

贸易战或让中美经济两败俱伤

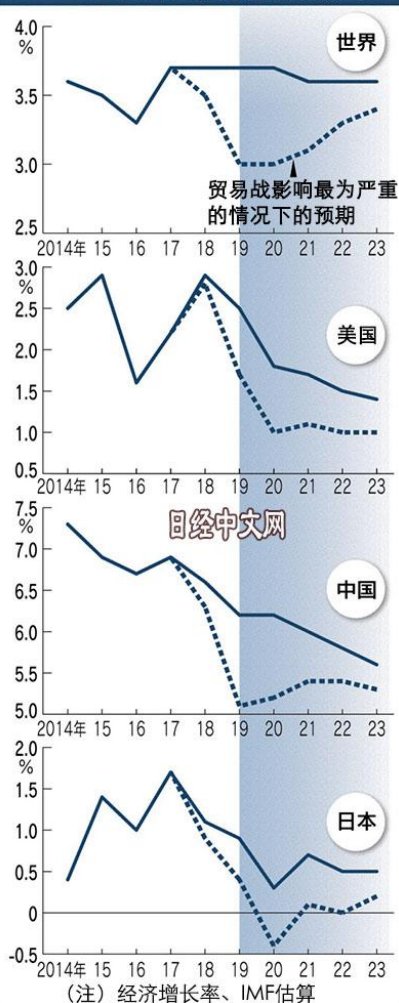
2018/10/10

http://cn.nikkei.com/politicsaeconomy/epolitics/32543-2018-10-10-09-57-19.html/?n_cid=NKCHA014

贸易战

国际货币基金组织（IMF）10月9日时隔约2年下调了世界经济展望。由于源自美国的贸易战，世界进出口减速，美国加息也将拉低背负过度债务的新兴市场国家经济。IMF估算称，如果贸易战逐步升级至失去控制，世界的经济下行将进一步加剧。2008年金融危机后的经济复苏正在走向转折点。

2019年后经济增长或大幅减速



“对于能否应对增长风险，心里没底。国际合作一筹莫展，各国缺乏财政余地”，IMF首席经济学家莫里斯·奥伯斯法尔德（Maurice Obstfeld）在10月9日的记者会上，对于世界经济前景和政策应对表示了强烈担忧。

IMF于9日将2018年世界增长率展望下调0.2个百分点，认为将放缓至3.7%。目前世界经济摆脱2008年金融危机和之后的欧洲债务危机，处于日美欧和新兴市场国家经济联袂扩张

的“同时增长”局面。但这种情况突然改变，IMF 总裁拉加德表示，“欧元区、日本和中国都存在增长放缓迹象”。

中美可能两败俱伤

不过，这仍然属于乐观预测。IMF 分 5 个阶段对贸易战进行了估算。如果美国政府启动汽车额外关税，各国展开报复大战，世界经济的下行幅度将扩大至 0.4 个百分点。如果企业投资减少，同时诱发市场混乱，最多将下行 0.8 个百分点。如果保持“巡航速度”，预计 2019 年世界经济增长率为 3.7%。但由于贸易战，世界经济增长率将放缓至被视为荣枯线的勉强高于 3%，甚至出现失速风险。

中国经济的增速放缓风险正在加强。从 9 月的制造业景气度指数来看，出口的新增订单为 48.0，低于 50 的荣枯线。由于美国的高关税，经营恶化的大型轮胎企业陷入经营破产，雇用风险也浮出水面。

IMF 指出，由于中美贸易战，中国的增长率即使按现状来看，2019 年也将下行 0.6 个百分点。如果美国的额外关税扩大至全部中国输美产品，下行幅度将扩大至 1.1 个百分点。IMF 警告称，如果导致金融动荡，将下行 1.6 个百分点。如果中国经济增长率低于 6%，将成为自 1990 年以来的首次。

美国也可能面临一损俱损。IMF 预测认为，如果贸易战导致消费和投资下滑，美国增长率最多被拉低 1.0 个百分点。由于大型减税，美国 2018 年的增长率有望达到 2.9%，但贸易战将抵消减税作用。由于钢铁价格上升，美国福特汽车抱怨称，“损失了 10 亿美元利润”。

新兴市场国家面临风险

受货币贬值和债务风险影响，新兴市场国家经济明显减速。由于美国加速加息，背负巨额美元计价债务的阿根廷的货币风险首先抬头。由于阿根廷为支撑货币而进行加息，导致信贷下降，消费锐减，4~6 月的增长率放同比下降 4.2%。

货币贬值将以多米诺骨牌效应袭击新兴市场国家。土耳其由于货币暴跌，进口物价上升，9 月的通胀率同比上涨 24.5%。南非连续 2 个季度出现负增长。IMF 于 9 日将新兴和发展中国家的 2019 年增长率预期下调 0.4 个百分点。



中国的港口（资料图，Reuters）

印尼盾兑美元汇率与年初相比贬值1成。印度尼西亚9月大幅提高了进口法人税，但这是减少进口、抑制外汇流出的苦肉计。不管是发达国家还是新兴市场国家，贸易保护主义都在抬头。世界贸易组织（WTO）把2018年世界贸易量预期下调至增长3.9%，比上次展望下调0.5个百分点。

本来，主要国家“同时增长”的状况是由于金融危机后的财政刺激政策和大规模货币宽松。由于其副作用，全球的政府和民间债务达到182万亿美元，在10年里扩大至1.6倍。美国经济繁荣的主要原因是巨额减税，美国财政赤字2019年度达到1万亿美元，提高至历史最高水平。巨额债务将成为世界经济整体的沉重包袱。

二十国集团（G20）将自11日在印度尼西亚举行财长和央行行长会议，但IMF相关人士透露，“（G20）计划放弃发布共同声明”。世界经济正处在不仅面临经济减速的风险、自由贸易理念本身也可能动摇的转折点。G20的不作为将进一步提高世界经济的未来风险。

日本经济新闻（中文版：日经中文网）河浪武史 华盛顿