

## 以时间换空间，中美能抓住 90 天休战期吗

•  卞永祖 中国人民大学重阳金融研究院研究员

2018-12-06 08:00:58 来源：人大重阳

[https://www.guancha.cn/Bianyongzu/2018\\_12\\_06\\_482280\\_s.shtml](https://www.guancha.cn/Bianyongzu/2018_12_06_482280_s.shtml)

【文/ 卞永祖】

当地时间 12 月 1 日晚，中国国家主席习近平与美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行会晤，两国元首讨论了中美经贸问题并达成了共识。双方决定：

暂缓加征关税。

美国同意在 2019 年 1 月 1 日暂缓对 2000 亿美元中国商品的关税从 10% 提升至 25%。中国同意从美国进口大量（数额待定）农产品、能源、工业及其他产品。农产品的进口立即进行。同意立即就关税之外的一系列问题包括强制技术转让、保护，非关税贸易障碍，农业服务业等进行磋商，并在 90 天内达成一致。如不能达成一致，上一项中的 10% 关税将被提升至 25%。

当然，对于中国来说，暂停加征新关税，是又一次让时间换空间。

可以让我们当前正在进行的各项改革，能够更从容地进行，同时让大家对未来经济发展的信心得到修复。

比如，人民币汇率的未来走势将会更加平稳，甚至会迎来一次反弹。受美联储加息和中美贸易摩擦的影响，人民币汇率剧烈波动，一度跌到 7 的边缘，“保 7”成了维护市场信心的关键。此轮谈判中美两国同意暂缓加征关税之后，全球贸易摩擦降温，市场风险下降，短期内民众对于人民币的信心会提高，人民币汇率会有一个显著的回升。但由于谈判仍在继续，前景还未确定，在美联储加息的压力下，人民币仍然存在贬值的可能。



资料图：视觉中国

谈就意味着可能谈拢，对经济发展来说自然是利好，特别是民营企业。中美贸易摩擦所带来的关税冲击使民营企业的出口与经营受到了很大影响，更重要的是民营企业对于市场的信心也受到了打压。

今年民营企业的处境尤为艰难，受贸易摩擦影响，民企债务问题频发。央行和政府领导多次公开表态对民营企业的重视与支持，习近平总书记曾在 34 天内 5 谈民企，向社会释放了全力支持民企发展的信号。同时，政府也出台了許多政策来扶持民营企业的发展，特别是 10 月下旬，多项政策密集出台。90 天的缓冲期为民营企业的经营减缓了压力，并且也解除了许多企业对于贸易摩擦的恐慌，使企业对于市场的信心增强，企业的投资相应地也会增加。

对中国整体的经济来说，为中国处理内部问题争取了时间。在最新公布的制造业 PMI 指数中显示，中国的经济已经处于枯荣分界点，如果贸易摩擦持续升级，那么来自外部环境的压力会使得我国的经济面临更大的困难。因此，停止加征关税有助于降低中国整体经济在短期内面临失速的风险，为中国解决国内经济问题争取了时间。

## 这 90 天，对于美国来说何尝不是时间换空间？

自中美贸易战以来，美国国内所受到的冲击并不小。从金融市场上看，美股的两轮暴跌，将十月染成了黑色，标普 500、道琼斯和纳斯达克指数分别下跌 6.9%、5.1%、9.2%，这样的单月跌幅已接近 2008 年金融危机以来的最惨表现。其中，科技股跌幅特别明显，亚马逊、奈飞股价下跌近 20%，谷歌母公司 Alphabet 的股价下跌了 9.7%，科技股已经接近进入了熊市状态。

《纽约时报》报道称，自 9 月下旬以来近三周时间，美股市场总体呈现下跌态势，美联储持续加息、美中贸易摩擦带来的不确定性、投资者担心持续近 10 年的牛市行将结束。这也难怪特朗普不断指责美联储的货币政策。

从美国农业上看，中美贸易战已经对美国农产品出口造成了较大影响。截至今年 6 月的 12 个月里，共有 84 座农场依据美国破产法第 12 章申请破产。根据美国劳工部发布的数据，今年美国农产品出口价格指数环比下跌 5.3%，是 2011 年 10 月以来跌得最严重的一次。其中，主要是受到大豆出口价格暴跌 14.1% 的影响。美国农业部 (USDA) 公布的数据显示，截至 2018 年 11 月 22 日当周，美国大豆出口检验量为 1,105,229 吨，出口量比去年同期下降了 35.8%。同时，芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货主力合约价格从今年 3 月起便一路走低，一度下跌近 25%。

除了这两个行业的重大冲击以外，美国国内的政治压力也非常大。中期选举结束后，众议院的控制权重新被民主党夺回，特朗普在今后的两年内都需要应对来自民主党各方面的压力。此外，由于特朗普政府前期对各国开征关税、开展对伊朗制裁、在沙特记者事件的态度模糊等对外政策都已引发国内分歧，进一步增加了特朗普政府的执政压力。

综上所述，中美贸易战对美国的影响不容小觑，此次 90 天的贸易战暂缓，对于美国来说同样是一次喘息的机会。在此次停战谈判里，中国对价首先就是要从美国购买尚未商定但数量非常大的农业、能源、工业和其他产品，以减少贸易不平衡，中国立即开始购买美国农产品。这一让步无疑在很大程度上缓解了美国国内经济问题（如汽车、农产品等出口问题）。11 月 29 日，得益于美联储主席鲍威尔对加息节奏放缓的暗示，美国股市大涨，那么再加上此次贸易战的暂时缓和增强了投资者的信心，短期来说美股的走势较为乐观。



纽约证交所（资料图/视觉中国）

## 美国是否开始理性回归？

从年初中美贸易大戏开始，至今可以说已经进入了第三阶段，不过这一次也恰恰是让整个世界最关注也是最担心的一次，在这次双方最高领导人会面之前，美方还通过不同渠道释放出一些并不友好的信息。

美国副总统在 10 月 4 号的讲话中，不仅将中国改革开放的成功说成是“很大程度上是由美国在中国的投资所推动的”，还另外给中国杜撰出了 5 宗罪，比如，中国通过国际贸易占了美国的便宜，甚至把中国的“一带一路”倡议说成是“债务外交”，甚至提出了要全面冷战。作为跟中国有频繁交往的钱美国前财长保尔森在新加坡也提出了“经济铁幕”的说法，而特朗普本人在会面之前也放风说要对对中国对美国出口的剩余部分也要加税，总是在中美两国领导人会面之前，媒体对这次会面也是一边倒的悲观。

不过会面的结果却是出人预料的，虽然不同的人有不同的看法，但是目前唯一确定就是在 2019 年的前 3 个月不会有新的贸易保护措施。并且这次双方要讨论的问题主要包括知识产权、贸易赤字等，实际上已经非常具体，就事论事大家都喜欢，像前面彭斯那样无限扩大，那双方肯定无法沟通。应该说，通过前面的双方你来我往，美国已经客观、理性了。

当然，当前美国的问题已经全球化了。美国的根本问题是，多年来已经没有新的可以给经济带来革命性影响的技术了，大家曾经热炒的 3D 打印、页岩气等技术并没有带来预期的影响。在前面没有高新技术突破，后面包括中国在内的新兴经济体却在坚定地走技术升级和产业转型之路，自然可以想象美国的焦虑，打压后面的追赶者自然是其本能反应。

不过，这个想法很丰满，但是事实却是很骨感，经过四十年的高速发展，中国经济已经成为了全球产业链中至关重要的一环，任何想把中国从现有体系中赶出去的想法，不仅给中美两国经济带来影响，也会让全球经济面临极大不确定性，自然也会受到来自世界其它国家的反对。



资料图：视觉中国

通过这次中美领导人会谈，我们还能看到的一点就是，美国开始理性务实了。这对美国是一个正确的选择，毕竟随着人工智能的快速发展，中美这两个 AI 发展最快的国家还有相当多的领域可以合作，人类很可能又会迎来一次工业革命，全球经济也会迎来再一次高速发展的时期。如果只是纠结于当下的贸易对抗，自然是没有看到发展大势。但愿在未来的数月内，美国能够务实面对，那么中美达成全面解除贸易摩擦也是有可能的，虽然概率较低。