

哪些产品容易转嫁关税？

——贸易摩擦系列报告之五

宏观动态

中美贸易关系再起波澜,2018年5月中旬美国发布了针对中国301调查的第四批拟征税商品清单。到底哪些产品比较容易转嫁关税呢?一般而言,那些难以被替代的产品将具有更强的关税转嫁能力,因此我国对美出口产品的替代性就是关键,不容易被替代(替代性低)的产品比较容易转嫁关税。通过多个维度分析,我们发现纺织、服装、非金属矿制品、金属制品、电气设备及仪器、办公及电子设备制造业在对美出口中的议价能力相对靠前,转嫁关税的能力相对较强。从数据来看,加征关税后,美国对某些中国商品的需求似乎出现转移的迹象,但对于替代弹性较低的中国商品来说,在加征关税前后美国从中国进口份额变化不大,有的甚至上升。

分析师

张文朗 (执业证书编号: S0930516100002)

021-52523808

zhangwenlang@ebscn.com

联系人

刘政宁

021-52523806

liuzn@ebscn.com

郑宇驰

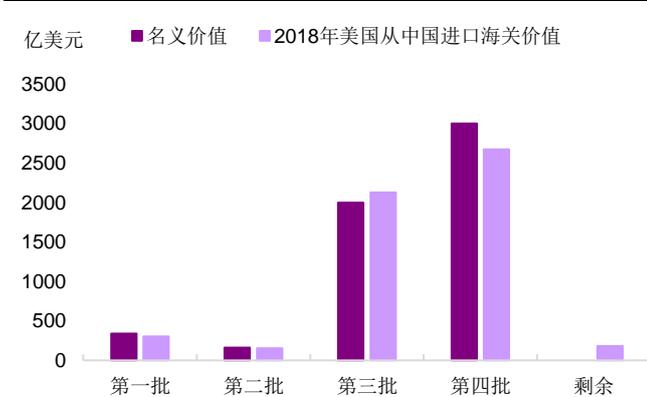
021-52523807

zhengyc@ebscn.com

2019年5月14日, USTR发布了针对中国301调查的第四批拟征税商品清单。根据2018年美国从中国的进口数据计算, 第四批清单商品的海关价值约为2673亿美元, 占2018年美国从中国进口的比重为49%。四批清单总值为5249亿美元, 占2018年美国从中国进口的比重为97%(图1)。

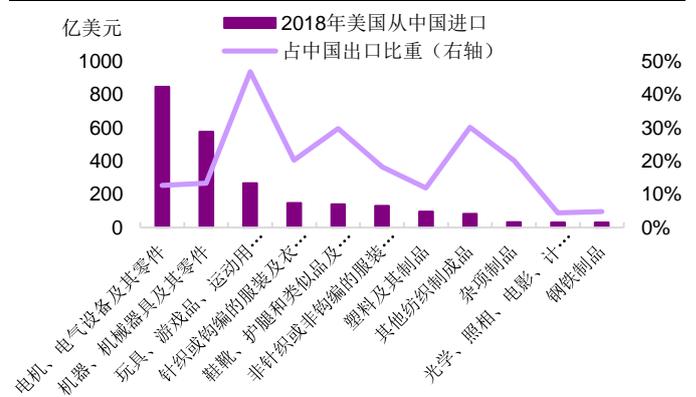
从产品来看, 第四批清单中集中了大量的消费品。排名第一的是电机、电气设备及其零件, 其中就包括了手机等消费电子产品。仅手机(HS: 85171200)一项, 2018年美国从中国进口的量就达到了448亿美元。此外, 第四批清单中的玩具、游戏品、运动用品对美国敞口较大, 2018年美国从中国进口的海关价值占中国出口比重为47%(图2)。

图1: 四批清单价值分布



资料来源: USTR, 美国商务部普查局

图2: 第四批清单中价值排名前十的产品(HS2位)



资料来源: USTR, 美国商务部普查局, Wind

谁来承担加征关税的成本? 最近有研究¹显示, 在美国加征关税后, 美国不含税的进口商品单价没有明显变化, 但含税的商品价格上升, 且上升幅度与税率变化幅度相当, 从而说明关税基本由美国进口商承担或者消费者承担。但也有两点值得注意。

一是所谓的“幸存者偏差”问题。 关税上升可能导致商品篮子的组成发生改变, 进而带来“幸存者偏差”。比如, 关税上升可能导致美国进口商放弃那些质量较差、不具竞争力的产品, 而这些产品的价格又往往较低, 因此排除这些产品后, 计算所得到的价格不一定会下降。

二是进口价格具有一定的粘性, 调整或有时滞。 从去年6月宣布对500亿美元商品征税起, 双方贸易关系出现过反复, 不确定性极大。由于需要维护长期的合作关系, 在不确定性较高的情况下不会轻易调价。

到底哪些产品的出口商容易转嫁关税呢? 对中国的生产商来说, 一部分商品的成本可以转嫁给美国方面, 而另一部分商品恐怕就需降价才能维持竞争力了。一般来说, 那些难以被替代的产品转嫁关税能力更强, 而 Armington 替代弹性系数正反映了这种替代关系。Armington 替代弹性的正负值域表示

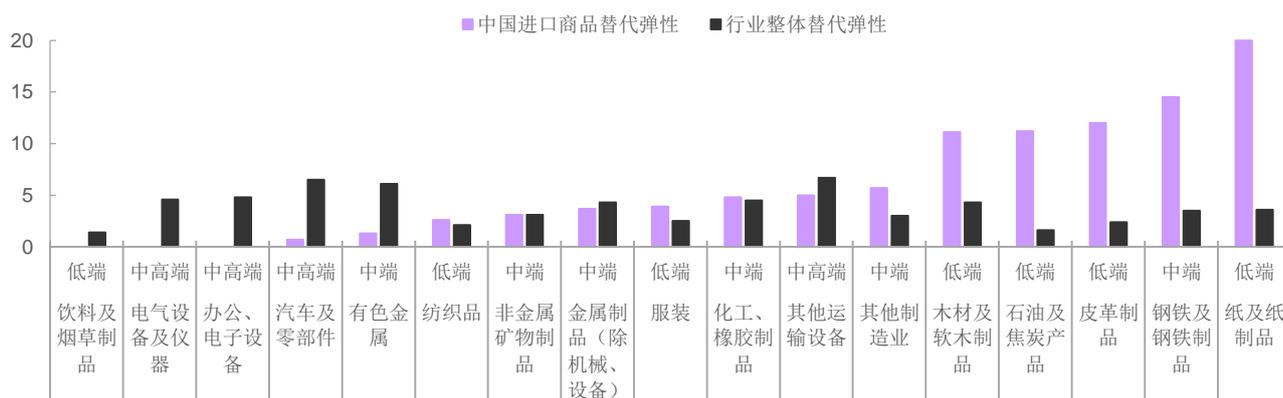
¹ Amiti, Mary, Stephen J. Redding, and David Weinstein. The Impact of the 2018 Trade War on US Prices and Welfare. No. w25672. National Bureau of Economic Research, 2019.

了国内外非同质产品之间存在替代或互补的关系；其数值大小则反映了进口商品对本国产品可替代性的强弱²。

有研究根据 GTAP 编码将美国制造业分成 17 大行业，并匹配到 ISIC 编码，按 UNIDO 的分类标准，将各行业按科技含量分为低端、中端、中高端三类。在此基础上（研发强度定义为研发费用占增加值比重），罗列出这些行业对整体进口商品的 Armington 弹性系数。从各行业的 Armington 弹性系数³可以较为明显地看出，其系数相对大小基本按低端——中端——中高端排序，说明美国在低端、中端制造业对外的依存度较高。其主要原因是美国从上世纪 70 年代以来的“制造业外流”，导致国内在这一环节的供给弹性较低，主要依赖国外进口商品的供给。

由于不同进口国家的商品也存在差异性，所以即使在同一行业中，对来自不同国家的进口商品的替代弹性也有所区别。通过比较美国各制造业对中国进口商品的 Armington 替代弹性，可以大致判断中国各制造业商品在美国可替代性程度（图 3），附录的表 1 列出了图 3 中各行业所包含的细项。比如非金属矿物包含了盐硫酸石料、石料制品、陶瓷产品、玻璃制品等，而金属制品包括了锅炉、刀具、锁等。

图 3：美国各行业总体和中国进口商品的 Armington 弹性系数



资料来源：Zhang, et al. (2006)。注：这里弹性是绝对值。

美国从中国进口的饮料及烟草制品、电气设备及仪器、办公及电子设备、汽车及汽车零部件和有色金属的替代弹性较低，且低于美国相应各行业整体水平；

² Armington 替代弹性的基本定义式如下：

$$\delta = \frac{d\left(\frac{Q_D}{Q_M}\right) / \frac{Q_D}{Q_M}}{d\left(\frac{P_M}{P_D}\right) / \frac{P_M}{P_D}} \quad \text{或} \quad \delta = \frac{Q_D \cdot Q_M}{P_M \cdot P_D}$$

其中， Q_D 、 Q_M 、 P_D 、 P_M 分别表示国内外商品的需求量和价格； Q_D 、 Q_M 、 P_D 、 P_D 分别表示国内外商品需求和价格变化百分比。

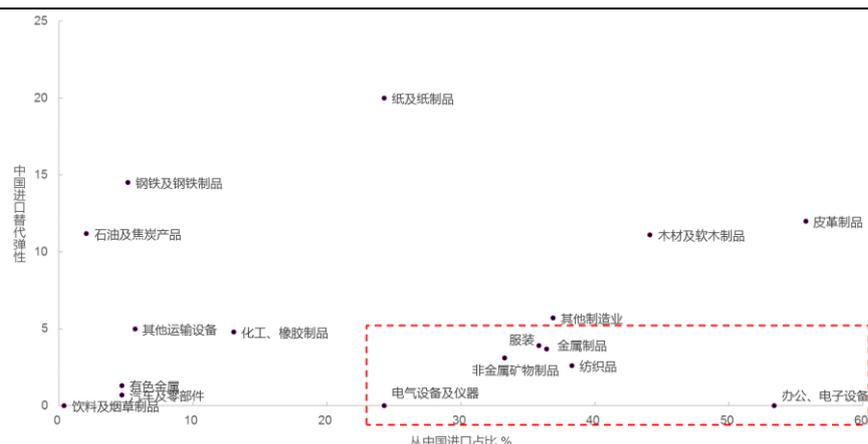
³ Zhang, Xiao-guang, and George Verikios. Armington Parameter Estimation for a Computable General Equilibrium Model: A Database Consistent Approach. University of Western Australia, Economics, 2006.

而从中国进口的纺织品、非金属矿制品、金属制品、服装以及其他运输设备的 Armington 替代弹性虽然与行业整体水平相当，但由于整体弹性较低，所以其可替代性也处于较低水平；而其余行业，从中国进口的 Armington 替代弹性大幅高于行业整体水平，说明中国商品更容易被其他国家替代，竞争力相对不足。

除了替代弹性之外，还要看美国从中国商品进口比重，也就是美国对这些行业的依赖。虽然有些行业替代弹性较低，但其在美国的市场份额很小，如汽车及零部件、有色金属和其他运输设备行业，中国商品仅占美国该行业总进口 5% 左右，饮料及其烟草制品行业的占比更是低于 1%。对于这类行业，消费者比较容易从其他国家的进口产品得到替补，这在一定程度上减弱了中国商品的市场竞争力；而电气设备及仪器、办公及电子设备、纺织服装和非金属制品这类行业，不仅替代弹性较低，而且其在美国进口占比很高，中国是美国主要的进口来源国，短期内较难被替代。

基于以上分析，在纺织、服装、非金属矿制品、金属制品、电气设备及仪器、办公及电子设备这几个制造行业中，中国在整体行业中处于优势地位，议价能力较强，可替代性较低（图 4）。

图 4: 中国各制造业行业在美国的 Armington 弹性以及美国从中国进口占比



资料来源: Zhang, et al. (2006), World Integrated Trade Solution

由于各行业的进口替代弹性可能会随时间发生变化。因此，我们比较近十年来，美国这 6 个行业的主要进口国占行业总进口份额的变化趋势，来进一步判断美国是否仍然对中国的这些行业依赖程度较高。2017 年美国这六个行业的五大进口国见表 1，其变化趋势如图 5-10 所示。

表 1: 2017 年美国六个行业的主要进口来源国

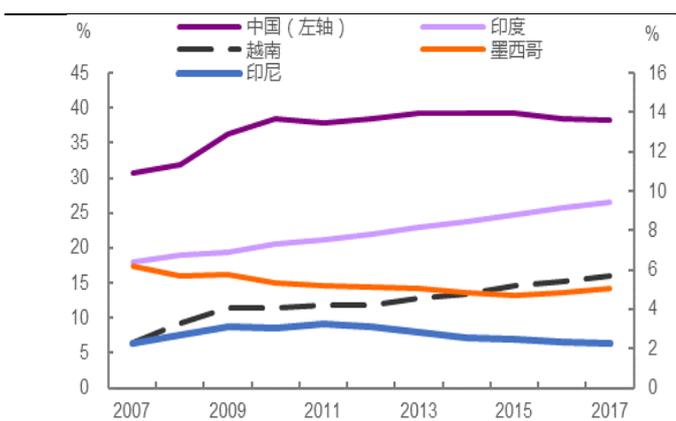
行业	主要进口国				
	一	二	三	四	五
纺织	中国	印度	越南	墨西哥	印尼
	38.32%	9.43%	5.71%	5.09%	2.24%
服装	中国	越南	孟加拉国	印尼	印度
	36.63%	14.51%	7.21%	5.79%	5.11%
非金属矿制品	中国	墨西哥	加拿大	日本	印度
	33.24%	12.12%	8.64%	4.63%	2.96%
金属制品	中国	墨西哥	加拿大	德国	日本
	37.04%	10.83%	9.92%	5.81%	4.62%
办公、电子设备	中国	墨西哥	马来西亚	韩国	泰国
	53.42%	14.24%	6.97%	3.72%	3.59%
电气设备及仪器	中国	墨西哥	日本	德国	加拿大
	24.36%	17.62%	9.64%	8.27%	5.35%

资料来源：World Integrated Trade Solution

在纺织行业中，中国在近十年都以绝对优势位居美国第一进口国，且其占比平稳，长期维持在接近40%的高水平；虽然近几年第二大进口国印度的占比有所上升，但仅达到中国份额的四分之一（图5）。说明美国对中国纺织产品的进口依存度仍较高，短期内中国在美国市场的地位难以被取代。

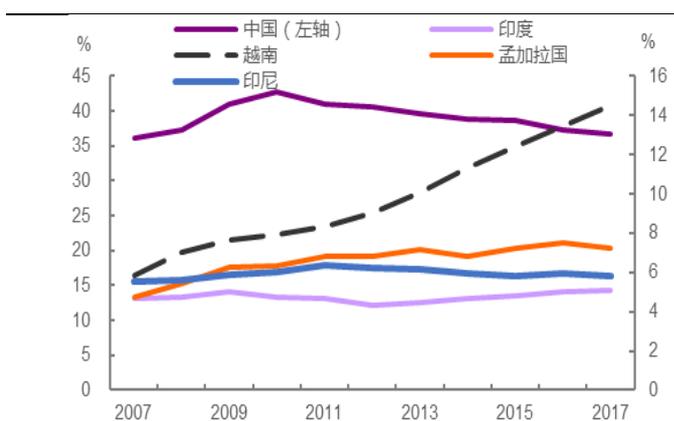
在服装行业中，中国商品在美国进口的占比从2010年后持续下降，2010-2017年间其占比下降幅度超过6%；与此同时，第二大进口国越南的占比却从低位持续攀升，2007-2017年间，其占比从5.88%上升到14.51%，增长近2.5倍（图6）。这在一定程度上说明，中国服装类产品在美国市场中的可替代性在逐渐上升，其对相对价格变动将比以往更加敏感，这使得该行业在中美贸易摩擦中受到的冲击较以往更大（不过越南出口美国的服装可能部分是中国厂商在越南生产的）。

图5：纺织行业五大进口国占比变化趋势



资料来源：World Integrated Trade Solution

图6：服装行业五大进口国占比变化趋势

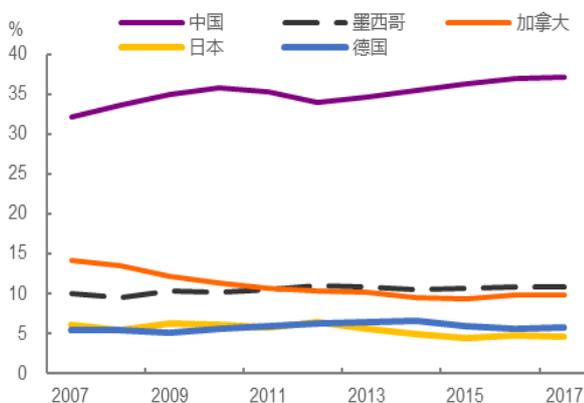


资料来源：World Integrated Trade Solution

在金属制品、非金属矿及制品、电气设备及仪器和办公及电子设备行业中，中国均以较为明显的优势长期位居美国第一进口国，且其占比在高位仍继续呈现上升趋势（图7-10）。说明这些行业在美国市场的可替代性仍保持

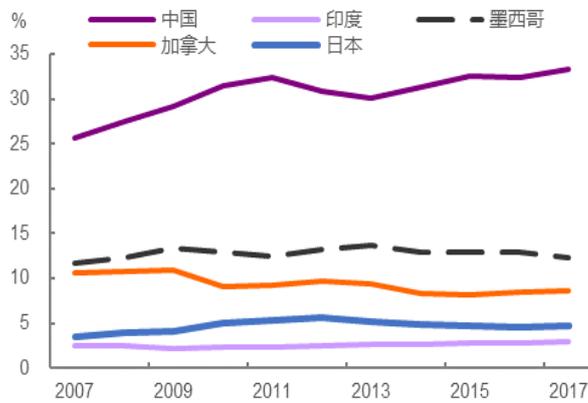
较低水平，美国市场对这类中国商品的偏好仍较为明显，短期内其他国家可能难以撼动中国的优势地位。

图 7：金属制品行业五大进口国占比变化趋势



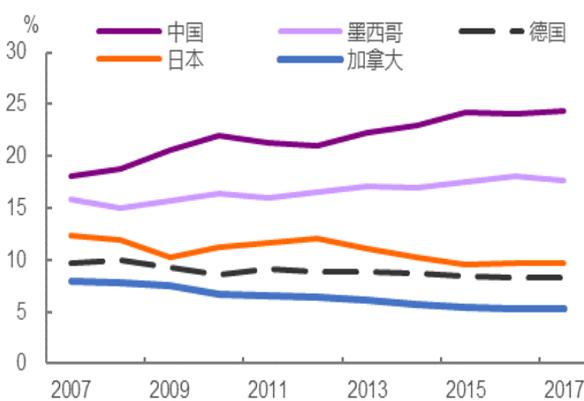
资料来源：World Integrated Trade Solution

图 8：非金属矿及制品行业五大进口国占比变化趋势



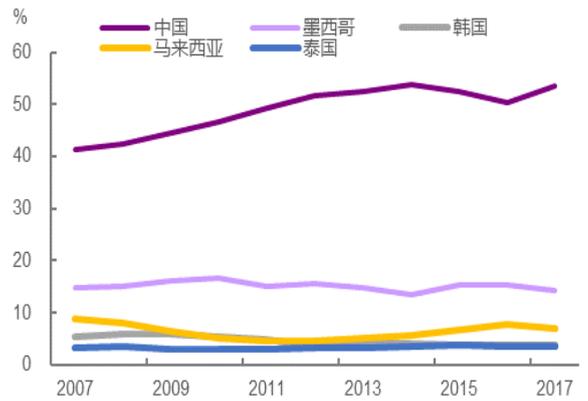
资料来源：World Integrated Trade Solution

图 9：电气设备及仪器行业五大进口国占比变化趋势



资料来源：World Integrated Trade Solution

图 10：办公、电子设备行业五大进口国占比变化趋势



资料来源：World Integrated Trade Solution

简而言之，中国的纺织、非金属矿及制品、金属制品、办公及电子设备和电气设备及仪器这五大行业，其在美国市场的可替代性较低，且市场份额长期以绝对的优势位居第一，美国市场对这些行业的依赖度较高且短期内难以改变，所以这些行业转嫁关税的能力可能相对较强。中国的服装行业虽然

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_12372

