



從自由貿易試驗區到自由貿易港的內涵及潛在影響

十九大報告提出貫徹新發展理念，建設現代化經濟體系，賦予自由貿易試驗區更大改革自主權，探索建設自由貿易港。隨後，多個自貿區均表示抓緊改革開放的重要機遇，加快建設自由貿易港。

自由貿易港(“自貿港”)及自由貿易區的分別在於自貿港建設將對標更高的標準、推動更新的試點、實現更大的開放，作為改革開放的試驗田。概括而言，自貿港在改革的力度及深度上將有新的定位，包括：高水平的貿易及投資自由化政策、適度放寬監管、促進要素自由流動，以發揮市場經濟的擴張潛力。

自貿港建設對標國際標準

目前，政府多個部門已積極推動自貿港的開展工作。商務部表示，建設上海自由貿易港區的研究已經啟動。上海的建設方案提到，自貿港將對標國際最高水準，實施更高標準的貿易監管制度，根據國家授權實行集約管理體制，探索實施符合國際通行做法的金融、外匯、投資和出入境管理制度，建立和完善風險防控體系。此外，浙江亦制定了自貿港的發展目標，初步計劃參照國際標準，推動以油品為核心的國際大宗商品貿易自由化。

上海及浙江自貿港的初步策劃顯示兩者各有不同功能，但其改革基礎都是要對標國際標準，反映自貿港在促進國內經濟與國際市場接軌上擔當著重要的角色。

早在 2017 年 3 月，國務院已公布上海自由貿易港區的建構方案，其間有消息指計劃將考慮香港、新加坡及迪拜等國際做法，實行「一線放寬、二線管住、區內自由」的境內關外概念。香港、新加坡及杜拜均是成功的自貿港，其貿易總值遠高於國內經濟總值，三地港口位列於世界前十大。除了地理上的優勢，三地各有

黃思華
經濟研究員
Tel: 28266775
davidwong@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

獨特的制度安排及對外開放政策，是國際社會的重要參考。

香港具有最自由開放的監管制度

雖然香港土地資源不足，但其商品貿易總值在全球排名第七，凸顯出香港在國際貿易上的中心地位。香港的獨特優勢在於：1. 全面零關稅及貿易不設限制；2. 便利及低成本的通關制度；3. 給予外資完善的保障、不實行外匯管制及金融市場高度開放。

在貨物管制方面，除了酒類、煙草、碳氫油類及甲醇外，所有進出香港的貨物都無須繳付任何關稅，所以大部份商品貿易都不用進行關稅評估。此外，香港沒有附加稅，並只有極少數的非關稅管制措施，進出口簽證主要是出於保障公眾健康、安全、保安或履行國際承諾而設立，大部份產品均無須申請任何文件便可自由進出香港。

在通關方面，香港的報關手續十分便利，成本十分低廉。進出口報關可於貨物輸出或輸入後的 14 日內透過電子渠道完成。根據 WTO 資料，香港進出口報關所需的文件要求簡易，貨物過境開支只是 OCED 高收入國家的五成。這些便利為貿易商減低合規成本，有利中小企參與國際貿易活動。

在投資方面，大部份行業對外來投資者及服務供應商都不設限制，外資普遍享有 100% 擁有權及國民待遇（除銀行業及廣播業外）。加上，成立公司的手續快捷，最快可於 1 小時內完成註冊，並且沒有最低實繳股本的規定。完全開放的金融市場讓企業在香港可自由兌換外匯及自由調動資金進出，有助提升營運效率。

穩健開放的制度一直是香港能夠吸引外資進駐的主要優勢。

新加坡具有完善的資訊科技配套

與香港相近，新加坡對大部份貨物實行零關稅。在進出口管制上，新加坡只對少數產品實行規管，但商品進出新加坡的行政程序及審批手續仍較香港為多。然而，新加坡的優勢在於良好及完善的資訊科技配套，為貿易商提供便利，同時達到完善的監管。

新加坡海關早在 90 年代廣泛利用現代化資訊科技系統，協助貿易商節省成本並執行高效的規管。從事進出口活動的企業需要在新加坡海關進行登記，但申請程序最快可於 4 小時內完成。在

進出口審批上，新加坡的電子單一窗口 TradeNet 每年平均處理 900 萬宗個案，其中 99% 可於 10 分鐘內完成，大幅減低企業的作業時間。

除了 TradeNet，新加坡推出了綜合資訊平臺 TradeXchange，為企業提供一個標準化的系統網絡，可節省時間，避免數據重覆輸入，方便資訊在供應鏈上流通。透過 TradeXchange，貿易商可與物流、金融、保險等服務供應商進行對接，以及申請產地來源證等文件。

現時，新加坡政府正在開發新平臺 National Trade Platform，目的是要結合 TradeNet 及 TradeXchange 的功能，預期每年為企業節省近 6 億新加坡元的人力成本，進一步提升生產力。

除了實行貿易開放政策及地理位置優越，新加坡完善的資訊科技系統是其成為東南亞航運中心的其中一個成功因素，這發展模式亦已成為其他經濟體的參考案例。

迪拜為外資提供優厚的政策待遇

阿拉伯聯合酋長國共有 40 多個自由區，其中超過一半位於迪拜。近年，迪拜躍升成為波斯灣地區的商業中心，吸引多間跨國大型企業遷入成立區域總部，這與其自由區政策息息相關。

對比國內政策，自由區對外資給予全面開放的待遇，並豁免多項稅收。一般而言，外資在迪拜成立公司最多只可持有 49% 的擁有權，其餘最少 51% 必須由阿拉伯聯合酋長國的公司持有。不過，外資可全資擁有在自由區登記成立的企業，其股本及利潤匯出亦不受限制。在稅務上，自由區的政策優惠比其他新興經濟體更為吸引，外資企業可享有 50 年商業稅豁免、完全免收個人所得稅及進出口零關稅。

同時，每個自由區各有獨立的自由區管理局，負責執行自由區內的法律及規管。管理局亦會提供一站式諮詢服務，協助企業辦理登記、批准等行政手續。再者，自由區大部份的法規文件都有英文版本提供，讓國際投資者對自由區的營商環境及法定守則有更清晰的掌握，從而減低對中介人的倚賴。這些便利大幅減少開業成本，鼓勵外資在自由區增設業務。

迪拜最著名的 Jebel Ali Free Zone 已有超過 6,000 間來自 80 個國家的企業落戶，反映 Jebel Ali Free Zone 已成為外資開拓中東市

場的首選地。

香港、新加坡及迪拜模式各具特色

根據上述分析，香港、新加坡及迪拜各以不同政策及措施推動貿易投資自由化，並經過多年時間發展成為世界級的自貿港。香港實行自由開放的監管制度；新加坡利用科技創新降低企業的合規成本；迪拜以財政優惠及行政支援吸引外資，這些對中國發展自貿港都具有示範作用。

在執行上，三地的經驗顯示，自貿港建設需要政府詳細規劃及主導參與，尤其自貿港不單是允許區內要素自由流動，同時須要形成有效完善的法律制度，達到風險防控的目標。另外，中國與西方發達經濟體的法律制度及行政系統存有差異，預期自貿港建設對國內經濟法發展將會帶來重大突破。

自貿港改革的經濟影響

對於經濟發展，貿易及投資自由化可從效率、企業發展及制度創新上產生正面作用。

首先，自貿港可透過適度有序地與國際市場融合，在特定法制下引入競爭及先進技術，簡化政府部門的規管要求，減低企業的貿易成本，讓市場力量充分發揮資源配置的效率，支持企業開拓海外市場，加快落後產業升級轉型，促進國內經濟轉向更高質量發展。香港能夠經歷多次轉型成為服務業發達的知識型經濟體，背後的關鍵就是其自由開放的政策。

其二，自貿港可在境內提供高度開放及自由化的經營環境，讓國內企業熟習國際商業的營運模式，了解環球貨物及服務貿易的規則。同時，自貿港將會成為引進跨國企業的首要平台，提高外資在國內經濟的參與程度，國內企業可從中獲得跨國管理及營運的學習機會，提升其在國際市場上的競爭力。例如：新加坡銀行在國際大型銀行進入本地市場後，從競爭中學習先進的銀行業務操作及金融管理。這有助提升本地銀行向外拓展的能力，近年多間新加坡銀行亦逐步發展成為服務東盟市場的大型區域銀行。

其三，自貿港有深層的試點作用。一方面，自貿港的法規及行政審批要控制至最低限度，以實現自由化的經濟效益。另一方面，自貿港要形成有效的管理系統及法律框架，使外來衝擊（例如：金融及貨幣市場的傳導）對在岸市場的影響維持在可控範圍。

隨著新制度取得成效，其法律框架及運作經驗將可輸出至其他自貿區，進而在全國推行。因此，自貿港建設將會是激發制度創新、探索改革模式的重要過程。自迪拜 Jebel Ali Free Zone 推出後，其設計、營運模式及法規已被廣泛複製到迪拜其他自由區，形成金融、資訊科技、媒體等新興自由區。

香港在內地自貿港建設中可以發揮積極作用

香港作為中國的獨特自由貿易港，香港的監管制度及行政經驗是十分具有參考價值。

香港經濟高度對外開放及自由化，美國傳統基金會及加拿大菲沙研究所多年來一直評選香港為全球最自由的經濟體，其中一個推動力是其高效的公營部門及法治精神，為香港締造公平競爭的環境。加上，香港累積多年抵禦環球外來衝擊的經驗，使香港建立一套完善的監管及風險管理制度，使貿易、資金及人才保持自由流動。因此，香港應緊密與內地合作，配合國家發展自貿港。其中，透過粵港澳大灣區合作框架，香港可與前海自貿區分享經驗、合作建構私人市場的監管框架及法律架構，例如香港有多個公營機構負責不同範疇，以維持自由經濟體制的運作（包括：金管局、證監會、貿發局、保險業監管局、旅遊發展局、海關、工業貿易署、方便營商處等），前海自貿區可借鑒香港公營機構的經驗，發展符合粵港澳大灣區經濟特質的自貿港模式。

對於具國際化優勢的香港企業而言，內地自貿港建設更是難得的機遇，特別是金融、法律、管理顧問、國際貿易等專業服務業。香港企業將可享用先行者的優勢，在內地經濟引進來和走出去的過程中取得業務機會。同時，新政策將會吸引更多跨國企業進駐自貿港，這提醒香港企業需要與時並進，持續向高增值產業發展，鞏固在國際市場上的領先地位，協助國家推動改革開放。

近期報告

1. 數字貨幣熱潮再現, ICO 規範宜疏堵並重 蘇傑 11.30
2. 11 月消費盛宴對貨幣政策的啟示 卓亮 11.27
3. 聯儲局加息上限在哪裡? 卓亮 11.21
4. 香港東盟簽署自貿協定意義重大 黃思華 11.14
5. 中國金融市場將迎來全面開放新格局 鄂志寰 11.10
6. 環球央行寬鬆政策限制聯儲局加息空間 卓亮 11.06
7. 評估香港服務貿易結構的轉變 黃思華 11.06
8. 從十九大防範系統性金融風險的要求看去槓桿議題 戴道華 11.06
9. 鮑威爾料將大致延續耶倫的貨幣政策 卓亮、蔡永雄 11.03
10. 建設現代經濟體系, 粵港澳大灣區可發揮三大作用 王春新 10.31
11. 從市場數據看人民幣匯率彈性和波動增加 戴道華 10.27
12. 中國經濟新時代內地債券市場進一步開放的機遇與挑戰 鄂志寰 10.27
13. 內地樓市建長效機制或現三大導向 柳洪 10.26
14. 中國進入發展新時代, 新投資機會值得期待 蘇杰 10.25
15. 從泰勒法則看環球利率環境 卓亮 10.24
16. 從施政報告看大灣區建設中前海的角色 柳洪 10.19
17. 三季度內地經濟維持穩健增長 蔡永雄 10.19
18. 環球流動性收縮是一個較長的過程 卓亮 10.13
19. 經濟差異和政治問題是歐元區穩定發展的最大挑戰 蔡永雄 10.10
20. 中國經濟增長模式的改變與去槓桿 戴道華 10.06