

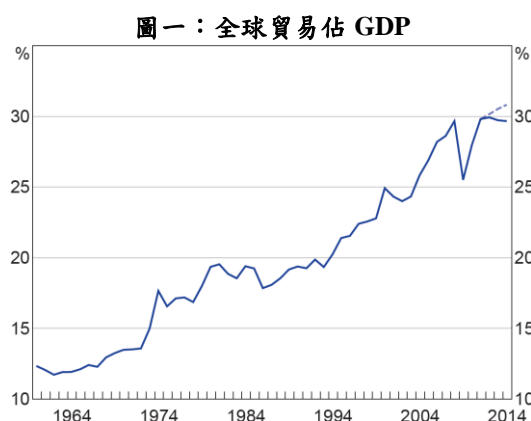
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

全球貿易雖不景 週期多於結構性

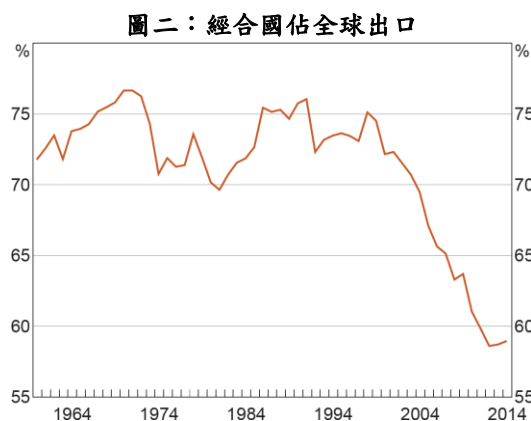
近月在學界有頗多關於全球貿易不景的研究，各有不同切入點。其一是供應鏈斷，致使新興為先進體系生產的模式正式告終。由此推論，全球貿易將難復海嘯前好景。

至於今文介紹的研究則從另一切入面探討：研究計算指，今輪全球貿易的不景氣，主要由週期性因素而非長遠的結構性因素解釋，即好景日子不會一去不返（見參考）。

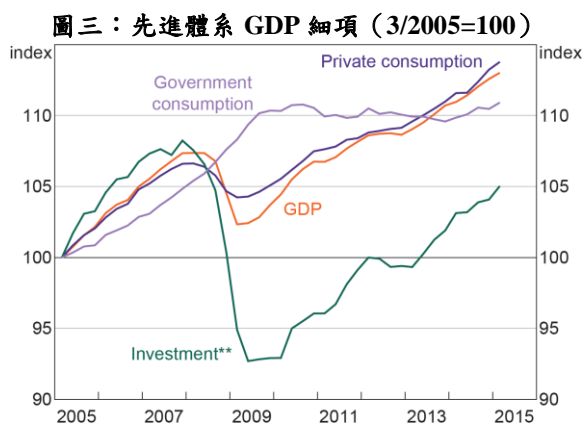
圖一顯示全球貿易佔 GDP 比例，可見海嘯後至今確由之前的升轉橫行。只不過，橫行不是空前，之前在 1980 年大衰退、商品熊市起至 1990 年代中，比例也橫行的。



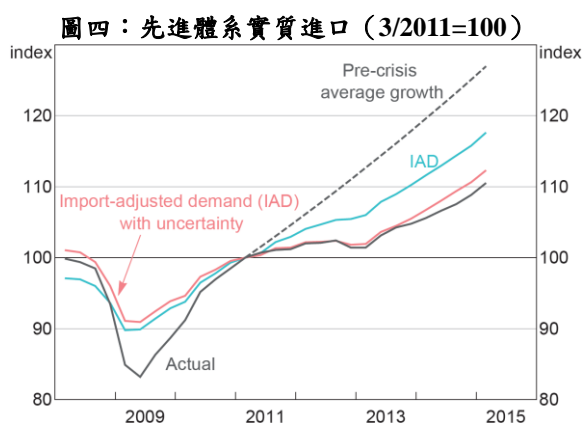
圖二為經合國佔全球的出口比例，可見早自 1990 年代初已見頂回落。由此可見，如果問題在經合國或出口環節，圖一好應也早自 1990 年代起跌，但事實卻並非如此。



經合國出口佔比大減，先進體系是否有何問題？圖三為其 GDP 細項，可見消費、投資等內需環節近年均節節上升。海嘯後元氣不是大傷嗎？怎麼仍可維持高消費呢？



答案就在圖四。將先進體系的需求經進口調整後，可見如月前報道所指：貿易弱，主要不在出口一邊而在缺乏進口需求，消費由外轉內回籠本土，故令跨國貿易大減。



不過這些都非結構性的。只要經濟再好需求回來，進口亦自然會回升。的而且確，全球貿易自 15 世紀後也經歷多番起跌，全球而言，沒啥是一去不返，皆週期矣。

參考：Jarkko Jääskelä and Thomas Mathews (2015), “Explaining the Slowdown in Global Trade,” *Reserve Bank of Australia Bulletin*, Sep, 39 – 46.

羅家聰
環球金融市場部