

借贷万亿欧元重整军备，军事凯恩斯主义能救德国吗？

德国正在重整军备，准备借贷高达1万亿欧元，大部分用于军事开支。德国汽车业不敌中国电动车制造商，出口受挫，如今转而生产坦克。此举不仅对严重威胁和平，更令人质疑这种军事凯恩斯主义能否助德国工业重现活力。

欧洲金融市场反应热烈，对这一大规模的军事刺激计划表示欢迎。可惜，这种热情源于一个根本性的误解。金融家们期望，随着财政刺激的实施，德国将解决其经济衰退的深层原因。但事实并非如此。

德国工业的衰退并不神秘。过去二十年，多数国家实行紧缩政策，极少数国家大量印钞，导致十五年间净投资为零，特别是在关乎未来的领域：绿色能源、数字创新和社会护理。2009年的债务刹车只是德国经济错失绿色能源和云资本双重技术革命的原因之一。

当昔日称霸的汽车产业被中国的车企远远甩在身后，德国的应对之策是从造车转向造坦克。这听起来不错，却忽略了一个荒谬的事实：武器行业的收入不到汽车行业收入的10%，指望武器收入填补空缺，简直是天方夜谭。这不是什么战略，而是一场孤注一掷的豪赌。

为什么金融市场如此兴奋？因为他们误将一次性的军事刺激视为长期、自给自足的生产性投资。无论临时军事开支规模有多么庞大，它都无法修复铁路系统、无法实现国家数字化，无法使能

源网络现代化，更无法重振多年来一直在衰退的工业活力。相反，这些巨额资金将用于新兵工资和国防基础设施进口。这不是投资，而是消费。

尽管某些军事技术可能渗透至民用领域，但需要记住的是，这已非20世纪60年代，彼时军工复合体引领数字创新。如今，推动帕兰蒂尔(Palantir)平台发展的是谷歌，更广泛地说，是大型科技企业为军事技术提供云计算与人工智能技术。

此外，财政可持续性的问题也不容忽视。德国与法国等其他欧盟国家不同，其财政空间相当充裕。从理论上讲，德国可以借贷1万亿欧元来资助此次军事扩张，将其债务与国民生产总值(GDP)的比率从目前的约60%提升至略高于80%，这不至于马上影响其债务的可持续性。

但我觉得，德国的财政空间还不够大，要长期维持其承诺的更大的军队，可能会威胁到其债务的可持续性。

如果名义增长率等于政府债务增长率，即预算赤字乘以(1+r)，其中r为实际利率，那么债务就是可持续的。

目前，德国的名义增长率约为3%，而这都是通货膨胀造成的(因为实体经济停滞不前)。在等式的另一端，政府债务也在以3%左右的速度增长。在经济停滞、去工业化背景下，财政收支达到完美平衡。

然而，德国政府计划通过新增至少占国民生产总值3%的债



务(或赤字)来为军事扩张融资，此举可能打破这一平衡。人们寄望于此举能带动实际的国民生产总值增长3%，从而确保财政的可持续性。

但若名义增长率因3%的通胀上升3%，而实际增长未跟上，短期内尚可，但中长期内通胀将侵蚀实际总需求，削弱社会纳税能力，进而加剧赤字。那额外3%的赤字刺激能否推动实际增长3%？可以说，可能性微乎其微。

每多花一欧元所带来的实际收入增长被称为乘数效应。历史数据表明，军事支出产生的乘数效应小于1，即每投入一欧元购买武器，带来的额外国内生产总值增长不足一欧元。

这主要源于两个原因：首先，大量武器、弹药及燃料依赖进口，导致相当一部分新增支出流向国外；其次，军火制造商多为垄断巨头，能够通过市场力量获取高额利润，这部分收益被制造商截留，未能回流至经济循环中。

那么，如今德国新军事支出的乘数效应会是多少？是低于还是高于1？最近，基尔研究所预测乘数为1.5。然而，我觉得，这不过是当前席卷欧洲、让所有理性思维都靠边站的“美好愿望”浪潮中的一朵浪花罢了。我们已经看到，大量新增军费将流向美国军备，其余则投入低效、低乘数效应的支出。此外，由于前述原因，这种刺激措施恐怕难以长期持续。

除了这些宏观经济方面的担忧，还有一个更紧迫的问题：所谓“投资”的性质究竟是什么？购买坦克、修缮高速公路、更换政府办公室里老化的传真机，这些或许各有其合理性，但并非生产性投资，因为它们无法自我融资，无法产生收入来偿还产生的债务。

相比之下，太阳能电池板、高科技电池、新型高速列车、云资本投资，这些才是生产性投资，因为它们能产生收入，自动偿还初始投资。

当然，在短期内，刺激措施将

营造复苏的假象。借钱带来的短暂快感，掩盖了结构性衰退的本质。然而，当这股热潮不可避免地消退时，德国将发现自己又回到了原点。

只是那时，它将背负更庞大的军费开支和永久性扩大的财政赤字，而与美国不同的是，德国没有中央银行在背后支持，无法为财政部提供援助。这并非去工业化或长期停滞的解决之道，而是一种干扰，一种代价高昂且危险的干扰。

因此，我们不应被庞大数字和豪言壮语所迷惑。德国的重新武装并非工业复兴之路，而是其衰落的征兆。除非欧洲觉醒，直面其结构性困境的现实，否则这种军事凯恩斯主义的操练只会加速欧洲大陆的衰落。

别再白日做梦了，是时候真金白银投钱给绿色能源、数字创新和社会民生了。然而，在欧洲大陆上，这样的时刻却似乎永远无法到来！

英增加国防开支的三重考量

前段时间，英国首相斯塔默宣布，英国政府将启动自冷战结束以来最大规模的持续性国防开支增长。到2027年，英国将把国防开支占国内生产总值的比重从目前的2.3%提升至2.5%。斯塔默还表示，如果工党在2029年赢得英国大选，国防开支占比将增至3%。

在乌克兰战场硝烟未散、跨大西洋盟友裂痕加深之际，英国的国防开支决策暗合三重考量——既要以北约责任生力军姿态回应白宫施压，还欲充当欧洲安全领域的领军角色，更要借英美特殊关系重塑后脱欧时代的地缘坐标。

其一，顺应特朗普政府让北

约成员国承担更多防务责任的政策导向。特朗普刚重返白宫，就暗示“美国可能不会长期在欧洲驻军”，试图把防务重担迅速转嫁给欧洲国家，敦促盟友分摊更多军费。跨大西洋防务关系面临空前考验。斯塔默在前往华盛顿会见特朗普前夕宣布继续增加国防开支。分析人士普遍认为，英国政府试图通过积极迎合特朗普，重申英美特殊关系，以换取美欧防务不致“脱钩”。

其二，彰显英国在欧洲安全秩序构建中的特殊地位。斯塔默声称：“这项投资意味着英国将加强其在北约内部以及在欧洲大陆集体防卫中的领导地位。”欧洲国家普遍意识到，美国正大幅缩

甚至不再提供对欧安全保护，欧洲必须加速提升自身防务能力。英国作为欧洲核大国，以及北约中较早达到国防开支占国内生产总值2%的成员，试图通过率先提高国防开支，引领欧洲各国增大防务投入的风潮，再度扮演弥合美欧分歧的独特“桥梁”角色。更值得玩味的是其“前哨站”角色塑造——在拜登政府暂停援乌主战坦克的关键节点，英国与乌克兰今年1月签署为期100年的全面伙伴关系协议。协议规定，截至2031年，英国每年将向乌克兰提供至少30亿英镑的军事援助，还将深化与乌在海上安全等领域的合作。这种“逆风挺进”的姿态，既为欧洲安全架构提供政治

支点，也暗含将乌克兰危机转化为自身战略杠杆的算计。

其三，适应军事现代化和应对未来战争的需要。斯塔默在解释大幅增加国防开支的理由时称：俄乌冲突爆发至今，“我们所处的世界一切都发生了变化”“战争性质已巨变，我们因而必须实现现代化，并重新审视自身能力”。英国国防部在2024年底开启战略防务审查进程时表示，面对日益严峻的全球威胁，从地区冲突到各类改变战争形态的技术革新，必须提高适应能力和战备水平，以应对未来挑战。英国目前正陆续推出一系列斥资昂贵的长期军备项目，以提升自身国防实力，如研发无畏级战略核潜艇

和第六代战斗机，开发自主卫星发射能力，组建国家网络部队等。

英国大幅增加军费，欲在欧洲安全问题上发挥领导作用，但恐力有不逮。斯塔默表示，为增加国防支出，英国政府将在2027年削减用于发展援助的支出。这一“拆东墙补西墙”之举，表明英国政府面临较大的财政负担，国防开支增长能否真正落实仍是未定之数。而且，牺牲海外发展援助开支的举动，已引发工党内部部分议员和反对党的质疑和反对。英国下议院国际发展委员会主席萨拉·钱皮恩呼吁政府三思而后行，称“通过削减援助预算为国防提供资金是‘朝三暮四’，只会让世界变得更不安全”。

苏-57与F-35在印度航展“同台亮相”，印度会怎么选？

2月初，2025年印度航展在印度班加罗尔的耶拉汉卡空军基地举行，这是印度国防部国防生产部主办的、两年一度的防务和航空展览会。

俄罗斯首次派出苏-57参展，而美国也派出了F-35，两架飞机都进行了飞行表演。这是美俄两型五代机首次在一个空军基地“同台亮相”。而当下，也“恰逢”印度空军选择新一代战斗机的关键时期。

计划大规模采购战机。近年来，在充实自研型号的同时，印度空军也不断引进新型战斗机，如苏-30MKI、“阵风”战斗机等。根据2025年1月美国军事网站“全球火力”(Global Firepower)的数据，印度空军拥有557架战斗机，在南亚地区位居前列。

印度空军的装备来源非常多

元，涉及美国、俄罗斯(苏联)、欧洲、以色列和印度本土设计制造的多款产品。其中俄罗斯(苏联)制造的飞机和武器系统依然占据着主导地位，如苏-30MKI、米格-21和米格-29等。

据报道，印度空军目前总共有31个战斗机中队。其中，两个米格-21战斗机中队即将退役，“美洲虎”和“幻影”2000等战斗机也已老化，同样面临到寿问题。而其国产LCA“光辉”战斗机则因多种原因难以快速量产，所以印度必须重启战斗机采购计划。

2024年10月，一些媒体报道称，印度空军将再度推出大规模飞机采购计划，计划购买114架战斗机，总投资预计超过200亿美元。在印度航展结束后不久，2月28日，路透社进一步报道，预计印度将很快就采购114架战术飞机一事正式发布招标文件。风声

一出，立即引起了激烈的竞争。

俄罗斯的竞争优势相当明显。作为印度空军长期以来的重要供应商，俄罗斯向印度交付了大量军事装备，苏-30MKI与米格-29战斗机算得上印度战术飞机队伍中的佼佼者。印度斯坦航空公司(HAL)还在印度本土开展了部分俄罗斯飞机的生产工作，包括苏-30MKI。

但随着近年来国际形势的变化，美国正在增强对亚太地区的军事控制力。1月28日，根据俄罗斯卫星通讯社的报道，白宫发布消息称，美国总统特朗普呼吁印度总理莫迪加大对美国国防设备的采购。2月13日，特朗普甚至直接表示：“从今年开始，我们将向印度增加数十亿美元的军售。我们也在为最终向印度提供F-35隐身战斗机铺平道路。”

印度空军会选择苏-57还是

F-35？

对于此次美俄两款五代机的同台亮相，印度国防部表示：“本届印度航展将为观众提供难得一见的、东西方第五代战斗机并肩竞技的舞台。”

此前，美国曾经多次向印度推销F-15、F-16V和F/A-18E/F等战斗机。特别是F-16V，洛马甚至向印度表示，可以在印度建立生产线。但截至目前，印度依然没有决定采购F-16。这说明印度对采购美国航空装备依然有所顾虑。

具体到F-35，即便对发达国家来说，F-35也算价格不菲，而在采购费用之外，配套武器、维护、升级和技术支持等费用也十分高昂。此外，由于印度空军装备来源多样，F-35的加入必然会后给后勤保障和零部件供应带来更大压力。

再看俄罗斯方面。尽管印度空军装备了很多俄罗斯飞机，但此前二者也曾有过合作失败的教训，如印度曾与俄罗斯合作开发新一代隐身战机FGFA，但最终双方因工作划分、研发成果分配和资源投入等方面的分歧最终放弃合作。此外，苏-57的产能情况尚不明确，未来能否满足印度的需求，依然存在较大不确定性。

印度“光辉”战斗机。在自研战机方面，2月12日，比利时“军事鉴定”网站报道称，印度国防航空发展局(ADA)局长吉滕德拉·贾达夫表示，“光辉”MK2战斗机的研发取得了重大进展，预计将于2025年底之前公开展示其原型机，并计划在2026年初进行首飞。按照目前的计划，预计“光辉”MK2将于2028至2029年开始列装印度空军。