

中美贸易战的起因与应对路径

合肥兴泰金融控股集团

金融研究所

徐 蕾 李 庆

咨询电话：0551-63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2206 室

2018 年 03 月 29 日

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



内容摘要：

- ◆ 3 月 22 日，美国总统特朗普签署备忘录，针对 301 调查结果，将对从中国进口的商品大规模征收关税，并限制中国企业对美投资并购。涉及征税的中国商品价值约 500-600 亿美元，覆盖约 1300 类商品，税率高达 25%。随后，中国商务部随后发起对美关税报复措施，拟对自美进口部分产品加征关税，涉及美对华约 30 亿美元出口。多数人士认为世界第一和第二大经济体之间的贸易战正式打响，这场突然间升级的“贸易战争”给原本处于震荡之中的全球股市重磅一击，为正在复苏的全球经济平添了不确定性。
- ◆ 中美贸易战引发的全球性经济恐慌，受到了各方的关注，众多学者从不同角度展开分析。本期将简要梳理引发中美贸易战的可能起因，结合已有贸易战的经验，重点探讨中国应对贸易战的路径。

中美贸易战的起因与应对路径

一、中美贸易战的起因

1、贸易差额

根据美国商务部的统计，美国货物和服务贸易总的贸易差额自 90 年代末以来，从 2000 亿美元左右大幅增加到金融危机前最高的 7000 亿美元，并且如今仍在 5700 亿美元以上，其中货物贸易逆差更是高达 8000 亿美元。2000 年起，随着中国制造能力的提升和比较优势的显露，中国替代日本成为了美国逆差最大的来源国，据美方统计，2017 年美国对中国的货物贸易逆差达 3750 亿美元，接近美国货物贸易逆差的 50%，全球货物贸易差额创 2009 年以来新高，再度接近峰值。与此同时 美国一直引以为豪的服务贸易顺差 却出现了罕见的连续三年下滑，2017 年顺差额已降至 2439.9 亿美元。贸易逆差加剧的趋势显然是特朗普政府所无法容忍的。

2、政治原因

特朗普执政首年民意支持率创历史新低。根据盖洛普调查显示：“2017 年特朗普平均支持率仅为 39%，美联社及全国公共事务意见研究中心 2017 年 12 月民调表明，2/3 的受访美国民众认为特朗普担任总统让美国变得更分歧，特朗普招致诸多负面评价性格因素大于政策因素，多数选民认为特朗普脑袋不够冷静，不够诚实，甚至不适合担任总统”。而今年 11 月美国国会就将迎来中期选举，鉴于特朗普在执政第一年的糟糕表现，民主党将可能实现大逆转，打破共和党掌控参众两院的局面，这个结果无论是对于特朗普本人还是共和党都是难以接受的。各种形式的贸易保护政策是获取“铁锈地带”选票的重要工具，基于短期选举压力，挑起中美贸易战是特朗普政府的政治原因。

3、中美高端产业链之间的不可调和矛盾

早期的中美贸易中尽管也存在贸易差额和政治因素，但都没有演变为贸易战，充其量为小额的贸易摩擦。究其原因，主要是当时中国处于全球产业链的低端，中美两国在大部分产业里属于贸易互补的。随着中国经济发展和转型升级，中国逐渐由提供初级加工产品向高技术、高附加值产品转变，导致中美在全球经济竞争中也由互补型向竞争型转变。同时，亚投行、一带一路以及中国原油期货等一系列举措，表明中国正在全球各个领域扩大自身的影响力。而这必然与美国利益产生冲突与竞争。此次美国对中国征税其目的在于阻止中国产业升级和技术进步，也决定未来谁能在国际市场上拥有更多话语权。因此，中国正在升级的产业和美国高端全球链之间不可调和的矛盾，是此次美国发动贸易战的根本原因。

二、关于中美贸易战中中国方面的应对措施

通过贸易战的方式打压国际竞争对手在历史上屡见不鲜，典型的代表是美国对德国和日本发起的贸易战。以日本为例，在1980年代，通过301条款，美国成功地打开了日本的钢铁、电信、医药、半导体等市场，包括强迫日本于1985年签订广场协议和1987年签订卢浮宫协议，成功阻止日本挑战美国经济霸权，而日本应对失策导致日本资产价格泡沫破灭，一蹶不振。尽管中日之间在历史时期、同期发展情况以及对美关系等存在较大差别，但是也可以从中汲取一定的经验，为中国在国际竞争，尤其是与美国的贸易竞争中提供指导借鉴。

关于此次中美贸易战，从国外媒体的反馈情况来看，美方主要关注的焦点在于贸易逆差、国有银行为科技型企业提供低息贷款、部分领域存在贸易保护主义、强迫技术转让、通过并购等方式窃取知识产权等。本文认为外方的部分观点有一定的道理，且短时间内难以发生大的改变，在此条件下，中美贸易摩擦将进入新常态。考虑到中美之间贸易战全面展开带来的双输局面，大规模的贸易战爆发的可能性并不高。因此，借鉴历史发展经验，结合当前发展局势，中国当前还应该坚持以我为主，修炼内功，全方位提升综合国力。

中国应对贸易战的主要措施包括但不限于，**一是强调政策创新，改善供需错配难题。**投资、出口和消费是拉动经济发展的三驾马车，长期以来，中国主要依靠投资和出口推动经济发展。随着中国经济发展和社会保障制度的完善，消费对经济的促进作用也日益突出，数据表明，2017年全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为51.2%，比上年提高3个百分点。考虑到当下中国对欧盟、东盟与日韩的出口量已十分巨大，很难找到与美国市场体量接近的替代市场，国内市场消化也是最重要出路。从这个角度来看，铸造健康可持续发展的消费市场是政策发力的关键，未来一段时间，需要加大力度支持消费转型升级，提高中高端产品消费和服务品质，并配合新一轮服务业的供给侧改革，着力解决消费领域供需错配难题，增加内需以减弱外部冲击。**二是完善金融体系，激发民间投资热情。**国外企业和政府普遍认为中国通过政府引导基金、国开行等发放低息贷款等方式推动本国科技型企业发展，压低了产品成本，扰乱了市场竞争秩序，存在国家资本主义色彩，属于不正当竞争范畴。因此，中国有必要进一步完善金融体系，扩大民间资本在政府引导基金中的参与力度，充分发挥天使投资、VC、PE等在科创型企业发展中的作用。同时，完善监管体系，保障金融市场安全有序运行，切实保障投资人权益，激发民间投资热情。**三是保持积极的开放姿态。**习总书记指出“中国开放的大门不会关闭，只会越开越大。”坚持对外开放，尤其是扩大高新技术和服务业的开放，一方面能够提高市场竞争力，提升自身发展水平，另一方面也能够缩减贸易差额，减少贸易摩擦。**四是强调知识产权保护，调整合作方式。**部分专家认为，中美在知识产权方面的冲突是引发本次贸易战的根源。受制于国内科技水平较低的限制，在科技领域，中国与国外合作的方式主要是以市场换技术，并在高铁技术领域取得了较大的成功。从实际的发展来看，以市场换技术存在较大的限定条件，且国外企业对此颇有怨言。发达国家政府普遍认为中国长期以来通过审批制度获取敏感数据，市场收购和合资生产等方式窃取本国的知识产权。伴随中国整体科技水平的提升，可以在原有的合作模式加以创新。如在研发领域加强合作，实现共有知识产权；鼓励专利池建设，推动专利互换；提倡自主创新，提升核心自主知识产权数量等。既能够保障知识产权不被侵害，也能够实现互利共赢，降低贸易战风险。

免责声明

兴泰智库成立于 2016 年 8 月，是由合肥兴泰金融控股（集团）有限公司（以下简称“公司”）发起，并联合有关政府部门、高等院校、研究机构、金融机构和专家学者组成的，以“汇聚高端智慧，服务地方金融”为宗旨的非营利性、非法人学术团体。

《兴泰智库研究报告》是兴泰智库自主研究成果的输出平台，内容以宏观报告、政策解读、行业观察、专题研究为主，对内交流学习，对外寻求发声，致力于为合肥区域金融中心建设提供最贴近市场前沿的前瞻性、储备性、战略性智力支持。

本报告基于兴泰智库研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见仅代表研究人员观点，不构成对任何人的投资建议，公司不对本报告任何运用产生的结果负责。

本报告版权归公司所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、转载、刊发，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。