

# 奥巴马访华前夕贸易摩擦频发 或意在施压人民币

11月5日,美国商务部公布对华输美油井管反倾销反补贴(简称“双反”)案的初裁,决定对从我国进口的油井管征收最高达99.14%的反倾销税;11月6日,美国国际贸易委员会初步裁定,对从中国和印度尼西亚进口的铜版纸、从中国进口的焦磷酸钾、磷酸二氢钾和磷酸氢二钾征收“双反”关税。

这一切,距离中美互相承诺不再出台新的贸易保护措施才一周时间,距离奥巴马对中国进行国事访问的日期只有10天左右。有关专家认为,在奥巴马访华前夕,美国频频出台贸易保护措施,可能意在施压人民币汇率。 □记者 秦王菲 张社霞 □编辑 衡道庆

## 美国连续发起贸易救济调查

商务部统计显示,自10月27日至11月6日的短短11天时间内,美国连续对我国9项产品密集通过贸易救济调查,其频率之高颇为罕见。

10月28日,美国商务部公布对我国钢格栅板、钢绞线的反补贴初裁结果,对相关企业分别加征7.44%和7.53%~12.06%不等的税率。此后,美国国际贸易委员会6名委员一致认为,中国输美无缝管对国内产业造成实质损害威胁。

11月3日,美国商务部通过对我国金属丝网托盘产品作出反补贴初裁,对中国涉案企业征收2.02%~3.13%不等的税率。11月5日,美国商务部认定中国输美油井管产品存在倾销,涉案企业反倾销税率高达99.14%。

11月6日,美国国际贸易委员会初步裁定,对从中国和印度尼西亚进口的铜版纸、从中国进口的焦磷酸钾、磷酸二氢钾和磷酸氢二钾四项产品征收“双反”关税。

针对美国上述一系列举措,我国商务部近日称,将对进口自美国的白羽肉鸡和相关汽车产品进行“双反”立案调查。一些分析人士将这一举措看作对美国“过分”举动的一种积极回应。

专家普遍认为,全球范围的经济衰退加剧了中美贸易关系的紧张,但是目光短浅、企图通过贸易保护这样的一时之策维护国内产业和解决失业问题并非明智之举。中美两国都必须从战略的高度来看待和处理两国间的经贸往来和摩擦,防止短视、不当的措施损害两国的共同利益。

## 贸易摩擦对中国影响较大

中美贸易摩擦不断升级,引发业界对中国出口下降的担忧。中国世界贸易组织研究会常务副秘书长任以锋认为,贸易保护主义对全球贸易肯定是有不良影响的,其中对中国的影响更是比较明显。

此外,贸易摩擦对我国民营经济的发展也十分值得关注。任以锋指出,民营企业是加工贸易、中低端产品出口的主力军。自金融危机以来,美国等国家开始频繁采取贸易保护的措施,这给我们部分民企的生存带来挑战。

任以锋认为,无论贸易救济措施还是贸易争端的案子,都与WTO的规则有关。WTO的规则是各成员都要遵守的,但是中国除了要遵守WTO的一般规则外,还要遵守当初加入世贸组织时,在议定书和工作报告中额外提出的规则,所以很多国家就利用这部分附加规则起诉我国。朱来我国应在消除歧视原则,恢复到WTO的一般规则方面多下功夫。”任以锋说。

中国社科院美国研究所经济学家副主任王荣军认为,中美两国间的贸易摩擦中有一部分问题,如中美贸易不平衡问题是结构性的、长期性的,需要逐步解决,也需要双方甚至多边的共同努力。

## 或意在施压人民币汇率

有关专家认为,美国频频出台贸易保护主义措施,其背后还有着更深的含义,即配合奥巴马访华,增加其与中国谈判的筹码。而人民币汇率问题则显得尤为刺眼,它无疑将成为届时美方向中国施压的重点之一。

早在10月24日,奥巴马在致函美国纺织团体协会时表示,中国必须停止操控货币的行为。

中国国际金融公司首席经济学家哈继铭认为,奥巴马在访华期间,或将对中国汇率政策实施更多压力,以促进美国出口和刺激就业,但中国将首先考虑其自身的经济基础。他预测2009年人民币对美元升值幅度将为3%。针对中美贸易局势,有关专家认为,中国不能一味对贸易保护主义退让,应该采取适当的反制措施,进行适度的斗争。

## 相关新闻

### 美终止对我紧固件“双反”调查

美国国际贸易委员会近日以6:0的投票结果初裁认定,中国产紧固件没有对美国产业造成实质损害或实质损害威胁,因此终止对华紧固件反倾销反补贴合并调查。

商务部公平贸易局有关负责人就此表示,美方的这一决定是在中国产业积极抗辩后基于客观事实做出的正确判断。中国产紧固件与美国产紧固件不是同类产品,分属于不同的市场和客户群,没有直接竞争关系,中国的产品有效填补了美国市场的空白,为美国下游产业发展做出了积极贡献。美方的裁定是理性的,符合市场实际。中方鼓励两国产业加强合作提高竞争力,实现互利共赢,避免动辄寻求贸易保护。(秦王菲)

### 中哥自贸协定 第五轮谈判取得实质性进展

记者9日从商务部获悉,中国-哥斯达黎加自由贸易协定第五轮谈判近日取得了实质性成果,中哥双方表示愿共同努力,争取明年结束谈判。

在此次谈判中,双方就自贸协定货物贸易和服务贸易市场准入改进出价单和案文进行了深入磋商,并就原产地规则、海关程序、技术性贸易壁垒、卫生和植物卫生检疫、争端解决、透明度、贸易救济、知识产权、合作等议题交换了意见。

哥斯达黎加是中国在中美洲的重要贸易伙伴,同时中国是哥第二大贸易伙伴。(秦王菲)



## 行业影响

### 钢铁:无缝管和油井管受影响较大

□记者 张欢 □编辑 衡道庆

本月5日,美国商务部初步裁定对从中国进口的油井管征收最高达99.14%的反倾销税,这也是近期美国对华“双反”调查中开征的最高税率。而在一周前,美国国际贸易委员会刚以6:0投票通过了对中国无缝钢管进行反倾销反补贴调查。

国都证券钢铁行业分析师王招华表示,中国的油井管产品正逐步开拓中东市场,但从中长期来看,中国油井管行业的全面复苏很难离开美国市场,因此此次贸易摩擦对行业有一定的负面影响。王招华认为,“双反”调查对无缝管

行业短期影响有限,长期有一定影响。2008年中国无缝管出口国家分布中,美国占37.62%,但步入2009年后,这一比值下降趋势显著,7月份已降至2.37%。7月份中国无缝管对印度、加拿大的出口分别占出口总量的9.07%和1.55%,因此中美贸易摩擦让中国无缝管出口继续恶化的空间有限,亦即对行业短期影响有限。但从长期来看,国内无缝管行业产能超过内需,对出口依赖度较大,其实质性复苏有赖于出口尤其是对美国出口量的恢复。

业内人士表示,2008年中国无缝管、油井管出口依赖度分别高达30.2%、58.9%,2009年1季度中国油井

管产品在美国的市场份额达50%,因此无缝管、油井管成为近期贸易摩擦的“重灾区”。

据了解,钢铁行业贸易摩擦对国内上市公司的影响主要集中在华菱钢铁、攀钢钢铁、大冶特钢三家企业上,但目前三家企业逐渐通过调整出口结构来规避此次“双反”调查带来的影响。

钢管产品在2007年、2008年时出口量大,而美国市场又是石油等用钢管的主要市场。“华菱钢铁总经理师向阳此前表示,从2007年开始,华菱就在对出口钢管产品进行出口国的调整,现在主要面向中东等石油生产国出口,今年对美国已是零出口了。”

### 铜版纸:产能过剩压力加大

□记者 秦王菲 □编辑 衡道庆

美国国际贸易委员会11月6日初步裁定,对从中国和印度尼西亚进口的铜版纸征收“双反”关税。

国泰君安证券分析师王峰向记者表示,今年1-7月份中国出口的76.2万吨铜版纸中,通过南京口岸出口量为64.3万吨,达84.4%,由此可以判断主要是金东纸业的出口。

另外,从上半年半年报也可看出,晨鸣纸业、太阳纸业等的出口量都很少,可以说对这些上市公司几乎没有直接影响。

海关统计显示,我国对美出口铜版纸占比较少,大约占我国铜版纸出口总额的15%。分析师称,未来如果出口美国铜版纸全部回流,可能会造成国内市场价格压力,从而会对上市公司造成一定的冲击,但是总体而言,影响基

本能够消化。

据行业分析师介绍,铜版纸行业大量新产能将在2010年即将投产,届时铜版纸的总产能预计将达700万吨,将大大超过消费需求。

分析师称,由于铜版纸的产能到2011年将严重过剩,过剩产能将依赖出口消化,如果其他国家效仿美国采取贸易保护政策,这对国内相关产业的影响还是值得注意的。

## 访谈

### 专家视点:中国采取反制措施很有意义

□记者 秦王菲 □编辑 衡道庆

的支持,基于这些原因,他不得不做出一些让步。

上海证券报:我国政府近日也提出对进口自美国的白羽肉鸡和汽车进行双反调查,你对中国的回应作何评价?

李伟:我觉得中国的回应是有实质性的,而且也是个积极的姿态。首先,这体现了中国政府的姿态,政府是对中国企业负责的,会保护中国企业利益的。另外,虽然中国对美相关产品采取的措施和对美对中国产品采取的措施的金额比起来还较小,但这一个姿态,表明中国对美国并非没有反制的措施。

如果美国对中国的一些产业采取贸易保护,那它就需要顾忌会不会因为这个保护,导致对其他产业产生更严重的影响。所以从这个意义上说,我觉得中国的反制措施是非常有意义的,对美国政府是一个明确的信号。至于后续会不会对别的产品提出调查,这要看企业受影响的程度和企业提起要求的迫切程度。

上海证券报:中美作为全球两大主要经济体,频繁的贸易摩擦对双方有什么影响?

李伟:经贸摩擦在世界各国的经贸往来中是常见现象,但在当前世界经济普遍面临挑战的特殊情况下,动辄采取贸易保护主义措施,只会损人不利己。就中美贸易而言,中国对美国出口的大多是劳动密集型产品,对这些产品征收惩罚性关税或施加其他限制,只会增加美国老百姓的生活成本,损害中美关系和国际贸易的公平原则。此外,中国出口到美国的产品中,有相当一部分是美国的跨国公司生产的,贸易摩擦也会损害这些公司的利益。

上海证券报:针对这些摩擦,中国应该怎样应对?

李伟:中国自身要改变的地方有很多。中国目前的经济增长方式过多依赖出口。中国在世界产业链中占据的位置是比较低端的,本身产品的附加值低,出口价格就会相应低。加之大量的中国出口企业自身之间也存在竞争,导致出口的价格更低。在海外市场就会受到一定影响。中国必须逐渐改变自身的产品结构,以及过度依赖出口的经济模式。

## 后金融危机时代 中国发展股指期货内在逻辑

(上接封一)

在危机发生初期,股指期货通过交易量和持仓量的一度持续放大,承担现货市场抛盘压力,但全球近400种的股指期货没有出现风险事件和大规模违约。这表明股指期货的风险控制手段和交易制度日臻完善,股指期货并不是场外衍生市场上的那些金融衍生品那样成为导致危机的“坏孩子”,而是充分发挥了其稳定投资者预期、管理和对冲风险的积极作用,成了真正意义上的避风港。

透过危机后期各国对金融衍生品监管的变革可以看到,变革措施更多地集中在对场外衍生品的监管上,监管机构希望引导机构投资者能更多运用场内衍生品,这也从一个侧面反映出股指期货的稳定与避险功能越来越多地被市场所认同。

金融危机中交易所市场仍有良好发展势头 金融衍生品市场有两大组成部分:交易所市场(ETD)和场外交易市场(OTC)。两者都为满足投资者特定的交易需求而存在。但两市场在运作模式、交易品种等多方面亦存在重要差别。

近年来两个市场的增长速度一直此消彼长。交易所市场的交易量在2001年曾创下47%的增速,当年OTC市场以名义价值计算仅增加17%。而2004年交易所市场交易量仅上升9%,同期OTC市场则有26%的增长。近年来随着CDS等信用衍生品的急剧膨胀,OTC市场的发展速度超越了交易所市场。但由CDS等衍生品引发的次贷危机之后,OTC市场萎缩较大,市场负增长,但另一方面,交易所尽管增速放慢,但依旧有约16%的增长速度。

从交易所市场的交易品种方面看,2008年相对于2007年,其商品期货、利率衍生品、股票衍生品、股指衍生品分别取得较大增长,其中股指期货增长尤其显著。进一步表明,在金融危机中,场内市场仍具有良好的发展势头。

金融危机导致的市场大幅波动,凸显金融风险管理工具的现实需求

从国际经验看,现货市场价格的剧烈波动是衍生品出现的重要条件。国债期货在美国的起步发展,缘于利率的自由波动。股市方面,美国1973—1974年股票市场动荡、波动大,而美国政府的政策使得股市的波动加大。由于损失巨大,众多投资者纷纷离开股票市场,转而投资于债券或银行存款,在严峻形势下,相关管理机构被迫设法对此进行改革和创新,以满足股票投资者对于避险手段的迫切需求,从而促进股市的正常发展。可以说,正是由于国债市场和股票价格的剧烈波动,使得衍生品有市场的需求,金融衍生品的出现成为必然。

中国股市的一个显著特点是波动幅度较大,系统风险不容忽视。有关实证分析表明,美国、英国、法国股票市场系统风险占全部风险比例分别为26.8%、34.5%和32.7%,而中国股票市场的系统风险高达65.7%。

因为全球金融危机的直接和间接的影响,中国内地证券市场2008年的波动异常剧烈,上证综指从最高点的6124点直线跌落至1664点,最大跌幅达到73%;从个股上看,1200多个股全年跌幅都在50%以上,个别个股距离最高价的跌幅曾一度超过90%,幅度之大、速度之快以及普及面之广为历史罕见。

普遍性的深度下跌给机构投资者投资和广大中小投资者的风险管理造成了前所未有的挑战,股市的巨幅波动迫切需要相关的金融衍生工具,套期保值,对冲管理风险。

现货市场的发展、市场结构的变化、金融创新的需求,增加了股指期货等风险管理工具的需求

从全球市场看,由于股指期货相关制度的不断完善,市场和投资者的良性互动效应日益明显。在金融危机中,发达金融市场上的一些大型基金和保险资金等机构投资者,通过在股指期货市场上的套期保值,有效规避了投资组合市值下跌的风险,从而也避免了大额抛售可能给市场带来的冲击。

与之相对照的是,在这一轮的市场深幅调整中,我国机构投资者普遍遭受了惨重损失。由于缺乏避险机制,我国机构投资者大量现货头寸无法得到保值,投资业绩严重依赖大市的表现,不仅只能被动地承受下跌调整带来的损失,而且在市场剧烈波动时也只能以卖出股票的方式来降低风险,被迫加入上涨杀跌的队伍,这也可以说是一种特定状况的系统风险。

从国际经验看,股指期货的出现是以现货市场的规模和流动性为前提的。

近年来,中国股票市场亦逐步完善和发展,现货规模不断扩大。经历过大牛市和大熊市的洗礼,上市公司不断增加,特别是市场流通股比例迅速提高。

机构投资者进一步深入发展,基金市场的资产管理规模显著扩大。对于基金管理行业而言,管理规模已经上了一个台阶,行业成长进入新阶段。迅速扩大的机构投资者相较波动巨大的市场,对于股指期货等风险管理工具的需求更加迫切。

同样值得关注的是,在金融危机中可以看到,股指期货作为重要的资产配置工具,有利于投资者迅速、灵活地调整和优化其资产结构,是构建具有规避系统性风险特征金融产品的基石。通过卖出一定量的股指期货合约,可以有效改变组合资产的风险收益特征,促进基金等投资产品的多样化,满足不同层次的投资需求。不仅能够降低机构投资者的市场风险,也可以在公募基金等理财产品中适当运用股指期货等金融衍生品,丰富理财产品的层次,改变目前理财产品高度趋同的现状,让普通投资者从中获益。

因此,股指期货的推出将在真正意义上开启一个金融产品创新的时代,缓解产品同质化所可能带来的市场共振和系统性风险。