

美国会输掉与中国的贸易战

2018年10月6日 3:30 AM 文/安纳托尔·凯勒茨基 来自/联合早报

无论美国总统特朗普在未来几个月说什么或做什么，美国都无法赢得与中国的关税战。特朗普认为，他在这场冲突中占了上风，因为美国经济是如此强劲，而且两党的政客都支持阻遏中国崛起、维护美国全球主导地位的战略目标。

然而，讽刺的是，这种明显的优势正是特朗普的致命弱点。通过运用借力打力的武术原则，中国应当能够轻松赢得这场关税竞赛，或者至少能与特朗普打成平手。

自戴维·里卡多（David Ricardo，编按：19世纪的英国著名古典经济学家）之后，经济学家都认为，限制进口会降低消费者福利并阻碍生产力增长。但这些都不是特朗普将被迫在贸易战中退缩的主要因素。在制约美中冲突时，另一项极少被用于说明特朗普关税威胁无效性的经济原则：凯恩斯需求管理（Keynesian demand management），其实要比里卡多的比较优势理论重要得多。

比较优势当然会影响长期经济福利，但需求状况将决定中国或美国是否会在未来几个月，感受到寻求贸易和平的更大压力。需求管理原则清楚地显示，美国将为特朗普的关税所害，而中国则可以避免任何不利影响。

从凯恩斯主义的角度看，交战国正处于衰退或需求过剩阶段，才是决定贸易战结果的要素。在经济衰退期，关税可以促进经济活动和就业，尽管它是以牺牲长期效率为代价。但当一个经济体的运行已经达到或接近其最大产能时，关税只会提高价格，增加美国利率的上行压力。这显然适用于今天的美国经济。

总体而言，美国企业无法找到额外的低薪工人来取代中国进口产品，即便是少数几家受到关税激励、以低于中国进口产品的价格销售的美国企业，也需要提高工资和建新工厂，从而加大通货膨胀和利率的上行压力。由于可用的闲置产能很少，取代中国产品所需的新投资和人员招聘，将会影响在与中国发生关税战前，更有利可图的其他商业决策。因此，除非美国企业确信关税将持续多年，否则它们既不会投资，也不会雇用新工人来与中国竞争。

假设消息灵通的中国企业了解这一点，他们将不会为吸纳美国的关税成本而降低出口价格。这将使美国进口商被迫承担关税，并把成本转嫁给美国消费者（进一步加剧通货膨胀）或以降低利润的方式，由美国股东为成本买单。因此，关税不会像特朗普所认为的，能对中国起到惩罚的作用。相反，其主要影响将是损害美国消费者和企业，就像提高销售税一样。不过，让我们承认，关税可能将某些中国产品挤出美国市场。那些价格比中国更具竞争力的进口产品将会由谁提供呢？

多数情况下，答案将是其他新兴经济体。鞋子和玩具等某些低端商品将从越南或印度采购。某些电子和工业机械的最终组装可能会迁移到韩国或墨西哥，一些日本和欧洲的供应商可能会取代中国的高端供应商。这样，即使事实证明关税确实能在非常有限的程度上“惩罚”中国，但对其他新兴市场 and 全球经济的影响不会造成破坏性的“传染”，而中国对美国的出口被其他新兴经济体所取代，则将会适度地刺激需求。

诚然，由于其他生产商利用美国关税来压低价格，中国出口商可能会蒙受轻微的损失。但如果利用需求管理来抵消出口的减少，这些应当不会影响中国的增长、就业和企业利润。中国政府已经开始通过放松货币政策和减税，来鼓励国内消费和投资增长。

但迄今为止，中国在实施刺激措施时一直很谨慎，他们应该会考虑到美国关税对中国出口的影响微不足道。然而，如果出口开始疲软，中国可以而且应该采取更多措施来刺激内需。原则上，只要全面实施凯恩斯主义刺激措施，中国就能完全避免美国关税造成的任何损害。但中国政府愿意这样做吗？

这就是美国两党所支持的“遏制中国”政策，反而不利于特朗普的地方。中国领导人迄今不愿将显性需求刺激作为贸易战的武器，因为中国国家主席习近平做出了限制中国债务增长和改革银行业的坚定承诺。

不过，既然美国现在已将特朗普的关税战，视为地缘政治冷战中的首场小冲突，上述与凯恩斯主义政策相悖的金融政策理由显然已变得无关紧要。无法想象习近平会更加重视信贷管理而非赢得关税战，从而证明美国遏制中国的战略是徒劳的。

由此引出的问题是，当特朗普的关税政策开始伤害美国企业和选民，而中国和世界其他国家却能够全身而退时，他会如何反应。可能的答案是，特朗普将走上他与朝鲜、欧盟和墨西哥发生冲突时的老路。他将达成一份无法实现其既定目标的“交易”，但这却能够允许他吹嘘自己的“胜利”，并为激励其支持者的口头挑衅找到正当理由。

特朗普取得惊人成功的“大声叫嚣和举白旗”话术，有助于解释他外交政策一贯存在的前后矛盾。美中贸易战很可能就是下一个例子。

（作者 Anatole Kaletsky 是龙洲经讯首席经济学家、联合主席，著有《资本主义 4.0：一种新经济的诞生》（Capitalism 4.0: The Birth of a New Economy）。）

英文原题：The US Will Lose Its Trade War with China