

全球贸易失衡成因分析: 基于中美贸易 失衡视角下的实证分析

肖鹄飞, 邹霞影

(广东外语外贸大学 广东 广州 510420)

摘要: 当前全球正经历着第三次贸易失衡,也是最为严重的一次贸易失衡。贸易失衡给世界经济、政治、文化等各个方面带来严重冲击,甚至引发全球性的危机。文章从国际贸易相关理论出发,认为各国间的单位劳动力成本、经济增长差异、对外贸易竞争力差异和储蓄率差异均是导致全球贸易失衡的主要影响因素。全球贸易失衡现有治理机制存在一定的缺陷,文章结合现有贸易失衡治理机制优缺点和全球贸易失衡主要成因,提出解决全球贸易失衡的对策建议。

关键词: 贸易失衡; 贸易治理; 劳动力成本; 贸易竞争力

中图分类号: F740.4 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095-0098(2013)06-0046-12

一、全球贸易失衡现状分析

(一) 全球贸易失衡整体现状分析

全球贸易失衡并不是一种新的现象,在近代历史上,一共出现过三次全球性的贸易失衡。第一次全球贸易失衡出现在 20 世纪 60 年代,最后以布雷顿森林体系的瓦解而告终。第二次全球性的贸易失衡发生于 20 世纪 80 年代,主要表现为美国与日本的贸易不平衡,最后通过广场协议促使日元升值的办法来解决。当前全球经济正经历着 20 世纪 90 年代以来的第三次失衡,主要表现为以美国为代表的发达经济体和以中国为代表的亚洲主要经济体和石油输出国之间的贸易不平衡。

图 1 和图 2 分别为 1980-2012 年全球贸易失衡状况及全球主要经济体贸易失衡情况。1990-2007 年间,贸易失衡呈井喷态势迅猛发展。据 IMF 统计,1980 年全球贸易赤字 139 亿美元,占 GDP 的 0.11%;到 2007 年,全球贸易盈余高达 4131 亿美元,占 GDP 的 0.68%,是 1980 年的 30.7 倍。其中发达经济体贸易赤字 7258 亿美元,占其 GDP 的 1.04%。新兴市场经济体贸易盈余高达 4072.5 亿美元,占 GDP 的 4.79%;2008 年受全球金融危机的影响,贸易失衡问题有所缓和。但 2008 年以后,世界经济贸易状况逐渐恢复,贸易失衡状况又迅速恶化。2012 年全球贸易盈余额高达 7184 亿美元,GDP 占比高达 1.01%,贸易盈余额达到历史最高点。其中发达经济体贸易赤字 646 亿美元,占其 GDP 的 0.15%。新兴市场经济体贸易盈余高达 6170 亿美元,占 GDP 的 2.4%,贸易失衡状况依然十分严重。

当前全球贸易逆差国主要集中在美国,顺差国则主要集中在中国、德国、日本、加拿大和以沙特阿拉伯为代表的石油输出国等地区。

收稿日期: 2013-10-12

基金项目: 国家社科重点课题: 中国对外贸易战略转型研究(12AZD028)

作者简介: 肖鹄飞(1960-),男,江西吉安人,教授,研究方向为国际经济与贸易;邹霞影,女,广东外语外贸大学国际经济贸易学院硕士研究生。

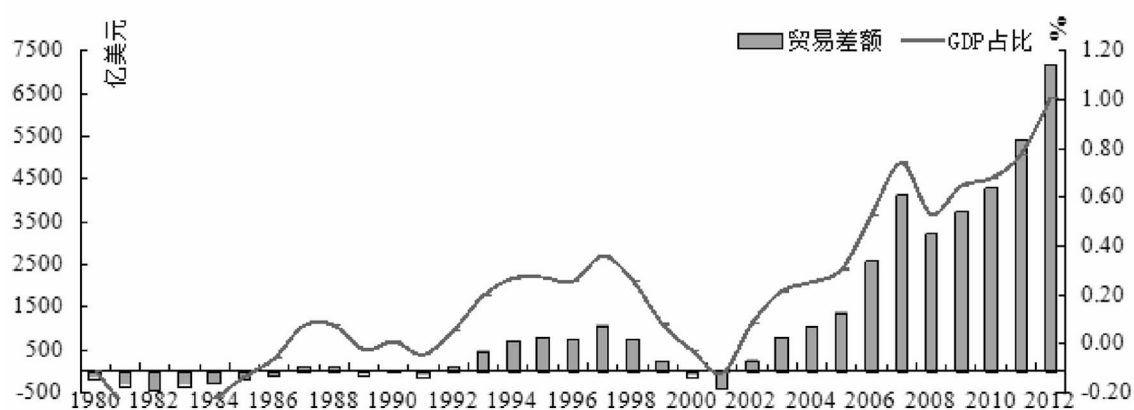


图1 1980—2012年全球贸易失衡状况及其GDP占比

数据来源: UNCTAD Database

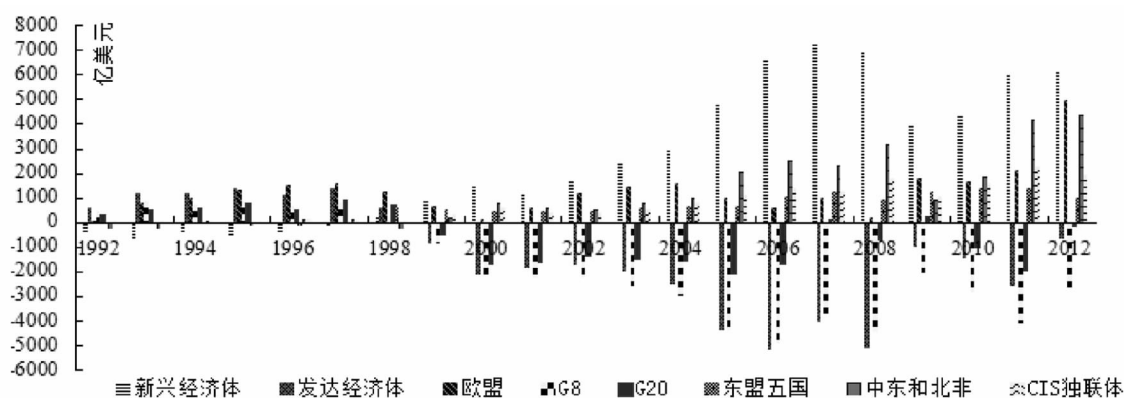


图2 1992—2012年全球主要经济体贸易失衡状况

数据来源: UNCTAD Database

(二) 中美两国贸易失衡现状分析

20世纪80—90年代初,虽然全球存在贸易失衡,但是失衡的集中程度并不是很明显。90年代以后,贸易失衡的集中程度越来越明显,当前全球贸易失衡主要表现为以美国为代表的发达经济体和以中国为代表的亚洲主要经济体和石油输出国之间的贸易不平衡。图3为中美两国的贸易失衡状况及GDP占比走势图。

1. 美国贸易失衡现状分析。1972年美国结束了长达83年的贸易顺差局面,开始出现持续性的贸易逆差,至今已经连续42年,除1973年和1975年出现小额顺差外,其余年份均为逆差,而且逆差额逐年增加,从1976年的贸易逆差95亿美元增加到2006年的贸易逆差7533亿美元,占美国GDP的5.62%,增长了近79倍,达到历史最高峰。尤其是2002年至2006年五年间,逆差额增长了近90%。2007—2012年间,受全球性金融危机的影响,美国的贸易逆差开始呈下降趋势,之后又缓慢恢复。截止到2012年,其贸易逆差额为5387亿美元,占美国GDP的3.43%。即使如此,目前美国仍是世界首屈一指的贸易逆差大国,全球贸易逆差额大部分都集中在美国。

2. 中国贸易失衡现状分析。从1994年到2012年,中国实现了连续19年的贸易顺差。1994年我国贸易顺差额76.1亿美元,占我国GDP的1.3%。到2008年,我国贸易顺差额达到3488.36亿美元的历史最高峰,GDP占比高达7.7%,增长了近46倍,贸易顺差额位居世界第一。尤其是2001年底中国加入WTO以来,贸易顺差额更是呈井喷的态势迅速扩大。2008年以后,受世界金融危机的影响,贸易逆差有所收窄。^[24]据IMF统计,2012年中国贸易顺差额为2268.4亿美元,GDP占比为2.8%。

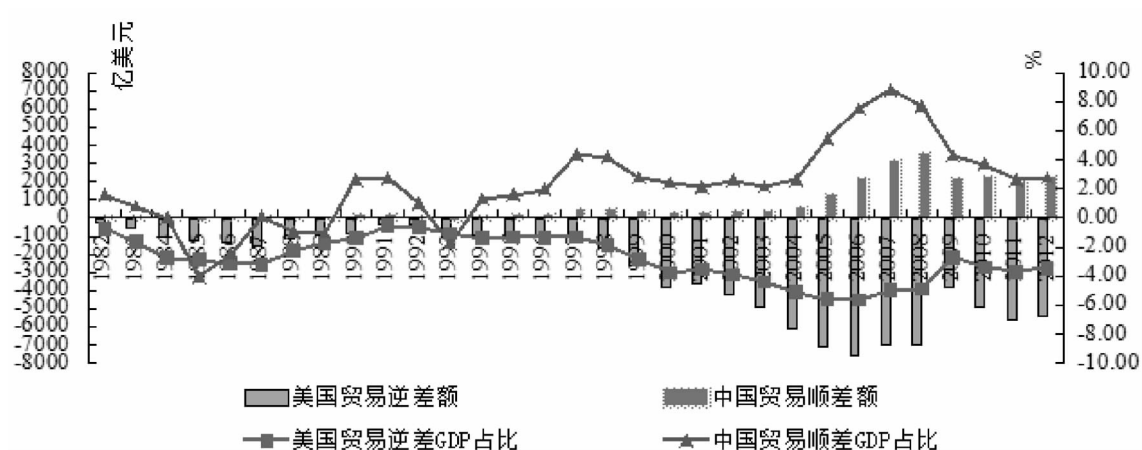


图3 1982-2012年中美两国贸易失衡状况及其GDP占比走势图

3. 中美两国贸易失衡全球占比。图4为2000-2012年中美贸易失衡状况全球占比走势分析图。由图可知2000-2012年美国贸易逆差在全球贸易逆差中的比重逐年下降,但其所占比例巨大,均超过70%,占据了全球贸易逆差的一半以上;而中国贸易顺差在全球贸易顺差中的比重是逐年增加的,到2012年其所占比例基本达到50%左右。^[20]由以上数据可知,中美贸易差额在全球贸易失衡中的贡献不是任何其他两个国家或者任何一个或几个区域所能代替的,有着较强的代表性。^[3]

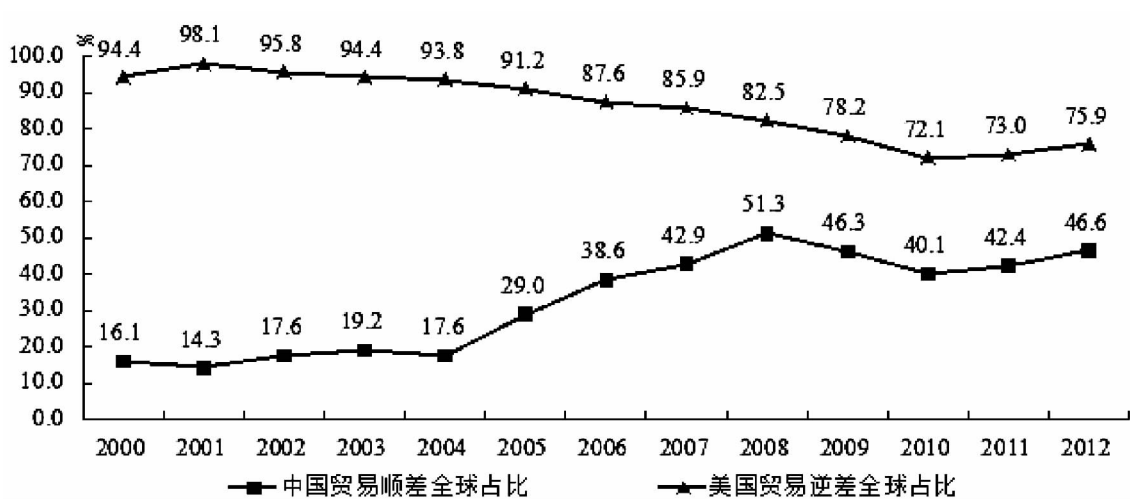


图4 2000-2012年中美贸易差额在全球贸易差额中的占比

数据来源: The U. S. Census Bureau; UNCTAD Database

4. 中美两国贸易现状分析。从中美两国贸易的角度来看,从1993年到2008年,美国对华贸易一直保持逆差,而且逆差逐年增加(如表1),从62.7亿美元到1708.6亿美元,增长了近27倍。2008年以后受金融危机的影响,美国对华贸易逆差有所收窄,但随着经济的缓慢复苏,贸易逆差额又开始持续增加。据统计,2012年美国对华贸易逆差额达2189.1亿美元,达到历史最高点。

到2000年中国就取代日本成为美国最大的逆差国。2012年中国仍然是美国的最大逆差来源国(如图4)。据中国海关统计,2012年中国对美贸易顺差2189亿美元,占中国全部贸易顺差的96.5%,中国成为美国第一大进口市场和最大的贸易逆差来源国。^[14]

表1 1981-2012年美国对华贸易逆差额(单位:亿美元)

年份	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
贸易逆差	-28.7	-21	-6.1	-14.5	-17.5	-20.9	-18	-32.5
年份	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
贸易逆差	-38.5	-14.1	-18.5	-3.1	62.7	74.9	85.9	105.3
年份	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
贸易逆差	164	210.2	224.7	297.4	280.8	427.2	586.1	802.7
年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
贸易逆差	1141.7	1442.6	1633.3	1708.6	1433.7	1812.7	2023.4	2189.1

数据来源:中国统计年鉴

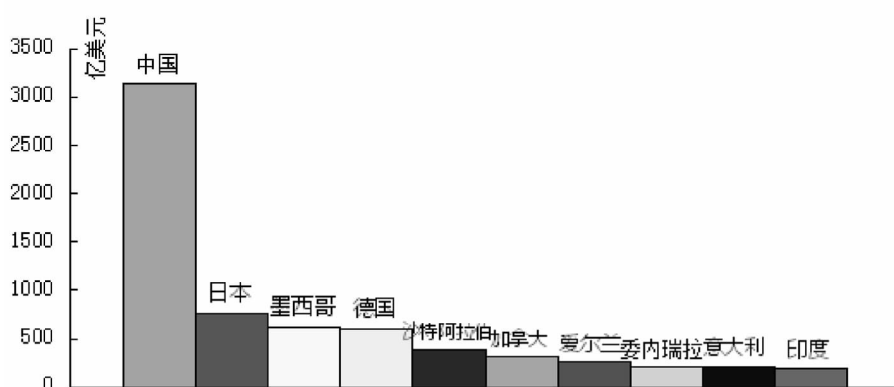


图5 2012年美国前10大贸易逆差来源国及其逆差规模

数据来源: The U. S. Census Bureau

二、文献研究

自21世纪以来,世界经济中的一个重要问题就是全球经济的不平衡发展,而全球贸易失衡已经成为全球经济失衡的重要方面。关于全球贸易失衡如何定义问题,目前学界普遍认可的定义是2005年国际货币基金组织(IMF)罗德里戈·拉托的定义:一国拥有大量贸易逆差,与该国贸易逆差相对应的贸易顺差则集中在其他国家。当前全球经济失衡的主要表现是,美国国际收支经常账户赤字庞大、债务增长迅速,而日本、中国和亚洲主要新兴市场国家(地区)对美国持有大量贸易盈余。^[2]

关于全球贸易失衡衡量指标界定问题,目前国际上统一的指标有六个:财政赤字和政府债务、私人储蓄率和私人债务、贸易账户和净投资收益与转移账户,同时充分考虑汇率以及财政和货币政策。在以上六个经济指标中,普遍采用的指标为贸易盈余(赤字)占GDP比重,因此,在本文后面的实证分析中,关于贸易失衡的衡量指标,均采用贸易盈余(赤字)占GDP比重作为衡量标准。

关于全球贸易失衡的成因,国内外学者的研究主要从以下几个方面:

(一) 基于投资储蓄框架的理论综述

这其中包括生产率国别差异论(Henriksen, 2002)、商业周期波动论(fogli和Perri, 2006)、人口结构论(Attanasio, 2006)、储蓄过剩论(Bernanke, 2005)、经济政策扭曲论(Obstfeld和Rogoff, 2004)以及估值效应论(Gourinchas, 2008)等。IMF(2005)也强调外部世界(尤其是东亚地区和石油输出国)过度储蓄是造成全球贸易失衡的重要因素。但是经常账户失衡如果仅仅是由政府财政、价格扭曲、生产率国别差异或者增长率差异所带来的经常账户失衡,其结果必然是暂时性的,最终收入和物价调整会促使经常账户趋于平衡,^[4]这显然

与现实不符。这些基于投资储蓄框架的理论无法解释经常项目账户失衡的长期持续性。

(二) 汇率理论综述

目前关于汇率论中的焦点问题就是人民币升值能否解决中美贸易失衡甚至是全球贸易失衡问题,国内外学者对此进行了大量的实证研究与理论探讨。基本上持有两种不同的观点。

第一种观点认为,人民币汇率升值可以改善全球贸易失衡,尤其是中美贸易失衡问题。^{[25][18][28]}代表人物有 Morris Goldstein、Nicolas Lardy (2005)、Chou (2000)^[30]、Chowdhury (1993)、Doroodian (1994)、Brada (1993) 以及美国总统经济报告(Economic Report of President 2006) 和与中美经济安全评论委员会(USCC); 第二种观点认为,人民币汇率升值对于解决全球贸易失衡尤其是中美贸易失衡问题的作用不大。^{[11][16][17][33]}代表人物有姚枝仲(2003)、沈国兵(2004)、李稻葵(2006)、麦金农(2007) 等等。

关于人民币汇率引发国际贸易失衡的争执目前比较多,结论难以确定。目前普遍的看法是人民币汇率升值对于解决全球贸易失衡尤其是中美贸易失衡问题的作用不大。^[19]

(三) 金融市场发展差异理论综述

由于基于投资储蓄框架的理论无法解释经常项目账户失衡的长期持续性。因此有学者开始关注金融系统等制度层面的影响,尤其是金融危机爆发后更是将金融市场发展的差异性作为失衡长期存在的根源。

Antras、Caballero(2007) 和李宏(2010) 等人认为两国之间的金融发展差异导致了以 FDI 和贸易双向流动为特征的双向资本流动,从而导致了贸易失衡;^{[22][23]} 陆建明、杨珍增、李宏和施炳展(2010) 经过模型分析认为,金融发展导致贸易失衡是有条件的,国家间金融发展差异较小时,贸易模式为最终产品之间的交换,贸易是平衡的,但是当金融发展差异超过某一特定的临界值,国家间的水平分工就会转化为垂直分工,从而产生贸易失衡,并且失衡的规模会随着金融发展差异程度的提高而提高;^{[7][8]} 徐建炜和姚洋(2010) 提出了金融市场—制造业比较优势概念,认为金融市场相对于制造业产值比率较高的国家,金融市场有比较优势,反之则制造业有比较优势。^[13] 他们的实证分析发现,为追求更快的经济增长,各国依据自己的国际分工优势来选择优先发展金融业还是制造业,这导致了全球贸易失衡的长期存在。

目前国内外学者对全球贸易失衡成因的分析,要么是仅仅是理论上的定性分析,缺乏实证检验;要么是基于某一种影响因素下的实证分析,具有一定的局限性和片面性。本文将从国际贸易相关理论出发,对影响全球贸易失衡的主要因素进行综合的理论分析和实证分析,具有一定的创新性。

三、全球贸易失衡成因理论分析

导致全球贸易失衡的原因是多方面的。本文试图从国际贸易相关理论出发,解释贸易失衡的主要原因。本文认为,全球贸易失衡的原因主要有四点,分别为各国间的经济增长差异因素、储蓄率差异因素、劳动力成本差异因素和对外贸易竞争力差异。

(一) 经济增长差异因素

英国古典经济学家亚当·斯密(Makusen and Svenson, 1723 ~ 1790) 在绝对优势理论中提出的“劳动价值论”和“绝对成本说”,认为对外贸易使得一国剩余产品的价值得以实现,增加了各国福利,同时由于各国市场的扩大,刺激了各国增加生产,改进技术,从而使劳动生产率得到提高,推动了经济增长;^[31] 近代国际贸易理论的奠基人大卫·李嘉图(David Ricardo, 1772 - 1823) 在其 1817 年出版的《政治经济学赋税原理》一书中提出了比较成本学说,论述了对外贸易可以保证英国工业化的资本积累并促进经济增长;而赫克歇尔—俄林的要素禀赋说表明,通过国际贸易可以弥补国际间生产要素分布不均衡的缺陷,使各国都能更有效地利用各种生产要素,实现合理的国际分工,使贸易各国的生产率增长均得到提高。^[21]

古典经济学和新古典经济学均认为,对外贸易的发展能够带动一国经济的增长,而一国经济的增长又能促进对外贸易的发展。因此本文选取经济增长差异作为贸易失衡的原因之一。衡量一国经济增长的指标普遍认为是 GDP,本文也选取 GDP 作为一国经济增长的衡量指标。

(二) 储蓄率差异因素

储蓄失衡理论表明,发展中国家存在着“储蓄缺口”和“外汇缺口”。以 I 和 S 分别代表投资和储蓄, M 和 X 分别代表进口和出口。由于总收入 = 总支出 = 消费 + 政府支出 + 投资 + 出口 - 进口,可以得到如下式子:

$$I - S = M - X$$

因此,一国的投资储蓄关系在一定程度上影响了贸易失衡问题,对外经济失衡是与国内经济失衡相关联的。因此本文选取储蓄率差异作为贸易失衡的原因之一。

(三) 劳动力成本差异因素

根据大卫·李嘉图(David Ricardo, 1772 - 1823)的比较优势理论和赫克歇尔-俄林的要素禀赋理论(H-O 理论),参与对外贸易的国家,他们商品进出口模式是由本国与其他国家的内在要素条件决定的,即应该出口本国要素禀赋相对丰富的要素产品,同时进口那些本国相对稀缺的要素产品。不同国家的要素禀赋不同,即劳动力成本不同,其贸易模式也就不同,由此造成了贸易失衡。因此本文选取劳动力成本差异作为贸易失衡的原因之一。

单位劳动力成本(Unit Labor Cost)指的是每一单位的实际产出所消耗的劳动成本,等于总劳动成本(Total Labor Cost)与实际产出(Real Output)之比。即:

$$ULC = TLC/RO = \text{平均工资(人均劳动报酬 } AC) / \text{劳动生产率(} LP)$$

(四) 对外贸易竞争力差异因素

对外贸易竞争力的理论基础是美国哈佛大学的迈克尔·波特教授在 1990 年出版的《国家竞争优势》一书中提出的“国家竞争优势”理论。后人在“国家竞争优势理论”的基础上衍生出了“对外贸易竞争力”的概念。对外贸易竞争力是指一个国家通过对外贸易活动所放映出来的竞争力,是一国在国际市场上不断扩张市场份额并依次获得利润的能力。它是衡量一国对外贸易能力大小的重要指标。关于对外贸易竞争力的衡量指标,目前国际上普遍接受的有三个,即国际市场占有率(MS)、显性比较优势指数(RCA)和贸易竞争力指数(TC)。由于 TC 指数剔除了经济膨胀、通货膨胀等宏观因素方面的波动,能更好的体现一国对外贸易在国际市场上的竞争程度,因此本文选用 TC 指数作为一国对外贸易竞争力的衡量指标。其中: TC 指数表示一国进出口贸易的差额占进出口贸易总额的比重,即:

$$TC \text{ 指数} = (\text{出口额} - \text{进口额}) / (\text{出口额} + \text{进口额})$$

四、全球贸易失衡成因实证分析——基于中美贸易失衡视角下的实证分析

(一) 数据说明与模型的建立

1. 数据说明。由于全球贸易失衡影响因素相关指标无具体数据衡量,考虑到数据选取的局限性以及中美贸易失衡的代表性(图 4),因此本文进行实证分析时,以中美贸易失衡为例进行实证分析。在国内外学者的研究中,已有用中美贸易失衡代表全球贸易失衡的先例。^①

本文数据为年度数据,样本区间为 1982 - 2012 年。其中中美贸易差额 MD 为中方统计数据,数据来源于中国统计年鉴(1995 - 2012);中美 GDP 数据和储蓄率 R 数据均来源于 World Bank Database;中美进出口贸易额来源于 UNCTAD Database,中美对外贸易竞争力 TC 指数通过中美进出口贸易额数据计算整理而成;中美人均劳动报酬 AC 和劳动生产率 LP 均来源于国际劳工组织数据库(ILO Database),中美单位劳动力成本 ULC 通过计算获得。

^① 肖文、陈超《全球经济失衡原因及其调整方式》刊发于《浙江大学学报》2006 年第六期,此文章选用中美经济失衡作为全球经济失衡的代表进行实证分析。杨珍增《金融深化差异对贸易收支失衡的影响》刊发于《贸易与发展》2010 年第三期,此文章选用中国、美国、欧盟等五个国家作为全球贸易失衡的代表国进行实证分析。

2. 模型的建立。在 Marquez(1993) 提出的模型的基础上, 本文选取中美两国储蓄率差异、劳动力成本差异、对外贸易竞争力差异和经济增长差异四个指标作为解释变量, 中美贸易差额作为被解释变量进行实证分析。具体回归模型如下:

$$MD = \alpha + \beta_1 TC + \beta_2 R + \beta_3 GDP + \beta_4 ULC + \varepsilon_t$$

其中, MD 表示中美两国贸易差额; TC 表示中美两国对外贸易竞争力差额; R 表示中美两国储蓄率差额; GDP 表示中美两国 GDP 差额; ULC 表示中美单位劳动成本差额; ε_t 表示残差项。

(二) 实证检验及结果解释

时间序列的回归方法要求序列是平稳的, 可是一般情况下经济现象的时间序列是非平稳的, 而非平稳的序列进行回归会导致“虚假回归”, 因此必须对时间序列进行平稳性检验。如果平稳可直接 OLS 回归分析; 如果这些变量是非平稳的, 我们还希望了解这些变量之间是否存在长期的稳定关系。为此, 分别对所研究的时间序列做单位根检验和协整检验。

1. 单位根检验。表 2 给出了所有变量单位根检验结果。由表可知, 虽然以上变量的原序列和一阶差分序列均为非平稳序列, 但在给定的 5% 显著水平下, 其所有变量的 I(2) 序列为平稳序列。

表 2 ADF 结果

变量	差分次数	(C, T, K)	DW 值	ADF 值	5% 临界值	1% 临界值	结论
MD	2	(0, 0, 1)	2.06	-5.36	-1.95	-2.65	I(2)*
ulC2	2	(0, 0, 2)	1.97	-4.76	-1.95	-2.65	I(2)*
R	2	(0, 0, 1)	2.04	-6.6	-1.95	-2.65	I(2)*
TC	2	(0, 0, 1)	1.95	-2.73	-1.96	-2.66	I(2)*
GDP	2	(0, 0, 2)	1.83	-2.52	-1.96	-2.66	I(2)

2. 协整检验。由于本文出现的所有变量都是 I(2) 变量, 所以需要进一步对这些变量是否存在协整关系进行检验。协整检验分两步进行。首先对变量进行 OLS 回归, 输出残差项 RESID001, 然后对残差项进行单位根检验。残差项 RESID001 单位根检验结果如表 3, 结果表明各变量间存在协整关系。

Null Hypothesis: RESID001 has a unit root

Exogenous: None

Lag Length: 1(Fixed)

	t - Statistic	Prob. *
Augmented Dickey - Fuller test statistic	-4.279132	0.0001
Test critical values:	1% level	-2.647120
	5% level	-1.952910
	10% level	-1.610011

* MacKinnon(1996) one - sided p - values.

Augmented Dickey - Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(RESID001)

Method: Least Squares

Date: 08/06/13 Time: 20:04

Sample(adjusted) : 1984 2012

Included observations: 29 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t - Statistic	Prob.
RESID001(-1)	-0.879590	0.205553	-4.279132	0.0002
D(RESID001(-1))	0.426871	0.182619	2.337502	0.0271
R - squared	0.402407		Mean dependent var	11.89279
Adjusted R - squared	0.380274		S. D. dependent var	214.7220
S. E. of regression	169.0349		Akaike info criterion	13.16456
Sum squared resid	771465.6		Schwarz criterion	13.25886
Log likelihood	-188.8861		Hannan - Quinn criter.	13.19409
Durbin - Watson stat	1.880903			

表3 残差项 RESID001 ADF 结果

对存在协整关系的变量进行 OLS 回归分析,协整方程为:

$$MD = -729.3 + 0.018GDP + 5351.5R + 734.5ULC + 1630.9TC \quad (1)$$

(-2.6) (4.0) (5.7) (4.1) (2.4)

$$R^2 = 0.931 \quad AdjR^2 = 0.921 \quad F = 88.6 \quad D.W = 1.02 \quad S.E = 204.5$$

由回归结果可知模型的解释效果是很理想的。其中 R^2 值达到 0.931,经过调整的 R^2 值也达到 0.921,拟合优度比较高;各变量 GDP、R、ULC 及 TC 的系数也都通过了 t 显著性检验,他们被否定的概率分别为 0.0004、0.0000、0.0003、0.0249。由于 $DW = 1.02$,在给定的 5% 显著水平下 $k = 31$,查表得 $dl = 1.09$, $du = 1.83$ 。 $0 < DW < dl = 1.09$,存在自相关性。

3. 自回归修正模型。上述存在协整关系的回归模型存在自相关性,为消除自相关性,引入残差项的滞后阶数作为解释变量对模型进行修正。选用 Cochrane - Orcutt 迭代法进行处理,在模型中加入 $ar(1)$ 、 $ar(2)$ 和 $ar(3)$ 作为解释变量进行回归。根据 t 检验判断变量的显著性,逐步踢出 $ar(1)$ 和 $ar(2)$ 不显著变量,得到最佳回归结果。修正模型回归方程如下:

$$MD = -740.2 + 0.023GDP + 5955R + 661.5ULC + 3390.8TC + [AR(2) = -0.57] \quad (2)$$

(-3.6) (6.5) (9.4) (5.2) (5.3) (-3.3)

$$R^2 = 0.944 \quad AdjR^2 = 0.932 \quad F = 78.2 \quad D.W = 1.895 \quad S.E = 192$$

修正模型的回归结果表明修正后回归效果明显提高。拟合优度 R^2 值为 0.944,经过调整的 R^2 值也达到 0.932,拟合性进一步增强;并且各变量均通过显著性 t 检验,他们被否定的概率分别为 0.0000、0.0000、0.0000 和 0.0035;对该修正模型进行正态性、和异方差性检验,如图 6 和表 4,结果表明模型的扰动项服从正态分布,且不存在异方差性。在给定的 5% 显著水平下 $k = 29$,查表得 $dl = 1.05$, $du = 1.84$ 。其中 $du < DW = 1.895 < 4 - du$,即不存在自相关性。

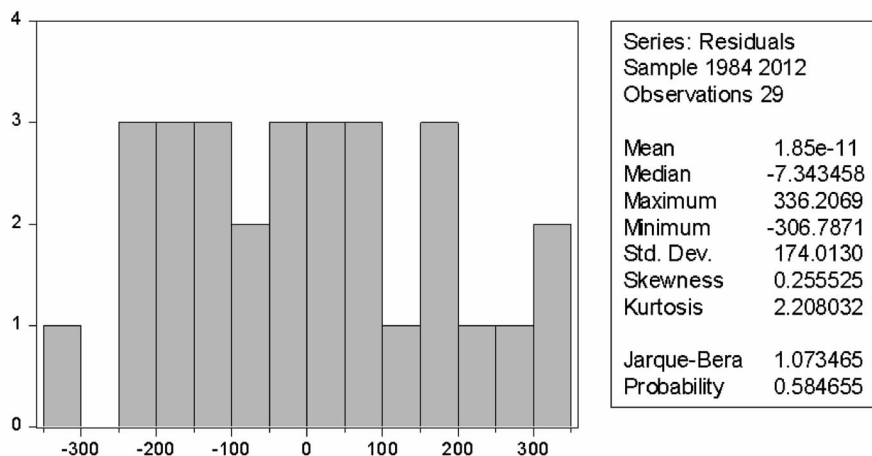


图6 修正模型残差的正态性检验

F - statistic	1.231077	Prob. F(5 , 23)	0.3267
Obs* R - squared	6.122578	Prob. Chi - Square(5)	0.2945
Scaled explained SS	2.326175	Prob. Chi - Square(5)	0.8024

表4 修正模型的 White 检验结果

4. 对实证结果的解释。实证结果表明: (1) 中美贸易竞争力差异 TC、中美储蓄率差异、中美经济增长差异以及中美单位劳动力成本差异对中美贸易顺差都存在正向的影响关系。即随着四个解释变量的增加,中美贸易顺差是不断增大的。这个结果也解释了近二十年来中美贸易顺差不断增加的原因。(2) 储蓄率差额对外汇储备产生正向影响,其系数为 5955,即其他条件不变的条件下,储蓄率差额每增长 1%,则中美贸易顺差增加 5955 亿美元。(3) 中美贸易竞争力差异系数为 3390.8,即在其他条件不变条件下,中美贸易竞争力差异每增加 1%,中美贸易顺差额将增加 3317.2 亿美元,其影响力仅次于储蓄率。(4) 中美单位劳动力成本差额的系数为 661.5,它表示在其他条件不变的条件下,中美单位劳动力成本差额每增加 1%,可引起中美贸易顺差增加 661.5 亿美元。(5) 中美 GDP 差额的系数比较小,仅为 0.023,说明中美 GDP 贸易差额对中美贸易顺差的影响相对来说比较小。在其它条件不变的条件下,中美 GDP 差额每增加 1 亿美元,可以使中美贸易顺差增加 173 万美元。

五、结论及政策建议

(一) 结论

将上述实证分析结果扩大到全球贸易失衡的范围内,我们基本可以得出如下结论:不同国家储蓄率差异、对外贸易竞争力差异、单位劳动力成本差异以及经济增长差异,均是导致全球贸易失衡的主要原因。具体哪个影响因素比较大,哪个影响因素比较小,还要视各个国家的具体情况而定。

(二) 政策建议

国际社会对全球贸易失衡的治理从未停止过。关税贸易总协定(GATT)演变为世界贸易组织(WTO),二十国集团(G20)的出现以及区域经济一体化的蓬勃发展正是世界各国对全球贸易失衡治理方式进行变革的表现。^[9]但这些治理机制多少都存在一定的局限性。WTO 治理机制是用 20 世纪的治理结构“管理”21 世纪贸易;区域合作具有歧视性,一定程度上扭曲了全球的资源配置。G20 作为一个新兴的对话组织,该机制只是一种非正式对话平台,成员国的分歧还很大,部分非成员国对之抱有抵制态度。^{[10][12]}目前国际社会尚缺乏全球贸易失衡的协调机制。

全球贸易失衡的调整需要各国的共同努力才能实现,无序调整将导致世界主要货币间的大幅度波动,给全球经济带来负面影响。因此,文章结合全球贸易失衡的主要成因以及现有贸易失衡治理机制的优缺点,提出如下政策建议:

1. 贸易失衡调整的多国方案。全球贸易失衡成因分析表明,储蓄率差异是导致贸易失衡的主要因素之一。^[1]美国作为世界最大的贸易逆差国,长期以来以低储蓄高消费来促进本国国内经济的发展,低储蓄高消费也是美国贸易逆差的主要原因。^[6]作为逆差国的美国可以调整汇率,采取包括财政政策在内的措施以刺激国内储蓄,增加高新技术出口等方法来缓解赤字。^[26]与美国相反,以中国为代表的亚洲国家高储蓄低消费是其保持贸易顺差的主要原因。^{[27][29]}以中国为代表的主要贸易顺差国可以通过加快汇率形成机制的市场化改革、扩大内需和控制过剩产能等一系列方式来削减贸易顺差。^[5]这最终都会有助于缓解当前的全球贸易失衡状况。

欧元区应该推进结构改革,消除劳动力市场的扭曲,刺激内需及增长以成为全球经济增长的另一引擎。日本应该进一步实施金融部门的改革,提高银行的盈利水平,增加对投资的信贷支持。亚洲新兴市场国家应

该向更灵活的汇率制度迈进,实行增加内需的改革。中东石油国则应该在保持宏观经济稳定的情况下提高消费的可持续性。

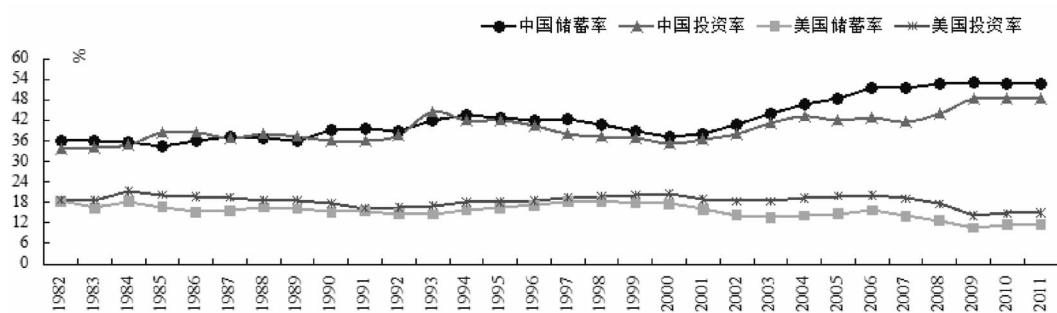


图7 1982-2011年中美储蓄-投资率差额走势图

2. 从改革当前国际货币体系入手解决贸易失衡。目前以美元为中心的国际货币体系已经不适应当前的经济形势。要彻底解决贸易失衡,就要改变单一的以美元作为国际货币的现状。

图8为1999-2012年国际储备货币比例走势图,由图可知,美元在国际储备货币体系中的比例逐年减少,但其主导地位是不可动摇的,短时间内以任何一种非主权货币替代主权货币充当国际货币都是不现实的。但是,可以通过发展多元化的国际货币,把目前由美国独自输出的美元货币供给分摊给其他的储备货币国家,也就是几个国家共同来承担贸易逆差,这样会使美国的赤字压力和全球经济失衡的程度都得到缓解。^[32]

现有的国际货币体系中,欧元、日元和英镑在国际储备货币体系中的占比相对比较大,都有实力发展为重要的国际货币。据IMF统计,2012年国际储备货币构成中,美国以44.51%仍占居首位,欧元13.46%位居第二,其次分别是日元2.24%,英镑2.23%。但是由于欧盟、日本和英国的经济增长还不如美国,欧元、日元等货币暂时还不可能取代美元的国际货币地位。

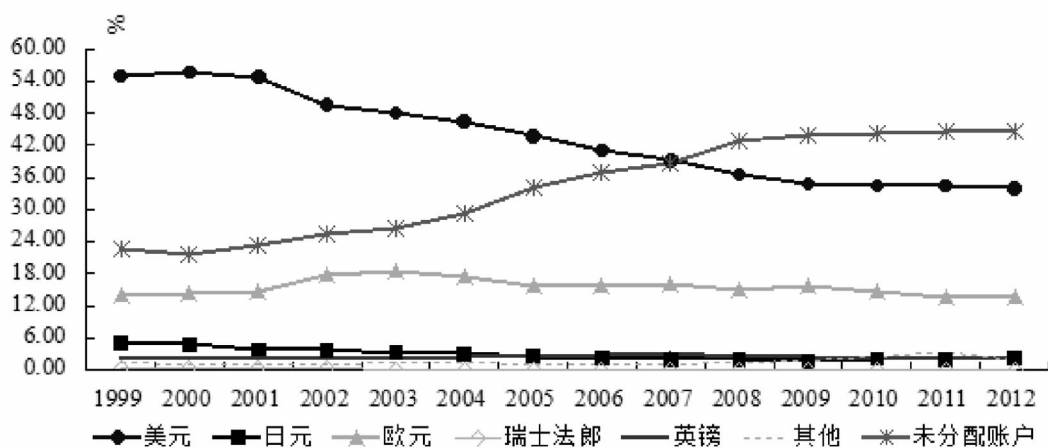


图8 1999-2012年国际储备货币占比走势图

数据来源: IMF 数据库

3. 建立以所有权为基础的贸易差额统计系统。在全球化的背景下,生产要素的国际流动、国际产业分工和跨国公司的国际生产,各国经济活动的内涵无论是广度还是深度都明显地拓展,使得贸易主体和对象都发生了重要的变化。基于“产地原则”和“跨境原则”的传统贸易统计体系已经远远落后于经济全球化的现实,难以真实反映世界经济贸易的平衡情况和利益走向。^[15]因此,基于经济全球化大背景下,建立以所有权为基础的贸易差额统计系统,来观察和研究新的贸易格局和贸易利益分配格局,显得十分重要。

参考文献:

- [1]巴曙松. 外部再平衡—储蓄率与资金流向[J]. 新金融 2011(3):4-10.
- [2]丁重, 邓可斌. 全球经济失衡: 中国的位置和治理参与抉择[J]. 国际经贸探索 2012 28(12).
- [3]亢梅玲. 中美贸易不平衡的原因分析[J]. 世界经济研究 2006(4):4-9.
- [4]李稻葵, 李丹宁. 中美贸易顺差: 根本原因在哪里[J]. 国际经济评论 2006(5).
- [5]李稻葵. 富国、穷国和中国: 全球治理与中国的责任[J]. 国际经济评论 2011(4).
- [6]刘海云, 吴强, 杨波. 解析美国巨额贸易逆差形成的原因[J]. 国际贸易问题 2007(3).
- [7]陆建明, 杨珍增, 李宏, 施炳展. 金融市场差异与全球失衡[J]. 南开经济研究 2010(4):12-23.
- [8]陆建明, 杨珍增. 金融发展、国际分工与全球失衡[J]. 世界经济研究 2011(3):21-27.
- [9]庞中英. 1945 年以来的全球经济治理及其教训[J]. 国际观察 2011(2).
- [10]曲博. 金融危机背景下的中国与全球经济治理[J]. 外交评论 2010(6).
- [11]沈国兵. 贸易统计差异与中美贸易平衡问题[J]. 经济研究 2005(6):82-93.
- [12]王国兴, 成靖. G20 机制化与全球经济治理改革[J]. 国际展望 2010(3).
- [13]徐建炜, 姚洋. 国际分工新形态、金融市场发展与全球失衡[J]. 世界经济 2010(3):3-30.
- [14]肖奎喜, 廖文秀. 人民币汇率、出口贸易结构与中美贸易收支[J]. 国际经贸探索 2012 28(12).
- [15]肖文, 陈超. 全球经济失衡原因及其调整方式——基于美国贸易逆差与长期利率的因果研究[J]. 浙江大学学报 2006 36(6):90-94.
- [16]余永定. 全球经济不平衡、中国汇率政策和双顺差[J]. 国际金融研究 2006(1).
- [17]姚枝仲. 美国的贸易逆差问题[J]. 世界经济 2003(3):12-15.
- [18]中国经济增长与宏观稳定课题组. 全球失衡、金融危机和中国经济的复苏[J]. 经济研究 2009(5):4-20.
- [19]中国社会科学院“国际金融危机与经济学理论反思”课题组. 国际金融危机与经济学理论反思[J]. 经济研究 2009(11).
- [20]中国商务部, 美国商务部, 美国贸易代表办公室. 中美货物贸易统计差异的研究报告[R]. 2012(10):16-18.
- [21]郑辉, 张捷. 中美贸易结构性失衡: 基于赫克歇尔—俄林模型的分析[J]. 财贸研究 2009(1).
- [22]Ari Hyytinen, Otto Toivanen. Do financial constraint shold back innovation and growth: Evidence on the role of public policy[J]. Research Policy 2005 34(11).
- [23]Antras P., Caballero R. J. Trade and Capital Flows: A Financial Friction Perspective[J]. Journal of Political Economy 2009(4).
- [24]Burke James. U. S investment in China worsens trade deficit[J]. Economic Policy Institute Briefing Paper, 2000(93).
- [25]Chowdhury, A. R. Does Exchange Rate Volatility Depress Trade Flows? Evidence from Error Correction Models[J]. Review of Economics and Statistics, 1993(75).
- [26]C. Fred Bergsten. The United States and world Economy[M]. America: International Economic Research Institution 2005.
- [27]Chinn, Ito. East Asia and Global Imbalances: Saving, Investment and Financial Development[M]. University of Wisconsin and NBER 2008.
- [28]Caporale, Tony Doroodian, Khosrow. Exchange rate variability and the flow of international trade[J]. Economics Letters. 1994(46).
- [29]Coudert V, Couharde C. Real Equilibrium Exchange Rate in China[R]. CEPII Working Paper 2005-01.

- [30] Chou W. L. Exchange Rate Variability and China's Exports [J]. Comparative Economies 2000(6).
- [31] Donald R. Davis and David E. Weinstein. The Mystery of the Excess Trade Balances [J]. The American Economic Review 2002(5).
- [32] Ethier, W. International Trade and the Forward Exchange Market [J]. American Economic Review, 1973, 63(3).
- [33] Fogel A., Perri F. The Great Moderation and the US External Imbalance [J]. IMES Discussion Paper Series 2006(9).

Cause Analysis of The Global Trade Imbalances ——Based on the Empirical Analysis of Sino – US Trade Imbalance

XIAO Hongfei , ZOU Xiaying

(Guangdong Foreign Studies University ,Guangzhou ,Guangdong 510420 ,China)

Abstract: Now the world is experiencing the third global trade imbalances ,it's also the most serious one. The severe global trade imbalances has brought serious problems to the world economy ,politics ,culture and other aspects and even leads to global crisis. The paper starts from the international trade theory to find out the main reasons of global trade imbalances. These reasons include the differences in labor costs ,economic growth ,trade competitiveness and savings rates. The existing governance mechanisms of trade imbalances have some defects ,the paper proposes solutions to the global trade imbalances combined with the advantages and disadvantages of existing governance mechanisms of trade imbalances and the main causes of global imbalances.

Key words: trade imbalances; trade governance; labor costs; trade competitiveness

(责任编辑: 张秋虹)