

中美贸易战对国际金融市场的影响

李亮亮

广西科技大学理学院

DOI:10.12238/ej.v8i8.2847

[摘要] 本文主要探讨中美贸易战与国际金融市场之间的关系,试图揭示贸易战对国际金融市场的影
响,然后提出可行的应对策略。中美贸易战给国际金融市场带来了很大不确定性,对全球金融稳定构成了
威胁,但也可能给国际金融市场带来机遇。政府层面与金融市场层面应当采取积极的对策来抵消贸易战
带来的风险,以此维护国际金融市场的长期稳定。

[关键词] 中美贸易战; 国际金融市场; 金融风险

中图分类号: F830.9 **文献标识码:** A

The impact of the Sino-US trade war on the international financial market

Liangliang Li

School of Science, Guangxi University of Science and Technology

[Abstract] This paper mainly explores the relationship between the Sino-US trade war and the international
financial market, attempts to reveal the impact of the trade war on the international financial market, and then
proposes feasible response strategies. The Sino-US trade war has brought great uncertainty to the international
financial market and posed a threat to global financial stability, but it may also bring opportunities to the
international financial market. The government and the financial market level should offset the risks brought by
the trade war, so as to maintain the long-term stability of the international financial market.

[Key words] Sino-US trade war; international financial market; financial risk

引言

中美贸易迅猛发展对两国都至关重要。如今,中国是美国商品和服务的最大出口市场之一,而美国则是中国最大的出口市场。这种贸易往来格局其中很大程度上是2001年中国加入世界贸易组织(WTO)后形成的。但这种贸易格局促使美国跨国公司将其制造业转移到海外,导致美国失业人数不断增加。自2018年特朗普发动与中国的贸易战以来,中美两国之间的经济紧张局势不断加剧。特朗普在其第二届政府上任的头几个月里,威胁要对所有中国商品征收高达145%的关税,而中国最近对美国进口产品征收的报复性关税高达125%。特朗普政府声称,这些关税旨在惩罚中国的不公平贸易行为。一些经济学家怀疑特朗普的做法能否实现其预期目标,并担心关税将推高通胀和商品成本,从而损害美国经济。

1 中美贸易战的发展历程与现状

中美贸易战的主要根源是两国长期存在的贸易不平衡以及美国对中国崛起的担忧。美国在两国贸易过程中长期存在较大规模的贸易逆差,美国政府认为中国的贸易政策和经济结构是产生逆差的主要原因,试图通过一系列贸易战来扭转局面。2018年,美国依据“301调查”结果,对从中国进口的商品大规模加征

关税,贸易战正式拉开帷幕。中国随即采取一系列的对等反制措施,此后双方多次升级关税反制措施,涉及商品范围不断扩大,贸易摩擦持续加剧。随着贸易战的逐步推进与演化,其影响不仅停留在贸易领域,对国际金融市场的稳定构成挑战。当前,虽然中美贸易在部分贸易领域达成一定共识,但是双边贸易关系仍然比较紧张。关税措施在一定程度上有所调整和缓和,但贸易壁垒依然客观存在,中美双方在技术贸易、知识产权保护等方面的分歧依旧严峻。当前的经贸关系的态势是中美贸易战呈现出常态化、复杂化的特点,不仅涉及双边贸易规则的博弈,还涉及全球产业链的调整以及地缘政治的影响。多变的贸易关系会向国际金融市场传导,导致金融市场波动程度扩大。

2 中美贸易战对国际金融市场的影响机制

2.1 汇率传导机制

中美贸易战影响双方贸易收支变化,进而影响两国货币的汇率波动。美国对中国商品加征关税,会导致中国对美国出口受阻,中国出口企业面临订单减少等诸多问题。这会在很大程度上导致中国对美国贸易顺差减小,会使人民币面临巨大的贬值压力,人民币兑美元汇率可能相应地出现一定程度上波动。中国对美国商品加征关税也会影响美国企业的出口份额,人民币兑美

元汇率可能相应地产生反向影响。双方贸易战会引发对中美经济增长的担忧,市场投资者对两国货币的信心产生负面影响,从而影响中美货币的汇率。当市场预期中美贸易战会抑制中国经济增长,投资者会减少对人民币的需求,增加对美元的需求,导致人民币在国际金融市场产生贬值压力;反之,若市场预期美国经济因贸易战持续低迷,美元在国际金融市场也会面临同样的贬值压力。此外,贸易战期间双方的货币政策的变化,也会通过市场预期传导到汇率变化。

2.2 股市传导机制

中美贸易战直接影响中美两国企业的经营状况。对于出口型企业,关税增加使其产品在国际市场竞争力下降,盈利预期降低,这会导致企业股票价格有长期的下跌预期,进而可能影响股票市场指数的跌幅。美国对中国高科技企业的制裁会影响企业的技术研发水平和未来市场拓展,盈利预期降低,对股票市场指数产生影响。贸易战带来的风险增加了投资者的风险预期,导致投资者对金融市场信心的影响,整体市场情绪会总体趋于悲观。投资者为规避自身风险,会一定程度上减少股票的资产配置,增加现金或债券等安全资产的配置,可能引发股票市场资金流出。这可能引发股市的下跌风险,又会进一步加剧市场恐慌情绪,形成恶性循环和股市大幅震荡。

2.3 债券市场传导机制

长期的贸易战会影响中美两国经济的增长,市场对两国经济增长预期会变差。在经济增长下调的预期下,投资者对通货膨胀的预期也会调整,从而影响债券市场的变化。理论上,经济增长下降会促使债券收益率下降,债券价格上涨。投资者为获取未来稳定的收益,会增加对债券的购买需求,从而推动债券价格上涨,收益率由此下降。如果贸易战引发市场恐慌,债券市场也可能出现异常市场波动,如投资者大量抛售持有的债券,会导致债券价格下跌,收益率上升。中美两国央行可能会调整各自的货币政策来应对贸易战对本国经济的冲击。货币政策变化会直接影响债券市场的资金供求关系和利率水平。如果央行采取降息、量化宽松等扩张性的货币政策,会一定程度上增加市场流动性,降低债券收益率,推动债券价格上涨;反之,若央行采取加息、缩表等紧缩性货币政策,会减少市场流动性,提高债券收益率,导致债券价格下跌。因此,贸易战期间货币政策的不确定性也会加剧债券市场的波动。

2.4 国际资本流动传导机制

中美贸易战使全球投资者避险情绪上升,他们会将资金从风险较高的市场转移到风险较低的市场。美国作为全球最大的经济体和国际储备货币发行国,其国债等资产通常被视为避险资产,在贸易战期间会吸引大量国际资本流入。新兴市场国家由于受到贸易战的冲击,市场风险逐步增加,资本外流压力逐步加大。贸易战会很大程度上促使跨国公司重新进行全球产业布局,为规避关税风险,可能会进行产业转移,将生产基地从中国转移到其他国家和地区。这种产业转移会带动相关资本的流动,影响国际资本在不同国家和地区的布局。某些跨国公司为避免贸易

战对其整体供应链的影响,会考虑把生产线从中国转移到东南亚国家。

3 中美贸易战对国际金融市场的影响

3.1 汇率市场波动加剧

由于受中美贸易战的影响,人民币汇率由此经历了较大幅度的市场波动。2018-2019年,随着双方贸易战的出台措施不断升级,人民币兑美元汇率在市场上具有贬值的长期趋势。其主要原因是中国企业面临前所未有的出口困境,因而国际汇率市场对人民币需求有所下降。2020-2021年,由于中美贸易关系在一定程度上有所改善,人民币兑美元汇率逐渐呈现一定的升值态势。2022-2024年,随着中美贸易战的风险进一步加大,人民币兑美元汇率再次陷入波动风险。人民币汇率波动在一定程度上会对全球汇率市场产生影响。贸易战期间,美元汇率同样表现出较大幅度的波动。美国经济由于受到贸易战的影响,美元面临一定的贬值压力,另外由于全球投资者的避险需求,美元具有升值可能。多重复杂因素导致美元汇率在贸易战期间呈现震荡走势。美元汇率波动加剧了全球金融风险,有可能影响其他国家的金融稳定。

3.2 全球股市大幅震荡

中美两国股票市场在贸易战期间均出现大幅震荡。美国股市在贸易战初期,三大股指(道琼斯工业平均指数、纳斯达克综合指数、标准普尔500指数)多次出现暴跌,造成暴跌的原因是市场对贸易战引起企业盈利预期的恐慌。2018年10月,道琼斯工业平均指数单月跌幅超过6%。随着贸易战的持续升级,美国股市波动进一步加剧,投资者情绪陷入恐慌。中国股市同样受到贸易战的严重影响,上证指数在2018年全年跌幅超过24%。中国股市下跌的主要原因贸易战对中国出口企业的冲击未来盈利下降的预期所引起市场恐慌。中美贸易战的影响不仅局限于中美两国股市,还波及其他国家股市。欧洲股市、亚洲新兴市场股市等均出现不同程度的下跌和震荡。例如,德国DAX指数、英国富时100指数在贸易战期间表现低迷,韩国、印度等新兴市场国家股市的投资者纷纷抛售股票,股市资金外流严重。

3.3 债券市场波动异常

中美贸易战引发的市场风险使投资者对美国国债市场的供需关系发生变化,在贸易战期间也出现了异常波动。在市场避险情绪高涨时,投资者会大量买入美国国债,因此会推动国债价格上涨,其收益率随之下降;当市场参与者对美国经济前景担忧时,投资者可能会大量抛售美国国债,国债价格随之下跌,其收益率上升。2019年8月,美国国债收益率曲线出现倒挂现象,引发了全球金融市场的高度关注,因为这一般被认为是经济衰退的预警信号。美国国债市场的波动会对全球债券市场的稳定产生重要影响。贸易战导致新兴市场国家经济增长面临巨大压力,市场信用风险逐步上升,其债券市场因而受到冲击。新兴市场国家的债券收益率出现上升趋势,其债券价格有下跌可能,这导致企业在债券市场的融资成本大幅增加。部分新兴市场国家由于经济基础相对薄弱,在全球金融市场波动的压力下,出现了债务违约风

险的可能。例如,阿根廷、土耳其等国在贸易战期间,债券市场遭受重创。

3.4 国际资本流动格局改变

中美贸易战引发的市场避险情绪促使大量国际资金流向美国,这主要因为美国国债、美元资产等理论上被视为相对安全的投资标的。大量资金回流美国导致美国本土金融市场资金充裕,对美国经济产生一定的支撑作用。与此同时,加剧了其他国家金融市场的资金紧张,使新兴市场国家面临巨大的资本外流压力。新兴市场国家在贸易战期间面临着严重的资本外流风险。由于贸易战对新兴市场国家经济发展的冲击,投资者对新兴市场国家的经济前景失去信心,纷纷撤离之前的投资。资本外流导致新兴市场国家金融市场稳定受到威胁,出现货币贬值、股市下跌、债券市场波动加剧的风险。为应对资本外流,新兴市场国家只能采取加息、干预外汇市场等措施,但这些措施也在一定程度上也会抑制经济增长。

4 应对策略

4.1 各国政府的应对政策

中美两国作为全球负责任的大国,应通过协商解决贸易争端,避免贸易战进一步升级。两国政府应在政策制定等方面保持良好协调性,共同维护全球金融市场的稳定。另外,其他国家应加强区域经济合作或参与国际金融对话等方式来共同应对可能的国际金融风险。各国应积极参与区域贸易协定的合作,来降低贸易战对本国经济的负面影响。全球国家要在国际贸易领域反对贸易保护主义,推行贸易自由化,共同维护世界贸易组织的权威性,为全球经济稳定发展创造良好的环境。

4.2 金融机构的风险管理

金融机构应积极评估贸易战带来的风险。在应对措施方面,金融机构应调整股票、债券、外汇等资产的构成比例,逐步增加低风险资产的配置。例如,金融机构要增加黄金、国债等避险资产的持有,另外要减少上市公司的投资。金融机构要评估新兴市场风险,根据新兴市场国家的经济形势展开投资,以此降低未来投资风险。金融机构应建立一套风险评估体系,根据国际市场的变化及时评估潜在的风险。例如,金融机构可以使用大数据、人工智能等先进技术手段,对市场风险、信用风险、流动性风险等进行全面分析,提前发现潜在风险隐患。

4.3 投资者的投资策略调整

投资者应通过投资不同类别的金融产品来降低单一资产投

资的风险。在股票投资方面,投资者应当选择不同地区或不同行业的优质公司股票,避免集中投资一种风险较大行业的公司股票。在债券投资方面,投资者需要通过购买不同国家、不同信用等级的债券来分散市场风险。在投资理念上,投资者要关注长期投资价值,不要只顾及短期价值。在贸易战期间,由于市场波动加剧,投资者坚持长期投资策略,深入挖掘具有长期增长潜力的资产。

5 结论与展望

中美贸易战的不确定性对国际金融市场产生了深刻的影响,加剧了国际金融市场的波动性,对全球经济稳定构成了严峻威胁。与此同时,贸易战也为国际金融市场带来了调整与变革的契机,促使各国政府加强政策合作,共同推动全球金融稳定;金融机构通过构建与优化风险管理体系,提升了应对潜在金融风险的能力;投资者积极调整投资策略,逐步关注资产的长期投资价值。中美贸易战可能将在一定程度上持续存在,各国政府需加强政策协调与合作,共同应对未来风险的挑战。金融市场参与者应不断增强风险管理,以适应未来复杂多变的国际金融市场。

[参考文献]

- [1]陈继勇.中美贸易战的背景、原因、本质及中国对策[J].武汉大学学报(哲学社会科学版),2018,71(05):72-81.
- [2]戴翔,张二震,王原雪.特朗普贸易战的基本逻辑、本质及其应对[J].南京社会科学,2018,(04):11-17+29.
- [3]雷达.中美贸易战的长期性和严峻程度[J].南开学报(哲学社会科学版),2018,(03):3-5.
- [4]张伟.中美贸易战的演变历程、经济影响及政策博弈[J].深圳大学学报(人文社会科学版),2018,35(05):73-82.
- [5]迟春静.中美贸易战背景下我国股市应对之策[J].合作经济与科技,2021,(20):50-52.
- [6]沈伟,张国琪.变局下的国际经贸规则重构——由中美贸易摩擦展开[J].上海商学院学报,2022,23(06):44-62.
- [7]王放,王玉凤.中美贸易战实质与中国应对策略[J].合作经济与科技,2023,(12):78-80.
- [8]盛斌,靳晨鑫.“特朗普主义”贸易行为与中美经贸关系[J].国际贸易问题,2025,(01):19-33.

作者简介:

李亮亮(1983--),男,汉族,河北人,博士,研究方向:金融学。