

中国，2021 年 4 月 12 日

美国：经济刺激计划促使美国贸易逆差再创纪录

作为世界上最大的进口国和第二大制成品出口国，自上世纪 70 年代初以来，美国一直存在贸易逆差。不断升级的贸易紧张局势（尤其是中美贸易冲突），加之新冠疫情对全球贸易的冲击，使美国近年来的贸易平衡受到严重影响。2020 年美国贸易逆差达 9,000 多亿美元，创历史新高。

科法斯在最新的一份经济分析报告中预测，美国 GDP 在经历了 2020 年 3.5% 的萎缩后，今年将出现 5.7% 的反弹，这将使美国经济最早在 2021 年中期恢复到疫情前水平，领先于大多数发达经济体。美国总统拜登上任百天过半之际，美国经济出现的这一强劲反弹部分源于美国政府力度空前的财政应对策略。美国 2021 年 3 月通过的一揽子救助计划高达 1.9 万亿美元，将使应对疫情的财政总额达到美国 GDP 的 27%，超越任何其他发达经济体。科法斯通过分析历史上对于潜在贸易差额的估算数据，估计经济刺激计划可能导致美国贸易逆差增加 560 亿美元。

国内消费加大美国贸易逆差

从历史上看，美国贸易逆差是由于为满足国内消费需求大量进口外国商品所致。2015 年以来，美国贸易逆差的主要变化是工业产品和材料的进口量不断下降。根据美国能源信息署 (Energy Information Administration) 的数据，美国已在 2017 年成为天然气净出口国，并在 2019 年底成为原油和石油产品净出口国。

资本货物是美国最重要的出口商品（2010 年至 2020 年间占美国出口总额的 34%），但其出口增长低于进口，这主要是由于波音公司¹过去两年遭遇困境以及随后新冠肺炎疫情的冲击。

¹2018 年 10 月和 2019 年 3 月波音 737 Max 发生两起坠机事故后，认证机构于 2019 年 3 月将该机型停飞。后经过改进，

中美贸易战喜忧参半

特朗普在任期间，高度重视中国在美国贸易逆差中所占的巨大比重。2010 年至 2020 年间，中国占美国贸易逆差的 44% 左右。然而，尽管相比 2018 年近 4,200 亿美元的历史高位，美国对华贸易逆差有所下降，但特朗普未能实现其在 2016 年宣称的大幅减少总体贸易逆差的竞选目标，最终的总体贸易逆差甚至高于其上任时的水平。虽然美国通过增加关税，使与中国的贸易逆差在 2019 年下降了 18%，但其中近四分之三被美国与世界其他地区的贸易差额抵消。2020 年的情况也是如此。**中美贸易战导致贸易壁垒增加，结果喜忧参半。**

2020 年 1 月 15 日，特朗普与中国国家副主席刘鹤签署了“第一阶段”贸易协议，但由于新冠肺炎疫情，其影响难以评估。中国承诺在 2017 年的基础上，多采购近 640 亿美元的美国农产品、能源产品及制成品，但截至 2020 年底，中国仍未达成该目标。在中国承诺采购的总额 1,590 亿美元的美国商品中²，截至 2020 年底仅完成了 59%。

“美国救助计划”：经济强劲反弹，但贸易逆差再创纪录

经历了新冠疫情的冲击后，随着名为“美国救助计划法案”的大规模一揽子经济刺激计划的出台，美国宏观经济平衡将再次发生重大变化。该法案于今年 3 月通过，涉及未来 10 年近 1.9 万亿美元（占美国 GDP 的 9%）的财政支出，除美国国会 2020 年授权的近 4 万亿美元外，这其中超过三分之一的资金将在 2021 年直接注入美国经济。

鉴于美国快速推进新冠疫苗接种（截至今年 3 月底，超过四分之一的人口至少接种了一剂新冠疫苗），科法斯预计美国的个人消费将出现强劲反弹，这将推动美国去年萎缩 3.5% 的经济在 2021 年实现 5.7% 的增长。科法斯认为，**美国经济将在 2021 年中期率先恢复到疫情前水平。**

美国联邦航空管理局（美国民航监管机构）于 2020 年 11 月批准该机型复飞。

² 资料来源：Chad P. Bown. 2021 年；《中美第一阶段跟踪：中国进口采购》；彼得森国际经济研究所（Peterson Institute for International Economics）。

预期的美国消费反弹将刺激进口需求，促使贸易逆差再创纪录。科法斯预计，**一揽子经济刺激计划可能导致美国贸易逆差增加 560 亿美元**。美国与墨西哥以及德国、韩国、巴西和印度的贸易逆差可能会因此进一步扩大。

白宫上周公布的为期 8 年的 2 万亿美元基础设施投资计划在 2021 年恐难显现显著成果。然而，由于为该计划提供资金的增税措施将分 15 年实施，未来几年将增加联邦预算赤字，进一步加大贸易逆差。

从“美国优先”到“美国回归”

拜登 2021 年 1 月 20 日就任美国总统后，摒弃特朗普不断加剧贸易紧张局势和增加关税壁垒（尤其是与中国）的“美国优先”政策。拜登的竞选主张和早期行动都表明，他将把贸易政策融入更广泛的外交政策之中，引领“美国回归”。今年 3 月初发布的贸易政策显示，恢复美国的全球领导地位和修复盟友关系将是拜登政府的优先事项。

另一方面，早期迹象显示，拜登政府对中国的态度更加强硬。这在拜登政府的贸易政策中可见一斑，该政策指出要优先解决“侵略性、不公平”的贸易行为。迄今为止，拜登政府尚未宣布任何关税削减措施，有可能在未来与中国的双边谈判中以此作为谈判筹码。

[点击此处](#)获取完整研究报告。

媒体联络：

程驰 - 电话：+86 21 6171 8100 chloe.cheng@coface.com

科法斯集团 – 携手共创安全贸易

凭借 75 年的丰富经验及最完善精细的全球网络，科法斯集团成为全球信用保险及相关的专业服务的领航者，专业范畴涉及保理，债券和企业资讯等。

科法斯集团网络遍及全球 100 多个国家，紧跟世界经济格局，为全球 50,000 家企业提供贸易信用风险保障服务。集团的专业服务及解决方案，协助企业作出信用风险决定，保障企业国内外应收账款风险，强化企业的业务能力，帮助企业在内贸和海外市场愈发成熟。2020 年，科法斯全球员工人数约 4,450 名，总营收为 14.5 亿欧元。

www.coface.com

科法斯集团在巴黎证券交易所A股挂牌交易
ISIN代码：FR0010667147 / 股票代码：COFA

