

# 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

## 歐洲經濟靠內需 出口難抵消費類

看看歐元區四大巨頭的失業率：德國 5%，法國 9%，意大利 10%，西班牙 14%。這四國家都用同一貨幣連政策，緣何分別這麼大呢？這可從四國經濟結構入手看看。

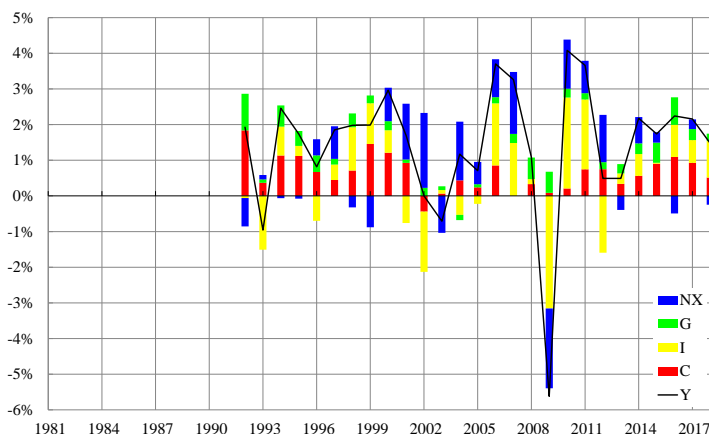
GDP (Y) 由消費 (C)、投資 (I)、政府/公共開支 (G) 和淨出口 (NX) 合成，將之化為增長版本，這四類各自的「增長貢獻」就是其所佔 GDP 比例再乘以其增長：

$$\frac{\dot{Y}}{Y} = \frac{C}{Y} \frac{\dot{C}}{C} + \frac{I}{Y} \frac{\dot{I}}{I} + \frac{G}{Y} \frac{\dot{G}}{G} + \frac{NX}{Y} \frac{\dot{NX}}{NX} - \frac{M}{Y} \frac{\dot{M}}{M}$$

看看四國這四類的增長貢獻，就知各國的經濟動力何在，或可解釋到有優有劣之謎。

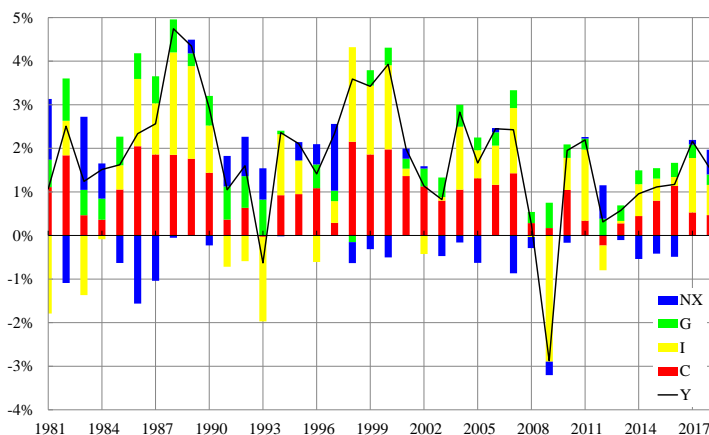
圖一為德國經濟結構，數據由東、西德合併開始。不難發現，近年四類貢獻平均，而早年偏重於投資和淨出口，整體增長波動，但淨出口還是「正貢獻」的年份較多。

圖一：德國實質GDP增長及其貢獻

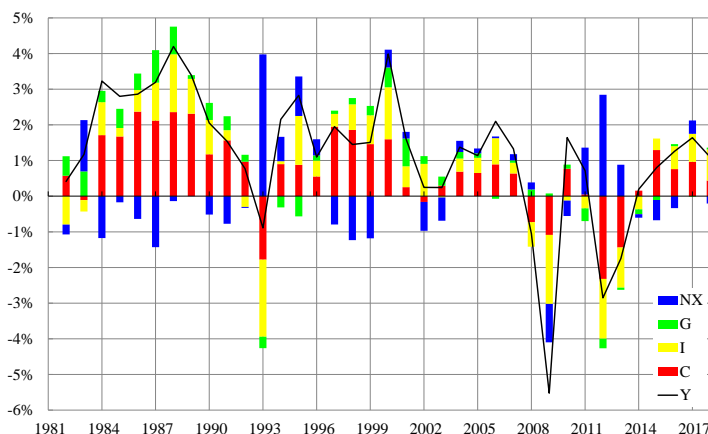


圖二為法國情況，驟看平均度跟德國相若。不過最大分別是淨出口「負貢獻」多，在海嘯前的好幾年跟德國此消彼長。這很可能是德國整體經濟比法國好的主因之一。

圖二：法國實質GDP增長及其貢獻

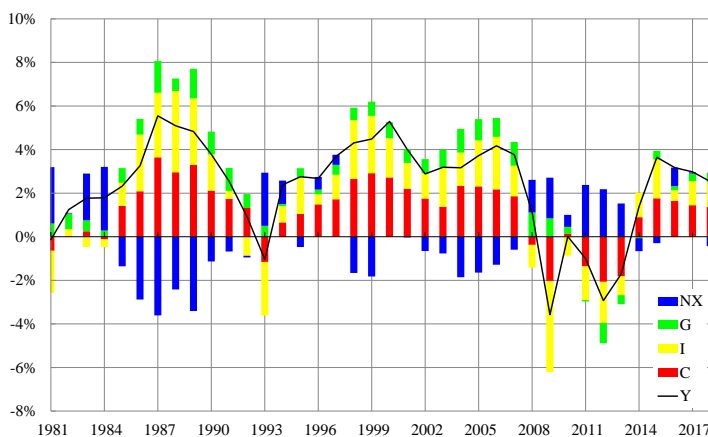


圖三：意大利實質GDP增長及其貢獻



圖三輪到意大利，早年曾連環衰退，但細看即見消費、投資俱縮，僅淨出口獨撐，但也撐不住。看看圖四西班牙的情況，其實也差不多，連環衰退時亦消費、投資俱縮，僅淨出口也撐不住。由此可見，歐洲差的國家差在內需，而消費、投資則貢獻相若。

圖四：西班牙實質GDP增長及其貢獻



反之，美、英等較消費主導，其整體增長較消費、投資參半的歐洲高。由此可見，要經濟好宜谷消費，投資還其次，而出口的幫助更相當有限。

羅家聰  
環球金融市場部