



深度 中美贸易战

评论

## 曾国平：中美贸易战不易参透的三大原因

贸易战占据了传媒大量的篇幅，从横跨多个学科的学者到时事评论员，从财经专家到从事贸易行业的业界人士，众说纷纭，愈看愈令人迷惑。因为.....

2018-07-17



评论贸易战的一大问题，是官方数据跟贸易现实相差太远，容易误导令分析失焦。与此相关的，是错把贸易额等同谈判筹码，忽略了替代性才是贸易战胜负的关键。摄：Qilai Shen/Bloomberg via Getty Images

贸易战占据了传媒大量的篇幅，当中既有酝酿下一次经济危机的忧虑，亦事关眼前股市起伏的实际利益，从横跨多个学科的学者到时事评论员，从财经专家到从事贸易行业的业界人士，众说纷纭，愈看愈令人迷惑。评论贸易战的一大问题，是官方数据跟贸易现实相差太远，容易误导令分析失焦。与此相关的，是错把贸易额等同谈判筹码，忽略了替代性才是贸易战胜负的关键。

## 现代生产模式下，贸易数字信息含量低

李嘉图贸易理论有一个著名的例子：英国生产布匹，葡萄牙生产酒，各自依据自己的比较优势生产，再透过贸易换取别国的生产。19世纪的世界的确如此，一件产品的原料、劳力、资本多出自同一国家，是名副其实的本国出品。可是，在全球化的趋势之下，生产的分工愈来愈细，一件产品的设计意念、配件、生产、包装等每一个细节可以来自多个国家，一件产品是“哪一国货”的定义愈来愈模糊。跨国企业透过直接投资在不同国家设厂生产兼销售，何谓本地货入口货也愈来愈难搞清楚。

贸易模式改变，结果是官方数字追不上时代，贸易价值跟增值（value-added）的关系愈来愈弱，由A国出口到B国的货品，其中属于A国的贡献可能只占小部分。因此，贸易统计蕴涵的信息渐变得不可靠。

有研究者就以全球化的代表iPhone为一个极端例子。2016年全中国有三亿多部iPhone，每六个智能电话使用者就有一个使用，苹果在中国的盈利接近500亿美元。iPhone明显是美国产品，这一笔巨大交易应该会反映到贸易数据之上吧？根据2016年的统计数字，中国从美国入口的手提电话价值只有100万美元，相反美国从中国入口的手提电话价值260亿美元，好像美国人用中国电话更为普遍，实情却是在贸易数字的定义下，美国人在“入口”iPhone！（注）

这个奇怪的结果，是因为苹果在中国设立生产销售分支，从各地入口配件后在中国组装出售，整部电话未离开过中国国土，于是算不进中美双边贸易数字之内。苹果在中国设厂雇用中国工人，盈利大部分回到多数在美国的苹果股东，同时苹果又在满足中国消费者对iPhone的需求，这个紧密的贸易关系，在官方贸易赤字（顺差）黑字（逆差）是看不出来

的。同样的现象，也出现于在中国大量设厂生产的美国汽车公司：在中国满街都是的通用汽车（GM），以及将来Tesla在中国设厂生产的电动车，也不会算进出口数字。

这个数据和现实的差距，提醒我们不能单从进出口数字看出个别行业的重要性，更不能由此推断关税对双方的影响。要梳理出关税对中美双方的真正影响，需要的是比进出口金额更细致的数据，涉及的工夫就如严肃学术研究，不是短短一篇评论所能应付。

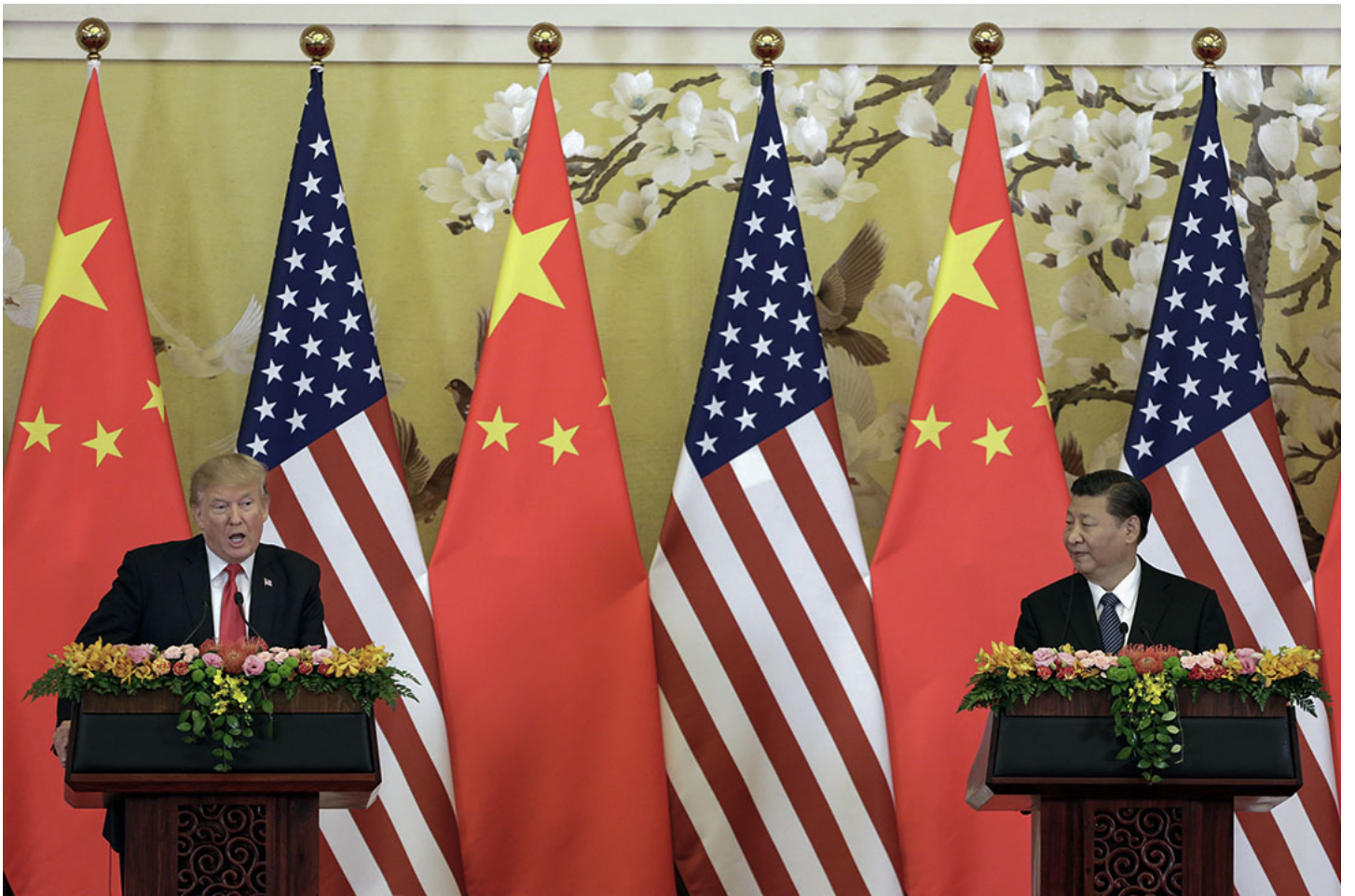
## **“替代性”谁胜谁负，不容易准确计算**

撇开统计数字的问题，贸易战的另一关键是替代性（substitutability）的问题。面对关税令进口货变贵，所谓替代性是指有多容易转移到其他国家买货。东家不买西家，只要付的价钱不是贵太多，能购买的数量也相若，受关税的影响就较少了。

从中美贸易种类，我们可以看出什么？美国从中国进口最多的是电子产品（例如刚才提到的iPhone）、机器、家具、玩具等制造业产品，而这类产品中国主要负责劳力密集的最后组成工序。美国对这些产品的替代性有多大，视乎这些生产商把生产搬到越南、印尼等劳力比中国便宜的地方有多困难。

中国从美国进口的货品以农产品为主，其中从美国进口的大豆、小麦、玉米、棉花、动物饲料更占总进口的三成以上。中国能否减少向美国进口这些农产品，视乎中国能否从其他农业国家以相近的价格大量买入。替代性谁胜谁负不容易准确计算出来，但常识告诉我制造业转移阵地比农业容易。





贸易战哪一边会率先让步？ 摄：Qilai Shen/Bloomberg via Getty Images

## 贸易战的胜负，取决于宏观影响

替代性以外，另一个重要但更难计算的是宏观经济以至政治的影响。特朗普容或难以捉摸，但他不是疯子也不是笨蛋，所做的每一个决定都有利益的计算。同理，习近平也要为国家利益以及政治稳定着想。两国互相增加关税，对全球贸易以至整体经济都有伤害（当然中美贸易缩减，贸易量会转移到某些国家去，它们可能因而得于益），双方驳火的情况，可以视之为一场政治经济耐力战，看看哪一方先抵受不住压力投降。

有评论指中国反击针对的是特朗普支持者较多的“红色州份”（如生产威士忌的田纳西州和肯德基州），意图令特朗普在政治压力之下屈服。相反，在“有中国特色的民主体制”之下，政权没有什么连任压力，也不用理会什么民意支持，反正就是坚固得多，不怕贸易战的打击。

其实整个问题可以倒过来看。中国股市、债市规模有限，真正“普及”的资产市场是楼市。过去十几年中国大陆楼价表现惊人，四大城市（即北京、上海、广州、深圳）固然升得夸张，二线和三线城市也有每年超过百分之十的升幅。楼价得以急升的最有力解释，是中国市民对收入持续增长的预期，供款初期就算辛苦，买家也相信未来只会愈来愈容易负担。楼市兴旺造成的财富效应，同时也在支持着消费投资。无可置疑的是，贸易战双方中，中国比较劳力密集（如制造业），美国生产相比之下较机械化自动化（如农业），贸易战对中国的劳动市场冲击较大，从而对楼市的潜在破坏力也较大。

中美贸易战不易参透有三个原因：一为贸易数据信息含量低，二为双方贸易替代性难以量度，三为劳动市场和资产市场带来的政治冲击更是计无可计。贸易战哪一边最后会率先让步？我没有把握回答，只想指出过去三个月来美股升了半成，内地股大跌接近一成。非表态不可的话，我会押一点小注到美国的一边。

（曾国平，香港亚太研究所经济研究中心成员、美国弗吉尼亚理工大学经济系副教授、城市及地区御险力环球论坛附属学者、[经济3.0][3]作者）

注：Zhiwei Zhang, Yi Xiong, Xinyu Ji: “Industry/Policy View: The US-China Trade War Is Based on Misleading Statistics,” Vox China, July 2018.

评论

曾国平

中美贸易战

美国

中国大陆



---

## 热门头条

---

1. 103万港人上街反对《逃犯条例》修订，创回归后历史新高
2. 反《逃犯条例》修订市民占领金钟多条主要道路 警方发射逾150催泪弹清场
3. 【616遊行全紀錄】周一早晨示威者商议后转往添马公园集结，金钟夏悃道重新开放
4. 香港反《逃犯条例》修订游行周日举行，高院法官罕有实名参与联署
5. 从哽咽到谴责，林郑月娥一天之中的两场讲话
6. 李立峰：逃犯条例修订，民意到底站在谁的一边？
7. 零工会神话的“破灭”：从华航到长荣，台湾航空业何以一再走向罢工
8. 读者来函：望当局能知《逃犯条例》进退——一个台湾法律人的观点
9. 盾牌、警棍、催泪弹，19岁少年在612现场
10. 联署风暴、素人街站、组队游行，他们为何在沉默中爆发？

---

## 编辑推荐

---

1. 橡胶子弹、催泪弹和胡椒球，他们在612经历的警察武器
2. 林家兴：韩流涌入，“菁英蓝”vs“草根蓝”鸿沟愈来愈深
3. 叶荫聪：由反抗绝望到养育香港
4. 互联网裁员潮，泡沫破碎与转型阵痛
5. 程映虹：大国博弈夹缝中，“美籍华人”是替罪羊还是无意识共谋？
6. 黎班：暂缓《逃犯条例》修订之后，香港面对的两大课题
7. 方志信：612清场，香港警察的战略和战术失当
8. 陈方隅：蔡英文为何胜出？后续影响是什么？

9. 【616遊行全紀錄】周一早晨示威者商议后转往添马公园集结，金钟夏慤道重新开放

10. 影像：反对修订《逃犯条例》，香港人走过的抗争路

---

## 延伸阅读

---

### 贸易战何以戛然而止？美国派系分歧与中美场外过招

值得指出的是，贸易战之所以这么快就落幕，还在于双方都有尽快结束的愿望。在贸易战中，双方都添加入“场外招数”以逼对方就范。

### 制裁中兴背后的芯片战场：后进厂商有可能弯道超车吗？

种种迹象显示，美国这波包括中兴事件在内的技术出口限制主张，核心除了剑指“中国制造2025”外，最重要的或许是围堵中国5G技术的进程。中国等后进国家的厂商要在技术上“弯道超车”，需要什么契机，同时会面对什么困难？

### 国家如何有效扶植技术创新？中国国进民退政策的动力与枷锁

巨大的国内市场以及国家管制的刻意扶植，撑起了小米、华为、中兴这些产品商。然而，中国政府现时面对的难题是，这10年来国进民退的改革政策，其实在组织逻辑上与创新存在着张力。

### 杨路：还说中美贸易战？眼前已是所有人反对所有人的战争

正当所有人都以为贸易战只是一场中美角力时，特朗普（川普）选择了向全世界开战。

### 中美科技知识之争：中国的“模仿创新”，合理不合理？

“学习”西方知识是中国科技突飞猛进的最重要原因。以宽泛的标准，中国对西方科技的“学习”，可以粗略大致分为七种：有的是合法的，有的是非法的，有的游走在合法与不合法之间。

### 杨路：回不去的中美关系

贸易战只是中美政治、经济、安全关系全面从合作转为竞争乃至对抗的一个前奏。接下来还会有一系列冲击即将落地.....