

封面

2.0版贸易战对泰国经济的影响

Impact of 2.0 Version Trade War on the Thai Economy





krungsri
Research

A member of MUFG
a global financial group

内容

内容

执行摘要 3

引言 4

回顾特朗普时期的贸易战1.0 5
首词及其影响

情景分析：在“贸易战2.0”下的情况 7
特朗普的第二任期

Krungsri Research观点：贸易战展望及 21
对泰国经济的影响

参考文献 22



订阅我们

关于研究订阅，请联系
krungsri.research@krungsri.com

免责声明

除非明确声明，否则本出版物及其所有内容均受Krungsri Research版权保护。因此，未经事先书面许可，禁止对本文本或其任何部分的重新使用、复制或修改。本报告借鉴了广泛认可的可靠来源，但Krungsri Research不能保证所引用材料的绝对真实性。此外，Krungsri Research不对因使用本报告或其中包含的数据而直接或间接产生的任何损失承担责任。本报告中表达的信息、观点和判断属于Krungsri Research，但本出版物并不必然反映上述观点。

关于泰国雅加达银行公众有限公司或其同一商业集团内任何其他公司的。本报告准确反映了思考并且保留Krungsri Research在发表日当天的观点，但我们保留在事先通知的情况下更改这些观点的权利。

执行摘要

在特朗普作为美国总统再次当选之后，美国与中国贸易战新一轮担忧之下，Krungsri研究机构进行了此次分析，以评估其对全球经济和泰国经济的影响。分析利用了GTAP模型在三种情景下进行：（i）美国对中国所有进口商品征收60%的关税，（ii）美国对中国所有进口商品征收60%的关税，并对其他国家的进口商品（包括泰国）征收20%的关税，以及（iii）美国对中国所有进口商品征收60%的关税，并对其他国家的进口商品（包括泰国）征收20%的关税，而中国则对美国所有进口商品征收等价的60%关税进行报复。结果表明，关税上涨对全球经济产生负面影响。

在所有情景下，经济表现。尽管泰国可能从生产转移和出口替代中获益，在某些行业中，这些收益可能不如许多人预期的那么显著，尤其是在美国对泰国出口征收关税，而中国对美国采取报复性关税的情况下。

展望未来，特朗普政府可能会保留拜登对战略商品的某些关税，同时进一步增加对中国进口商品的关税。然而，最终关税可能不会达到60%，也不会适用于所有商品，如同选举活动期间之前宣布的那样，因为这些措施可能对美国来说成本过高。相反，特朗普可能会利用关税作为一种“威胁”，以确保与其他国家达成特殊贸易协议。与此同时，如果美国对泰国出口商品征收关税和反倾销税，泰国可能会面临不断增长的风险。泰国还可能遭遇来自中国的出口倾销。因此，泰国应采取更加积极的贸易和外交政策，特别是通过加速与现有和新伙伴进行贸易协定的谈判，同时提升其产业和服务的竞争力，以减轻可能至少在接下来四年内加剧的贸易战的影响。

Supasyn Itthiphatwong

经济学家

Supasyn.itthiphatwong@krungsri
.com +66 2296 4748





引言

唐纳德·特朗普在美国总统选举中连任胜利，在包括泰国在内的许多国家引发了担忧，因为他旨在保护美国商业的政策可能会引发新一轮的美中贸易战。最近（截至2024年11月25日），特朗普宣布了一项初步计划，对所有进口的中国商品征收10%的关税，以及对所有从加拿大和墨西哥进口的商品征收25%的关税。在竞选期间，特朗普还宣称他打算对所有从中国进口的商品征收高达60%的关税，对其他国家的所有进口商品征收10%-20%的关税。

鉴于这些发展，本分析将估计新一轮贸易战对全球和泰国经济的影响，特别是关注三种情景下的出口、投资和国内生产总值（GDP）：i）美国对中国所有进口商品征收60%的关税，ii）美国对中国所有进口商品征收60%的关税，对其他国家（包括泰国）所有进口商品征收20%的关税，以及iii）美国对中国所有进口商品征收60%的关税，对其他国家（包括泰国）所有进口商品征收20%的关税，而中国则以相当于美国所有进口商品60%的关税进行报复。分析还将探讨贸易战可能的发展趋势及其对下一个时期泰国经济的潜在影响。





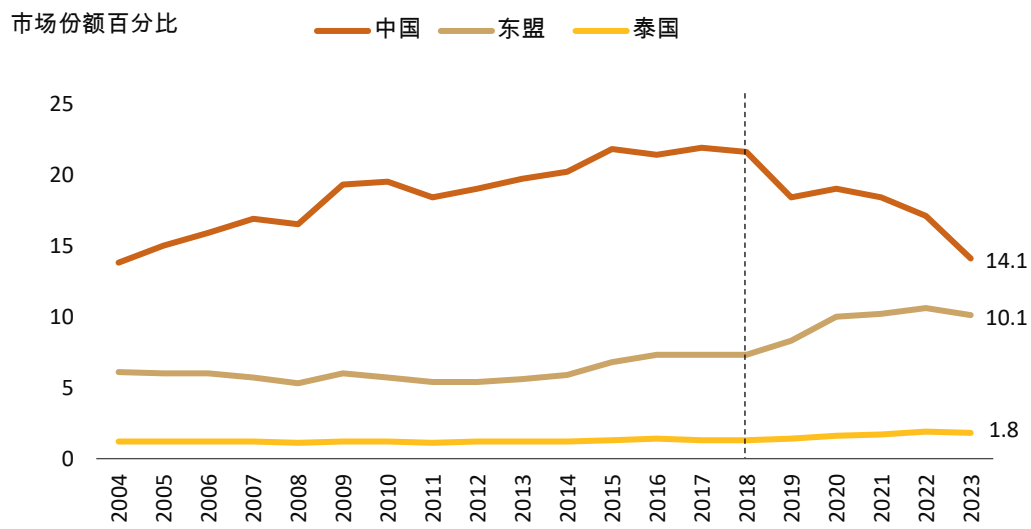
回顾特朗普第一任期内的贸易战1.0及其影响

泰国和东盟的出口因替代效应而增加，其中美国和中国商品相对变得更加昂贵。

在特朗普执政初期，美国于2018年首次根据第301条对中国商品征收关税。关税上涨促使中国以类似关税进行回应，引发了两国之间的贸易战。2019年12月，美国和中国达成了“第一阶段贸易协议”，该协议导致两国部分产品在2020年1月和2月减少了关税。然而，截至目前，美国和中国之间尚未达成任何进一步的贸易协议。

此类关税上涨显著减少了美国从中国的进口份额，从2018年的21.6%下降至2023年的14.1%（图1）。与此同时，中国从美国的进口相对保持不变，从2018年的7.3%下降至2023年的6.5%（图2）。这是因为中国在相当程度上仍然依赖于美国的中间产品，尤其是在化工和医药（此类中国进口中有80.6%来自美国）、电子产品和电气设备（53.2%）、农业（94.2%）和摩托车及运输设备（42.8%）等关键领域。

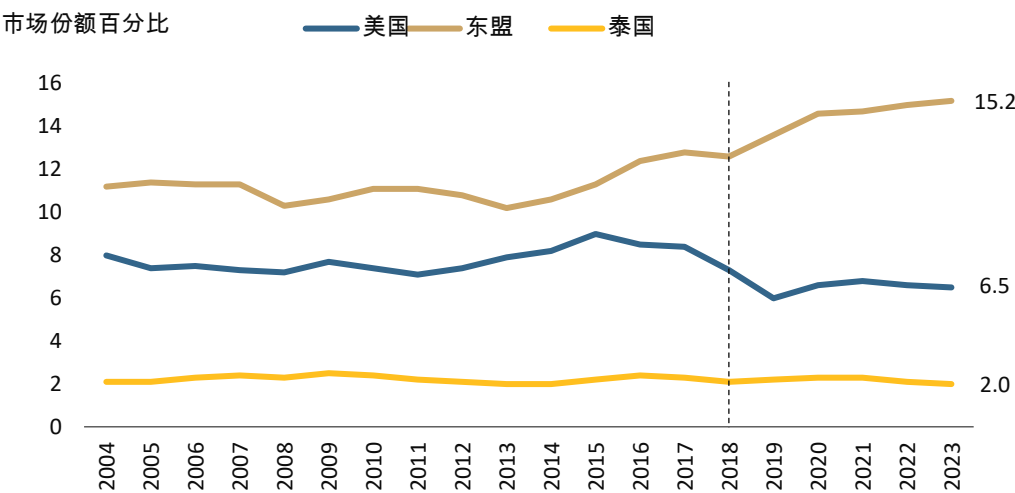
图 1
美国进出口伙伴市场份额（2004-2023）



来源：ITC（2024）

图2

中国贸易伙伴国进口份额 (2004至2023年)

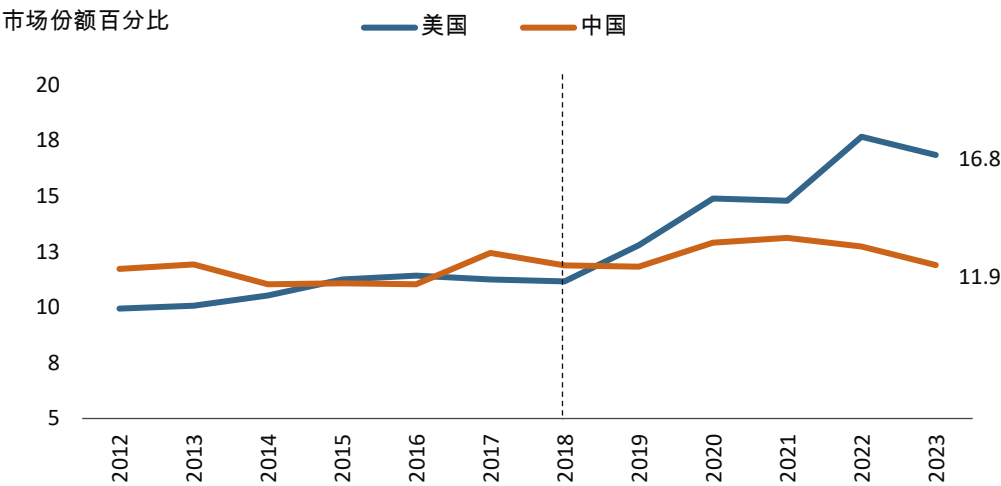


来源：ITC (2024)

东盟自2018年以来从美国-中国贸易战中获益，美国从东盟的进口份额从2018年的7.3%上升至2023年的10.1% (见图1)，中国从东盟的进口份额也从2018年的12.6%上升至2023年的15.2% (见图2)。泰国对美国的出口份额也从2018年的11.1%增长到2023年的16.8% (见图3)，而其对中国的出口份额则维持在相对稳定的11.9%左右。这反映了东盟和泰国从替代效应中获得的利益，因为由于报复性关税，美国和中国商品变得更加昂贵。

图3

泰国按贸易伙伴划分的出口份额 (2012-2023)



来源：ITC (2024)



场景分析：特朗普第二任总统任期下的“贸易战2.0”

泰国可能会从中国投资转移和某些领域中美商品出口替代中受益。然而，如果美国对泰国出口征收关税，中国对美实施报复性关税，这种积极影响可能受到限制。

如同先前所述，泰国在一定程度上得益于特朗普第一任期的中美贸易战，因为泰国成为了这两个国家的替代供应商。同时，负面的

影响仅限于某些行业。然而，特朗普重返总统职位引发了担忧。

在许多国家，随着预期关税上涨将涵盖所有商品和“特朗普2.0时代”的所有国家，与特朗普的第一任期或拜登的总统任期不同^{1/}。在2024年11月25日（Gopalan, 2024），特朗普宣布，在2025年1月20日就职后立即对从中国进口的所有商品征收10%的关税，并对从加拿大和墨西哥进口的所有商品征收25%的关税。此前，特朗普威胁要对从中国进口的所有商品征收60%的关税，并对包括泰国在内的其他国家的进口商品征收10%-20%的关税。

一个许多人都可能想知道的重要问题是，泰国这次是否还能从贸易战中获益。——要么是通过对中国商品提高关税的间接方式，要么是通过提高对泰国出口的关税的直接方式。此外，中国可能会对美国实施报复性关税。为了评估这些关税政策在中等至长期对出口、投资和国内生产总值（GDP）的影响，我们在三种情景下使用了GTAP模型（Aguiar等人，2019年）：（i）美国对中国所有进口商品征收60%的关税，（ii）美国对中国所有进口商品征收60%的关税并对泰国出口征收20%的关税

对所有其他国家的进口（包括泰国）征收关税，以及（iii）美国对所有进口商品征收60%的关税来自中国的20%关税以及对其他国家（包括泰国）所有进口商品的20%关税，中国以等效的60%关税对美国所有进口商品进行报复。

美国对从美国进口的所有产品征收60%的关税。

我们发现，总体而言（如图4所示），对中国进口商品的美国关税上调将分别使全球出口和GDP下降0.64%和0.17%，与基线相比。这是由于主要经济体的生产成本上升、生产力下降以及需求减弱，尤其是美国、欧盟和中国。中国的出口可能会下降高达-5.78%，比美国出口的-1.95%降幅更为严重。然而，由于对中国进口商品征收的关税上涨，美国企业的成本增加将会对美国投资产生负面连锁反应，影响程度是中国的两倍以上，因为美国在许多行业仍需要依赖从中国进口的原材料。

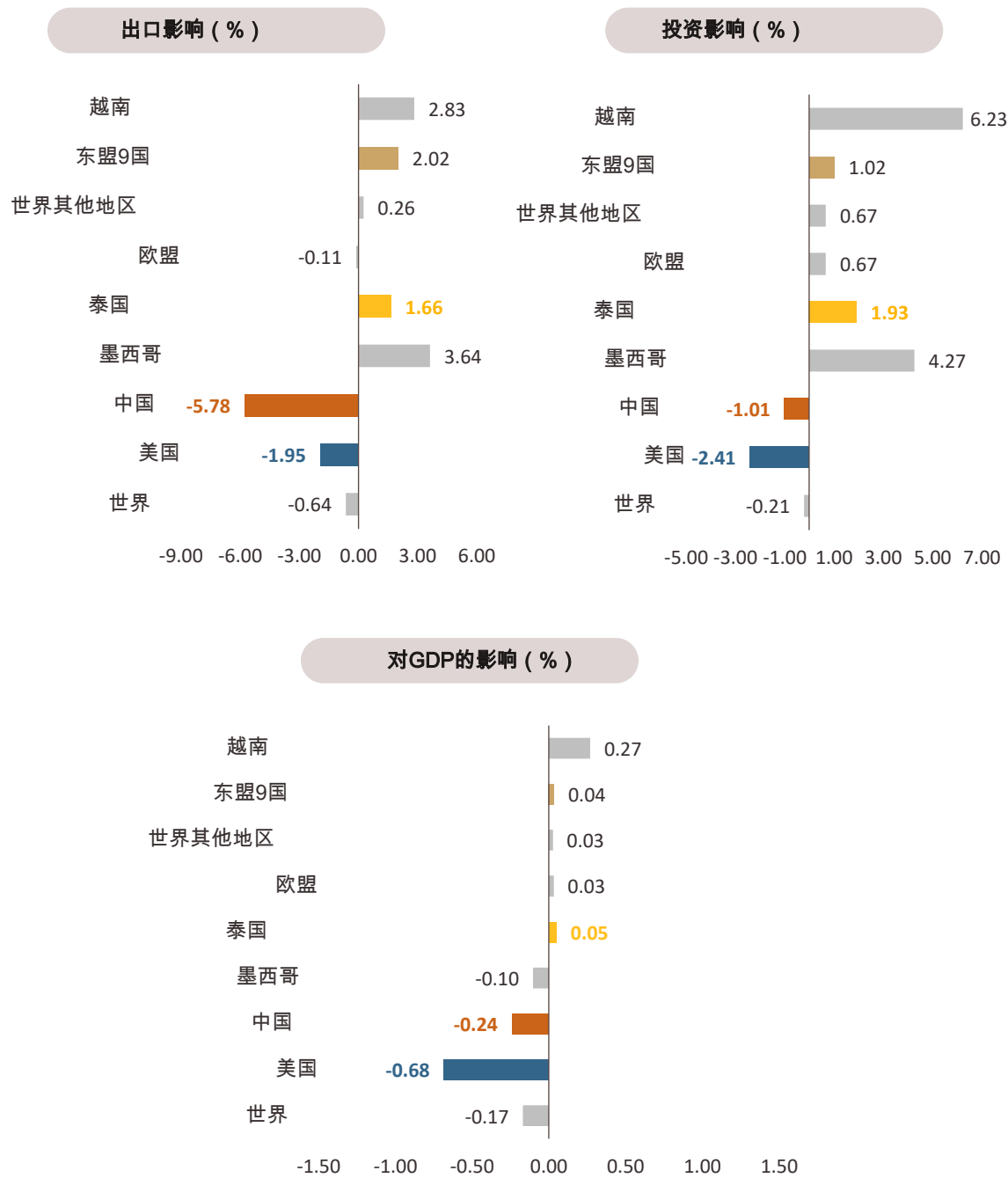
从泰国的角度来看，这种情景仍然是有益的，随着该国能够增加出口以替代之前从中国和美国进口的商品，同时泰国也能从中国和美国的投资转移中受益。因此，与基线相比，泰国的出口和投资将分别增长+1.66%和+1.93%（如图4所示）。然而，对泰国出口的积极影响仍集中在某些行业。图5，例如电子产品和电气设备（中国出口：-10.1%，泰国出口：+9.2%）和纺织品、皮革及鞋类（中国出口：-7.4%，泰国出口：+3.4%）。这些有限的增长，结合泰国参与中国供应链，意味着对GDP增长的正面影响仍然有限，仅为基准值的+0.05%，尽管更高的投资有助于抵消部分负面影响。

^{1/} 拜登政府基本上维持了特朗普第一任期内对中国商品实施的关税，同时专注于战略商品。2024年5月14日，拜登政府宣布对来自中国的某些进口商品征收新关税，包括电动汽车、太阳能电池板、注射器和针头、锂离子电池、钢铁和铝、口罩和呼吸机、岸到船起重机、半导体和医用手套。

这些关税预计将在2024年至2026年之间的不同年份实施（白宫，2024年）。

图4

影响情景一：美国对中国所有进口产品征收60%的关税（与基线相比的百分比偏差）



来源：基于GTAP模型（Aguiar等，2019年）的计算。注：
*东盟-9指的是不包括缅甸的东盟成员国。

图5

泰国出口各行业在情景一中的影响：美国对中国所有进口商品征收60%关税（相对于基线百分比偏差）



来源：基于GTAP模型（Aguiar等人，2019年）的估算。注：
*东盟-9指不包含缅甸的东盟国家**不包括电力、天然气和水。

图 5 (继续)

泰國出口各行业在情景一中的影响：美国对中国所有进口商品征收60%关税（相对于基线百分比偏差）



来源：基于GTAP模型的计算（Aguilar et al., 2019）注解：
* ASEAN-9指不包括缅甸的东盟国家 **排除电力、燃气和水

第二部分。美国对中国所有进口商品征收60%的关税，对其他国家的所有进口商品征收20%的关税。国家（包括泰国）。

对来自所有国家的所有进口商品额外征收20%的关税将会加剧与情景I（图6）相比对全球经济产生的负面影响。全球出口、投资和GDP与基线相比，分别减少-5.02%、-0.36%和-0.23%，这大致相当于：7.8、1.7和1.4倍于场景I的严重程度。在这种情况下，对美国的影响是更严重，出口、投资和GDP分别比情景I减少了约14.2、3.4和1.4倍。这部分原因是较高的进口成本影响了美国制造商，尤其是严重依赖中国的上游产业。同时，对中国出口和GDP的影响接近情景I，分别为-7.11%和-0.25%。然而，由于中国从中国和其他国家进口的关税率更加接近，以及中国相对较低的生产成本，对中国投资的影响相比情景I有所改善。因此，中国与其他国家之间的竞争力没有显著差异。

在情景II中，由于来自美国20%关税上涨的直接负面影响以及通过泰国与中国供应链的联系的间接影响，可能会使出口量下降-1.09%，从而抵消了情景I中看到的+1.66%的增幅。这一点在电子产品和电气设备（从+9.2%下降至-0.7%）以及纺织、皮革和鞋类（从+3.4%下降至-2%）的出口中尤为明显（图7）。此外，泰国可能还会从中国生产转移的某些方面受益。然而，就整体影响而言，泰国国内生产总值（GDP）的增长可能会从正净效应转移到负净效应。在场景I中产生略微负面的净效应，在场景II中产生。

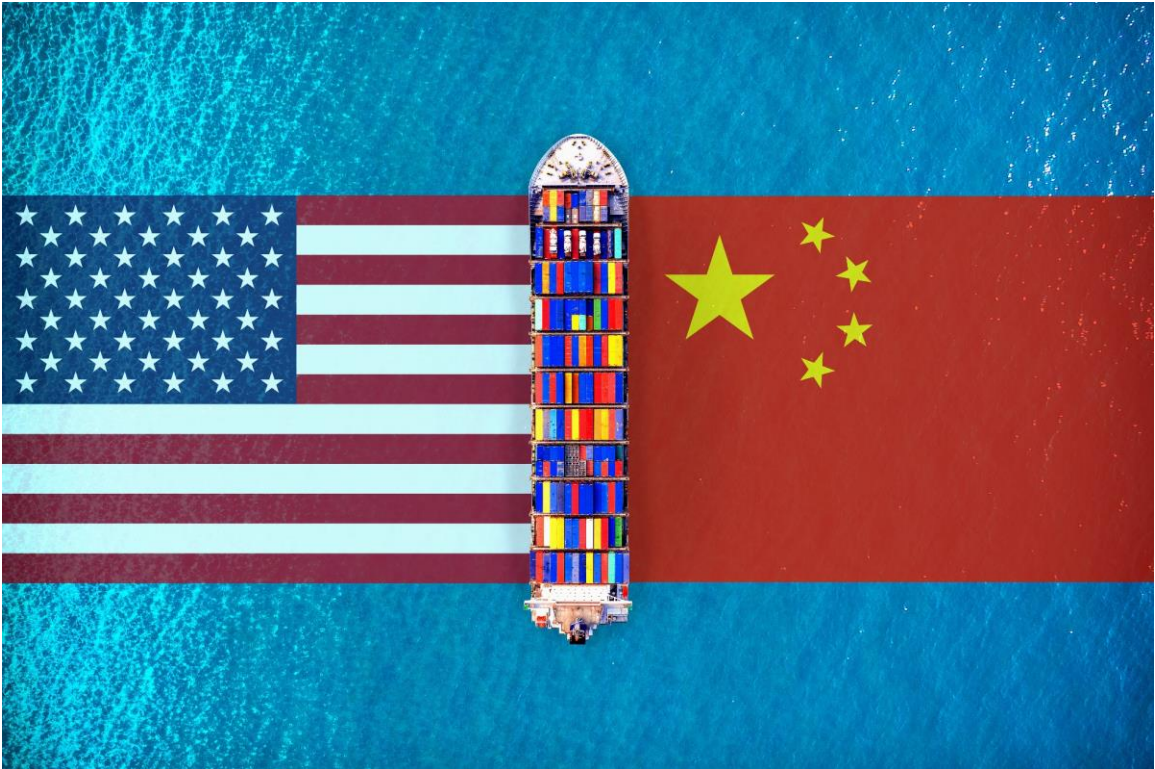


图 6

在情景II中的影响：美国对中国所有进口商品征收60%的关税，对其他国家（包括泰国）所有进口商品征收20%的关税（与基准值相比的百分比偏差）



来源：基于GTAP模型（Aguiar等，2019年）的计算。注：
*东盟-9指的是不包括缅甸的东盟成员国。

图 7

对泰国出口按部门在场景II的影响：美国对中国所有进口商品征收60%关税，对其他国家（包括泰国）所有进口商品征收20%关税（与基线相比的百分比偏差）



来源：基于GTAP模型（Aguiar等，2019）的推算注：* AS
EAN-9指不包括缅甸的东盟国家**不包括电力、燃气和水

图7 (续)

对泰国出口的部门影响 (场景II) : 美国对中国所有进口商品征收60%的关税, 对其他国家和地区 (包括泰国) 所有进口商品征收20%的关税 (与基线相比的百分比偏差)



来源：基于GTAP模型 (Aguiar等, 2019年) 的估算
注意：* ASEAN-9指缅甸之外的东盟国家
**排除电力、天然气和水

**III. 美国对中国所有进口商品征收60%的关税，对其他所有进口商品征收20%的关税。
国家（包括泰国），中国则以对美国所有进口商品征收60%的关税进行报复。**

在这种情景下，即情景II结合中国的报复性关税，负面影响甚至比前两种情景更为严重（见图8）。全球出口、投资和GDP的下降幅度分别比情景I高出8.1、2和1.7倍。值得注意的是，美国出口将下降比方案I高出15.5倍。与此同时，与方案I相比，中国的出口将进一步下降。（1.2倍）由于报复性关税提高了国内产业成本并限制了关键美国商品的市场准入，这可能加速全球供应链的混乱。另一方面，对美国GDP的影响与其他情景没有显著不同，模型表明原因之一可能是美国消费者可能会将他们的消费从进口商品（-35.2%）转向国内商品（+8.2%）。

泰国很可能会继续从生产转移中获益，并且相比情景II，其出口受到的负面影响会更小，因为包括美国在内的所有国家都面临着由美国或中国实施的关税壁垒。泰国在某些行业可能会看到出口增长（见图9），例如农业（+7.9%）、汽车和运输设备（+2.5%）、以及焦炭和精炼石油（+2.1%）。然而，由于贸易战的影响，许多部门的泰国出口将受到负面影响。因此，整体积极影响仍将有限，对泰国GDP的净影响将保持相对较小，类似于情景I。



图8

在情景三中的影响：美国对中国所有进口商品征收60%的关税，对其他国家（包括泰国）的进口商品征收20%的关税，中国对美国所有进口商品进行报复性60%关税（与基线相比的百分比偏差）



来源：基于GTAP模型（Aguiar等，2019年）的计算。注：
*东盟-9指的是不包括缅甸的东盟成员国。

图9

影响泰国出口在场景三中的各行业：美国对中国所有进口产品征收60%关税，对其他包括泰国在内的国家进口产品征收20%关税，而中国则对从美国进口的所有产品征收60%关税（相对于基准的%偏差）



来源：基于GTAP模型（Aguiar等人，2019年）的计算备注
：*东盟-9指不包括缅甸的东盟国家**不包括电力、天然气和水

图9 (继续)

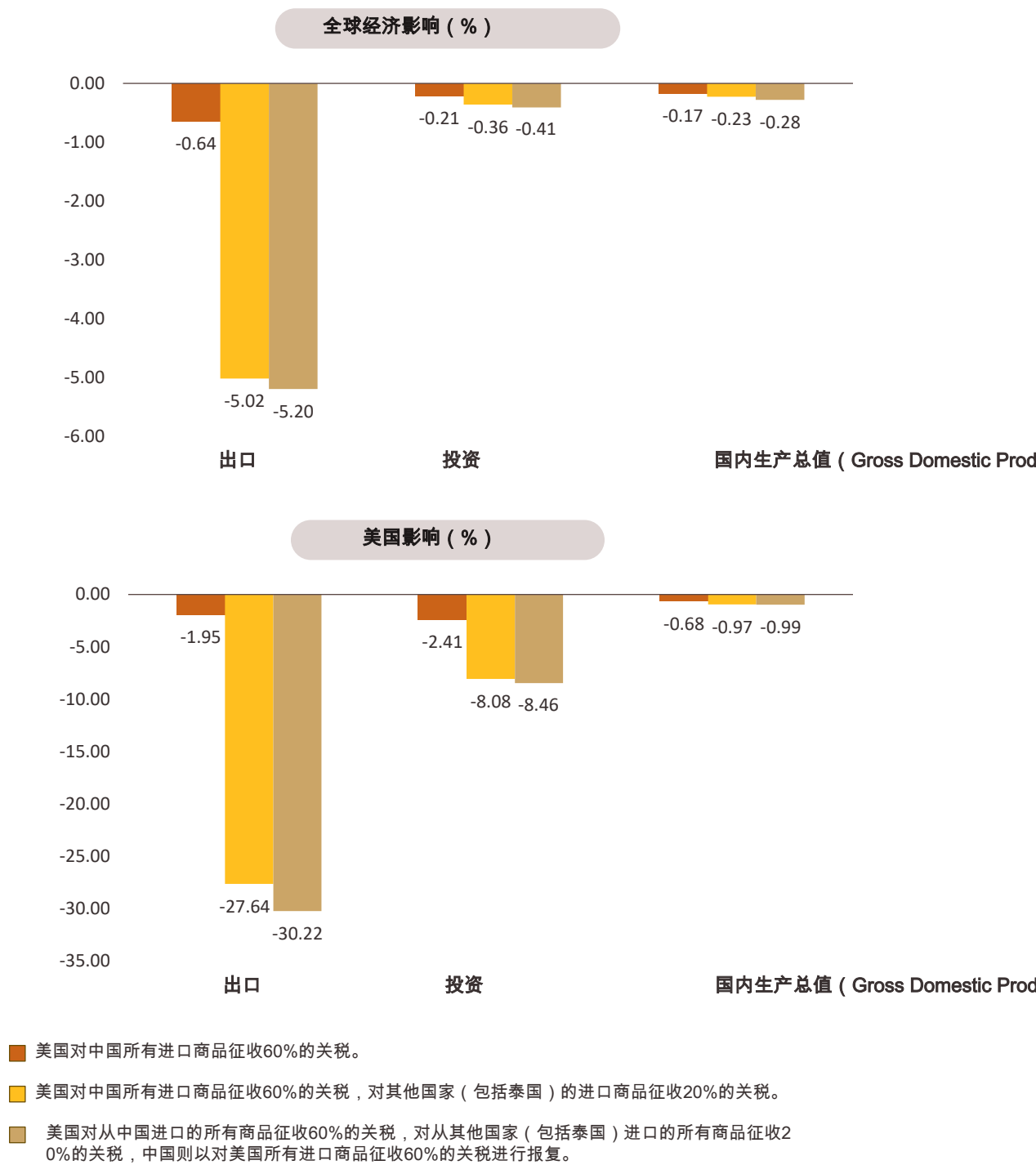
对泰国出口各行业在情景III中的影响：美国对中国所有进口商品征收60%的关税，对其他国家（包括泰国）所有进口商品征收20%的关税，中国以对美国所有进口商品征收60%的关税进行报复（与基线相比的百分比偏差）



源：基于GTAP模型（Aguilar等，2019年的计算）注解：* ASEAN-9指不包括缅甸的东盟各国**不包括电力、天然气和水

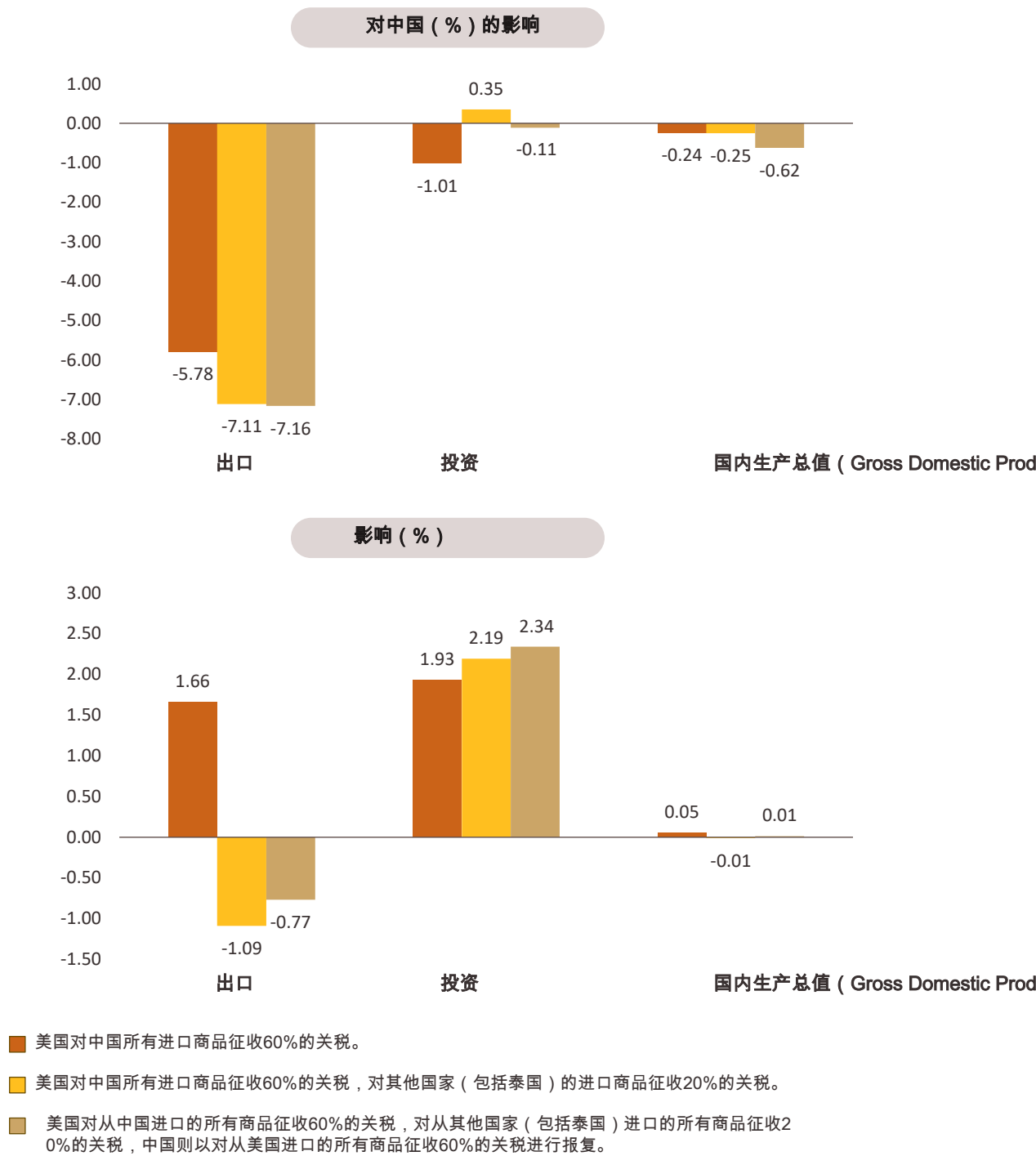
总之，无论在何种情景下，美国加征关税都将损害全球经济（图10），随着消费者价格上升和生产成本增加，可能导致生活成本上升和全球生产效率降低。同时，美国将面临出口、投资和整体经济的负面冲击。换句话说，在第三种情景（中国实施报复性关税）下，美国出口的下降幅度将比中国大4.2倍，这主要是由于美国和中国之间更高的生产成本和供应链联系。此外，美国将生产重新迁回本国（回流）的努力可能会更加困难，尤其是在中国占据上游供应链主导地位的行业，因为中国受益于规模经济。对于泰国，尽管一些行业可能从生产转移和增加出口以替代中国和美国中受益。商品，对泰国出口的负面影响将会扩散到多个行业。这特别是在情景II（美国对所有国家，包括泰国征收关税）和情景III（中国实施报复性关税）中尤为明显，由于全球需求减弱、生产成本上升、泰国在某些领域与中国供应链的紧密联系，以及大量原本出口到美国的更便宜的中国商品涌入。因此，泰国从贸易战中获得的净收益可能不像许多人预期的那样巨大，甚至可能变为负值。

图10
全球和泰国经济影响：情景1至3（相对于基线的百分比偏差）



来源：基于 GTAP 模型 (Aguiar 等人，2019 年) 的计算

图10 (继续)
全球和泰国经济影响：情景1至3 (相对于基线的百分比偏差)



来源：基于 GTAP 模型 (Aguiar 等人，2019 年) 的计算



Krungsri 研究观点：贸易战展望及对泰国经济的影响

在不久的将来，特朗普政府可能会保留拜登政府最初计划对某些商品征收的部分关税，特别是针对电动汽车和锂离子电池。

电池和半导体，同时对从中国进口的商品征收额外关税。最终

关税税率可能超过特朗普最初设定的10%，但可能不会达到他在选举期间所倡导的60%。

这是因为对所有从中国进口的商品征收如此高的关税可能对美国来说代价太大。 **我们预计特朗普可能会利用关税提高作为“威胁”，与其他国家谈判特殊的贸易协议，类似于他在第一任总统期间与中国达成的贸易协议。** 本策略提供了更大的灵活性，并且有助于减轻对美国经济总体负面的影响，同时仍允许美国实现战略收益。

同时，与美国相比，中国在报复方面有更少的选项，因为其从美国进口的大部分是生产过程中使用的原材料或中间产品。此外，随着国内消费的疲软，中国在一定程度上依赖出口来推动其经济增长。

我们预计中国可能会选择对关键商品实施出口管制，而不是对美国积极征收关税。 与近期对关键矿物的出口管制相似。因此，对全球经济的影响可能不会像在三种情景中那样严重。无论结果如何，这一轮贸易战都可能以前所未有的速度加速主要国家之间（或碎片化全球化）的经济脱钩。在最坏的情况下，这可能导致供应链中断，尤其是在中国在上游市场占主导地位的行业。

泰国可能将从中国和美国的产业转移以及某些行业的出口替代中受益。 **然而，泰国将面临不断增长的风险，因为许多行业仍将受到贸易战的负面影响。** 此外，美国可能直接对泰国出口施加额外关税，同时对泰国作为中国在相关行业生产基地的领域实施反补贴税（CVDs）。——潜在地扩展至太阳能板以外的其他行业。此外，由于中国因对美国出口受限而将出口转向替代市场，泰国可能会经历中国商品的涌入。鉴于这种微妙的情况，泰国与美国谈判特殊贸易协定的能力可能有助于减轻对中国供应链紧密相连的行业（如化工和制药业）的影响。

（对中国出口占该类别总出口的26%）和橡胶及塑料（11.9%）。

因此，泰国应采取更为积极主动的贸易和外交政策，特别是通过加快与现有和新的合作伙伴的贸易协定谈判，同时解决内部结构性问题。这包括提升泰国产业和服务的竞争力，并支持那些在整个供应链中创造高附加值的高科技产业和现代服务。这些战略在一定程度上有助于减轻贸易战的影响，预计至少在接下来四年内贸易战可能加剧。

参考文献

Aguiar, A., Chepeliev, M., Corong, E., McDougall, R., & van der Mensbrugghe, D. (2019). The GTAP Data Base:

第10卷，全球经济分析杂志，第4卷第1期，第1-27页。从<https://www.jgea.org/ojs/index.php/jgea/article/view/77> 获取。

高普兰，N. (2024)。特朗普威胁对墨西哥、加拿大实施25%的进口关税，对中国实施额外10%。Investopedia。来自<https://www.investopedia.com/trump-threatens-25-percent-import-tariffs-on-mexico-canada-additional-10-percent-on-china-8751871>

国际贸易中心 (ITC) . (2024). 贸易地图[数据库]. 从...检索。

<https://www.trademap.org/Index.aspx>

白宫. (2024年5月14日). 新闻稿：拜登总统采取行动保护美国工人和企业在中国的非公平贸易行为中免受伤害。白宫. 从<https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2024/05/14/fact-sheet-president-biden-takes-action-to-protect-american-workers-and-businesses-from-chinas-unfair-trade-practices/> 获取。

皮姆纳拉·希兰卡西，博士
研究部门负责人及首席经济学家

宏观经济团队
Sujit Chaivichayachat
宏观经济研究负责人
万尼查·迪里库多姆萨克
高级经济学家
Churailuk Pholsri
高级经济学家（预测）
Thansin Klinthanom
高级经济学家
Krittabhorn Sirichaichingkun
经济学家
Supasyn Itthiphawatwong
经济学家

分析与情报团队
皮姆纳拉·希兰卡西，博士
代理分析情报部门负责人 研究部
Nathanon Ratanathamwat
高级研究员
纳里查亚·萨塔方
研究人员
帕里尼亚·明萨库尔
研究人员
Chanatta Thararos
研究人员

MIS和报告团队
Thamon Sernsuksakul
信息分析师
Chirdsak Srichaiton
信息分析师
Wongsagon Keawuttung
信息分析师

行业团队
Taned Mahattanalai
行业研究负责人
Poonsuk Ninkitsaranont
高级分析师（医疗保健、移动运营商）
Piyanuch Sathapongpakdee
高级分析师（交通与物流）
Thian Thiumsak
高级分析师（能源，石化）
柴瓦特·索查罗恩素克
高级分析师（农业）
纳林·图帕伊蓬
高级分析师（电力生成，现代 贸易、化学品、医疗器械）
Puttachard Lunkam
高级分析师（建筑承包商） 建筑材料、酒店、工业园区
Patchara Klinchuanchun
高级分析师（地产）
普拉潘·利诺伊
分析师（环境、社会和治理）
Supawat Choksawatpaisan
分析师（汽车行业） 电子与电器产品
Rapeepoom Lapmak
分析师（农业、食品与饮料）