

中美贸易摩擦的经济影响

宏观点评

潘向东（首席经济学家）证书编号：S0280517100001 刘娟秀（分析师）证书编号：S0280517070002

邢曙光（联系人）证书编号：S0280118060007

郑嘉伟（联系人）证书编号：S0280118070016

陈韵阳（联系人）证书编号：S0280118040020

钟奕昕（联系人）证书编号：S0280118040021

● 中美贸易摩擦的经济影响

领导人在企业减税降费专题座谈会重提“六稳”目标，贸易战具有长期性、不确定性，不仅仅是短期冲击市场情绪，也会长期影响经济与预期。

目前市场上关于美国加征关税对中国经济影响的测算，大多是基于局部均衡测算的直接效应。但是出口对中国经济的影响不仅仅体现在出口本身，还会影响消费、投资等方面，而且还涉及多个国家间的相互影响，因此，局部均衡方法测算的结果可能不准确。当然，每一种方法都有局限性，不同学者运用不同方法、不同数据测算的结果也不同。

然而，中美贸易战对中国经济的长期影响可能比大家预计的要大。一方面，不管加不加关税，贸易战带来的不确定性本身就不利于经济发展；另一方面，即使 CGE 模型考虑了各部门、各国家之间的相互影响，但是仍有一些因素没考虑，比如未来是否会发生产业转移。加入全球产业链分工对中国经济的影响，不仅体现在出口以及出口对消费、投资的拉动这些直接经济影响上，还体现在产业链分工本身有利于提高生产效率、改善资源配置以及中国吸收海外的先进科技、管理经验等方面。

● 中国应对之策

贸易战具有长期性、不确定性，在 2020 年美国大选之前，即便短期达成共识，后续可能都会不断反复。贸易战的演变路径难以预测，重点应在应对而非预测。无论中美贸易摩擦如何发展，中国都应该从以下几方面着手，以保障经济的平稳发展。

一是通过城镇化、消费升级拉动内需。首先，城镇化拉动工业化。其次，很多居民还有消费升级的需求。另一方面，中产阶级消费升级需求比较大，打破中产阶级消费升级的制度约束，增加有效供给，有利于满足中产阶级对高端行业的消费需求。

二是全面深化改革，扩大对外开放。一方面，我国经济问题主要在国内，解决问题应首先立足于国内，这几年供给侧结构性改革不断推进，后续我们还需要在社会主义市场经济制度完善、国企改革、消费升级、民间投资等方面进一步深化改革。另一方面，“开放红利”是中国经济高速增长的原因之一，对外开放对中国和世界经济的发展具有重要促进作用。对外开放是双向的，中国在对外打开大门的同时，也要积极走出去，扩大外需。这需要我们加强双边自由贸易区及 RECP 谈判，积极实施区域经济一体化，继续推进“一带一路”建设，加快和其他国家的自由贸易区谈判。

● 风险提示：贸易战发展超预期

相关报告

国际经济及大宗商品：为什么中国国债收益率远低于经济增速？

2019-03-17

国际经济及大宗商品：货币宽松能解决欧洲经济问题吗？

2019-03-10

国际经济及大宗商品：为何美国经济增速超预期？

2019-03-03

国际经济及大宗商品：美国菲利普斯曲线“失效”了么？

2019-02-24

国际经济及大宗商品：未来美联储缩表走势如何演绎？

2019-02-17

目 录

1、中美贸易摩擦进展.....	3
2、中美贸易摩擦的经济影响.....	4
3、中国应对之策.....	6
3.1、通过城镇化、消费升级拉动内需	6
3.2、全面深化改革，扩大对外开放	7
4、参考文献	7

图表目录

图 1: 中美贸易战关键节点	4
表 1: 不同关税情景	5
表 2: 不同关税情景的影响 (%)	5

1、中美贸易摩擦进展

2017年8月，美国发起对中国的“301调查”：涉及中国有关技术转让、知识产权和创新法律、政策和做法。中美贸易摩擦至今主要有以下几个关键节点：

美国宣布对进口钢铁和铝制品分别征收关税

2018年3月8日，美国总统特朗普决定对进口钢铁和铝制品分别征收25%和10%的关税。

美国依据“301”调查结果，宣布对中国进口商品征收巨额关税

2018年3月23日，特朗普签署备忘录，拟对中国进口约600亿美元商品大规模加征关税，并限制中国企业对美投资并购。

2018年4月2日，中国对原产于美国的7类128项进口商品中止关税减让义务。

2018年4月4日，中国宣布将对原产于美国的大豆等农产品、汽车、化工品、飞机等进口商品对等采取加征关税措施，涉及2017年中国自美国进口金额约500亿美元。

2018年4月5日，特朗普考虑依据“301调查”对从中国进口的额外1000亿美元商品加征关税是否合适。

2018年4月6日，商务部表示，中方已经做好应对美国征收1000亿美元关税的充分准备，拟定十分具体的反制措施，将毫不犹豫、立刻进行大力度的反击。

“中兴事件”

2018年4月16日，美国商务部宣布将禁止美国公司7年内与中兴开展任何业务，包括软件、技术、芯片等零部件销售均在限制范围之内，中美贸易摩擦再度升级。

中美双方开展首轮磋商，达成部分共识

2018年5月3-4日，中美双方在北京就经贸问题举行首轮磋商，在部分领域达成了一些共识。

中美开展第二轮经贸磋商，并就框架问题达成协议

2018年5月15-18日，中美双方开展第二轮经贸磋商。

2018年5月20日，中美双方就框架问题达成协议。

2018年5月29日，美国宣布将对500亿美元自中国进口商品加征25%的关税。

2018年6月2-4日，美国商务部长罗斯率团访华。

美国宣布对中国进口商品的第二轮关税制裁

2018年9月18日，美国政府决定对从中国进口的2000亿美元商品加征关税，自2018年9月24日起加征关税税率为10%，自2019年初加征关税税率将提高到25%。

中美元首会晤达成重要共识，中美贸易摩擦阶段性缓和

2018年12月1日，中美元首在G20峰会期间会晤达成重要共识，双方同意停止相互加征新的关税；中方愿意根据国内市场和人民的需要扩大进口，包括从美国购买适销对路的商品，逐步缓解贸易不平衡的问题。

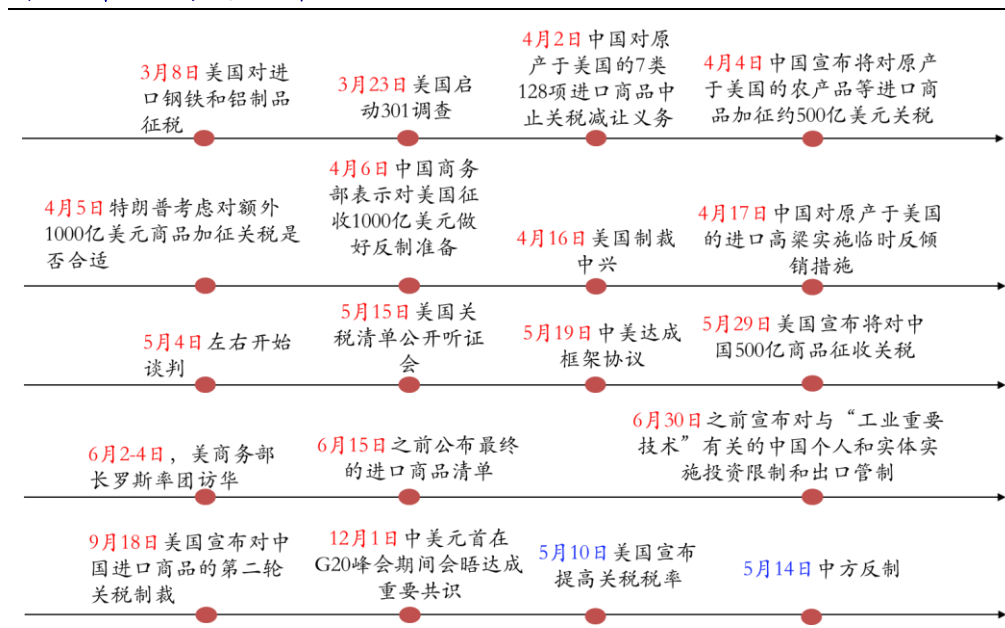
中美贸易摩擦再度升级

北京时间2019年5月10日中午，美国贸易代表办公室宣布将2000亿美元中国输美商品的惩罚性关税税率从10%上调至25%。中方同步发表声明，宣布不得不采取必要反制措施。

第十一轮中美经贸高级别磋商于2019年5月10日结束，刘鹤表示谈判并没有破裂。

2019年5月14日，中方反制，对原产于美国约600亿美元进口商品提高加征关税税率。

图1：中美贸易战关键节点



资料来源：新时代证券研究所；注：红色字体为2018年，蓝色字体为2019年

2、中美贸易摩擦的经济影响

领导人在企业减税降费专题座谈会重提“六稳”目标，贸易战具有长期性、不确定性，不仅仅是短期冲击市场情绪，也会长期影响经济与预期。

目前市场上关于美国加征关税对中国经济影响的测算，大多是基于局部均衡测算的直接效应。但是出口对中国经济的影响不仅仅体现在出口本身，还会影响消费、投资等方面，而且还涉及多个国家间的相互影响，因此，局部均衡方法测算的结果可能不准确。美国普渡大学开发的Global Trade Analysis Project (GTAP)，是一个包括多个国家的全球可计算一般均衡模型 (CGE)，很适合用来分析国际贸易政策的经济影响。刘元春 (2018)、Rosyadi and Widodo (2018) 等利用GTAP分析了中美贸易摩擦对世界经济的影响。

刘元春 (2018) 将加征关税设为多个情景，本文仅引用其中最重要的两个。其一是基于5月10日中美互相宣布加征关税的“当前”情景，其中“情景一”美国

在以前对 500 亿美元中国商品征收 25%关税基础上，再对 2000 亿美元中国商品征收 25%关税，且不考虑中国的反制；“情景二”考虑了中国的反制，中国在对 500 亿美元美国商品征收 25%关税基础上，再对 600 亿美元美国商品征收 5%-25%不等的关税。其二是在“当前”情景基础上的可能“后续”情景，美国再对 2000 亿美元中国商品征收 25%关税（情景一），中国也再对 450 亿美元美国商品征收 10%关税（情景二）。

表1：不同关税情景

	情景一	情景二
当前	美国 2000 亿美元 25%	中国 600 亿美元
后续	美国再加征 2000 亿美元 25%	中国再加征 450 亿美元 10%关税

资料来源：刘元春（2018），新时代证券研究所

刘元春(2018)利用 GTAP 测算的结果显示,如果不考虑中国的反制(情景一),当前美国对 2500 亿美元中国商品征收 25%关税,将导致中国出口减少 4.2% (本节经济指标都是名义值), GDP 减少 3.2% (这里不考虑其他因素对出口、GDP 的影响)。由于中国 GDP 减少等原因,美国出口也会下降 3%,略低于中国的 4.2%。美国进口减少,美国经济主体节省的钱有一部分可以花费到本国产品上,这样美国 GDP 增加 0.9%。如果美国后续再对中国 2000 亿美元商品征收 25%关税,同样不考虑中国反制,中国出口将减少 8%, GDP 减少 6.2%,下降幅度较大;对美国 GDP 的提升幅度也比较大,约 1.9%。

如果考虑中国反制(情景二),当前情况下,中国出口减少 5.2%, GDP 下降 2.8%,下降幅度低于不反制。而美国 GDP 增加幅度只有 0.1%,几乎可以忽略,低于中国不反制的情景。如果美国再对中国 2000 亿美元商品征收 25%关税,中国也再对美国 450 亿美元商品征收 10%关税,那么中国出口将减少近 10%, GDP 下降 5.7%,降幅仍然较大。美国 GDP 增加 0.5%,远远低于中国的不反制情景。

当然,每一种方法都有局限性,不同学者运用不同方法、不同数据测算的结果也不同。Amiti et al. (2019)认为,所加关税将会全部落到美国消费者头上,对中国的影响不是很大。Bellora and Fontagne (2019)利用 CGE 模型得出,美国对中国加征关税,会导致自己的经济损失和中国差不多大,而且测算的中国 GDP 损失远小于刘元春(2018)测算的。

然而,中美贸易战对中国经济的长期影响可能比大家预计的要大。一方面,不管加不加关税,贸易战带来的不确定性本身就不利于经济发展;另一方面,即使 CGE 模型考虑了各部门、各国家之间的相互影响,但是仍有一些因素没考虑,比如未来是否会发生产业转移。加入全球产业链分工对中国经济的影响,不仅体现在出口以及出口对消费、投资的拉动这些直接经济影响上,还体现在产业链分工本身有利于提高生产效率、改善资源配置以及中国吸收海外的先进科技、管理经验等方面。

表2：不同关税情景的影响（%）

	出口	进口	GDP
		中国	
情景一	当前	-4.19	-5.21
	后续	-8.02	-9.86
		美国	
			-3.02
			-6.22

		出口	进口	GDP
	当前	-3.01	-3.57	0.9
	后续	-6.3	-6.55	1.88
			中国	
	当前	-5.15	-6.87	-2.75
	后续	-9.89	-12.8	-5.73
			美国	
	当前	-3.98	-5.15	0.11
	后续	-8.08	-9.34	0.51

资料来源：刘元春（2018），新时代证券研究所；注：本表经济指标都是名义值

3、中国应对之策

贸易战具有长期性、不确定性，在 2020 年美国大选之前，即便短期达成共识，后续可能都会不断反复。贸易战的演变路径难以预测，重点应在应对而非预测。无论中美贸易摩擦如何发展，中国都应该从以下几方面着手，以保障经济的平稳发展。

3.1、通过城镇化、消费升级拉动内需

中美贸易摩擦对中国出口带来了不确定性，需要政策调整，适度扩大内需，稳定经济增长。而且扩大内需也是为了满足人们的需求，提高生活水平，让人们享受到经济发展的成果。中国在发展服务业、促进居民消费、扩大高端制造业投资等方面还有很大的空间。未来中国扩大内需的两个主要方式分别是城镇化和消费升级。

首先，城镇化拉动工业化。我国城市化还有较大空间。2018 年我国总人口 13.95 亿人，其中城镇常住人口 8.31 亿人，农村常住人口 5.64 亿人，常住人口城市化率 59.58%。不过城镇常住人口中，有 2.41 亿人为农村流动人口不具有城市户籍，再加上还有 0.43 亿的城市间流动人口，户籍城镇化率仅为 43.73%。在城镇化拉动下，我国工业化将进入后半程，很多现在看起来“过剩”的钢铁、水泥等产能将不再过剩。此外，城镇化导致居民消费更加方便，也会拉动消费扩张。

其次，很多居民还有消费升级的需求。一方面，我国主要工业产品人均水平距世界还有较大差距，汽车、电力等消费仍然有大幅度的提升空间。汽车保有量方面，我国 2018 年汽车保有量为 2.4 亿辆，折合人均水平为每千人 172.2 辆，对比全球主要国家 2015 年数据：美国 800 辆、澳大利亚 700 辆、加拿大 600 辆、法国 500 辆、德国 450 辆、英国 400 辆、日本 350 辆。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12524

