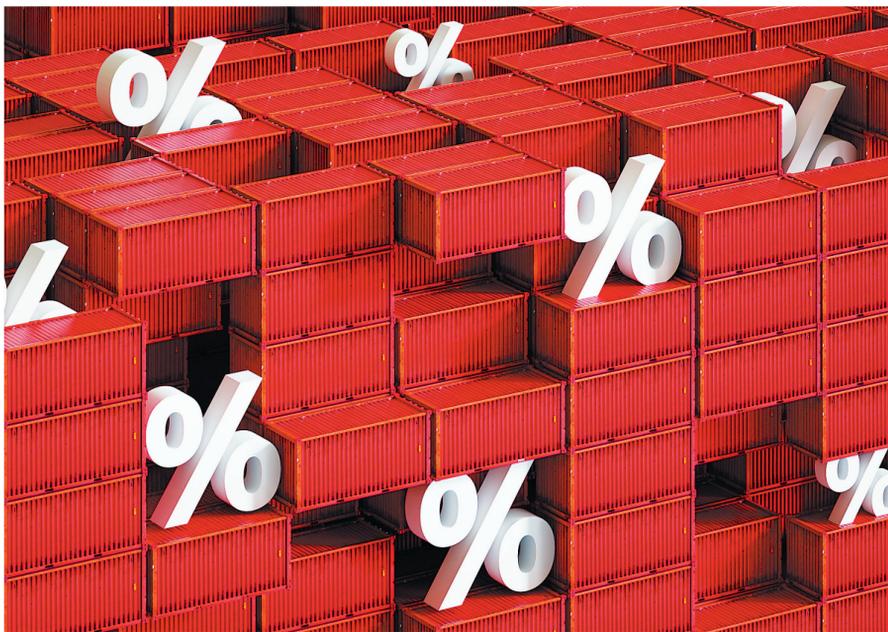


# 特朗普关税反复变脸

美国最高法院裁决美国政府征收大规模关税政策“越权”后，美国总统特朗普立即祭出新的行政令，宣布自2026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。当地时间21日，特朗普又宣布，把这项新征收的“全球进口关税”税率由10%提升至15%。与此同时，美最高法院裁决结果的影响也在同步显现。截至21日，已有数百家企业提起诉讼，要求退还此前因特朗普关税政策额外支付的关税款项。



## 市场疑虑仍存

目前来看，特朗普政府关税政策并未因最高法院裁决而转向，而是采取其他方案继续加征关税。申万宏源此前发布的研报指出，美国当前关税格局中，所谓“对等关税”收入占45%，对华301关税收入占18%，对钢、铝、汽车、木材等特定行业征收的232关税规模约占17%，基础关税占19%。

“立新税代旧税”的疑虑，再次把市场置于关税阴影下。牛津经济研究院首席经济学家Michael Pearce指出，短期内降低关税对经济的任何利好都可能被长期的不确定性所抵消，而且由于美国政府可能通过其他更持久的手段重建关税，总体关税率最终可能仍然稳定在接近当前水平。

美国知名投行Wedbush Securities的董事总经理Dan Ives在分析中写道，虽然美最高法院裁决是“特朗普政府关税政策的转折点，但政府将用其他方法来维持与其他国家达成的这些关税协议”。

在方达律师事务所合伙人卜睿看来，特朗普政府或还会动用更多关税武器进行对抗，比如以“国家安全”为名，将更多类别的进口货物纳入“232条款”调查范围。目前钢铝关税已是先例，未来不排除更多行业被卷入。虽然目前301关税覆盖范围已较广，进一步扩大空间有限，但仍是其核心政策工具。还有可能通过不断延期“122条款”关税，使这种临时性关税变为长期制裁工具。此外，也有可能继续推进双边的贸易谈判，以条约形式将特定的关税安排固定下来。

## “退税”可行吗

另一方面，最高法院裁定大规模关税失效后，退税的讨论再被推到风口浪尖。

美国宾夕法尼亚大学沃顿预算模型经济学家早些时候曾估计，基于IEEPA征收的特朗普关税金额已超过1750亿美元。随着最高法院裁定其违法，这笔款项可能需要退还。

截至2月21日，包括大型零售商开市客(Costco)在内的数百家公司已提起诉讼，要求退还为关税政策支付的款项。

卜睿认为，虽然最高法院没有直接要求政府退还已经征收的“对等关税”税款，但是最高法院的判决给企业起诉提供了一个法律依据，贸易商可向美国国际贸易法院(CIT)申诉要求退税。只是低级法院要走的流程非常多，贸易商或要经历旷日持久的拉锯才能收到退款。

但在裁定中，并未提及政府是否应该退还已获得的进口关税收入，而是将这些问题留给下级法院处理。美国财政部长贝森特在回应企业家时则表示，由于最高法院没有提供任何关于退款的指示，这些指示是“有争议的”，“我的感觉是，这可能会拖上几周、几个月、几年”。

纵观历史，美国并非第一次面对大规模贸易税费返还，但这次的覆盖面横跨行业与大量报关记录，技术难度和法律争议都不小。因此，包括律所在内的专业意见普遍认为，即便诉讼推进顺利、行政配合到位，从规则落地到第一批具有规模的退款实际发放，仍可能需要大约12到18个月。而特朗普本人则公开放话称，退款争议可能会在法院里拖上好几年。

由于最高法院没有明确提及退税的标准，实际操作或会面临重重困难。毕马威会计师事务所首席经济学家戴安娜·斯旺克认为，不应为最高法院的裁决过于乐观。最高法院法官为退还关税留有选择空间，退税流程预计需要提交大量文件，“会是一场噩梦”。

北京商报记者 赵天舒

## 立新税代旧税

此前当地时间2月20日，美国联邦最高法院裁定，特朗普政府依据《国际紧急经济权力法》(IEEPA)实施的大规模全球关税缺乏法律依据。判决公布后，特朗普迅速宣布将通过其他法律手段推出新的10%全球关税，为期150天，并于当地时间21日把这一关税水平提高至15%。特朗普在社交平台发文称，接下来几个月里，美国政府将确定并颁布新的“合法关税”。

特朗普在社交媒体推文中称，“基于对美国联邦最高法院20日就关税问题作出的裁决进行全面、详尽且完整的审查——该裁决荒谬、措辞拙劣且极端反美”，“将自即日起，把目前对全球各国征收的10%统一关税，提高至完全被允许、并经过法律检验的15%水平”。

特朗普还表示，他有众多“其他选择”，美国政府将启动几项依据《1974年贸易法》第301条进行的所谓“不公平贸易行为”调查，以保护美国“免受其他国家和企业不公平贸易行为的侵害”。

截至目前，在同美国达成贸易协定的经济体中，英国、澳大利亚等美国传统盟友此前的所谓“对等关税”为10%，欧盟、日本和韩国等经济体为15%，其他经济体的税率多在19%—40%不等。

有分析人士表示，美方此次目的是想用112条款来替代被最高法院废止的所谓“对等关税”和芬太尼关税，但如果是10%，不一定能达到等效效果。北京广问律师事务所合伙人管健指出，在废止前，美国针对其主要贸易伙伴的关税高于10%，针对欧盟、日本和韩国的关税都是15%，不少东南亚经济体则普遍更高，而在加到15%之后，目前“美国对几个主要贸易伙伴的关税，同此前的所谓‘对等关税’税率差距就不太大了”。

不过，一位长期从事国际贸易和物流工作的人士对北京商报记者表示，此前白宫宣布，10%的关税定于美国东部时间24日凌晨0点01分生效，但现在白宫针对有关15%关税是否也会在24日生效的问题没有发布声明，这个消息是特朗普在社交媒体上宣布的，目前贸易商们在等待白宫周一(当地时间23日)的进一步说明，之后在24日关注具体声明和细则。

## Focus

# 日元实际有效汇率指数创53年来新低

据《日本经济新闻》网站日前报道，受日本经济长期低迷影响，反映日元综合实力的实际有效汇率指数创53年来新低，日元购买力持续下降。国际清算银行最新数据显示，今年1月，日元实际有效汇率指数降至67.73，为1973年日本实行浮动汇率制度以来最低水平。



中国城市发展研究院投资部副主任袁帅认为，日元购买力持续降低的主要根源，在于日本经济长期积累的结构弊端与宏观政策的被动适配困境叠加。日本经济增长动能不足是核心诱因，长期低迷的经济态势使得国内生产效率提升乏力，产业升级陷入停滞，无法通过经济的持续扩张支撑货币的实际价值。

实际有效汇率指数是衡量一国货币真实购买力的关键指标。当该指数持续走低，意味着日元的整体购买力在系统性下降。

“为了刺激经济，日本长期维持极低的利率水平，这一政策虽然在短期内试图通过降低企业融资成本、鼓励消费与投资来拉动增长，但长期来看，低利率环境直接导致日元的持有收益被大幅压缩，国际资本对日元的持有意愿持续降低，进而在外汇市场上形成了对日元的抛售压力，进一步拉低了日元的实际价值。”袁帅如是说。

新华网2026年1月初援引日媒报道显示，日本帝国数据库公司对全国195家主要食品和饮料生产商展开调查，询问其今年价格调整意向。结果显示，2026年1—4月，日本将有3593种食品上调价格，平均涨幅为14%，包括冷冻食品、大米制品和方便面等。5月开始，每月预计将有约1000种食品涨价，全年累计将达约1.5万种。

另一方面，日本厚生劳动省2月9日公布的2025年平均每月劳动统计调查初值显示，扣除物价上涨因素后，当年日本人均实际工资较上年减少1.3%，连续四年下滑，减幅较上年的0.3%有所扩大。数据显示，2025年日本劳动者平均每月名义现金工资同比增长2.3%，连续五年保持增长，平均达到35.59万日元。由于2025年日本消费物价涨幅达3.7%，超过名义工资增速，实际工资收入延续下降势头。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜则认为，日本制造业外迁导致出口竞争力下降，贸易逆差常态化。汽

车、电子等传统优势产业面临中韩夹击，而新兴产业(如数字经济、平台企业)发展滞后，经常项目顺差收窄削弱了日元的基础支撑。

据日本共同社报道，2025年三季度日本实际GDP下降1.8%，为6个季度以来首次负增长，外需因美国关税政策影响连续7个月萎缩，内需方面个人消费环比仅微增0.1%，占经济比重过半的消费市场难以形成增长支撑。同时，人口结构的持续恶化让经济发展失去根基，日本总人口连续16年负增长，65岁以上老龄人口占比突破30%，劳动力短缺推高企业成本，消费市场进一步萎缩，经济增长的内生动力持续疲软。

“日元实际有效汇率创53年新低，不仅是汇率市场的数字波动，更是日本经济结构性弊端的集中暴露。这个曾经的‘经济优生’正面临货币信用、产业竞争力、制度活力的三重危机。”柏文喜表示。

北京商报记者 和岳

## · 图片新闻 ·

# 美国45年来最严重雪崩事故致9人遇难



17日，美国加州苏打泉，救援队成员在现场开展救援工作。视觉中国/图

当地时间2月17日上午，加州北部内华达山脉中的卡斯尔峰发生雪崩。一支由15人组成的越野滑雪团队中有9人失踪，另有6人获救。

相关部门20日在发生雪崩区域实施有控制的爆破，使不稳定的积雪滑落，减少二次雪崩风险，为安全运出遇难者遗体 and 寻找失踪者创造条件。截至当地时间21日，9名遇难者遗体全部被找到。

出事的滑雪团16日出发，原计划行程3天。出发当天，当地冬季风暴预警级别已提高。自16日至17日中午，当地降雪量超过60厘米。当地山区雪崩中心此前发布警告称，17日可能发生大规模雪崩，高雪崩风险将持续至18日白天。

6名幸存者等待救援时，使用防水布遮挡，并通过iPhone的卫星通信功能成功联系到救援人员。苹果公司2022年推出的这项功能，允许用户在没有手机信号和网络的情况下，通过卫星向执法部门发送短信。内华达州警长Shannan Moon在新闻发布会上表示，救援人员到达位置后，通过该功能得知了6名幸存者的消息。

当地已就此事是否存在过失犯罪行为展开调查。内华达州治安官办公室和负责劳动安全监管的州级机构正在调查事故原因，包括为何组织活动的黑鸟山地向导公司在强冬季风暴警告发布后未取消活动，以及对天气情况的掌握程度。

黑鸟山地向导公司表示，带队向导均接受越野滑雪培训并获得资质证书，且为非营利机构美国雪崩研究与教育学院的教练。公司创始人布莱斯称，目前尚不清楚事故具体原因，“或许还要等一些时候”才能找到答案。实地带队向导会与基地资深向导保持沟通，根据雪况讨论路线。

雪崩安全专家指出，越野滑雪者在雪崩预警发布的情况下仍选择出行的情况并不少见。

卡斯尔峰海拔2775米，是内华达山脉中一处深受越野滑雪者喜爱的地点，也是雪崩多发地。此次雪崩是美国近45年来导致死亡人数最多的雪崩灾害。1981年6月，11人在华盛顿州雷尼尔山雪崩中遇难。

北京商报综合报道