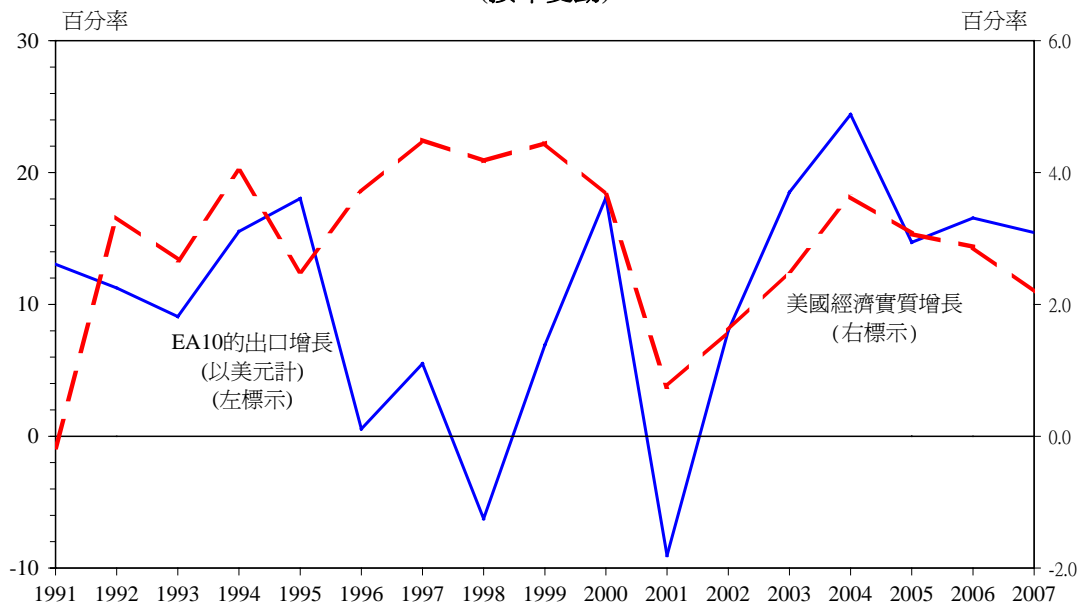


專題 1.1

美國作為東亞經濟體系出口市場的相對重要性

由於金融風暴引致樓市回落、勞工市場情況轉差和信貸標準收緊，美國本土的經濟活動在踏入二零零八年後持續疲弱。美國經濟出現溫和收縮的風險正在增加。美國向來是東亞地區出口的重要市場；過去，當美國經濟顯著放緩時，東亞經濟體系的出口經常會大受影響。例如，當美國經濟在二零零一年大幅放緩時，東亞地區的出口以美元計錄得負增長。本文嘗試說明，美國對東亞地區出口的相對重要性近年已逐漸下降，令人產生一種想法：東亞地區的貿易表現是否有別於過往的情況，會更有能力抵禦今一輪美國經濟放緩的衝擊。

美國經濟增長與EA10的出口增長
(按年變動)



在一九九五至一九九七年間，在 10 個選定的東亞經濟體系 (EA-10 經濟體系) (*) 的出口中，美國所佔的比重一直穩定，約有 22%，在一九九九年更上升至 25%。不過，其後這個比重逐步下降，在二零零三年為 20%，在二零零七年更明顯跌至 16%。過去 10 年，EA-10 經濟體系出口世界各地的貨值以美元計平均增長 10%，超越美國市場錄得的 7% 趨勢增長。相比之下，EA-10 經濟體系的區內貿易平均每年亦有 10% 的增長，與其整體的出口增長同步。

(*) 本文所指 10 個選定的東亞經濟體系 (EA-10 經濟體系) 包括內地、香港、日本、新加坡、南韓、台灣、印尼、馬來西亞、菲律賓和泰國。

專題 1.1(續)

二零零七年，區內貿易佔 EA-10 經濟體系總出口的 48%，與一九九七年相若。不過，內地對這些區內貿易的重要性卻有明顯的轉變；內地佔其餘九個 EA-10 經濟體系出口的比重，由一九九七年的 8% 上升至二零零七年的 13%。一方面，這反映區內供應鏈越發以內地作為最後階段生產基地的獨特發展；另一方面，這個轉變也顯示出，由於內地消費需求和工業需要不斷上升，內地作為其他亞洲經濟體系出口的最終市場的重要性正日益增加。

一些分析家認為，隨着其他東亞經濟體系把生產設施遷往內地，美國佔東亞經濟體系出口的比重下跌變成是表面而非實際的情況，因為東亞地區經內地輸往美國的出口日漸增多。不過，若仔細看，會發現雖然美國佔內地出口的比重由一九九七年的 17% 升至二零零七年的 19%，但歐盟所佔比重的升幅更大，由一九九七年的 13% 升至二零零七年的 20%。而最大的轉變，是內地輸往世界其他地區的比重急增(當中以亞洲、中東、拉丁美洲、東歐和非洲的多個發展中經濟體系尤為明顯)，由一九九七年的 15% 升至二零零七年的 24%。由 EA-10 經濟體系成員國組成的區內供應鏈的產品在美國市場看來甚具競爭力，但仍不及在歐盟及世界其他地方的市場那麼具競爭力，反映美國在 EA-10 經濟體系出口的相對重要性持續下降⁽⁺⁾。

**一九九七年及二零零七年按市場劃分 EA-10 經濟體系整體出口
(佔整體出口的百分率)**

來自／輸往	一九九七年					二零零七年				
	內地	EA-9#	美國	歐盟	世界 其他 地方	內地	EA-9#	美國	歐盟	世界 其他 地方
香港	34.9	16.2	21.7	15.1	12.1	48.7	13.6	13.7	13.5	10.5
內地	--	54.2	17.9	13.0	14.9	--	36.6	19.1	20.1	24.2
日本	5.2	35.4	27.8	15.6	16.0	15.3	30.7	20.1	14.8	19.1
南韓	10.0	36.5	15.9	12.4	25.3	22.1	24.3	12.3	14.8	26.5
新加坡	3.3	48.6	18.4	14.0	15.8	9.7	50.8	8.8	10.7	20.1
台灣	0.5	46.4	23.8	14.3	15.0	23.1	38.7	14.4	11.1	12.7
EA-10	8.0	39.6	22.0	12.9	17.5	13.2	34.3	16.1	15.1	21.2

註：(#) EA-9 經濟體系指 EA-10 經濟體系減去內地。

(+) 部分香港出口貨物實際上是原產內地、經香港輸往各海外市場的轉口貨物。即使因應這類貿易活動而對有關數據作出調整，有關內地出口貨物已分散至歐盟及其他新興市場的論點依然成立。

專題 1.1(續)

近年，全球的經濟增長變得更為平衡，令美國在東亞地區出口的相對重要性減弱，其結果是，東亞地區至少在貿易上，處於較從前更有利的情況去抵禦現時美國經濟放緩可能帶來的衝擊。

話雖如此，要注意的是，儘管歐盟及全球其他新興市場在東亞地區(包括內地和香港)的出口中擔當越來越重要的角色，但東亞地區的出口表現很難完全不受現時美國經濟放緩的影響。由於美國經濟規模龐大(美國是世界上最大的經濟體系，亦是最大的商品輸入國，佔世界總進口貨額約 15%)，若美國經濟放緩的情況較預期嚴重及持久，世界其他地方將不能倖免受到嚴重衝擊。因此，我們必須密切注視外圍貿易環境的發展，在未來一段日子，外圍貿易環境預期會持續不明朗和充滿挑戰。