



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Research Note

2021. 4. 7(Y-Research RN038)

柯马克 (Mark Kruger) / 第一财经研究院高级学术顾问

[www.cbnri.com](http://www.cbnri.com)

研究简报

中国观察

# 中美“脱钩”的高昂代价

## 摘要

虽然我们希望中美关系开启一个新阶段，但目前双方面临着分歧进一步扩大的风险。美国荣鼎咨询公司 (Rhodium Group) 最近发布的一篇题为“理解脱钩：宏观趋势和行业影响”的报告，着眼于中美经济相互交织的现状，试图量化将两者拆散的成本。该报告通过自上而下的宏观经济分析和自下而上深入研究航空、半导体、化工和医疗器械行业，探讨了这种情况，强调了“脱钩”将对美国产生的五个方面影响。

## 正文

作者：柯马克（Mark Kruger）/第一财经研究院高级学术顾问

我们许多人希望，上个月在美国阿拉斯加安克雷奇举行的中美高层战略对话，将在特朗普时代双边关系冻结后，为双方对话开启一个新阶段。

虽然会后双方没有宣布下一步的具体措施，但新华社报道称，中美将继续讨论气候变化，重开外交使团，增加跨境媒体报道。

但危险在于，双方的分歧将进一步扩大。

世界上最大的两个经济体之间日益扩大的鸿沟的潜在成本，是美国荣鼎咨询公司（Rhodium Group）最近发布的一篇题为“理解脱钩：宏观趋势和行业影响”的报告的主题。这篇详尽的报告着眼于中美经济相互交织的现状，试图量化将两者拆散的成本。

报告将“脱钩”归因于美国使用旨在减少中美经济互动的政策（被视为针对安全威胁或不公平的做法），这一系列政策包括：(1) 加征关税；(2) 扩大出口管制；(3) 对中国企业收购美国企业采取更严格的限制；(4) 驱逐涉嫌与中国军方有关联的学生和研究人员；(5) 关闭领事馆；(6) 遣送中国记者回国。中国的反应则进一步加剧了“脱钩”。

美国想通过实施上述政策来惩罚和威慑中国。然而，报告指出，这些政策实际上给美国企业带来了沉重的成本。具有讽刺意味的是，美国正试图削弱中国作为“战略竞争对手”的重要性，但随着时间的推移，这些政策实际上可能会降低美国企业的竞争优势。

上述政策的实施导致了一定程度的“脱钩”。该报告警告称，全面“脱钩”是可能的，“完全破裂”是当前政策轨迹最有可能的结果。

报告评估了中美贸易和投资关系完全丧失对美国的影响，通过自上而下的宏观经济分析和自下而上深入研究航空、半导体、化工和医疗器械行业，探讨了这种情况。行业层面的调查详细展示了“脱钩”将如何在供应链和终端产品市场引起连锁反应。

该报告强调，“脱钩”将对美国产生五个方面的影响。

**第一，对于许多行业来说，退出不断增长的中国市场的成本非常高。**

比如，未来十年，中国医疗器械市场预计每年增长 15%，按此计算，如果美国企业放弃中国市场，每年将损失 480 亿美元。

同样，未来十年，中国民航机队有望以每年近 8% 的速度增长。如果中国停止购买美国飞机，停止使用其维修和维护服务，美国企业每年将损失 360 亿美元。

全球半导体市场预计年均增长 5%。报告估计，如果美国企业失去中国市场，每年将损失 830 亿至 950 亿美元的收入。

**第二，“脱钩”会增加美国的成本，从而降低美国企业的竞争力和消费者的实际收入。**

美国企业从中国进口化学品作为他们生产大量产品的投入，关税提高了这些企业的经营成本。美国化学理事会指出，美国制造商别无选择，只能将他们面临的更高成本转移给客户，这降低了使用化学品作为投入的企业的竞争力。

对从中国进口的商品征收关税打击了美国消费者和生产商，例如，

美国医疗设备制造商的进口零件成本增加了。这些增加的费用将被转移到医院，然后转移到病人身上。

**第三，“脱钩”会减少美国企业的研发投入，从而降低其创新能力。**

企业通常会根据其全球市场的规模来衡量其研发规模，这是因为将研发成本分散到更大的客户群更容易。生产尖端半导体是一项复杂和高成本的工作，该行业高度集中，由少数参与者主导。目前，美国企业在销售、利润和创新方面处于世界领先地位。然而，如果你想保持领先，就需要在研发上投入大量资金，在半导体行业，研发投入通常占销售额的 30%。

报告估计，如果美国半导体企业失去进入中国市场的机会，他们每年将减少 120 亿美元的研发支出。在一个需要不断升级设计和流程的行业中，如此巨额的研发下降将严重削弱美国创新的领先地位，这使美国企业落后于全球竞争对手的可能性增加了。

**第四，“脱钩”会阻碍人员跨境流动。**

将中国学生排除在美国大学的高科技和高级科学课程之外，不仅会降低这些机构的收入，还会缩小美国企业的人才库。37 万中国留学生占美国留学生总数的三分之一。报告估计，这些中国学生每年将为美国贡献高达 140 亿美元的学费和生活费。

**第五，政策的不确定性会减少第三国在美国的投资。**

报告指出，如果第三国企业在美国的业务是为中国客户服务的，他们就会从美国撤出，这是为了降低违反美国法律的风险。事实上，向中国出口大量美国制造汽车的宝马（BMW）和戴姆勒（Daimler）现

在正在重新考虑是否将美国作为其全球生产平台。

报告中概述的五点为正在重新评估美中关系的美国决策者提供了重要的参考。此外，该报告在美国商会网站上发布，表明美国商界完全支持其分析。

美国企业并未止步于提倡严谨的分析。今年3月，美国对外贸易委员会宣布重新启动“关税改革联盟”，这是一个由商业和农业团体组成的广泛联盟，它希望废除特朗普政府征收的关税。

鉴于上述分析，即这些关税对美国有害无益，以及美国商界的立场，令人惊讶的是，新任美国贸易代表戴琦不愿意取消加征的关税。在她看来，美国需要时间来为关税取消做准备，她还表示，关税为美国与中国的谈判提供了筹码。

这种情况令人遗憾。去年9月，世贸组织专家组裁定，美方涉案征税措施违反其世贸组织义务。在特朗普政府的单边主义之后，人们期待拜登政府重视基于规则的多边贸易机制。美国应该遵守世贸组织的裁决，取消关税。

目前，我们只能希望像荣鼎咨询公司的报告那样的理性分析和美国企业的压力能够影响决策者的思维，最终阻止代价高昂的“脱钩”。