



中國與柬埔寨簽署自由貿易協定 貿易投資便利化再上新台階

中國和柬埔寨在 10 月 12 日簽署《中華人民共和國政府和柬埔寨王國政府自由貿易協定》(中柬自貿協定)。中柬自貿協定最終實現零關稅產品佔比和市場開放承諾是雙方目前所有自由貿易協定中的最高水準，亦是首個將“一帶一路”倡議合作獨立設章的自貿協定。協定簽署標誌著中柬全面戰略合作夥伴關係進入新時期，將推動雙邊貿易及投資便利化再上新台階。

中柬自貿協定的主要內容

中國和柬埔寨兩國在今年 1 月開始自由貿易協定的談判。經過 3 輪正式談判和多次磋商，雙方在 7 月 20 日宣佈完成談判。期後雙方在協定的最終文本達成一致，柬埔寨商業大臣潘索薩和中國商務部部長鐘山共同正式簽署中柬自貿協定。在兩國履行國內法律審批程序後，協定將會正式生效實施。中柬自貿協定是柬埔寨簽署的首份雙邊自貿協定，首相洪森高度評價此協定，認為在經濟上和政治上都具有重要意義。

協定包括序言、16 個章節和 5 個附件。商品貿易當中包括貨物貿易、原產地規則，海關程式與貿易便利化、技術性貿易壁壘、衛生與植物衛生措施 5 章。服務投資當中包括服務貿易、投資合作、透明度 3 章。重點合作領域當中包括“一帶一路”倡議合作、電子商務、經濟技術合作 3 章。中柬自貿協定中**最終實現零關稅產品佔比和市場開放承諾是雙方目前所有自由貿易協定中的最高水準**。貨物方面，在協定生效後立即實現零關稅的柬埔寨出口產品佔比高達 97.4%，最終實現零關稅的商品佔比高達 97.53%，主要關稅減免產品包括柬埔寨重點關注的服裝、鞋類、機電零部件以及農產品等。柬埔寨給予中國貨物貿易零關稅稅目比例達 90%，其中 87.5% 的產品將在協定生效後立即實現零關稅，主要關稅減

李睿正
分析員
Tel: 21607272
andrewli@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。

免產品包括中國重點關注的紡織材料及製品、機電產品及交通工具等。關稅減讓將進一步推動雙邊貿易，增加柬埔寨生產和出口商的利潤，並提供更多就業機會。

服務方面，兩國在各自已簽訂自貿協定的基礎上進一步提升市場開放水準，並在服務貿易、電子商務、旅遊促進、資訊通信技術及運輸物流等主要領域開展經濟技術合作。預期柬埔寨在疫情穩定後將恢復國外旅客簽證和入境，主力吸引中國旅客來東消費，促進當地旅遊業的收入和就業。潘索薩表示柬埔寨將中國視為經濟發展的榜樣，預期柬埔寨在協定下亦會更多輸入中國電子商務、資訊通信技術和運輸物流等技術，增強國家的經濟實力。

中東自貿協定將深化雙方投資合作，並成為首個將一帶一路倡議合作獨立設章的自貿協定。在《中國—東盟投資協定》和《中東雙邊投資促進和保護協定》的基礎上，協定同意進一步深化投資合作。當中強調便利雙向投資、倡導綠色投資及便利中國企業“走出去”確立為雙邊投資合作的重要支柱。雙方同意深入開展基礎設施、投資、經濟走廊等重點領域合作，鼓勵兩國企業開展貿易、投資、產能和環保合作，推動協定效用最大化。

自貿協定將促進柬埔寨商品貿易，市場格局發生變化

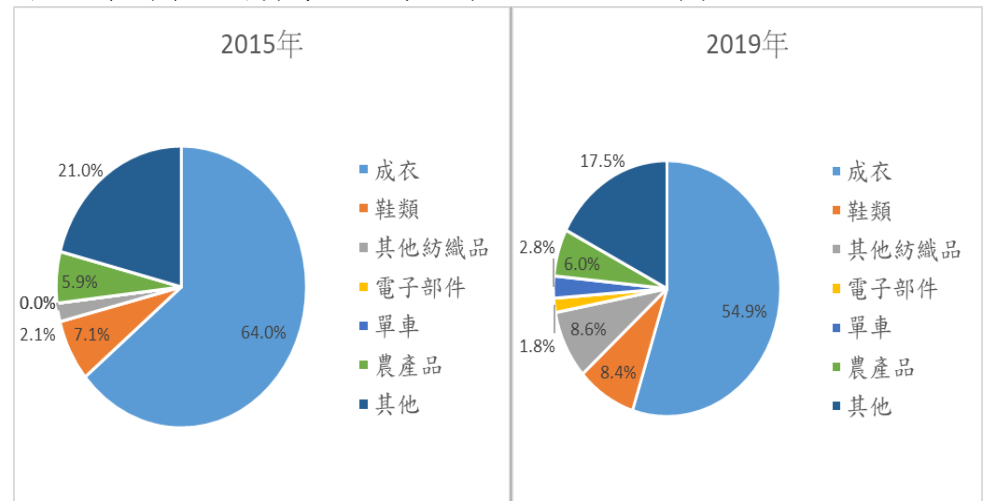
柬埔寨對外依存度高，依賴商品及貿易出口收入支撐經濟和就業。過去 20 年，柬埔寨商品貿易顯著增加，商品貿易總值與 GDP 佔比由 2000 年的 90.5% 大幅上升至近年的 110% 之上，2019 年佔比更達到 130%（圖 1）。而柬埔寨商品貿易出口與 Real GDP 佔比過去數年維持在 83% 之上，反映商品出口成為經濟活動和產出的主要推動。柬埔寨主要貿易出口商品為成衣、其他紡織品及鞋類。2019 年成衣和其他紡織品與總出口佔比高達 63.5%，鞋類佔比亦達 8.4%（圖 2），成為主要出口收入來源。龐大的外部需求促進柬埔寨製衣業的經濟活動和就業，2018 年紡織品、服裝和鞋類的經濟生產總值佔 Real GDP 的 18.2%。故此服裝和鞋類產品成為自由貿易協定中柬埔寨主要關注的產品類別。另外，近年機電零部件和單車的佔比增加，疫情下電子產業表現穩健，歐美對單車需求大幅上升。未來預期柬埔寨將進一步提高這兩類產業的競爭力，並減少依賴成衣和鞋類出口。

圖 1：柬埔寨商品貿易總值與 GDP 佔比



資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

圖 2：柬埔寨主要貿易出口商品（2015 及 2019 年）

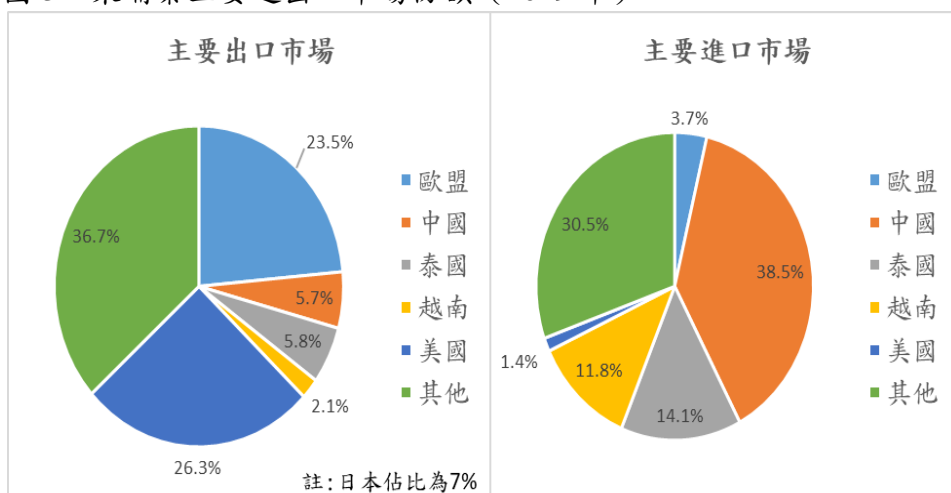


資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

柬埔寨商品主要出口至歐洲及美國，進口市場主要為中國、泰國及越南，協定簽署將提升中國在柬埔寨商品貿易市場結構中的比重。過去 10 年柬埔寨出口至歐盟和美國的平均佔比分別為 23% 及 25%。2019 年，或短期受惠於中美貿易戰，柬埔寨對美國商品出口按年上升 39.4%，美國佔比由 2016 年的 21% 上升至去年的 26%；歐盟佔比則由 30% 下跌至 24%。而出口至中國的佔比由 2010 年的 1.2% 上升至 2018 年的 6.7%，去年稍微下跌至 5.7%（圖 3）。預期在中東自貿協定生效後，柬埔寨對中國的出口總值將錄得明顯增長，柬埔寨政府表示希望協定生效後柬埔寨對中國的出口上升 25%。進口市場方面，柬埔寨主要進口貨品為成衣物料（2019 年與總商品佔比為 19.2%）、石油（10.9%）建築物料和器材（10.4%）及汽車（10.2%）。過去數年柬埔寨對中國的進口佔比維持在 30% 以上，中國進口佔比由 2010 年的 24% 上升至去年的

38% (圖 3)，成為柬埔寨最大進口來源地，其次為泰國和越南；歐盟和美國只分別佔總進口的 4% 及 1%。去年柬埔寨貿易結餘錄得 53 億美元的逆差，當中對中國的貿易逆差更高達 73.5 億美元 (進口和出口分別為 82.6 億及 9.1 億美元，佔比為 138%)。中東自貿協定在短期內或會減少柬埔寨的關稅收入，但若未來協定對柬埔寨的出口達到政府的預期，柬埔寨對中國的貿易逆差將有望收窄，而中國加大對柬埔寨的投資亦會吸引資本流入並提高其國際收支平衡。

圖 3：柬埔寨主要進出口市場份額 (2019 年)



資料來源：CEIC, 中國銀行香港金融研究院

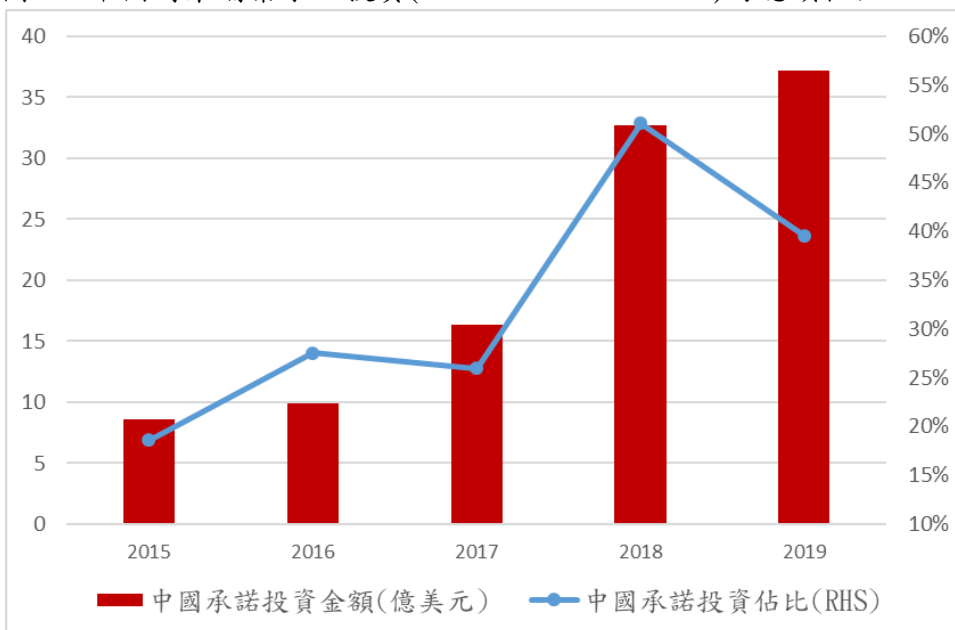
中東自貿協定將舒緩歐盟撤銷柬埔寨部分商品之輸歐優惠待遇的負面影響。人權觀察國際組織表示，歐盟單方面授予優惠待遇是基於遵守國際人權標準當中要求。但歐盟認為洪森領導下的柬埔寨違反人權、政治權利、表達自由等，令歐盟採取撤銷優惠待遇的行動。歐盟在今年 8 月正式取消優惠待遇 (EBA)，受影響產品包括部分成衣、鞋、旅行箱和蔗糖等，佔出口歐盟總值約 20%。有預測指柬埔寨每年將損失約 1 億美元 (與 GDP 佔比約 0.37%)。今年取消輸歐優惠關稅令出口競爭力下降，疊加疫情打擊全球總需求，柬埔寨貿易表現不容樂觀。亞洲開發銀行 (ADB) 在 9 月更新其 2020 年亞洲發展展望報告，當中提及疫情下歐美訂單下跌令接近三分一的成衣、旅行用品及鞋類的工廠暫時關閉。世界銀行及亞洲開發銀行現時預測今年柬埔寨經濟增長將由去年的 +7.1% 大幅下跌至 -2% 或 -4%。中東自貿協定將鼓勵更多柬埔寨對中國的出口，減輕歐盟取消優惠待遇的部分影響。會有更多柬埔寨企業向中國市場銷售為主的模式轉型，對中國出口的佔比將會在未來逐漸增加。

自貿協定將進一步帶動中國對柬埔寨的投資，並強化綠色投資概念

柬埔寨政府將外國直接投資視為其經濟發展的主要動力，儘管柬埔寨經濟增長前景較好，但其相對薄弱的基礎設施已經成為制約當地經濟發展的主要因素之一。根據世界經濟論壇（World Economic Forum）2019 年的全球競爭力報告，柬埔寨基礎設施在 141 個經濟體中僅排行 106 名（中國排行 36），當中交通連接、空運效率、電子供應等排名更低，未來需要加強基建以支撐長遠的經濟發展。而中國在基礎設施方面的資金、技術和經驗對柬埔寨幫助甚大。

柬埔寨的承諾投資（Committed Investment）總額在近年急速上升，中國對柬埔寨的承諾投資亦由 2015 年的 86 億美元上升 4.3 倍至去年的 372 億美元，2018 年與總承諾投資佔比更高達 51.1%（圖 4），為柬埔寨主要投資夥伴。西哈努克港經濟特區和金邊至西哈努克港高速公路等一帶一路框架下的基建項目，可以協助柬埔寨經濟、貿易和交通網絡發展，將為柬埔寨的經濟繼續帶來多方面的貢獻。另外，此次自貿協定在投資領域強調倡導綠色投資，東道國不得以放鬆環境措施為代價鼓勵投資。因此，協定在推動投資便利化、進一步帶動中國對柬埔寨投資的同時，保護生態、貫徹 ESG 理念將是中資企業未來在柬發展需要加強關注的領域。

圖 4：中國對柬埔寨承諾投資(Committed Investment)的總額和佔比



資料來源：The Council for the Development of Cambodia(CDC)，中國銀行香港金融研究院

近期報告

1.	印尼爆發反對新法案示威遊行，短期經濟下行風險增加	譚愛瑋	10.14
2.	COVID-19 對歐美勞工市場的衝擊呈現差異性	張文晶	10.12
3.	菲律賓央行維持利率不變 並增加分擔財政支出	李睿正	10.05
4.	9月泰國央行維持利率不變並調整今年經濟預測	李睿正	09.25
5.	印尼盾匯率在9月再度呈現下跌趨勢	李睿正	09.24
6.	人行擬出資管理新規 方便境外機構投資債市	張華琳	09.23
7.	跨境人民幣新政徵求意見，大幅鬆綁提升便利化水平	席帥	09.21
8.	印尼央行維持利率不變 為穩定匯率提供支持	李睿正	09.18
9.	美聯儲提高經濟增長預期，並暗示至少未來三年不加息	韓鑫豪	09.17
10.	歐元匯率重回歐洲央行的關注焦點	丁孟	09.11
11.	馬來西亞央行9月會議維持利率不變	李睿正	09.11
12.	境外投資者投資債券市場事宜公開徵求意見投資人民幣資產進一步加強	席帥	09.04
13.	美國大選民調解讀	丁孟	09.04
14.	印尼和菲律賓央行8月會議保持利率不變	李睿正	08.24
15.	香港失業率恐在短期內維持高位	陳蔣輝	08.21
16.	泰國第二季GDP按年縮減12.2% 連續三季環比負增長	李睿正	08.19
17.	馬來西亞第二季GDP按年縮減17.1% 近十年來首次萎縮	李睿正	08.17
18.	美元短期積弱，中長期仍有支持	張文晶	08.12
19.	菲律賓第二季GDP按年下跌16.5% 近30年來首次陷入衰退	李睿正	08.10
20.	美國總統簽署行政命令禁止與兩大中資科技企業進行交易	蔡永雄、丁孟	08.07