

加征关税冲击美元储备货币地位

近期,美国加征关税举措在严重伤害世界经济的同时,对其自身的反噬效应也逐渐显现。美方一些人以所谓“对等关税”为名挑起的贸易战,不仅没能让美国民众看到“让美国再次伟大”的希望,反而令美元长期积累的信用透支与结构性矛盾加速爆发,不断冲击动摇美元作为全球储备货币的地位。

4月中旬,美国哥伦比亚大学经济历史学家亚当·图泽接受德国媒体采访时称,美元是全球主要储备货币,但美国关税政策正在削弱美元在金融市场的影响力和主导地位。他说,当不确定性上升时,投资者通常会涌向美元避险,而现在情况正好相反。

美元作为全球储备货币的核心竞争力在于其信用价值,这种信用此前由美国经济稳定性、政策可预测性及金融市场深度共同支撑。然而,本届美国政府政策制定几乎完全不考虑自身应承担的维护全球公共利益的责任。由此产生的后果在于,一方面,贸易保护主义直接冲击国际供应链,迫使贸易伙伴国重新评估美元作为结算媒介的可靠性;另一方面,美国滥用金融制裁工具冻结他国资产的行为,让越来越多的国家意识到美元体系已异化为政治武器。当美国政府将美元结算系统武器化、频繁使用金融制裁时,其货币的公共属性被政治工具属性侵蚀,国际社会对美元体系的信任逐渐转化为对系统性风险的警惕。

这种信任的逐渐崩塌在市场上体现得尤

近期,美国加征关税举措在严重伤害世界经济的同时,对其自身的反噬效应也逐渐显现。美国当前政策面临的困境在于,既试图通过加征关税缩减逆差维护实体经济,又要维持美元输出满足全球流动性需求,这种自相矛盾的政策取向正在撕裂美元体系的根基。

为明显。4月以来,作为“全球资产定价之锚”和重要的避险资产,美债和美元行情经历了巨大冲击。4月9日,10年期美债收益率最高涨至4.5%,30年期美债收益率一度冲破5%;4月21日,美元指数自2022年4月以来首次跌破99点关口。有分析指出,美元的“过度特权正在消散”,市场开始用脚投票重新配置资产。

美国倚重已久的美元循环机制也逐渐失灵。美元体系的维系依赖于“贸易逆差输出美元—资本回流支撑美债”的闭环,但加征关税举措正在撕裂相关环节。一方面,通过加征关税缩减贸易逆差的举措会导致全球美元流动性供给收缩,客观上迫使多方抛售美债换取美元支付能力,形成“美元荒与美债抛售”并存的恶性循环;另一方面,按照西方经济学理论,美债收益率攀升本应伴随美元走强,但在加征关税引发的市场恐慌中,美债收益率飙升与美元贬值的反常同步,反映出投资者正在将美元与政策风险直

接挂钩。美国国债规模已突破36万亿美元,且增速未见放缓。在这种局面下,加征关税推高通胀预期与债务成本,加剧了市场对美国债务风险的担忧。政策信号的混乱传递,实质上动摇了市场对美元价值稳定性的基本预期,也意味着美元作为全球资产定价锚的地位松动。

与此同时,全球货币体系的多极化转型正在危机中加速。美方一些人推行单边主义、保护主义的行径,引发全球产业链供应链深度调整,迫使各国不断探索非美元结算机制,逐渐形成“绕开美元”的平行体系。这种重构甚至不再局限于受制裁国家,连欧洲、日本等美国传统盟友也在扩大本币结算比例,反映出美元体系的离心倾向已从被动防御转向主动疏离。国际货币基金组织数据显示,美元在全球外汇储备中的占比已从高峰时的72%降至57.4%,而黄金储备占比持续新高,这种资产配置的转变本质上是对美元信用贬值的对冲。

美国当前政策面临的困境在于,既试图通过加征关税缩减逆差维护实体经济,又要维持美元输出满足全球流动性需求,这种自相矛盾的政策取向正在撕裂美元体系的根基。当加征关税阻断正常的国际贸易循环,美元的国际流通渠道也会随之萎缩;当债务货币化操作持续透支财政信用,美元资产的避险光环必然褪色。双重挤压下的恶性循环正在将美元体系不断推向系统性重构的临界点。

当美国一些人选择用单边主义替代多边合作,用贸易壁垒取代市场规则,其货币主导地位的削弱就成为逻辑必然。国际货币体系的演进史反复证明:唯有开放、稳定、可预期的经济政策,才是维系货币信用的根本。任何货币的地位需要与其承载的国际责任相匹配,背离这个规律的政策冒险,将付出历史性代价。



外需放缓令新加坡下调增长预期

本报驻新加坡记者 蔡本田



近日,新加坡贸易与工业部(MTI)发布季度经济预估数据显示,今年一季度,新加坡国内生产总值(GDP)同比增长3.8%,低于去年四季度同比增长5.0%的增速。与此同时,鉴于美国近期宣布实施所谓“对等关税”等不确定性因素,MTI已将新加坡今年的GDP增长预期从此前预测的增长1.0%至3.0%,下调至增长0.0%至2.0%。

新加坡今年一季度的经济表现不及政府部门此前预期,主要由于制造业、金融业和保险等外向型服务业产值环比下滑,以及外部需求放缓所致。

按行业划分,今年一季度,新加坡制造业产值同比增长5.0%,低于前一季度7.4%的增速。经季节性调整后,制造业产值环比下降4.9%,较去年四季度有所恶化。

数据显示,今年一季度,新加坡建筑业产值同比增长4.6%,延续了上一季度4.4%的增速。本季度的增长主要得益于公共和私营部门建筑业产值的增长。经季节性调整后,建筑业产值环比下降2.3%,低于前一季度产值0.3%的增长。

在服务业务中,批发和零售贸易、运输和仓储业产值在今年一季度同比增长4.2%,低于前一季度5.6%的增长。除零售贸易业外,其他行业的产值在本季度均实现增长。其中,批发贸易行业产值的增长主要由机械、设备和日用品行业所推动。运输和仓储业的产值增长主要由水上运输、仓储及其他支持服务行业支撑。

今年一季度,新加坡信息和通信、金融和

保险,以及专业服务等行业产值均实现增长。其中,信息和通信行业产值的增长,主要得益于市场对信息技术和数字解决方案持续强劲的需求;专业服务行业产值的增长,得益于新设立的总部和业务代表处,以及管理咨询部门等的支撑;金融和保险业产值的增长,得益于银行业务和金融服务辅助活动的强劲表现。

住宿和餐饮、房地产、行政和支持服务以及其他服务业今年一季度的产值同比增长2.5%,与前一季度持平。细分到各领域,房地产行业在私人住宅物业交易量增加的推动下,产值实现了强劲增长。

今年2月份,MTI维持了新加坡今年GDP增长“1.0%至3.0%”的预测,但同时也指出,由于本届美国政府的政策缺乏透明度,加上持续的贸易摩擦等因素,全球经济面临巨大的不确定性和下行风险。

MTI认为,美国对所有国家征收10%的“基准关税”,并针对与美国存在巨额贸易顺差的国家提高关税,将对全球贸易与经济增长造成负面影响与冲击。同时,由于美国加征关税举措对全球贸易产生了更广泛的影响,外部需求下降将对新加坡乃至东盟地区的经济增长前景产生负面影响。消费者信心也将受到抑制,从而影响许多经济体的国内消费和投资信心及活动。

MTI分析认为,随着美国和其他经济体在市场波动加剧的情况下权衡其行动,形势将会继续演变。因此,今年的全球经济将面临巨大的下行风险。

首先,不确定性上升可能导致经济活动回落幅度超过预期,因为企业和家庭在作出支出决定之前会采取“观望”态度。其次,进一步的关税措施,包括报复性关税,可能导致全球贸易战全面爆发,从而颠覆全球供应链,推高成本,并导致全球经济增速大幅放缓。

最后,全球通货紧缩进程的中断,以及发达市场和新兴市场经济衰退风险的上升,可能导致资本流动不稳定,从而引发银行和金融体系的潜在脆弱性。

MTI在上述背景下评估认为,新加坡在今年年底前的外部需求将会显著减弱,并导致外向型行业前景恶化,尤其是制造业、批发贸易行业等将会受到全球需求减弱的负面影响。此外,全球贸易的回落同样会抑制运输和仓储行业的增长,因为它将拖累对航运和航空货运服务的需求。

与此同时,金融和保险行业的交易活动也将因避险情绪而减弱,这将对银行、基金管理、外汇和证券交易部门的净手续费及佣金收入产生不利影响。此外,不确定的经济环境可能会抑制企业的资本投资支出,并限制信贷中介活动。随着商业活动低迷和消费者支出下降,支付公司的收益增长可能也会放缓。

新加坡金融管理局认为,外部经济前景疲软、外部环境仍不明朗,以及金融市场的剧烈波动和国外终端需求急剧下降等因素,都会给新加坡的经济前景带来风险。就今年而言,新加坡的经济增长预计将从去年的4.4%放缓至0.0%至2.0%。

数据显示,今年2月份,新加坡制造业产值同比下降1.3%,终结了过去7个月的增长势头,且跌破了市场预期,3月份制造业采购经理指数(PMI)也有所下降。这些数据表明,新加坡目前的经济增长已经出现放缓迹象。

鉴于诸多不确定性因素,以及经济在一

季度表现欠佳,MTI决定将新加坡今年GDP增长预测下调,并表示由于经济存在巨大下行风险,将继续密切关注全球和国内形势发展,并在必要时进一步调整预测。

美国制造放大“贸易吃亏论”

——访德国“隐形冠军之父”赫尔曼·西蒙

新华社记者 李函林

被誉为“隐形冠军之父”的德国管理学家赫尔曼·西蒙近日接受新华社记者专访时表示,美国近期以缩小贸易逆差为借口推出一系列关税措施,却刻意忽略其在服务贸易领域的巨大顺差,人为制造和放大“贸易吃亏论”,将对全球贸易体系造成深远的负面影响。

世贸组织总干事伊维拉此前以详实的数据和分析,揭示了一个被美方刻意掩盖的真相:美国不仅是全球贸易体系的受益者,更在服务贸易领域占据绝对优势。数据显示,2023年美国服务出口额突破1万亿美元,占全球总量的13%;2024年美国服务贸易顺差总额近3000亿美元。

西蒙指出,全球贸易并不是简单的进出口账单,美国对其贸易逆差的理解存在结构性问题。“美国对相关国家有商品贸易逆差,但在服务贸易领域长期处于顺差地位。美国忽略自身在知识产权、金融服务等领域的优势,煽动情绪,人为制造和放大‘贸易吃亏论’。”

西蒙认为,美国政府加征关税的动机与国内政治考量密切相关。“所谓‘对等关税’,旨在争取更多特定劳工群体的选票,引导这些选民误以为加征关税可以保护本地就业。事实是加征关税最终会加剧通胀,损害自身利益。”

4月24日,瑞士联邦委员兼外长卡西斯来华工作访问。在美国破坏国际贸易规则,对华大打关税战、贸易战,并以关税威慑其他国家与中国脱钩断链,世界经济发展面临不确定性加剧的背景下,卡西斯此次来访更加具有特殊意义。捍卫多边主义并加强对华合作,正是卡西斯此次访华的主基调。

卡西斯在华期间表示,在当前形势下,国际社会应加强团结,携手捍卫多边主义和自由贸易,维护以规则和法治为基础的国际秩序。瑞方愿同中方就此加强沟通,共同应对各种挑战。瑞士作为世界贸易组织、联合国贸发会议、国际贸易中心等众多国际经贸领域权威国际组织总部的所在地,自美国发动此轮关税战、贸易战以来,已经多次发声支持和捍卫多边主义。

4月上旬,在世贸组织成立30周年纪念活动上,瑞士、新加坡等41个中小规模经济体共同发布“多边贸易体制之友”倡议,指出当前多边贸易体制面临严峻挑战,包括全球供应链中断以及保护主义抬头等,并呼吁各方重申对世贸规则的承诺,维护贸易开放,维护以世贸组织为核心的多边贸易体制的基础性作用。本轮关税战、贸易战以来,美国在对华施加畸高关税的同时,还利用关税威胁其他国家配合美国对华脱钩断链。瑞士作为中立国,对美国逼迫他国选边站队的做法并不认同。卡西斯表示,中国、美国、欧盟是瑞士最重要的3个贸易伙伴,瑞士不会将其中之一丢掉不管。瑞士与中国都认为解决当前问题的出路在于对话。

卡西斯来华期间专程参观了中国国际机床展览会,并在瑞士展台发表了题为“通过创新实现明日瑞士”的演讲。卡西斯指出,当前的地缘政治环境深陷乱局,并且不确定性突出,各国都在重新评估其全球供应链风险,并减少进口依赖。出口管控、保护主义政策和产业措施也将增多。瑞士经济表现强劲且创新能力较为突出,但本国市场规模并不大,瑞士发展经济的重要目标是进入国际市场和全球供应链。瑞士致力于为本国公司确保广泛的市场准入。同时,瑞士强烈支持多边主义,尤其是世贸组织,因为其成员包括了最广大的群体。目前,瑞士正在与有关经济体积极磋商,以签订新的贸易协定,并对既有协定进行升级,希望通过这些举措丰富自身与外界的经济联系,强化供应链并打开新市场。

卡西斯介绍,自去年起,瑞士与印度、泰国、马来西亚新签订了自贸协定,并且升级了与智利等国的自贸协定。同时,瑞士对于与南方共同市场、越南签订自贸协定以及升级与英国、墨西哥、南非关税同盟之间的自贸协定持乐观态度。卡西斯还称,2013年,瑞士成为首个与中国签署自贸协定的欧洲大陆国家,协定帮助瑞士对华出口额增加了60%,中国也因此成为瑞士在亚洲的最大经济伙伴。今后,瑞士将努力强化与中国之间的自贸协定。

卡西斯在其演讲中称,中国的需求旺盛,尤其是在发展速度、规模体量、价格竞争、用户反馈等方面活力巨大,这一市场正在推动企业加强创新,以保持行业领先地位。卡西斯表示,中国规模庞大、发展规范的市场也为瑞士加大对华出口,缓解美单边主义关税政策对瑞士出口贸易的冲击提供了重要机遇。

本版编辑 刘畅 美编 高妍

本报驻日内瓦记者

梁桐