

虚假贸易抬头、出口谨慎乐观

2014 年 9 月，中国出口同比增长 15.1%¹，成为今年以来的最高点。海关数据显示今年出口逐季在显著好转，但真实情况未必如此。去年虚假贸易造成今年 2 季度出口增速低估，而今年 3 季度出口出现了局部高估迹象。排除这些干扰后，3 季度中国出口的真实增速可能弱于 2 季度。目前全球经济仍在低位徘徊，中国出口产品综合成本高企，出口市场份额增速在放缓，未来出口是否好转还有待观察。

一、出口高估表现

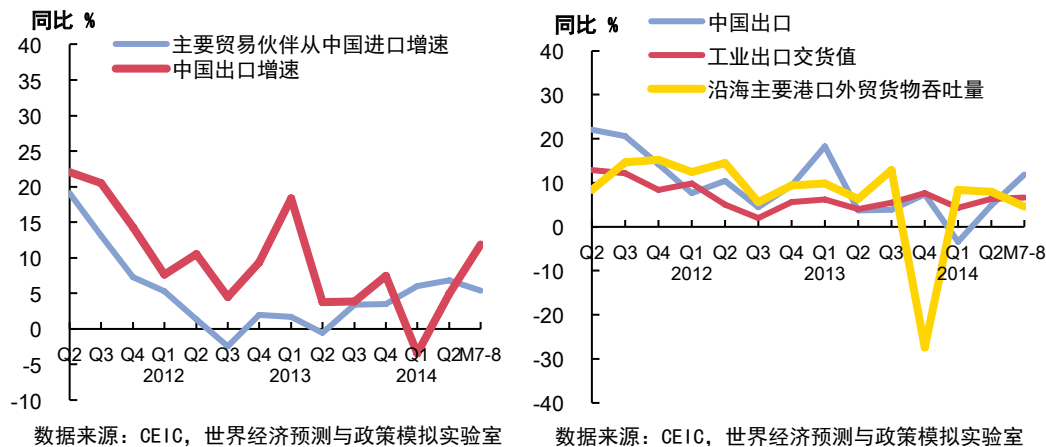
近期中国出口好转与主要贸易伙伴从中国进口放缓相矛盾，中国出口存在高估迹象。2014 年 7-8 月，中国海关统计的中国出口同比累计增长 11.9%，明显好于 2 季度的 4.9%；而 13 个主要贸易伙伴²从中国的进口增速从 2 季度 6.8% 下滑至 7-8 月的 5.4%，两组数据趋势发生了背离。

总量上看，7-8 月中国出口增速好转与出口交货值、全国港口外贸货物吞吐量同比增速放缓相背离，类似 2012 年底至 2013 年初虚假贸易高发的开始阶段。7-8 月，中国出口增速较 2 季度上升 7 个百分点，而反映物流的出口交货值增速基本与 2 季度持平，增长 6.6%；全国港口外贸货物吞吐量增长 4.6%，较 2 季度下降 3.3 个百分点，这意味着出口物流并不能支撑出口的好转。

¹ 除非特别注明，本文增速均为同比增速，美元计。

² 中国的贸易伙伴选择了美国、欧盟、东盟、日本、韩国、印度、俄罗斯、澳大利亚、中国台湾、巴西、加拿大、沙特和南非。2013 年，中国对这 13 个地区再加上香港的出口接近总出口的 84%。

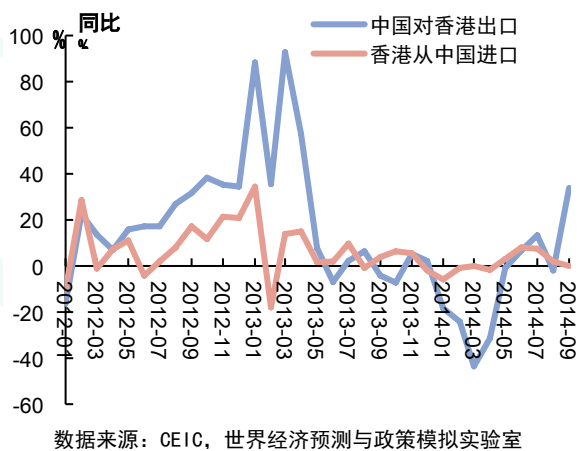
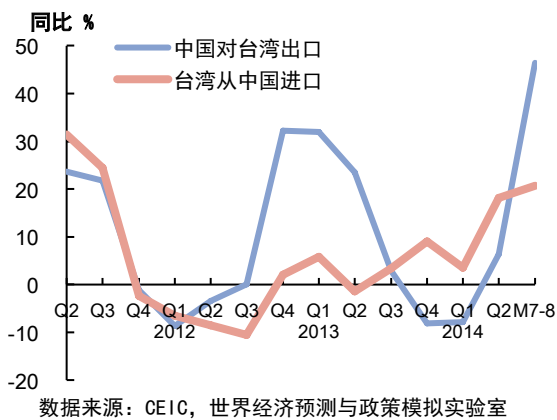
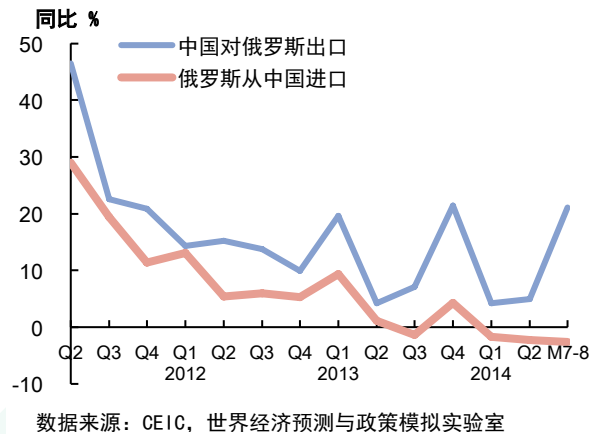
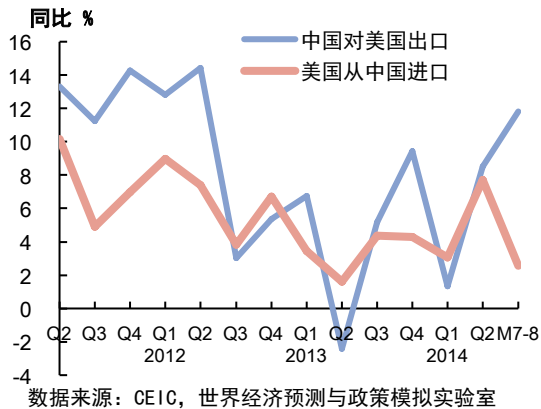
图表 1 第 3 季度中国出口增速与实物增速背离



分地区看，7-8月，中国对美国、俄罗斯、台湾地区的出口增速异常，存在高估可能；9月，中国对香港出口增速也猛然升高。具体看，7-8月，中国提供的对美国、俄罗斯、台湾地区的出口累计同比增速分别为11.8%、21.1%、46.5%，而这三个伙伴提供的同期从中国进口的累计同比增速依次为2.6%、-2.6%、20.7%，即中国提供的出口增速分别高出9.3、23.5、25.8个百分点。在2012年底至2013年虚假贸易高发期，中国与俄罗斯、台湾地区的出口增速也曾出现类似大幅度的偏离³。此外，9月中国提供的对香港出口同比增速从7月的13%、8月的-2%迅速上升至34%，成为2013年4月以来的最高点。需要关注10月下旬香港即将提供的9月香港从中国的进口数据，判断中国对香港的贸易差异情况。

³ 虽然今年7月底开始的欧美对俄经济制裁，使得俄罗斯更多从中国进口，但中国出口产品在俄罗斯的市场份额增长速度赶不上俄罗斯总进口萎缩的速度（7-8月同比下降7.2%），结果是俄罗斯从中国的进口继续下滑，增速由2季度的-2.2%下跌到7-8月的-2.6%。

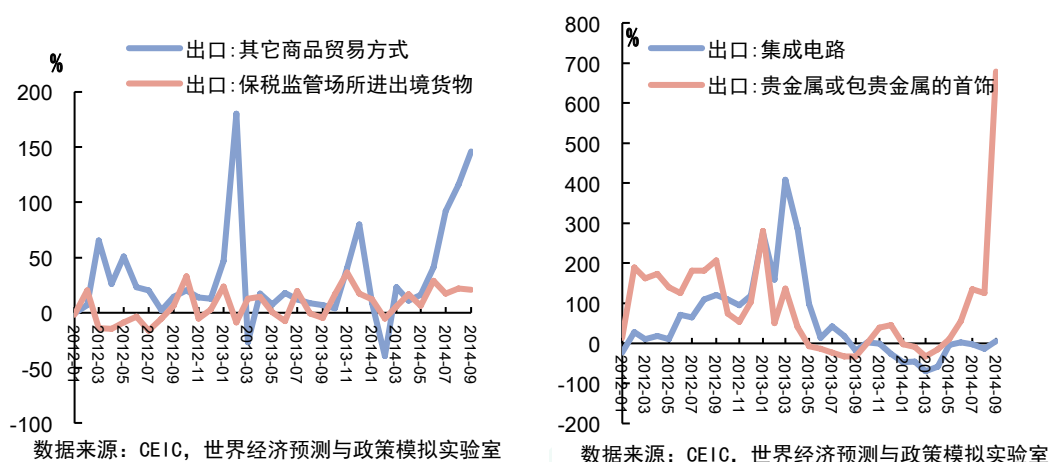
图表 2 中国对美国、俄罗斯、台湾地区的出口增速异常



从贸易方式看, 近期其他商品贸易方式下的出口也可能存在高估。3 季度, 该类出口同比增速高达 118%, 较 2 季度的 22% 上升了 96 个百分点, 增速明显高出 2013 年 23% 的平均水平。此外, 6 月以来, 保税监管场所进出境货物出口增速也持续保持在 22% 左右, 类似于 2013 年 10 月至 2014 年 1 月虚假贸易高发期的增速水平。

从产品看, 近期中国对贵金属或包贵金属的首饰出口出现了明显的异常。9 月, 中国对贵金属的出口从今年以来月均 29 亿美元一跃上升到 108 亿美元, 同比增长 678%, 超过了 2013 年 1 月 280% 的历史高点。那时, 虚假贸易也曾借助贵金属实现交易。

图表 3 近期其他商品贸易和贵金属出口异常



二、出口高估规模的估计

出口高估属于出口伪报的一种。文献对出口伪报的估计,通常用 Bhagwati 提出的双边贸易伙伴国进出口报价之间的差额算法⁴。考虑到香港转口贸易对中国的重要性,我们分两步估计中国的出口伪报:一是将香港作为一个整体,估计中国同香港之间的出口伪报,它包含了中国经香港最终转口到美国等地的出口伪报;二是中国同贸易伙伴之间的直接出口伪报,这一过程扣除了中国经香港转口到贸易伙伴的转口贸易⁵。

估计结果显示,今年3季度中国出口局部出现了虚假贸易抬头的迹象。

中国对香港的出口高报明显增加。7-8月,中国与香港之间的出口伪报月平均值为101亿美元,开始高于2季度月均86亿的水平,考虑到9月中国对香港出口的急剧上升,预计3季度中国与香港之间的出口高报较2季度将有明显上升。

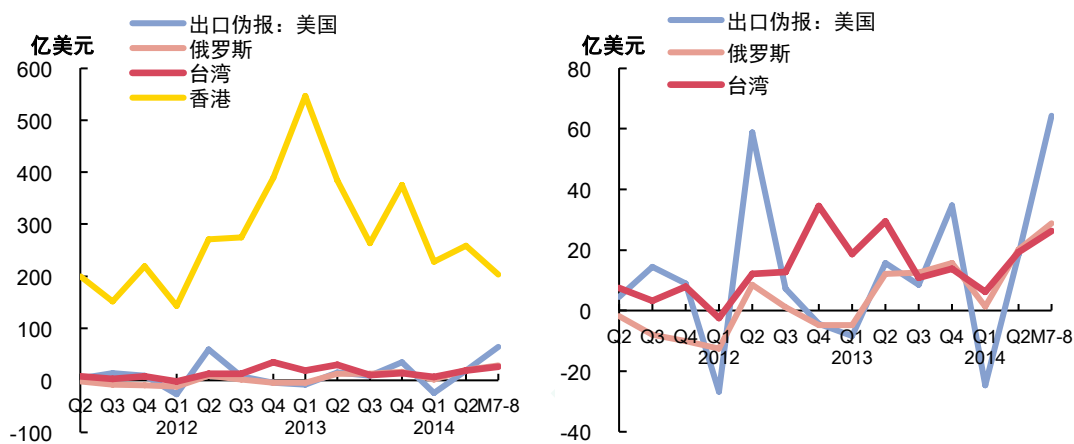
中国对美国、俄罗斯、台湾地区直接的出口高报正逐月增加。7-8月,发生在中美之间的直接出口高报约为64亿美元,较2季度的18亿美元明显上升。同时,7-8月中国与台湾地区、中国与俄罗斯直接出口高报分别为26亿美元和29

⁴ 假设进口国进口数据真实,将进口到岸价转换成离岸价后,与出口国的出口离岸价相比较,后者减去前者的差额就是出口国的出口伪报值。差额大于零,为出口高估。Bhagwati, J. "On the Underinvoicing of Imports". *Bulletin of the Oxford University Institute of Economics & Statistics*, 1964. 27: 389-397.

⁵ 第一步:中国对香港的出口伪报 = 中国统计的中国对香港出口 - 香港统计的香港从中国进口/1.1。第二步:以美国为例,中美之间的直接出口伪报 = 中国提供的中国对美国出口 - (美国统计的从中国进口 - 香港提供的中国经香港转口到美国的转口×1.1)/1.1。具体方法参见 CEEM 工作论文 2014.001《中国出口真实规模的估计》,吴海英、徐奇渊,2014年4月25日。

亿美元，均已超过 2 季度 3 个月合计的高报值，且逐月在增加。

图表 4 近期出口高估在逐月增加



• 数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

就其他商品贸易方式下的出口高估规模而言，假设 3 季度出口增速等于相邻的 2 季度，那么 3 季度通过该渠道实现的虚假出口为 59 亿美元。此外，数据也显示 9 月贵金属出口超过 8 月的规模为 59 亿美元。

今年 3 季度以来的虚假贸易抬头，与 2012 年底至 2013 年初发生的虚假贸易相比，中美之间的直接出口高报一开始就很明显；截至目前，集成电路出口虚报没有像上一次那样出现异常的高增长。在套利收益方面，目前热钱不如彼时那样可稳获人民币升值与利差的双赢。加之外管局一直表示将继续严厉打击虚假贸易行为，预计此次热钱规模将不如之前，但仍不能掉以轻心。

声明：本报告非成熟稿件，仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所世界经济预测与政策模拟实验室所有，未经许可，不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。