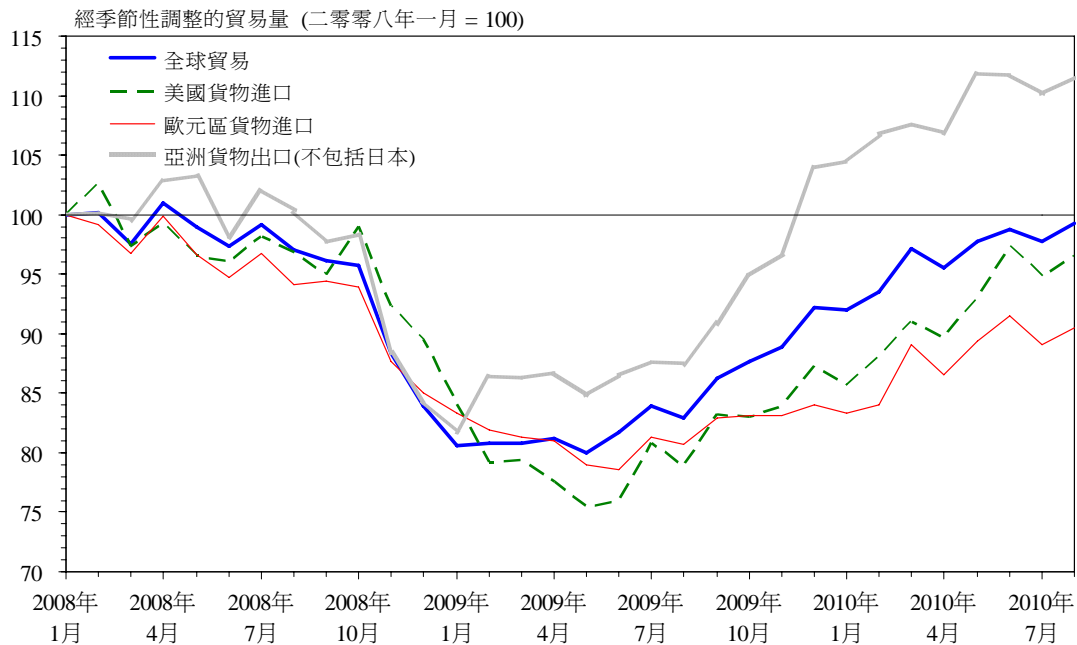


專題 2.1

亞洲貨物貿易在全球金融危機後的復蘇情況

隨著全球金融危機在二零零八年秋季爆發，歐美在二零零八年年初的經濟放緩終於演變為橫跨二零零八至零九年的全球同步經濟衰退。歐美進口需求劇減，全球貿易量在接近二零零八年年底時隨之急挫，在二零零九年大部分時間都表現呆滯並處於低水平。亞洲經濟體作為全球多種製成品的主要出口地，其貨物貿易往來在二零零八年後期亦告急跌，至二零零九年年初仍處於低水平(圖 1)。

圖 1：在亞洲新興經濟體表現強勁的帶動下，全球貨物貿易往來趨近金融危機前的高位，但歐美表現仍然落後



資料來源：荷蘭經濟政策分析局

(<http://www.cpb.nl/eng/research/sector2/data/trademonitor.html>)

儘管如此，亞洲是率先復蘇的地區，特別是中國內地早在二零零九年第二季已重拾較快的經濟增長。美國和歐元區的需求在接近二零零九年年底時逐漸恢復，亦有助亞洲經濟體的出口迅速反彈。然而，歐美的經濟復蘇步伐緩慢，遠遠落後於亞洲的強勁表現。到二零一零年八月，亞洲新興經濟體的出口已明顯超出二零零八年的高位，但美國和歐元區的進口需求仍未重返二零零八年金融危機前的水平，其中又以歐元區的情況更為明顯。

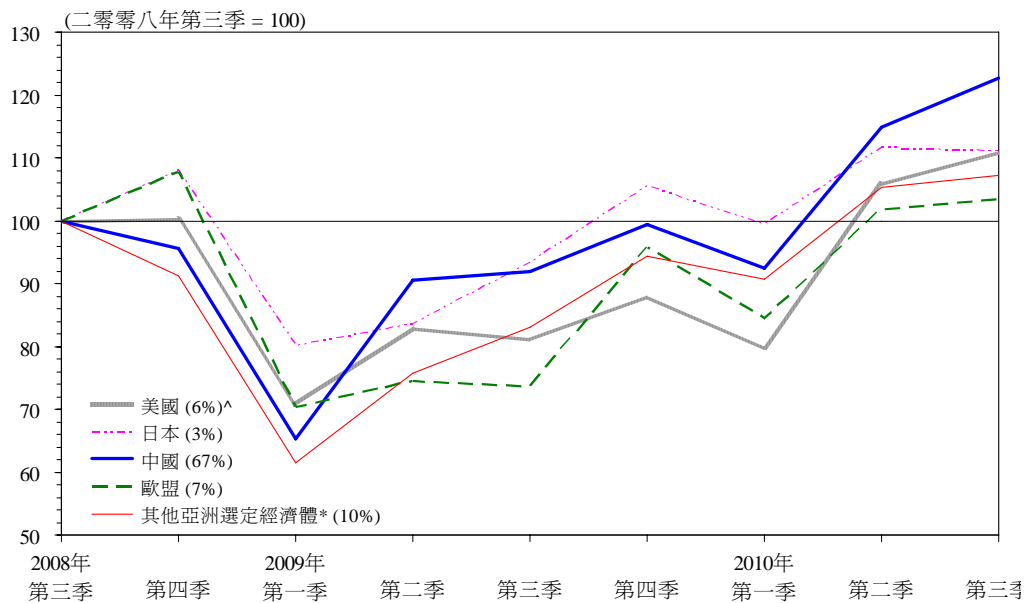
專題 2.1 (續)

按用途類別分析香港輸往選定市場的貨物出口(圖 2)，亦可幫助我們了解各主要市場的進口需求情況。主要分析結果如下：

- 就資本貨物及原料類別而言(圖 2a)，香港輸往所有主要市場的出口已超越二零零八年金融危機前的水平。出口往中國內地市場的表現遠勝於其他市場，而輸往日本和亞洲其他地方的出口亦有強勁表現。由於資本貨物及原料的出口佔香港輸往這些市場的出口比重較大，反映香港與亞洲其他地方的貿易往來得以大幅反彈，主要是受亞洲區內工業生產及投資活動暢旺所帶動。輸往歐美的資本貨物及原料出口亦略為復蘇，但由於佔香港輸往這些市場的出口比重較小，對促進香港的貿易往來只起到相對有限的作用。
- 在消費品需求方面，亞洲區與歐美市場的差距十分明顯(圖 2b)。輸往亞洲市場的出口較為強韌，而輸往歐美的出口則落後，並仍明顯低於二零零八年的水平。由於美國及歐盟佔香港整體消費品出口超過 50%，香港的對外貿易表現仍然受制於歐美疲弱的消費需求。

圖 2：香港輸往選定市場的貨物出口

(a) 原料和資本貨物

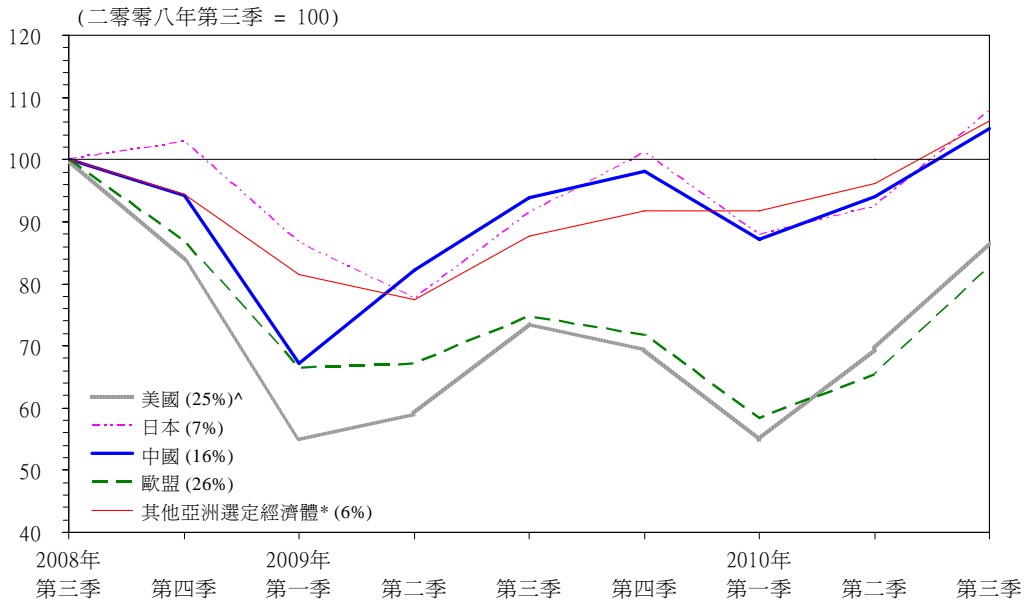


註：(^) 括號內百分比為該市場在二零零九年佔香港整體原料和資本貨物出口的比重。

(*) 包括台灣、印尼、菲律賓、南韓、泰國、馬來西亞和新加坡。

專題 2.1 (續)

(b) 消費品



註：(^) 括號內百分比為該市場在二零零九年佔香港整體消費品出口的比重。

(*) 包括台灣、印尼、菲律賓、南韓、泰國、馬來西亞和新加坡。

以上討論闡述了兩種截然不同但同時存在的趨勢：亞洲出口暢旺而歐美進口需求相對疲弱。復蘇步伐不一凸顯了全球經濟增長回復平衡的重要性。各地區先進經濟體須重建儲蓄和多側重出口增長；至於倚賴出口的亞洲經濟體則須把增長動力由外貿轉移至內需，從而取得適當平衡。雖然這方面已有一些進展，這從香港輸往亞洲的消費品出口顯著回升可見一斑，但亞洲新興市場的消費需求規模與先進經濟體相比仍然很小，意味着這結構性轉變過程仍相當漫長，亞洲要接替先進經濟體成為推動全球最終需求的引擎還需要一段時間。再者，亞洲區內貿易復蘇，很大程度上是由先進經濟體的最終需求所帶動，故即使全球貨物貿易量在近月已回升至接近金融危機前的高位，我們對亞洲區內的出口前景仍要抱審慎態度。