

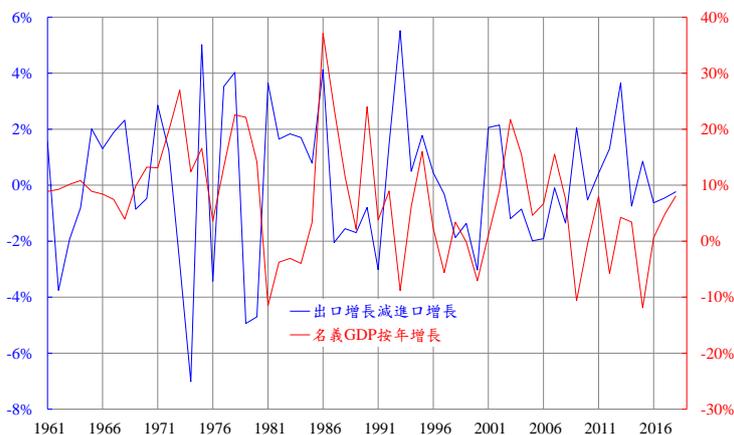
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

經貿關係不簡單 貿戰衝擊仍有限

貿戰以來，各界不斷警告對經濟的影響。然而迄今所見，美國經濟固然未見異樣，衰退指標仍未能確認到什麼；歐洲經濟增長仍在1%以上，亞洲各地則未見哪兒收縮。如此一來，貿易對經濟的影響是否真這麼大呢？今文來看看歐、亞兩大板塊的實況。

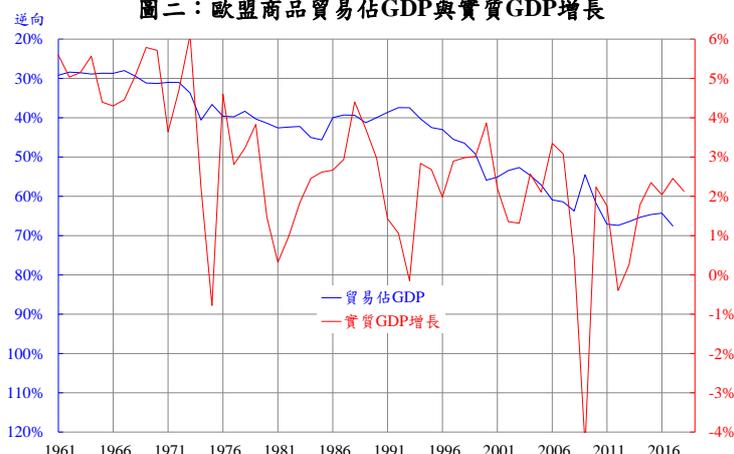
圖一為有紀錄以來的歐盟出口增長減去進口增長（即淨出口增長）與GDP增長。鑒於進出口只有名義數字，故GDP也取名義作比較。如圖所見，兩者關係素來不強，但海嘯後卻頓見此消彼長之反比關係！換言之，歐洲淨出口受打擊不等於經濟會差。

圖一：歐盟商品淨出口增長與名義GDP增長

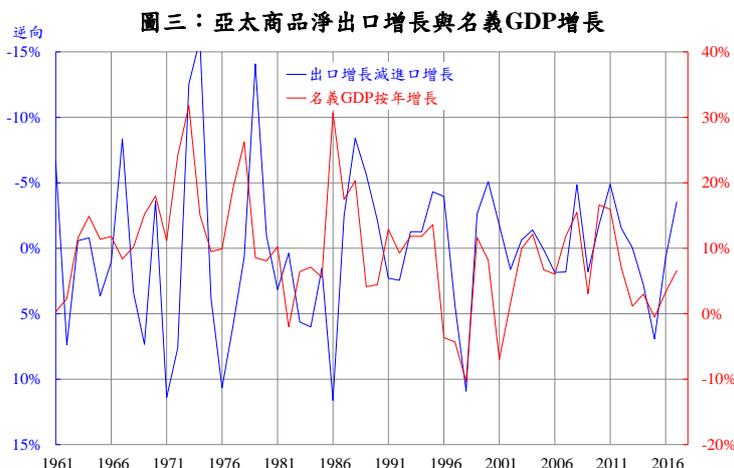


圖二為歐盟商品貿易佔GDP比例與實質GDP增長之關係。不難發現，短線而言，兩者或有微弱的正比關係；但長線而言兩者顯然反比。或曰，貿易佔比愈大經濟愈差。豈會如此？不奇怪的。因為這麼大的體系，經濟倚重內需；外貿愈重變相內貿愈輕。

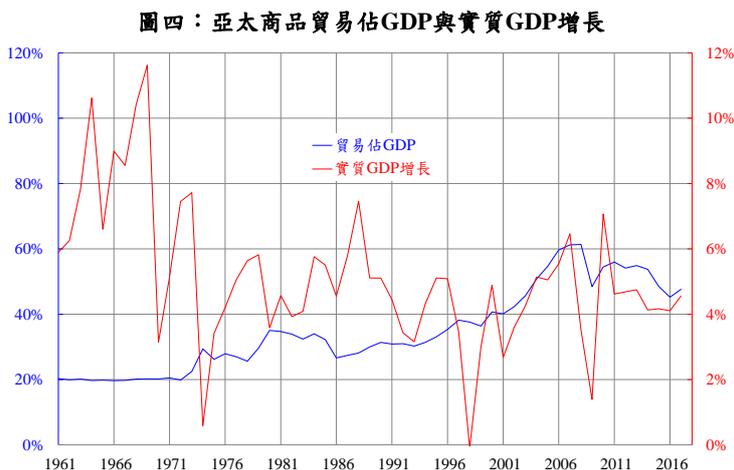
圖二：歐盟商品貿易佔GDP與實質GDP增長



現轉看東亞連太平洋。同樣習作，圖三所見，商品淨出口增長與 GDP 增長反比，情況跟昔日的歐盟相反。簡言之乃淨出口增長愈高，經濟增長愈低之有違常理現象。



圖四為亞太貿易佔比與實質經濟增長關係，近廿年來正比。即是說，貿易愈蓬勃，經濟愈有利。連同圖三，意即亞太經濟要靠貿易，但應靠進口而非出口才推高增長。



這些全是世銀數據，的確，不看不知這些怪象。故貿戰已久仍無異樣。

羅家聰
環球金融市場部