

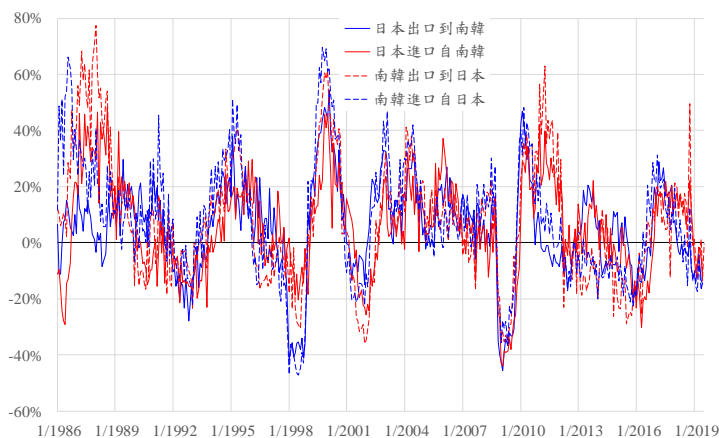
《信報》專欄〈一名經人〉

日韓貿易皆在跌 貿戰日本較輸蝕

最近，日、韓兩國也打貿易戰。很多人都對此大惑不解：要是兩個國家貿易失衡，打也有點背景，但日、韓兩國皆出口國，同賺西方外匯，這樣也打起來就真的奇怪了。直觀而言，鄰國同一鼻孔出氣，打也應合力對美國打。為了解「自己打自己」的背後，今文綜觀一下兩國之間的貿易關係；分析十分簡單，看的還是進、出口等基本數據。

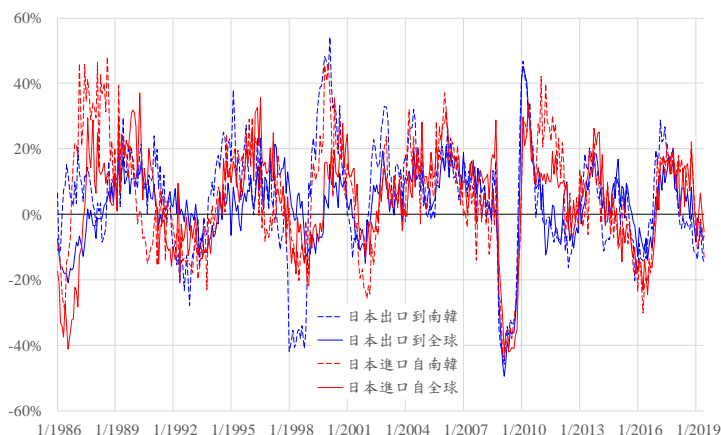
先看兩國之間的進、出口值按年增長【圖一】。驟看所見，還以為是同一個數據、四個分項。理論上，日本出口到南韓和南韓進口自日本應是同一個數據（皆以藍色），但由兩國統計局按各自準則編制，故有出入。然而，由日到韓的（藍線）和由韓到日的（紅線）按年增長多年來趨勢一致，可見一是全球貿易大氣候一路主導着兩國的貿易，二是日、韓在全球貿易上角色相似，故外圍對這兩國的貿易影響亦體現出來頗接近。

圖一：日、韓貿易按年增長



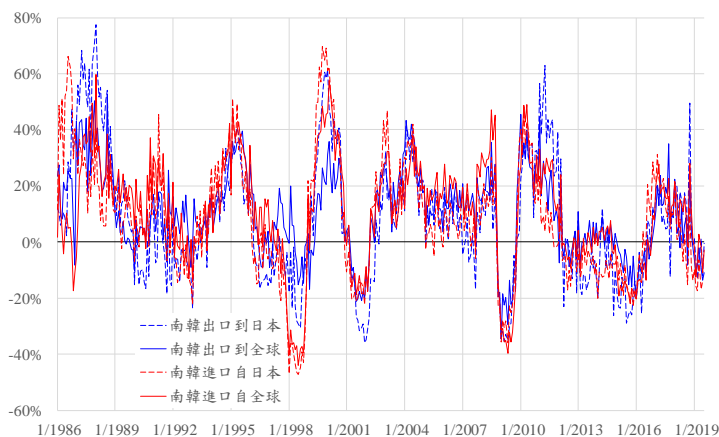
現先從日本角度出發，日韓貿易與日本對外圍貿易有否分別？觀圖所見，幾乎沒有【圖二】。簡言之，日本出口到南韓和出口到全球的增長均無甚分別，而進口亦一樣。另外，日本目前的進、出口收縮不算罕見，已是卅年來第七次，且幅度亦不算很大。

圖二：日本貿易按年增長



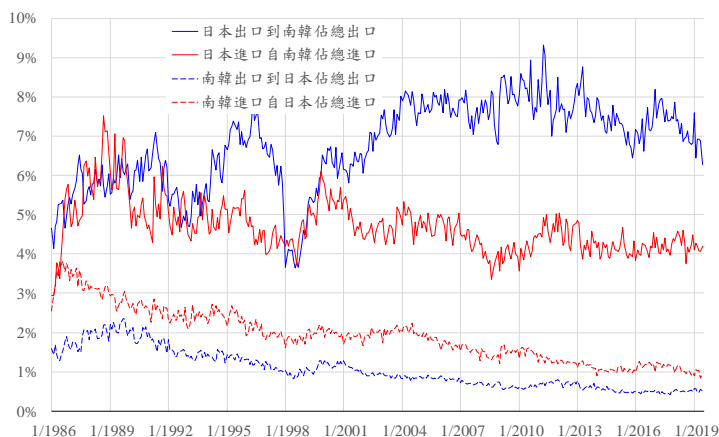
現再從南韓角度出發，重做上述分析。南韓出口到日本和南韓出口到全球的增長，一眼所見亦差不多，情況也跟日本一樣，卅年來已是第七次收縮【圖三】。由是觀之，日、韓間的雙邊貿易增長根本跟兩國各自對外圍的貿易增長分別不大，皆外圍話事。

圖三：南韓貿易按年增長



看過幾幅走勢差不多一樣的圖，現轉看佔比。日本出口到南韓佔其總出口近6%，近年雖然趨跌，但仍高於日本進口自南韓佔其總進口之4%一截，是淨出口國【圖四】。相反，南韓出口到日本佔其總出口是稍低於其進口自日本佔總進口的，且是淨進口國。另在日本，南韓佔所有貿易的比例較高，但倒過來在南韓，日本佔所有貿易比例則低。不過，是次貿戰卻是由日本先將南韓剔出貿易白名單而掀起的，是倚賴人者先發惡。

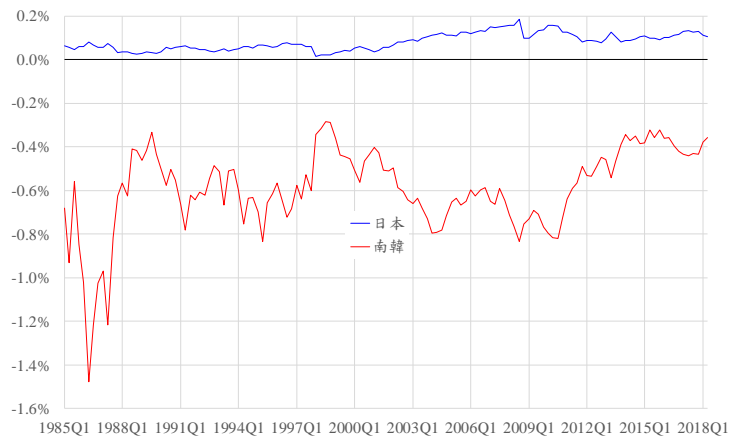
圖四：日、韓雙邊貿易佔總貿易



南韓對日本如斯「重要」，緣何還敢開打？以對家貿易佔外圍計，無疑南韓稍強。然而若以佔GDP計，情況則不一樣。只要比較日對韓商品淨出口佔GDP和韓對日的，即見雖然日本是淨出口，但佔GDP比例很低；反而淨進口的南韓，佔GDP比例則幾倍【圖五】。這顯然是因日本GDP遠大於南韓。當小國面對大國，縱貿易上大國靠小國，大國也夠膽出手。由此可見，打貿戰不是純論誰靠誰更多，而是GDP大小絕對關鍵。

雖然以佔GDP計，打起來南韓看似傷過日本，但淨出口佔GDP仍半個百分點內，可謂即使全數歸零亦微不足道。其實，兩國貿易無論雙邊還是對外均本已在按年收縮，再打雖對經濟增長影響不大，但日本早已無甚增長，因此而「技術性」衰退亦不奇。

圖五：日、韓商品淨出口到對方佔GDP



羅家聰
環球金融市場部