

## 项庄舞剑，意在沛公

### ——美国将中国认定为汇率操纵国点评

8 月 5 日，美国财政部宣布将中国认定为“汇率操纵国”（currency manipulator），为 1994 年来首次。对此我们点评如下：

#### 一、美国此次“认定”是罔顾标准的政治行为

中国并不符合美国对“汇率操纵国”的认定标准。根据美国《2015 年贸易便捷化及贸易执行法》（下文简称《2015 年贸易法》），认定一国为“汇率操纵国”有三个具体的标准：（1）该国对美国顺差大于 200 亿美元；（2）该国（全球）经常项目顺差超过该国 GDP 的 3%；（3）存在长期、持续的单边干预外汇市场的行为，并在过去 12 个月内进行反复地净买入外币且总额达到该国 GDP 的 2%。从经济数据上看，我国并不满足后两个标准：2018 年末，我国对美国的贸易顺差累计为 3,233 亿美元，经常账户盈余占名义 GDP 的比重为 0.4%，今年 6 月外汇储备水平较去年末仅增加 465 亿美元，当前美元兑人民币汇率（8 月 6 日为 6.97）相较 2018 年末（6.86）也仅小幅贬值。

美国此次“认定”是纯粹的政治行为，其依据是断章取义下的“欲加之罪，何患无辞”。美国财政部发布的通稿中援引了 8 月 5 日中国人民银行有关负责人答记者问中的一段回复，“近年来在应对汇率波动过程中，人民银行积累了丰富的经验和政策工具，并将继续创新和丰富调控工具箱，针对外汇市场可能出现的正反馈行为，要采取必要的、有针对

性的措施”。央行本意是打击投机炒作，保持汇率稳定，却被美国断章取义曲解为中国试图通过汇率操纵获取贸易竞争优势。

## 二、此次“认定”或为对中国“极限施压”

此次“认定”很可能是特朗普政府进一步对我国“极限施压”、谋求谈判优势的伎俩。按照惯例，美国财政部应于每年 4 月和 10 月发布的半年度报告中公布其认定的“汇率操纵国”的名单。但近期中美双方贸易摩擦持续升级，特朗普宣布将对我国 3,000 亿美元输美商品加征 10% 的关税，而我国商务部也宣布中国相关企业已暂停新的美国农产品采购。在人民币汇率“破 7”后，美国随即宣布将中国认定为“汇率操纵国”，指向美方迫切希望为 9 月的贸易谈判增加更多筹码。但这也折射出目前中美双方在贸易问题上的巨大分歧，并加剧了“贸易战”进一步升级为“汇率战”的风险。

## 三、“汇率操纵国”的标签对我国影响有限

根据美国《2015 年贸易法》，若一国被认定为汇率操纵国，那么美国将就纠正其汇率失衡问题与该国进行磋商，时限一年。如果一年后汇率失衡仍未得到纠正，那么美国可进一步采取制裁，包括禁止该国取得美国海外私人投资公司（US Overseas Private Investment Corporation）的融资、禁止该国参与美国政府竞标、要求 IMF 加强对该国汇率政策的监督、将汇率操纵纳入与该国贸易协议或谈判时的考量等。总体来看，上述几项制裁措施对我国的影响极为有限，且需一年后才生效（对贸易谈判的影响除外）。人民币汇率本身也将更多取决于经济基本面，这决定了人民币汇率不存在长期大幅贬值的基础。

值得警惕的是，今年 5 月 28 日美国商务部发布“拟议规则制定通知”（Notice of Proposed Rulemaking），宣布准备向汇率被人为低估的国家征收“反补贴税”（countervailing duties），其逻辑在于将被人为低估的汇率视作非法的贸易补贴。若这一法规最终得以实施，将意味着美国有理由对“汇率操纵国”中国的商品进一步加征反补贴税。

#### 四、小结：更值得关注的是中美贸易摩擦走向

总体来看，美国置“汇率操纵国”的认定标准与基本事实于不顾，为谋求增加贸易谈判筹码，强行认定中国为“汇率操纵国”的做法，是政治化的单边主义和保护主义行为。尽管短期来看“汇率操纵国”这一标签对我国经济的影响有限，但美国此举无疑加大了世界前两大经济体在贸易谈判中的分歧，加剧了全球经济陷入衰退的风险，全球金融市场因此大幅波动。有学者就认为，美国在 1930 年通过的贸易保护主义法案<sup>1</sup>所引发的全球贸易摩擦不断升级，是上世纪 30 年代美国经济“大萧条”的重要原因。历史的教训不容忽视。

（评论人：谭卓 王炳）

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_10751](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10751)

