

香港的出口表現 —— 離岸貿易與轉口貿易

本文由經濟研究部哈繼銘、范尚禕及舒暢提供

近年香港的出口增長落後於內地，反映長江三角洲的出口增長比珠江三角洲快，而香港卻與珠三角的關係比較密切。有跡象顯示內地出口中直接輸往最終目的地的比重越來越大，同時內地與台灣兩岸直接相通亦可能會構成威脅。另一方面，最近本港離岸貿易增加，反映面對內地與全球各地的直接貿易強勁增長，香港致力把握由此而帶來的業務機會。然而，出口結構的轉變對貿易環節的就業情況有重要影響，原因是與轉口及本地出口貿易比較，離岸貿易需要較少勞工。

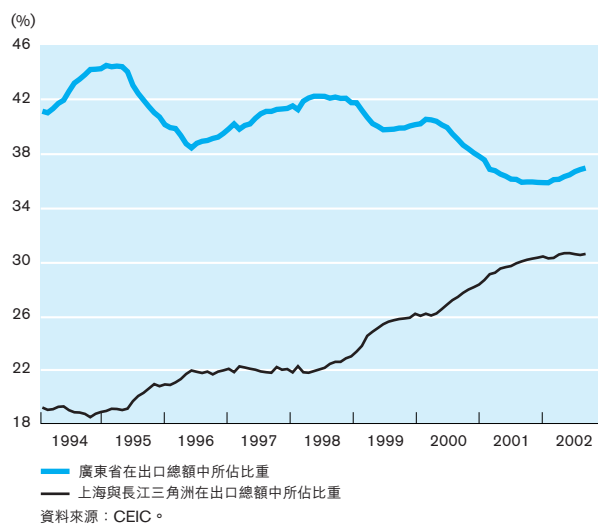
I. 引言

香港憑藉其優越的地理位置、發展完善的貿易服務業，以及先進的金融制度，奠定其主要國際貿易中心的地位。香港奉行小規模開放型經濟，過去20年的經濟增長主要由對外貿易帶動。香港對外貿易的主要特色之一，是作為內地的轉口港。自從20多年前內地開始推行經濟改革以來，香港對內地經濟的快速增長作出了不少貢獻，同時亦獲益不淺。在這個過程中，香港更與鄰近的廣東省建立了緊密聯繫，當地經濟亦因為出口迅速增長而長足發展。¹

與此同時，隨着內地與全球經濟日趨融合，加上基礎設施有所改進，內地(特別是北部及東部地區)亦開始發展其本身的對外貿易聯繫。一些香港控制範圍以外的因素，例如是內地加強經濟改革以及提高效率等，都可能是1990年代間內地出口增長步伐加快的原因。首先，台灣於內地的投資近年大幅上升，並預期在台灣當局撤銷限制後會進一步增加，特別是高科技工業方面的投資(附錄1)。第二，自從1990年代初日本的資產價格泡沫爆破後，日本在亞洲，

包括內地的投資大為增加。這些投資主要是與貿易有關的，而且大部分集中在內地東部地區，南部比較少。因此，廣東省在內地出口總額中所佔比重有所下降，而上海及附近地區則有所增加(圖1)。由於香港的出口貿易與廣東省的出口的關係較諸內地其餘地區密切，因此廣東省在內地出口總額中所佔比重減少，亦導致香港的出口收益相對內地整體商品出口貨值的彈性降低。

圖 1
內地出口的地區組合
(12個月移動平均數)



¹ 在1980至2000年間，廣東省的經濟平均年增長率為13³/₄%，同期內地經濟的整體平均年增長率為9¹/₂%。

這些發展令人憂慮香港的出口與經濟增長前景。本文會討論香港的貿易模式最近所出現的轉變，以及探討與宏觀經濟環境及內地對外貿易的關係，重點指出香港在未來會遇到的機會與挑戰。本文其餘部分的編排如下：第II節檢討出口的最新發展及對經濟增長的影響；第III節評估宏觀經濟變量，包括內地出口對出口的影響，以及討論香港貿易模式的最新趨勢；第IV節探討這些發展對產量及就業增長的影響；第V節作出總結。

II. 檢討出口表現

對外貿易是香港經濟增長的主要動力。過去20年，出口收益總額——包括本地商品出口、轉口收益及服務出口——實質平均年增長率為7%，佔本地生產總值增長的70% (表1)。² 在這3個主要組成項目中，轉口收益的增幅最大，同期的實質平均年增長率為

20%，佔本地生產總值增長的40%。這除了與內地經濟快速增長有關外，更加是因為製造業遷移的影響。不過，製造業遷移亦促使本地商品出口自1990年以來一直大幅下跌。隨着主要與離岸貿易有關的貿易相關服務不斷發展，服務出口穩步增長，而且在亞洲金融危機後增長速度更超過轉口貿易。

最近幾年的出口表現令人關注兩地出口增長的不同發展趨勢，以及因此而對香港的增長前景造成的影響。香港的出口落後於內地，其出口收益由1980年代中相當於內地商品出口總額約120%，大幅滑落至2001年的不足40% (圖2)。內地出口中 (包括來自南部地區的出口) 沒有經香港而直接運往最終目的地的比重不斷增加 (表2)，這主要是因為裝運費較低，加上內地改進基礎設施及貿易服務，令競爭力有所提升。出口增長失衡的情況亦是因為內地東部地區，特別是上海及長江三角洲的出口增長比珠江三角洲 (珠三角) 快，而香港卻與珠三角的關係比較密切。

表 1

1981年至2001年間香港的出口表現

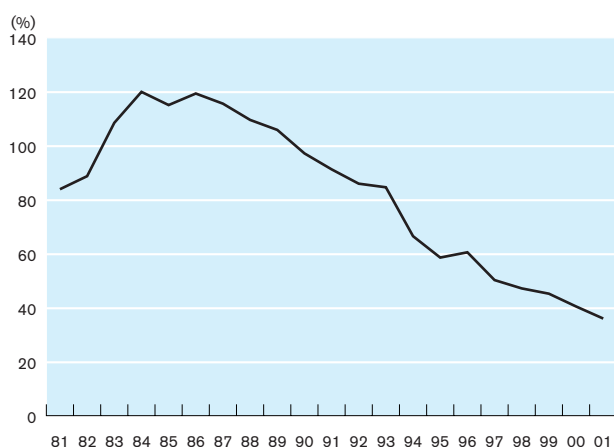
	1981-1989	1990-2001	1981-2001
增長率 (%)			
本地出口	8.4	-2.5	1.7
轉口收益 ^a	23.1	18.0	20.0
服務出口	8.4	5.8	6.8
其中：與貿易有關	3.3	9.3	6.9
出口收益總額	9.2	5.0	6.7
在本地生產總值增長中所佔比率 (%)^b			
本地出口	32.9	-11.6	7.2
轉口收益	8.9	68.6	39.5
服務出口	25.4	32.3	29.0
其中：與貿易有關	2.5	12.3	7.0
出口收益總額	67.3	70.0	69.9

註：a. 轉口收益指來自轉口活動的毛利。

b. 計算方法是出口增長率乘以出口貨值在本地生產總值中所佔份額。

² 「本地出口」是在香港生產以供出口的產品。「轉口收益」是來自轉口活動的毛利，而「轉口」的定義是指先從外地輸入產品至本港，然後再輸出至其他地區，其間並沒有改變產品的形狀、性質、樣式或用途。

圖 2
香港出口收益與內地出口貨值的比率
(以實質數額計)



資料來源：政府統計處、CEIC及金管局的估計數字。

註：香港的出口收益是本地出口、轉口毛利及服務出口三者之和。

目前一個正在形成的趨勢是與貿易有關的服務急速增長，走勢與離岸貿易活動同步。³近期離岸貿易的增長速度超過轉口貿易，而且差距越來越大(圖3)。轉口貨值在來自內地的出口的裝運安排總額中所佔份額減少，亦反映由轉口貿易轉移至離岸貿易的趨勢(圖4)。然而，根據政府統計處公布的資料，離岸貿易的平均毛利率在1999年為10%，2000年為8.6%，不及轉口貿易毛利率的一半。從這些發展來看，香港的貿易服務環節——包括港口及航運業——以及香港在內地的出口生產正面對內地其他地區及其他境外投資者越來越激烈的競爭。

表 2

香港與深圳的貨櫃吞吐量 ('000 標準貨櫃單位)

	香港*	深圳：鹽田	蛇口	赤灣
1993年	9,204	2	94	33
1994年	11,050 (20)	13 (639)	119 (27)	46 (39)
1995年	12,550 (14)	106 (694)	113 (-5)	65 (41)
1996年	13,460 (7)	354 (235)	138 (22)	98 (51)
1997年	14,386 (8)	640 (81)	284 (106)	213 (118)
1998年	14,582 (1)	1038 (62)	604 (113)	274 (29)
1999年	16,211 (12)	1588 (53)	848 (40)	481 (75)
2000年	18,098 (23)	2140 (35)	1046 (23)	641 (33)
2001年	17,826 (-1)	2745 (28)	1187 (13)	905 (41)
2002年上半年	8,823 (2)	1798 (59)	630 (15)	681 (84)
平均年增長率 (%) (1993年至2001年)	9	150	37	51

註：標準貨櫃單位 — 相當於一個20呎長的貨櫃。

() 括號內數字代表與上年度同期比較的變動百分比。

(*) 由1997開始，政府編製了一套新的貨櫃吞吐量序列。平均年增長率是以經調整數字編製。

³ 離岸貿易包括「商貿服務」及「與離岸交易有關的商品服務」。商貿服務是指從外地賣家買入並直接賣給香港以外的買家的貨物買賣服務，有關貨物無需進出香港，同時亦包括經由分判加工安排生產而直接賣給外地買家的貨物買賣，有關貨物無需進出香港。與離岸交易有關的商品(或採購)服務，是指代表外地買家/賣家安排購買/銷售貨物的服務。與商貿服務不同，在商品服務中，香港公司是作為代理人，對有關貨物沒有擁有權。於2000年，與離岸貿易有關的服務出口中超過80%來自商貿服務。

圖 3
轉口及離岸貿易
(以名義數額計)

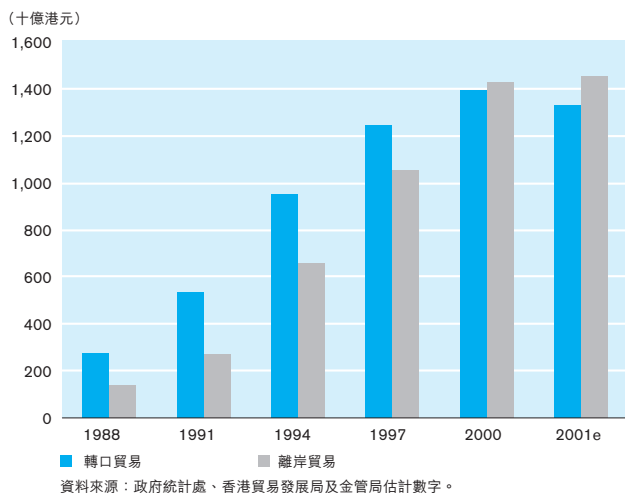
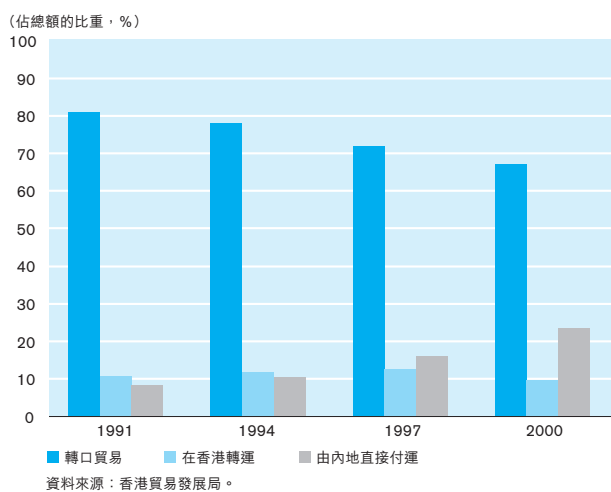


圖 4
香港公司為來自內地的出口作出的裝運安排



III. 實證研究

本節就近年貿易模式可能出現的轉變提供實證分析，並主要集中於離岸貿易增長的情況，以及討論引致有關轉變的因素。不過由於收集數據存在困難，因此大家在闡釋有關結果時要審慎處理。⁴

⁴ 我們以與貿易有關的服務出口的季度數據(自1996年開始編製)估算離岸貿易收益，原因是政府統計處只公布了1999年及2000年有關離岸貿易數益的數據。在1999至2000年間，離岸貿易佔與貿易有關的服務出口約85%。香港貿易發展局編製的離岸貿易資料所採用的樣本數目少許多。

轉口貿易

過去20年，轉口收益在本地生產總值中所佔份額有所增加，本地出口所佔份額則大幅下跌(圖5)，反映製造業遷移至內地南部地區的影響。由於外發加工迅速發展，所以在1990年代中以前，香港的轉口貿易增長速度比內地出口快，但1990年代中以後卻開始落後於內地的出口增長(圖6)。最近的數據顯示，在今年頭10個月香港的轉口貨值增長溫和，與上一年度同期比較的增长率為5¼%，而同期內地出口則大幅增加20%。

圖 5
出口收益在本地生產總值中所佔份額

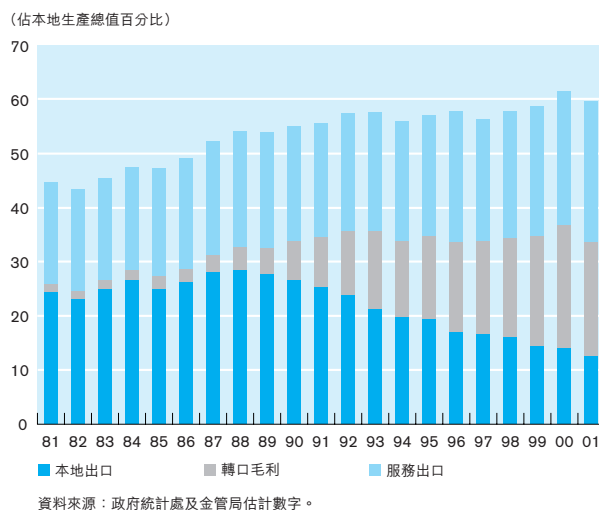
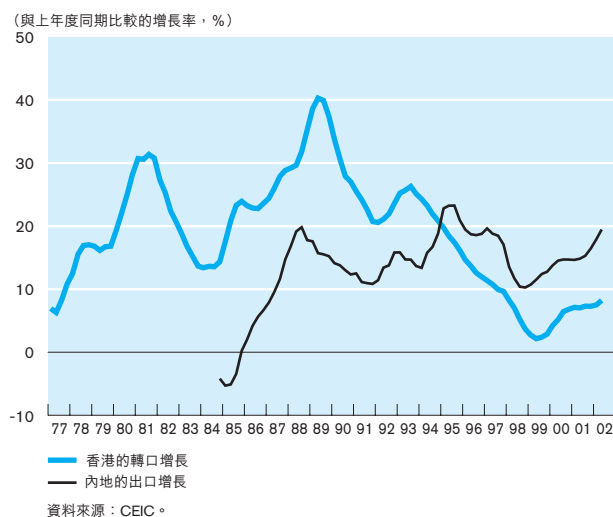


圖 6
香港的出口增長與內地的出口增長



計量經濟學分析顯示，在1990年代中至今的期間內，香港的轉口相對內地出口的彈性由前10年的 $1\frac{3}{4}$ ，下跌至 $\frac{1}{4}$ 至 $\frac{1}{2}$ (表3)。自1990年代中以來，反映香港與內地相對競爭力的指標——港元／人民幣實質匯率——開始發揮重要作用。

彈性下跌在很大程度上是由於長江三角洲的經濟增長比珠三角快，以及內地開放市場及提升與貿易有關服務，而這些因素都在香港的控制範圍以外。轉口變量對港元與人民幣的雙邊實質匯率的敏感度增加，亦反映在內地經營的香港公司正面對越趨激烈的競爭。

表 3
轉口方程式

	1984年第1季至 1993年第4季	1994年第1季至 2002年第2季
彈性		
港元與人民幣 實質匯率	-0.03 (-0.1)	-0.62 (-3.8)
內地出口	1.83 (12.9)	0.36 (9.3)
經調整R-平方	0.97	0.94

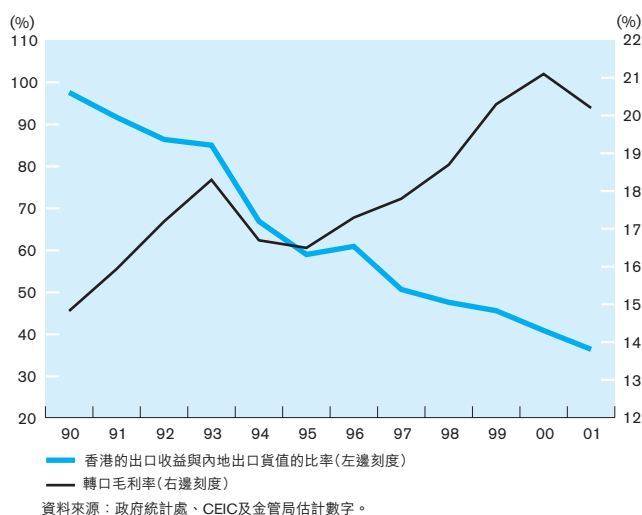
註：括號內數字為t-統計量。

透過研究轉口貨量與轉口收益的關係，探討香港如何面對轉口增長減慢的挑戰似乎更為重要。儘管香港的轉口貨值與內地出口貨值的比率下降，但轉口毛利卻上升(圖7)。這很可能是因為實質成本下降，以及香港面對低檔產品競爭激烈的情況，轉口貿易轉移至高增值產品。

轉移至高增值產品出口的趨勢從兩地的出口產品組合可見一斑。我們採用了所謂的「轉移比重分析方法」(shift-share analysis)，來比較香港出口與內地出口的商品組合的變化(附錄2)。香港出口中的任何轉變以

及有關轉變中可能是因為內地增長造成的部分稱為轉移效應或淨轉移。正數淨轉移表示香港的出口表現相對內地有所改善，而負數值則表示香港的狀況惡化。淨轉移可以分為：(a)行業組合效應；(b)競爭效應；及(c)前兩者的互動關係效應。行業組合效應顯示淨轉移中有多大部分是因為香港與內地的出口貿易結構發展趨勢不同而引致。競爭效應顯示淨轉移中有多大部分是因為兩地出口增長率的差距而造成。

圖 7
香港的轉口毛利

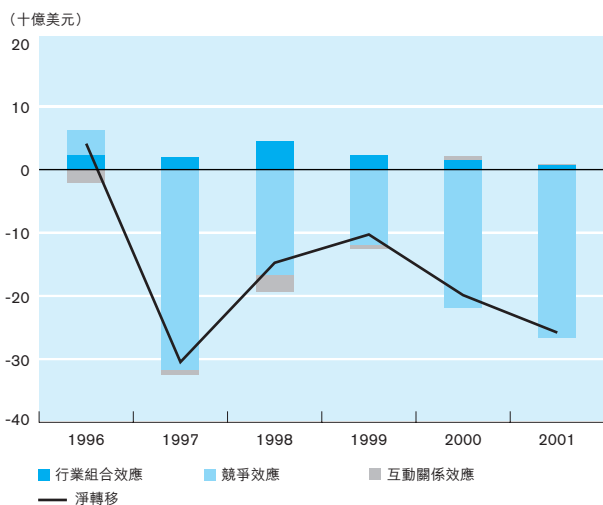


分析結果顯示近年出現負數淨轉移，表示香港的商品貿易狀況相對內地有所惡化(圖8)。⁵部分原因是香港公司遷移至內地。淨轉移的分類顯示香港的情況惡化主要是由競爭效應造成，因為主要出口類別的增長比內地同類出口的增長速度慢。然而，行業組合效應在一定程度上對香港有利，原因是香港出口較多在內地增長相對較快的商品。

計量經濟學研究及轉移比重分析結果顯示，香港的貿易服務行業及在內地的出口生產面對的競爭加劇。然而，這些結果亦確認香港繼續作為內地轉口港的角色，因為香港的出口組合能夠受惠於內地增長迅速的環節。

⁵ 事實上，這個過程可能已持續了許多年，但由於沒有有關內地早期的出口產品組合的資料，因此這次分析僅限於最近幾年的情況。

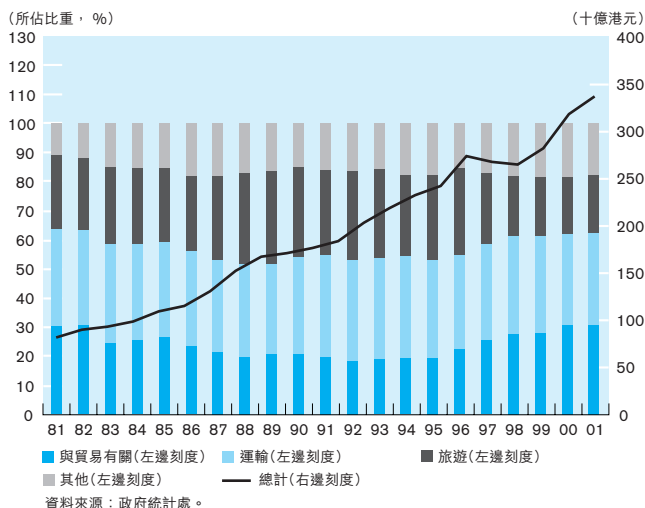
圖 8
淨轉移的分類



服務出口

服務出口——包括與貿易有關服務、運輸、旅遊及其他(例如保險服務)——在1980年代穩步增長，近年的增幅更有所提高(圖9)。在各組成項目中，與貿易有關服務錄得最大升幅，原因是離岸貿易增長步伐加快。近期的資料顯示，商貿服務的離岸貿易額在2000年增加54%，遠高於轉口貨值18%的增幅。來自商貿服務及商品服務的離岸貿易收益合併升幅為21%，與轉口收益的升幅23%相若。

圖 9
香港的服務出口



資料來源：政府統計處。

對服務出口方程式的分析結果(表4)顯示，服務出口總額視乎香港的實質有效匯率及貿易加權外在需求而定。有關結果反映1980年代中及1990年代中服務出口穩步增長，主要是因為外在需求強勁，而近期在外在需求疲弱的情況下服務出口增長步伐加快，大概是因為實質有效匯率下降及離岸貿易增加。下文會就此作進一步討論。

相反，與貿易有關服務出口似乎與港元的實質有效匯率及內地的出口同步綜合。與表3的估計數字比較會發覺，與貿易有關服務出口相對內地出口的長期彈性是轉口貿易的兩倍。這表示面對出口生產的激烈競爭，香港正致力把握內地與全球各地直接貿易強勁增長所帶來的機會。

表 4
服務出口方程式

	服務出口總額	與貿易有關服務的出口
彈性		
實質有效匯率	-0.79 (-3.1)	-0.50 (2.6)
外在需求	1.47 (8.8)	-
內地出口	-	0.70 (17.4)
經調整R-平方	0.14	0.34
取樣期	1984年第1季至 2002年第2季	1996年第2季至 2002年第2季

註：括號內數字為t-統計量。

本地出口

過去20年本地出口貨值大幅下跌，佔出口總額的百分比由1980年代初的55%降至2001年的9%。本地出口的重要性減低，以及本地製造業遷移至華南一帶，令香港經濟出現重大的結構性轉變。本地出口方程式反映本地出口貨值與主要宏觀經濟變量的關係(表5)。分析結果顯示，在1980年代間，本地出口貨值視乎港元的實質有效匯率及貿易加權外在需求而定。然而，到了1990年代，匯率變量的重要性減

低。本地出口貨值對實質匯率的敏感度下降，表示本地出口因為內地及鄰近地區生產的類似產品而失去競爭優勢。儘管外在需求仍然有一定影響，但本地出口的變動主要呈長期下跌的趨勢。

表 5

本地出口方程式

	1984年第1季至 1989年第4季	1990年第1季至 2002年第2季
彈性 實質有效匯率	-1.49 (-3.7)	-0.08 (-0.6)
外在需求	1.82 (9.3)	1.52 (3.2)
趨勢變收	—	-0.03 (-4.6)
經調整R-平方	0.90	0.89

註：括號內數字為t-統計量。

IV. 對產量增長及就業的影響

商品及服務出口收益增加，會提高貿易環節的就業率及入息水平，從而透過所謂的乘數效應促進本地需求及產量。不同類型的出口收益可能會對產量與就業有不同的影響，視乎收益如何產生、分配及花費，以及來自海外的收益有否流回有關地區而定。在一般情況下，勞工收益在本地出口及轉口貿易的增值效應中所佔比重較離岸貿易大，原因是離岸貿易所僱用的勞工比較少。因此，由轉口貿易轉移至離岸貿易對貿易環節的就業率可能有重要影響。

基於這個原因，我們必須研究對外貿易對產量及就業的影響有否隨着日漸轉移至離岸貿易趨勢而改變。我們首先在對物業價格等本地因素加以控制後，估計產量相對商品及服務出口收益的彈性。我們以5年滾動窗(five-year rolling window)的形式對過去10年作出估計。估計結果顯示，彈性由最初的5年接近1的水平，下降至其後的5年大約 $\frac{3}{4}$ 的水平(表6)，反映對外貿易對本地需求的影響減弱。然而，我們要注意彈性的估計跌幅在統計上並不顯著。另一方面，

貿易環節就業率相對出口收益總額的彈性估計由 $1\frac{1}{4}\%$ 大幅下跌至 $\frac{1}{4}\%$ ，反映對本地經濟的影響下降。

表 6

出口收益對產量與就業的影響

	1992年第3季至 1997年第2季	1997年第3季至 2002年第2季
彈性 產量	0.95 (22.30)	0.76 (20.04)
經調整R-平方	0.97	0.97
彈性 貿易環節 就業率	1.28 (5.62)	0.28 (3.34)
經調整R-平方	0.62	0.35

註：括號內數字為t-統計量。

另一個方法是在對出口收益總額加以控制(以對數形式表示)之後，以不同出口組成項目所佔份額對貿易環節的就業率及實質產量(以對數形式表示)進行回歸分析，直接估計出口組合的變動對就業率及產量的影響。估計結果顯示，出口組合的變動對就業率有重要影響。在兩次回歸分析中，就業率相對出口收益總額的彈性估計為0.8(表7)。第1次回歸分析顯示轉口貿易及離岸貿易所佔份額增加(即本地商品與服務出口減少)，就業率便會下降。第2次回歸分析顯示由轉口貿易轉為離岸貿易會減低就業率。這些結果似乎證實了以下的看法：本地出口的就業乘數效應較大，轉口貿易較低，而離岸貿易則最低。

相反，我們發現出口組合變動透過乘數效應對產量造成的影響並不顯著。然而，有一點必須留意，就是由於所作觀察有限，以及因為採用與貿易有關服務的出口來估算離岸貿易收益而產生的計算誤差，加上難以去除科技發展的影響，所以上述結果存在不明朗因素。

另一點需要留意的是，上述分析集中於研究對外貿易對本地生產總值的影響，因此與香港的全球收益

表 7

貿易模式轉變對就業及產量的影響

	就業率		產量	
	回歸 1	回歸 2	回歸 1	回歸 2
常數	3.99 (2.05)	3.87 (2.42)	3.88 (5.27)	3.89 (5.26)
出口總額	0.82 (4.81)	0.82 (5.91)	0.73 (10.88)	0.73 (10.76)
轉口貿易及離岸貿易所佔比重	-1.63 (-5.78)	-	-0.16 (-0.88)	-
轉口貿易所佔比重	-	-0.87 (-2.79)	-	-0.24 (-0.84)
離岸貿易所佔比重	-	-3.60 (-4.22)	-	0.05 (0.14)
經調整R-平方	0.57	0.65	0.94	0.94

註：括號內數字為t-統計量。

的重要部分——來自海外的投資收益——無關。表 8 顯示在主要亞洲經濟體系中，香港的淨要素收入佔本地生產總值的比率是最高的，反映香港經濟高度開放，以及與內地關係較為密切。來自內地的要素收入佔要素收入總額的比重最高，近年這方面的要素收入大幅上升，而來自日本及新加坡的要素收入則顯著下跌。有關對外要素收入的全面研究並非本文的研究範圍，但大家必須緊記在香港以外的投資活動亦是重要的收入來源，而且與對外貿易一樣，都會影響本地需求。

V. 總結

對外貿易過去一直是香港經濟增長的主要動力。在 1990 年代中以前，香港的出口增長步伐超過內地。然而，近期的發展正在扭轉這個趨勢。香港作為內地的對外貿易中間人的重要性在過去 10 年逐漸下降。不過，隨着內地推行經濟改革，並且由高度封閉的經濟轉為開放市場，北部及其他偏遠地區也日益受惠，香港的中間人角色日漸減退亦是很自然的發展。

表 8

部分亞洲經濟體系的淨對外要素收入佔當地生產總值的百分比(%)

	香港	新加坡	台灣	日本	韓國	中國
1993	1.5	0.3	1.9	0.9	-0.1	-0.2
1994	1.2	2.2	1.7	0.8	-0.1	-0.2
1995	1.9	2.8	1.6	0.8	-0.3	-1.7
1996	0.0	1.6	1.4	1.1	-0.3	-1.5
1997	0.8	6.8	1.1	1.3	-0.5	-1.8
1998	2.2	6.0	0.8	1.3	-1.8	-1.7
1999	2.8	2.5	1.0	1.2	-1.3	-1.8
2000	1.7	0.6	1.4	1.3	-0.5	-1.4
2001	2.8	0.8	2.0	1.6	-0.2	-1.6

資料來源：CEIC。

計量經濟學分析或轉移比重分析的結果均顯示，香港的貿易服務行業以及在內地的出口生產面對的競爭有所增加。然而，這些結果亦確認香港繼續作為內地轉口港的角色，因為香港的出口組合能夠自內地增長迅速的環節受惠。香港對外貿易中一個正在形成的趨勢是，離岸貿易急速增長，近期的增幅更超過轉口貿易。這反映面對出口生產的激烈競爭，香港正致力把握內地與全球各地直接貿易強勁增長所帶來的機會。若這個趨勢持續，香港應能自中國內地加入世界貿易組織而獲益更多。然而，對外貿易對產量與就業的影響在近年有所減弱，原因是與轉口及本地出口比較，離岸貿易所帶來的就業機會較少。

展望未來，香港具備充分條件，透過在本地及境外提供與貿易有關服務，繼續作為國際貿易中心，以及自內地急速增長的經濟中受惠。相信未來內地經濟的增長速度會比全球其他地區快，因此若香港能適當調整其商業活動，以充分掌握內地不斷提升的市場潛力，相信長遠來說香港會大受裨益。不過要達到這個目的，香港需要增強經濟的整體競爭力，以及適當地分散在內地的投資，並要集中於高增值行業及有龐大本土市場的產品。

最後，由於收集數據方面存在困難，因此大家在闡釋實證分析的結果時要審慎處理，特別留意外在要素收入是收入總額中的重要收入來源，而且與對外貿易一樣，亦會影響本地需求。

附錄 1

台灣在內地的投資

過去10年台灣在內地的投資大幅增加，截至2001年的累計投資接近200億美元，比1991年多113倍，平均年增長率超過60%(表1A)。台灣在內地的投資中超過70%在珠江三角洲(珠三角)及長江三角洲，近年長江三角洲更成為最受歡迎的地區。台灣在江蘇與浙江兩地的投資佔台灣在內地的投資總額的比重由1993年的29%，上升至2001年的41%，而在該兩段期間於廣東省的投資所佔比重均為34%。

台灣在內地的投資日益移向高科技行業。在1990年代初，大部分的台灣投資都是勞工密集型行業，近年高科技工業投資(包括製造精密儀器與資訊科技產品)所佔比重的增幅巨大(表2A)。

預計未來幾年台灣在內地的投資的增長速度會繼續加快。首先，內地加入世界貿易組織後正展現龐大的市場潛力及無盡的投資機會，自然會吸引到來自世界各地，包括台灣在內的投資。第二，

表 1A

按主要省份分析台灣在內地的投資 (累計總額，以百萬美元計)

	廣東		江蘇及浙江		福建		總計	
1991	73	(73)	25	(25)	56	(56)	174	(174)
1992	185	(112)	76	(51)	86	(30)	421	(247)
1993	1,233	(1,048)	1,034	(958)	559	(474)	3,590	(3,168)
1994	1,464	(231)	1,489	(455)	656	(97)	4,552	(962)
1995	1,687	(223)	1,941	(452)	778	(122)	5,644	(1,093)
1996	1,970	(283)	2,515	(575)	889	(111)	6,874	(1,229)
1997	3,691	(1,721)	3,958	(1,443)	1,361	(472)	11,208	(4,334)
1998	4,515	(824)	4,739	(781)	1,512	(151)	13,243	(2,035)
1999	5,015	(500)	5,293	(554)	1,570	(59)	14,495	(1,253)
2000	6,035	(1,020)	6,613	(1,320)	1,670	(99)	17,103	(2,607)
2001	6,823	(788)	8,244	(1,631)	1,790	(120)	19,887	(2,784)

註：括號內數字代表年度投資額。

表 2A

按行業分析台灣在內地的投資

	1994	1997	2000	2001	1994-2001
飲食	15.2	7.7	1.7	2.1	5.8
紡織、製衣及鞋履	7.0	6.4	2.2	3.3	5.3
化工	9.3	5.3	4.2	5.9	6.6
塑膠製品	7.6	8.1	7.1	5.6	6.5
非金屬礦物	8.6	8.9	3.2	3.8	5.3
基本金屬及金屬製品	9.4	9.1	7.1	7.0	0.2
電子及電器產品	16.3	20.2	56.2	45.1	34.0
精密儀器	4.6	5.7	3.3	4.5	4.1
第三產業	6.0	7.4	7.5	8.0	7.5

面對兩岸間接貿易及投資急速增長的情況，台灣政府逐步放寬對兩岸經濟交流的限制(表3A)。第三，內地，特別是珠三角及長江三角洲的基礎設施及人力資源均有所提升，使內地成為亞洲區內極具吸引力的製造業基地。

與珠三角相比，相信長江三角洲對台灣投資更具吸引力。首先，統計數字顯示無論是人力資源的質素，抑或是發展科技的能力，長江三角洲都要比珠

三角優勝。⁶第二，長江三角洲一帶出現了能滿足各種工業所需的整全的供應鏈，包括資訊科技有關產品、精密設備及汽車零部件等。第三，至少在中期來說，內地經濟的增長速度會比全球其他地區快。台灣的投資者可能會比較留意內地的市場潛力，而香港的投資者傳統以來都是帶領珠三角的外商投資活動，並主要集中製造出口產品。由於長江三角洲與內地本土市場的交通運輸聯繫比較方便快捷，因此對台灣投資者更有吸引力。

表 3A

台灣對在內地投資的主要政策轉變

2001年11月	「戒急用忍」政策改為「積極開放、有效管理」政策
2001年11月	台灣金融機構的國際金融業務分行可直接與內地金融機構進行業務交易。
2002年2月	台灣的境內外匯指定銀行可與內地直接通匯。
2002年3月	撤銷台灣半導體產業在內地投資的禁令，不過仍然設有限制。
2002年4月	台灣公司在內地賺取的利潤與紅利若匯回境內可獲豁免繳稅。
2002年8月	台灣公司可直接投資於內地。

⁶ 於2000年，珠三角的人口中大專畢業生佔0.07%，而上海、江蘇及浙江的合併比率為0.12%。同樣，珠三角人口中從事科技行業的佔0.3%，亦低於長江三角洲的相應數字0.41%。

附錄 2

香港出口的轉移比重分析

轉移比重分析是評估不同因素如何影響出口等變量的增長的工具。⁷運用這個方法，我們把本地經濟的出口表現與其競爭對手比較。淨轉移（又稱為出口差距或轉移效應）是指本地經濟出口的變動與有關變動中由參考經濟體系的出口增長引致的部分兩者間的差距。正數淨轉移表示在本地及參考經濟體系的出口結構相同的假設下，本地出口表現比參考經濟體系理想。

淨轉移可以分為3個主要轉移因素：(a)行業組合效應；(b)競爭效應；及(c)互動關係效應，即：

$$\text{淨轉移} = \text{行業組合效應} + \text{競爭效應} + \text{互動關係效應}$$

若以 X 及 \hat{X} 分別代表本港經濟的出口總值及參考經濟體系的出口總值，那麼對商品 i 的淨轉移分類是：

$$\begin{aligned} (X_t^i - X_{t-1}^i) - X_{t-1} \cdot \left(\frac{\hat{X}_{t-1}^i}{\hat{X}_{t-1}} \right) \cdot \left(\frac{\hat{X}_t^i}{\hat{X}_{t-1}} - 1 \right) &= \text{淨轉移} \\ + X_{t-1} \cdot \left\{ \left(\frac{X_{t-1}^i}{X_{t-1}} \right) - \left(\frac{\hat{X}_{t-1}^i}{\hat{X}_{t-1}} \right) \right\} \cdot \left\{ \left(\frac{\hat{X}_t^i}{\hat{X}_{t-1}} \right) - 1 \right\} &= \text{行業組合效應} \\ + X_{t-1} \cdot \left(\frac{\hat{X}_{t-1}^i}{\hat{X}_{t-1}} \right) \cdot \left\{ \left(\frac{X_t^i}{X_{t-1}} \right) - \left(\frac{\hat{X}_t^i}{\hat{X}_{t-1}} \right) \right\} &= \text{競爭效應} \\ + X_{t-1} \cdot \left\{ \left(\frac{X_{t-1}^i}{X_{t-1}} \right) - \left(\frac{\hat{X}_{t-1}^i}{\hat{X}_{t-1}} \right) \right\} \cdot \left\{ \left(\frac{X_t^i}{X_{t-1}} \right) - \left(\frac{\hat{X}_t^i}{\hat{X}_{t-1}} \right) \right\} &= \text{互動關係效應} \end{aligned}$$

行業組合效應反映淨轉移中由兩個經濟體系的出口的相對結構性轉變造成的轉移。若某個行業在本地經濟中所佔比重較高，以及是參考經濟體系的增長行業，便會有正數行業組合效應，並會被視為一項結構性優勢。

競爭效應反映本地經濟及參考經濟體系的增長差距。若本地經濟中某個行業的增長比參考經濟體系快，本地經濟便具有競爭優勢。

互動關係效應計算淨轉移中由行業組合效應與競爭效應的互動關係引致的部分。若本地經濟具有結構性優勢的行業增長較快，或者在結構上處於不利形勢的行業增長較慢，互動關係效應便會是正數。

⁷ 新加坡金融管理局曾利用這個方法來評估新加坡出口貿易的競爭力 (MAS(2002))。

這項分析亦可以用於出口總額，綜合所有產品的淨轉移及3項組成效應：

$$\begin{aligned}
 (X_t - X_{t-1}) - X_{t-1} \cdot \sum_i \left(\frac{\hat{X}_{t-1}^i}{\hat{X}_{t-1}^i} \right) \cdot \left(\frac{\hat{X}_t^i}{\hat{X}_{t-1}^i} - 1 \right) &= && \text{淨轉移} \\
 + X_{t-1} \cdot \sum_i \left\{ \left(\frac{X_{t-1}^i}{X_{t-1}^i} \right) - \left(\frac{\hat{X}_{t-1}^i}{\hat{X}_{t-1}^i} \right) \right\} \cdot \left\{ \left(\frac{\hat{X}_t^i}{\hat{X}_{t-1}^i} \right) - 1 \right\} &&& \text{行業組合效應} \\
 + X_{t-1} \cdot \sum_i \left(\frac{\hat{X}_{t-1}^i}{\hat{X}_{t-1}^i} \right) \cdot \left\{ \left(\frac{X_t^i}{X_{t-1}^i} \right) - \left(\frac{\hat{X}_t^i}{\hat{X}_{t-1}^i} \right) \right\} &&& \text{競爭效應} \\
 + X_{t-1} \cdot \sum_i \left\{ \left(\frac{X_{t-1}^i}{X_{t-1}^i} \right) - \left(\frac{\hat{X}_{t-1}^i}{\hat{X}_{t-1}^i} \right) \right\} \cdot \left\{ \left(\frac{X_t^i}{X_{t-1}^i} \right) - \left(\frac{\hat{X}_t^i}{\hat{X}_{t-1}^i} \right) \right\} &&& \text{互動關係效應}
 \end{aligned}$$

(參考書目見英文部分第19頁。)