

# 价值衡量<sup>®</sup>

## 中国与亚洲 - 博鳌论坛与成功模式



随着博鳌亚洲论坛迈入第二个十年，对于亚洲有潜力成为一体化经济区的探讨亦进入新的阶段。全球金融危机爆发以来，国际上很多发达贸易区，特别是北美和欧盟，在维持增长及成员国收支平衡方面步履蹒跚，遭遇重重挑战；而在亚洲，地区内部贸易不断加速，多领域整合平稳推进。因此，在博鳌亚洲论坛和其他一些重大的国际性的汇聚政府官员、商界翘楚和学术领袖会议上，亚洲被广泛誉为金融危机后拉动全球经济复苏的强劲引擎以及引领未来增长的中心。

不过，对于亚洲地区一体化的相关探讨实际上没有涉及其他贸易和共同货币区当前面临的种种挑战。例如，在以美元区和欧元区为主要代表的全球发达地区，共同的货币能够促进地区价值链整合，并以非常复杂、且往往极具政治挑战性的方式将各个经济体联系在一起，如美国和墨西哥，抑或德国和希腊。这种复杂的地区一体化运作方式，远非本文篇幅所能尽言。但我们的目的在于审视亚洲经济一体化的自身特点，识别其进程中有别于世界其他地区的特征和方式。

监管制度的改革为地区一体化提供了舞台，而这一进程本质上来说是多边外交。一体化最终如何演进，很大程度上取决于市场与需求驱动因素、以及本地区国际贸易往来方面的商业决定因素。

### 政策和监管推动因素

中国社会科学院亚太研究所所长张蕴岭几年前观察发现，中国在2001年12月加入世界贸易组织之后，随即采取了一套地区性办法来从事贸易，并开始在亚洲地区开展双边自由贸易协定的谈判和实施。中国对美国和欧洲的出口增长速度非常快，主要出口种类包括来自亚洲地区的大量商品，包括原料、制成部件，有时还包括主要次级组装件。中国是最终的装配者，是一条绵延至新加坡、马来西亚、印度尼西亚、泰国、韩国甚至澳大利亚的漫长生产线的终端。加入世界贸易组织之后，中国还立即牵头新兴经济体倡导新兴经济体议程。这可能造成了世界贸易组织多哈谈判的进展缓慢，但却创建了两个明确的增长网络，一个是以中国和非洲为代表的新兴经济体贸易联盟，另一个是以中国和东盟国家为代表的地区贸易联盟。

2009年，中国成为非洲最大的贸易伙伴；2010年，中非贸易额达到1,270亿美元；2011年前三季度，中非贸易额同比增长达百分之三十。

2010年1月，一系列自由贸易协定的生效，打开了中国和其他亚洲国家的国门，建立起中国 - 东盟自由贸易区。按人口计，该贸易区是世界最大的贸易联盟；按国内生产总值计，排名世界第三。

**表1**

国家	2010年GDP (10亿美元)	最惠国简单平均关 税 (%)	2011年有效的自由 贸易协定 (数量)	2011年谈判/拟议中的 自由贸易协定 (数量)
<b>东北亚</b>				
中华人民共和国	5,926.61	9.6	12	12
日本	5,458.83	4.4	12	9
大韩民国	1,014.48	12.1	8	22
<b>东南亚</b>				
菲律宾	199.58	6.3	7	5
新加坡	208.76	0	18	17
<b>泰国</b>	<b>318.52</b>	<b>9.9</b>	<b>11</b>	<b>3</b>

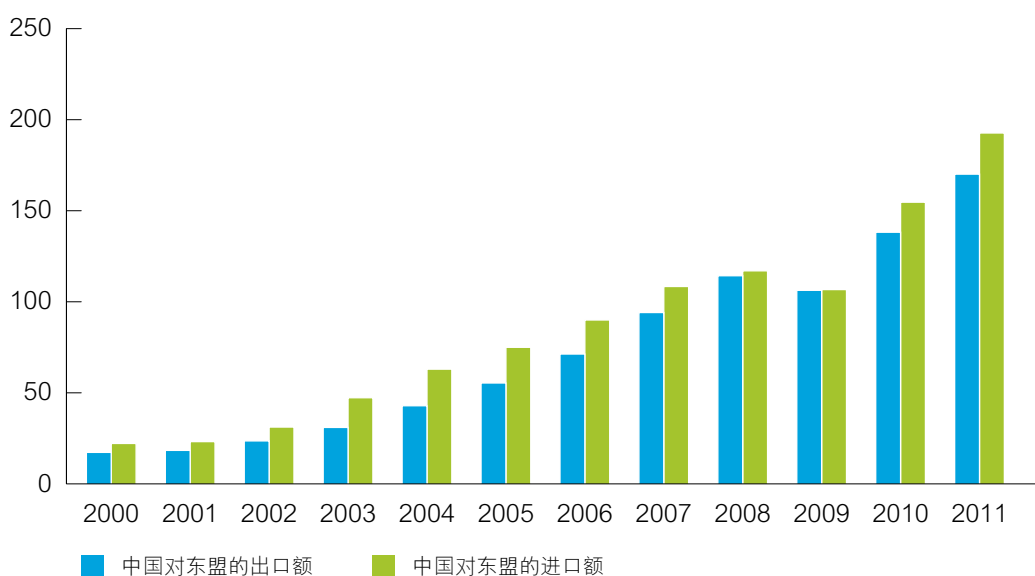
资料来源：www.aric.adb.org、世界银行、世界贸易组织

中国并非倡导上述协议的「独行侠」，而且这些自由贸易协定也不局限于亚洲。截至2011年底，中国已经签署或谈判中的此类协议有24个。除东盟国家外，韩国作为实际关税税率最高的东亚国家，仅2011年展开谈判的协议就达22个。通过这些协议，那些过去备受保护的市场正在加快自由贸易的开放程度。这显著表明，自由贸易益处处的理念已在亚洲得到广泛传播。

这些协议正在得以应用。截至2010年年中，对中国大型企业的调查显示，百分之六十五的企业已经在利用与东盟邻国之间订立的自由贸易协定。自由贸易协定不仅能够支持地区内部贸易，同时在一定程度上提升了亚洲的效率，使其在本地区之外仍然能保持商品和服务出口的强劲竞争力。过去，中国一直是东盟国家的投资目标，但2008年这一投资流向发生逆转。随着中国企业的市场营销活动和生产共享网络延伸至东南亚国家，截至2010年底，投资流动始终保持强劲的发展势头。

**图1：中国与东盟的贸易差额**

美元（10亿）



资料来源：国家统计局（1994-2010），中国海关总署（2011）

虽然中国仍然保持巨额的贸易顺差（现在正在缩小），但随着地区交易的发展，中国继续保持对东盟邻国商品进口大于出口的做法。我们将在下文探讨资源和发展模式的互补性，这表明，这是一个可持续发展的趋势，有助于推进东盟伙伴与中国在此类贸易领域的发展。

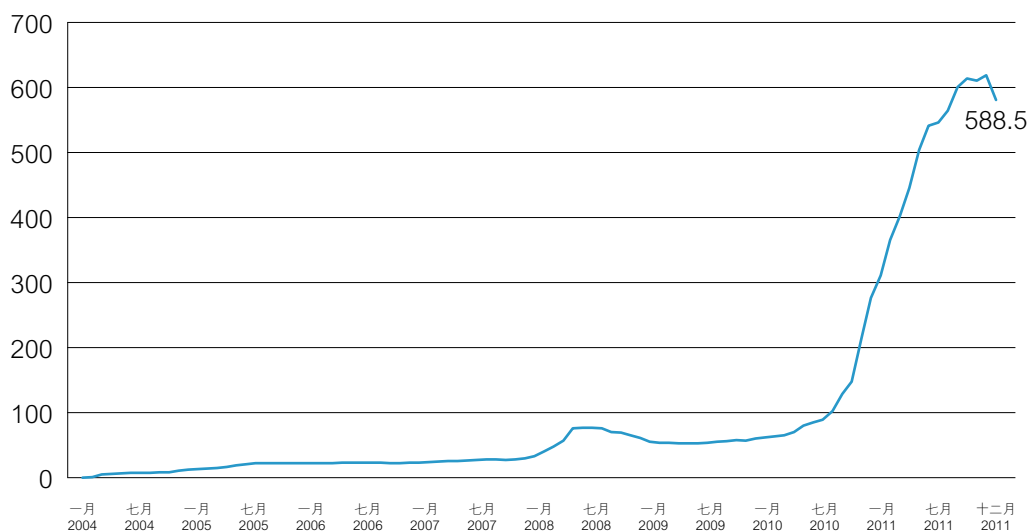
作为自由贸易协定的补充，推动人民币成为地区性贸易货币是另一大独特的政策驱动因素。人民币在其他国家的高速增长已经对亚洲一体化造成了重大的影响，有迹象显示，增长趋势还将持续。在过去几年的博鳌论坛上，人民币的国际角色曾经成为重要的探讨话题。全球金融危机引发了寻找替代美元的其他结算货币的广泛兴趣，而在国际货币基金组织关于建立特别提款权的提议未获广泛支持之后，对于中国境外人民币的使用规定有所放宽。人民币海外发展开始起飞。

在亚洲高度整合的供应链和市场上，共同货币和较低汇率对于贸易和投资结算的益处不言而喻，而且非常重要。如果贸易协议按人民币计价，就能消除外汇风险，并且能够降低贸易成本，消除对冲成本。使用共同货币有助于保持双边贸易和投资流动平衡，进而维持稳定的交易和整体贸易平衡。

作为贸易结算货币，人民币的发展令人印象深刻却又在意料之中。直到2010年下半年，人民币才被批准在更广泛的地区用于贸易结算，清算协议增多，搭建充足的银行间金融服务网络为贸易提供支持。自此，香港银行的人民币储蓄开始剧增，贸易结算紧随其后。截至2011年12月底，香港人民币储蓄达到6,000亿元，2011年人民币贸易结算额约为2万亿元，即约占中国贸易总额的百分之九。德意志银行预测，2012年人民币贸易结算数额巨大，将达到3.7万亿元，占中国贸易总额的百分之十五。

**图2：香港人民币存款**

人民币（10亿）



资料来源：香港金融管理局

2011年8月李克强副总理访问香港时表示，允许以境外人民币从事投资活动。李副总理承诺跨境资本交易进一步自由化，尤其是将向跨境投资开放股票市场，并强调离岸人民币在中国企业境外投资活动中的潜在积极影响。

金融产品和服务呈现激增态势。香港点心债券市场远近闻名，在香港和新加坡扩大债券市场和股票市场的方案正在酝酿之中。各项指引日新月异，目前多种类型的资本交易已获得许可，这将增加中国大陆与香港以及香港与东盟和亚洲邻国之间的跨境投资活动。随着时间的推移，人民币持续发展，将成为重要的全球货币，但中期内贸易和投资使用人民币的效益将主要体现在亚洲地区，成为推动区域一体化的明显因素。

### 市场和需求推动因素

在往届博鳌论坛上，中国领导人曾提及亚洲新兴消费市场作为整体的巨大规模。亚洲地区人口众多，区域增长强劲和生活水平改善是参与区域贸易和投资增长的所有国家的共赢成果，这无可争辩。除了亚洲消费的可预测增长，亚洲各国资源和发展阶段高度互补，为日益增加的区域跨内贸易和投资所创造的许多共赢成果提供了坚实的基础。

一项针对改革时期中国发展的分析将1985至1995年十年经济的快速发展归因于低成本劳动力，1995至2005年的十年经济发展则归因于低成本资本和基础设施投资。尽管生产力提高使中国劳动力仍保持竞争力，但随着薪资水平急剧上升，中国不再是低成本劳动力国家，从而推动劳动密集型产业转向处于较早发展阶段的东盟国家。转移已经发生，并且在自由贸易协定框架下，物流不断改善以支持优化的现代供应链发展，这种转移过程必将加强整个区域共享生产网络的联系。

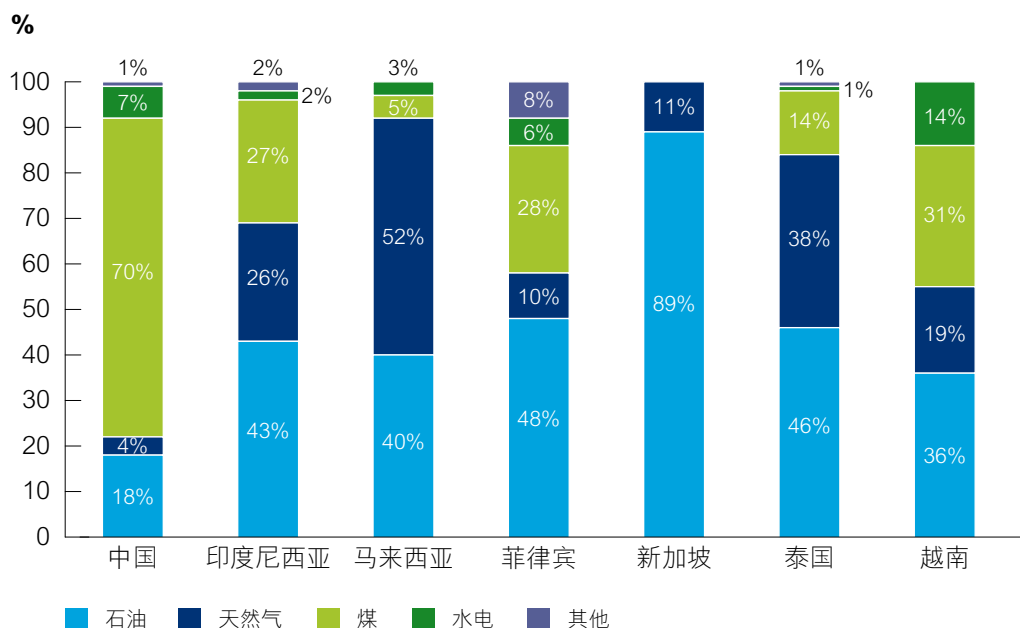
可能比劳动力价格套利更具影响力的是亚洲各国之间的资源互补。中国粮食进口日趋增长。2011年，中国约百分之八十的大豆消费源于进口，2012年该数字还将有所增长。即使油价波动更为剧烈的前景几近确定，中国石油和液化天然气年进口额仍将达到2,000亿美元。在区域和全球范围内—中国在亚洲地区内，中国与非洲，以及中国与巴西—的双边贸易模式显然是以原材料换取制成品。这种基本贸易模式的交易额、交易量和增长率在全球商务活动中均是史无前例的。

我们可以看到，“十二五”规划强调提高农业生产力，降低能源消耗，转向依赖进口石油和天然气之外的其他能源。但实际上，无论国内发生什么，中国都将继续进口大量的粮食、石油和天然气。2011年，原油净进口增长了百分之六点四，官方预计2012年增长率有望放缓至百分之五点九三。尽管中国大力发展国内能源，尤其是新煤炭和非常规天然气，但中国可能仍将是世界上最大的能源消费国，石油和液化天然气的进口量将稳步增长。

地区内贸易更加适合一些重要的进口商品，包括棕榈油等地区粮食产品以及石油天然气等重要能源。物流安全和效率是其中显而易见的原因。以人民币进行贸易结算受到欢迎；同样出于效率和安全的考虑，相对同一贸易伙伴来说，能够实现出口与增加的进口之间的平衡，亦备受青睐。

粮食和能源贸易将是亚洲地区化的重要组成部分。亚洲各国的能源状况显现了他们的资源状况，进而又显现出近期的潜在贸易互补性。

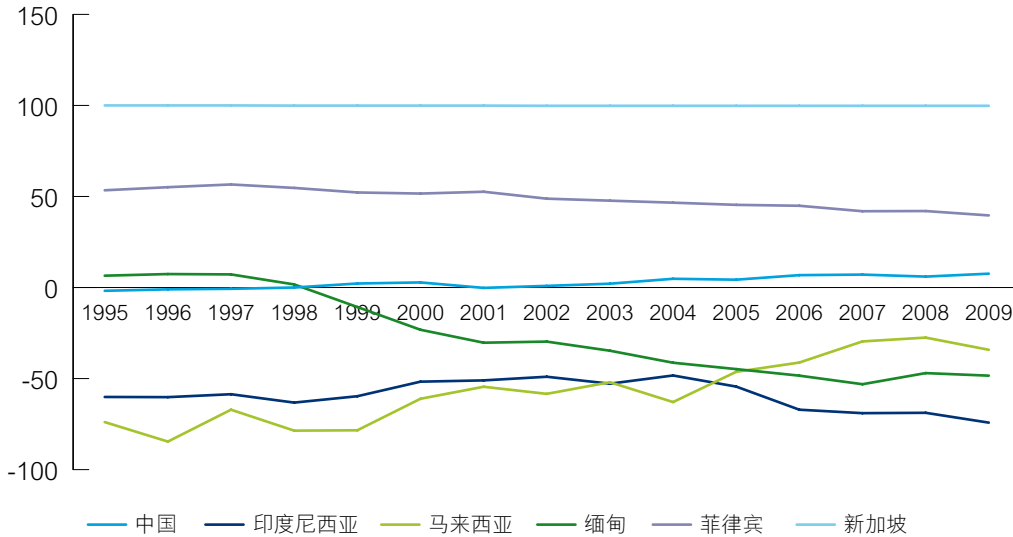
图3：2010年不同能源类型消耗比较



资料来源：英国石油公司《2011年世界能源统计年鉴》

中国与东盟之间关键商品的贸易增长受市场推动，天然气就是一个很好的例子。中国自2005年开始进口天然气。而目前对环保便携式能源和工业原料的需求正不断增长，受此影响，中国有望增加天然气进口。印度尼西亚、马来西亚和文莱是东盟的主要天然气生产国和出口国，共占亚洲液化天然气生产和出口的百分之五十以上。作为全球第三大液化天然气出口国，2010年印度尼西亚向世界各地输送液化天然气279亿立方米，其中主要进口国为日本、中国和韩国。中国海关统计表明，2010年中国进口液化天然气963万吨，较2009年激增百分之六十九。澳大利亚、印度尼西亚、马来西亚和卡塔尔是中国主要的液化天然气贸易伙伴。

**图4：能源净进口（占能源消耗的比例）**

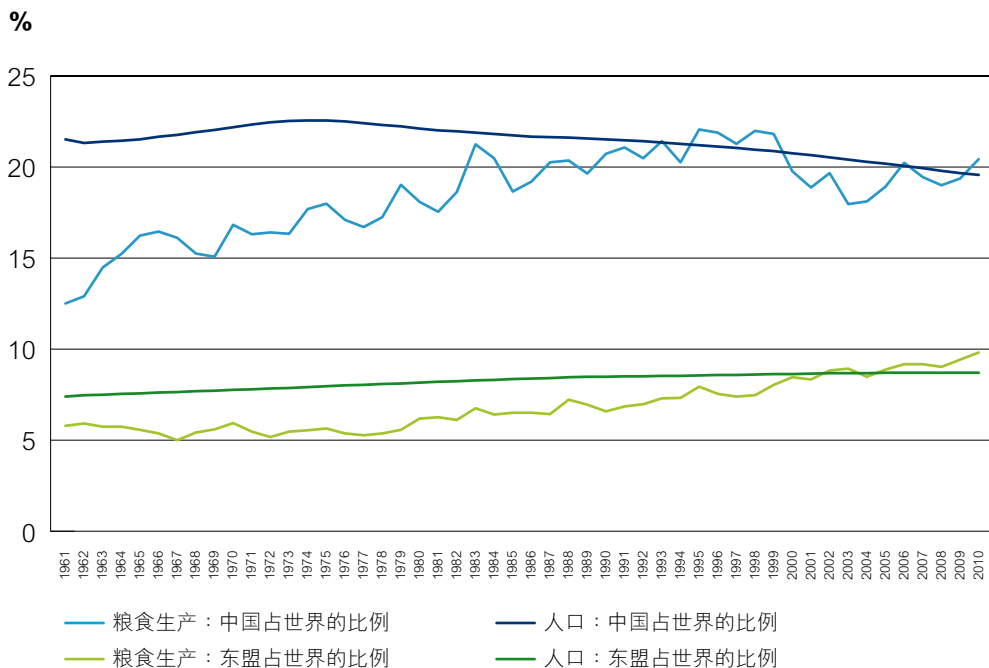


资料来源：世界银行、德勤分析

由于中国在与亚洲其他国家的对外贸易中一直处于顺差状态，中国将日益提高从东盟邻国进口能源的比例。

粮食是贸易互补的有趣例证，原因有二：亚洲区内粮食贸易发展迅速而且合理平衡；中国长期保持进口盈余，目前方呈现趋缓迹象。

**图5：中国和东盟的粮食生产与人口**



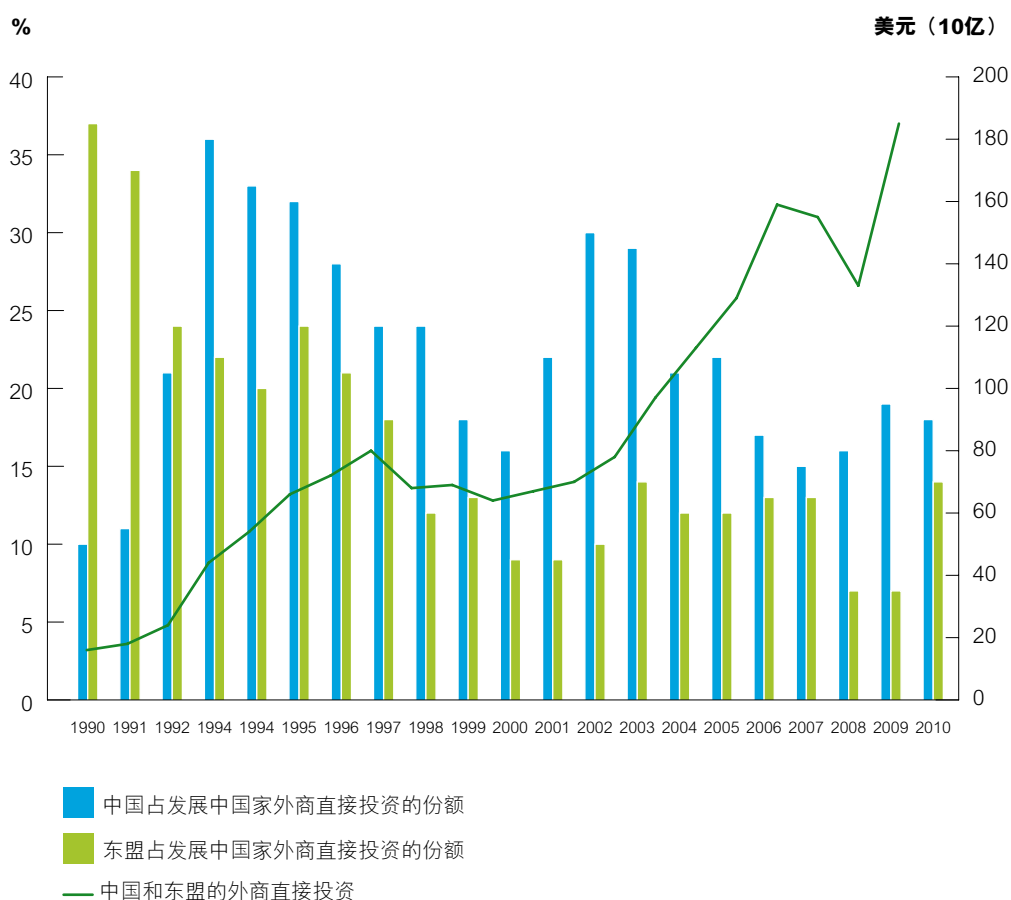
资料来源：联合国粮食及农业组织

但是总体而言，如果我们从人口和粮食生产的角度来看，中国和东盟国家发展均衡，其粮食生产均快于人口增长。这是一种稳定的区域内粮食贸易模式，表明中国和东盟国家作为一个地区在粮食需求方面日益实现自给自足，推动更多贸易实现特定产品的均衡供求。尽管如此，中国企业继续在世界各地寻求粮食生产性资产 - 从矿物肥料至基本农业生产所需要的土地。

外商直接投资是地区化的另一个推动因素。即使在全球金融危机全面爆发之前，投资基金就以创纪录的速度在中国累积。在危机之时与危机之后，中国成为投资热土，但是最近我们同样见证了主要投资流动的地区化发展。

有两个有趣的趋势需要指出。尽管中国在2001年加入世贸组织后便主导着外商直接投资，但是自2007年以来，东盟国家获得进入新兴市场的外商直接投资的比例日益增加。其次，危机之后外商直接投资呈下降趋势，而中国和东盟国家自2009年年初以来却共同经历了外商直接投资的急剧增长。

**图6：外商直接投资流入与流出量1990-2010**



资料来源：联合国贸易和发展会议

换言之，全球投资者在选择投资目标和目的地时，以地区化的视角来判断，并且十分关注地区重要性的日益提升。

## 贸易和投资区的未来

数据显示，亚洲地区化的未来前景十分乐观，并且处于不同发展阶段的许多亚洲国家能从地区化中受益。在欧盟可能陷入复苏停滞或经济衰退、并且有人认为欧元作为通用地区货币的地位正面临威胁之时，亚洲故事正拉开大幕。美国国内关于自由贸易协定的政治共识日益成为争议的焦点，而在整个发达世界，保护主义政策似乎受到公众拥戴。

当我们的分析进行到这个阶段，我们的问题远远多于能够给出的答案。平稳高效的地区化是否仅是地区发展的一个特定但不可持续的阶段？抑或亚洲地区化的不同性质会造就不同的未来？

在全球经济承压之下，地区结构深受重创，发达世界所承受的持续经济压力更是毋庸多言。中国引领的、亚洲的持续高增长为地区化创造了机会，亚洲国家领导人及其公众亦以积极的眼光看待地区化。但是成功没有简单的模式可循，我们所看到的一些推动亚洲地区化发展的特性，的确是亚洲日益开放的贸易和投资的坚强后盾。

亚洲人口众多，许多国家发展迅速。如上所述，发展阶段和资源状况之间的互补性很强。亚洲的地区和双边贸易发展合理均衡。过去几年的趋势很显然朝着更加开放的贸易和投资政策方向发展。人民币作为地区贸易和投资货币受到多数亚洲国家的认可和接受。

人民币作为地区货币的性质与欧元有着明显区别。监管改革允许并促使人民币的扩大使用，但中央银行和企业采用人民币则主要受市场驱动而非政策使然。因此，虽然人民币正在成为地区货币，但是受市场推动的人民币在亚洲的扩大使用并没有促使亚洲国家针对主权债务、中央银行实务、税收以及社会投资展开谈判并在彼此之间达成协议，而且现阶段也无需设立亚洲中央银行。货币的稳定性以及货币在贸易、投资和财富管理上的使用决定了货币的普及；作为一项有竞争力的选择，人民币将继续与国家货币以及其他主要的全球贸易货币共存。考虑到各国的监管状况以及人民币的认知可靠性，人民币可能会发展成为亚洲国家交易和财富管理的替代货币。

基于当前的分析，我们认为，亚洲地区化性质不同，在可预见的未来能够持续发展。话虽如此，我们也相信亚洲地区的政策制定者以及大型企业不会对世界各地其他贸易区的经验视而不见；孜孜努力与正确决策成就了亚洲地区现有的重要地位，这两点在维持亚洲地区一体化利益的过程中同样必不可少。

# 联系

如果您对于本期内容有任何疑问，请联系以下专业人士：

## 北京

杜志豪

总监

德勤中国研究与洞察力中心

电话：+86 10 8512 5601

电子邮件：kdewoskin@deloitte.com.cn

请到访[www.deloitte.com/cn](http://www.deloitte.com/cn)而获得更多信息

## 关于德勤中国研究与洞察力中心（CRIC）

德勤中国研究与洞察力中心成立于2008年，其宗旨是为中国客户和全球客户提供可能与其业务密切关联的中国发展趋势之见解。

CRIC刊物包括对中国重大议题及发展趋势的深层研究报告，以及对最新发展及其相关影响的简述。CRIC还与德勤全球各主要研究中心合作，并参与德勤全球研究报告的撰写。

## 关于德勤全球

Deloitte（“德勤”）泛指德勤有限公司（一家根据英国法律组成的私人担保有限公司，以下称“德勤有限公司”），以及其一家或多家成员所。每一个成员所均为具有独立法律地位的法律实体。请参阅 [www.deloitte.com/cn/about](http://www.deloitte.com/cn/about) 中有关德勤有限公司及其成员所法律结构的详细描述。

德勤为各行各业的上市及非上市客户提供审计、税务、企业管理咨询及财务咨询服务。德勤成员所网络遍及全球逾150个国家，凭借其世界一流和高质量专业服务，为客户提供应对最复杂业务挑战所需的深入见解。德勤约182,000名专业人士致力于追求卓越，树立典范。

## 关于德勤中国

在中国，我们通过德勤·关黄陈方会计师事务所和德勤华永会计师事务所有限公司，以及其下属机构和关联机构提供服务。德勤·关黄陈方会计师事务所及德勤华永会计师事务所有限公司共同为德勤有限公司的成员所。

德勤中国是大陆及港澳地区居领导地位的专业服务机构之一，共拥有近10,000名员工分布于包括北京、重庆、大连、广州、杭州、哈尔滨、香港、济南、澳门、南京、上海、深圳、苏州、天津、武汉和厦门在内的16个城市。

早在1917年，我们于上海成立了办事处。我们以全球网络为支持，为国内企业、跨国公司以及高成长的企业提供全面的审计、税务、企业管理咨询和财务咨询服务。

我们在中国拥有丰富的经验，并一直为中国会计准则、税制以及本土专业会计师的发展作出重大的贡献。在香港，我们更为大约三分之一在香港联合交易所上市的公司提供服务。

本文件中所含数据乃一般性信息，故此，并不构成任何德勤有限公司、其成员所或相关机构（统称为“德勤网络”）提供任何专业建议或服务。在做出任何可能影响自身财务或业务的决策或采取任何相关行动前，请咨询合资格的专业顾问。任何德勤网络内的机构不对任何方因使用本文件而导致的任何损失承担责任。

