

我国贸易顺差持续扩大的原因和发展趋势分析

○ 宏观经济研究院外经所课题组

自上世纪 90 年代中期开始,我国持续出现货物贸易顺差。由于外贸出口和国内供给结构是长期形成的,而政策传导又有一定的滞后期,因此,贸易顺差仍将持续一段时间。在全球经济不平衡的大背景下,我国的国际收支调整,不应单纯追求绝对收支平衡,而应以促进国际收支的综合平衡、放慢外汇储备增速为目标。

一、近年我国贸易顺差的若干特征

从 1978 年~1994 年,我国外贸顺差和逆差交替出现,基本没有出现持续的外贸收支不平衡。此后,在外贸进出口规模不断扩大的同时,我国已连续 13 年保持贸易顺差,且顺差规模呈逐渐扩大趋势,特别是 2005 年和 2006 年,外贸顺差更是高达 1019 亿美元和 1775 亿美元,贸易不平衡问题日益突出。

事实上,近年来,我国贸易顺差所占比重并没有出现显著上升,即使是贸易顺差额创历史新高的 2006 年,贸易差额在贸易总额中所占比重也仅为 10.1%,低于 1997 年

和 1998 年的水平,基本上处于国际公认正常水平 10% 的上限。显然,我国贸易顺差迅速扩大,在一定程度上与我国加入世贸组织后进出口总规模迅速扩大有一定的关系。

从贸易方式、外贸企业性质和贸易伙伴等方面看,我国贸易顺差结构有以下特点:

一是从贸易方式看。尽管近两年我国一般贸易顺差显著扩大,但贸易顺差主要来源于加工贸易。发展加工贸易是我国发挥劳动力成本低廉优势、扩大就业和参与国际分工的重要举措。由于加工贸易具有两头在外的性质,必然会产生贸易顺差,其贸易顺差额也正是国内加工的增值部分。2003 年以后,加工贸易顺差规模迅速扩大,还与加工贸易产业链条延长和国内增值率提高有关。2005 年以前,一般贸易并未出现持续、高额的顺差,但 2005 年和 2006 年,一般贸易顺差出现了明显扩大的势头。这种情况同国内产业技术水平提高和部分行业产能扩张有关。一方面,原来需要进口的产品国内可以生产,从而产生了进口替代效应;另一方

面,过剩产能在国内面临市场需求不足必然到国外寻找出路,从而造成一般贸易顺差扩大,如钢材出口金额 2005 年、2006 年分别比上年增长 57%、101%。不过,即使是 2006 年一般贸易顺差达到创纪录的 831.4 亿美元,一般贸易顺差仍不及当年加工贸易顺差 1888.8 亿美元的 50%。

二是从企业性质看。外商投资企业作为顺差主要来源的趋势愈发明显。2000 年,外资企业顺差为 22 亿美元,不及全部顺差的 10%。2005 年以来,外商投资企业顺差已超过全部顺差的 50%,2006 年更是高达 912 亿美元。近年来,对我国承接国际产业转移主要是通过跨国公司在华投资方式进行的,由此导致外资企业顺差的迅速增长。

三是从贸易伙伴看。我国贸易差额的地区结构日益强化,表明我国近年来更加深入地参与到国际分工中去。一方面,我国与东亚和欧美之间形成了三角贸易关系,欧盟、美国和我国香港是我国贸易顺差的主要来源地,而东亚和东南亚地区,包括我国台湾、韩国、日本、东盟则是贸易逆差的主要发生地;

另一方面,我国与这些经济体的三角贸易关系不断加强,如,与美国和欧盟的顺差分别由 2000 年的 298 亿美元和 74 亿美元大幅上升到 2006 年的 1443 亿美元和 917 亿美元。又如,与我国台湾和韩国的逆差分别由 2000 年的 205 亿美元和 119 亿美元大幅上升到 2006 年的 664 亿美元和 452 亿美元。

二、我国贸易顺差持续扩大的原因

1. 国际制造业产业转移和新一轮国际分工

从 90 年代开始,在经济全球化背景下,新的国际分工体系开始形成。在制造业中,发达国家只保留有关核心竞争力的制造产品和环节,而将其其他非核心产品、制造环节特别是组装环节向发展中国家转移,其中,很多转移是通过跨国公司境外投资方式完成的。东亚地区形成了全球的生产中心,而我国是承接制造业转移的一个最重要国家。反映在顺差方面,首先,我国与欧美、东亚之间的分工关系日趋强化,即东亚地区上游生产品向我国出口,对我形成顺差,而我国组装生产的最终产品销往欧美市场,又对其形成顺差;其次,我国参与国际分工很大程度上是通过外资企业进行的,反映为外资企业对总顺差的影响不断扩大。这些情况充分表明:我国外贸顺差的产生和持续扩大,是全球产业结构调整转移和新一轮国际分工的必然结果,也是我国顺应经济全球化趋势、依托自身产业和劳动力优势参与国际分工的结果。由于我国正处于工业化和城镇化加快发展阶段,国际产业特别是制造业将继续向我国转移,从而决定了我国外贸顺差将长期存在。

2. 发达国家服务业优势和和服务贸易顺差不能抵补其货物贸易逆差

新一轮国际分工还体现在制造业与服务业的分工上。目前,欧美日等发达经济体已形成了以第三产业为主的经济结构,发达国家在服务贸易特别是高端服务业方面,如金融、现代物流、专业服务等方面具有很强的竞争力,表现为服务贸易持续具有较大规模的顺差。由于服务贸易本身可交易程度较低,加之市场准入和开放程度有限等因素,发达国家服务贸易顺差远不能抵补其在货物贸易方面的逆差。而且,就全球贸易而言,服务贸易规模仍远小于货物贸易规模,2005 年仅相当于后者的 25%左右。因此,全球经常项目收支失衡主要表现为货物贸易收支失衡,服务贸易由于规模有限,尚不足以对全球国际收支格局产生重大的影响。以美国为例,2005 年,美国的经常项目逆差高达 7915 亿美元,其中,货物贸易逆差为 7827 亿美元,而服务贸易顺差仅为 660 亿美元。而我国虽然在服务贸易方面长期是逆差,并且近年来逆差还有扩大趋势,但逆差规模远小于货物贸易顺差,这种结果必然导致我国国际收支的经常账户的较大顺差。2005 年,我国经常项目顺差 1608 亿美元,其中,货物贸易顺差为 1342 亿美元,而服务贸易则只有 94 亿美元的逆差。

3. 美、欧、日发达经济体具备维持长期贸易逆差的基础

美、欧、日等发达国家和地区可在国内储蓄不足的情况下,通过资本流入、利用国外储蓄以维持其经常项目逆差。最典型的例子就是美国。由于美元是最主要的国际储备货币,美国可在国内消费高于储

蓄的情况下通过“出口”美元,即吸引资本流入的方式,利用国外储蓄来弥补长期经常账户逆差。我国国内储蓄高于消费(即净储蓄)、形成内需不足。因此,我国在对外开放程度不断提高的情况下,是通过顺差扩大来弥补内需不足的。

4. 出口导向模式强化外向型供给结构

改革开放以来,为解决经济发展中就业压力等问题,我国长期采取了诸如汇率低估、外资税收减免、利用外资的出口导向型等政策,形成了鼓励出口的产业结构,资源配置向出口部门倾斜。加入世贸组织后,从供给方面看,国际制造业对我国产业转移进一步加快,从需求方面看,国际市场需求也有很大增长,在供需作用下,我国外向型的供给结构进一步得到强化。

5. 我国第二产业已进入快速发展期

企业成本降低、生产技术水平提高,国内比较优势也由仅依靠劳动密集型向劳动、资本、技术密集型共存的方向转移。这导致跨国公司向我国转移的产业链不断扩张。反映在贸易结构方面,就是我国对东亚和东南亚逆差扩大的幅度小于欧美顺差扩大的幅度。我国生产能力迅速扩大,产能过剩,进而寻求扩大出口来消化过剩的产能。

三、我国贸易顺差的发展趋势

未来,我国贸易差额变化受两方面因素的影响:一方面,目前国内的供给结构、动态比较优势变化、产业链延长等因素,仍将使我国在一段时间内向出口增加、顺差扩大的方向扩张;另一方面,国内加快转变经济增长方式及其所带来的外贸、外资、汇率和资源价格

等方面的政策调整,在一定程度上将加大外贸出口成本,促使贸易顺差向缩减方向发展。

由于政策传导有一定的滞后期,因此,虽然近两年陆续采取人民币汇率升值、降低出口退税率、限制“两高一资”产品出口等一系列抑制出口过快增长、促进贸易平衡发展的措施,但贸易顺差仍在扩大。当然,随着我国外贸、外资政策的调整和政策效果的释放,国内供给和贸易结构也会逐渐向减少出口的方向调整,政策对抑制顺差的效果会在今后时间内陆续显现。总体来看,如果继续采取比较稳健的调整外贸和外资的政策,贸易顺差仍将持续一段时间,并将在出现最高值后逐年下降。

如果在短期内采取人民币大幅升值等力度更大的措施促进贸易平衡,会付出很大的代价,不但会导致国内产业和就业结构出现比较大的调整,出口部门的失业率将大幅上升,中西部地区也难以顺利承接沿海地区的产业转移,而且易引发政策“超调”,带来宏观经济的不稳定。

目前,在国际经济结构失衡持续存在、我国对全球经济影响力扩大的背景下,单纯追求实现贸易平衡,不但无法解决全球经济总体失衡的问题,反而有可能会引起全球经济更大的不平衡。因此,促进贸易平衡应采取渐进的调整方式。

四、从经济全球化的视角来看待我国国际收支平衡

国际收支由经常账户、资本账户及外汇储备组成。根据国际收支的记账原理,除误差与遗漏项外,经常账户与资本账户顺差之和恒等于外汇储备的增加值,但外汇储

备最终是以政府持有的国外证券或资产方式对外进行投资的。因此,增加的外汇储备,实际上是一国的资本流出。资本账户的流出,体现在私人部门的资本流出,而外汇储备则反映在国家的资本流出。判断一国是资本净输入还是净输出,需要加总资本账户差额和外汇储备增加与减少额之比。如果外汇储备增加超过资本账户顺差,则该国是资本净流出,或用经常账户判断,即经常账户顺差则是资本净输出国;反之,则相反。我国连续10余年出现贸易和经常账户盈余的双顺差结构,外汇储备不断增加,按照上面的分析,我国在国际资本市场上已成为净输出国。

在全球经济失衡的大背景下,我国国际收支不应以追求绝对的收支平衡为目标,而应以促进国际收支的综合平衡、放慢外汇储备增速为目标。这不但要求分别减少经常和资本账户顺差,而且也需要调整经常账户和资本账户两者之间的结构,即在减少经常账户顺差的同时,也要减少资本账户顺差。

一是调整政策,促进贸易账户平衡。短期政策是将目前促进出口的贸易和产业政策调整为中性的产业和贸易政策,避免资源过度向出口部门倾斜,同时增加进口。我国近两年来的多数贸易政策基本上符合这一要求。从长期看,促进贸易账户平衡还需要转变经济增长方式,将由外需拉动转为内需拉动经济增长的政策,特别是提高国内消费率,降低国内的净储蓄率。

二是调整资本账户顺差。资本账户由直接投资项目、证券投资项目和其他投资项目三部分组成,其中,前两个项目构成资本账户的主体。

资本账户顺差的调整,一方

面,是限制外商直接投资,如限制土地资源占用多、能源消耗大和环境污染严重的外资项目等措施,以及即将实施的“两税合一”政策;另一方面,是加快境外投资的步伐,放宽对境外投资的限制。但由于我国国内广阔的市场和生产方面的优势,国际产业向我国转移还将继续,直接投资项目难以出现逆转,而是仍将维持顺差状态。

调节资本账户顺差的第二种方式,是调节证券投资账户。目前,我国对证券投资账户尚存在较严格的管制,而对证券投资流出的限制又大于对流入的限制,放宽或取消对证券投资的限制,在很大程度上就是加快资本账户开放和推进人民币汇率自由化改革。在证券投资账户开放后,境内外金融资本双向流动将大幅提高,由私人部门主导的、基于市场供求关系形成的、以购买境外证券为主的投资机会将大大提高,从而有助于增加资本账户流出,缓解或者扭转资本账户长期顺差的状态。

虽然资本账户净流出和外汇储备投资都属于一国资本净流出的范畴,但前者一般不会导致基础货币投放增加,可以增加货币政策的有效性。因此,以资本账户减少来替代外汇储备投资,对我国宏观经济稳定是有利的。

经常账户和资本账户调整之间存在着一定的替代关系。若资本账户尚不能在较短的时间内实现自由化,对国际收支的调整就主要依靠对经常账户的调整来实现,相反,若资本账户开放可以加快速度,则可适当减轻经常账户调整的压力。□

(执笔:毕吉耀 陈长缨)