



Policy Brief No. 201901

January 14, 2019,

苏庆义：mathe\_sqy@163.com

## 国际贸易形势回顾与展望：形势尚可，风险犹存<sup>①</sup>

**摘 要：**在周期性因素和结构性因素的共同推动下，2017年世界货物贸易强劲反弹，实际增速达到4.7%，名义增速达到11%，均为近六年世界贸易增速的最高值。商品价格上涨是世界贸易名义增速较快的重要原因。2018年上半年世界贸易实际增速是3.98%，主要由实际产出增长拉动。2018年下半年世界贸易形势可能会比上半年稍差。预计2018年全年贸易实际增速将介于3%和4%之间。2019年世界贸易增长相比2018年将进一步微弱下降。美国总统特朗普上台以后发起的贸易摩擦会对世界贸易造成较大负面影响，粗略估算表明，持续的贸易摩擦将会使世界贸易实际增速下降幅度达到

<sup>①</sup>苏庆义，中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室副主任、副研究员。本文已发表于《2019年世界经济形势分析与预测》（世界经济黄皮书），张宇燕主编，社会科学文献出版社，2019年1月。



3.01 个百分点。

**关键词：**贸易形势 强劲反弹 贸易弹性 贸易摩擦

## World Trade: Review and Outlook

*Su Qingyi*

**Abstract:** Combined with cyclical and structural factors, world trade rebounded strongly in 2017, with real and nominal growth rates of 4.7% and 11%, the highest growth rates in the last six years. The rise in commodity prices was an important reason for the nominal growth rebound. The real growth rate of world trade in the first half of 2018 was 3.98%, which was mainly driven by actual output growth. The world trade situation in the second half of 2018 will be possibly slightly worse than the first half. The actual growth rate of world trade is expected to be between 3% and 4% for the year 2018. World trade growth will decline further in 2019 compared with 2018. The trade war, launched by US President Donald Trump, has had a big negative impact on world trade, with rough estimates suggesting that continued trade wars could reduce real growth rate of world trade by even 3.01%.

**Keywords:** Trade Situation; Strong Rebound; Trade Elasticity; Trade War

### 一、2017 年国际贸易形势回顾

2017 年世界货物贸易实际增速达 4.7%，是 2012 年以来世界货物贸易增速的最高值（图 1）。<sup>②</sup>本报告在上一年度对 2017 年世界货物贸易实际增速的预测是超过 3.0%，和实际运行一致。2009 年全球金融危机引发世界贸易大衰退，货物贸易下滑 12.7%。虽然 2010 年世界货物贸易强劲反弹，实

<sup>②</sup> 限于服务贸易数据可得性问题，本文和历年报告一致，不分析服务贸易。



际增速达 13.9%，2011 年的增速也达到 5.4%，但 2012-2016 年世界货物贸易实际增速均低于 3%，平均增速仅为 2.3%。在此背景下，2017 年世界贸易增长强劲反弹，世界货物贸易名义增速也达到 11%。

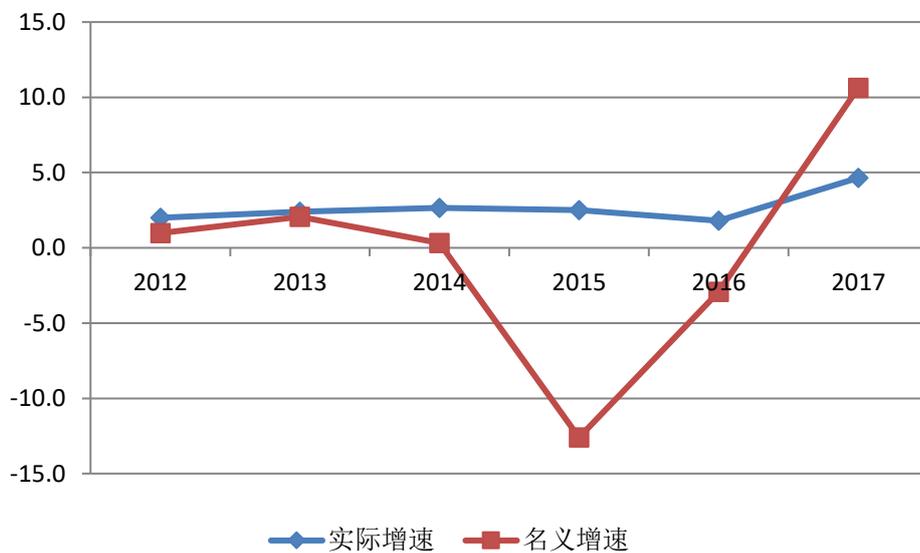


图 1 世界货物贸易实际和名义增速 (%)

注：贸易增速是出口增速和进口增速的平均值，下同。

数据来源：世界贸易组织《World Trade Statistical Review 2018》。

分区域来看，亚洲的对外贸易增速最高，达 8.1%；中东地区的最低，下降 2.2%。独联体国家（CIS）的外贸增速仅次于亚洲，为 7.8%。北美地区、中南美洲和加勒比地区、非洲、欧洲的外贸增速分别是 4.1%、3.5%、3.1%、3.0%。



从细分经济体和区分进出口的角度来看，墨西哥、中国、印度、日本、东亚经济体出口较为强劲，出口增速均高于 5%（表 1）。美国和欧盟的出口增速较 2016 年也有明显改善，分别达到 4.1%和 3.4%。独联体国家、澳大利亚、中国、印度、东亚经济体的进口增速较高，均高于 8%。<sup>③</sup>挪威的进口增速也达到 8%。其余经济体的进口增速低于世界进口增速。

表 1 世界代表性地区和经济体外贸实际增速 (%)

	出口			进口		
	2010-2017	2016	2017	2010-2017	2016	2017
世界	3.0	1.6	4.5	3.1	2.0	4.8
北美	3.3	0.6	4.2	3.2	0.1	4.0
加拿大	3.5	1.3	1.4	2.4	-0.4	4.5
墨西哥	5.4	3.1	7.4	3.4	-2.1	3.1
美国	2.8	-0.2	4.1	3.3	0.5	4.1
中南美和加勒比	1.8	1.9	2.9	0.8	-6.8	4.0
欧洲	2.4	1.1	3.5	1.9	3.1	2.5
欧盟	2.5	1.1	3.4	1.8	3.1	2.1
挪威	-0.1	-0.4	1.1	2.1	-2.2	8.0
瑞士	1.2	-1.1	1.9	0.7	2.0	3.4
独联体国家	0.2	-0.4	4.0	0.1	6.1	11.6
非洲	-1.3	1.7	4.4	3.5	-1.3	1.7
中东	4.4	4.5	0.5	2.6	-1.4	-4.8
亚洲	3.8	2.3	6.7	5.1	3.5	9.6
澳大利亚	4.2	6.7	0.0	3.7	-1.9	12.9
中国	5.0	1.4	7.1	4.9	3.7	8.8
印度	4.4	2.7	6.4	5.7	-1.8	11.2
日本	0.4	2.3	5.9	2.3	0.8	2.8
东亚经济体	3.2	1.9	6.6	5.7	5.3	13.0

注：东亚经济体包括中国香港、韩国、马来西亚、新加坡、中国台湾、泰国。

数据来源：世贸组织《World Trade Statistical Review 2018》。

## 2017 年世界货物贸易增长反弹是周期性因素和结构性因素共同作用的

③ 独联体国家包括亚美尼亚、阿塞拜疆、白俄罗斯、摩尔多瓦、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦、俄罗斯。



结果。周期性因素即需求因素，指世界国内生产总值（GDP）增长对国际贸易的拉动，可以由 GDP 增速的变动来表示。结构性因素是指一单位经济增长拉动多少单位的国际贸易增长，即贸易的收入弹性，贸易收入弹性的变动代表了结构性因素对贸易增速的影响。结构性因素包括很多，比如贸易保护程度、地缘政治风险、自然灾害、经济活跃度、经济政策不确定性等，还有经常被忽视的基期效应。可以用如下公式探讨 2017 年贸易反弹的原因。假设贸易增速用  $t$  表示，经济增速用  $g$  表示，贸易的收入弹性用  $e$  表示。则：

$$\begin{aligned}t_{2017} - t_{2016} &= g_{2017}e_{2017} - g_{2016}e_{2016} = e_{2016}(g_{2017} - g_{2016}) + g_{2017}(e_{2017} - e_{2016}) \\ &= e_{2017}(g_{2017} - g_{2016}) + g_{2016}(e_{2017} - e_{2016}) \\ &= \underbrace{\frac{e_{2016} + e_{2017}}{2}(g_{2017} - g_{2016})}_{\text{周期性因素贡献}} \times + \underbrace{\frac{g_{2016} + g_{2017}}{2}(e_{2017} - e_{2016})}_{\text{结构性因素贡献}}\end{aligned}$$

上述公式中， $t_{2017}$ 和 $t_{2016}$ 分别表示 2017 年、2016 年的世界贸易增速， $g_{2017}$ 和 $g_{2016}$ 分别表示 2017 年、2016 年的世界 GDP 增速， $e_{2017}$ 和 $e_{2016}$ 分别表示 2017 年、2016 年的贸易收入弹性。

计算结果表明，周期性因素和结构性因素均是 2017 年贸易增速反弹的重要原因，结构性因素的贡献大于周期性因素。周期性因素拉动贸易增速提升 1.02 个百分点，贡献度是 25.17%；结构性因素拉动贸易增速提升 1.88



个百分点，贡献度是 64.83%。

表 2 2017 年贸易增速反弹背后的因素分解

贸易增速上升幅度	GDP 增速上升幅度	贸易收入弹性上升幅度	周期性因素贡献	结构性因素贡献
2.9%	0.88%	0.7	1.02% (35.17%)	1.88% (64.83%)

注：贸易增速上升幅度是指上升多少个百分点，GDP 增速上升幅度同理。贸易收入弹性上升幅度是指上升的绝对值。周期性因素贡献是指 GDP 增速对贸易增速上升贡献多少个百分点，括弧中分别是周期性因素和结构性因素贡献的比重。2016 年和 2017 年世界贸易实际增速分别是 1.8%和 4.7%，2016 年和 2017 年贸易收入弹性分别是 0.8 和 1.5。

资料来源：作者根据世贸组织《World Trade Statistical Review 2018》中的数据以及上述分解公式计算得出。

世界货物贸易名义增速反弹除得益于实际增速反弹外，商品价格上涨也是重要原因。贸易名义增速主要受三个因素的影响：贸易实际增速、商品价格、美元汇率。实际增速回升当然是名义增速反弹的重要原因。因为贸易名义增速使用美元标价，美元汇率走势也是影响名义增速的重要原因。根据国际清算银行（BIS）的美元名义有效汇率数据，无论使用广义名义有效汇率还是使用狭义名义有效汇率，美元汇率在 2017 年的下降幅度均有限，分别下降 0.21%和 0.84%。这说明，美元汇率对贸易名义增速反弹的贡献有限。与此同时，在重要商品价格连续 5 年下降后，虽然 2017 年初级农产品和食品价格保持稳定，但是能源类商品、矿物和有色金属产品（不含原油）的价格大幅升高，分别约提升 26.05%和 23.89%。这表明，商品价格也是世界货物贸易名义增速反弹的重要原因。



## 二、2018 年国际贸易形势分析

### (一) 2018 年上半年国际贸易形势分析

2018 年上半年世界货物贸易实际增速是 3.98%，其中进口增速是 4.38%，出口增速是 3.58%（表 3）。分季度来看，一季度贸易增速是 4.28%，高于二季度的 3.67%。分月度来看，1 月和 2 月增速较高，均超过 5%；3 月增速下降到最低点，低于 2%；4 月增速反弹至 4.63%；5 月和 6 月增速又开始下降至 4% 以下。

表 3 2018 年上半年国际贸易形势 (%)

	上半年	一季度	二季度	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
世界贸易	3.98	4.28	3.67	5.69	5.21	1.99	4.63	3.39	3.01
世界进口	4.38	4.92	3.85	5.72	5.90	3.16	5.06	3.90	2.61
发达经济体	3.29	4.56	2.04	5.14	5.07	3.49	3.64	1.40	1.09
美国	4.93	5.69	4.18	3.65	7.39	6.04	4.34	3.98	4.23
日本	2.97	5.34	0.68	1.74	13.92	0.82	-1.35	6.42	-2.98
欧元区	2.31	3.00	1.64	4.00	2.85	2.16	3.54	0.11	1.31
其他发达经济体	3.50	5.84	1.23	9.28	4.13	4.16	4.66	-0.13	-0.72
新兴和发展中经济体	6.02	5.44	6.60	6.57	7.12	2.68	7.22	7.69	4.90
亚洲新兴经济体	7.18	6.45	7.92	7.70	8.53	3.20	8.23	9.48	6.04
独联体国家	3.37	4.78	1.98	5.17	6.32	2.89	5.52	0.76	-0.19
拉丁美洲	5.92	4.78	7.08	7.31	5.15	1.97	9.72	7.41	4.26
非洲和中东	-0.27	-0.18	-0.36	-0.95	0.51	-0.07	-1.55	-0.30	0.78
世界出口	3.58	3.66	3.50	5.66	4.52	0.84	4.21	2.89	3.41
发达经济体	3.37	3.23	3.50	4.43	2.58	2.70	4.91	2.08	3.54
美国	5.82	4.48	7.15	2.09	4.17	7.19	7.35	8.50	5.61
日本	4.43	4.33	4.52	8.74	1.78	2.66	8.67	2.48	2.48
欧元区	3.14	3.36	2.92	5.76	2.56	1.80	4.71	0.91	3.20
其他发达经济体	2.02	1.95	2.09	2.21	1.95	1.70	2.70	0.37	3.24



经济体									
新兴和发展中经济体	3.84	4.19	3.49	7.22	7.02	-1.47	3.31	3.93	3.24
亚洲新兴经济体	5.01	5.65	4.38	10.34	9.88	-2.85	2.77	6.02	4.36
独联体国家	6.51	5.22	7.81	5.84	6.17	3.68	9.27	6.57	7.61
拉丁美洲	0.34	0.70	-0.03	0.85	0.35	0.88	6.67	-3.56	-2.76
非洲和中东	-0.31	-0.39	-0.23	-1.11	-0.06	0.02	-1.18	-0.57	1.07

数据来源：荷兰经济政策分析局的世界贸易监测数据库：<https://www.cpb.nl/en/worldtrademonitor>。

分地区来看，新兴和发展中经济体贸易增速是 4.93%，明显高于发达经济体的 3.33%。发达经济体中的美国贸易增速最高，达 5.38%；其次是日本和欧元区，增速分别达到 3.7%和 2.73%。新兴和发展中经济体中，亚洲新兴经济体和独联体国家均保持了较高的增速，分别达到 6.10%和 4.94%；拉丁美洲的贸易增速也不错，达到 3.13%；非洲和中东贸易则是负增长，下降 0.29%。新兴和发展中经济体上半年进口增速达到 6.02%，其中，亚洲新兴经济体进口增速更是达到 7.18%，是拉动世界贸易增长的重要力量。

2018 年上半年世界货物贸易名义增速高达 19.22%，一方面是因为世界货物贸易实际增速支撑，另一方面是商品价格提高 9.20%。美元汇率也是推动贸易名义增速提升的重要原因，根据国际清算银行的数据，2018 年上半年美元名义有效汇率指数下降 4.76%。



2018年上半年世界货物贸易实际增长主要由实际产出增长拉动。上半年世界工业实际产出增长 3.77%，略低于货物贸易实际增速（3.98%），表明上半年贸易弹性并不会太高。贸易弹性不高的很重要原因是全球经济政策不确定性上升。图 2 表明，2018 年 1 月份以来，全球经济政策不确定性逆转了 2017 年以来的下降趋势。上述已指出，经济政策不确定性是影响贸易收入弹性的重要的结构性因素。2018 年 1 月以来贸易摩擦带来的经济政策不确定性给世界贸易运行带来较大影响。

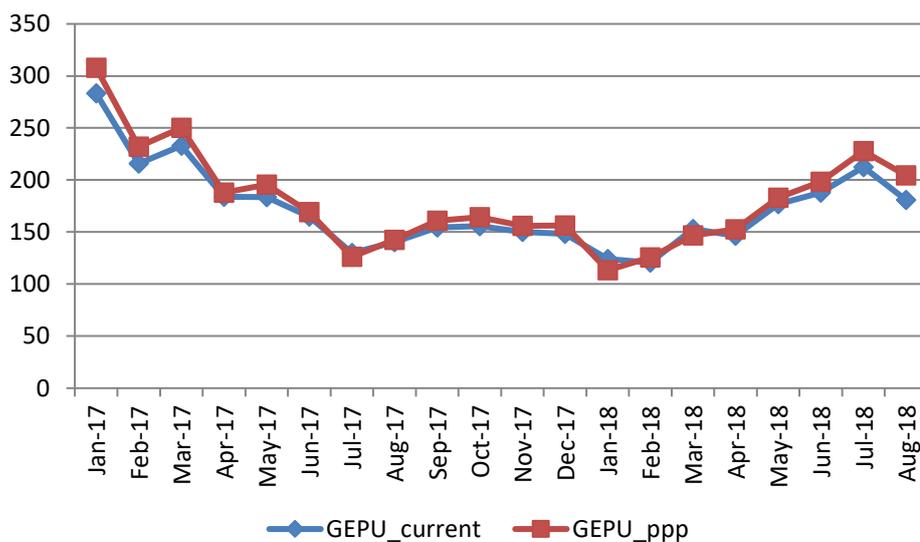


图 2 全球经济政策不确定性指数

注：GEPU\_current 是指以市场汇率将各国经济政策不确定性指数加权，GEPU\_ppp 是指以购买力平价将各国经济政策不确定性指数加权。

资料来源：经济政策不确定性指数数据库：<http://policyuncertainty.com/index.html>。

## (二) 2018 年下半年国际贸易形势预测



以下三点理由支持下半年世界货物贸易实际增速将和上半年相似：(1) 世贸组织 8 月份发布的最新的世界贸易展望指数是 100.3，表明下半年世界贸易增长趋势将延续上半年形势（表 4）。(2) 国际货币基金组织（IMF）2017 年 10 月的《世界经济展望》预测世界实际产出增长 3.7%，今年 7 月份的《世界经济展望》预测世界实际产出增长 3.9%，略大于去年 10 月份的预测，表明下半年世界经济增长形势至少不会变差。(3) 今年 7 月和 8 月的全球经济政策不确定性指数又开始下降，经济政策不确定性降低，有利于世界贸易增速的维持。但是由于贸易摩擦升级以及信贷市场收紧，世贸组织 9 月份的预测相比 4 月份将世界货物贸易实际增速从 4.4% 下调到 3.9%，表明世贸组织对下半年国际贸易形势的预期开始下降。综合起来看，2018 年下半年国际贸易形势将不会好于上半年。

表 4 最新的世界贸易展望指数

名称	指数大小	和上次比的变动方向
世界贸易展望指数	100.3	降低
出口订单	97.2	降低
国际航空货运	100.9	降低
集装箱港口吞吐量	102.2	降低
汽车生产和销售额	98.1	不变
电子元器件	102.2	减低
农业原材料	100.1	提升

数据来源：世贸组织发布的《World Trade Outlook Indicator》。

### （三）2018 年全年国际贸易形势预测



今年4月份世贸组织发布的《贸易统计与展望》预计2018年贸易增长4.4%，略低于2017年增速。但是，世贸组织9月份发布的《贸易统计与展望》将2018年贸易增速调低为3.9%。而且，实际运行中，第二季度贸易增速低于第一季度。因此，2018年贸易增速可能没有原本的那么乐观。根据上述分析，预计2018年全年世界货物贸易实际增速将很大可能低于2017年的4.7%，甚至很可能低于4%，但低于3%的可能性比较小，全年增速将介于3%和4%之间。这一增速虽然不及2017年，但也好于2012-2016年的各年份。2017年的世界贸易强烈反弹的惯性依然能使得2018年贸易维持一个较好的增速。

### 三、2019年国际贸易形势展望

诸多国际组织预测表明，2019年国际贸易形势将比2018年略差，2019年世界货物贸易实际增速将低于2018年。世贸组织4月和9月的预测分别表明2019年贸易增速将低于2018年0.4和0.2个百分点，国际货币基金组织预测2019年贸易增速将低于2018年0.2个百分点，世界银行预测2019年贸易增速将低于2018年0.1个百分点。平均而言，这三大组织预测2019年贸易增速将低于2018年0.225个百分点。基于这些国际组织预测结果，我们认为，2019年国际贸易形势要稍差于2018年，但是由于惯性，2019年贸易形势仍然好于2012-2016年的各年份。2019年贸易增速很大可能仍



然在 3%和 4%的区间运行。

表 5 三大国际组织对国际贸易形势的预测 (%)

国际组织	2019 年预测值-2018 年年预测值
世贸组织	-0.4/-0.2
国际货币基金组织	-0.2
世界银行	-0.1
平均值	-0.225

数据来源：作者根据世贸组织、国际货币基金组织、世界银行的预测整理得出。<sup>④</sup>

分地区和进出口来看，2019 年发达经济体和发展中经济体的进出口相比 2018 年均将出现不同程序的下降（表 6）。北美和亚洲地区出口下降幅度较大，中南美地区出口也会出现微弱下降，欧洲和其他地区出口则会上升。北美和亚洲地区进口也会下降，欧洲进口也会微弱下降，中南美和其他地区进口则会上升。

2019 年世界经济增长相比 2018 年微弱下调将对贸易增长造成一定负面影响。根据世贸组织、国际货币基金组织和世界银行对世界经济增长的预测，世贸组织认为 2019 年世界经济增速将比 2018 年下降 0.2 个百分点，国际货币基金组织认为不变，世界银行认为 2019 年世界经济增速将比 2018 年下降 0.1 个百分点。<sup>⑤</sup>整体而言，2019 年世界经济形势相比 2018 年会有

<sup>④</sup> World Trade Organization, Trade Statistics and Outlook, 2018 年 9 月 27 日。International Monetary Fund, World Economic Outlook, 2018 年 10 月。World Bank, Global Economic Prospects, 2018 年 6 月。

<sup>⑤</sup> World Trade Organization, Trade Statistics and Outlook, 2018 年 9 月 27 日。International Monetary Fund,



微弱下降。

结构性因素也是影响贸易增长的重要因素，预计 2019 年贸易弹性相比 2018 年将继续下降。尽管世贸组织的《贸易统计与展望》预计 2019 年贸易收入弹性和 2018 年相同，但是仍不能忽视各类结构性因素导致 2019 年贸易收入弹性下降。其中，最重要的结构性因素是贸易摩擦尤其是中美贸易摩擦对世界贸易的影响。下面我们专门估算在其他条件不变下，贸易摩擦贸易摩擦给世界贸易形势带来的影响。

表 6 分地区和分进出口看 2019 年世界货物贸易实际增速

	2017	2018 (预测)	2019 (预测)
世界贸易	4.7	3.9	3.7
出口			
发达经济体	3.4	3.5	3.3
发展中经济体	5.3	4.6	4.5
北美	4.2	5.0	3.6
中南美	3.3	2.8	2.6
欧洲	3.5	2.9	3.2
亚洲	6.7	5.5	4.9
其他地区	0.2	2.6	3.6
进口			
发达经济体	3.0	3.2	3.0
发展中经济体	8.1	4.8	4.5
北美	4.0	4.3	3.6
中南美	4.0	3.6	4.0
欧洲	2.5	3.1	3.0
亚洲	9.8	5.7	4.9
其他地区	3.5	0.5	1.4

数据来源：世贸组织 9 月发布的《贸易统计与展望》：

[https://www.wto.org/english/news\\_e/pres18\\_e/pr822\\_e.pdf](https://www.wto.org/english/news_e/pres18_e/pr822_e.pdf)。



#### 四、估算贸易摩擦贸易摩擦对世界贸易形势的影响

美国总统特朗普 2017 年上台以来，对美国贸易政策进行了较大幅度的调整，并于今年在全球范围内挑起贸易摩擦，尤其是针对中国的贸易摩擦愈演愈烈。表 7 总结了特朗普上台以来发起的各类贸易摩擦以及其他国家相应的反制行为。可以看出，2018 年以来，世界范围内生效的加征关税行为大约有 14 个。加征关税行为涉及总金额约 4395 亿美元，加征关税幅度从 10% 到 178.6%。涉及商品种类较多，从原材料、中间品、投资品到消费品，从农产品到工业品。其中，美国主动发起的加征关税行为最多，其他国家则对美国进行了相应的反制。从交战双方来看，中美之间的贸易摩擦最为激烈。中国被加征关税的金额最多，涉及 2500 多亿美元商品。美国被加征关税数额也不少，除中国反制的 1134 亿美元外，其他国家对美国的反制数额也达到 178 亿美元。

表 7 特朗普上台以来各国实施的加征关税行为汇总

序号	生效日期	加征国	被加征国	行业、金额和幅度	理由
1	2018 年 1 月	美国	所有国家	85 亿美元太阳能板， 18 亿美元洗衣机	美国《1974 年贸易法》201 调查，保障措施
2	2018 年 4 月	中国	美国	对 10 亿美元高粱征收 178.6% 的反倾销税	世贸组织框架的“双反”调查
3	2018 年 3 月	美国	所有国家，尤其影响加拿大、欧盟、墨西哥、韩国	对 480 亿美元钢铝加征关税，钢铁加征幅度为 25%，铝加征幅度为 10%，对部分国家进行临时豁免	美国《1962 年贸易扩展法》232 调查，国家安全



4	2018年3月	土耳其	美国	对18亿美元产品加征关税	反制美国对钢铝加征关税
5	2018年4月	中国	美国	对24亿美元产品加征关税,包括铝废料、猪肉、水果和坚果等	反制美国对钢铝加征关税
6	2018年6月	欧盟	美国	对32亿美元钢铝、农产品和消费品加征25%的关税,受影响产品包括红莓、哈雷摩托车、蓝色牛仔裤、波旁威士忌等	反制美国对钢铝加征关税
7	2018年7月	加拿大	美国	对128亿美元产品加征关税,钢铝产品占一半金额,其他为农产品和消费品,对钢铁加征25%关税,对其他产品加征10%关税	反制美国对钢铝加征关税
8	2018年8月	美国	土耳其	特朗普宣布对土耳其钢铁加征关税幅度从25%提升到50%,对铝加征关税幅度从10%提升到20%	回应土耳其里拉贬值的行
9	2018年8月	土耳其	美国	对汽车、酒精、烟草等加征关税	反制特朗普对土耳其产品加征关税幅度翻倍的行
10	2018年7月	美国	中国	对中国340亿美元加征25%的关税	美国《1974年贸易法》301调查
11	2018年7月	中国	美国	对美国340亿美元加征25%的关税	反制美国的340亿美元加征关税行
12	2018年8月	美国	中国	对中国160亿美元加征25%的关税	美国《1974年贸易法》301调查
13	2018年8月	中国	美国	对美国160亿美元加征25%的关税	反制美国的160亿美元加征关税行
14	2018年9月	美国	中国	对中国2000亿美元产品加征10%的关税,并将于2019年1月1日将加征幅度提升到25%	美国《1974年贸易法》301调查,并回应中国的反制
15	2018年9月	中国	美国	对美国600亿美元产品加征10%或5%的关税	反制美国的2000亿美元加征关税行为



资料来源：作者根据彼得森国际经济研究所的文献整理。Chad P. Bown and Melina Kolb, Trump's Trade War Timeline, Peterson Institute for International Economics: <https://piie.com/system/files/documents/trump-trade-war-timeline.pdf>.

贸易摩擦将从两个方面对世界贸易造成影响：一是直接影响，各国加征关税的行为将直接对进出口造成负面影响；另一个是间接影响，贸易摩擦带来的不确定性将影响企业投资决策进而影响世界经济增长，从而间接影响贸易增长。

贸易摩擦将对世界各国约 4395 亿美元的商品出口造成负面影响，约占世界货物出口额的 2.48%。假设贸易的价格弹性为 2.47，以加征关税幅度为 25% 计算，并且这一加征关税幅度同样以 25% 的幅度反映到商品价格上涨幅度，则贸易摩擦将使世界货物贸易下降 1.53 个百分点。<sup>⑥</sup>即便最保守的估计情况，假设价格弹性为 1.03，加征幅度为 10%，贸易摩擦也会使世界贸易下降 0.26 个百分点。如果考虑到全球价值链分工形式，即产品之间的生产关联，贸易摩擦对直接加征关税商品的影响还会导致上游产品受到负面影响，从而对世界贸易造成更大的负面影响。

贸易摩擦还将通过影响投资决策影响世界经济增长，从而对世界贸易增长产生负面影响。根据美国亚特兰大联邦储备银行、斯坦福大学和芝加

<sup>⑥</sup> 苏庆义(2018)分析了已有文献给出的贸易价格弹性的估算结果，本文根据其三种估算结果进行简单的加权平均得出。参见苏庆义：“美国贸易制裁清单与中国反制的特点、影响及启示”，中国社科院世经政所 IGT（国际贸易研究）系列讨论稿 Working Paper No. 201805，2018 年 6 月 15 日。



哥大学布思商学院 8 月份联合开展的商业调查，有 25% 的工业企业会因为贸易摩擦带来的不确定性而改变自己的投资计划（重新评估、延迟或放弃投资），其中制造业企业改变投资计划的比例达到 30%。<sup>⑦</sup>国际货币基金组织 7 月份的《世界经济展望》也指出，不断升级的贸易摩擦会打击商业和金融市场情绪，进而影响投资。

综合世贸组织、国际货币基金组织、巴克莱资本、标准普尔、英国央行等各机构对贸易摩擦影响世界经济增长的预测，我们认为贸易摩擦将导致世界经济增长下降 1.14 个百分点。<sup>⑧</sup>如果以世贸组织预测的贸易收入弹性（1.3）估算，则世界经济增长下降到导致贸易下降 1.48 个百分点。

综合贸易摩擦带来的直接影响和间接影响，贸易摩擦将使世界贸易下降 3.01 个百分点，如果考虑全球价值链分工形式，世界贸易甚至下降更多。即便保守估计，贸易摩擦也会使世界贸易下降 1.74 个百分点。这无疑会影响刚刚复苏的世界贸易形势。

## 五、结论

---

⑦

<http://econbrowser.com/archives/2018/08/guest-contribution-trumps-trade-policy-uncertainty-deters-investment>。

⑧ 根据中国国务院新闻办公室 9 月 24 日发表的《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书计算得出。



2017年世界贸易强劲反弹，实际增速达到4.7%，是近六年来世界货物贸易增速的最高值。周期性因素和结构性因素均是2017年贸易增速反弹的重要原因，结构性因素的贡献大于周期性因素。周期性因素拉动贸易增速提升1.02个百分点，贡献度是25.17%；结构性因素拉动贸易增速提升1.88个百分点，贡献度是64.83%。世界货物贸易名义增速达到11%，也是近六年的最高值，名义增速反弹除得益于实际增速反弹外，商品价格上升也是重要原因。2018年上半年世界货物贸易实际增速是3.98%，主要由实际产出增长拉动。由于周期性因素和结构性因素两方面的原因，预计2018年下半年世界货物贸易实际增速将和上半年相似，并存在表现比上半年稍差的可能性。2018年全年贸易实际增速将介于3%和4%之间。这一增速虽然不及2017年，但也好于2012-2016年的各年份。预计2019年世界贸易增长相比2018年将进一步微弱下降。美国总统特朗普上台以后发起的贸易摩擦会对世界贸易造成较大负面影响，基于对直接影响和间接影响的分析，保守估计，持续的贸易摩擦将会使世界贸易下降1.74个百分点，甚至达到3.01个百分点。

## 参考文献

苏庆义，美国贸易制裁清单与中国反制的特点、影响及启示，中国社会科学院世经政所 IGT(国际贸易研究)系列讨论稿 Working Paper No. 201805，



2018年6月15日。

中国国务院新闻办公室,《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书,2018年9月24日。

Chad P. Bown and Melina Kolb, Trump's Trade War Timeline, Peterson Institute for International Economics, 2018年9月。

International Monetary Fund, World Economic Outlook, 2018年7月和10月。

Steven J. Davis, Trump's Trade Policy Uncertainty Deters Investment, Economic Policy Uncertainty 网站, 2018年8月。

World Bank, Global Economic Prospects, 2018年6月。

World Trade Organization, Trade Statistics and Outlook, 2018年4月12日。

World Trade Organization, Trade Statistics and Outlook, 2018年9月27日。

World Trade Organization, World Trade Outlook Indicator, 2018年8月9日。

World Trade Organization, World Trade Statistical Review, 2018年5月。



**IGT 简介：**国际贸易研究系列（Inside Global Trade）是由中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室组织和发布的。该系列涉及的研究领域主要为国际经济与贸易；主要成员包括余永定研究员、宋泓研究员、姚枝仲研究员、倪月菊研究员、田丰研究员、东艳研究员、李春顶教授、高凌云研究员、马涛副研究员、张琳博士和苏庆义副研究员。

**声明：**本报告为非成熟稿件，仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室所有，未经许可，不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。本报告仅代表作者的个人观点，并不代表所在单位的观点。

欢迎通过扫描下面的二维码订阅和关注我们的微信公众平台（微信号：iwep\_ite，名称：社科国贸）

