

# 研究报告

2018 年第 64 期

2018.7.17

执笔：

宋玮

wei.songcsjr@icbc.com.cn

郭可为

guokewei@icbc.com.cn

邱牧远

muyuan.qiu@icbc.com.cn

## 中美贸易战升级对中国经济的影响

### 要点

- 6 月 15 日，白宫对中美贸易发表声明，宣布对 1102 种产品总额 500 亿美元商品征收 25% 关税，并直指中国制造 2025，标志着中美贸易战正式拉开序幕。
- 通过实证分析，在较轻和一般情境下，中美贸易摩擦对中国经济增长的影响基本可控，但如果贸易战全面升级到严重情形，将对中国经济带来较大不利影响。
- 从对相关产业的影响来看，机电、音像设备及其零件、车辆、航空器、船舶及运输设备、杂项制品（主要是玩具）、木及制品等均有可能成为美国对华商品制裁的对象。
- 面对美方挑起的贸易摩擦，中方的对策应包括三方面：首先，中国应持续深化改革开放，提升应对中美贸易摩擦的能力。其次，如果美国执意推动“贸易战”持续升级，中国应采取针锋相对的反制措施。最后，中国需加强金融监管以防范“易战”升级所导致的系统性风险。

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。

从2018年3月以来，中美两国先后在北京、华盛顿和北京举行了三轮贸易谈判，充分显示了中美两大经济体希望通过谈判来解决贸易摩擦问题的强烈意愿，但6月15日，白宫对中美贸易发表声明，宣布对1102种产品总额500亿美元商品征收25%关税，并直指中国制造2025，标志着中美贸易战正式拉开序幕。本文在剖析中美贸易战升级的深刻原因基础上，测算了美国对中国出口关税变动给中国GDP增速带来的影响，最后提出了中国应对策略。

### 一、中美贸易战升级及其原因分析

在经历了四大回合对抗和三轮磋商之后，6月15日美国白宫对中美贸易发表声明，宣布对1102种产品总额500亿美元商品征收25%关税，并直指中国制造2025，正式标志着中美贸易战升级。7月6日，美国宣布开始正式对340亿美元中国产品加征25%的关税。随后中国对原产于美国的农产品、汽车、水产品等545项约340亿美元实施对等加征关税。7月10日，特朗普下令美国贸易代表办公室启动程序，对另外2000亿美元中国进口商品征收10%的关税，中美贸易战呈现出快速升级恶化的趋势。除了中美之间贸易失衡及结构性体制性问题和分歧，中美贸易战升级背后的深刻原因主要有三方面：

首先，美国对中美关系的定位发生了战略性的扭转，开始抑制新兴大国的迅速崛起。过去五年中国占全球经济规模比重从11%上升到15%，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，新冷战思维引发唯一的全球性大国美国遏制新兴大国崛起，这也致使中美关系从过去的“合作性共处”向“对抗性共处”转变。这集中体现在特朗普政府最近半年来的多份报告。2017年12月特朗普签署发布的《国家安全战略报告》将中国与俄罗斯列为试图改变国际秩序现状的“修正主义国家”，并把中俄两国列为三大对美威胁中的第一大威胁，而恐怖主义则退居第三。对华采取强硬的贸易政策，绝不是孤立的措施，而是针对中国崛起的一系列遏制手段之一。此外，2018年美国最新发布的《国防战略报告》、《核态势

评估报告》、《全球威胁评估报告》都直指中国，而6月19日白宫最新发布一份长达35页的报告题为“中国的经济侵略如何威胁到美国和世界的技术和知识产权”，指出中国的大规模工业现代化和经济增长是通过“不符合经济准则”的行为实现的，遏抑中国经济崛起的战略意图明显。

其次，中美贸易战被特朗普作为赢取中期选举的重要筹码。2018年11月将举行的美国中期选举，以及2020年的总统大选对于特朗普来说至关重要。目前特朗普所在的共和党在国会两会都占据多数党的优势地位，中期选举中是否能保持优势，对于其未来两年是否能顺利推行各个政策将至关重要。共和党的传统票仓是美国中部和南部，代表着制造、能源、钢铁、运输、军工、农业等传统行业的利益。特朗普在总统竞选期间喊出了“贸易保护、美国制造”的口号也成功打动五大湖区“铁锈地带”的选民，助其赢下入主白宫的重要举措。随着中期选举拉开序幕，贸易保护将再次成为特朗普向选民拉票的重要工具，并为未来连任美国总统蓄势。盖洛普公司本周公布的最新民调显示，美国总统特朗普上任500天的支持率在6月20日回升至45%，追上了奥巴马和里根，为其上任以来的历史最高位，并获得了二战以来所有美国总统中87%的第二高党内支持率，仅次于小布什。

最后，遏制中国高新技术领域和先进制造业的快速发展势头。美国贸易代表罗伯特·莱特希泽在3月22日参议院作证时列出了对中国征收关税可能覆盖的十大高科技产业，称它们是中国在《中国制造2025》中计划主要发展的产业。6月15日 USTR 公布的对华301调查的最终征税清单将部分电器产品以及部分消费品剔除，而新增的产品更多集中在半导体、电子元器件上，包括集成电路处理器、控制器以及存储器等等，还新增了塑料、玻璃等化工材料方面的产品。总体而言，新的最终清单更加显示出了对于中国制造2025 的精准打击。这主要是由于当前中国在高新技术领域发展呈追赶态势，不断挑战美国的技术领先地位。美国对中国高新技术产业的“精准打击”，说明他们已经意识到中国制造一旦走向高端化，会直接威胁包括美国在内的发达国家利益。

鉴于上述原因，我们认为中美贸易战未来走势不容乐观，背后反应了中美

及经贸关系可能会面临的长期和日益严峻的挑战。

## 二、中美贸易战对中国经济影响的实证分析

为了模拟美国对我出口关税变动给中国 GDP 增速带来的影响，文中构建压力测试模型，按200亿、500亿、1000亿及2000亿将美对我出口课税范围分为较轻、一般、较重和严重四个维度，并按照关税增加10%、25%和40%设定轻、中、重三个税率情景。

表 1 情景设定

应税范围\关税税率	关税税率：10%	关税税率：25%	关税税率：40%
课税范围：较轻	对 200 亿元产品征税，税率 10%	对 200 亿元产品征税，税率 25%	对 200 亿元产品征税，税率 40%
课税范围：一般	对 500 亿元产品征税，税率 10%	对 500 亿元产品征税，税率 25%	对 500 亿元产品征税，税率 40%
课税范围：较重	对 1000 亿元产品征税，税率 10%	对 1000 亿元产品征税，税率 25%	对 1000 亿元产品征税，税率 40%
课税范围：严重	对 2000 亿元产品征税，税率 10%	对 2000 亿元产品征税，税率 25%	对 2000 亿元产品征税，税率 40%

结果显示，在征税范围在200亿美元时，美对我出口关税增加将导致中国 GDP 放缓0.1-0.3个百分点；当征税范围扩大至500亿美元，GDP 减速约在0.2%-0.7%个百分点间；如果征税范围增至1000亿左右的较重水平，中国 GDP 将减速0.4-1.4%个百分点；如美对我征税范围继续扩大2000亿水平，对 GDP 的影响将扩大到0.7%-2.8%个百分点。总体来看，较轻和一般情境下中美贸易摩擦对中国经济增长的影响基本可控，但如果贸易战全面升级到严重情形，将对中国经济带来较大不利影响。

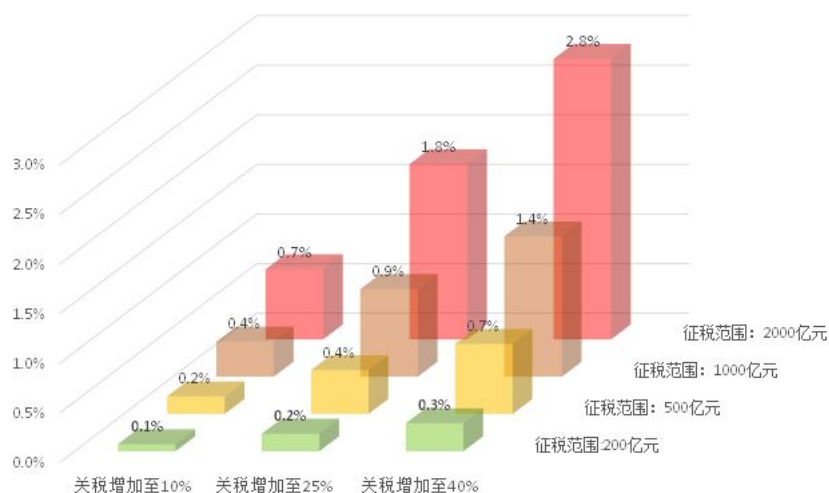


图 1 不同情境下中国 GDP 增速降低幅度

中美贸易战对中国的影响不仅限于宏观经济，还会对产业造成较大影响。目前特朗普政府增加关税的产品主要是与“中国制造2025”相关的产品。从结构来看，中国对美国出口产品最多的是手机、家具、玩具、服装等低附加值的劳动密集型产品。因此目前贸易摩擦对中国经济的影响还在可控范围内。

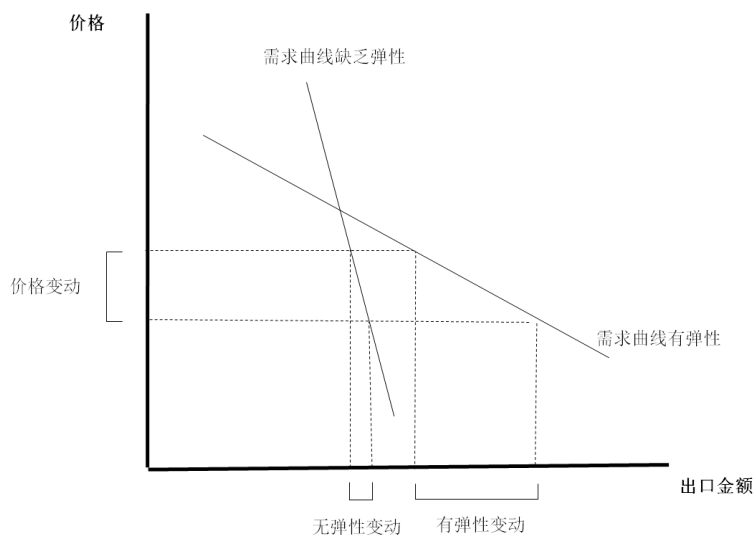


图 2 不同商品需求弹性对出口金额的影响

在分析行业时，不仅应考虑我对美产品出口的绝对金额，而且还应考虑美国对该类商品进口的需求弹性。这是因为，在价格水平变动相同的情况下，如

果出口商品需求的价格弹性较高，则关税导致的出口品价格变动会给出口额带来较大影响，反之亦然（图2）。

表 2 对美主要出口产品需求弹性

海关 HS 分类	出口需求弹性	占我对美出口比重
第 16 类 机电、音像设备及其零件、附件	-0.53*	45.84%
第 20 类 杂项制品	-0.618**	12.01%
第 11 类 纺织原料及纺织制品	0.06	9.82%
第 15 类 贱金属及其制品	0.23	5.31%
第 17 类 车辆、航空器、船舶及运输设备	-2.53***	4.55%
第 7 类 塑料及其制品；橡胶及其制品	0.733**	4.39%
第 12 类 鞋帽伞等；已加工的羽毛及其制品；人造花；人发制品	0.20	3.72%
第 18 类 光学、医疗等仪器；钟表；乐器	0.31	2.46%
第 13 类 矿物材料制品；陶瓷品；玻璃及制品	-0.30	1.87%
第 8 类 革、毛皮及制品；箱包；肠线制品	0.45	1.60%
第 10 类 木浆等；废纸；纸、纸板及其制品	-0.43	1.02%
第 9 类 木及制品；木炭；软木；编结品	-1.119***	0.92%

注：将占比小于 1% 的商品类别剔除，数字后带“\*”表示估计结果显著。

文中根据 HS 编码下对美出口的 22 类商品分别计算了出口的需求弹性，对比美国贸易代表办公室 6 月 15 日公布的建议加征关税的中国进口产品清单，发现以下规律。

第一，机电、音像设备及其零件在中国对美出口商品中占比最高且出口需求弹性也较高。2017 年，该类商品对美出口金额达到 1985 亿美元，如果贸易战进入实质阶段，必将对这类产品对应的产业造成较大影响。

第二，车辆、航空器、船舶及运输设备占中国对美出口的份额虽然不大，但其价格弹性在所有商品中最高。根据测算该类商品价格变动 1%，可以引起对美出口下降 2.53%。

第三，按照出口占比和出口需求弹性两个指标筛选，未来贸易战如果继续升级，杂项制品（20 类，主要是玩具）、木及制品（第 9 类）等均有可能成为美国对华商品制裁的对象。

### 三、中国应对中美贸易战的策略

短期来看，中美贸易摩擦将会是“边战边谈”。中长期来看，随着中美经济实力的此消彼长和经贸竞争性的增强，中美贸易摩擦具有长期性和严峻性。在此形势下，中国在短期内需通过必要的反制裁手段来打击美国的痛点，同时需在其他领域做好长期应对措施。

首先，练好内功是应对中国外部冲击的最佳方式。2018年4月10日，国家主席习近平在博鳌亚洲论坛上明确表态，中国开放的大门只会越来越大，具体举措包括放宽市场准入，鼓励外资入股，加强制度建设，保护知识产权等政策等。可以预见，未来中国将以坚定不移地推动新一轮改革开放来应对来自外界的压力，通过外界压力将倒逼中国经济更可持续、更健康的发展。

其次，做好与美国打贸易持久战的准备。一方面，中国对美国实行反制裁措施应重点打击中国进口规模占美国出口规模比重较大的产业或产品。大豆、水果、棉花、谷物等农产品，汽车及零配件、飞机制造业等是美国对华出口的重要产品，中国应对这些产品进行重点关注。在旅游等服务贸易逆差较大的领域也可以进行反制。另一方面，中国应积极扩大与欧盟、东盟、日韩、南美、非洲及“一带一路”国家的经贸合作，共同反对单边主义和贸易保护主义，在寻求 WTO 等国际协调机制，避免贸易战升级扩大的同时，也为动荡不安的国际经贸局势注入稳定性。6月25日，第七次中欧经贸高层对话召开，今年正值中国改革开放40周年、中欧全面战略伙伴关系建立15周年以及中欧领导人会晤机制成立20周年，中欧双方承诺共同维护以世贸组织为核心、以规则为基础的多边贸易体制，完善全球经济治理体系，不仅反映出中欧共同的对美贸易自卫意识，也体现出中欧作为世界两大重要经济体的责任担当。

最后，防范“贸易战”蔓延至金融领域。以1985-1995年美日贸易战为例，美国利用其强大的综合国力展开针对日本的贸易、金融、汇率等领域的多维打击，日本经济此后陷入了“失去的20年”。因此，中国除了在贸易领域做好相关

反制准备外，还需在国内经济金融相对薄弱的领域加强监管，高度警惕股票市场与房地产市场出现泡沫化，控制社会各部门的杠杆率，以防某领域的局部风险爆发而导致系统性风险。