

# 研究报告

2018 年第 102 期

2018.11.28

调研组负责人：殷红  
调研组成员：殷红、胡捷、郭可为、张静文、贾其容  
邮箱：  
jie.hu@icbc.com.cn

## 中美贸易摩擦外向型企业及我行影响的调研报告

### 要点

- 从调研看，目前上海市进出口总量稳定增长，受访企业均表示生产经营及对外贸易未受到中美贸易摩擦的明显影响。不过值得关注的是，中美贸易摩擦对上海经济的长期影响已开始显现。上海市政府和相关企业已经开始采取措施，减轻贸易摩擦的不利影响。
- 上海分行对美贸易企业均为总、分行优质客户，客户评级高，对工行的综合贡献度也较高，对美贸易占企业主营业务收入比重较低。本次调研所涉及的外资企业和中资企业受中美贸易摩擦的冲击均不大。但中美贸易摩擦对我行的潜在影响不容忽视。一方面是现有重点客户面临流失风险。另一方面是客户拓展工作遭遇更大阻力。
- 总行层面的总体建议：我行应抓住上海作为我国改革开放“桥头堡”、上海自贸区试验田“先行先试”的机遇，在整合内外资源、提升服务客户能力方面开拓创新，寻求金融服务的新突破；同时加强对全球贸易形势的跟踪与前瞻性研究，做好预案，提前布局，把握机遇的同时有效防范风险。分行层面的总体建议：加强客户走访与信息掌握，综合利用大数据、客户分析会等手段，密切掌握客户经营情况变化，并及时调整、优化服务方案。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

## 中美贸易摩擦对外向型企业及我行影响的调研报告

今年以来，中美贸易摩擦不断升级，美国已对中国2500亿美元商品加征关税，中国也采取了反制措施。中美贸易摩擦对中国经济，特别是对外向型经济和企业的影响值得关注。在此背景下，我所于近日赴上海市开展专题调研，对我行相关业务部门、分支机构、我行重点涉美客户等进行走访、了解与研究，具体情况及对策建议汇报如下。

### 一、中美贸易摩擦对上海市外向型经济及企业的影响分析

#### （一）对上海市外向型经济的总体影响

从调研看，目前上海市进出口总量稳定增长，受访企业均表示生产经营及对外贸易未受到中美贸易摩擦的明显影响。

表1 上海地区 2018 年前 8 月进出口增长情况<sup>1</sup>

	8 月（亿元）	比去年同月增长（%）	1-8 月（亿元）	比去年同期增长（%）
上海关区进出口总额	5,721.43	10.1	41,365.79	6.6
进口总额	2,462.28	17.6	17,773.22	11.2
出口总额	3,259.14	5.0	23,592.57	3.5
上海市进出口总额	3,086.85	13.8	22,076.36	5.6
进口总额	1,903.47	20.1	13,384.38	7.8
出口总额	1,183.38	5.1	8,691.98	2.4

**主要原因：**一是贸易摩擦影响存在一定滞后效应，涉税产品的延续订单正在加紧交付，尚未涉税的产品订单也在提前签订；二是上海市产业结构以服务业为主，企业多为国有企业、行业龙头、外资企业在华总部等，抵御外部冲击的能力较强；三是上海是贸易伙伴多元化地区，第一大贸易合作伙伴是欧盟，进出口规模占 20%，美国是第二大贸易伙伴，占 15%左右，今年 1-8 月对美国贸易额同比下降 146 亿元，缺口由欧盟贸易扩大 110 亿元进行了弥补；四是部分

<sup>1</sup> 上海地区海关进出口总额为上海海关申报进出口数据，上海地区进出口总额为注册于上海地区客户进出口贸易量。因此，海关数据高于上海地区数据。

企业提早完成产品线全球化和贸易伙伴多元化布局，通过全球化经营缓释贸易摩擦影响。

不过值得关注的是，中美贸易摩擦对上海经济的长期影响已开始显现，平静的表象下暗流涌动。从贸易数据看，今年1-8月，上海对美国地区的贸易总量3296亿元，较上年同期下降4.37%，而2017年上海对美进出口总量1.07万亿元，同比增长12.2%。其中，进口呈现止跌回升、逐步企稳的态势，出口跌幅逐步扩大（参见表2）从重点行业看，进口类的汽车行业、电子行业和农产品是受贸易摩擦冲击最大的行业，出口类的汽车及配件行业和集成电路行业受到较大影响。从外资企业对中国市场的预期看，中美贸易摩擦可能会引发境外贸易伙伴、境外投资人及在华外资公司对中国营商环境的担忧，目前上海已经出现部分外资企业将资金和业务撤离大陆或转移到外资银行的现象，这一情况值得关注。

表2 上海地区2018年前八月对美国进出口累计发生情况

	进出口合计		出口		进口	
	总量（亿元）	同比（%）	总量（亿元）	同比（%）	总量（亿元）	同比（%）
1月累计	453.36	7.71	262.29	5.14	191.07	11.44
2月累计	786.71	1.18	479.2	8.34	307.5	-8.26
3月累计	1188.15	-6.17	707.73	0.95	480.41	-15.02
4月累计	1564.52	-5.23	936.16	1.02	628.35	-13.24
5月累计	1976.95	-5.99	1188.81	1.13	788.13	-15.04
6月累计	2416.04	-5.76	1448.7	-0.64	967.34	-12.52
7月累计	2817.25	-5.99	1703.68	-1.53	1113.57	-12.08
8月累计	3296.04	-4.37	1993.57	-1.95	1302.46	-7.84

上海市政府和相关企业已经开始采取措施，减轻贸易摩擦的不利影响。一方面，中央和上海市政府积极筹办国际进口博览会，并逐步加大力度推进海关通关便利化措施，目的是为了展现我国坚持对外开放、坚持市场运营的态度，为外资企业和金融机构增强信心。另一方面，部分涉税企业已通过与其在美客户和行业协会共同申请等方式争取加税豁免，上海市政府也在开展相关企业培训，

以帮助其更好了解美国的加税政策及申请豁免方法。

### （二）上海自贸区受中美贸易摩擦的影响

上海自贸区是我国实行政府职能转变、金融制度、贸易服务、外商投资和税收政策等多项改革措施的试验田。从构成上海自贸区的五大片区<sup>2</sup>看，进出口贸易主要集中在综合保税片区<sup>3</sup>。该区域内有大量贸易型企业注册、运营，进出口量极大，非常具有代表性。

调研结果显示，中美贸易摩擦对综合保税片区影响有限，当前进出口交易量增长平稳。主要原因在于：其一，该区域是偏重进口的外向型经济区域，进口量显著大于出口量，2017 年度进出口总量是 9220 亿元，其中进口总量为 6763 亿元；其二，转口贸易、物流贸易占比较高，2017 年度物流货物金额 6254 亿元，占进出口总量的 67.8%；其三，外资企业是开展进出口贸易的主力，2017 年度外资企业进出口贸易额为 7499 亿元，占进出口总量的 81.3%；其四，虽然美国是该区域的第一大进出口贸易往来对象，但进出口往来国别较为丰富，对美进出口占比仅约 13%，且进口量远大于出口量，进出口比为 65:35。此外，中美贸易摩擦引发不少出口型企业提前交货及圣诞季交货等原因，将对今年四季度出口起到一定刺激作用。

### （三）上海振华重工受中美贸易摩擦的影响与应对措施

根据英国 WORLD CARGO NEWS 杂志数据，就订单数量而言，上海振华重工（集团）股份有限公司<sup>4</sup>（以下简称“振华重工”）已连续 19 年占据世界同行首位，2017 年其岸桥产品订单额的国际市场占比超过 80%。美国是其较为重要的出口市场之一，2018 年美国市场营业收入占公司全部营收的 10%，今年上半年还签订了 2 亿美元合同。

振华重工生产的岸桥和起重机原本在美国对自中国进口的约 2000 亿美元的

<sup>2</sup> 上海自贸区由综合保税片区、陆家嘴金融片区、张江高科技园片区、金桥出口加工片区、世博片区等五大片区组成。

<sup>3</sup> 综合保税片区由上海市外高桥保税区、外高桥保税物流园区、洋山保税港区和上海浦东机场综合保税区等 4 个海关特殊监管区域构成。

<sup>4</sup> 该企业成立于 1992 年 2 月，是当今世界上唯一具有设计、制造、安装、调试、运输、售后服务和产品研发全部技术能力的专业集装箱起重机械生产企业。

加征关税清单中，但在9月公布的正式清单中，上述产品并不在列，因为振华重工对美出口的主力产品市场占有率达90%左右，处于无可替代的地位。在美国客户多方努力下，美国政府在最终清单中剔除了振华重工的产品。振华重工认为，如果明年初中美贸易摩擦继续升级，其对美出口肯定会受到影响，但有信心和能力把损失降至可控范围：一是美国港口协会和客户已表达过与振华重工分担加征关税的意愿。二是提前布局“一带一路”，以弥补对美出口损失。三是大力推动“自主创新”，在智慧码头等方面引领行业发展。

#### （四）东方国际受中美贸易摩擦的影响与应对措施

东方国际（集团）有限公司（以下简称“东方国际”）<sup>5</sup>是上海最大的国际贸易集团。从今年前8个月数据看，东方国际受中美贸易摩擦冲击尚不明显，进出口均呈增长态势。主要在于：其一，截至8月末集团主要对美出口的纺织、服装类产品还未列入征税清单；其二，贸易摩擦导致中美进出口企业交易提前，以规避进一步加税风险；其三，集团对美出口占比较低，对利润影响小；其四，目前东方国际海外资产占总资产30%，海外营收占总营收20%，海外利润占总利润的20%，东方国际通过收购美国NYX公司、香港联泰控股等，构建了“非洲原料、欧美设计、东南亚加工、中国整装”的全球资源调配体系。

东方国际认为，今年年内，中美贸易摩擦对公司的冲击不会特别明显，但明年尚不确定。中美贸易摩擦不断升级，会加剧国外客户的恐慌心理，从而加速在中国以外寻找替代者；如果中国对美国进口产品采取反制措施，会增加集团平衡进出口总量、提升进口占比的难度。同时，人民币汇率贬值预期，对出口有利但对进口不利，增加了集团平衡进出口比重及管理汇率风险的难度。下一阶段，东方国际将继续采取综合化、多元化经营战略，降低对美市场的依赖程度；同时利用香港联泰控股这个平台，更好拓展“一带一路”沿线国家市场，加紧优势产能输出，形成更加广泛的海外布局。

<sup>5</sup>东方国际是一家拥有先进制造业与现代服务业，以时尚产业、健康产业和供应链服务为核心主业，以科技实业、产业地产、金融投资为支撑的大型跨国集团，所属企业461家，上市公司4家（东方创业，申达股份，龙头股份，香港联泰控股）。



## 二、中美贸易摩擦对我行的影响分析

### （一）上海分行公司业务受中美贸易摩擦的冲击基本可控

调研组对分行公司客户受中美贸易摩擦的影响进行了较为广泛的调研和摸底。总体看，上海分行对美贸易企业均为总、分行优质客户，客户评级高，对工行的综合贡献度也较高，对美贸易占企业主营业务收入比重较低。本次调研所涉及的外资企业和中资企业受中美贸易摩擦的冲击均不大。

根据上海分行9月末对20家涉美公司客户的书面调研结果，在11家反馈信息的企业中，有10家反馈产品不在加税清单内，我行债务安全不受影响；仅有华峰日轻铝业股份有限公司反馈其产品有加税清单，但对我行债务安全不产生影响，因为该公司对美贸易占其主营业务收入及销售的比重较低。从对上海自贸区分行、上海虹桥开发区支行涉美公司客户的重点调研看，外资企业和中资企业受中美贸易摩擦升级的负面冲击基本可控。

### （二）上海分行国际业务受冲击有限

国际结算受影响有限。截至2018年9月，上海分行国际结算业务量约2000亿美元，同比保持平稳。跨境人民币业务量2169亿元，同比增长745亿元。由于沪港通等清算市场的开通，资本项目在分行的比重日益上升，而贸易结算占比不断下降，因此分行整体结算业务量受影响较小。

涉美贸易融资风险较小。从分行国际贸易融资客户情况看，对美贸易企业在分行融资以低风险业务为主，占比70%。非低风险融资项下的对美贸易融资客户主要为10户国有大型企业以及3户外资跨国公司，上述客户的总体风险水平较低。

### （三）中美贸易摩擦对我行的潜在影响不容忽视

一方面是现有重点客户面临流失风险。从调研情况看，早在几年前，由于

中国劳动力、土地成本等经营成本上升，我行一些客户已经开始向东南亚等地转移产能。随着中美贸易摩擦的不断升级，这些客户加快产能转移的步伐，部分客户也对未来资金安全问题流露出一定担忧情绪，已经或者开始考虑结束与中资银行合作，转向与花旗、汇丰等美资或外资银行合作。

另一方面是客户拓展工作遭遇更大阻力。从调研了解到，上海分行一直在积极拓展某跨国集团旗下的一家医疗公司，但近期得知其亚太地区总部要求全方位与花旗银行深入合作，因此该企业已在花旗银行办理跨境资金池，将各个账户的资金归集到花旗银行。与此同时，该企业目前正在进行账户清理工作，对于长期不使用的账户及重复多家银行开立账户进行销户<sup>6</sup>。我行与该企业建立合作关系的可能性已很小。

### 三、中美贸易摩擦背景下我行的对策建议

在中美贸易摩擦日益深化的背景下，全球产业结构和金融业态也正在发生重大变化。基于本次调研，提出如下对策建议：

#### （一）总行层面

**总体建议：**我行应抓住上海作为我国改革开放“桥头堡”、上海自贸区试验田“先行先试”的机遇，在整合内外资源、提升服务客户能力方面开拓创新，寻求金融服务的新突破；同时加强对全球贸易形势的跟踪与前瞻性研究，做好预案，提前布局，把握机遇的同时有效防范风险。

#### 具体建议：

一是继续完善国际化发展的体制机制建设。建议继续完善“ONE ICBC”全球组织管理架构，提升集团经营效率，逐步形成规范化、系统化、一体化的全球标准化服务流程方案，不断完善跨国公司的全球授信业务，立足本币经营第一大行的同时，培育更强的外币经营能力，整合集团资源，提升全球金融服务能力。

<sup>6</sup> 分行反映此举可能是花旗总部的意见。

二是加强国际新形势的前瞻性研究。密切跟踪中美贸易摩擦局势演变对中国经济可能带来的冲击及对我行经营的影响，及时跟进国际贸易格局、区域合作格局的变化趋势，做好及时反映和深度研究。尤其要关注对重点区域、重点行业、重点客户的跟踪调研，以加强对分支机构资源配置、客户服务的政策指引。

三是研究提升服务“一带一路”能力。拓展境外经营新空间，在项目投融资、资产负债交易、跨币种风险管理、国际清算结算等领域寻求更多业务机会；创新贸易组合工具，强化对“一带一路”建设和“走出去”客户的融资支持，实现国内信用证和国际信用证在贸易链中的衔接和打通，加强对国际贸易的供应链融资研究与产品创新等；进一步加大对“一带一路”地区币种结售汇业务的覆盖度，为“走出去”企业提供汇率避险等方案。

### （二）分行层面

**总体建议：**加强客户走访与信息掌握，综合利用大数据、客户分析会等手段，密切掌握客户经营情况变化，并及时调整、优化服务方案。

**具体建议：**

一是及时深入考察对美贸易企业受贸易摩擦影响的情况，对重点外贸客户进行大数据梳理研究，对涉美贸易融资企业逐户调研分析，对辖内涉及贸易摩擦的重点行业和客户情况进行摸排，并制定相应跟踪机制和后续管理措施。其中，对于涉美贸易的融资大户，定期举行大户分析会，逐户分析企业经营情况，制定配套融资方案，并提供相应服务优化措施；对于新增融资客户，对企业进行实地拜访和高层访谈，了解美国加征关税的影响及应对措施，并提供集融资结算、汇率管控金融咨询服务和一揽子服务方案设计。

二是根据汇率双向波动，引导客户加强金融市场产品应用，如锁定远期汇率、购买期权、利率互换、远期利率协议等工具，形成汇率“闭环”，规避市场风险，充分利用全球机构的网络优势为企业提供咨询服务，助力企业提升风险管控能力。

三是积极配合人民币国际化战略，加强平台业务的合作。为实施以人民币



为核心的国际定价策略，我国先后推出了“原油期货”、“铁矿石”、“黄金国际板”等跨境交易平台，并通过平台聚集了大宗商品贸易。在基于商品公允价值的情况下，建议分行与期交所等指定仓库做好商品融资产品的信贷支持等服务，适应业务发展需求。