

世经述评

□ 杨啸林

司法裁决难遏美加征关税野心

美国最高法院日前公布裁决，认定美国《国际紧急经济权力法》(IEEPA)未授权总统征收大规模关税，这标志着特朗普政府第二任期内以此为依据的加征关税举措遭遇重大法律挫折。然而，裁决并未动摇其整体政策方向，国际社会仍需警惕来自美国加征关税威胁的不确定性。

此次裁决的核心争议在于，特朗普政府是否有权绕过国会，直接援引IEEPA征收全球性关税。美国宪法将征税权明确划归国会，但特朗普政府认为，IEEPA授予其在国家紧急状态下“管制进口”的权力，而“管制”自然包括加征关税。对此，由美国首席大法官约翰·罗伯茨撰写的法院判决书，逐层拆解了这一逻辑。

首先，裁决从IEEPA文本入手。法院指出，尽管“管制”一词含义宽泛，但在美国法典的语境中，从未有任何条款将其延伸至“征税”。判决书还特别强调，自IEEPA于1977年生效至2025年特朗普政府首次援引此条加征关税前，历经8任总统，均无人动用该法征收过任何关税。

其次，裁决审视了国会一贯的立法模式。法院指出，国会从不会通过模糊的措辞，将“具有重大影响的权力”尤其是核心的征税权授予行政部门。每当国会意图授权征税，都会使用“关税”或“附加费”等明确词汇，并附加严格的上限和时限。显然，IEEPA的文本中并不包含此类明确授权。

在完成核心论证后，罗伯茨进一步援引“重大问题原则”：若行政部门欲主张一项具有重大经济和政治影响力的权力，必须有国会明确的法律授权，而不能依赖对模糊法律条文的扩大解释。特朗普政府试图通过IEEPA撬动的是规模巨大、范围广泛的征收关税权，这无疑触发了该原则，因此认定其不能跳过国会这一关键环节。

总体来看，美最高法院多数意见抓住的不是复杂的贸易学，而是聚焦权力边界问题：宪法把征税与关税的权力交给国会，总统如果要动用同等分量的“征收工具”，就必须拿出国会明确写出的授权。

根据裁决被最高法院否定的这部分关税，在特朗普政府的关税体系中占有相当分量。主要包括对世界上几乎所有国家征收10%的基准关税，以及对特朗普所谓的“贸易不良行为国家”征收的关税。例如，对墨西哥、加拿大和中国征收的一系列“芬太尼关税”。据估算，若此类基于紧急权力的关税得以持续，未来10年将带来约1.5万



图为美国纽约一处购物中心，顾客在挑选商品。新华社记者 张凤国摄

亿美元的收入，占特朗普第二任期关税总收入约70%。

裁决一出，巨额的关税退还问题率先浮出水面。美国宾夕法尼亚大学经济学家日前估计，美国政府基于美国IEEPA征收的关税，有超过1750亿美元面临被退还的风险。这尚未计入众多外国政府和公司为避免支付关税而在美国进行投资所可能引发的索赔。然而，最高法院的判决书并未触及退款问题，将这一复杂问题留给了下级法院和国会。法庭记录显示，已有包括开市客(Costco)、锐步(Reebok)等巨头在内的超过1000家美国企业提起了诉讼，要求政府退还已缴纳的关税。对此，特朗普回应称，这将可能引发“长达5年的诉讼缠斗”。

同时，特朗普政府加征关税举措并未因最高法院裁决而转向。在裁决公布当天，特朗普即在白宫新闻发布会上批评判决“荒谬”，并立即祭出新的行政令，宣布自今年2月24日起，对来自所有国家和地区的商品加征10%的进口关税；随后宣布，把这项新征收的“全球进口关税”税率提升至15%，以临时维持其打造的全球关税体系。

新关税政策的法律依据转向《1974年贸易法》第122条，这是该条款首次被用于大规模加征关税。与利用IEEPA相比，该条款效力相对有限，仅允许总统为解决“持续性贸易逆差”问题，在最长150天的期限



内征收不超过15%的关税。根据耶鲁大学预算实验室的一项预测估计，在最高法院裁决前美国的实际关税税率为16%，裁决后立即降至9.1%，而伴随新关税的出台，预计将回升至13.7%。

此次裁决也折射出美国国内围绕关税政策的深层分歧。当前美国舆论围绕总统权力、国会授权和美国对外经济路线的争论全面升级。尽管美国政府宣称关税由外国出口商承担，但近期多项研究反复证明，新增关税的成本主要由美国进口商、企业和消费者承担。美国加州州长纽森近日表示，美国总统特朗普的关税政策就是一场闹剧。上个季度美国国内生产总值增速仅1.4%，通胀率回升至3%，就业数据创下2013年以来最差表现，特朗普与美国财长贝森特正“联手摧毁美国经济”。

分歧在美共和党内也日益凸显。就在最高法院裁决前一周，由共和党控制的

超1000家美国企业提起诉讼，要求美政府返还关税

美政府宣布自2026年2月24日起，对来自所有国家和地区商品加征10%进口关税；随后宣布税率提升至15%

众议院通过了一项反对特朗普对加拿大加征关税的决议，有6名共和党议员“倒戈”投下赞成票。部分美国共和党人对此次最高法院裁决表示赞赏，认为该裁决变相剥夺了特朗普手中的某些激进手段，这些手段此前不仅在短期内损害了美国经济，更因物价上涨等副作用，对共和党选情造成冲击。

然而，关税政策仍是特朗普政府“美国优先”议程的核心支柱，关乎其政治基本盘，也关乎其在全球达成的多个所谓贸易协定及重塑全球经贸秩序的政治承诺。即便面临经济基本面、企业诉讼潮乃至党内反对声的多重压力，特朗普政府已宣布在未来150天内，将陆续启动针对特定行业或贸易行为的301条款与232条款调查，还可采取更严格的出口管制、加强外资并购审查等措施，给全球经贸带来新的不确定性。

国际能源署近日发布的2月国际石油市场报告显示，受地缘政治紧张局势升级、北美暴风雪与极端气温，以及哈萨克斯坦、俄罗斯和委内瑞拉石油出口萎缩等因素影响，1月全球石油供应环比下降120万桶/日，至1.066亿桶/日。全球基准布伦特原油价格近日突破70美元/桶关口，创2025年9月以来新高。

报告显示，1月，伊朗与美国的地缘政治紧张加剧推高了油价。尽管2月初因缓解紧张局势的谈判取得进展的消息传出，国际油价一度有所回落，但在美国政府建议船舶航行霍尔木兹海峡时避开伊朗水域后，国际油价迅速掉头回升。近期美伊紧张局势升级，推动国际油价显著上涨，可见石油市场对地缘局势不确定事态依然高度敏感。

多个产油国供应中断事件令现货原油市场收紧，也进一步推高了油价。1月俄罗斯石油供应大幅下降35万桶/日，其主要客户在美国及欧盟扩大制裁的压力下，减少了俄油进口，特别是印度炼油厂加大力度寻求替代供应，对俄油出口影响最大。1月印度俄油进口量已经降至110万桶/日，为2022年11月以来的最低水平，也远低于2025年平均170万桶/日的水平。1月委内瑞拉原油产量环比下降21万桶/日，降至78万桶/日，但市场预计，美国政府授权美国注册公司出口委内瑞拉石油后，委内瑞拉石油产量将很快出现反弹。此外，1月，极端严寒天气导致北美超100万桶/日的产能关闭，哈萨克斯坦石油关键出口终端自去年11月以来就长期中断，1月哈最大油田田吉兹(Tengiz)油田因火灾被迫暂时关闭，导致其轻质原油供应量收紧，也对国际市场价格上涨产生了助推效应。

报告显示，由于季节性检修及炼油利润下滑，全球炼油原油加工量从去年12月创纪录的8630万桶/日降至今年1月的8570万桶/日。随着全球炼油厂复工潮缓解，成品油市场紧缺，1月份全球炼油利润进一步下跌。2025年12月全球石油库存增加了3700万桶，推动全年石油总库存累积升至4.77亿桶。经济合作与发展组织(OECD)石油库存去年12月反季节增长了390万桶，2021年以来首次超过5年均值。预计1月全球石油库存将进一步增长4900万桶。

报告预计，在今年1月大幅下滑后，全球石油供应将在2026年剩余时间强劲反弹，预计2026年，全球石油需求增长85万桶/日，高于2025年的77万桶/日。非OECD经济体将贡献全部石油需求增量。石化原料将占2026年需求增幅的50%以上，而在2025年，这一比例仅为三分之一。报告认为，继2025年全球石油产量增加近310万桶/日后，2026年全球石油产量将增长240万桶/日，达到1.086亿桶/日，由石油输出国组织(欧佩克)和非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”与“非欧佩克+”产油国各贡献半数增幅。报告预计2026年全球原油加工量平均增长79万桶/日，达到8460万桶/日，增幅主要由非OECD成员国驱动。

与此同时，“欧佩克+”产油国重申了维持当前产量配额至今年3月底的计划。在此背景下，预计全球石油供应量将在未来数月反弹。总体而言，今年全球石油供应预计增加240万桶/日，如果“欧佩克+”产油国维持现行产量协议，“非欧佩克+”与“欧佩克+”产油国将各贡献50%的增幅。

由于经济不确定性与油价走高抑制消费，报告将2026年全球石油需求增长预期小幅下调至85万桶/日。中国仍为最大增长贡献国，年增量约20万桶/日。报告显示，由于供应持续超过需求，2025年12月全球石油库存进一步增加了3700万桶，推动2025年全球石油库存达到4.77亿桶的历史最高水平。但随着全球炼油开工率从12月创纪录高位季节性回落，且石油供应不断恢复，全球石油供需变化仍有待进一步观察。

本版编辑 陈艳 孙亚军 美编 夏祎

印度尼西亚经济加速回暖

本报记者 朱旌

印度尼西亚中央统计局日前公布的数据显示，2025年印尼国内生产总值(GDP)同比增长5.11%，这一数字不仅高于2024年的5.03%和2023年的5.05%，更创下2022年以来的最高增速。印尼经济在连续两年增速放缓后，重新步入加速回暖的轨道。

从印尼经济走势来看，2022年疫情限制措施全面解除后，其经济增速曾攀升至5.31%，但随后两年增速逐步放缓，分别回落至5.05%和5.03%。2025年5.11%的增速虽未恢复至2022年的高点，却已成功扭转此前的下行态势。

从季度表现来看，2025年印尼经济呈现逐季加速的态势，增长动能持续积聚。一季度经济增长4.87%，二季度跃升至5.12%，创下2023年二季度以来的最快增速；三季度保持稳健增长，增速达5.04%；四季度更是升至5.39%，为2022年三季度以来的最高季度增速。印尼中央统计局局长阿马利娅·阿迪宁加尔·维迪亚桑蒂在新闻发布会上对媒体表示，2025年四季度增速超出市场预期，主要得益于年末假期旅游活动持续活跃、政府财政刺激政策落地见效以及制造业产出稳步扩张，这也印证了当前印尼经济增长是具备扎实基础的可持续复苏。

从宏观经济稳定性来看，2025年印尼经济增长质量较往年有明显提升，形成了“高增长、低通胀、稳外汇”的良好格局，这在新兴市场国家中并不多见。通胀方面，2025年通胀率控制在2.92%的温和水平，核心通胀率为2.38%，均处于印尼央行设定的1.5%至3.5%目标区间内，远低于2023年3.7%的高点，为货币政策进一步宽松预留了充足空间。然而，今年1月通胀率已升至3.55%，略微超出央行目标区间上限，食品价格压力上升成为新关注点。

外汇储备方面，2025年12月底印尼外汇储备达到1565亿美元，可支撑6.4个月的进口，或6.3个月的进口及政府外债偿付，远高于3个月的国际充足性标准，彰显

出其外部账户的稳健性；与此同时，截至2025年11月，印尼已连续67个月实现贸易顺差，2025年全年贸易顺差更是达到410.5亿美元，进一步夯实了外汇储备的基础。经常账户赤字预计仅占GDP的0.5%，处于可持续范围内，有效降低了外部经济波动带来的风险，这一预测也与印尼央行此前公布的0.5%至1.3%全年预期区间相契合。

与全球及区域主要经济体相比，印尼2025年的经济表现同样可圈可点。根据国际货币基金组织(IMF)2025年10月发布的《世界经济展望报告》，东盟五国(印尼、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国)2025年平均增长率为4.1%，印尼以4.9%的预期增速领跑区域，而5.11%的实际增速更是超出预期，进一步巩固了其区域经济增长引擎的地位。在全球经济面临贸易保护主义抬头、地缘政治紧张加剧、高利率环境持续等多重挑战的背景下，印尼仍能将经济增速提升至近3年新高，反映出其经济结构的韧性以及内需市场的潜力。

从增长动能的可持续性来看，2025年印尼经济复苏呈现多元化支撑格局，消费、投资、出口“三驾马车”协同发力，较2023年至2024年主要依赖消费和政府投入的增长格局，更为均衡健康。家庭消费占GDP比重达53.14%，全年增长5.11%，与整体经济增速持平，持续发挥着经济增长“压舱石”的作用。投资方面，固定资本形成总额在2025年四季度增长6.12%，资本货物进口激增34.66%，主要用于机械设备和工业设施的购置，预示着印尼正开启新的投资周期，产能扩张步伐加快。2026年1月，标普全球制造业PMI进一步升至52.6，显示制造业扩张势头延续。出口方面，非油气加工业出口表现亮眼，2025年1月至10月累计达到1878.2亿美元，占全国出口总额的80.25%，同比增长15.75%。同时，制造业占GDP的19.07%，成为经济增长的核心动力。制造业、贸易业、农林渔业、建筑业、采矿业五大行业贡献了超六成的经济

增长，推动印尼经济结构持续优化升级。

有分析指出，印尼经济发展取得显著成效，但仍存在明显短板：5.11%的增速未能达到政府设定的5.2%目标，这一细微差距也引发市场对其增长潜力的广泛讨论。印尼媒体评论称，5.11%的增长应被解读为“防御型增长”——足以稳定市场预期、防范经济风险，但尚不足以对经济结构产生实质性重塑。区域发展失衡问题尤为突出，经济增长高度集中，其中爪哇岛贡献了GDP的56.93%，苏门答腊岛占比22.22%，而包括旅游胜地巴厘岛在内的努沙登加拉地区仅占2.82%，马鲁古和巴布亚地区更是只有2.69%。这种区域发展失衡不仅限制了增长红利的广泛共享，一定程度上也制约了整体增长潜力的充分释放。

此外，尽管经济增速回升，国际信用评级机构穆迪仍在今年2月将印尼主权信用评级展望从“稳定”下调至“负面”，维持Baa2评级不变，这一调整反映出市场对印尼政策可预测性和财政可持续性的担忧。对此，印尼财政部长普尔巴表示，若穆迪在2025年四季度经济数据公布后再进行评估，其对印尼经济前景的判断可能会有所

不同。

印尼政府未来对经济发展保持乐观态度，已为2026年设定了增长5.4%的目标。印尼金融体系稳定委员会预测，尽管全球金融波动性和地缘政治贸易紧张局势仍将持续，但国内需求的持续增强将为这一目标的实现提供有力支撑；印尼央行也预计，2026年经济增长率将处于4.9%至5.7%的合理区间。国际机构方面，IMF对2026年印尼经济增长预测较为保守，预测值为5.1%，但也坦承，若印尼实施更大胆的结构性改革，包括推进贸易领域开放、借助贸易伙伴增长的正面溢出效应，其经济增速有望迎来上行空间；世界银行则预测，印尼2026年经济增长将保持在5.0%，2027年将小幅上升至5.2%。

无论各机构预测数据如何，2025年5.11%的增速已为印尼经济重新确立了上升通道，未来的关键在于能否在此基础上突破长期以来5%左右的增长区间，通过深化结构性改革、破解区域发展失衡难题、增强政策稳定性，实现更高质量、更可持续的增长。



图为印度尼西亚巴淡岛港。新华社记者 岑云鹏摄

印尼GDP同比增长



家庭消费占GDP比重达53.14%
 全年增长5.11%
 印尼政府将2026年经济增长目标设定为5.4%

