

### 專題 3.1

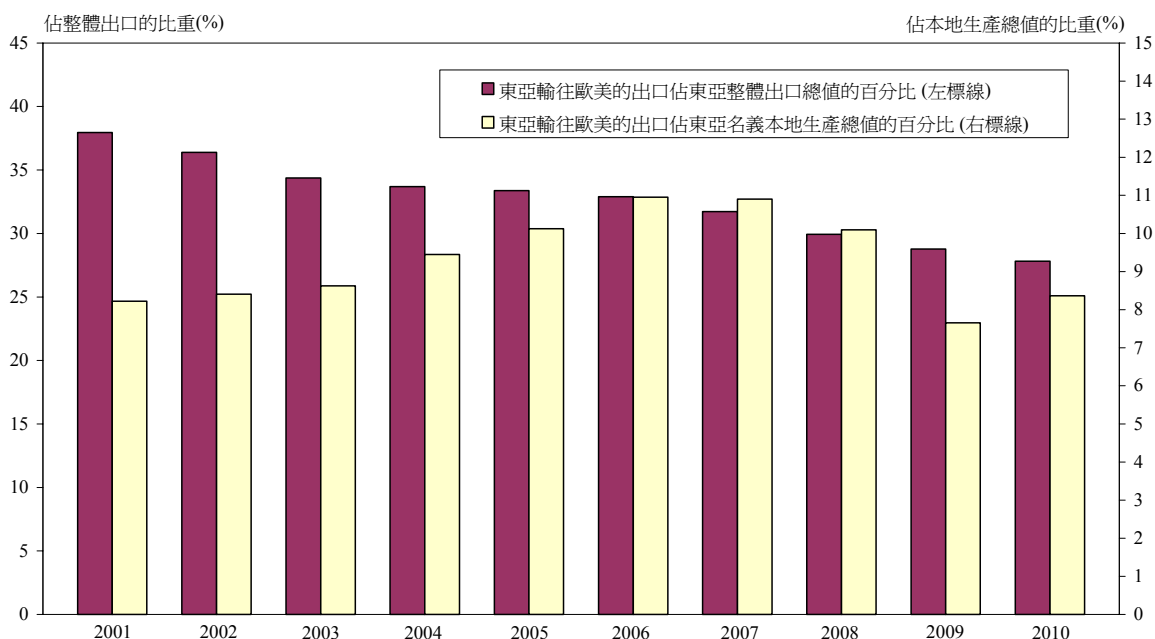
#### 美國及歐盟經濟放緩會否影響東亞？

二〇〇九年環球金融危機把先進經濟體拖進衰退的深淵，東亞雖有良好經濟基調，但也飽受衝擊<sup>(1)</sup>。然而，過去三年東亞經濟迅速復蘇，而先進經濟體的經濟增長仍明顯低於趨勢水平。這似乎顯示東亞與先進經濟體之間的經濟周期同步性已轉弱，但一連串證據顯示，東亞仍深受先進經濟體的經濟波動所影響。鑑於美國及歐盟現正面對的經濟下行風險加劇，因此值得再次探討箇中關聯，以評估東亞今年的經濟增長展望。

##### 實況一：歐美仍是東亞的重要出口市場

歐美的經濟規模龐大，是東亞的重要出口市場。歐美在二〇一〇年合共仍佔東亞的出口總值約 28%，儘管這份額已低於十年前的水平。因此，東亞的對外貿易表現在很大程度上仍直接受到這兩個經濟體的進口需求所影響(圖 1)。

圖 1：歐美仍佔東亞整體出口很大比重



##### 實況二：按本地生產總值計算，東亞對輸往歐美市場的出口依存度仍然很大

由於東亞的對外貿易規模龐大，出口倘若出現大幅上落，經濟增長也會出現顯著波動。從二〇一〇年東亞輸往歐美的整體出口約佔東亞本地生產總值的 8%來看，便可進一步闡明東亞對輸往先進經濟體的出口依存度之大。縱使這個比率已較全球金融危機前約 11%的水平有所下降，但歐美經濟不穩對東亞可能構成的壓力仍然相當大(圖 1)。

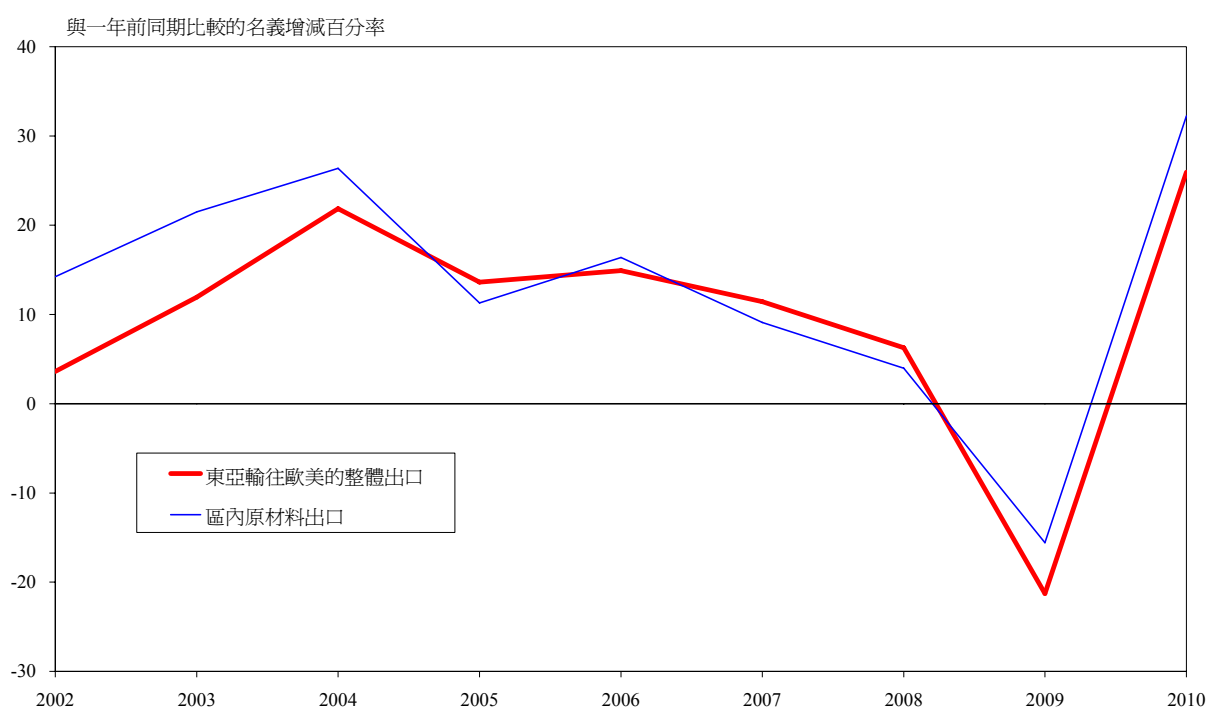
(1) 在本專題中，東亞指內地、日本、香港、台灣、南韓、新加坡、印尼、泰國、馬來西亞及菲律賓十個經濟體。

### 專題 3.1 (續)

#### 實況三：東亞作為錯綜複雜的生產供應鏈

雖然區內出口貿易在過去十年激增，現時佔東亞整體出口一半左右，但當中大部分是原材料貿易(在二〇一〇年約為 40%)<sup>(2)</sup>。這正好印證過去二十年在全球化及貿易自由化的大趨勢下，亞洲區各國之間已形成錯綜複雜的生產供應網絡。要追查這些原材料在一連串加工後的去向並不可能，但從區內原材料出口與東亞輸往歐美整體出口的增長率之間的密切關係，卻可看出一些端倪(圖 2)。再者，歐美是東亞的主要出口目的地，均意味着區內大部分原材料出口其實與東亞最終輸往歐美的出口緊密相關，而這又取決於這兩個市場的最終消費需求。事實上，當先進經濟體的需求在二〇〇九年萎縮時，東亞輸往歐美的出口下跌超過 20%，而區內原材料出口亦急挫 15%左右。

圖 2：區內原材料出口相信取決於最終輸往歐美的出口



從以上可見，歐美在經濟上對東亞的直接及間接影響仍然甚大。由此推算，假如歐美經濟雙雙陷入衰退，東亞仍會大受打擊。這個關係自二〇一一年第二季起再度變得明顯。隨着歐美需求轉弱，不僅東亞輸往這兩個市場的直接出口減慢，區內貿易及工業生產活動也普遍出現下行趨勢。簡而言之，東亞與先進經濟體的關係仍然密切，東亞在短期內依然深受歐美市場高低跌宕所影響。東亞要調整經濟增長模式，增加內需動力，應是較為長遠的目標，要假以時日才可達成。

(2) 東亞按用途劃分的出口數字乃根據聯合國商品貿易統計數據庫的資料粗略估計。