

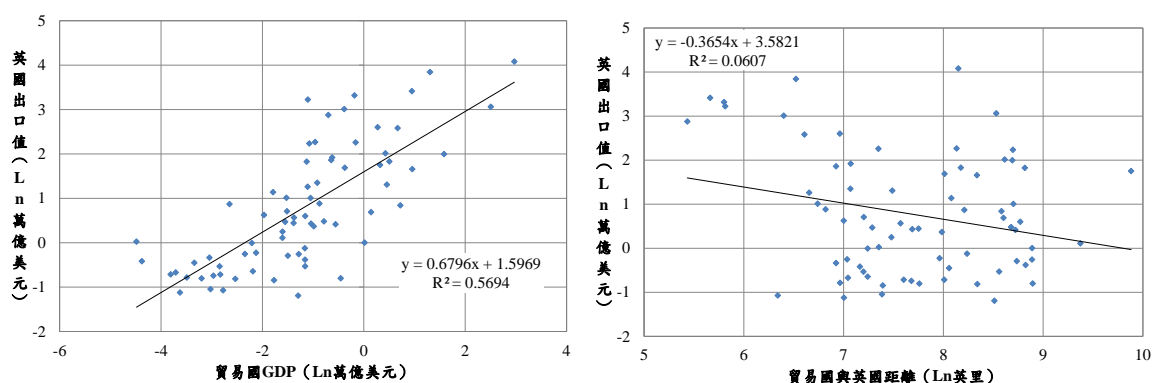
《商報》專欄

英國潛在重要貿易夥伴

英國脫歐前景至今仍然未明，自公投以來，市場最終關心英國會否完全脫離歐盟單一市場，不少企業開始陸續撤回至歐盟區。究竟英國目前與各國的貿易關係如何？若然最終完全脫離歐盟，哪些國家將有機會變成新的親密貿易夥伴？

今文套用一個簡單的經濟模型——引力模型（Gravity Model），稍作分析。模型假設貿易夥伴的 GDP 規模及地理距離是影響貿易的主要因素。因此，首先以 2017 年英國及其出口額達到三千億美元以上的貿易國（一共 72 個）來觀察，然後把貿易國的 GDP 以及與英國的地理距離，分別與英國的出口額以散點圖呈現，得出圖一。

圖一：英國出口值與貿易國 GDP 及距離（2017）



從左圖可見，貿易國 GDP 與英國出口額呈強烈正比關係，相關係數高達 0.7。然而，右圖顯示貿易國與英國的地理距離與英國出口額呈明顯反比關係；換言之，英國較多出口到鄰近國家。

表一：英國出口迴歸分析

| | 係數 | 標準誤差 | t 統計 | p-值 |
|-------------|--------|-------|--------|----------|
| 截距 | 6.039 | 0.769 | 7.857 | 3.65E-11 |
| ln GDP 萬億美元 | 0.737 | 0.059 | 12.490 | 2.23E-19 |
| ln 距離 英里 | -0.568 | 0.097 | -5.843 | 1.54E-07 |

第二步，便是套上迴歸分析看貿易國的 GDP 及地理距離同時對英國出口的影響，得出表一。兩者 p 值均遠低於 0.01，統計學上可得出在 99% 信心水平下，兩者對英國出口額皆有顯著影響。

然後，第三步便是按表一得出的係數，把各貿易國相關的數據代入迴歸算式上

【 $0.737 \times \ln \text{貿易國 GDP} + (-0.568) \times \ln \text{距離} + 6.039$ 】得出模型結果。然後，把現實結果與模型結果作對比【表現差= $\ln \text{實際英國出口} - \text{模型值}$ 】，然後按表現排名得出表二。

表二：英國實際出口與模型結果對比（按表現）2017

| 排名 | 國家 | 表現差 | 實際GDP (萬億美元) | 與英國距離 (英里) |
|----|-----|-------|-----------------|---------------|
| 1 | 香港 | 1.926 | 0.341 | 8.697 |
| 2 | 新加坡 | 1.625 | 0.324 | 8.817 |
| 3 | 阿聯酋 | 1.554 | 0.383 | 8.132 |
| 4 | 馬其頓 | 1.467 | 0.011 | 7.354 |
| 5 | 阿曼 | 1.444 | 0.071 | 8.211 |
| 6 | 愛爾蘭 | 1.300 | 0.332 | 5.814 |
| 7 | 澳洲 | 1.087 | 1.380 | 9.882 |
| 8 | 卡塔爾 | 1.007 | 0.167 | 8.080 |
| 9 | 瑞士 | 0.891 | 0.679 | 6.400 |
| 10 | 馬爾他 | 0.838 | 0.013 | 7.164 |

從中可見，英國與香港、新加坡及阿聯酋的實際出口額高於模型得出的合理水平；若只看歐盟的話，可見愛爾蘭在英國出口佔重要席位；反而主要經濟體如德國及法國的貿易表現沒有特別高於模型得出的合理值，因此均不在十大。在這環境下，也難怪英國希望脫歐協議最終方向與愛爾蘭保持良好關係，也儘量避免有硬邊界的情況出現。

表三：英國實際出口與模型結果對比（按GDP規模）

| | 國家 | 表現差 | 實際GDP (萬億美元) | 與英國距離 (英里) |
|----|-----|--------|-----------------|---------------|
| 1 | 美國 | 0.481 | 19.485 | 8.150 |
| 2 | 中國 | 0.021 | 12.242 | 8.530 |
| 3 | 日本 | -0.274 | 4.874 | 8.691 |
| 4 | 德國 | 0.545 | 3.695 | 6.522 |
| 5 | 印度 | -0.351 | 2.602 | 8.337 |
| 6 | 法國 | -0.108 | 2.584 | 5.663 |
| 7 | 巴西 | -0.854 | 2.055 | 8.583 |
| 8 | 意大利 | -0.197 | 1.950 | 6.608 |
| 9 | 加拿大 | 0.062 | 1.656 | 8.176 |
| 10 | 俄羅斯 | -0.815 | 1.578 | 7.488 |

至於英國出口表現低於模型合理水平的貿易國數量，其實高達六成；若按上述得出貿易國GDP主導英國出口額而言，按GDP規模得出表三。其中可見，頭五大經濟體而言，英國出口到日本及印度的規模遠低於模型合理值，換言之，其實這些國家對英國而言有較大的出口空間。換一個角度看，若然英國完全脫離歐洲單一市場，其實以上日、印、俄均是其潛在重要貿易夥伴，尤其是作為英聯邦要員的印度，也不難發現英國自脫歐後多次與印度總理會面為貿易鋪路。

袁沛儀
環球金融市場部