

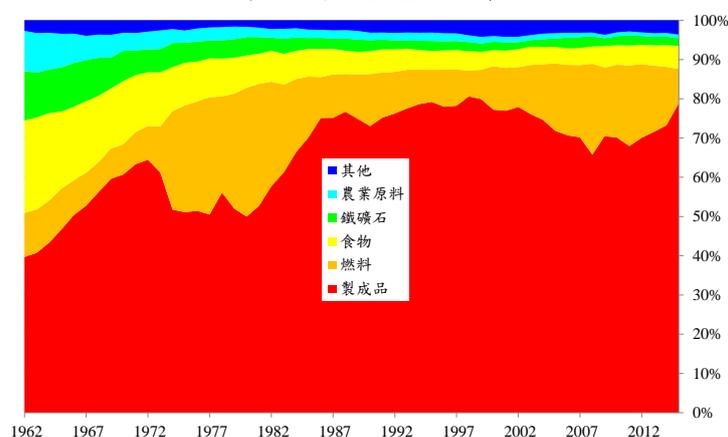
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

貿易戰場在東方 產品分散牽涉廣

特朗普上台後有幾快會打貿易戰，不知。不過若打，重點會在哪些貨品、戰場？

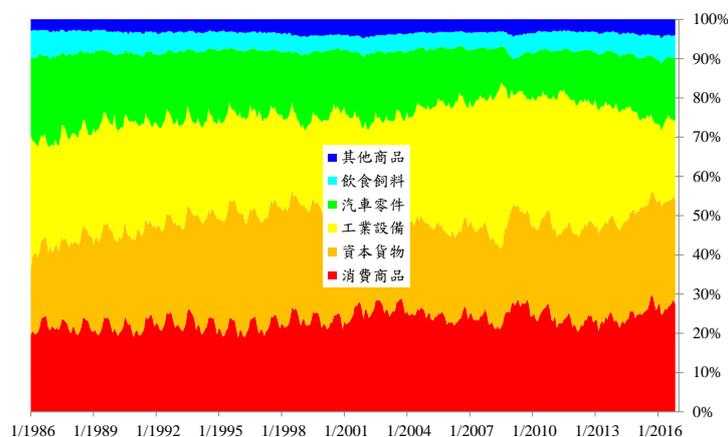
這便要看看美國的進口分佈了。圖一是按世銀的分類，顯示逾半世紀以來的分佈。一眼即見，製成品佔壓倒性比重，其他的都靠邊站。雖然製成品的佔比自海嘯後急增，但查1980年代中至今，佔比一直都在七、八成之間上落，卅年來算不上有很大變化。

圖一：美國進口產品分佈



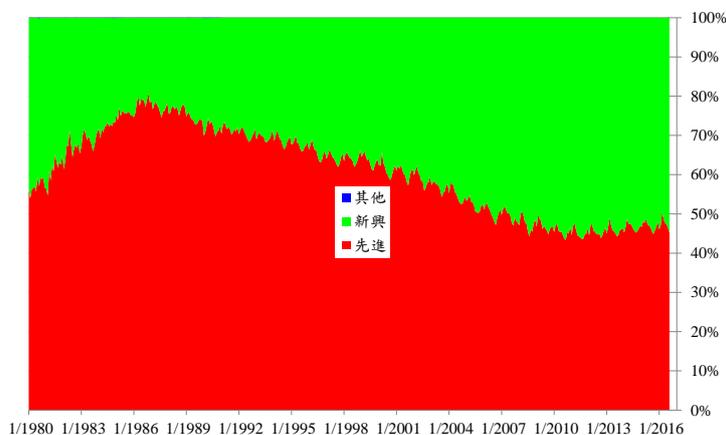
圖二為美國統計局的分類，可見消費商品、資本貨物、工業設備各佔約四分之一，其餘三類合佔餘下的四分之一。大致而言，圖一所見的製成品概屬剛述的頭三個分類，而這亦屬GDP中的消費和投資兩環。可見，美國進口並非側到一邊，而是相當均勻。

圖二：美國進口產品分佈



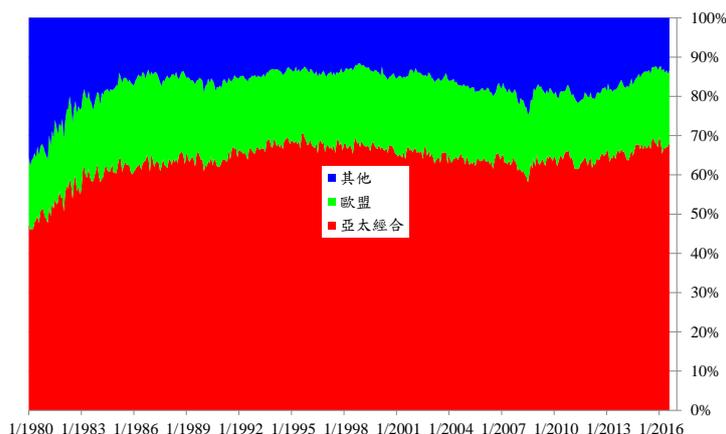
地理方面，圖三可見進口自新興的比例由1980年代中的兩成升至2010年的逾半，但始後已停頓下來甚至倒縮。若說到美國生產外移以致職位流失，那麼近年已經收斂，美國失業率亦自2010年高位近10%回落至今低於5%，每月職位增長亦平均20萬份。

圖三：美國進口地區分佈



至於按地區劃分，圖四所見，儘管美國近年進口自亞太經合 (APEC) 似見增加，但其實1980年代中至今的比例一直維持在六、七成間；歐盟的更穩定，在兩成上下。

圖四：美國進口地區分佈



如果美國要打，正如特朗普也曾提到，重點會在亞洲。但由於牽涉的產品面甚廣，故打真軍會很大規模的。美國目前就業不錯，貿易大戰打得過嗎？頗成疑問。

羅家聰
環球金融市場部