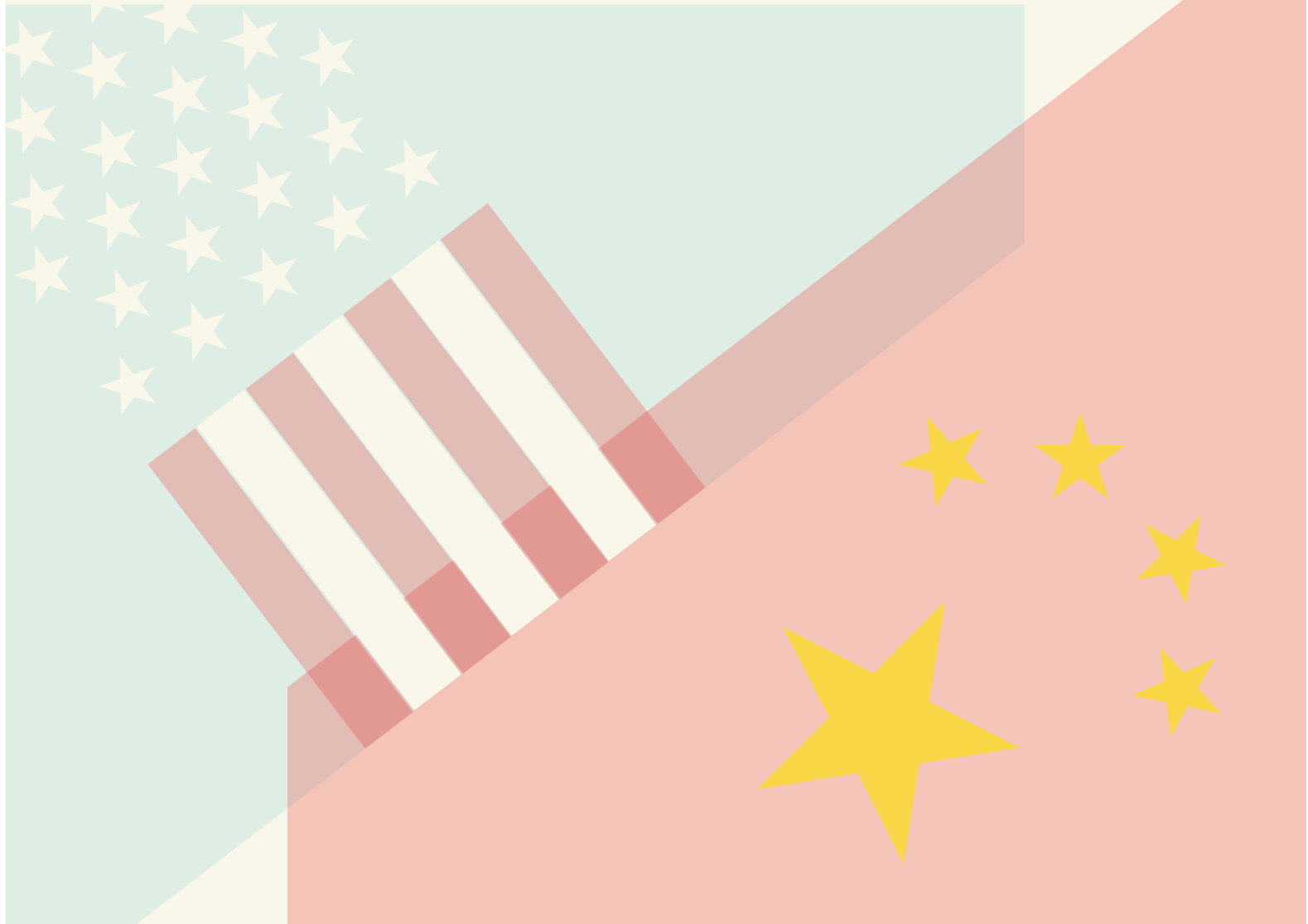


國泰銀行 | 加州大學洛杉磯分校安德森預測中心



美中經濟報告

2019 年第三季度更新



貿易戰加劇

William Yu (經濟學家)

Jerry Nickelsburg (總監)

加州大学洛杉矶分校安德森预测中心 (UCLA Anderson Forecast)

2019 年9月

2019 年 9 月 1 日,美國對一份價值約 1,100 億美元的新中國進口商品清單徵收 15% 的關稅,至此,美中貿易爭端演變為一場全面的貿易戰。即將於 10 月進行的談判,如果像先前一樣失敗,預計中國輸美產品的關稅將面臨再次增加——從 25% 增至 30%。此外,12 月 15 日,中國對美國的其餘出口產品計劃(價值約 1,400 億美元)被加徵 15% 的關稅。由於兩國之間沒有達成協議,截至 2019 年年底,幾乎所有美國從中國進口的商品都將被徵收 15% 或 30% 的關稅。假設中國對美國的出口沒有減少¹,按此關稅稅率計算,圖 1 列出了預計的年度關稅收入。顯然,中國將對美國商品加徵關稅,並讓在華經商的美國公司增加非關稅成本。

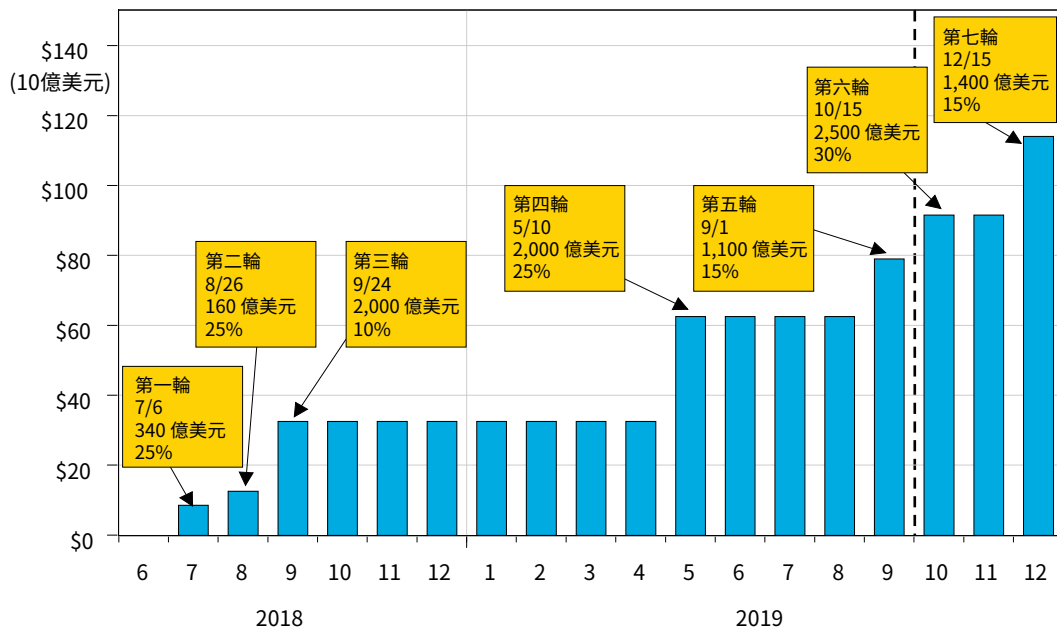
到目前為止,兩個國家都已竭盡全力;儘管談判仍在繼續,但兩國分歧巨大。為了達成協議,至少一個國家需

要妥協。我們目前沒有看到任何一方願意這樣做。美國總統在公開評論中表示,他不能接受 50-50 的折中協議,因為他認為在過去幾十年的美中貿易中,無論公平與否,中國的收益都比美國大得多。換言之,對於美國來說,中國需要達成共識並做出更多妥協。中國政府多次通過各種國營媒體聲明,不會接受這種“不平等條約”。注意他們使用的辭彙——這意指 1840 至 1949 年,最終以共產黨在中國內戰中的勝利而告終的時期;中國教科書將這段歷史描述為“百年恥辱”。因此,我們對當前貿易戰在近期終結不抱大的期望。

儘管兩國的經濟增長都在放緩,但仍未見美國因關稅而大幅上漲的消費價格,也未見中國因本幣貶值而導致的金融市場崩潰或出口導向型的製造業出現大量失業。事實上,去年中國的工業生產增長超過 4%。

1. 根據 1974 年《貿易法》第 301 條規定的關稅。不包括基於 1974 年《貿易法》第 201 條和 1962 年《貿易擴展法》第 232 條的關稅。國會研究處:<https://fas.org/sgp/crs/row/IN10943.pdf>

圖 1. 中國進口商品的預計年度關稅收入 (新的301關稅)



來源: 國會研究服務處 (Congressional Research Service) 和作者的計算

因此, 我們要問: 如果世界上最大的兩個經濟體不能在近期達成協議, 那麼會對 2020 年有何影響? 如果貿易戰如我們預測般將持續一段時間的話, 那就要尋求改變貿易方式。對過去貿易爭端和關稅壁壘的經濟分析表明, 美國將從其他國家購買更多及價格更高的商品, 而且如果供應鏈沒有完全改變, 也會變得多樣化。中國將繼續, 甚至是加強重心至對南亞和東南亞貨物貿易, 以及對歐洲企業的外國投資。貿易戰持續的時間越長, 恢復以前更有效的貿易模式的成本就越高。

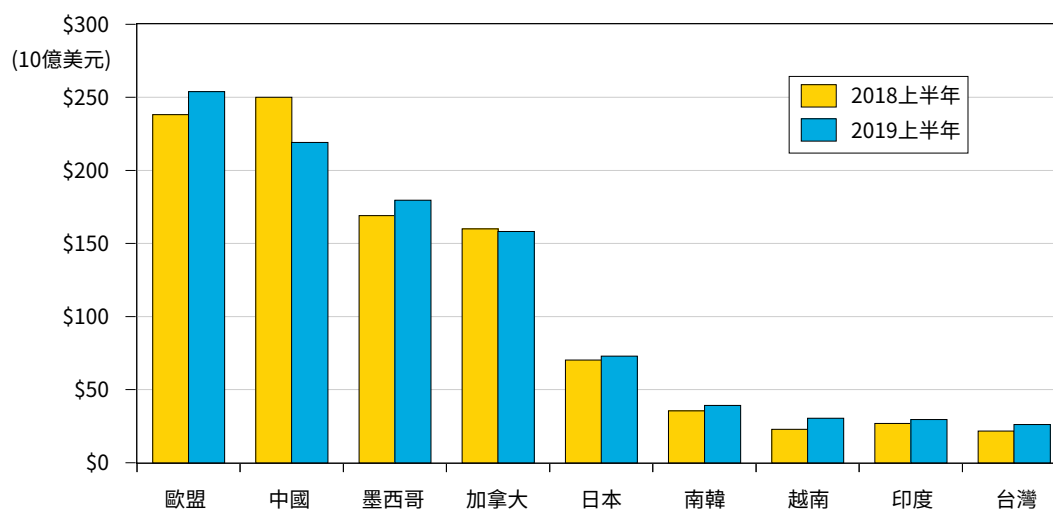
中美之間的進出口

從圖2可以看出美中貿易戰的直接後果, 該圖顯示了2018年和2019年頭六個月對美國的主要出口國。儘管美

國從世界其他地方的大多數進口都在繼續增加, 但從中國的進口卻大幅下降約300億美元。歐盟現已取代中國, 成為向美國出口的最大貿易出口方。

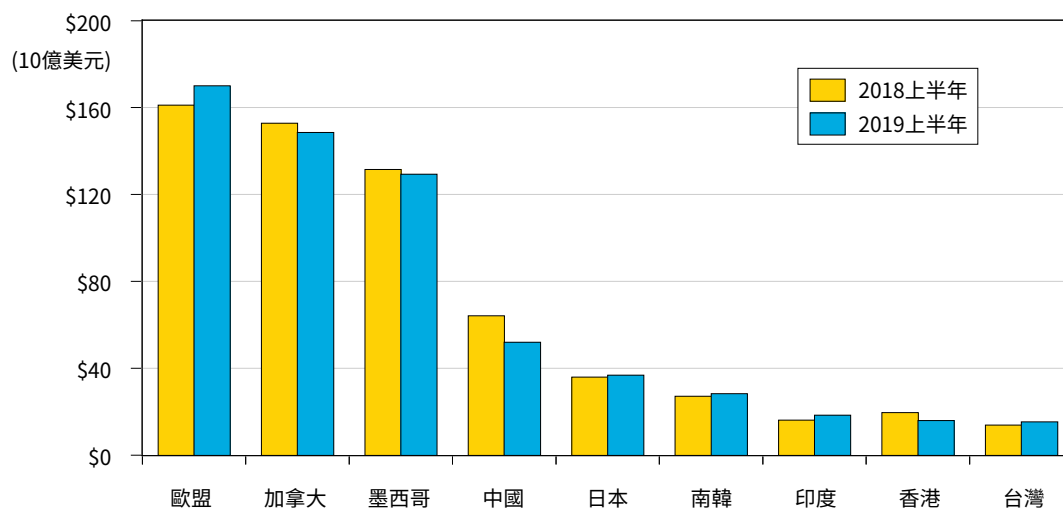
圖3按出口列出了美國的主要貿易夥伴。儘管中國是美國出口的第四大國家, 但下降幅度最大 (120億美元), 其次是加拿大的-42億美元, 香港的-36億美元和墨西哥的-22億美元。簡而言之, 與中國的貿易戰和強勢美元損害了美國的出口。應當指出, 許多美國對中國的出口都是為了最終在美國銷售的產品而進行的出口 (如蘋果 iPhone)。同樣, 至少有一些證據表明, 其他國家 (尤其是柬埔寨、泰國和越南) 對美國的出口含有相當多的中國製造業產品, 儘管確實存在貿易轉移, 但對中國經濟的實際影響可能不及預期。

圖 2. 按進口計算的美國主要貿易夥伴 (十億, 當期美元)



來源:美國統計局

圖 3. 按出口計算的美國主要貿易夥伴 (十億, 當期美元)



來源:美國統計局

中國進出口

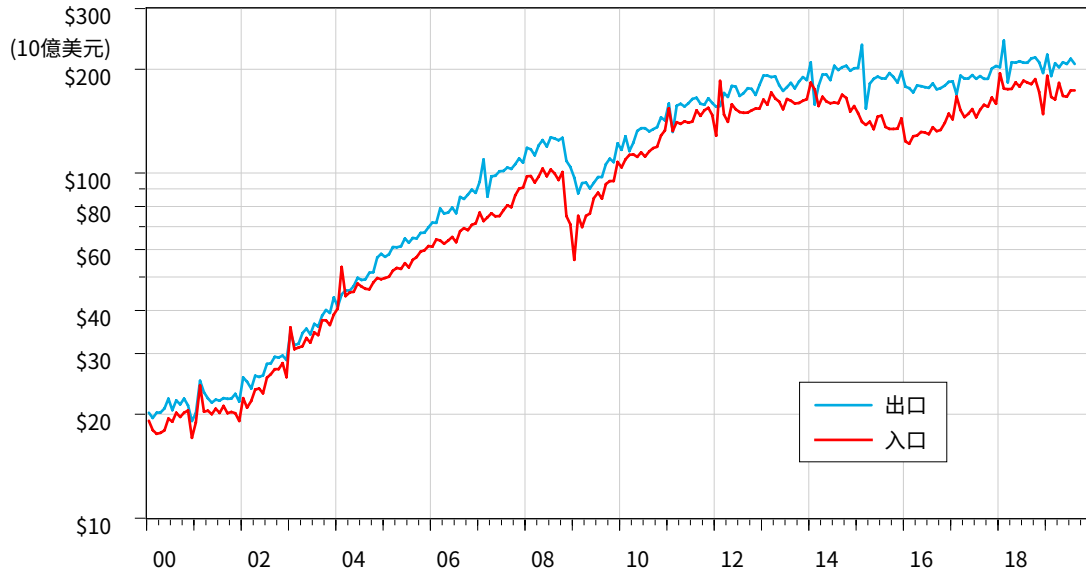
是否存在中國失去整個美國出口市場的風險？至少基於過去20年建立的供應鏈、中國現有的專業知識，以及在其他地方找不到的基礎設施，答案是否定的。然而，貿易戰將減少兩國原本存在的貿易。中國的政策是通過增加與其他亞洲、非洲和歐洲國家的貿易來取代美國市場的這一部分，以減輕損失。這是雄心勃勃的“一帶一路”倡議，早在2016年美國大選前就已提出。

短期內會實現嗎？圖4顯示了自2000年以來，經季度調整後的中國每月對世界其他地區的進出口情況。藍線是出

口值，紅線是進口值。顯然，過去兩年中國出口增長一直保持穩定（或停滯）。考慮到世界經濟增長的放緩，尤其是在歐洲，很難找到具有足夠購買力的國家來取代購買對美的大部分出口。

圖5顯示了過去四年中國對六大洲的出口額²。中國的最大出口市場是亞洲，佔全部出口的48%，約1.2萬億美元。第二大市場是北美，佔所有出口的20%，價值4,960億美元，其次是歐洲，佔20%（4,920億美元），拉丁美洲為6%（1,480億美元），非洲為4%（1,090億美元）和大洋洲的2%（580億美元）。由此可見，亞洲是中國最重要的市場，而北美在中國總出口中所佔的份額則要小得多。

圖4. 中國每月進出口（十億，按季度調整，當期美元）



来源:CEIC

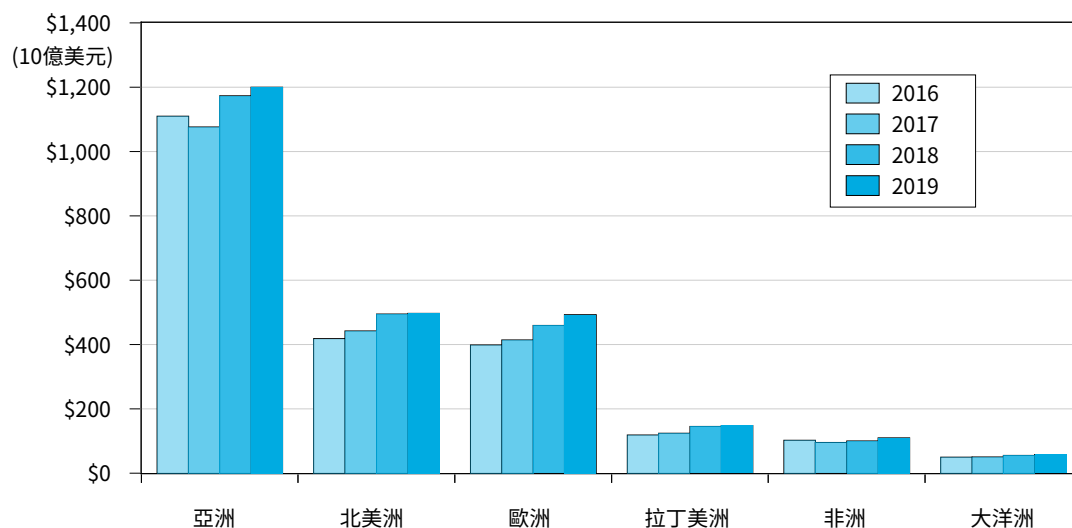
2. 年度值是從去年8月到當年7月計算的，以獲取最新數據（即2019年是2018年8月至2019年7月的數據）。CEIC中國的數據是基於中國海關的，由於技術原因，其值將與美國人口普查報告的有關美中進出口的值有所不同。

圖6顯示了2016至2019年中國從六大洲的進口。2019年，亞洲是其最大進口來源，價值1.2萬億美元，其次是歐洲的3,770億美元、拉丁美洲的1,630億美元、非洲的1,570億美元、大洋洲的1,280億美元和北美的990億美元。根據進出口，我們計算出了這六個地區的中國貿易差額（圖7），結果揭示了一個驚人的情況！中國的貿易順差大部分來自北美（主要是美國），2019年為3,960億美元，佔順差的94%。

這些數據的含義是雙重的。首先，不要指望未來十二個月內貿易格局的快速變化。中國將無法直接地用南亞替代

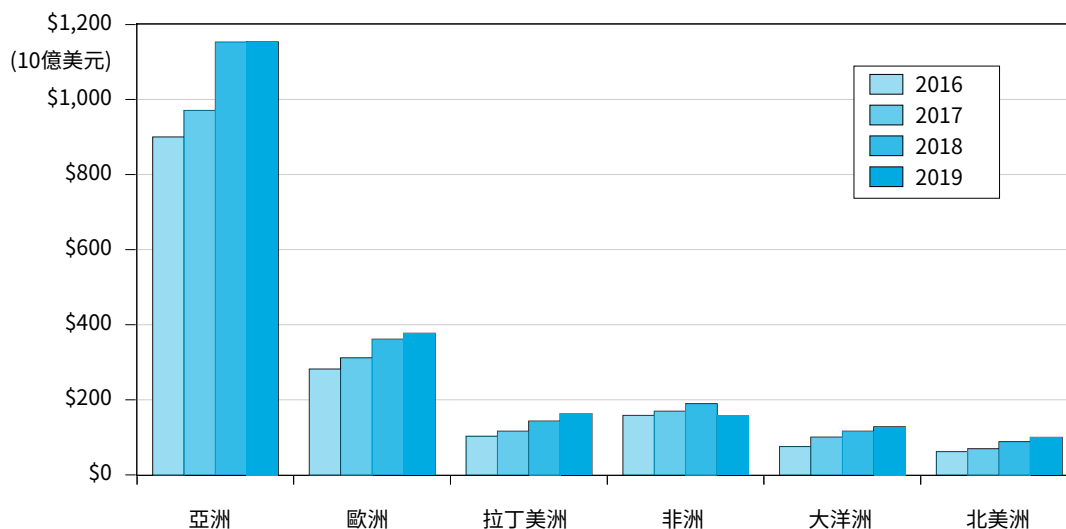
美國市場。同樣，美國供應鏈和美國消費者將無法迅速轉移去其他國家的供應商。如上圖所示，中國與美國的巨額貿易帶來了非常龐大和高效的配套基礎設施。世界十大最繁忙的集裝箱港口中有七個正在為中國服務。亞洲還有另外兩個港口，即新加坡和釜山，這兩個港口都不是為支持南亞和東南亞為美國生產產品而設置的。除了港口、公路和鐵路，還需要訓練有素的勞動人口和政府機構，以支持價值數千億美元的出口。中國從1978年至今一直透過強制產業政策在建立這些基礎。

圖5. 按主要區域計算的中國出口值（十億，當期美元）



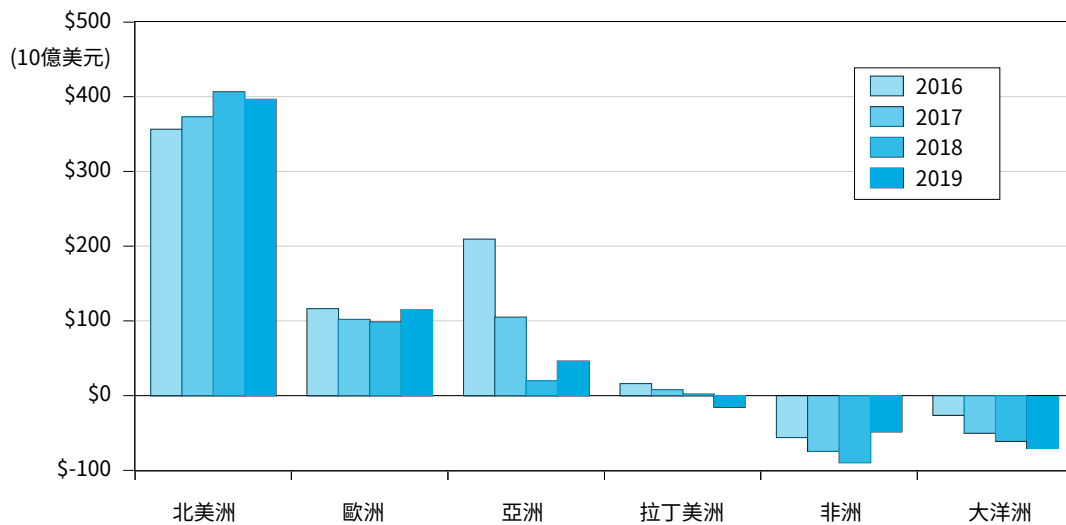
来源:CEIC

圖6. 按主要區域計算的中國進口值 (十億, 當期美元)



来源:CEIC

圖7. 按主要區域計算的中國貿易差額 (十億, 當期美元)



来源:CEIC

展望未來

儘管中美之間的貿易戰加劇，但防止進一步升級甚至緩解為時還不晚。但是，除了上述問題外，兩國之間的衝突和競爭，特別是在先進技術商品的相關問題讓爭端解決起來更加複雜。一個很好的例子就是華為。值得一提的是，美國兩個政黨中的許多人都認為特朗普總統對華為太過軟弱，因此對中國重要的國際品牌進行貿易仍會存在一些限制。

兩國是否已陷入難以擺脫的困境？目前看來是這樣。由於美國已經採取了單獨行動的政策，因此似乎沒有一個具有外交能力的第三方能奇蹟般地解決這個問題。由於中國人將貿易戰描述成是美帝國主義的伎倆，也是把這次當成中國領導世界的機會，所以似乎沒有任何制衡手段，也沒有什麼創新的解決方案。我們將密切關注今年接下來發生的事件，但如果如我們的預期那樣，雙方都不願做出重大讓步，那麼請預計價格會繼續上漲，及貿易格局會在2020年開始改變。