

# 关于美称对华贸易“吃亏论”的 客观分析\*

曾培炎

---

**摘要：**2018年以来，美国政府对华发动贸易摩擦并不断升级，严重影响两国及全球经济增长前景。中国政府以极大诚意推动中美经贸磋商，期望解决双方共同关切的问题。我们必须看到，美国贸易逆差由来已久，这与美元在国际货币体系中的主导地位、美国低储蓄高消费形成的内部失衡，以及美国产业结构调整、制造业向海外转移等因素密切相关。对于贸易逆差问题，美方需要正确认识，不能只片面强调货物贸易逆差。随着全球化不断深入发展，国际贸易的业态、模式与结构已发生深刻变化，从货物贸易为主转向货物贸易与服务贸易并重，从最终品贸易为主转向中间品贸易为主。只看货物贸易而不看服务贸易，只看贸易总额而不看贸易附加值，只从GDP的角度而不从GNP的角度看国际贸易，都不能准确反映国际贸易全局。实际上，多年来，美国在对华经贸往来中没有吃亏，而是在国家、企业、家庭等各部门获得了实实在在利益。希望中美双方尊重彼此核心利益，解决各自合理关切，落实两国元首确定的原则与方向，务实进取、相向而行，达成彼此都能接受的贸易协议。这不仅对两国经贸关系具有历史意义，对国际经贸合作也有示范意义。

**关键词：**中美经贸关系 对华贸易 贸易摩擦 经贸磋商

**作者简介：**曾培炎，中国国际经济交流中心理事长。

---

2018年以来，美国政府对华发动贸易摩擦并不断升级，严重影响了两国及全球经济增长前景。中国政府以极大诚意推动中美经贸磋商，期望解决双方共同关切的问题。前不久两国元首大阪会晤，为下阶段两国关系定向把舵，达成重要共识，再次确认了共同

---

\* 该文为曾培炎同志于2019年7月9日在中国香港“中美经贸关系：现状和前景”研讨会上的讲话。

推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系，并同意在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，这为中美关系下一步发展指明了方向。

正如习近平主席指出的，“从根本上讲，中美经贸合作的本质是互利共赢。中美双方存在巨大利益交集，两国应该成为合作好伙伴，这有利于中国，有利于美国，也有利于全世界”。在经济全球化的今天，各经济体之间的关系已经不同于过去，形成“你中有我、我中有你”的一体化格局。前段时间，有些美方人士声称，因为美对华贸易存在逆差，而使美方在两国贸易中吃了亏。这个观点是片面的，落后于时代发展，实际上经不起推敲、站不住脚。在全球的产业链和价值链布局中，商品、技术、人力、资本等要素实现了大规模跨境流动，形成了全球要素的大市场、大交集、大循环和大平衡，极大提高了要素配置效率，促进了全球经济的繁荣。因此，在全球化时代，需要用新的理念，不能只从货物贸易角度，而要从全球要素流动受益的角度来核算。参与交易各主体的受益大小取决于自然禀赋、资本积累、科技水平、产业层次、劳动力素质等有关要素的比较优势，以及参与交易的方式方法。

## 一、美国对外贸易逆差形成的客观必然性

美国贸易逆差由来已久，这与美元在国际货币体系中的主导地位、美国低储蓄高消费形成的内部失衡，以及美国产业结构调整、制造业向海外转移等因素密切相关。

### （一）美元的国际货币主导地位是决定美长期贸易逆差的主要原因

美国的贸易逆差和美元国际货币主导地位是一个硬币的两面。作为国际主导货币，美元必须满足国际贸易和世界经济不断发展中不断增长的交易和储备需求，各国需要依靠对美出口来换取美元。二战后美国贸易长期顺差，直到 20 世纪 70 年代初，美元与黄金脱钩、布雷顿森林体系解体后，美国才开始出现货物贸易逆差并不断扩大。80 年代年均超过 900 亿美元，90 年代增长至年均 1700 亿美元左右，21 世纪以来增长至年均 6000 亿美元以上。同时，各国持有的美元不断增长，美元在全球交易和支付结算中的比例为 40% 左右，在全球外汇储备中的份额更是连续多年超过 60%（图 1）。

### （二）美国内消费与储蓄失衡是导致逆差的关键原因

美国是消费型社会，私人消费支出占国内消费总值（GDP）比重达到近 70%，总储蓄率不到 20%，低储蓄与高消费的失衡就需要依靠对外贸易来弥补。20 世纪 60 年代美国总储蓄率为 23% 左右，此后总体呈下降态势，近年来为 18% 左右，下降了近 5 个百分点。同期，美国货物贸易年均顺差占 GDP 比重由 0.6% 变成逆差为 3.8%，相差 4.4 个百分点，

与总储蓄率下降幅度基本相近（图 2）。

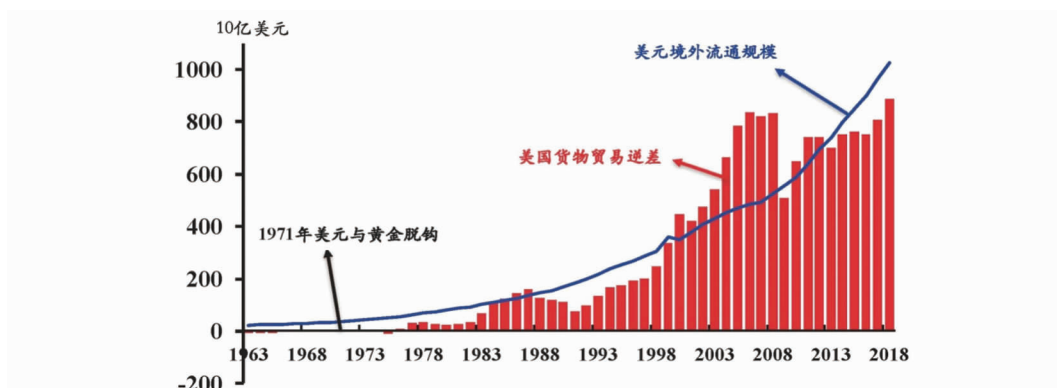


图 1 1963—2018 年美国货物贸易逆差与美元境外流通规模

资料来源：Wind 资讯。

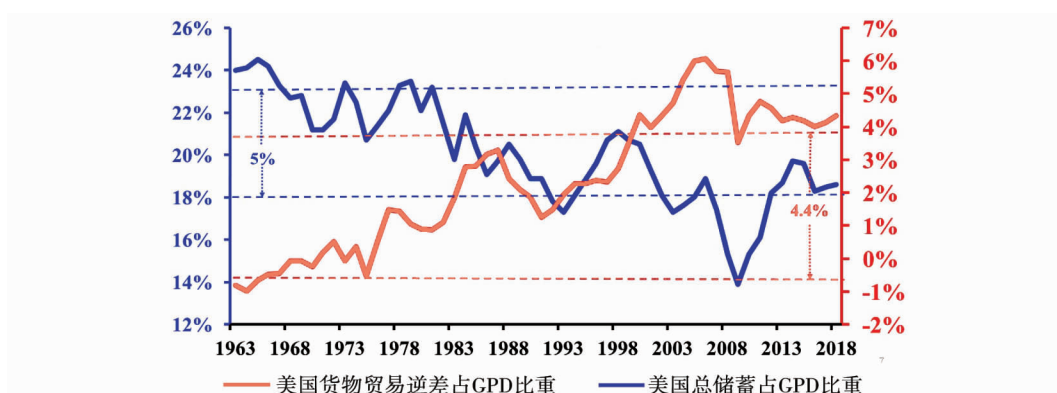


图 2 1963—2018 年美国总储蓄与货物贸易逆差分别占 GDP 的比重

资料来源：Wind 资讯，美国经济分析局（BEA）。

### （三）美国产业结构调整是导致美国贸易逆差的重要原因

20 世纪后半叶，为了追求发展附加值更高的服务业，同时受人力等要素成本提高和环保约束趋严影响，美国开始将制造业向海外转移。从 1960 年至今，制造业比重从 25% 下降至 11%，服务业比重由 64% 升高到 80%。美国国内生产能力无法满足不断增长的工业品和消费品需求，必须大量依赖进口。至于制造业就业人口减少、贫富分化，这是美国国内制度性缺陷所致（图 3）。

### （四）美国限制对华高技术产品出口是对华贸易逆差不断扩大的政策原因

美国多年来一直限制高技术产品对华出口，制定了《出口管制法案》以及相关的针对关键技术和产品的出口管制体系框架。2018 年美国对华高技术产品出口额仅为 391 亿美元，不到中国对美国高技术产品出口总额的 1/4，占美国高技术产品出口总额的比重仅

为 10.6%。有学者估算，如果美方将限制放宽到对法国的水平，美对华贸易逆差将减少 35%（图 4）。

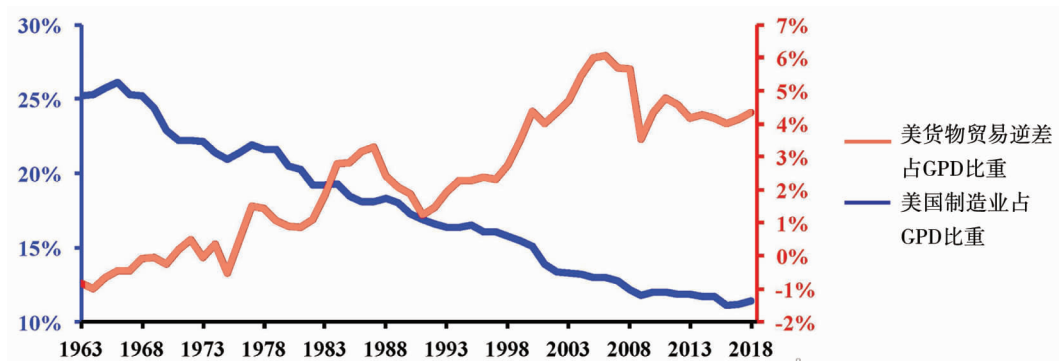


图 3 1963—2018 年美国制造业与货物贸易逆差分别占 GDP 的比重

资料来源：BEA，Wind 资讯。

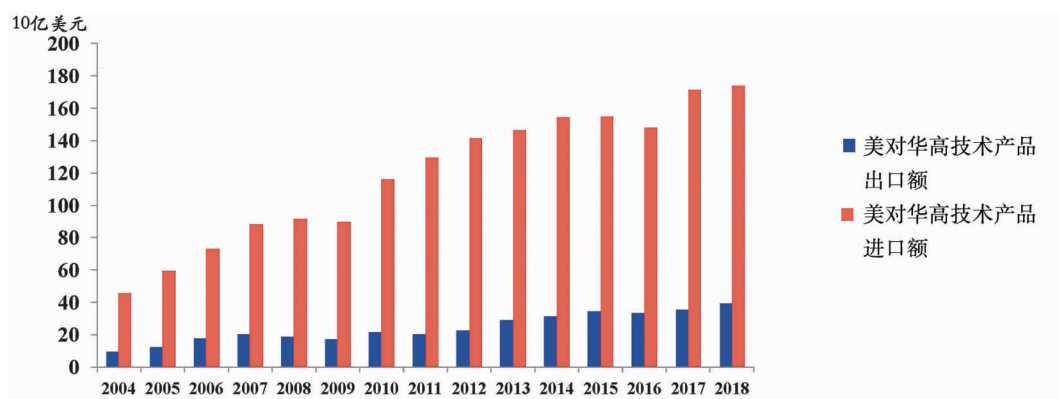


图 4 2004—2018 年美国对华高技术产品出口额与进口额

资料来源：Wind 资讯。

## 二、全面客观看待美对华贸易逆差数字

随着全球化不断深入发展，国际贸易的业态、模式与结构已发生深刻变化，从货物贸易为主转向货物贸易与服务贸易并重，从最终品贸易为主转向中间品贸易为主。只看货物贸易而不看服务贸易，只看贸易总额而不看贸易附加值，只从 GDP 的角度而不从国民生产总值（GNP）的角度看国际贸易，都不能准确反映国际贸易全局。

### （一）不能仅看货物贸易，还要看服务贸易

美国服务贸易总额和出口额长期位列全球第一，中国是美国第三大服务出口市场。在双边贸易中，尽管美国对华货物贸易为逆差，但服务贸易是顺差。总体来看，服务贸

易可以分为跨境交付、境外消费、商业存在和自然人流动四大类。按 BEA 统计，2018 年美国对华服务贸易顺差达到 405 亿美元。商业存在模式是指他国企业在本国设立机构的服务销售，2016 年美国在华商业存在顺差 468 亿美元，2018 年该顺差会更大。据此测算，美国对华服务贸易顺差近千亿美元，这将大幅抵消美国对华商品贸易逆差（表 1）。

表 1 2018 年美国对华各类贸易逆顺差情况

2018 年	10 亿美元
美对华货物贸易逆差	- 323
美对华跨境服务贸易顺差	40.5
美对华商业存在顺差	46.8*
美对华实际贸易逆差	- 235.7

资料来源：作者根据中国商务部和美国商务部有关数据计算而得。

\* 注：该数据为 2016 年数据。

## （二）美对华贸易逆差很大程度上是对整个东亚地区的贸易逆差

经济全球化分工条件下，一国的出口包含了其他很多国家的产品，用贸易增加值方法更能反映一国真实的贸易水平。中国对美货物出口中，半数以上是加工贸易，其中大部分中间品来自于东亚地区（图 5）。比如说一台在美售价 999 美元的苹果手机，大部分零部件来自于日韩等国家和地区的 100 多家供应商，中国在整个制造环节中获得的价值仅 55 美元以及 3 美元的工人工钱。因此，如按照传统的贸易总值方法进行计算，中美贸易逆差被严重高估了。根据中国商务部研究数据，按照贸易增加值核算方法，2018 年美国对华贸易逆差为 1827 亿美元，比传统的贸易总值方法减少约 43%（图 6）。

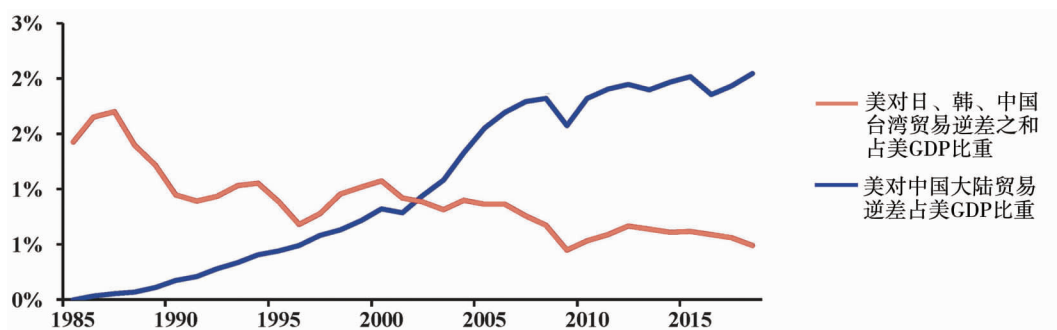


图 5 1985—2015 年美国对中国大陆贸易逆差及对日、韩、中国台湾贸易逆差之和分别占美 GDP 的比重

资料来源：作者根据 Wind 资讯数据计算而得。

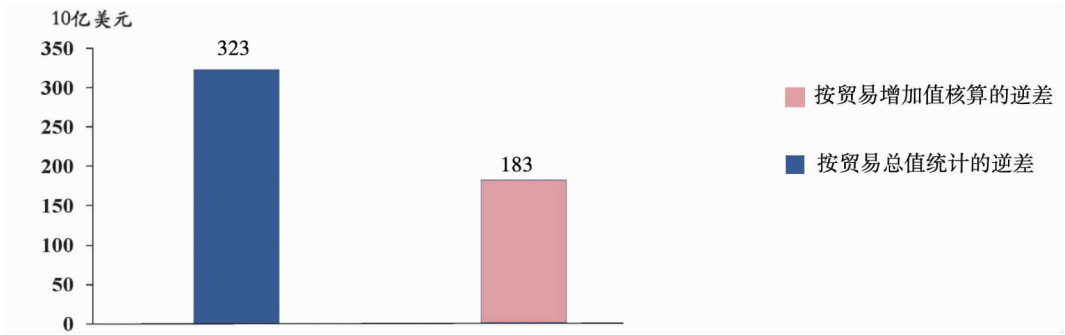


图 6 两种计算方式下 2018 年美国对华货物贸易逆差规模

资料来源：商务部《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书。

### (三) 如果从 GNP 的角度考虑，美方贸易受益占优

当前的贸易统计方法是基于 GDP 的，在全球化条件下，这一统计方法是落后于实际的。计算中美贸易额要用 GNP 的方法，将两国企业在对方国家的经营收入也计算进来。根据 BEA 数据，2016 年美国公司在华分支机构销售货物和服务约 4000 亿美元（其中也含部分自美进口的商品和服务），这些企业如果设在美国的话，在华销售收入就是出口。加总双边跨境货物贸易和服务贸易，美国对华的贸易受益是明显占优的（图 7）。

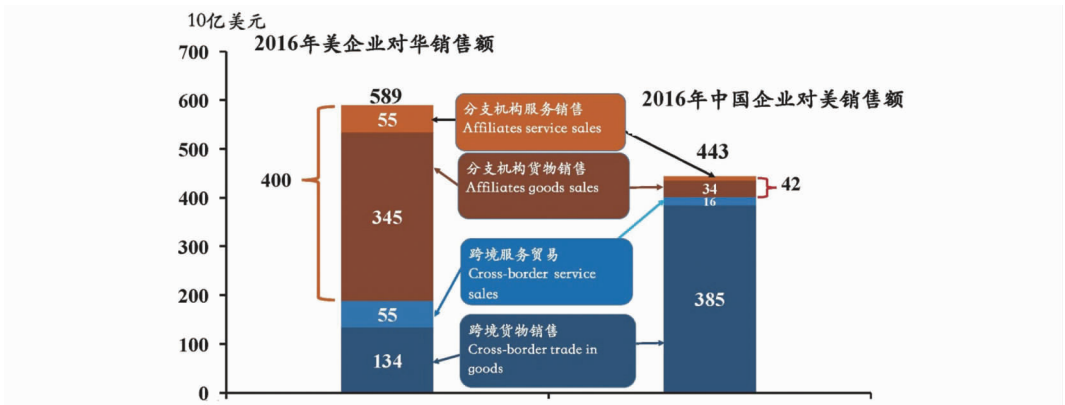


图 7 2016 年美国企业对华销售额及中国企业对美销售额

资料来源：BEA。

### (四) 美国对华贸易逆差的统计数据长期被高估

按照中美两国商务部联合开展的研究表明，美国统计的对华贸易数据长期被高估 20% 左右。高估部分主要包括在两个方面，一是美国将包括中国香港在内的一些国家和地区的部分转口贸易计入中国；二是由于国际中间贸易商的存在，中国出口商的卖价和美国进口商的买价不同，双方海关统计存在差异（图 8）。

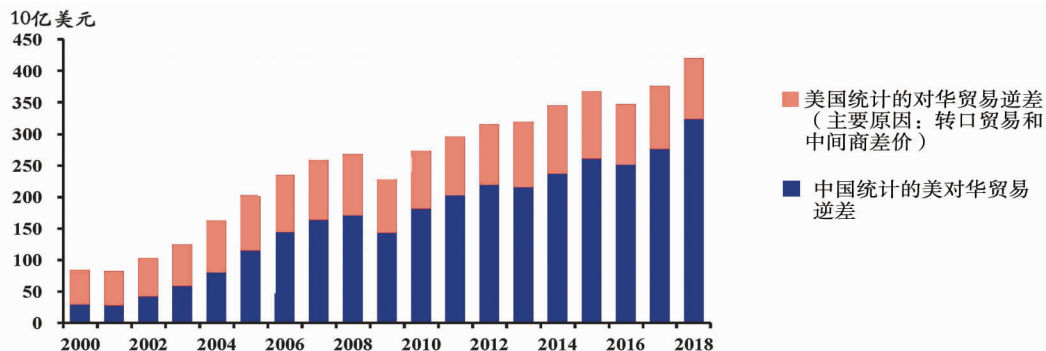


图 8 2000—2018 年美国高估的对华贸易逆差及中国统计的美对华贸易逆差

资料来源：中国商务部、美国商务部。

### 三、美国在对华经贸中是实实在在的受益者

多年来，美国在对华经贸往来中没有吃亏，而是在国家、企业、家庭等各部门获得了实实在在利益。

#### (一) 美国借助美元优势地位获得大量国际铸币税

一张百元美钞的生产成本只有几十美分，而其他国家为获取这张百元美钞则需提供价值 100 美元的实物商品和服务，这个差额即为美国获得的国际铸币税。据测算，2011 至 2018 年在美国境外流通的美元年均增加约 550 亿，截至 2018 年在美国境外流通的美元超过 1 万亿。另外，各国持有的美元外汇储备总量 2019 年一季度末超过 6.7 万亿美元 (图 9)。

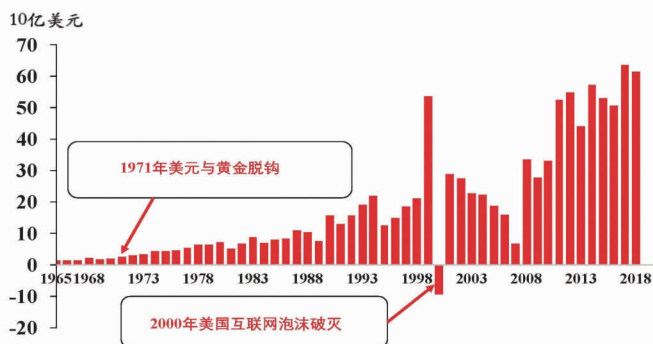


图 9 1965—2018 年美元境外流通年度增量

资料来源：Wind 资讯。

#### (二) 中美贸易为美国消费者提供大量物美价廉商品

中国商品的输入降低了美国物价水平和居民生活成本，美国家庭因此能节省不少支

出。牛津经济研究院的研究显示，进口中国商品使美国家庭降低生活成本 1~1.5 个百分点。据彼得森国际经济研究所等美方机构估算，对中国 2500 亿美元输美商品征收 25% 的关税，将使美国每个家庭每年支出增加约 500 到 800 美元；若对全部中国输美商品加征 25% 关税，支出将增加至约 2000 美元（表 2）。

表 2 美国研究机构所测算的若美对华加征 25% 关税对美国每个家庭支出的影响

机构	加税规模	500 亿美元	2000 亿美元	3000 亿美元
	家庭支出			
普林斯顿大学		+ US \$ 127		
纽约联邦储备银行			+ US \$ 831	
彼得森研究所			+ US \$ 550	+ US \$ 2200
全球贸易伙伴咨询公司			+ US \$ 767	+ US \$ 2000

资料来源：作者根据公开资料整理而得。

### （三）美国企业在中国市场获得丰厚回报

中国是全球最主要的商品零售市场之一，通过与中国开展贸易和在中国投资，美国企业分享了发展的红利。如 2018 年，波音在中国市场营收占其全球营收的 13%，苹果公司约 20%，高通公司则超过 66%（表 3）。此外，美国公司在中国市场利润率较高。根据中国美国商会调查报告，在受访企业中，2018 年约 2/3 的美国公司在华业务的利润率大于或等于其全球业务利润率。例如，耐克公司在中国地区息税前利润率为 35.2%，高出北美和欧洲十几个百分点。

表 3 美国部分在华企业 2018 年销售收入情况

	在华销售收入（10 亿美元）	占其全球收入比重（%）
高通	15.1	67
苹果	51.9	20
波音	13.8	13
英特尔	18.8	26.6

资料来源：作者根据相关企业年报整理而得。

### （四）中国为美国提供大量低价美元资本

中国多年来的贸易盈余主要通过美国国债回流美国，为美国经济发展提供低成本资金，推动了美国经济繁荣。截至 2019 年 3 月底，中国持有约 1.12 万亿美元国债，是最大



的境外持有国（表 4）。美国国债平均收益率约为 2%~3%，美国跨国公司在海外投资平均收益率比此高出数倍。即使是以提供发展援助为主的世界银行，其美元浮动贷款利率也达到 2.8%~3.7%，而美国市场商业化利率更高，10~15 年期企业债平均收益率约为 4%，银行贷款基础利率达到 5.5%（表 5）。

表 4 2019 年 3 月全球持有美国国债的主要国家

国家	规模（10 亿美元）
中国	1120.5
日本	1078.1
英国	317.1
巴西	311.7
爱尔兰	277.6

资料来源：作者根据公开资料整理而得。

表 5 近期部分债券收益率和贷款利率情况

项目种类	收益率
美国 10 年期国债收益率	2%~3%
美国 10~15 年期企业债收益率	4%
世界银行美元浮动贷款利率	2.8%~3.7%
美国银行基础贷款利率	5.5%

资料来源：作者根据 Wind 资讯及公开资料整理而得。

当然，贸易是互惠互利的，中美贸易也拉动了中国经济增长，增加了就业岗位，促进了产业发展，有益于中国改革开放。中国经济深度融入到全球化中，同时也促进了亚洲和世界经济的发展。对于贸易逆差问题，美方需要正确认识，不能只片面强调货物贸易逆差，要全面看待贸易逆差产生的原因以及得失，采取的政策措施要建立在客观分析基础上，一味加征关税只会适得其反。

正如习近平主席所指出的，“中美合则两利、斗则俱伤，合作比摩擦好，对话比对抗好”。这次二十国集团（G20）大阪会晤，两国元首同意，在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，这是一个良好的信号。希望中美双方尊重彼此核心利益，解决各自合理关切，落实两国元首确定的原则与方向，务实进取、相向而行，达成彼此都能接受的贸易协议。这不仅对两国经贸关系具有历史意义，对国际经贸合作也有示范意义。

责任编辑：谷 岳