

美加征关税扰动英国复苏预期

英国国家统计局近日公布的数据显示，2月份英国国内生产总值(GDP)环比增长0.5%，创下11个月以来最快增速，超出经济学家普遍预期的0.1%。此前，1月份GDP环比零增长，主要原因是生产部门疲软，制造业产出环比下降0.9%。分析认为，2月份数据的强劲表现为英国财政提供了短暂的喘息机会。但经济学家警告，英国经济增长回弹具有短期性，经济复苏仍可能面临美国关税政策的显著冲击。

经济回弹短期因素强。具体来看，2月份经济增长主要得益于服务业、制造业和建筑业的全面复苏。服务业产出环比增长0.3%，延续了1月份0.1%的微弱增势，消费导向型服务业增幅达0.7%，实现连续4个月增长。制造业表现尤为亮眼，产出环比增长2.2%，扭转了1月份萎缩0.9%的跌势，电子、制药和汽车制造等领域表现强劲。建筑业也在1月份收缩后回暖，2月份环比增长0.3%，反映出政府在住房建设方面的支持政策初见成效。然而，分析人士指出，2月份制造业的强劲增长可能部分源于美国加征关税前的“囤货效应”，难以持续。美国自2025年1月份起实施的一系列极端关税政策促使美国及欧洲企业提前增加存货，推高了英国相关行业的短期出口需求，带动英国制造业产出短期回升，但制造业短期繁荣可能在未来几个月消退，因为关税激增导致全球贸易壁垒上升的长期影响将逐渐显现。

经济复苏根基仍不稳固。2024年下半年英国经济增长几乎停滞，三季度GDP增长为零，四季度仅增长0.1%。2025年年初的回暖更多是技术性反弹，而非结构性改善。标准普尔全球数据显示，今年2月份英国服务业采购经理指数(PMI)从1月份的50.8微升至51.0，显示景气度略有改善，但制造业PMI进一步跌至46.9，连续14个月低于50的荣枯线，创下2023年12月份以来最低水平。3月份英国春季预算案称，考虑到当前英国和全球经济面临多重挑战，包括地缘政治不确定性、国内经济增长放缓以及通胀压力等，将2025年英国GDP增长预测从2%下调至1%。同时预算案宣布公共赤字削减方案，到2029/2030财年，福利净削减34亿英镑，日常部门开支削减36亿英镑，以填补公共财政漏洞。

“对等关税”增添复苏阻力。对美出口约占英国总出口额的20%，其中汽车、钢铁和制药等行业尤其依赖美国市场。毕马威(KPMG)分析指出，若美国对英国商品全面加征10%关税，英国2025年和2026年GDP增速可能降至0.8%。关税不仅直接削弱英国出口竞争力，还通过全球供应链中断、全球贸易总需求萎缩间接影响经济复苏。英国预算责任办公室预测，如果贸易战导致美国与世界其他国家之间关税上涨20%，英国GDP最高可能萎缩1%，并使英国财政部无法实现经常性预算于2029/2030财年实现盈余的目标。此外，初步市场调查显示，美国关税政策引发的全球贸易不确定性已导致欧洲和英国企业信心下滑，投资和招聘计划受到搁置。

诸多国内因素也制约英国经济复苏。2024年10月份通过的预算案大幅提高雇主国民保险缴费和最低工资标准，导致企业成本上升。英国商会调查显示，近半数企业计划通过涨价或裁员应对税负压力，这进一步削弱了消费和投资意愿。英国国家经济和社会研究所警告，

2月份英国经济创下11个月以来最快增速，但增长回弹短期因素强。美国关税政策冲击和国内结构性矛盾使复苏前景充满不确定性。面对全球贸易摩擦和地缘政治风险上升，英国经济需通过深化与欧盟、中国的贸易合作，优化供应链和提升生产率，增强抵御外部冲击的能力，否则经济“停滞”风险将持续。



若不解决生产率低下和供应链瓶颈问题，英国经济可能陷入更长时间的结构性停滞。

通胀压力有回升风险。英国统计局数据显示，2月份消费者价格指数增幅降至2.8%，略低于1月份的3%和市场预期的2.9%，但仍高于英格兰银行2%的目标。剔除能源、食品等波动较大项目后的核心通胀率从1月份的3.7%降至3.5%，显示成本压力有所缓解，但仍处于高位。通胀放缓主要得益于服装、鞋类和住房服务的价格下行，但能源和原材料成本的上涨，以及企业将国民保险缴费标准提高的成本转嫁至消费者，限制了通胀的进一步回落。英国国家经济和社会研究所分析认为，当前通胀上行反映了经济结构性矛盾的加深。企业面对原材料、劳动力成本上升和供应链瓶颈，倾向于通过涨价保护利润，这将削弱消费者实际购买力。市场分析认为，2025年年初的通胀压力还受到全球能源价格波动和美国关税政策的间接影响，美国对钢铝制品和汽车等商品加征关税推高了全球原材料价格，加剧了输入型通胀风险。受此影

响，2025年英国通胀率平均将达到2.8%，到2026年年中才可能回落至2%。若供应链问题未获改善，通胀可能在2025年秋季触及3.6%的峰值。

面对经济增长乏力和通胀高企，英格兰银行在今年2月份维持基准利率4.5%不变。英格兰银行强调，当前通胀表现仍高于目标，且工资增长和企业成本压力尚未显著缓解，货币政策需保持适度紧缩以抑制价格上涨。然而，美国关税政策引发的外部冲击加剧了货币政策的两难。一方面，关税推高的进口成本和全球通胀压力要求央行维持高利率以遏制通胀；另一方面，经济增长放缓和企业投资意愿下降又需要更宽松的政策支持。英国国家经济和社会研究所认为，英格兰银行应与政府协调推进结构性改革，如优化供应链和降低企业税负，以减轻货币政策压力，否则通胀回落至2%的目标将遥遥无期。目前，市场预期英格兰银行将在5月份降息25个基点。市场还预计，考虑所谓“对等关税”的负面影响及英国经济当前复苏态势，英格兰银

行可能将于年内最少3次小幅降息。

欧洲刺激政策注入积极因素。德国政府宣布的5000亿欧元特别基金计划通过大规模财政刺激推动经济重启，提振了欧元区整体需求。欧元区财政扩张通过出口需求和资本市场改善，间接利好英国的制造业和出口部门，部分抵消了美国关税政策带来的负面影响。此外，欧盟委员会的“重新武装欧洲”计划将筹集8000亿欧元加强防务建设，预计带动英国国防支出增加。英国政府顺势计划在2027年4月份起将国防开支提升至GDP的2.5%，支持《国防工业战略》中人工智能、量子计算和空间技术的发展，国防投资将在短期内刺激经济活动，改善英国出口结构。

2月份经济数据的超预期表现为英国经济注入了一剂“强心针”，但美国关税政策的冲击和国内结构性矛盾使复苏前景充满不确定性。面对全球贸易摩擦和地缘政治风险上升，英国经济需通过深化与欧盟、中国的贸易合作，优化供应链和提升生产率，增强抵御外部冲击的能力，否则经济“停滞”风险将持续。



在美国政府近期肆意挥舞关税大棒背景下，玩具业成为美国遭受关税冲击最严重的行业之一。

美国市场上销售的大多数玩具都产自中国。美国玩具协会数据显示，2024年美国进口价值177亿美元的玩具，其中75%来自中国。

美国行业分析师指出，玩具业利润率长期徘徊在个位数，关税成本几乎无法内部消化。加征关税的结果只能是企业将无法承受的“关税成本”之重转嫁给终端消费者，导致曾经物美价廉的玩具变成“奢侈品”。业内人士预计，市场上某款原价30美元的芭比娃娃，零售价可能直接翻番至60美元。

美国玩具行业两大巨头公司孩之宝和美泰首当其冲，在美国宣布所谓“对等关税”政策后，4月中旬，孩之宝和美泰股价分别下跌超20%和27%。

MGA娱乐公司是总部位于美国加州的一家玩具生产商，该公司首席执行官艾萨克·拉里安近日在接受美国媒体采访时表示，他经营了46年的企业现在岌岌可危。企业已别无选择，只能将产品价格提高几十个百分比。

美国对包括玩具在内的中国生产的商品加征高额关税，还引发深刻的供应链危机。

孩之宝和美泰曾在2025年的预测中计入20%对美关税影响，计划将部分产能转移至越南、印尼和印度。但新关税政策使这三国分别面临46%、32%和26%的税率。罗仕证券分析师指出，转移生产已失去财务可行性。

美国佛罗里达州玩具制造商Basic Fun当前也陷入了由于进口成本激增导致的经营困境。该公司首席执行官杰伊·福尔曼表示，公司整个供应链都在中国，“有些东西在美国根本做不了，玩具就是其中之一”。

“关税风暴”不仅重塑全球玩具产业版图，也使玩具消费形态发生了改变。降低包装材料费、简化人工流程……这些抵御关税冲击的举措成为当前美国玩具企业的求生之道。

洛杉矶教育玩具商算盘品牌公司(Abacus Brands)用成本仅7美分的纸板替代30美分的塑料内衬。该公司称，每处省下3美分至4美分，积少成多就能抵消10美元的零售价涨幅。

Basic Fun为其明星产品Tonka卡车设计了3套包装方案：保留展示窗的传统盒装、无盒托盘装和极简纸质价签装。公司称，后两种方案可分别节省1.25美元和1.75美元成本，但福尔曼承认，“这会降低产品吸引力，且远不足以抵消在中国生产商品的关税成本。”福尔曼进一步指出，关税的施压不仅威胁美国玩具的价格和供应量，甚至可能摧毁整个行业的生存根基。

美国玩具协会主席兼首席执行官阿赫指出，在美国政府大打关税战的背景下，美国市场的玩具供应或将“中断”。如果不尽快停止滥施关税，美国今年的节日玩具供应就要“悬”了。如此看来，玩具对美国消费者来说可真是“奢侈品”了。

玩具 外企新语

奢侈

零和思维只会给世界经济带来冲击

——访商务部研究院研究员周密

本报记者 袁勇

中国国务院新闻办公室近期发布《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书，澄清中美经贸关系事实，阐明中方对相关问题的政策立场。商务部研究院研究员周密接受经济日报记者采访时表示，中美经贸关系健康、稳定、可持续发展，有利于中美两国，也有利于世界，中美加强合作符合全世界的期待。美方应立即纠正错误做法，按照相互尊重、平等对话解决贸易分歧。

周密表示，美国和中国是全球前两大经济体，在全球经济体系中扮演着重要角色。两国经济总量超过世界三分之一，人口总数占世界近四分之一，双边贸易额约占世界五分之一。中美合作对于世界经济稳定发展具有重要意义。

“中美合作有深厚的历史基础和市场基础，从货物贸易到服务贸易，再到双向投资，两国之间合作规模巨大，并且在过去几十年的国际风云变幻中保持了很强的稳定性。”周密说，“世界经济要实现更快发展，就需要公平、开放、透明和以规则为基础的世界市场。没有中美合作，这种世界市场难以形成。中美合作会产生很强的协同效应，两国通过全球供应链，为各利益相关方提供了广泛的机会，带动相关国家原材料出口、中间品生产、服务业发展，提升了全球价值链效率与效益。特别是在全球经济面临严峻挑战的背景下，两国合作对于提

升国际社会信心至关重要。”

当前，人类社会正处于新一轮科技革命浪潮中，如何更好地激发科技创新潜力，培育新的经济增长点，是国际社会普遍关心的议题。周密表示，中美两国都有领先全球的创新潜力，中美合作能够有效促进全球科技创新。同时，人工智能、生物技术、量子计算等新技术和产品不断出现和迭代更新，要预防和管控潜在安全风险，确保技术和平利用而不被滥用，也需要中美合作建立相关规则和秩序。

“激发创新潜力，实现可持续创新，需要市场发挥支撑作用。中国拥有庞大的消费市场和丰富的应用场景，可以让企业的创新技术快速实现大规模商业化应用，获得商业利益，进而反哺创新。从过往的历史经验看，不乏美国企业的创新技术在中国市场落地应用，进而快速实现产业化，最终给全球市场贡献优质产品的案例。”周密说。

当前，全球治理体系面临代表性不足、公平性欠缺等挑战，国际社会期待一个更加公平合理普惠的全球治理体系，以更好地为世界经济发展提供制度支撑。周密表示，全球治理尤其是经济治理体系的改革，离不开大国的引领作用。长期以来，中国一直致力于促进国际经济治理体系合理化改革。美国也应当展现大国担当，与中国相向而行，

共同探索多边经济治理体系的改进路径。

周密说：“在过去数十年的全球经济治理体系形成过程中，美国发挥了重要作用。如今，已有的全球经济治理体系爆发矛盾。要解决治理难题，改进治理模式，不能彻底否定原机制，不能逃避问题，更不能以零和思维搞大国博弈。否则只会进一步加剧国际矛盾，对世界经济造成更大冲击。”

周密表示，中美要加强在全球经济治理

体系改革中的合作，需要通过建立互信、加强沟通、推动多边合作以及寻找共同利益等方式，逐步增进双方在全球经济治理领域的协作。美方要认识到，全球经济治理体系改革不是一方对另一方的胜利，而是共同应对全球经济挑战、实现共赢的过程。美方要从战略高度看待合作，避免因短期利益冲突而忽视长期共同利益，与中方一道致力于推动全球经济稳定和可持续发展。



因为特斯拉上海储能超级工厂。

新华社记者 方喆摄



视频报道请扫二维码

本版编辑 徐胥 赵阳 美编 王子莹