

&gt;&gt;&gt; 上接 1 版

## 美芯片“双轨计”

近期有消息称,阿斯麦计划将公司搬离荷兰。得知消息后,荷兰政府紧急成立了以首相马克·吕特牵头的工作小组,试图挽留阿斯麦继续在荷兰发展。

韩国也不希望失去中国巨大的半导体市场。

韩联社13日报道称,随着美国加大压力,要求盟友严格限制向中国出口半导体生产设备,韩国政府为维护韩美关系考虑予以配合,但同时担心会因此对本国半导体产业的竞争力造成重大影响。

韩联社提到,目前,韩国政府最为“苦恼”的问题是,对华实施出口管制可能对韩国半导体产业的竞争力带来影响。韩国企业生产的半导体设备的技术水平原本就不及美国、日本和荷兰,尤为重要的对华出口若也受限,对半导体自立而言无疑是雪上加霜。韩国半导体设备企业的竞争力直接决定了三星电子、SK海力士的价格竞争力,因此政府对参与有关出口管制的行动十分慎重。

集微网资深分析师王凌峰在接受记者采访时表示,过去几年,美国联合多国对华展开半导体供应链封锁,一

定程度上为中国半导体产业进步制造了阻碍,但同样重创了这些海外设备材料企业的发展,这再次彰显出中国市场在全球半导体产业链的重要地位。从电子产品到电动汽车,这些产品都需要用到芯片。近年来,中国政府正在努力推动整个芯片供应链的自给自足,且成效显著。

### 盯上东南亚

菲律宾是美国根据“芯片法案”觅得的新“盟友”,在该法案和“印太框架”的背景下,美国目前正在东南亚各国广泛召集“受惠对象”。

3月11日,在拜登的授意下,雷蒙多率领一支贸易代表团访菲。这是菲律宾总统马科斯对华盛顿进行国事访问近一年后,两国再次进行的一次大型接触。

12日,雷蒙多在菲律宾首都马尼拉声称,美国将帮助菲律宾将半导体工厂数量增加一倍,以避免全球芯片供应链“过于集中”,她宣布美国公司将向菲律宾投资逾10亿美元。

就半导体产业而言,菲律宾乃至整个东南亚都处在产业链的低端,但在全球芯片产业链分工中发挥着至关重要的作用。

东南亚是科技公司重要的测试和封装中心,占全球半导体封装市场的27%,马尼拉拥有“MLCC工厂聚集地”的称号,这里有村田、三星、太阳诱电等MLCC(多层片式陶瓷电容器)大厂。

但菲律宾半导体产业的布局并不完整。去年5月访问华盛顿期间,马科斯曾要求美国半导体行业协会支持菲律宾建造晶圆制造设施。

这一切迹象表明,菲律宾并不只想做替美国封装芯片的帮手。菲律宾贸易与工业部长帕斯夸尔表示,根据“芯片法案”,美国可以支持菲律宾半导体产业及其劳动力的发展,并扩大菲律宾在全球半导体产业中的重要性。

### “空中阁楼”

在全球版图上,拜登政府纵横捭阖,处处给中国半导体产业设限,然而,现实情况并不如拜登所愿。

“很多半导体产业的设备材料厂商抵触情绪很大”,王凌峰对记者说道,近年来,在美国施压下,很多半导体企业不得不忍痛放弃部分中国市场,美国拉拢支持东南亚半导体产业建设,就是为了向众多厂商表示“除了中国,东南亚、南亚也会成为庞大的市场,你们同样可以去那里淘金”。

环球网指出,自2022年6月菲新政府组建后,美国为推进所谓“印太战略”加大了对菲律宾的拉拢,但是投资额并不见长。雷蒙多这次访菲,虽然高调宣布美国公司将向菲注资,但并没有说明具体会怎么做,参考以往“画饼”的传统,美国究竟能够在多大程度上扩大对菲投资其实是不确定的。

华东师范大学亚太研究中心执行主任陈弘向记者提示,菲方相关人士应要重点关注资金来源,若援助通过贷款而来,事实上只会让菲律宾陷入“债务陷阱”。

在近期的会晤中,雷蒙多向菲律宾表示,美国私营部门对菲律宾和其他东南亚国家的兴趣“非常高”。但事实上,美国对菲律宾的投资一直都不

高,2023年,美国为菲律宾第六大投资来源国,年投资额经常保持在10亿美元规模。

“印太经济框架”启动将近两周年。陈弘告诉记者,“印太框架”是美国想要重构全球经济体系的战略之一,一方面,美国希望芯片产能重回美国;另一方面,为了给自己打造更具有弹性的价值链,美国希望通过“印太框架”,在国际版图上按照自己的心意来布局芯片等重要产业。

陈弘分析,从美方角度出发,拜登政府希望能够完全由美国控制全球半导体产业的价值链,同时节约成本,确保安全,那么东南亚就是不错的选择。

但菲律宾的经济一直处于尴尬的境地。陈弘指出,菲律宾的土地改革屡遭失败,迫切需要经济转型。所以在美菲接触中,菲律宾一直强调希望支持本土半导体产业人才的发展,希望复制当年“四小虎”(印度尼西亚、泰国、马来西亚和菲律宾)的经济奇迹。

“四小虎”难以重现。今日已不复当年的时代条件,早期“四小虎”乘着劳动密集红利的东风,大力发展低端电子

产业,且当时全球正处在狂热且充满希望的“全球化”氛围里。而如今,全球的产业链、供应链格局都在发生变化。

由于土地改革失败,陈弘认为,菲律宾至今没能摆脱农业社会的基础,“想要在这样的一种条件下,借助美国的力量实现半导体产业的蓬勃发展,并且进一步实现经济转型,我觉得这充满了不确定性”。

其他东南亚国家也有类似的困境。陈弘认为,这种游说和支持更像是一种“诱饵”,拜登政府实际上正是看到了这些国家迫切想要发展和转型的期待,所以才声称拨款支持这些国家半导体产业建设。

“随着越来越多的海外厂商愈发抵触与华‘脱钩’,美国不得不在东南亚和印度重塑一个空中阁楼,试图用另一片沃土来弥补海外厂商在中国的失地”,王凌峰对记者说道,“但在东南亚再造一个所谓的中国市场是美国一厢情愿的行为,背离了产业发展规律,东南亚和印度注定只是美国陷阱的群演,众多海外厂商最终还是更愿意拥抱聚光灯下的中国市场。”

&gt;&gt;&gt; 上接 1 版

## 美大选“毫厘决”

多数美国人不希望看到拜登和特朗普“重赛”,并对他们的执政能力表示担忧。美联社指出,拜登和特朗普都有缺点且都不受欢迎,他们的再次交锋势必加剧美国尖锐的政治和文化分歧。

### 拜登的挑战

现年81岁的拜登和77岁的特朗普让此次大选成为“毫厘对决”。

在《华尔街日报》的民调中,73%的受访者认为拜登年纪太大,不适合竞选连任,约52%的人对特朗普持相同看法。

尽管今年2月,白宫公布拜登的年度体检报告显示其身体健康仍足以履行职责,但作为美国历史上年龄最大的总统,拜登的健康状况仍然受到质疑。此前,美国特别检察官曾在报告中质疑拜登的记忆力,拜登也经常公开讲话中混淆其他国家领导人名字。许多共和党的反对者也将频频口误、打瞌睡、摔跟头作为攻击拜登精神衰退的证据。

除了年龄问题,拜登对加沙局势的态度遭到越来越多选民的不满。

自去年10月以冲突升级以来,拜登政府一直避免公开批评以色列的军事策略和对巴勒斯坦平民的行径。在推动加沙停火方面,拜登政府也显得态度犹疑,被指对待巴以双方立场失之偏颇。据《华尔街日报》3月的民调,多达60%的选民不赞成拜登处理巴以冲突的方式,比去年12月增加了8个百分点。另有33%的选民认为,美国在帮助巴勒斯坦人方面做得太少,这一比例高于去年12月的26%。

在初选阶段,包括密歇根州在内的几个关键州的选民对拜登投出了“不作承诺”票。密歇根州拥有近15万阿拉伯裔美国人,是美国大选的关键“摇摆州”,2016年和2020年的美国大选获胜者都拿下了该州。拜登日前表示,密歇根州将是决定美国2024年总统选举结果的几个州之一。

美国政治媒体Politico称,目前拜登政府的高级官员已经飞抵密歇根州,与该州众多的阿拉伯裔美国人和穆斯林群



体会面,讨论美方的政策。

在经济问题上,“拜登经济学”也遭到质疑。

在最新的《纽约时报》民调中,只有19%的受访者认为经济比四年前(特朗普执政时期)要好,而65%的人表示现在情况更糟。

新冠疫情期间美联储持续加息虽然有效控制了通胀,但导致购房购车成本上升,美国中下层民众普遍抱怨生活成本高昂,令人难以承受。

对此,3月9日在费城举行竞选活动时,拜登颇为罕见地就美联储货币政策发表看法。他表示,“我打赌它们会降下来,利率将会下降得更多。”

最后,移民问题也是影响拜登选情的软肋。

拜登在2020年大选期间,在移民问题上严厉批评特朗普政府在南部边境对无证移民的做法,称美国有能力吸收那些急需帮助的人们。随着创纪录的寻求庇护者涌向美墨边境,移民资源空前紧张,拜登逐步回调了自己在移民问题上的立场。

《华尔街日报》近日民调显示,移民

问题已经超越经济问题,成为美国选民最关心的议题。CNN的民调则指出,只有三成的美国人赞同拜登处理边境安全问题的做法。

### 特朗普的难题

2020年,特朗普拒绝承认败选,并宣称存在大规模选举舞弊。2021年1月6日发生“国会山骚乱”,众议院民主党人随后指控特朗普“煽动叛乱”。

目前,特朗普正深陷四起刑事诉讼、总计91项刑事罪名指控。

2023年3月,纽约曼哈顿的地区检察官对特朗普提起诉讼,指控特朗普犯有34项“伪造商业记录”罪行,因为特朗普在2016年大选前夕,指示律师向与自己有染的两名艳星支付“封口费”,并将这些支出登记为“法律费用”。

该案将于本月25日开庭,特朗普被要求每周出庭4天,这或对其竞选活动造成干扰。

而其他尚未开审的案件包括:被指控卸任美国总统后违法持有机密文件;参与“国会山骚乱”事件,试图推翻2020



IC图

年总统选举结果;试图干预2020年大选在佐治亚州的计票结果。

分析指出,随着其他刑事案件的推进,特朗普可能需要在法庭上花费更多时间。更让其团队担心的是,如果特朗普被定罪,他将失去部分潜在选票,不利于其竞选。

美国最高法院已定于4月25日就特朗普“涉嫌推翻2020年美国大选选举结果”一案听取辩论,以讨论特朗普是否可在此案中通过总统豁免权免于被起诉。该案可能会在6月底作出裁决,之后国会山案的审理将在华盛顿特区的联邦法院继续照常推进。

官司缠身不仅干扰大选活动,也会带来额外的财务压力。眼下,特朗普团队还面临着竞选资金不足的问题。

英国《泰晤士报》此前报道称,特朗普的政治行动委员会去年在他的法律辩护上花费了5000万美元。

据Politico报道,由于缺乏党内有竞争力的挑战者,拜登省下了大量的竞选基金,而特朗普要把钱花在与黑利、德桑蒂斯等人的初选竞选活动中。即便如今这些主要党内竞争对手都已宣布退出,

但特朗普面临的诸多法律挑战也将让整个竞选周期消耗他的资金。

根据联邦选举委员会的文件,特朗普可供政治运作的竞选资金明显落后于拜登。后者的现金优势达到4100万美元。而就在近期国情咨文演讲结束后,拜登的竞选团队又筹集到了1000万美元的竞选资金。

### 金融市场受何影响

虽然两党各自的竞选纲领将在今年夏天才会出炉,但梳理过往各自的发言和声明可以看出,特朗普与拜登的政策差异主要在外交、税收、移民等领域。

国金证券首席经济学家赵伟总结指出,对外政策上,特朗普主张“美国优先”,拜登则更强调多边合作和联盟;特朗普主张减税,拜登则希望增加对高收入者的税收,但其富人税改革仍未通过;特朗普主张更严格的移民政策,拜登提倡移民改革;环保方面,特朗普主张化石燃料开发,拜登提倡投资可再生能源和环境保护。

威灵顿投资管理宏观策略师 Juhi

Dhawan 告诉《国际金融报》记者,由于特朗普的减税政策将于2025年底到期,所以此次大选的意义更为重大。美国是否愿意进行财政整顿,尤其是在经济疲软的情况下,这个问题将成为金融市场的关注焦点,因为“债券卫士”(Bond Vigilantes,一心想通过抛售债券推高市场利率率迫使政府重整财政秩序的投资者)将重点关注美国当前的巨额财政赤字。

瑞士百达财富管理美国高级经济师崔晓在接受《国际金融报》记者采访时表示,虽然对于美国这样接近充分就业的经济体来说,财政赤字异常庞大,但大选后应不太可能进行大幅财政整顿。事实上,两位候选人都希望延长2017年特朗普减税计划的部分内容,拜登的补偿措施可能是提高税收,而特朗普的补偿措施可能是降低福利支出。这两项政策建议都具有财政扩张性。

崔晓认为,大选前几个月,经济不确定性有明显的上升趋势,特别是在总统选举出现两极分化期间,而这种情况在近几年内尤为明显。企业或会推迟高额采购或投资计划至选举之后,这将对经济增长造成短期不利影响。此外,大选前后的财政和贸易政策变化,可能影响经济增长和通胀的趋势。例如,2012年美国“财政悬崖”,2017年特朗普减税计划,2019年中美贸易摩擦,以及疫情期间数轮财政刺激政策等,都对市场情绪和宏观变量产生了深远影响。

巴克莱银行外汇策略师认为,特朗普在贸易、财政和外交政策方面的一些提案相当于与过去的结构决裂,可能对外汇市场和美元产生深远影响。

该银行估计,如果对所有进口到美国的商品征收10%的关税而没受到其他国家反制,将使美元的有效汇率上涨2%至3%。GDP每增加1%,美元至少会上涨1%至1.5%,而“减弱对北部的支持也对美元有利,因为美元兑其他货币(主要是欧洲货币)的溢价更高”。

不过该行也补充道,针对任何贸易伙伴的全面贸易战最终可能会因报复而令美元承压。