

2019 年 05 月 28 日

宏观研究

研究所

证券分析师：
021-60338120樊磊 S0350517120001
fanl@ghzq.com.cn

中美贸易摩擦：前景与应对

——中美双边关系的点评

事件：

自 5 月 11 日特朗普政府宣布把中国 2000 亿美元出口产品关税从 10% 上升到 25% 之后，中美在各个领域的关系迅速恶化。双边贸易谈判未果之后中美关系如此“失控”的表现，既说明经贸关系对于中美关系压舱石的重要地位，似乎也在暗示，即使中美双方共同的经济利益如此广泛，也都难以压制中美之间的其它矛盾和分歧。也许已经到了要系统性的审视中美双边关系并考虑战略性的应对方案的时刻了。

投资要点：

- **中美关系：冲突的根源与缓和的可能。**我们认为，中美矛盾既有新兴大国与守成大国冲突的方面，也存在意识形态、政治经济运行规则不一致的方面。特别是近几年以来，伴随着中美实力的接近以及中国在观念体制方面出现的一些与美国希望背道而驰的发展，突然间美国发现，如果一切照旧，未来不仅仅中国可能取代美国成为国际社会主导国家，而且中国支持的国际秩序可能与今天的国际秩序也显著不同。这对美国的领导地位和价值观都构成重大威胁，迫使美国单方面调整中美关系。

理论上讲，如果中美矛盾重新有所缓解，这两大基本矛盾至少有一个需要缓解：或者中美的制度安排价值观念逐步趋同，或者中美有一国被削弱成二流国家，不再对对方构成威胁。

- **差序格局 VS 通则与法治。**中美作为社会主义和资本主义国家的代表，在观念和规则方面的冲突似乎难以弥合：中国国有企业控制关键产业，而美国则是私有资本；中国共产党是工农联盟的产物，而美国的执政阶层则是大资产阶级的代表；社会主义提倡共同富裕，而资本主义则唯利是图，贫富分化巨大。

然而，这样政治化的概括真的能解释中美规则分歧的根本吗？并不见得。我们认为，中美的意识形态冲突和冷战时期的苏美冲突根本不同。在所有制方面，中国宪法与美国一样保护私有产权，是否彻底消灭“剥削”似乎从来也不是中美冲突的议题。虽然中国国企影响巨大，但是许多西方国家也拥有规模庞大的国有企业——美国和它们并没有意识形态的冲突。

相关报告

《2019 年 1 季度《货币政策执行报告点评》：
货币政策的两难选择有所显现》
——2019-05-19

《2019 年 4 月经济数据点评：短期需求略有
回落，经济企稳韧性仍存》——2019-05-15

《中美贸易摩擦再度升级点评：短期冲击或小
于去年》——2019-05-13

《4 月贸易数据点评：进口回升验证内需改
善》——2019-05-08

《贸易摩擦最新进展点评：为什么对于中美贸
易谈判不宜过度悲观》——2019-05-07

而在共同富裕方面，大部分西方国家都重视向中低层民众提供社会福利，实际上，在过去举行的中美战略对话中，美国多次要求中国增加国企分红和福利支出，提振内需以平衡两国的贸易关系。从统计数据上看，美国的基尼系数比中国还低，贫富差距小于中国。

在美国的国会议员中，确实是律师、企业家、银行家占比较高，但是中国共产党中央委员会中似乎也少有农民和工人的代表。事实上，一位普通制造业工人如果要对公共事务表达诉求，在美国找到一位自己选区的议员恐怕远远比在中国找到一位党的中央委员更加容易。

我们认为，中美规则差异可能更源自于农耕文明的“差序格局”与商业航海文明的“通则与法治”的矛盾。这一差别最早见于中国社会学奠基人费孝通先生的著作。他认为，中国的社会结构“像一块石头丢在水面上所发生的一圈圈推出去的波纹，每个人都是……自己圈子的中心”，在不同的圈子上，适用于不同的规则——所以是“差序”。例如，中国社会办事对于一般人就公事公办；熟人则可以托关系，走后门；关系越亲密，通常后门就越宽。反过来，西方社会“则是个人间的联系靠着一个共同的架子”——社会或国家；每个人结上这架子，然后才互相发生关联，所以尊重“通则”，讲究法治。西方社会人情就相对淡漠；父母送孩子上大学孩子甚至还需要向父母偿还学费。在语言上，中文关于非直系亲戚的词汇有几十个，用以区分远近亲疏，而英文里则只有 uncle, aunt, cousin 等几个词。

按照费孝通先生的说法，这种差异与东西方社会经济基础不同有关。中国一直是农业社会，农民大体是自给自足。如果和外界有联系，如婚丧嫁娶，通常交际有一个范围，出了这个范围和圈子，则关系就比较疏远，使用的规则就有不同。而西方文明始于希腊，贸易、航海一直影响巨大。希腊人就既和东边的波斯人做生意，也和南边、西边的埃及人、腓尼基人做生意，自然要一碗水端平，搞出一套通则。

我们认为，这个角度也许可以更好的解释中美的规则和价值冲突。美国人抱怨中国市场不开放、规则不透明，其实对于圈子内的人和企业，中国市场一直开放，规则也很透明。美方批评中国政府对国企实施补贴，做不到“竞争中性”，其实“差序格局”本来就意味着“亲儿子”和“干儿子”会得到不同的对待。西方社会中政府权力受到约束，是为了确保政府也服从法治和通则——政府也不过是连接在社会契约这个架子上上的一个实体，与政府并列的还有商界、学界、媒体等等；然而，在差序格局中，中国的政府是整个社会的中心——中心怎么可能和其它的位置处于一样的地位？所以政府通过各种方式实质上引导和管理着企业、大学、民众和其它的社会组织。

当中国人对于“去 IOE”战略感到理所当然却对美国人因为国家安全的顾虑限制华为义愤填膺，这其实并不是有意的实施“双重标准”。几千年以来，中国社会一直奉行孟子“老吾老，以及人之老；幼吾

幼，以及人之幼”的差序准则，而对于那些主张“兼爱”的思想家如墨翟痛斥不已，认为他们“无父无君”。这种观念与耶稣基督“爱世人”，对每个个体都一视同仁显著不同。

- **选择一：更大力度的改革开放甚至敢于成为美国的盟友。**从文化的角度来说，很难说东西方体系谁更优越。然而，如果以便利社会化大生产和发展生产力为标准，也许必须承认西方社会的尊重“通则”的体制更有优势。从这个意义上说，当前中国最优选择应该是更大程度的改革开放，以更大程度接受西方规则来缓解中美矛盾；甚至如果经济领域的改革还不够的话——中方还可以在考虑在更加敏感的意识形态和政治体制方面，也推进改革。为什么不可以大胆的去想象中国接受这些更现代的规则后甚至有一天会成为美国盟友的一员？我们认为，政府权力是否受到制衡似乎无关是否应该消灭剥削与是否实现共同富裕社会主义与资本主义之争，更像是农耕社会和工商社会的差异。

从力量博弈的角度来看，在规则方面的冲突被弥合之后，中美之间的“修昔底德陷阱”就变成了中国正当的发展权和美方那些坚持一定要维护美国霸主地位的少数右翼势力的矛盾，中国有望争取更多美国内部的同情与支持——美国副总统彭斯和前财长鲍尔森去年10月份的讲话都说明许多美国人对于中国发展路线的担忧超过了对于中国实力上升的担忧。同时，如果中国接受比较先进的世界政治经济规则，欧洲日本这样的世界主要发达国家也未必一定要站在美国一方。更重要的是，尊重法治和通则本身会不仅大大解放中国生产力，还可以有效团结国内可以团结的力量，避免国内许多民众因为对于政府代表性存疑而对“贸易战”持有旁观者的心态。即使中美冲突，中方获胜的概率也会显著增加。

- **选择二：新“冷战”与成为二流国家的风险。**当然，如果在规则冲突方面的分歧难以弥合，中国可能就需要认真的准备一场真正的对抗——冷战的可能性不低。我们认为，直到有一天一个国家被打败彻底沦为二流国家之前，中美两国的互相遏制的状态恐怕都将持续。

如果中美最终走向“新冷战”，虽然不能说中国就没有获胜的机会，但是历史经验显示，崛起大国直接挑战守成大国的胜算不算太高。一些爱国的中国民众固然有为国奉献的热情，但是也千万不宜低估美国方面在确立威胁之后的团结和牺牲精神。美国商界一向对于本国政府挑起贸易争端持批评态度，然而越来越多的商界领袖在认同中国可能是美国威胁的情况下对特朗普的一系列作为保持沉默。

有人说时间站在中国一方，但是恐怕熟知大国冲突各种理论的美国不会给中国继续扩充实力的机会。实际上，如果卡住了中国技术进步的渠道，让中国经济与市场经济国家逐步脱轨，再在台湾等安全问题上消耗中国的国力，中国的实力也很难上升。此外，考虑到中国当前的体制还难以得到国际社会的普遍认可，在中美冲突中中国

也较难找到实力强大且可以信赖的盟友。

如果中国挑战失败，就可能丧失民族继续复兴的机遇。我们认为，美国对于中国的遏制最终会缓和下来——在中国变成一个对美国没有威胁的二流国家之后。

- **历史的选择。**6月底G20中美峰会之前，是双方认真思考处理双边关系空窗期。未来数月中美关系的发展有可能是对于全球数十亿人口和未来几十年历史会发生重大影响的“关键时刻”。

我们认为，中国的未来很大程度上取决于自身的选择：在规则接轨方面越彻底，在发展空间方面美国对中国的压力就会越轻——虽然也需要中国有技巧的斗争和争取；反之亦然。我们寄望中国的政治家能够有足够的远见和勇气，带领中国这艘巨舰穿过大国博弈的暗礁险滩，结束两千年“治乱兴衰”的历史循环，实现民族的伟大复兴！

风险提示：经济低于预期，政策力度不及预期，中美关系持续恶化

【分析师承诺】

樊磊，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融

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_12322

