

全球经济失衡的调整重心及中国的参与策略

刘 威

[摘 要] 虽然在国家利益和传统观念的影响下,当前的全球经济失衡调整还存在诸多难题,但它可从三个方面重点突破:渐进式的调整外国对美资本流入、缩小美、中两国间结构性贸易失衡及为失衡调整建立必要的政策协调机制。中国在参与全球经济失衡调整中,需坚持“以我为主”的互利共赢开放战略,加快东亚区域自由化、扩大内需、渐进式推进人民币汇率制度改革、完善外资引入政策。

[关键词] 全球经济失衡;调整重点;难点;中国

[中图分类号] F113 [文献标识码] A [文章编号] 1672-7320(2008)04-0459-05

一、全球经济失衡的主要表现、原因及其争议

自 2005 年国际货币基金组织总裁罗德里戈·拉托·伊·费加罗(Rodrigo de Rato y Figaredo)正式提出“全球经济正处于失衡之中”(Global Imbalance)以来,全球经济失衡成为国内外学术界关注的焦点之一。综观世界经济史,全球曾发生过多经济失衡,如 20 世纪 80 年代日本与美国间出现的经常账户收支失衡。当前全球经济失衡却呈现新的特点,主要表现在以下三个方面。

第一,全球经济失衡是由各国间货物贸易失衡引发的,主要表现为各主要经济体间的经常账户收支失衡,其中收支逆差方主要集中在一个国家——美国。据美国商务部统计,1995—2004 年美国经常账户逆差从 1 250 亿美元上升到 6 680 亿美元,其占美国 GDP 的比重也从 1.5% 上升到 5.7%。其中,美国货物贸易逆差从 1 604.74 亿美元上升到 6 517.35 亿美元,2007 年美国货物贸易逆差高达 7 909.91 亿美元。

第二,经常账户顺差方主要集中在东亚经济体和主要产油国。与 20 世纪 80 年代的美、日贸易失衡不同,此次全球经济失衡的顺差方从日本扩展到东亚各主要经济体,包括中国、中国香港、中国台湾、韩国、东盟等。据美国商务部统计,1995—2004 年美国对这些东亚经济体的经常账户逆差从 270 亿美元增加到 1 860 亿美元,其占美国 GDP 的比重从 1.2% 上升到 5.3%。其中尤以中、美贸易失衡最突出,1995—2004 年美、中货物贸易逆差从 338.1 亿美元上升到 1 619.8 亿美元,2005 年美、中货物贸易逆差首次突破 2 000 亿美元。同时,由于国际石油价格持续上涨,美国与俄罗斯、中东产油国(OPEC)间的经常账户收支失衡也日趋明显,如 2001—2007 年美国与 OPEC 间的贸易逆差从 425.1 亿美元增加到 1 273.82 亿美元。

第三,经常账户收支失衡进一步引发了各经济体间的跨国资本流动,使其资本与金融项目也出现失衡。由于美国与东亚经济体间的贸易失衡,使东亚地区积累了大量贸易盈余,外汇储备迅速增加。同时,各经济体为保持本币与美元间的汇率稳定,将大量美元外汇储备流入美国购买低风险的美元债券,不仅使美国拥有足够的美元大量进口,而且使其成为资本项目下的净顺差国。

目前,学术界对全球经济失衡产生的原因主要有四类观点:其一,全球储蓄过剩与美国私人储蓄不足是失衡形成的主要原因。自 20 世纪 90 年代中期开始,美国私人储蓄占个人可支配收入的比重从 5% 下降到不足 2%,而东亚新兴市场经济体在遭受金融危机后,都致力于通过提高储蓄率,积累大量外汇储备以应付可能出现的国际资本市场和外汇市场的动荡,同时过剩储蓄又流入美国,支持美国消费与进口,扩大了美国的贸易逆差。其二,美国财政赤字的逐年扩大增加了美国的贸易赤字。美国小布什政府持续实施赤字财政政策,促进了美国的消费、投资与进口,加剧了全球经济失衡。其三,东亚经济体为保持本币汇率的竞争力,实施的汇率贬值政策加剧了全球经济失衡。部分美国学者认为,人民币汇率在 2000 年被低估了约 35%^[1](第 3 页),在 2003 年被低估了 15%—30%^[2](第 4 页)。其四,石油价格急剧上升的推动。自 21 世纪初以来国际石油价格的居高不下,使俄罗斯、欧佩克国家等石油产出国的收入激增。但是,这些经济体的投资机会有限,其中部分收入流入美国寻找更大的盈利机会,间接使得美国拥有足够资本进口外国商品,美国经常项目赤字因此不断扩大。

然而,不论哪种原因导致了全球经济失衡,其存在已成为一个不争的事实。而且,无论失衡是否可持续,其都将对世界经济产生不利影响。如果失衡的态势持续扩大,不仅将引致国际经贸摩擦增多,而且美国的净国际债务最终将可能达到 GDP 的 100%^[3](第 215 页),外国投资者对美资产持有意愿将降低,失衡将逆转并可能引发严重的金融危机。如果失衡难以持续,其带来的美国及世界许多国家房地产与股票市场的资产“泡沫”将随之破灭,不仅将使美国的消费与投资需求降低,而且整个世界经济也将因为资产泡沫“硬着陆”带来的紧缩效应,陷入长期的经济衰退。因此,全球经济失衡的调整是必须的。

二、全球经济失衡调整的难点与重点

(一)全球经济失衡调整的难点

虽然早在 20 世纪 90 年代初,国际经济组织、各国政府以及学者就认识到全球经济开始进入严重失衡,并因此提出各种调整失衡的对策,但目前的调整进程还相对比较缓慢,主要是因为有以下几点制约因素。

1. 各主要经济体在调整全球经济失衡上缺乏积极性

(1) 美国不愿承担调整全球经济失衡的巨大成本

长期以来,美国通过巨大进口使美元流向世界,提高了美元在国际储备中的地位;而其他经济体央行拥有的美元回流,也为美国提供了大量美元贷款,投资到海外市场获得更大经济利益。然而,全球经济失衡的调整将改变这一格局,美元的世界主导货币地位将可能被其他货币(如欧元)取代,流入美国的资本也将可能发生逆转,给美国经济造成巨大压力与损失,这是美国所不愿看到的。

(2) 东亚各主要经济体缺乏抑制出口与升值本币的动力

东亚各经济体持续扩大的贸易顺差是当前美国贸易逆差的主要来源之一。因此,调整全球经济失衡必然要求东亚经济体减少对美出口,增加进口。这需要通过两条途径:其一,使东亚各经济体本币兑美元升值。由于东亚各经济体历来奉行出口导向型增长模式,且相互间出口竞争较强,因此东亚各经济体的本币必须共同升值才能真正降低对美出口。然而,目前东亚各经济体间缺乏有效的货币合作和汇率协调机制^[4](第 8 页);同时,本币先升值的经济体承担的调整成本更大,因此在“搭便车”观念的影响下,各经济体的汇率调整尚存在非同步性。其二,需要东亚各经济体逐步调整自身贸易结构。据美国商务部统计,美国对亚洲的贸易逆差主要集中在制成品贸易逆差,从 2001 年的 2 394.07 亿美元增加到 2007 年的 4 425.68 亿美元,因此调整全球经济失衡必然要求东亚各经济体改变以制成品为主的出口结构。但是,贸易结构调整一般需时较长,很难使美国与亚洲互补型贸易结构迅速转变为竞争型贸易结构,全球经济失衡也因此难以调整。

(3) 欧盟不愿美国通过调整将贸易逆差转嫁给自己

全球经济失衡的两极是美国和亚洲各主要经济体及产油国,而欧元区国家和英国则基本实现了经

常项目下的平衡。欧盟部分学者认为,“从某种意义上说欧洲不是全球经济失衡的一部分”^[5](第49页)。一旦失衡得到调整,将可能使欧盟更多地从亚洲进口,使欧盟的经常项目逆差上升,抑制欧盟经济增长。因此,欧盟主要国家对失衡调整的积极性也不高。

2. 各主要经济体的传统观念难以改变

全球经济失衡是世界各主要经济体经济反向发展长期累积的结果。其中,突出表现为各国储蓄—投资意愿的不同。以美、中两国为例,美国是一个消费倾向高、储蓄意愿低的国家,储蓄—投资差额从1991年的一1363亿美元上升到2006年的一8616亿美元,中国则是一个储蓄意愿强、消费不足的国家,储蓄—投资差额从1991年的3647.1亿元增加到2005年的52277.4亿元^①。储蓄意愿不同推动了美国自中国进口逐年猛增。因此,调整全球经济失衡需要提高美国的储蓄率。但是,储蓄率的调整不仅与利息率有关,还涉及到一国的经济与文化传统,包括人口年龄结构、劳动生产率水平及传统的储蓄观念,这种改变是一个长期的过程。

(二)全球经济失衡调整的重点

从21世纪初全球经济失衡的主要表现、引致原因和调整难点看,当前的全球经济失衡可以重点从三个方面进行渐进式地调整。

1. 渐进式地调整外国对美资本流入

减少美国贸易逆差是此次失衡调整的关键。目前,支持美国贸易逆差扩大的主要因素是外国对美资本的持续流入,其主要来源于东亚各经济体长期贸易顺差积累的美元储备,是否流入美国取决于储备拥有国。随着2007年美国利率下调,美元资产收益率的降低,转移对美资本流入,扩大对其他经济体的投资已成为各顺差区的共识。但是,在做出这一调整时,需要各经济体相互协调,确定具体行动计划,渐进式地减少对美资本流入,否则将引起美国甚至全球经济的急速衰退。

2. 缩小美、中两国间的结构性贸易失衡

2006年美国贸易逆差首次突破8000亿美元,从美国贸易逆差的国别结构看,美国对亚洲的贸易逆差为4126.60亿美元,其中美、中贸易逆差高达2325.5亿美元,在美国贸易逆差及美亚贸易逆差中的比重分别高达28.43%与56.35%^②。因此,调整美国贸易逆差的关键是减少美、中贸易逆差。而目前美、中贸易逆差主要集中在美、中制成品贸易逆差,这种逆差结构的形成主要是由美国与东亚其他经济体对中国的产业转移,使外商在华加工装配类制造业FDI扩大,对美出口增加引致的^[6](第47页)。据中国商务部统计,2006年外资在华企业对美出口为1374.7亿美元,对美贸易顺差高达1044.49亿美元,占中、美贸易顺差总额的72.4%。因此,美国及其他经济体调整在华FDI的规模和结构,减少其对华加工装配类产业的FDI,是减少美、中互补型贸易逆差的有效途径。

3. 建立各主要经济体间的政策协调机制

全球经济失衡调整需各国共同努力才能真正实现,无序调整将导致世界主要货币间的汇率大幅波动,给世界经济带来巨大破坏。目前,在IMF的协调下,美国、日本、欧元区国家、中国和沙特阿拉伯等已经开始为失衡的调整进行多边磋商。但是,这种协调尚处于初级阶段。各主要经济体需进一步加快建立双边或多边的协调机制,制订具体的行动时间表,为调整失衡制定明确的政策方向与行动重心:美国应逐步提高国内储蓄,降低财政赤字;东亚各经济体应逐步调整贸易结构,提高汇率弹性,协调汇率共同升值;日本应加快产业结构调整,扩大内需;产油国应运用高油价增加的收入扩大内需,增加进口;欧洲应利用强势欧元帮助美国吸收世界其他经济体出口,力争成为带动全球经济增长的新的“发动机”。

三、中国参与全球经济失衡调整的战略思路与对策

美、中贸易失衡是此次全球经济失衡的核心内容之一,中国应从国内外关于全球经济失衡的“责任之争”中脱离出来,全面认识失衡的实质,制定有效措施,为缓解美中贸易失衡,乃至调整全球经济失衡做出积极的努力。

(一)中国参与美中贸易失衡调整的战略思路

2007 年党的十七大报告提出中国要“完善内外联动、互利共赢、安全高效的开放型经济体系”,为此,中国“将始终不渝奉行互利共赢的开放战略”。如何实施这一战略,报告明确指出,“在实现本国发展的同时要兼顾对方特别是发展中国家的正当关切,我们……将依法保护合作者的权益”^③。这些战略的提出为我国处理与其他经济体,尤其是与美国间逐年递增的贸易失衡提供了明确的战略思路。我国应坚持“以我为主”的互利共赢开放战略:优化出口结构,实现出口核心收益由“我”所得;积极扩大进口,尤其是高技术产品进口,游说美国政府取消对华技术出口管制;引导外商对华直接投资流向,更多地向高技术产业、现代服务业、高端制造环节、基础设施和生态环境保护等实施政策倾斜;实施“走出去”战略,通过对外直接投资,将中、美加工贸易顺差转为其他经济体对美贸易顺差。

(二)调整美中贸易失衡的对策措施

1. 加快东亚区域自由化进程,转移中国对美贸易顺差

要减弱外商对华 FDI 对美、中结构性贸易逆差扩大的影响,中国必须加快“走出去”进程:第一,加快我国与日、韩及东盟间的“10+3”自由贸易区(中国、日本、韩国及东盟 10 国)建设。目前中国在“10+3”自由贸易区建设上进展还较为缓慢,尤其是与日、韩两国间的自由贸易区至今尚未启动。因此,中国亟须加快这一自由贸易区建设,充分发挥其贸易转移与贸易创造效应,使外部贸易内部化,最终减少中国对美出口;第二,加快扩大以亚洲周边国家(或地区)为主要目标国(或地区)的直接投资,输出国内加工装配产业,通过增加这些企业对美出口,缩小中国对美贸易顺差。

2. 继续扩大内需,将外资在华企业对美出口转为对内销售

目前,推动我国经济增长的主要动力是国内投资与对外出口。据中国国家统计局发布的《2007 年国民经济和社会发展统计公报》统计,2007 年我国经济增长率为 11.4%,其中固定资产投资增长 24.8%,出口增长 25.7%,但同期社会消费品零售总额仅增长 16.8%。国内消费需求不足依然存在。因此我国应继续推行扩大国内有效需求的政策,变国内过剩储蓄为消费。可以预期,在这种政策效应不断累积的情况下,包括外商在华投资企业在内的国内企业生产将更多的转向满足国内需求,从而有效减少外企对美出口返销使美中贸易逆差在长期趋势下发生“逆转”。

3. 以“我”为主,渐进式地推进人民币汇率制度改革

虽然,全球经济失衡调整离不开人民币汇率制度改革,但任何无序调整人民币汇率的政策都会引发国际货币市场的大幅波动。考虑到我国是一个出口导向型国家,汇率的无序升值与出口的急剧下降将使我国承受超出自身能力之外的调整成本,对我国经济的可持续增长非常不利。因此,人民币汇率制度改革不能听从美、日等发达国家,任意进行“激进式”改革,汇率升值过程必须以“我”为主,加强与其他国家间的汇率政策协调,坚持汇率升值的同时,做好防范国内金融风险的准备,渐进式地推行人民币汇率制度改革。

4. 完善外资引入政策,提升对外贸易结构

提升我国出口贸易结构,促进中、美互补型贸易结构向竞争型贸易结构转变,是调整美、中贸易逆差的最终途径。我国应继续对流入加工装配类产业的外资降低优惠水平,从“超国民待遇”转向“国民待遇”,将政策优惠集中于能迅速提高劳动生产率和加速国内产业结构升级的新兴高技术产业和服务业。通过这些政策引导,减少外商对华加工装配类制造业的直接投资,降低加工贸易在我国进出口贸易中的比重,使贸易差额真正反映我国对美国进出口的实际。

注 释:

① 资料来源: The Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis. <http://www.commerce.gov>; 中国国家统计局网站, <http://www.stats.gov.cn>

② 资料来源: The Department of Commerce, Trade Statistics Express. <http://www.commerce.gov>

③ 资料来源:《胡锦涛在党的十七大上的报告》,2007年10月24日, <http://news.xinhuanet.com>.

[参 考 文 献]

- [1] Frankel, J. 2004. "On the Yuan: The Choice between Adjustment under a Fixed Exchange Rate and Adjustment under a Flexible Rate," *Paper Presented at an IMF Seminar on China's Foreign Exchange System*, Dalian, China, May 26-27.
- [2] Goldstein, M. 2004. "Adjusting China's Exchange Rate Policies," *Revised Version of the Paper Presented at an IMF Seminar on China's Foreign Exchange System*, Dalian, China, May 26-27.
- [3] Edwards, Sebastian. 2005. "Is the U.S Current Account Deficit Sustainable? If Not, How Costly is Adjustment Likely to Be?" *Brookings Papers on Economic Activity* 1, :211-287.
- [4] 李素琴:《全球经济失衡存续性与调整的困难》,载《现代经济探讨》2007年第4期。
- [5] Ahearne, Alan & J. Von Hagen.《全球国际收支失衡:欧洲的观点》,载《国际经济评论》2006年第5期。
- [6] 陈继勇、刘 威:《美中贸易中的“外资引致逆差”问题研究》,载《世界经济》2006年第9期。

(责任编辑 邹惠卿)

Adjustment Center of Global Imbalance & Strategy in Chinese Replying

Liu Wei

(Center for Economic Development Research, Wuhan University, Wuhan 430072, Hubei, China)

Abstract: For the national interests and traditional ideas, the process of adjustment has many difficulties. However, adjustments for global imbalance can be conducted from three aspects: adjusting foreign capital flowing into the U.S gradually, contracting structural trade imbalance between the U.S and China, establishing global imbalance policy coordination mechanism to adjust. As an important part, China has to insist on "twin win" policy and participate various strategies to defer global imbalance, which are accelerating East-Asian regional liberalization, increasing intra-demand, promoting reform on RMB exchange rate system gradually and perfecting policies of attracting foreign investments.

Key words: global imbalance; adjustment focus; difficulties; China