

中美贸易摩擦：本质、影响与应对

严兵

南开大学国际经济研究所、教授、博导



中美关系的历史轮回

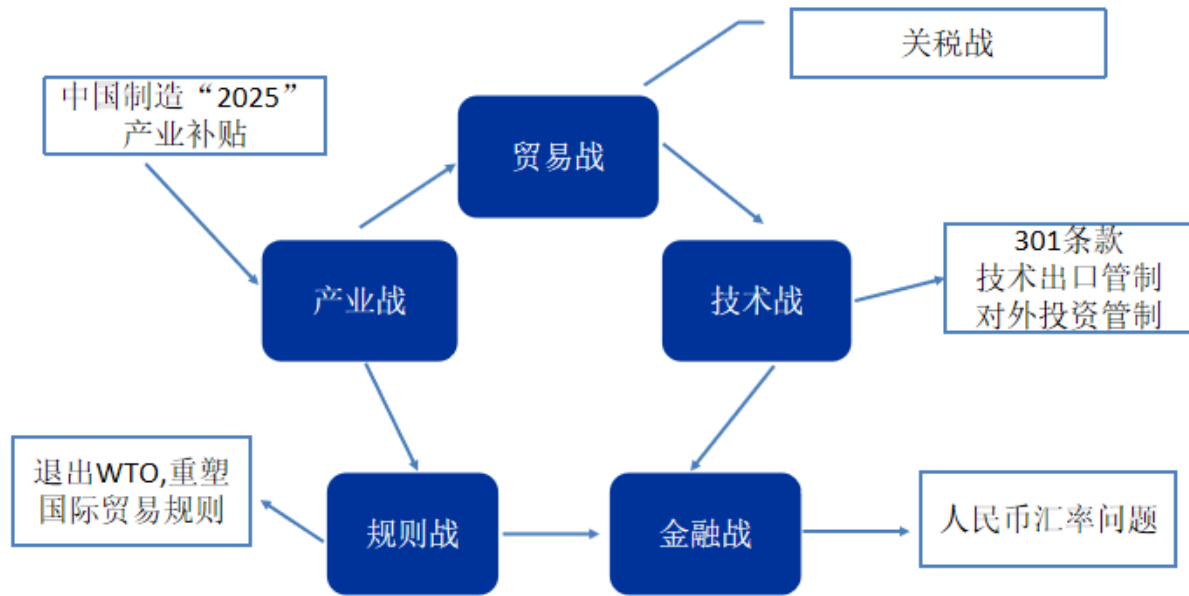
“对美国一定要有最坏情况的打算。不要怕中美关系倒退，更不要怕停滞。对在停滞、倒退的情况下如何同美国交往，要认真准备。”

——1981年6月13日，邓小平出席中共中央政治局常委扩大会议，讨论中美关系问题。



中美贸易战：“像雾像雨又像风”

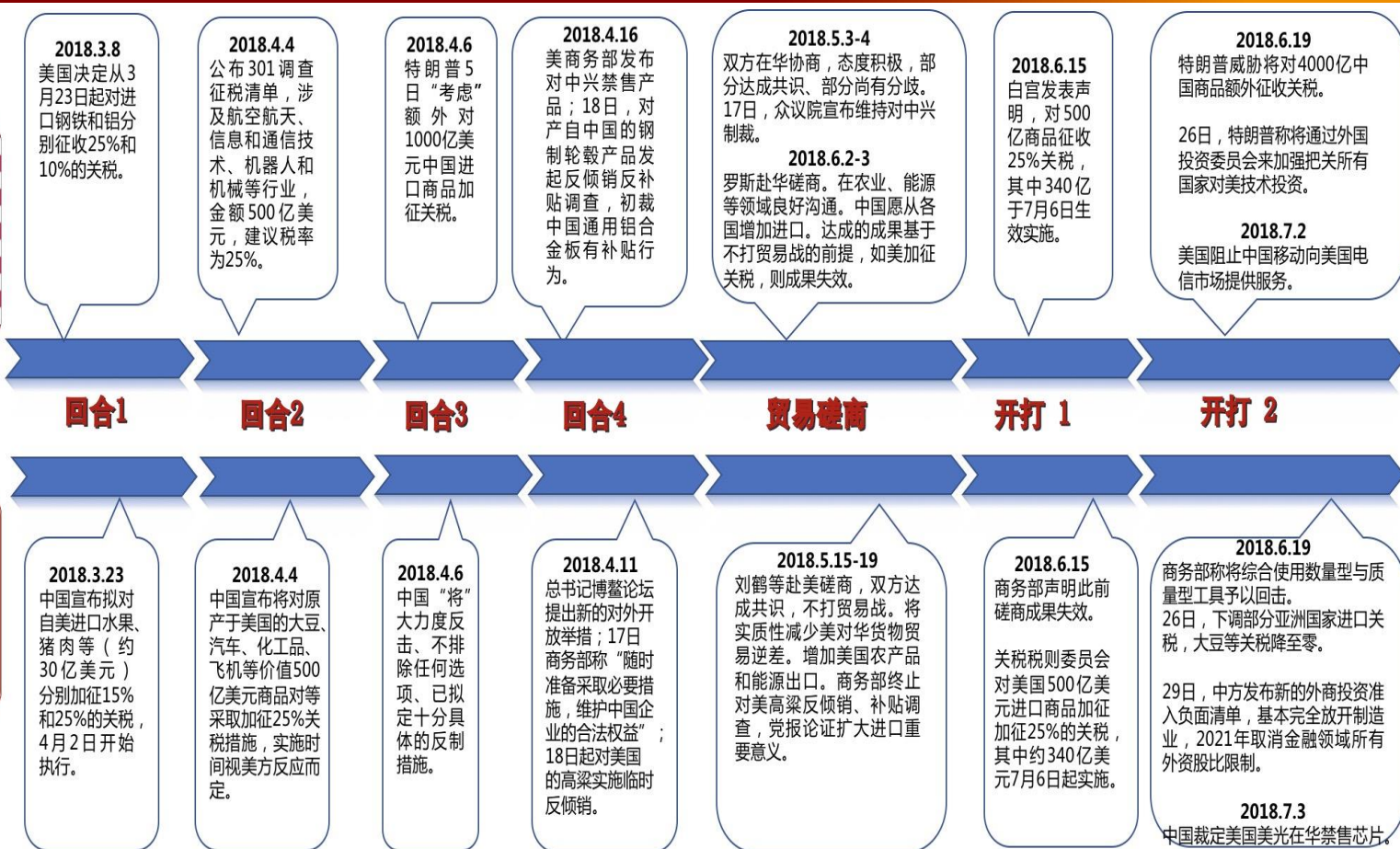
一场没有硝烟的战争



中美贸易战



VS



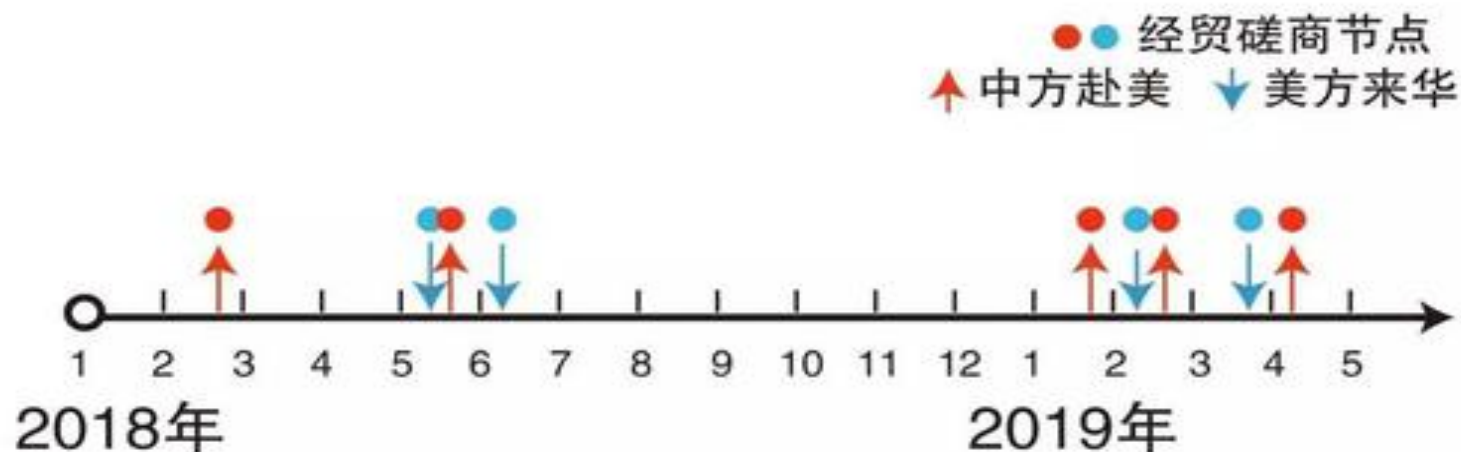
2018年8月8日，美国贸易代表办公室（USTR）公布第二批对价值160亿美元中国进口商品加征关税的清单，8月23日起生效。最终清单包含了2018年6月15日公布的284个关税项目中的279个，包括摩托车、蒸汽轮机等产品，将征收25%关税。

2018年9月24日对产自中国的2000亿产品加征10%关税，这一税率实行到年底。2019年1月1日起税率将提高到25%。25%的税率两次延迟，从1月1日推迟至3月1日，后再推迟，随着中美经贸磋商的进展，可能不会实施加征的措施。

2018年2月27日，刘鹤副总理赴美启动第一次中美经贸磋商，至今已有一年多的时间，不算副部级等工作层面的谈判，光高级别磋商就前后举行了十一轮。把这些会谈节点平铺在时间轴上，有点小小的发现：

从时间轴上的疏密程度，可以很清楚地看到：磋商的节奏越来越快。

这个磋商节奏变化的关键转折点在哪里？很明显，去年12月1日中美元首阿根廷会晤之后，双方磋商频率不断加快。



2018年12月1日，在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯，中美两国元首举行了一次历史性的晚餐会晤，两国元首指示双方经贸团队加紧磋商，达成协议，取消贸易摩擦以来加征的关税，推动双边经贸关系尽快回到正常轨道，在两国元首达成的重要共识指引下，双方团队相向而行，后续连续进行了六轮高级别磋商。梳理一下这五轮高级别磋商成果稿中的关键词，看看有什么变化？

第五轮：取得重要阶段性进展；

第六轮：就主要问题达成原则共识

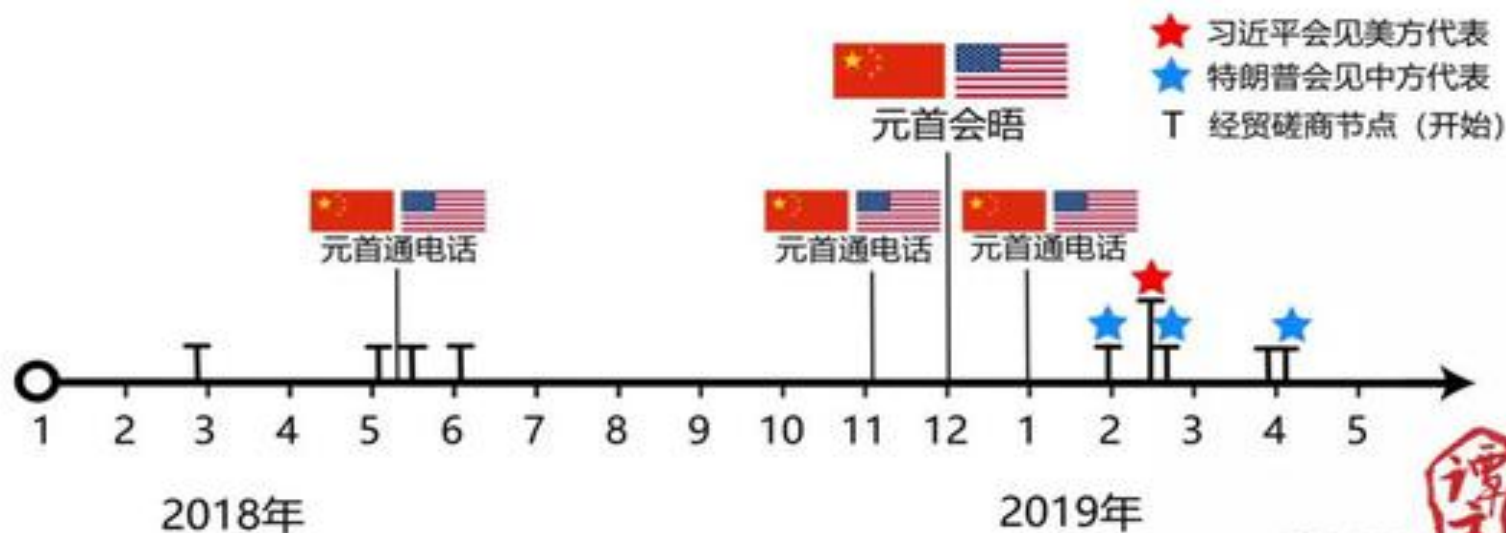
第七轮：取得实质性进展

第八轮：双方讨论了协议有关文本，并取得新的进展

第九轮：在经贸协议文本等重要问题上达成了新的共识

第十轮：讨论重要的结构性问题以重新平衡中美经贸关系。

无论是罕见的磋商频率，还是不断扩大的共识范围，都让人们有理由对中美经贸磋商前景抱乐观态度。



中美十轮经贸高级别磋商内容

	时间	地点	成果
第一轮	2018.2.27-2018.3.3	华盛顿	就中美经贸合作及其他共同关心的重要问题举行了磋商
第二轮	2018.5.3-2018.5.4	北京	双方就扩大美对华出口、双边经贸贸易、双向投资、保护知识产权、解决关税和非关税措施等问题充分交换了意见，在有些领域达成了一些共识
第三轮	2018.5.15-2018.5.19	华盛顿	中美达成共识，不打贸易战，并停止互相加征关税。中美发表联合声明，就削减对华贸易赤字、增加美农产品和能源出口达成共识，讨论扩大制造业产品和服务贸易议题。
第四轮	2018.6.2-2018.6.4	北京	双方就落实两国在华盛顿的共识，在农业、能源等多个领域进行了良好沟通，取得了积极的、具体的进展，相关细节有待双方最终确认
第五轮	2019.1.30-2019.1.31	华盛顿	在两国元首阿根廷会晤达成的重要共识指引下，双方重点就其中的贸易平衡、技术转让、知识产权保护、实施机制等共同关心的议题以及中方关切问题开展讨论，取得重要阶段性进展，明确了下一步磋商的时间表和路线图
第六轮	2019.2.14-2019.2.15	北京	双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等议题，达成原则共识
第七轮	2019.2.21-2019.2.24	华盛顿	双方进一步落实两国元首阿根廷会晤达成的重要共识，围绕协议文本开展谈判，增加了汇率和金融服务谈判的内容，取得实质性进展
第八轮	2019.3.28-2019.3.29	北京	讨论了协议有关文本，并取得新的进展
第九轮	2019.4.3-2019.4.5	华盛顿	讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展，双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商。
第十轮	2019.4.30-2019.5.1	北京	聚焦于重要的结构性问题以及重新平衡中美经贸关系。

资料来源：商务部，恒大研究院

警惕特朗普“翻脸比翻书还快”

2018年5月19日中美两国在华盛顿就双边经贸磋商发表联合声明： 双方同意，将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差。为满足中国人民不断增长的消费需求和促进高质量经济发展，中方将大量增加自美购买商品和服务。这也有助于美国经济增长和就业。 双方同意有意义地增加美国农产品和能源出口，美方将派团赴华讨论具体事项。 双方同意鼓励双向投资，将努力创造公平竞争营商环境。 双方同意继续就此保持高层沟通，积极寻求解决各自关注的经贸问题。

中国贸易代表团回北京时差还没倒过来，中美贸易磋商联合声明的墨迹还未干，2018年5月29日，特朗普又宣布对中国产品施加关税。



美国政府宣布，自2019年5月10日起，对从中国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%。

31日 美国贸易代表办公室宣布把原定于6月1日开始对中国部分商品加征关税由10%提高到25%的时间推迟至6月15日执行。

中美贸易战



第一轮

• 美国从2018年3月28日起对从全球进口钢铁（25%）和铝制品（10%）（30亿美元）征收关税，中国未得到“豁免”

• 中国从4月2日起对自美进口水果、猪肉等价值30亿美元产品分别加征15%、25%的关税

第二轮

• 美国7月6日和8月23日根据301条款调查分别正式实施对中国340亿和160亿美元产品加征25%关税

• 中国7月6日和8月23日分别正式实施对美国340亿和160亿美元产品加征25%关税

高级别谈判：2018年5月3-4日（北京），5月16-18日（华盛顿），6月2-4日（北京）

第三轮

• 9月24日美国对2000亿美元中国进口产品正式实施加征10%关税

• 9月24日中国正式实施对自美国进口的600亿美元产品加征10%或5%关税

2018年12月1日，中美G20元首会议一致同意停止加征新关税，“休战”90天

高级别谈判：2019年1月30-31日（华盛顿），2月14-15日（北京），2月21-24日（华盛顿），3月27-29日（北京），4月3-5日（华盛顿），4月30-5月1日（北京），5月9-10日（华盛顿）、7月30-31日（上海）

第四轮

• 2019年5月10日美国对2000亿美元中国进口产品加征的关税提高到25%

• 2019年5月13日中国实施对自美国进口的600亿美元产品加征25%、20%、10%或5%关税

第五轮

• 9月1日美国对自中国进口约3000亿美元商品（第一批）加征15%关税

• 10月1日美国对2000亿美元中国进口产品加征的关税提高到30%

• 9月1日中国对自美国进口约750亿美元商品（第一批）加征10%或5%关税

高级别谈判：10月11-12日（华盛顿），第一阶段协议

• 12月1日美国对自中国进口约3000亿美元商品（第二批）加征15%关税

• 12月1日中国对自美国进口约750亿美元商品（第二批）加征10%或5%关税

• 12月15日起对原产于美国汽车及零部件恢复加征关税（1月1日暂停）

• 协定具体内容（要点）

— 知识产权

- 中方加强对**商业秘密**、**药品（专利有效期）**、**地理标志**、**商标（恶意注册）**的保护，打击假冒和侵权产品（尤其是电商平台）

— 技术转让

- 中方废除以获得市场准入、行政批准或从政府获得利益的条件迫使外国公司向中国公司（**强制性**）**转让技术**的做法
- 中方承诺在行政诉讼中提供透明度、公平性和正当程序，并在市场条件下进行技术转让和许可
- 中方承诺不依据产业政策指导或支持旨在获取外国技术的**对外投资**

— 农业

- 中方消除针对美方食品、农产品和海产品的非关税壁垒，包括肉类、家禽、海鲜、大米、乳制品、婴儿食品、园艺产品、动物饲料和饲料添加剂、宠物食品和农业生物技术产品
- 美方放松对中方出口禽肉、水产品、水果的管制

— 金融服务

- 中方消除针对美方金融服务（银行、保险、证券和信用评级服务）的长期贸易和投资障碍，包括外国股权限制和歧视性监管要求等

— 货币

- 通过高标准承诺避免竞争性贬值和汇率目标制，提高政策透明度，建立问责和执行机制

• 协定是否缓解了中美贸易战？

– 双方加征关税率削减非常小

协议前后美国对中国的关税加征变化

协议前				协议后	
轮次	征税进口额 (亿美元)	关税税率 (%)	批次 (亿美元, %)	状态	总体情况 (亿美元, %)
第一轮	500	25%	第一批: 340 (2018 年 7 月)	维持不变	2500, 25%
			第二批: 160 (2018 年 8 月)		
第二轮	2000	25%	第一次: 10% (2018 年 9 月)	维持不变	
			第二次: 25% (2019 年 5 月)		
第三轮	3000	15%	第一批: 1200 (2019 年 9 月)	降至 7.5%	1200, 7.5%
			第二批: 1770 (2019 年 12 月, 未实施)	取消	
5500, 19.5% (加权平均)				3700, 19.3% (加权平均)	

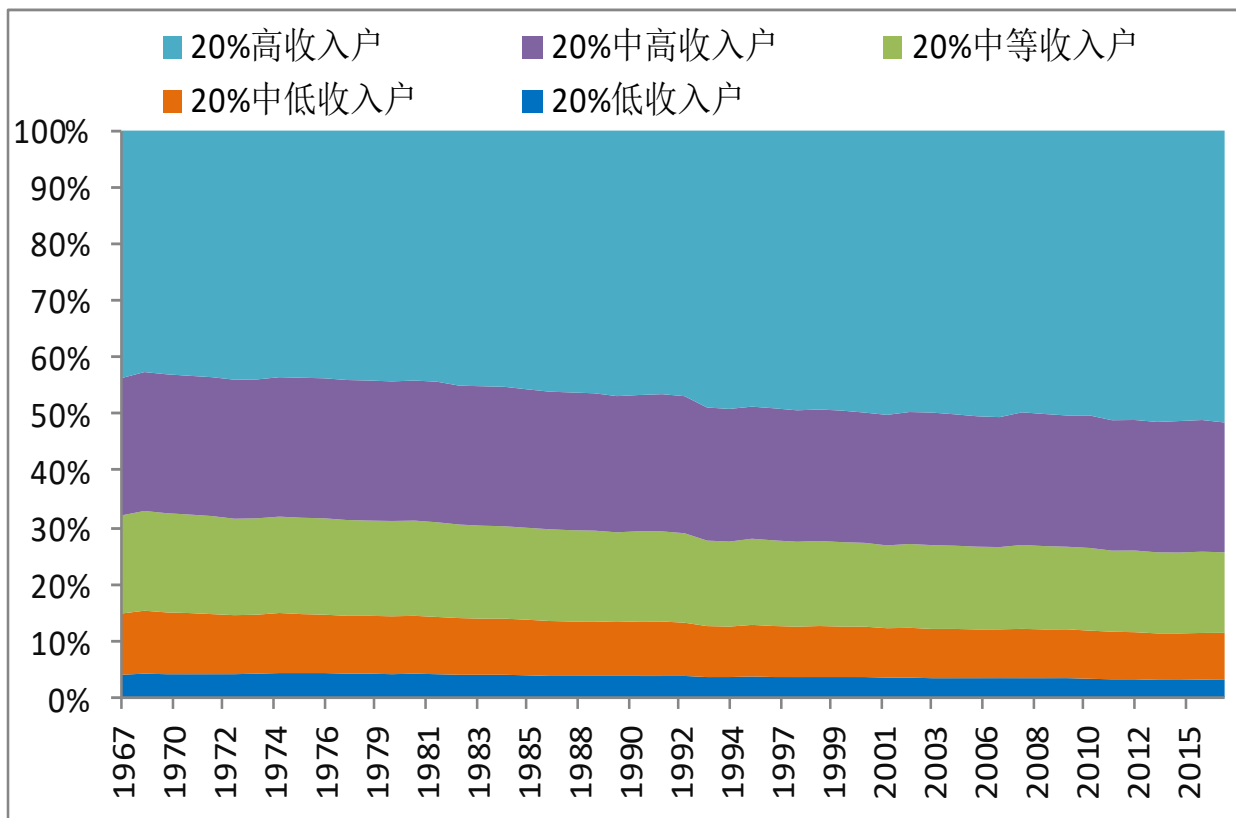
单位：十亿美元

产品目录		基于2017基年的美国对中国出口 增量		
		第一年	第二年	两年合计
一、制成品		32.9	44.8	77.7
1	工业机械			
2	电气设备和机械			
3	药品			
4	飞机（订单及交付）			
5	汽车			
6	光学设备和医疗设备			
7	钢材			
8	其他制成品 ¹			
二、农产品²		12.5	19.5	32.0
9	油料种子			
10	肉类			
11	谷物			
12	棉花			
13	其他农产品 ³			
14	水海产品 ⁴			
三、能源产品		18.5	33.9	52.4
15	液化天然气			
16	原油			
17	石化产品			
18	煤炭 ⁵			
四、服务⁶		12.8	25.1	37.9
19	知识产权使用费			
20	商务旅行和旅游			
21	金融服务和保险			
22	其他服务			
23	云和相关服务			
总额		76.7	123.3	200.0

中美贸易战

中美贸易战的背景

1、特朗普逆袭总统和美国贸易保护主义、民粹主义的社会背景：美国贫富差距拉大，制造业衰落。



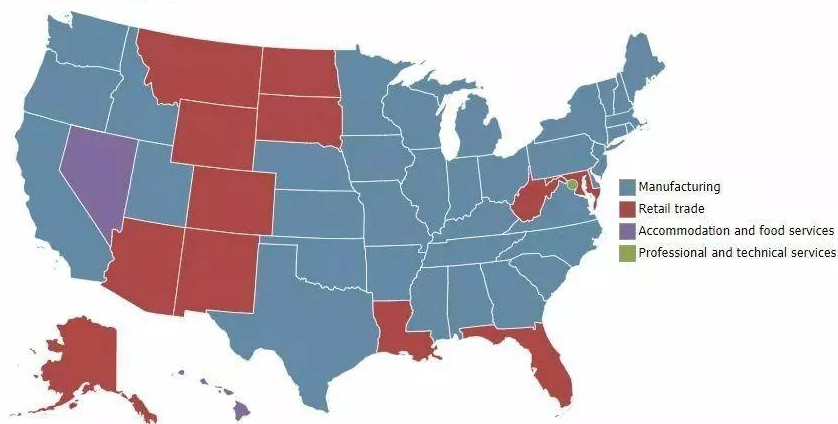
资料来源：WIND



中美贸易战

美国制造业大幅衰落：1990-2015。

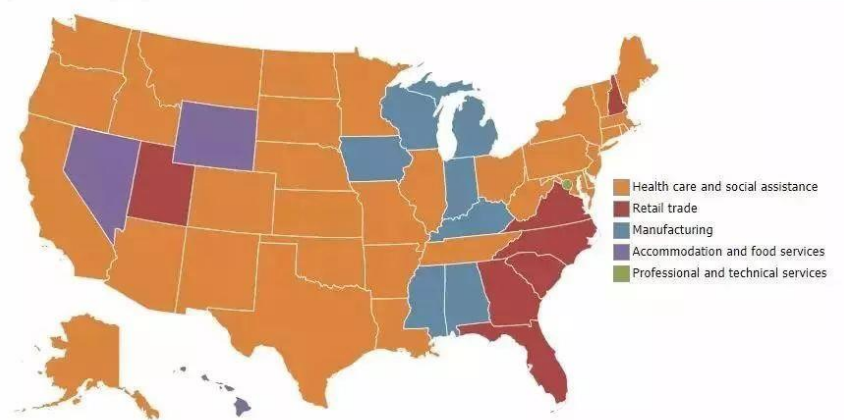
Major industries with highest employment, by state | 1990



Hover over a state to see information.
Source: U.S. Bureau of Labor Statistics.

[View Chart Data](#)

Major industries with highest employment, by state | 2015



Hover over a state to see information.
Source: U.S. Bureau of Labor Statistics.

[View Chart Data](#)



中美贸易战

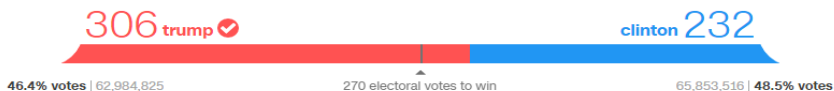
“铁锈州”失落的工人投票给特朗普逆袭总统，而不是东部的华尔街和西部的硅谷。特朗普新政是贸易保护主义、民粹主义和自由主义的混合体。

图：2016年美国总统大选各州投票结果



*Maine and North Dakota are not winner-take-all states, with congressional districts voting individually.

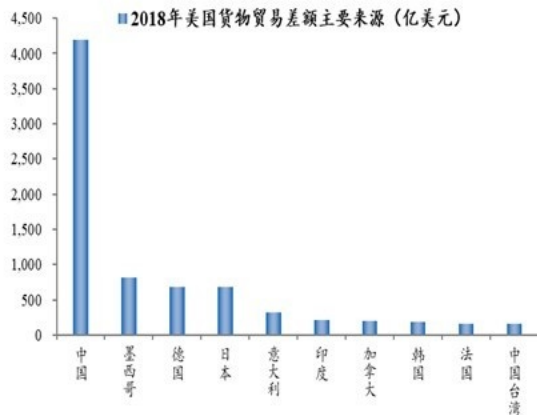
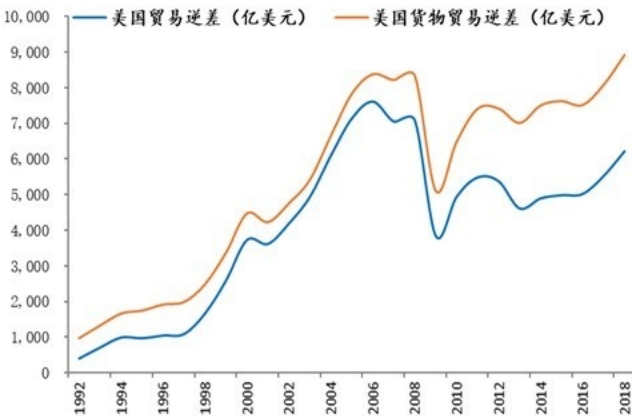
presidential results



2018年福布斯亿万富豪榜中, 富豪人数较多的行业



2、美国货物贸易逆差创历史新高。近年美国政府、企业和民众在全面反思过去长期支持并主导的全球化对美国的影响以及美国受到的“不公平”待遇问题。**其中，对中国货物贸易逆差占美国逆差来源的47%，与60年代西欧、80年代日本类似，当前的中国成为美国转移国内矛盾的重要对象。**美方认为中美贸易失衡和美国制造业衰落主要责任在于中方的重商主义，希望系统解决造成中美贸易逆差的深层次体制机制和结构性问题。



资料来源：WIND，



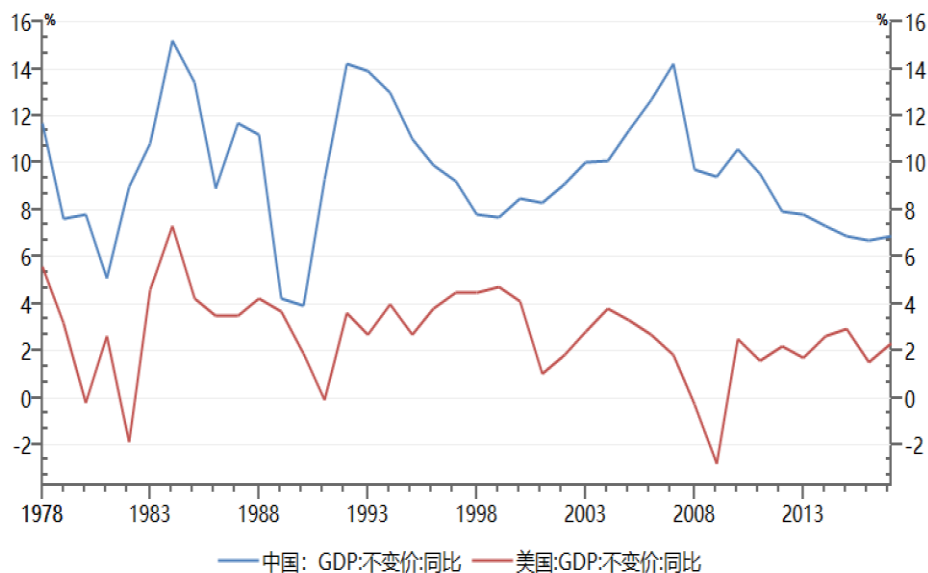
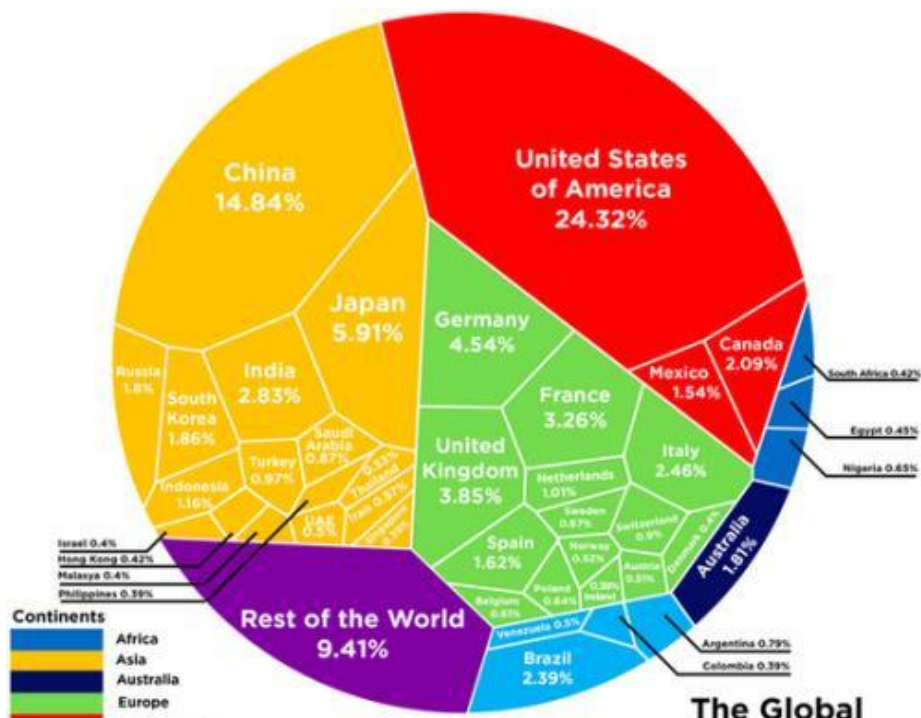
3、改革开放四十年的成就、十九大报告、“中国制造2025”、供给侧结构性改革展示了中国经济的勃勃生机和宏伟蓝图，过去五年中国占全球经济规模比重从11%上升到16%，新冷战思维引发在位霸权国家遏制新兴大国崛起。

美方认为中国是政治的威权主义，经济上的国家资本主义，贸易上的重商主义，国际关系上的新扩张主义，这是对美国领导的西方世界的全面挑战。中国经济崛起挑战美国经济霸权，中国进军高科技挑战美国高科技垄断地位（国际分工从互补走向竞争），中国重商主义挑战美国自由贸易，中国“一带一路”挑战美国地缘政治，中国发展模式挑战美国意识形态和西方文明。



中美贸易战

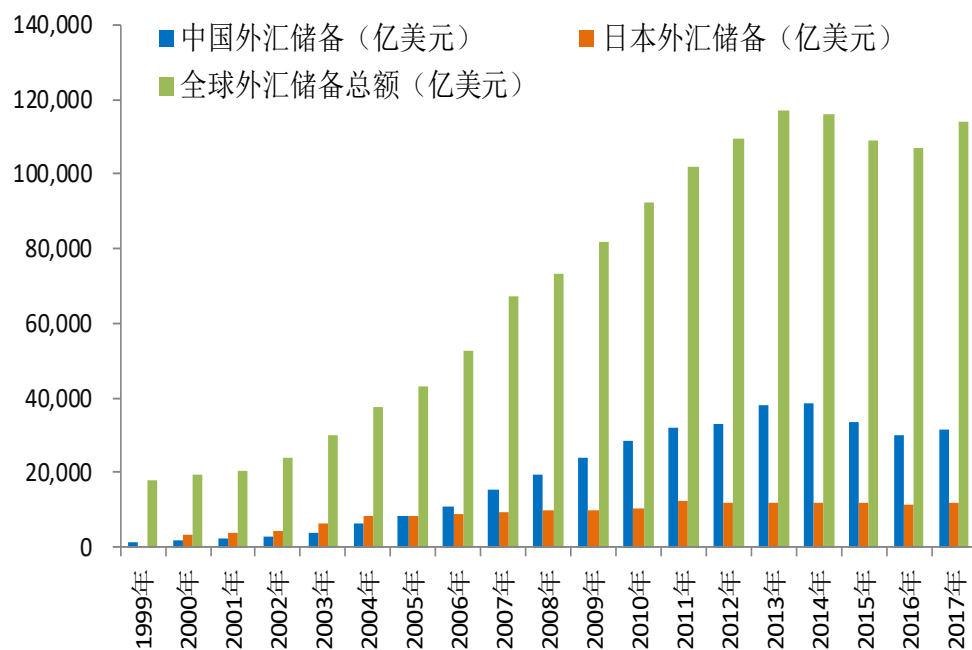
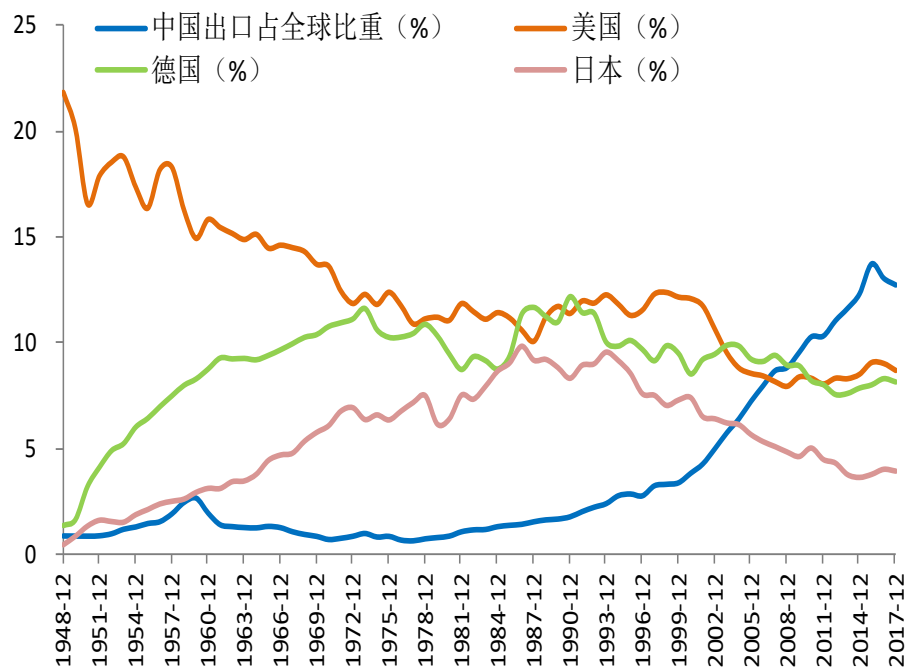
中国经济崛起。占全球GDP比重：中国15%+美国24% $\approx$ 40%。GDP增速：中国6%左右，美国2%左右。时间站在中国这边，美国最怕这样发展下去的时间和趋势。



中美贸易战

中国为全球最大出口国，占全球12.8%

中国外汇储备连续12年世界第一，占全球比重达27.5%



资料来源：CB Insight，恒大研究院



4、1979年中美建交至今，中美关系以2000年、2008年两个时点为界划分为三个阶段：合作共赢（1979-2000）、竞争合作（2000-2008）、战略遏制（2008-今），两党对华态度从对华友好的共识到分歧，再到形成遏制中国的共识。整体上共和党更为务实，重实际利益轻意识形态，民主党重意识形态强调中国的人权问题，共和党对华负面评价占比高于民主党。两党对华态度整体上取决于中美关系、世界格局变化。

第一阶段，中美有共同对抗苏联的战略和利益基础，其后因1989年北京政治风波和90年代初苏联解体，中美关系出现波折，但为推动中国改革并促进中国走向西方的自由民主政治经济、获得中国市场，美方拉拢中国，支持中国加入WTO。此时，**共和、民主两党对华整体友好，对华接触是两党共识。**

第二阶段，中美有竞争也有合作，2000年共和党政纲提出“中国是美国的战略竞争对手，而非战略合作伙伴”，但其后911事件使得美国需与中国合作对抗恐怖主义等，美国对中国实施“接触”与“遏制”战略。**两党在此阶段对华定位出现分歧，共和党对华态度转为强硬与拉拢交织，民主党主张继续与中国接触，认为中美关系恶化会损害美国国家安全利益，但也关注中国的人权、民主问题。**

第三阶段，美国受金融危机重创、贫富差距拉大，反全球化抬头，同时中国超越日本成为世界第二大经济体、提出“一带一路”战略、南海问题冲突加剧，美国重返亚太，实施“亚太再平衡”，对华战略遏制。**两党对华重新走向共识，即遏制中国。**



1、特朗普政府内阁成员已基本换成对华鹰派。2017年1月特朗普就任总统至2019年1月，其频繁更换内阁、白宫高层人员已达42人，就任第一年白宫官员变动率达34%，远高于奥巴马、小布什、克林顿同期的9%、6%和11%。

当前，与外贸及经济直接相关的主要高层已基本转为鹰派，与其他内政、外交相关的副总统彭斯、国务卿蓬佩奥等多次指责中国的南海、一带一路问题，对华批评从贸易上升到意识形态层面，是极端鹰派。仅财长姆努钦相对温和。

贸易代表莱特希泽主张在贸易上保持对中国的强硬姿态，认为中国是对全球贸易体系最大的破坏者。

贸易与制造业办公室主任纳瓦罗认为中国利用贸易补贴和汇率操纵，将产品倾销到美国。

白宫首席经济顾问库德洛对华态度由鸽转鹰，认为301调查的核心是科技问题，不能让中国扼杀美国的未来。

商务部长罗斯认为首要任务是降低贸易逆差，对实行不公平贸易政策的国家予以反击。

国家安全顾问波顿在外交问题上是极端鹰派，鼓动美国放弃“一中原则”。



2、除美国内阁成员对华强硬外，传统对华友好的政商人士均表示对中国改革开放进程缓慢的不满，集中于认为中国加入WTO 17年后，仍未充分履行协议，体现为：知识产权保护不到位、国企补贴、中国制造业2025产业政策等不公平竞争、强制技术转让、市场准入未全面放开、通过行政许可等方式窃取技术。

1) 佐利克：“美国对中国的担忧不只局限于特朗普政府。假设中美关系在中期选举，或者是2020年总统大选之后回到过去是不太现实的”，“像我这样的人就很难向特朗普总统去解释为什么中国对美国的汽车进口关税是25%，而美国对中国汽车的进口关税是2.5%”。

2) 保尔森：“美国民主和共和两党在对中国问题上看法一致”，“一个正在形成的共识是，中国不但对美国是个战略挑战，同时中国的崛起已经损害美国利益”，“我们已经到了另一个重要的关口，需要制定一个适用当今世界而不是过去世界的新框架”。

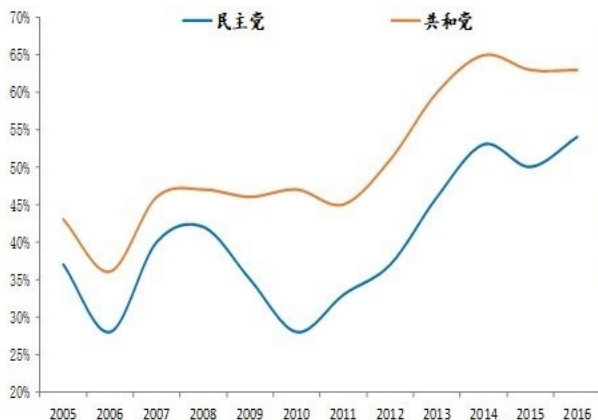
3) 基辛格：“中美关系再回不到过去了，要重新定位”。

4) 中国美国商会主席蔡瑞德：“美国商界对中美经贸关系已经由支持者态度转向为怀疑态度”，“传统协议已经不合时宜，现在市场准入仍然是美国商界最关注的事项之一”。

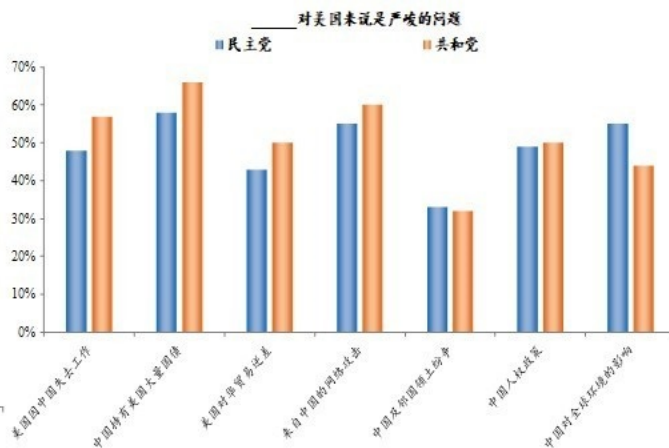


3、美国国会两党分治将掣肘特朗普内政的推进，但两党、参议两院的对华政策并无分歧，对华的强硬贸易政策大概率延续。

两党对华负面评价自2011年快速上升



共和党整体对华经贸问题表现出更大担忧



资料来源：Pew Research Center, 恒大研究院

中美贸易战

客观了解美方诉求的代表性文献是：莱特希泽《中国贸易壁垒清单》《对过去十年中国在世界贸易组织中作用的评估——在中美经济安全审查委员会2010年9月20日会议上的证词》、《美国贸易代表办公室关于中国履行WTO承诺情况的报告》、班农《中国摘走了自由市场的花朵，却让美国走向了衰败》、特朗普竞选演说、纳瓦罗《致命中国》。

新冷战：美方认为中国是政治的威权主义，经济上的国家资本主义，贸易上的重商主义，国际关系上的新扩张主义。

现任贸易代表莱特希泽

2010年时对中美贸易问题的证词：十年来，中国加入WTO的承诺大部分没有兑现，美国批准PNTR（给中国永久性正常贸易地位）是错误的：1) 美国的政策制定者没有意识到，中国的经济政治体制与我们的WTO理念之间多么格格不入；2) 美国的政策制定者严重误判了西方企业将其业务转向中国并以此服务美国市场的动机；3) 美国政府对中国的重商主义反应十分消极。结论是，作为一个总体原则，美国应当采取较之以往积极得多的方式。

2018年《中国贸易壁垒清单》：贸易壁垒、技术转让、投资限制、知识产权保护、政府采购、内容审查、网络安全法、国家安全法、政府补贴、产能过剩、网络侵权。

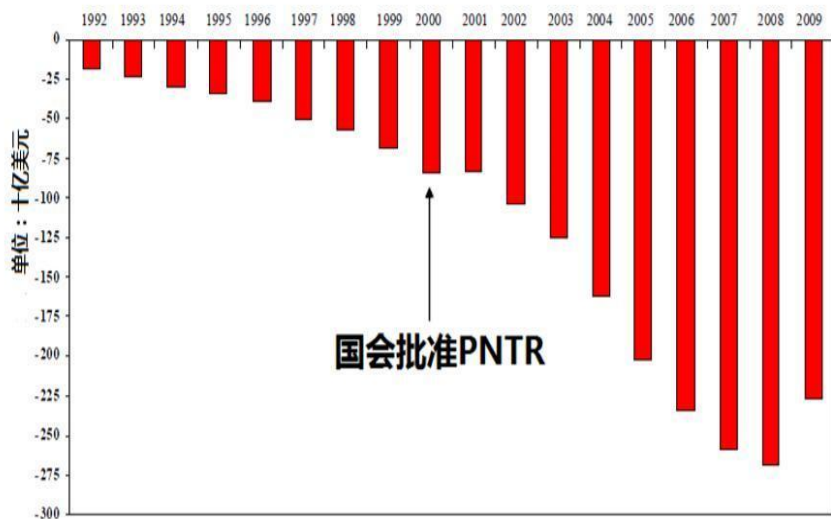


中美贸易战

中国没有履行WTO承诺：

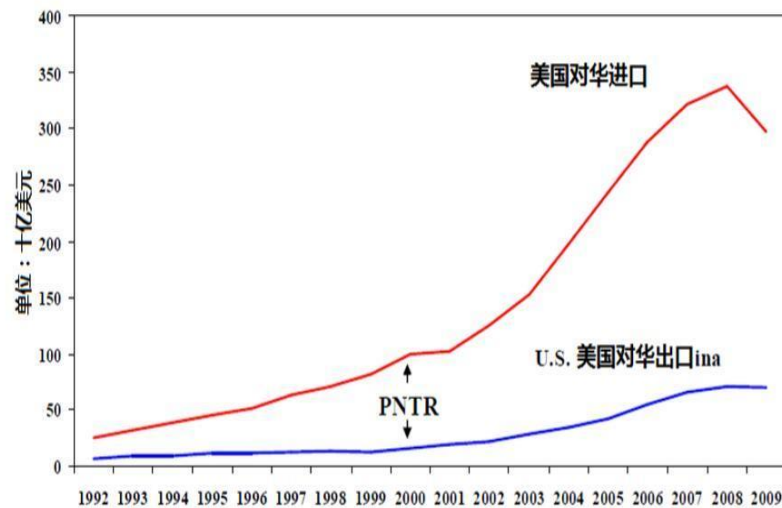
- PNTR支持者承诺的经济利益未能实现。实际上，从2000年到2009年，美国对华贸易赤字增长了两倍，美国制造业也失去了几百万就业岗位。
- 中国的法制承诺很值得怀疑，美国政府仍在就中国不尊重美国的知识产权表达重大关切。
- 中国重商主义对美国经济产生了致命影响。

表1
美国对华贸易赤字



来源：美国统计署

表2
美国对华贸易



来源：美国统计署

资料来源：美国统计署，恒大研究院



中美贸易战

中国是我们至今为止最大的贸易问题

美国 2009 年贸易差额

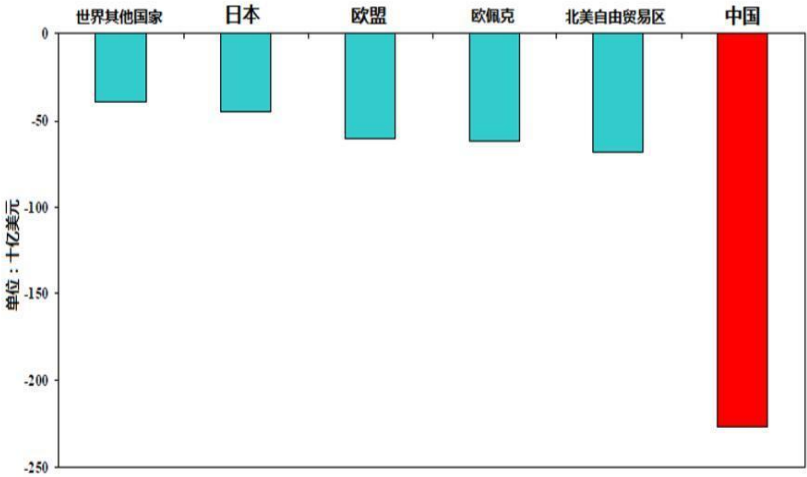


表 3

中国自 2000 年以来一直主导我们的非石油贸易赤字

2000 年和 2009 年美国非石油商品贸易赤字

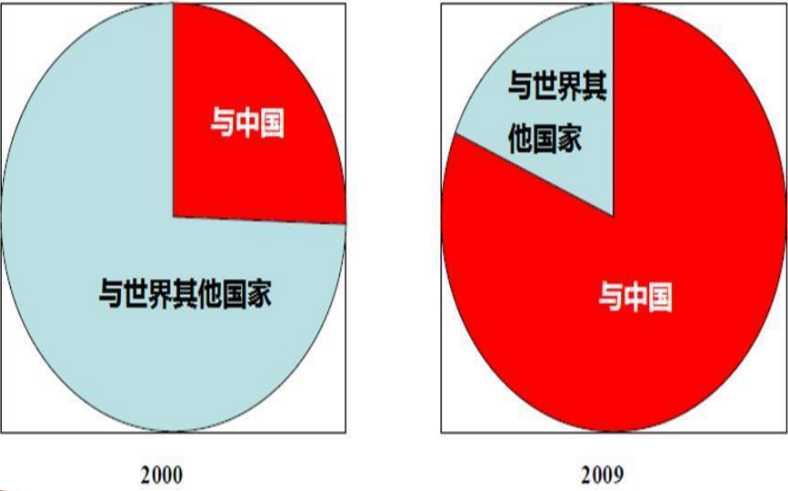
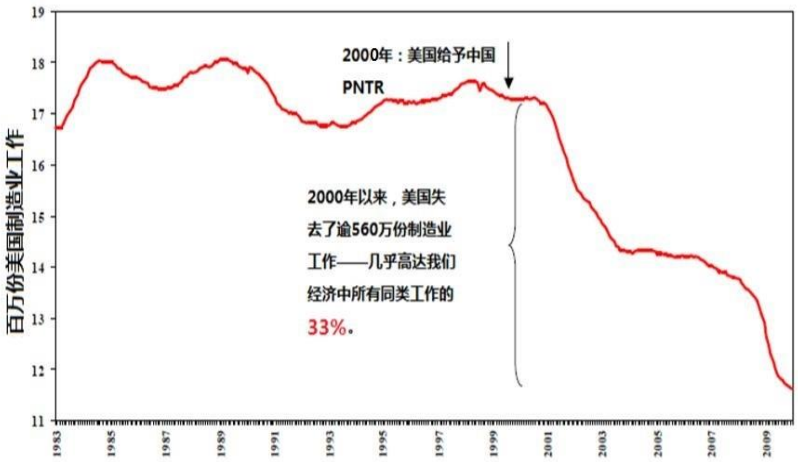


表 5

1983—2009 年美国制造业就业



来源：劳动力统计署，编号 CES3000000001。

资料来源：美国统计署



中美贸易战

史蒂夫·班农2017年12月在日本东京的演讲《中国摘走了自由市场的花朵，却让美国走向了衰败》，已经清晰地传递了特朗普政府的理念以及对中国的态度

- 1、这次民粹主义大规模的兴起发生在一个独特的全球阶段，就是中国的崛起。
- 2、我们的精英们一直相信一种错误的期望，认为中国会成为自由市场经济，我们在过去二十年内看到的却是儒家重商主义模式。
- 3、因为中国出口过剩使得英国中部和美国上中西部的工业地区被掏空。美国的劳动阶层和底层人民的生活在过去几十年倒退。
- 4、中国的19大报告计划有五个方面，他们基本上是在规划未来几年控制世界的主导地位。第一是制造业2025，将使中国在21世纪里统治全球的制造业；第二是一带一路，地缘政治的扩张主义者；第三个是5G网络，在科技技术上占主导地位；第四是金融科技，未来没人能够将中国和中国的体系从全球资金市场中赶出去；第五是开始用人民币，中国要让美元失去储备货币地位。
- 5、特朗普将如何让美国再强大？第一，他将阻止大量的非法移民进入美国。第二，他将把产业工作重新带回美国。第三，他是将要重新审视美国已经陷入十六七年的国外战场，如果把5.6万亿美元军事费用花在发展我们的城镇和基础设施。
- 6、川普总统的中心目标是重振美国，其中的重要策略是对中国的货币操纵、贸易不公平加以反制。更重要的是，中国摘走了自由市场系统的花朵，那就是我们的创新。川普总统开始实施301行动，还有一个报告是232。



中美贸易战

美国贸易代表办公室（USTR）在其发布的《关于2017年中国在WTO的履约情况向国会的报告》中表示，中国未能履行加入WTO时的承诺。

- 1. 中国今天在很大程度上仍然是国家主导的经济体，**美国和其他贸易伙伴在中国贸易体制方面继续遇到严重问题；中国没能实现其建设一个以市场为主导的经济体的承诺；
- 2. 中国长期侵犯美国企业的知识产权，**中国在部分行业采取要求强制合资，利用审批权限等方式，强迫美国企业向中方合作企业或中国政府转移知识产权；一些领域内，盗版和仿冒品仍然十分猖獗；
- 3. 中国实施多项产业政策，**这种重商主义政策对美国经济产生了致命影响。例如对部分战略性行业的政府补贴、部分资源品（稀土）的出口限制等扭曲国际贸易环境，其中一些计划如中国制造2025对美国的国家安全构成威胁；
- 4. 中国的服务业开放程度仍需进一步提高，**部分行业如金融、电信、快递、航空等，仍然受到较强的政府管制，外资企业进入中国举步维艰；
- 5. 中国的法制仍需改善，**一些领域法律尚不健全，法律执行不到位。部分实际中产生效果的地方性法规、意见、行政性命令等没有公布在官方的指定刊物中，法规的透明度问题仍需改善。



中美贸易战

美国白宫于2018年3月22日发表了对中国301调查报告（《基于1974年贸易法301条款对华调查结果》），认为中国侵犯美国知识产权、窃取美国商业秘密。

1. **中国政府长期利用强制合资等方式，要求美国在华企业转移知识产权。**中方企业将自身人员派驻到合资企业中，学习相关技术，进一步扩大了技术的传播范围，损害美国企业的权益。

2. **中国政府利用审批限制美国企业在中国投资。**部分地方政府在执行过程中存在事实上的“口头指导”，将合资企业的审批通过与否和技术转让联系起来。同时，中国政府在审批过程中，利用“外部专家”这一形式，将美国公司的技术暴露给政府官员以外的其他专业人士。

3. **中国的对外投资战略对美国形成了实质性威胁。**中国的对外投资是由中国政府主导，政府、企业以及相关单位高度配合的系统性工程。**投资的主要领域是政府鼓励发展的战略性领域。**代表性工程“中国制造2025”涉及高科技领域，对国家安全构成威胁。

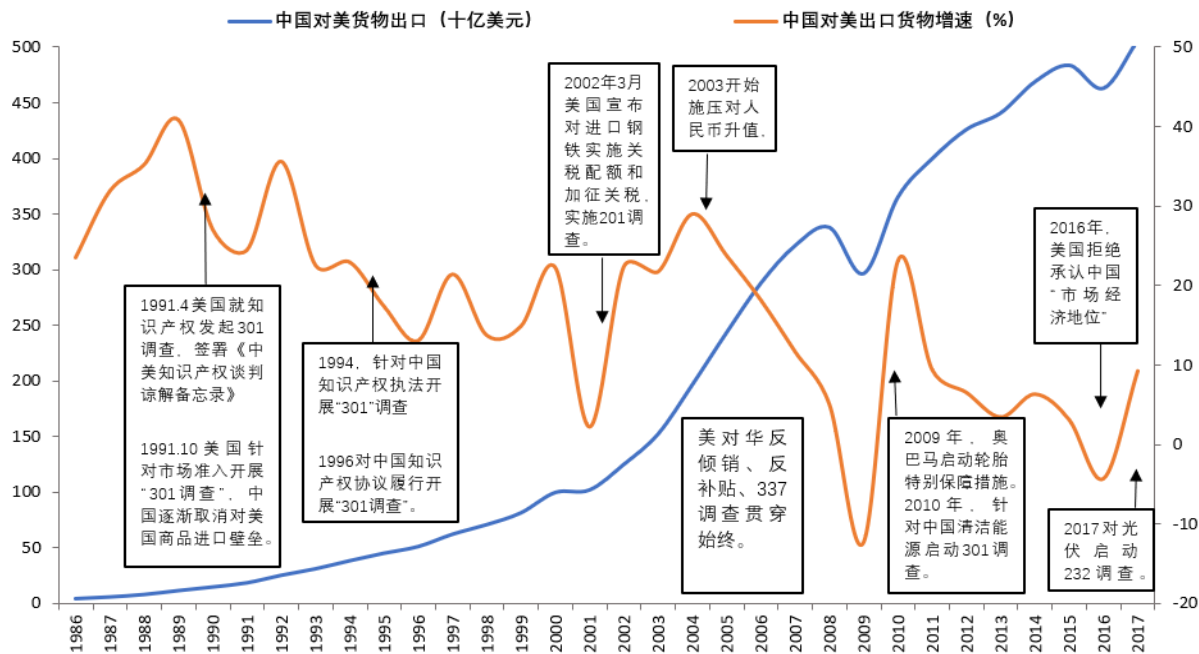
4. **中国政府和企业使用各种方式入侵美国企业的信息系统，窃取美国公司的机密信息。**



中美贸易战

中美贸易战的原因：

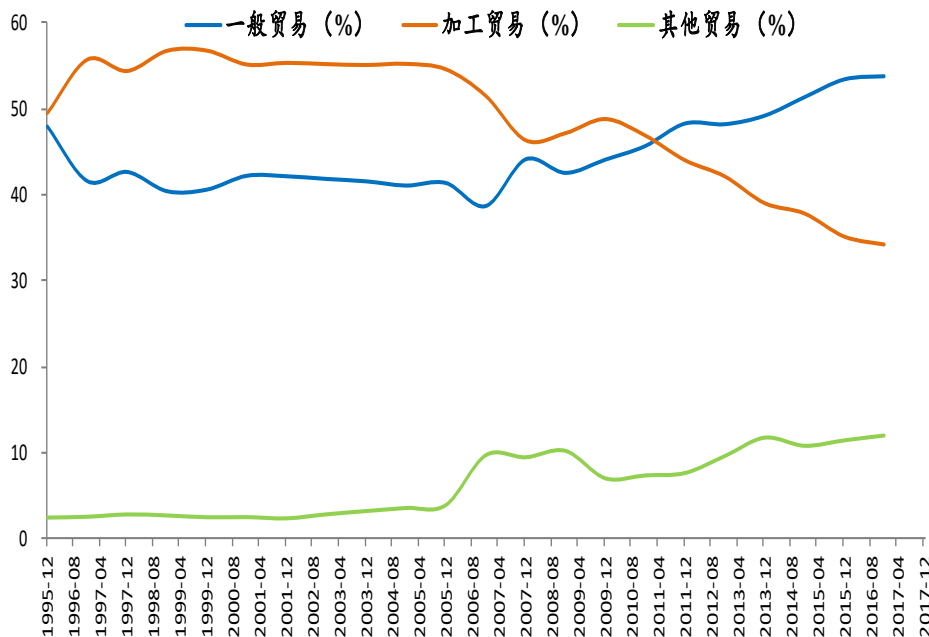
直接原因是贸易失衡，迫使中国进一步对美开放市场，深层次目的在于试图重演80年代美日贸易战以遏制中国复兴。造成中美贸易失衡的七大深层次原因具有长期性和根本性，贸易战解决不了：全球价值链分工、美国对华高新技术出口限制、美国过度消费模式、美元特权等。



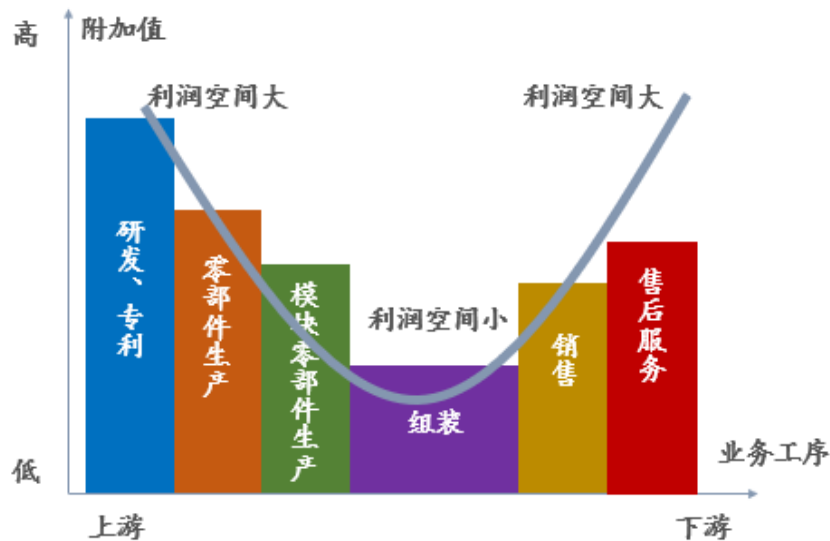
中美贸易战

1) 全球价值链分工，导致“出口在中国，附加值在欧美；顺差在中国，利益在欧美”，传统核算体系严重高估中美贸易顺差。

中国长期以来加工贸易占主导地位

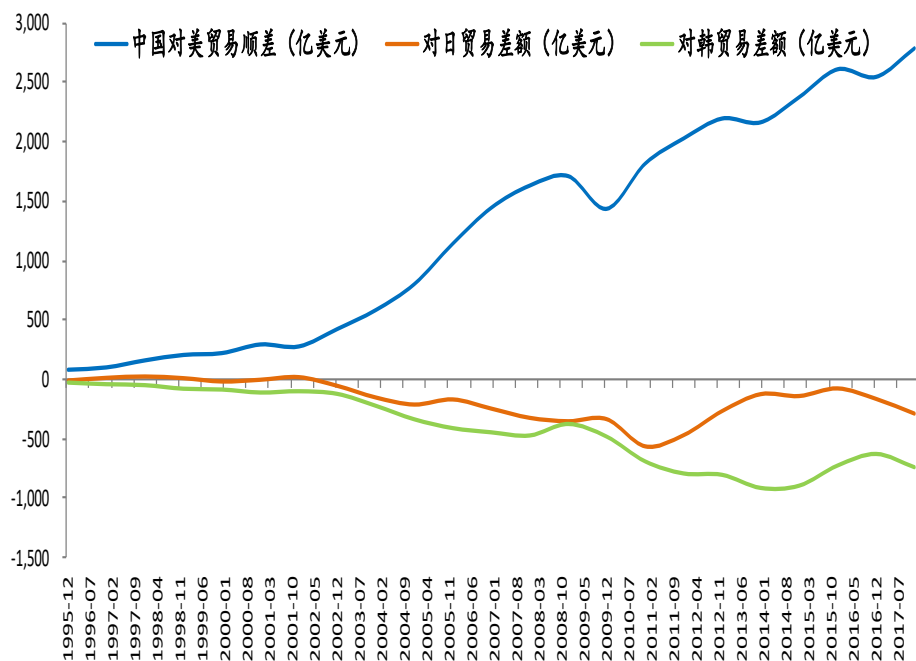


“微笑曲线”：两端的附加值高，组装的中间环节附加值低

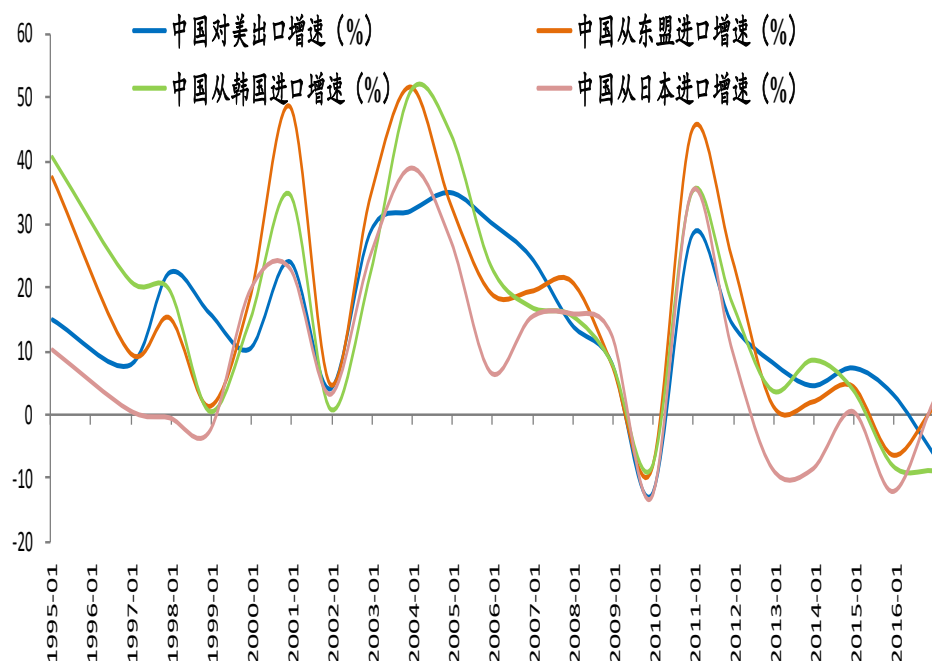


中美贸易战

中国对美顺差扩大的同时，伴随对日韩的逆差扩大

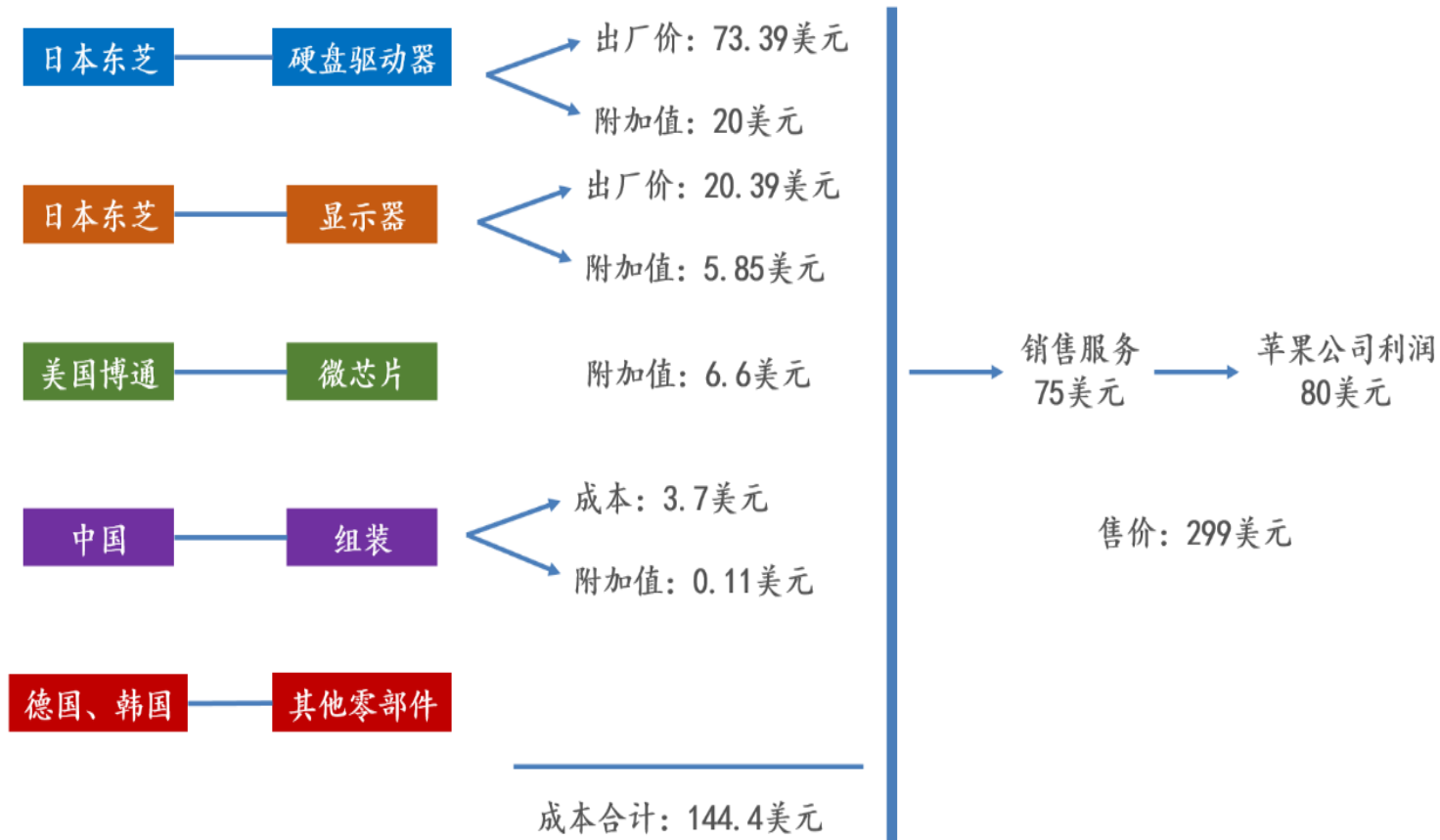


中国对美出口增速与中国从日韩东盟进口增速较为一致



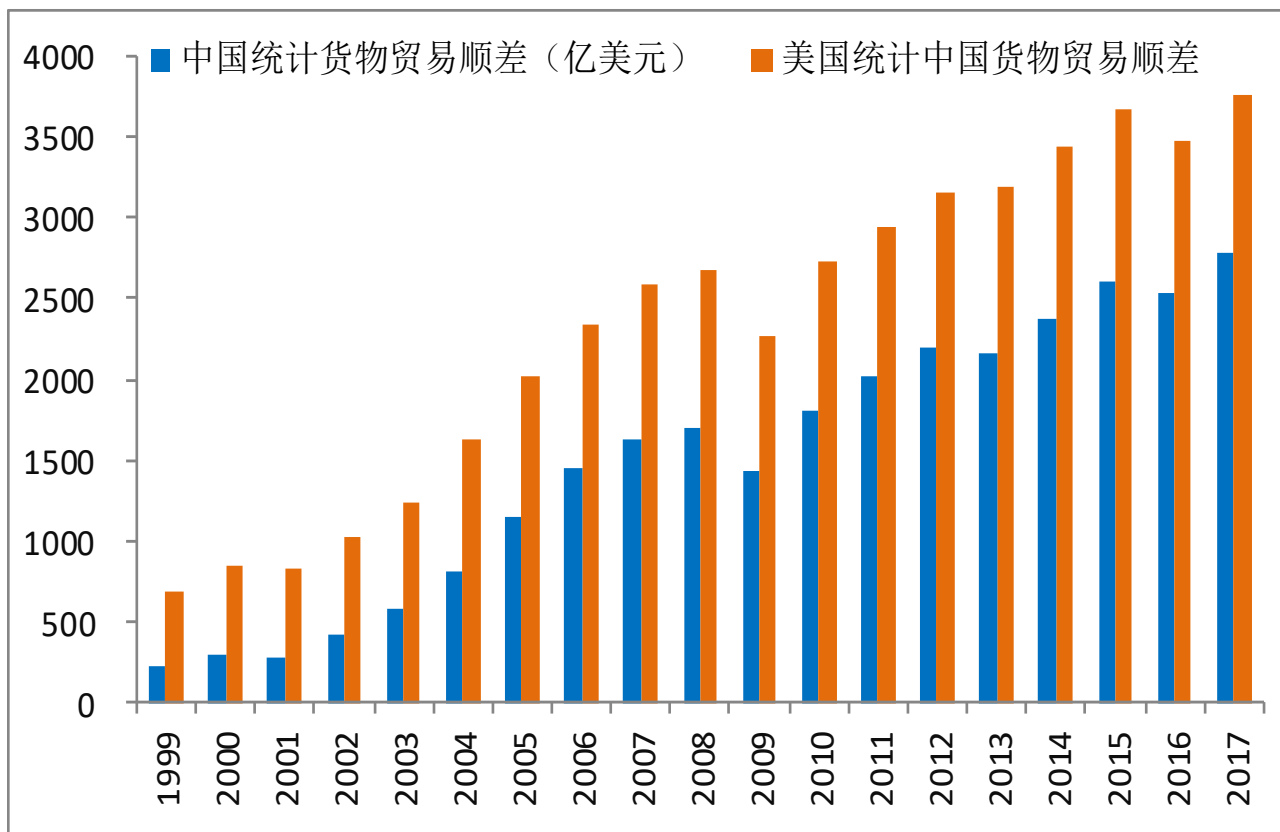
中美贸易战

苹果生产销售价值链：苹果公司获得最大利润，组装加工的中国收益颇微



中美贸易战

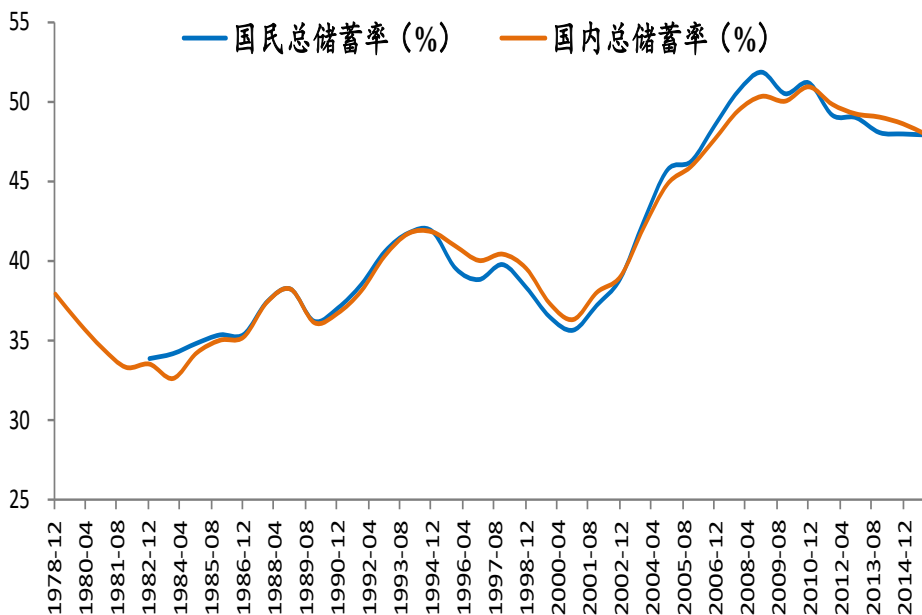
中美双方对贸易统计数字存在较大分歧



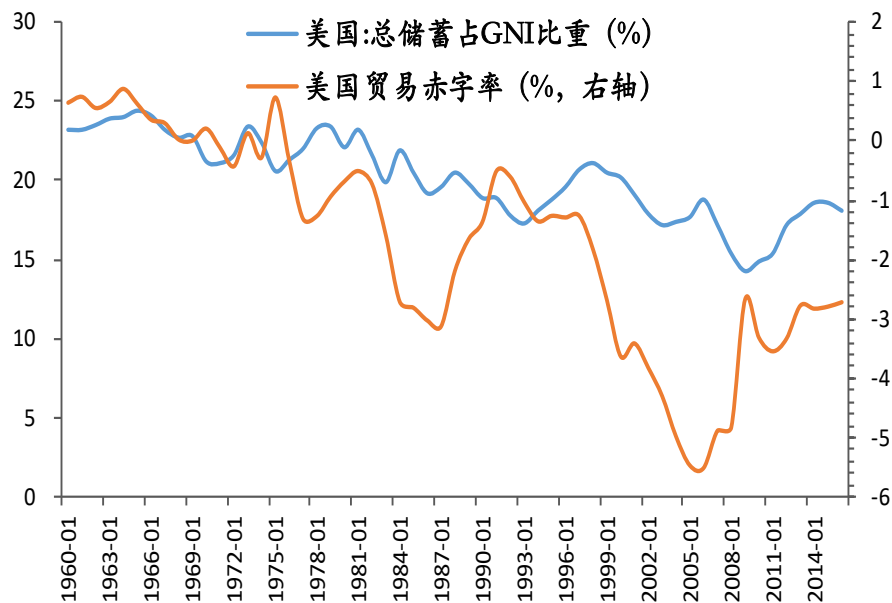
中美贸易战

2) 美国内部低储蓄高消费，必然导致外部巨额贸易逆差，背后原因则是高福利体制、低利率环境、美元金融霸权地位。

中国的国民储蓄率依然较高

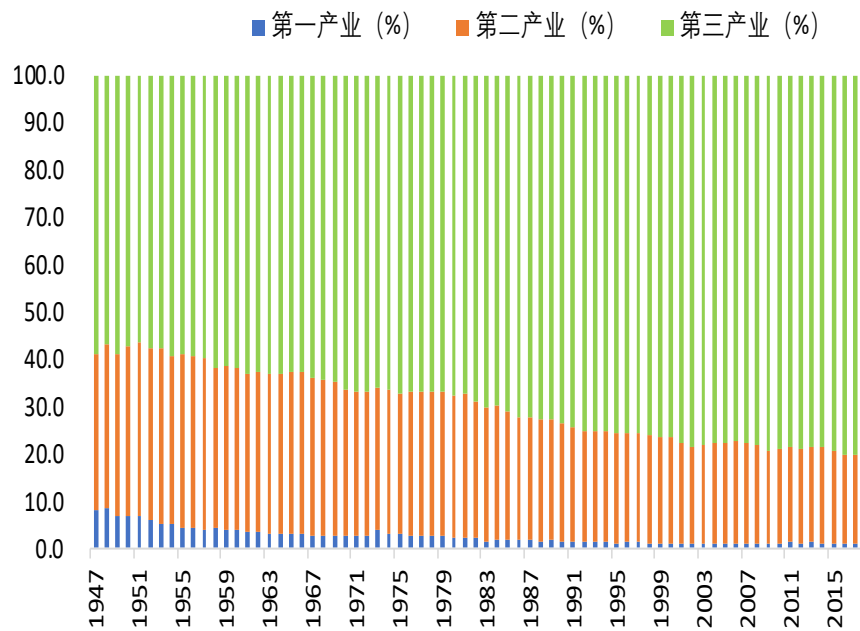


美国储蓄率偏低，贸易赤字率增加——
过度消费模式

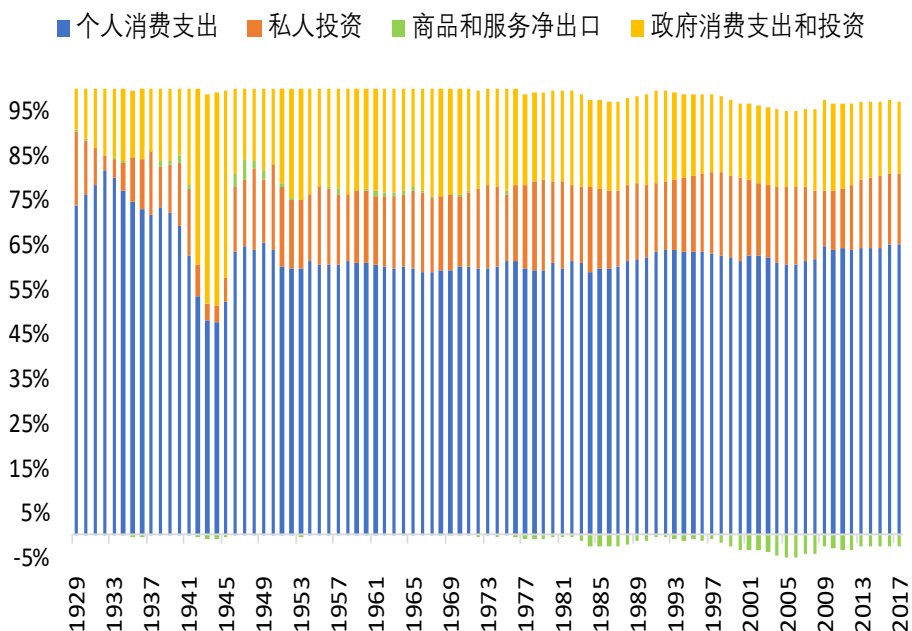


中美贸易战

美国GDP中制造业仅占11.6%，服务业占80%



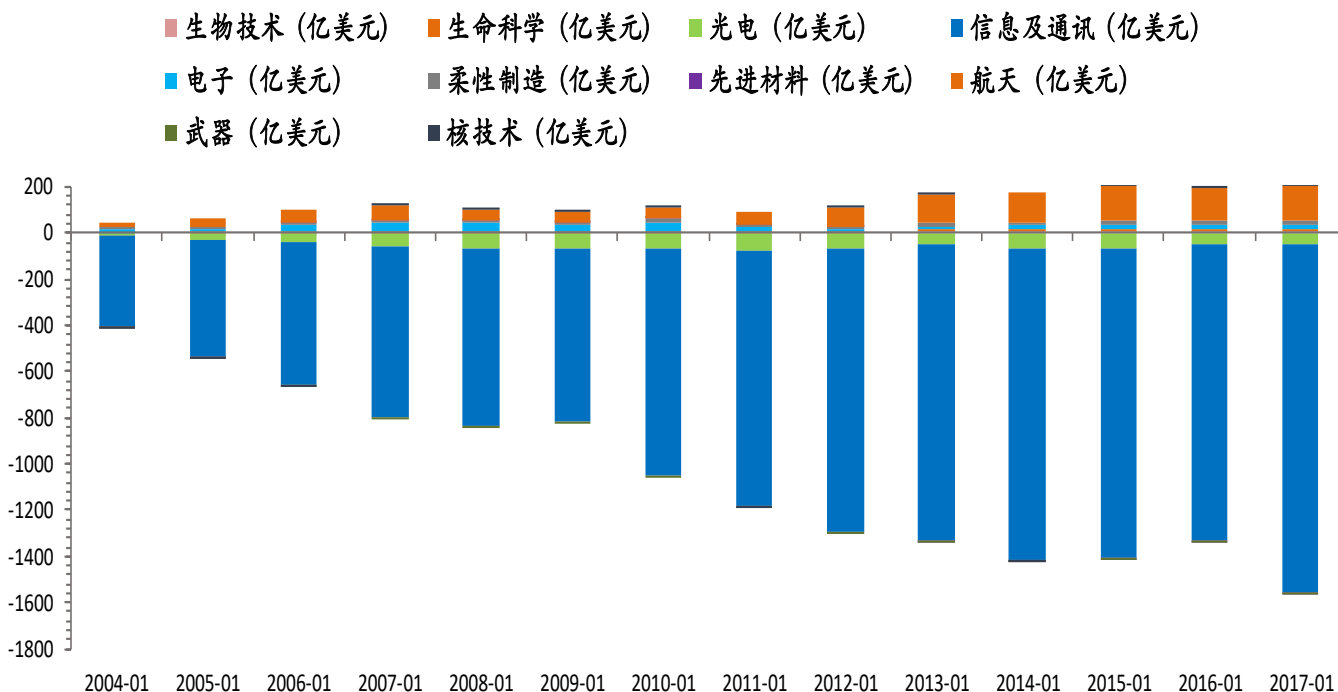
美国经济的过度消费模式



中美贸易战

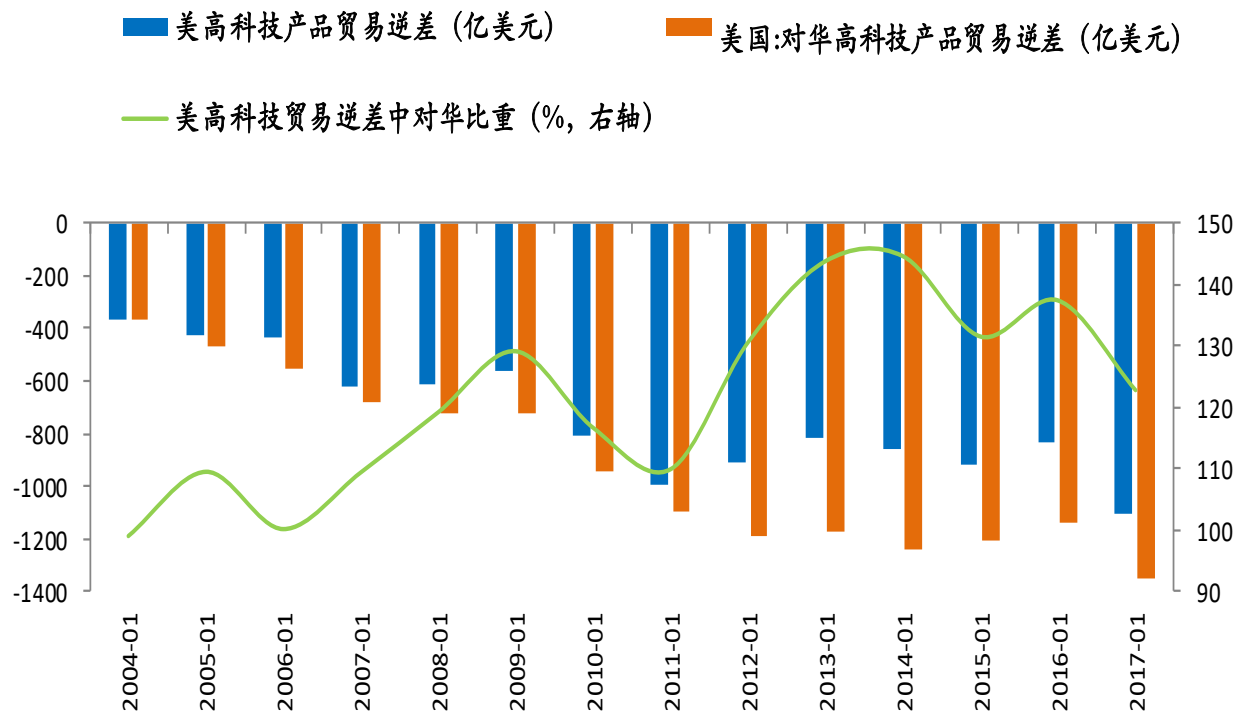
3) 美国限制对华高科技出口，该领域逆差占对华逆差比重接近40%，但美对其他国家高科技出口为顺差。

美国对华在生物技术、生命科学、光电、信息及通讯基本为贸易逆差



中美贸易战

美国对华高科技产品贸易逆差超过美科技总贸易逆差额，对中国封锁



中美贸易战

4) 美元嚣张的特权，美元的国际储备货币地位赋予了美国一种特权，即可以无节制地依靠印美元、发美债的方式获取其他国家的商品和资源，这必然导致贸易项下巨额逆差和资本金融项下巨额顺差。美元的超级特权相当于向世界各国征收铸币税，以维持其霸权体系。

5) 中美巨大的劳动力成本差异，决定了中国在中低端制造的比较优势，但美国却封锁了对中国高技术产品的出口；美国制造业占比仅11.7%，服务业占比高达80%左右，美国的产业结构决定生产难以满足国内需求，需大量进口。

6) 美国限制对华高科技出口，该领域逆差占对华逆差比重接近40%，但美对其他国家高科技出口为顺差。

7) 外资企业巨额出口贸易，外资企业贡献中国货物贸易顺差的57%，美资企业是重要受益者，不能得了便宜还卖乖。

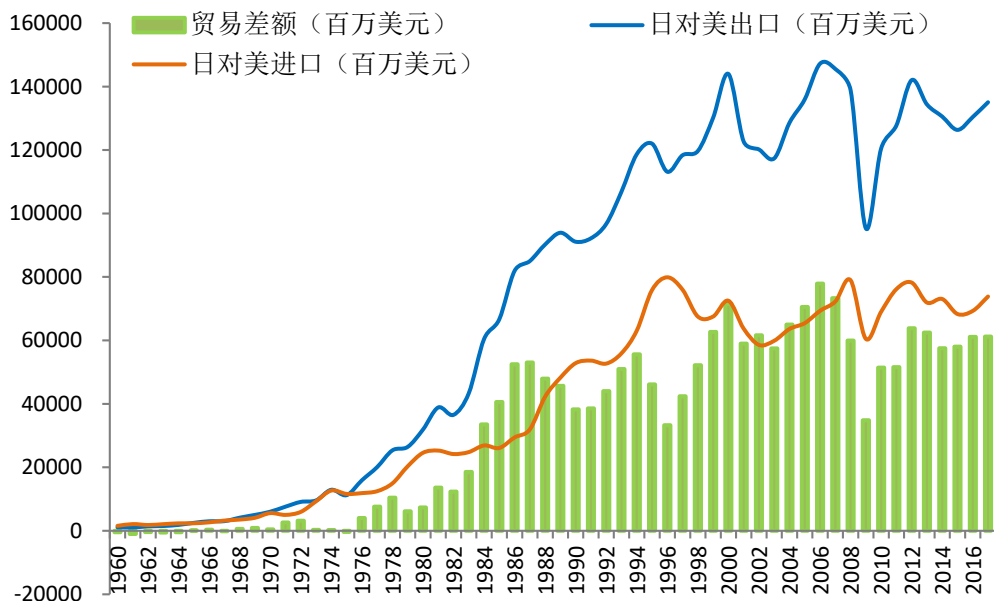
从全球历次贸易战看，英荷、英德、中英、美欧、美日之间均存在长期的贸易失衡问题，中美贸易失衡并非特有现象。从历史看，贸易战不仅未能解决问题，反而如果管理不当存在升级到金融战、经济战、地缘战、军事战的风险。

解决中美贸易失衡问题需要双方共同努力，而不能只指责一方，更不能要求中方单方面调整而美方不作为。中美贸易失衡既有中国部分领域开放度不够、部分产品进口关税较高、政府给予部分国企补贴以保护发展中的幼稚产业等原因，更主要的是上述七大根本性原因。



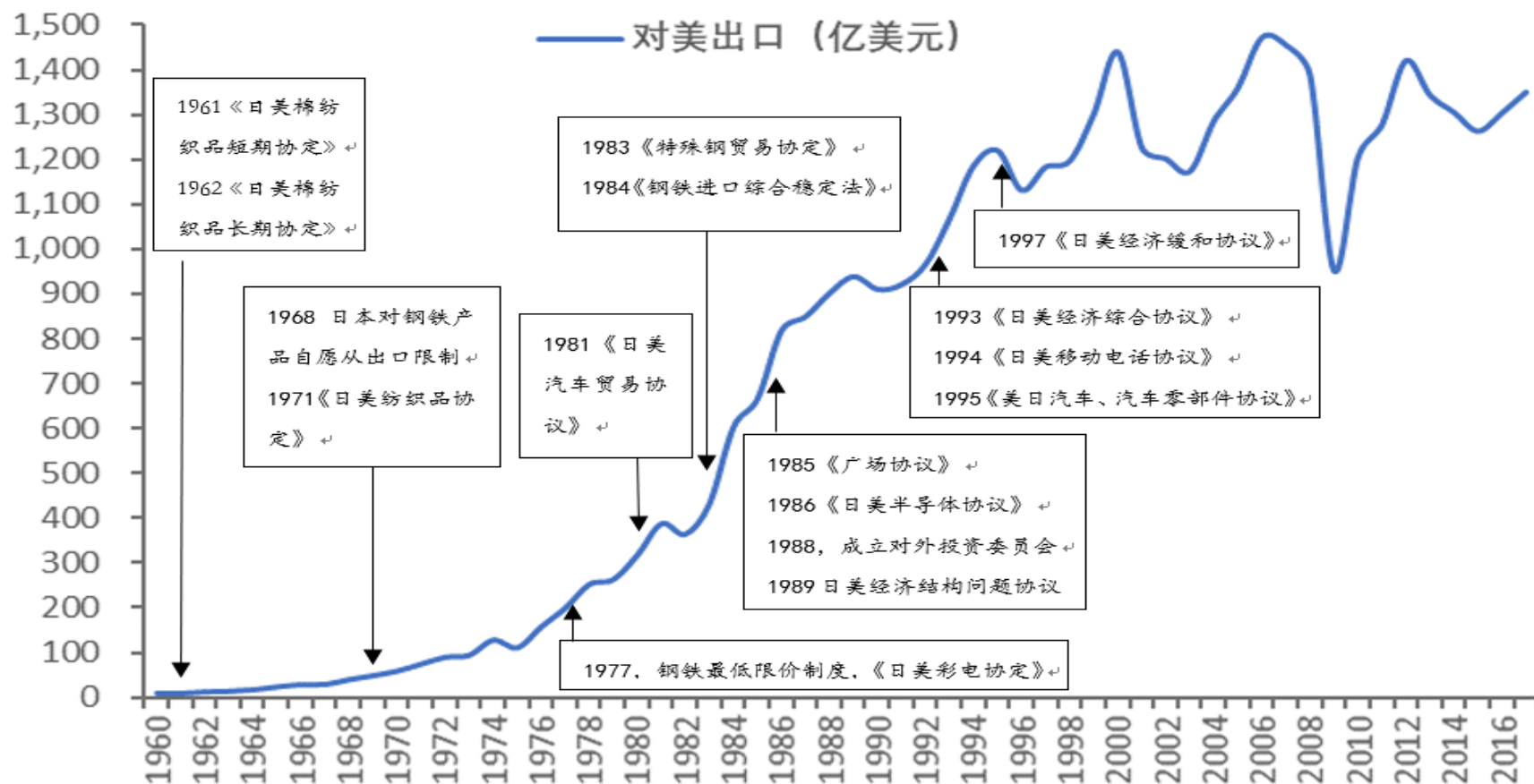
中美贸易战

日美贸易战的教训和启示：在1960-1990年三十多年时间里，日美之间共发生过6次大型贸易冲突，先后涉及到了纺织品行业（1957-1972年）、钢铁行业（1968-1978年）、家电行业（1970-1980年）、汽车行业（1979-1987年）、电信行业（1980-1985年）和半导体行业（1987-1991年）。从早期的日本“自愿限制出口”（纺织、钢铁、家电）到不得不接受自愿扩大进口、取消国内关税（如汽车行业）、开放国内市场（如电信行业）、对出口美国的产品进行价格管制（如半导体产品）等条件，日本汽车厂家甚至选择直接赴美投资，以不断满足美国花样百出的诉求。**但是日美贸易战并未根本解决双方贸易失衡问题。**



中美贸易战

日美贸易战历程



中美贸易战

因此，除了贸易战之外，美国还对日本挑起了汇率战、金融战等。1985年，在美国的主导和强制下，美、日、德、法、英等签署了“广场协议”，日元兑美元在短时间内大幅度升值；1989年，美国与日本签订了“日美结构性障碍协议”，要求日本开放部分国内市场，并直接强制日本修改国内经济政策和方针，之后日本政府通过举债的方式进行了大量的公共投资。

“广场协议”后，日元升值导致贸易顺差减少，经济增速和通胀水平双双下行，为应对“日元升值萧条”，日本银行开始不断放松银根。宽松的货币政策使得国内过剩资金剧增，为股票市场和房地产市场提供大量的流动性，进而推动了投机热潮的高涨，**最终酿成了1991年平成泡沫的破裂，日本从此陷入了“失去的二十年”，再也没有资格挑战美国经济霸权，日美贸易战才以日本金融战败宣告结束。**

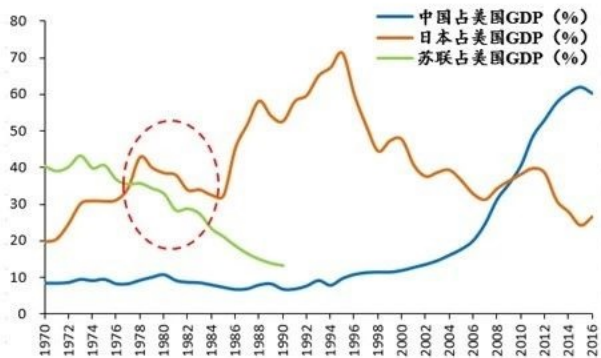
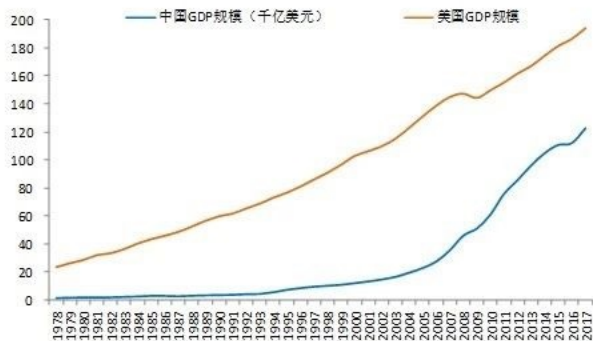


与流行的观点认为中美贸易摩擦很快会结束不同，我们认为，中美贸易摩擦具有长期性和严峻性



1、广场协议签订前，日本GDP占美比重接近40%；中国当前GDP占美比约60%。按照6%左右的GDP增速再增长十年左右，即大约在2027年前后，中国有望取代美国、成为世界第一大经济体。中国人均GDP已超9700美元，2022年前后或跻身高收入经济体行列。

二战以来美国从来没有遇到过这样的竞争对手；与80年代日本不同，中国不会拿核心利益作交换。



资料来源：WIND，恒大研究院



泽平宏观

2、从全球新经济的独角兽企业来看，美国和中国占了超七成以上的企业，展现了中国新经济的勃勃生机。2018年底，全球共有311家独角兽，其中来自美国的共151家，占48.6%；中国紧随其后，共88家占28.3%；英国和印度分别位于第三和第四位，分别有15家和14家，占比4.8%和4.5%。

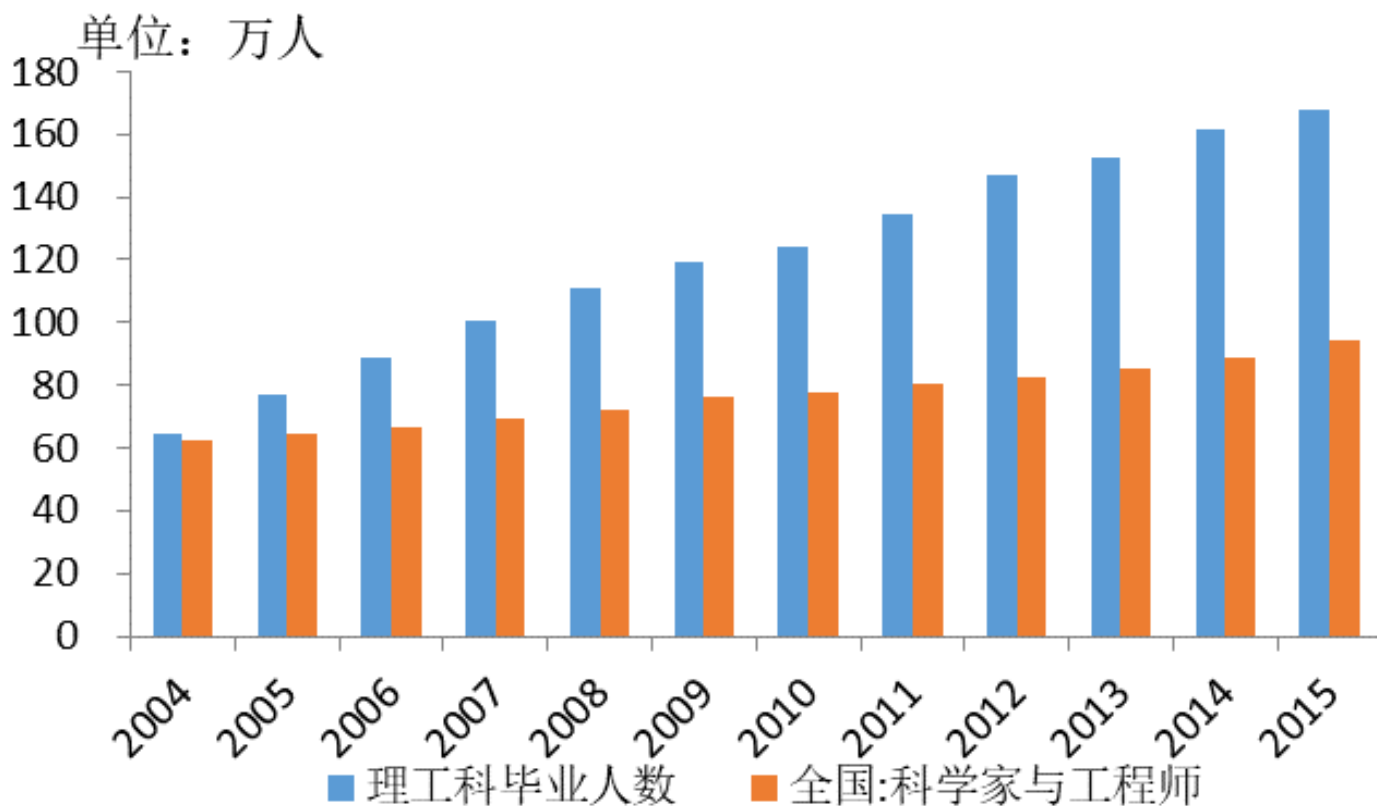
中美新经济引领全球：独角兽



资料来源：CB Insight，恒大研究院

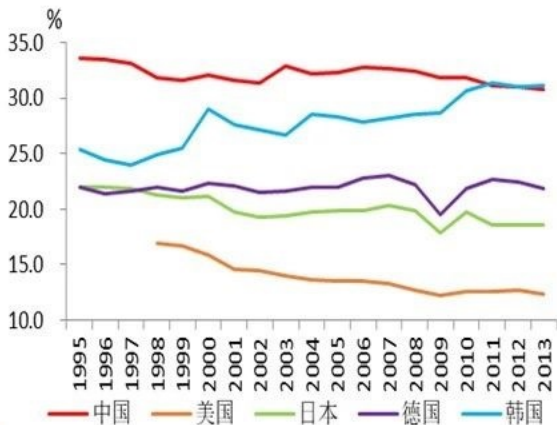
中美贸易战

我国工程师人数不断上升，理工科毕业生逐年增加，人力资本积累

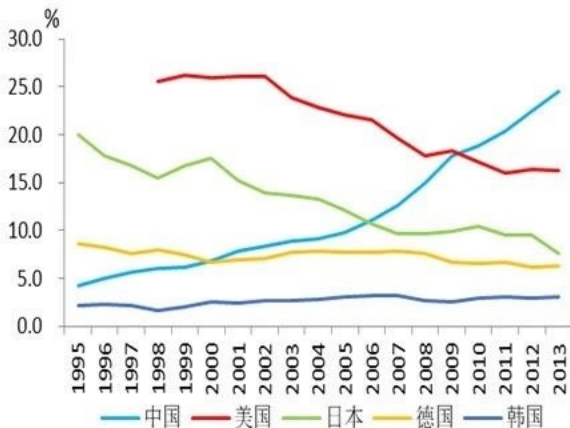


4、中国制造业快速崛起，增加值占全球制造业增加值总额比持续上升，并且进军高科技，中美产业互补性逐步削弱、竞争性逐步增强。

制造业大国：中国制造业增加值占GDP的比重处于全球较高水平



中国制造业崛起：增加值占全球制造业增加值总额比持续上升



资料来源：WIND，恒大研究院

5、中美贸易战从狭义到广义有四个层次：缩减贸易逆差、实现公平贸易的结构性改革、霸权国家对新兴大国的战略遏制、冷战思维的意识形态对抗。缩减贸易逆差可以通过双边努力阶段性缓解，但如果美方单方面要求中国做出调整，而自身不彻底改变高消费低储蓄模式、对华高科技产品出口限制、美元嚣张的超发特权等根本性原因，美国的贸易逆差不可能从根本上削减，无非是类似当年日美贸易战之后从日本转移到中国，未来再从中国转移到东南亚。实现公平贸易的结构性改革中国可以做出积极改革，这也是中国自身发展的需要。但是，这些都难以满足美方战略遏制中国高科技升级和大国崛起的意图。

6、世界大国兴衰的世纪性规律和领导权更迭来看，贸易战是中国发展到现阶段必然出现的现象和必将面临的挑战，这是打着贸易保护主义旗号的遏制。当年日美贸易战打了三十年。



特朗普政府的贸易政策

- 轻视多边贸易体制，重构以美国利益为核心的**双边主义**贸易体系
- 以结果导向的“**管理贸易**”（量化承诺）替代规则导向的“自由贸易”
- 利用“非对称力量”以**霸凌和威胁手段**（如“撤回”承诺、中止协议或“退群”）达到明显占优目的
- 所达成协议中“**排他性**”条款凸显浓重的贸易保护主义和政治色彩
- 专门**针对中国**的动机与措施愈发明显
 - “市场开放论”
 - “结构性改革论”
 - “经济脱钩论”
 - “全面遏制论”

拜登竞选中提出的贸易政策

- 发布“**美国制造**”（Made in America）计划
 - 加强“购买美国货”（Buy American）计划
 - 过税收政策吸引制造业等产业回流
 - 通过设立联邦采购基金购买美国制造的能源和医药产品
- 在**中国**钢铁倾销和知识产权“侵权”问题上持**强硬态度**
- 承诺对威胁**国家安全**的进口产品与外国投资进行限制与审查
- 对不能完全履行自身环境义务的国家加征关税或**碳税**
- 未对WTO改革与重返TPP做出明确表态

美国新政府的贸易政策基调展望

- 恢复在全球贸易体制中的**领导力**
- 建立以**中产阶级和工人**为中心的贸易政策
- 倾向于通过**多边主义**来解决贸易争端
- 以“公平贸易”和“国家安全”为借口继续采取**对华强硬策略**

关键问题（1）：中美贸易协定如何执行？

- 是否停止当前的中美贸易关税战？
- 如何实施与评估第一阶段贸易协定？
- 第二阶段协定谈什么？

第二阶段谈什么？

— 结构性改革

- 补贴
- 产业政策
- 国有企业

— 边界内措施

- 投资（包括服务贸易“商业存在”）
- 竞争政策
- 政府采购

— 经济体制与模式

— 数据自由流动

关键问题（2）：美国是否会重返TPP协定？

- 2016年2月，参与跨太平洋伙伴关系协定（TPP）谈判的12个国家正式签署协定文本，成为奥巴马执政期间最重要的贸易谈判成果
- 特朗普2017年1月23日签署行政命令，正式宣布美国退出TPP
- 剩余的TPP11个成员签署了重新命名的《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP），并于2018年12月30日生效

未来沙盘推演与应对



（一）未来沙盘推演

1、短期看，边打边谈，以“升级—接触试探—再升级—再接触试探—双方妥协”结束的可能性大，打是为了在谈判桌上要个好价钱，斗而不破。甚至可能达成关于结构性改革和削减贸易逆差的协议。但是涉及中方核心利益的发展高科技和产业升级将难以满足美方要求，贸易战打打停停，只会缓和不会结束。即使达成协议，并不意味着一劳永逸，特朗普仍有可能撕毁协议。



2、未来半年到1年，决定中美经贸关系走向有五个重要变量和关键节点：

1) 2020年总统大选：将在2019年下半年启动，对华强硬的贸易政策将再度成为候选人赢取选票的策略，对华强硬的贸易政策大概率延续，“中国威胁论”等论调可能再次甚嚣尘上；

2) 美国经济见顶回落和美股回调的速度：美国一季度经济超预期使得特朗普对华强硬的底气增加，但本次经济超预期主要是净出口和政府支出的增加，内生的消费和投资较弱，若中美贸易摩擦再度加剧，美国经济和股市将面临下行，将制约特朗普的强硬态度；

3) 中国改革开放的力度：中方持续改革开放，放宽市场准入、强化知识产权保护、改革国企等，既符合自身需要，也释放谈判诚意；

4) 6月28日G20日本大阪峰会：中美双方领导人可能再次会见，在会见中可能达成休战甚至进一步的合作，如同2018年12月阿根廷峰会；

5) 美国引发其他国际争端牵制中国：美方可能借助朝鲜、伊朗、南海、中国台湾等问题牵制中国，以换取中方的让步。



中美谈判能否拨云见雾？

特朗普透露，将利用本月28至29日在日本举行的20国集团(G20)会议，与习近平会谈，商讨美中贸易事宜。

情景一：6月G20峰会前，中美恢复谈判，双方达成协议。

情景二：G20峰会，习近平和特朗普无法取得进展，关税将在7月生效。

情景三：G20峰会，习近平和特朗普会晤取得积极进展，关税推迟。

在特朗普自传《交易的艺术》中谈到做生意的四个阶段：

- 一是提出惊人的目标；
- 二是大肆宣传；
- 三是决策反复摇摆；
- 四是获得实质的结果。



特朗普写道：“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。”

“我们跟美国的协议，几乎是在边缘上达成的。”——朱镕基

3、长期看，随着中美经济相对实力的此消彼长和经贸竞争性的增强，贸易摩擦具有长期性和日益严峻性。展现在我们面前的不仅是贸易战，还是经济、政治、文化、科技、网络、意识形态等领域的全方位综合实力较量。美国积累起贸易（对华摩擦的五大方面）、货币金融汇率（对日本）、资源战（对欧洲）的多维打击经验和手段。



（二）我方应对

1、中美贸易战的三大流行观点：

1) 认怂论：认为只要中国服软认怂，中美贸易战即宣告结束或重归于好。当年日美贸易战从上世纪50年代中后期一直打到80年代末，历时三十年，战场先后经历纺织、钢铁、家电、汽车、电信、半导体，一直到1985年签订《广场协议》、1989年签订《日美结构性障碍协议》，日方节节退让甚至无原则顺从，但美方却步步紧逼，直到日本应对失当、国内资产价格泡沫崩盘，日本金融战败，陷入失落的二十年，再也没有能力挑战美国经济霸权，日美贸易战才宣告结束。从世界大国兴衰的世纪性规律和领导权更迭来看，贸易战是中国发展到现阶段必然出现的现象和必将面临的挑战。其未来演化的参考模式不是过去四十年中美贸易摩擦的模式，而应参考英美世界领导权更迭、日美贸易战等的演化模式。



2) 强硬论：有种思潮是引向狭隘的民族主义、爱国主义甚至民粹主义，认为中国已经强大起来，有实力在经济、金融、资源、舆论、地缘政治等领域对美方全面开战。这种观点是缺乏理性的自我膨胀，中美贸易战正是我们客观理性反思的契机，反省我们在改革开放中还有哪些不足？中美贸易摩擦确实也折射出中国在改革开放领域仍有很多功课要做。坦率讲，在降低关税、放开投资限制、内部审查、打破国企垄断、更大力度的推动改革开放、建立更高水平的市场经济和开放体制等方面我们有很多的功课要去做，这是我们客观要承认的。



中美在军事、科技、金融、教育等方面还有较大的实力差距

新兴国家与美国军事开支差距巨大



全球外汇储备中美元储备占比高达63%



资料来源：斯德哥尔摩国际和平研究所，WIND，恒大研究院

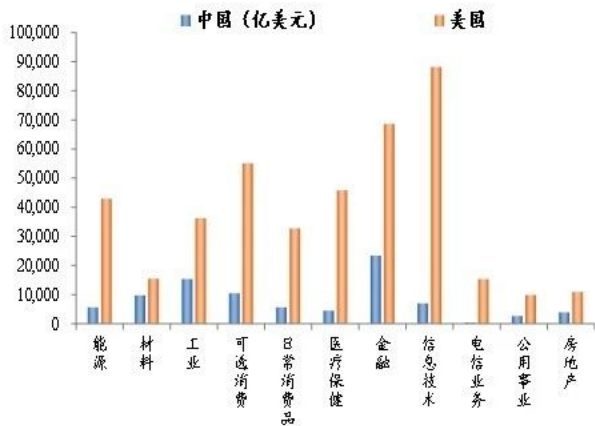
中美全球500强企业行业分布

世界500强企业数量 (分行业)	中国 (111家)	美国 (126家)
半导体、电子元件	0	1
IT	11	18
食品与生产加工	0	10
生命健康	0	12
制药	2	5
汽车制造	7	2
舰船制造	3	0
航空、国防	6	6
金属制品	9	0
银行业	10	8
保险	7	15
房地产	5	0
工程建筑	7	0
商业、贸易	13	15
能源矿业	17	12
其他	14	22

资料来源：《财富》杂志，恒大研究院



中美上市股票市值（分行业）



泰晤士高等教育排名前100大学数量



资料来源: THE, WIND, 恒大研究院

中美居民生活质量对比



人均住房
面积

• 36.6平方米

平均寿命

• 76.25

人均医疗
支出

• 425.6美元

恩格尔系
数

• 29.39%



人均住房
面积

• 90.2平方米

平均寿命

• 78.69

人均医疗
支出

• 9535.9美元

恩格尔系
数

• 8.3%

资料来源：WIND，恒大研究院

3) 无论是“认怂论”还是“强硬论”，都是被美方牵着走，中国应采取“无视”的智慧和**大局观**，把主要精力放在**做好自己的事情上**，**加大改革开放力度**，建设高水平市场经济和开放体制，建设自由平等以人为本的公民社会，**我们的世界观和意识形态自然会得到世界的认同**。中美贸易战，一方面源于巨额贸易逆差及其结构性体制性问题和分歧，另一方面源于新冷战思维在位霸权国家对新兴崛起大国的遏制。外部霸权是内部实力的延伸，**贸易战根本上是改革战**，与其打嘴仗、挑动民族主义民粹主义情绪，不如韬光养晦、实事求是地做好改革开放，历史和人民最终会给出最公平的答案。



中美贸易战

我方应对：

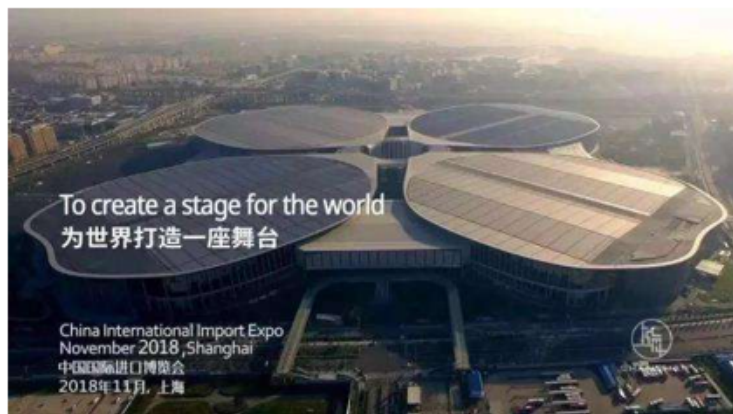
- 1、联合欧盟、东盟、日韩、南美、非洲与“一带一路”国家，寻求WTO等国际协调机制，避免贸易战升级扩大。
- 2、外部霸权是内部实力的延伸，中美贸易战，我方最好的应对是以更大决心更大勇气推动新一轮改革开放，坚定不移。
- 3、在此次中美贸易战之前，国内存在一些过度膨胀和过度自信的思潮。中美贸易战无异于最好的清醒剂，必须清醒地认识到中国在科技创新、高端制造、金融服务、大学教育、关键核心技术、军事实力等领域跟美国的巨大差距，中国新经济繁荣大部分是基于科技应用但是基础技术研发存在明显短板，我们必须继续保持谦虚学习、韬光养晦、改革开放。转危为机，化压力为动力。
- 4、近期金融去杠杆和中美贸易战引发货币再度放水刺激的呼声和讨论，这是非常短视和误国的，否则将重演1990年日美贸易战的失败教训。最好的应对是顺势以更大决心更大勇气推动新一轮改革开放（类似1960-1980年的日本、1960-1990年德国产业升级应对模式），推动供给侧结构性改革、放开国内行业管制、降低制造业和部门服务业关税壁垒、加强知识产权保护的立法和执行、下决心实施国企改革、改革住房制度、建立房地产长效机制、大规模降低企业和个人税负、改善营商环境、发展基础科技的大国重器等。



争分夺秒：珍惜目前的时间窗口

习近平：要以更大的力度、更实的措施全面深化改革、扩大对外开放

中国将进一步降低关税，提升通关便利化水平，削减进口环节制度性成本，加快跨境电子商务等新业态新模式发展；加快电信、教育、医疗、文化等领域开放进程，特别是外国投资者关注、国内市场缺口较大的教育、医疗等领域也将放宽外资股比限制。对外资与民营资本同等对待、一视同仁，也将吸引更多的具有技术含量的外资，尤其在数字经济、互联网、云计算等领域。

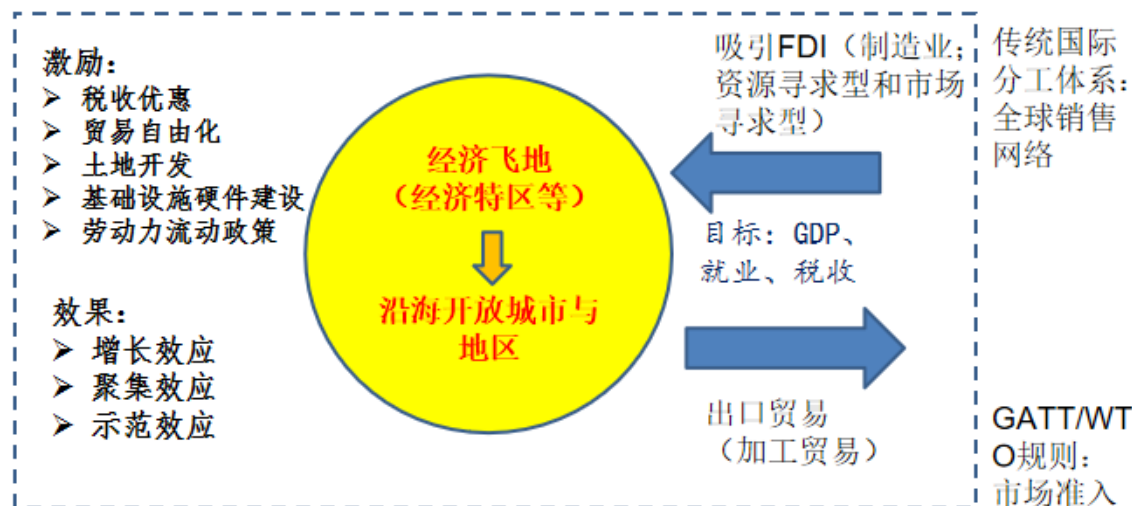


中国的应对战略与政策

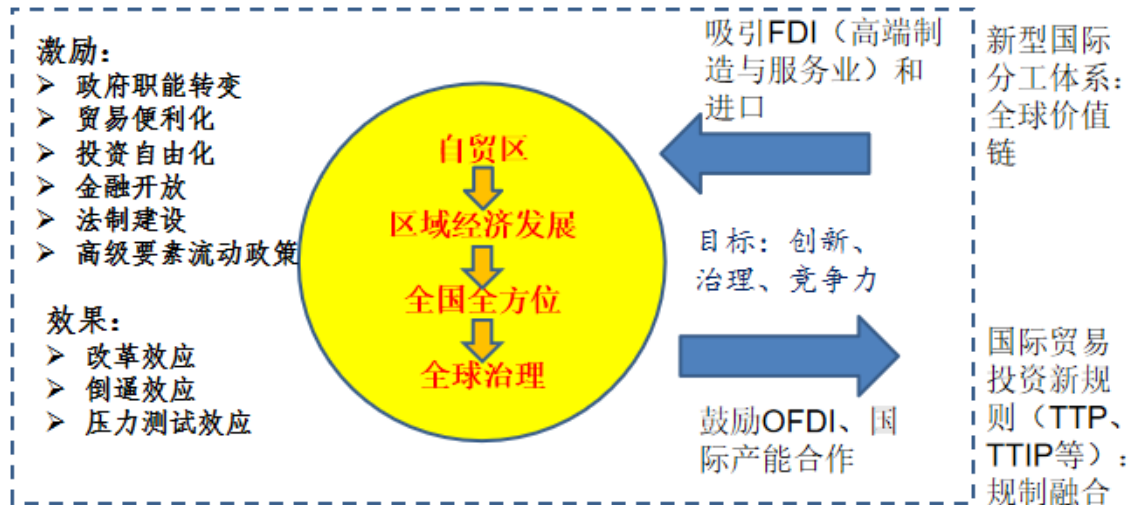
- 策略性应对挑战
- 坚持扩大对外开放
- 构建“双循环”新发展格局
- 自主创新与产业升级
- 引领全球治理改革
- 巩固与扩展全球伙伴关系

中国开放型经济模式的转变

• 第一代对外开放模式



• 第二代对外开放模式



中美贸易战

自世界地理大发现和工业革命以来，全球经济霸权的争夺就像一场永不停歇的锦标赛：

- 海权时代英国对西班牙海上霸权的挑战成功



VS



- 两次世界大战期间德国对英国全球经济霸权的挑战失败



VS



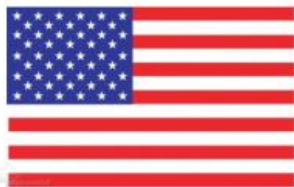
- 两次世界大战前后美国对英国全球经济霸权的挑战成功



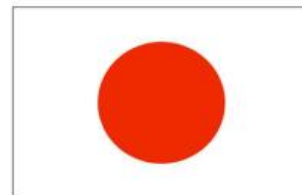
VS



- 上世纪80年代末日本对美国全球经济霸权的挑战失败



VS



中美贸易战

新兴经济大国与世界经济霸权国的关系模式：

- 竞争对抗（英德）
- 合作追随（英美）
- 韬晦孤立（二战前的美国）

➤ 2018-2050年中国经济崛起与美国经济霸权的关系？



VS?



谢谢！