



朱鹤：三个故事看中国出口



意见领袖 | 中国金融四十人论坛

8月我国出口同比增速回落至7.1%，低于市场预期。过去两年支持出口超预期高增长的逻辑是否已经变化？随着近期发达经济体开启加息周期，海外需求也逐步减弱，接下来我国出口将会如何？

近期，中国金融四十人论坛（CF40）研究部副主任、中国金融四十人研究院青年研究员朱鹤和中国金融四十人研究院青年研究员孙子涵撰文分析了2020年以来我国出口背后的主要驱动因素，以及接下来的出口走势。

文章指出，中国出口的第一个故事是：2020年，份额效应是推动出口扩张的主要力量。疫情初期，中国在第一时间有效控制住了疫情并恢复生产秩序，凭借国内完善的供应链体系替代了部分受疫情严重冲击经济体的出口份额。

第二个故事是：2021年，外需扩张是推动中国出口高速增长的最主要因素，而份额效应减弱并表现出明显的结构分化。

2022年，海外需求开始回落，但部分国家和部分产品仍然存在外部供需缺口。观察我国今年前8个月以来的出口变化，可以得出三个基本事实：

- 1、受发达国家进入加息周期的影响，我国面临的外部需求已经开始回落；
- 2、份额效应没有明显减弱，部分中间品和消费品的出口依然具有韧性；

3、中国对欧盟出口增速高于总体增速，其中原材料和中间品的出口增速明显高于其他商品。

综合上述三个基本事实，不难发现中国出口的第三个故事已经在逐渐展开。这个故事的基本逻辑或许是：外需回落使出口承压，由于部分地区和部分产品仍存在显著的外部供需缺口，中国出口的内部分化也会更加明显。换言之，接下来中国出口可能在总量压力下表现出明显的结构性特征。

三个故事看中国出口



一国的出口扩张无外乎两种基本途径，一是外需扩张，二是竞争力提升。前者是总量效应，即随着全球需求扩张，每个国家的出口都会受益。后者则是结构效应，即部分产品随着出口竞争力的持续提升会获得更多的市场份额。

这两种效应有时会相互叠加，有时也会相互抵消。我们可以对出口增速做一个简单的拆解，将其分为需求效应和份额效应。如图 1，2002 年

—2008年，全球经济持续景气，中国也开始享受全球化的红利，外需增加和份额提升同时发挥作用，推动我国出口保持在两位数的较高增速。之后，2008年金融危机导致全球经济进入深度衰退，次年中国出口下降了16%，其主要原因应是全球贸易萎缩导致的外需下降，而非我国出口份额被其他国家替代。因此，一国的出口增速如何，取决于需求效应和份额效应谁更强。

图1 中国出口增速拆解：需求效应和份额效应



疫情以来，中国出口表现出巨大的韧性，屡次超出市场预期，是支撑中国经济复苏的重要力量。回溯过去两年中国出口的表现，可以发现，虽然当月出口同比增速始终保持两位数的增长，但背后却对应了不同的故事。找到故事背后的核心驱动力，有助于我们理解中国出口的强劲表现，同时也是评估接下来全球需求回落对中国出口影响的关键。

2020 年：凭借供应链优势实现份额提升

2020 年，份额效应是推动我国出口扩张的主要力量。疫情暴发之后，全球贸易大幅衰退，2020 年全球商品出口金额同比增速为-7.2%，中国商品出口金额同比增速为 3.4%。结合前述思路不难得知，这一年，中国出口增长的主要驱动力是份额效应。根据 WTO 的贸易数据，2020 年中国占全球出口的份额为 14.7%，比 2019 年增加了 1.5 个百分点。

与传统意义上技术进步带来的份额增加不同，本轮份额提升的主要驱动因素是国内完善的供应链体系。我们根据国际贸易标准分类 (SITC)，按照自下而上的思路对中国各类产品的出口增速都做了需求效应和份额效应的拆分，然后根据各产品的出口权重计算出中国总体出口的需求效应和份额效应 (表 1)。这样做的好处是能够更好地反映出结构变化对中国出口的影响。结果表明，几乎所有行业都表现出了比较明显的份额效应。

具体来说，2020 年我国农产品出口份额小幅下降，燃料和矿产品份额略有增加，但这两者不是我国出口的主要产品，因此对总体影响也不大。我国出口的主力是制造业产品，其中绝大多数产品都出现需求效应为负、份额效应为正的情况，表明这些产品的出口扩张，主要是通过替代其他国家出口而实现的。更重要的是，正的份额效应不仅出现于典型的技术和资本密集型行业，也出现在劳动密集型行业。例如，纺织品和服装这两类商品就带来了 1 个百分点的份额，对总体份额效应的贡献 (1.1%) 甚至超过了办公及通讯设备这个大类的商品 (0.6%)。这与传统意义上技术进步带

来的份额提升有很明显的区别，后者往往体现为技术密集度更高的产品有明显的份额提升，而技术密集度偏低的行业则会出现份额降低的情况。

表 1 2020 年中国重要商品出口增速拆解：

需求效应和份额效应

2020	需求效应	份额效应	对整体份额效应的贡献度
所有商品	-5.3%	7.1%	100%
农产品	0.0%	-0.2%	-3%
食品	0.1%	-0.2%	-2%
燃料和矿产品	-0.8%	0.1%	1%
燃料	-0.6%	0.1%	1%
制造业	-4.5%	7.2%	101%
钢铁	-0.3%	-0.1%	-1%
化学制品	-0.2%	0.5%	6%
药品	0.1%	0.1%	2%
其他化学制品	-0.2%	0.3%	5%
机械和交通运输设备	-2.6%	3.3%	46%
办公及通讯设备	1.2%	0.6%	9%
电子数据处理和办公设备	0.4%	0.3%	4%
通讯设备	-0.1%	0.3%	4%
集成电路及电子元件	0.5%	0.0%	0%
交通运输设备	-0.9%	0.9%	13%
自动化产品	-0.4%	0.4%	5%
其他交运设备	-0.5%	0.5%	8%
其他机械和交通运输设备	-0.6%	1.7%	24%
纺织品	0.4%	0.9%	13%
服装	-0.6%	0.2%	2%
其他制造业	-1.8%	2.4%	34%
其他	0.0%	0.0%	0%

从产品切入考察 2020 年其他国家在上述产品的出口份额变化。我们保留了细分商品数据齐全且出口金额占比不低于 0.1% 的 65 个经济体，这些国家和地区的出口金额占全球的 94% 以上。我们先将其分成新兴市场经济

经济体和发达经济体。如表 2 所示，疫情前 5 年（2014-2019 年），新兴市场经济体在燃料和矿产品、初级电子数据处理和办公设备、纺织品和服装行业的出口份额较高，而发达经济体则占据了大部分制造业产品的出口份额。我们将这些商品在 2020 年的出口份额与疫情前平均水平进行比较，发现新兴市场经济体（不包括中国）和发达经济体对纺织品的出口份额大幅回落，同时发达经济体对部分制造业产品的出口份额也有所下降。

图 2 疫情前 5 年新兴市场经济体和发达经济体出口商品的平均份额

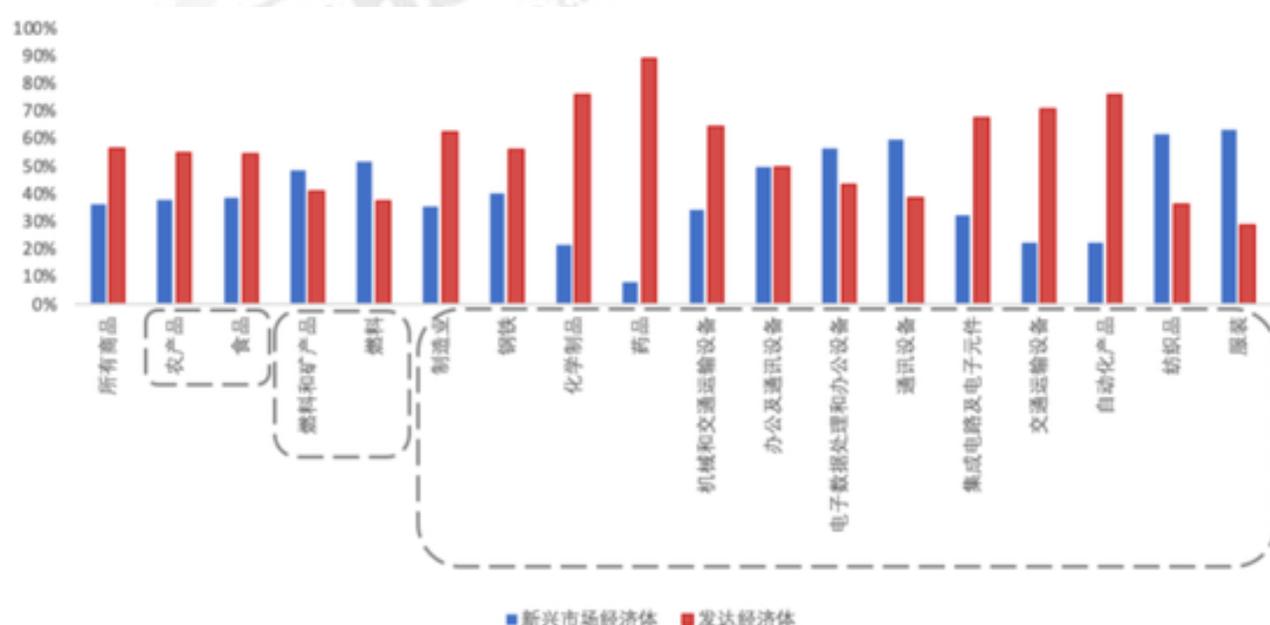


表 2 2020 年新兴市场经济体和发达经济体出口商品份额变化

2020年出口商品份额变化		相比疫情前5年平均份额的增幅	同比增幅	相比疫情前5年平均份额的增幅	同比增幅
所有商品	新兴市场经济体 (不包括中国)	-0.9%	-4.5%	-2.1%	-0.8%
农产品		4.0%	1.3%	-1.8%	-0.4%
食品		3.6%	1.2%	-1.4%	-0.3%
林产品		-1.2%	-2.2%	5.5%	6.1%
燃料		2.0%	1.2%	3.2%	3.5%
制造业		3.1%	-1.6%	-3.7%	-2.3%
钢铁		21.0%	8.7%	-6.7%	-3.8%
化学制品		-3.2%	-5.0%	0.1%	0.6%
药品		-0.1%	1.4%	-0.3%	-0.5%
机械和交通运输设备		6.5%	0.1%	-5.2%	-3.2%
办公及通讯设备		9.9%	0.1%	-3.4%	-0.6%
电子计算机及其附件		15.2%	4.0%	-7.0%	-4.0%
家具		11.9%	0.8%	-5.6%	-2.8%
金属制品		6.5%	-2.7%	-5.3%	0.5%
交通运输设备		6.2%	0.1%	-3.0%	-1.6%
其他制造业产品		2.6%	-2.1%	-2.0%	-0.4%
纺织品		-12.0%	-11.6%	-17.8%	-14.5%
服装		5.0%	1.2%	3.7%	-2.0%

为了进一步回答中国替代了哪些国家的出口份额，我们用同样的方法处理 65 个经济体的出口数据，计算各国在疫情初期的商品份额变动。对于出口同类商品的 A、B 两国，只有同时满足以下三个条件时，我们才能说 A 国的某类商品可能替代了 B 国的出口份额。这些必要不充分条件包括：(1) B 国此前对该类产品的出口规模可观，且较稳定。如果 B 国对该类产品的出口份额较低，在基数效应影响下，份额变动会很大，并且很可能有随机性。(2) A 国的该类商品出口份额显著升高，而 B 国份额相应下降。(3) A 国的贸易条件比 B 国更有优势。例如，A 国可能比 B 国更早遏制疫情扩散。

因此，我们认为 2020 年中国主要在农产品、交通运输设备和纺织品类方

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46000

