

# 研究报告

2018 年第 75 期

2018.08.22

执笔：张静文

[jingwen.zhang@icbc.com.cn](mailto:jingwen.zhang@icbc.com.cn)

中美贸易战系列研究之二：

## 从美日贸易战看中美贸易 摩擦趋势及中国对策

摘要：

- 1960 年-1990 年发生的美日贸易战与当前的中美贸易战具有相似之处，深入分析美日贸易战，可以帮助我们理解贸易战的演进方式和政府行为，从而为应对贸易战的决策提供依据。
- 两次贸易战的相似之处有三：一是发动原因相似，都是美国试图遏制新崛起大国的复兴，二是发起时机相似，美国均选择在中日两国经济风险较高时期发动贸易战，三是走向相似，贸易摩擦和对峙都向金融、政治等领域蔓延。
- 同当时的日本相比，中国拥有独特的优势，因此中国在此次贸易战中将不会重蹈日本的覆辙。优势之一是中国拥有更稳固的经贸、金融基础，优势之二是中国拥有更独立的政治基础和外交关系，优

势之三是中国拥有国际多边经贸体系的制度保障。

➤ 中国首先要充分做好贸易战及其影响长期化的思想准备；其次要尽快开展经济结构调整和技术革命，第三要重视化解和调控金融风险，第四要延缓贸易战进度，为变革争取时间。

**关键字：**美日贸易战，中美贸易战，中等收入陷阱

**重要声明：**本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。



二战后，日本在“贸易立国”的口号下实施出口导向型经济发展战略并获得了巨大成功，在上世纪80年代成为了全球第二大经济体以及世界上最大的债权国，而全球第一大经济体美国却由于财政和贸易的双赤字成为了头号债务国。由于无法容忍美日之间巨大的贸易逆差，美国在1960-1990年间对日本开展了长达30年之久的贸易战，而日本面对贸易战压力，却在外交、经济、金融政策上出现了接连失误，付出了惨痛代价，经济和社会陷入长期停滞，经历了“失去的20年”。历史总是惊人的相似，2008年金融危机后，中国经济迅速崛起并在2010年超越日本，成为全球第二大经济体。同时，庞大的贸易顺差推动中国外汇储备迅速增长并位居世界第一，2017年中美贸易顺差达到2758亿美元，2018年美国特朗普以中美间不平等贸易损伤了美国经济为由，向中国发起贸易战。毫无疑问，这将是一场长期的、艰巨的战争。站在这场战争的起点上，我们必须深入的思考其发生的原因、可能带来的后果和我们的应对策略。深入分析美日贸易战，可以帮助我们理解两次贸易战发生背景的类似性和区别性，预测在这样背景下贸易战的演进方式和政府行为，从而为应对贸易战的决策提供依据。

## 一、两次贸易战的相似之处

### （一）根本原因相似：美国试图遏制新崛起大国的复兴

“修昔底德陷阱”是指新崛起的大国和现存大国之间的战争不可避免，这一观点在两次贸易战中得到了很好的印证。1977 年日本的 GDP 总量达到美国的 79.49%，对美国全球最大经济体的地位形成极大挑战，美国通过贸易战方式成功打压日本，稳固了自己长达 40 年的经济霸权地位。2017 年中国 GDP 达到 12 万亿美元，占美国的 62.84%，如果按照中国现在的经济增速，大约在 2027 年前后，中国将取代美国成为全球最大经济体，在此背景下，美国重拾贸易战武器，开始遏制中国的复兴。

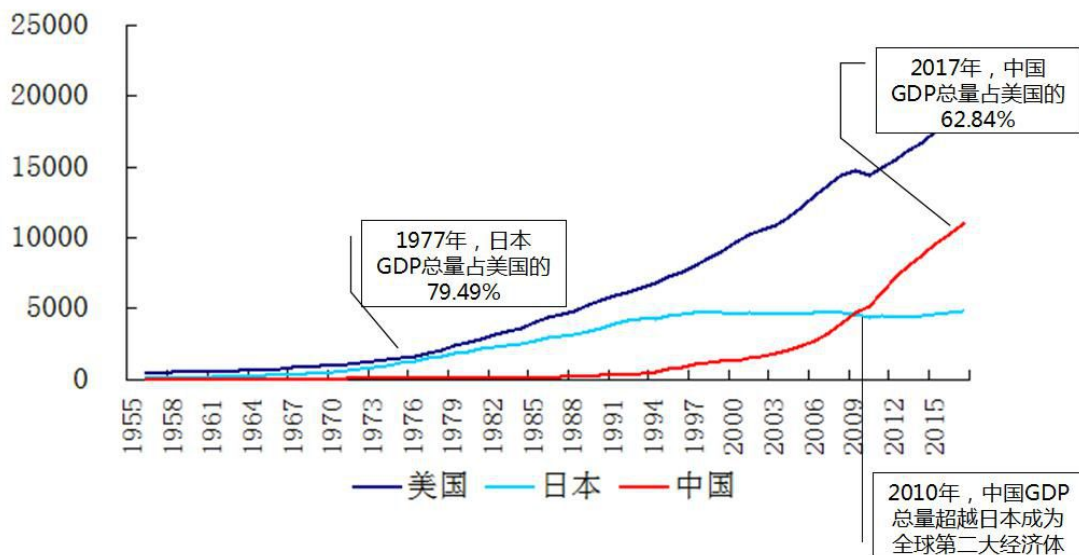


图 1:1955-2017 年间美国、日本、中国的 GDP 总量

数据来源：wind



## （二）时机相似：美国选择在中日两国经济风险较高时期发动贸易战

20 世纪 80 年代，在金融自由化与财政扩张的宏观环境下，日本的经济泡沫达到顶峰，日本股市在 1989 年一年的时间内上涨了 30%，即使在远离东京圈一个半小时路程的地区，普通住宅的平均价格也相当于白领人士年收入的 8 倍，以股市淘金和土地神话为代表的“东洋炼金术”造就了一大批富豪和暴利企业。股价和地价的变动偏离了实体动向使得日本经济风险抬升到前所未有的高度。目前，中国经济也面临着经济负债率和房地产泡沫高企的风险。2008 年以来，中国企业部门杠杆率迅速抬升，从 2008 年的 98% 上升至 2017 年末的 156.9%，同时房地产泡沫水平持续提高，2017 年我国房屋销售总额占 GDP 的比重达到 16.16%，虽然略低于日本房地产泡沫破裂前的水平（约为 25%），但风险已经较为突出。美国选择在这样的时期启动贸易战，目的不仅是要收复贸易逆差，更重要的是要打击我国经济的长期增长。

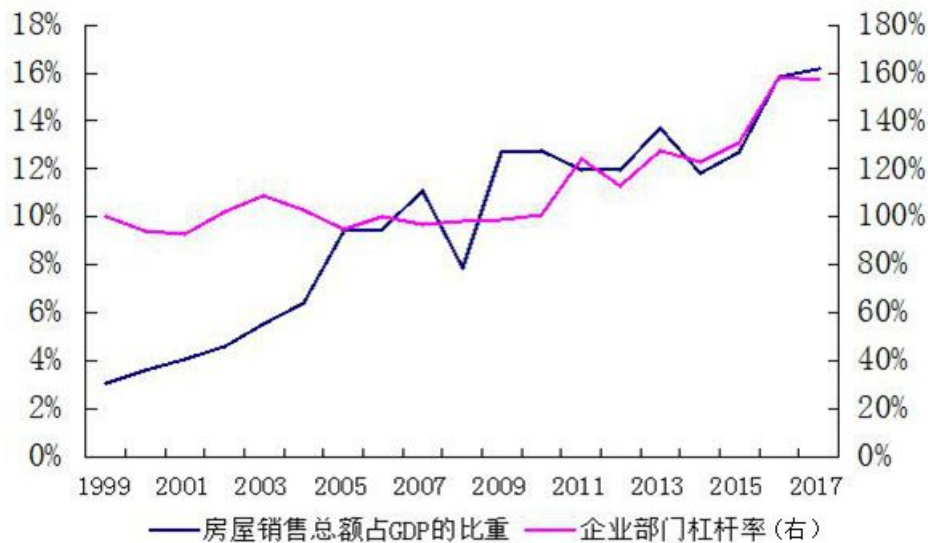


图 2: 中国的房地产销售总额、企业负债占 GDP 的比重

数据来源: wind

### (三) 走向相似: 贸易摩擦和对峙将向金融、政治等领域蔓延

1960 年到 1990 年之间, 美国对日本共开展了 6 次贸易战, 分别针对日本的纺织品行业 (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), 日本政府一再妥协却仍未扭转美日之间的贸易逆差, 1985 年, 美逼迫日本与美、德、法、英在纽约共同签订了“广场协议”, 联合干预国际外汇市场, 推动日元兑美元升值, 从而解决美国对日本巨额贸易逆差问题。1989 年, 美国与日本又签订了《美日结构性障碍协议》, 日本承诺 10 年内投入 430 万亿日元公共投资, 修改不利于海外企



业投资的相关法律，美日贸易战从贸易扩散到金融、经济等领域。中美贸易战虽然刚刚开始，但也出现了向政治、军事、金融等领域扩散的趋势，例如美国正在同欧盟和日本商谈建立“零关税、零壁垒、零补贴”的超级自贸区，试图在国际贸易体制上孤立中国，美国总统特朗普更是于8月13日签署了总额高达7160亿美元的2019年度国防授权法案，其中包含要求制定“全政府对华战略”、加强台军战备评估和计划等涉华消极条款。此外，美国在中东地区制造乱局，抬高了油价，也使得我国在能源安全方面面临更多挑战。

## 二、中国在贸易战中较日本所拥有的优势

虽然面对的是同样的对手，但此时的中国在经济抗压能力、政治外交、国际经济贸易秩序等方面有着彼时的日本所不具有的优势。我们认为中国在此次贸易战中可能不会重蹈日本的覆辙。

### （一）优势之一：中国拥有更稳固的经贸、金融基础

第一，美日与中美间贸易关系不同，中国贸易对象更为多元化。一方面，日本在上世纪80年代对美出口额约占其出口总额的40%，对美国的依赖程度较高，而中国已经完成贸易多元化布局，是全球130多个国家的最大贸易伙伴，对

美出口不到总出口额的 20%，对美国依赖程度较低；另一方面，日本与美国的产业格局具有较强相似性，双方在高端制造业、电子产品等领域的竞争关系明显，而中国与美国的产业结构则具有互补性，中国出口的产品多为劳动密集型商品，美国出口的产品则以技术密集型产品为主。这样的差异导致美国发起贸易战的成本不同，中国拥有更多反击的力量。

第二，中国奉行更为稳健的货币政策。美日贸易战仅是日本经济长期萎靡的导火索，错误的货币政策才是主要原因。广场协议签订后，日元显著升值，日本政府在美国的施压下采取了宽松货币政策和金融自由化改革，致使国内流动性继续泛滥，推助股市和房地产泡沫继续加剧。随后，日本央行又跟随美联储加息的步伐提高利率水平，导致其原本高涨的股市和房地产泡沫破裂，日本经济全线崩溃。而中国长期以来奉行稳健的货币政策以防止系统性风险，为中国经济稳定运行提供了安全保障，因此日本式的失误难以在中国重演。

第三，中国拥有巨大的国内消费市场。作为一个拥有 13 亿人口的超级大国<sup>1</sup>，中国的国内消费市场潜能巨大，不仅需

---

<sup>1</sup> 上世纪 80 年代，日本的人口仅为 1 亿。



求侧的话语权远非日本可比，而且通过挖掘和释放内需，有助于对冲贸易摩擦可能带来的出口下降的风险。相关研究显示，即使仅靠内需，中国依旧可以实现 4%-5% 的增长。

## **（二）优势之二：中国拥有更独立的政治基础和外交关系**

一方面，日本在政治、军事上依附美国，将美日同盟作为国家政策的基础，在贸易谈判中也将不损害日美关系作为底线，表现得非常被动，多轮次的美日贸易战均以日本全面妥协而告终。而中国在政治上不依附美国，具有独立性，国内顶层领导力较强，容易达成共识，保持社会各界的行动一致，因此在应对贸易战上将以对抗为主。

另一方面，美国对“盟友”和“潜在竞争者”的态度不同。首先，贸易战手段存在明显差异。美日贸易战主要以贸易、金融、经济手段为主，而中美贸易战则可能涉及到政治、军事等领域，甚至触及我国的国家安全。其次，美日贸易战并不影响日本同西方发达国家的战略同盟伙伴关系，日本作为“跟随者”仍将留在全球主要合作体制内，而中美贸易战是美国奉行“逆全球化”思维的产物，在其期望构建的单边、区域贸易体制中，中国被排除在外将是大概率事件。最后，由于没有同盟关系的限制，中美贸易战与美日贸易战相比节

奏将会更快，交锋也将更加激烈。

### **（三）优势之三：中国拥有国际多边经贸体系的制度保障**

美日贸易战时期，关贸总协定是全球协调国际贸易和各国经济政策的唯一多边国际协定，而 WTO 在 1995 年才正式成立，国际贸易规则相对松散，许多单边贸易行为没有相应约束。目前，国际贸易秩序已经建立并日趋完善，贸易保护主义措施将受到 WTO 规则的制约。此外，欧盟是以规则为基础的世界经济秩序的主要建造者和维护者，美国若想退出 WTO 及其他多边体制，将面临欧盟的反对。因此，现存的多边贸易体制将在一定程度上制约美国行为，也将成为中国反击的砝码。

## **三、中国应对贸易战的策略建议**

### **（一）要充分做好贸易战及其影响长期化的思想准备**

从历史经验来看，贸易战或将持续很长时间，贸易战的影响持续时间可能更长，因此我国应当做好长期应对策略。要充分认识到过去十年的友好的外部环境已经消失，摩擦和博弈将成为常态，必须把战略基点从出口和投资转移到扩大内需上来，为经济发展提供持久动力。

### **（二）经济结构调整和技术革命迫在眉睫**



贸易战是压力也是动力，危机将推动我国经济结构的调整并催生新一轮技术长周期启动。我国应当发挥在新技术领域的差距相对较小、政策支持力度大、产业配套能力强等优势，整合人才、技术资源，推进产业升级转型，加快转变经济发展方式，才能在外部环境恶化的背景下保持经济增长。

### **（三）要重视化解和调控金融风险**

首先，货币金融环境不能助长债务型经济过度发展。要继续加强政府干预，降低非金融企业负债水平，提前化解债务风险隐患。第二，坚持金融服务实体经济的本质要求，抑制资本脱实向虚，防止虚拟经济过度自我循环和膨胀。第三，坚定执行“一带一路”倡议，拓宽国际产能合作空间，并加大力量进行产能升级，为资金流向实体经济疏通渠道。

### **（四）延缓贸易战进度，为变革争取时间**

30年前的日本，已经跨越了中等收入陷阱，成为发达国家，并在多项新兴领域居于世界前列，而中国目前未跨越中等收入陷阱，仍然属于发展中国家。因此，我们必须尽可能延缓贸易战进度，降低贸易战对经济的影响，为跨越中等收入陷阱、实现经济结构调整和技术革命争取时间。具体来讲，可以采用“以谈稳打”加“缓慢开放”的方式应对当前贸易战，同时可以通过现存国际多边组织争取共同利益者减轻贸

易战影响等方式。

与上世纪 80 年代“信心泡沫”高涨的日本民众相比，中国人民具有更强的忧患意识，居安思危、未雨绸缪的谨慎态度已经帮助我们渡过了两次重大的金融危机并逐步跻身世界强国之林。我们有理由相信，在应对此次贸易战冲击时，中国不会重蹈日本覆辙，且有望化危机为机遇，最终赢得此次中美贸易战的胜利。