



論對美貿易 香港觀點

委託方：



關於本報告

本文基於《貿易條款：了解美國的貿易動態》(Terms of trade: Understanding trade dynamics in the US) 報告進行的調查撰寫。報告由美國運通 (American Express) 委託經濟學人智庫 (The Economist Intelligence Unit/EIU) 撰寫，此調查獲得香港50位高管的回應。本文從外國公司的角度審查了與世界上最大的經濟體交易的主要層面。EIU對2016年3月和4月與美國貿易的531家公司進行了調查。調查樣本來自全世界，涵蓋亞太地區 (49%)、歐洲 (22%)、北美洲 (19%) 和南美洲 (9%)。近一半的受訪者是C級高管，另外的40%擁有高級行政職位 (高級副總裁、副總裁、主管、業務部主管、部門主管)。參與調查的企業平均分佈在年收入2.5億-5億美元和5億-10億美元兩個層級。在調查覆蓋的23個行業中，以金融服務業、製造業、消費品和服務業、IT業以及零售業為主。



論對美貿易：香港觀點

在 全球經濟增長緩慢、國際貿易放緩和西方國家反對全球化的情緒上升的情況下，經濟學人智庫（EIU）最近對香港公司的調查顯示，雖然他們對同美國——該城市第二大貿易夥伴——貿易往來增長前景感到擔憂，大多數公司仍然相信未來五年他們的貿易量將會增長。¹

近三分之一的香港受訪者表示，他們預計對美貿易增長在10%到30%之間，另有18%預計漲幅會超過30%，但五分之一預計貿易會下滑，26%則認為會沒有變化。相比之下，只有6%的香港公司預期與世界其他地區的貿易會下降，30%的公司預期增長幅度會達到30%甚至更多。

表1：貿易增長-香港公司對未來5年的期望

%受訪者

沒有變化

28%
26%

下滑

6%

20%



漲幅超過30%

30%

增長10-30%

18%

26%

32%

增長低於10%

10%

4%

■ 世界其他國家 ■ 美國

資料來源：經濟學人智庫

¹ 該調查於2016年3月-4月
美國總統大選前進行。

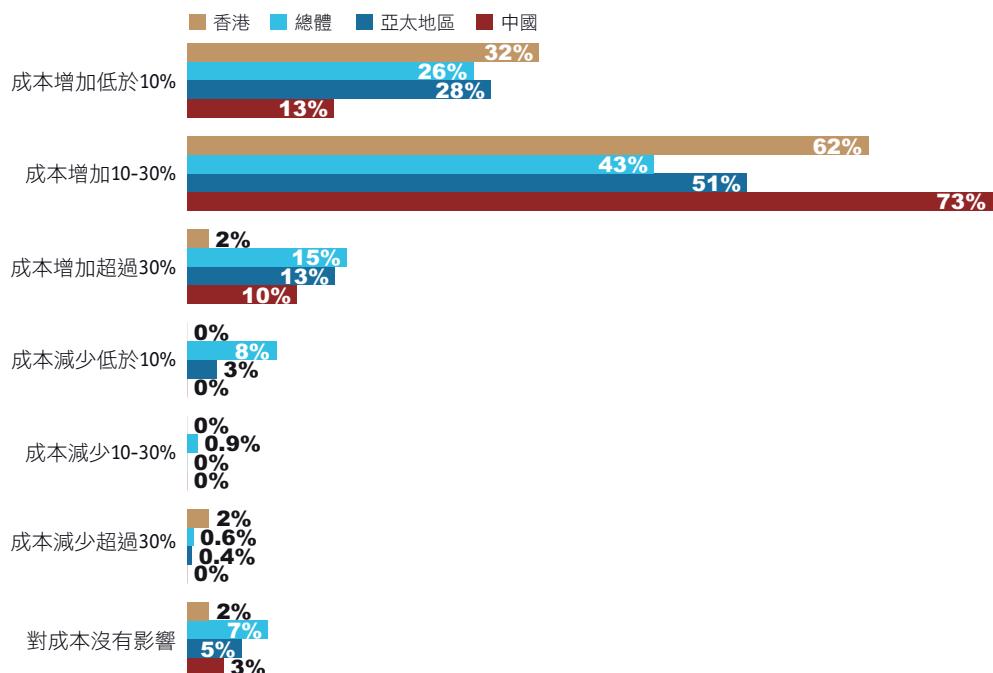


真正的挑戰

與世界各地的公司一樣，香港公司表示，貿易相關監管和合規問題增加了與美國交易的成本，62%的公司認為成本增加了「10-30%」。這比全球平均水平高20個百分點，比亞太平均水平高12個百分點，但仍然低於中國大陸水平。在中國大陸有73%的公司表示，監管和合規問題使其成本增加10-30%。

表2：美國貿易相關監管和合規成本

%受訪者



資料來源：經濟學人智庫

未來幾年這些成本中的一部分可以減少，但另外一些肯定不會。海關 - 貿易反恐合作夥伴關係（C-TPAT）或「知底托運人」計劃是美國政府自9/11後採取的一系列措施的其中一部分。這些計劃通過要求額外的文書工作、符合美國安全標準的認證以及更高的包裝裝運標準，增加了貿易成本。鑑於對恐怖襲擊的擔憂，取消此類法規的可能性很低。

跨太平洋夥伴關係（TPP）本來有望在這一領域提供幫助，但其實施前景也越來越渺茫。該協議（在撰寫本報告時）包括美國和亞太地區其他11個國家，其中包含了涉及香港公司與美國進行貿易時的利潤的合規規定。香港自身沒有參與協議，因此協議對香港的好處是間接的。但是在泛太平洋區域具有生產網絡的香港公司將看到更明確好處，比如更容易進入美國和其他成員國市場。這或許解釋了為什麼90%的受訪者同意他們將「大幅度」（40%）或「中度」（50%）受益於協議。但是鑑於美國總統特朗普承諾，在他上任的第一天就會將美國撤出TPP，該協議已被有效取消，任何地區都難以從中獲得利益。



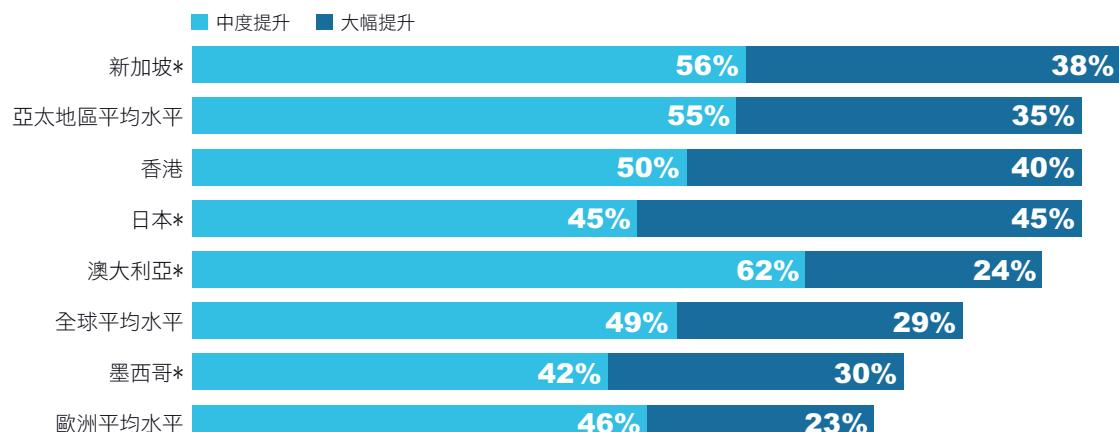
然而，仍有一項未決的重要國際協定可能在這方面有所幫助，即貿易便利化協定（TFA）。該協定於2013年在印度尼西亞巴厘舉行的世界貿易組織（WTO，以下簡稱世貿組織）部長級會議上通過，其主旨是通過降低行政和後勤障礙來精簡貿易。此協議尚未生效，一旦其生效，世貿組織估計它會令全球貿易成本降低14.3%。²

絕望中的希望

不僅香港的高管對TPP的潛在影響感到樂觀，事實上，除了新加坡，他們比我們調查的TPP成員國的高管更加樂觀。雖然這似乎有點奇怪，但香港作為區域金融中心和物流中心以及許多跨國公司（MNCs）區域總部的所在地，使該地區的高管看到該協議的大範圍影響，而不是狹隘地聚焦於把香港的貿易轉移出香港的可能性。

表3：TPP將令對美貿易的機遇獲得多大程度的提升？

%受訪者



* TPP成員國

資料來源：經濟學人智庫

現在TPP已經破裂，該地區在貿易自由化方面接下來最大的希望是區域全面經濟夥伴關係（RCEP）。該協議有16個成員國，包括所有東盟國家及現在同東盟有自由貿易協定的六個國家：中國、印度、日本、韓國、澳大利亞和新西蘭。RCEP長期以來一直被看作中國用以制衡美國主導的TPP的砝碼，但現在它是進一步實現亞太地區貿易自由化的唯一可行媒介。成員國預期在2017年年底結束談判，但貿易談判的歷史表明，這些預期時限多被違背而不是遵守。然而，除非遭受一些重大事件的衝擊，談判將在未來幾年內完成，使中國可能成為撰寫貿易規則的主導者。

² https://www.wto.org/english/res_e/booksp_e/wtr15-2d_e.pdf.



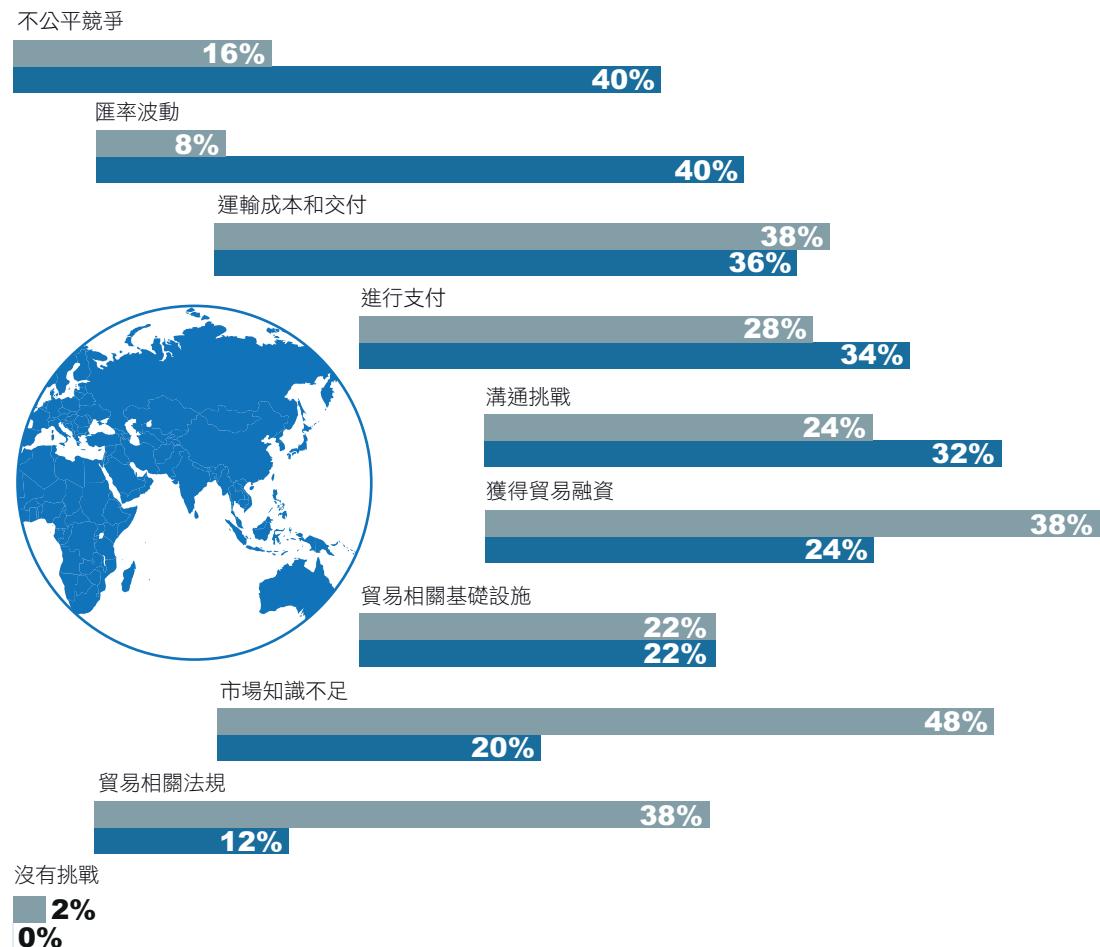
主要擔憂

根據調查結果，香港公司對美貿易的兩個主要挑戰是「匯率波動」和「不公平競爭」。與「運輸成本和交付」一樣，近年油價下跌、運輸成本下降，這似乎很難理解。「進行支付」也是一個很大的挑戰，這可能反映了該地區的支付系統與美國的支付系統經常不兼容。銀行轉賬耗時而且昂貴，傳統的紙質文書貿易融資則面臨日益增長的欺詐風險。³因此，企業可能轉向其他支付方式，如使用信用卡，設立美國子公司來處理現金管理問題，或運用金融科技革命帶來的電子支付系統——例如可將貿易信息安全地記錄在集中的電子分類帳目上的區塊鏈技術。

表4: 貿易-香港公司面臨的主要挑戰

%受訪者

■ 世界其他地區 ■ 美國



³ <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-22/fraud-in-4-trillion-trade-finance-turns-banks-to-digital-ledger>

資料來源：經濟學人智庫

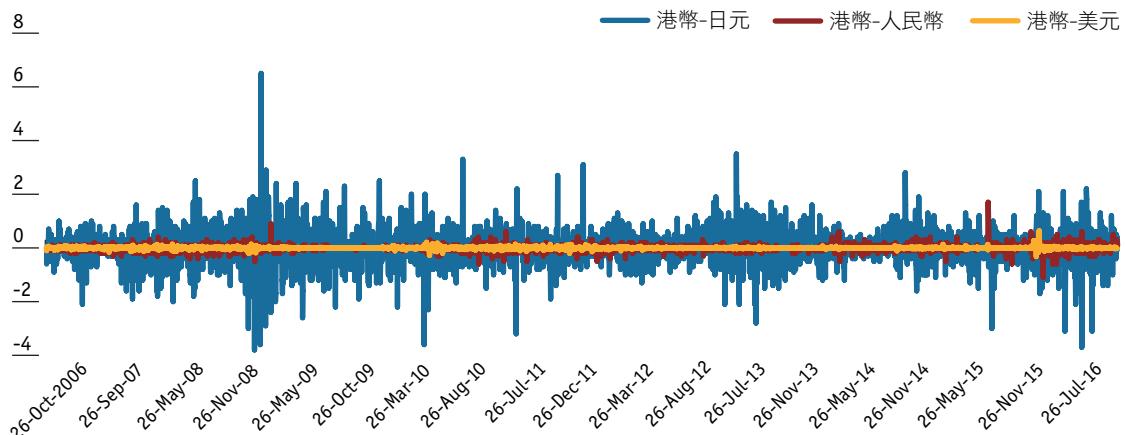


在外匯波動方面，自1983年以來，香港金融管理局（HKMA，以下簡稱金管局）通過聯繫匯率制度（LERS）將港幣與美元掛鉤。聯繫匯率維持在7.8港元兌1.0美元達22年之久，之後於2005年開始採用一個波動範圍，允許匯率在7.75港幣的上限和7.85港幣的下限之間的波動。自那時以來，港幣貶值或升值從未超過這一狹窄的範圍之外。這為進行貿易的公司提供了其他經濟體系很少能享有的貨幣穩定。雖然在過去一年裡幣值出現了一些波動，但即使美國的貨幣政策收緊，也很少有經濟學家懷疑金管局維持聯繫匯率的能力。

40%的受訪者認為「匯率波動」在對美貿易中是一個挑戰，然而只有8%的受訪者認為這在與世界其他地區的貿易中也是一個挑戰。事實上，這些數字應該倒過來。香港三大貿易夥伴中，港幣對日圓的價值在過去十年中是最不穩定的，如圖5所示。港幣對人民幣的價值在過去一年中也出現了較大的波動，因為中國人民銀行（PBoC）逐漸放棄針對美元的爬行釘住匯率制。

表5：每日港幣外匯波動

每日%變化



資料來源：湯森路透，經濟學人智庫

香港高管在美國市場面臨「不公平競爭」的想法同樣普遍，40%的受訪者認為這確是一個挑戰。這個也許比較容易理解。根據世貿組織的數據，美國目前作為申訴人（或原告）捲入了50宗與亞太地區各國的不平等貿易糾紛，略超過其44宗針對歐盟整體（19）或個別歐盟成員（25）的爭端。同時，在亞太地區國家提起的近60案件中美國是被訴者（或被告），而歐盟發起的此類申訴有35宗。⁴由於亞太地區和美國之間的貿易關係如此緊張，可以理解香港的受訪者認為無論案件最終如何判決，他們在美國都處於競爭劣勢。對於總部設在香港以及更廣泛地區的公司，他們都抱著這並非預示更緊張貿易關係的希望。

⁴ https://www.wto.org/english/tratop_e/dispu_e/dispu_maps_e.htm

本報告經審慎編訂，務求提供準確的資料。對於任何人因依據本報告或本報告所述的任何信息、觀點或結論行事而造成的損失，經濟學人智庫（The Economist Intelligence Unit/EIU）概不負責。

LONDON
20 Cabot Square
London
E14 4QW
United Kingdom
Tel: (44.20) 7576 8000
Fax: (44.20) 7576 8500
E-mail: london@eiu.com

NEW YORK
750 Third Avenue
5th Floor
New York, NY 10017
United States
Tel: (1.212) 554 0600
Fax: (1.212) 586 1181/2
E-mail: americas@eiu.com

HONG KONG
1301 Cityplaza Four
12 Taikoo Wan Road
Taikoo Shing
Hong Kong
Tel: (852) 2585 3888
Fax: (852) 2802 7638
E-mail: asia@eiu.com

GENEVA
Rue de l'Athénée 32
1206 Geneva
Switzerland
Tel: (41) 22 566 2470
Fax: (41) 22 346 93 47
E-mail: geneva@eiu.com