

# 疲软美元拉动出口 美贸易赤字见顶?

## 去年 11 月份美国贸易逆差降至一年多最低水平

□本报记者 朱周良

美国商务部 10 日公布, 该国去年 11 月份的贸易逆差意外收窄, 降至一年多以来最低水平。

经济学家指出, 美贸易逆差下降主要因为疲软美元促进美国的出口, 同时全球经济增长也创造了对美国商品的更大需求, 而且美国本身的进口也因为经济降温而有所下降。由于最新的数据已是美国的月度贸易逆差连续第三个月下降, 有美国学者乐观地认为, 美国的贸易赤字已经见顶, 从现在开始, 贸易将不再成为经济的拖累, 反而可能为经济增长“加分”。

### 连续三个月下降

美国商务部的报告显示, 10 月份该国贸易逆差意外环比下降 1%, 至 582 亿美元, 为 2005 年 7 月以来的最低水平。据悉, 这也是自 2003 年以来美国的贸易逆差首次出现连续三个月下降的情况。

此前, 经济学家预计 11 月份的贸易赤字将超过 10 月份的 588 亿美元, 达到 600 亿美元左右。

具体来看, 11 月份美国的商品和服务进口小幅增长了 0.3%, 至 1830 亿美元, 主要因为美国民众对外国生产的玩具、服装和音像等假日消费需求增加; 而同期出口则增长了 0.9%, 达到创纪录的 1248 亿美元, 其中, 出口快速增长的半导体、民用飞机以及电信设备等美国商品贡献最大。

不过, 就总额而言, 美国的贸易赤字仍在继续创新高。去年前 11 个月, 美国的贸易逆差按年率计算为 7654 亿美元, 超过了 2005 年全年的 7167 亿美元, 这也就意味着, 美国去年全年的贸易逆差, 几乎肯定将连续第五年刷新历史最高纪录。

### 出口创历史新高

经济学家认为, 从具体的贸易数据来看, 美国最新的贸易赤字下降主要源于出口的快速增长, 而这背后主要有两方面原因: 一是美元疲软, 二是欧洲和亚洲经济相对稳健。

在去年一年中, 美元对一揽子贸易伙伴货币累计贬值了 3.8%, 疲软的美元势必使得美国商品相比更便宜, 进而提高美国商品的国际竞争力。

除了美元疲软之外, 全球特别是欧洲和亚洲经济的强劲增长也是确保美国商品海外需求的重要因素。分地区来看, 去年 11 月, 美国与日本的贸易逆差为 79 亿美元, 比前一个月下降 4.2%; 与加拿大的逆差为 54 亿美元, 比前一个

月下降 0.8%; 与欧盟的逆差为 95 亿美元, 与前一个月持平; 与中国的逆差也从 10 月份的 244 亿美元历史高点, 下降至 229 亿美元。

### 进口有所下降

不过, 除了出口强劲增长, 因美国经济降温而导致的国内需求下降, 进而使得进口减少, 也是使得美国贸易均衡得以改善的一个因素。

瑞士信贷的经济学家巴塞尔指出, 鉴于美国经济增长放缓, 企业需消化库存, 未来数月内美国的进口可能持续受到抑制, 从而有助于贸易逆差继续收窄。

美国去年 11 月份进口减少最显著的是原油, 这其中当然也有油价下跌的原因。数据显示, 11 月美国原油进口均价跌至每桶 52.25 美元, 为 2006 年 1 月来的最低水平, 使美国当月的原油进口额跌至 2150 亿美元的 16 个月来低点。

就其他商品来说, 11 月份的库存数据足以说明问题。美国批发商 11 月的库存增幅创下三个月来最快速度, 超过销售的增长幅度, 使美国的商品过剩程度创 2005 年 6 月来之最。

### 贸易赤字已经见顶?

以往多年中, 赤字不断膨胀的贸易项目一直是美国经济的一大拖累。不过, 随着贸易赤字连续三个月下降, 美国的经济学家认为, 美国的贸易赤字已经开始根本好转, 贸易将逐渐成为经济的拉动因素。

“美国的贸易赤字已经见顶, 并且正在成为经济增长的一个正面贡献因素,” 美国知名研究机构全球透视公司的分析师高特表示, “贸易有望强劲推动去年第四季度的美国经济增长。”

摩根士丹利的经济学家格林劳也乐观地预计, 美国经济去年第四季度的增速有望反弹至 2.8%, 而其中有 1.5 个百分点的贡献来自贸易赤字的收窄。他表示, 贸易将在 2007 年成为美国经济增长提供正面贡献, 这也将是 1995 年以来首次出现。

不过, 也有经济学家不那么乐观。银河证券首席经济学家左小蕾昨天表示, 现在还很难说美国贸易赤字已经见顶。

“美元不可能一直贬值下去, 这样必然会带来全球性的经济危机。所以, 美国的贸易赤字不可能持续改善, 除非美国有效提高国内储蓄或者消除财政赤字。”

美国总统布什今年初曾表示, 计划到 2012 年使美国联邦政府财政预算达到平衡, 不过, 如果不有效控制包括军费在内的开支, 要实现这样的目标恐怕并不容易。



美元疲软推动美国去年 11 月份的出口总额创下历史新高 资料图

### 新闻分析

## 中国对美贸易形势依然严峻

□本报记者 朱周良

中美两国 10 日不约而同地发布了对外贸易数据, 尽管双方的尺度不一, 但从大的趋势来看, 中美之间贸易顺差不断创下新高是不争的事实。

好在也算有些好消息, 美方的报告显示, 去年 11 月份, 美国对华贸易逆差出现小幅下降, 由 10 月份创纪录的 244 亿美元降至 229 亿美元。这是否可以视为一种新的趋势呢? 特别是在人民币持续升值、美元大幅贬值的背景下, 按理说中国对美出口应该受到抑制才是。

“在我看来, 贸易顺差下降几十美元并非什么特别原因所致, 可能只是这段期间的订单较少, 这都是计划中的。” 银河证券首席经济学家左小蕾说。

她进一步分析说, 美元贬值, 可能会刺激美国对欧洲、日本或是加拿大等工业经济体的出口, 因为这些国家的商品大多较为同质。“但对中国则不然, 我们主要出口劳动密集型产品, 而美国则多出口资本密集型商品。” 因此, 美元贬值不会对美国对华出口带来很显著的促进效果。

专家指出, 如果我国对外贸易结构不发生重大调整, 在人民币持续升值的背景下, 中国对美出口非但不会下降, 反而可能出现加速增长的态势。

以昨天人民币汇率中间价计算, 相比汇改前, 人民币汇率累计升值幅度约 5.79%。目前以 1 美元兑 7.78 元计算, 人民币已升值 0.4788 元。

“对一般贸易而言, 本币升值会提高出口成本, 从而抑制出口。” 左小蕾说, “但我们国家加工贸易的比重很大, 本币升值会令我们进口的中间产品价格下降, 等于是削减了生产成本, 反而可能鼓励出口。”

根据海关总署 10 日发布的贸易数据, 2006 年, 我国加工贸易进出口 8318.8 亿美元, 增长 20.5%, 占到当年进出口总值的 47.2%。而同期一般贸易进出口为 7495 亿美元, 占当年进出口总值的 42.6%。

事实上, 从累计数据来看, 中美之间的贸易顺差仍在不断创新高, 而美国主流媒体在报道最新的中美贸易数据时, 也基本忽略了月度数据的下降, 而更多地注意到中美贸易顺差总额的不断增长。据美方的统计, 在去年前 11 个月中, 美国对中国的逆差升至 2135 亿美元, 占到美国对外贸易逆差总额的 30% 左右, 已经超过了 2005 年全年 2016 亿美元的历史高点。美方称, 去年全年美国对华贸易逆差将至少达到 2300 亿美元。

西方媒体均表示, 这势必进一步加剧双边贸易的紧张。已经有外电报道称, 美国新国会开张才几天, 就已经开始有议员提出针对中国汇率政策的议案了。据称, 三名美国众议员 9 日联名提出一份议案, 要求美国财政部对中国是否操纵人民币汇率进行调查, 并根据低估幅度对中国出口到美国的商品征收相应的惩罚性关税。全美制造商协会副主席瓦戈说, 他预计今年国会将会有许多针对中国贸易政策的议案出笼。

从这个角度来说, 中国对美国的贸易形势依然较为严峻, 而我国已经开始进行的贸易政策调整、特别是针对加工贸易比重偏高的调整, 还需要进一步大力推进。

### 最新播报

## 欧洲央行维持利率不变

北京时间昨晚 20 时 45 分, 欧洲央行如期宣布维持基准利率在 3.50% 不变, 但在随后的新闻发布会上, 欧洲央行行长特里谢仍表示, 当局将继续严密监控潜在的物价风险, 暗示可能进一步加息。不过, 同日英国央行却意外加息 25 个基点。

上周接受道琼斯通讯社调查的 51 家金融机构中有 49 家预计欧洲央行本周四将维持利率不变。欧洲央行上月将政策利率上调了 25 个基点, 至 3.50%; 这也是该行自 2005 年 12 月份开始实行紧缩政策以来第六次加息。

特里谢在昨晚 21 时 30 分开始的记者招待会上表示, 欧洲央行将继续严密监控物价稳定所面临的潜在风险, 这也被认为是暗示加息的信号。

在特里谢讲话后, 欧元对美元一度下跌至 1.2970, 因为特里谢新闻发布会上用“严密监控”这一字眼代替了原先惯用的“警惕”一词。市场人士表示, 这暗示欧洲央行更可能会在 3 月份, 而非 2 月份加息。

同样是在昨天, 英国央行宣布调高基准利率 25 个基点, 至 5.25%, 令市场大感意外。分析师原来预期, 英国央行将等到 2 月通货膨胀报告公布后, 才会再度采取行动。

这也是该行 8 月以来第三度升息, 5.25% 是 5 年来的最高利率水平。彭博新闻此前调查的 52 位经济学家, 均没有人预料到英国央行此次会升息, 近半数预测要到 2 月才升息。(朱周良)

### 环球扫描

## 联合国: 今年世界经济将软着陆

联合国 10 日发表的题为《2007 年世界经济形势与展望》报告说, 世界经济在保持了连续 3 年的历史性高速增长之后, 2007 年的增速将有所放缓, 有望实现“软着陆”。报告同时预计, 中国经济今年将增长 9%。

报告指出, 由于美国经济增速放缓, 世界经济今年的增长率预计为 3.2%。此前, 世界经济在 2005 年和 2006 年的增长率分别为 4% 和 3.8%。报告强调, 如果美国房地产价格下跌幅度加大, 将不仅拖累美国经济, 也会影响世界经济的增长。

报告指出, 目前世界经济不平衡现象正在加剧。去年美国经常项目赤字达到 9000 亿美元, 其中三分之二源自石油进口和与亚洲及其他发展中国家的贸易。报告警告说, 如果这种不平衡进一步加剧, 将会影响美元的国际地位和世界金融市场, 发展中国家因此受到的冲击将更加明显。报告预测, 中国经济今年的增长速度将达到 9%。报告指出, 中国经济整体运行良好, 中国已经成为美国之后世界经济增长的主要推动者之一。(辛华)

## 白俄宣布取消俄石油过境税

白俄罗斯政府 10 日宣布取消对俄罗斯经白领土通过“友谊”输油管道出口到欧洲国家的石油征收过境关税, 这标志着最近一段时间备受关注的俄白“石油争端”出现转机。

俄总统普京和白总统卢卡申科当天举行的电话交谈成为双方解决“石油争端”的转折点。两国总统在

通话中就化解这一争端达成共识, 并责成两国总理在本月 12 日之前提出解决两国之间所有有争议问题的具体建议, 并提交两国元首审议。白总理西多尔斯基当天在白首都明斯克对新闻界表示, 他将于 11 日前往莫斯科, 与俄总理弗拉迪科夫就落实两国元首在上述通话中达成的共识举行会谈。(新华社)

## 梁锦松加盟私人股本巨头黑石集团

据彭博社报道, 美国最大的私人股本公司之一的黑石集团 (Blackstone) 日前宣布, 曾在 2001 年至 2003 年任香港政府财政司司长的梁锦松将主管该集团在中国大陆、香港及台湾的业务。

分析人士称, 对梁锦松的任命有助于这个全球最大的私人股本公司之一追赶凯雷集团等竞争对手在中国的业务。迄今为止黑石集团在中国内地尚无投资。

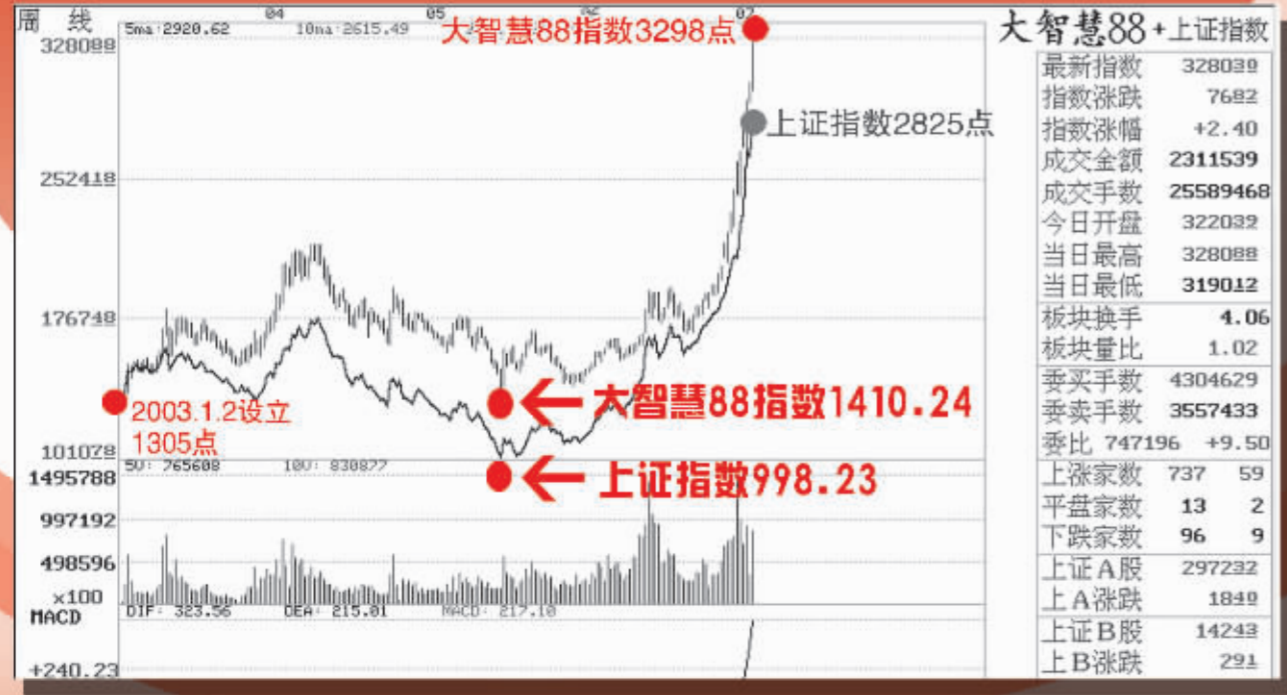
“重大外国直接投资对中国的持续增长有着举足轻重的作用,” 黑石集团主席 Schwarzman 在声明中说。

54 岁的梁锦松将负责主持黑石集团的香港办事处, 其头衔是高级执行董事兼大中华区主席。梁锦松此前还曾担任摩根大通亚洲区主席和花旗集团的银行家, 2001 年至 2003 年出任香港特区政府财政司司长。

去年设立的黑石集团香港办事处此前一直专注于避险基金投资。黑石集团去年 7 月份筹集了 156 亿美元收购资金。(小安)

# 赚指数不赚钱? 为什么不用大智慧

## 热烈祝贺大智慧 88 指数突破 3298 点



### 大智慧 88 指数 4 年全面领先股指

- 2003 年 1 月 2 日大智慧 88 指数以大智慧全流通预测模型为指导创立。88 只股票正式入选。
- 与上证指数同始点起步, 即使 05 年上证指数跌破 1000 点, 大智慧 88 指数也从未创新低。
- 从 1305 点起步, 至今已经攀升到 3298 点, 涨幅 153%
- 大智慧 88 指数推出至今, 成分股没作任何调整, 88 只股票远远跑赢市场。

前瞻性的设立了 3G 板块、新能源板块、航天军工板块、股权投资板块、参股金融板块等, 无不领风气之先, 涨幅也同样灿烂夺目。

即刻下载体验 [www.gw.com.cn](http://www.gw.com.cn) 输入 31+Enter 进入大智慧板块指数