằng cách nâng giới hạn chi phí đầu tư và đẩy nhanh khấu hao một số khoản đầu tư.

Mục tiêu của gói kích thích kinh tế này là thông qua hoàn thuế cho các cá nhân để thúc đẩy chi tiêu tiêu dùng, thông qua ưu đãi thuế để thúc đẩy chi tiêu kinh doanh của các doanh nghiệp. Như vậy, nhìn chung, gói kích thích kinh tế chủ yếu nhằm mục tiêu thúc đẩy tăng trưởng kinh tế thông qua thúc đẩy cầu tiêu dùng.

Đạo luật Ổn định kinh tế khẩn cấp 2008

Đạo luật Ổn định kinh tế khẩn cấp đã được thông qua vào ngày 3 tháng 10 năm 2008. Đạo luật này được sử dụng với tư cách là một biện pháp rót vốn vào hệ thống tài chính của Mỹ thông qua việc sử dụng 700 tỷ USD để mua tài sản xấu, đặc biệt là các chứng khoán được đảm bảo bằng tài sản thế chấp, và cung cấp tiền mặt trực tiếp cho các ngân hàng. Các quỹ để mua tài sản xấu chủ yếu nhằm bơm vốn vào các ngân hàng và thế chế tài chính, trong khi Kho bạc Mỹ tiếp tục xem xét tác động của việc mua tài sản mục tiêu. Cả các ngân hàng

trong nước và nước ngoài đều liên quan đến chương trình này.

Đạo luật Ổn định kinh tế khẩn cấp cung cấp 700 tỷ USD cho Chương trình Giải cứu Tài sản xấu (TARP), trong đó 350 tỷ USD được sử dụng cho việc mua cổ phiếu của các tổ chức tài chính nhằm bơm vốn cho các tổ chức này để đối phó với những tác động tiêu cực của khủng hoảng. Các chương trình của TARP có thể được phân loại thành bốn chương trình lớn, bao gồm: hỗ trợ đối với các ngân hàng, thị trường tín dụng, bất động sản và các chương trình khác. Mục tiêu ban đầu của TARP là mua lại các tài sản có liên quan đến thế chấp bị tổn hại để làm sạch bảng cân đối kế toán của các tổ chức tài chính, bơm vốn cho các tổ chức tài chính, giúp giảm bớt những vấn đề bất ổn trên thị trường.

Đạo luật Phục hồi và Tái đầu tư (ARRA)

Ngày 17 tháng 2 năm 2009, Tổng thống Obama đã ký Đạo luật Phục hồi và Tái đầu tư, cho phép Chính phủ thực hiện gói kích thích thứ hai kể từ khi khủng hoảng nổ ra. Gói kích thích này trị giá 787 tỷ USD. ARRA 2009 được ban hành vào thời điểm GDP của Mỹ sụt giảm ở mức hơn 6%/năm và số lượng người có công ăn việc làm đã giảm hơn 750.000 người/tháng. ARRA ra đời dựa trên những quan điểm của học thuyết Keynes cho rằng, trong các thời kỳ suy thoái kinh tế, chính phủ cần bù đắp cho sự sụt giảm chi tiêu của tư nhân bằng việc tăng chi tiêu công cộng

nhằm tạo công ăn việc làm và ngăn cho nền kinh tế suy giảm sâu hơn². Đây là nỗ lực của Chính phủ Mỹ nhằm hỗ trợ khôi phục nền kinh tế, tạo thêm hàng triệu việc làm và giải quyết những vấn đề thách thức mà nền kinh tế Mỹ có thể phải đối mặt vào thế kỷ XXI. Ba mục tiêu chính của Đạo luật Phục hồi là: tạo công ăn việc làm, thúc đẩy các hoạt động kinh tế và đầu tư, thúc đẩy mức độ trách nhiệm và tính minh bạch trong chi tiêu của chính phủ. Đạo luật Phục hồi và Tái đầu tư năm 2009 là một biện pháp đặc biệt đối phó với khủng hoảng, không giống như bất cứ biện pháp phản ứng nào kể từ sau cuộc khủng hoảng, bao gồm các biện pháp hiện đại hóa cơ sở hạ tầng, tăng cường sự độc lập về năng lượng, mở rộng các cơ hội giáo dục, cải thiện hệ thống chăm sóc sức khỏe, giảm thuế,...³

Đạo luật Phục hồi và Tái đầu tư được coi là một trong những gói kích thích kinh tế lớn nhất trong lịch sử nước Mỹ. ARRA bao gồm các điều khoản chủ yếu như sau:

- Cắt giảm thuế: Các điều khoản cắt giảm thuế trị giá 282 tỷ USD áp dụng cho 95% hộ gia đình lao động. Đối tượng hưởng lợi là người tiêu dùng và doanh nghiệp. Các điều khoản cắt giảm thuế hướng vào nội dung giảm thuế thu nhập 400 USD cho mỗi cá nhân và 800 USD cho mỗi cặp vợ chồng trong hai năm 2009-2010. Chính sách cắt giảm thuế cũng được áp dụng cho các doanh nghiệp, bao gồm việc khấu trừ và giảm thuế cho các khoản đầu tư mới bằng

việc cho phép các công ty trích một nửa chi phí mua tài sản và thiết bị. Đối với các doanh nghiệp nhỏ, Đạo luật này mở rộng các quy định cho phép chuyển các khoản lỗ thuần từ hoạt động kinh doanh, khấu trừ 75% thuế tính trên lãi vốn đối với các cổ phiếu của doanh nghiệp nhỏ. Đến cuối tháng 6/2010, hơn 60% khoản cứu trợ 787 tỷ USD đã được cấp cho các hộ gia đình và doanh nghiệp dưới dạng cắt giảm thuế.

Về cơ sở hạ tầng: Gói kích thích kinh tế này chi khoảng 120 tỷ USD cho hoạt động xây dựng cơ sở hạ tầng.

Hỗ trợ nghiên cứu và phát triển (R&D): với số tiền trị giá gần 16 tỷ USD.

Giáo dục: Gói kích thích này dành 100 tỷ USD để hỗ trợ cho các trường ở Mỹ, bao gồm các trường công lập, đại học và các trung tâm chăm sóc trẻ em trong vòng hai năm.

Chăm sóc sức khỏe: Gói kích thích cung cấp 87 tỷ USD để hỗ trợ cho các chương trình bảo hiểm y tế cho những người dân có thu nhập thấp⁴.

ARRA cũng bao gồm hai điều khoản gây tranh cãi, đó là “người Mỹ dùng hàng Mỹ” (Buy American) và điều khoản về hạn chế lương thưởng của những người đứng đầu doanh nghiệp. Điều 1605, điều khoản về “người Mỹ dùng hàng” Đạo luật Phục hồi và Tái đầu tư chỉ ra rằng, dự án ARRA đòi hỏi đối với việc xây dựng, cải tạo, bảo trì, hay sửa chữa các công trình công cộng, 100% hàng hóa được sử dụng trong dự án này phải được sản xuất tại Mỹ⁵. Điều

khoản về hạn chế lương thưởng đối với lãnh đạo doanh nghiệp đưa ra mức trần đối với lãnh đạo của các ngân hàng và công ty nhận tiền cứu trợ của chính phủ từ chương trình giải trừ nợ xấu trị giá 700 tỷ USD. Theo đó, tiền cứu trợ cho doanh nghiệp càng lớn thì số lãnh đạo bị hạn chế lương thưởng càng tăng. Đối với doanh nghiệp nhận hơn 500 triệu USD tiền cứu trợ, CEO và 20 người tiếp theo có thu nhập cao nhất trong doanh nghiệp sẽ bị áp trần lương thưởng tiền mặt hàng năm ở mức 500.000 USD mỗi người. Đối với doanh nghiệp nhận từ 250 - 500 triệu, CEO và 10 người tiếp theo có thu nhập cao nhất sẽ bị siết lương. Đối với doanh nghiệp nhận từ 25 - 250 triệu, CEO và 5 người có thu nhập cao nhất phải tuân thủ quy định này.

2. Các chính sách tài khóa kích thích nền kinh tế sau khủng hoảng

Sau những nỗ lực đối phó với khủng hoảng và khôi phục nền kinh tế, đến năm 2010, căng thẳng trên thị trường tài chính ở Mỹ đã có phần lắng dịu, nền kinh tế đã bắt đầu tăng trưởng mặc dù tốc độ tăng trưởng còn chậm chạp, tỷ lệ thất nghiệp giảm chậm song tương đối ổn định. Để tiếp tục thúc đẩy sự phục hồi và kích thích nền kinh tế sau khủng hoảng, ngày 17/12/2010, Quốc hội và Tổng thống Mỹ đã thông qua Đạo luật Miễn giảm thuế, Tái cấp phép Bảo hiểm thất nghiệp và Tạo việc làm (Tax relief, Unemployment Insurance Re-authorization and Job Act). Đạo luật này

xuất phát từ việc các “điều khoản hoàng hôn” (sunset provisions)⁶ của Đạo luật Tăng trưởng kinh tế và Miễn giảm thuế năm 2001 (Economic Growth and Tax Relief reconciliation Act - EGTRRA) và Đạo luật Giảm nhẹ thuế đối với công ăn việc làm và tăng trưởng năm 2003 (Jobs and Growth Relief Reconciliation Act - JGTRRA) sẽ hết hiệu lực vào cuối năm 2010 trong khi nền kinh tế Mỹ vẫn ở trong tình trạng mong manh. Vì vậy, nội dung chính của Đạo luật Giảm thuế (Tax Relief 2010) là nới rộng thêm hai năm thời hạn hiệu lực của “các khoản giảm thuế của Bush”. Điều này có nghĩa là, đến năm 2012, Tax Relief Act hết hạn và kéo theo “các khoản giảm thuế của Bush” cũng hết hạn, dẫn đến thuế sẽ tăng lên. Bên cạnh đó, Đạo luật này cũng mở rộng một số nội dung của Đạo luật Phục hồi và Tái đầu tư năm 2009. Đạo luật bao gồm một số biện pháp thuế và kích thích kinh tế khác, đặc biệt là nội dung về mở rộng trợ cấp thất nghiệp và thuế an sinh xã hội, các điều khoản về mở rộng tín dụng thuế đối với các doanh nghiệp, khuyến khích sự phát triển mở rộng của các doanh nghiệp nhỏ. Tổng giá trị của gói kích thích này là 858 tỷ USD⁷. Các nhà kinh tế đưa ra dự báo, gói cắt giảm thuế có thể thúc đẩy GDP tăng trưởng thêm 1% nhờ việc cắt giảm thuế thu nhập và xóa bỏ những rào cản về thuế nói chung.

Văn phòng Ngân sách Quốc hội ước tính, việc áp dụng chính sách thuế mới của Tổng thống Obama đến năm 2012

sẽ làm giảm tỷ lệ thất nghiệp từ 0,1% đến 0,3% trong năm 2011. Tuy nhiên, tác dụng của gói kích thích này đối với tăng trưởng kinh tế sẽ không tồn tại lâu dài, vì chương trình kích thích kinh tế với giá trị lớn sẽ khiến chính phủ phải đi vay nhiều hơn và lãi suất sẽ tăng lên. Việc cắt giảm thuế cũng có thể khiến thâm hụt ngân sách ở Mỹ ngày càng khó kiểm soát.

Tháng 12 năm 2011, Tổng thống Obama đã ký luật gia hạn hai tháng giảm 2% thuế lương cho 160 triệu công nhân và gia hạn trợ cấp thất nghiệp cho hàng triệu người lao động ở Mỹ⁸. Nhằm hỗ trợ cho các hộ gia đình Mỹ vượt qua khó khăn trong bối cảnh kinh tế Mỹ đang phục hồi với tốc độ chậm chạp, tháng 2/2012, Quốc hội Mỹ tiếp tục gia hạn cắt giảm thuế lương và trợ cấp thất nghiệp dài hạn đến cuối năm 2012. Theo các nhà hoạch định chính sách, việc gia hạn cắt giảm 2% trong mức thuế lương an sinh xã hội 6,2% sẽ giúp tiết kiệm khoảng 80 USD mỗi tháng cho những người có thu nhập 50.000 USD/năm và góp phần thúc đẩy tăng trưởng kinh tế. Tuy nhiên, việc gia hạn cắt giảm thuế lương cũng sẽ khiến thâm hụt ngân sách của chính phủ tăng khoảng 100 tỷ USD, và càng làm cho quỹ an sinh xã hội giảm sâu hơn⁹.

Đạo luật Miễn giảm cho người đóng thuế ở Mỹ (American Taxpayer Relief Act of 2012 - ATRA) được ban hành vào tháng 1 năm 2013 đã kéo dài chương trình cắt giảm thuế 2001 và

2003 cho người đóng thuế ở Mỹ. Đạo luật này mở rộng gia hạn nhiều khoản tín dụng thuế từ Đạo luật Phục hồi và Tái đầu tư năm 2009, gia hạn trợ cấp bảo hiểm thất nghiệp và điều chỉnh các khoản miễn trừ thuế tối thiểu thay thế (AMT) theo tỷ lệ lạm phát nhằm đảm bảo về việc làm và thu nhập cho những người lao động có thu nhập thấp và trung bình ở Mỹ¹⁰.

3. Tác động của các chính sách tài khoá

Nhiều ý kiến cho rằng, các quy định về hoàn thuế trong Đạo luật kích thích kinh tế năm 2008 đã có tác động làm giảm doanh thu thuế của chính phủ liên bang trong năm 2008. Mặc dù chỉ tiêu thực tế của chính quyền bang và địa phương trong ba quý đầu năm 2008 chỉ tăng 1,2% so với mức 2,4% trong năm 2007, song doanh thu thuế giảm đã dẫn đến ngân sách của chính phủ liên bang Mỹ thâm hụt nặng nề.

Đạo luật Ổn định kinh tế khẩn cấp là một gói kích thích kinh tế có quy mô tương đối lớn, tuy nhiên kết quả thực hiện lại không đạt được mục tiêu mong muốn. Mặc dù vậy, một số ý kiến cho rằng thông qua chương trình giải cứu tài sản xấu, TARP đã góp phần ổn định lại hệ thống tài chính đổ vỡ sau khủng hoảng và hỗ trợ khôi phục thị trường nhà ở. Phân bổ kinh phí của TARP tập trung phần lớn vào chương trình hỗ trợ ngân hàng với gần 60% ngân quỹ của chương trình, và một phần hỗ trợ tài chính là dành cho ngành công nghiệp ô tô và AIG, một phần khác

dành để hỗ trợ cho thị trường tín dụng, thị trường bất động sản.

Về tác động của Đạo luật Phục hồi và Tái đầu tư, nhìn chung, nhiều ý kiến cho rằng Đạo luật phục hồi và tái đầu tư đã đem lại một số tác động tích cực đối với nền kinh tế Mỹ, góp phần phục hồi tăng trưởng GDP và tạo ra khoảng 2,5 triệu đến 3,6 triệu việc làm trong Quý II/2010. Tốc độ tăng GDP từ mức âm vào năm 2009 đã đảo chiều vào năm 2010 thể hiện sự phục hồi mạnh mẽ của các thành phần trong cơ cấu GDP, trong đó thành phần đóng góp lớn nhất là chi tiêu cho tiêu dùng đã tăng ở mức 2,3%/năm trong Quý I/2010. Bên cạnh đó, chương trình hỗ trợ tài chính và giảm thuế khi mua nhà đã thúc đẩy đầu tư vào thị trường nhà ở tăng đáng kể trong Quý I/2010 sau một giai đoạn sụt giảm sâu và liên tục. Gói kích thích này tiếp tục hỗ trợ phục hồi nền kinh tế Mỹ trong năm 2011 mặc dù tác động của gói kích thích đã giảm dần. Điều này được chứng minh bởi tốc độ tăng GDP tương đối ổn định trong năm 2011.

Nhưng câu hỏi đặt ra là, nếu như gói kích thích kinh tế được đánh giá là có hiệu quả, thì tại sao quá trình phục hồi kinh tế vẫn diễn ra tương đối chậm. Tốc độ tăng trưởng GDP trung bình trong khoảng thời gian từ giữa năm 2009 đến cuối năm 2010 chỉ tăng 2,2%. Theo một cuộc điều tra của Hiệp hội các nhà kinh tế doanh nghiệp quốc gia tháng 4 năm 2010, 73% số người tham gia trả lời cho rằng, các biện pháp kích thích tài khóa

được ban hành vào tháng 2 năm 2009 cho đến thời điểm đó đã không có tác động đối với tình trạng việc làm ở Mỹ.

Đạo luật phục hồi năm 2009 cũng có tác động tới ngân sách của Chính phủ Mỹ. Thâm hụt ngân sách liên bang của Mỹ đến ngày 30/9/2010 là 1,29 nghìn tỷ USD, giảm khoảng 8,5% so với con số 1,41 nghìn tỷ USD vào tháng 9/2009. Các khoản thu từ thuế thu nhập cá nhân và thuế lương giảm trong năm 2010 một phần do những quy định về cắt giảm thuế cho cá nhân và hộ gia đình theo Đạo luật Phục hồi và Tái Đầu tư năm 2009, tuy nhiên doanh thu thuế từ doanh nghiệp và lợi nhuận chịu thuế tăng gần 39%, trong khi đó chi tiêu giảm khoảng 2% trong năm 2010 đã dẫn đến thâm hụt ngân sách năm 2010 giảm so với năm 2009¹¹. Hỗ trợ của chính phủ liên bang theo Đạo luật Phục hồi giảm dần trong năm 2011 và 2012.

Mặc dù Đạo luật Phục hồi năm 2009 được đánh giá là đã đem lại một số tác động tích cực, song cũng có những ý kiến cho rằng ARRA đã thất bại khi không có hiệu quả kích thích kinh tế đáng kể và không thể giảm tỷ lệ thất nghiệp tính đến cuối năm 2011 xuống dưới 8%. Theo ước tính của CBO, những lợi ích của gói kích thích này chỉ mang tính tạm thời, có thể là tăng GDP trong giai đoạn 2010-2012, song không có tác động hỗ trợ khôi phục kinh tế về lâu dài.

Sau khủng hoảng với việc thực thi các chính sách tài khóa như: ban hành

Đạo luật Giảm thuế (Tax Relief 2010) và thông qua Luật Kiểm soát Ngân sách 2011 (Budget Control Act of 2011) đã dẫn đến một kịch bản theo đó nguồn thu ngân sách của Mỹ sẽ tăng vọt trong năm 2013, trong khi chi tiêu của Chính phủ Mỹ sẽ giảm bớt trong cùng năm. Vì thế thâm hụt ngân sách của Mỹ theo kịch bản này trong năm 2013 sẽ giảm còn khoảng một nửa so với mức thâm hụt năm 2012. Bản chất của việc thâm hụt được cắt giảm này là do tăng thuế và giảm chi tiêu ngân sách. Nếu nước Mỹ không tránh được kịch bản này, thì tác động của tăng thuế và thắt chặt chi tiêu sẽ dẫn tới một cuộc suy thoái (nhẹ) của nước Mỹ vào năm 2013. Thất nghiệp sẽ tăng lên khoảng 9% vào nửa sau của năm 2013. Đây là một kết cục rất không hay vì nước Mỹ vừa mới tam thoát ra khỏi cuộc khủng hoảng kinh tế kéo dài từ năm 2008.

Tuy nhiên, nguy cơ này đã bị loại bỏ khi Quốc hội Mỹ thông qua Luật giảm thuế cho người đóng thuế Mỹ năm 2012 (American Taxpayer Relief Act of 2012). Kết quả của Luật giảm thuế này, theo dự đoán của CBO, sẽ khiến thu ngân sách Mỹ tăng 8,13% và chi ngân sách tăng 1,15% trong năm tài khoá 2013. Điều này khiến thâm hụt ngân sách của năm 2013 sẽ giảm khoảng 157 tỷ USD so với mức thâm hụt của năm 2012 (thay vì mức giảm 487 tỷ USD theo kịch bản “bờ vực tài chính”). Bằng cách này, nước Mỹ sẽ tránh được một đợt suy thoái mới giống như trong dự

báo của kịch bản “bờ vực tài chính”. Tuy nhiên, nhiều nhà phân tích cho rằng vì phải thỏa hiệp, giải pháp của Luật giảm thuế cho người đóng thuế Mỹ năm 2012 không giúp giải quyết vấn đề một cách triệt để, và vì thế còn nhiều việc phải làm. Những thay đổi lớn này sẽ giúp ngân sách chính phủ của Mỹ giảm mạnh, nhưng nó cũng ảnh hưởng tiêu cực tới tăng trưởng kinh tế ở Mỹ.

Kết luận

Như vậy, có thể thấy, kể từ khủng hoảng đến nay, các chương trình kích cầu của chính phủ dựa trên quan điểm của Keynes là nếu cần, chính phủ có thể tăng mạnh chi tiêu và chấp nhận thâm hụt cao để kích cầu và kích thích tăng trưởng. Các gói kích cầu thực chất đã vực dậy niềm tin tiêu dùng, song chi tiêu ngân sách mạnh hơn có nghĩa là chính phủ sẽ phải vay nợ nhiều hơn và điều này càng khiến cho nợ công của Mỹ không ngừng tăng trong những năm gần đây. Nhìn chung, trong ngắn hạn, quá trình phục hồi kinh tế đang tiếp tục sẽ dẫn đến tình trạng thâm hụt ngân sách giảm tương đối so với mức hiện tại. Tuy nhiên, về dài hạn, Hoa Kỳ vẫn phải đối mặt với tình trạng thâm hụt ngân sách cao. Nếu không có các biện pháp cải tổ để đối phó với tình trạng mất cân bằng trong tương lai thì có thể sẽ có những tác động tiêu cực đối với nền kinh tế ■

Tài liệu tham khảo:

1. Adam Ashcraft, Allan malz, Zoltan Pozsar (2012), "The Federal Reserve's Term Asset-backed Securities Loan Facility". <http://www.newyorkfed.org/research/epr/12v18n3/1210ashc.pdf>
2. Alan Silverleib and Tom Cohen, CNN(2011), "Obama sign payroll tax cut extension" <http://edition.cnn.com/2011/12/23/politics/congress-payroll-tax-cut/>
3. Bùi Thị Lý (2009), "Một số phân tích về nguyên nhân và hậu quả của cuộc khủng hoảng kinh tế thế giới hiện nay", *Tạp chí Kinh tế và Dự báo số 13 (453) tháng 7 năm 2009*.
4. Catherine Poe (Jul-2013), "Five Reasons ObamaCare is Already Good for America," *Washington Times*, <http://communities.washington.com/neighborhood/adlib/2012/jul/5/five-reasons-obamacare-already-good-america/>
5. David Gordon, (Aug-2013). "ObamaCare, Stimulus and Other Disasters," *Mises Daily*, Retrieved from <http://mises.org/daily/6503/Obamacare-Stimulus-and-Other-Disasters>
6. Department of Foreign Affairs and International Trade (2012), "The American Recovery and Reinvestment Act (ARRA)", Foreign Affairs and International Trade Canada
<http://www.canadainternational.gc.ca/sell2usgov-vendreagouvusa/procurement-marches/ARRA.aspx?lang=eng>
7. FoxNews(2012), "Congress approves extension of payroll tax cut, jobless benefits". <http://www.foxnews.com/politics/2012/02/17/house-approves-payroll-tax-cut-extension/>
8. Fox News (2014), "SIFMA cuts 2014 U.S. Growth Forecast". <http://www.foxbusiness.com/economy-policy/2014/06/17/sifma-cuts-2014-us-growth-forecast/>
9. James Nunns and Jeffrey Rohaly (2013), "Tax provisions in the American Taxpayer Relief Act of 2012 (ATRA)" <http://www.taxpolicycenter.org/UploadedPDF/412730-Tax-Provisions-in-ATRA.pdf>
10. Jane G. Gravelle (2012), "Addressing the Long-Run Budget Deficit: A Comparison of Approaches".
11. Laureate Paul Krugman (2009), "Too Little Stimulus in Stimulus Plan" <http://knowledge.wharton.upenn.edu/article/nobel-laureate-paul-krugman-too-little-stimulus-in-stimulus-plan/>
12. Peter S Goodman (2009), "U.S. Unemployment Rate Hit 10.2%, Highest in 26 years". http://www.nytimes.com/2009/11/07/business/economy/07jobs.html?_r=0
13. Raymond James (2014), "U.S. economy improving/ Rest of World Not So Much".

Chú thích:

1. "Economic Stimulus Act of 2008" http://en.wikipedia.org/wiki/Economic_Stimulus_Act_of_2008
2. Laureate Paul Krugman (2009), "Too Little Stimulus in Stimulus Plan". <http://knowledge.wharton.upenn.edu/article/nobel-laureate-paul-krugman-too-little-stimulus-in-stimulus-plan/>
3. "Recovery Act". <http://www.treasury.gov/initiatives/recovery/Pages/recovery-act.aspx>
4. "The American Recovery and Reinvestment Act". <http://www.colorado.gov/cs/Satellite?FbId=3FbId%3Durldata%26blobheader%3Dapplication%252Fpdf%26blobkey%3Ddid%26blobtable%3DMungoBlobs%26blobwhere%3D1251659861431%26ssbinary%3Dtrue>
5. Department of Foreign Affairs and International Trade (2012), "The American Recovery and Reinvestment Act (ARRA)", Foreign Affairs and International Trade Canada
<http://www.canadainternational.gc.ca/sell2usgov-vendreagouvusa/procurement-marches/ARRA.aspx?lang=eng>
6. Các điều khoản sẽ hết hiệu lực sau một số năm
7. "Tax Relief, Unemployment Insurance reauthorization, and Job Creation Act of 2010". http://en.wikipedia.org/wiki/Tax_Relief,_Unemployment_Insurance_Reauthorization,_and_Job_Creation_Act_of_2010
8. Alan Silverleib and Tom Cohen, CNN (2011), "Obama sign payroll tax cut extension". <http://edition.cnn.com/2011/12/23/politics/congress-payroll-tax-cut/>
9. FoxNews (2012), "Congress approves extension of payroll tax cut, jobless benefits". <http://www.foxnews.com/politics/2012/02/17/house-approves-payroll-tax-cut-extension/>
10. James Nunns and Jeffrey Rohaly (2013), "Tax provisions in the American Taxpayer Relief Act of 2012 (ATRA)". <http://www.taxpolicycenter.org/UploadedPDF/412730-Tax-Provisions-in-ATRA.pdf>
11. CBO (2010).