

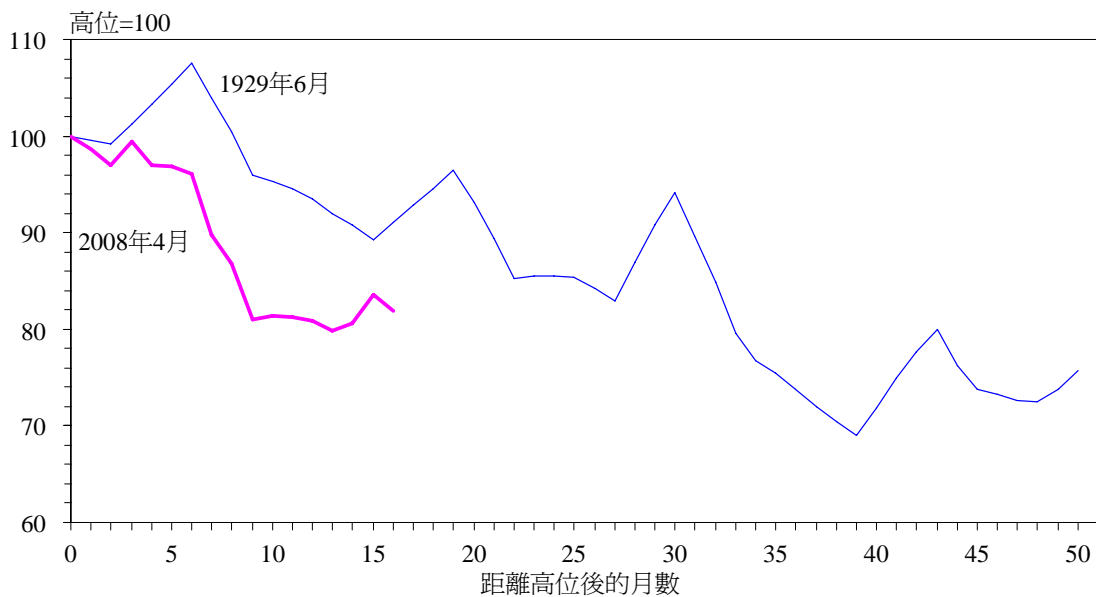
## 專題 1.1

## 全球貿易在經濟大蕭條期間及當前金融危機下的表現

自金融海嘯爆發後，全球經濟下滑並陷入六十多年以來最嚴峻的衰退。全球需求劇減導致全球商品貿易在二零零八年最後一季及二零零九年首數個月急劇下降。雖然在近數月，隨着許多主要經濟體系的消費及營商氣氛有所改善，環球經濟活動在工業生產方面已逐步呈現復蘇迹象，但全球貿易仍明顯低於危機前的水平。

Eichengreen 及 O'Rourke (2009 年)<sup>(1)</sup>在其研究中比較了當前危機與二十世紀三十年代大蕭條期間的全球貿易表現。結果顯示，在當前危機期間，全球貿易量由二零零八年四月危機前的高峯期至二零零九年六月，下挫約 20%。相比之下，在大蕭條期間，由一九二九年六月危機前的高峯期至同樣 14 個月後，全球貿易量下跌約 10% (圖 1)。因此，在當前危機下，全球貿易因受經濟下滑所打擊而收縮的程度，遠較大蕭條同期所展現的嚴重。即使較近期的數據顯示全球貿易在七月和八月已稍為回穩，但是貿易總量仍然比二零零八年四月高峯期低約 17%。

圖 1：當前金融危機及經濟大蕭條



資料來源：Eichengreen 及 O'Rourke (2009 年)。與當前危機相關的數據延伸至 2009 年 8 月。

(1) (<http://www.voxeu.org/index.php?q=node/3421>)

**專題 1.1 (續)**

全球貿易在今次危機中下挫，可歸因於以下因素：企業失去營商信心而令存貨量驟降，各先進經濟體系信貸狀況非常緊絀，以及在過往數十年間貿易自由化及科技發達導致全球供應鏈被廣為應用。與二十世紀三十年代相比，現時全球供應鏈的應用更為廣泛，使涉及半製成品的進出口貿易增加，並令經濟體系之間的貿易聯繫更為緊密。基於這些貿易聯繫，在今次危機中先進經濟體系的進口需求劇減對全球貿易有著更大的影響。

近月來很多主要經濟體系均初現復蘇，這是因為各地政府採取了強而有力的政策措施以支撐整體需求及確保信貸供應。不過，這些經濟體系的失業情況繼續惡化，而這個趨勢普遍預料會延續至明年。這很容易滋生保護主義情緒，而在多個國際多邊場合中，各主要經濟體系均承諾會打擊保護主義。根據世界貿易組織、經濟合作及發展組織以及聯合國貿易和發展會議<sup>(2)</sup>聯合為今年九月匹茲堡二十國集團領導人會議所撰寫的報告顯示，並沒有發現保護主義情緒高漲的跡象。然而，報告指出自今輪全球經濟衰退開始以來，不少地方的政策均有出現向保護主義「滑移」的情況。報告又特別提到各主要經濟體系的政府或會進一步屈服於保護主義壓力，是危及世界貿易以至全球經濟活動的主要因素。

如圖 1 所示，大蕭條時期的全球貿易量在數年間由高峯跌至谷底，跌幅超過 30%。造成這個局面的其中一個重要原因是美國在一九三零年通過《Smoot-Hawley 關稅法》，引致其貿易伙伴採取報復行動。保護主義抬頭使大蕭條時期的全球經濟更為惡劣，今日世界各地需極力避免重犯這個嚴重的錯誤。因此，最近全球各主要貿易實體之間日增的貿易糾紛，實在令人關注。

香港是一個外向型的經濟體系，世界商品貿易重拾生機對香港經濟復蘇的過程至為重要。而這主要視乎各主要先進經濟體系在各項支撐經濟活動的公共政策撤回後反彈的可持續性及力度。因此，各地政府在未來繼續對保護主義抬頭有所警惕，確保經濟復蘇的條件得以延續，實在至為重要。

---

<sup>(2)</sup> 《二十國集團貿易及投資措施報告》  
(<http://www.pittsburghsummit.gov/documents/organization/129863.pdf>)