

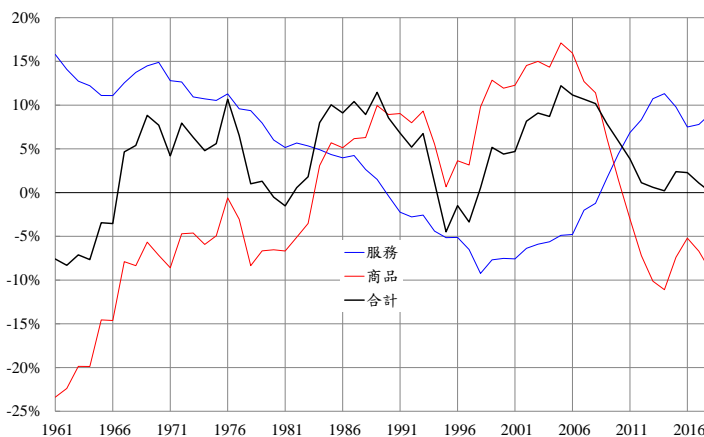
# 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

## 貿戰直接影響小 外圍拖累免不了

貿戰對本港的影響不易一句說得清楚，因為貿戰打的是商品貿易，服務貿易無礙。是故要答此一問，首先要知道本港的進、出口結構，而這些官方數字其實不難找到。

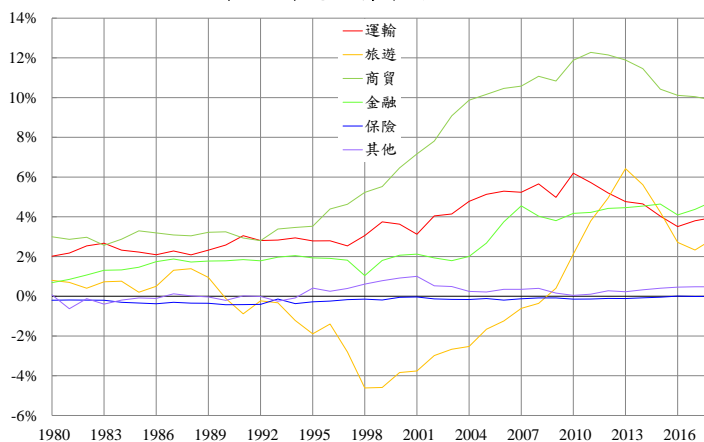
圖一為本港淨出口佔 GDP 比例；要看得久遠，唯有聚焦年度數字，於趨勢而言，數據頻率影響不大。不難發現兩個現象。第一，淨出口是盈或赤確實反映經濟好壞——1964、1981、1997 年本港淨出口罕有赤字，而心水清的即會發現，這幾年樓價牛轉熊。第二，商品和服務貿易多數一盈一赤，兩皆盈餘的年份甚少；現靠服務貿易賺外匯。

圖一：本港淨出口佔GDP



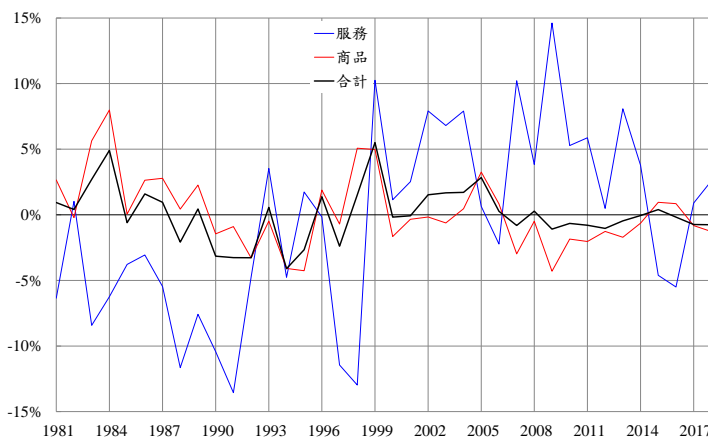
圖二拆開服務淨出口，可見佔 GDP 最大的是商貿，佔一成；再數的金融、運輸、旅遊各已佔不足半成。近幾年來，佔最大的商貿、旅遊和保險皆大縮，僅金融在升。

圖二：本港服務淨出口佔GDP



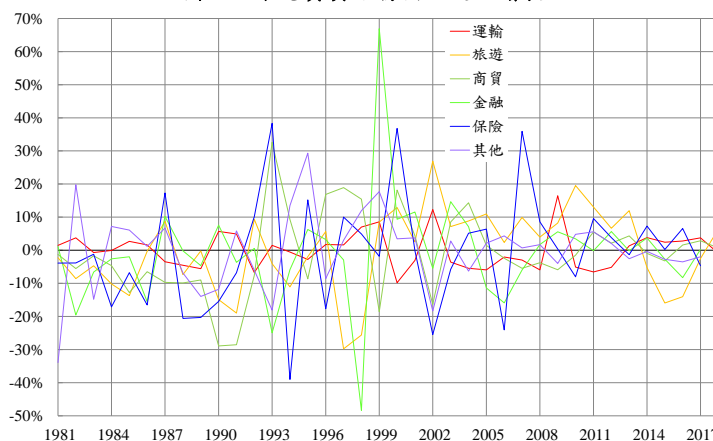
上述是佔 GDP 計，現轉看其實質增長。圖三為實質出口增長減去實質進口增長，可見其實自海嘯後，大數一直在縮，僅 2015 年有些微增長。商品淨出口增長變動小，反而服務淨出口增長卻大上落。後者之波動很受外圍影響，譬如 2015 年一役就是了。

圖三：本港實質出、進口增長差



圖四拆開實質服務淨出口增長的各細項變化，驟看而言各有上落，此一時彼一時。譬如 1999 年是金融的大上落，2007 年是保險的大上落，早幾年則是旅遊的大上落。

圖四：本港實質服務出、進口增長差



本港應不直接受貿戰影響，因仍以服務貿易賺外匯，但間接受外圍拖累則免不了。

羅家聰  
環球金融市場部