



FTA 理論研究的比較分析

中銀香港研究產品系列

經濟研究員 李彧

- 中銀經濟月刊
- 離岸人民幣快報
- Economic Vision
- 中銀財經述評
- 中銀內部研究
- 中銀策略研究

作者: 李彧

Email: jadelee1@bochk.com

Tel: +852 216 08369

聯系人: 陳女士

Email: ccchan@bochk.com

Tel: +852 282 66208



歡迎關注「中銀香港研究訂閱號」
經濟金融深度分析盡在掌握

一、引言

上世紀 90 年代以來，國際新區域主義蓬勃興起，以區域貿易協定（Regional Trade Agreement, RTA）為代表的新區域主義不僅有助於維護、拓展各國的經濟利益，也成為了美國、歐盟、日本等世界主要經濟體加深和鞏固地區政治關係和實現對外戰略利益的重要紐帶。由於上世紀 90 年代中期以後，WTO 框架下的多邊貿易自由化進程受阻，各國貿易政策的重心逐漸向區域經濟一體化進程轉移，導致了自由貿易協定（Free Trade Agreement, FTA）的數量急劇增加。

中國 FTA 的談判進程起步較晚，但取得了積極進展。根據商務部自由貿易區服務網的資料顯示，截至目前，中國已經簽署了多個 FTA，涉及 20 多個國家和地區，同時，中國-海合會、中日韓等重點 FTA 正在積極談判過程中。經過 10 多年的不懈努力，中國已經初步建成了“依託周邊、擴展亞太、面向全球”的高水準 FTA 網絡。

與此同時，香港作為內地與國際市場之間的重要樞紐，以及獨立的小型開放經濟體。多年來，一直致力於擴展本地區的自由貿易協定網絡，務求使本港的貨物以及服務貿易能以更佳的條件進入內地及國際市場。FTA 的成功簽署，不僅意味著香港地區經貿“朋友圈”的擴大和自由貿易區網絡“含金量”的提高，有利於鞏固香港國際金融

中心地位，提升在全球經濟金融治理體系重構中的影響力。

由此可見，作為重要的國際貿易政策和對外開放抓手，FTA 對中國內地以及香港地區國際經貿關係的發展起到重要影響，因此，系統全面地分析 FTA 的研究方法是至關重要的，有助於深入理解 FTA 的理論基礎，對未來解釋中國內地以及香港簽署的 FTA 的實際問題與影響機制奠定了堅實的理論基礎，並提供了行之有效的研究方法。當今學術界針對 FTA 的研究方法與分析視角很多，其中較為流行的是福利效應分析與政治經濟博弈分析。本文將對這兩種研究方法進行簡要地對比分析。

二、FTA 福利效應研究方法

早期對於 FTA 福利效應進行研究的經濟學家是 Jacob Viner (1950) 和 James Meade (1955)，他們的分析框架主要依據地是傳統經濟學的福利分析方法，研究貿易政策的制定對於社會整體福利水準的影響。Jacob Viner 和 James Meade 被視為 FTA¹ 政策理論研究的奠基者。從世界的整體福利視角分析，多邊貿易自由化是各國優先選擇的貿易政策，而區域貿易自由化屬於次要選擇。首先對區域貿易協定的福利效應進行研究的經濟學家是 Jacob Viner，將自由貿易區視為一個外生的形成過程，他認為一個國家即使簽訂了區域貿易協定，也並不意味著其社會福利水準就一定會提高，主要依賴於貿易轉移與貿易創造效應的影響。如果協定簽署後，成員國將進口產品從一個效率低下的成員國轉向了另一個效率較高的非成員國，就會產生貿易創造效應，此時成員國以及世界整體福利水準都會得到提高。相反，如果成員國將產品進口由一個效率較高的夥伴國轉向了另一個效率較低的非成員國，就會產生貿易轉移效應，此時成員國以及世界整體福利水準都會降低。

Jacob Viner 的理論可以簡單地描述為以下過程：假設存在三個國家，分別記作 A_1 、 A_2 和 A_3 ，其中 A_1 是東道國，其餘兩個國家都是其交易夥伴國。將 A_1 設為規模較小的國家（其國內市場價格完全由世界市場控制）；而 A_2 、 A_3 則為規模較大的經濟體，則 A_1 不論與 A_2 或者 A_3 進行貿易往來，該國的產量都可以滿足東道國對該產品的所有需求。按照 FTA 政策的理論進行分析， A_1 從夥伴國進口產品的價格分別記為 P_{A_1} 、 P_{A_2} ，假設 A_2 的生產力水準較高，則有 $P_{A_1} < P_{A_2}$ 。如果 A_1 對兩個

¹ 自由貿易協定 (Free Trade Agreement, 簡稱 FTA) 通常指兩個以上的國家或地區，通過簽訂自由貿易協定，相互取消絕大部分貨物的關稅和非關稅壁壘，取消絕大多數服務部門的市場准入限制，開放投資，從而促進商品、服務和資本、技術、人員等生產要素的自由流動，實現優勢互補，促進共同發展。有時，它也用來形容一國國內，一個或多個消除了關稅和貿易配額、並且對經濟的行政干預較小的區域。

夥伴國徵稅同樣的關稅 t ，那麼進口產品在國內市場的銷售價格就是 $P_{A_1}^t$ 和 $P_{A_2}^t$ 且 $P_{A_1}^t < P_{A_2}^t$ ，因此 A_1 會選擇從 A_2 購買商品來滿足本國的進口需求。

如果 FTA 協定是在 A_1 與 A_2 之間簽署的，則 A_2 的商品在 A_1 國內的市場售價就是 P_{A_1} ，低於價格 $P_{A_1}^t$ ，降低的市場價格會鼓勵 A_1 的國內消費者增加對該進口產品的需求，這個過程被稱為貿易創造。

按照同樣的道理解釋貿易轉移，如果締結 FTA 協定的雙方是 A_1 與生產力水準較低的 A_3 ，則此時 A_1 國內市場中進口產品的價格就為 $P_{A_2} < P_{A_1}^t$ ，因此 A_1 會從生產力較低的 A_3 購買商品以滿足國內的市場需求。簡而言之，貿易創造效應就是擴大了 FTA 締約國之間的貿易規模，這種情況會同時增加成員國之間的整體福利水準。相反，貿易轉移效應就是由於 FTA 的簽訂將一個成員國與一個生產效率較高的非成員國之間的貿易轉移到了另一個生產效率低的成員國之間，增加了成員國的進口成本，該國的社會福利也因此而遭受損失。貿易創造效應帶來的福利增加減去貿易轉移引起的福利損失就是一個國家簽署 FTA 協議以後的整體福利效應。

Viner(1950)對於區域貿易協定產生的“貿易創造”和“貿易轉移”的比較靜態分析被視為研究區域貿易協定福利效應影響的開端。但也必須承認，Viner 的研究仍存在一些重要缺陷：(1) 只關注了 FTA 政策對供給側（生產方）的影響，卻並未涉及需求方（消費者）；(2) 在技術上，假定消費者的消費品組合與進口產品的相對價格之間是相互獨立的。但毋庸置疑的是，FTA 夥伴國簽訂自由貿易協定後的進口品價格必然會因關稅的削減而降低。(3) FTA 實施後，國內消費者將明顯增加對夥伴國出口品的需求，並減少對其他行業產品的消費。這種基於“替代效應”的消費結構調整將有助於彌補“貿易轉移”效應所造成的部分社會福利損失。針對這些遺留問題的深入探索對於完整、系統、全面分析 FTA 政策的福利效應具有重要意義。

James Meade (1955) 在 Viner 研究的基礎上重點分析了 FTA 政策的動態溢出效應。他放鬆了 FTA 政策只會對成員國以及非成員國供給側造成影響的假定，同時將進口品對國內產品的替代效應納入理論模型之中。Meade 的研究證明，在特殊情況下，大型經濟體的貿易轉移效應會對相關產品的世界價格產生重要影響，即存在“溢出效應”。由於產品異質性的特點，很多貿易商品都無法找到完全的替代品，則

“溢出效應”將格外明顯。在完全競爭市場的前提下，這必將驅動更多的非 FTA 成員國積極與交易夥伴（經貿關係密切且已簽署其他 FTA）締結新的 FTA 協定²，盡可能彌補貿易轉移和貿易條件惡化所造成的社會福利損失。

雖然自 Viner（1950）和 Meade（1955）提出的理論模型已經過去了近半個世紀，但對於他們理論有效性和適用性的實證檢驗研究卻始終在推進。目前，針對 FTA 政策福利效應的經驗研究主要基於兩種不同的實證模型——**引力模型**和**一般均衡模型**（CGE）。引力模型因其能夠直觀地反映出貿易政策與貿易規模之間的相互關係，所以使用頻率較高，但該模型也往往會因為其缺乏相關的理論解釋、無法排除某些估計參數的內生互動影響等明顯不足而遭到詬病。此外，利用引力模型估算 FTA 實施對貿易規模的影響也未能得出統一的結論。與之相對應，CGE 模型因其在統計方法、參數估算以及反覆運算計算等方面的優勢，逐漸成為了 FTA 政策的經濟福利實證分析的重要工具。

FTA 福利效應的分析方法主要是對 FTA 簽署後的福利效應進行分析，經濟學家們對於貿易轉移、貿易創造以及貿易條件等效應的分析是解釋 FTA 福利效應的基本理論依據。不論是成員國還是非成員國，FTA 都有可能提高或者降低他們的社會福利水準。經驗研究也同樣無法通過實證檢驗給出一個統一的結論。

三、FTA 政治經濟博弈分析

近些年來，雙邊（多邊）FTA 條款當中涉及的內容也越來越廣泛，例如服務貿易、投資、知識產權保護以及環境保護等。這些問題已經超越了傳統經濟學的分析框架，也難以提出恰當的解釋。因此，關於 FTA 福利效應的分析應該引入新的因素例如政策影響、政府參與度、產業利益集團等，對於這些因素的研究就需要用到貿易政策政治經濟學的思想與理論框架。

FTA 政策政治經濟博弈決策的理論假定政府是“民主的”，與前述的“慈愛政府”以及“自利政府”不同，“民主政府”是指執政者是最求個人利益最大化的“理性人”，但因受到民主制度、政治規則和法律等因素的約束，他們必須顧全大局以社會福利最大化為先最大

² 高度關注“動態溢出效應”將激勵各國不斷締結新的雙邊 FTA 或簽署多邊 FTA，進而推動區域自由貿易協定（Regional Trade Agreement）的簽署和實施。

限度地反應廣大民眾的意願。換言之，“民主政府”可以近似理解為“慈愛政府”和“自利政府”的混合體，其貿易政策就是利益集團收益與民眾意願的均衡解。

Grossman 和 Helpman (1995)³用“保護待售”模型⁴的分析框架對影響 FTA 政策選擇的政治因素進行了分析。保護待售模型假設政府目標函數和社會福利函數分別為： $G = \sum C_i(p) + aW(p)$ ($a \geq 0$) (政府目標表示為遊說集團政治捐獻計畫和全社會總福利的簡單線性函數： a 表示除遊說集團之外其他選民在全社會福利中的比重) 和 $W(p) = \ell + \sum_{i=1}^n \pi_i(p_i) + N[r(p) + s(p)]$ ⁵ (其中， ℓ 代表全社會勞動力生產要素的供給量。競爭工資為 1，故 ℓ 也是勞動力生產要素的報酬，且商品 i 特定生產要素的報酬也因此僅取決於商品的國內價格 p_i ，可將特定要素的報酬表示為 $\pi_i(p_i)$)。

保護待售模型將小國政府是否選擇參與一個 FTA 協定的政治博弈過程分為兩個過程：**第一階段**，國內利益集團通過“政治捐獻”的手段對本國的政治資源進行競爭，從而達到影響政府政策偏好的目的；**第二階段**，政府會進行利益權衡，最終達到妥協進而實現國際均衡的貿易政策。研究結果表明，政府只會在兩種情況下支援一個可以完全實現成員國之間貿易自由化的 FTA 協定：第一，該協定可以在很大程度上改善廣大選民的福利水準，並且利益集團也沒有足夠的能力反對這項協定；第二，FTA 協定帶給出口企業的利益增加值大於進口競爭企業的利潤損失與一般選民的福利損失之和。只有當該協定能夠給大多數部門提供更高的保護時，才有可能出現這種情況。但是為敏感行業提供較高的保護會增加貿易轉移效應，降低社會整體福利水準。此

³ Gene Grossman, Elhanan Helpman. The Politics of Free-Trade Agreements. The American Economic Review, Vol. 85, 1995.

⁴ 保護待售模型假定了一個個人連續集合的國家，每個人的效用函數表示為：

$$u(c) = c_0 + \sum_{i=1}^n u_i(c_i), \text{ 其中, } c_i \text{ 表示消費者對於商品 } i \text{ 的消費, } u(\cdot) \text{ 是一個遞增的凹函數, 並}$$

且該國的人口規模標準化為 1。

⁵ $r(p)$ 表示貿易政策 (進口關稅) 的直接效果是差異化商品的國內價格和國外價格，故 $r(p) = \sum_i (p_i - p_i^*) [d_i(p_i) - \frac{1}{N} y_i(p_i)]$ 。其中， $d_i(p_i) = u'_i(x_i)$ 表示商品 i 的個體消費量， $Ns(p)$ 代表個體消費者從商品 i 消費中獲得的效用。 $y_i(p_i) = \pi'_i(p_i)$ 表示商品 i 的國內產量。因此， $r(p)$ 代表了政府分配給個人的關稅收入； $Nr(p)$ 代表政府對全體選民的收入分配，等於總的關稅收入。

外，敏感性行業保護引起的政治成本也會對政府選擇是否加入 FTA 產生很大的影響。因此，將敏感性部門列為 FTA 協定的例外產業是政府消除 FTA 反對意見的最好方式。

Maggi G, Rodriguez-Clare (1998)⁶以小國模型研究了國內政治集團遊說政府主動加入 FTA 的原因。他們的研究認為一國政府選擇加入 FTA 主要受到兩個因素影響：第一，如果該政府是一個具有較強議價能力的政府，並且其政策偏好是“不參與 FTA”。此時利益集團為了改變政府的政策選擇會提供較大數額的政治捐獻，當政府的政治捐獻收益遠遠大於其加入 FTA 所獲得的收益時，政府便會主動申請加入相關的 FTA。第二，儘管政府的議價能力較弱，卻將社會福利與政治捐獻視為同等重要，此時該政府同樣有意願參與一個 FTA。因此，該研究的結論表明利益集團的政治捐獻會對政府產生加入 FTA 的激勵。

Krishna (1998)⁷在壟斷的市場條件下，利用貿易政策的政治學分析框架研究了利益集團對於政府貿易政策選擇的影響。該研究的理論表明，締結 FTA 可以為本國出口企業創更多進入他國市場的機會，從而增加出口企業的利潤收益；但卻會給本國的進口競爭企業帶來損失，但這些損失可以通過加強與非成員國之間的貿易往來加以彌補。

Mitra (1999) 對 Maggi G, Rodriguez-Clare (1998)⁸的模型進行了修改，將原本的“面臨資本再分配問題的利益集團”改為“存在固定成本的遊說集團”，從這一視角對 FTA 協定的價值進行了研究。Mitra 認為，政府簽訂 FTA 是為了擺脫國內利益集團的政治壓力，同時需要考慮“資本扭曲”以及利益集團遊說過程中引起的全部成本。

Gawande, Sanguinetti 和 Bohara (2002)⁹以南方共同體國家之間

⁶ Maggi G, Rodriguez-Clare A. The value of trade agreements in the presence of political pressures [J]. Journal of Political Economy, 1998, 106(3): 574-601.

⁷ Pravin Krishna. Regionalism And Multilateralism: A Political Economy Approach. The Quarterly Journal of Economics, MIT Press, vol. 113.1998.

⁸ Mitra D. Endogenous lobby formation and endogenous protection: a long-run model of trade policy determination [J]. American Economic Review, 1999, 89(5): 1116-1134.

⁹ Gawande K, Sanguinetti P, Bohara A. Exclusions for sale: Evidence on the Grossman-Helpman model of free trade agreements[C]//Seminaro de Economia (La Plata, 2002). 2002.

的跨部門關稅減讓資料為樣本，對 Grossman 和 Helpman (1995) 的模型中的“產業例外”假說進行了相關實證檢驗。研究表明將出口利潤收益與進口競爭損失加和最小的產業列為例外產業；相對而言，當夥伴國之間充分地實現了貿易平衡時就不存在例外產業。結論顯示，“例外產業”是巴西和阿根廷締結自由貿易協定的基礎，而協定中對於產業例外的選擇也支持了 Grossman 和 Helpman (1995) 中有關“例外產業選擇”的理論。

Chase (2003)¹⁰以規模經濟行業作為研究視角，討論了遊說集團對政府政策的遊說情況。如果一個行業具有規模經濟效應，則平均成本曲線會向下傾斜，隨著市場規模的擴大平均成本持續下降。FTA 協定的簽訂會促進相關行業實現規模經濟效應，同時還可以避免來自成員國以外的進口競爭，從而獲得超額利潤。因此，相關行業的利益集團會遊說政府與其他國家締結 FTA 協定。

Conconi 和 Perroni (2003)¹¹以大國“自我執行”的貿易協定為研究角度，同時考慮了政府的國內義務承諾與國際外部性因素，從而研究了國內政策的可信性與貿易協定之間的關係。研究結論顯示，政府為了提高國內政策的可信程度會盡可能地進行國際合作；同時“自我執行”的貿易協定又可以是民眾更加相信國內政策的可靠性。Conconi 和 Perroni (2004)¹²在 Conconi 和 Perroni (2003) 的研究基礎上將研究物件改為了大國與小國之間進行“自我執行”貿易協定的合作情況，研究表明小國內部的“義務承諾”是促使兩個國家締結貿易協定的主要因素。

Emanuel Ornelas (2005a; 2005b)¹³彌補了早期 FTA 政治經濟研究所忽視的“外部性問題”即 FTA 成員國對非成員國徵收的關稅對於

¹⁰ Chase K A. Economic interests and regional trading arrangements: The case of NAFTA [J]. International Organization, 2003, 57(1): 137-174.

¹¹ Conconi P, Perroni C. Self-enforcing international agreements and domestic policy credibility [J]. 2003.

¹² Conconi P, Perroni C. The economics of special and differential trade regimes [J]. 2004.

¹³ Emanuel Ornelas. Rent Destruction and the Political Viability of Free Trade Agreements. The Quarterly Journal of Economics, MIT Press, vol. 120. 2005.

Emanuel Ornelas. Endogenous free trade agreements and the multilateral trading system. Journal of International Economics, vol. 67. 2005

形成 FTA 的影響。他修正了特殊利益政治學以及 Krishna (1998) 有關理論，討論了 FTA 對於非成員國的關稅變化問題。他們的研究將 FTA 對於非成員國徵收的關稅視為內生性，假設利益集團從 FTA 簽署直至生效始終會對其產生影響。他在研究中指出不論市場結構如何變化，任何降低社會福利的 FTA 在政治上都不具有可行性；同時由於利益集團的影響，能夠改善社會福利的 FTA 也有可能被政府放棄。在他的研究中，假定特殊利益集團既可以同時影響政府的貿易政策選擇以及外部關稅水準。FTA 的簽署降低了成員國之間的關稅壁壘，影響了利益集團為提高關稅而進行的遊說活動，進而降低了其遊說租金收益。依據傳統的競爭模型視角，遊說尋租收益的減少會使得政府對一些不會改善社會福利的 FTA 失去興趣。Emanuel Ornelas 與早期關注 FTA 政治經濟學的學者將是否簽署 FTA 的政策選擇作為研究對象不同，他將 FTA 彼此之間的影響機制以及 FTA 對非成員國的關稅水準作為研究重點。

Maggi G, Rodríguez-Clare (2005) 彌補了 Grossman 和 Helpman (1995)¹⁴ 中忽視的關於貿易協定談判的政治動機問題，將“政治”作為談判的核心影響因素，在此基礎上建立了大國之間自由貿易協定締結模型。該模型利用兩階段博弈模型研究了兩個國家、三個產業部門以及一種生產要素的情況，並得出相關的理論結論：第一，貿易自由化程度與資本的流動性密切相關，貿易自由化程度與資本流動性成正向變化關係，即各個部門之間的資本流動性越強，其相應的貿易自由化程度越深。第二，關於貿易協定的“國內承諾義務”也是貿易自由化程度的主要影響因素，即如果政府有較強的“國內承諾義務”動機，則對於政治捐獻的關注度就越高，從而激勵其深化自由貿易的程度。第三，從減少遊說活動導致的資本扭曲角度解釋了貿易協定偏好於確定“最高關稅”的原因。

隨著各國之間 FTA 的發展，其協定條款中所涉及的內容也越來越廣泛，從早期有關貿易問題的關稅減讓到如今的非貿易合作事宜，其中包括金融合作、環境標準、知識產權保護等等。在這種背景下，

¹⁴ Maggi G, Rodríguez-Clare A. Import tariffs, export subsidies and the theory of trade agreements [J]. mimeograph, Princeton University, United States, 2005.

Nuno Limão (2007)¹⁵將“非貿易問題”納入了理論模型中，分析了其對於全球貿易自由化以及社會福利的影響效應。結論顯示這些因素會增加關稅減讓的成本，降低了 FTA 的約束力，也使得 FTA 的價值大打折扣，從而影響世界自由貿易區域性發展的穩定性。

Horn, Maggi 和 Staiger (2010)¹⁶在內生化貿易協定不完備性的基礎上，構建了一個完全競爭市場條件下的大國模型，研究了簽署協定所需的成本與不完備性之間的關係。他們的研究認為，協定的簽署成本是遞增的，貿易協定在初始時具有完備性，但隨著其嚴格性的增加，“沒有協定”才是最後的最優結果；貿易協定所面臨的不確定性會降低該協定的嚴格程度；一個國家簽署的協定如果保留了較大的斟酌處理空間，則該國對於貿易條件的影響力較低。

Chen and Joshi (2010)¹⁷研究了激勵各國簽署新的 FTA 協定的影響因素，他們假定了一個關於三個國家兩種貿易商品的模型，在該模型中計價商品具有競爭性，另一種商品則是由每個國家的一個企業生產，消費者的偏好是擬線性的，關於壟斷商品的需求是線性的，每一個分割的市場進行非合作的古諾博弈。在這樣的經濟背景下，如果兩個國家中的一個與第三國締結了 FTA 協定，而其他國家卻沒有加入的情況下，與完全沒有締結 FTA 時相比，成員國有很強的意願加入另一個新的 FTA，而非成員國對於簽署 FTA 並不會有太強的意願。然而，如果新貿易協定的兩個潛在成員國都與第三國簽署了 FTA，那麼對於兩個國家而言，那麼新的 FTA 對於兩國而言會有很強的吸引力。該文獻的主要意義在於揭示了激勵 FTA 成員締結或升級相關協定的驅動因素，為各國進行新的貿易協定談判或者升級 FTA 提供瞭解決方案。

Crossman (2016)¹⁸從政治經濟的分析角度研究了各國談判以及參與貿易協定的動機，解釋各國政府排除相關國家締結區域貿易協定

¹⁵ Nuno Limão. Are Preferential Trade Agreements with Nontrade Objectives a Stumbling Block for Multilateral Liberalization? *Review of Economic Studies*. Vol. 74. 2007.

¹⁶ Horn H, Maggi G, Staiger R W. Trade agreements as endogenously incomplete contracts [J]. *American Economic Review*, 2010, 100(1): 394-419.

¹⁷ Chen, M.X., Joshi, S., 2010. Third-country effects on the formation of free trade agreements. *Journal of International Economics* 82 (2), 238-248.

¹⁸ Grossman G M. The purpose of trade agreements [M]//*Handbook of commercial policy*. North-Holland, 2016, 1: 379-434.

的原因。Grossman 認為外部市場環境以及國際因素並不是影響貿易協定的主要因素，而真正影響夥伴國簽署貿易協定的是協定本身的條款設計，進而提出今後的研究重點應該是有有效地理解和改進協定條款。

關於 FTA 政治經濟博弈決策的理論研究主要基於 Grossman 和 Helpman (1944) “保護待售”模型的理論框架之下，為了使其更加貼近現實而延伸了相應的市場條件、利益集團、遊說行為等條件。與 FTA 福利效應分析相比，儘管研究方法與研究物件有所差異，但 FTA 的政治經濟學研究從現實角度分析其政策博弈，探討締結自由貿易協定的政治經濟決定因素，為政府是否簽署 FTA 提供了重要的理論依據。

四、結論

綜上所述，通過比較分析可知，FTA 福利效應分析法更加適用於傳統的以市場開放為目標，側重於貨物貿易自由化的自由貿易協定。早期的 FTA 主要致力於降低關稅、消除貿易壁壘，促進全球貿易自由化，FTA 福利效應分析的研究方法可以讓一國政府通過比較貿易創造效應和貿易轉移效應來衡量簽署 FTA 是否能夠提高本國的整體社會福利水準，從而決定是否與貿易夥伴締結 FTA。

相較之下，新一代 FTA 越發具有多重利益，且呈現出“高標準”的特徵。一方面，其覆蓋的領域更加廣泛。普遍包括製成品及農產品關稅、非關稅措施、反傾銷、反補貼、衛生與動植物檢疫檢驗、技術性貿易壁壘、標準與一致化、海關程式、服務貿易、投資、競爭政策、政府採購、智慧財產權、環境問題、勞工標準、爭端解決等內容。另一方面，其利益已不僅局限於通過全面市場准入所獲得的貿易收益。在競爭日益加劇的世界經濟格局中，FTA 承載了各國的多重目標，不僅僅是經濟領域，在經濟以外的許多方面，如地緣政治、外交、安全等方面均有所體現，凸顯了深層次的戰略博弈。這種博弈對各國的政治經濟利益，以及國際經濟規則與秩序都會產生不同程度的影響。有鑑於此，FTA 的政治經濟學分析方法有利於深入探討政府締結 FTA 的政治與經濟等多重因素，適用於新一代 FTA 的分析與研究，也更加適用於未來香港申請加入 RCEP 以及內地與港澳單一自貿區建設的影響與意義分析。

近期報告

- | | | | |
|-----|--|---------|-------|
| 1. | 中國 FTA 金融服務開放的未來趨勢研判及對香港的影響 | 李彧 | 03.29 |
| 2. | 美聯儲加息 25 個基點，繼續縮表 | 曾之騰 | 03.24 |
| 3. | 從金融機構改革方案看金融監管新格局 | 康鐵山 | 03.17 |
| 4. | 萬象更新 蓄勢待發：推動 2023 年香港經濟復甦的政策因素分析 | 趙辰霖 | 03.14 |
| 5. | 疫情後美國勞動力市場的變化分析 | 曾之騰 | 03.13 |
| 6. | 離岸人民幣快報(2023 年 2 月號總第 107 期) | 張華琳、楊泳鋒 | 03.06 |
| 7. | 中國-東盟自貿區將邁入 3.0 時代 | 李彧 | 02.17 |
| 8. | 香港對外商品貿易：2022 回顧及 2023 展望 | 嚴峻 | 02.16 |
| 9. | 美聯儲加息 25 個基點，繼續縮表 | 孫佳 | 02.03 |
| 10. | 離岸人民幣快報(2023 年 1 月號總第 106 期) | 張華琳、楊泳鋒 | 02.02 |
| 11. | 2023 年人民幣國際化站在重要轉折關口——兼談香港全球離岸人民幣業務樞紐如何迎接新機遇 | 應堅 | 01.13 |
| 12. | 東盟經濟 2022 回顧與 2023 展望：雲銷雨霽 彩徹區明 | 謝金銘 | 01.05 |
| 13. | 離岸人民幣快報(2022 年 12 月號總第 105 期) | 張華琳、楊泳鋒 | 01.04 |
| 14. | “穩”的基石 “進”的力量 | 康鐵山 | 12.28 |
| 15. | 後疫情時代再出發——2023 年香港經濟展望 | 陳蔣輝 | 12.23 |
| 16. | 從擴大內需戰略綱要看未來中國經濟發展 | 康鐵山 | 12.20 |
| 17. | 美聯儲加息 50 個基點，繼續縮表 | 孫佳 | 12.20 |
| 18. | 近期香港私人住宅市場觀察 | 嚴峻 | 12.08 |
| 19. | 大灣區金融市場互聯互通的發展趨勢分析 | 張文聞 | 12.06 |
| 20. | 離岸人民幣快報(2022 年 11 月號總第 104 期) | 張華琳、楊泳鋒 | 12.02 |

免責聲明及重要注意事項

本文件由中國銀行(香港)有限公司「中銀香港」刊發只供參考。

本檔的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本檔無意向派發本檔即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發亦無意供該等人士或實體使用。

本文件僅供參考並不構成亦無意作為也不應被詮釋為投資建議、專業意見或對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本檔之內容作出任何投資決定。

本檔所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編制惟該等資料來源未經獨立核證故中銀香港不會就本檔及其所提供意見的準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本檔表達的預測及意見只作為一般的市場評論並非獨立研究報告及不構成投資意見或保證回報。所有意見、預測及估計乃中銀香港於本檔刊發日期前之判斷任何修改將不作另行通知。中銀香港及有關資料提供者亦不會就使用及／或依賴本檔所載任何資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本檔所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本檔所述的證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資可能並不適合所有投資者且並未考慮本檔各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本檔並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦亦不會就此承擔任何責任。投資者須瞭解有關投資產品的性質及風險並基於本身的財務狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及能力和特定需要而作出投資決定。如有疑問或在有需要情況下應於作出任何投資前徵詢獨立專業顧問的意見。本檔無意提供任何專業意見故投資者在任何情況下都不應依賴本檔作為專業意見之用。

中銀香港為中國銀行股份有限公司的附屬公司。中國銀行股份有限公司及其子公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本檔所述全部或任何證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資的倉盤亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目。中國銀行股份有限公司及其子公司可能會就該等證券、商品、外匯、相關衍生工具和其他投資提供投資服務無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。中國銀行股份有限公司及其子公司可能會就因應該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資專案而提供的服務賺得傭金或其他費用。

除非獲中銀香港書面允許否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統。

「中國銀行香港金融研究院」簡介：

「中國銀行香港金融研究院」是中銀香港集團的主要研究及策劃單位。以構建“中銀大腦”為目標，立足香港，面向大灣區和東南亞，放眼亞太和全球，主要研究當地的宏觀經濟與政策、金融市場、人民幣國際化與數字貨幣、金融業改革與創新、綠色金融與可持續發展等領域，發揮創研結合，宏觀、中觀、微觀一體，研究實務打通的優勢，持續提升“中銀研究”的品牌形象和社會影響力。研究院以服務國家和香港社會為己任，積極向政府和監管機構建言獻策，同時與香港及內地的一些著名大學、智庫以及行業領軍企業建立了廣泛的合作關係並開展聯合研究。目前，研究院擁有一支約 50 人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

作者簡介：

李彧：南開大學經濟學博士、中國銀行應用經濟學博士後，現任中國銀行香港金融研究院經濟研究員，主要從事東南亞區域經濟、自由貿易協定以及國際區域經一體化等領域的研究。曾在中文核心期刊《金融與經濟》和《價格月刊》發表學術論文，並榮獲《價格月刊》2021 年度論文一等獎。

如需投稿或提出建議，請發送至本單位

郵箱：espadmin@bochk.com

或直接聯絡本文作者



歡迎關注「中銀香港研究訂閱號」
經濟金融深度分析盡在掌握