

内部资料
仅供参考



全球观察

GLOBAL WATCH

对外经济贸易大学国家（北京）对外开放研究院主办

2024 年第 44 期 / 总第 169 期

本期聚焦

《巴伦周刊》：特朗普新一轮贸易战将有所不同，中国会如何应对？

《金融时报》：中国为可能爆发的特朗普贸易战做好准备

大西洋理事会：特朗普贸易战卷土重来，这次，我们该如何预期？

目录

一、主流媒体报道	1
（一）《巴伦周刊》：特朗普新一轮贸易战将有所不同，中国会如何应对？ .	1
（二）《金融时报》：中国为可能爆发的特朗普贸易战做好准备	9
（三）美国政治新闻网：特朗普关税战迫在眉睫，马克龙和德拉吉警示欧洲	14
（四）美国广播公司：美国国会委员会呼吁加强中美贸易关系	16
二、顶级组织与智库	18
大西洋理事会：特朗普贸易战卷土重来，这次，我们该如何预期？	18



一、主流媒体报道

（一）《巴伦周刊》：特朗普新一轮贸易战将有所不同，中国会如何应对？

新关税政策实施在即。尽管政策实施的范围、目标，甚至最终目的仍不明确，但候任总统唐纳德·特朗普将在其第一任期贸易政策的基础上，进一步推进相关举措。特朗普曾将关税形容为“字典中最美丽的词”，并始终将其视为一件有力的武器。因此，投资者严肃看待其对中国商品征收高达60%的关税，以及对其他所有进口商品普遍征收10%至20%关税举措的风险。关税的另一功能在于：美国企业为进口商品支付的税款，或将成为支撑特朗普兑现减税承诺的重要财政来源。

投资者、贸易伙伴以及诸如化妆品制造商e.l.f. Beauty和工具制造商史丹利百得（Stanley Black & Decker）等公司，已开始深入制定未来情景规划，并已提前向投资者发出警告，指出若关税进一步上调，可能会带来价格上涨和增长放缓的风险。国际货币基金组织也发出警告，即便关税争端没有升级为全面贸易战，全球经济产出到2026年仍可能因此减少0.5%。

回想起2018年特朗普发起贸易战时的情景，投资者们对双边关系破裂期间双方“针锋相对”所引发的市场动荡仍记忆犹新，如今他们再次使用当年的策略加以应对。一丝乐观的迹象是，市



场情绪在特朗普与中国达成“第一阶段贸易协议”后曾有所缓和。该协议取消了部分关税，换取中国承诺进行改革，并购买飞机引擎、大豆及服务。投资者如今面临的环境已大不相同，新一轮贸易战可能引发通胀并削弱全球经济增长，使局势更为复杂。通胀高企，欧洲经济增长乏力，而中国经济也步履维艰。

全球贸易格局面临颠覆

全球贸易格局正在重新洗牌。上一轮贸易冲突的受益者，例如墨西哥，如今可能成为特朗普政府重点关注的目标，因为包括中国在内的一些国家正通过调整贸易路线来规避关税。与此同时，中国加速其出口步伐，将电动车、钢铁和化工产品销往海外，迫使各国纷纷出台关税政策，以保护本国制造业免受冲击。

“世界正步入保护主义时代，”康奈尔大学教授、前国际货币基金组织中国部负责人埃斯瓦尔·普拉萨德（Eswar Prasad）警告道，“美国强势推行关税政策，而作为全球第二大经济体的中国又迫切希望扩大出口，这无疑酝酿着一场‘完美风暴’。”

风暴的猛烈程度取决于这场复杂博弈会如何展开，这场博弈牵涉国内外众多角色。其中的关键在于新一届政府中谁能占据主导地位。新政府可能既包括对华强硬派，如推动减少对华依赖的保护主义者罗伯特·莱特希泽（Robert Lighthizer）——他曾在特朗普第一任期主导贸易政策；还包括与中国商业联系密切的顾问，比如特斯拉的埃隆·马斯克（Elon Musk）和黑石集团的斯蒂芬·施瓦茨曼（Stephen Schwarzman）。这种多元格局，尤



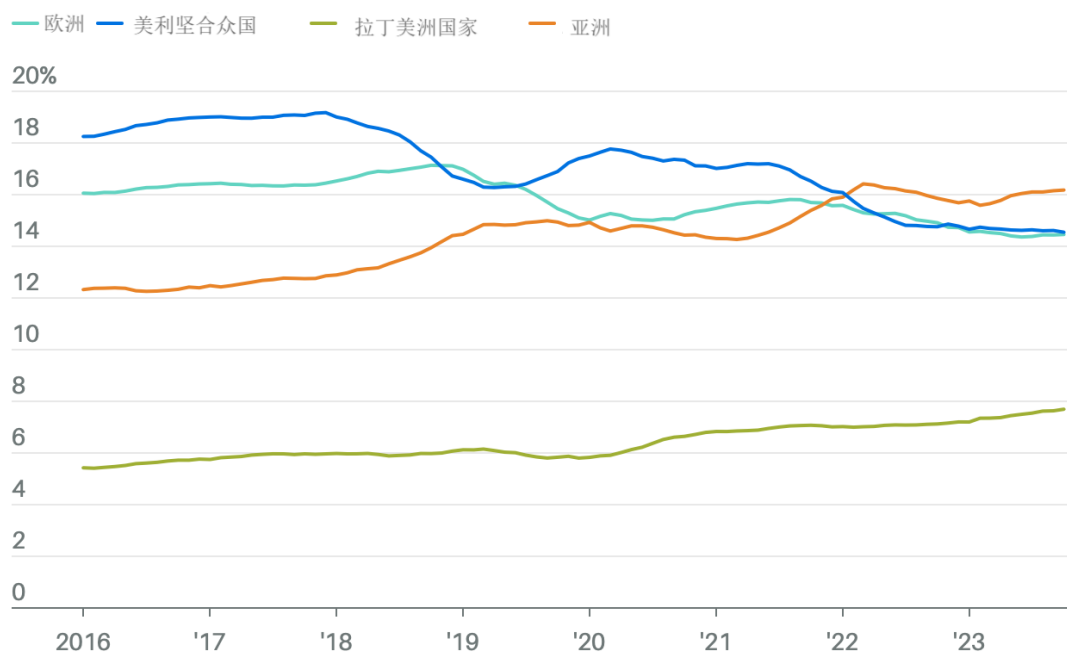
其在最极端情境下，可能形成自20世纪30年代以来最不稳定的关税局面，同时也促使许多战略分析师对海外投资市场保持谨慎，更多地倾向于押注美股以应对可能的局势发展。

特朗普对贸易失衡问题的长期关注使中国成为焦点。随着中国依靠出口来支撑经济，其贸易顺差现已接近1万亿美元。然而，尽管总体顺差不断扩大，中国对其他地区的出口越来越多，已超过了对美国的出口。去年，中美商品贸易顺差从2019年的3430亿美元缩减至2790亿美元。

商品流动

中国将商品更多地出口亚洲和拉美，出口美国的占比下降

出口市场占比，12个月滚动平均值



来源: TS Lombard

尽管如此，中国仍被广泛认为是首要征税目标。在两党一致支持对华采取强硬立场的背景下，对中国加征关税成为最直接可行的路径。分析人士预计，新政府可能在上任首日便指控中国违



反“第一阶段贸易协议”，并启动相关执法机制，从而在数月内对中国实施关税措施。

根据彼得森国际经济研究所的数据，目前约有一半中国进口商品已被征收平均约10%的关税。若关税进一步升级，目标将转向其他另一半商品，包括消费电子产品、商店日用商品，以及工业企业所需的化学品和其他生产原料。咨询公司Veda Partners的亨丽埃塔·特雷兹（Henrietta Treyz）表示，“这将对无法承受额外成本的群体造成通胀压力，特别是对中产阶级家庭的负面影响尤为显著。”牛津经济研究院估算，将中国商品关税提升至60%可能令美国消费者价格指数（CPI）上涨最多0.7%，而全面实施10%的关税则将进一步增加0.3%。

关税上调或将分阶段推进

关税上调可能会采取分阶段推进的方式。彼得森国际经济研究所高级研究员玛丽·洛夫利（Mary Lovely）预测，新政府或将出台预先豁免政策，为部分公司或子行业比如消费品行业提供保护，从而在一定程度上缓解通胀压力。

大多数分析人士预计，这场贸易战将阶段性展开。若对中国加征关税的同时，还对欧盟、英国等国家和地区实施高达20%的普遍性关税，可能会增加通胀飙升的风险，并引发市场动荡。企业将难以找到“安全”的商品供应替代来源。届时，关税将无处不在。

最乐观的情景是，首先对中国发起一轮关税攻势，随后尝试



通过谈判达成协议。美国的经济实力，和中国作为战略对手却面临的自身经济转型挑战，可能使特朗普在谈判中占据有利位置。玛丽·洛夫利说道：“我们看到许多国家都在思考如何安抚特朗普，美国经济持续增长，对所有国家而言，这都是一个十分重要的市场。”

美国企业研究所研究员德里克·西索斯（Derek Scissors）透露，过去几个月，中国官员频繁访问华盛顿特区，试图评估可能的协议形式。西索斯最近担任了美中经济与安全审查委员会委员，该委员会专门就中国相关事务向国会提供建议。鉴于特朗普政府从第一阶段协议中吸取的教训——所谓中国未依照承诺额外购买2000亿美元美国出口商品，新一届政府很可能会先征收关税（或高达50%），然后再考虑达成任何协议的可能性。

中国面临经济转型挑战，可能愿意坐上谈判桌，或许会做出更大的承诺，比如增加对美国农产品和能源的采购，甚至在美国进行生产投资以新增本土就业。尽管政府中的鹰派人士主张限制中国在美投资，但西索斯认为，仍有一些领域可能不会受到限制，特朗普或许会对此类投资表示欢迎。

荣鼎咨询中国市场研究负责人洛根·赖特（Logan Wright）指出，无论何种协议，关键在于明确新政府的目的，以及中方对其持有的看法。若中方将关税视为一种迫使其加大对美投资的手段，预计关税上调幅度可能较小，甚至可能仅为临时关税。

中方回应



但若中方将这场贸易冲突视为美方惩罚其经济或加速中美脱钩的手段，达成协议的可能性将大幅降低。与此同时，中方的反制措施可能更加严厉，例如限制关键矿物出口以干扰美国制造业复苏，或对中间产品原材料征收关税，从而推高成本。即便在相对温和的情景下，尽管初期影响或相对较小，中国仍可能采取措施对关税上调予以报复。美国农产品很可能首当其冲成为目标。

经济学家预测，这场贸易战可能导致中国经济增速下降两个百分点，这与其寻求稳定增长的努力相悖。为应对挑战，中方可能会更加努力降低对西方的依赖，同时加大财政刺激力度，例如向受关税影响的出口企业提供补贴，以缓解压力、避免裁员。此外，中国还可能通过人民币贬值来抵消部分冲击，但这一做法也伴随着潜在风险。

普拉萨德表示，中国或许能够承受人民币3%-5%幅度的贬值，但若贬值达到10%-15%，则可能引发新兴市场国家竞相贬值，以维持竞争力。这种情况又可能引起资本外流和金融不稳定等风险。

如若在美方加征关税后的一两个月内仍未有任何达成协议的可能性，美方进一步升级措施的风险将随之增加，市场会变得动荡。西索斯表示，除进一步提高关税外，美方还可能对为了避开关税而在其他国家（如墨西哥）运营的中国公司征收关税，或设法限制美国公司在华投资。

其他市场干扰因素依然存在。预计美国国会将提出新法案，撤销自2000年起赋予中国的永久正常贸易关系地位，莱特希泽多



年来一直在主张这一点。若该法案通过，则等同于将中国与朝鲜、俄罗斯置于同一阵营，导致关税大幅上升，激化紧张局势。特雷兹表示：“这对美国贸易格局是一次深远的，或许是永久性的剧变。”她认为该法案通过的概率为40%。

彼得森国际经济研究所估计，这将扰乱市场，此举及其引发的反制可能会使2025年至2028年间美国消费者价格（CPI）指数上涨0.6%，以及国内生产总值（GDP）下降近1600亿美元。

普遍关税

另一种可能的贸易战方式，是对来自全球其他地区的商品征收最高至20%的普遍关税。战略分析师预计，如果新政府在加征中国关税的同时实施这些普遍关税，市场将迎来更大规模的抛售，以及更剧烈的通胀压力。当前，许多人预测特朗普会引用《国际紧急状态经济权力法案》（International Emergency Economic Powers Act），在今年年底开始加征10%的关税。美国对欧出口并不多，因此可能遭受的来自欧洲的关税报复，将主要集中在哈雷摩托或威士忌等少数商品上。

在这种情况下，普遍关税对欧洲的经济影响可能相对有限。英国经济研究机构凯投宏观的首席欧洲经济学家安德鲁·肯宁汉姆（Andrew Kenningham）认为，若特朗普征收10%的普遍关税，欧洲的GDP将下降0.2%。

德国汽车行业可能会更艰难。特朗普曾抱怨德国贸易顺差过大，尤其是汽车行业，因为德国的车机通常在其国内设计和制造，



再运往美国进行最终组装。尽管汽车行业或许能扛住10%的关税，但肯宁汉姆认为，20%的关税可能会让德国车企难以应对。汽车制造商将不得不提高汽车价格，而提价会导致其在美国市场的销量下降50%，进而使德国GDP额外减少0.2%。

特雷兹表示，对欧洲征收关税可能会扰动市场。目前，潘森宏观经济咨询公司（Pantheon Macroeconomics）经济学家克劳斯·维斯特森（Claus Vistlesen）预期，欧洲央行将缩小降息幅度，直到明确特朗普关税战针对的具体范围。

墨西哥的情况更棘手。尽管特朗普提出对墨西哥生产的汽车征收200%的关税，但分析人士指出，若对墨西哥加征关税，美国就违反了《美墨加贸易协议》（USMCA），而该协议正是特朗普第一任期内的一大标志性成就。

另一个问题是：美国公司为了实现生产多样化，已经在墨西哥进行了大规模投资，所以对墨西哥加征关税可能会引发激烈的游说抵制。特雷兹表示，分析人士预计，特朗普政府可能会利用关税威胁，敦促墨西哥总统克劳迪娅·谢因鲍姆（Claudia Sheinbaum）在边境实施新的移民政策，从而有助于特朗普在另一优先事项上取得进展。

墨西哥经济可能面临一段艰难时期，移民若被美国驱逐出境还可能加剧失业，而作为推动墨西哥经济增长重要因素的中国对墨投资，也可能面临更严格的审查。今年，iShares MSCI墨西哥交易型基金（代码：EWW）已下跌了25%。



纽文资产管理公司（Nuveen）的首席投资官赛拉·马利克（Saira Malik）更看好美国股市，尤其是那些主要关注国内市场的公司，这些公司在面对关税壁垒时表现出更强的抗风险能力。与此同时，她对涉足任何外国市场的投资态度谨慎。其他业内人士也普遍持谨慎态度。潘森宏观经济的首席经济学家伊恩·谢泼德森（Ian Shepherdson）在某次会上说道：“有时候，最好的策略就是等待。政策的变化或许会很大，也可能只是虚张声势。”

作者：Reshma Kapadia，2024年11月15日

翻译：王濛梦

(<https://www.barrons.com/articles/trump-trade-war-china-tariffs-2ba9d7e3>)

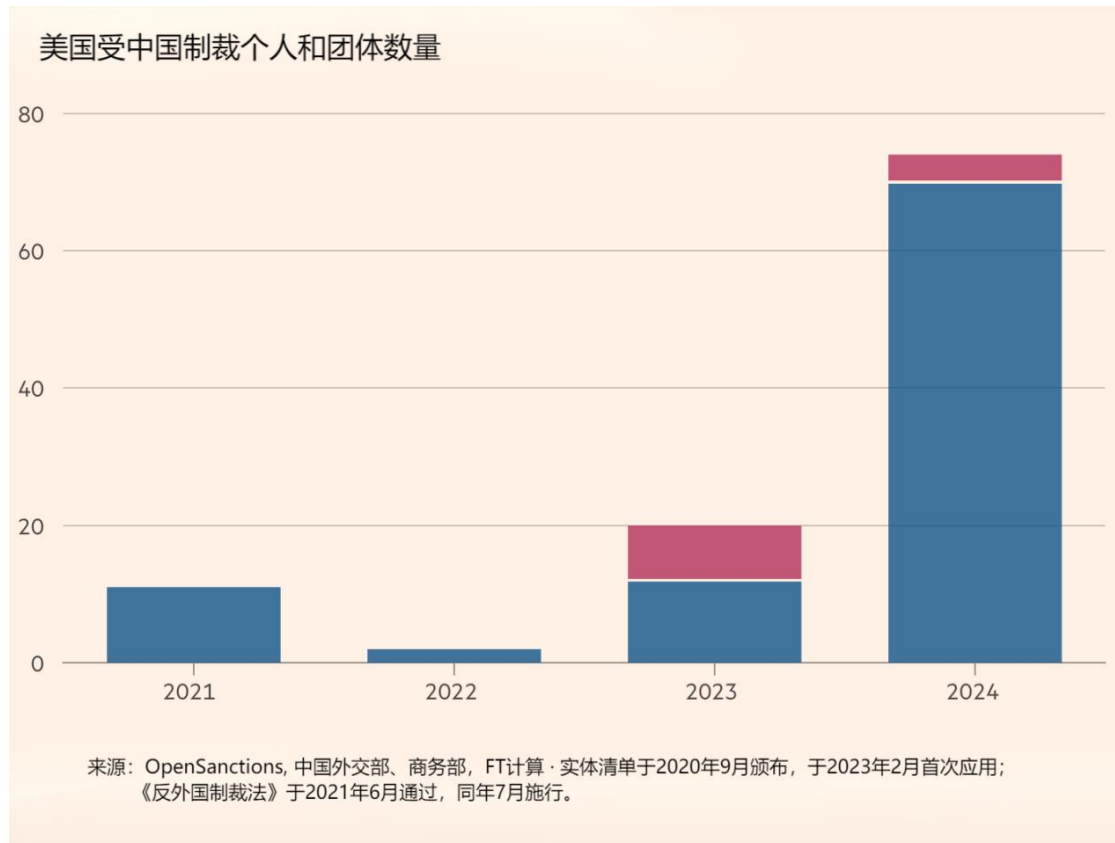
（二）《金融时报》：中国为可能爆发的特朗普贸易战做好准备

据中国顾问和国际风险分析师称，如果特朗普重新点燃全球两大经济体之间的贸易战，中国已经为此准备了针对美国公司的强有力的反制措施。在特朗普2016年当选总统后，对中国公司出台了一系列加征关税、严控投资和实施制裁的措施，中国政府当时显得有些措手不及。尽管中国经济正在转型期，容易受美国施压的影响，但过去八年，中国出台了一系列新法律，赋予其政府将外国公司列入黑名单、实施制裁，并切断美国进入关键供应链



的政策工具。“这是一个双向的过程，中国当然会尽力与特朗普总统进行接触并谈判，”北京大学中外人文交流研究基地的执行主任王栋教授表示，“但如果像2018年那样，谈判无法取得任何成果的话，我们就必须坚决捍卫自己的权益。”拜登总统延续了特朗普的大部分对华政策，但特朗普已经通过任命对华鹰派人物担任重要职务，明确表示将采取更强硬的立场。如今，中国拥有一部《反外国制裁法》，可以反制其他国家的制裁措施，并且拥有一份“不可靠实体清单”，可以将那些损害中国国家利益的外国公司列入清单予以制裁。而《出口管制法》则意味着，中国能够利用其在稀土、锂等对现代科技至关重要的关键资源领域的全球主导地位，作为反制手段。

中国已加大使用《反外国制裁法》和“不可靠实体清单”的力度，以保护自身利益。



化险咨询（Control Risks）的中国分析负责人安德鲁·吉尔霍姆（Andrew Gilholm）表示，许多人低估了中国可能对美国造成的利益损害。他指出，近几个月，中国已发出了“警告性举措”。其中包括对斯凯迪欧（Skydio）实施的制裁，这家公司是美国最大的无人机制造商，也是乌克兰军方的供应商，制裁中明令禁止中国公司向其提供关键零部件。中方还威胁将PVH（旗下品牌包括Calvin Klein和Tommy Hilfiger）列入“不可靠实体清单”，这样一来这家服装公司可能会止步于庞大的中国市场。吉尔霍姆说道：“这只是冰山一角，”“我一直告诉我们的客户：‘你们以为已经将地缘政治风险和美中贸易战纳入考量，其实并没有，因为中国的报复还没动真格的。’”中国一方面正加速打



造更能抵御美国制裁的技术和资源供应链,同时还在扩大与美国立场较远的国家间的贸易。从中国的角度来看,虽然拜登总统任期结束时中美关系较为稳定,但其政策大体延续了特朗普第一任期时的做法。浙江外国语学院的外交政策专家王冲教授表示:“所有人都做了最坏的打算,所以不会有任何意外,大家都准备好了。”

美国加大对华制裁力度



然而,考虑到中国经济增速、消费者和企业信心以及青年失业率等因素,中国无法轻视特朗普竞选期间对所有中国进口商品征收60%以上关税的威胁。对外经济贸易大学龚炯教授预计,如果进行谈判,中国可能会愿意积极向美国制造业直接投资,或者将部分制造业转移到美国认可的国家。在努力提振经济的过程中,中国面临着实现今年5%左右增长目标的挑战。一位不愿透露姓名



的前美国贸易官员表示，中国在运用其“反制工具”时十分谨慎，担心进一步削弱国际投资的情绪。“这种约束依然存在，中国内部的经济形势也依然存在，但如果特朗普政府实施60%的关税，或者表现出强硬的鹰派立场，局面可能会发生变化。”

策纬(北京)管理咨询有限公司中美贸易分析师乔·马祖尔(Joe Mazur)表示，特朗普日益严重的“保护主义倾向”可能反而对中国有利。特朗普此次当选总统后曾承诺对所有进口商品征收至少10%的关税。马祖尔说道：“如果其他主要经济体开始将美国视为不可靠的贸易伙伴，它们可能会与中国深化贸易关系，以寻求更有利的出口市场。”但也有人认为，中国的反制措施可能会在长期内更多对中国公司及本国经济造成损害。位于北京的乐博律师事务所(Loeb & Loeb)其合伙人詹姆斯·齐默曼(James Zimmerman)表示，中国政府可能对特朗普第二个任期“完全没有准备”，届时将会有“更多混乱且欠缺予以应对的外交手段”。

齐默曼表示，中国应采取“明智”的做法，即尽全力避免加征新的关税。他补充道：“特朗普第二任期内，贸易战升级的可能性很高。”

作者：Edward White and Jow Leahy, 2024年11月14日

翻译：王濛梦

(<https://www.ft.com/content/b979aae9-2884-4e76-b923-eceec22fcae2>)



（三）美国政治新闻网：特朗普关税战迫在眉睫，马克龙和德拉吉警示欧洲

周三，马里奥·德拉吉（Mario Draghi）和埃马纽埃尔·马克龙（Emmanuel Macron）向欧盟发出明确警示，强调欧洲必须迅速为即将爆发的特朗普第二轮贸易战做好准备。在巴黎法兰西学院（Collège de France）进行的一小时对话中，这位意大利前欧洲央行行长与法国总统马克龙共同敦促欧盟要独立自主，避免受牵连成为中美贸易战的受害者。这场贸易战很可能将在未来几个月内爆发。

特朗普承诺对所有进口商品征收10%到20%的关税，并对来自中国的商品征收60%的关税，以减少美国的巨额赤字。这一政策可能引发比他首个任期内针对中国和欧盟的关税战更为严重的贸易混乱。马克龙表示：“我们显然正在进入一个关税战时代。”同时，他警告欧洲仍需想清楚“我们会以何种方式被卷入中美贸易战”。马克龙还指出，如果欧洲继续与中国进行贸易往来，特朗普可能通过威胁对欧洲征收关税，迫使欧洲加速与华脱钩。他补充道，这会加深欧盟内部的分裂，尤其是在与中国有紧密商业联系的国家 and 与美国关系更为亲近的国家之间。

马克龙的讲话与德拉吉早前的警告相呼应。这位意大利前总理说：“在关税壁垒下……是朋友就能进入，不是朋友就会被排除在外。我会根据你是否愿意成为友方来进行判断。”他解释说，



特朗普将迫使欧洲在中美之间做出选择，而无论如何“都会被征收更多的关税”。

贸易专家和其他观察者的意见多有分歧，美国是打算通过关税威胁进行分化瓦解，逼迫各方做出让步，还是特朗普其实想通过普遍关税达成更深层次的经济孤立主义计划以保护美国就业。美国前贸易代表罗伯特·莱特希泽（Robert Lighthizer）将在特朗普新政府中被委以重任，这似乎暗示着后者更有可能。

9月，德拉吉提出了挽救欧洲经济免于缓慢衰退的建议，称特朗普当选是“一记警钟”，并表示欧洲必须“比之前预期的情况做出更加积极的应对”。

特朗普胜选令欧盟各国深感焦虑，欧盟已准备好迅速且强硬地应对他新关税的政策。马克龙警告称，特朗普2.0政府“将继续保护自己的利益，即便为此要切断美欧之间的价值链也在所不惜”，同时，他呼吁欧盟借鉴近期对中国电动汽车征收关税的例子，采取更为积极的贸易政策。他表示：“特朗普当选让我们进入了加速时刻。拖得越久，面临的困境就越难以解决。”

法兰西学院由法国国王弗朗索瓦一世（King François I）于1530年创办。在这所历史悠久的大学里，马克龙与德拉吉两人毫不掩饰地展示着双方深厚的友谊，马克龙公开赞扬了德拉吉的领导力，两人对欧洲应如何行动达成了高度一致。

尤其是，他们都批判了欧盟当前的经济理论，表示领导人应当有勇气在战略性领域进行更多投资，并建立真正的资本市场联



盟，为颠覆性技术的融资提供支持。

在批评美国保护主义的同时，二人多次将欧洲与美国进行对比，并敦促欧盟向美国学习，特别是在引导私营部门的资金流向战略性关键行业方面。他们认为欧洲应通过资本市场融资而非从银行贷款，以加大对创新型企业的资助，加快追赶美国的步伐。正如德拉吉所言：“银行在为创新提供融资方面表现得非常不理想。”

在批评欧盟繁琐的官僚主义时，德拉吉表示，欧盟应“摒弃”那些导致企业，尤其是科技公司离开欧洲的“无用监管”。他的这一立场曾赢得了美国亿万富翁埃隆·马斯克的赞誉。

作者：Giorgio Leali，2024年11月13日

翻译：王濛梦

(<https://www.politico.eu/article/donald-trump-emmanuel-macron-mario-draghi-tariff-war-europe-trade-united-states-china/>)

（四）美国广播公司：美国国会委员会呼吁加强中美贸易关系

美国国会委员会建议美国应加大对华贸易压力，推动撤销一项约25年前的决定（永久正常贸易关系），如今美国许多人认为该决定损害了美国的利益，且推动了中国经济的快速发展。在上



周二发布的年度报告中，美中经济与安全审查委员会首次呼吁终止与中国的永久正常贸易关系。这一提议与美国一些知名共和党议员的提议一致——包括参议员马克·卢比奥（Marco Rubio），他是当选总统特朗普提名的国务卿人选，预计特朗普上任后，中美贸易战将进一步加剧。

国会委员会在报告中指出，此举意味着美国将重启对中国贸易行为的年度审查，并获取更多的杠杆来应对其所谓的“不公平贸易行为”。报告中称：“此举标志着美国贸易政策将向更积极的方向发展，以保护美国工业和工人免受经济胁迫。”该建议是委员会提出的篇幅长达9页的建议中的一项。美国国会委员会成立于2000年，旨在监测中美新贸易关系对国家安全的潜在影响。

克林顿在任最后一年的国会决定促成了中国于2001年加入世贸组织，当时的期望是让中国融入由美国主导的全球经济体系并实现经济繁荣，进而推动中国的政治自由化。然而，事实证明这一预期并未实现，且中美贸易关系在2018年发生了重大转折。当时，特朗普为解决日益严重的贸易失衡问题而发起了针对中国的贸易战。

在今年的竞选期间，特朗普誓言对中国商品征收60%的关税，以便进一步缩小贸易逆差。专家表示，这一威胁可能既会拖累中国经济增长，又会推高美国消费者的成本。2023年，美中贸易逆差为2790亿美元，相较于2018年的4180亿美元有所减少。

今年9月，包括卢比奥在内的一些共和党参议员提出了一项



法案，以终止与中国的永久正常贸易关系。永久正常贸易地位大大降低了中国面对的贸易壁垒。卢比奥在介绍该法案时表示：“给予中国与我们最亲密盟友相同的贸易待遇，是我们国家做出的最具灾难性的决定之一。”

特朗普选择卢比奥作为国务卿人选，其以对中国采取强硬立场而闻名，但这一任命还需参议院批准。卢比奥在介绍这一提案时表示：“我们与中国的贸易逆差增加了四倍多，我们还让数百万美国工作岗位外流。结束与中国的正常贸易关系是理所当然的事。”上周，密歇根州共和党众议员约翰·穆伦纳(John Moolenaar)提出了一个类似的法案。

作者：Didi Tang，2024年11月19日

翻译：王濛梦

(<https://abcnews.go.com/US/wireStory/congressional-panel-urges-toughing-us-china-trade-relationship-116024307>)

二、顶级组织与智库

大西洋理事会：特朗普贸易战卷土重来，这次，我们该如何预期？

对怀疑特朗普是否会兑现其竞选承诺，对外国进口商品征收普遍关税的政策制定者或经济学家，我要做个提醒。在2018年中



美贸易战期间，我曾在国际货币基金组织（IMF）担任顾问。次年秋季，IMF某团队建立了一个模型，模型结果显示，仅当时相对较小的那场贸易争端，其连锁反应就会导致全球经济损失超7000亿美元，几乎相当于当时瑞士的国内生产总值（GDP）。对此，特朗普政府某些高级官员的私下反应却是：“就这？”

特朗普在关税问题上言出必行。随着他重返白宫，美国很可能发起新一轮贸易冲突，且此次冲突不仅限于美中贸易。然而，发动这场贸易战比许多总统顾问目前的预期要更加艰难，代价也将远超他们的想象。

我们首先要明确的是，特朗普认为关税是最强大的经济工具之一，且不会对美国消费者造成负担。正如他在竞选期间所言，“关税是有史以来最伟大的发明。”

特朗普对关税的信念根深蒂固，可以追溯到20世纪80年代美国与日本之间的经济竞争。这也许是他任何议题上坚持最为持久且始终如一的政策立场。

特朗普对关税的关注，远非一些华尔街人士所希望的那样，只是某种简单的谈判策略。这位即将上任的总统，决心组建一个完全支持其贸易愿景的政府团队。前美国贸易代表罗伯特·莱特希泽（Robert Lighthizer）或将在新政府中拥有更为广泛的职权，他认为世界不只是按照盟友和对手来划分的，而是根据各国与美国之间的贸易顺差和逆差的情况来做区分。关税的行政权力非常广泛，法院很可能会像特朗普第一任期时那样继续支持他，



使其能够实施一些更全面的措施。

然而，这次的情况也有所不同。过去八年，全球经济格局发生了深刻变化。2017年，德国的GDP增长率为2.7%。如今，德国正徘徊在经济衰退的边缘，且深陷政治机制失灵的泥潭。同年中国的经济增长率为7%，而今年的GDP增长预计将低于5%。正如大西洋理事会地缘经济中心和荣鼎集团在“中国路径探索”项目中估算的那样，未来几年中国的增长很可能会进一步放缓。乍看之下，这似乎如《华尔街日报》上周发表的文章所述：有人可能会认为，这给特朗普在与盟友和对手的谈判中提供了更多的谈判筹码。但事实并非如此简单。

首先，无论是美国的盟友还是对手，都有足够的时间去应对特朗普的策略。他们现在已经了解了特朗普的运作方式，清楚其贸易威胁并不总是会诉诸行动，以及在应对中可以采取哪些措施以避免最坏的结果。例如，接下来的几个月，请细致观察欧洲如何在中国电动汽车问题上与美国展开合作，寻求一种兼顾各方利益的解决方案。同时也要密切关注印度，这个最近被特朗普称为“严重滥用贸易的国家”。印度总理纳伦德拉·莫迪（Narendra Modi）希望他与特朗普之间的个人关系，能够帮印度避开早期的贸易保护行动的冲击。

第二个，也是更为关键的因素是通货膨胀。在特朗普第一次执政期间，政策制定者们重点关注的问题是：如何在全球金融危机后，多年未达通胀目标的情况下，让美国稳定实现2%的通胀率。



如今，高于预期的通胀已成为美国乃至全球政治的核心议题；事实上，这也是特朗普能够再次当选的重要原因之一。如果关税导致物价上涨，便可能为美联储提供缩减降息幅度的理由。特朗普对低利率的追求与美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）的职责相悖——而这是市场最不希望看到的局面。特朗普虽深信关税的效果，但他对市场信号同样非常敏感。回顾2018年，市场对他批评鲍威尔的反应极为负面，迫使他最终收回言辞。

那么，新的贸易战会如何打响第一枪呢？全面开战的可能性不高，更可能是一次试探性行动。很可能从1月20日开始，特朗普会试图恢复他在第一任期末与中国达成的第一阶段贸易协议。该协议约定中国购买一系列美国农产品，但未得以兑现，中方指出部分是因为受到新冠疫情的影响。尽管几乎没人相信这个协议能再度落地，但它是新关税实施前的一个有益的起点。虽然估计不会对中国征收60%的全面关税，但可以预见，新的、切实可行的关税政策，会比许多人预想的更快对全球经济产生影响。最重要的结论是，像所有的续集那样，特朗普的第二次贸易战将比第一次行动更多、战场更广、赌注更高，而最终结果却远未可知。

作者：Josh Lipsky，2024年11月13日

翻译：王濛梦

(<https://www.atlanticcouncil.org/blogs/new-atlanticist/the-trump-trade-wars-are-coming-back-heres-what-to-expect-this-time/>)

主编：王颖 执行主编：海尔 Pelagia Karpathiotaki 编辑：徐天鹏 黄希韦 版面：徐天鹏



2024 年第 44 期（总第 169 期）

内部资料 免费交流

主办单位：对外经济贸易大学国家（北京）
对外开放研究院

地 址：北京市朝阳区惠新东街 10 号对外
经济贸易大学科研楼 602 室

网 址：<http://acoes.uibe.edu.cn>

电 话：010-64494672

邮 编：100029

声 明：

1. 本报告中的信息和数据来自于公开资料，仅供内部参考，不代表本研究院立场。
2. 未经授权，不得擅自引用及传播。

