



四季度中美经贸缓和的逻辑



【财新网】（专栏作家 高瑞东）4 月份，我们明确提出中美关系将维持“政冷经热”格局，并且持续推出专栏文章，论证经贸缓和的路径、中美诉求、关税减免的优先级。4 月，在《气候先行，关税殿后，中美经贸缓和路线图》中我们提出，中美关系将长期维持“政冷经热”的格局。6 月，《“政冷经热”怎么谈，美方诉求在哪里？》进一步分析出中美两方谈判的诉求和底线。8 月，《美国最想减免哪些产品的对华关税？》认为美方最有可能，优先将机电产品和机械设备放入关税减免程序，或新一轮豁免清单中。本文，我们将全盘阐述中美经贸四季度缓和的逻辑。

一、中美“政冷经热”格局持续

7 月 26 日，中美政府高级别官员再次于天津举行线下会谈，中方向美国递交两份清单，一份是要求美方纠正其错误对华政策和言行的清单，一份是中方关切的重点个案清单；另一方面，8 月 5 日，美国零售商、芯片制造商、农民和其它近 36 个最有影响力的商业团体代表致信贸易代表戴琪和财政部长耶伦，呼吁削减进口关税，以免拖累美国经济。8 月 12 日，美国彭博社报道，耶伦正考虑访华。目前，美国国内通胀高企，taper 和中期选举在即，多重因素交织下，中美经贸关系如何演绎，显得至关重要。

4 月份，我们明确提出中美关系将维持“政冷经热”格局，并且持续分析中美两方的谈判诉求和路径。1 月 24 日《美国新一轮政治周期如何开启》中，我们就提出，相比于特朗普政府，拜登上台后，中美博弈的烈度和不可预测性会降低，但是博弈的广度会加大，意识形态将成为美国施压

中国的新议题，中美科技战会成为持久战，第一阶段协议则是经贸关系的“压舱石”。

政治方面，中美博弈将成为常态，美国从国际秩序、病毒溯源等多个角度施压中国。经贸方面，中美均有减免关税的诉求。二季度以来，中美经贸开启正常沟通，经贸领域不断释放缓和信号。

二季度，中美经贸领域已经开始正常沟通，启动两次高级别线上对话。5月27日及6月2日，短短一周之内，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤分别与美贸易代表戴琪、美国财部长耶伦通话。这也是继2020年8月25日之后，中美经贸领域牵头人的首次通话。而通话议题，也从“双边贸易”转到“宏观经济形势和多双边领域合作”，代表着中美经贸领域已经开始正常沟通。

美国财部长耶伦质疑对华关税，信号意义明显。7月20日，美国财部长耶伦在接受《纽约时报》采访时表示，美国政府对部分中国货物加征额外关税的措施，本质上是对美国消费者征税，伤害了美国消费者。耶伦作为美联储前主席，擅长引导市场预期，也了解政府高官公开表态的重要意义。耶伦作为现任美国政府大员，首次对中美经贸协议前景发表公开表态，其信号意义非常明显。8月12日，彭博社报道称，美国财长耶伦正在评估未来几个月对中国进行访问。

二、减免对华关税，美国有动力、有诉求

1.动力：缓解通胀压力，拉动美国出口

据中国商务部，美方对中国加征关税带来的额外成本中的 90%，是由美国进口商承担，这已经给美国企业造成 1.7 万亿美元市值损失。承担关税的美进口商，只能通过涨价将部分成本转嫁给消费者，2018—2019 年加征关税使美国家庭总收入降低了 880 亿美元，相当于每个家庭损失 675 美元。中美经贸摩擦一度令美国损失 24.5 万个就业岗位。

5 月 17 日，据 CNBC 报道，美国穆迪表示，美国企业正承受着中美提高关税而造成的大部分成本负担。穆迪称，在美国对中国商品加征的 20% 的平均关税中，美国进口商承担了 90% 以上的额外费用。这意味着美国进口商需为中国商品支付高出原价约 18.5% 的费用。

面对成本和通胀压力，美方企业代表、议员等，今年以来多次敦促拜登政府取消关税，或者是重启关税豁免程序。2020 年，就有多个美国企业代表、议员等，公开敦促拜登政府取消对华关税。今年以来，美国各界更是密集发声，要求拜登政府解决关税负担问题。8 月 5 日，包括美国全国商会、美国商业圆桌会议、全美零售商联合会、美国农场主联合会和半导体行业协会等在内的 30 多个商业团体致信美国贸易代表戴琪和财政部长耶伦，呼吁拜登政府重启与中国关于进口关税的谈判。

减免关税可以减轻美国通胀压力，但影响不大。美国进口占到终端消费的比重为 10.7%，占生产环节的 26.3%；其中，中国进口在美国终端消费进口的比重约为 16%，来自中国进口在美国生产环节进口的比重为 21%

(Hale, 2019)。汇总可知，来自中国进口对美国终端消费的实际影响为 1.7%，对美国生产环节的实际影响为 5.5%。截至 8 月，美方对对华进口商品整体加征了 13% 的关税。因此，美国取消全部对华关税可以降低终端消费价格约 0.2 个百分点，可以降低生产环节价格约 0.7 个百分点。

机电产品和机械设备在 2019 年优先进入关税排除清单，预计也有望在今年四季度优先开启关税减免程序。2018 年底到 2020 年 8 月份，美方陆续推出了 33 批次关税排除清单。2019 年，机电产品和机械设备优先进入关税排除清单，也始终是关税排除清单的主要组成部分。美国对此类中国商品有较大的进口依赖度，一则，全球价值链测算显示，在电气设备、机械设备领域，美国对中间品的进口依赖度比较高。二则，2019 年以来，工业品链条和高技术品类，中国在美国进口的份额下滑的幅度较小，疫情期间，份额又普遍出现了回升。截至 2021 年 5 月，机械设备的份额依然高于 2019 年。

当然，通胀压力削减多少，并不是拜登的核心诉求，通过减免关税换取利益，才是核心诉求。特朗普前总统通过对华加征关税的口号，来拉拢鹰派选民。事实上，对华加征关税后，制造业的工作机会也并未回流美国。但是，特朗普前总统的宣传目的已经达到。对于美国政客而言，对华施加怎么样的政策，只服务于当期的政治诉求。同理，减免对华关税，能够降低多少美国通胀压力，并非拜登核心诉求。拜登的核心诉求在于，通过对华削减关税，来换取党派基本盘的核心利益，为 2022 年中期选举造势。

除了关税之外，中国对美国征收的反制关税，也影响了美国的经济恢复。由于中国目前也对美方征收反制关税，美国出口商还承担了第一阶段协议涉及产品之外，其他对华出口产品的关税。因此，非第一阶段协议产品，今年以来中国自美进口增速表现较差，这同样限制了美国经济的复苏。

2. 诉求：拜登更在乎结构性的经济问题

拜登在竞选初期，曾明确表示过不支持对华加征关税，他认为这等同于对美国公司和消费者征税。不过，拜登针对于特朗普政府留下的政治遗产，不会轻易放弃，而是要以减免关税，来换取利益。2021年3月，美贸易代表戴琪在接受华尔街日报采访时，就是否会考虑取消对华关税曾经说过，“没有谈判者会放弃杠杆，对吧？”。

拜登更关注经济的结构性问题。特朗普政府在乎总量的贸易逆差问题，在他上任之后，对加拿大、墨西哥、欧洲、日韩等国发起贸易争端。谈判诉求，主要落于低附加值的制造业及农业，包括提高钢铁、金属制品的进口关税。与特朗普不同，拜登更在意经济的结构性问题，包括过剩产能，相关市场加大开放。此外，拜登也要笼络摇摆州的工人和农民，要督促中国加快执行第一阶段协议，以防其再度被共和党拉拢。

首先，今年以来，美欧针对产能过剩问题不断出牌。5月17日，美国和欧盟达成协议，欧盟将暂缓针对36亿欧元的美国出口商品征收50%关税的措施，双方同意不将两国在钢铝关税问题上的争端升级。欧盟委员会发言人表示，“欧盟仍然致力于与美国一起为不正当的钢铝关税找到解决

方案，并与美国合作解决问题的根源，即全球钢铁产能过剩”。2016年，欧美曾就钢铁行业过剩产能问题，对中国联合施压。

其次，为了维护基本盘利益，预计美国会进一步要求中国市场开放。从拜登竞选捐款来源来看，拜登的五大基本竞选盘是金融、科技、医疗、互联网和新能源。金融和科技公司作为拜登背后主要利益集团，在华利益巨大。为了能够回馈基本盘的“金主”，拜登后续或继续向中国施压，以期进一步放宽市场准入和扩大开放。2022年中期选举临近，拜登需要兑现承诺，而拜登手中的筹码，就是减免对华关税。

三、削减关税同样是中国的重要诉求

中国乐见美在华企业获得更大成功，但首先要求美方要放弃对华的不合理政策。2月22日，王毅外长在“对话合作，管控分歧，推动中美关系重回正轨”蓝厅论坛开幕式上的致辞中表示，“当前形势下，双方可由易到难，积极互动，积累善意……中国乐见美在华企业获得更大成功，将继续采取有力措施改善中国营商环境，同时希望美方尽快调整政策，放弃对中国产品加征不合理关税，放弃对中国企业和科研教育机构实施各种单边制

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34657

