

世经述评

美以伊战事正在反噬美国经济

□ 蒋华栋

近期，国际货币基金组织（IMF）在最新《世界经济展望报告》中将美国2026年经济展望增速下调0.1个百分点至2.3%。这一看似微小的调整，却引发美国政府高层的强烈反应。美国财长贝森特、白宫国家经济委员会主任哈塞特纷纷出面“维稳”，在驳斥IMF展望的同时，“释放”美国经济强劲的表态信号。

美国政府与IMF之间的争论引发各方关注。一方面，美国政府内部似乎仍然没有共识，贝森特认为美国经济增速可能超过3%或3.5%，而哈塞特表示今年肯定能实现4%的增长。另一方面，多数机构认为美国政府似乎过度乐观，或者有意忽视了美以伊战事对于美国经济的反噬。

在经济增长预期方面，美国官方部门的立场与市场机构态度存在显著的“温差”。从各大机构研究情况看，美以伊战事加剧了全球能源体系价格波动和供应链受阻，同步对美国国内油价和供应链造成反噬，冲击其经济增长动能。

近期，不少机构基于上述考虑，纷纷上调美国经济衰退风险概率。其中，高盛3月评估认为，美以伊战事推升能源价格并造成金融条件收紧，将美国未来12个月的经济衰退概率上调至30%，预计美国下半年国内生产总值（GDP）年化增速将降至1.25%至1.75%的潜在趋势线下方。摩根大通3月上旬将美国经济衰退风险从年初的30%调升至40%。穆迪则认为，在美国政府劳动力政策和关税政策限制下，叠加美以伊战事带来的能源危机，美国经济环境更为脆弱，经济衰退概率高达49%。

在各大机构预测分析美国经济风险的同时，美联储部分官员也表示出对经济前景的担忧。美联储副主席菲利普·杰斐逊在3月底和4月初连续释放对于战争外溢冲击的担忧，认为能源成本如果持续居高不下，将抑制消费者和企业的支出意愿。这将为经济前景带来更大的不确定性，可能会减缓就业增长并导致失业率进一步提高。

在经济承压之外，美国劳工部近期发布的数据显示，由于能源价格大幅上涨，3月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨3.3%，显著高于2月份的2.4%，为2024年6月以来最高水平，引发了各方对于通胀的担忧。

标普全球调研数据显示，由于中东战事导致能源价格飙升，3月美国制造



这是4月15日在美国纽约拍摄的纽约和新泽西港一个集装箱码头。
新华社记者 张凤国摄



业、服务业和农业部门平均成本涨幅达到了10个月以来的最高水平。受成本推升影响，美国服务业价格上涨幅度达到了2022年8月以来最高水平，商品价格涨幅则创下了7个月以来的新高。

多家机构纷纷上调美国通胀展望，上调幅度在0.3个至1.2个百分点不等。其中，经济合作与发展组织（OECD）3月底发布报告将美国2026年通胀预测上调1.2个百分点至4.2%。这一水平不仅为七国集团中的最高水平，同时也远超过去年12月预测的2.8%。

经济动能弱化、通胀预期上升对于美国经济将产生广泛的负面冲击。其中，最为直接的冲击是美国消费动能持续减弱。杰斐逊表示，战事带来的通胀并不是平均分摊的，而是精准打击了中低收入群体。低收入家庭因必需品支出占比更高，可支配收入大幅减少，导致对餐饮、零售等非必需品支出缩减，甚至推高家庭债务。

另有一部分机构研究认为，鉴于美以伊战事前美国就业市场增长已呈现疲态，如能源价格持续高位，能源额外支出费用将大幅抵消美国政府“大而美法案”的退税刺激，削弱居民可支配收入并压制企业扩张意愿。近期美国各项前瞻指标在逐步印证这一态势。密歇根大学消费者信心指数3月显著下滑，其核心原因是能源价

格上升压制低收入家庭消费支出。

在经济宏观指标之外，美以伊战事诱发的财政负担和债务风险是各方关注的又一焦点。3月中旬，哈塞特估算战事造成军事支出规模为120亿美元；3月下旬，美军方寻求2000亿美元补充拨款应对战事需求。美国国内智库测算，战事导致美国每日军费支出高达8亿至10亿美元。虽然贝森特3月下旬表示美国政府有足够资金支撑战事，但各方对于军费开支规模表示担忧。

近期，美国国会预算办公室数据显示，3月美国国债总额已突破39万亿美元；预计2026财年净利息支出达1万亿美元，约占GDP的3.3%。战事造成的额外军事开支，无疑将进一步加剧美国债务压力。

受通胀预期上升影响，美联储3月利率政策按兵不动。与此同时，市场降息预期明显降温。主要投资者认为，美联

储将被迫在“拯救经济”和“压制通胀”之间二选一。因此，各方将美联储首次降息的时间窗口推迟至下半年，并开始为利率维持更长时间做好准备。

受此影响，美国国债利息压力将进一步加大。贝莱德等机构认为，如果后续高油价持续推升通胀，美联储将为了压制通胀而维持高利率，美国债务利息将呈指数级增长。

值得关注的是，美国债务风险叠加地缘冲突影响，在近期已经导致美国国债市场震荡。自美以伊战事爆发后，美国10年期、2年期国债收益率一度分别触及4.4%和4%高位，且国债拍卖一度出现因需求疲软而收益率上升态势。

市场机构评估认为，在美联储降息预期受阻的背景下，美国联邦政府还面临今后12个月内大量存量债务到期再融资的压力。国债市场需求不足、利率高企将加剧美国国债融资压力。

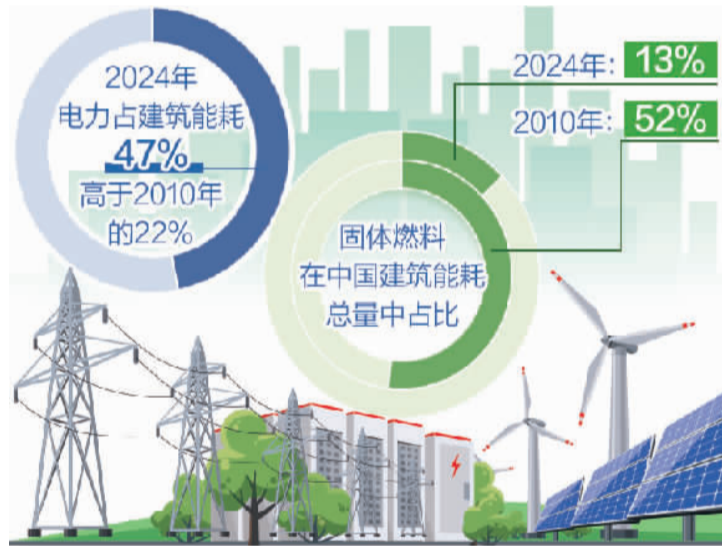
国际能源署（IEA）近日发布的针对中国能源效率的跟踪研究报告显示，主要得益于工业领域的能效升级以及整体经济结构的调整，过去20年来，中国在能源效率方面取得了显著进展，全社会的一次能源强度大幅下降，能源服务水平不断提升。

报告显示，2010年至2019年期间，中国直接从自然界获取、未经人工加工或转换的“一次能源”强度年均降幅接近4%，是全球同期平均水平的两倍。受疫情及后续对经济复苏产生的影响，2020年至2025年间，中国“一次能源”强度年均降幅约为2.4%。

报告将研究重点聚焦建筑部门的能效变化。数据显示，目前建筑部门约占中国终端能源消费总量的20%。报告指出，中国已成为全球建筑电气化的领军者。建筑部门的电气化，特别是用热泵取代传统的煤炭供暖是能效提升的主要驱动力，也是能源系统“去碳化”的关键步骤。中国建筑部门的电气化率始终保持强劲增长。2024年，电力占建筑能耗的47%，远高于2010年的22%。同期，能效更高的天然气使用量也呈现持续增长趋势，增幅超过6%。固体燃料在中国建筑能耗总量中所占的比例从2010年的52%下降到2024年的13%。建筑用煤的大幅减少助推了中国的减排和污染治理工作。尽管建筑电气化提高了总电力需求，但电力普及和终端“去碳化”共同推动了中国绿色能源转型。

报告指出，中国在建筑节能政策实施方面有数十年的丰富经验。过去几十年来，通过政策框架和立法保障，中国规范并推广低碳城市建设，推动城市老旧建筑规模化改造，优化城市建筑集中供热系统，创新政府和社会资本融合模式，实施建筑能效标识与证书，构建家用电器能效政策体系等，这些政策举措都为中国建筑能效提升作出了重要贡献。

报告同时指出，截至目前，中国能效提升主要源于工业部门的能效升级，以及整体经济结构的转变。相较而言，建筑部门的整体能源强度下降速度相对较慢，这也意味着，通过技术和政策在建筑领域进一步挖掘节能潜力的空间依然很大。持续提高建筑部门能效将促进中国实现“双碳”目标，同时带来广泛的社会经济效益。



海南有望成中国

当前全球贸易局势复杂多变背景下，海南自由贸易港正愈加被新加坡企业纳入供应链布局视野。新加坡工商联合总会执行总裁郭柄汛近日接受新华社专访时表示，海南有潜力成为中国—东盟通道中的新节点，以及企业进入中国市场的一条重要通道。

新加坡工商联合总会于12日至15日组织企业赴海南海口考察，并参与第六届中国国际消费品博览会。郭柄汛说，消博会提供了一个包含品牌商、经销商、平台的完整生态体系，“对许多企业而言，这是一个测试市场、建立联系并识别可行路径的起点”。

郭柄汛表示，当前企业关注重点不再是单纯拓展市场规模，而是转向重新调整供应链体系，核心考虑在于韧性、成本控制以及进入市场的效率。

“对于新加坡企业而言，海南自由贸易港可以通过简化跨境流程、提供更清晰的运营条件，在当前更复杂的全球贸易格局中发挥建设性作用。”他说。

在他看来，新加坡长期承担区域总部、资金配置与区域协调职能，在高附加值贸易与航运服务中发挥枢纽作用。海南则有潜力在中国与东盟之间逐步承担贸易流转节点功能，为企业进入中国市场提供通道。“这些角色总体上是互补的。”

他表示，对于贸易与物流企业而言，运行效率始终是核心。“关键在于

海南自贸港建设，东南亚与海南洋浦港之间的直航线路有助于强化区域支线网络，并在长期提升供应链韧性。

一些企业已将海南视为进入中国市场的入口，通过小规模试点验证需求并调整运营方式，再决定是否扩大布局。“企业会非常具体地评估：库存如何配置、加工环节如何安排、物流体系如何分拨。”

从行业来看，郭柄汛认为，目前较为突出的机会集中在海南已有基础的领域，包括消费市场、现代物流体系、物流体系以及城市服务相关领域。他表示，新加坡企业在这些领域具备一定经验，可以通过合作方式参与。

在政策层面，郭柄汛表示，海南封关运作进一步增强了制度确定性。关税减免、企业所得税15%的优惠政策以及跨境资本便利化措施，都将直接影响企业业务结构安排。

“从更长周期来看，海南将成为新加坡企业进入中国市场的一种路径。”他说，“这一过程是渐进的：从小规模试点开始，在建立信心后逐步扩大。”

标准共建贸易共融中深化金砖合作

姚歆

访新加坡工商联合总会执行总裁郭柄汛

东盟供应链新节点

在世界经济复苏乏力、保护主义抬头、地缘政治风险上升、全球产业链供应链深度调整的背景下，金砖国家合作机制的重要性持续上升。特别是在扩员完成之后，金砖国家不仅是新兴市场和发展中国家合作的重要平台，也正在成为全球南方增强经贸联系、拓展发展空间、提升制度话语权的重要依托。近期，联合国贸发会议（UNCTAD）发布《金砖国家内部贸易二十年：趋势、模式与政策》报告，系统梳理了2003年至2024年金砖国家内部贸易的发展轨迹，揭示了其快速增长背后的结构特征与制度短板，也为未来一个时期中国如何推动金砖国家内部贸易深化提供了重要启示。

从总体上看，过去二十年金砖国家内部贸易最突出的特征是增长快、韧性强、潜力大。报告显示，按出口口径计算，金砖国家内部货物贸易额已由2003年的842亿美元增长至2024年的1.17万亿美元，增长超过13倍，年均增速达到13.3%，明显快于同期全球贸易增长水平。特别是在全球经济受到疫情冲击和供应链扰动的时期，金砖国家内部贸易仍表现出较强韧性。这表明，在外部环境不确定性上升的背景下，金砖国家之间的贸易联系不但没有削弱，反而正在成为稳定各自经济运行、拓展外部市场空间的重要依托。

与此同时，扩员后的金砖国家合作机制在全球经济中的分量更加突出。10个成员国已占全球国内生产总值（GDP）约27%、全球货物出口约24%。今天讨论金砖国家内部贸易，

扩员完成之后，金砖国家不仅是新兴市场和发展中国家合作的重要平台，也正在成为全球南方增强经贸联系、拓展发展空间、提升制度话语权的重要依托。

已经不再是讨论若干新兴经济体之间的一般性贸易合作，而是在讨论全球南方经济合作的新支点、全球贸易多元化的新方向，以及国际经贸规则演进中一个不可忽视的新变量。

报告还揭示了一个更深层的现实：金砖国家内部贸易虽然增长迅猛，但与其庞大的经济体量和市场规模相比，仍明显偏低。到2024年，金砖国家占全球GDP约27%，占全球货物出口约24%，但内部贸易仅占全球贸易总额约5%。这意味着，金砖国家之间已经拥有巨大的市场基础，日益增强的互补性和不断扩大的合作需求，但这种潜力远未被充分释放。换句话说，今天金砖国家内部贸易面临的主要问题，不是没有增长，而是增长水平还不足以匹配其整体实力。

在这一背景下，即将于4月下旬在北京举行的第三届金砖国家经贸活动论坛，具有很强的现实针对性。论坛以“金砖合作赋能全球南方发展：标准共建、贸易共融、发展共享”为主题，把标准合作、贸易融通与发展共享放在同一框架下讨论，抓住了扩员后金砖国家经贸合作由规模扩张转向质量提升的关键命题。论坛所强调的，不只是做大贸易规模，更是通过规则衔接、标准对接、产业协同和平

台联通，推动金砖国家在更深层次上形成合作合力。

应当说，标准共建、贸易共融、发展共享不是三个孤立概念，而是当前推进金砖国家内部贸易高质量发展的三个核心支点。所谓“标准共建”，强调的是通过标准、认证、检验检测、合格评定、规则衔接等制度性合作，降低市场分割和准入障碍；所谓“贸易共融”，强调的是增强成员国市场联通、供应链协同和贸易便利化水平，使不同发展阶段、不同资源禀赋的成员国能更深入地参与内部市场；所谓“发展共享”，则强调金砖国家合作不能只是少数国家、少数行业、少数商品受益，而应让更多成员、更多产业、更多中小企业分享到合作红利。

中国已是金砖国家内部贸易网络中的核心节点。未来一个时期，中国推动金砖国家经贸合作，不只是“把更多商品卖到金砖国家”，而是“帮助金砖国家形成更加便利、高效、稳定、包容的内部贸易体系”。

要把“标准共建”作为推进金砖国家内部贸易深化的重要突破口。当前制约金砖国家内部贸易进一步扩大的，不仅是关税问题，更是技术标准差异、认证规则不一、检验程序复杂、跨境数据和电子单证互认不足等

制度性障碍。未来，中国可依托金砖国家合作机制，推动在绿色产品、机电装备、农食产品、数字产品、医疗器械等重点领域开展标准信息共享、检测认证合作和合格评定互认，逐步形成一批能够服务金砖国家内部贸易的规则衔接成果。

要把“贸易共融”落到产业链和供应链协同上。未来若要实现真正意义上的贸易共融，就不能停留在资源品与制成品的简单交换上，而应推动形成更紧密的产业协作网络。中国可围绕新能源汽车、光伏、储能、电力设备、农业机械、通信设备、医药健康、跨境电商等重点领域，与金砖成员国共建区域生产、加工和分拨网络，推动更多成员国嵌入区域价值链。

要把“发展共享”体现在合作机制设计之中。金砖国家合作不能只是几个大体量成员国之间贸易额的增加，也应让更多中小成员国和中小企业获得切实机会。中国可以推动建立更加常态化的金砖国家经贸促进平台、企业对接机制和能力建设项目，帮助成员国尤其是新加入成员国更快熟悉市场规则、提升贸易便利化水平、融入金砖国家产业协作网络。

从更宏观的视角看，当前金砖国家经贸合作的意义早已超出成员国之间贸易增长本身。它关系到全球南方能否增强内部市场联系，关系到发展中国家能否在产业升级、技术合作和规则协调中形成更强合力，也关系到全球经贸治理能否朝着更加均衡、包容和可持续的方向发展。

（作者系中国贸促会商业行业委员会秘书长）