



全球贸易增长是否步入新周期？^①

今年以来，不论从名义增速，还是实际增速来看，全球贸易都在复苏。从名义增速来看，2012-2014年，全球贸易仅维持微弱的正增长，2015年和2016年更是呈现负增长。今年全球贸易形势明显好转，上半年增长9.27%。从实际增速来看，今年上半年，全球贸易增长4%左右，打破前几年贸易增速低于经济增速的低迷态势。可以说，今年全球贸易回暖几成定局。

分区域和经济体来看，今年全球贸易复苏是普遍现象，并不是某一区域或经济体的一枝独秀。无论是发达经济体还是发展中经济体，均出现外贸回暖的现象。从区域来看，出口方面，亚洲、北美、中南美反弹较为明显，欧洲和其他区域反弹不明显；进口方面，除欧洲外，各区域反弹均较为明显。细分经济体，亦发现外贸回暖是普遍现象。代表性发达经济体中的美国、欧盟、日本、韩国等均反弹明显，新兴经济体中的金砖国家中国、巴西、印度、俄罗斯均扭转前几年的外贸颓势。

^①苏庆义，中国社会科学院世界经济与政治研究所副研究员。



那么，本轮全球性外贸回暖的原因是什么？为此，可以从两方面进行分析：一是经济增速，另一个是贸易弹性。一方面，经济形势直接决定外贸形势，经济增速影响外贸增速。另一方面，一单位经济增长所拉动的外贸增长并不确定，这就涉及到贸易弹性，即一单位经济增长拉动多少单位的外贸增长，也可以称之为结构性因素。结构性因素包括很多，比如贸易保护程度、地缘政治风险、自然灾害、经济活跃度等，还有经常被忽视的基期效应。通常来讲，在外贸下滑的时候，因为基数拉底的原因，第一年的反弹会较为明显。

本轮外贸复苏中，世界经济形势好转和贸易弹性增强都发挥重要作用。根据国际货币基金组织（IMF）最新预测，2017 年世界经济增长 3.618%，高过去年 0.4 个百分点。发达经济体、新兴和发展中经济体经济增长形势均好于去年。根据世界贸易组织（WTO）预测，今年贸易弹性有望达到 1.3，相比前几年贸易弹性等于或低于 1 的情况明显改善。上述两方面因素相比前几年均明显改观，共同推动本轮贸易复苏。

接下来的问题是，今年贸易复苏是否意味着全球贸易呈现趋势性好转，未来几年均会保持好的形势，摆脱前几年低迷态势，重现 2002-2008 年全球贸易的好形势，启动新一轮全球贸易的增长周期？

从未来几年的经济形势来看，确实会有利于维持贸易形势的好转。根据 IMF 的预测，未来五年，世界经济增速均好于或至少和今年持平。发达经济体可能还会有增长的不确定性，但新兴和发展中经济体增长势头良好。在世界经济中占据最重要位置的美国，正是对经济形势会持续变好的判断，才会有美联储缩



表的行为。安倍晋三所在政党赢得近日的下议院大选，其有望成为日本服务时间最长的首相，有助于安倍经济学的持续性，即财政政策的灵活性和货币政策的宽松性，从而有利于日本经济。欧盟经济形势相对不太乐观，根据 IMF 预测，未来几年并没有好转迹象。新兴和发展中经济体仍将成为世界经济增长的主要贡献力量，未来几年将保持较好的增长势头。整体而言，世界经济形势至少不会变差。

在诸多影响贸易弹性的结构性因素中，得益于经济形势的变好，贸易保护程度应该不会继续恶化，毕竟世界经济已经从危机中走出来。但特朗普政府可能会出台较为极端的贸易保护措施，比如其竞选时承诺的对中国和墨西哥征收高关税，是否会实施。北美自由贸易协定（NAFTA）重新谈判是否顺利，特朗普是否会退出 NAFTA，都值得关注。尤其是中美经贸关系的摩擦，可能会对全球贸易造成负面影响，是一大不确定性。但下周特朗普访华，如果中美之间就经贸合作达成重要共识，则会促进全球贸易增长。地缘政治风险如朝核、伊核问题等可能会影响经贸关系继而给全球贸易带来负面影响，这主要是因为大国角力会带来一系列扩散效应。自然灾害属于完全不可预测的因素，因此可以假定为不发生灾害再进行预测的情形。由于前几年世界经济的持续复苏，经济活跃度应该会维持在当前的程度，金融危机期间破坏的贸易关系也得到了修复，这是较为积极的因素。危机后全球价值链明显受到破坏，但是近几年价值链活动重新开始活跃。当然，还有值得期待的正面因素，就是中国倡导的“一带一路”建设会积极推进，沿线 60 余个经济体之间的经贸合作会越来越来，正面促进全



球经贸增长。中国共产党的十九大报告已经明确指出，在推动形成全面开放新格局时，以“一带一路”建设为重点，可以预见，未来中国和“一带一路”国家间、“一带一路”国家内部之间的经贸联系会越来越强。可见，有喜有忧，贸易复苏是否可持续仍然需要观察。

再者，存在可能被忽视的基期效应，明年或后年会消失，为此，我们需要谨慎判断今年贸易复苏的可持续性。由于前几年贸易的低迷，第一年，也就是今年的反弹往往比较明显，和基数较低有关系。第一年之后，第二年基期效应往往会消失，当然，也有可能第三年才消失。比如，2009年全球贸易大幅下滑后，2010年和2011年贸易增速均反弹明显，但是无法持续下去，2012年外贸又陷入低迷。究其原因，贸易大幅下滑导致的基期效应在贸易反弹中发挥重要作用，仅能维持一两年。由此，判断贸易复苏是否可持续，还需要看明年甚至后年的贸易增长形势。如果明后年贸易增长依然强劲，则基本可以确定全球贸易新周期到来，加上今年，总共可以持续六年左右。

全球贸易新周期的判断会关系到中国外贸回暖的可持续性。今年以来，中国外贸形势告别前几年的负增长，全年有望达到两位数正增长，但是需要判断的是今年的回暖是否具有可持续性。中国外贸增长和全球外贸具有很强的相关性。可谓一荣俱荣，一损俱损。在全球外贸复苏是否可持续仍然需要观察的判断下，中国外贸回暖的可持续性仍然需要谨慎判断。全球贸易继续复苏，则中国外贸外需能够得到保障，出口可维持。同时，由于自身经济增长前景看好，内需可维持，进口继续向好。但同样的道理，中国外贸复苏是否可持续，需要



看明年，甚至是后年外贸的表现。

总之，在今年全球贸易复苏的前提下，各项影响贸易的因素整体乐观的背景下，仍然存在一些会对复苏造成负面影响的因素，全球贸易是否会启动新一轮增长周期，需要观察明年，甚至后年的贸易增长表现。判断中国外贸回暖的可持续性，同样如此。

IGI 简介：国际问题研究系列（Inside Global Issues）是由中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室组织和发布的。该系列涉及的研究领域主要为国际经济与贸易；主要成员包括余永定研究员、宋泓研究员、姚枝仲研究员、倪月菊研究员、田丰研究员、东艳研究员、李春顶副研究员、高凌云副研究员、马涛副研究员、张琳博士和苏庆义副研究员。

声明：本报告为非成熟稿件，仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所国际贸易研究室所有，未经许可，不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。本报告仅代表作者的个人观点，并不代表所在单位的观点。

欢迎通过扫描下面的二维码订阅和关注我们的微信公众平台（微信号：iwep_ite，名称：社科国贸）

