

# 香港傳真

中信泰富政治及經濟研究部  
中國稅務雜誌社綜合研究組

No. 2007-3

2007年1月19日

\*\*\*\*\*

## 07~08 年中美關係急轉直下？

中信泰富政治及經濟研究部 梁曉

2006年12月13日，美國財政部長保爾森領“美國總統特別代表”銜，率領博弈中國的主力部門首腦到北京。<sup>1</sup> 一向標榜獨立於政府的美聯儲主席亦步亦趨，史無前例。<sup>2</sup> 這些人哪怕在美國，也鮮有一起開會的紀錄。如此興師動眾到“刺眼”的程度，<sup>3</sup> 全世界都知道了中國匯率改革成為美國的頭等大事，就為了這一

---

<sup>1</sup> 代表團成員包括美聯儲主席、商務部長、勞工部長、衛生與公眾服務部長、能源部長、美國貿易代表、環境保護署署長（〈中美今首輪戰略經濟對話〉，《信報財經新聞》2006年12月14日，第10頁）。

<sup>2</sup> 為顯示“身份有別”，伯南克“拒絕”坐政府專機，獨自乘民航班機訪華（〈美國經濟無大礙，貝公訪華添憂煩〉，《信報財經新聞》2006年12月14日，第2頁）。

<sup>3</sup> 鳳凰衛視報道用“刺眼”來評論這個代表團。

天半“一事無成”的“閒聊式外交”？<sup>4</sup>

## 一、“不對等”的戰略對話

這次對話最引人注目的成果是，中國承諾推進匯率改革，美國承諾提高國內儲蓄率。<sup>5</sup>

雙方高級別的對話和承諾本身，正式肯定，中美在貿易、匯率方面確有問題，而且問題嚴重，需要下決心解決。然而，中國承諾推進匯率改革，完全是政府行為，<sup>6</sup> 甚至可以被量化成人民幣的升值幅度、自由兌換的時間表。美國承諾“提高國內儲蓄率”（少消費？），則要美國民衆改變生活方式。更何況，所謂美國人愛花錢、儲蓄率低，根本是一個在學術上站不住腳的概念。<sup>7</sup> 美國人存款少，是因為“投資”回報比銀行存款利息高得多。美國民衆的儲蓄都“投資”在各種股票、基金和保險上了。比人均GDP，美國是德國的 1.26 倍；比居民人均擁有淨財務資產，美國是德國的 2.5 倍。<sup>8</sup> 美方經濟頂尖人物承諾增加儲蓄率，怎麼增

---

<sup>4</sup> “代表全美 1500 家中小型製造企業的美國商業和工業委員會（the united states business and industry council）當天發表聲明”如是說（曹海麗、王豐、樓夷：〈新對話，老問題〉，《財經》2006 年 12 月 25 日，第 22 頁）。

<sup>5</sup> 〈確定兩國未來半年工作重點〉，《信報財經新聞》2006 年 12 月 16 日，第 21 頁。

<sup>6</sup> 1998 年亞洲金融危機，全世界都希望中國政府“操控”人民幣匯率，承認人民幣不貶值為全球金融穩定做出了貢獻。

<sup>7</sup> 美聯儲明尼亞波里斯分行資深金融顧問、2004 年諾貝爾經濟學獎得主 Prescott 指出：“美國人不儲蓄”是一個流傳已久的錯誤概念，來源於對儲蓄含義的誤解，美國國民經濟賬戶中統計儲蓄與投資的傳統方法，對儲蓄的計算並不完備（Edward C. Prescott：“Five Macroeconomic Myths”，*The Wall Street Journal (Asia)* 2006 年 12 月 12 日，第 17 頁）。

<sup>8</sup> 70 年代，美國 75% 的私人儲蓄是儲蓄存摺或定息債券；“而 90 年代比例卻顛倒

加？削減社會保障，同時採取措施降低股市、基金收益率，從而迫使百姓增加存款？匪夷所思。

## 二、直接面對美國社會

共和黨中期選舉中失利，意味著布什政府將面對來自國會日益強大的壓力。其中，伊拉克問題和美中關係，是兩大關鍵議題。

美國國會對伊拉克政策批評很多，國防部長應聲下馬，但民主黨也沒有更高明的招法。兩黨組成聯合小組，提了 79 項建議，也祇能承認“沒有解決伊拉克衝突的‘靈丹妙藥’”。<sup>9</sup> 佔領了世界第二大儲油國，撤軍必亂；一亂，勢必波及接壤的第一大產油國沙特。所以小布什說，為應付“反恐持久戰”，還會增兵伊拉克。<sup>10</sup> 2006 年底，毅然決然處決薩達姆，以及種種明顯不利安定團結的細節安排，在幾乎內戰的什葉派和遜尼派之間，再砍一道無法彌合的傷口。<sup>11</sup> 這些事實祇能說明，小布什根本沒想過撤

---

過來了：四分之三的積蓄用來在交易所搞投機”（彼得·馬丁、哈拉爾特·舒曼：《全球化陷阱——對民主和福利的進攻》，中央編譯出版社 1998，第 231 頁）。按 CIA 網站的數字，2005 年美國人均 GDP 4.18 萬美元，德國人均 3.31 萬美元。1995~2005 年，美國家庭平均資產淨值增加 72%，從 1995 年 26.1 萬美元，增加到 2005 年底 44.8 萬美元；2005 年底，美國家庭的淨財務資產（扣除房地產按揭）總額 27.8 萬億美元，人均近十萬美元，遠高於日本人均 7.65 萬美元，英國人均 6.5 萬美元，德國人均四萬元（林行止：〈財富積累比負債及消費快〉，《信報財經新聞》2006 年 9 月 11 日，第 12 頁）。

<sup>9</sup> 〈美兩黨小組倡 2008 撤離伊拉克〉，《信報財經新聞》2006 年 12 月 7 日，第 16 頁。

<sup>10</sup> 〈布什考慮增兵伊拉克〉，《信報財經新聞》2006 年 12 月 21 日，第 8 頁。

<sup>11</sup> 薩達姆的罪狀不是圖謀暗殺老布什，不是聯絡本·拉登，也不是製造大規模殺傷性武器，而是殘害一百多名什葉派。2006 年 12 月 30 日行刑，當日是穆斯林最主要的節日之一，宰牲節的第一天。伊拉克曾規定，在重要節日不能執行死刑（〈匆匆處決侯賽因，美官員質疑〉，《信報財經新聞》2007 年 1 月 2 日，第 8 頁）。

軍，而且，決策時根本沒把不同意見當回事。

就中美對話期間，參議院金融委員會前後兩任主席，聯名敦促保爾森對華施壓，不能坐等中國實現浮動匯率。<sup>12</sup> 中美對話剛結束，“失望之情還是迅速主導了海外特別是美國的輿論。”<sup>13</sup> 美國財政部的報告未把中國列為匯率操縱國，立即遭到商界和國會議員強烈批評，認為政府“對中國過於軟弱”。剛剛由民主黨控制的國會，威脅要修改法例，對中國採取嚴厲行動。新任參議院財政委員會主席鮑卡斯說，財政部的報告不再足以應付匯率問題，得找新方法，還說，中國拖延匯率改革勢必損害中美經濟乃至兩國關係。<sup>14</sup>

不能忘了美國的承諾，既然承諾提高儲蓄率，美國政府恐怕還得推出一些看得見的措施。無論是什麼措施，祇要可能對美國民衆的生活方式產生不利影響，必然招來更大的反對聲音。所有這些未知的措施（包括說法），全部可以成為煽動反華的工具。

顯而易見，戰略對話成為一個轉折點。在匯率問題上，與過去政府間交換意見可能有的包涵、客氣不同，今後，中國政府將面對來自美國媒體、學術界、國會、勞工組織和民衆輿論的巨大壓力和挑戰。

---

加上公佈行刑式辱罵薩達姆的錄像，以及美國政府委過伊拉克政府的公開表態，都祇能加劇當地遜尼派和什葉派之間高度激化的矛盾。

<sup>12</sup> 他們說，很多出口商認為人民幣幣值當前被低估了 15~40%（〈美議員促對華施壓〉，《信報財經新聞》2006 年 12 月 16 日，第 21 頁）。2006 年，英國《經濟學家》根據麥當勞“巨無霸指數”算出人民幣低估 58%（*Economists* 2006 年 5 月 27 日，第 70 頁）。

<sup>13</sup> 曹海麗、王豐、樓夷：〈新對話，老問題〉。

<sup>14</sup> Elizabeth Price：“U.S. declines to rebuke China”，*The Wall Street Journal (Asia)* 2006 年 12 月 21 日，第 3 頁；〈美議員擬修例逼人民幣升值〉，《信報財經新聞》2006 年 12 月 21 日，第 8 頁。

### 三、“大進大出”難以為繼

保爾森說，中國的貨幣政策是中美關係中一個核心問題，他已經以“最明白清晰的措辭”告訴中國官員，必須進一步加強貨幣匯率的彈性，<sup>15</sup> 中期人民幣自由兌換。<sup>16</sup> 且不說資本市場開放，僅僅人民幣升值，就足以讓中國經濟吃不消了。

首先，人民幣小幅持續升值，讓出口加工企業日益無錢可賺。2005年7月匯率改革以來，人民幣兌美元已經累計升值5.75%。<sup>17</sup> 與日本製造業從研究開發到售後服務的產業全縱深相比，中國“三來一補”式的“世界工廠”，不過是跨國公司價值鏈上勞動密集的低檔環節，消化貨幣升值的能力極差。<sup>18</sup> “兩頭在外”的發展模式，原材料進口價格彈性極低，產品出口價格彈性極高，企業利潤空間極薄。<sup>19</sup> 在這個基礎上，“根據最新估計，若人民

---

<sup>15</sup> 〈美財長：中國承諾擴大匯率彈性〉，《信報財經新聞》2006年12月16日，第21頁。

<sup>16</sup> 葉秀亮：〈中國與保爾森會談時應採取的策略〉，《信報財經新聞》2006年12月13日，第31頁。

<sup>17</sup> 〈周小川：人民幣升值未衝擊經濟〉，《信報財經新聞》2006年12月27日，第5頁。

<sup>18</sup> “在中國出口的產品中，高技術含量的部分祇佔五分之一，而西方跨國公司的出口則幾乎全部是高技術含量的產品（佔85%左右）”（伊茲拉萊維奇：《中國改變世界》，中信出版社2005，第161~162頁）。就這點“高科技”出口，“85%的‘高科技’產品都是由外國在華企業生產的產品”（〈西報如何看待“崛起的中國龍”〉，《參考消息》2005年12月1日，第16頁）。

<sup>19</sup> 譬如，2005年鐵礦石一次提價70%。譬如，一臺出口DVD售價32美元，交外國專利費18美元，成本13美元，企業利潤一美元。一臺MP3售價79美元，國外拿走45美元專利費，製造成本32.5美元，企業利潤1.5美元（〈一臺DVD賺取一美元利潤，中國製造能走多遠？〉人民網2005年3月11日（<http://homea.people.com.cn/GB/41391/3236349.html>））。譬如，“中國紡織品生產商祇能拿到10%的利

幣升值 10%，出口即會減少 16.6%，以 2004 年計，相當於一千億美元。縱使祇升值 2%，對邊際利潤已極低的紡織或農業，也會讓棉紡業利潤下滑 12%，毛紡業下滑 8%，成衣業下滑 13%。”<sup>20</sup> 在這個基礎上，2006 年，標準普爾研究報告《利率或人民幣急昇可能使尚處成長中的中國銀行業承受壓力》，假設利率上調 2%，人民幣升值 25%，銀行純利頓時減少 34%，不良貸款比例上昇 6~9%，額外多出不良貸款 1.7 萬億人民幣。<sup>21</sup>

如今，中國經濟面臨生產能力全面過剩。據麥肯錫測算，洗衣機、電冰箱和微波爐的產能過剩 30~40%，電視機的產能過剩 90%。<sup>22</sup> 2005 年，中國 22257 億美元 GDP，進出口 14221 億美元，相當於 GDP 的 64%，是日本與美國（21%）的三倍多。<sup>23</sup> 2005 年，中國出口 69 億雙鞋，<sup>24</sup> 貿易摩擦當然愈演愈烈。貿易摩擦，能源原材料漲價，加上人民幣升值，產品出不去，過剩的產能更加過剩。連美聯儲主席也說，“首要失衡就在於中國國內生產值（GDP）的組成結構，明顯側重於投資和淨出口，而不是國內消費和政府

---

潤，90%的利潤都屬於品牌擁有者、批發商、分銷商、零售商等各個環節，而這些環節大多被進口國壟斷”（〈中國紡織品出口應實行新戰略〉，《信報財經新聞》2005 年 5 月 25 日，第 14 頁）。

<sup>20</sup> 筆鋒：〈人民幣邁開歷史一大步〉，《亞洲週刊》2005 年 8 月 7 日，第 5 頁。

<sup>21</sup> 〈標普指內地銀行風險管理須改善〉，《信報財經新聞》2006 年 6 月 28 日，第 10 頁。

<sup>22</sup> 秦曉：〈政府與企業：“走出去”戰略中的兩個行為主體及它們的功能和角色〉，《香港傳真》No.2006~16。

<sup>23</sup> 根據 CIA 網站資料計算（<http://cia.gov/cia/pulbications/factbook/indes.html>）。

<sup>24</sup> 2005 年，中國出口電扇 5.4044 億臺、DVD 播放機 1.4594 億臺、各類鞋 69.1360 億雙（〈中國經濟面臨產能全面過剩〉，《信報財經新聞》2006 年 11 月 28 日，第 7 頁）。

提供的社會服務項目”。<sup>25</sup>

中國該如何擴大內需？在收入兩級分化加劇的趨勢下，<sup>26</sup> 普通老百姓面對住房、醫療和教育“三座大山”，祇能進一步縮減消費支出，增加儲蓄。繼續增加政府支出？1998年以來，公共事業支出每年增長20%。<sup>27</sup>《證券時報》文章說：中國財政支出中最容易膨脹的部分是行政公務支出和直接投資，這兩項佔財政總支出近50%。<sup>28</sup> 2004年，全國公款吃喝3700億人民幣。<sup>29</sup> 再說增加直接投資，1997~2005年，八年全國17位交通廳長“落馬”，修橋鋪路成為公認的“腐敗重災區”。<sup>30</sup>

在人民幣持續小幅升值陰影下，一方面，增長支柱的出口加工企業盈利持續減少；另一方面，繼續擴大政府開支，也不是長

---

<sup>25</sup> 〈貝南奇：人民幣升值有助中國政策效力〉，《信報財經新聞》2006年12月16日，第21頁。

<sup>26</sup> 2005年的世界銀行報告指出，按基尼係數從低到高排序，中國在120個國家和地區中排第85位，與後35個社會分化非常嚴重的國家相接近。中國目前存在的各種收入差距、不平等以及社會排斥現象，詳見盧周來：〈轉型期中國社會公平問題研究〉，《香港傳真》No.2006~77。

<sup>27</sup> 如果考慮包括官方公佈債務和銀行不良貸款估計數在內的所有公共債務，中國公共債務約為GDP的70%（麥金農：《美元本位下的匯率——東亞高儲蓄兩難》，中國金融出版社2005，第116頁）。

<sup>28</sup> 美國的比例是佔17%。另一方面，社會保障、教育、醫療衛生等事關公民切實利益的部分，成為中國財政支出中最不容易膨脹的部分，祇佔財政總支出的25%，而美國則佔75%（張木生：〈超越左右，實說實話——從財稅政策看科學發展觀〉，《香港傳真》No.2006~71）。

<sup>29</sup> 〈公務接待腐敗震驚中南海〉，《信報財經新聞》2006年11月10日，第12頁。

<sup>30</sup> 1998年起，交通系統成為基礎設施建設重點之一，隨後六年公路建設總投資1.7萬億元，比過去40年總投資高出一倍。1999年中國大陸高速公路通車里程一萬公里，2004年底已達3.4萬公里，迅速躍居世界第二，增長速度全球罕見（趙磊：〈八年17位廳長“落馬”，交通系統緣何成腐敗重災區〉，新華網2005年3月29日，<http://www.china.org.cn/chinese/law/824065.htm>）。

久之計。不打破這個發展模式的困局，中國（就業）社會安定所必須的經濟高速增長難以為繼。

#### 四、日本發出外圍信號？

##### 1、日本不斷放出的核武“風聲”

2006年10月朝鮮核試以後，現任自民黨政調會長中川昭一帶起了新一輪的日本“核武裝論”。接著，前首相中曾根康宏、議員、防衛廳長官久間章生、外相麻生太郎逐層遞進，前後呼應，討論日本已擁有製造核武和導彈的技術，說日本“和平憲法”沒有明文禁止國家擁有核武，有關政策的法理及技術討論不能被封殺。首相安倍晉三聲稱會繼續堅持“無核三原則”，同時又說，出於自衛而擁有最小限度的核武未必違憲。<sup>31</sup>

##### 2、日本防衛廳昇格與自衛隊“基本任務”

2006年底，日本國會通過法案，將防衛廳昇格為防衛省，自衛隊的“附帶任務”將會定為“基本任務”。有了這一條，日本自衛隊海外派遣任務昇格。<sup>32</sup>“基本任務”為哪般？2007年初，

---

<sup>31</sup> 中川昭一提出，“對於（日本）持有核武器就可以降低被攻擊可能性的理論，是可以討論的”；11月，一名獨立議員就擁核問題質詢日本政府，政府書面答復說憲法容許日本“有限度擁有核武”自衛（馬挺：〈釣魚島、核武裝、中川昭一〉，《信報財經新聞》2006年11月23日，第11頁；〈日本秘密研究指出製造核彈需耗數年〉，《星洲日報》2006年12月26日，<http://www.sinchew.com.my/content.phtml?sec=4&artid=200612260897>）。

<sup>32</sup> “基本任務”又稱“本來任務”，包括國際緊急救援、聯合國維和活動及根據周邊事態法進行的後方支援（〈日國會通過防衛廳昇格〉，《信報財經新聞》2006年12月16日，第7頁；〈日本參議院今日表決防衛廳昇格法案〉，北京新浪網2006年12月15日，<http://news.sina.com.tw/global/sinacn/cn/2006-12-15/09063457530.shtml>）。



日本共同社發消息，美國和日本將在 2 月開會，討論臺灣海峽發生緊急事態時，美軍和日本自衛隊的共同應變計劃。<sup>33</sup>

### 3、政要“視察”釣魚臺群島

還是那位中川昭一，揚言要第二次去釣魚臺群島“視察”。曾任小泉政府經產大臣的中川昭一，2004 年已經乘飛機“視察”過東海及釣魚臺群島。<sup>34</sup>

很難想像，日本如此頻繁地在這些敏感問題上“出招”，祇是在自編自導自演獨角戲。這時候，中日共同研究歷史問題，<sup>35</sup> 可能成為日本轉移視線的題材。

## 五、中美關係急轉直下？

本來說好了祇是對話，不是條約談判，但在出發之前，保爾森一行通過媒體，口口聲聲要在中美最重要的議題上，取得實質性成果，“不能再靠賣幾架波音飛機交差”，否則“可能使美國保護主義人士更加憤怒”。<sup>36</sup> 果然，對話剛結束，就有民意調查說，57%的美國人覺得，美國在中美對話裡“不夠強硬”。<sup>37</sup> 這

---

<sup>33</sup> 報道中說，美日要將共同戰略目標具體化，反映出美國對中國崛起的“警戒感”（〈日美下月研商臺海危機因應計劃〉，《信報財經新聞》2007 年 1 月 5 日，第 8 頁）。

<sup>34</sup> 馬挺：〈釣魚島、核武裝、中川昭一〉。

<sup>35</sup> 〈外交部指南京大屠殺定論不容推翻〉，《信報財經新聞》2006 年 12 月 27 日，第 5 頁。

<sup>36</sup> 〈人民幣匯率須採取具體行動〉，《信報財經新聞》2006 年 12 月 15 日，第 14 頁；魏紅欣：〈中美關係，不僅僅是波音飛機〉，《國際金融報》2006 年 12 月 14 日（[http://news.xinhuanet.com/comments/2006-12/14/content\\_5483890.htm](http://news.xinhuanet.com/comments/2006-12/14/content_5483890.htm)）。

<sup>37</sup> Benjamin A Shobert：“Sino-American friction builds”，*Asia Times* 2006 年 12 月 20 日。

還祇是開始。

過去一年半，人民幣升值近 6%，照這個速度，到 2007 年底累計昇 9% 左右，到 2008 年底昇 12% 左右。按前文估算，邊際利潤低的行業，利潤會下滑 50% 左右。與此同時，全國就業壓力持續不減。2007 年，供大於求的缺口超過 1500 萬。而且，目前全國農村仍有一億多勞動力未實現充分就業。<sup>38</sup>

一頭是中國出口產業和就業壓力扛不住；另一頭是美國人絕不滿意這麼“緩慢”的升值。美國財政部認定操縱匯率，最主要的硬指標，就是在雙邊貿易中有大量順差和較多經常賬戶盈餘。<sup>39</sup>各種年度經濟數據將在上半年相繼公佈，中美貿易順差還會增加，中國的外匯儲備還會增加。眼看 5 月在華盛頓舉行下一輪對話，難度勢必越來越大。

結合美國提高儲蓄率的承諾，一裡一外，變成了共產黨專制政府操控匯率，卻要求民主自由的美國百姓改變生活方式？美國已經主導完成伊斯蘭的“妖魔化”，下一個矛頭所指，就剩“大國崛起”的中國了。在這個背景下擔心 07~08 年中美關係急轉直下，恐怕不是杞人憂天。

---

<sup>38</sup> 預計未來十年全國城鎮居民和農民收入差距擴大的趨勢很難扭轉（〈社科院：明年就業短缺千五萬〉，《信報財經新聞》2006 年 12 月 8 日，第 13 頁）。

<sup>39</sup> United States Government Accountability Office：“Treasury Assessments Have Not Found Currency Manipulation, but Concerns about Exchange Rates Continue”，2005 年 4 月。根據美國《1988 年貿易法》，財政部有權認定“操縱匯率國”。