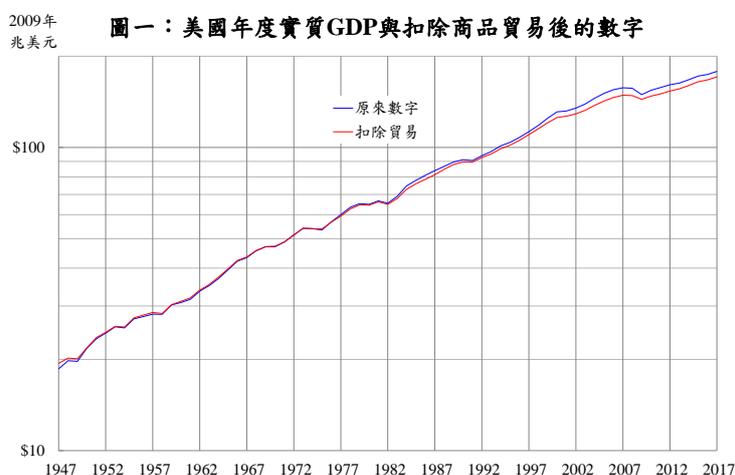


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

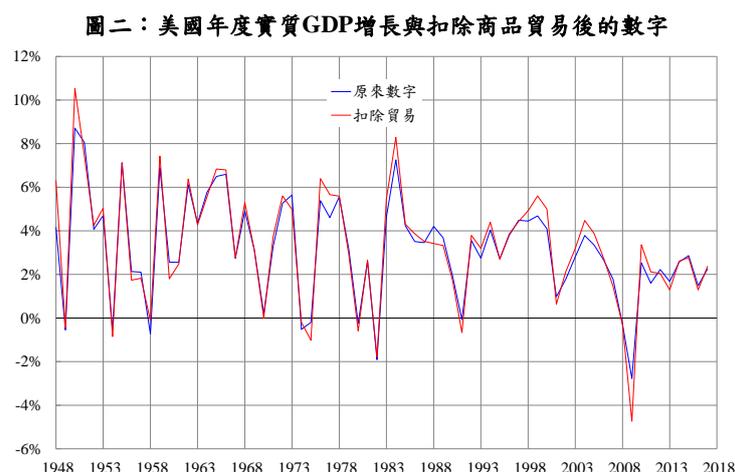
貿戰雙輸可預見 緣何美國還開戰？

歐美開打貿戰，特朗普來真的，儘管只涉某幾種商品。眾所周知，貿易雙方互贏，貿易戰損人不利己——書本都如是說。特朗普出身商界，不會不明白這點，緣何仍打？這便要看看美國經濟有幾倚賴外貿了；這裏所指的只限於商品貿易，不計服務貿易。

圖一為美國年度實質 GDP (2009 年兆美元) 及扣除商品貿易後的數字，即減出口、加進口，全以 2009 年價實質計。如圖所見，減了以後的 GDP 無疑低了，但低不多。

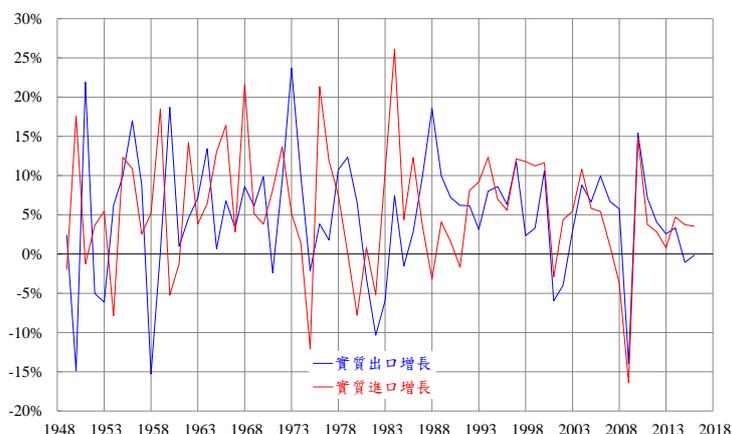


會否是對數比例錯覺令影響變小？圖二計算增長，可見扣除商品部分的淨出口後，數字驟看跟原來分別不大，只是上落幅度大了，均值看來相若；近幾年更無甚分別。



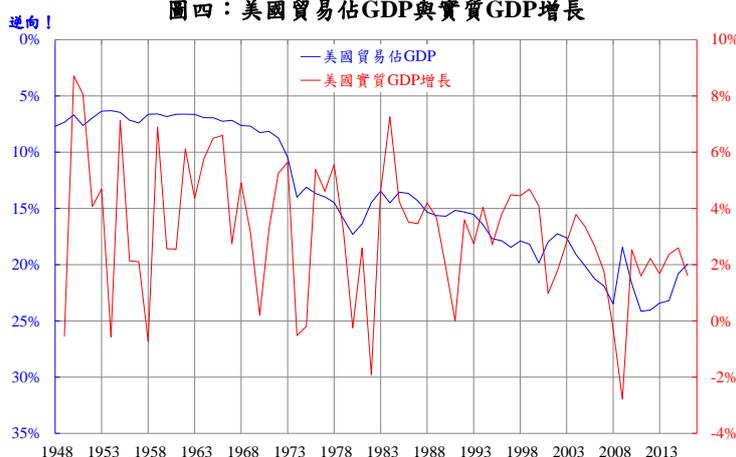
且又將進、出口拆開來看看。圖三為其實質年度增長，不難發現近年兩者皆跌，近廿年來平均值近零，而近年亦很近零。既然外貿無增長，貿戰對美國影響固然有限。

圖三：美國年度實質進、出口增長



更甚者是，若將美國貿易（即進、出口總和）佔 GDP 及實質 GDP 增長看看關係，圖四可見是反比的！換言之，美國貿易愈多，增長愈跌。類似的反比關係亦見諸職位。雖然因果關係未必成立，但這現象卻成為保護主義的上佳藉口，令貿戰更大條道理。

圖四：美國貿易佔GDP與實質GDP增長



雖然貿易在「整體上」對全球有利，但從私利角度考慮，的確會有國家想打貿戰，起碼短線上有着數。由此可見，特朗普於此是心中有數，不是傻的。

羅家聰
環球金融市場部