

專題 2.1

香港貿易結構向離岸貿易轉移及其對先進市場依賴度的影響

離岸貿易在香港的貿易結構中擔當重要角色。本專題探討離岸貿易與一般轉口貿易的相對重要性，以及在一併考慮兩者後，香港出口對歐美市場的依賴程度。

離岸貿易涵蓋在香港經營業務的機構所提供的「商貿服務」及「與離岸交易有關的商品服務」。「商貿服務」指從香港境外賣方買入，並直接賣給境外買方的貨物買賣服務，有關貨物並沒有進出香港，而香港的貿易商是所涉貨物的物主。「商品服務」指按香港境外買家／賣家的要求，安排購買／銷售貨物的服務，而香港的經紀或代理人並非所涉貨物的物主。

離岸貿易與一般轉口貿易的相對重要性

最新調查資料顯示，二〇一〇年離岸貿易涉及貨值達 38,860 億元，較轉口的 29,620 億元貨值高出 31%。這差距在二〇〇八年為 23%，而在二〇〇八年前僅約為 3%或更小，可見差距有所擴大。事實上，在二〇〇二年(編製有關數據的最早年份)至二〇一〇年間，離岸貿易涉及的貨值平均每年增長 13%，高於轉口貿易相應的 10%增長。

轉口貿易和離岸貿易的相對重要性，除可研究所涉貨品的貨值外，也可根據兩者所賺取的收入作出分析。就本專題而言，轉口貿易的收入指轉口毛利，而離岸貿易的收入則包括提供商貿服務賺取的毛利及商品服務的佣金。二〇一〇年，轉口貿易的收入為 4,710 億元，仍較離岸貿易的 2,330 億元收入高出 102%，但差距已較二〇〇五年的 148%和二〇〇〇年的 247%顯著收窄。轉口貿易的收入仍較高，主要是由於轉口毛利率遠高於商貿服務的毛利率及商品服務的佣金比率。二〇一〇年，轉口毛利率為 15.9%，而商貿服務的毛利率僅為 6.1%，商品服務的佣金比率更低至 5.5%。

不論從哪個角度分析，香港貿易結構顯然正逐步相對地轉向離岸貿易。出現這種轉變，既因為香港與內地的經貿聯繫日益緊密，同時亦反映香港在供應鏈管理方面的優勢，貨物無須運經香港也可進行貿易，節省成本和時間。

香港貿易對先進市場的依賴程度

香港離岸貿易的市場結構值得詳加探討，但礙於沒有商品服務的詳細分項數字，以下關於離岸貿易的分析(按所涉及的貨值計算)只集中在商貿服務方面。二〇一〇年，商貿服務所涉及的貨值佔離岸貿易的 86%，因此，商貿服務的分析結果應頗能反映整體離岸貿易的情況。

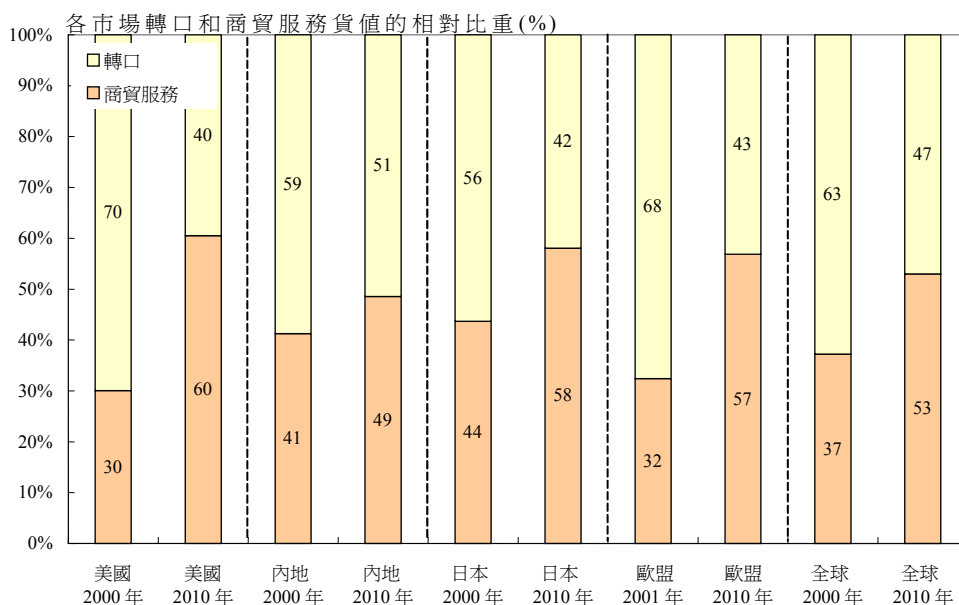
專題 2.1(續)

表 1：商貿服務貨值增長遠高於轉口貨值

	二〇一〇年		二〇一〇年		合計貨值 (十億元)	比重 (%)
	貨物轉口貨值 (十億元)	比重 (%)	商貿服務貨值 (十億元)	比重 (%)		
內地	1,567 (12.4)	52.9	1,481 (15.7)	44.4	3,048 (13.9)	48.4
美國	324 (0.4)	10.9	496 (14.0)	14.9	819 (6.3)	13.0
歐盟	333 (6.1)	11.2	438 (18.7)	13.1	771 (11.6)	12.2
日本	126 (4.4)	4.2	174 (10.6)	5.2	300 (7.5)	4.8
全球	2,962 (7.8)	100.0	3,337 (15.0)	100.0	6,299 (11.0)	100.0

註：() 括號內數字為二〇〇一年至二〇一〇年(歐盟為二〇〇二年至二〇一〇年)的平均每年增長率。

圖 1：香港貿易結構轉向離岸貿易，這情況在歐美日三大先進市場尤為明顯



在二〇〇一年至二〇一〇年期間，商貿服務所涉及的貨值平均每年迅速增長15.0%，遠高於同期轉口貨值7.8%的平均增幅(表1)。各主要市場均出現商貿服務增長高於轉口的情況，特別是先進市場。因此，香港貿易結構轉向離岸貿易的趨勢在歐美日等先進市場尤其顯著，而內地市場則沒有那麼明顯(圖1)。

專題 2.1(續)

要評估香港貿易對先進市場的依賴程度，慣常做法是分析先進市場佔本港整體貨物出口的比重。不過，考慮到離岸貿易日益重要，把轉口貿易和離岸貿易的市場結構一併分析應該更為恰當。二〇一〇年，歐美日三大先進市場佔轉口貨值的 26%，轉口和商貿服務的貨值合計則佔 30%。至於二〇〇一年的有關比重分別為 42%和 40%。因此，採用傳統方法可能或多或少低估了近年香港貿易對先進市場的依賴程度。

如果從貿易收入的角度分析，傳統方法低估香港貿易對先進市場依賴度的現象則更為明顯。在二〇〇一年至二〇一〇年期間，離岸貿易收入(包括商貿服務毛利和商品服務佣金)每年增長 10.7%，遠高於轉口貿易毛利每年 4.8%的增幅(表 2)。這情況同樣以先進市場較為明顯(圖 2)。若把轉口和離岸貿易的收入合計，二〇一〇年三大先進市場共佔比重達 41%，甚至高於內地市場的 38%，主要原因是三大先進市場的離岸貿易毛利率較高。十年前，三大先進市場和內地市場的比重分別為 54%和 24%(圖 3)。香港無疑日益依賴內地市場，但分析貿易收入的結果顯示，先進市場在傳統貿易和離岸貿易方面對本港經濟仍然舉足輕重。由此可見，目前本港經濟表現仍難以完全擺脫先進經濟體疲弱不振的影響。因此，對於歐元區的債務狀況和美國經濟復蘇不穩，我們都必須密切留意。

表 2：香港與各大先進市場的離岸貿易所得收入的增長高於轉口貿易收入

	貨物轉口收入		二〇一〇年 離岸貿易收入		合計收入	
	(十億元)	比重 (%)	(十億元)	比重 (%)	(十億元)	比重 (%)
內地	218 (13.1)	46.2	50 (6.5)	21.4	268 (11.5)	38.0
美國	63 (-2.8)	13.4	70 (12.0)	30.0	133 (2.3)	18.9
歐盟	65 (1.2)	13.7	57 (16.6)	24.4	122 (5.8)	17.3
日本	24 (1.2)	5.2	11 (5.8)	4.9	36 (2.5)	5.1
全球	471 (4.8)	100.0	233 (10.7)	100.0	705 (6.4)	100.0

註：() 括號內數字為二〇〇一年至二〇一〇年的平均每年增長率。

專題 2.1(續)

圖 2：香港貿易收入仍然主要來自轉口

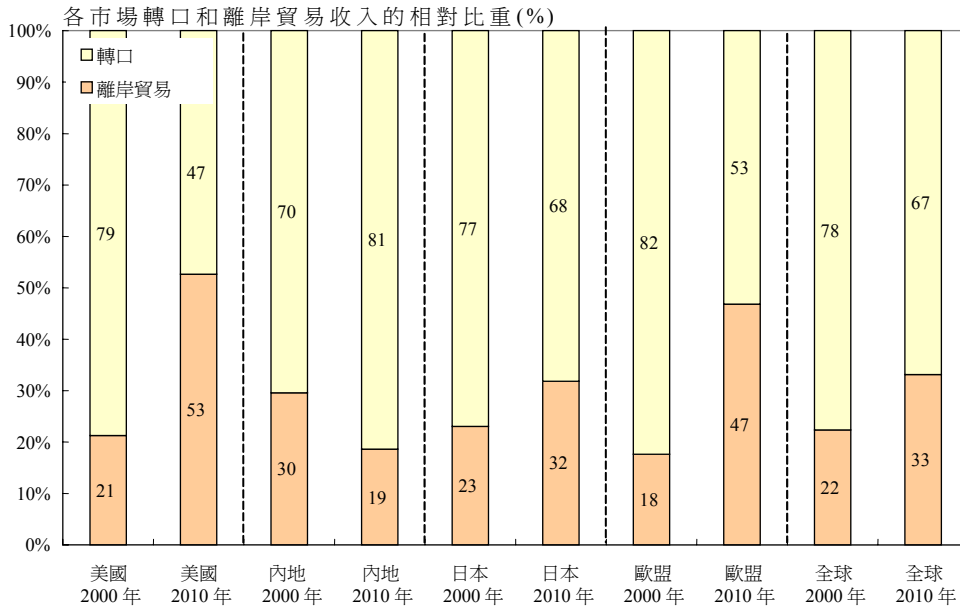


圖 3：二〇一〇年先進市場佔香港轉口和離岸貿易收入的比重高於內地

