

后危机时代美国经济政策及中美贸易前景展望

王孝松 华文 倪颖

内容摘要：全球经济危机爆发以来，美国经济经历了危机-萧条-缓慢复苏的过程，美国政府实施了一系列旨在刺激增长、重振经济的政策措施，但美国经济一直未有较大起色，未能实现根本性复苏。作为中国重要的贸易伙伴，美国市场对于中国来说具有非同寻常的意义，特别是在后危机时代，全球经济持续低迷，对美出口形势直接决定了中国外需的规模、质量和中国对外贸易的发展水平。本文通过回顾经济危机以来美国经济发展状况，并对其经济政策进行评述，特别剖析出美国对华贸易政策的新动向，以此揭示出美国的经济形势和经济政策对中美贸易发展的影响机制与影响程度，对今后中美贸易的发展前景进行展望并提出未来的应对策略。

在未来，妥善地解决中美贸易摩擦与争端，需要中国降低对美贸易依存度，改变巨额对美贸易顺差的状况，不断开拓市场、拓宽出口途径。与此同时，中国企业和政府要努力实现技术升级，提升出口产品结构，使中国制造业真正具备强大的科技实力和国际竞争力。另外，中国政府需要积极地进行双边协调，加强战略对话，使两国友好地解决双边贸易中存在的问题，积极诚恳地审视各自存在的问题，从而使双边贸易走上健康发展之路，为两国经济发展做出应有的贡献。

一、经济危机以来美国经济形势及经济政策评述

（一） 美国经济在持续低迷中缓慢复苏

2008 年以来，全球性经济危机迅速将美国经济拖至谷底。尽管美国政府采取了一系列旨在刺激增长、重振经济的政策措施，美国经济形式仍不容乐观，仍然未能如期实现根本性复苏。

1、总体经济形势

经济危机曾使美国经济严重衰退，危机之后，美国 GDP 不断波动，但在波动中均能维持正增长状态。2007 年末爆发的次贷危机直接导致美国 2008 年第一季度 GDP 环比下降 1.8%，虽然在随后的第二季度有所反弹，但从第三季度起连续四个季度下滑，其中 2008 年第四季度更是环比下降了 8.9%（图 1）。

2009 年，在奥巴马政府出台一系列经济刺激政策后，GDP 环比下降趋势有所缓和，并于第三季度实现了环比上涨。在经济缓慢复苏的同时加上圣诞季消费的刺激，2009 年第四季度达到 4.0% 的高峰。2010 年全年，GDP 环比增幅保持在 2.3% 左右，持续缓慢增长。

2011 年 GDP 环比增幅在波动中上升，从第一季度仅为 0.1% 的增幅扩大到第四季度的 4.1%。正当各界认为美国已摆脱经济危机阴影、实现复苏之际，2012 年美国 GDP 环比增幅又显著下降，仅维持在 2% 左右。¹

¹ GDP 原始数据是以 2005 年为基期的数值，数据来源于美国经济分析局官方网站，网址为 <http://www.bea.gov/national/xls/gdpchg.xls>。

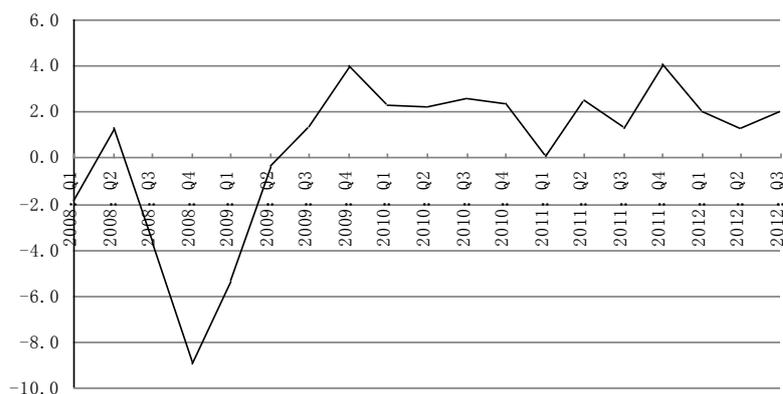


图 1: 美国 GDP 环比变化率 (%)

根据美国世界大型企业联合会 (The Conference Board) 公布的消费者信心指数 (Consumer Confidence Index), 美国消费者对于美国经济的信心呈周期性变化, 但进入 2012 年以来, 信心指数有所提高 (图 2)。² 由于次贷危机进一步肆虐, 伴随 2008 年美国经济的进一步下滑的是消费者对经济丧失信心。消费者信心指数由 2008 年 2 月的 87.9 直降至 3 月的 51.9, 虽然在随后三个月有小幅度的上升并于 10 月份突破 60, 但是 11 月份又迅速降低至 40 以下。在经济形势最为严峻的 2009 年 3 月, 消费者信心指数更是跌至最低点 26。

在奥巴马政府积极救市措施的影响下, 消费者信心逐渐回升, 于 2009 年 6 月超过 50, 随后除去个别月超过 60, 一直到 2011 年 1 月都保持在 50 左右。2011 年 3 月后, 消费者信心出现了新一轮的下降趋势, 由 3 月份的 71 降低为 10 月份的 40.9, 但随后 11 月立即反弹回 55。2012 年前 8 个月消费者信心有下降趋势, 由最高点 71.6 (2 月) 下降至 61.3 (8 月), 然而 9、10 月份有所反弹。其中, 10 月份的消费者信心指数高达 72.2。同时, 各大经济预测机构也对未来几月的消费者信心持乐观态度。由此可见, 尽管尚未彻底走出经济危机的阴影, 近期美国民众对国内经济的信心在逐渐恢复。

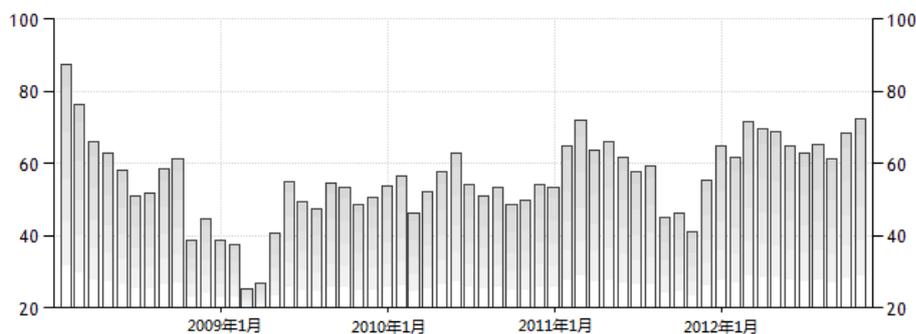


图 2 美国消费者信心指数

2、房地产市场

房地产市场崩溃是美国 2008 年和 2009 年陷入经济衰退的重要原因。以三大城市——纽

² 数据来源: <http://www.tradingeconomics.com/united-states/consumer-confidence>。

约、芝加哥和洛杉矶为例，标普 Case-Shiller 房屋价格指数 (The S&P/Case-Shiller Home Price Indice) 显示，从 2008 年 1 月起，这三个城市的房价指数连续 17 个月下降，直至 2009 年 7 月才有小幅回升 (图 3)。³2009 年 9 月至 2012 年 1 月房价指数较为稳定，而从 2012 年 2 月起三大城市均呈现缓慢上升的趋势。

从作为房价先行指标的房屋销售量来看，根据全美房地产经纪商协会(National Association of Realtors)公布的数据，2009 年 2 月至 10 月现房销售折合年率有明显上升的趋势，于 2009 年 11 月达到三年来的最高峰 544 万套，然而随后的 12 月仅为 440 万套，环比下降 19% (图 4)。2010 年房屋销售市场经历了一个上升--下降--上升的趋势，于 2010 年 7 月达到最低点 339 万套。进入 2011 年以来，现房销售比较平稳，并有小幅上升的趋势，其中 2012 年 8 月达到了 483 万套。⁴

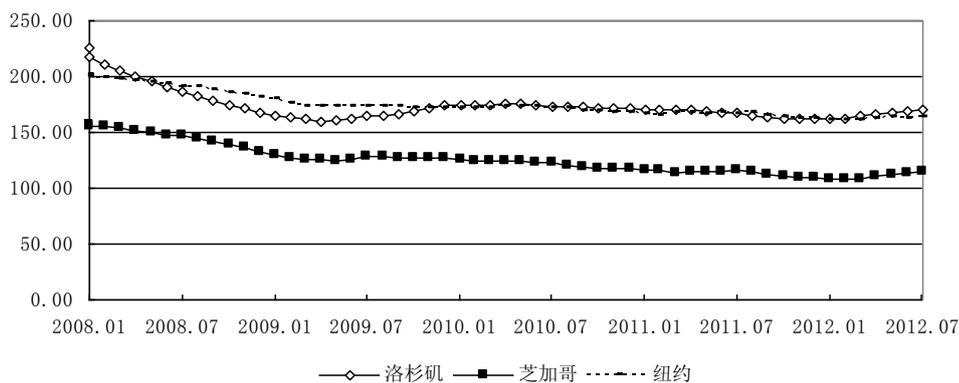


图 3 美国三大城市月度房价指数

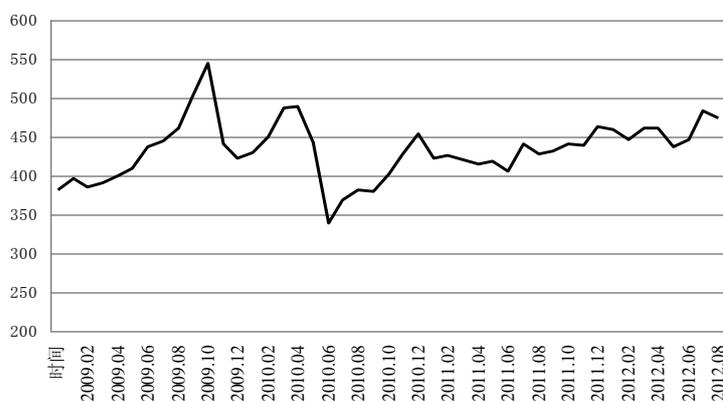


图 4 经季节调整后的现房销售折合成年率 (万套)

3、就业情况

从失业率来看，2009 年美国就业形势跌入谷底，此后一直未能有根本性好转，即使在实现 GDP 环比增长率稳步提高之后，失业率仍然在 9% 左右徘徊。从 2011 年 10 月之后，奥巴马政府旨在“重振制造业、创造就业岗位”的一系列政策措施开始显现出效果，美国就业

³ 数据来源：<http://www.standardandpoors.com/indices/>。

⁴ 数据来源：<http://www.realtor.org/topics/existing-home-sales/data>。

形势有所好转，失业率呈明显下降的趋势。但直到 2012 年 9 月，美国失业率仍然接近 7%。失业率指标的变化特征充分反映出后危机时代美国宏观经济形势逐渐好转，但复苏步伐缓慢，经济形势仍较严峻且未来前景不确定。

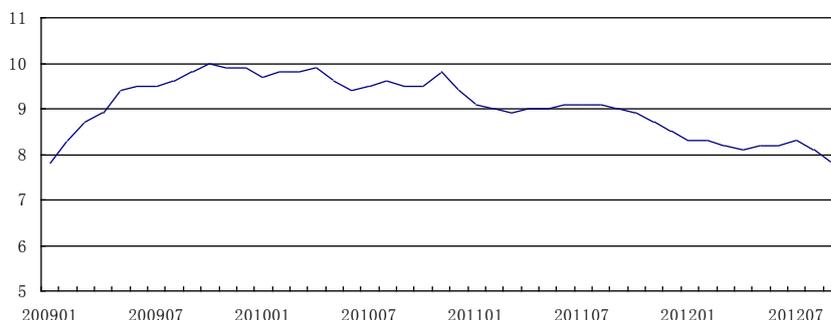


图 5 美国失业率 (%)

4、物价水平

从消费者价格指数 (CPI) 及生产者价格指数 (PPI) 来看，近两年来美国的物价水平波动趋缓，反映出美国经济逐渐稳定的趋势。实际上，在经济平稳运行的时期，美国物价水平通常会在较长时期保持稳定 (Frankel 和 Saravelos, 2012)。然而，突如其来的经济危机使美国物价水平出现了大幅波动，2008 年 10 月起 CPI 和 PPI 环比增长率连续 3 个月为负，其中 11 月份的 CPI 增长率低至 -1.8%，而 PPI 增长率更是低至 -3%，这表明当时美国经济陷入了十分严重的萧条之中，通货紧缩严重威胁着美国经济 (图 6)。进入 2009 年来，CPI 波幅趋缓，一直保持在 0-0.5% 之间，并将此趋势延续到了 2012 年 7 月；而 PPI 在 2009 年至 2010 年的第二季度波幅较大，2010 年 7 月后趋于稳定。⁵

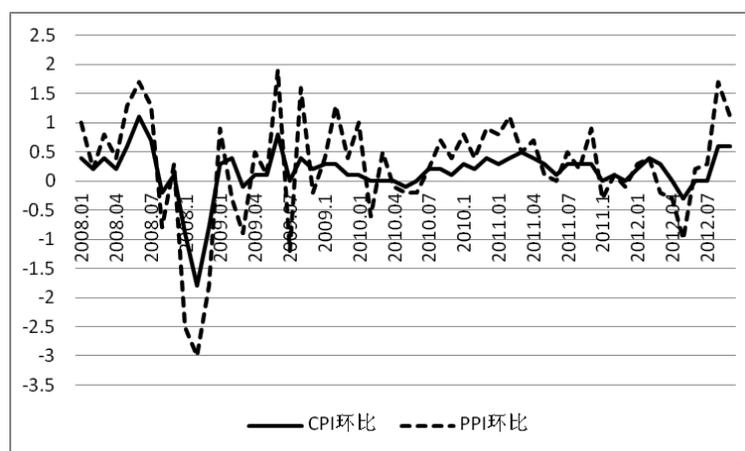


图 6 美国 CPI 和 PPI 环比变化率 (%)

5、贸易与财政赤字

经济危机以来美国的 (商品与服务) 贸易赤字经历了 V 型的波动，而财政赤字则是“倒 V 型”的波动 (图 7)。2009 年受危机带来的经济衰退影响，美国国内购买力锐减，导致进口急剧减少，从而使贸易赤字持续降低，到 2009 年 5 月，已减少至 248.55 亿美元的历史最

⁵ 数据来源：美国劳工统计局官方网站。网址为 <http://www.bls.gov/>。

低点。⁶此后在一系列的经济政策的刺激下，进口有所增长，因而后危机时代美国贸易赤字的折线图呈现出“V”字型。

另一方面，为了尽快实现经济复苏，奥巴马政府实行了扩张性的财政政策，不断扩大财政支出规模，致使 2009 年美国的财政赤字由上一年的 0.455 万亿攀升到 1.417 万亿，增幅达 211%，占当年 GDP 的 8.9%。此后 3 年财政赤字一直维持在 1 万亿之上。但从图 8 可见，2011 年以来财政赤字有逐渐缩小的趋势，这是由于奥巴马政府意识到巨额的财政赤字会引起国内外各界的恐慌，对美国经济造成极为不利的影响，因而放缓了财政扩张的步伐，财政赤字略有下降。

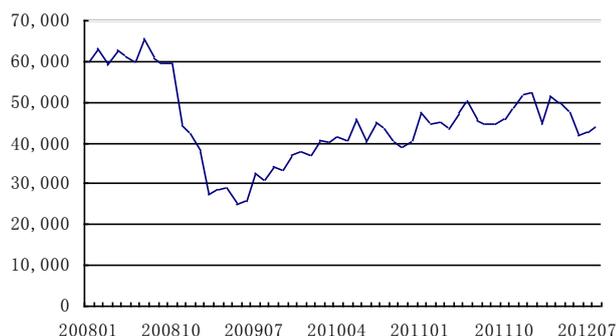


图 7 美国商品与服务贸易赤字（百万美元）

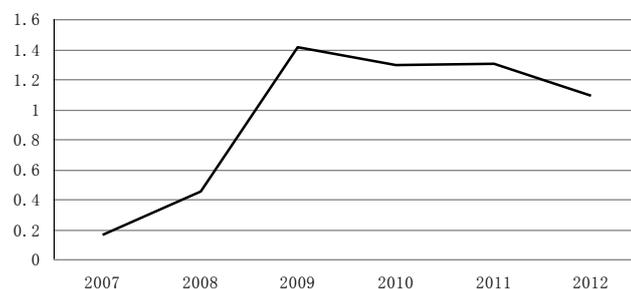


图 8 美国财政赤字（万亿美元）

6、美元汇率

经济危机爆发以来，相对于世界其他重要货币，美元持续走弱但走弱幅度较小。以美元对人民币、欧元、日元这三种货币的汇率为例，从图 9 中的三幅图中我们可以看出，近年来美元对这三种货币都呈现出贬值的趋势，究其原因，主要是危机以来美国政府出台的几轮量化宽松货币政策，及世界各国对美国经济的担忧从而导致对美元的信心降低。⁷进入 2011 年来，由于美国经济缓慢复苏，美元贬值的势头有所减弱，美国政府试图通过“弱美元”降低贸易赤字、刺激经济增长的目标难以顺利实现（McKinnon 和 Schnab，2012）。

⁶ 美国贸易赤字数据来自美国经济分析局，网址为 <http://www.bea.gov/international/index.htm#trade>；财政赤字数据来自美国财政部年度报告，网址为 <http://www.treasury.gov/Pages/default.aspx>。

⁷ 数据来源：<http://www.federalreserve.gov/datadownload/>。

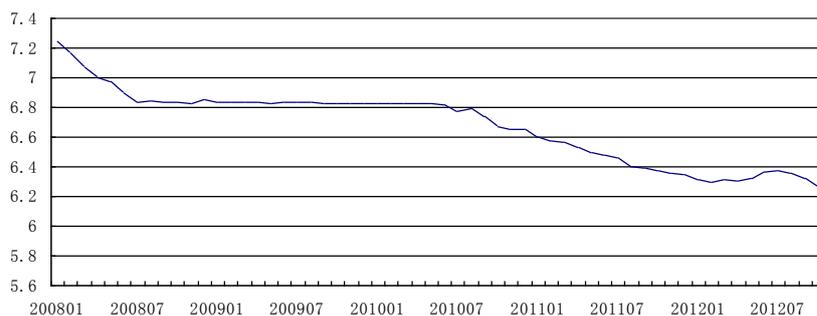


图 9 (a) 美元对人民币汇率变化

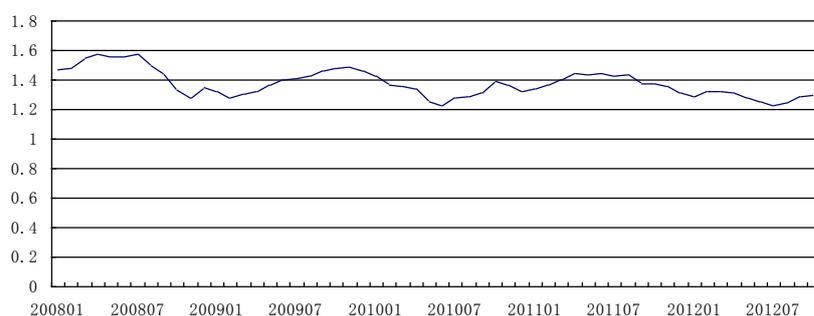


图 9 (b) 美元对欧元汇率变化

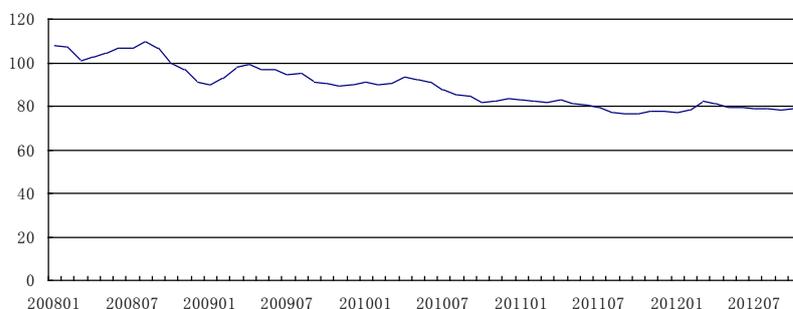


图 9 (c) 美元对日元汇率变化

(二) 美国经济政策及其影响

1、量化宽松

2012年9月13日，美联储决策机构以11票赞成、1票反对通过实施新一轮量化宽松政策（QE3），旨在刺激美国经济复苏。

所谓量化宽松政策，主要是指中央银行在实行零利率或近似零利率的超低利率政策后，通过购买国债等中长期债券，增加基础货币供给，向市场注入大量流动性资金的干预方式，以鼓励开支和借贷。美联储第一轮量化宽松（QE1）货币政策，于2008年11月启动，至2010年4月结束，在此期间共购买了1.725万亿美元资产；美联储于2010年11月推出第二轮量化宽松（QE2）货币政策，主要是增发货币购买财政部发行的长期债券，到2011年第二季度，共计6000亿美元；2012年9月，美联储又推出了第三轮量化宽松（QE3）货币政策，决定每月购买400亿美元抵押贷款担保债券，借以增加宽松程度，还将继续执行卖出短期国债、买入

长期国债的“扭曲操作”，并将联储基金利率目标区间继续设在零到0.25%之间不变，并同时预期该超低利率水平将被至少维持到2015年年中。

美联储采取的这三轮量化宽松政策都是旨在短期内加速美国经济的复苏。在财政赤字居高不下而国内M2发行已大幅增长的情况下，财政政策和传统的货币政策都难以实现短期有效刺激经济的目的。根据前两轮量化宽松政策的实施效果来看，该政策在短期内为美国经济（特别是金融行业）的复苏具有一定的积极作用（李翀，2011）。以美股标普500指数（SPX）为例，由于两轮量化宽松政策的实施，SPX随之上涨：QE1期间，SPX由期初729.57点攀升至期末的1169.43点，累计增幅为59.09%；QE2期间，SPX指数由实施初期的1107.53点上涨到1362.16点，累计涨幅23.65%。同时，量化宽松政策也及时拯救了一些濒临破产的金融机构和企业，有效地防范了系统性金融风险的发生，并且向金融市场注入了大量的流动性和资金，提高了信贷的可获得性，对缓解信贷萎缩、提振市场信心、促进金融市场正常运行发挥了重要作用。

然而，量化宽松政策也给美国及世界经济带来了一定的风险。首先，由于美元在国际货币体系中的中心地位，大量的资金并非在美国本土流动，而是通过各种渠道流向世界各国。美国实行量化宽松政策使得联邦基准利率长期保持低水平，使得世界其他地区特别是新兴经济体的资本回报率增加了，可能引起套利交易，吸引大量热钱涌入，给这些国家带来通胀的压力。

其次，量化宽松政策导致的一个直接后果就是美元贬值。美元贬值能刺激美国出口，这也是美联储实施该政策的目标之一。但与此同时，当前除美国外各主要国家都持有大量的美元外汇储备，如果美元持续贬值引起外汇储备的大幅缩水可能会引起各国报复性竞相贬值，会增加各国为保护本国企业而采取贸易保护主义的风险。另外，美元贬值也会引起粮食、能源以及其他基础商品价格的加速上涨，可能引起新一轮的通胀（杨凯育，2011）

最后，量化宽松政策也会影响美国中央银行的独立性。美联储购买长期国债为美国政府扩大财政支出，实施经济刺激计划提供资金支持，密切了财政与货币的联系，容易导致以牺牲物价稳定换取经济增长，造成货币政策被财政政策绑架的局面（穆争社，2010）。

2、再工业化

2008年金融危机以来，美国政府认识到虚拟经济极端膨胀、实体经济弱化的严重危害，提出了“再工业化”政策，试图振兴制造业，实现经济重心由虚拟经济向实体经济的转型。危机过后，为振兴经济，2009年底，美国总统奥巴马在一份声明中提出，美国经济要转向可持续的增长模式，以出口推动增长和实现制造业增长，明确发出了向实体经济回归的信号。这说明，美国已开始重视国内制造业，特别是先进制造业的发展。“再工业化”成为美国重塑竞争优势的重要战略。

关于“再工业化”政策，其核心目标是刺激经济增长，特别是通过政府的帮助来实现旧工业部门复兴并扶植新兴工业部门，是产业结构面向高附加值、知识密集的要素和产品，并以技术创新为主的产业转型。需要指出的是，“再工业化”政策倡导的并不是恢复传统的制造业，而是寻求保持制造业领先地位的新路径，扩大就业和出口，在新的技术创新基础上继续增强美国的工业竞争优势，实现产业链、价值链的全面升级。具体地，“再工业化”政策主要包含以下内容。

首先，加强促进再工业化的统筹规划及立法。2009年12月，美国总统执行办公室公布《重振美国制造业框架》，详细分析了重振制造业的理论基础及优势与挑战，并提出7个方面的政策措施。⁸2010年8月，奥巴马签署了《美国制造业促进法案》，该法案计划为制造业提供170亿美元左右的投资，联邦政府希望通过暂时取消或削减美国制造业在进口原材料过程中的关税来减轻美国制造商的负担，重振制造业竞争力，促进创新和出口。2011年5月，众议

⁸ *A Framework for Revitalizing American Manufacturing*, executive office of the president, December 2009.

院又发布了最新的“美国制造”行动议程，包括成立国家基础设施建设银行，改革公司税制，扩大研究开发税收减免，专利和货币改革，教育、清洁能源等内容。2011年6月，总统科学和技术顾问委员会向总统提交了《确保美国在先进制造领域的领导地位》报告，基于此份报告实施“先进制造伙伴关系”计划(AMP)，一方面创造就业另一方面增加中小企业竞争力。

第二，鼓励推动制造业创新。在2009年颁布的《重振美国制造业框架》的“投资新技术和商业实践”领域的行动条款中，提出要刺激制造业创新，增加技术创新项目，探索新的方法激励创新和技术突破；2011年1月，全国制造商协会在其《制造业战略：为了工作和一个有竞争力的美国》的报告中指出，要进一步对研究、新想法和产生创新的人进行投资。在AMP计划中也提出了要鼓励有创造力的制造商的生产，尽快使新技术、新创意从实验室走向工厂。

第三，大力培育新型制造业。为了促进先进清洁能源制造技术的发展，2010年1月奥巴马宣布对绿色能源制造业提供23亿美元的税收抵免，在2012财年的预算中，将再追加50亿美元的清洁能源制造税收抵免。2010年7月，众议院还通过了《2010清洁能源技术制造和出口援助法案》，授予商务部国际贸易管理局7500万美元来促进清洁能源商品和技术的出口。目的是创造可再生能源市场，扩大可再生能源装备制造制造业。2011年2月，美国白宫公布《美国创新新战略：保护我们的经济增长和繁荣》，把发展先进制造业、生物技术、清洁能源等作为美国国家优先突破的领域。2011年2月能源部部长朱棣文宣布将斥资2700万美元支持九个先进的太阳能光伏项目的研发、制造及商业化。这些努力有助于实现奥巴马总统在2035年美国80%的电能来源于可再生清洁能源的目标，并促进美国经济竞争力，重振美国制造业。

第四，加大基础设施建设。在2011年5月众议院发布的“重建美国”行动议程中提出建立国家基础设施建设银行，以利用金融杠杆来发展基础建设项目，增强基础项目的回报性；同年9月份，奥巴马还提议投入100亿美元作为该银行的资本金以撬动私人及公共资本。在运输基础设施方面，2011年宣布在未来6年将斥资530亿美元发展高速铁路网，目的是在实现奥巴马提出的在未来25年内使得高速铁路网覆盖全美80%的人口目标的同时，带动美国就业，促进美国经济更快复苏。

从目前的形势看来，再工业化战略确实在一定程度上促进了美国经济的恢复，根据美国劳工局数据显示，美国制造业的就业人数从2010年8月起实现了连续23个月的增长，已为美国创造了43万个就业岗位。⁹与此同时，再工业化战略背后隐含一个重要的支持条件就是为了保护国内制造业而采取贸易保护主义，因此，再工业化对许多出口导向型的发展中国家对美的出口贸易都会产生很大影响。

3、政府支出扩张

2008年，奥巴马政府将救市作为工作核心，出台了一系列的救市措施，其中的重要一环便是财政救市。面对经济增长停滞、失业率高居不下的经济形势，奥巴马政府采取了扩张性财政政策，希望通过增加政府支出，减轻私人部门的负担，以刺激经济复苏。

奥巴马政府于2009年3月推出了高达7870亿美元的经济刺激方案。其中，公共投资主要集中在基础设施、教育、医疗和新能源技术上，并承诺未来花费在道路、桥梁和其他基础设施上的拨款总投入将达到600亿美元，创造400万个就业机会。而在新能源环保的投资力度上，奥巴马提出未来10年将会投资500亿美元，为美国创造500万个绿色就业岗位(雷达、包婷婷，2009)。

除此之外，2009年初美国政府颁布了《美国复苏及再投资法案》，根据《2012年总统经济报告》分析，2010年与这项法案产生的支出、债务及税收减免就达到了3500亿美元。2010年12月出台的《税负减免、失业保险再授权和就业创造法案》将工人的工资税降低了2个百分点，并且将2001年《经济增长与税收减免协调法案》以及2003年《就业与增长税收减免协

⁹ 数据来源：美国劳工统计局官方网站。网址为 <http://www.bls.gov/>。

调法案》的全部减税政策延期两年至2012年年底结束，减缓了2011年不利的经济冲击。根据美国国会预算局的估计，如果没有这项立法，2011年全年的实际GDP增长率将会降低0.9到2.8个百分点。然而这项立法有效期仅到2012年底，所以不会对美国的长期赤字产生影响。

然而，奥巴马采取极度扩张性的财政政策刺激经济，会在危机期间和危机之后给美国带来巨额的财政赤字。从图8中可以清楚看到美国的财政赤字在2008年以后的巨额增加，2009至2012这四个财政年度，每年财政赤字均在1万亿美元以上，占GDP比重均超过了7%，其中，2009年和2010年分别占当年GDP的8.9%和9%。巨额的财政赤字一方面影响了市场恢复的信心，对美国经济可持续发展不利；另一方面，从长期上来可能会引发美元贬值，对美国主权信用产生不良影响。虽然2010年来，随着政府削减赤字的决心的加强，¹⁰财政赤字有小幅下降的趋势。但是考虑到美国经济仍处在低迷期，失业水平仍处于较高水平，奥巴马政府仍然需要进一步刺激经济的现状，财政赤字很难削减到危机之前的水平。

4、贸易保护

在扩张性财政政策和新一轮量化宽松政策实施的背景下，美国的进口需求会增加，从而导致经常项目逆差恶化，引起美国政府贸易保护主义情绪加剧。进一步地，全球不平衡问题将再一次浮出水面。全球不平衡问题从本质上说是美国持续的经常项目逆差问题。美国经常项目逆差日益扩张，占GDP的比重越来越高，导致外国持有美元对美国黄金储备比例的增加，这将会影响外国中央银行和私人投资者对美元的信心。持续的经常项目逆差导致净外债对GDP的占比持续提高，从而降低美国的偿债能力。美国各界纷纷担忧，从长期来看，外国债权人不愿再把钱借给美国，这将会使资本停止流入美国，触发美元危机，并将导致居民消费和投资需求根本性减少。

为了减少贸易逆差，防止美元危机的出现，美国政府将会选择贸易保护主义。通过贸易保护主义促进出口、限制进口，以减少经常项目逆差。这将在减轻美元贬值压力的同时，为恢复经济增长提供动力。

实际上，无论是量化宽松政策还是“再工业化”政策都与美国近年来贸易保护主义抬头密不可分。其中，量化宽松带来的一个直接后果就是蓄意造成了美元汇率的下降（图9），而美元贬值使得美国出口产品价格下降，从某种程度上来讲本身就是一种贸易保护主义行为；而“再工业化”政策中给予美国制造业减税、补贴等优惠政策以刺激生产和出口，则是更为明显的贸易保护手段。除此之外，危机爆发以来美国更是直接使用各种贸易壁垒对进口商品、特别是来自新兴经济体的商品进行打压。

奥巴马政府在2009年初的经济刺激计划中添加了“购买国货”条款，一度在世界范围内引起轩然大波。该条款规定：获得刺激方案资金支持的任何基础设施项目，其使用的钢铁产品必须为美国生产，除非联邦政府认定购买美国钢铁产品成本过高，会损害公众利益。其附加条款中对购买非美国产品作了下述规定：一是美国钢铁产品数量不够，二是购买美国钢铁产品成本高出外国钢铁产品25%。同时还规定美国运输安全局所使用的任何制服和纺织品必须是真正的“美国制造”。这一条款在全世界广泛引起了诟病，认为这是美国公然向自由贸易秩序掀起的挑战，加拿大国内更是掀起了“不买美国货”运动以反对美国的这一条款。尽管“购买美国货”条款最终在美国国内也引起了众多反对，但其背后却揭示出贸易保护主义势头却仍在愈演愈烈。

实际上，实行贸易保护主义同美元大幅贬值一样不利于美国的长远利益，但奥巴马深知，获得连任后仅有四年的任期，实行贸易保护主义的短期利益将促使奥巴马内阁选择贸易保护。由此，选举期间失业率上升产生的政治压力、实现经济增长和保持美元稳定之间的冲突，已使美国政府采取了越来越多的贸易保护主义政策。

¹⁰ 例如在《2012年总统经济报告》中第五章全章都是在谈论恢复财政责任，并为削减财政赤字提出了许多具体办法。

二、美国对华贸易政策及中美贸易发展

(一) 中美贸易发展状况

1、贸易规模

经济危机致使世界贸易规模萎缩,美国的进出口也受到了十分严重的影响。由表 1 可见,从 2007 年到 2011 年,美国进出口额呈现一个很明显的“V”字型反转。经济危机重创了美国的对外贸易,相比 2008 年,2009 年美国的进口总额降低了 26%,出口总额降低了约 18.7%,贸易赤字也有较大幅度的下降。

为改变对外贸易疲软的颓势,奥巴马政府于 2009 年初推出了 7870 亿美元的经济刺激计划,同时也制定了相应的贸易政策以挽救经济,例如:美国政府 2011 年提出,到 2014 年美国出口额要比 2010 年翻一番,特别要注重新型制造业的出口。在经历了艰难的 2009 年之后,从 2010 年开始,美国经济开始缓慢复苏。2010 年美国全年进口额达到 19664.97 亿美元,增长 22.8%;出口额达到 12771.09 亿美元,增幅达到 20.9%,基本上恢复了 2008 年的水平。2011 年进出口额更是超过了 2008 年的水平,达到近 5 年的峰值。尽管未来形势尚不明朗,但美国对华贸易的持续恢复表明美国相应的经济政策在促进对外贸易发展方面取得了初步进展。

表 1 经济危机以来美国对外贸易状况 (亿美元)

年份	进口额	出口额	贸易赤字
2007	20171.21	11625.38	-8545.83
2008	21648.34	12998.99	-8649.35
2009	16018.96	10567.12	-5451.84
2010	19664.97	12771.09	-6893.88
2011	22625.86	14797.30	-7828.56

数据来源: <http://unctadstat.unctad.org>。

表 2 经济危机以来中美贸易状况 (亿美元)

年份	美国对华进口	美国对华出口	赤字	赤字比重
2007	3041.07	652.38	-2748.69	32.16%
2008	3563.05	714.56	-2848.49	32.93%
2009	3095.30	695.76	-2399.54	44.01%
2010	3829.54	918.79	-2910.75	42.22%
2011	4173.03	1038.78	-3134.25	40.04%

数据来源: 同表 1

自 2001 年中国入世以来,中美贸易加速发展,突出显示在美国从中国的进口额。历史数据显示,2002 年,美国从中国进口占其总进口比重为 11%,这一比重逐年上升,到 2006 年,美国成为中国最大的出口市场,21%的中国出口产品流向美国。即使在经济危机爆发时,这一状况也未发生改变。¹¹

在经济危机全面扩散的 2009 年,美国全年进口总额下降幅度较大,降至 16018.96 亿美元,同时美国从中国进口额也降低至 3095.3 亿美元(图 10)。需要指出的是,当年美国从中国进口额占其进口总额的 19.32%,相比 2008 年的 16.46%增长了 17.4%。在全球经济低迷的情况下,美国从中国进口占进口总额的比重反而上升,这充分说明了美国消费者对中国产品

¹¹ 数据来源: http://countryreport.mofcom.gov.cn/record/view.asp?news_id=17122。

的依赖程度较高。2010 年开始，美国对外贸易开始回暖，到 2011 年，美国从中国的进口额上升，但是从中国进口占比略有下降。

与进口相似，美国对华出口也基本上呈上升趋势，2002 年对华出口比重为 3.2%，到 2009 年上升至 6.58%，七年内翻了一番。在经济形势严峻的 2009 年，尽管进口的绝对量下降，但中国对美国出口品的需求依旧增长，上升势头持续到 2010 年。从这个意义上讲，中国市场成为美国在经济低迷时的重要外部需求之一，为美国经济缓慢复苏提供了商品销售市场。

经过连续两年的增长，到 2011 年，美国对华出口额占出口总额比重有所下降，并且绝对量的增长率也有所放缓，这一趋势与美国从中国进口基本符合，主要原因在于近年来美国国内贸易保护主义抬头，实行了一系列不利于中美贸易发展的对华政策。例如 2011 年 6 月 16 日，美国商务部公布实施的《战略贸易许可例外规定》，将中国排除在 44 个可享受贸易便利措施的同家和地区之外，继续实行对华的出口管制；同时各个领域各种进口品上对华实行“反倾销”、“反补贴”以限制中国的某些产品的进口。除了美国的对华贸易政策之外，人民币汇率问题也是重要原因，美国近年来一直给人民币施加升值的压力也在一定程度上影响了美国从中国的进口。

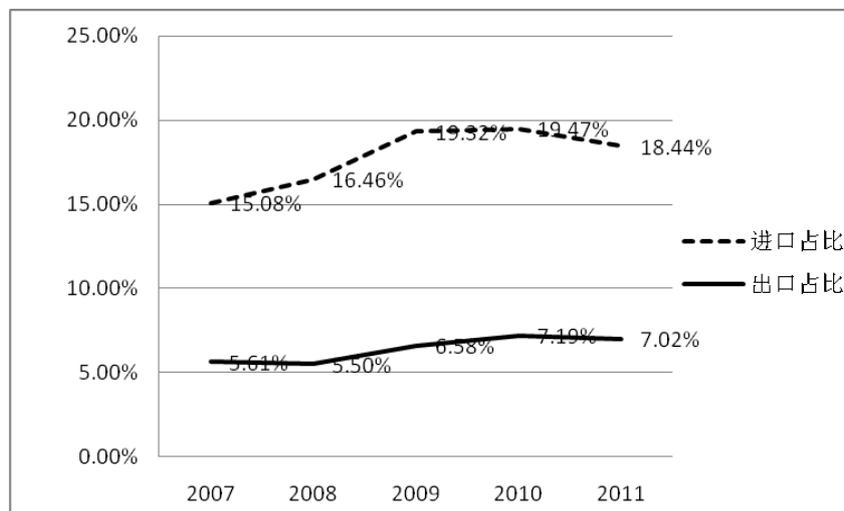


图 10 经济危机以来美国对华贸易额占贸易总额比重 (%)

将进出口结合起来看，分析美国对华的贸易赤字，尽管美国对华进出口一直都在增长的趋势下，但是由于增速及基数不同，美国对华的贸易赤字也基本处于扩张的状况。根据历史数据，中国入世第一年，美国对华逆差占美国逆差总额的 22%，进而分析表中数据，2009 年美国对华逆差约占逆差总额的 44%，七年的时间里同样翻倍。之后的 2010 年、2011 年，赤字占比虽有所下降，但仍维持在 40% 以上的高水平。面对来自中国的如此高的贸易逆差，美国将造成本国贸易不平衡的原因归结到人民币汇率问题上，多次在国际公开场合向人民币施压，并且连同其他一些国家敦促人民币升值。而中国在 2005 年已经开始实行人民币汇率改革，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，并且人民币汇率不再钉住单一美元，将形成更富有弹性的人民币汇率机制。汇改一方面缩小了中国的贸易逆差，调节了国际收支；另一方面也缓解了来自于国际社会要求人民币升值的压力。在汇改实行之后，中国政府始终坚持汇率改革，但强调人民币的汇率将会按照中国自身的经济发展需要进行相应调整，不会屈服于外部压力。到 2012 年 10 月，人民币对美元汇率已经突破 6.3 大关，自汇改以来已升值近 24%。尽管美国各界认为人民币汇率问题是导致美国对华较高贸易逆差的主要原因，但根据历史数据及表中数据我们可以得出，虽然从 2005

年以来，美国对华贸易逆差增长逐渐放缓，尤其是在 2009 年，受经济危机和人民币升值的双重作用下，美国对华贸易逆差降低到 2399.54 亿美元，降幅达到 15.8%，但美国对华贸易赤字占比却依旧上升并且维持在较高比例。所以美国对华贸易赤字增幅的放缓并不能说明人民币升值缓和了美国对华贸易逆差。

2、贸易结构

根据国际贸易标准分类（SITC）方法，我们将全部商品分为 10 类。由表 3 可见，在各类商品中，占进口比重最大的是机械和运输设备，5 年来一直维持在 40% 以上的水平，在经历了 2008 年比重下降之后，2009 年强势反弹，超越 2007 年的水平，到 2011 年，其比重已达到从华进口商品的一半。近几年，中国机械制造业发展较为迅速，涌现了一批全球知名的机械制造商，如三一重工，已成为全球工程机械制造商 50 强、全球最大的混凝土机械制造商。一般情况下，大部分机械制品被认为属于高技术产品，尽管美国从华进口的商品中机械制品占比较高，我们必须认识到如此高额的机械制品进口并不能说明中国的机械制品的技术含量很高。随着国际分工的不断扩展，一件商品的各个生产阶段被细分到很多国家的产品，中国由于一直以来拥有的廉价劳动力的优势使得主要承担产品的劳动密集型阶段生产，如加工组装。产品的核心技术一般都从国外进口，经中国组装成品之后再向其他地方出口，因此造成了美国从华大量进口机械制品。占比排在第二位的是杂项制品，主要包括家具、服饰鞋帽等。这些产品向来都是中国的优势产品，这些产品也构成了“Made in China”的主要部分，中国成为“世界工厂”以来一直都以此类商品的出口为主，美国对于这类商品的进口也出要来自中国。同时，这些杂项制品一般是美国居民的生活必需品，从美国要求人民币升值的情况来看，升值后这类商品的进口额反而会增加，会加重美国的赤字，因此，人民币升值并不能解决美国贸易逆差大的问题。

表 3 经济危机以来美国对华贸易结构（%）

商品类别	进口占比					出口占比				
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
食物与活动物	1.35	1.46	1.44	1.37	1.43	2.99	3.25	3.53	3.49	4.73
饮料和烟草	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.14	0.20	0.24	0.23	0.19
原材料	0.53	0.55	0.43	0.43	0.49	25.38	28.15	30.14	29.84	31.06
矿物燃料、润滑油和相关材料	0.21	0.61	0.10	0.13	0.09	0.46	0.62	0.76	1.45	1.93
动植物油、脂和蜡	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.26	0.23	0.10	0.47	0.18
化工品	2.31	3.22	2.92	2.97	3.49	12.73	13.01	14.51	13.82	13.81
制成品	13.00	13.36	11.13	10.69	10.94	6.40	7.04	5.97	5.47	5.22
机械和运输设备	44.42	43.92	46.55	48.56	49.89	44.45	40.02	29.40	30.61	28.92
杂项制品	36.99	35.68	36.18	34.78	32.65	6.19	6.54	6.83	6.94	6.81
其他商品	1.17	1.17	1.21	1.03	1.01	1.00	0.94	8.51	7.69	7.15

数据来源：同表 1

再来分析美国对华的出口情况，在经济危机的最初两年，机械和运输设备在所有商品的出口中占最大比重，排在第二位的是原材料。但从 2009 年开始，机械和运输设备的占比已降至 30% 以下，而原材料的占比却达到 30%，一举占据第一的位置。其中的原因我们可以

理解为：首先，美国的机械制品含有较高的技术含量，即可以完整的制成品的形式出口，也可以零部件的形式出口，并且中国制造业的迅速发展也增加了对美国高级机械制品的需求，故占据较高的水平。但由于受经济危机的影响，美国的制造业收到较大冲击，直接导致了机械制品的出口绝对量及相对量的下降。同时，原材料对华出口的增长也说明了中国对此类初级产品的需求逐渐增大的趋势。

（二）、美国对华贸易政策

自从 2001 年中国入世至今，美国的贸易政策没有一个明确的总体特征（王孝松，2012）。美国对华贸易政策的主要态度还是友好的，因此双边贸易发展迅猛，尤其是在经济危机开始之后，中国对美出口为美国经济的复苏注入了活力；但与此同时，双方的贸易摩擦不断，近几年也有不断升级之势，美国多次以贸易不平衡为由对华施压，实行贸易保护政策，并且在对华贸易特征中呈现出较为明显的歧视性。本部分将对美国对华的贸易政策进行阐述，主要介绍对华进口限制和出口管制。

1、进口限制

美国为了平衡对华贸易逆差，对华实行了较多的贸易保护措施，在传统的贸易保护措施（如关税、进口配额、出口补贴等）逐渐被遗忘时，美国对华的进口限制主要集中在反倾销和保障措施。

美国在面对对华巨大的贸易逆差时，在其出口额不能大幅增长时，只有频繁地使用反倾销措施以限制中国商品的流入才能缩小对华贸易逆差。因此，美国从中国加入世贸组织开始后，不断对华采取反倾销措施，而在这一时期，美国对全球发起反倾销的特点可以看成是总体分散而对华比较集中。据 WTO 统计，从 1995 年到 2010 年，美国对华反倾销案累计 101 起，占美国反倾销案总数的 22.85%，其中在 2002 年到 2008 年，中国遭受美反倾销调查为 68 次，同时，在美国对华反倾销调查的案件中有 79.4% 被裁定为构成损害。如此密集的反倾销调查让中国众多出口商苦不堪言，一旦遭受到美国的反倾销调查或者诉讼，出口商面临的将是巨额的反倾销税和诉讼成本，这便直接导致了中国出口产品的成本上升，利润显著下降，比较优势不复存在，严重者可能由此退出美国市场。经济危机以来，美国对华反倾销调查更加严厉，涉及无缝钢管、油井管、铜版纸、焦磷酸钾磷酸二氢钾等多种产品，2009 年 11 月 24 日，美国商务部做出终裁：对中国油井管相关产品加征 10.36% 至 15.78% 的反补贴关税，总涉案金额达 27 亿美元，约占中美贸易额的 1%，美国商务部 2010 年 1 月 6 日表示。对从中国进口的价值超过 3 亿美元的钢丝层板初步征收 43% 至 289% 的反倾销关税。面对美国咄咄逼人的反倾销的态势，中国企业应该进行反思（张晓璇、赵舸，2011），中国企业由于自身的缺陷，如自我保护意识弱、产品较为单一、技术水平低、知识产权保护意识弱等因素制约了中国企业出口商品的质量并且给美国对和中国实行反倾销调查提供了借口。因此，中国企业必须规范自身行为同时加快转变出口产品结构，加强保障产品质量、提高技术含量，增强自我保护意识。同时中国政府也应该为企业的出口营造良好的环境，维护企业权益。

保障措施是指进口产品数量大量增加，以致对生产同类或直接竞争产品的国内产业造成严重损害或威胁时，进口国所采取的暂时的进口限制措施。保障措施应该是建立在非歧视的基础上对某种商品的全球进口加以限制以保护国内产业。而美国却针对中国产品和中国纺织品和服装制定了两种具有极强歧视性的保障措施，即针对中国的特保措施。2009 年 9 月 11 日，美国总统奥巴马决定对从中国输美轮胎征收紧急关税。在现行进口关税 3.4%--4.0% 的基础上，对从中国进口的所有小轿车和轻型卡车轮胎加征为期三年的惩罚性关税：税率第一年为 35%，第二年为 30%，第三年为 25%。这便是中美轮胎特保案。特保措施与反倾销一道，成为美国抑制中国产品进口首要武器，并且通过这些武器在一定程度上打击了中国某些产品向美国的出口。

2、出口管制

出口管制是指国家通过法令和行政措施对本国出口贸易所实行的管理与控制。中国入世之后美国曾承诺放宽对华高科技出口的限制，并且多次在公开场合承诺放宽限制，在 2012 年 5 月份的中美第四轮战略与经济对话中，美方承诺，在出口管制体系改革过程中，充分考虑。

中方提出给予公平待遇的要求，努力促进民用高技术对华民用最终用户和民用最终用途的出口。但是由于中美之间的贸易一直存在着摩擦与冲突，所以大多数情况下美国并没有兑现承诺。¹²如 2011 年 6 月 16 日，美国商务部公布实施的《战略贸易许可例外规定》，将中国排除在 44 个可享受贸易便利措施的同家和地区之外。诚然，美国实行出口管制有维护本国国家安全、经济安全的目的，但是在经济领域一些出口的管制却给美国造成了巨大的损失，并且美国国内也有声音说由于对华的严格出口管制使得美国错失了一个又一个与中国深化合作的机会，并且美国对华一些高技术产品的出口管制并没有如其所愿地限制中国技术能力的增强，中国通过自身的研究以及同其他国家开展的广泛合作弥补了从美国技术进口这一缺口。所以说，美国的出口管制是损人不利己的，美国出于国家利益的考量，希望通过出口管制来维护其世界霸权和技术垄断地位，到最后也只可能自食恶果。

三、前景展望及中国的策略

（一）贸易摩擦不断升级

1、贸易限制加剧

在贸易救济方面，美国相关裁定机构历来对中国产品具有歧视性，其主要的形成原因是美国国内利益集团的游说活动（李坤望、王孝松，2008）。后危机时代，由于经济萧条、国内外需求不足，美国企业越来越多地向相关机构寻求贸易救济，而中国产品成为其重要的打击对象。仅从 2012 年 4 月到 2012 年 11 月，美国的相关决策机构对多起反倾销、反补贴、反规避等案件作出了裁定，在绝大多数案件中，美国商务部都做出了构成倾销或补贴的裁决，而国际贸易委员会（ITC）也做出了构成损害的裁定，这两个机构还对一些产品实行日落复审¹³，也做出了继续征税的裁定结果（表 4）。

从涉案商品来看，既有蜂蜜、鲜蒜等农产品，又有基础化工产品，还包括太阳能电池等高新技术产品。从诉讼内容来看，国外进口商除继续猛烈对华发起反倾销和反补贴诉讼，还启用反规避、日落复审等诉讼形式，用各种手段打压中国产品。

表 4 美国相关机构实施对华贸易救济的裁定结果

日期	裁决内容	涉案产品	裁决机构	裁定阶段	裁定结果
2012.11.7	双反，损害	太阳能电池	ITC	终裁	肯定
2012.10.09	日落复审	蜂蜜	ITC		肯定
2012.07.23	反倾销，损害	黄原胶	ITC	初裁	肯定

¹² 美国颁布的《出口管理条例》中规定了向外国出口的限制等级，该条例将除加拿大之外的其他全部国家分为七组，这七组国家由严到宽依次是：Z 组，出于外交政策、国家战略等原因全面禁运的国家；S 组，出于国际安全、反恐、核不扩散和地区安全、稳定的需要，除药品、医疗用品、食品和农产品外全面管制的国家；Y 组，允许非战略物资出口，但出于国际安全需要，禁止任何涉及军事用途、有助于提高军事能力、有损于美国安全的商品和技术的出口；W 组，基本原则同 Y 组，但管制更宽松；Q 组，基本原则同上，但限制更少；T 组，总原则和政策同下述的 V 组，但对刑侦、军用设备实施限制；V 组，基本上不存在管制，但组内各国仍有待遇上的不同。中国经历过 Z、Y、Q、V 各种待遇，目前美国对华出口仍然实行高度管制政策。

¹³ 美国 1930 年《关税法》规定了日落复审调查条款：相关机构要考察当反倾销、反补贴等贸易救济措施的征税期满、停止征税后，是否可能导致倾销或补贴行为，以及损害的再度发生。如果相关机构做出肯定裁决，则继续执行原有的反倾销或反补贴措施。

2012.07.04	双反, 损害	钢制高压气瓶	ITC	终裁	肯定
2012.07.04	日落复审	活性炭	ITC		肯定
2012.07.04	反倾销, 规避	石墨电极	商务部	初裁	肯定
2012.06.25	日落复审	铸造焦炭	ITC		肯定
2012.05.17	日落复审	鲜蒜	ITC		肯定
2012.05.17	损害	光学增白剂	ITC	终裁	肯定
2012.04.28	是否倾销、补贴	镀锌钢丝	商务部	终裁	肯定

资料来源：根据中国商务部网站发布的信息整理

2、贸易战全面打响

大选期间，奥巴马和罗姆尼曾大打“中国牌”，围绕中美之间的贸易、投资、汇率、就业等问题展开了激烈交锋。我们预计，在奥巴马获胜之后，将积极推动贸易事务，侧重点会围绕亚太地区新自由贸易协定的最终协商。

民主党人奥巴马的第二个任期内，美国制造业者将再度要求对中国产品实施各种贸易限制措施，两国间的贸易争端与摩擦将不断升级。奥巴马提出的竞选口号是刺激美国经济增长和就业，而支持就业的一个方式是再工业化，强调海外制造业投资的回流和为国内增加就业机会。另外，奥巴马还出台了出口倍增计划，希望美国出口在未来 5 年内能翻一番。显然，“再工业化”意味着原先进口的部分产品要拿到国内生产，这必然会减少进口、限制其他国家产品进入本国市场，因而贸易战在所难免。

在奥巴马竞选期间，中国企业频繁遭遇来自美国的诉讼与禁令。2012 年 9 月底，奥巴马签署了 22 年来第一个禁止外国投资的总统命令，否决三一重工的关联公司在美国的风电投资；10 月 8 日，美国众议院发布调查报告，以国家安全为由，阻止中国两家通信设备制造商华为和中兴进入美国系统设备领域；10 月 10 日，美国商务部终裁判定，中国向美国出口的晶体硅光伏电池及组件存在倾销和补贴行为；10 月 13 日，美国太阳能公司 Solyndra 向中国最大的三家光伏制造企业尚德、英利和天合提起“反垄断”诉讼。

奥巴马获得连任之后，必须面对“财政悬崖”带来的政府债务上限不提高，财政收入削减，那么美国经济增长的推动力量被收缩，缓慢复苏的势头有可能会逆转。这对中国的出口贸易增加了另一重压力：美国相关部门会拼尽全力保护本国产业，高筑贸易壁垒阻碍中国产品进入本国市场，贸易战一触即发。

3、人民币面临巨大升值压力

在奥巴马上任后，人民币汇率仍将是中美经贸关系领域的焦点问题。尽管“弱美元”并非改善美国贸易逆差的根本出路，但可以预期，美元弱势将是奥巴马今后四年“再工业化”战略、出口倍增计划等内部政策的必然要求，而这一趋势必将给人民币带来巨大的升值压力。

奥巴马一直是量化宽松政策的支持者，奥巴马成功连任，则意味着这一政策将继续得到支持，如果美国经济不能实现根本性复苏，那么 QE4、QE5……QEn 都可能浮出水面。竞选过程中，奥巴马似乎未对人民币问题进行表态，但在其连任之后必然不会忽视这个问题。因为奥巴马未来的工作重心是刺激经济增长，再工业化和出口倍增计划是其今后依靠的两个重要工具。再工业化的目的是提高投资从而带动就业，与之相关地，出口倍增需要出口能力的保障，要想提高出口能力必先提高投资水平、促进就业，但是出口计划的实施还要靠维持美元的相对弱势。

从目前中国的情况来看，贸易顺差将会高于 2000 亿美元，可能达到后危机时代的顶峰。对于实行“出口倍增”计划的美国而言，中国贸易顺差的增长将可能成为奥巴马政府逼迫人民币升值的口实。

（二）中美贸易仍有潜力可挖

中美两国作为世界第一和第二大经济体，不仅在经济领域相互交融，而且在诸多领域互相依存。两国经济的互补性更是决定了双边贸易的广阔前景，贸易摩擦也无法从根本上双边贸易的发展。

由图 11 可见，中美双边贸易在经历了经济危机的严重冲击之后，贸易规模正在稳步提升。2009 年 1 月，中国对美出口规模在 1 千 7 百万美元左右，进口规模仅为 5 百万美元左右。但 2009 年全年，尽管存在季节性波动，但中美贸易持续增长，单月出口额在年内已超过 2 千万美元。

此后，从 2010 年到 2012 年，除 2 月份出口额进入谷底之外，整体上逐月增长的趋势清晰可见，到 2012 年 10 月，出口额已超过 3 千万美元，进口额虽有震荡，但也接近 1 千万美元，中国对美贸易顺差已达 2166 万美元，可以预见，如果未来美国经济形势好转，中美贸易额将会更为迅猛增长。

需要指出的是，危机以来，双边贸易迅速恢复，但中国对美出口仍远大于从美国的进口，因而积累了大额的贸易顺差，这将为美国未来采取严酷手段打压中国商品、挑起贸易摩擦与争端提供口实。

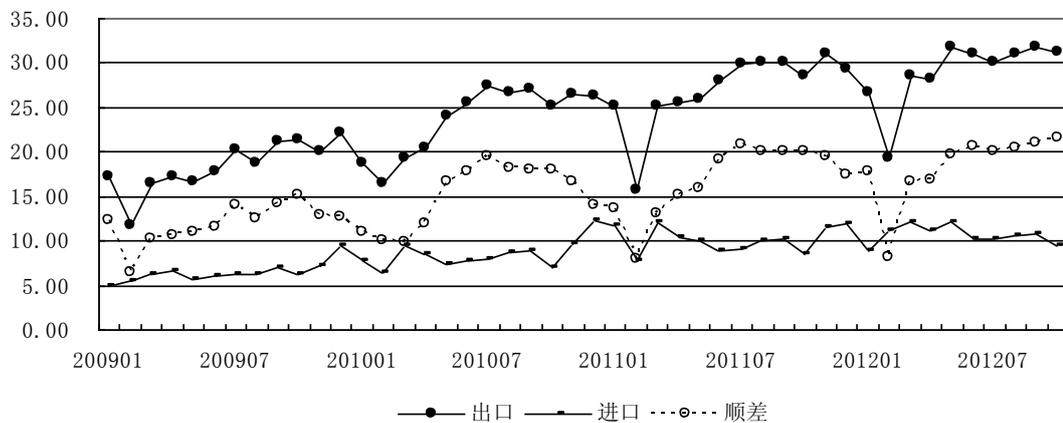


图 11 经济危机以来中美贸易月度数据 (百万美元)

(三) 策略探究

未来美国经济走势尚不明朗，缓慢复苏的状态能否发展为根本性复苏仍不确定，中美双边贸易必将不是一番坦途。但中美贸易对双方经济发展都至关重要，特别地，中国对美国市场的依赖程度更大。所以，中国需要努力维护中美之间的战略合作关系，更好地开拓美国市场、促进中国对外贸易发展。为此，中国各界需要围绕以下几方面作出努力。

首先，广泛开拓市场。妥善地解决中美贸易摩擦与争端，需要中国改变巨额对美贸易顺差的状况，以缓解美国国内对此的极端不满。事实上，拓宽出口途径是较为明智的选择，如果对某个贸易伙伴的依存度过高，会对自身造成极为不利的影晌，通过各种方式减小对美贸易顺差有利于营造两国互利共赢的良好局面以及友好的外交氛围，从而促进中美贸易持续健康的发展。为实现出口倍增计划，美国加快了同贸易伙伴签订双边自由贸易协定 (FTA) 的步伐，仅在 2011 年，美国就同巴拿马、哥伦比亚和韩国缔结了 FTA。这也为中国广泛开拓出口市场提供了经验，未来中国需要高度重视同贸易伙伴建立 FTA，并且不局限于“区域”或“周边”，将自己具有比较优势的产品输送到世界各地。

第二，努力实现技术升级，提升出口产品结构。美国的“再工业化”战略发展的主要是高技术产业，这会给中国相似的产业带来激烈的竞争，甚至可能阻断中国制造业技术升级的步伐，为此，中国企业要迎难而上，勇于接受挑战。在“十二五”规划纲要中，传统制造业

转移和升级、提升现代服务业规模和效率已成为构建下一阶段中国经济的重要支点。中国企业要以此为契机，努力进行研发活动，使自身逐步强大；政府也要为推动技术升级、结构调整提供政策支持和相关服务，在融资、信息、环境等方面予以支持，使中国制造业真正具备强大的科技实力和国际竞争力。

第三，双边协调、战略对话。在恶劣的经济形势下，自由贸易在美国面临着前所未有的危机，中美贸易的未来将笼罩着一层阴影。既然中国不愿也不能放弃美国这个巨大的市场，就需要积极地进行双边协调、加强战略对话，使美国政府意识到，同中国开展贸易对两国都有益处，绝不会损害美国利益。同时也应摆明姿态，中美两国的经济利益乃至各方面利益相互交织，和则共荣，斗则俱伤，如果美国在贸易方面对中国采取强硬的姿态将对会对中美关系产生不利的影 响，而且对会使深陷经济危机泥潭的美国雪上加霜。通过友好的对话来解决双边贸易中存在的问题，积极诚恳地审视各自存在的问题，是双方在未来明智之举，只有这样，中美双边贸易才能走上健康发展之路，为两国经济发展做出应有的贡献。

参考文献：

- [1] 雷达、包婷婷，“奥巴马救市政策的经济学解读”，《理论视野》，2009年第4期
- [2] 李翀，“论美国量化宽松的货币政策及其效应”，《学术研究》2011年第2期
- [3] 李坤望、王孝松，“申诉者政治势力与美国对华反倾销的歧视性——美国对华反倾销裁定影响因素的经验分析”，《世界经济》，2008年第6期
- [4] 穆争社，“量化宽松货币政策的实施及其效果分析”，《中南财经政法大学学报》，2010年第4期
- [5] 王孝松，《美国对华贸易政策的决策机制和形成因素》，北京大学出版社，2012年
- [6] 杨凯育，“美国二次量化宽松政策的综合影响”，《社会科学家》，2011年第12期
- [7] Frankel, Jeffrey A., and George Saravelos. "Can Leading Indicators Assess Country Vulnerability? Evidence from the 2008–09 Global Financial Crisis." *Journal of International Economics* 87.2 (July 2012): 216–231.
- [8] McKinnon Ronald and Gunther Schnab, 2012, “China and Its Dollar Exchange Rate: A Worldwide Stabilising Influence?” *The World Economy*, forthcoming.