

反制措施影响多大？

——中国关税反制措施分析

宏观动态

要点

美国的贸易保护主义损人不利己，中国的反制措施与美国的加征关税行为同步进行，但我国反制措施给本国企业造成的直接成本远低于美国。

第一至四批反制清单的名义价值分别为 340 亿美元、160 亿美元、600 亿美元、750 亿美元，而实际的 2017 年从美国进口金额分别为 338 亿美元、141 亿美元、580 亿美元、733 亿美元。先期反制清单针对农产品和原材料，保留了多数资本品。相对于前三批反制清单，第四批 750 亿美元反制清单只新增了 62 亿美元的商品，有 671 亿美元的商品落在了前三批反制清单中；边际加征关税率最高的产品是：HS87 车辆及附件、HS10 谷物、HS02 肉及杂碎。

总体上来看，对美国依赖程度较高的商品加税幅度较低，这个做法合情合理，既反制了美国，同时对我国企业和居民的生产与生活成本影响不大。各批次加征关税商品从美国进口皆下降，部分没有被加征关税的商品，从美国进口也有所下降，可能部分反映内需较弱。

分析师

张文朗 (执业证书编号：S0930516100002)

021-52523808

zhangwenlang@ebsecn.com

联系人

郑宇驰

021-52523807

zhengyc@ebsecn.com

2019年9月1日起，美国将对第四批清单A（2018年美国从中国进口1078亿美元，约占第四批清单总额的40%）中的中国商品开始加征10%的关税。因此，中国不得不采取必要的反制措施：2019年9月1日起，中国将对价值约285亿美元（以2017年中国从美国进口金额表示，下同）的美国商品加征5%或10%关税；2019年12月15日，中国将对价值约449亿美元的美国商品加征5%或10%关税，并恢复对价值约143亿美元的汽车及零部件25%或5%的加征关税。

不仅仅是中国，其他国家或地区（包括欧盟、印度、日本、俄罗斯、土耳其）也因美国对进口钢铁和铝产品加征关税（即232措施）而采取了对美国商品加征关税的反制措施。我们回顾了中美贸易摩擦开始之后中国的反制措施以及其对中国从美国进口的影响。

1、中国反制措施回顾

中国的反制措施与美国的加征关税行为同步进行。从美国开始对中国商品加征关税开始，中国就不得不采取了对美国商品加征关税的反制措施，先后对价值约1100亿美元的美国商品加征了关税，而且每次都与美国加征关税同时开始实行。在双方谈判出现进展的时候，中国也及时释放出善意——对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税（表1）。

表1：中国对美国加征关税的反制措施

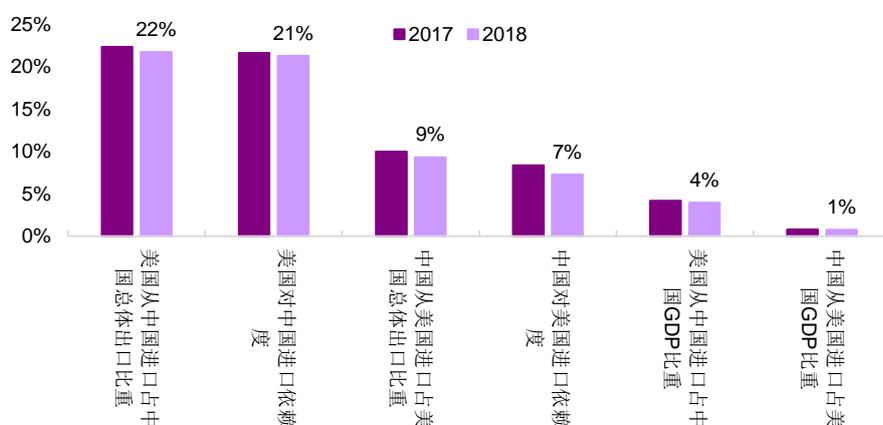
实行日期	文件	事项
2018/4/2	税委会〔2018〕13号	为维护我国利益，平衡因美国对进口钢铁和铝产品加征关税（即232措施）给我国利益造成的损失。国务院关税税则委员会决定对原产于美国的水果及制品等120项进口商品中止关税减让义务，在现行适用关税税率基础上加征关税，加征关税税率为15%。对原产于美国的猪肉及制品等8项进口商品中止关税减让义务，在现行适用关税税率基础上加征关税，加征关税税率为25%。
2018/7/6	税委会公告〔2018〕5号	2018年6月15日，美国政府发布了加征关税的商品清单，将对从中国进口的约500亿美元商品加征25%的关税，其中对约340亿美元商品自2018年7月6日起实施加征关税，同时就约160亿美元商品加征关税开始征求公众意见。国务院关税税则委员会决定对原产于美国的659项约500亿美元进口商品加征25%的关税，其中545项约340亿美元商品自2018年7月6日起实施加征关税，对其余商品加征关税的实施时间另行公布。
2018/8/23	税委会公告〔2018〕7号	由于美国正式对第二批160亿美元中国商品加征关税，因此中国对原产于美国约160亿美元进口商品加征关税。
2018/9/24	税委会公告〔2018〕8号	2018年7月11日，美国政府发布了对从中国进口的约2000亿美元商品加征关税10%，自9月24日起正式实施。因此，中国正式对约600亿美元的美国商品征税。对其附件1所列2493个税目商品、附件2所列1078个税目商品加征10%的关税，对其附件3所列974个税目商品、附件4所列662个税目商品加征5%的关税。
2019/1/1	税委会公告〔2018〕10号	在二十国集团领导人布宜诺斯艾利斯峰会期间，习近平主席应邀同美国总统特朗普举行会晤，就中美经贸问题达成了重要共识。由于美国推迟第三批2000亿美元清单关税税率提高时间3个月，为落实两国元首共识，国务院关税税则委员会决定从2019年1月1日起至2019年3月31日，原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月，涉及211个税目。
2019/4/1	税委会公告〔2019〕1号	由于美国继续推迟第三批2000亿美元清单关税税率提高时间，为落实中美两国元首阿根廷会晤共识，继续为双方经贸磋商创造良好氛围。国务院关税税则委员会决定从2019年4月1日起对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。暂停加征关税措施截止时间另行通知。
2019/6/1	税委会公告〔2019〕3号	2019年5月9日，美国政府宣布，自2019年5月10日起，对从中国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%。国务院关税税则委员会决定，自2019年6月1日0时起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。对2493个税目商品，实施加征25%的关税；对1078个税目商品，实施加征20%的关税；对974个税目商品，实施加征10%的关税。对595个税目商品，仍实施加征5%的关税。2017年这四类商品从美国进口金额分别为95亿美元、149亿美元、157亿美元、174亿美元，共计574亿美元。
2019/9/1	税委会公告〔2019〕4号	2019年8月15日，美国政府宣布，对从中国进口的约3000亿美元商品加征10%关税，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的5078个税目、约750亿美元进口商品加征5%或10%

		的关税。2019年9月1日开始加征关税的约为285亿美元。
2019/12/15	税委会公告〔2019〕4号 税委会公告〔2019〕5号	美国开始对第四批3000亿美元清单B的中国商品加征10%关税，中国12月15日起对美国加征关税的商品约为449亿美元，同时恢复对价值约143亿美元的汽车及零部件25%或5%的关税加征。

资料来源：国务院关税税则委员会，光大证券研究所整理

由于中美双边贸易的不平衡以及中国进出口占GDP比重更高，中美双边贸易对两国的短期影响不对称。2018年，中国对美出口占中国总出口比重为22%，美国对中国出口占其总出口比重为9%。但中国对美国的进口依赖度比较低，也就是中国从美国进口占中国总进口的比重较低。2018年，美国对中国进口的依赖度为21%，而中国对美国进口的依赖度仅为7%（图1），中国实行反制措施给企业造成的直接成本低于美国。

图1：中美双边贸易对各自重要性的对比

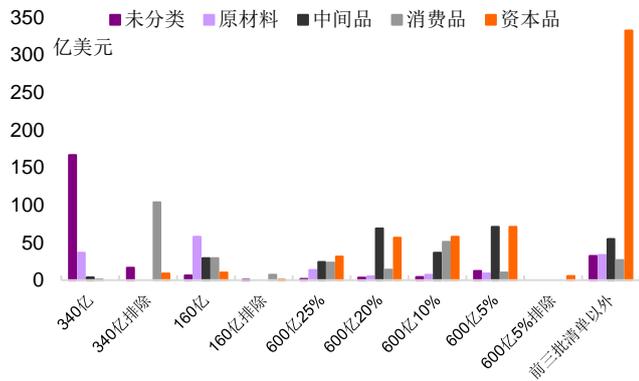


资料来源：Wind

先期反制清单主要针对农产品和原材料，保留了多数资本品。第一至四批反制清单的名义价值分别为340亿美元、160亿美元、600亿美元、750亿美元，而实际的2017年从美国进口金额分别为338亿美元、141亿美元、580亿美元、733亿美元。分批次来看，340亿美元和160亿美元清单中最多的是农产品¹和原材料，分别包括HS12子仁和果仁（主要是大豆）和HS27矿物燃料、HS47木浆废纸等，而排除的汽车零部件（共计143亿美元）则属于消费品分类。第三批600亿美元清单中对消费品和中间品的征税税率相对较低。剩余未有反制的商品按照2017年的数据大约是480亿美元，其中占比最高的是资本品，约为333亿美元（图2-3）。第四批750亿美元反制清单也尽量保留了资本品，对大豆从9月1日起即加征5%关税，对车辆及其附件的征税日期则是稍晚的12月15日（图4-5）。

¹ 340亿美元中未分类的有167亿，其中仅黄大豆（HS：12019010）就有139亿美元。

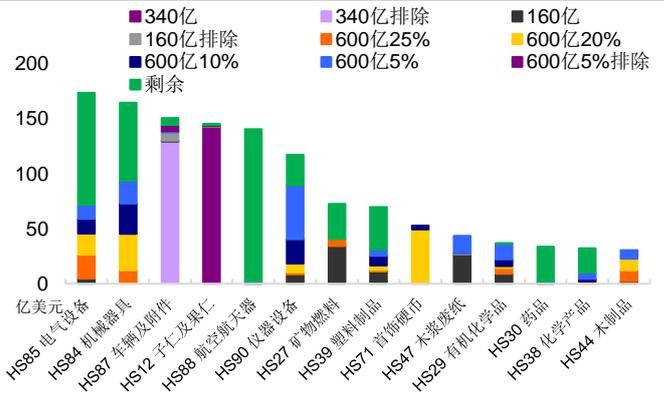
图 2：中国前三批反制措施分批金额



注：以 2017 年中国从美国进口金额表示，340 亿表示第一批 340 亿美元清单（扣除了后期排除的汽车零部件），600 亿 25% 代表 600 亿美元清单中目前加征 25% 关税的商品，下同。

资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，UNCTAD，光大证券整理

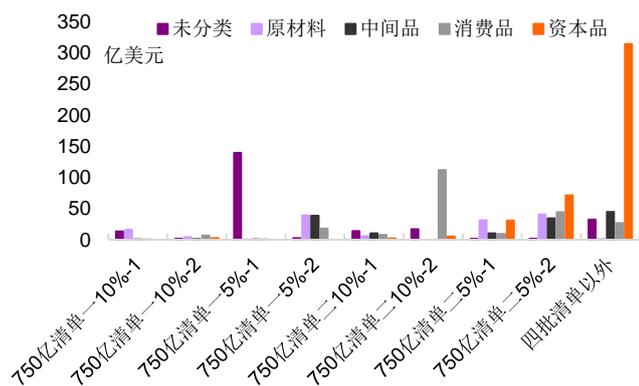
图 3：中国从美国进口的主要商品前三批分批金额



注：进口金额大于 20 亿美元

资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，光大证券整理

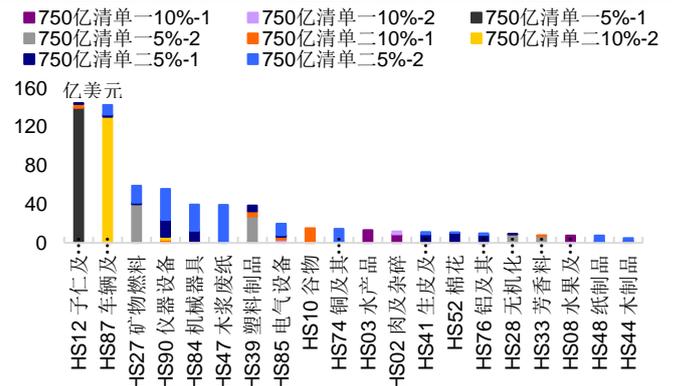
图 4：中国第四批反制措施分批金额



注：以 2017 年中国从美国进口金额表示，750 亿清单一 10%-1 表示第四批 750 亿美元清单一（9 月 1 日起加征）中加征 10% 关税的第一部分，下同。

资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，UNCTAD，光大证券整理

图 5：中国从美国进口的主要商品第四批分批金额



注：进口金额大于 20 亿美元

资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，光大证券整理

第四批清单与前三批清单多有重合。相对于前三批清单，第四批 750 亿美元清单只新增了 62 亿美元的商品，有 671 亿美元的商品落在了前三批清单中，使得还剩余 419 亿美元的美国商品未被加征关税（表 2）。

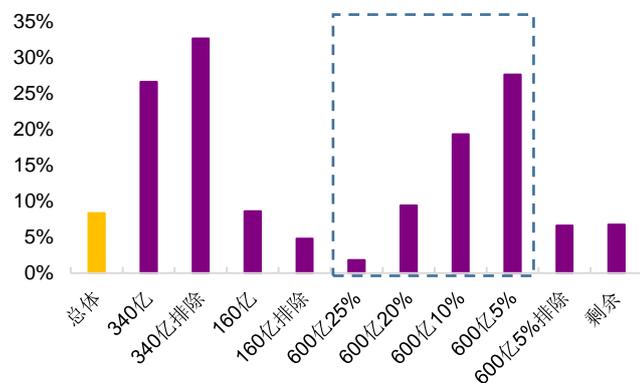
表 2： 第四批反制清单与前三批反制清单多有重合

类别	750 亿清单 一 10%-1	750 亿清单 一 10%-2	750 亿清单 一 5%-1	750 亿清单 一 5%-2	750 亿清单 二 10%-1	750 亿清单 二 10%-2	750 亿清单 二 5%-1	750 亿清单 二 5%-2	750 亿以外	合计
340 亿	29.4	3.6	140.0	0.2	19.3		12.3		3.9	208.8
160 亿				17.0	0.0	0.5	10.1	64.3	41.8	133.7
600 亿 25%	0.1	0.7	0.0	10.4	5.7		0.2	10.0	67.8	94.9
600 亿 20%	0.0	6.2	0.2	7.8	2.3	0.3	0.2	19.4	112.1	148.6
600 亿 10%		5.6	0.2	15.6	3.6	2.3	23.0	30.8	75.8	156.8
600 亿 5%		0.0		15.8	3.3	0.0	22.5	52.5	79.7	173.9
340 亿排除						122.8			6.6	129.4
160 亿排除					0.1	7.6				7.7
600 亿 5%排除						0.0	0.0	5.4		5.4
前三批以外		0.0	0.0	32.0	5.2	0.0	15.0	9.6	418.5	480.3
合计	29.4	16.2	140.4	98.7	39.5	133.5	83.4	192.1	806.2	733.3

资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，光大证券研究所整理

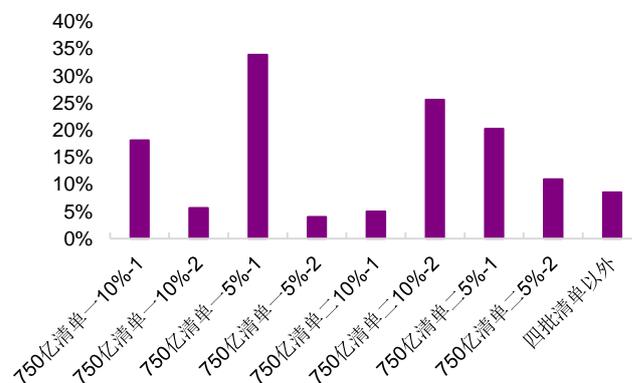
总体上来看，对美国依赖程度较高的商品加税幅度较低。对于第三批反制清单中 600 亿美元商品来说，对美国进口依赖度越高，加征关税幅度越低（图 6）。而第一、二、四批清单似乎更重视行业，没有这种现象（图 6、图 7）。

图 6： 前三批反制清单的中国对美国进口依赖度



注：进口依赖度=中国从美国进口/中国总进口，2017 年数据
资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，光大证券整理

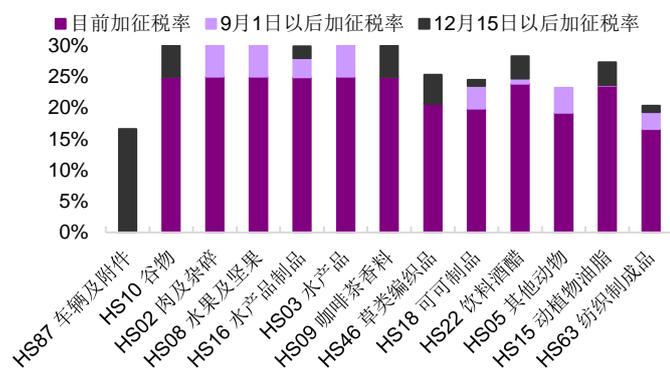
图 7： 第四批反制清单的中国对美国进口依赖度



资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，光大证券整理

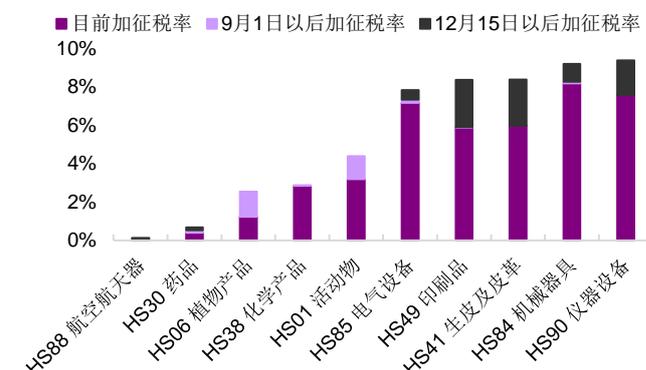
边际加征关税率最高的产品是：HS87 车辆及附件、HS10 谷物、HS02 肉及杂碎（图 8）。加征关税率最低的产品是：HS88 航空航天器、HS30 药品、HS06 植物产品（图 9）。

图 8：边际加征关税税率最高的产品（HS2 位）



资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，光大证券整理

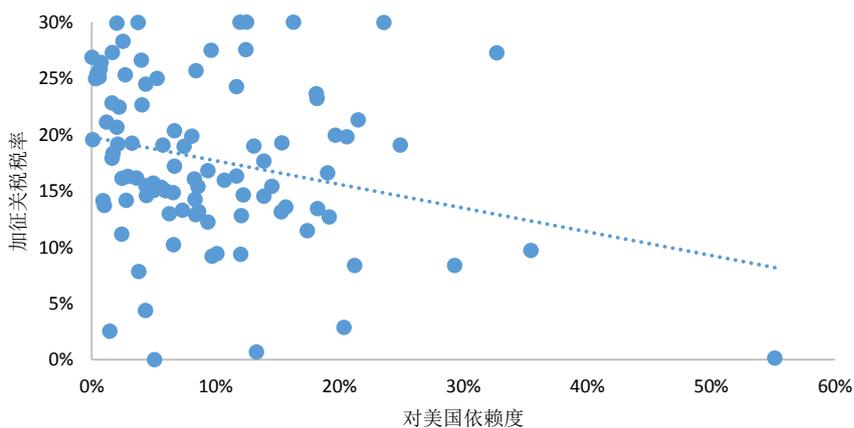
图 9：加征关税税率最低的产品（HS2 位）



资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，光大证券整理

分 HS2 位产品来看，对美国进口依赖度越高，目前加征关税税率越低（图 10）。例如 HS88 航空航天器的美国进口占中国总进口的比重为 55%，中国对其仅微幅加征关税。

图 10：对美国进口依赖度和加征关税税率（HS2 位）

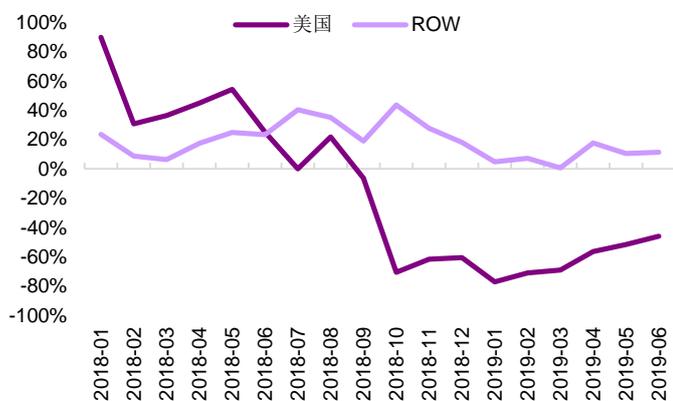


资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，光大证券整理

2、从美国进口下降

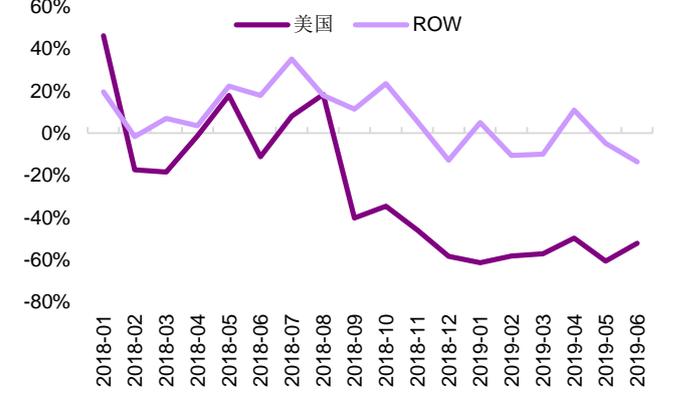
各批次加征关税商品从美国进口皆下降。相对于除美国外的世界其余地区，各批次反制清单中涉及的加征关税商品从美国的进口自 2018 年 9 月后皆下降，且加征关税税率越高，下降幅度越高（图 11-16）。

图 11：第一批 340 亿美元反制清单进口增速



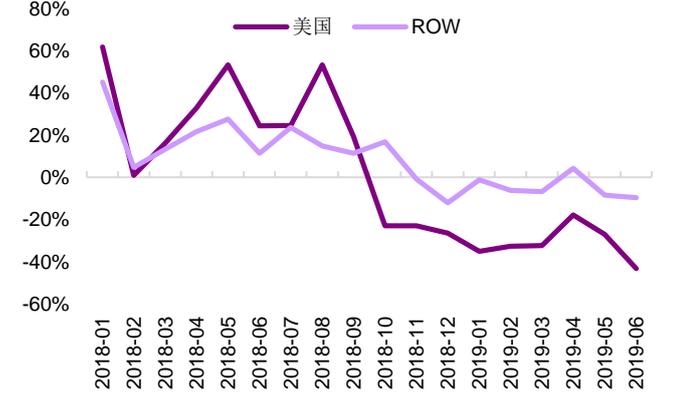
注：ROW 代表除美国外的世界其余地区，下同
资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，光大证券整理

图 12：第二批 160 亿美元反制清单进口增速



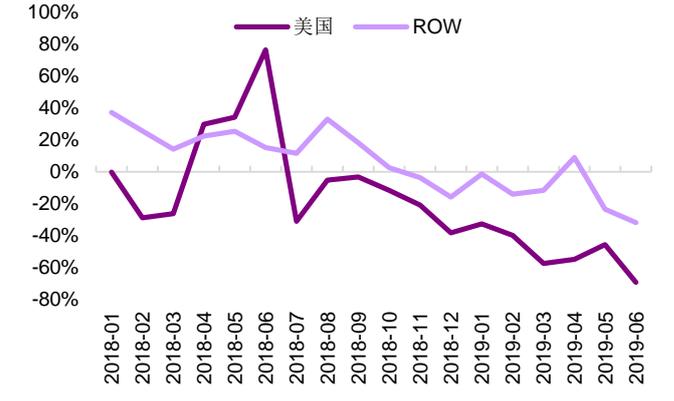
资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，光大证券整理

图 13：第三批 600 亿美元 25% 税率反制清单进口增速



资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，光大证券整理

图 14：第三批 600 亿美元 20% 税率反制清单进口增速



资料来源：国务院关税税则委员会，海关总署，光大证券整理

图 15：第三批 600 亿美元 10% 税率反制清单进口增速



图 16：第三批 600 亿美元 5% 税率反制清单进口增速



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_10539



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn