

# CAUSES OF WEALTH

## 特别推荐：

2018 年 4 月中国宏观经济数据预测

2018 年 4 月大类资产价格走势监测

刘伟：GDP 指标不可或缺 但局限性明显

苏剑：经济增长稳中趋缓，扩大内需再成焦点

——2018 年第 2 季度中国经济展望

尹中立：房地产去库存政策应该尽快退出

惠双民：从高质量发展看中美贸易冲突：战略与对策

余淼杰：扩大开放，反制特朗普贸易摩擦



## 扩大开放，反制特朗普贸易摩擦

余淼杰

（北京大学国家发展研究院）

**内容提要：**4月21日在北京大学国民经济研究中心、东方证券资产管理有限公司主办的“东方红·宏观经济与金融市场沙龙”第五次研讨会上，北京大学国家发展研究院副院长、教授余淼杰从五个方面谈了当前中美贸易问题。对于中美贸易摩擦升级的可能性方面，余淼杰教授通过构建模型，进行情景分析得出结论为，如果中美“贸易战”全面开打，对美国造成的负面影响会很明显。并提出建议，中国应积极推动贸易全球化，做实“一带一路”合作，努力争取合作共赢国际环境。

余淼杰：首先非常感谢苏剑教授提供的学习机会，也非常高兴再次回到经院看到老同学戚自科教授和惠双民教授，我讲一点我自己对于双边贸易，对于中美贸易一点粗浅的看法，请大家批评指正。

我讲五个方面的内容，第一点，目前中美贸易摩擦发展的现状。第二点，特朗普为什么要扩大贸易摩擦；第三点，怎样理解中美贸易的失衡，中美贸易到底有多大？为什么会如此之大？第四点，如果中美贸易摩擦进一步扩大，变成全面贸易战的话，哪个国家输率更大一点。第五点，如果中国想在贸易摩擦中立于不败之地应该怎么办，我们提出一个方案，就是要扩大开放。

### 第一，目前中美贸易摩擦发展的现状

自2017年1月份特朗普上台之后，他逐步

升级对中国的贸易摩擦。在刚上台的1月份，提出要把中国定义成为汇率操纵国。汇率操纵国的意思，就是要人民币升值45%，而如果升值45%的话，事实上对于每个行业，每个产业相当于征收高关税45%。

去年的八月份特朗普政府开始了针对知识产权方面进行的特殊301调查，今年的1月份准备对进口钢铁征收25%的高关税，对铝征收10%的高关税，对于钢铁和铝征收高关税并非只是针对中国，但是其他国家最后都豁免了，中国肯定是豁免不了的，这是第三个。

之后我们也都非常熟悉的，最后发酵比较厉害的，3月23号，准备对500亿美元的美国10大产业出口品征高关税，4月23号又具体细化成为1300种500亿美元的商品，到了4月6日特朗普甚至在个人网络媒介推特上谈到准

备把制裁数目提高到1000亿。我们下面不妨看看这些高关税涉及到哪些产品。如图中所示，其中最主要是机械和交通运输设备，涉及到340亿美元，其他逐渐的下降。再看仔细一点，看具体的细项，其中最大的一类是电视，39亿美元，汽车是15亿，复印机14亿，铝制品11亿，美方近期来挑起的中美贸易摩擦大致就是这样的情况。

## 第二，为什么特朗普要不断扩大贸易摩擦

可以分成两个方面来理解，表面的原因和深层次的原因。表面的原因有两个原因，原因之一，有一篇文章说因为中国的出口导致美国丢失了300万的工作岗位，这篇文章被特朗普拿来作为对华进行进口抵制的主要学术依据，我们一周前在斯坦福大学开会的时候，这篇文章的讨论也很激烈。第二点，双边的贸易失衡，自中国加入WTO后，从2001年到2017年，中美贸易失衡数据不断的扩大，在2017年达到了2740亿美元，怎么计算这个数据呢？中国的口径和美国的口径不一样。这其中主要的区别在于美国的统计口径中包含了香港的转口贸易，而中国的没有。但不管用那种方式来衡量，中美贸易失衡都占了美国贸易总赤字的2/3左右。

另外一个深层次的原因，就是中国在2011年已经成为全球第二大经济体，这是按照GDP来衡量的，如果是GNP的话是2013年才

成为全球第二大经济体。今年年初，中国更是被美国定位为“战略竞争对手”，如果一个国家被美国定义为“战略竞争对手”的话，那么通常美国就会挑起贸易摩擦甚至是贸易战。比如60年代的德国，80年代的日本，其实都曾经遭受到美国的贸易战。

## 第三，怎样正确理解中美的贸易失衡

可以从三个角度来理解，劳力密集型产品，资本密集型产品，服务贸易。

先说第一个角度，劳力密集型产品，纺织、鞋帽这种产品，中国具有比较优势，中国现在的劳动力已经跨过了刘易斯拐点，相对于中南亚其他国家来讲，我们的劳动力比较贵，但是相对美国来讲中国还是比较便宜的。美元是4200美元一个月蓝领工人的工资，中国750美元，差不多占1/5-1/6左右，这是成本。我们来看看两个国家的全要素生产率的对比，中国大概是美国的四成到五成左右，所以，中国在劳力密集型产品上依然具有比较优势，这是第一点。

第二点，从资本密集型产品上，中国也具有大量的贸易顺差。但资本密集型大额的贸易顺差应该从两个角度进行理解，一个是从加工贸易，另外一个是从全球价值链。加工贸易的话，中国的加工贸易占了中国出口的半壁江山，最近这几年有所下降，但是也是1/3强一点。另外一个是全球价值链，尽管中国已经深度融入全球一体化当中，比如说

我们讲得比较多的，像产品，像iPad，如果把iPad拆开的话，就是长这样的，每一个部件都由不同的国家来生产，最主要的主板可以看得更细一点，R&D中心在发达国家，装配和生产是在发展中国家，以iPhone为例，在美国卖五百到六百美元，中国出口到美国去的时候是179美元，中国的劳动力装配在这当中挣了6.5美元，当我们理解中美双边贸易的时候，一个是贸易的所得，一个是贸易总的金额，贸易的所得其实是大大的下降。当然，我们并不是说中国没有贸易顺差，中国存在大量的贸易顺差。

同时我们也注意到，许多美资企业反对对华征收高关税，因为很多美国的产业其实是给中国的产业做上游的供应商，如果说美国对中国出口的商品征收高关税来讲，中国就会减少这方面的出口，减少这方面的生产，反之就会减少从美国上游供应商购买原材料和中间品，这也是为什么许多美资企业反对的原因。他反对原因跟爱不爱国没有关系，都是从经济利益出发。

另外一点，为什么顺差这么大呢？也是因为美方限制对华高科技服务业产品的出口，这个就是奥巴马和特朗普区别的地方，奥巴马想把蛋糕做大，他希望美国能在五年出口倍增。美国的出口倍增就是中国的进口相对增加，这也是中国所希望的，通过扩大进口降低国内物价，引起技术含量高的进口品。

但现在特朗普是想挑起贸易摩擦，减少双边贸易额，把贸易蛋糕弄得越来越小。

事实上，在中美服务贸易方面，中方是有贸易逆差的，这个贸易逆差也是一笔相当可观的数目，中方的贸易逆差，在服务方面的贸易逆差达到了557亿美元，占中国服务贸易逆差的23%，如果再看细一点，分成几块，最大的一块是旅游业，第一块是旅游，第二块是留学，第三块是医疗，其实比如说旅游来说，中国其实每年差不多是到美国旅游开支352亿美元，一天帮他们贡献了1亿美元左右，运输方面，去美国出差坐美联航，就相当于购买了美国的服务，属于中方服务贸易逆差。事实上，中国在中美运输方面的服务贸易上也有50亿美元的逆差，占了总逆差的10%左右。不难发现，特朗普在讲中美贸易失衡的时候，都是选择性的避而不讲中美服务贸易中方逆差。

看一下中方的应对，中方其实客观来讲，一直到去年年底，到今年年初都是比较，中国都是在尽最大努力来争取自由贸易。一开始是百日谈判，去年5月份形成了中美十项早期收获成果，去年八月份底美方出台301调查后，中方也是比较克制，11月份美方访华之后，中方签订了2500亿的进口大单，我当时印象很深刻，刚好他来访问的时候，加拿大一位教授来我这里访问，我就问他怎么看特朗普来我们这边访华，他说肯定是特朗普来

的时候会说，中国特别友好热情，他一走就会马上开启贸易战。果不其然，事实果真如此。今年1月份，特朗普就准备开始钢铝高关税。现在又准备实施301贸易制裁。这就会中方很担心：如果一味退让，什么是底线？到底有没有底线？我觉得不见得，中兴之后会不会目标就对准华为，也是有这个可能的。中国的博鳌论坛出台的措施之后，是不是就画一个句号？也不一定，当然我们希望特朗普最后会向多边的方向走，但是我们对特朗普这个人最大的特征就是不可预测，某种角度上，我们要做好最坏的准备。

商务部对于这一次的挑战，商务部的策略是以战止战，同等规模、同等力度的反制，我们看到中国准备对30亿美元的进口品停止免税，换言之，就是征收对128项产品征收关税，3月23号开始真正做。针对美国的301恫吓，商务部提出会对进口汽车、飞机和大豆这三项进行同等力度、同等规模的征收高关税。那怎么理解同等力度、同等规模呢？可能不能从绝对值来理解，绝对值上我们的贸易规模肯定比他们大。比较科学的方法是算相对值，他打你一千亿，占了贸易的20%或者是30%的话，你也是20%，30%相对的数，这是另外一个角度。

我们再看看，首先现在官方的字，到底是贸易摩擦还是贸易战，目前的角度还算是贸易摩擦，因为现在落地的只有30亿美元，

如果扩大到1000亿美元的话，称为“贸易战”并不为过，至少可以说是局部的贸易战，为什么这么说？不妨回忆一下80年代的美日贸易战，1981年的时候，美国只是要求对日本说，你们出口限制300万辆汽车，大概一辆一万美元多一点，也就是几亿美元左右，当然那时候的经济规模也比较小，不过无论如何相对的比值是比今天的一千亿美元要小的。所以说，如果特朗普把贸易摩擦扩大到1000亿美元，就可以说这是局部的贸易摩擦。

再强调一点，有朋友认为目前制裁规模其实不大，无伤大雅。理由是哪怕贸易摩擦达到一千亿美元，乘以25%的关税只有250亿美元，相比中国的10万亿美元GDP是个零头而已。我觉得不能这么看。因为这里面忽视了一个征收关税对于不同利益集团有一个放大效应，如果学国际贸易学的话，我们都会学到施托尔珀-萨缪尔森定理，就是讲价格变动对要素收入变动有一个放大效应，这就是为什么大家这么在意关税的原因。

**第四，如果中美贸易摩擦进一步扩大，变成全面贸易战的话，哪个国家输率更大一点**

关于中美贸易摩擦双方各自的得失，我们去年做了一项研究，去年特朗普准备把中国定义为汇率操纵国，我们觉得有必要研究这个事情，如果发生贸易战的话，中国会做怎样的反应，这种反应会对中国、美国产生

怎样的结果，我们这篇论文英文已经发表在MIT主办的期刊AEP上，今年年初就正式出版了。

如果美国开始打中国，发动45%的高关税，中方可能有三种不同的反应，第一种反应，打不还手，第二种反应，同等力度，同等规模的反制，第三种，同等力度、同等规模的反制之后，继续扩大开放，我们看这三种，我们经过一个模型，还有数字的模拟来看看结果怎么样。我们先看看中美贸易大的结构，尽管列的三大产业，钢铁、纺织业和机械电子设备，尽管在钢铁产业上，大家都好像讲得特别多，其实雷声大，雨点小，看贸易额，中国对美国的出口只占17亿美元，占中国出口的1%不到，所以其实无伤大雅。真正集中是在纺织业和机械电子设备，一个是420亿，一个是1700亿美元，这是非常大的数，所以重点就在纺织业和机械电子设备。这一次可以看到，为什么特朗普的落地是有他的精确的计算，现在对于中国30亿的产品，500亿的产品，其实基本上都是经过精密计算的，会打击到中国未来的发展，制造业的发展，但是不会影响国内的物价特别多。

我们再看看数据，您可以看看，比如说这个是什么意思？美国从中国的进口占了美国进口的比重，美国从中国进口的纺织品占了美国进口总纺织品的45%，中国是非常重要的进口来源地。比如说这个反映的是美国纺

织品的进口占相对本国生产来讲，1.41倍，美国的生产特别少，美国的生产只占了全球生产的3%，纺织业，中国占了44%。意思是说，如果没有中国这个国家，全球44%的衣服就会不见了。

先说我们的理论模型，我们的模型简单来讲的话，这个模型主要是构造了一个一般均衡模型，垄断竞争市场结构，考虑产品的差异性。一个企业以劳动和中间品生产出可贸易品，再通过一定的组合形式变成了综合的中间品，可以用来最终消费，也可以作为另外一个产业的上游产品，所以这是一个允许上下游相互联动的一般均衡模型。

根据这个模型我们进行数值模拟，用到的原始数据有62个国家，其中有61个主要的贸易国家，再加上其他国家（算成1个），总共62个国家，这62个国家包括了34个OECD国家和27个非OECD的国家，非OECD国家分成几类，一类是金砖五国，还有亚洲四小龙，以及东盟十国，我们就进行计算。

第一种情况，美国对华发动贸易战，中国打不还手。如果这种情况的话，因为你的产品不能够出口到美国去，所以基本上美国的市场上没有这样的中国产品，比如说原油，石油方面100%出口不过去，这是第一个发现。

有意思的是，这种情况下，贸易摩擦对福利的影响，也就是对真实工资的影响，62个国家进行排序，如果这个数是正的话，证

明他在贸易战当中获利，比如说小国渔翁得利，如果是负的话，绝对值越大，说明经济受损程度越大，我们发现，哪怕中国打不还手，美国也是损失很大，当然，中国也会受损失，但不会那么大。美国损失大的原因可以从三个方面来理解。

第一个方面，因为由于高额的关税导致美国更高的国内物价，美国的真实工资下降，造成社会福利损失。这就是为什么特朗普的智囊团特别强调，他们现在所选的打贸易战的产品不会导致美国物价上升的原因，又能够精确打击到中国的制造业。有一本著名的书《离开中国制造的一年》，讲的就是这个故事，有一户家庭特别讨厌中国的产品，他决定一年不用，结果他发现基本上活不下去，因为你如果不买5块钱的中国拖鞋，就得买15块钱韩国做的拖鞋。你去看美国的国内，尽管现在有一些菲律宾，孟加拉，墨西哥的产品进入美国的市场，但是相对应中国的产品来讲，他们的市场占有率还是很小的，要不为什么美国不是去打这些国家，而是打中国呢，说明中国制造还是在美国占有最大的份额。

第二个方面，美国打贸易战另外一个目标，他想拿回来这300万个工作岗位，问题是打了中美贸易战，美国就能拿回来这个工作岗位吗？答案是不会的，因为在中国的成本和美国的成本之间，还有许多国家，你如果

不从中国进口的话，还必须从印尼、越南这样的国家，从印度这样的国家进口，只不过这个钱没有被中国人挣而已。工作机会是不会回到美国那里去的。

第三个方面，如果中美打贸易战，美国不止会限制中国的贸易品卖到美国去，同时也会禁止中国企业到美国去投资。以史为鉴，我们不妨看看美日贸易战。美日贸易战表面上看，是美国赢了，其实是日本人赢了。当时，美国要求日本每年限制汽车的出口，日本表明同意，表示合作。但日本人很精明，他们跑到美国去投资建厂，在美国本土卖的汽车自然不算日本的出口，没有违规。当然这已是一个经典的案例，所以美国人当然也知道这个案例，如果特朗普跟中国打贸易战的话，一定会禁止中国到美国去投资，这样一算，美国又会丢掉26万个新的工作岗位。

还有一种说法，特朗普准备取消掉10年期的B1/B2类的签证，如果这样，那么中国去美国旅游的就更少了，我们也有估算，丢掉15万个新的工作岗位，是赔了夫人又折兵的策略。

第二种情况，就现在的情况，美国打中国，中国同等规模，同等力度的反制，结果我们发现，在这62个国家当中，美国跟中国是最大的输家，中国倒数第一，美国倒数第二。为什么中国也会受损呢？两个原因。第一，因为中国的产品出口不到美国去，所以

中国的制造业部门受损，出口部门当然也就受损，就业就受损，工资就下降。第二，中国没有了进口美国的中间品或者最终品，中国国内的物价相对也会比较高，一方面名义工资下降，另一方面价格上升，这样的话，真实工资也会下降，如果中美贸易开战的话，中方的短期阵痛不可避免，可能要做好这方面的思想准备。

不过，中国可以做得更好。怎么做呢？美国打中国，中国同等规模、同等力度反制之后，同时扩大开放；扩大开放就是降低中国的贸易顺差，中国现在有三万亿的外汇储备，每年也有几千亿的外贸顺差，可以降低中方的外贸顺差，如果这样的话，我们的研究表明，美国福利受损较大，排在第60位，中国则福利基本不受影响，排在第37位。值得强调的是，美国国民福利大约下降8%左右，中国的福利尽管没有明显的改善，但是不会受损。为什么呢？因为中国其实可以向其他国家进口，比如说欧盟、东盟，以及日韩多进口。

#### 第五，中国想在贸易摩擦中立于不败之地，应该扩大开放

接着一个问题，如何扩大开放，2018年博鳌论坛之前，2017年商务部已经出来了几个具体的数，第一个数，在五年内要扩大进口量万亿，五年内要扩大企业“走出去”1500亿美元，这两个数根据中国去年进

口的份额以及FDI的份额，要求五年内来实现的。这个意思就是说，哪怕没有特朗普的话，我们也是在扩大开放。现在博鳌论坛讲得非常清楚，放宽市场的准入，还有投资环境的改善，投资环境的改善主要是落实落地负面清单，因为这个是上海自贸区试验真正最成功的经验。此外还有扩大进口，加强知识产权的保护。

如果再往坏的情况讲，继续恶化，中国要反制的话，还有什么牌可以打，我个人认为，其实大豆也好，飞机也好，都不是特别好的回应的方法，为什么呢？大豆在短期内很难替代，现在大豆就算中方很需要，古巴等等也很难给你在短时间内给中方提供许多大豆的供给。但是如果要打的话，可能可以从几个方面。

人民日报在博鳌论坛的时候说了一条非常有意思的，对外扩大开放不包含恶意挑起贸易摩擦的经济体，经济体包括国家和地区，这句话是有一定所指的。我觉得从两点可以做，另外一点是减少洋垃圾和废铜烂铁的进口，洋垃圾的进口我们已经废除了，美国商务部就说，你们不能够废除洋垃圾的进口，这是什么话，这是第一点。第二点，没有讲到废铜烂铁的进口，其实废铜烂铁的进口占了相当大一块，去年占了50亿美元左右，中国为什么要进口废铜烂铁呢，现在中国粗钢已经严重过剩了，为什么还要进口废铜烂铁

呢？而且明显中国已经在某种程度成为美国的“污染天堂”。这是因为美国的行业管制比较严，发展中国家如中国的管制相对比较松，所以有些产业美其名曰说跑到中国投资，实际上是把污染产业转移到发展中国家来，相当于发展中国家为发达国家提供一个“污染天堂”，如果进口废铜烂铁的话可能更差，一方面污染环境，第二方面，可能还没有本地的就业，所以这是更坏的事情。

总之，特朗普上台之后，不断扩大贸易摩擦，中方现在可能要做好思想准备，备战

促和，目标是争取和平，只有做好了正当防卫的准备之后，才有可能避免全面的贸易战，但是如果贸易战开打，对美方也会造成很大的影响，中方可好可坏，关键看有没有扩大开放，如果扩大开放的话，也许中方的损失并不明显。谢谢大家。

（资料来源：本文是作者在4月21日“东方红·宏观经济与金融市场沙龙”发言的整理稿，已经作者审定）

## 双层博弈视角下的中美贸易战

盖新哲

（中国银行国际金融研究所）

**内容提要：**4月21日在北京大学国民经济研究中心、东方证券资产管理有限公司主办的“东方红·宏观经济与金融市场沙龙”第五次研讨会上，中国银行国际金融研究所研究员盖新哲从美国国内政治变化与国际格局变化两个方面来分析本轮的中美贸易摩擦。国内政治方面，争取铁锈地带的选票；国际格局方面，中国正逐步取代美国在亚太生产网络中的中枢位置，是当前贸易摩擦的症结。并建议，要尽早实现中欧BIT和中日韩FTA突破，维护在开放中实现自主创新的良好国际环境。

盖新哲：非常感谢苏老师的邀请，今天很多嘉宾已经讲了很多了，我在后面希望给大家增加一些增量的信息。

如果中美贸易是互利共赢的，为什么特朗普还要打贸易战？一个最常见的说法，也包括特朗普的最常提到的就是贸易逆差的问