



# 逃离优质商品

阿根廷门多萨普里奥，正在照看酒庄的人。

娜塔莉·陈、卢恰娜·尤韦纳尔

全球金融危机后，世界贸易崩溃，其名义值在2009年第二季度至2008年第三季度间下滑了30%。即使扣除通胀因素，仍然大幅下降18%。

若用世界贸易额与GDP的比值来衡量，也呈现出类似的巨幅下降。这是因为金融危机极大地影响了耐用消费品和投资品贸易，这两类商品占了世界贸易额的很大部分，但对于全球GDP来说，却只占很小的份额。

因消费者购买得更少，从而促使全球进出口额下降，但情况还不止如此。仅以阿根廷葡萄酒出口为例，我们有证据表明，消费者购买了更多的低质低价产品，来取代原来的优质高价产品，这也是造成世界贸易额名义值（扣除通胀因素前）下降的原因之一。

## 经济衰退之痛

经济危机或经济衰退期间，收入通常都会下降，家庭消费也随之减少。由于消费品中包括进口商品，进口商品也因而减少，也就是对外国产品的需求减少。但是，消费紧缩不仅影响消费数量，还

影响消费品的种类，这一点很重要。尤其是，因为相对于低质商品而言，优质商品的消费通常对收入变化更敏感，收入骤然减少（用经济学术语来说，是不利收入冲击）可能引发“逃离优质商品”现象，即遭受经济危机冲击的国家的家庭不仅减少了消费数量，也降低了消费商品的质量。优质商品市场的萎缩也就因而比低质商品市场更严重。我们对全球金融危机是否引发贸易商品领域的逃离优质商品现象进行了研究。就阿根廷葡萄酒而言，答案是肯定的。

衡量商品质量是个难题，因为不存在适用于不同种类商品的单一可比指标。我们仅在葡萄酒行业找到了解决这一难题的方法，因为葡萄酒行业有知名专家会定期评估产品质量。我们将这些评分作为直接衡量商品质量的依据，结合丰富的阿根廷葡萄酒生产商数据——包括厂商层面的、出口到具体目的地的各种葡萄酒的价值和数量等信息——发现存在明显的逃离优质商品现象。另外，研究结果还表明，在经济危机期间，阿根廷葡萄酒贸易额下降中高达9个百分点是由于其产品质量构成的变化造成的。

阿根廷葡萄酒出口情况表明，全球金融危机之后，葡萄酒消费转向低档产品

## 可观的增长

20世纪90年代初以来，阿根廷葡萄酒产业高速发展。到21世纪头几年，阿根廷已成为全球第五大葡萄酒生产国、第八大葡萄酒出口国，出于研究目的，我们使用了阿根廷海关的数据。每批出口的葡萄酒，我们都可以找到出口商的名称、出口目的地国、装运日期、商品价值（以美元计）和数量（以升计）等信息。这些数据非常丰富，还包括了每批出口的葡萄酒的名称（品牌）、原料葡萄品种（比如，霞多丽或马尔白克）、种类（白、红、玫瑰红）、酿造年份等信息。为了评估各种葡萄酒的质量，我们还依靠两大知名的专业资源，即《葡萄酒观察家》杂志（Wine Spectator）和葡萄酒评定专家罗伯特·M·帕克（Robert M. Parker）。双方都对各种葡萄酒的质量进行评分，评分范围在为50到100之间，分数越高代表质量越优（见表）。

通过逐月比较阿根廷总出口额及其葡萄酒出口额（名义值，未经通胀因素调整，以美元计），可以确定贸易崩溃的时间表。其总出口额及葡萄酒出口额都从2008年9月的高峰一直下滑，到2009年1月，此后至2009年年底都在缓慢恢复。因此，可以确定经济危机开始于2008年10月，结束于2009年9月，为期一年（见图）。

## 经济危机导致的总需求下降是引发逃离优质商品的根本原因。

我们接下来研究了在危机期间，优质葡萄酒出口的下降幅度是否比低档葡萄酒更剧烈。研究发现，在危机之前，优质葡萄酒出口增速比低档葡萄酒更快，但在危机期间，情况发生逆转，优质葡萄酒出口下降的幅度比低档葡萄酒严重得多。平均而言，危机期间葡萄酒质量等级每上升一级，其出口增长下降2个百分点。研究还发现，优质葡萄酒的出口额名义值下降基本是由于出口数量下降造成的，而不是由于出口价格下降造成的，这表明经济危机主要影响了实体经济。我们考虑了葡萄酒供求的各种影响因素，包括总体经济情况和厂商层面的问题，前者对所有葡萄酒出口的影响相同，后者包括了生产力、信贷约束等因素。

### 专家评价

葡萄酒质量的两大重要评价者（《葡萄酒观察家》杂志和罗伯特·帕克）进行评价，评分范围为50到100。

《葡萄酒观察家》		罗伯特·帕克	
95-100	最佳	96-100	最佳
90-94	卓越	90-95	卓越
85-89	优秀	80-89	优秀
80-84	一般	70-79	一般
75-79	平庸	60-69	平庸
50-74	不推荐	50-59	不接受

资料来源：IMF，2016。

### 增长中断

20世纪90年代初到2008年年底，阿根廷总出口额及其葡萄酒出口额都高速增长。随后，在2009年开始恢复。



资料来源：IMF，《国际金融统计》；以及Nosis。

研究还分析了具体出口目的地国这一因素，包括其GDP的增长情况、贸易保护措施、双边汇率等。

对造成优质葡萄酒出口急剧下降的原因有多种说法。首先，我们发现，经济危机导致的总需求下降是引发逃离优质商品的根本原因。对受危机影响更严重的目的地国家，比如美国和英国，阿根廷的优质葡萄酒出口下降幅度更大。其次，我们还发现逃离优质商品现象在法国和意大利更加严重，因为这些国家的消费者可以用自制葡萄酒替代进口葡萄酒。而且，小公司出口受逃离优质商品现象影响更为严重，因为这些小公司是专门生产优质葡萄酒的利基型生产商，当家庭收入下降时它们受到的冲击更大。

最后，我们发现，在危机之后，一旦世界经济开始从衰退中恢复，优质葡萄酒出口增长将恢复得更快。这表明，经济危机的贸易效应只是暂时的。

## 替代性情形

为研究质量对葡萄酒出口的影响程度，我们假设了两种情形，以评估阿根廷葡萄酒出口在危机期间的表现。情形一，假设在危机期间，所有出口葡萄酒的质量都提高到研究数据集里的最高水平（即96分）。情形二，假设了另一种极端情况，即所有出口葡萄酒的评分都降至研究数据集里的最低水平（即68分）。这两种反事实情形呈现了危机期间假设贸易额估计值的上下限，此贸易额随着葡萄酒出口质量的变化而变化。

我们对运送至各目的地国家的各种葡萄酒出口增长预测值进行估算，并与这两种情形下估算的预测值进行比较。如果出现情形一，即假设所有葡萄酒质量评分都为96分，估计阿根廷总出口额会下降38.94%，比实际的36.53%多降了约2.5个百分点。与此相反，如果出现情形二，出口下降的幅度更小，只下降30%。因此，两种相反情形的预测出口额相差了9个百分点，这不容忽视。结果表明，专

门生产优质产品与专门生产低档产品的国家之间出口表现可能相差很大。

尽管使用厂商层面的商品贸易数据研究表明存在逃离优质商品现象，与实证研究一致，但我们的分析仍受到很多限制。首先，由于我们只专注于阿根廷葡萄酒出口，所以就无法分析受危机影响国家的消费者从更昂贵的传统葡萄酒转向消费较便宜的阿根廷葡萄酒的可能性，而这一因素可能最终避免了阿根廷的出口下降幅度更大。

其次，因为本研究集中于一个国家的特定行业，所以我们不能确定其结论是否可以普遍适用。但是，虽然使用不同的数据集，采用不同的研究方法，一些研究（比如 Bems 和 di Giovanni，即将出版；以及 Burstein、Eichenbaum 和 Rebelo，2005）得出的结论仍然与本研究一致。这表明，我们的调查结果可能也适用于其他行业和国家，从而可以从本研究中得出一些初步的宏观经济启示。

首先，通过证明显示贸易构成决定了应对经济衰退的贸易流通方式，本研究可以帮助政策制定者和经济学家了解不同国家的出口在经济衰退期间具体会如何表现。尤其是，由于富裕国家倾向于生产优质产品，因此其出口在经济衰退期间可能遭受更大冲击（Berthou 和 Emlinger，2010，证明专门生产优质产品的国家在全球市场动荡期间遭受的贸易损失更大）。其次，金融危机对葡萄酒出口数量的影响大于对其价格的影响，说明了金融危机主要的实

质性后果。最后，本研究还对理解金融危机的分配效应有所启发：由不利收入冲击引发的逃离优质商品现象可能损害消费者福利。更准确地说，如果消费者喜好多样性，但同时也注重质量，那么其所消费产品质量的下降会减少其福利。■

娜塔莉·陈（Natalie Chen）是华威大学经济学副教授，曾是IMF能力发展学院的访问学者。卢恰娜·尤韦纳尔（Luciana Juvenal）是IMF能力发展学院的经济学家。

---

本文基于作者所著的2016年IMF工作论文No. 16/30 “Quality and the Great Trade Collapse”。

参考文献：

Bems, Rudolfs, and Julian di Giovanni, forthcoming, “Income-Induced Expenditure Switching,” *American Economic Review*.

Berthou, Antoine, and Charlotte Emlinger, 2010, “Crises and the Collapse of World Trade: The Shift to Lower Quality,” *CEPII Working Paper 2010-07 (Paris: Centre d’Etudes Prospectives et d’Informations Internationales)*.

Burstein, Ariel, Martin Eichenbaum, and Sergio Rebelo, 2005, “Large Devaluations and the Real Exchange Rate,” *Journal of Political Economy*, Vol. 113, No. 4, pp. 742-84.



## 通过聆听 了解世界

收听IMF播客，了解有关经济和发展领域最出色的观点。

登录IMF.org或者你最喜欢使用的播客APP。