



黑云压境的中美贸易

如何评价中美贸易战的可能性前景与双方的成本？贸易战一旦爆发，具体以哪种形式体现？对哪些行业影响最大？仔细研究这些问题，做好“应战”对策，方可争取主动权、防范贸易风险扩大。

文 | 沈建光

1月20日，特朗普正式就职出任美国总统。从就职典礼和其后签署的冻结奥巴马医改计划、退出跨太平洋伙伴关系协定（TPP）、承诺将重新谈判北美自由贸易协定以及推出严厉的边境税等行政命令来看，这位推特总统的影响已从就职前的舆论与信心冲击正式转化为

对当前美国政策与全球秩序的现实挑战。特朗普冲击拉开帷幕，意味着未来一段时间，无论是美国，还是全球，特别是对于中国而言，都将带来非常大的不确定性。

令人震惊的是，特朗普在就职典礼上依旧保持着一贯的锋芒毕露姿态，并当着华盛顿政

治精英面，毫无避讳，高举反建制大旗，直指华盛顿政客的丑陋，提出“长久以来，华盛顿的一小群人攫取了利益果实，代价却要由人民来承受。华盛顿欣欣向荣，人民却没有分享到财富。政客们塞满了腰包，工作机会却越来越少，无数工厂关门”。

更进一步，反贸易、加强基建等竞选主张也再次被强化，如特朗普提到“我们曾经将成千上万亿美元转移到海外，我们自己的基础设施却年久失修、长年荒废”的表态体现了其上任后会加大基建投资的理念；而“我们会拿回属于我们的工作，遵循两条最简单的原则——买美国的商品，雇美国的工人”意味着他将把保护主义置于经济政策的核心。

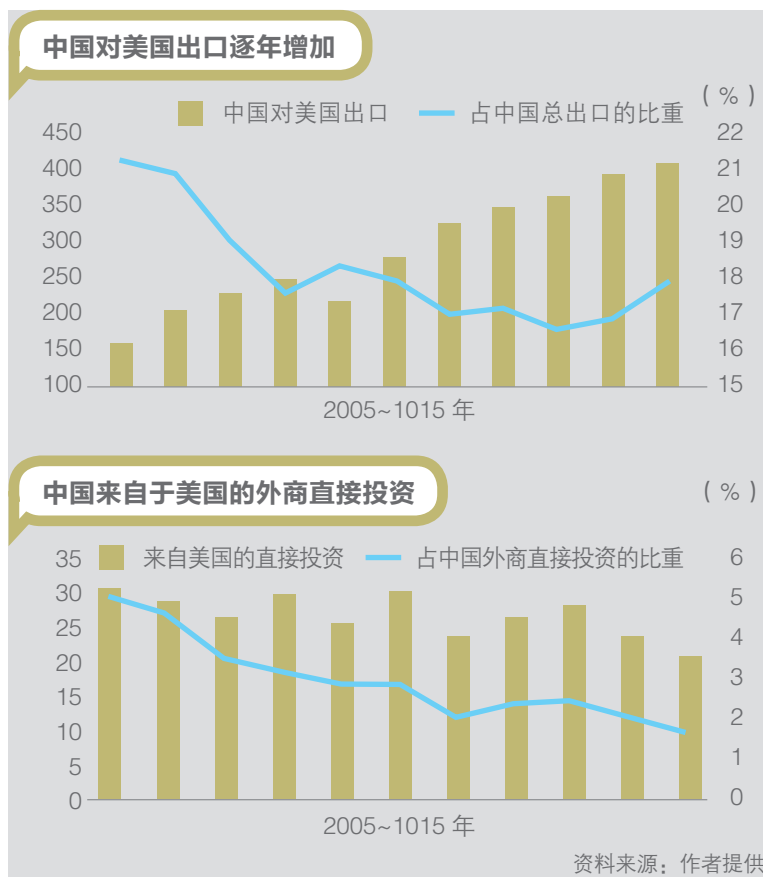
虽然特朗普在就职宣言并未直指中国，但由于中美贸易逆差 2015 年高达创纪录的 3657 亿美元，是美国最大的贸易逆差国，特朗普竞选时多次提到要将中国列为汇率操纵国，并实行惩罚性关税，且重用不少对中国强硬的鹰派人士，特别是提名曾出版两部专著专门抨击中美贸易关系、并支持给中国贴上汇率操纵国标签的彼得·纳瓦罗执掌新的国家贸易委员会，凸显了日后中美贸易关系可能出现的紧张局面。

如何评价中美贸易战的可能性前景与双方的成本？贸易战一旦爆发，具体以哪种形式体现？对哪些行业影响最大？在笔者看来，仔细研究这些问题，做好“应战”对策，方可争取主动权、防范贸易风险扩大。

贸易战对中国影响几何

从中国方面来说，中美贸易战一旦出现，短期内难免会给中国经济增长和劳动市场稳定带来直接的负面影响。

首先，中国对美国出口的依赖体现在多个方面。2016 年，中国对美商品出口占中国商品总出口的 18% 以及 GDP 的 4.4%。对美商品出口不仅集中在传统的劳动密集型产业上，如玩



具、家具、纺织的对美出口均占该行业全部出口的三分之一左右，并且随着中国制造业的升级，资本密集型产业如电子机械等对美出口也大幅增加，出口量赶超劳动密集型产业。

对美出口为中国创造的就业机会也不可小觑。根据商务部、海关、国家统计局和外汇管理局共同发布的《全球价值链与我国贸易增加值核算报告》显示，2012 年每 100 万美元的对美商品出口可为中国创造 59 个工作岗位。

特朗普冲击拉开帷幕，意味着未来一段时间，无论是美国，还是全球，特别是对于中国而言，都将带来非常大的不确定性。

中国出口到美国金额排名前十的产品

	金额 (十亿美元)	占美国进口该产品的比重 (%)
机电设备	135.9	40.8
机械及机械设备	106.9	32.4
衣服	32.3	36.4
家具	30.9	50.4
玩具	25.7	82.4
鞋类	18.0	62.5
塑料制品	15.5	30.8
除了铁路或有轨车辆	13.8	4.9
照相和摄影设备	11.4	14.5
钢铁制品	11.3	29.3

美国出口到中国的商品按金额前十名

	金额 (十亿美元)	占美国出口到全球的比重 (%)
飞机	15.4	11.8
机电设备	12.8	7.5
机械和机械设备	12.3	6
油料种子	11.1	47
车辆	10.9	8.6
照相和摄影设备	7.9	9.5
塑料制品	4.9	8.2
木浆; 回收纸	3.4	39.1
有机化学品	2.5	6.4
谷物	2.4	12.9

资料来源：作者提供

此外,2015年中国香港对美国整体出口货值为3422亿港元,其中转口货值达到3383亿港元,考虑到香港转口来源地主要以中国内地为主,2015年占据总转口额的67%,预计内地通过香港转出口到美国的份额约300亿美元。

其次,中国对美国在技术进口以及融资上也有一定依赖。例如,中国进口的许多高科技产品,关键技术只有美国持有,一旦美国停止此类核心技术的对华出口,可能会对中国的产业供应链产生冲击。例如,英特尔和AMD在个人电脑CPU使用中非常普及,中国手机绝大多数亦安装GPS全球定位系统,一旦爆发贸易战,中国在寻找此类技术的替代时需要一定时间。

除此之外,直接投资方面,过去十年,美国对华的直接投资占中国全部FDI的3.3%,笔者估算,十年内美资在华企业雇佣人数达数十万之多。同时,中国香港由于税收、法制等软环境,使得有相当一部分中美投资是通过香港作为“超级联系人”进行的,包括中资企业对外投资与并购,考虑到2015年中国香港与美国直接投资头寸高达约400亿美元,其中包括很多中资企业对美企业投资以及其反向,因此,真实的中美双向投资额度可能会高于中国官方统计数据。并且,越来越多的中国企业在美国资本市场融资,贸易战的爆发亦会对在美国上市的中国公司产生不利影响。

最后,很难找到与美国市场体量接近的替代市场。理论上中美爆发贸易战后,中国对美国的商品出口会转向其他国家地区,但笔者研究发现,中国对其他一些主要出口国家的出口比例也已经较高,进一步提高出口比例和市场占有率的空间极其有限。例如,对美国出口量最大的电子机械与设备,对日本出口占其进口额份额49.6%,对韩国出口占其进口额的40.7%,德国占23.0%,英国占22.7%,消化更多的中国进口相对困难,而非主要贸易国市场

的自身需求又相对有限。

基于以上理由，如若中美之间当真爆发贸易战，短期内可能会给中国造成需求侧的巨大冲击。而经济增速放缓、失业增加等或许会迫使政策更加被动，也将增加人民币更大的贬值压力。而更悲观的一种情况是，稳增长压力加大使得政府不得不出台进一步宽松措施，制约结构性改革的步伐。

伤人一千，自损八百

贸易战显然对双方不利，一旦引起中国方面的反击，对美国而言，也可能导致“伤人一千，自损八百”的结局。

首先，中国是美国继加拿大和墨西哥之后的第三大出口国。据美国统计数据显示，2015年美国对中国的出口额高达1161亿美元，占美国商品总出口的7.7%以及GDP的0.7%。美国对华商品出口不仅包括高附加值的工业产品，如飞机、汽车、电子设备，也包括资源型商品，如原木和谷物。此外，美国2015年对中国香港出口约270亿美元，其中也有相当一部分内地需求。事实上，美国绝大多数的大型跨国公司都视中国为重要市场。

根据美国商务部统计，美国对中国的商品出口为美国创造至少67.8万个就业岗位，占全部出口创造就业的10%。

中国服务业的出口对美国也十分重要，2015年美国服务业对华出口额高达484亿美元，顺差为333亿美元。根据美国商务部数据，对华服务业出口在2014年为美国创造了27.3万个就业岗位。

中国对美国的直接投资也是连年增长，2015年录得80亿美元。中国商务部数据显示，2015年中国对美国的直接投资创造了1.3万个工作岗位，中国所有对美国投资则创造9万个工作岗位。同时，诚如上文提到，如果考虑到香港“超级联系人”的角色，每年有相当多的

中资利用香港作为并购和投资平台，真实的影响会更大一些。

其次，换一角度，美国同样依赖从中国的进口。美国从中国的商品进口占美国商品总进口的21.3%。其中，从中国进口的机电设备占此类产品总进口的40.8%，从中国进口的机械及机械设备占此类总进口的32.4%。劳动密集型产业从中国进口占比更高，部分行业甚至高达80%。从这个角度来看，短期内找到中国制造的完全替代品相对困难，贸易战将会推升美国人民的生活成本并提高通胀风险。

最后，虽然全球化对美国劳动市场造成了两极分化的冲击，但除非美国对全球所有出口劳动密集型商品的国家同时进行贸易战，否则低端制造业的美国回流将难以实现。

综上，笔者认为，特朗普上任为中美贸易前景增添了不确定性，特别是1月24日，美国总统特朗普新闻发言人斯派塞在白宫首次记者会上作出表态，称将捍卫美国在南海的“国际利益”，而中美贸易必须走“双行道”，而非当下中国公司和个人更容易进入美国，出售产品和服务的现状，坐实了笔者的担忧。

而在笔者看来，一旦中美贸易战爆发，体现形式未必会是全面提高所有行业的关税，但也绝非是简单的贸易摩擦，美方对中国增加多个行业的关税至45%、10%、15%的可能性都是很大的。

如果根据以下四个标准来判断美国最可能挑起贸易战的行业，即一是中美贸易中，美国国内生产所占比重低的行业；二是美国有相对优势的产业；三是中国对美出口总量大的行业；四是传统贸易战集中地领域。笔者预计，电子产品、电气设备和机械设备、钢铁、家具、纺织品等最可能成为贸易战火力集中行业，应该重点防范。□

（作者系瑞德证券亚洲公司董事总经理，首席经济学家）

贸易战显然对双方不利，一旦引起中国方面的反击，对美国而言，也可能导致“伤人一千，自损八百”的结局。