



# 中国发展研究基金会

# 研究参考

第 8 号 (总 130 号)

2012 年 5 月 15 日

---

## 斯蒂芬·罗奇：美国的人民币定位

**内容摘要：**2012 年 4 月 26 日，斯坦福大学教授、摩根士丹利（亚洲）非执行主席斯蒂芬·罗奇撰文指出，美国将注意力放在人民币汇率问题是错误的，这掩盖了中美经济关系中更为重要的问题。美国应该把注意力转移到市场准入问题上。对于增长乏力的美国来说，市场准入的机会远远大于货币的威胁。美国应该视中美关系为一个机遇，而不是将中国作为主要威胁。

**关键词：**人民币汇率；市场准入；中美关系

# 美国的人民币定位

斯蒂芬·罗奇<sup>1</sup>

## 一、美国将注意力放在人民币汇率问题是错误的，掩盖了中美经济关系中更为重要的问题

2005 年开始，美国国会多次试图立法，旨在保护美国工人免受所谓的人民币汇率低估带来的威胁。立法支持者认为，自 2005 年以来，美国商品贸易赤字平均占 GDP 的 4.4%。由于中国的汇率操纵，中国应为其中 35% 的缺口负责，美国公众也认同此观点。2011 年的民意调查发现，61% 的美国人认为中国是一个严重的经济威胁。因此，在即将到来的美国总统竞选中，货币问题成为一个主要问题。但罗奇认为这种观点是错误的，主要的原因有以下四点：

**第一**，美国的贸易赤字是多边的。2010 年，美国与 88 个国家都有贸易赤字。多边失衡不能仅仅通过对中美双边汇率施加压力得到解决，特别是多边失衡的根源在于本国储蓄短缺。事实上，美国的主要威胁来自国内，指责中国只会妨碍国内情况的改善。美国应该通过削减预算赤字和鼓励家庭储蓄来提高储蓄率，而不是依靠资产泡沫。

**第二**，人民币自 2005 年中期以来已经对美元升值 31.4%，远远超过最初舒默-格雷厄姆法案中的 27.5%。考虑到日元大幅升值的教训，中国选择了渐进式的升值方式。最近人民币的国际化进展——更加开放的资本账户，以及更加广阔的汇率交易区间，也表明人民币最终将会是以市场为基础，成为完全可兑换的货币。

**第三**，中国的外部失衡状况已经得到显著改善。国际货币基金组织（IMF）估计，中国的经常账户盈余在 2007 年达到 GDP 的 10.1% 这一峰值后，2012 年将缩小到只占 GDP 的 2.3%。美国官员一直埋怨中国的储蓄过剩是全球不稳定的主要来源。但是，

---

<sup>1</sup> 斯蒂芬·罗奇，斯坦福大学教授，摩根士丹利（亚洲）非执行主席。原文刊于斯坦福大学《评论汇编（Project Syndicate）》（4 月 26 日刊）。

他们应该注意到，今年美国的经常账户赤字据估计将达 5100 亿美元，可能会比中国的盈余高出 2.8 倍。

第四，中国已经从世界工厂发展为世界装配生产线。研究表明，中国对美国出口总量中，反映中国境内增加价值的不超过 20-30%。大约 60% 的出口属于“外商投资企业”的出货量。全球化的生产平台扭曲了美国和中国之间的双边贸易数据，几乎与汇率无关。

## 二、美国应该将注意力放在中国的市场准入方面

罗奇认为，美国只盯着汇率问题是错误的、适得其反的，美国应该把注意力转移到市场准入问题上。对于增长乏力的美国来说，市场准入的机会远远大于货币威胁。美国应该视中美关系为一个机遇，而不是将中国作为主要威胁，当前，美国的消费状况仍然萎靡不振，美国家庭正在修复严重受损的资产负债表。过去四年，通货膨胀因素调整后的私人消费年均增长只有 0.5%。消费者去杠杆化很可能会持续几年，美国迫切需要寻找新的增长源。

**第一**，出口是最可能的首选。目前，中国是美国的第三大出口市场，同时也是增长最快。毫无疑问，它有潜力填补一些美国消费者留下的空白。

**第二**，关键是要进入中国市场。中国即将实施鼓励消费的再平衡计划。此计划为美国出口商和服务公司提供了巨大的机会，这对于渴望增长的美国经济而言是创造就业机会的关键。因此，在国内需求增长不变的情况下，中国更倾向于从外国采购。

**第三**，中国消费的增长将会增加对美国制造品和服务业的需求，特别是对于服务业。对于美国全球性服务公司而言，在中国有巨大的发展空间，尤其是在交易密集分布的分销业——批发和零售贸易、国内运输、供应链物流、财务处理、医疗保健及数据仓库领域。

罗奇认为美国需要重新调整中美贸易议程，把重点放在扩大上述这些领域及其他领域的市场准入上，美国在这方面还需要做更多的努力。例如，让中国加入世界贸易组织（WTO）《政府采购协定（GPA）》。同时，美国还应该重新考虑陈旧的、冷战时期

指定的、针对中国购买技术密集型项目的限制。

(中国发展研究基金会 陈浩 整理)

---

地 址： 北京市东城区安定门外大街 136 号皇城国际中心 A 座 15 层  
电 话： (010) 84080188                      邮 编： 100011  
传 真： (010) 84080850                      网 址： [www.cdrf.org.cn](http://www.cdrf.org.cn)  
责任编辑： 任晶晶                              电子邮箱： [renjj@cdrf.org.cn](mailto:renjj@cdrf.org.cn)

---