

正本清源理性看·中美经贸摩擦③

□ 本报记者 连俊



理直气壮回击美方的威胁与讹诈

刘亮

中美经贸摩擦还在继续，一些似是而非的观点在网上流传，其中之一是：既然是美强我弱，只有及早示弱才能避免贸易摩擦升级。

自古至今，面对讹诈勒索，一味地示弱退让从来不会解决问题，而只会带来更多的讹诈。坚决保持战略定力，让对手看到绝不单方面妥协的决心，才能摆脱讹诈。

在中美经贸摩擦中，美方的贸易霸凌主义表现得淋漓尽致。查阅中美的经贸摩擦资料，自上世纪90年代开始，美国共对中国展开了6次“301调查”。前5次都通过磋商解决了。前5次的磋商解决有一个共同的特点：美方提出了具体的问题和诉求，甚至有具体的产品、行业和依据的协议、法律。而本次的“301调查”，美方从一开始向中方提出的要求不是具体某个产品或某个行业，而是要求中方“1年减少1000亿美元贸易逆差”，之后是“1年减少2000亿美元贸易逆差”。这种蛮横无理的要求从一开始就注定了是无法解决的。这也符合美国总统特朗普的做生意四步法——“一个远高于预期的条件让对手无从下手——反复无常的变化给对手施加压力——给出次优条件让对手急于接受了事——达到最初想要的结果”。

从法理基础上看，“301调查”是基于美国国内的贸易法案，它的依据有3个不同层次，引发美国“301调查”的行动针对的是3类行为：一是违反贸易协议（依据是双边或多边贸易协议）；二是不合理的行为、政策或做法（依据美国国内法律），并对美国商业造成负担或限制；三是不合理或歧视性的行为、政策或做法，对美国商业造成负担或限制。

本次针对中方的“301调查”就是依据第三条，第三条不仅与贸易协议不沾边，而且与美国国内法律也不沾边，仅仅以对美国商业造成实际负担或限制的结果为依据。如果比喻成一场足球比赛，那就是不管什么规则，只要美方在比赛中感到吃力，感到有负担，就输了比赛，就绝对不能接受。这是何等的无理和霸道？

由此可以看出，美方发起的贸易战是一场赤裸裸的讹诈，从谈判技术的层面上根本无法求解，必须坚决回击。

中国古代经济学家管仲有言：“强者所道胜也，而强未必胜也，必知胜之理，然后能胜。”美国固然强大，但强者不等于可以肆意横行霸道无理，极限施压信口讹诈也从来不是制胜之道。

奉劝美方丢掉幻想，不要指望中国吞下损害自身核心利益的苦果，任何套路伎俩也动摇不了中方维护自身正当合法权益、维护国际贸易秩序的坚定决心。

中美贸易战会给我们带来多大影响？

美方挑起贸易战，中方不得不采取必要的反制措施。大家最关心的，莫过于中方的反制会给企业和老百姓带来多大影响？我们会用什么办法来对冲这些影响？

对这个问题，我们首先需要确立3个认识层面。一是无论美方加征关税，还是中方被迫反制，中方在这场经贸摩擦中都是受害方，因此受到冲击和损失是客观存在的，对此不必讳言。冲击和损失最后有多大，取决于中美经贸摩擦事态的发展，取决于中方能否有力地制止美方的讹诈施压，更取决于包括美国企业和人民在内的世界各方深刻认识到“贸易战无赢家”的现实。二是即便以最极端的情况推算，经贸摩擦本身给我国宏观经济的冲击也是有限的，主要集中在制造企业，国内消费者受到的冲击有限。三是中方对经贸摩擦的影响，除了此前充分考虑了进口产品的替代性之外，还保持着动态评估，并不断完善政策组合以期将企业损失降到最低。

可以肯定的是，无论从哪个层面来看，目前中美经贸摩擦带来的冲击有限，影响可控。成败的关键，主要在于我们能否坚持既定的政策方针不动摇，能否有效地稳定负面冲击对预期的影响。

从宏观经济层面看，经贸摩擦一定程度

度上增加了我国经济的外部风险和下行压力。中国国际经济交流中心首席研究员张燕生认为，根据中国宏观经济研究院研究人员的初步预测，如果美国对我国500亿美元商品开征25%的关税，预计影响我国GDP约0.10%到0.12%；如果在这个基础上对2000亿美元商品加征10%的关税，预计影响我国GDP约0.20%到0.25%。贸易战带来的影响是存在的。不过，同时也要看到，我国经济基本面长期向好，有应对冲击的足够能力。2017年经济增长中内需贡献超过90%；贸易依存度下降到33%，低于42%的世界平均水平。仅就经贸摩擦本身来说，这种冲击是有限的。

从企业层面看，经贸摩擦对部分外向型企业有冲击，可能带来成本增加、订单下降等问题，企业面临减产歇业、调整重组的挑战。电子通信、电气机械、木材加工、化学产品等行业企业受影响相对较大。不过，同时要看到，一方面美国对我国部分出口商品加征关税，将逐步向着产业链和价值链上下游传导，最终结果会由出口商、上游原材料和零部件供货商以及美国采购者分担。另一方面，我国商务部已明确表示，在反制措施中增加的税收收入将主要用于受损企业及员工、鼓励企业

调整进口结构等，努力将损失降到最低程度。不久前召开的中央政治局会议，决定下半年把稳就业放在更加突出位置，这也充分反映出中方对经贸摩擦的充分评估和积极应对。

从国内消费看，中美经贸摩擦带来的影响可控。中国国际经济交流中心总经济师陈文玲认为，中美经贸摩擦对中国老百姓的影响并不大。比如大豆，从美国进口的大豆占比已经不到三分之一，而且美国大豆在我国只能用来榨油，表现在豆油价格上可能会上升。我国现在进口一吨大豆加上关税的价格为3750美元，比原来多了750美元，平摊到每公斤豆油价格可能高几元钱，对老百姓生活的影响不大。不过，去年进口猪肉价格为每公斤10元至11元，今年加征关税以后每公斤17元多，猪肉价格上涨会带来一定影响，但牛羊肉、鸡肉、鱼肉等都可以替代。

需要指出的是，目前国内对经贸摩擦冲击的疑虑还突出表现在两方面，一个是资本市场特别是股市汇市的波动，另一个则是对我国高科技创新能力的疑虑。这需要客观冷静看待。

对于资本市场来说，经贸摩擦的影响固然存在，但也并非主因。股市波动主要是受心理等因素影响，汇市波动主要是受

美元走强和外部不确定性等因素影响，有些影响是来自周期行为。更何况，当前股市汇市波动的幅度，与过去几年相比并没有更明显的变化。因此，重要的任务仍是稳定预期。从基本面看，我国金融风险总体可控，资本市场有充分的条件健康发展。

对高科技创新的疑虑则受中兴事件影响较多。在这个问题上，我们需要承认在高新技术和新兴产业发展方面与美国存在的差距，但同时也应不过分夸大这种差距以及可能带来的影响。客观看，我们在科技创新方面起步晚，赶超差距大，在不断努力的同时要冷静评估现实情况。我国创新企业数量位居全球第二位，并首次进入世界知识产权组织最新全球创新指数前20强。唯有加快产业结构调整，加大科技创新力度，才能早日迎头赶上。

总的来看，目前经贸摩擦对我国经济发展的冲击，可以用“有影响，可控制，需应对”来概括。在应对中美经贸摩擦问题上，自夸自大也好，自怨自艾也罢，盲目自信也好，一味恐惧也罢，都不是解决问题的办法。只有坚定不移地推动改革开放，坚定不移地发展自己，做好自己的事情，才能最终克服这个前进路上遇到的困难。

三因素致外资加速流入A股

经济日报·中国经济网记者 周琳



最近，外资流入A股步伐有所加快。中证资本市场运行统计监测中心的数据显示，今年1月至7月，经过沪股通、深股通、合格境外机构投资者制度(QFII)及人民币合格境外机构投资者制度(RQFII)等4种渠道的涉外投资者，在除2月份之外的其他6个月，净买入A股的金额均超过130亿元，前7个月涉外投资者累计净买入A股达1696.12亿元，明显高于去年同期。另据海通证券估算，截至7月底，外资持有A股自由流通股市值已占全部A股流通股市值的6%。而国内公募基金和保险占比约为8.4%、6.7%，目前外资持股占比可比肩保险资金，已成为A股不可忽视的力量。

如何看待外资加速流入A股？外资流入股市将带来哪些影响？接受经济日报记者采访的专家表示，中国经济自身的吸引力、资本市场扩大开放、A股自身估值等是吸引外资加快流入A股的重要因素。

中国经济自身吸引力大

今年上半年我国GDP同比增长6.8%，连续12个季度保持在6.7%至6.9%的区间。“中国经济自身吸引力十足，成为外资主动流入A股的决定因素。”申万宏源首席经济学家杨成长认为，吸引力表现在几方面：一是国内市场不断发展壮大。中国拥有世界最大的消费升级需求人群，正在由温饱型生活向高质量生活转变，巨大的消费服务市场“蛋糕”，对有意投资中国的人来说颇具吸引力；二是中国的企业规模、结构和技术水平正在加速优化升级。每年中国企业跻身世界500强企业的数量、排序、总利润、总资产等指标表现突出。中国企业的规模不断扩大，质量不断提高，技术不断升级；三是中国资本市场已成为全球第二大资本市场，股市的市值和债券市场的规模在世界名列前茅。中国待上市企业数量巨大，上市资源充沛，上市公司的结构正加速优化，特别是新业态、新技术、新模式等新经济企业发展潜力巨大；四是从中长期看，中国股市、债市的收益率在全世界投资收益排名依然可观，中国金融投资的收益率远高于部分成熟市场。

京东金融首席经济学家沈建光认为，从过去1个月内对欧洲16座城市的50多家大型跨国企业的企业家调研情况看，近

期海外跨国企业对中国业务布局加速，说明跨国企业普遍看好中国巨大、快速增长的市场。从投资风格看，海外投资者远没有部分国内投资者悲观，他们认为，过去中国依靠旧的经济增长模式不可持续，去杠杆、去产能等政策虽然短期内对经济有影响，但从中长期看，降低债务会使得中国经济运行稳健。

资本市场改革开放“增活力”

今年以来，多个监管部门先后表态维持资本市场稳定，加大资本市场改革开放力度。7月初，新一届国务院金融稳定发展委员会成立并召开会议，由多部门组成的金融协调机构将致力于维护国家金融安全的稳定，对于提振A股信心大有裨益。7月8日，中国证监会宣布外国投资者参与A股交易范围进一步放开；国家外汇管理局日前对现行QFII、RQFII的相关外汇管理政策进行调整，取消相关资金汇出比例的限制；8月9日，证监会表示要积极支持A股纳入富时罗素国际指数，提升A股在MSCI新兴市场指数中的比重，争取年内推出沪伦通；全球对冲基金巨头桥水基金、贝莱德基金等13家外资私募基金已在中国备案登记，其中有8家已发行私募产品。

沈建光表示，这些举措增加了中国资

本市场的吸引力。监管部门加快金融改革开放，既是缓释外部压力的诉求，也是内部自身发展的需要。随着中国对外开放步伐加快，对外商、外资的吸引力提升，包括特斯拉、宝马等一批国际大型项目落户中国，外资流入A股也是水到渠成。

诺亚财富首席研究官夏春认为，过去受限于市场开放程度，外资不太敢投资A股，或者投资A股的渠道相对有限。随着A股加速国际化，外资投资A股的渠道增多。A股占全球股市的比重与中国GDP占全球GDP的比重将更加趋向合理，A股占全球股市市值的比重将越来越高，外资流入有望提速。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，我国资本市场不断开放，表明了政府对金融市场充满信心。不断深化金融改革开放有利于提高中国资本市场的吸引力，也有利于平衡对外关系，促进市场的长期、健康发展。

A股投资预期稳定

“目前A股市盈率、风险性等方面处于相对较低的区域，在此情况下外资加速投资A股是明智之举。”夏春说。

从估值看，根据前海开源基金公司测算，目前上证指数指上市公司的平均市盈率为12倍，深证成指为20倍，创业板市盈

率为39倍。上证综指的估值12倍已大幅低于美国道琼斯工业平均指数的24倍，也低于部分新兴市场的市盈率水平。从代表投资价值的市净率指标看，目前A股的市净率已跌至1.73倍，接近历史上较低的市净率水平。

夏春表示，从外资自身因素看，外资结构以机构投资者、长期价值投资者为主，与部分国内投资者追捧题材股有异。美国股市目前已连续9年上涨，积累了大批获利盘，外资具备从美股退出的动机。环顾全球新兴市场，目前中国A股的估值具备较大吸引力。中国经济基本面稳中向好，外资看好中国经济和企业的发展前景，选择A股顺理成章。

外资流入A股可能有何影响？沈建光表示，“海外机构投资者基于基本面研究做出投资决策，比较前瞻性，伴随着A股投资预期稳定，股指大概率会有所回暖。展望未来，国内资本市场能否提振，决定权不在外资手中，主要取决于未来风险能否得到有效管控。当前综合内外因素，做好自己的事情是最好的应对，如稳定预期，通过加强政策协调确保经济不会失速。同时，加快供给侧结构性改革，特别是加快财税改革与国企改革，将外部压力变为自身发展的动力，相信中国经济受到的冲击会非常有限，市场信心也会重新修复”。

央行明确外汇风险准备金收取范围 代客远期售汇业务展期无需交存

本报 记者陈果静报道：中国人民银行8月10日发布了关于外汇风险准备金相关问题的政策问答，明确了收取外汇风险准备金的业务范围。

8月3日，中国人民银行发布了《关于调整外汇风险准备金政策的通知》。央行有关负责人表示，收取外汇风险准备金的业务范围包括：一是境内金融机构开展的代客远期售汇业务。具体包括：客户远期售汇业务；客户买入或卖出期权业务，以及包含多个期权的期权组合业务；客户在近端不交换本金、远端换入外汇的外汇掉期和货币掉期业务；客户远期购入外汇的其他业务。二是境外金融机构在境外与其客户开展的前述同类业务产生的在境内银行间外汇市场平盘的头寸。三是人民币购售业务中的远期业务。

“代客远期售汇业务展期无需交存外汇风险准备金。”央行有关负责人介绍，但代客远期售汇差额交割交存外汇风险准备金，并按照银行与客户签约名义本金的全额作为交存外汇风险准备金的基准确算和交存外汇风险准备金。

拉萨雪顿节开幕

本报拉萨8月11日电 记者代玲报道：8月11日，一年一度的拉萨雪顿节开幕。雪顿节期间，拉萨将举行藏戏大赛、马术表演、民族服装与服饰表演、招商引资推介会等系列活动。

在藏语中，“雪”意为酸奶子，“顿”意为“吃”或“宴”，雪顿节故又被称为“酸奶节”。雪顿节已成为拉萨旅游乃至西藏旅游的著名节庆品牌，成为展示高原历史文化、拉萨经济社会发展成就的窗口和平台。据介绍，今年雪顿节在保留原有传统系列活动的基础上，还将举办2018年中国电视旅游联盟走进雪顿节、西藏唐卡精品展等活动。

近年来，西藏高度重视文化旅游产业发展，以自然风光和人文为依托的旅游产业日渐成为西藏经济发展的支柱产业。进入七八月份，西藏各地先后迎来当地的传统节日活动。雪顿节之前，阿里象雄文化艺术节、那曲赛马节已分别举办。雪顿节之后，昌都三江茶马文化艺术节、日喀则珠峰文化旅游节、山南雅鲁文化节、林芝鲁鲁雅鲁生态文化旅游节以及每两年一度的中国西藏旅游文化国际博览会等都将继续开幕。这些节庆品牌已经成为引领西藏旅游和经济发展的主要载体。

2020年我国信息消费规模将达6万亿元

本报记者 黄鑫

和软件服务业司相关负责人介绍说。数据显示，2017年，我国信息消费规模达4.5万亿元。今年上半年，信息消费持续扩大，融合应用创新活跃。互联网和相关专业服务业实现业务收入增长22.8%，“互联网+”在工业、医疗、教育等领域不断取得创新突破，电子商务、移动支付等业务规模继续领先全球。

工信部赛迪研究院软件所所长潘文认为，扩大和升级信息消费要解决以下问题：提升消费电子供给能力和信息技术服务能力，增强消费者的信息使用技能，同时优化信息消费环境，让消费者能

消费、敢消费、愿消费。对此，《行动计划》作出了系列部署。在产品供给方面，要利用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术推动电子产品智能化升级，提升手机、计算机、彩色电视机、音响等各类终端产品的中高端供给体系质量，推进智能可穿戴设备、虚拟/增强现实、超高清终端设备、消费类无人机等产品的研发及应用普及，加快超高清视频在社会各行业应用普及。

“到2020年，将建立可靠、安全、实时性强的智能网联汽车计算平台，形成平台相关标准，支撑高度自动驾驶(HA级)。”

工信部信息化和软件服务业司相关负责人透露。

在提升信息技术服务能力方面，将推动中小企业业务向云端迁移，到2020年，实现中小企业应用云服务快速形成信息化能力，形成100个企业上云典型应用案例。

据了解，为推动信息消费扩大升级，工信部今年还将制定发布信息消费发展指南，深化国家信息消费试点示范城市创建，推动智能家居、可穿戴设备、虚拟现实、区块链等热点产品及服务创新研发。