

中国 贸易报告



概要

- 随着人民币走弱以及国内生产力水平不断飞速提高，中国在全球贸易中的份额有望继续扩大。
- 随着亚洲各经济体快速增长，居民收入不断提高，亚洲各经济体将成为增长最快的中国商品出口市场。与此同时，在预测期内，中国的商品进口预计将再次实现相对快速增长，但受GDP增长趋势放缓的影响，中国的商品进口增速将慢于过去十年。
- 服务贸易对中国越来越重要。随着日益壮大的中产阶级越来越多地出国旅游、工作和留学，中国的服务贸易逆差不断扩大。但服务出口预计也将相对快速增长。

中国经济似乎已经企稳，国内需求增长已经触底，商品出口量大幅增长。人民币的贬值、全球需求的缓慢复苏，以及国内生产力水平的不断快速提高，都应有利于中国商品出口的持续强劲增长。服务贸易对中国经济增长和外部平衡的重要性日益凸显。

长期前景

经济前景

中国的政策制定者已经成功实现经济企稳，固定资产投资增速已经触底，房价上涨迅速，房地产活动依然强劲。得益于人民币走弱和全球需求缓慢复苏，商品出口量正大幅增长，与此同时，消费依然相对强劲。

但中国正在进行的结构性调整表明，未来几年中，增长趋势将继续放缓。当前的信贷增速不可持续，必须加以控制。工业产能过剩十分严重，主要集中在几大问题行业，例如钢铁、煤炭和其他金属行业。然而，去产能依旧进展缓慢。同时，由于劳动年龄人口不断减少，经济增长潜力受到抑制。

然而，尽管面临工资快速上涨等若干阻碍因素，中国制造业的生产力水平依旧保持高速增长态势。随着工业的升级，中国也有望继续向价值链高端转移。随着人民币走弱和全球需求逐步增强，中国的商品出口预计将继续快速增长，使得中国在全球贸易中的份额将进一步扩大。服务出口也越来越重要，旅游业和信息通信技术产业的表现尤其抢眼。随着中国的金融业日益与全球经济接轨，金融服务和B2B等服务将迎来广阔的出口增长空间。

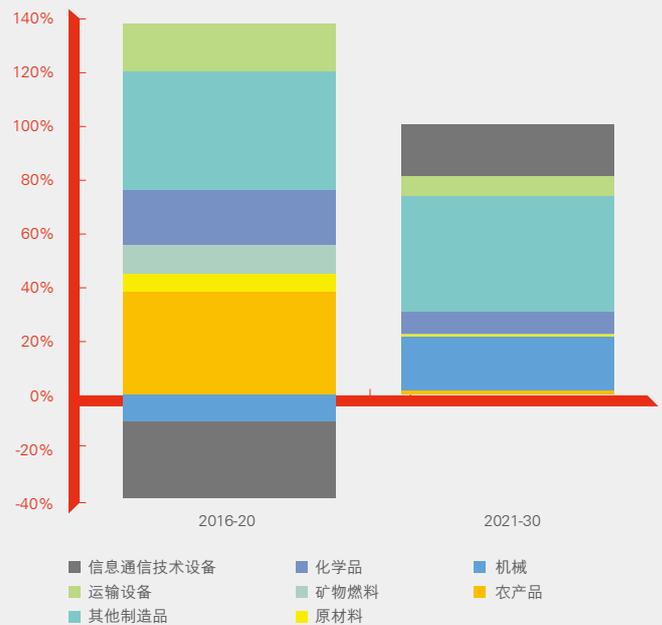
重点关注的出口贸易走廊 — 商品

2016-2030年，以美元计算，中国的商品出口预计每年将增长近7%。工业机械和运输设备预计将在短期内拖累名义出口总量，原因在于产出价格仍然承受压力，投资支出，特别是发达经济体的投资支出仍然疲软。然而，随着全球需求和投资趋势预期逐步回升，价格压力减轻，以及中国继续推动产业升级，在2021-2030年期间，机械（包括信息通信技术设备）和运输设备出口预计将占到总体商品出口增长的近一半。在此期间，其他制造品（包括一系列消费品）在出口总量中所占的份额预计也将上升。

2016-2030年，随着亚洲地区日益壮大的中产阶级推动消费需求快速增长，中国对亚洲国家（不包括日本）的年均出口增速预计将超过其总体出口增速，达到近8%。值得一提的是，2021-2030年，东南亚经济将保持强劲增长，也将带动该地区居民家庭收入和购买力提高，印度、越南和孟加拉国预计将成为增速最快的中国出口目的地，其次是马来西亚和印度尼西亚。因此，到2030年，除日本以外的亚洲市场将占到中国出口总量的40%，高于2015年的36%。

美国预计仍将是中国的出口目的地，到2030年，将占中国出口总量的16%。然而，这一比例低于2015年的19%，原因在于美国的增长势头预计难以回到危机前的速度。香港作为中国的贸易枢纽，其重要性预计将略有下降。随着内地大城市和各自由贸易区带来的竞争日益加剧，到2030年，香港将占中国出口总量的13%，低于2015年的16%。

各行业对商品出口增长的贡献 *



* 图表显示的是每个行业在相关期间对商品出口总额预计增长的贡献。

数据来源：牛津经济研究院

2016-2030年各行业的商品出口情况



数据来源：牛津经济研究院

5大热门出口目的地

排名	2015	2030 (预计)
1	美国	美国
2	香港	香港
3	日本	越南
4	韩国	日本
5	德国	韩国

数据来源：牛津经济研究院

注：排名对象为汇丰《全球贸易展望》调查报告涵盖的24个贸易伙伴增速最快的贸易路线见附件。

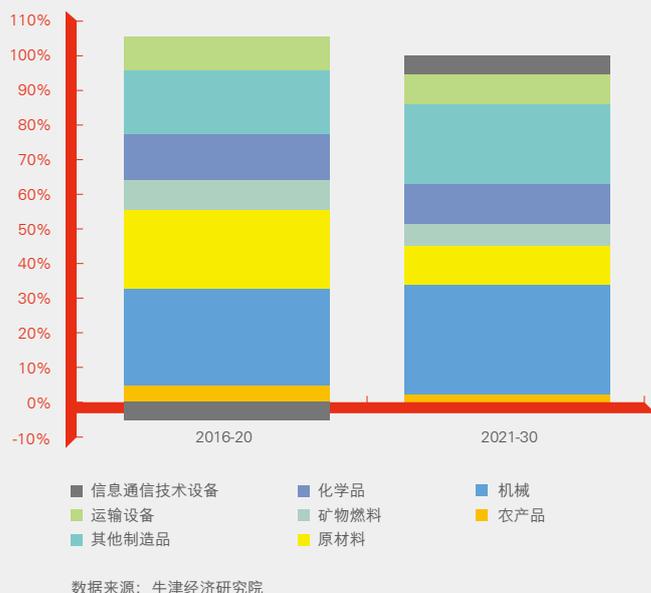
重点关注的进口贸易走廊 — 商品

随着经济增长企稳，大宗商品价格和石油价格都已见底，预计今年中国的商品进口将触底止跌。2016-2020年，以美元计价的商品进口总额将年均增长2-3%；2021-2030年，随着国内需求继续快速增长（虽然较上一个十年将有所放缓），商品进口年均增速将接近9%。中期经济增长放缓将是中国经济结构不断调整的体现——本地制造产品将日益取代进口制造品。

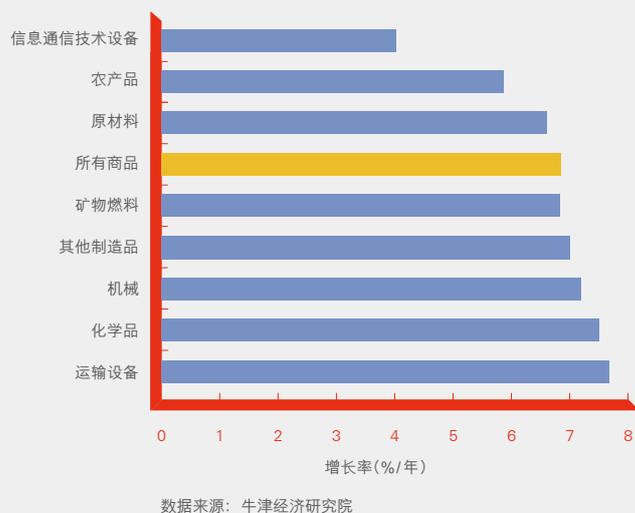
预计总体进口增长的最大来源将是工业机械和运输设备行业，原因在于中国的政策制定者致力于将城市化率从2015年的55%左右提高到2020年的60%，要实现这一目标，就必须继续升级基础设施，并大规模扩建交通运输网络。因此，2016-2030年，运输设备将成为推动进口增长的第二大行业，对进口总量增长的贡献率将达到9%左右。

随着区域一体化的不断深入，亚洲仍将是中国的最大来源地，到2030年，来自亚洲的进口份额将从2015年的约55%升至近60%。此外，纺织品等劳动密集型行业正逐步从中国转移到劳动力成本更低的亚洲邻国，如越南和孟加拉国，这些国家将最终产品出口到中国。香港作为中国贸易枢纽的重要性正日益下降，其在中国进口中的份额预计将从2015年的24%下降至2030年的23%。同样，来自美国的进口份额预计也将略有下降，从目前的11%降至约10%。

各行业对商品进口增长的贡献*



2016-2030年各行业的商品进口情况



5大热门进口来源地

排名	2015	2030 (预计)
1	香港	香港
2	韩国	韩国
3	美国	美国
4	日本	日本
5	德国	澳大利亚

数据来源：牛津经济研究院

注：排名对象为汇丰《全球贸易展望》调查报告涵盖的24个贸易伙伴增速最快的贸易路线见附件。

特别关注：服务贸易

服务贸易对中国的经济增长和外部平衡日益重要。**2015年**，中国服务出口占全球服务出口总量近**6%**，成为全球第三大服务出口国。

服务贸易近年趋势：2000-2015年

虽然中国在商品贸易方面拥有巨大顺差，但却是服务净进口国。2015年，中国的服务逆差是贸易顺差规模的三分之一，远高于本世纪初的不足1%。因此，服务已成为经常项目差额中日益重要的组成部分。近年来，中国服务进口快速增长的主要动因是日益壮大的中产阶级越来越多地出国度假、购物或留学，旅行和旅游市场急剧增长。自2000年以来，旅行和旅游进口年均增长23%，到2015年，已占服务进口总量的62%。2000-2015年，中国的出境旅游和旅行支出占全球总额的25%；如今，中国已从2000年的世界第八大市场一跃成为第一大市场。

另一方面，中国的入境旅游市场也在迅速增长，越来越多的境外人士现在也前往中国旅游、出差与留学。2015年，旅游和旅行出口占服务出口总额的40%，自2000年以来年均增长14%，增速超过总体服务出口。2015年，来自香港的旅客人次占入境旅客总人次的60%。然而，由于中国公民出国的人数远超入境的外国游客，因此总体而言，中国目前的旅游服务逆差巨大，几乎与2015年的整体服务逆差相当。

第二大服务出口行业是运输。2015年，运输占服务出口总额的近14%，而2000年这一比例还不足5%。中国在国际舞台上的崛起有力地推动了运输服务的出口，2001年中国加入世贸组织后，商品和运输服务出口大幅增长。自2000年以来，运输服务出口年均增长17%。随着中国企业越来越多地放眼海外开拓业务，进一步与全球经济接轨，商业服务在服务出口中也占据着举足轻重的地位。

与此同时，金融服务出口自2000年以来增长最快，年均增速达28%；中国银行业总资产自本世纪初以来增长了6倍多，成为世界上最大的银行业体系。然而，由于中国的资本项目仍然相对封闭，尤其是资本流出管控严格，因此金融服务出口依然受到抑制，2015年，仅占服务出口总额的不足3%。事实上，外资在中国银行业总资产中所占比重仍微不足道。香港是中国最大的服务出口目的地，2015年，占中国服务出口总额的10%，其后是韩国和美国（均为6%左右）。旅游是中国对香港和美国服务出口的最大行业，中国向这两大市场的旅游出口分别占其服务出口总额的近50%和30%左右，随后是运输服务，主要得益于中国与二者之间紧密的商品贸易联系。这两个行业也是中国对韩国出口服务的主要行业。



特别关注

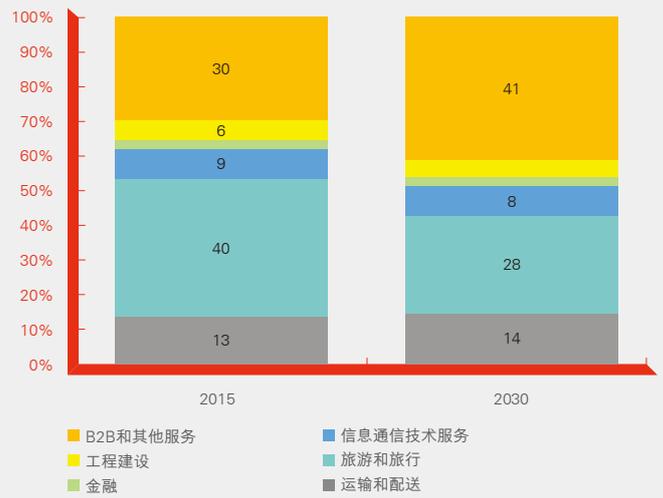
服务贸易前景：2016-2030年

得益于技术进步，服务贸易的便利度不断提升。另一方面，中国经济越来越与国际接轨。鉴于这两大因素，2016-2030年，中国的服务出口总额预计年均增速为7%左右。到2030年，中国的服务出口预计将增长近三倍，增速将超过全球服务出口。

中国企业正不断放眼海外寻找商机，服务业持续发展且在中国经济中的重要性与日俱增，教育行业也再结硕果。因此，今后出口增速最快的服务行业预计将是B2B和其他服务行业。2013年，中国的研发支出增至相当于GDP的2%左右，超过美国的1.7%，未来几年预计将继续快速增长。因此，到2030年，B2B和其他服务出口在服务出口总额中的比重有望超过40%，而旅游和旅行出口预计将从2015年的40%降至30%以下。

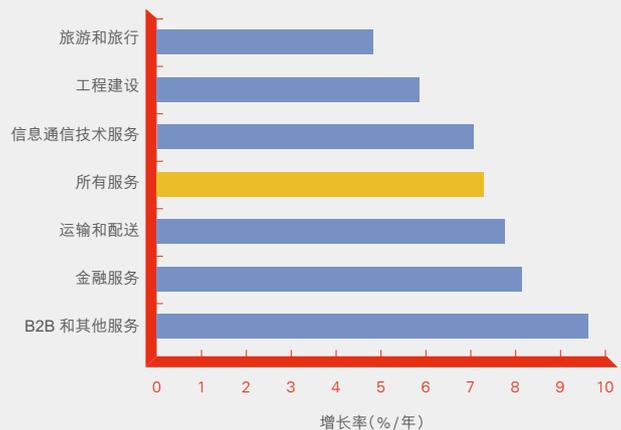
随着中国的工业进一步升级，生产力水平迅速提高，中国仍将是具有竞争力的生产基地，在全球商品贸易中的市场份额将继续提高。在此背景下，全球商品贸易的预期周期性复苏将有助于中国运输出口的进一步增长。但由于全球商品贸易的复苏是一个渐进的过程，且预计将无法再回到危机前的增长速度，因此运输服务在中国服务出口总额中的比重预计将保持在14%左右。事实上，虽然香港预计仍将是中国服务出口的最大目的地，但到2030年，香港在中国服务出口总额中所占的份额预计将从2015年的10%左右下降至略高于8%。

各行业对服务出口的贡献



数据来源：牛津经济研究院

2016-2030年各行业的服务出口情况



数据来源：牛津经济研究院

五大热门服务出口目的地

排名	2015	2030 (预计)
1	香港	香港
2	美国	韩国
3	韩国	印度
4	日本	美国
5	新加坡	日本

数据来源：牛津经济研究院

注：排名对象为汇丰服务贸易涵盖的23个贸易伙伴增速最快的贸易路线见附件。

关于贸易的替代设想情形

鉴于全球化的政治风险日益加剧，汇丰集团与牛津经济研究院合作模拟了世界贸易可能出现的“替代设想情形”，及其对贸易流动和经济活动的影响。该设想情形有两大前提：(1)英国上演从欧盟“强行”退出的一幕，从而失去进入欧洲共同市场的机会；(2)新当选的美国总统实施多种保护主义政策，新兴市场针锋相对，采取报复措施。《全球报告》主体部分详细说明了该设想情形背后的各种假设和采取的研究方法。

推演结果表明，到2030年，中国的出口与基准设想情形大致相同。

其中的部分原因在于，美元贬值大大抵消了出口量相对小幅下降造成的影响。中国对美国的出口额大幅减少（3645亿美元，比基准水平低41.5%），但中国能够依赖其他市场，特别是其他发达经济体。例如，2030年，中国对德国的出口可能比我们的初步预测高出14%（202亿美元）。

与美国贸易政策所针对的其他国家一样，中国商品出口的部分损失会因服务出口的增加而得以弥补。在替代设想情形中，到2030年，中国的服务出口总额将比基准值高出240亿美元（2.9%），其中大部分出口将流向发达经济体。



附件

中国增长最快的贸易路线

预计商品出口增长最快的目的地(%/年)

排名	目的地	2016-20	目的地	2021-30 (预计)
1	越南	16	越南	14
2	阿联酋	5	印度	14
3	印度	4	孟加拉国	13
4	孟加拉国	3	马来西亚	13
5	墨西哥	3	印度尼西亚	12
6	印度尼西亚	3	土耳其	12
7	马来西亚	3	阿联酋	11
8	土耳其	2	沙特阿拉伯	11
9	加拿大	2	加拿大	11
10	新加坡	1	韩国	10

数据来源: 牛津经济研究院

预计商品进口增长最快的目的地(%/年)

排名	目的地	2016-20	目的地	2021-30 (预计)
1	越南	8	越南	14
2	澳大利亚	7	印度	14
3	印度	7	马来西亚	12
4	加拿大	5	加拿大	12
5	阿联酋	5	印度尼西亚	11
6	马来西亚	4	巴西	10
7	巴西	3	阿联酋	10
8	印度尼西亚	3	沙特阿拉伯	10
9	日本	3	韩国	9
10	韩国	2	美国	9

数据来源: 牛津经济研究院

预计服务出口增长最快的目的地(%/年)

排名	目的地	2016-20	目的地	2021-30 (预计)
1	土耳其	8	印度	12
2	印度	8	印度尼西亚	11
3	韩国	8	阿根廷	10
4	马来西亚	8	墨西哥	10
5	阿联酋	8	埃及	10
6	波兰	7	沙特阿拉伯	9
7	澳大利亚	7	马来西亚	9
8	英国	5	阿联酋	9
9	越南	5	土耳其	9
10	新加坡	5	越南	9

数据来源: 牛津经济研究院

声明

本文件由汇丰银行(中国)有限公司(“汇丰”)出具。本文件中包含的信息来自于我们认为可靠的来源,但我们并未独立对此进行核查。汇丰不做任何性质的陈述或保证(无论是明示或暗示的),亦无需就本文件中包含的任何信息、预测、陈述或保证(无论是明示的或暗示的)的完整性或准确性,或本文件中遗漏的任何信息、预测、陈述或保证(无论是明示的或暗示的)的承担任何形式的责任。汇丰无需承担由于收件人或任何第三方使用或依赖本文件或本文件内包含的任何信息而造成的任何直接、间接或从属性损失。

任何举例仅为说明之目的。本文件中的意见仅仅只是我们目前的判断,其可能存在变化而无需另行通知。本文件不构成您签署购买或出售任何证券、商品或其他投资产品或投资协议或任何其他合同、协议或其他任何结构的要约、要约邀请或咨询。本文件仅供机构客户、专业客户或富有经验的客户使用,而不应被个人或零售客户使用。本文件并未考虑任何收件人的特定投资目的、财务状况或特定需求。收件人在作出任何投资决定时不得依赖本文件,且收件人应对本文件中包含的任何信息及

任何投资、产品或交易进行独立的评估和调查。除非管辖法律允许,若您希望使用汇丰集团的服务从而续作本文件所述的任何投资交易,您必须联系您所在国的汇丰集团成员。本文件是保密的且不得公开传阅。本文件不得被复制、转让或将全部或部分内容披露的任何第三方。本文件应被整体阅读。

本文件中包含的所有信息是基于汇丰目前对于适用于人民币贸易服务的相关法律、规则、法规、指令和指引的认知和理解,且汇丰不对其准确性或完整性作任何承诺、陈述或保证,亦无需就此承担任何责任。由于人民币目前仍是非自由流通货币并且受制于某些兑换限制,因此若您选择将人民币兑换成其他货币,则可能产生汇率风险。请参见汇丰不时出版或出具的任何更新文件,包括汇丰放置于汇丰银行网点的通知。

汇丰银行(中国)有限公司版权所有,2017年。未经汇丰银行(中国)有限公司事先书面允许,本文件的任何部分不得以任何形式或通过任何方式(电子、机械、影印、记录或其他方式)被复制、存储于检索系统,或进行传输。