



Committed to Improving
Economic Policy.

Research Note

2018.4.18(Y-Research RN18-043)

作者: 马鑫 马绍之 吴越 何啸 赵健榆 黄慧红/第一财经
研究院研究员

maxin@yicai.com

www.cbnri.org

研究简报

宏观与央行

中美贸易战：剑指中国制造 2025

2018 年 3 月以来，中美之间的贸易摩擦不断升级，争端引发了中国、美国甚至全球范围内的巨大关注。

3 月 8 日特朗普签署“232 措施”决定对进口美国的钢铁和铝产品分别征收 25%和 10%的关税。3 月 22 日特朗普以中国涉嫌强制技术转移等借口，签署法案拟对 500 亿美元左右出口美国的中国商品加征 25%关税。同日，中国商务部宣布了针对此前“232 措施”的反制措施，发布对美国 7 类 128 个税项中止减让措施的清单，涉及约 30 亿美元的商品。

美国政府 4 月 4 日公布对华“301 调查”征税产品建议清单，涉及每年从中国进口的价值约 500 亿美元的 1333 项商品，清单涵盖航空航天、信息科技、通讯工程、自动化机器人、医疗设备等高科技领域。当天，中国公布了拟对进口中国 500 亿美元左右美国商品“对等”加征关税，清单包括原产于美国的大豆等农产品、汽车、化工品、飞机等 14 类 106 项商品。

特朗普 4 月 6 日再次要求美国贸易代表办公室依据“301 调查”，额外对 1000 亿美元中

国进口商品加征关税。对此，中国商务部、外交部等部门及时作出回应，中方将奉陪到底，不惜付出任何代价，必定予以坚决回击，必定采取新的综合应对措施，坚决捍卫国家和人民的利益。至此，中美贸易摩擦进入剑拔弩张的状态，“贸易战”成为大家描述这次贸易争端的高频词汇。

中美过去 30 年当中多次发生贸易摩擦，但本次以“301 调查”为标志的中美贸易争端在内容和影响上都体现与以往本质的不同。无论特朗普咄咄逼人的经济战略能否奏效，本次争端都将对中美双边经贸关系和经济发展轨道产生重要影响。

1、一次特殊的贸易争端

贸易摩擦贯穿于中美之间 30 多年的经贸关系当中，受各种因素影响，不同时期的频率和强度有所不同。上世纪 90 年代，美国在 1991 年和 1994 年连续三次对中国发动“301 调查”，贸易制裁和贸易报复此起彼伏。21 世纪初，中国加入 WTO 之后的十年间，美国对中国动辄采取反倾销的贸易报复措施，并多次威胁将中国列为汇率操纵国。但此次以“301 调查”为标志的中美贸易争端与过往的贸易摩擦相比，其速度和力度都不能相提并论。具体而言，在金额和数量上可以用“雷声大，雨点小”来概括，但在内容和影响上可以用质变来形容。

1.1 中国已经被定义为美国的战略竞争对手

自改革开放以来，中国出现了翻天覆地的变化，虽仍位列发展中国家，创造的 GDP 却已经占世界经济比重的 15% 左右（2017 年数据），稳居世界第二，对世界经济增长贡献率超过 30%。中国的迅速发展和强大，国际影响力也显著增强，建设一带一路、成

立亚投行等一系列国际合作新形式不断创立。作为传统强国的美国，希望将中国纳入自己设立的体系来确保第一强国的地位，这势必将引发两个大国之间的矛盾。

早在 2015 年，美国著名智库对外关系委员会就发布了一份《修正美国对华大战略》报告，指出美国从 20 世纪 70 年代以来试图使中国融入美国主导的国际体系的做法是错误的，这一做法“对美国在亚洲的首要地位产生了新威胁，而且最终将在全球对美国的权力形成挑战”，“华盛顿需要一个应对中国的新的新大战略，其核心是平衡中国国力的崛起，而不是继续帮助中国崛起”。美国政府开始反思美国长期以来的对华政策。

2017 年 12 月 18 日，美国白宫发布了特朗普政府任期内第一份《国家安全战略报告》，报告清晰地阐明了特朗普政府“美国优先”、“提升美国影响力”的国家安全战略，这是美国在官方报告中首次强调这一思想，因而具有标志性的意义。

一个月后的 2018 年 1 月 19 日，美国国防部为落实白宫《国家安全战略报告》，发

布了《2018 美国国防战略报告》，将中国和俄罗斯共同列为“战略竞争对手”，并且认为“国与国之间的战略竞争，而非恐怖主义，是当今美国国家安全的首要关切”。至此，在战略层面，美国对华政策正在发生根本性的改变。

1.2 中美对中美双边经贸关系存在的认知并不一致

目前，中美之间已经形成超过 90 个对话沟通机制，经贸领域包括中美战略与经济对话机制、中美联合经济委员会、中美商务贸易联合委员会等等，这些机制为解决双方关切的问题以及经贸领域潜在的矛盾和摩擦提供了缓冲和讨论的平台，这些平台发挥了重要的预警和预防的作用。但是，此次中美在经过多种机制沟通无果、多个回合的较量和多轮商谈后都没有达成共识，显示出中美对双边经贸关系存在相当大的认知不一致性。

过去几十年里，美国对华政策都是基于一种理念，即支持中国崛起和纳入战后国际秩序，将使中国实现自由化。但在他们看来，中国利用自由贸易的规则和协议壮大自己，却没有真正实现开放，改变自己的政治和经济信念。现在特朗普不想这么做了。

早在 2017 年 12 月，美国财政部副部长马尔帕斯表示，美中全面经济对话处于“停滞”状态，并没有重启商谈的计划，同时特朗普政府对中国“感到失望”。美国商界也倾向支持更强硬的对华政策，他们认为，中国许多改革只停留在纸面上，北京需要用行动而不是言辞来证明自己。美国建制派精英对中美关系以及经贸关系的看法也发生了转变。作为中美关系“压仓石”的经贸关系正在动摇，中美关系需要重新定位。

上述情况表明，此次贸易争端不同以往，将远远超越个别产业、开放程度和贸易水平

等问题的范畴。

2、贸易争端：剑指中国制造 2025

虽然特朗普口口声声表示，要扭转中美贸易逆差，在此背景下的贸易争端的意义将不仅限于贸易顺差问题。纵观 184 页的“301 调查”报告，“逆差”只出现了一次，这份报告重点讨论的是以《中国制造 2025》、《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》为代表的中国产业政策。美国贸易代表办公室官员对国会表示，此次“301 调查”就是要干扰《中国制造 2025》中确定的使中国成为制造业国际领跑者的努力。

长期以来，中国处于全球制造业产业链的中低端，美国处于高端，中美经济具有很深的互补性。中国加入高端制造有助于打破西方发达国家在相应领域的垄断格局，使中国从附属者成为他们的竞争者。中国欲打破由西方发达国家建立起的世界制造业供应链格局，必然会遭到各方阻力，美国对中国的“301 调查”也直指中国制造 2025，彰显了其维护现有世界分工格局的意图。美国已经出现战略不适。贸易制裁只是一个开头，制造业的核心竞争力不断被打压将会是今后中国经常会面临的重要问题。

2.1 中美贸易摩擦重点变迁：从低端向高端

中美之间的贸易摩擦已经呈现出由低端行业向高端行业过渡的趋势。90 年代以来，美国政府曾多次对中国实施“301 调查”。1991 年 4 月，美国利用“特别 301 条款”（针对美国认为对知识产权没有提供充分有效保护的国家和地区）对中国知识产权领域展开调查，主要涉及药品和化学品的专利保护、著作权保护、商业机密保护和商标权保护。同年 10 月，美国又针对市场准入问题向中

国发难，主要涉及美国商品在进入中国市场时所遇到的市场壁垒。1994 年，美国针对中国知识产权领域中的版权与商标权保护问题展开调查，并于 1996 年实施报复性制裁措施。每次“301 调查”之后，美国都公布了相应的惩罚措施。比如 1991 年，美国针对中国的纺织品、鞋类、机械设备和电子产品等加征惩罚性关税。

进入 21 世纪之后，美国开始试图遏制中国的技术前沿领域的发展。比如 2010 年美国针对中国政府制定的一系列新能源政策和措施展开“301 调查”，主要涉及限制重要矿产出口、提供出口补贴、歧视国外货物和企业、要求技术转让等。2017 年，美国针对技术转让、知识产权、创新等领域再次发起“301 调查”。美国甚至在 3 月发布的“特别 301 条款”调查报告中明确表示，“中国制造 2025”等计划意在寻求高端科技制造领域的快速崛起，而中国在部分高端科技领域存在不公平行为（如窃取美国核心技术）将会损害美国的利益。

美国对外关系委员会近期刊登了一篇文章《绿色巨人：可再生能源与中国实力》，其中指出，中国正在不断加大对绿色能源等技术的研发力度。实行清洁能源战略一是为了满足国内高速增长所带来的巨大能源需求，二是助力中国在成为未来可再生能源领域的超级大国的过程中，与美国的石油贸易展开竞争，进而取代美国在多个区域联

盟的核心地位。作者还把清洁能源领域的竞争与冷战时期的美苏太空竞赛相提并论，认为中国在该领域的崛起恐将威胁到美国在全球能源市场的统治地位。

2.2 中国制造业崛起引发美国担忧

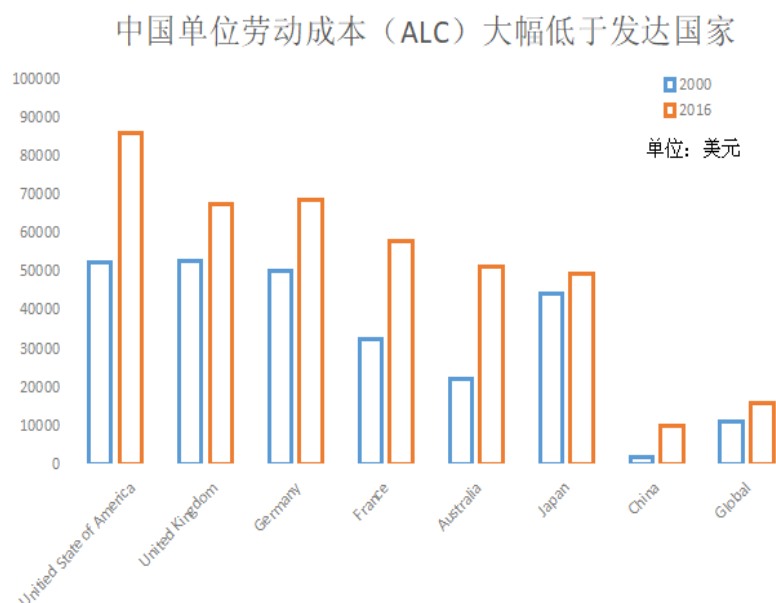
中国制造 2025 中提到的发展方向，是中国实现现代化制造强国的必经之路。而这与西方发达国家建立起的世界分工格局相悖。中国加入高端制造有助于打破西方发达国家在相应领域的垄断格局，使中国从附属者成为他们的竞争者。

2.2.1 中国是美国全球供应链中的重要节点

在改革开放的发展战略下，中国大力改善国内投资环境，从制度改革、简化审批流程到提供优惠的土地和税收政策机构，为外国公司在中国投资提供了绝佳的环境，让包括美国在内的西方发达国家看到了将中国纳入全球供应链的多方面好处。

首先，中国人工成本低廉并且劳动人口数量充足，具有劳动密集型产业或制造业环节的配置优势。根据第一财经研究院全球竞争力研究，2000 年中国劳动力成本仅为美国的 3%，2016 年为 12%，仍低于全球平均水平。劳动密集型的服装制造、电子元件装配等工作技术门槛低，稍加培训即可上手，中国庞大的人口为此类制造业提供了源源不断的劳动力。

图 1 中国单位劳动力成本



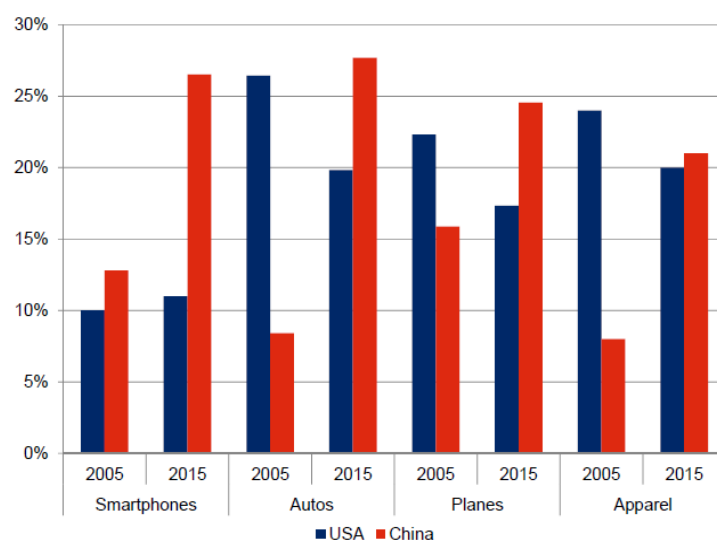
来源：第一财经研究院

同时，中国靠近美国在全球布局的供应链中的其他供应商。以中美间最主要的供应链电子设备为例，比如日本、新加坡、韩国和中国台湾提供存储设备、显示屏、相机、控制器等，集中进口到中国进行组装后，再销往包括美国在内的世界各地。

随着中国财富积累、居民可支配收入提高，中国在越来越多的产品领域成为重要的消费市场，而早期在中国的供应链布局巧合让美国公司可以在抢占中国消费市场中占据优势。2005 年，中国手机市场容量为 690 万部，2015 年增加了 65 倍，达到 4.5 亿部，超过手机市场整体增速，2005 年至 2015 年，手机市场整体容量从 0.54 亿部增长到 14 亿

部。其中，美国的苹果手机在中国的高端机市场占据绝对优势，2017 年苹果应用商城总收入中，来自中国的收入已经超过美国。类似的还有汽车，2005 年至 2015 年全球汽车市场从 6400 万辆增加到 8800 万辆，年均增速 3%，中国汽车销量则从 500 万辆增加到 2400 万辆，市场份额从 8% 上升至 28%，美国汽车需求占比则从 26% 下降至 20%。根据通用汽车公司的统计，其去年在中国的销量占全球销量超过 40%，是其海外最大市场。2016 年，特斯拉在中国销售额达 10 亿美元，2017 年翻倍至 20 亿美元，中国市场销量占 20%，仅次于美国本土。

图 2 中国逐渐成为部分商品最大终端市场

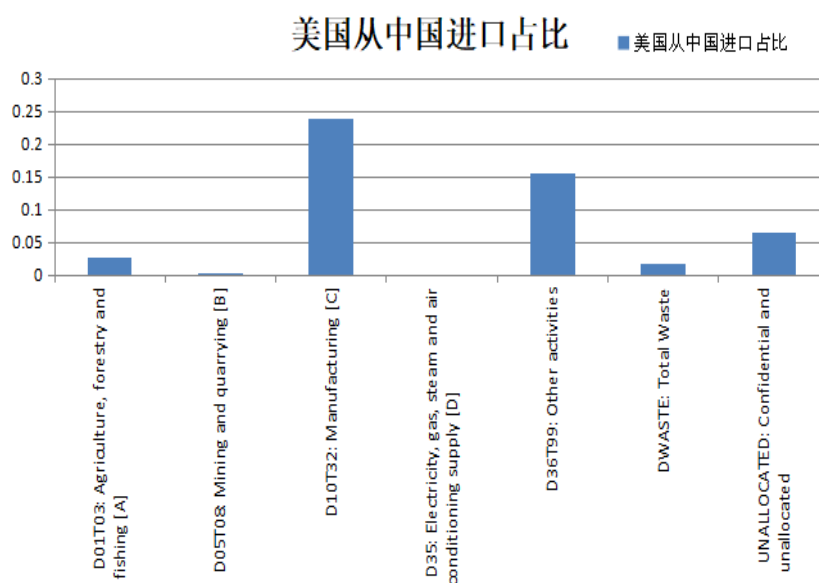
Exhibit 18: China has grown to become the largest end-market for several products
% of industry demand by country

Source: Gartner, IHS, Ascend, Goldman Sachs Global Investment Research

正是出于以上多方面优势考虑，中国逐渐成为美国在全球供应链布局中的重要节点。在过去几十年，随着美国不断华投资布局、新建工厂，中美间的贸易量也快速上升。2015 年，美国从中国进口货物 4800 亿美元，

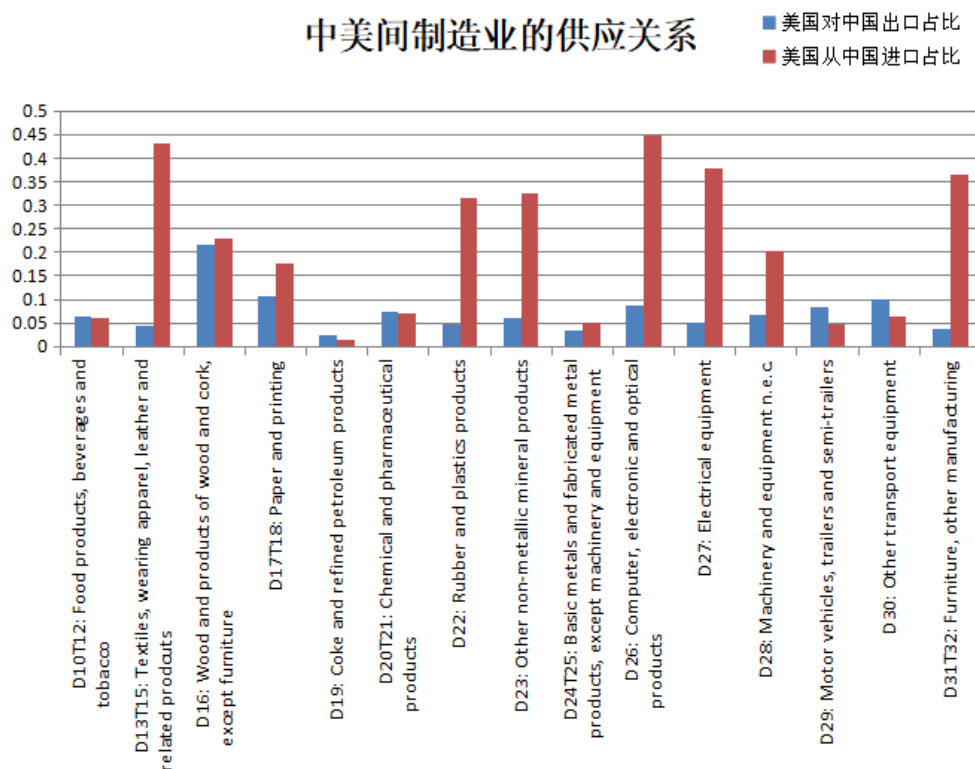
比 2000 年增加了 4000 亿美元，年均增长率为 11%。在此期间，中国逐渐成为美国服装、家具、电子产品、电力设备等的重要供应商。

图 3 中国制造业是美国重要的供应方



来源：OECD、第一财经研究院

图 4 中国在美国全球供应链布局中扮演重要的角色



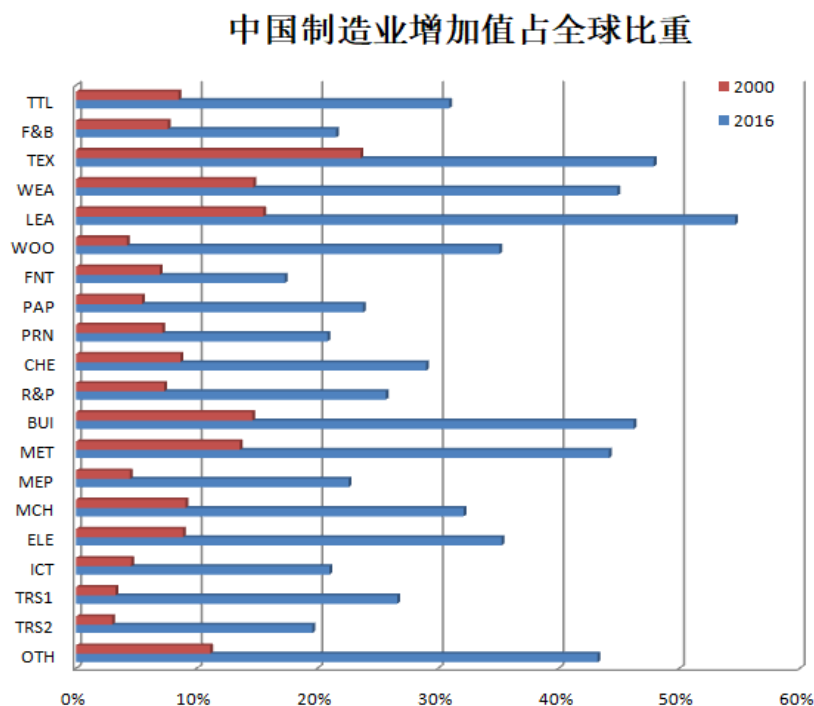
来源：OECD、第一财经研究院

2.2.2 中国制造业在世界舞台上扮演重要角色

在改革开放的经济方针指导下，中国在2001年加入世界贸易组织，并不断努力融入全球产业链。经过十多年的积累，中国在全球供应链中的参与度不断加深并逐步成为世界制造业舞台上的核心成员。根据第一财

经研究院全球竞争力项目数据，中国制造业增加值总额占全球比重在2016年超过30%，比2000年增加了3.6倍。其中，纺织品、服装、皮革制品、非金属建筑材料和基础金属等传统制造业的比重更是超过了40%。

图5 中国逐渐从全球供应链的参与者变为主导者



来源：OECD，第一财经研究院

2.2.3 中国制造引发美国担忧

中国近十几年制造业的迅猛发展令美国对自身能否保证其世界领导者地位产生担忧。美国于4月3日发布的对华产品征税清单直接把矛头指向航空航天、信息科技、通信技术、机器人、交通工具和医药等行业。而美国之所以能够拥有全球领导地位离不开国内上述行业的蓬勃发展。

中国社会科学院工业经济研究所所长黄群慧表示，中国制造业发展至今，已构建了独立完备的工业体系，220多种产品产量居世界第一，而且自主创新能力也在不断增强。

以“中国制造2025”为代表，中国高技术和高附加值产业近年不断引起西方关注。

德国墨卡托中国研究中心就曾在一份报告中提到，“中国制造2025”涵盖了所有推动当今发达国家经济增长的高技术产业，如航空航天、工业机械、机器人、电动汽车、医疗设备等。西方认为，中国若能变成以高技术和高附加值产业为主导的经济体，西方的相关行业将遭受损失。

各国未来国力的较量将多集中于大数据、物联网、人工智能等新兴技术，《中国制造2025》计划的推出更是从国家战略的角度为中国在竞争中抢占先机。具体而言，对于半导体这类在信息通讯技术中占据重要地位的产品，中国在标普500中的表现明显优于A股中的美国公司。

图6 标普500成分股中国收入占比较高的子行业

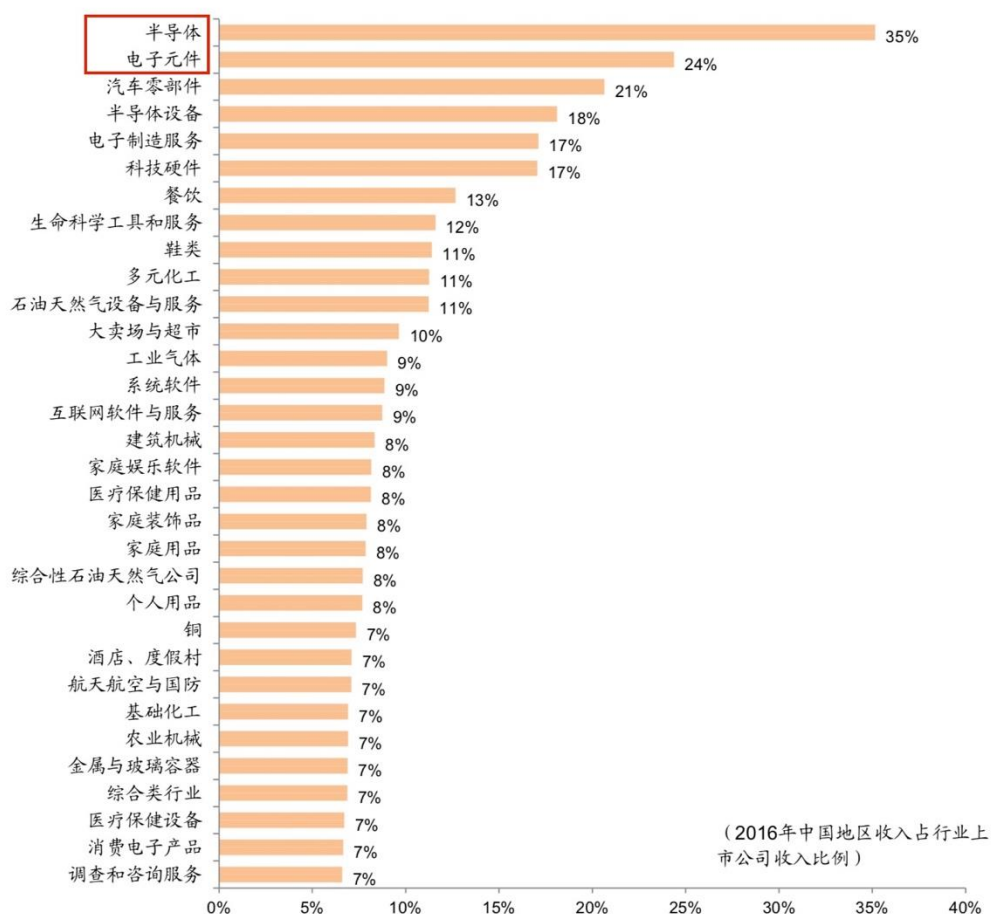


图7 标普500成分股中半导体（33%）、技术硬件（16%）等价值链上游行业的中国收入占比及收入绝对值较高

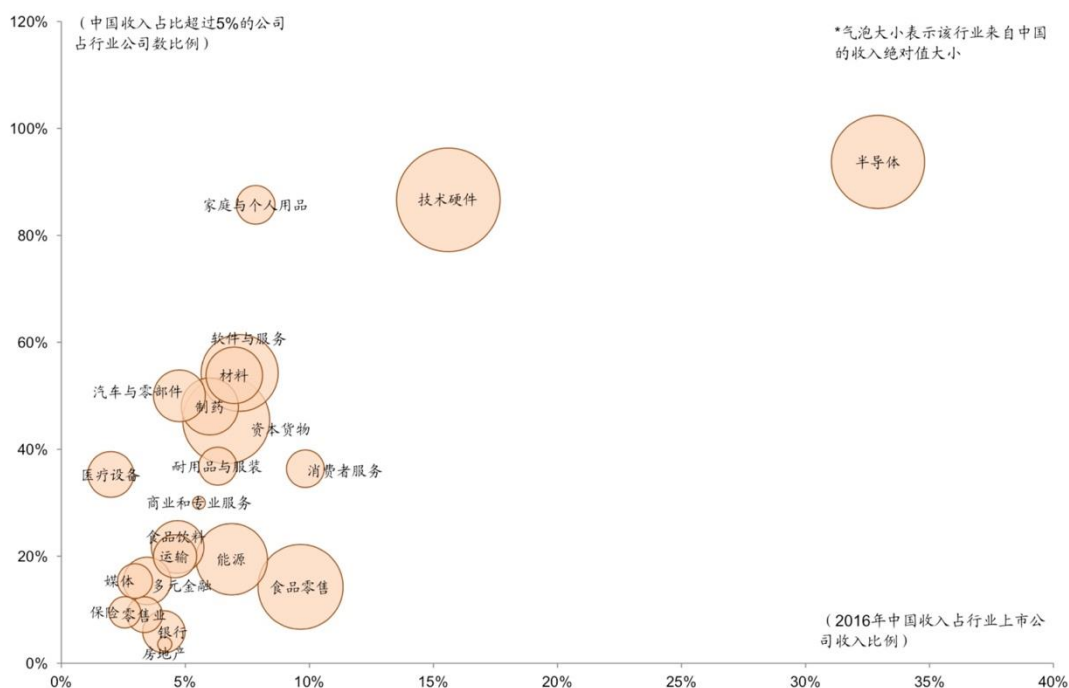
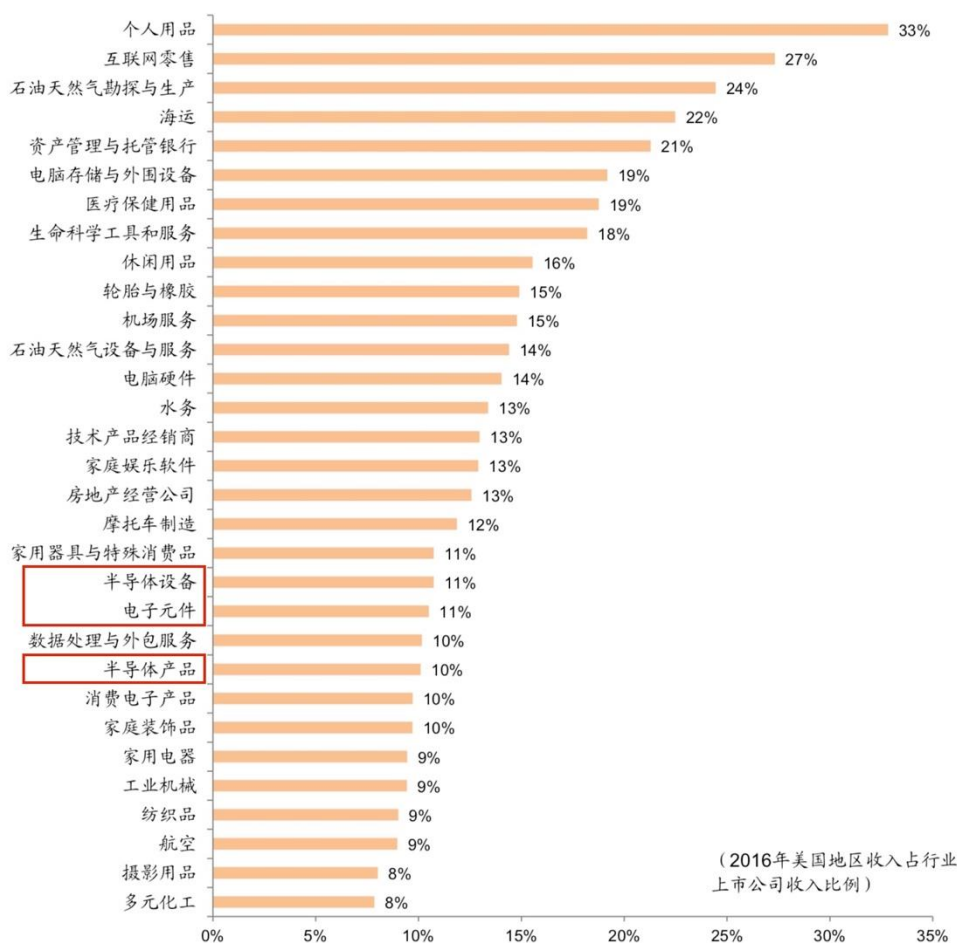


图 8.A 股上市公司中美国收入占比较高的子行业



来源：Wind、Factset、中金公司研究部

实际上，从2017年9月特朗普否决了有中资背景的私募基金收购美国芯片制造商莱迪思（Lattice）的案列上，我们就能感受到：美国政府将加强对与国家安全相关的敏感行业和关键科技行业的审查，以防被中资机构渗透。2018年1月，由于未能获得美国监管部门的批准，阿里巴巴旗下的蚂蚁金服与美国汇款公司速汇金（MoneyGram International）的相关并购事宜终止。3月12日，特朗普签署行政令，以国家安全为由终止了博通对高通的收购。

特朗普政府发起的贸易摩擦绝非临时起意，是以“美国优先”为名而行“遏制中国崛起”之实。

3、特朗普的策略考量

3.1 贸易是特朗普主打的关键牌

自从特朗普竞选以来，贸易领域就成为其主打的一张关键牌。特朗普先后称将退出TPP（跨太平洋伙伴关系协定），重新谈判NAFTA（北美自由贸易协定），扬言退出WTO（世界贸易组织），将对特定的美国公司在海外生产的商品征收关税，并特别指出将向中国和墨西哥商品分别征收高额关税，此外还指控中国出口补贴、汇率操纵和窃取知识产权等行为。

梳理特朗普上台之后出台的贸易保护措施，可以发现特朗普称得上“有言必行”。显而易见的是，他对中国的态度并不友善。

表 1 特朗普上台后出台的贸易保护措施

2017-1-5	美国商务部对进口自中国的双向土工隔栅产品发布双反调查终裁备忘录
2017-1-18	美国商务部就非晶织物、普碳与合金钢板和硫酸铵三起双反调查作出终裁
2017-1-23	签署行政令，决定退出 TPP
2017-1-24	美商务部对华卡客车轮胎双反调查作出终裁
2017-3-1	美国贸易代表办公室发布《2017 年国别贸易壁垒评估报告》，列举中国对美存在破坏公平贸易或违反 WTO 规则的主要贸易壁垒，涉及 7 大类 46 小类
2017-3-3	美国国际贸易委员会决定对自中国进口的不锈钢板带材和碳合金钢板征收双反税
2017-4-1	美国商务部对进口钢铁和铝产品启动 232 调查
2017-4-1	美国贸易代表办公室发布《特别 301 报告》，继续将中国列入优先观察名单
2017-8-7	美国商务部公布对中国铝箔产品反补贴初步裁定，裁定中国企业 16.56%-80.97% 的补贴幅度
2017-8-14	特朗普授权美国贸易代表办公室就知识产品保护领域对中国不公平贸易进行 301 审查
2017-8-20	重新谈判 NAFTA
2017-10-27	美国商务部公布对中国铝箔产品反倾销调查初步裁定，继续对华采用“替代国”这一歧视性做法，裁出 96.81%-162.24% 的高税率
2017-11-13	美国商务部公布对华胶合板产品反倾销与反补贴调查最终裁定，裁定中国企业倾销幅度为 183.36%；补贴幅度为 22.98%-194.90%
2017-11-28	美国商务部对从中国进口的通用铝合金板自主发起双反调查
2018-1-1	就进口光伏产品和大型洗衣机分别采取 4 年和 3 年的全球保障措施，并征收高达 30% 和 50% 的关税
2018-1-1	美国商务部公布 232 调查报告，建议对进口铝征收至少 7.7% 的关税，对中国则征收 23.6% 的关税
2018-1-2	特朗普称，如能达成更好的协议，将重新考虑 TPP
2018-2-16	美国商务部称中国铸铁污水管配件存在倾销行为，将征收高幅度保证金
2018-2-2	美国商务部公告将对原产于泰国、斯里兰卡和中国的橡皮筋发起双反调查

2	
2018-2-28	特朗普任内首份贸易政策报告称，中国尚未采取所有 WTO 成员所期待的市场经济体系，将使用一切可能的工具来阻止中国削弱真正的市场竞争
2018-3-1	特朗普宣布将对所有进口钢铁和铝产品征收 25% 和 10% 的关税
2018-3-7	特朗普政府提出将美国对华贸易逆差减少 1000 亿美元
2018-3-22	特朗普签署总统备忘录，依据“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。这些产品包括：航空产品、现代铁路，新能源汽车和高科技产品
2018-4-4	美国公布了建议加征关税的产品清单，该清单包含大约 1300 个独立关税项目，总额涉及约 500 亿美元中国出口商品，建议税率为 25%

来源：第一财经研究院整理

3.2 近期目标

3.2.1 逆差说事

中美贸易严重失衡是特朗普挑起贸易战的直接原因。据《华尔街日报》报道，2月27日-3月3日刘鹤在华盛顿与美国负责贸易政策官员会谈时，美方明确要求中国进一步开放市场，采取具体措施降低美国对华贸易赤字 1000 亿美元。美国有统计数据显示，2017 年美国对中国贸易逆差额达 3752 亿美元。根据中国商务部数据，2017 年中国对美贸易顺差为 2750 亿美元，比美方数据恰好少了特朗普声称要“缩小 1000 亿美元对华逆差”的数额。

然而，美国贸易巨额逆差这一理由无法令人信服。其一，中美统计差异。据中国和美国统计工作组测算，美国官方统计的对华贸易逆差每年都被高估了 20% 左右。在中国对美出口商品价格当中，包含了大量来自世界各地的零部件采购成本，甚至还包括向美国企业缴纳的专利费用。把这些也算进对华贸易逆差，根本站不住脚。其二，国际贸易不仅包括货物贸易，也包括服务贸易。中国服务贸易逆差呈逐年扩大之势，是世界上仅次于美国的第二大服务贸易进口国，而美国是中国服务贸易逆差的最大来源国。其三，

美国公布的产品名单并非全是主要逆差来源，如航天航空、电动汽车等是美国的顺差来源项。据统计，2017 年中国对美出口航空器、航天器及其零件 12.6 亿美元，而自美进口 148.6 亿美元。

综上，巨额逆差根本经不起推敲，特朗普又拿美中贸易逆差这一老问题说事只是一种对华发难的借口。

3.2.2 额外的政治利益

本次“贸易战”明显透露出特朗普的政治诉求。2018 年是美国国会中期选举年，11 月美国将迎来国会中期选举，在 5 月就将进入中期选举的密集投票期。贸易保护是特朗普备战中期选举的关键工具。总统竞选期间特朗普“贸易保护、美国制造”的口号成功打动五大湖区“铁锈地带”的选民，助其赢下入主白宫的关键选票。因此，随着中期选举拉开序幕，贸易保护将再次成为特朗普拉票的关键。

特朗普任职以来马不停蹄出台了“禁穆令”，退出了 TPP、巴黎气候协定，否决奥巴马医改法案，但除了税改取得了实质性进展之外，实际上政绩甚微。在此背景下，特朗普迫切需要转移舆论视线。对华“贸易战”能对国内选民有交代，将有助于特朗普提振

民心与支持率，有助于 2018 年中期选举和未来竞选连任。

此外，特朗普发动对华“贸易战”也意在增加政治筹码。美国在刘鹤访美期间宣布对钢铁和铝征收新关税，其意图就在于向中国施压，通过强硬姿态为美国争取更大利益，也是为了在朝鲜问题、南海问题和中国台湾问题上增加自己的政治筹码。

3.3 远期目标

中美“贸易战”不仅仅是逆差作祟，也不仅仅是特朗普为中期选举和连任铺路。更长远的，是中国实力的日益增强和技术的高速发展引发了美国恐慌，这也是本轮美国对华贸易政策收紧的根源之一。美国期望通过这一役达到打压中国崛起、倒逼对美投资、试水新经贸规则的目的。

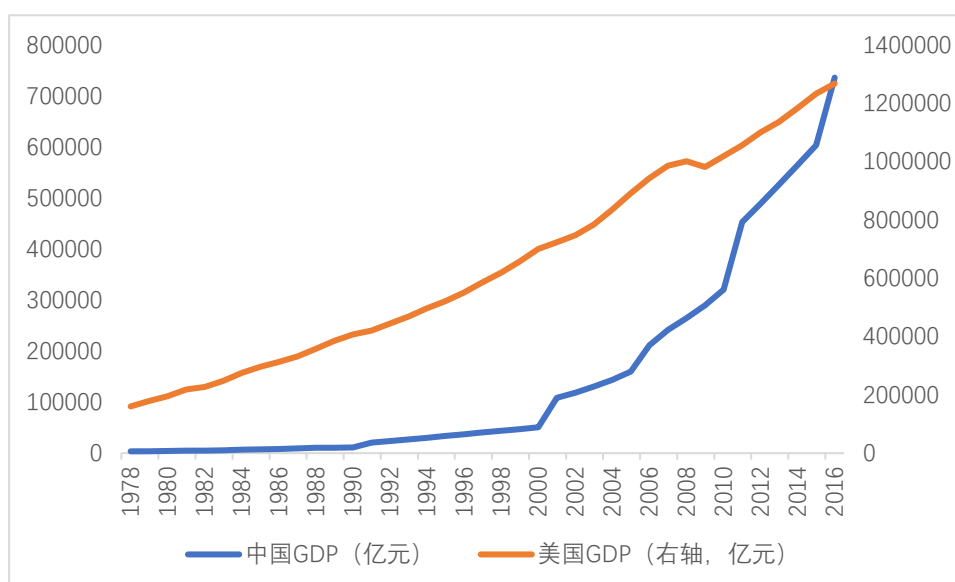
3.3.1 打压中国崛起

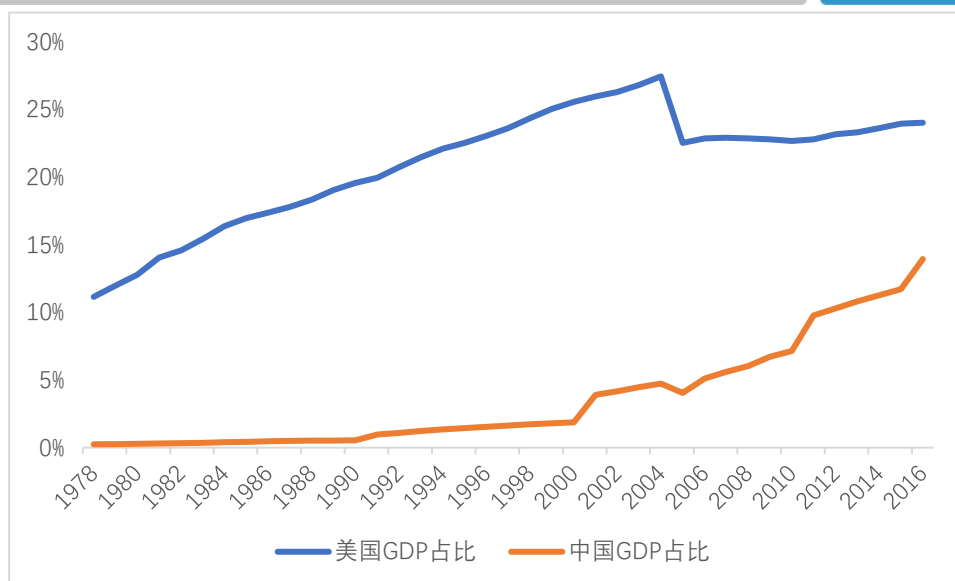
贸易战的根本原因在于中国的快速崛起对美国第一大国地位造成威胁。随着中美之间各方面差距的不断缩小，美国社会的

“中国威胁论”市场不断扩大，遏制中国崛起是美国相当一部分人的共识。中国现代国际关系研究院副院长袁鹏指出，美国对华战略正在经历史上第四次大辩论、大反思和重要调整阶段。在过去的辩论中，有人赞扬中国，也有人批评中国，但现在，赞扬中国的声音基本消失，几乎是一边倒的局面。

从经济方面来看，中国 GDP 增速远高于美国，占全球 GDP 的比重则逐年提升，按照当前的发展势头，中国崛起之快已经对当前第一大经济体造成威胁。回顾历史，美国对那些对自身经济实力构成一定潜在威胁的经济体（包括欧洲、前苏联、日本等）发动贸易战的例子并不罕见。如二战后日本经济长期快速增长，成为世界第二大经济体，日美贸易顺差扩大。在此背景下，美日贸易摩擦起于 1970 年代，到 1980 年代变得更为频繁、严重。

图 9 中美 GDP 及占全球比重对比





来源：Wind，第一财经研究院

值得注意的是，旨在推动高新技术制造业，提升国际竞争力的行动纲领《中国制造2025》也引发了美国的担忧。美国宣布征税25%的中国产品基本上就是中国七大战略性新兴产业的高科技产品，且并非中美贸易逆差产品，有些甚至是顺差产品，由此可见一斑。美国白宫贸易顾问纳瓦多也公然宣称贸易保护就是针对《中国制造2025》。

从地缘政治来看，美国过去的战略重点

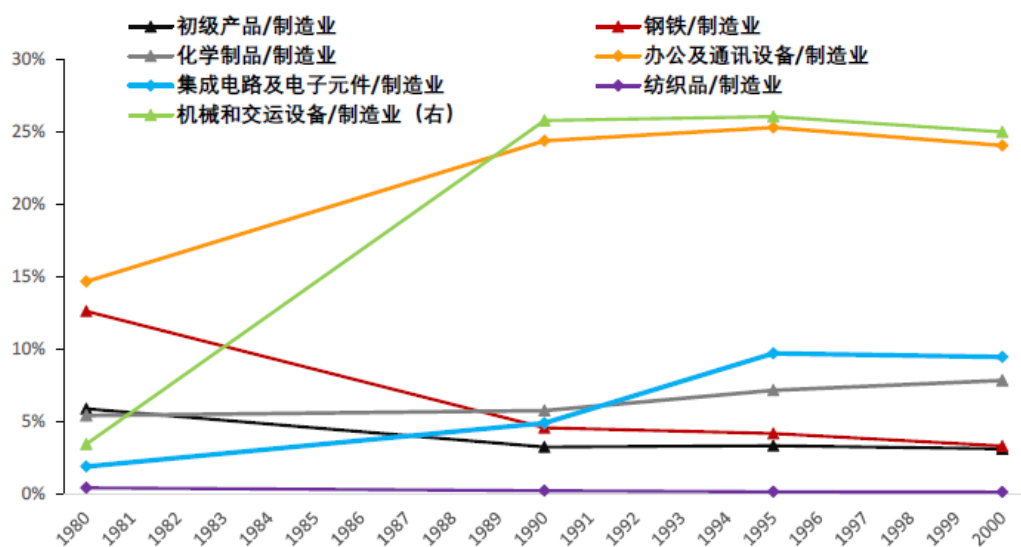
在欧洲和中东，现在转移至亚太；中国过去是韬光养晦，现在则是奋发有为。《2018 美国国防战略报告》将中国定位为美国的战略竞争对手，特朗普在外交、情报、安全、军队等重要部门聚集了一大批贸易保守主义者及“仇华主义”者，如刚上任的国家安全顾问博尔顿，均说明美国对华将展开全方位的强势抑制。

Box 日本的案例

自上世纪 70 年代开始，美日之间的贸易摩擦逐渐升温。美国对日本产品的打压从纺织品、钢铁等扩至汽车、彩电等领域。根据外部环境和国内形势的变化，日本政府在此期间相继修订、出台了《产业结构的长期展望》、《80 年代通商产业政策》。

从日本的历史经验来看，美日贸易摩擦反而逼迫后者进行产业结构升级。1980-1990 年这一时期，机械和交运设备、办公及通讯设备、集成电路及电子元件等附加值较高的产品在制造业出口总额中的占比明显上升（图 9-1）。

图 9-1 日本出口的贸易结构（各项商品与制造业出口总额比例）



（来源：WTO、天风证券研究所）

3.3.2 打压竞争对手，倒逼对美投资

特朗普一直强调要重振美国制造业，关键就在于吸引到投资。此前，特朗普力推的大规模税改法案在国内得到通过，以此吸引企业回国投资建厂。如福特公司就将位于墨西哥和西班牙的生产转移到了国内。

此次通过贸易战提高贸易壁垒，一方面可以阻挡外国产品进入美国市场，扩大美国制造业企业的市场份额和竞争力，另一方面也是迫使国内外企业加大在美国的投资。美国祭出的“301”条款旨在打压对华投资，从而吸引到华投资的企业甚至其他国家的制造业企业选择回到美国进行投资办厂。

3.3.3 试水国际经贸新规则

从一系列行为来看，特朗普在实施一个“新”贸易战略，一方面是弱化 WTO 规则的约束，将重点转向双边，践行其双边比多边谈判更能发挥美国谈判优势的理念。另一方面，则是通过重新谈判 TPP、NAFTA 等多边贸易协定为自己攫取更多利益，拉拢更多盟友，从而对中国进行全面施压。

此次贸易战发出的另一个信号则是，美国从边境措施转到了边境后措施。对于知识产权问题，美国自 2001 年以来主要是采用“337 调查”的手段，现在则转向了“301 调查”。“337 调查”属于边境措施，即在边境

上拦截、打击侵犯美国知识产权的商品和行为，打击的对象是企业、产品，是一种防御性的手段，是通过采取排除令和禁止令等将侵犯美国知识产权的产品排除出美国边境之外；“301 调查”则属于边境后措施，是一种具有进攻性的手段，即通过“301 调查”迫使侵犯美国知识产权的国家修改、制订更严厉的法律、法规、政策来保护美国知识产权，其打击的对象是国家及其法律、法规、政策。而边境后措施正是国际经贸新规则的核心内容。因此，“301 调查”是特朗普试

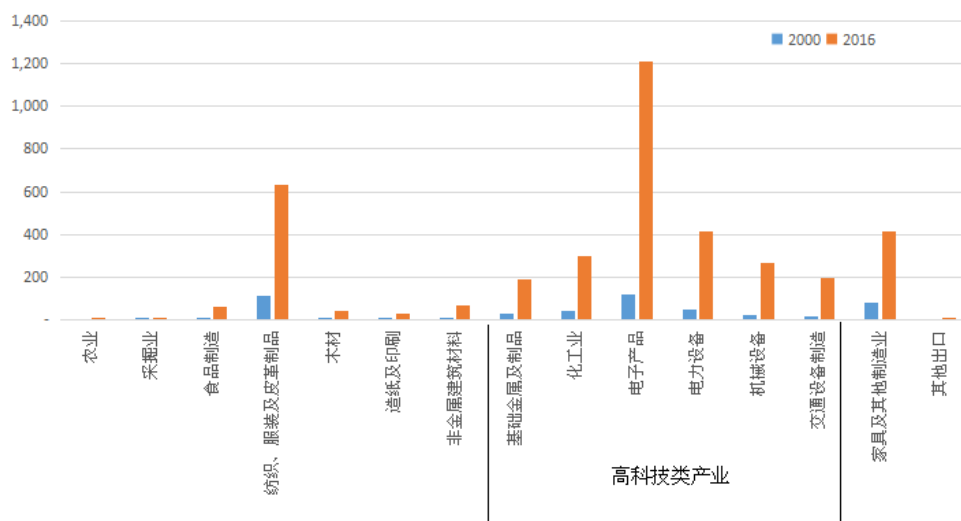
水国际经贸新规则的重要举措，其影响不可低估（孙丽、王厚双，2017）。

4、“贸易战”的影响

4.1 “贸易战”对中美贸易的影响

2016 年，中国对美国出口总额 3857 亿美元，被划分为美国关税征收目标的高科技类产业出口规模 2386 亿美元。其中，电子通信设备制造对美国出口依赖度较高。

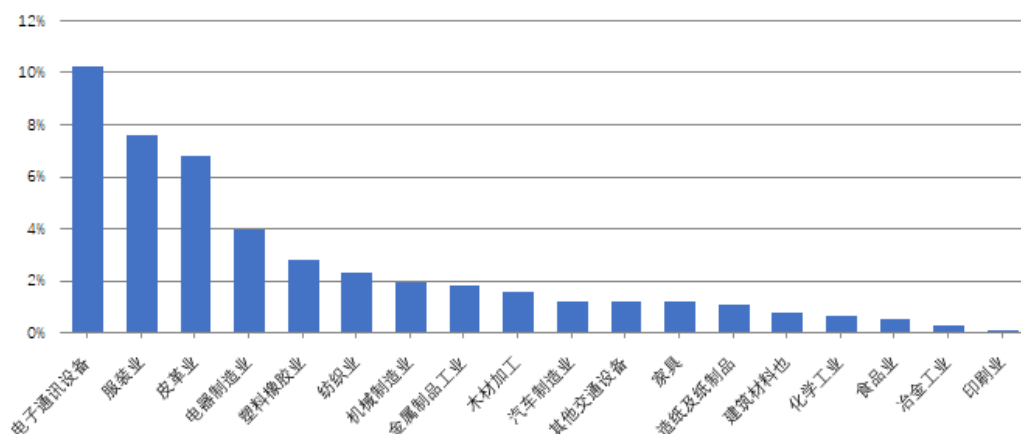
图 10 中国对美国各行业出口规模（亿美元）



来源：OECD，第一财经研究院

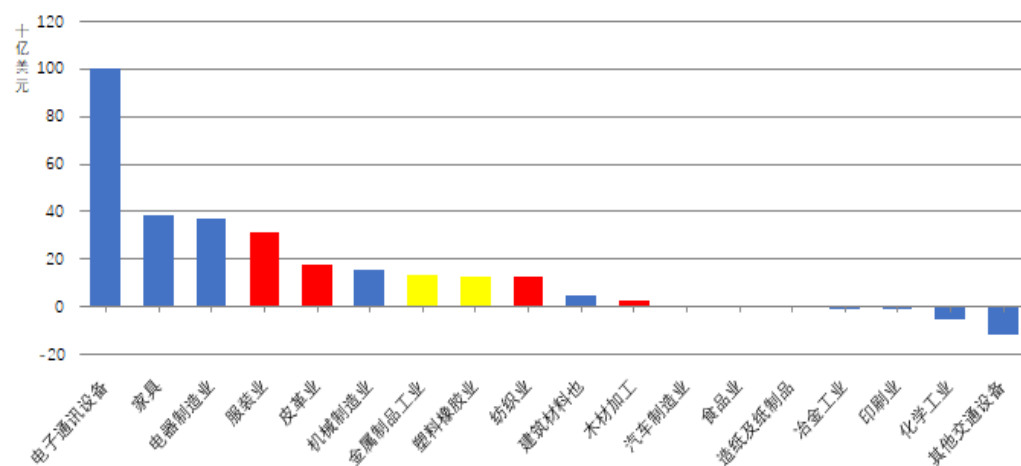
图 11 中国制造业对美国出口依赖度（2016）

中国对美出口占行业产出比



来源：OECD，第一财经研究院

图 12 中国制造业对美国贸易顺差（2016）



注：红色为偏劳动密集型行业，蓝色为偏资本密集型行业，黄色为中性行业。

来源：第一财经研究院

1月22日，美国宣布对进口的太阳能电池板、洗衣机、钢和铝加征关税，并在税后实施了第一波贸易限制措施。根据穆迪的数据，该措施已经对149亿美元的中国出口商品产生了实际影响，规模占中国全部出口量的0.71%，占中国GDP的0.13%，占中国对相关产业全部出口量的1.2%，占中国对美相关产业出口的17%。

4月4日，美国发起了针对中国的第二波贸易限制措施，拟对500亿美元从中国进口的商品加征25%的关税，该规模相当于中

国出口总额的2.4%和GDP的0.5%。从美方公布的产品清单看，主要征税目标为全部资本密集型制造业产品，并不包含中国占绝对优势的劳动密集型行业，500亿占中国相关产业全部出口量的4.02%，占中国对美相关产业出口21%。这进一步明确了美国遏制中国制造2025行业发展的用意。随后，美国进一步宣布可能将征税规模再扩大1000亿美元。如果此1000亿美元同样针对上述目标产业，受影响规模将达到中国对美相关产业出口额的六成，这将对美国业务量占比较

大的行业内企业产生广泛影响，该规模占中国相关产业出口总额的 8.03%。

表 2 美国贸易限制措施加码

US measures so far	Tariff	China exports to the US (Bil. US\$)	Share in sector exports (%)	Share of total China goods exports (%)	Share of China GDP (%)	Share of US sector imports (%)
Washing machines	20%, up to 50%	0.8	21.8	0.04	0.01	46.6
Solar energy cells and panels	30%	1.5	13.5	0.07	0.01	18.4
Aluminum products	10%	3.1	14.6	0.15	0.03	16.4
Steel products	25%	9.5	10.0	0.45	0.08	17.0
Proposed tariffs under "Section 301"	Tariff	China exports to the US (Bil. US\$)	Share in sector exports (%)	Share of total China goods exports (%)	Share of China GDP (%)	Share of US sector imports (%)
China products related to technology transfer, IP and innovation	25%	50	--	2.38	0.45	--

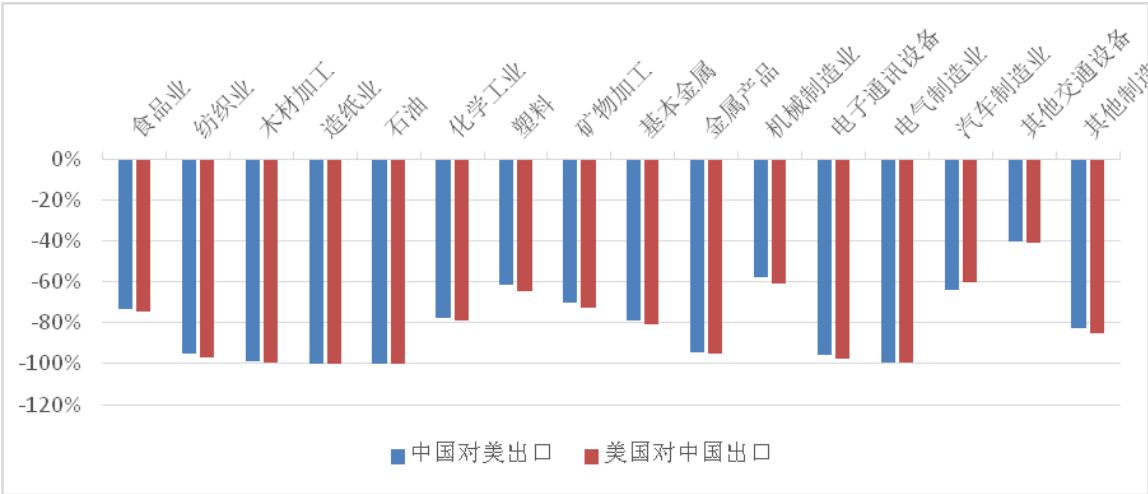
Sources: International Trade Centre, UN COMTRADE, Office of the United States Trade Representative.

来源：穆迪

关税增加将显著影响两国间贸易活动。根据清华大学研究人员测算(Meixin Guo et al. (2013)),在极端情况下若中美两国互相征收 45%的关税,假定全球贸易不平衡的状态继续维持,那么中美两国制造业的贸易活动将显著下降，其中电子通讯设备、纺织、电器制造等行业的贸易更趋于完全停滞。然而

贸易战是把双刃剑，对美国而言因关税增加受损失的并非只有中国出口商，缺少了中国制造也使美国消费者必须付出更高昂的价格，据估计全美物价指数将上升 0.42 个百分点。

图 13 中美全面贸易战对制造业出口影响



来源：The day after tomorrow: evaluating the burden of Trump's trade war, Meixin Guo et al. (2013)

4.2 “贸易战”对全球供应链的影响

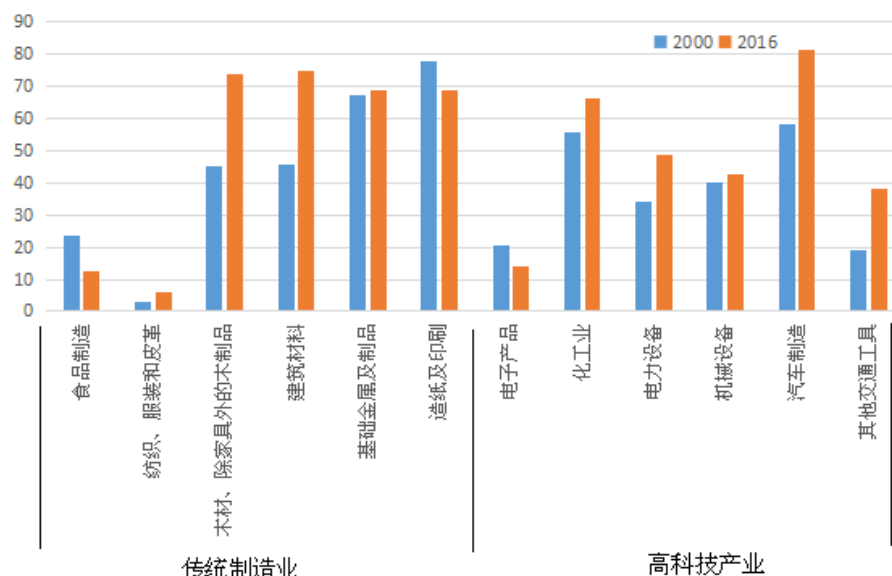
目前来看，中国仍然只是全球供应链中的一环，而且在不少领域还处在中下游阶段。这使得中美间的贸易战不仅会影响中国企业，也会影响到和中国处在同一条供应链的上游其他国家的企业，其中很多一部分是美国企业。

4.2.1 中国制造业仍处在全球供应链的中下游位置

一方面，中国制造业在全球供应链中的份额显示了中国制造的崛起。但另一方面，我们也看到了在西方发达国家主导的全球

供应链建设中，中国的制造重心还主要分布在传统的低附加值行业，而在代表蓬勃发展的高科技产业的高精设备、新能源新材料、飞机制造等行业，中国目前仍然处在全球供应链的中下游位置。在高科技类制造业中，仅在电子产品上，中国在 2016 年比 2000 年出口了更多的最终产品，而在化工、电力设备、机械设备、汽车制造和其他交通工具等领域中国更多的是为美国制造商提供中间品。

图 14 中国对美出口中间品占比（%）



来源：OECD，第一财经研究院

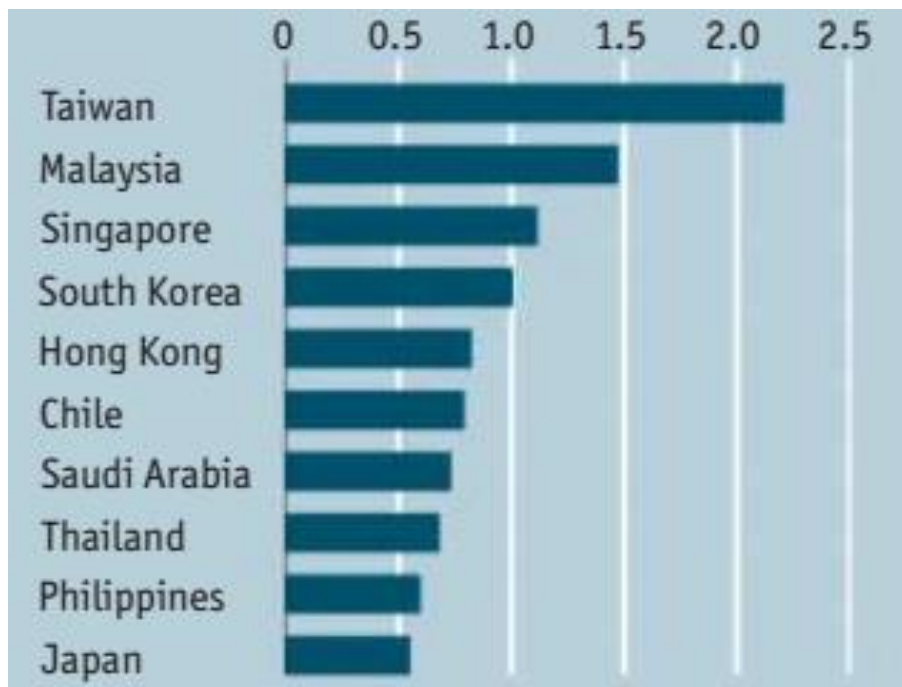
此外，在中国出口的商品中外国增加值占比较高也印证了中国在一些关键零部件制造上仍然处于劣势地位。比如电子产品中的存储器和显示屏、机械设备中的精密轴承、飞机发动机等。

目前来看，中国仍然只是全球供应链中的一环，而且在不少领域还处在中下游阶段。

这使得中美间的贸易战不仅会影响中国企业，也会影响到和中国处在同一条供应链的上游其他国家的企业。对此《经济学人》测算了在中国对美国的贸易额减少 10% 的情况下，对上游供应链国家和地区 GDP 的影响。结果表明受影响最大的是中国台湾地区，其 GDP 损失超过 2%；而影响最小的日本由

于本身经济体量关系，GDP 的绝对值损失最大，将接近 250 亿美元。

图 15 中美全面贸易战对制造业出口影响



来源：Economist

4.2.2 对中国制造业影响

截至目前，美国贸易战的目标明确，并不涉及中国绝对优势地位的纺织、服装、皮革等传统制造业，因此此类行业不会受到直接经济影响。

对于征税清单中的终端产品，加征关税将直接影响中国制造商竞争力。对于中低端制造品，一方面，由于市场竞争较充分导致企业利润率一般较低，很难全额吸收 25% 的关税影响，而销售价格的提高将使中国产品市场竞争力下降，可能直接导致市场份额下降。另一方面，只要企业没有将全部税额转嫁给消费者，那么企业就将面临成本上升、利润下降的挑战。一些成本控制能力较弱的企业可能面临破产倒闭。对于中高端制造品，可能市场替代品较少，消费者或愿意承担一定程度的价格上升；此外，由于产品利润水

平较高，企业有能力吸收一部分关税负担，但也会在一定程度上影响企业销售和盈利水平。

对于作为美国厂商投入的中间品，由于美国厂商高度机械化的流水线生产要求中间品供应具有稳定性，一般会签署长期批量合同，这就使得中国厂商有能力将一部分关税压力转嫁给进口方。另一方面，有部分中间品企业就是美国跨国公司在华设立的生产基地，母子公司或密切合作的美国企业间可以更好的平衡关税负担，这使得中间品制造商在短期受到的影响小于终端产品生产企业。但从长期看，如果关税影响持续存在，仍将降低中国要素竞争力，美国厂商可能在中国发展新的供应商或建设供应基地。这将从本质上改变中国在全球供应链中的位置。

贸易战的另外一面是中国对美国的反制措施，如果中国对从美国进口的高科技产品及中间品征税，这将加大中国企业向产业链上游移动的发展成本。

虽然产业链的变迁并非一蹴而就，但特朗普总统签署协议时曾提到“first one of many（很多个里的第一个）”，未来两国间更频繁的贸易摩擦可能会成为“新常态”，而这也深刻改变相关行业要素成本进而影响

行业竞争力。第一财经研究院根据 19 个国家单位劳动力成本变化进行了测算，在目前场景下（25%关税）中国高技术相关行业并不会受到美国同行的直接竞争，但对于其他新兴经济体如马来西亚、印度尼西亚、土耳其等地，中国的劳动力成本将不再具有明显优势。

表 3 中国制造业竞争力（单位劳动力成本）变化

行业	中国制造业竞争力影响 （考虑劳动力成本占比）			在美国市场上劳动力成本优势超越中国的经济体
	原排名	调整后全球排名	相对美国	
机械	9	15	变弱	南非，美国，德国，意大利，法国，日本
电器	2	7	无影响	印尼，韩国，马来西亚，西班牙，日本
电子通讯	9	10	无影响	印尼
汽车	6	11	无影响	日本，土耳其，巴西，英国，南非
其他交通设备	16	18	无影响	法国，英国
化工	3	5	无影响	马来西亚，中国台湾地区

来源：第一财经研究院

综上，中国发展更高附加值的产业是迫在眉睫的最优选择。短期看，中国政府可以通过减税降费、有针对性的补贴维持中国企业的竞争力，降低中国企业发展成本。长期看，中国制造业必须向高科技领域发展，贸

易战对中国而言既是挑战也是机遇。此外，中国在贸易战中的策略也至关重要。中美间存在货物贸易顺差和服务贸易逆差。中国可以从服务领域进行反制，比如旅游业，这将大大减少对中国企业和经济的影响。

5、中美贸易争端的前景

短短一个月的时间内，特朗普发起贸易争端的范围忽大忽小，节奏有快有慢，力度有轻有重；严格恪守其竞选承诺；在策略上步步为营；已然为今后的贸易争端和贸易谈判打好算盘，而且不难想象，他可能制定了一系列不限于贸易议题的政策选择。

5.1 中美经贸关系或较长时间内处于高压状态

本轮美国针对中国发起的激进的贸易保护争端，由政治导向与经济诉求相交织，注定将对两国政经关系产生深刻影响。一方面，出于对《中国制造 2025》产业发展规划的忌惮，美国需要维护其长期国际经济地位；另一方面，要改变贸易逆差不断扩大的现状，而这是当前国际分工格局和美国经济复苏下的必然结果。另外，特朗普有备战中期选举的现实诉求。三者相互交织，意味着中美政经关系或将在较长时间内处于高压状态，而今年 11 月中期选举之前可能是硝烟最浓的阶段。

5.2 美国善于多重打击

从历次美国与各国的贸易战中可以看出，美国擅于在投资、汇率、技术等贸易之外的领域采取多样化手段对目标对手进行“组合拳”。

5.2.1 美将加大中国投资的审查力度

特朗普签署的贸易备忘录中还包括限制中国企业对美投资并购的相关内容。白宫准备增加中企收购美国先进技术和投资美国企业的难度，并指示财政部列出法规来管理中国投资。目前美国财政部正考虑采用国际紧急经济权利法等选项限制中国半导体与 5G 通信等领域的投资，不排除未来会就限制投资领域进行扩张的可能。

5.2.2 限制高端人才流动

美国在限制中国投资的同时，还将采取

限制人才流动、加强留学审核等措施。这些措施是美国遏制中国的战略在不同领域的体现。我们认为，未来美国对接触核心高端技术的华人学者的戒心将有所提升，中国学生留学美国的审核也将趋严。

5.2.3 联合盟友对中国施压

美国在 3 月初决定开征全球范围钢铝进口关税之后，欧盟、日韩等国就开始寻求美国钢铝关税的豁免。目前已有欧盟、澳大利亚、加拿大、墨西哥、韩国、阿根廷和巴西获得暂时性关税豁免。这些获得暂时性钢铝关税豁免的经济体大多对美钢铁出口规模较大，且经济规模较大，与中国经贸关系也很密切。为了获得关税豁免，不排除这些国家作出妥协和让步，在经贸领域偏向美国而非中国。

5.2.4 加强军事手段威慑中国

近期，美三艘航母再次齐聚西太平洋地区，美国从经济和军事上不断威慑中国。4 月 3 日，“罗斯福”号航母战斗群进入南海。其中，中国春节期间到达南海的“卡尔·文森”号目前活动在关岛海域一带，而常驻日本的“里根”号航母则在港口修整，预计下个月将出海部署。理论上，“三航母”足以应付一场中小规模的局部战争，而中国海军在南海刚举行大规模军事演习，美国示威之意明显。不排除“罗斯福”号航母战斗群可能在南海搞一些小动作，这样才符合美国海军“不虚此行”的一贯做法。

5.3 中国应对

几十年中，中美贸易战总是将起未起、方兴已尽、却又挥之不去。中美作为世界最大的经济体，很大程度来说，博弈一直是长期存在的，竞争中合作，合作中竞争，这种贸易争端未来一定此起彼伏，但是所有的争端背后必然是综合国力的较量，注定是长期复杂的斗争。这是一场长期“拉锯”的“熬

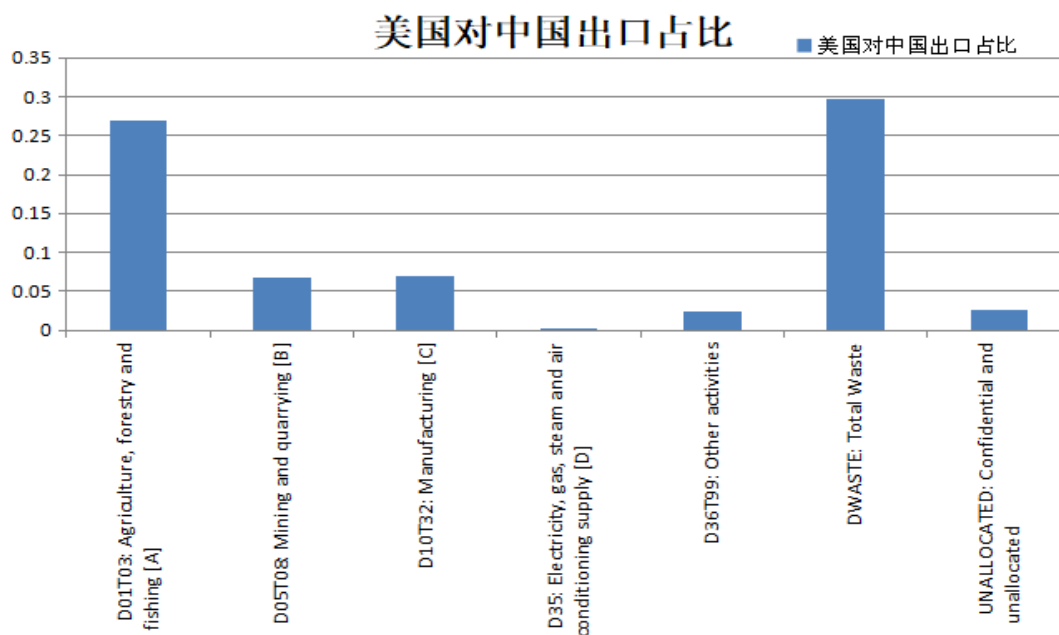
战”，比的是谁更有韧劲。

短期来看，要认清形势，强化战术反制，决不妥协挨打。

3 月份美国公布基于 232 调查针对钢铝征收关税的决定，随后几天中国也发布针对美国进口商品加征关税的 128 项产品清单；

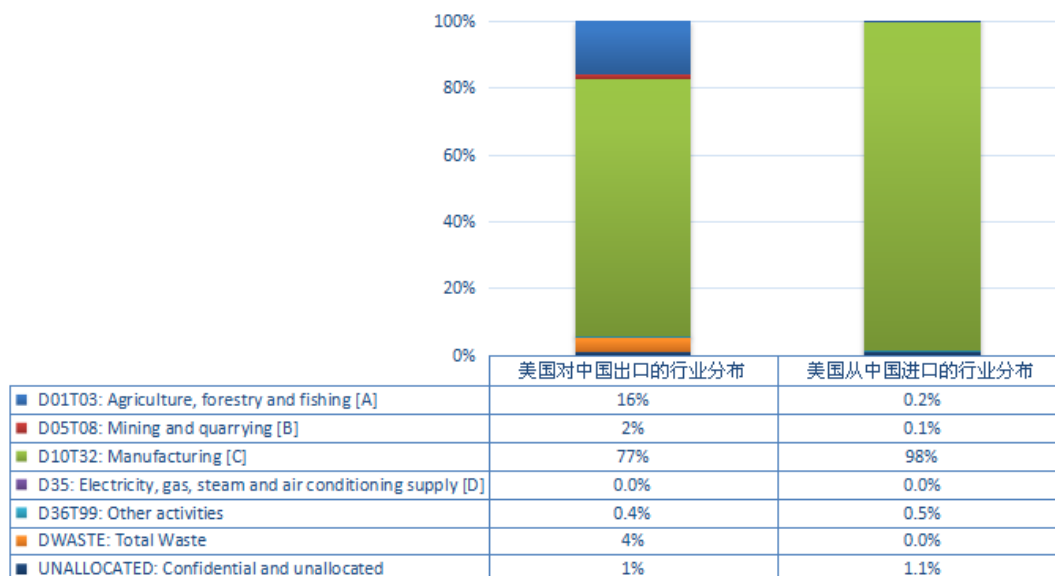
美国提前公布对华 301 制裁建议清单，中国在 24 小时内迅速反应，对美输华产品进行同等力度、同等规模的对等反制裁措施。具体而言，美国的农产品、废弃品领域可以成为中国重点打击领域。

图 16 中国是美国农产品和废弃品的主要出口国



来源：OECD、第一财经研究院

图 17 美国对中国的出口集中在农业和制造业



来源：OECD、第一财经研究院

另外，中国坚持制造业发展战略，政府需要为制造业大幅度的减税。这场贸易战的本质是在中国制造升级的关键时刻，美国想通过贸易战遏制中国制造的崛起，打压中国在制造业领域的竞争力，保持美国的竞争优势。对此，中国要坚持自己在制造业领域的发展战略。特朗普上台到今天为止，其最大的政绩就是推动了美国有史以来最大的税改，维持了美国在税收层面的竞争优势，中国也应该通过减税，为中国制造的崛起减负。

中期来看，中国要坚持既定方针，继续推进改革开放。中国是对外开放政策下受益最大的国家之一。国家主席习近平 10 日出席博鳌亚洲论坛开幕式并发表题为《开放共创繁荣 创新引领未来》的主旨演讲，推出的一系列扩大开放的政策举措。中国继续坚定推进改革开放将造福世界，有力推动全球共同发展繁荣，这既是对美国贸易战的回应，也是中国履行入世承诺的一部分，当然，也

是对中国改革开放 40 年最好的纪念。

长期来看，要认清国家竞争力之战是企业、技术、人才的争夺战。贸易战或不战，都只是插曲。国家竞争力之战才是不衰的主题。从美国减税、贸易争端等意图看，均是为了吸引企业、资金回流，把技术、人才留在本土，因为这些，才是国力、国运的基础。

美国崛起，并非一日之功。中国料也必经曲折。“中美两艘大船最好的相处方式是调整距离。中国对美要有合作不成，渐行渐远的打算。中国要有相应心理准备。”面对中美关系，中国需要制定战略，从长计议。在国内，应防止短视、防止过激、防止极端；在国际上，应坚持立足实际，做负责任的发展中国家；从理论上说，应更深入前瞻研究和后备方案；从实践上说，可更多增加谈判与博弈技巧。

