



## 貿易保護主義升溫及對香港的影響

高級經濟研究員 王春新

金融海嘯以來，全球經濟回升乏力，相當程度上是世界貿易放緩的直接結果。其背後則是氣焰日盛的貿易保護主義，惡化了國際貿易環境，導致世界貿易活動停滯不前。根據WTO發佈的全球貿易增長報告，2008-2015年國際貿易平均增長率僅為3.1%，低於此八年間全球GDP平均升幅，與危機前十年國際貿易平均增長6.7%、比GDP增速高出約三個百分點相比，對全球經濟的拉動效應明顯減弱。迅速升溫與擴散的貿易保護主義，是世界經濟每況愈下的主要根源之一。

### 一．貿易保護三大特點

新時期貿易保護主義是全球金融危機的產物，也是歐美各國在政治和民意壓力下，試圖進行全球經濟再平衡及保護本國就業的結果，且有不斷惡化之虞。具體而言：

一是貿易保護主義呈現變本加厲之勢。貿易保護主義和經濟危機總是相伴相生、互為因果。2008年全球金融海嘯後，隨着全球宏觀經濟環境迅速惡化，世界範圍內的貿易保護主義壓力也不斷加大。據有關資料，從2008年10月到2015年底，全球總共實施了逾五千項貿易保護措施，其中，除了關稅壁壘、禁令和配額等傳統貿易保護手段被重新採用外，出口鼓勵政策、緊急貿易救助、政府採購優先權、政府補貼及本地化要求等新保護手段，也是花樣百出，令人眼花撩亂。

值得注意的是，近年來儘管金融危機的影響漸退，各國關注重點已從應對危機轉向世界經濟長期治理，國際貿易對全球經濟增長的重要性進一步凸現。然而，貿易保護主義不僅沒有收斂，反而有變本加厲之勢。英國經濟政策研究中心最新發佈的《全球貿易預警》報告顯示，去年全球採取的貿易保護措施數量比2014年激增了50%，全年推出的貿易限制措施數量是自由貿易措施的三

倍。換句話說，全球促進貿易的政策力度，永遠趕不上名目繁多的排他性貿易限制。

二是部份 G20 成員國充當了貿易保護主義的急先鋒。歐委會在今年 6 月發佈的《2016 年貿易與投資壁壘報告》指出，近期環球貿易保護主義正在抬頭，一些屬於 G20 成員的發達國家尤其嚴重。據統計，從 2008 年到今年 5 月份，G20 成員共採取了 1583 項貿易限制措施，到目前為止只取消了約四分之一，仍有 1196 項在執行當中。WTO、經合組織和聯合國貿發會議今年 6 月共同發佈的《G20 貿易投資措施報告》也顯示，從去年 10 月到今年 5 月中旬，G20 成員平均每月新採取的貿易限制措施多達 21 項，這是 2008 年金融海嘯以來推出速度最快的。G20 成員佔全球經濟總量的 85% 和全球貿易總量的 80%，在國際經濟和貿易中具有絕對優勢，帶頭推行貿易保護主義帶來的影響非同小可。

在 G20 成員中，一向倡導自由貿易的美國，卻是實施貿易保護主義的主要國家，自 2008 年以來對其他國家或地區採取了 600 多項貿易保護措施，佔 G20 成員貿易限制措施的四成左右。僅去年就採取了 90 項，位列全球之首；平均每四天就推出一項，出台密度一時無兩；今年以來也推出多項貿易保護措施，名義上對外國企業實行不公平貿易調查，實際上是貿易保護主義行為，企圖限制外國貨進口。其所採取的手段，除了反傾銷、反補貼和保障措施外，還包括產品安全、技術壁壘、綠色壁壘、知識產權保護、勞工標準等隱性方式，令人應接不暇。

三是中國是貿易保護主義的主要受害者。WTO 和歐委會最近發表的報告，均提到貿易保護主義有不斷加碼之勢，全球有三分之一的貿易救濟措施直接針對中國。國家商務部也表示，中國一直是貿易救濟調查的主要目標國，自 1995 年 WTO 成立以來，共有 48 個成員國對中國發起各類貿易救濟調查案件共 1149 起，佔全球同類案件總數的 32%，中國已連續 21 年成為全球遭遇反傾銷調查最多的國家，連續十年成為全球遭遇反補貼調查最多的國家，涉案損失每年高達數百億美元。這一說法正好印證了 WTO 和歐委會報告作出的結論，說明中國入世後主要依靠不斷擴大開放、加強國際合作和提升國際競爭力，一步步發展成為全球第一貿易大國，而不是通過貿易保護主義擴大世界市場份額的。

針對中國產品發起貿易救濟調查，立案數量最多的恰恰是最大的發達國家美國和次大發展中國家印度。數據顯示，美國在世貿組織針對中國共發起了 13 次貿易執法行動，比如今年 6 月下旬，美國國際貿易委員會就先後發佈公告，認定從中國進口的耐腐蝕板和冷軋板對美國國內產業構成實質性損害，並

據此對中國有關產品徵收反傾銷和反補貼稅；今年7月中旬，美國商務部也對原產於中國的不鏽鋼板帶材作出補貼調查，認定中國企業反補貼稅率為57.3-193.9%。印度今年以來針對中國鋼鐵產品發起五起貿易救濟調查，已成為對中國鋼鐵產品發起貿易救濟調查最多的國家。

## 二．對港貿易影響深遠

香港作為開放和多功能的自由港，對外貿易一直是其最大支柱和重要命脈。全球貿易保護主義不斷升溫導致國際貿易大幅度下滑，首先直接影響本港貿易的整體表現。根據WTO的資料，過去五十年全球貿易共出現四次大調整，即1975年、1982-1983年、2001年和2009年，背後均對應着經濟危機的衝擊。2012年以來全球貿易增速連續四年低於GDP增速，在過去半個世紀是絕無僅有的，說明這一變化不僅是周期性的，更是結構性的，因為歐美推行貿易保護主義的背後，是發達國家試圖通過再工業化來實現全球經濟再平衡，原有以中國作為全球製造基地的價值鏈體系和分工模式正在發生變化，這也是全球貿易保護主義首要針對中國的原由所在。

正因如此，貿易保護主義冒起對香港的影響，主要是結構性的。金融海嘯發生後的八年間，香港貿易增長可謂每況愈下，以貿易貨量計算，除了2010年增速反彈至5.6%外，大多數年份都在4%以下，另有兩個年份更是陷入衰退，結果是八年間平均增速只有0.6%，比全球平均的3.1%低出2.5個百分點。近年來全球貿易保護主義變本加厲，香港對外貿易進一步惡化，去年進出口貿易貨量收縮2.5%，而全球貿易量仍上升2.8%，兩者差距擴大到5.3個百分點。今年1-7月香港貿易貨量再減少2.1%，與WTO預期今年全球有1.7%的輕微增長，仍相差近4個百分點。其中，港內貿易貨量收縮2.5%，拉低本港貿易貨物增幅1.25個百分點；換言之，今年以來本港貿易貨量下滑約有六成與港內貿易收縮有關；如果進一步放大到包括中國內地、日本、其他三小龍和東盟在內的整個亞洲地區，則香港貿易貨量下滑有72%與本港對亞洲貿易下跌有關。可見，以中國內地為主要對象並波及亞洲的貿易保護主義，削弱了本港轉口貿易和離岸貿易功能，使香港這一亞太區貿易中心蒙上陰影。

其次，貿易保護主義盛行還影響到香港的服務輸出，因為佔本港服務輸出總量約一半的轉手貿易活動和其他相關的貿易服務以及運輸服務等兩大項目，都在不同程度上受到貿易下滑的影響。轉手貿易活動和其他相關的貿易服務輸出主要是離岸貿易，本世紀以來迅速崛起，2000-2007年年均增長13.8%，經手的商品數量超過轉口貿易；但金融海嘯後增速大幅回落，2009-2014年平均



每年僅上升 1.9%；去年還收縮 1.8%，今年上半年再減少 0.9%。運輸服務輸出也面對同樣走勢，年均增速從 2000-2007 年的 11.2% 降至 2009-2014 年的 0.7%，去年只有 0.2% 的輕微增長，今年上半年更減少 1.2%。正因如此，香港整體服務輸出在經歷本世紀頭八年的高速成長和金融危機後的大幅放緩後，去年開始出現負增長，今年上半年更大幅收縮 4.8%，正好對應貿易保護主義的冒起和擴散，雖然這一由盛及衰的大調整並不能全部記在貿易保護主義帳上。

再次，貿易及物流行業對香港 GDP 增長的貢獻度也出現了從高到低的盛衰變動。據政府統計，這一行業創造的附加值佔 GDP 比重從 2000 年的 23.6%，逐步提升至 2005 年最高峰時的 28.5%；在 2001-2007 年間，貿易及物流對香港 GDP 增長的貢獻率高達三分之一。然而，隨着全球金融危機爆發和貿易保護主義的冒起，香港轉口貿易和離岸貿易功能受到削弱，貿易及物流行業佔 GDP 比重逐年下滑，到 2014 年降至本世紀初的水平，2009-2014 年對 GDP 增長的貢獻率大降近半至 17.3%。2015 年以來雖缺乏相關統計，但由於貿易保護主義升溫及擴散的影響，本港貿易持續陷入負增長，貿易及物流對經濟增長的貢獻應變為負值，GDP 佔比再降至九十年代的水平。

最後，貿易保護主義對香港貿易及物流乃至整體經濟產生的消極影響，最終必然反映到勞動就業上。在最高峰的 2007 年，貿易及物流行業提供了 83.62 萬個就業崗位，佔香港全部就業人數比重超過 24%；但到 2014 年，這一行業的就業人數減至 76.5 萬人，比 2007 年減少超過七萬人，佔香港全部就業人數比重也降至 20.4%。去年以來暫時沒有相同口徑數字，但據政府發佈的就業及空缺按季統計報告，僅進出口貿易行業的就業人數，今年六月就比 2014 年 12 月減少 1.23 萬人，跌幅大於 2009-2014 年的平均水平，說明由貿易保護主義引發的外部需求不足對香港勞動就業的影響有增無減。

### 三．發展前瞻及因應之道

俗話說，解鈴還須繫鈴人。面對愈演愈烈的貿易保護主義使世界陷入半個世紀以來最長的貿易持續疲弱期，G20 各成員注意到貿易保護歪招不僅難破各國產業發展瓶頸，而且將阻礙經濟復甦，進一步加深危機，因而在多次峰會上承諾加強國際合作，共同反對貿易保護主義。在今年 7 月初舉行的 G20 貿易部長會議上，中方倡議 G20 把不採取新的貿易保護主義措施的承諾延長至 2018 年，得到與會各方的積極響應，各方還就加強多邊貿易體制達成重要共識，說明各主要經濟體在推動全球貿易增長、並以此促進全球經濟復甦問題上有着堅定的共同立場。

值得注意的是，今年9月杭州峰會在貿易領域再摘取三項成果，當中最重要首推《G20全球貿易增長戰略》，G20成員承諾在今年底前全部核准《貿易便利化協定》，這對加強多邊貿易體制意義非凡，因為目前雖有近90個WTO成員核准了該協定，但仍未達到正式生效門檻，G20成員的承諾可望發揮定海神針的功效。根據國際組織專家的估算，該協定倘若全面付諸實行，全球貿易額每年將增加1萬億美元，並將新增2100萬個就業崗位，而其中的1800萬個是在發展中國家。

但也要看到，儘管G20貿易投資工作組為世人描繪出消除各種貿易保護措施有望促進全球GDP每年增加4320億美元及提供900萬個就業機會的誘人前景，但要完全消除各國業已出台的諸多貿易保護措施絕非易事，要全面落實全球貿易增長戰略更需要長期努力。這是因為：

一方面，在歐美各國，政治右轉似已成為一股強大風潮，貿易保護主義也早已上升為一個重要的政治議題，除了推動再工業化及尋找全球經濟再平衡需要各國推行難度極高的結構性改革之外，還與全球化下各國民眾對於工作穩定性的擔憂、收入長期停滯和貧富差距拉大的不滿有關，從而政府將持續面對保護本地就業和收入的壓力。經濟全球化和自由貿易還常常被當作是這些核心問題的根源，因而不容易令反對者相信貿易自由化可以讓各國及不同階層分享發展成果。

另一方面，各國實施的大多是在多邊貿易體制內採用的貿易保護措施，表面上並不違反WTO規則，這既與WTO自身的制度性缺陷密不可分，也與各國基於新貿易理論制定戰略性貿易政策、力保本國高端製造業和戰略性新興產業的國際競爭力有關連。在此景況下，受害方即使訴諸世貿組織爭端解決機制，也會是長久爭拗，可能無補於事。

面對全球到處飄盪着貿易保護主義幽靈的大環境，香港需要審時度勢，努力尋找解困之道。其中一條出路，是以金融創新、股權投資和專業服務等優勢，全力配合國家推動“一帶一路”建設，積極拓展這一擁有45億人口的新興市場，使之成為未來香港貿易發展的新動力。另一條出路是更積極參加方興未艾的區域經濟合作，通過簽訂更多的區域自由貿易協定，廣泛分享區內自由化帶來的好處。此外，香港還應加快推動再工業化，善用先進科技和鼓勵創新，發展高增值製造業及推動相關產品出口，真正實現產業多元化，進一步提升本地經濟的競爭力。

# 主要經濟指標 (Key Economic Indicators)

一. 本地生產總值 GDP	2014	2015	2016/Q1	2016/Q2
總量 (億元) GDP(\$100 Million)	21,946	22,464	5,901	5,869
升幅 (%) Change(%)	2.6	2.4	0.8	1.7
二. 對外貿易 External Trade	2014	2015	2016/8	2016/1-8
外貿總值 (億元) Total trade(\$100 Million)				
港產品出口 Domestic exports	553	469	40	281
轉口 Re-exports	36,175	35,584	3,057	22,379
總出口 Total exports	36,728	36,053	3,097	22,660
進口 Total imports	42,190	40,464	3,418	25,308
貿易差額 Trade balance	-5,463	-4,411	-321	-2,648
年增長率 (%) YOY Growth(%)				
港產品出口 Domestic exports	1.7	-15.2	-3.4	-13
轉口 Re-exports	3.2	-1.6	0.8	-3.3
總出口 Total exports	3.2	-1.8	0.8	-3.4
進口 Imports	3.9	-4.1	2.8	-4.2
三. 消費物價 Consumer Price				
綜合消費物價升幅 (%) Change in Composite CPI(%)	4.4	3	4.3	2.9
四. 樓宇買賣 Sale & Purchase of Building Units			2016/9	2016/1-9
合約宗數 (宗) No. of agreements	81,489	76,159	9,504	48,859
年升幅 (%) Change(%)	15.6	-6.5	73.8	-20.7
五. 勞動就業 Employment			2016/6-2016/8	2016/7-2016/9
失業人數 (萬人) Unemployed(ten thousands)	14.95	12.2	14.1	14.1
失業率 (%) Unemployment rate(%)	3.2	3.3	3.4	3.4
就業不足率 (%) Underemployment rate(%)	1.5	1.4	1.4	1.4
六. 零售市場 Retail Market			2016/8	2016/1-8
零售額升幅 (%) Change in value of total sales(%)	-0.2	-3.7	-10.5	-10.2
零售量升幅 (%) Change in volume of total sales(%)	0.6	-0.3	-12.7	-10.2
七. 訪港遊客 Visitors				
總人數 (萬人次) arrivals (ten thousands)	6,084	5,931	508	3,730
年升幅 (%) Change(%)	12	-2.5	-9.4	-6.4
八. 金融市場 Financial Market			2016/7	2016/8
港幣匯價 (US\$100=HK\$)				
H.K. Dollar Exchange Rate (US\$100 = HK\$)	775.6	775.1	775.7	775.8
貨幣供應量升幅 (%) change in Money Supply(%)				
M1	13	15.4	13.3	10.5
M2	9.5	5.5	5.2	5.4
M3	9.6	5.5	5.3	5.5
存款升幅 (%) Change in deposits(%)				
總存款 Total deposits	9.7	6.7	6.8	6.6
港元存款 In HK\$	9.3	10.7	4.9	6.6
外幣存款 In foreign currency	10.1	3.1	8.7	6.6
放款升幅 (%) in loans & advances(%)				
總放款 Total loans & advances	12.7	3.5	0.9	1.8
當地放款 use in HK	12.1	3.5	3.2	3.2
海外放款 use outside HK	14.2	3.6	-4.4	-1.3
貿易有關放款 Trade financing	-1.4	-16.3	-10.2	-11.1
最優惠貸款利率 (%) Best lending rate (%)	5.0000	5.0000	5.0000	5.0000
恆生指數 Hang Seng index	23,605	21,914	21,891	22,977