



对外开放战略研究丛书

失衡中的利益分配 与中国贸易调整

BENEFIT DISTRIBUTION IN GLOBAL IMBALANCE

AND TRADE ADJUSTMENT FROM CHINA

刘 威 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



对外开放战略研究丛书

失衡中的利益分配 与中国贸易调整

BENEFIT DISTRIBUTION IN GLOBAL IMBALANCE

AND TRADE ADJUSTMENT FROM CHINA

刘 威 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

失衡中的利益分配与中国贸易调整 / 刘威著. —北京: 社会科学文献出版社, 2014. 8

(对外开放战略研究丛书)

ISBN 978-7-5097-5634-8

I. ①失… II. ①刘… III. ①经济利益-利益分配-研究-中国
②对外贸易-研究-中国 IV. ①F120.2 ②F752

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 021868 号

· 对外开放战略研究丛书 ·

失衡中的利益分配与中国贸易调整

著 者 / 刘 威

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 经济与管理出版中心 (010) 59367226

责任编辑 / 林 尧

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

责任校对 / 王迎姣

项目统筹 / 周 丽 林 尧

责任印制 / 岳 阳

经 销 / 社会科学文献出版社市场营销中心 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 三河市尚艺印装有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 14.5

版 次 / 2014 年 8 月第 1 版

字 数 / 227 千字

印 次 / 2014 年 8 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-5634-8

定 价 / 55.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究

本书是教育部人文社会科学规划基金 2011 年度一般项目“中国对外经济失衡的指标测度、突变影响及再平衡的路径评估研究”（11YJA790087）、国家社会科学基金 2011 年度重大项目“后金融危机时代中国参与全球经济再平衡的战略与路径研究”（11&ZD008）和国家社会科学基金 2012 年度一般项目“G20 框架下中美经济失衡治理的利益影响评估与路径选择研究”（12BJY120）的阶段性成果，同时本书的出版受到湖北省社会科学基金 2011 年一般项目（2011LJ079）、国家社会科学基金 2007 年度重点项目（07AJL016）、武汉大学 2011 年度珞珈青年学者项目、武汉大学 2014 年校级教改项目（编号 016）、武汉大学哲学社会科学优势和特色学术领域建设计划“后危机时代世界经济格局变动对中国的机遇和挑战”、武汉大学“211”工程项目和“985”工程三期建设项目的资金资助。

经济全球化的不断深化使世界主要经济体都融入全球产业链，世界经济格局也由此悄然发生着变化。2008 年始发于美国的全球金融危机，对全球经济造成的冲击和震荡至今尚未消退，世界经济格局的演变愈发明显。以中国等“金砖国家”为代表的新兴发展中国家的崛起，正对以美国为首的西方发达国家主导的现有国际经济格局和秩序提出新的全面挑战。新兴发展中经济体占全球产值和贸易额的比重正在快速增长，已成为世界经济增长新的拉动力量。在国际经济协调舞台上，以 G20 为代表的多边协调机制发挥着越来越重要的作用。这是一次不同于以往的世界经济格局变动，它不再是西方发达国家之间内部力量的重新调整，而是新兴发展中经济体作为一个整体对于发达经济体的全面挑战，可能预示着世界经济格局的一个新纪元。

与此同时，我们仍需清醒地认识到，现有的国际经济运行的基本规则仍旧为美国等发达国家所主导，它们在全球产业链、国际贸易、国际金融和投资以及全球治理中的主导地位并未发生根本性的改变，量变还远未达到质变的阶段。况且，美国等国也在积极改变自身的对外经济战略以适应新的世界经济格局，试图维护自身的主导地位，使世界经济仍旧在其可控范围内运行。

因此，面对后金融危机时代世界经济格局的深刻变化，全球经济再平衡的新环境以及美国等国对外经济战略的调整，中国必须以一个开放的发展中大国的定位，深化国内经济体制改革的同时，制定新的对外经济战略才能应对新的挑战，使中国经济保持长期的稳定增长。新的对外经济开放战略要求我们统筹国内发展和对外开放，实现数量扩张向质量提升的转变，兼顾本国利益和互利共赢，它是一个包含了对外贸易、国际金融、国际投资、国际技术合作、区域经济合作和国际经济协调等多个方面的、开放的战略体系。

本人长期从事世界经济与中国对外开放问题的研究。早在1978年师从郭吴新教授攻读武汉大学世界经济硕士和博士学位时，就开始对中国与美国的经贸关系进行研究。1993年，我的论文《重返关贸总协定对国内市场的影响》获安子介国际贸易研究优秀论文奖。1996年，我主持了国家教委重点社科基金项目“世界贸易组织的建立、发展趋势与我国的对策”，最终成果由人民出版社出版，该成果获湖北省第三届社会科学优秀成果一等奖，是国内最早研究世界贸易组织问题的著作之一，为我国入世前后的对外开放战略提出了许多有价值的建议。此后，我先后完成国家社科基金重点项目和教育部首批跨世纪优秀人才基金项目“外商对华直接投资：经济影响、主要经验和对策”等课题，2004年在人民出版社出版的《国际直接投资的新发展与外商在华直接投资研究》被教育部鉴定为优秀成果，该著作荣获教育部第四届高等学校优秀科研成果三等奖；论文《美中贸易的“外资引致逆差”问题研究》荣获教育部第五届高等学校优秀科研成果二等奖。

近年来，我又主持了国家社科基金重大攻关项目“后金融危机时代中国参与全球经济再平衡的战略与路径研究”（11&ZD008）、国家社科基金重点项目“经济全球化背景下中国互利共赢对外经济开放战略研究”（07AJL016）和教育部人文社会科学重点研究基地重大项目“美国双赤字与世界经济失衡”（07JJD790142）。8年来，我和我领导的研究团队对新世纪世界经济的发展与中国对外开放战略进行了系统的深入研究，这套丛书是我们团队在该问题上的研究成果。

这套丛书从不同的角度和领域研究了新世纪以来中国对外开放的新战略，涉及对外贸易战略、金融开放战略、引进外资和对外投资战略、国际技术创新与合作战略、区域经济合作战略以及中国参与全球经济再平衡的战略与路径等内容，并根据研究结果提出了可行的政策建议。相信这套丛书的出版将对中国对外开放战略的研究工作产生积极的推动作用，对此有兴趣的学者、政策制定者和相关人士定能从中得到收获。

中国美国经济学会会长

中国世界经济学会副会长

中国亚太学会副会长

武汉大学世界经济研究所所长

陈继勇

2014年4月于珞珈山

目录

CONTENTS

前 言	001
第一章 全球贸易失衡及其利益分配的研究现状	008
第一节 全球贸易失衡的成因及实质研究	008
第二节 国际贸易失衡中的利益分配研究	011
第三节 贸易失衡的调整与全球经济再平衡研究	014
第四节 互利共赢经济开放战略研究	016
第二章 贸易利益分配与失衡调整研究的理论基础	020
第一节 国际贸易利益分配理论	020
第二节 国际贸易失衡调整理论	027
第三节 与贸易失衡有关的其他理论	028
第三章 全球贸易失衡的具体分布与主要特征	032
第一节 美国对外贸易失衡的分布特点	032
第二节 中国贸易失衡的主要特征	039
第三节 美国与其他经济体贸易失衡的特征	046

第四章 全球贸易失衡中的利益分配	051
第一节 基于全球贸易差额总量及结构的利益分配研究	051
第二节 基于贸易条件的贸易失衡利益分配研究	062
第三节 基于国际分工的贸易利益分配研究	073
第四节 全球贸易失衡中的宏观利益分配研究	106
第五章 全球贸易失衡调整对各方利益的影响	127
第一节 全球贸易失衡调整的难点与核心	127
第二节 全球贸易失衡治理方法对贸易各方的利益影响	134
第六章 互利共赢的贸易开放战略与中国的主要利益诉求	169
第一节 互利共赢经济开放战略的理论内涵	169
第二节 互利共赢开放战略在贸易开放上的着重点	173
第三节 互利共赢贸易开放战略下中国的利益诉求	176
第七章 中国参与全球贸易失衡调整的重点领域与主要路径	189
第一节 互利共赢战略指导下中国参与失衡调整的重点领域	189
第二节 中国参与全球制成品贸易失衡调整的主要路径	193
第三节 中美高技术贸易失衡调整的主要路径	198
第四节 中国参与 G20 全球贸易失衡治理的主要路径	202
参考文献	206
后 记	219

一 问题的提出

自 20 世纪 70 年代末中国实施改革开放以来，在出口导向型发展战略的推动下，中国对外贸易规模加速增长，与包括美国在内的世界主要经济体间出现贸易失衡并持续扩大。虽然，由于贸易统计方式的差异，各经济体认为的中国贸易失衡出现的时间不同，但从 20 世纪 90 年代开始，世界主要经济体基本认同中国对以美国为首的经济体出现了贸易失衡，尤其是中美贸易失衡日益受到国内外政界和学术界关注。虽然，包括对美贸易顺差在内的贸易失衡给中国经济增长提供了持续动力，但也使美国等经济体对外贸易摩擦的重心从此前的日本等转移到中国，究竟中国在对外贸易顺差中的实际获益有哪些？各方产生的利益分配格局是怎样的？未来中国应该如何调整进出口政策及对主要经济体的贸易失衡？这些问题已经成为当前政界和学术界研究和争论的焦点。

而在这些争议中，中美贸易失衡无疑是全球贸易失衡研究最为关注的问题之一。21 世纪初，在美国“9·11”事件和伊拉克战争等偶然因素的影响下，美国“网络经济泡沫”破灭，结束了长达 120 个月的长期经济增长，从 2001 年 4 月开始陷入经济衰退，对外进口能力急剧下降。但在这一背景下，中美贸易失衡依然加速扩大。中国在对美出口中获益，而美国利益受损，已经成为美国政府和主要企业的共识，这也直接导致中美贸易摩擦进一步加剧。同时，为了更大规模地减少对外贸易逆差，美国还将贸易利益受损的“来源”从中国进一步扩大到包括日本、韩国、中国台湾在内的东亚其他经济体，以及控制全球主要石油出口的石油输出国。2005 年 2

月 23 日国际货币基金组织前总裁拉托在其题为《纠正全球经济失衡——避免相互指责》的文章中正式提出“全球经济失衡”，将美国与东亚经济体及石油输出国间的贸易和资本流动失衡，归纳为全球经济失衡。但从其定义看，其核心仍是美国与包括中国在内的主要经济体间的贸易失衡，贸易争端及其利益得失分配失衡仍是各经济体间发生摩擦的主要来源。此时如何调整这种贸易失衡，以平衡各方贸易利得，开始成为世界主要经济体关注的焦点。由于贸易失衡调整的影响并不局限于贸易领域，会扩展到金融市场、资本流动、跨国投资等多个领域，并对各经济体的经济增长产生影响，因此目前的贸易失衡调整也被升级为全球经济失衡的调整。2005 年 10 月，20 国集团（G20）第七届财政部长与中央银行行长会议在中国北京举行，该次会议第一次以 20 国集团整体的名义，提出要“加强全球合作：实现世界经济平衡有序发展”。2007 年美国次贷危机爆发，并进一步引发国际金融危机及欧洲主权债务危机，其虽然使国际货币基金组织、世界银行、20 国集团等全球经济组织，及美欧等发达国家的注意力从贸易领域转移到金融领域，但美国等仍未放松对以贸易失衡为核心的全球经济失衡的关注。2009 年 9 月 G20 在美国的匹兹堡举行第三次首脑峰会，美国是此次峰会的举办方，总统奥巴马明确提出要将“全球经济再平衡作为 20 国集团匹兹堡会议的主要议题之一，当前必须寻求更为平衡的全球经济”，这一议题提出的渊源主要是包括中国、德国等在内的出口方，长期存在对美贸易顺差，进而导致美国利益受损。那么 2005 年之后的全球贸易失衡对美国利益的影响有哪些，是否如美国预期的那样，同时，在未来的贸易失衡调整中各方利益会受到什么影响，都是当前国内外学术界需要重点研究的内容。

从目前全球经济失衡的内容和调整看，中国是必不可少的当事方，同时，作为美国贸易逆差的最大来源地，未来的全球经济失衡治理必将更多地围绕中美贸易失衡调整展开。中国应该如何参与全球贸易失衡治理，从目前的失衡调整中保证自己的利益，同时尽可能减少遭受美国等发达国家的贸易报复和经贸摩擦，对中国未来经济增长和贸易扩大具有十分重要的理论价值与现实意义。

二 研究对象与主要目的

本书以 21 世纪初以来的美国与世界主要经济体间的贸易失衡为研究对象，重点突出中美贸易失衡，从而在分析全球贸易失衡的现状及对贸易各方影响的基础上，探讨全球贸易失衡中的利益分配格局，及全球贸易治理对主要贸易失衡方利益的影响，最终系统总结中国互利共赢贸易开放战略的理论内涵，提出中国参与全球贸易失衡治理的具体措施，为中国“和谐”参与推动全球贸易开放提供理论与政策参考。

三 研究方法和特点

本书以马克思主义的基本原理为指导，将马克思主义的政治经济学与现代西方经济理论有机结合，在前人研究成果的基础上，采用定性分析和统计分析相结合的方法，利用贸易指数和贸易条件的测度方法，对美国对外贸易失衡、美中贸易失衡及美国与其他经济体贸易失衡进行了结构分析和实证测度，并进一步分析了包括中美两国在内的主要贸易方在制成品贸易失衡、高技术贸易失衡和服务贸易失衡中的实际利益得失及具体分配格局。

本书的研究特点主要集中在以下三方面。

第一，角度新颖。本书在国内外学术界研究美中贸易逆差和全球经济失衡问题的基础上，选择贸易失衡中的利益分配这一视角进行研究，具体从三方面研究。其一，从贸易逆差结构分析美国贸易利益损失去向。具体从美国对外贸易逆差、美中贸易逆差和美国与其他主要顺差方逆差的商品结构，指出美国最大规模的贸易逆差主要来自石油输出国和发达经济体，而非来自中国，因此其利益损失也不能完全归咎于中国。其二，从贸易失衡的绝对数额、各方贸易条件的演变、基于全球价值链的国际分工、FDI 技术溢出及一国宏观利益等多个视角，对全球高技术和制成品贸易失衡中的贸易利益分配进行了深入探讨。其三，从贸易失衡调整中各方利益的动态变化进行研究。

第二，内容全面。本书的核心是分析全球贸易失衡中的利益分配格局及实质，以及失衡调整对贸易各方的利益影响，最终提出中国在互利共赢

贸易开放战略下，参与全球贸易失衡调整的具体对策措施。目前虽然学术界对美中贸易失衡中的利益分配进行了初步研究，但内容不全面。本书从全球制成品贸易失衡、高技术贸易失衡、服务贸易失衡等方面，结合美国、中国、东亚经济体、欧盟、石油输出国、北美自由贸易区国家等多个利益主体，探讨了各方在当前贸易失衡中的利益得失，同时，对当前贸易失衡调整中的五类主要方法对各方利益的可能影响进行了理论研究，指出了各种调整方法的优劣，为中国选择适合自身利益的失衡调整方法提供了基础和参考。此外，本书在深入解析互利共赢贸易开放战略的理论内涵和内容的基础上，提出了中国参与失衡调整的利益需求和具体策略，为中国如何参与全球贸易失衡治理、维护自身利益提出了具体政策建议。

第三，注重数据分析，强调利用统计方法，进行实证研究。本书注重运用大量美国贸易和经济统计数据，解析美国对外贸易失衡，尤其是美中贸易失衡的实质、结构和利益分配，在分析美中高技术贸易失衡结构和利益分配时，运用了产业内贸易统计测度方法中的 Brühlhart 指数和 G-L 指数进行了统计研究；此外还利用贸易条件指数探讨了全球贸易失衡中的实际利益分配，从而较为准确地为中国认清全球贸易失衡的实质，维护自身利益进行失衡调整提出了具体对策与建议，相关研究国内还比较少。

四 主要思路及体系框架

本书的研究思路是：以贸易失衡中的利益分配和互利共赢贸易开放理论内涵为中心，首先，回顾国内外学术界关于贸易失衡中利益分配和互利共赢问题研究的现状和理论基础；其次，在分析全球贸易失衡现状和影响的基础上，提出全球贸易失衡的主要特点、模式及其利益分配；再次，深入探讨以美中贸易失衡为核心的全球贸易失衡的调整及其对各方利益的动态影响；最后，在分析互利共赢开放理论内涵及其指导下的中国贸易利益诉求的基础上，提出中国参与全球贸易失衡治理的具体路径。

本书分为七章，具体内容如下。

第一章，全球贸易失衡及其利益分配的研究现状。在系统回顾全球贸易失衡成因、影响和调整的现有文献的基础上，对全球贸易失衡中的利益分配和互利共赢经济开放战略的相关研究及其主要观点，进行重点梳理和

回顾综述。

第二章，贸易利益分配与失衡调整研究的理论基础。针对本书研究的重点问题，对国际贸易理论中已成型的利益分配理论和失衡调整理论进行分析和归纳，同时对政治经济学中与利益分配和失衡调整有关的利益集团理论、国际机制调节论进行理论评述，最终从利益分配和失衡调整两个方面，提出并奠定本书的理论基础。

第三章，全球贸易失衡的具体分布与主要特征。本章从美国对外贸易失衡的整体结构、中国对外贸易失衡的结构（重点是中美贸易失衡的结构），以及美国与除中国之外的其他经济体的贸易失衡结构，分析全球贸易失衡的分布现状和主要特征，从商品结构和地区分布等多个视角，揭示美国对外贸易逆差的来源实质及其与中国的关系。

第四章，全球贸易失衡中的利益分配。本章从全球贸易失衡的绝对数额、各主要失衡经济体的贸易条件、国际分工与全球贸易失衡的关系、贸易失衡带来的宏观利益分配等多个视角，研究全球贸易失衡中的实际利益分配现状和主要特点，其中重点研究中美贸易失衡中的利益分配：本书不仅对中美服务贸易失衡和制成品贸易失衡中的利益分配进行解析，更以中美高技术贸易失衡为特殊案例，采用产业内贸易测度的静动态方法，分析中美两国 10 类高技术贸易失衡的贸易模式，测度其贸易模式特征，最终揭示其贸易利益分配的主要特点和实质格局。

第五章，全球贸易失衡调整对各方利益的影响。本章将总结目前调整全球贸易失衡，尤其是美国与包括中国在内的东亚经济体间贸易失衡的主要措施，并在分析全球贸易失衡调整难点和重点的基础上，探讨各类调整路径对包括美中两国在内的世界主要经济体贸易利益的影响，从综合利益比较中选择可行的贸易失衡调整策略和路径。

第六章，互利共赢的贸易开放战略与中国的主要利益诉求。在界定互利共赢经济开放战略理论内涵和核心内容的基础上，从中国的单边、双边和多边合作等多个视角，提出中国实施互利共赢贸易开放策略的着重点，并探讨在互利共赢贸易开放战略的引领下，中国参与全球贸易失衡调整的主要利益诉求，最终归纳总结中国与美国等主要贸易伙伴在失衡调整中的利益共同点，找到失衡调整的可能切入点。

第七章，中国参与全球贸易失衡调整的重点领域与主要路径。本章将在分析中国参与全球贸易失衡调整的重点领域的基础上，从中国如何调整制成品贸易失衡、高技术贸易失衡及参与 G20 全球失衡治理三个角度，提出中国参与全球贸易失衡调整的具体路径和措施。

本书的观点主要包括以下五点。

第一，全球贸易失衡的顺差方并不是只有东亚经济体和石油输出国，欧盟和北美自由贸易区国家也是美国贸易逆差的主要来源地；同时美国对外贸易逆差的最主要商品不是以第 7 类商品机械和运输设备（Standard International Trade Classification, SITC, 1 位数）为核心的制成品，而是以第 3 类商品矿物、燃料润滑油及相关原料为核心的初级商品，这类商品主要来自石油输出国、墨西哥和加拿大。在美国第 7 类制成品贸易失衡的具体商品中，中国对美国最大的顺差品——第 764 类商品电信设备（按 SITC 3 位数划分），并不是美国最大的贸易逆差商品，而是第 781 类商品——全部机动车辆，它主要来自欧盟和日韩等经济体，因此从这一角度分析，日本、韩国、欧盟、石油输出国和北美自由贸易区国家也应对美国贸易失衡及其调整承担相应责任和义务，否则单纯依赖中国减少对美制成品出口，难以根本改变美国对外贸易逆差持续扩大的趋势。

第二，从贸易差额总额看，美国巨额商品贸易逆差使其美元外流，利益受损，但在服务贸易上，美国的跨境服务贸易顺差弥补了其部分贸易利益损失，同时，难以显现在贸易差额数字中的——美国跨国公司的母子公司的内部服务贸易顺差，也能在很大程度上弥补美国的实际利益损失。此外，从各主要经济体贸易条件和出口购买力指数的演变看，美国的贸易条件虽然在恶化，但其出口购买力指数却在上升，而在亚洲经济体中，除了韩国的出口购买力指数有所上升外，中国大陆、中国台湾、日本等经济体的贸易条件和出口购买力指数都在恶化；与此同时，石油输出国、北美自由贸易区国家和欧盟的贸易条件与出口购买力指数则在不断改善，这说明无论是美国，还是包括中国在内的亚洲经济体，都需要调整当前的全球贸易失衡，而失衡的实际获利方也包括此前被忽略的欧盟和北美自由贸易区国家。

第三，在中国、美国和东亚其他经济体的制成品贸易间形成的三元贸易模式中，由于在全球价值链中所处的地位不同，各方获得的实际利益存

在差异：美国获得了技术研发和服务贸易环节的高附加收益，东亚其他经济体获得了核心制成品技术带来的贸易利益，中国则仅获得了加工装配生产环节的贸易利益。由于中国出口的主要是最终商品，其贸易顺差掩盖了外资在华投资企业为母国获得的实际利益，按现有贸易利益统计方法，贸易顺差夸大了中国的实际贸易利益。此外，贸易失衡也使各方在经济结构调整、对外投资、生态环境、生产者和消费者福利、政治和社会利益上存在分配差异，需要通过失衡调整，平衡各方实际获益。

第四，全球贸易失衡调整可以从五个方面进行：调整全球贸易商品结构、美国放松对外技术出口管制、在 G20 框架下进行全球经济失衡治理、实施汇率调整、缩小各主要经济体金融发展差距等。通过各调整措施对各方利益的影响分析可知，前三类措施具有可行性。

第五，互利共赢贸易开放战略需从单边、双边、多边三个层次协调，找到中国与世界其他经济体的利益共同点，中国需在维护自身关键利益的同时，适当让渡非关键利益，满足主要贸易伙伴的利益要求，实现贸易失衡调整上的互利共赢。当前中国应从制成品结构失衡调整、高技术具体商品失衡分类调整、增加能源和资源进口、注意汇率保护及参与 G20 全球失衡治理等方面，适当减少贸易顺差，增加实际贸易利益。

第一章 |

全球贸易失衡及其利益分配的研究现状

自 20 世纪 80 年代美国提出中美两国出现贸易失衡以来，国内外学术界对中美贸易失衡的实质、影响、调整等问题都进行了重点探讨和研究。21 世纪初中美贸易失衡进一步扩展到美国同日本、韩国、中国大陆、中国台湾、石油输出国等经济体的全球贸易失衡，国内外学术界对贸易失衡的研究也拓展到失衡中的利益分配问题，尤其是对中国而言，急需深入解析贸易失衡中的利益分配，认清美国、中国以及其他经济体从中美贸易中的实际获益，减轻中国在全球贸易失衡中的压力。本章将根据对失衡实质、利益分配、失衡调整和互利共赢四个问题的研究进行文献综述。

第一节 全球贸易失衡的成因及实质研究

自 20 世纪 80 年代初，国内外学术界就对美国贸易失衡和美中贸易失衡形成的原因及实质进行了研究。美国学者从美国“双赤字”的视角，认为美国日益扩大的贸易逆差与其政府财政赤字密切相关（Mann，1999；Bordo，2005；Dudley 和 McKelvey，2004），而“双赤字”间的相互影响，实际也导致美中贸易逆差持续扩大。Alessandra Fogli 等（2006）则提出 20 世纪 80 年代的美国贸易失衡与其真实经济周期改变[“伟大的现代化进程”（Great Moderation）]有关，并实证验证了当一国经济下降超过其贸易伙伴，会刺激其预防性储蓄减少，外部赤字不断恶化，结果显示美国外部