

让历史昭示未来：1990年代中美冲突及其应对

引言：1989-1999年是改革开放以来中美关系最坏的时期。此期间中美之间在诸多领域发生了全面的冲突，相比现阶段中美贸易摩擦有过之而无不及。在面对美国给予的压迫和制裁时，中国政府进行了历史上最大的改革和开放，力度之大，举世瞩目。这一轮的改革开放奠定了此后中国经济发展基业，同样，我们认为当前中美竞争加剧，将成为推动我国第二次改革开放的契机。

1、90年代中美冲突历史回顾与总结：政治存异，经济求同

- 90年代中美关系恶化始于苏联解体以及北京政治风波，一方面中国对于美国战略盟友地位丧失，另一方面两国在意识形态上存在巨大差异，致使中美在此期间围绕着经贸、台湾、意识形态（主要是人权）以及军事四个方面产生了全面冲突。值得注意的是，这段时期中美摩擦更多源于政治层面的因素，然而受共同经济利益驱使，经贸合作反而成为两国关系改善的重要支撑点。
- 现阶段，中美双方在诸多领域存在着更广泛的交流与合作，形成“你中有我，我中有你”的全球产业链分工格局，美国无法轻易在短时期内打破中美产业链互补格局，美国企业也无法忽视或者放弃中国这一巨大的潜在市场，因此冲突的成本是巨大的，两国在越发深入的合作中已成为利益共同体。从这一角度考虑，我们对解决贸易冲突抱有希望。

2、90年代的应对策略：改革开放+中央政府加杠杆

- 回顾这段历史，中国之所以能够成功应对美国采取的种种压制措施并且实现经济高速发展，最关键还是在于中国政府进行了历史上最大的改革和开放。改革的意义在于解放生产力，拉动供给和劳动力向生产率更高的工业部门转移，开放的意义在于打破了过去资本与劳动力无法高效匹配的事实，大量资本和先进的科学技术投入生产，促进了我国资本积累同时大幅提高了全要素生产率。因此，改革开放极大地促进了劳动、资本以及全要素生产率三要素的共振。
- 此外，1998-2002年，受亚洲金融危机影响，我国经济面临失速下行的风险，而国家通过中央政府加杠杆（发行长期建设国债、央行注资4大行、成立资产管理公司处理银行坏账，中央政府杠杆率上升近15个百分点）配合宽松的货币政策（2次降准、5次降息、M2/GDP由1.2倍升至1.6倍）有效地化解了这次金融危机带来的负面影响。90年代的政策决策对现阶段如何走出经济下行风险、更好地应对中美摩擦具有重要的借鉴意义。

3、现阶段与90年代中美关系对比：“修昔底德陷阱”会发生吗？

- 两段时期相同点在于中美摩擦均发生在美国总统大选时期且均由美方主动挑起，但共同利益一直是两国关系未能走向破灭最重要的支撑点；而不同点在于两段时期中美经济差距、当前国际局势、冲突领域及其原因是不同的。
- 需要着重强调的是，90年代中美关系恶化主要由于政治因素引发的经贸、人权、台湾、军事等多领域冲突，从根本上来讲是意识形态差异和国家实力差距巨大所造成的。现阶段与此不同，主要由于经贸因素引起的关税等方面的冲突，根本原因是美国担忧中美经济差距不断缩小而导致的贸易保护主义抬头，以及美国在中美贸易中的边际收益递减。长期来看，中美摩擦具有内生性和长期性，亦如“修昔底德陷阱”所描述的那样。
- 那么，“修昔底德陷阱”真的会在中美两国之间发生吗？我们认为中美两国经济体量之大，在世界经济体中所占份额之高，产业链互补关系之密切决定了其冲突的最终成本极高，“修昔底德陷阱”并不必然发生。

4、对现实的借鉴意义：中美贸易摩擦将成为推动我国第二次改革开放的契机

- 90年代经验表明，外部环境压力将自始至终存在，我们只有将重心放在自身问题上，全面深化改革开放，提高全要素生产率，才能实现经济高质量增长。
- 第二次改革开放需要解决的核心问题是什么？资本回报率长期低迷。我国资本回报率低迷状态已持续10年之久，上市公司ROE中位数由2007年14%降至当前的7%以下。
- 如何做到全面深化改革？应重塑政府、企业、居民、金融四部门关系。
- 如何做到更大程度的对外开放？应加强金融业对外开放、处理好中美关系大局的同时，积极寻求多边合作。
- 如何做到中央政府加杠杆？需要更大力度的减税降费、发行长期建设国债“补短板”、货币政策进一步宽松。

风险提示：货币政策过紧、房地产行业出现风险、中美贸易摩擦再度升温。

边泉水 分析师 SAC 执业编号：S1130516060001
bianquanshui@gjzq.com.cn

段小乐 联系人
(8621)61038260
duanxiaole@gjzq.com.cn

高翔 联系人
gaoxiang1@gjzq.com.cn

内容目录

引言	4
一、90年代中美冲突历史回顾：政治存异，经济求同	4
1、经贸局势上，美国合作与施压并存，中国积极发展多边贸易	5
2、台湾问题上，美国言行不一，中美关系降至冰点	7
3、意识形态上，美国以人权问题对中国施压	9
4、军事上，美国挑起各种事端，霸权主义鲜明	10
5、90年代中美关系总结	11
二、90年代的应对策略：改革开放+中央政府加杠杆	12
1、对内改革	12
2、对外开放	18
3、中央政府加杠杆	18
三、现阶段与90年代中美关系对比：“修昔底德陷阱”会发生吗？	19
1、相同点	20
2、不同点	21
3、现阶段中美贸易摩擦的根本原因	23
四、对现实的借鉴意义：中美贸易摩擦将成为推动我国第二次改革开放的契机	27
1、第二次改革开放需要解决的核心问题是什么？	28
2、如何做到全面深化改革？-重塑四部门关系：政府、企业、居民、金融	31
3、如何做到更大程度地对外开放？-金融对外开放、把握中美关系全局、寻求多边合作	31
4、中央政府如何加杠杆？-减税降费、发行长期建设国债、货币政策进一步宽松	32

图表目录

图表 1：90年代中美关系总结	4
图表 2：90年代经贸局势脉络	5
图表 3：90年代台湾问题时间轴	8
图表 4：意识形态上的冲突	9
图表 5：军事领域的冲突	10
图表 6：1993-1997年房地产泡沫破灭，经济失速下滑	13
图表 7：M2和金融机构贷款余额上升，货币超发	13
图表 8：1992-1998年就业人员同比下滑	14
图表 9：1992-1998年城镇登记失业率上升	14
图表 10：1992-1998年实际GDP下行，第二产业下行较大	14

图表 11: 90 年代改革内容	15
图表 12: 1999-2003 年央行对其他金融性公司贷款明显上升	17
图表 13: 1998 年政策表述边际转好	18
图表 14: 1998-2002 年, 经济回升, 通胀低位	18
图表 15: 1998-2002 年赤字率上升	19
图表 16: 中央政府杠杆率大幅攀升	19
图表 17: 1998-2002 年 2 次降准, 5 次降息	19
图表 18: 1998-2002 年, M2/GDP 上升	19
图表 19: 90 年代与现阶段中美关系对比	20
图表 20: 经济背景不同	21
图表 21: 中美贸易摩擦时间轴	22
图表 22: 美国加征关税对我国出口的影响	22
图表 23: 美国领导人对华战略的变动	24
图表 24: 当 GDP 总量占比达到美国 55%-65% 时, 贸易摩擦开始升温	24
图表 25: 中国经济增速始终高于美国	25
图表 26: 中美贸易差额不断扩大	25
图表 27: 美国对中国进口依赖度提高	25
图表 28: 美国对中国出口依赖度提高	25
图表 29: 中美人均 GDP 之比	26
图表 30: 中美经济体量巨大, 冲突成本较高	27
图表 31: 中美摩擦倒逼第二次改革开放	28
图表 32: 资管新规出台, 非标融资大幅收窄	29
图表 33: 降准保证流动性合理充裕	29
图表 34: 我国杠杆率整体趋降	30
图表 35: 我国中央政府杠杆率仍低	30
图表 36: 2010 年以来资本回报率和经济增长长期低迷	30
图表 37: 重构政府、企业、居民和金融四大部门的关系	31
图表 38: 减税期间美国政府杠杆率上升	34
图表 39: 减税后企业利润上升	34
图表 40: 我国实际利率被动抬升	35

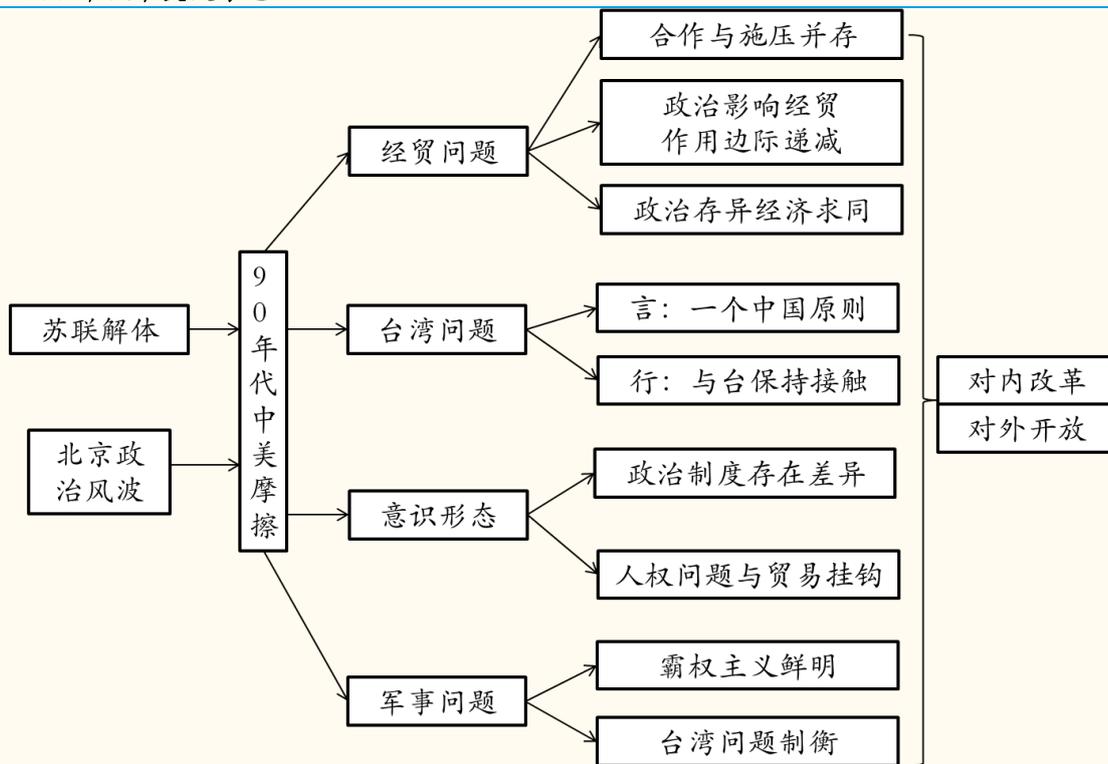
引言

1989-1999年是改革开放以来中美关系最坏的时期。当时，东欧和苏联垮台，中国对美国的战略盟友价值丧失，美国转而将中国锁定为主要对手¹。在此期间，两国主要围绕着台湾问题、经贸合作、人权、军事以及意识形态等方面展开斗争。可以说，90年代中美之间冲突的程度相比现阶段有过之而无不及，但中国在面对美国给予的压迫和制裁时，依然成功渡过了这个坎，综合国力上升了一个新的台阶。根本的化解之道，在于中国政府进行了历史上最大的改革和开放。1992年邓小平南巡后，中国进行了一系列改革，包括财税、外汇、金融、国企、银行等改革，规模之大，历史罕见，1998年中央政府加杠杆发行6600亿长期建设国债，托底经济，意志坚决，2001年中国加入世贸组织，开放力度之大，举世瞩目。这一轮的改革开放奠定了此后中国经济发展基业。同样，我们认为当前中美竞争加剧，将成为推动我国第二次改革开放的契机。

一、90年代中美冲突历史回顾：政治存异，经济求同

90年代中美关系再次由合作转为摩擦，这一转折点源于苏联解体以及北京政治风波。国际政治局势上，中国对美国失去了合作价值而巨大的政治制度和意识形态差异导致美国对中国产生了一定敌意，从而在经贸、主权领土、意识形态和军事方面差生了摩擦。我们用八个字总结90年代中美关系为“经济求同，政治存异”，90年代的摩擦政治因素更多，经济方面的共同利益反而成为两国关系的正向因素。但无论如何，90年代中美之间的冲突相较于现阶段确实是有过之而无不及的。

图表 1：90年代中美关系总结



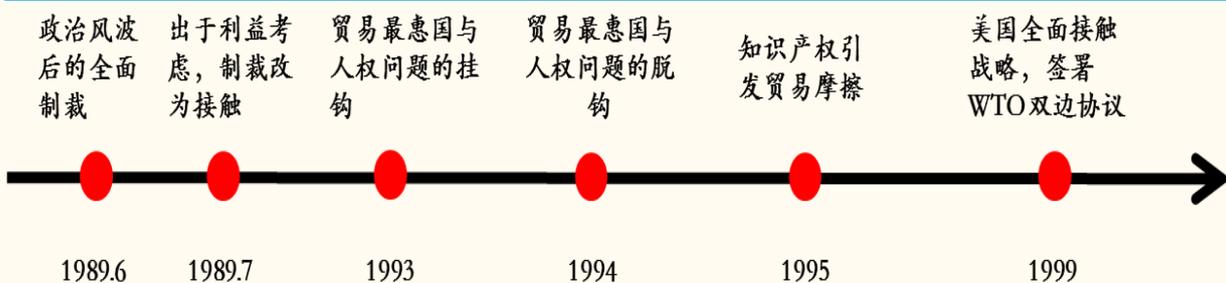
来源：国金证券研究所

¹戴旭. 未来十年中美关系如何发展?[J]. 领导文萃, 2010(17):59-62.

1、经贸局势上，美国合作与施压并存，中国积极发展多边贸易

在经贸合作上，1989年6月的北京政治风波成了美国对华贸易政策阶段性的分界点，此后，美国对华贸易政策逐渐趋向复杂，即以友好路线为主，施压为辅，人权问题同最惠国待遇问题挂钩、知识产权争端和纺织品摩擦都很好地体现了这一阶段美国对华贸易政策的复杂性。这种情况下，中国积极发展多边外贸，同时努力化解矛盾，政治存异，经济求同，最终在共同利益因素驱动下，中美经贸合作越发深入。

图表 2：90 年代经贸局势脉络



来源：国金证券研究所

(1) 政治风波后的全面制裁

1989年6月4日，北京爆发政治风波，使中美两国结束了“蜜月”期，美国开始对中国进行了铺天盖地的制裁。同年6月5日北京政治风波发生的第二天，美国政府就发表声明，宣布暂停对中国一切军售和商业性武器的出口，并暂停两国军事领导人之间的互访。同年6月6日，美国国会参议院和众议院全票通过要求总统对中国政府实行国际制裁的决议。同年6月8日，美国国防部要求在格鲁曼飞机公司的40位中国技术人员离职，从而中断了双方签署的一项改良中国歼-8型战斗机的5亿美元合同。同年6月13日，美国商务部取消了向中国销售的价值5亿美元的核电厂装置合同。同年6月20日，美国宣布暂停中美两国助理国务卿以上的高级政府官员的互访，中止海外私人投资公司对在华公司的帮助。同年6月29日，美国参议院和众议院分别通过了对中国进行制裁的新法案，对中国进行了更严厉的制裁。同年7月，布什建议世界银行等机构和西方发达国家推迟对华贷款。1990年10月18日，美国国会取消了对中国无条件的最惠国待遇。美国对中国进行的制裁，对中国的经济及中美贸易产生了恶劣的影响，中美两国关系也跌到了自1972年以来的最低点。

(2) 对华制裁影响美国商业利益，全面制裁改为接触

面对美国的制裁，邓小平曾指出中美在经济上有共同的利益，这也是打破两国关系僵局的关键。同时，美国也意识到了对华的制裁影响了其自身的商业利益，一直很重视中美关系的布什总统也于1989年6月27日的记者招待会上表示了要维持两国关系的愿望，并从美国国家利益出发，采取了与中国接触的现实主义政策，逐步取消了因北京政治风波而对中国采取的经济制裁。1990年1月，美国同意世界银行向中国提供贷款。同年12月4日，世界银行开会表决全面恢复了对华贷款。1992年2月21日，美国国务院宣布，取消对华实施的三项高技术产品和军需物品的制裁。同时，面对北京政治风波后，美国国会在对华最惠国待遇问题上的发难，布什总统顶住国会的压力，无条件延长了1990-1994年度对华最惠国待遇。

(3) 贸易最惠国与人权问题的挂钩，贸易问题政治化

1993年，克林顿当选美国总统，就任初期对中国的战略为施压的“接触战略”，因此对华采取了强硬的贸易政策，将1993-1994年度对华最惠国待遇和人权挂

钩，对中国实行有条件的最惠国待遇。但这一政策遭到美国工商界的强烈反对，他们要求美国政府继续无条件延长对中国的最惠国待遇。

(4) 贸易最惠国与人权问题的脱钩，贸易独立性上升

1994年8月16日，美国前总统布什发表演讲，支持恢复中国最惠国待遇，美国公众、美国的亚洲盟友和其他国家也不希望美国与中国发生对抗。香港、台湾以及新加坡等国家和地区也纷纷表示美国把人权和贸易挂钩的做法是不妥的。中国与德国、法国、日本等国这一阶段贸易的快速发展，也给美国很大的刺激。例如，由于美国的出口管制使得法国在中国核电站的建设上拥有了举足轻重的一席之地，德国总理科尔1993年11月访华获得的30多亿美元的订单等等。最终在1994年9月，美国认识到对中国的经贸制裁会在某种程度上损害自己的利益，因此调整了对外贸易的总体战略，由单纯限制进口转变为积极拓展出口，推出了“国家出口战略”，把中国作为十大出口市场之首，在此基础上，宣布将人权和对华最惠国待遇脱钩，无条件延长中国最惠国待遇。随后1995年、1996年以及1997年美国均延长对华最惠国待遇。但两国关系曾因1995年李登辉访美和1996年美国航母舰队进入台湾海域事件出现危机，两国贸易往来又出现了摩擦。

(5) 关于贸易最惠国的延长问题，中国也曾做出积极努力

为了促进美国对华最惠国待遇的延长，中国在顶住美国在人权问题上的压力，除了在国际上开展多边外交外，还适时地运用经济杠杆促使美国国内政治和经济因素的转化，设法缓解中美贸易逆差的矛盾。例如，中国1993年在美国审议最惠国待遇的关键时刻，派采购团赴美。仅4月份由国家计委副主任甘子玉率领的汽车、飞机采购团在美国的一次性采购金额就达10亿美元。中国还积极鼓励包括美商在内的国际贸易和投资。到1993年底，美来华投资协议累计8000多项，协议金额108亿美元，实际投入35亿美元。

(6) 知识产权引发贸易摩擦

关于知识产权问题，中美双方已经在1992年2月4日进行了数次磋商。然而，6月美方不顾中方在保护知识产权方面已经做出的努力和在知识产权保护专项立法方面取得的重点进展，宣布将中国列入“特殊301条款”重点调查国家名单。此后的谈判中，中美双方分歧较大。美方不断提高要价，不仅坚持将中国在知识产权方面的改进与恢复中国在关贸总协定的地位相挂钩，还以实施制裁相威胁。中美谈判中断之后，美国贸易代表坎特又单方面宣布了一个“期限”，如果中国在1995年2月4日之前不能满足美方的要求，美国将对总价值达28亿美元的中国商品征收百分之百的关税。面对美国的“贸易制裁”，中国对外经贸部发言人发表谈话指出：中美知识产权谈判未果责任在美方。中国同时公布了中国拟采取的“贸易反报复清单”。1995年1月18日，中美两国知识产权代表在北京重开谈判，就专利、商标版权、海关边境保护措施、保护知识产权协调指导机构的设置、查处侵权等问题同美方进行了广泛和深入的讨论。但此后，美国调整了其对华制裁“清单”，提出对中国出口到美国的电子、家具、自行车等价值10.8亿美元的商品实施贸易报复，该措施将于2月26日生效。中国外经贸部也随即公布了针对美国对华贸易和投资的七项“反报复清单”。最后，知识产权问题经过20个月的九轮磋商终于在1995年2月26日达成协议，美国撤销了对中国的“特殊301条款”调查，撤销了单方面宣布的对中国出口商品提高关税的命令，使中美双方避免了一场贸易战。但此后，在知识产权问题上中国仍不时遭到美国的指控。中国在坚持原则、坚持斗争的同时，又本着平等协商的精神，继续通过谈判解决中美贸易争执。

(7) 美国全面接触战略，签署WTO双边协议

经过中美两国在政治、外交、军事和经济领域的全面交往，美国发现“遏制”中国并非上策，而与中国保持“接触”才符合美国的长远利益。因此克林顿在第二届任期调整了对华的整体战略，确定了接触加防范、以接触为主的“全面接触战略”。1998年克林顿对中国进行访问，期间确定了中美两国的“建设性战略伙伴关系”，随后确立了以合作和发展为主题的对华贸易政策，之后，中美两国在多个领域开展合作，克林顿政府也积极同中国进行入世谈判，1999年中美入世谈判即将达成一致，但同年5月发生的中国南斯拉夫大使馆被美国轰炸事件，使中美两国关系陷入二战以来的最低谷，中美关于中国入世的谈判也因此而中断，但两国首脑高瞻远瞩，在1999年9月APEC非正式首脑会议期间握手言和，终于在1999年11月15日，签署了关于中国加入世界贸易组织的双边协议，至此中国扫除了入世中的最大障碍。2000年美国决定给予中国永久最惠国待遇，从此美国对华贸易政策开始逐渐脱离政治关系的束缚，独立性上升。

1999年中美关于中国加入WTO谈判的细节突显领导人至关重要的作用：1995年，中国正式申请加入WTO，并开始与WTO的37个成员国逐一开始拉锯式的双边谈判，其中最复杂、最艰难的莫过于中美之间的谈判，前后多达25轮。最后一天，中美之间仍剩下7个问题无法达成共识，谈判陷入僵局之际，时任国务院总理的朱镕基亲赴现场。谈判桌上，美国人抛出的前3个问题，朱镕基都说“我同意”。龙永图着急了，不断向朱镕基递纸条，上面写着“国务院没授权”。但朱镕基一拍桌子，说：“龙永图，你不要再递条子了。”当美方抛出第4个问题，朱镕基提出，“后面4个问题你们让步吧，如果你们让步我们就签字”。5分钟之后，美方同意了中方的意见。当日下午4点，中美关于中国加入WTO的双边市场准入协议签署，双边谈判圆满结束，这也为中国与其他主要贸易伙伴的谈判奠定基础。整个谈判过程中，我国领导人既有妥协，也有坚持，最终达成协议，为我国对外开放抓住了最后的机会，也为中国入世道路扫除最大障碍。

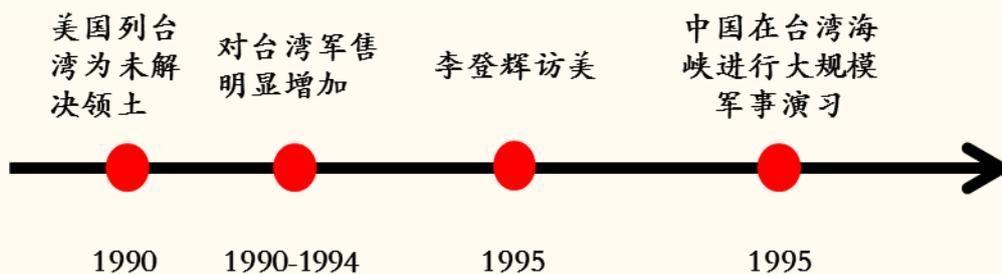
(8) 总结：政治存异但经济求同

梳理下来，冷战结束后，中美贸易整体关系由友好往来变为合作与制裁并存。中美贸易经历几次起伏，由老布什时期的“全面制裁”改为克林顿时期的“全面接触”，这一时间段中美经贸局势呈现两个特点：**第一，中美政治关系是影响贸易局势的核心因素。**1979年中美建交后，美国处于对抗苏联的冷战时期，该阶段美国因政治局势改变了对华战略，从上一阶段的封锁和制裁变成了合作和开放，例如解除禁运、放松对华出口管制、恢复了与中国的贸易往来等。后来，1989年“六四”风波发生后，中美两国政治关系跌到建交后的最低点，美国又对中国进行了铺天盖地的经济制裁。这一时期突出的特点是贸易关系依附于中美政治关系。**第二，政治关系作用边际递减，利益驱动的贸易诉求本身的影响逐渐上升。**90年代以来，随着中美贸易的不断发展，两国的经济关系和利益相关的贸易诉求不断上升，而政治影响不断减弱，例如，对于人权和贸易最惠国的挂钩和脱钩就是最鲜明的例子，美国出于经济贸易利益，最后还是同意给予中国永久最惠国待遇，可以看出美国对华贸易政策的独立性逐渐增强，受政治影响逐渐减弱。

2、台湾问题上，美国言行不一，中美关系降至冰点

美国在措词上奉行一个中国原则，行动上又与台湾发展实质性关系，言行不一。冷战结束后，台湾问题逐渐上升，再次成为影响中美关系的主要问题。美国政府虽然多次表示遵守中美三个公报的原则和奉行“一个中国”的政策，但是，另一方面又依据《与台湾关系法》继续与台湾发展“实质”关系。

图表 3：90 年代台湾问题时间轴



来源：国金证券研究所

(1) 1990 年，冷战结束，美国列台湾为未解决领土

1990 年 4 月 19 日，美国国防部向国会提交的一份题为“亚洲与太平洋沿岸地区战略结构”的报告中，公然把台湾和西沙、南沙群岛列为“未解决领土”。但美国国防部发言人对此解释为：美无意视台湾为“未解决领土”，此项分析并不代表美国政策的任何改变。美国国务院发言人也重申说：美国对华政策没有改变，美国仍然坚持一个中国、台湾是中国的一部分的政策。

(2) 1990-1994 年，对台湾军售明显增加

美国对台湾的军售额在 1990 财政年度为 5.1 亿美元，1991 和 1992 财政年度均为 4.7 亿美元，但是到了 1993 财政年度，美国对台军售额就激增到 66.2 亿美元。对台军售项目中最为严重的事件是美国出售的空军装备，布什政府同意向台湾出售 F-16 战斗机的决定引起了中国政府的极大愤慨。

(3) 1995 年 6 月，李登辉访美

1995 年 5 月 22 日，美国政府公开宣布了其同意李登辉访美的决策。中华人民共和国外交部、全国人大外委会和全国政协外委会，就美国政府宣布允许李登辉进行所谓“私人访问”一事，分别发表声明，向美国政府提出强烈抗议。中国政府要求美国政府立即取消其错误决定。可是，美国政府仍然坚持其错误决定。针对李登辉访美及其所进行的一系列分裂祖国的活动，中国外交部于 6 月 17 日宣布：鉴于目前中美关系的状况，中国政府决定召驻美大使李道豫回国述职，同日，美国驻华大使芮效俭任期届满，离任回国。李登辉的访美使中美关系降至了关系正常化以来的最低点。

(4) 中国在台湾海峡进行大规模军事演习

为了维护国家主权和领土完整，中国政府决定在台湾海峡举行军事演习，1995 年 7 月 18 日，新华社发布公告：中国人民解放军将于 7 月 21 日至 28 日，在左海八海海域进行地对地导弹发射演习训练。21 日清晨和 22 日夜间，中国

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_9213

