

# 美国 2000 亿关税清单影响多大？

赵洪岩

盛柳刚

香港中文大学经济系副教授

原载于[金融时报中文网](#)

1/8/2018

摘要：美国 2000 亿拟征关税清单将导致中美两国双输，中国出口企业和美国消费者将是最大输家。两国经济增长的基本面是中美贸易战胜负的最终决定力量。

2018 年 7 月 6 日中午，美国对首批原产于中国的 340 亿美元进口产品开始征收 25% 的关税。中国立马表示同时间对等值的美国进口征收等额的关税。中美贸易战正式打响第一枪。针对中国的贸易报复，7 月 11 日，美国宣布拟对中国输美 2000 亿美元商品加征 10% 关税，中美贸易战进一步升级。自此，美国对中国加征关税商品的进口已达到美国自华进口总额的一半，超过美国总进口额的一成。美国对中国发起的连续两波报复性关税是二战以来规模最大、涉及商品最广，如此大规模的贸易战会对两国经济造成多大影响？本文首先总结中美 500 亿美元产品名单的主要调整并重估双方的出口损失，然后对美国 2000 亿关税清单做量化研究，剖析美国第二轮报复性关税对经济的总体影响、所波及的行业、区域、企业和消费者。

## 中美 500 亿美元贸易战损失有多大？

四月初美国 301 调查结束后发布第一份对华关税清单，涉及 1333 项约 500 亿美元的中国输美商品。7 月 6 日实施的 818 项商品均来自此前公布的清单，其余 284 项商品为新增条目经过公众听证后实施。新清单增加了电机、电气设备和塑料等行业的产品，剔除了核反应堆、锅炉、机械器具、光学外科用仪器等行业的产品，但主要针对的还是中国的高端制造业。

中国六月公布的对美征税清单变化比较大。中国四月的关税清单涉及到 106 项商品约 500 亿美元的美国产品，相对来说非常集中，而六月清单则涉及 659 项商品，主要是新增了鱼、甲壳动物和矿物燃料，删除了飞机等航空航天器。四月初中国没有预计到

美国会对 500 亿的中国产品加征关税，措手不及，此次调整删掉了对中国来说难以替代的飞机，而增加了相对容易替代的初级产品，以此来减低对国内消费者的影响。

我们使用之前发表在金融时报中文网上的《中美贸易战如何量化分析？》的相同办法重新估计了中美双方的出口损失，即根据进口商品的需求价格弹性和 2017 年两国双边贸易数据，来估算中美两国对 500 亿美元进口商品互征 25% 关税对双边贸易的影响。双方的新关税清单的出口损失均显著大于此前四月发布的关税清单。中国对美国出口损失约为 154 亿美元，占 2017 年中国对美出口的 3.7%，占其总出口 0.7%。美国对中国出口减少约 120 亿美元，占美国对中国出口的 9.2%，占其总出口的 0.8%。所以从绝对值来看中国出口受损较高，但因为中国出口更多，所以美国的相对损失反而更明显。

中国受损严重的主要是高端制造业，机械设备类（HS 两位码 84-90）的出口损失约为 144 亿美元，占全部出口损失的 94%。由此可见，美国 301 调查制裁对象并没有瞄准中国传统具有比较优势的劳动力密集型行业，如纺织业和轻工业。同时，由于在高端制造业中外商比例比较高，外商独资企业和合资企业的出口损失加起来达到 60%。相比之下，美国出口受损严重的主要是含油子仁及果实（大豆）、车辆、矿物燃料（石油和天然气）、塑料和谷物。

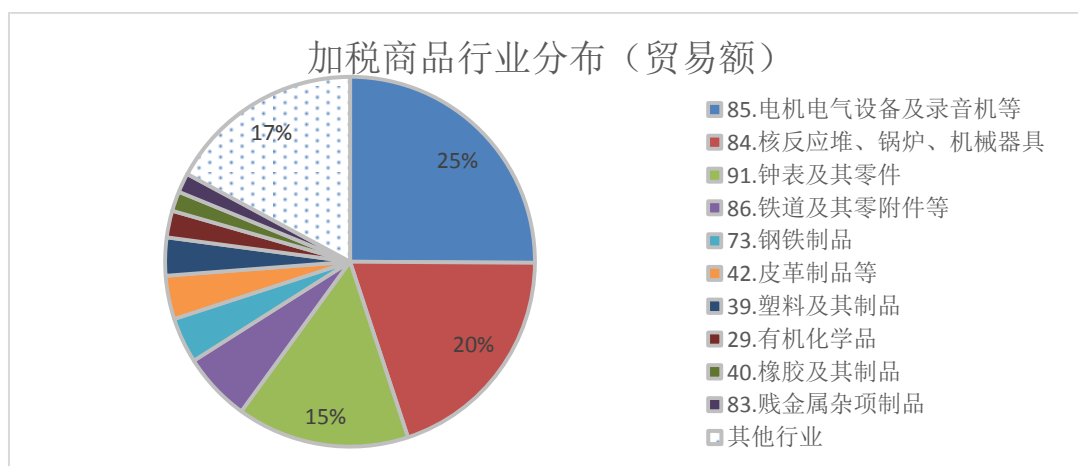
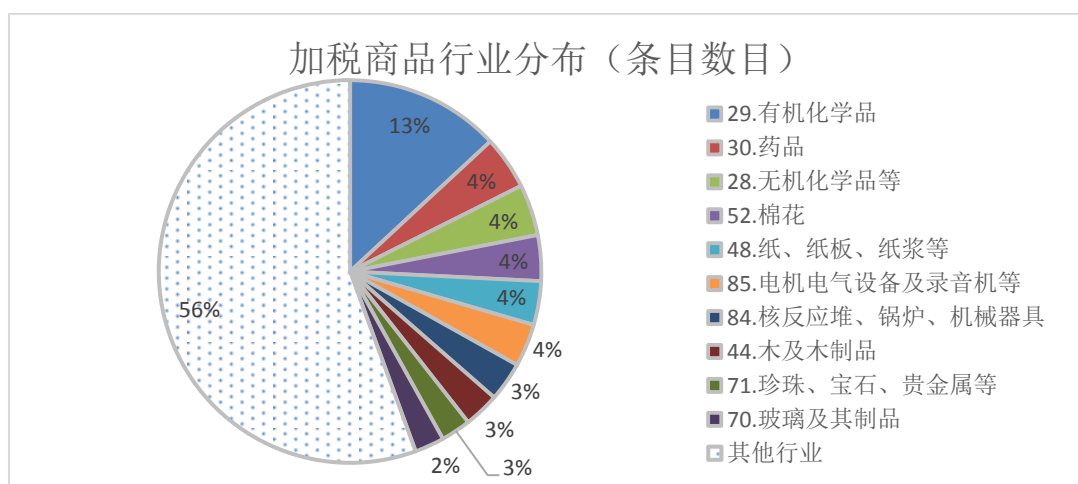
## 美国第二轮 2000 亿美元关税影响几何？

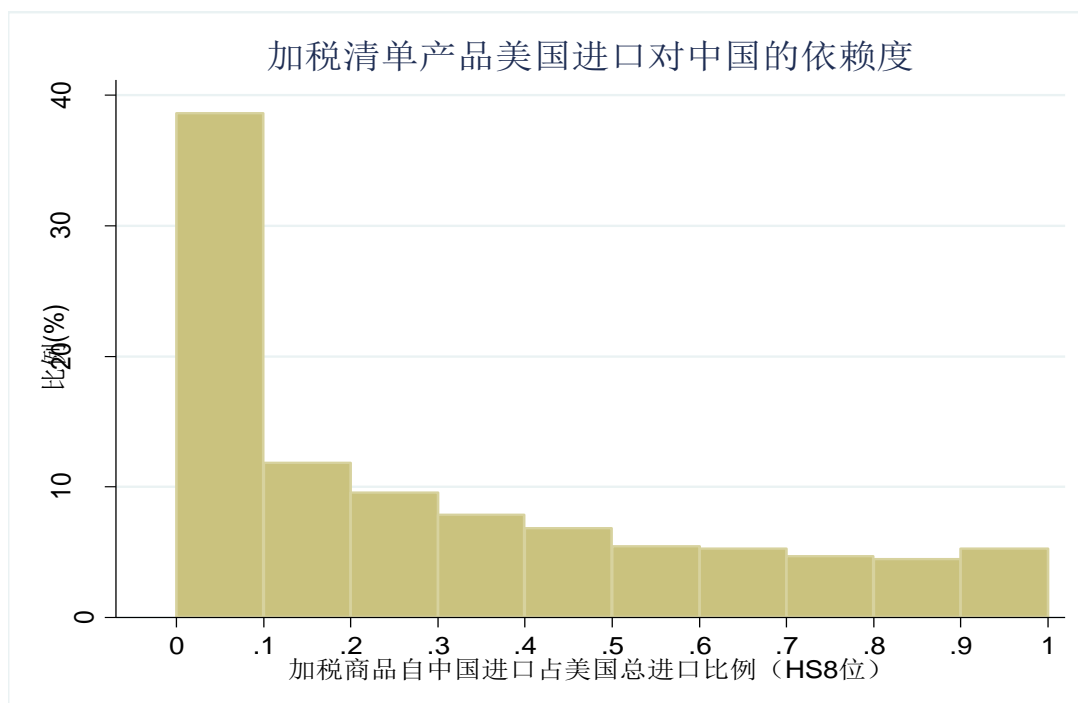
与第一轮 500 亿美元的清单相比，美国第二轮 2000 亿美元的产品清单有三个不同。首先，该轮清单中的商品覆盖面更广，共计 6031 项 HS8 位商品在此次加税清单之列。其中，有机化学品 790 项（占比 13%）、药品 272 项（占比 4%）、无机化学品 261 项（4%），位列前三。第二轮清单不仅仅涵盖了电机电气设备和机械器具等高端制造业行业，很多低端制造业产品（如棉花、纸板纸浆、木制品等等）和消费品（如食品、纺织品、家具）也位列其中。根据美国 2017 年自中国进口数据统计，第二轮清单中电机电气设备和机械器具两个行业从中国进口约 900 亿美元，所占比重约 45%，因此，中国的高端制造业仍然是美国打击的主要目标。

其次，第二轮清单将直接损伤到美国消费者的利益。根据 BEC (Rev. 4) 分类，第二轮清单里中间品进口额占比为 48%，资本品占比为 30%，消费品占比为 22%，超过五分之一是直接影响到美国民众的消费品。这直接违背了特朗普政府宣传的对中国的贸易战将不会损伤美国消费者的利益。对原产于中国的中间品进口征税，也将提高美国生产商的成本，最终转嫁到消费者头上。

第三，部分产品美国对中国的进口依赖度高。我们用加税商品涉及的美国自华进口额占美国该产品的总进口额的比重来衡量美国对中国的依赖度。与 2017 年贸易数据匹配后，清单中有 5306 个 HS8 位商品有贸易记录，其中依赖度高于 80% 的商品有 517 个（占比为 10%），高于 60% 的商品有 1047 个（占比为 20%），高于 50% 的商品有 1337 个（占比为 25%）。对于这些高依赖度的产品要从其他国家进口来替代中国是比较困

难的。细看这些依赖度高于50%商品的HS2行业分布情况，最密集的三个行业是：有机化学品有239个（占18%）、电机电气设备有92个（占7%）、机械器具有66个（占5%）。此外，木制品、家具寝具、针织物等消费品行业也位列前十。这些高依赖度商品中有267个（占20%）是消费品。因此，如果美国真的将2000亿美元的关税清单付诸实践，将难以避免对本国消费者和企业的伤害，贸易战将是一个双输的结果。

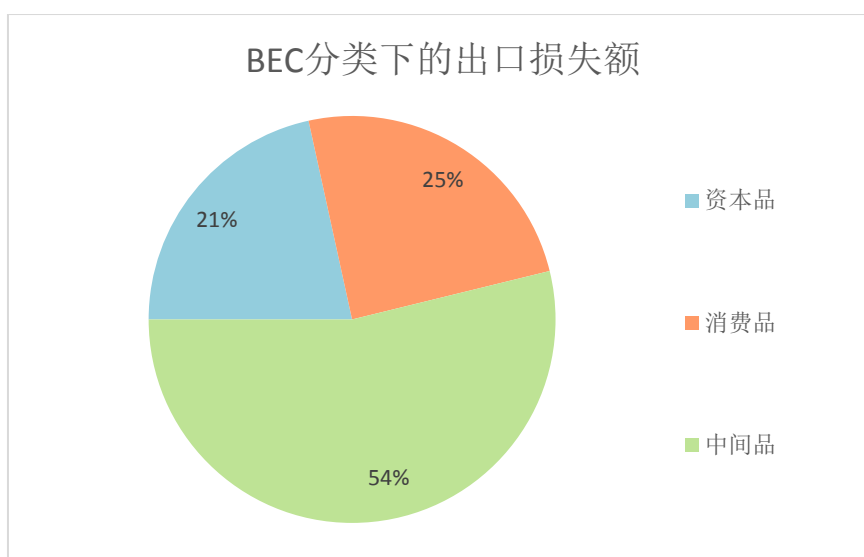
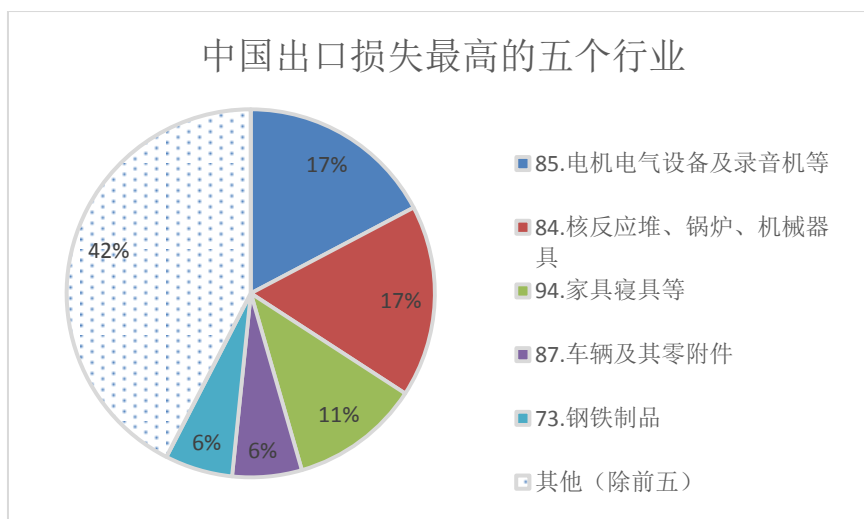




我们采用同样的进口弹性方法来估计美国 2000 亿关税清单对中国输美出口的损失。中国对美出口损失约为 220 亿美元，占中国对美出口总出口的 5.3%。我们假设新增关税导致的最大出口下降量不超过 2017 年中国对美出口额的 100%。在 25% 的关税下，该假设意味着产品的进口弹性不超过 4，而在 10% 的关税下，该假设意味着进口弹性不超过 10。如果与我们之前的 500 亿美元量化分析保持一致，则中国对美出口损失约为 188 亿美元，占中国对美出口总出口的 4.6%。两种方法的差异并不是很大，因此下面的分析假设进口弹性不超过 10。

中国出口损失最严重的五大行业中，电机电气设备和机械器具两个行业稳居前二，出口损失额之和约占总出口损失的 35%。家具寝具、车辆及其零附件、塑料制品等行业在此次清单下所受影响也不小，而这些行业都是与消费者息息相关的，对这些行业商品加征关税，将会直接、快速地影响到消费者，使得美国消费者在购买这些商品的时候不得不多付钱或转而购买更高价的非中国产的商品。

根据 BEC (Rev. 4) 分类，中国对美出口产品里中间品出口受损最为严重，约占总损失的 54%，而消费品受损紧随其后，约占四分之一，资本品出口受损则占 20%。相比之前 500 亿美元的关税清单主要集中在非消费品，这一轮关税清单无疑给美国消费者带来的成本会更高更直接。比如，根据我们的估计新关税将导致中国对美国的座椅、弹簧床垫等家具的出口降低约 15 亿美元，皮革制品的出口降低约 6 亿美元，这些商品在美国的零售价格将不可避免的上升，对美国消费者带来额外的成本。



美国第二轮关税清单可能会对中国的劳动力就业市场造成一定的压力。按照不同的贸易类型来看，一般贸易的出口损失超过 50%，加工贸易的出口损失占 27% 左右。一般贸易中国的附加值相对比较高，而且集中在劳动力密集型的传统行业。加工贸易虽然中国的附加值比较低，但却是紧密联系的全球生产链的一部分，美国的新关税清单将严重扰乱全球生产链的布局，给在中国的企业特别是跨国公司的投资和雇工带来不确定性，跨国公司可能被迫考虑搬出中国到东南亚其他发展中国家，因此对中国的就业造成不利影响。从企业属性来看，中国私有企业出口受损最高，损失比重约占一半，外资和合资企业出口损失约占 42%，这一点与第一轮 500 亿美元关税清单有所不同，主要是因为第二轮关税清单里包含了劳动力密集型的制造业，这些产品一般由中国的私有企业生产，而且进口弹性比较高。因此相比第一轮关税清单，美国第二轮关税清单对中国的劳动力就业市场可能会有更大的负面影响。

出口损失的省市分布与之前的 500 亿结果类似，损失较大的基本上东部沿海省市。排名前五的分别是广东、江苏、浙江、上海和山东。这些省市的经济较发达、出口较多，

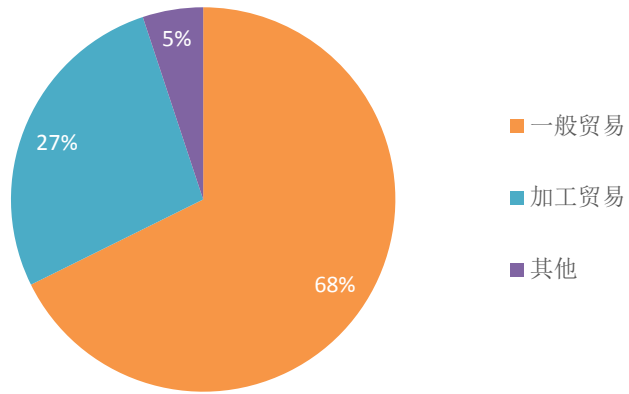
因此所受出口损失也较大。倘若进一步考虑用出口损失占 GDP 比重来衡量清单对各省市的经济冲击大小，前五个省市分别是浙江（1.56%）、江苏（1.09%）、上海（0.87%）、山东（0.73%）、广东（0.40%）。

上述分析假设了人民币兑美元汇率保持稳定，但事实上自三月下旬美国宣布钢铝贸易战开始，人民币就进入了贬值通道，从 1 美元兑 6.25 元人民币的高位到近日跌破 6.8 的关口，已经贬值了将近 9 个百分点。从中国输美产品的到岸价格来看，人民币贬值已经能够大部分抵消美国加征的和即将征收的关税。同时，由于美国经济还处于强劲增长阶段，美联储预计年内仍有两次加息可能性，而中国二季度经济增长疲弱，央行货币政策无法收紧，再加上美国单边贸易保护主义导致的不确定性，因此下半年人民币仍有贬值的空间。此轮人民币顺势而贬并非政府引导，在短期内能够缓解美国关税对中国出口的影响，但长期来讲解决中美贸易争端还需要靠两国谈判来解决。这是因为人民币汇率已经成为中国经济好差的信号灯，汇率大幅度贬值会滋长人们对中国经济增长前景的担忧，从而加大资本外流压力并抬升国内利率。2015 年“8.11”汇改后央行消耗了将近万亿的外汇储备才将人民币汇率稳定下来，如果因为贸易战而重新触发资本外逃将会导致中国在经常账户和资本账户遭遇双重挑战。另外，如果人民币继续贬值让美国政府认定中国政府操纵汇率的话，更会激化中美之间的贸易矛盾而上升到汇率战。

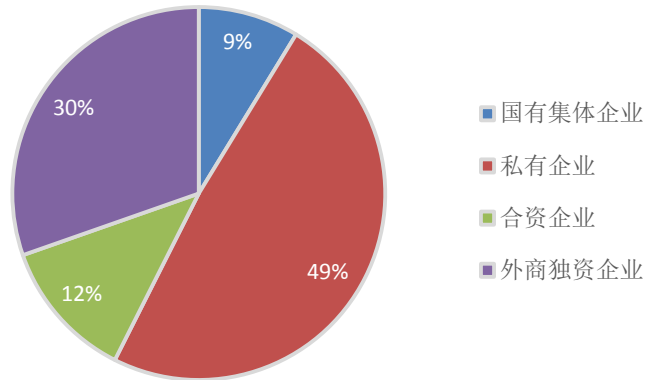
### **经济基本面将最终决定贸易战的胜负**

中美贸易冲突很可能是一场持久战，因此两国经济增长的基本面将是决定中美贸易冲突最终胜负的力量。特朗普之所以敢对中国、欧盟、加拿大、墨西哥和其他国家同时发起贸易战，是因为如今美国经济增长非常强劲，失业率创历史新低，美联储持续加息，美元指数也不断走高。中国要想赢得这场贸易战，唯一的出路是“练好内功”保持经济增长。美联储 7 月份刚刚发布的美国经济半年报预测美国经济实际 GDP 的增速 2018 年可能高达 2.8%，但到 2019 年和 2020 年则减缓为 2.4% 和 2%。当美国这轮经济周期的波峰结束进入衰退期时，中国的市场对美国来说就会显得更加重要，到那时恐怕美国会主动要求磋商降低关税以振兴本国的出口，毕竟加关税不是目的而只是手段。时间是有利于中国的，因为中国经济增长是趋势性的，而美国目前良好的经济增长是周期性的，因此如果中国政府不慌不乱，在未来两三年内维持 6% 以上的经济增速应该问题不大，而美国在未来两三年则难以保持目前的高速增长，因此明后年的形势将会变得有利于中国。

不同贸易类型出口损失比重



不同企业类型出口损失比重



不同省份出口损失比重

