

美日贸易战的演变，对比中美贸易战

2018.7

作者：微博：期货_操作手

微信公众平台：京城操盘手；微信号：jingchengcaopanshou

一、日美贸易战的“三个阶段”

1、摩擦前期阶段：20 世纪 50 年代—80 年代上半期。1955 年日本向美国大量出口廉价衬衫引发第一次摩擦，在美国的施压下，日本纺织业自 1956 年 1 月实行出口自主限制。

日本纺织品产能过剩，美国成主要出口地，1953 年日本纺织品领域出现产能过剩，产品滞销货物堆货，1955 年引发日美贸易第一次摩擦。除摩擦最为激烈的纺织品领域外，60 年代中后期钢铁与纤维行业的贸易摩擦也逐渐升温，手帕、鞋、陶瓷器、玩具等轻工业产品均不同程度的发生贸易摩擦。

在美国的施压下，日本纺织业自 1956 年 1 月对美棉织品出口实行自主限制，由于该阶段的贸易产品主要是劳动密集型的低附加值产品，属于垂直贸易关系，尚未对美国构成明显的竞争。

2、摩擦频发阶段：20 世纪 70 年代—80 年代上半期。70 年代后，日本成为发达资本主义国家，并成为世界第二经济大国。由于日本产业结构转型，其“家电、半导体、汽车”等产品的出口引发了新一轮贸易摩擦，最终被迫再次自愿限制出口。

第一次石油危机后日本经济步入结构萧条期，促使日本加快产业结构转型，知识行业包括“集成电路技术、彩色电视机、汽车、数控机械”等，为 70 年代后期电子行业的快速发展打下坚实基础。其家电、半导体、通信设备、汽车等产品的出口引发了新一阶段的贸易摩擦，同时对美贸易顺差不断扩大。由于涉及的产品已扩大到技术密集型产业，甚至上升到国家战略层面，触及到美国核心利益，摩擦进一步升级，在美国的施压下，日本再次自愿限制出口

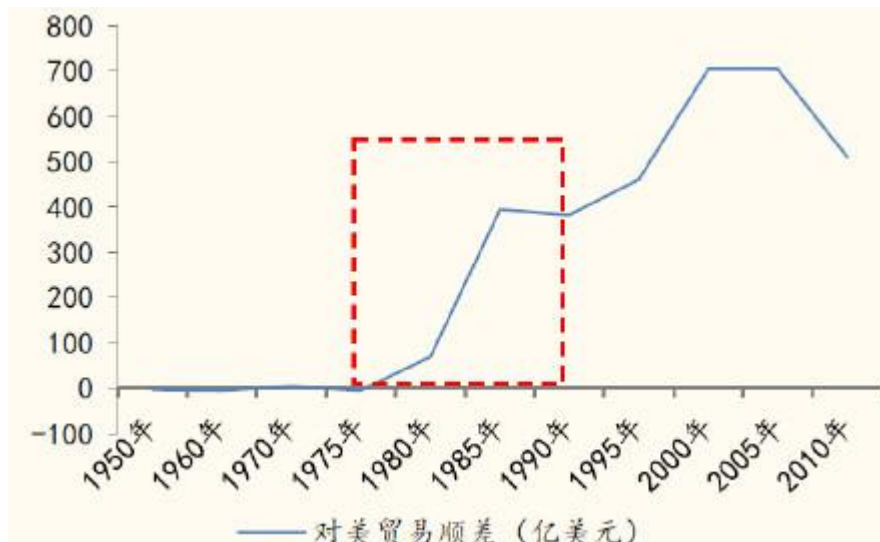
3、美国 1985 年主导“广场协议”，日元被迫大幅升值，1988 年美国启动“超级 301 条款”

美国主导 1985 年“广场协议”，日元被迫大幅升值。为了解决美国对外贸易逆差的大幅增长，1985 年 9 月美国召集日本、联邦德国等 5 国财长及央行行长会议，达成五国政府联合干预外汇市场的“广场协议”，使西方国家主要货币对美元升值，从而诱导美元贬值。

“广场协议”后日元急速升值，协议生效后三个月，日元对美元汇率升幅已达 20%，1985 年初到 1988 年年初 3 年间升值高达 54%。

1988 年美国在《1974 年贸易法》中的“301 条款”基础上做出强化，对日“钢铁、汽车、半导体”行业启动“超级 301 条款”；另一方面，美国开始要求日本改善“结构性障碍”，对本国的经济结构、制度、商业习俗等方面做出调整，减少美国产品进入日本市场的阻力。这个期间，日本于 1985 年取代美国成为世界第一债权大国，同时股价一路飙升，涨了 1.15 倍。

图：日本对美顺差扩大



二、为了回避对美贸易摩擦，日本开始大规模海外投资

日本 1967 年到 1973 年共施行 5 次资本自由化，在此过程中日本逐步开始海外投资，但对象集中在东南亚、东亚等发展中国家。80 年代中期后由于日元的快速升值，日本资本海外输出的规模及速度进一步提高，同时出于回避对美贸易摩擦的目的，日本对外投资的主要对象转为美国，在产业方面主要集中在汽车、机电等技术密集型产业，另一方面大规模购买不动产及企业并购，开启震惊世界的“购买美国”狂潮。

1985 年日本对美投资为 50 亿美元，1988 年达到 210 亿美元，1989 年则激增到 320 亿美元。但是由于日本企业系列化生产体制与美国生产结构的直接冲突，日美摩擦并未缓解，反而在产业与汇率摩擦基础上又复合形成了投资摩擦。

图：80 年代日本开始大规模海外投资



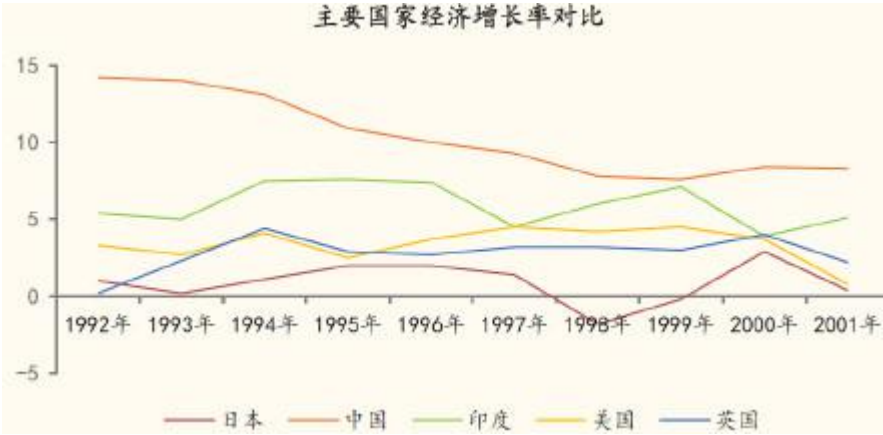
三、日本泡沫经济崩溃，房价下跌 50%左右，步入“失去的十年”

由于日元大幅升值，对日本国民经济产生负面效果，1987 年日本政府下调利率，使资金大量涌向股市与不动产，形成大量不良债权，在经济繁荣的假象下迎来惊人的股市与不动产泡沫。

为了一直泡沫，从 1989 年 5 月起 1990 年 8 月，日本 5 次上调存款利率，从 2.5% 升到 6%，直接导致日本股市急转直下掉头暴跌，日本股市跌幅高达 60%，地产价格在 1992 年后开始下跌，到 1998 年时六大城市圈地产价格下跌 40%—50%。据估算，在本轮的股市不

动产业双杀中，约有 1000 万亿日元蒸发，日本不动产及股市泡沫就此崩溃，从此步入“失去的十年”，1992 年到 2001 年平均经济增长率仅为 0.9%。

图：1992-2001 年，日本经济增速最低



四、日美及中美贸易摩擦两者之间背景比较

摩擦的起源以及升温，源于对美贸易顺差的不断扩大，中日两国均面临着“国内高房价、较高杠杆与不良债堆积”的问题，日本经历 60-70 年代的高速发展后，金融机构大量资金积存，因此日本政府从放宽利率入手逐步推动金融自由化，同时成立依托商业银行、专门从事住宅贷款的金融公司称为“住专”。政策放开后，大量热钱涌向不动产迅速抬高房，但由于 1992 年地价下跌，房地产商无法向“住专”偿还贷款，从而形成大量不良债造成“住专”依托的母银行陷入资金危机。“住专危机”形成一系列连锁反应，拖垮了更多的金融机构，许多地方信用社、证券、保险都发生破产。

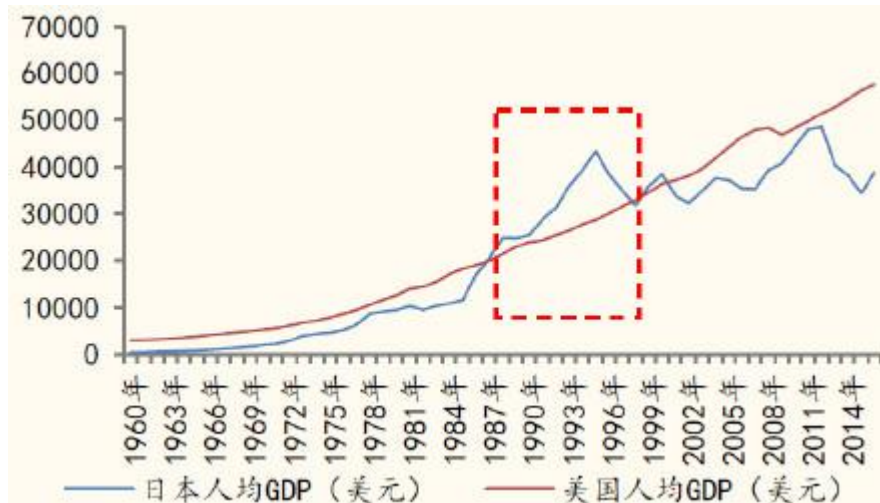
中国情况也与此类似，2008 年“四万个亿”投入市场后，中国的房价逐渐增高，商业银行既向房地产商贷款也向个人投资者贷款，房地产商和家户部门的杠杆被同时抬高，当经济下行时银行堆积了大量不良债，形成金融隐患。这一阶段的中国与日本“平成景气”期间相似，经济的增长主要由投资拉动，而非实体经济的上升。因此从内外形势来看，现阶段的中国与 80 年代末期的日本确有诸多相似之处。

不同点：

1，日本 1987 年后人均收入已超过美国，而同阶段的中国尚未跨过“中等收入陷阱”，正在努力阶段

日本人均 GDP 在 70 年代中期到 80 年代中期的爬坡后于 1987 年达到 20593 美元，超过美国跨越“中等收入陷阱”。而中国至今仍未跨越“中等收入陷阱”，经济处在“L”型的“一横”阶段。

图：1987 年后日本人均 GDP 超过美国



2, 在技术限制方面, 中国受到的负面影响要比日本更大, 日本在半导体等技术上甚至有一定的优势, 而中国对美国却保有一定的技术依赖, 如今年4月份的“中兴事件”, 充分暴露了我国在半导体技术上的缺口。

3, 中日政治前提与对美关系的不同

二战结束后, 日本作为战败国接受美国的单独占领和管制, 此后由于朝鲜战争和越南战争, 日美关系逐渐演变为更亲密稳固的政治军事同盟。日美贸易摩擦更多的停留在经济层面, 是日美军事政治同盟的内部矛盾。而中美贸易摩擦更多的带有政治色彩, 包括体制冲突、历史遗留问题等, 美国也多次以人权、体制等政治借口限制中国产品。中美两国的摩擦并不是利益集团内部争端, 而是政治与经济的双重博弈。

4, 中美贸易战节奏总体要快于日美贸易战。

日美贸易战从60年代萌芽到90年代初期日本陷入衰落而终, 前后耗时长达三十余年, 是一场漫长的博弈, 日本在应对美国贸易制裁时, 多利用谈判、签署协定以及资源限制出口等措施应对, 但由于日美的政治军事同盟关系, 两国不会因为贸易和经济问题“撕破脸”, 往往在磋商谈判过程中需要更多的时间斡旋。然而中美两国的政治立场往往会激化经济摩擦, 同时步入21世纪后世界经济政治环境瞬息万变, 这都促使中美贸易战的节奏要快于日美贸易战, 两国之间摩擦的激烈程度也会高于日美当年。