

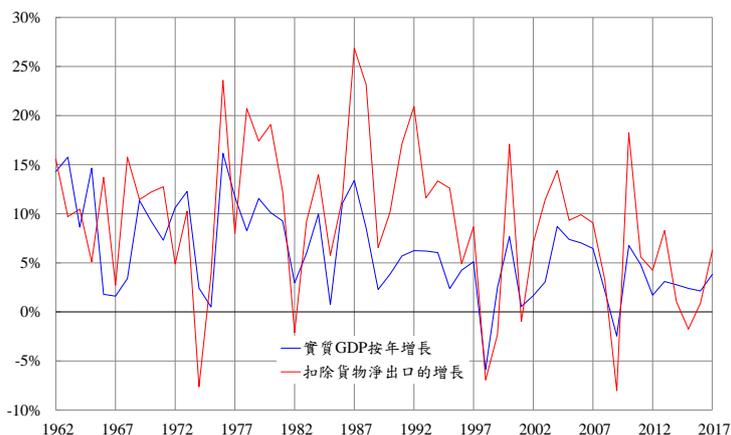
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

本港貿易靠服務 貿戰影響有限數

特朗普終出招了。本港素來被視為貿易主導，這對本港影響幾大？今文探討一下。做法一如既往，我們假設本港沒有貿易下看看後果，固然實際上還應有其他連鎖反應，影響理應遠不只這樣簡單，但也不妨看看這最直接的首要影響（primary effect）幾大。

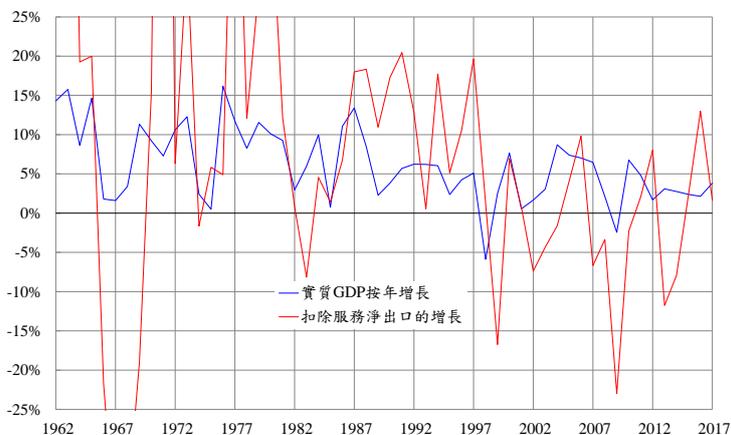
圖一為本港扣除貨物（商品）貿易後的實質經濟增長。不難發現，較諸原來數字，沒有貨物貿易後的實質經濟增長竟然高了；這非一時三刻之事，而是四十年來都如此！查本港貨物貿易其實長年赤字（逆差），換言之，貨物貿易向來是降低 GDP 的環節！

圖一：本港扣除貨物貿易後的實質經濟增長

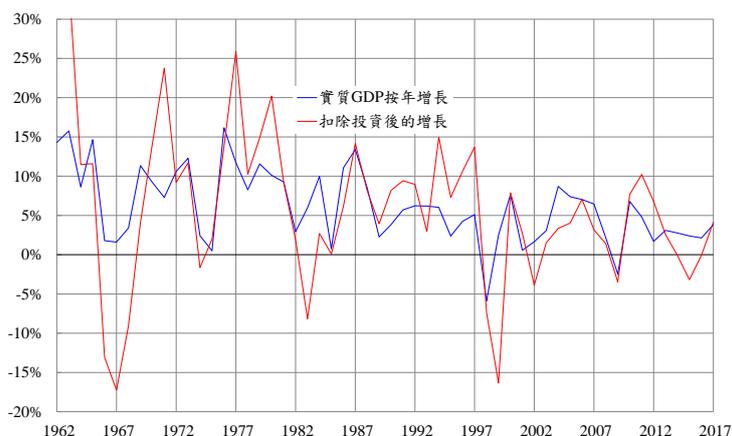


本港經濟主要靠的貿易，其實是服務貿易，尤其對外輸出的專業服務。近廿年來，圖二可見扣除服務貿易後，經濟增長由原來的有增長低了一截變成無增長。由此可見，如果只封殺本港的貨物貿易，即使有不少從業員受影響，但對整體經濟反而或有利。

圖二：本港扣除服務貿易後的實質經濟增長

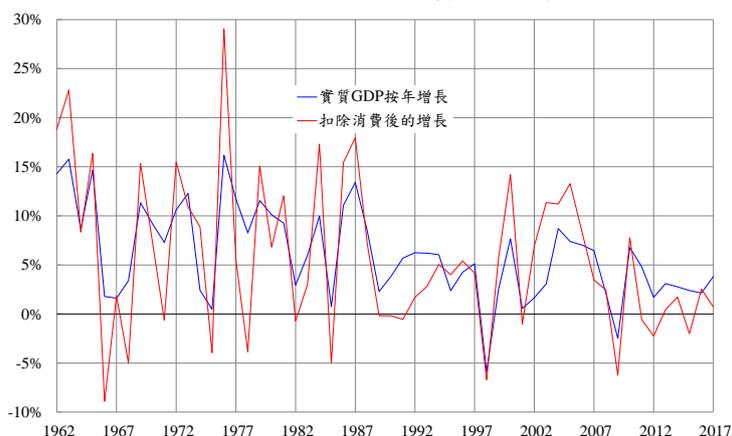


圖三：本港扣除投資後的實質經濟增長



是否真的有利，還要看看 GDP 的其餘環節。圖三可見扣除佔 GDP 兩成的投資後，經濟增長似乎低了些少——起碼近廿年如是。由於部分的投資很可能用於貨物貿易上，故若無貨物貿易應會間接影響投資，進而影響經濟增長。不過同時間，外銷轉內需下，無貿易或有利本土消費；而從圖四所見，消費對經濟增長有顯著影響，故屬好事。

圖四：本港扣除消費後的實質經濟增長



貨物貿易影響有正有負，綜合相消下加起來的影響未必大。

羅家聰
環球金融市場部