

金融海嘯

與

中美經濟
關係

香港珠海書院亞洲研究中心

《金融海嘯與中美關係》

主 編：饒美蛟、胡惠春

副主編：李谷城、任少玲

出版者：香港珠海書院亞洲研究中心

地址：香港新界荃灣海濱花園怡樂街2-12號

電話：（852）2408-9963 / 2408-9940

傳真：（852）2408-9593

電子郵件：asians@chuhai.edu.hk

香港嶺南大學香港學研究所

地址：香港新界屯門虎地青山公路8號

電話：（852）2616-8373

傳真：（852）2572-4171

電子郵件：hkibs@ln.edu.hk

承印者：久裕印刷事業股份有限公司

台灣台北縣五股工業區五權路69號

電話：886-2-2299-2060

傳真：886-2-2299-2064

電子郵件：joyie.print@msa.hinet.net

出版日期：2009年7月20日

版權所有，不得翻印；所有文章，文責自負。

定 價：港幣八十元；新台幣三百五十元

《亞洲研究》特刊：ISSN 1994-9030

序 一

珠海學院的商學院、亞洲研究中心與嶺南大學合辦「第五屆中美經濟關係學術研討會」，現在決定出版以分享同好，因而要求我寫一序言。我不是經濟學家，可有一定的難處，只好將當天所致歡迎詞中的大意整理出來。

本次研討會，是在金融海嘯即將爆發之前、次貸危機之後舉行。所以，研討會中有相當大的分量，討論次貸危機的種種問題。

從自然科學工作者的角度來看經濟問題，肯定是班門弄斧，甚至是離經叛道的；希望各位學者專家不以為忤。

首先，我留意到全球經濟的週期性，大約每二十五至三十年就會有一次大的經濟蕭條。如從1929年全球大衰退（The Great Depression）算起，1955～1960年正值戰後，百廢待興。1970～1980年也有石油禁運和美國儲蓄與貸款會（Savings & Loan Associations）的危機。現在我們正面對次貸和金融海嘯的衝擊。所以，三十年後，非常可能要再次面對另一場經濟危機。

既然如此，我們今天的研究和討論能帶給我們什麼呢？我認為我們今天的研究，雖然不能讓我們避免這個另一場即將來臨的危機，但卻能為我們提供在處理危機時的「軟著陸」措施，減少社會和大眾的痛苦。

其次，我想要指出，美國儲蓄與貸款會的危機，與次貸危機有諸多相似之處，它們都起因於放鬆管制（Deregulation）。儲蓄與貸款會危機的造成，在於美國政府放鬆對儲蓄合會的管制，而允許它參與房屋貸款業務。這些措施也曾一度促進美國經濟，尤其是房地產的興隆。但是，終因放款過濫而崩潰，導致美國政府要出手救市。

最近的次級債務危機，也起因於美國政府放鬆對投資銀行的管制，而允許它參與房屋貸款業務。兩者不同之處，在於儲蓄與貸款

會時有直接政治力的介入，而次貸則無。另一不同之處，在於投資銀行將房貸包裝成投資工具，轉售於全球金融市場，儲蓄與貸款會則無。因此，儲蓄與貸款會危機的受害者，基本上是美國人民，而次級債務危機的影響則是全球性的，但是兩者相似之處頗深。

由此可見，歷史的教訓，仍然擋不住人性貪婪的洪流，這令人不由想起蕭伯納的名言：「歷史教我們的是，歷史教不了我們。」⁷

張忠柟 謹識

香港珠海學院教授兼校長

序 二

過去六十年來，中美經濟關係經歷了一個曲折的過程，也是一個歷久長新的課題，其重要特點是經濟與政治問題往往糾纏在一起。1949年10月1日，中國大陸的政權易手，中華人民共和國成立，而國民黨則退守台灣島一隅。長期以來，大陸與台灣成了兩個暫時分治的地區。由於台灣與大陸的分割以及台灣與美國的特殊關係，中美兩國的經貿往來經歷了多次的波折，雖然雙方不斷在進行博弈，但總的來說是走向全面發展。

首先，1950年10月韓戰爆發不久，中國即派自願軍赴韓參戰。1950年12月，美國宣布中國為「敵對國家」，下令對中國進行禁運，包括禁止對中國的一切出口以及中國產品進入美國市場；另一方面，又利用巴黎統籌委員會（簡稱巴統），聯同西歐國家對中國進行經濟封鎖。1960年代末至70年代初，美蘇兩個超級大國的對抗升級，為了拉攏中國，美國逐漸開啟對華禁運的缺口。1969年，美國放寬公民去中國旅行的限制，並允許美國在國外的子公司向中國出售非戰略性物資。1971年，美國宣布解除實行了21年之久的對華貿易禁運。

1972年2月21日，美國尼克遜總統正式訪華，中美關係進入了一個新紀元。在1972年的《中美聯合公報》中，兩國均認為貿易可以為雙方帶來互利，而平等互利的貿易關係符合兩國人民的利益。這項重大發展，清除了兩國進行正常經濟往來的障礙。1979年1月1日，中美建立了正式外交關係，兩國的經貿關係進入了一個新時代，貿易量激增，經貿往來開始頻密。

儘管中美兩國關係已正常化，但經濟關係並非一帆風順，貿易摩擦時有發生。1989年6月4日，北京發生了一場政治風波，美國隨後宣布對中國進行經濟制裁，包括取消向中國銷售核電廠裝置（價值5

億美元）、推遲或停止國際金融機構對華新的貸款，以及禁止向中國出售高技術水平的產品等。另一方面，「關貿總協定」（「世界貿易組織」的前身）亦無限期推遲中國申請加入的討論。美國對華的經濟制裁一直到1991年後才逐步解除。

2001年底中國正式加入「世界貿易組織」之前，美國對華最惠國貿易待遇（MFN）是該國國會每年爭論的焦點之一，這與政治問題有關。1980年，中國第一次取得美國最惠國待遇地位，但有效期僅為一年，每年都要美國國會的通過才能予以延長。每次討論延長對中國最惠國待遇問題時，美國國會均提出附加條件，如中國必須改善國內人權等，但有關附帶條件均為美國總統否決。到1994年，美國克林頓總統才宣布中國最惠國待遇與人權問題脫鉤，但仍須每年在國會通過予以延長。1998年，美國將「最惠國待遇」的提法改為「永久正常貿易關係」（PNTR）。根據世貿的規定，所有成員國都享有最惠國待遇。但在美國法例，中國仍然不是一個「市場經濟國家」，因此不能自動取得「永久正常貿易關係」地位，國會必須另外專門立法。美國國會內支持和反對中國取得PNTR地位的議員於是展開了冗長而激烈的爭論，美國參議院最終於1999年9月通過了有關法案。這是繼1979年兩國關係正常化以來，雙邊經濟關係中最具有實質意義的大事。同年11月，中美兩國就中國加入世貿組織達成了歷史性的雙邊貿易協議，從而掃除了中國加入世貿的最大障礙。2001年12月中國正式獲接納成為世貿的一個成員。

中國雖然「入世」，但中美兩國的貿易摩擦與爭端卻一直未曾中斷，其中較重要的有反傾銷問題、人民幣匯率問題、中美貿易失衡問題、知識產權保護與高技術出口管制之爭問題，以及中美紡織品與農產品進出口問題等等，不一而足，彼此一直在互相糾纏。儘管如此，這些爭端並不能影響中美經濟關係向前發展。

鑑於中美經濟關係的重要性，中國社會科學院美國研究所、北京市中國美國經濟學會聯同香港嶺南大學香港商學研究所以及珠海學院

亞洲研究中心、商學院，於2008年4月25日至26日在嶺南大學林紹樑會議中心舉行了「第五屆中美經濟關係國際學術研討會」¹。研討會的主催者是中國社會科學院美國研究所，1993年，第一屆中美經濟關係國際學術研討會在深圳舉行。第二屆、第三屆及第四屆，該所則聯同嶺南大學亞洲太平洋研究中心，分別於1995、1999及2002年在香港舉行。首四屆的會議曾獲得多個機構的資助，包括美國福特基金會、美國嶺南教育基金會、香港中國銀行集團、東亞銀行以及嶺南大學等。2008年適逢嶺南大學創校120周年紀念（嶺大於1888年在廣州創校，1967年在香港復校），故第五屆中美經濟關係學術研討會訂為嶺南大學120周年校慶活動之一，經費主要來自嶺大香港商學研究所及珠海學院亞洲研究中心。

前後五屆的中美經濟關係國際學術研討會均在不同的背景下舉行。第一屆會議舉行的1993年前後，美國是否延長給中國最惠國待遇，每年均在美國國會引起劇烈爭論，雖然最後獲得過關，但卻引致中國的不快。事實上，中美雙方已清楚認識到，保持中美經濟關係的良性發展，對雙方至為重要。1992年11月25日，美國商務部長富蘭克林在訪問中國前強調說，同中國保持經濟關係「是美國戰略不可分割的一部分」²。1995年，中國正加取緊爭取入世，知識產權的保護亦是美方關注的問題，同時兩國經濟關係亦因1995年李登輝訪美事件造成兩國關係緊張，第二屆研討會即在此背景下舉行（見第二屆中美經濟關係研討會論文集：Y.Y.Kueh, *The Political Economy of Sino-American Relations: A Greater China Perspectives*, Hong Kong University Press, 1997）。第三屆研討會舉行之日（1999年11月15日），正好是中美雙方在北京就中國加入世貿問題達成歷史性協議的時刻，標誌兩國經濟關係進入嶄新的一頁，而經濟全球化下的中美經濟關係亦成為了本屆研討會的主題（見郭益耀、鄭偉民主編之第三屆研討會論文集：《經濟全球化與中美經濟關係》，北京：社會科學文獻出版社，2001年）。

2002年第四屆中美經濟關係國際學術研討會則在中美兩國的經貿摩擦聲中舉行，包括美國要求中國知識產權保護、美國對華高技術出口管制、貿易失衡以及對來自中國的進口產品進行徵收反傾銷稅等。2008年舉行的第五屆研討會則適逢美國於是年發生了次級債務金融危機，這股超級的金融海嘯波及全球，影響深遠，研討會主題於是訂為「全球金融海嘯下的中美經濟關係」。

本屆研討會的參加者，除了中國內地著名專家學者外，還有來自台灣、日本及香港各地的專家。本書蒐集的25篇文章，均為參加者在研討會上宣讀的論文。

此次研討會的籌劃工作由嶺南大學香港商學研究所、珠海學院商學院、亞洲研究中心以及中國社會科學院美國研究所共同承擔。作為研討會的召集人之一，筆者要特別感謝珠海亞洲研究中心主任胡春惠教授以及中國社會科學院美國研究所鄭偉民教授為舉辦此次研討會所作的巨大努力。珠海學院的李谷城博士對研討會的籌劃工作以及本書的編校出力尤多。此外，嶺南大學香港商學研究所的陳寶瑩小姐、楊偉文博士、范潤金小姐以及珠海學院亞洲研究中心的眾多幕後工作人員為研討會的大小事務勞心勞力，謹此致以衷心謝意。最後要特別感謝所有研討會的論文撰寫者，他們的大力支持使本書能夠順利面世。

饒美蛟

嶺南大學前副校長兼
香港商學研究所所長
榮休管理學講座教授
2009年11月1日

金融海嘯與中美經濟關係

目次

張忠柟教授序一

饒美饒教授序二

壹、中美經貿磨擦及其影響

一、王麗軍、周世儉

中美貿易的現狀及展望 3

二、林 玲、段世德

中國貿易順差背後的利益流失

——基於中美貿易利益分配的探析 11

三、高 長、石代維

中美雙邊貿易失衡問題之探討 27

四、陳寶森

美國經濟中的中國因素

——兼評中美經貿關係的問題和前景 45

五、魏 艾

中美經貿磨擦的政經意涵及其經濟影響 55

貳、中美戰略經濟對話之意義

一、王國興、莊起善、袁贊

國際經濟協調的新發展

——淺析中美戰略經濟對話及其意義 81

二、宋玉華、王玉華

中美經濟融合與戰略經濟對話 91

三、梅新育

略論中美戰略經濟對話涉及的若干問題 109

叁、美國次級債務危機對全球的衝擊

一、何偉文

次級債務危機下中美經貿形勢的新問題 119

二、張明

論次級債務危機對美國經濟與中國經濟的影響 127

三、雷達

從全球經濟失衡的角度看美國次級債務危機 139

四、謝端

美國次級債務危機對中國經濟的影響 149

肆、美元信用危機

一、張宇燕

貨幣的性質與人民幣的未來選擇

——兼論亞洲貨幣合作 161

二、趙英軍

怎樣防止悲劇重演？

——從1929年華爾街股災中，貨幣政策可以學到什麼？ 203

三、劉崇儀

虛擬經濟、經濟泡沫與國際美元信用本位危機 213

伍、中美能源、知識產權與反傾銷之爭

一、邱詢旻

美國反傾銷機制研究 227

二、單驥

技術升級與技術移轉

——以美國在中國的汽車及電子業投資為例 241

三、黃仁德、莊淑容

中美兩國石油供需問題之探討 263

四、鄭潤培、梁耀強

近代中國引入美國科學管理與管理文化的轉變 287

陸、美國經濟走勢對其他國家的影響

一、林華生

剖析中美日經濟關係 305

二、李長久、孫時聯

美國經濟走勢及對策建議 315

三、張彬、朱潤東

經濟一體化對不同質國家的動態增長效應分析

——對NAFTA內美國與墨西哥的比較研究 327

四、謝京叡

從政治經濟之互動關係看臺灣的競爭力消長 343

五、謝國樑

檢視美國經濟調整及對內地與香港的影響 357

柒、英文論文

HO LOK Sang

Guarding against housing price bubbles: Lessons from the

Subprime Debacle 367

捌、「第五屆中美經濟關係學術研討會」會議紀要

..... 379

壹

中美經貿磨擦及其影響

王麗軍、周世儉

中美貿易的現狀及展望

林 玲、段世德

中國貿易順差背後的利益流失

——基於中美貿易利益分配的探析

高 長、石代維

中美雙邊貿易失衡問題之探討

陳寶森

美國經濟中的中國因素

——兼評中美經貿關係的問題和前景

魏 艾

中美經貿磨擦的政經意涵及其經濟影響



中美貿易的現狀及展望

◇ 王麗軍：北京首都經濟貿易大學副教授

◇ 周世儉：北京清華大學國際問題研究所中美關係研究中心研究員

(一) 前 言

2007年，中美經貿關係依然呈現兩大特點：發展迅速，互惠互利；磨擦增多，此起彼伏。

據中國海關統計，2007年中美貿易額為3,021億美元，同比增長15%；對美出口2,327億美元，同比增長14.4%；從美國進口694億美元，同比增長17.2%；貿易順差1,633億美元，同比增長13.2%，與前幾年相比，增幅有較大減緩。

據美國海關統計，2007年美中貿易額為3,868億美元，同比增長12.8%；對華出口652億美元，同比增長18.1%；從中國進口3,215億美元，同比增長11.7%；逆差2563億美元，同比增長10.2%；與前幾年相比，增幅有較大幅度減緩。中國出口為2002年以來最低增長，而從美國進口依然平穩增長。

據美國海關統計，2007年中國已超過加拿大成為美國最大的進口貿易夥伴，中國進口額已占美國總進口額的16.5%；中國已超過日本成為美國第三大出口市場；美國對中國大陸和香港地區的出口額為854億美元，占美國當年出口總額的7.34%。在主要貿易夥伴中，美國對中國的出口增幅名列前茅。從國別來講，美國是中國最大的貿易夥伴，美中貿易額占中國外貿總額的17.8%，美國是中國最大的海外市場，對美出口占中國出口總額的26.4%，美國是中國第四大進口夥伴。中美兩國在經貿關係方面是互惠互

利、相互依存的戰略夥伴。

伴隨著經濟貿易合作的迅速發展，雙邊磨擦接連不斷，有時還比較尖銳；政治因素明顯地干擾著兩國經濟貿易的順利發展。2007年的經貿熱點問題，主要集中在人民幣匯率、產品安全、知識產權保護和貿易逆差等方面。

(二) 人民幣匯率問題

2006年12月14～15日，在中美首次戰略經濟對話中，美國財長亨利·保爾森說中美戰略經濟對話的核心問題是人民幣匯率。2007年2月7日，保爾森在參議院銀行委員會講，布殊政府在面臨美國貿易逆差不斷擴大的情況下，已經竭盡所能敦促中國政府加快人民幣升值的步伐。他威脅說中國尚無一套美國所期望且自身所需要的貨幣政策，如果中國不加速人民幣改革步伐，則國際社會將對其失去耐心。

2007年1月31日，具有重要影響的彼得森國際經濟研究所所長弗萊德·伯格斯坦在國會的證詞中說：「要糾正全球經濟失衡現象，人民幣對所有貨幣的匯率就應上升20%以上。人民幣對美元要上升40%左右。」「很明顯，中國極不情願對其貨幣政策作出必要的調整，顯然在過去三年中也沒有很好地解決這一問題。」「財政部必須立刻進行大幅度的政策調整。布殊政府應立即通知中國，如果在2007年5月下一輪戰略經濟對話之前，中國沒有交出『保證金』，即沒有將人民幣升值10%以上的話，中國將被戴上『操縱者』的帽子。布殊政府告知七國集團成員以及國際貨幣基金組織，美國打算把中國稱為『貨幣操縱者』，……最終達成『廣場2號協定』或『亞洲廣場協定』以迫使人民幣大幅度升值。」

2007年5月22～23日，在華盛頓舉行的第二次戰略經濟對話中，人民幣匯率依然是焦點。5月24日，布殊總統在會晤中國政府代表團後的新聞發布會上說：「我向吳儀女士及中國代表們強調的問題之一，就是我們非常關注他們是否將讓人民幣升值。」

2007年12月12～13日，在第三次戰略經濟對話中，保爾森再次強烈要

求「人民幣更快地升值」，他甚至警告中國「不要拿美國經濟的弱點做藉口拖延匯率改革」。

到2007年底，人民幣兌美元已升值11.7%。按美方統計，2007年美國對華貿易逆差2,563億美元，比2005年對華貿易逆差2,016億美元，增長了27.1%。也就是說人民幣升值對減少對華貿易逆差未起任何作用。實際上勞動力價格低廉和產業集群化是中國產品富有競爭性的關鍵因素。根據美國貿易代表處（USTR）的測算，2006年中國沿海地區產業工人每小時工資產0.77美元，而美國產業工人每小時收入為20美元，相差26倍。人民幣該升值多少倍，才能抵消勞動力價格上這一巨大差距呢？！

2008年2月初，美國勞工部統計局物價處公布，從中國進口的商品價格指數在2007年上漲了2.4%。這是該指數自四年前首次公布以來所出現的最大年度增幅。2月20日，勞工部物價處公布：1月份從中國進口的產品價格猛漲0.8%，這是自2003年以來單月最大的漲幅。今年1月份對美國服裝出口單價同比上漲了10.17%。眾所周知，中國出口到美國的產品，大多是日用消費品，是廣大消費者需要的，隨著人民幣加速升值，必然會使美國的通貨膨脹火上澆油。

2008年第一期美國「外交」雙月刊發表了經濟學家、黑爾諮詢公司董事長戴維·黑爾題為「升值問題需三思」的文章，明確指出「不論人民幣升值的幅度有多大，它都不可能實現減少美國對華貿易逆差這一預期目標」。「簡單地讓人民幣升值，並不能扭轉美中貿易不平衡的趨勢，更不可能讓中國充滿活力的經濟保持持久的平衡狀態。這充其量不過是一個解決次要問題的、破綻百出的辦法」。

2007年11月20日，歐盟貿易委員曼德爾森認為：「人民幣升值本身並不能扭轉歐盟和美國對中國不斷增長的貿易逆差，但可以幫助中國冷卻因生產力過剩和勞動力成本低而過熱的經濟」。真是一語道破天機。西方圍攻人民幣，醉翁之意不在酒。

從第二次戰略經濟對話以來，布殊政府以促使人民幣快速升值為敲門磚，迫使中國在金融領域和服務業加大開放力度。國會與政府一個唱紅

臉，一個唱白臉，互相配合，上下其手，聯手向中國施壓，以獲取更多的利益。

2007年，美國國會提出五十多項議案，意欲以外貿逆差和人民幣匯率、產品安全等為由對華實施制裁。對此，當年8月1日，美國1,028位經濟學家和經濟界人士在致國會請願書上簽名，敦促國會反對針對中國的報復性議案。9月26日，一百六十家美國跨國公司和行業協會（包括美中貿易全國委員會和美國商會）聯名致信國會，強調指出，對華貿易制裁只會導致弊大於利的結果。使用貿易保護主義的作法，要求某一國家為美國經濟自身存在的結構性問題承擔責任，不僅無效，而且將損害美國的利益。

（三）產品安全問題

2007年春季，以毒狗糧為起因，繼而引起了一場關於中國玩具和食品質量安全的風波。一些美國媒體抓住某些中國玩具和海鮮食品質量問題誇大事實，以偏蓋全，藉題發揮，大做文章。先是大談食品安全（food safety），後來竟然把中國產品妖魔化，說什麼「危險的進口」（dangerous import）；中國政府一方面努力澄清事實真相說明情況，另一方面國務院發出通知，從8月份至12月底在全國範圍內進行拉網式的大檢查，進行為期四個月的產品質量和食品安全專項整治行動。這是一場維護人民群眾切身利益和中國產品國際形象的「特殊戰役」。經過四個月的專項整治，取得了良好的效果。

此外，中美兩國政府相關部門經過了認真細膩的談判和交流，於12月11日雙方簽署了「中美關於食品、飼料安全的合作協定」和「中美藥品、醫療器械安全合作備忘錄」。12月13日中美簽署了「進出口產品領域保護人類健康和環境的合作備忘錄」，這將有利於促進中美食品、玩具、藥品等貿易的順利發展。