

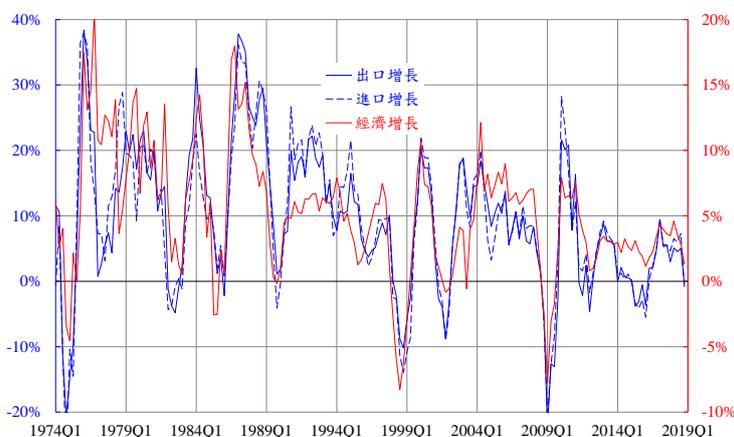
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

服務貿易才賺錢 貿戰影響不明顯

貿易戰困擾了好一輪，港商大吐苦水，但其實影響是否真這麼大呢？有點懷疑。

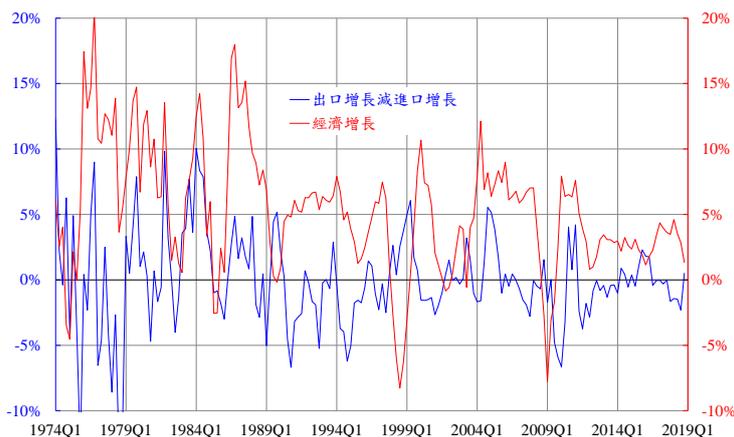
圖一為本港商品進、出口和 GDP 增長，上落大致同向。輕率的話，會說「所以」貿易對 GDP 很重要、影響很大。然而，反過來說 GDP 對貿易的影響很大，一樣可以。要知哪邊才對要同時做起碼兩條的迴歸分析，但其實也有些簡單易明方法來推測的。

圖一：本港商品進出口增長與經濟增長



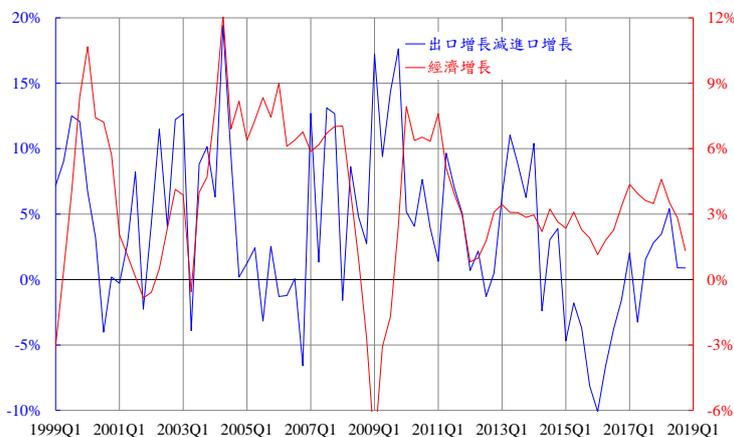
算進 GDP 的不是進、出口總和，而是淨出口——即出口減進口。那麼，影響 GDP 增長的自然就是出口增長減進口增長。圖二將這兩者比較可見關係不強，近年更反向。

圖二：本港商品出口減進口增長與經濟增長



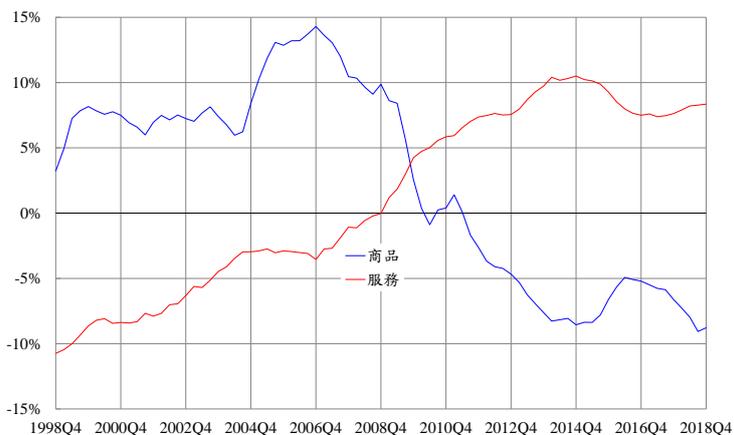
緣何如此？因為本港是靠服務淨出口賺外匯的。圖三將圖二的商品換上服務貿易，數據只有1999年起，即見這淨出口較商品的與GDP增長更相關，此象近年尤其明顯。由於貿易戰不涉服務貿易，故說其對經濟有大影響值得商榷，起碼數據上過不到關。

圖三：本港服務出口減進口增長與經濟增長



圖四為本港的商品和服務貿易餘額，可見服務貿易早在海嘯後已由赤字變為盈餘；再不消兩年間，商品貿易則由順差轉為逆差；數據取四季移動總和以去除季節性上落，而是否佔GDP計不影響餘額正負方向。近幾年，商品貿易可謂蝕本生意，多做多輸。

圖四：本港商品與服務淨出口佔GDP，四季移動總和



若貿易戰令商品貿易受壓，逆差下反而對GDP有利；固然其他環節也因而有變，具體影響不易論定。然而，若商品貿易與GDP相關，則較似是後者為因、前者為果了。

羅家聰
環球金融市場部