

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 49 期 / 总第 174 期

本期聚焦

美国政治新闻网：特朗普贸易战的潜在风险

路透社：特朗普政策和中国因素将如何影响大宗商品市场？

美国国际战略研究中心：特朗普贸易 2.0

目录

一、主流媒体报道	1
（一）美国政治新闻网：特朗普贸易战的潜在风险	1
（二）路透社：特朗普政策和中国因素将如何影响大宗商品市场？	6
（三）美国哥伦比亚广播公司：2025 特朗普新关税政策恐令玩具价格飙升，零 售商压力倍增	11
二、顶级组织与智库	13
（一）美国国际战略研究中心：特朗普贸易 2.0	13
（二）中国观察员：2025 年中国经济——逆境、不确定性与特朗普因素	21



一、主流媒体报道

（一）美国政治新闻网：特朗普贸易战的潜在风险

乔·拜登总统过去两年与北京方面的接触所维持美中关系的稳定性本就脆弱，然而即便这样的局面也可能会在下个月戛然而止。曾供职于中央情报局的中国问题资深分析师、如今任职于布鲁金斯学会的乔纳森·钦（Jonathan Czin）指出，一旦当选总统特朗普兑现其对中国进口商品加征高达60%关税的威胁，那么拜登政府与中国一系列维持关系的举措将沦为“新一轮贸易战的首批牺牲品”。钦还表示，这种做法将会体现北京方面的政策一致性。“每当中方对美国的政策表示不满和愤慨时，便会停止任何符合美国利益的合作。”这些可能沦为牺牲品的双方措施，自然也包括拜登政府为缓解与北京方面的主要矛盾而设立或重启的20个美中工作组及对话机制。其中有4个机制尤其值得注意——一旦中方决定退出，可能会对美国或是即将走马上任的特朗普政府的议程产生重大影响。

经济与金融工作小组

美国财政部长珍妮特·耶伦（Janet Yellen）和商务部长吉娜·雷蒙多（Gina Raimondo）与中国财政部、商务部共同成立了多个经济与金融工作小组，旨在解决“保护商业机密”及美方认为的“中国非市场行为及工业产能过剩”等一系列问题。然而，这些工作小组可能成为中国对特朗普关税政策实施反制的潜在



目标，因为美国从中获益多于中国。美财政部前中国事务高级协调员克里斯托弗·亚当斯（Christopher Adams）指出，这些工作小组提供了沟通渠道，使美国官员“能够较容易地了解中国的经济动态”。一旦切断这些联系，美国在应对未来可能出现的全球经济危机时，若想争取中方及时、有效的合作，可能会遇到阻碍。亚当斯进一步强调：“在2008-2009年金融危机期间，美中战略经济对话确实发挥了至关重要的作用，让我们能够洞悉各国央行行动、及时应对并避免误解。”亚当斯现任华盛顿科文顿·柏灵律师事务所（Covington & Burlington）高级顾问。

军事对话

拜登政府重启了一系列与北京方面的军事信息对话，包括海上军事安全磋商机制（MMCWG）会议以及美中防务政策协调会谈。在台湾问题与中国南海局势高度紧张的当下，这些对话为双方搭建了信息沟通的桥梁。但鉴于中国对军事行动向来严守保密原则，这些沟通渠道极有可能被中方暂停。美国海军战争学院中国海事研究所创始人金莱尔（Lyle Goldstein）称，一旦中断这些接触，美中两国军事人员“了解彼此意图和能力”的唯一正面交流机会将不复存在，这会加剧印太地区爆发冲突的风险。

禁毒合作

拜登政府于今年1月启动了美中禁毒工作组，旨在切断从中国流出的前体化学品供应链，这些化学品被墨西哥贩毒集团用于制造芬太尼。美国国务卿安东尼·布林肯（Antony Blinken）表



示，工作组的成立推动了中国“采取重要行动”来遏制这种贸易。

布鲁金斯学会研究员万达·费尔巴布-布朗（Vanda Felbab-Brown）是研究中国对美国芬太尼危机影响的专家，他指出，中方可能会考虑削减合作，因为中国并未因应美方要求加强此项合作而获得美国及国会山政治声明的认可，因此感到十分不满。她警告称，如果特朗普实施其承诺的关税政策，“美中禁毒合作可能会严重受阻，甚至彻底中断”。合作一旦中断，可能会暂缓或阻碍中国关闭用于芬太尼前体材料外销的“数千个网站”的举措。布朗表示，这可能会使墨西哥贩毒集团得以购买这些前体化学品并加工合成阿片类药物，增加其非法出口至美国的规模。

中国公民遣返问题

特朗普的对华关税计划可能会对其一项关键竞选承诺形成阻碍：驱逐无证外国公民。拜登政府已悄然说服中方改变了其多年来拒绝接收违反签证条件的中国公民回国的立场。美国国土安全部（DHS）在2021年估计，至少有4万名此类人员等待被遣返中国。国土安全部上周透露，中国在过去六个月内已接收了四架载有非法居留美国的中国公民的遣返航班。如果中国政府未来拒绝接收遣返航班，这对中方而言无需付出任何代价，但却可能为特朗普打击非法移民的行动增添阻力。

华盛顿动态

——美国国防部就中国核武发展发出警告：一位五角大楼官员周三向记者透露，中国正在考虑研发能够打击夏威夷、阿拉斯



加及美国本土的洲际弹道导弹。该官员指出，至2030年，此类导弹的部署或将使中国的核武库从目前的300枚增至1000枚。对此，中国大使馆发言人刘鹏宇回应称，这些担忧体现了美国“冷战和零和博弈的思维”。据悉，拜登政府去年曾推动中国就核不扩散问题开展对话，但因美国对台军售问题，今年7月起中方暂停了相关会谈。

——限制美国对华投资：众议院议长迈克·约翰逊（Mike Johnson, R-La.）在一项为期三个月的临时支出法案中加入了限制美国对华投资的立法，以防止这些投资助长中国的军工复合体。约翰逊在一份声明中称，该法案——《全面对外投资国家安全法案》（Comprehensive Outbound Investment National Security Act），旨在为即将上任的特朗普政府提供法律权力，以“限制美国资本流入有助于中国军事和监控活动有关的行业”。国会需在本周通过该法案，以避免政府部分停摆。

中国外交部发言人林剑于周三回应道，该法案“泛化国家安全概念”，“出于政治目的对正常的经贸往来人为设置障碍”。

——中国抨击美方芬太尼攻势：中方指责美国立法者通过新法案将中国当作“替罪羊”，这些法案歪曲了中国在美国滥用阿片类药物危机中的作用。林剑周三表示，这三项法案“扭曲事实、散布虚假信息、抹黑中方的禁毒努力”。林剑敦促立法者“在减少国内（对阿片类药物）需求方面推动采取更多实质举措，而不是内病外治、甩锅推责”。众议院中国问题特别委员会芬太尼政



策工作组周二公布了这些法案，旨在针对中国前体化学品来源的特定方面，这些化学品被墨西哥贩毒集团加工成芬太尼，最终流入美国。这些法案包括：建立一个特别工作组打击毒品贩运；一项允许对“有意或无意地协助”非法合成阿片类药物运输的中国港口或船只实施制裁的法案；以及对未能适当提供“透明度和相关保障措施”以防止毒品贩运的中国出口商和港口实施民事处罚的立法。

欧洲动态

——“不公正的欧盟制裁”：中国政府谴责欧盟对中国个人和实体实施的新制裁，欧盟指控这些个人和实体涉嫌在俄乌冲突中支持俄罗斯。欧盟理事会于周一宣布新制裁，针对54个个人和30个实体，包括其所谓的各种支持俄罗斯对乌克兰特别军事行动的“中国行为体”。林剑于周二回应称，这些制裁是“不公正的”，惩罚的是“中俄企业之间的正常交流与合作”。

——特朗普阴影笼罩中欧关税谈判：中欧关税谈判已叫停，双方均在等待特朗普下个月上任后其贸易政策的具体细节。据《南华早报》报道，西班牙驻华大使玛尔塔·贝坦索斯·罗伊格（Marta Betanzos Roig）周二在北京的一次演讲中表示：“在特朗普正式就职前，关税谈判不会取得任何结果，我们都在观望他将如何落实此前关于关税的所有表态。”

——人权组织呼吁续设中国问题特别委员会：短短一周，局势已大不相同。63个人权组织及“受影响社区”的代表于周二联



合致信众议院议长迈克·约翰逊（Mike Johnson, R-La.）和少数党领袖哈基姆·杰弗里斯（Hakeem Jeffries, D-N.Y.），敦促他们在下一届国会中续设众议院中国问题特别委员会（约翰逊已明确表示将予以支持）。该表态部分是对上周50多家非营利组织（其中多数代表亚裔、亚裔美国人和太平洋岛民的利益）致信约翰逊要求其不再续设中国问题特别委员会的回应。这些组织认为，中国问题特别委员会的关注点“将助长反亚裔和反华情绪”。本周的联名信则驳斥了这一担忧，强调委员会成员：“相关议题的讨论不应成为歧视亚裔或华裔社区的借口。”

作者：Phelim Kine, 2024年12月19日

翻译：王濛梦

(<https://www.politico.eu/newsletter/china-watcher/whats-at-risk-in-a-trump-trade-war/>)

（二）路透社：特朗普政策和中国因素将如何影响大宗商品市场？

特朗普重返白宫以及中国经济的缓慢复苏态势，将在2025年深刻影响全球大宗商品市场。这种影响是无法预测的，唯一可以确定的是，市场波动性及诸多因素将相互角力。因此，对2025年原油、液化天然气、铁矿石、煤炭和铜等主要大宗商品价格的预测，将比以往更加充满不确定性。



以特朗普的标志性竞选承诺——关税为例。特朗普的一系列关税威胁，包括对中国征收高达60%的关税以及对所有其他国家征收20%的关税，可能会拖累全球经济增长，迫使贸易流向重新调整，推高通胀并导致货币政策收紧。然而，如果这些关税威胁最终仅是谈判策略，那么上述情况也可能无一发生。若真的只是谈判策略，特朗普一旦认为他在与其他国家的博弈中已经“胜出”，或许会放弃所有可能带来破坏性后果的政策行动。

对于铜和铁矿石等最易受全球经济影响的大宗商品，交易者很可能会采取观望态度。因此，在更宏观的政策方向明朗之前，由每日新闻头条所导向的价格波动或将成为常态。

从特朗普首个任期可以看出，关注其政府的实际举措，远比关注总统及其盟友在社交媒体上几乎不间断且不着边际的表态更为重要。特朗普的前一任期还有个特点：他往往更看重达成协议这一行为本身，而非协议的具体内容。以他在中国实施的第一轮关税政策为例，尽管这些关税几乎从哪个层面来说都未能奏效，但他至今仍对其大加赞扬。

这些关税政策既未能缩小美国对中国的贸易逆差，也未能推动美国制造业复兴，甚至未能带来显著的财政收入。与此同时，中国也并未大幅增加采购美国的原油、煤炭和液化天然气。特朗普团队或许已从中吸取了教训，但若他们得出的结论是需要采取更加强硬的立场，那么贸易战以及随之而来的全球经济疲软的风险将进一步加剧。

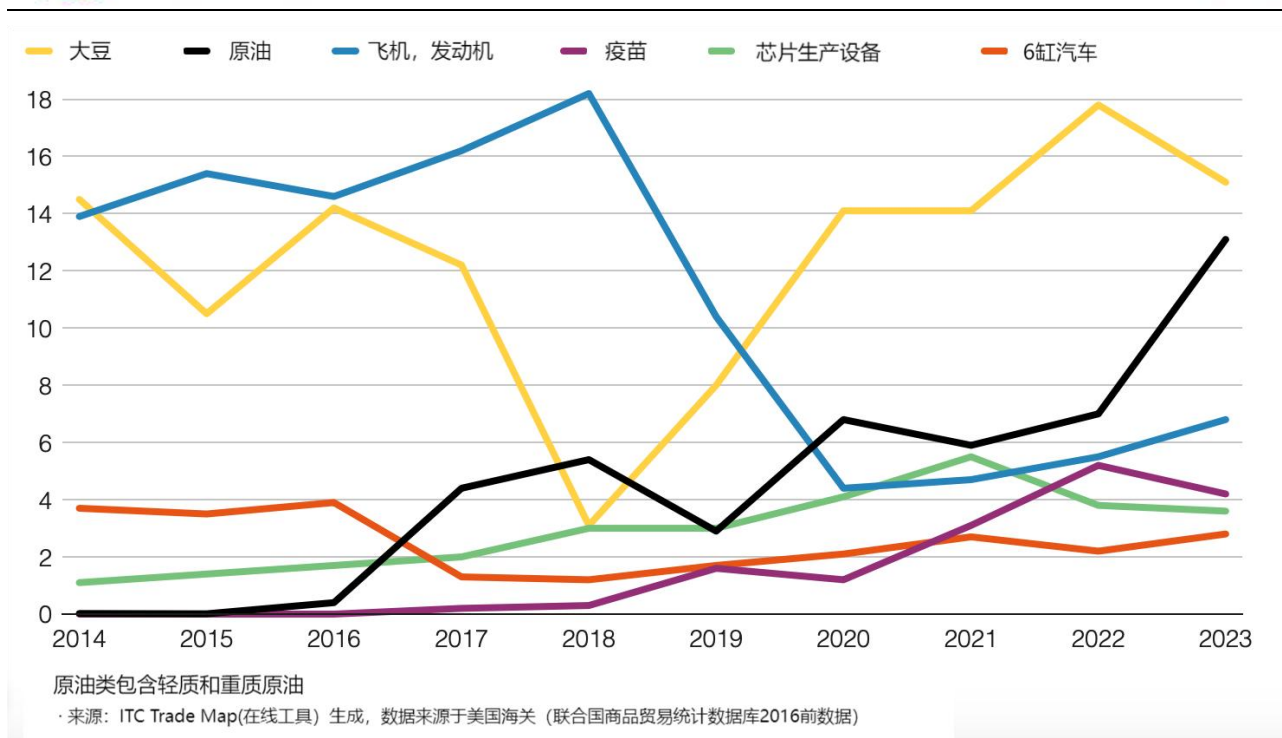


许多人认为，由于增长放缓，中国如今作为世界第二大经济体，比2018年更难承受与美国开展贸易战的后果。这种观点虽有一定道理，但中国也有很多政策工具来应对贸易战。例如，中国可以通过重新组织供应链、大规模抛售美国国债、本币贬值、进一步刺激消费以及巩固其在可再生能源技术和设施领域的领先地位，从而对美国经济造成冲击。

中国还可能通过加强在欧洲和广义的“全球南方”地区的贸易和投资，来弥补从美国市场准入方面遭受的损失。然而，这些策略是否会付诸实施仍存在很大不确定性，这在很大程度上取决于特朗普政府在其1月20日就职后实际采取的行动。尽管如此，审视当前趋势、预测来年走向仍意义重大。

中国从美国进口产品从飞机、汽车转向原油

中国从美国进口的主要商品类别显示，原油进口显著增长，而商用飞机交付进展缓慢，大豆进口在长达七年的贸易冲突后保持波动。此外，半导体制造设备的进口因美国出口管制而受到冲击。下图是基于10位关税编码获取的2023年中国从美国进口主要商品的年进口额，单位为十亿美元。



关税与刺激政策

首先, 几乎可以肯定的是, 特朗普将对进口商品征收某种形式的关税。尽管这些关税的具体规模和破坏性尚不明确, 但可以预见的是, 任何形式的关税都将对全球经济造成负面影响, 进而对原油、铁矿石和液化天然气等大宗商品形成下行压力。

其次, 中国经济已呈改善迹象, 11月制造业生产活动以五个月来最快的速度扩张。如果中国继续以审慎的方式实施刺激政策, 经济复苏有望持续。这将为铁矿石、铜和液化天然气带来利好。然而, 对原油而言, 情况可能并不乐观, 因为中国轻型汽车的快速电气化正在削减汽油需求, 而卡车向液化天然气的转型也开始对柴油需求造成冲击。

一个很可能持续的趋势是, 中国作为大宗商品进口国对价格的敏感度日益提高。这一点在今年原油进口中表现得尤为明显。

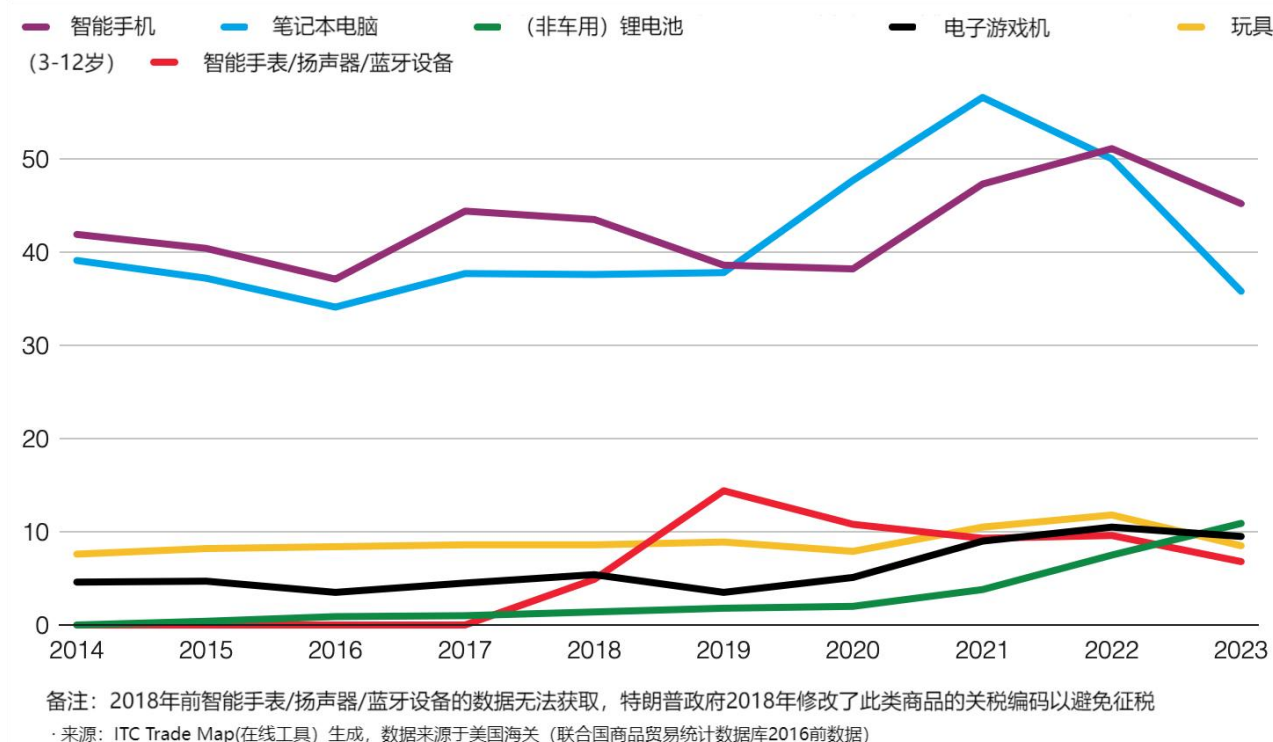


根据欧佩克(OPEC)和国际能源署(International Energy Agency)等机构的预计,原油的需求量将强劲增长,但中国前11个月的原油进口量按每日桶数计算下降了2.1%。

虽然中国缓慢复苏的经济和电气化进程增速是导致原油进口量下降的部分原因,但欧佩克+减产导致原油价格飙升也是中国炼油企业减少进口的一大原因。2025年的总体情况是:年初市场便具有高度不确定性。因此很重要的一点是:一定程度上忽略特朗普的言辞,专注于市场数据和美国实际实施的政策。

美国仍依赖中国科技产品

中美贸易摩擦并未减少美国对中国科技产品的需求,如智能手机、笔记本电脑和蓝牙设备等。诸多此类商品在特朗普第一个任期内幸免于关税政策,但如果新的关税税率达到60%或更高,这类商品将受到沉重打击。下图为基于10位关税编码的2023年美国从中国进口的主要商品年进口额,单位为十亿美元。



作者：Clyde Russel, 2024年12月19日

翻译：王濛梦

(<https://www.reuters.com/markets/commodities/where-will-trump-china-drive-commodities-2025-russell-2024-12-19/>)

（三）美国哥伦比亚广播公司：2025特朗普新关税政策恐令玩具价格飙升，零售商压力倍增

特朗普承诺将于下月就职后对进口商品加征新关税，这一表态引发了玩具行业的担忧。尽管玩具行业的设计环节通常在欧洲或美国，但其制造环节大多集中在中国。特朗普上月曾威胁称，



一旦上任，将立即对中国出口商品加征10%的关税。而在竞选期间，他甚至提出对所有中国商品征收高达60%的关税。据行业组织玩具协会（The Toy Association）统计，美国市场近80%的玩具产自中国。

纽约市西区儿童商店（West Side Kids）的老板詹妮弗·伯格曼（Jennifer Bergman）向美国哥伦比亚广播公司（CBS）表示，若特朗普执意推行其关税计划，玩具价格可能会“立即上涨”。她估算，店内销售的玩具约有90%产自中国。可以肯定的是，玩具行业并非唯一对新关税政策感到担忧的行业，进口商品全面涨价最终可能会将压力转嫁给消费者。在服务社区40多年后，伯格曼担心价格上涨将威胁到她店铺的生死存亡，并对顾客造成损害。“这真让人窒息，”她坦言道，“对社区而言真的会损失惨重，对我个人也一样，我实在无法想象离开这里的情景。”

美国零售联合会（National Retail Federation）在上月发布的调查报告中指出，如果特朗普执意推行其关税计划，美国消费者每年可能会在服装、玩具、家具、家电、鞋类和旅行用品等商品上损失高达780亿美元的购买力。

玩具行业也拉响了警报，玩具协会称这些关税将“造成严重损害”，并敦促协会的成员联系其国会代表以表达担忧。

关税本质上是对进口商品征收的税，但缴税者并非出口国或出口商，而是进口商——而这一成本大多会以提价的形式转嫁给消费者。彼得森国际经济研究所（Peterson Institute for



International Economics) 的专家在12月12日的一篇博客帖子中写道：“对中国征收60%的关税将对国际商品市场造成巨大冲击。”

并且，玩具行业将是美国受冲击最严重的行业之一，因为中国是美国玩具市场的主要供应商。

他们称：“尽管玩具看似是容易找到替代供应商的商品，但中国在玩具生产中的主导地位源于多方因素，包括其难以复制的大规模生产出符合美国产品安全标准玩具材料的能力。”不过，一些经济学家则认为，特朗普的关税政策更可能被作为一种谈判工具，而非真正付诸实施。此外，关税也可能推动美国增加玩具及其他产品的本土制造，尽管新工厂的产能提升可能需要一定时间。

作者：Aimee Picchi, Kelly O’ Grady, 2024年12月25日

翻译：王濛梦

(<https://www.cbsnews.com/news/trump-tariffs-impact-on-toy-prices-retailers/>)

二、顶级组织与智库

（一）美国国际战略研究中心：特朗普贸易2.0

依据特朗普过往的承诺、以往的政策及其任用的顾问，可以



肯定，特朗普将颁布美国近一个世纪以来最严厉的贸易保护主义政策。围绕着这一政策，美国存在着巨大的不确定性，包括额外关税何时实施、征收力度、持续时间，以及其他国家可能的报复。而当下，美国以外的地区，全球贸易的整体环境正发生巨变。美国公司应重新审视自己将受到怎样的影响，如何降低风险，如何从中获益，以及应采取怎样的公开立场。

特朗普将提高关税

自20世纪80年代以来，特朗普一直主张征收关税（当时“日本威胁”论甚嚣尘上，包括日本购买了纽约具有象征性的房地产）。在特朗普第一个任期内，他对从中国进口的大部分商品、全球范围内的铝和钢材提高了关税。在2024年竞选期间，特朗普承诺（至少）对从中国进口的所有商品征收60%的关税，并对从所有国家进口的所有商品征收10%或20%的全球性关税。他还威胁要对约翰迪尔公司（John Deere）等考虑将生产转移到国外的公司征收关税。

最近几周，特朗普宣布计划对墨西哥、加拿大和中国加征关税，以“迫使”这些国家解决美国的移民和毒品问题。他还宣布如果金砖国家（包括印度、中国、俄罗斯、巴西和南非及可能的其他国家）在国际贸易中创造和使用替代美元的货币，美国可能对其征收100%的关税。由于特朗普将关税视为“外交谈判”的主要工具，未来他可能还会继续利用关税威胁其它国家。

与此同时，美国两党都明显趋向于更具保护主义的方向。有



人提议取消世界贸易组织（WTO）对中国的优惠（撤销永久性正常贸易关系），为中国制定一份新的特定关税清单。还有人建议授权总统征收“对等关税”，即征收与外国对特定产品关税相同水平的关税，得到了特朗普一些重要顾问的支持。

有多种法律手段可以用于提高关税。在某些情况下，总统可以利用301条款单方面征收关税，比如特朗普（和拜登）此前对中国所做的那样。特朗普之前利用第232条款（国家安全）对钢铁和铝征收关税，开创了先例。特朗普可以援引《国际紧急经济权力法》（IEEPA），通过宣布经济紧急状态来征收全球关税。总统使用这些条款，法庭或国会可以提出质疑，而且某些情况下，只有在经过全面审查（通常需要9-12个月）后才能实施。此外，国会也可以提高关税，若要取消中国的永久正常贸易关系地位或实行对等关税，就需要经过国会的审议和批准。

不确定性

所有这些方法在关键细节上都存在不确定性。特朗普认为，不确定性是这些方法的特点而非缺陷。例如，目前还不清楚这些政策的实施速度，是会遵循现有的程序，还是会无视这些程序、不顾法院的阻挠？法院将如何裁决，又需要多长时间来审理？关税会有多高？关税“豁免”是否有正式程序？全球关税是适用于包括自由贸易协定（FTA）伙伴在内的所有国家，还是只适用于对美国贸易顺差的国家，亦或者只是威胁某些国家，会通过谈判得以取消？国会是否会试图取消任何关税（目前在共和党占多数



的情况下，似乎不太可能，但两年后中期选举，情况可能有变)？各国将如何以及何时进行报复？毫无疑问，一些国家会寻求谈判，但其他国家肯定会以其他方式回应，可能包括对美国出口商品征收关税。

政策动机

这种不确定性部分反映了特朗普及其顾问的动机。在某些情况下，这些动机彼此兼容，某些情况下，它们又相互冲突。已确定的主要动机包括：

鼓励在美生产：特朗普应取消对在海外生产、却对美国市场销售的企业的优惠。这与一种观点相呼应，即当美国公司可以在海外以更低的成本生产产品、并销往美国市场时，这些企业就会将工厂转移到海外。有时，事实的确如此。这也被认为是提高全面关税、对特定公司或行业威胁征收关税的理由。

保护美国生产商：即使与外国竞争者相比，国内制造业缺乏竞争力，特朗普政府也应支持国内制造业。例如，2017年钢铁关税的主要目标就是保护美国的生产商。关税允许美国生产商提高价格，从而在不进行重大重组的情况下继续经营。请注意，这也提高了美国下游生产商的成本，从而降低了美国出口产品的竞争力（美国消费者也会不高兴）。

减少双边和全球贸易逆差：在特朗普看来，双边逆差意味着“失败”，而全球逆差则反映了外国不公平的做法，如人为压低汇率。在某些情况下，关税可以改变双边贸易平衡，但如果只



对一个或几个国家征收关税，只不过是在地理上转移了逆差。在某些情况下，全球关税可能会影响整体贸易逆差，但可能也并非如此，因为美国的贸易逆差也有美元汇率和宏观经济条件的原因。

互惠与公平：经常提到的一个例子是，美国的汽车关税为 2.5%，而欧盟的汽车关税为 10.0%。因此，美国将对这些特定国家的特定产品提高关税。目前还不清楚这些关税是否会适用于非美国制造的产品（如咖啡和可可）。这将导致美国对每个伙伴国都有不同的关税表，给海关和公司规划供应链带来许多麻烦。请注意，互惠实际上一直是大多数贸易谈判的特点：美国要求伙伴国对美国认为可以销往国外的产品降低关税，而伙伴国也同样要求美国对它们认为有潜在市场的产品降低关税。同时，美国维持高关税以保护政治上受青睐的国内市场（如糖和轻型卡车）。

增加政府收入：特朗普声称关税将为他的减税政策“买单”，这是不现实的。几乎可以肯定的是，2025年国会关于重大税收法案的讨论将会包括关税政策的部分，国会要求，关税不能提高到排斥进口的水平。

贸易谈判的手段：威胁加征关税或落实加征关税可用于市场准入谈判，比如，美国在与中国的第一阶段协议谈判中就用到了这一手段。需要注意的是，这就与“增加收入”的目标背道而驰，如果影响到2025年税收立法中规定的收入，情况可能会变得复杂。美国出口商与特朗普政府还可以达成合作，在贸易谈判中解决限制美国出口的具体贸易壁垒。



与中国脱钩：国会似乎越来越支持通过将关税提高到使双边贸易不具可行性的水平，从而在经济上与中国“脱钩”。特朗普并未公开将此作为目标，毕竟没有贸易也意味着没有关税收入。

政治交易的筹码：例如，特朗普最近威胁，要提高对墨西哥、加拿大和中国的关税，除非它们解决毒品和移民问题。再例如，针对金砖国家考虑使用其它货币代替美元进行贸易的关税威胁。不过这两者更像“信号”工具，而非具体谈判的实际基础。如果在特朗普上台后继续实施这些威胁，目前还不清楚如何才能在不破坏《美墨加贸易协定》（USMCA）的情况下落实关税。特朗普还可能对其它惹怒他的国家发出类似威胁，但其法律依据可能会受到质疑。这样，相同的关税威胁用于达成不同政治目标的情形可能就会出现，比如说，如果墨西哥在移民问题上与特朗普达成“协议”，以换取特朗普放弃关税威胁，然后下个月，特朗普再次威胁要征收关税，以实现墨西哥减少与美国的双边贸易顺差，下下个月，特朗普又再次威胁要征收关税，以实现墨西哥禁止中国的汽车投资。

劳工、环境和人权：与拜登政府相比，特朗普不太可能将贸易政策建立在“社会”目标之上。不过，在为特朗普的其他目标争取支持时，其政府和国会很可能会口头上支持这些目标。

美元计价

美元对主要贸易伙伴货币的升值或贬值，将或支持、或削弱关税的效果。有观点认为，特朗普的政策可能会导致美元进一步



走强，因为面对出口的损失，其他货币可能会走弱，投资者可能会涌向美国以获得更高的利率或躲避全球动荡。一些国家可能会采取故意让本国货币贬值的政策。强势美元可能意味着，尽管美国加征关税，美国的进口还是不会减少，甚至还会增加，美国消费者会免受关税造成的部分价格上涨的影响。但这也会降低美国出口产品的竞争力。这种情况下，虽然税收会提高，但贸易赤字会增加。

美元走软也有可能。综合关税、驱逐移民、美国债务激增等因素的影响，加上特朗普宣称有意向美联储委员会施压，使美元保持比预期更低的利率，人们对美国商业环境动荡和不确定性的担忧增加。美元走软将有助于减少贸易赤字，但不能增加税收。

全球背景

某些全球性的发展趋势加速了美国和其他地区减少对自由贸易的支持。其中一些走势扩大了其后果。

第二次中国冲击：本世纪头十年，中国作为全球制造业的重要参与者，为全球供应链的完善和商品供应的多元化作出了重要贡献。数亿中国劳动者进入全球经济体系，有效降低了纺织品、家具等部分产品的生产成本，为全球消费者带来了实惠。然而，这一变化也对部分产业和地区的结构调整带来了挑战。中国政府致力于促进高科技产品的生产和出口，包括电动汽车和太阳能电池板等尖端“绿色科技”。许多国家，包括新兴工业国和发达工业国，都在努力应对中国新一轮的出口浪潮，包括因进口限制而



从美国转移的出口。

与环境和人权问题相关的贸易限制增多：例如，《美墨加协定》中的劳工条款带来的进口限制。目前，欧洲也在这方面向前迈进，正在制定以人权、森林砍伐，尤其是碳排放为重点的贸易限制措施。

世贸组织主导“全球规则”的衰落：以往许多贸易争端都是通过世界贸易组织解决的，其规则往往有助于抑制一些国家的贸易保护主义。然而，美国破坏了这一争端解决机制，而特朗普（与拜登一样）显然也无意修复这一机制。鉴于其并不遵守世贸组织的关税提案，特朗普显然会干脆无视世贸组织的规则，甚至可能正式退出世贸组织。世贸组织一方面受到美国的蔑视，一方面又无力解决“中国冲击”问题，其正在迅速丧失或已经丧失制定或执行全球规则，以限制单边贸易保护主义行动的能力。

该怎么做？

面对这些新情况，全球企业迫切需要明确这一形势将如何影响当前的业务，可能会出现哪些新的风险，以及其业务战略应如何改变。企业既需要降低风险，也寻求利用机遇。随着政府对有关进口限制的决策越来越具体，企业将有机会影响政策的某些方面、实施细节（如具体的豁免请求）以及贸易谈判的具体目标。

为此，企业应迅速确定其政策“诉求”，低调参与或公开传播讯息，表达立场，积极主动地与关键决策者接触，并对新



形势和新的政策制定者保持警惕。

作者：David Nelson，2024年12月20日

翻译：廖藩

(<https://www.csis.org/analysis/trump-trade-20>)

（二）中国观察员：2025年中国经济——逆境、不确定性

与特朗普因素

2024年，中国经济延续了稳中求进的发展态势，前三季度GDP同比增长4.8%，与2023年的5.2%相比有所回调。经济下滑的主要原因是国内消费明显放缓，对国内生产总值的贡献率仅为2.4%，而上一年为4.3%。与此同时，投资也出现了小幅度减速，其对国内生产总值的贡献率从2023年的1.5%下降到2024年前三季度的1.3%，这一数字还是因为前几年基数低。因此，商业情绪仍然明显谨慎。

面对这些挑战，对外贸易已成为中国经济的一个亮点。然而，近期外部需求波动使出口部门面临一定压力。此外，国内需求恢复的步伐有所放缓，部分行业产能利用率面临优化调整的需求。再加上房地产市场正处于调整期，部分地区的市场活跃度尚未完全恢复，这在一定程度上对价格水平形成了下行压力。

国内需求放缓也导致中国家庭和企业的信贷需求下降，造成资产负债表衰退。资产负债表的收缩对消费和投资产生了不利影



响。为应对这一局面，中国政府已采取措施，刺激家庭和企业借贷，并采取更具扩张性的货币政策。中国持续优化房地产政策，包括放宽购房和抵押贷款条件，以更好地满足市场需求。

为应对地方政府债务问题，中国政府启动了具有针对性的财政举措，旨在增强财政资源的统筹能力，保障地方经济的可持续发展。具体来说，政府启动了一项新的10万亿元人民币债务置换计划，将地方政府的隐性债务（通过金融工具）转化为官方债务。这一财政投入相当于中国GDP的8%，这一举措有助于金融稳定，但不足以促进2025年的经济增长，尚未达到市场预期。

展望2025年

政策刺激对于中国2025年的经济增长至关重要。要使消费反弹，就需要更大规模和更有效的刺激措施，但其实施仍存在不确定性。2024年11月中国经济数据反映出，日益不确定的外部环境已经对出口造成了影响。因此，2025年中国经济前景不容乐观。中国的第一道防线可能是中国人民银行（央行），央行可能会进一步降低利率。虽然这将支持国内需求，但同时也会削弱人民币汇率，此举对美国即将上台的特朗普政府不利。

总体而言，我们预计2025年中国的GDP增长率将进一步放缓至4.5%，而内需将在抵消出口放缓方面发挥关键作用。需要指出的是，我们预测中国经济增长4.5%，是基于假定中国会推出一些额外的刺激措施。否则，中国的经济增长率可能会接近4%。

主要经济和政治风险



上述情况受制于一些重要的下行风险。其中最令人担忧的是中美之间的大国竞争进一步升级。鉴于特朗普在竞选期间对中国的鹰派表态，以及他最初宣布的内阁名单，包括任命对华鹰派人物马可·卢比奥（Marco Rubio）为国务卿，这一风险尤为突出。特朗普要求与中国脱钩不仅会对中国，也会对世界其他国家造成重大负面影响。如果特朗普决定采取措施，限制中国通过在第三国组装商品、再出口到美国来绕过美国关税的做法，那么这种风险可能会加剧。对越南和墨西哥尤其如此，只是后者程度会略减轻一些。

另一个风险是，如何进一步提升政策工具的有效性，以确保2025年经济增长目标的稳步实现。如果宏观政策未能充分发挥作用，经济增长可能低于预期，同时市场信心可能受到一定影响，资本流动性将面临新的挑战，人民币汇率也可能出现阶段性波动。事实上，地方政府多年来一直通过地方政府融资平台（LGFVs）大量举债，而部分地方政府在资金运作上面临一定压力。鉴于中国的银行在地方政府融资平台上的巨大风险敞口，其资产质量、偿付能力面临风险。除了这些经济风险，南海和台湾海峡的地缘政治紧张局势也可能带来进一步的挑战。

特朗普因素

从更积极的方面来看，特朗普政府最近发出的信号似乎与特朗普在竞选期间坚持的对华鹰派立场相矛盾。例如，他宣布对墨西哥和加拿大（目前受美国自由贸易协定保护）征收25%的关税，



但只对中国征收10%的额外关税，远远低于特朗普竞选言论中预期的60%的增幅。

此外，特朗普最近提名戴维·珀杜（David Perdue）为美国驻华大使，这表明他更倾向于与中国接触而非脱钩。并且据报道，特朗普已邀请习近平主席参加他的就职典礼，这进一步暗示，两国可能在2019年12月的第一阶段协定基础上，重启贸易协定谈判。这对市场来说是个好消息，但对欧洲来说可能不是。尤其是如果中美谈判遵循第一阶段协议的精神，美国成功获得进入中国市场的优惠条件，包括商定最低额外出口额（每年2000亿美元），以及获取进入中国银行业的优惠待遇。

总而言之，中国2025年的经济前景面临一定的不确定性，这与2024年和2023年的情况类似，但有一个重要的区别：特朗普对华政策的不确定性达到了历史最高点。根据特朗普的竞选言论，风险似乎偏向下行。但特朗普在11月大选后的行动，暗示可能存在另一条道路：中美之间通过谈判达成经济协议。这种协议不会缓解中国的结构性减速，但至少可以暂时缓解中美经济紧张关系。

作者：Alicia Garcia-Herrero, 2024年12月19日

翻译：廖藩

(<https://chinaobservers.eu/chinas-economy-in-2025-headwinds-uncertainty-and-the-trump-factor/>)

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 49 期（总第 174 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。

