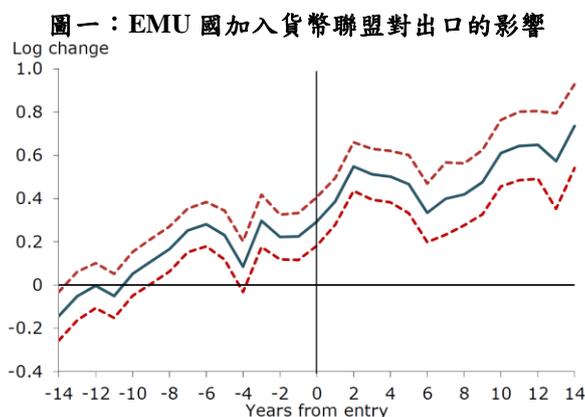


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

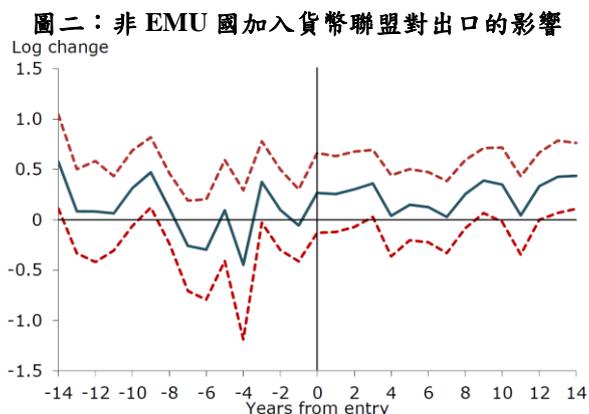
同幣好處尚不大 異幣脫盟有幾壞？

距離英國公投去留歐盟只剩一個月，脫歐的後果又再受熱議。影響其實都寫過了。最近兩位貿易經濟大師 Reuven Glick 與 Andrew Rose 也有見解，不妨一看（見參考）。

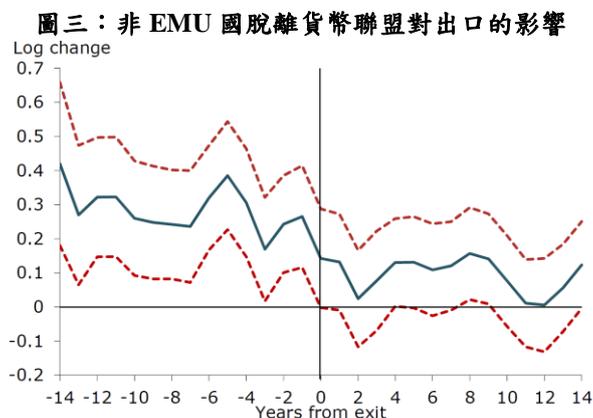
他們並不是直接研究脫歐的後果，而是剖析加入或退出貨幣聯盟前後的出口變化。圖一是歷來 432 次經濟貨幣共同體（EMU）國加入貨幣聯盟前後的出口百分比變化，可見加入後出口增長稍稍加快，但二人亦認同效益不大，何況增長在加入前已出現。



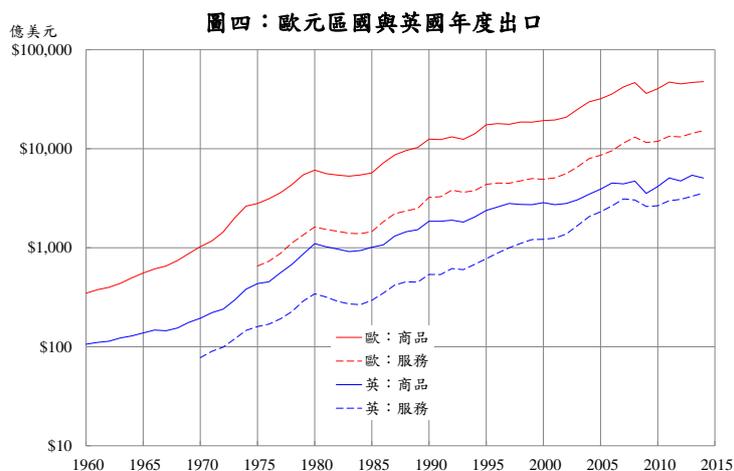
圖二為歷來共 352 次非 EMU 國加入貨幣聯盟前後的出口百分比變化。如圖所見，加入前後變化皆很接近零，意味加入與否關係不大，反而成為 EMU 成員才對出口有利。



圖三為歷來共 1,484 次非 EMU 國脫離貨幣聯盟對出口的影響；目前仍未有 EMU 國脫離貨幣聯盟。如圖所見，脫離貨幣聯盟後的不利出口（數字在脫離前後下跌），當中以脫前五年至脫後兩年最為明顯。然而，英國本身卻不屬於歐元區之貨幣聯盟。



那麼，若本已非貨幣聯盟而脫離歐盟，情況又如何呢？英國於 1973 年加入歐盟，圖四顯示其商品與服務年度出口，並附帶歐元區國數字以作對照。驟眼所見非常明顯，入歐不是轉捩點；而英國的商品或服務出口跟整個歐元區走勢相近，儘管貨幣不同。



要答研究員的一問：How much does the EMU benefit trade? 答案顯然是 not much。既然加入 not much，脫歐的影響概也應是 not much。

參考：Reuven Glick and Andrew K. Rose (2016), “How Much Does the EMU Benefit Trade?” FRBSF Economic Letter 2016-09, March 21.

羅家聰
環球金融市場部