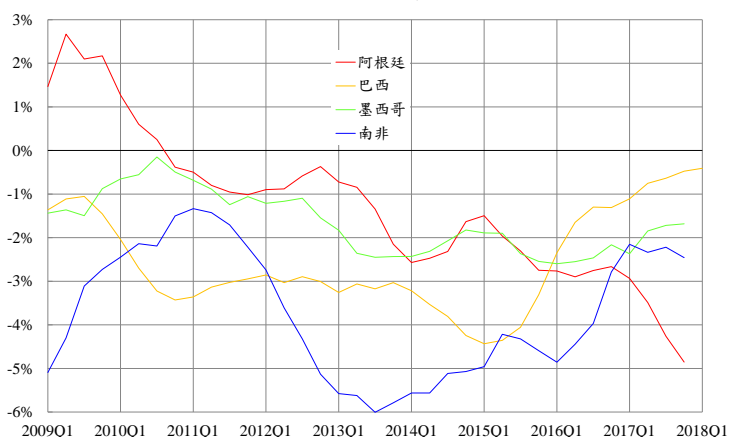


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

貿易財政鬥醜陋 最差仍是南美洲

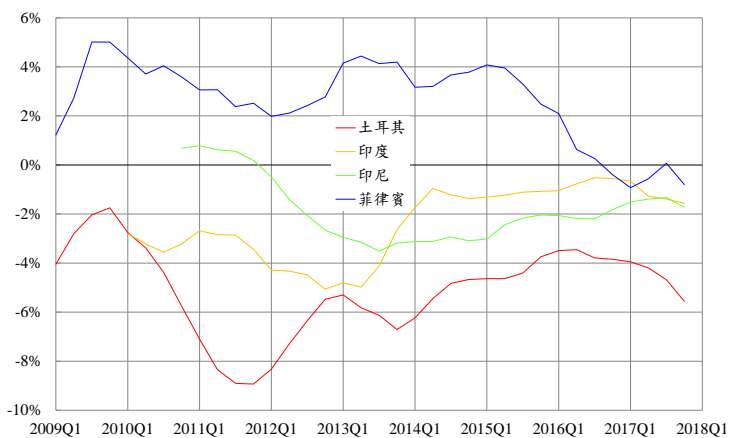
新興市場接連出事，繼最早的阿根廷和土耳其後，近期聽到的大名有印度、印尼、菲律賓，最近還有墨西哥和南非。新興市場出事的「事緣」不外兩個：一是淨出口縮，導致經常帳持續赤字而外匯流失；二是政府揮霍，結果財政收支持續赤字而累積債務。一者由經常帳反映，另者從財政收支可見，但結果皆匯貶、儲備流失，最終通脹飆。

圖一：西方四國經常帳佔GDP

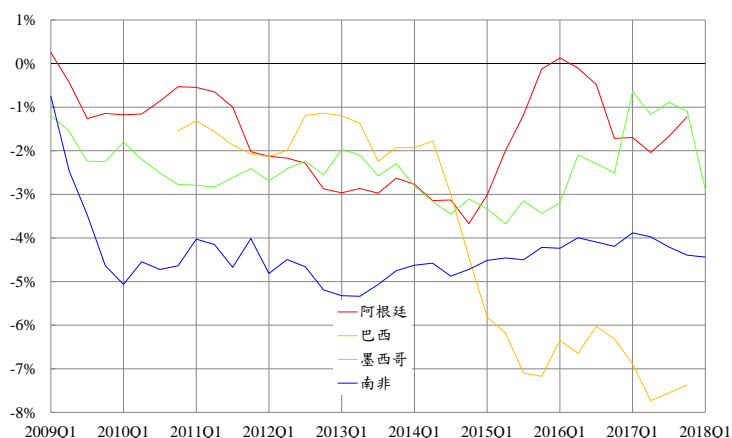


今文看看這八國源頭數字——經常帳和政府財政收支，皆佔GDP；另為去除噪音，比例皆取四季移動總和。圖一為其中較西邊的四國經常帳，圖二為較東邊的其餘四國，可見除菲律賓外，其餘七國近五、七年已全數赤字；持續惡化的僅阿根廷，而土耳其、菲律賓則近兩、三年才轉差。印度、印尼和墨西哥近年其實穩定，赤字佔GDP僅2%，不算太差。至於南非，近五年雖仍赤字，但卻在拾級改善。這些分歧實在不看不知。

圖二：東方四國經常帳佔GDP

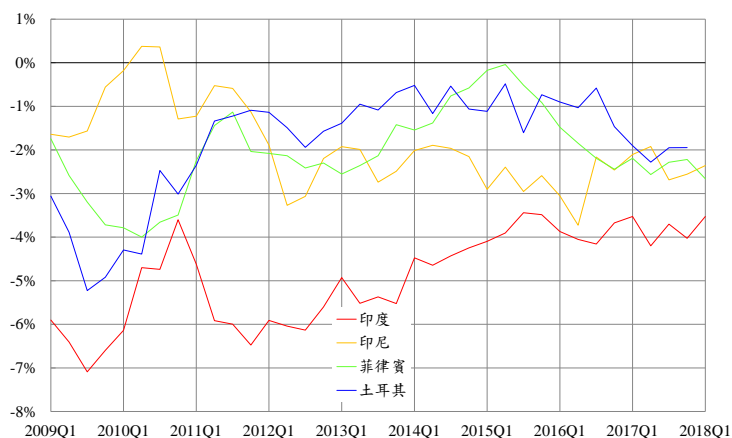


圖三：西方四國財政收支佔GDP



財政方面又如何呢？圖三、四分別為西、東方各四國，可見多年來全都大致財赤。不過細看之下卻有輕重之分。巴西顯然是八國中惡化得最明顯的，近兩、三年財赤佔GDP在6%至8%，且未見好轉。次差的有印度和南非，大致在4%，後者有轉差跡象。留意這三最差皆屬金磚國。其餘幾國近年也有轉差之勢，但卻在3%內之較像樣範圍。

圖四：東方四國財政收支佔GDP



看來情況較嚴峻的僅阿根廷和巴西，都是南美國。

羅家聰
環球金融市場部