

美征收高额港口费必将反噬自身 美元资产或将遭遇信任危机

本报记者 徐 胥

郭 言

近日宣布对中国海事、物流和造船领域301调查的最终措施,包括征收高额港口费、运输限制等。美方相关做法损人害己,将推高全球海运成本,扰乱全球供应链稳定,也将损害美国消费者和企业利益。

美方声称,中国有针对性地主导海运、物流和造船业是导致美国造船和航运业无法满足国内和对外贸易需求的关键因素。美征收高额港口费等措施旨在促进美国造船业发展,并遏制中国在该领域的主导地位。

美方将自身问题归咎于中国,既缺乏事实依据,也有悖经济常识。中国造船业能实现今天的发展成就,靠的不是所谓的“针对性措施”,而是完备的工业体系、训练有素的工程师和产业工人以及开放的商业环境,是相关企业积极参与国际合作和全球竞争的成果。

美国造船业的衰落也与中国无关。早在中国造船业崛起前,美国造船业就已经式微,占全球市场份额所剩无几。美国造船业的衰落是美国制造业空心化的典型写照,原因在内不在外。随着美国将经济重心从制造业逐渐转向金融等领域,国内经济结构日渐失衡,制造业逐步失去发展环境和发展动力。美国政府的保护主义政策又助推了这一趋势。美国的《琼斯法案》曾长期强制国内海运使用美造、美旗、美籍船舶以保护本土产业,导致美国造船业故步自封,船队现代化改造步伐缓慢,逐步丧失市场竞争力。如今,美国民用船只的建造成本是主要造船国家的4倍,造船效率仅为中韩等国的25%,如此高企的成本和低下的效率,与中国何干?

征收高额港口费等措施,只不过是已被反复证明无效的保护主义“旧药方”,注定治不了美国造船业的沉痾,还将破坏全球航运体系,进一步加剧国际贸易混乱。美国商船在全球占比很低,且造船产能极为有限,相关措施若强行实施,将进一步限制美国国际贸易,推高美国商品价格,加剧通胀压力,反噬美国经济。据彼得森国际经济研究所测算,一旦中美海运成本增加15%,美国通胀率或上升0.8个百分点。美国根科船务贸易公司首席执行官沃本史密斯表示,如果美国政府相关措施落地生效,该公司准备将增加的成本转嫁给美国贸易商。

从推行所谓的“对等关税”到征收高额港口费,美国一些人的贸易保护主义行径,已经让其沦为开放经济和国际合作的对立面。“费”也好,“税”也罢,终究会变成横在美国身上的一把锁,锁住美国连接世界的大门,挡住美国通向未来的道路。



在美国政府宣布实施所谓“对等关税”后,美国资本市场剧烈动荡,股市、债市、汇市均多次出现大幅下跌,曾被视为“资金避险港”的美债和美元也遭到抛售。

相关专家在接受经济日报记者采访时表示,美新一届政府的加征关税举措带来的不确定性,动摇了投资者对美元资产的信心和信任,导致对美国经济前景及国家信用违约的风险溢价上行,美元资产或将遭遇信任危机。

经济面临下行压力

一般情况下,在美股下跌时,投资者通常会买入美债或者美元避险,但最近美元资产出现了同步下跌,被称为“股债汇三杀”。美国宣布所谓“对等关税”后,美国三大股指齐创下近5年最大单日跌幅。4月21日,美元指数盘中先后跌破99、98整数关口,最低触及97.9137,创下自2022年4月份以来的新低。美国10年期国债收益率由4月4日的4.01%一度升至4月11日的4.49%。美国《华尔街日报》4月22日称,“抛售美国”交易创2008年以来程度最大。

中国银行研究院副院长鄂志寰认为,这次美元资产下跌有技术层面的原因,如美债市场的交易结构和交易主体都发生了巨大变化、杠杆交易增多等,但美国金融市场的反常表现值得警惕。一般认为,成熟市场的股市与汇市、债市是逆相关走势,但这次美国股债汇走势表现出正相关特征,这或将成为全球金融进程的一个标志性事件。

“近期美国主要股指剧烈震荡,美债收益率总体攀升,美元指数明显回调,市场信心受到严重冲击,其背后主要原因是美经济基本面面临下行压力,直接导火索则是其挥舞‘关税大棒’带来的一系列影响。”国家发展和改革委员会对外经济研究所副研究员郝碧榕说。

湖南大学工商管理学院金融与财务系教授杨皓告诉记者,美元和美债类金融工具均

以美国主权信用作为背书,传统上被视为无风险资产。但近期受到美国发起的贸易战影响,全球经济一体化格局被打破,美国乃至全球经济不确定性加大,美国经济稳定性受到冲击,其在全球经济的主导地位也可能被削弱,美国主权信用相应受损,投资者对美国经济信心转弱,美元资产价格下跌体现的是投资者“用脚投票”,以规避贸易战可能带来的美国经济衰退等一系列风险。

美债存在过度供给

目前,美债规模已超过36万亿美元。美国财政部发布的最新数据显示,2025财年上半年(2024年10月至2025年3月)美国联邦政府预算赤字已超过1.3万亿美元,成为史上第二高的半年度财政预算赤字。美债是否可以永远“借新还旧”,规模无限膨胀?

“2019年以来,美债规模急剧增长给美元货币体系运行带来了极大风险。美国政府债务不可持续风险加大。”中国人民大学经济学院教授王晋斌指出,美国拥有全球最大的对外债务余额,2024年底美国对外投资净头寸达到-26.2万亿美元,其对外负债远超对外资产,美元对外投资正净收益率接近于零,这表明美元“过度特权”几乎丧失,布雷顿森林体系Ⅱ运行几乎触及最大边界,无法再扩展。

美债规模过大也制约了其交易弹性。有分析师指出,当前美国国债市场面临的重大风险之一,是像美国国债交易商这样的中介机构在市场压力时期难以有效吸纳交易对手方的资金流动。疫情在美国暴发初期,市场功能曾出现过短暂失灵,最终依赖政府大规模干预才得以恢复。这一问题的主要原因在于,尽管自2009年以来美国国债市场规模增长逾4倍,但后国际金融危机时代实施的监管政策限制了交易商资产负债表的扩张空间。

“从供需角度看,在关税压力下,美国经济



或放缓,叠加高利率情况,加剧了美国政府偿还债务的负担。在此背景下,海外投资者对美债兴趣减弱,国内投资者又难以及时填补这一缺口,导致美债市场供需失衡加剧,这将加剧外界对美国债务问题的担忧。”郝碧榕表示。

王晋斌也指出,美债上限是美国确定的美债信用边界,也是美国两党基于美国政治和政策博弈的结果,两党利益平衡具有很大的弹性,美债存在过度供给的风险。

影响全球金融市场

美元资产下跌,对美国国内和国际经济金融会有何影响?

“股债汇三杀”或将重创美国金融稳定和信誉。中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英指出,股市暴跌加剧了美债市场的抛售压力,使原本应作为全球定价锚的无风险收益率反而成为风险指标,美债“安全资产”属性遭到实质性削弱,资金正加速撤出美国资产。这一趋势加剧美元相关资产的波动性,动摇了美元在国际金融体系中的地位。

郝碧榕认为,美债收益率上升直接导致

政府债务压力增加,债务违约风险增加,美债市场脆弱性加剧;美元贬值叠加高关税将推高进口产品价格,导致美国面临巨大通胀压力;美股下跌削弱企业融资能力,影响实体经济发展。此外,美元、美债等也将通过影响国际资本流动而影响全球金融市场。

美国国债收益率对美国国内抵押贷款利率有显著影响,并影响普通美国民众、小型企业、初创企业、大型企业等一系列借贷成本。刘英表示,美国国债收益率的上升也推高了全球借贷成本,增大美国房地产市场、股市、汇率市场的压力,也会对英、法等债务较高的国家带来困扰。日本30年期国债收益率日前飙升至21年来的高点,英国30年期国债收益率也创下1998年以来的最高水平。

资本“避风港”地位弱化

美国前财政部部长耶伦指出,对于美国经济政策和核心金融资产安全性“信心流失”的态势,更加令人担忧。

从根本逻辑上讲,美国目前推行的关税政策同美元国际货币地位之间存在冲突。郝碧榕认为,美国关税政策影响了美元的国际地位。二战以来,美元在国际金融体系中占据核心位置。而最近美国关税政策让世界对美国经济和美元的信心下降,美国总统对美联储的态度也引发了市场担忧。所谓“对等关税”政策出台的当天,美元汇率一改过去“凡动荡、必升值”的规律,出现较大幅度单日跌幅,反映出美国国际资本“避风港”地位的弱化。

“无论是加征关税需要低利率环境与当前较高通胀下美联储需要维持高利率之间的矛盾,还是削减贸易逆差可能导致贸易萎缩与美元维持国际货币地位需要贸易量作为保障之间的矛盾,抑或是美国号称的‘制造业回流’与美国人力、土地资源要素成本较高之间的矛盾,美关税政策与现实情况之间都存在较大冲突,也加剧了国际社会对美国政府的不信任。”杨艳说。

王晋斌建议,全球重要经济体需要提供有竞争力的安全资产,压缩美债作为全球安全资产的空间,帮助美元货币体系适度收缩,缓释目前其紧运行状态带来的各种风险。“多元化货币体系匹配多极化经济是大趋势”。

中国挺身捍卫

随着美国新一届政府上任后对全球大规模加征或威胁加征关税,世界贸易组织(WTO)和多边贸易体制再次受到严重伤害。

世贸组织是不同国家和地区为了消减关税和非关税壁垒成立的唯一全球性国际组织,166个成员间的贸易占到全球贸易总额的98%。尽管近几年来,其因美国阻挠上诉机构成员任命等因素陷入危机,但世贸组织促进了全球贸易发展,并使数百万人摆脱了贫困,以世贸组织为核心的多边贸易体制造福了世界是不争的事实。中国自2001年12月11日正式加入世界贸易组织后迅速成长,逐步从多边规则的被动接受者和主动接轨者成长为积极参与者、重要建设者和引领者。尤其是随着美国单边主义和霸凌行径的不断升级,中国直面强权表达了所有受损成员的共同担忧并提出应对建议,成为多边贸易体制的坚定维护者和捍卫者。

中国是进出口贸易大国,对全球经济增长年均贡献率接近30%,在世贸组织规则谈判和制度建设等方面具有举足轻重的地位。加入世贸组织以来,中国积极参与和支持世贸组织在规则谈判、改革、贸易政策审议、争端解决、技术援助等方面的工作,发挥了主要成员作用。中国还全面履行世贸组织规则项下的义务和承诺,遵守和执行世贸组织规则。为履行关税减让义务,中国从1992年底开始大幅自主降税并在加入世贸组织前将关税总水平降到15.3%。加入世贸组织后又逐年下调,2010年1月1日降税承诺全部履行完毕,关税总水平降到9.8%,接近发达成员9.4%的平均约束税率。近年来,中国还主动多次大幅自主降低进口关税税率,关税总水平下降到7.3%,并对原产于同中国建交的最不发达国家的全部商品适用零税率。

为确保政策法规和相关措施符合世贸组织规则,中国在加入世贸组织后大规模清理和修订贸易、投资和知识产权保护等方面的法律法规、部门规章和地方法规。其中,中央政府清理2300多件,地方政府清理19万多件。中国还进一步发布相关意见和实施办法,确保新出台政策法规

声音和携手共同应对。中国也已在世贸组织提起争端解决案件,指控美国所谓“对等关税”等措施严重违反世贸组织规则。中国采取果断措施对美施压关税的经济霸凌行径予以反制,既是维护自身合法权益,更是维护国际社会的公平正义。世贸组织成员应当在相互尊重和平等基础上通过磋商找到解决各自关切的办法,并以携手开放合作和多边主义,对冲当下的单边主义、保护主义和霸凌行径。

有理有信,秉持人类命运共同体理念,中国定能与大多数世贸组织成员一道,为捍卫多边贸易体制和促进贸易发展作出更大贡献。

(作者系中国政法大学国际法学院教授、WTO研究中心主任)

俄罗斯释放引导“经济软着陆”信号

本报驻莫斯科记者 李春辉



近日,俄罗斯总统普京召开经济专题会议,评估实体部门、金融和服务业的现状和发展趋势。会上,普京提出俄罗斯经济“软着陆”问题。专家表示,俄罗斯引导经济“软着陆”目的在于应对可能出现的经济危机,俄罗斯未来经济政策或将经历调整。

会上,普京总结了今年以来俄罗斯的经济形势。他表示,今年俄罗斯国内生产总值(GDP)的增长动力将弱于去年。今年1月份至2月份,俄GDP增速为1.9%,制造业产出同比增长5%,通货膨胀率超过10%,仍处于高位。住房建筑领域增长乏力,开发商推出的新项目数量减少,银行的贷款组合持续下降。俄罗斯国家财政继续支撑经济发展,今年1月份至3月份,联邦预算赤字总额达2.2万亿卢布。

普京表示,当前国际经济形势越来越复杂,全球竞争加剧,大宗商品市场和金融市场剧烈波动。在此背景下,客观地分析当前的经济形势极为重要。“我们讨论的是一定程度上的‘软着陆’,以维持宏观经济指标,最重要的是,抑制通货膨胀。”普京说。

今年以来,俄罗斯经济发展呈现两大趋势。一方面,经济增长放缓。俄罗斯经济发展部数据显示,2025年1月份俄GDP同比增长3.0%,2月份GDP同比增长0.8%,年初以来平均同比增长1.9%。而2024年一季度的经济增长率为5.4%。在内外环境和经济政策未发生大变化的情况下,经济增速明显放缓。

另一方面,消费需求降温。数据显示,俄罗斯市场对于商品和服务的消费需求在大幅放缓。2023年俄罗斯消费同比增长8%,2024年同比增长6.4%,目前已回落到2.5%至3%。俄罗斯商业银行高管表示,目前可以观察到,劳动力短缺的缓解和内部需求的下降,以及经济活动下滑的初步迹象开始显现。

在此背景下,监管机构释放引导经济“软着陆”的信号。俄罗斯央行行长纳比乌琳娜此前表示,俄罗斯国内需求适度放缓,劳动力市场紧张局势逐步缓解,经济正处于“软着陆”轨道,没有出现大幅波动。

俄地区政策发展中心主任伊利亚·格拉申科夫表示,“软着陆”意味着有计划地放缓GDP增速,通过较为积极有力的政策降低通货膨胀、使劳动力市场恢复正常,最终克服潜在经济危机。格拉申科夫表示,当前军工综合体对俄罗斯经济增长起到了重要的支撑作用。在这种经济发展模式下,失业率降低,居民工资增长,市场需求增加。由于这样的经济发展模式无法长期维持,因此引导经济“软着陆”目的之一就在于解决可能出现经济危机。这意味着俄政府将有计划地降低经济增长率,避免出现高水平的通货膨胀和民众生活水平的剧烈变化等,从而避免经济危机尤其是系统性的经济衰退。市场分析机构认为,在“软着陆”情景下,预计到2025年底俄经济增长率将达到1.5%,通货膨胀率将为6.5%至7.0%,基准利率将降至18%至19%。

经济发展趋势的变化也意味着宏观经济政策的调整。格拉申科夫表示,可以预测俄罗斯政府和央行在经济政策上将会作出大的调整,包括重点引导军工综合体的有序发展,以提前消除这一领域可能出现的危机效应等。