

编者按：特朗普执政后的贸易政策动向值得世人关注，美国奥斯顿律师事务所驻北京代表处的专业团队将对此进行及时跟踪和深入点评，其系列报导之中文版会在本公众号第一时间予以首发，欢迎读者持续关注。

NIGHTNOTE*: 特朗普百日执政的贸易政策

每周系列报导（三）：解决汇率操纵问题

【原文以英文发布于 2017 年 2 月 22 日】

原文网址：<http://www.alston.com/files/docs/17-1886-NightNote-February22.pdf>

长期以来，中国的人民币汇率问题一直是中美两个世界最大经济体之间的争议问题。自中国入世以来，美国不断制造舆论，认为中国出口大幅增加、外汇储备增多的原因是人民币被低估，并攻击中国是所谓“汇率操纵国”，认为人民币汇率过低是导致美中贸易逆差增加的原因，且不断就此向中国施压。汇率操纵国指的是一国利用其确定本国货币汇率的能力，来调高或调低本币兑外币的价格，致使货币向有利于本国的方向流动。近日，美国正在尝试一种既免于直接对抗、又阻止中国“操纵”人民币贬值以促进出口的新策略。将操纵货币汇率的做法视为可诉性补贴，允许美国商务部在对所谓货币操纵国发起反补贴调查。

对贸易来说意味着什么？

将操纵汇率的做法看作是可诉性补贴，可以使美国商务部基于一个所谓的国家操纵货币汇率行为启动反补贴调查。其背后的原理是，被人为低估的货币不恰当且不公平地对出口进行了补贴，并对美国产业造成损害。如果做出肯定性裁决，美国将对从汇率操纵国进口的产品征收额外的税 -- 反补贴税 -- 以抵消汇率操纵给出口国带来的利益。

背景

2010 年，为达到这一目的，美国众议院以 348 票对 79 票通过提案，但参议院在休会前没有通过这项提案。在上届总统执政期间，美国贸易谈判代表和美国商务部曾酝酿对中国所谓汇率操纵行为采取行政措施，但最终未采取措施。将中国视为汇率操纵国被认为是一种直接冒犯，这被认为会对当时中美政府间的建设性对话造成不利影响。

现状如何？

2017 年 2 月 17 日，美国众议院筹款委员会贸易分委会（Committee on Ways and Means Trade Subcommittee）的副主席新泽西州民主党人 Bill Pascrell、密西根州民主党议员 Sander Levin 和俄亥俄州共和党议员蒂姆-莱恩(Tim Ryan)给特朗普总统发信，敦促他不仅仅采取行政措施，也要支持指令美国商务部将汇率操纵视为可诉性补贴的立法。这一立场可能会得到关键的参议院民主党人的支持，包括纽约州参议员舒默 (Chuck Schumer)，俄亥俄州参议院布朗(Brown)和密西根州参议员 Stabenow，他们都曾经敦促过类似立法。

是否符合 WTO 协定？

世界贸易组织对补贴的规定较为狭窄。汇率操纵被认定为可诉性补贴必须满足三个要素：政府提供财政资助，优惠是专向的，且可以量化。然而，基于出口实绩的补贴被认为具有专向性。即使如此，把汇率操纵认定为出口补贴并非易事，许多人认为这超出了 WTO 协定的管辖。前 WTO 总干事拉米就认为探讨汇率操纵的组织应当是国际货币基金组织，而不是世界贸易组织。

问题与风险

- 新规下确定汇率操纵的标准是什么？目前，美国财政部依法律的要求评估主要贸易伙伴的汇率措施。去年 10 月，财政部发布报告，没有任何美国的主要贸易伙伴的行为符合操纵其货币和美元之间汇率的标准，以阻止国际收支的有效调整或在国际贸易中获得不公平的竞争优势。新的法规会使财政部目前认定汇率操纵的经济标准无效吗？
- 虽然该计划没有将中国视为唯一目标，对抗程度较低，，但仍然存在涉案国家在国内立法或通过 WTO 报复美国的风险。
 - 这样的计划可能会触发其他国家对美国采取类似的措施，认为美联储的政策也可能构成汇率操纵。

您应当注意什么？

- 监测商务部的规则起草和新政府宣布的行政令。
- 评估其他国家汇率操纵对美国特定行业的影响。

* NightNote 在华盛顿拥有悠久的历史。多年以来，它成为内阁向白宫警示那些总统应当优先关注的重大问题的渠道。我们将会在这里关注那些由特朗普新政府的贸易政策和决定所产生的贸易和投资问题。

中文编译：苏慧伦，黎宇，邓佩芸（美国奥斯顿律师事务所驻北京代表处）

奥斯顿律师事务所（*Alston & Bird LLP*）成立于 1893 年，是一间面向全球的综合性律师事务所，向国内及跨国客户提供跨越多行业的法律顾问服务。该所于 2014 年 8 月 21 日获得司法部批准在华设立驻北京代表处（司发通 [2014]86 号）。其中国业务团队由来自多个办事处和不同地区的律师和顾问组成，为中国客户提供在中美及跨境商务交易中涉及的各类法律需求方面的咨询服务和建议。