

# 自贸区蓝皮书

BLUE BOOK OF CHINA'S FTA & FTZ

## 中国自贸区 发展报告 (2017)

中国社会科学院金融研究所

特华博士后科研工作站

主编/王力 黄育华

副主编/李圣刚 吴迪

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FTA & FTZ (2017)



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2017  
版



自贸区蓝皮书  
**BLUE BOOK OF**  
CHINA'S FTA&FTZ

# 中国自贸区发展报告 (2017)

---

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FTA&FTZ (2017)

中国社会科学院金融研究所  
特华博士后科研工作站

主 编 / 王 力 黄育华  
副主编 / 李圣刚 吴 迪



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

## 图书在版编目(CIP)数据

中国自贸区发展报告. 2017 / 王力, 黄育华主编

—北京: 社会科学文献出版社, 2017. 6

(自贸区蓝皮书)

ISBN 978-7-5201-0909-3

I. ①中… II. ①王… ②黄… III. ①自由贸易区 - 经济发展 - 研究报告 - 中国 - 2017 IV. ①F752

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 126692 号

自贸区蓝皮书

中国自贸区发展报告 (2017)

主 编 / 王 力 黄育华

副 主 编 / 李圣刚 吴 迪

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 恽 薇 王玉山

责任编辑 / 王玉山

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: [www.ssap.com.cn](http://www.ssap.com.cn)

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 17.5 字 数: 232 千字

版 次 / 2017 年 6 月第 1 版 2017 年 6 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5201-0909-3

定 价 / 89.00 元

皮书序列号 / PSN B-2016-559-1/1

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010-59367028) 联系

▲ 版权所有 翻印必究



权威·前沿·原创

皮书系列为

“十二五”“十三五”国家重点图书出版规划项目

## 自贸区蓝皮书编委会

**特聘顾问** 王茂林 李伯溪 李 杨 李茂生 李光荣  
刘士余 吴小平 傅自应 黄晓勇 阎庆民

**研究团队** 王 力 黄育华 李圣刚 吴 迪 王吉培  
祝玉坤 刘 坤 朱元甲 王文明 孙舒宁  
夏陆然 张红亮 王 师

**主 编** 王 力 黄育华

**副 主 编** 李圣刚 吴 迪

## 主要编撰者简介

**王 力** 经济学博士，毕业于中国社会科学院研究生院。北京大学金融研究中心博士后，特华博士后科研工作站执行站长，中国社会科学院金融研究所博士生导师，北京大学经济学院校外导师，湖南大学金融学院和上海商业发展研究院兼职教授。主要研究领域：区域金融、产业经济、资本市场、创业投资。主要社会兼职：中国生产力学会常务理事和副秘书长、中国保险学会常务理事和副秘书长、中国城市经济学会理事等。

主要学术著作包括《兼并与收购》《香港创业板市场研究》《中国创业板市场运行制度研究》《国际金融中心研究》《深圳金融后台与服务外包体系建设研究》《中国区域金融中心研究》《北京中关村科技园区资源整合研究》《中国服务外包发展报告》《中国保险业竞争力报告》《中国融资租赁业发展报告》《中国新三板市场发展报告》《中国自贸区发展报告》等 100 多部，在国家核心期刊上发表《全球金融后台业务发展的最新趋势研究》和《顶层设计与制度建设齐头并进——关于我国自贸区建设的若干思考》等学术论文 200 余篇。

**黄育华** 经济学博士，毕业于中国社会科学院研究生院，金融学博士后，现就职于中国社会科学院城市发展与环境研究所城市经济研究室。主要研究领域：金融理论、城市经济、风险管理。主要学术著作包括《香港创业板市场研究》《国际金融中心研究》《中国金融论丛》《中国金融风险管理》《中国服务外包发展报告》《中国保险前沿问题研究》等多部。在《中国金融时报》等国家核心报刊上发表

《中国金融中心建设若干问题研究》和《中国城市基础设施资产证券化研究》等学术论文80余篇。

主持和参与研究的课题包括：“北京金融业发展战略研究”（2003）、“中国城市发展报告——城市投融资体制改革与创新”（2007）、“中国城市发展报告——中国开发区建设与发展”（2009）、“城市经济学”（2010）、“北京市消费金融问题研究”（2010），以及国家社科基金项目“国有商业银行股份制改造跟踪研究”（项目编号：05BJY101）、北京市软科学项目“首都金融后台与服务外包体系建设研究”（项目编号：Z000608100007104）、国家自然科学基金项目“商业银行操作风险管理研究”（项目编号：71040011）、中国社会科学院国情调研项目“新型城镇化背景下政府融资平台发展对策研究”（2013）。

**李圣刚** 经济学博士，毕业于中国社会科学院研究生院，特华博士后科研工作站博士后。主要研究领域：国际贸易与投资、国际能源市场、资本市场等。先后在《拉丁美洲研究》《世界经济研究》《中国社会科学院研究生院学报》《银行家》等国家核心期刊发表多篇学术论文；参编《世界能源发展报告（2016）》《中国新三板市场发展报告（2016）》《中国自贸区发展报告（2016）》《〈跨太平洋伙伴关系协定〉文本解读》等多部著作；主持和参与的课题包括：上海市人民政府决策咨询研究项目“上海自贸试验区融资租赁行业发展及风险防范研究”、北京市石景山区“‘十三五’时期现代金融产业发展规划”、商务部课题“中国—哥伦比亚自贸区可行性研究”等。

**吴迪** 江西南昌人，2016年毕业于对外经贸大学，获法学博士学位，现供职于特华博士后科研工作站，主要从事自贸区金融法律政策和区域金融政策的研究，曾在核心期刊上发表《论欧盟食品安全法的最新发展：前瞻与启示》等学术论文数篇。

## 摘 要

2016 年世界经济仍未走出全球金融危机的阴影，总体表现为经济增速持续下降，潜在经济增长率不断降低，国际贸易投资不断下行，“黑天鹅事件”频发，贸易保护主义和反全球化趋势抬头，全球金融市场波动性和脆弱性加大，从而使世界经济面临更多的风险和挑战。

进入 2016 年以来，我国面临国际经济政治等方面形势变化带来的挑战。首先，在外贸方面，随着外部经济形势持续恶化，我国出口增速逐渐下滑，2015 年甚至出现了负增长；在汇率方面，人民币升值的预期随着美联储加息周期的来临发生了逆转，为稳定汇率避免人民币大幅贬值，我国的外汇储备也在不断减少；而国内经济方面，金融以及房地产市场的波动，加上实体经济一直以来未见明显好转，造成了我国经济下行压力较大。

面对国际经济政治等方面形势变化带来的挑战，我国经济在进入以结构调整和发展方式转变为核心的新常态后，也亟待培育发展新动能，而“一带一路”与自贸区建设的结合则为我国通过进一步扩大开放来深化改革提供了思路和途径，尤其是在外部整体环境不利于贸易投资自由化发展的情况下，我们更需要通过推动多边、区域性贸易谈判来扩大国际市场，同时大力建设自由贸易试验区，通过自主扩大开放，探索制度创新、服务国家战略、打造改革开放新模式。

作为第二本关于我国自贸区发展的蓝皮书，本书在上一本报告的基础上，主要对我国自贸试验区的发展进行了回顾和展望。参与报告撰写的专家学者主要来自中国社会科学院、中国人民银行、交通运输



部、中信证券、济南大学、长城证券、特华博士后科研工作站等单位。全书共 18 余万字，分为三个部分。其中，第一部分是总报告，该部分在介绍世界及我国经济发展背景的基础上，对我国当前自贸区战略进行了分析和展望；第二部分是自贸试验区发展评述篇，本部分在对我国当前四大自贸试验区发展进行综述的基础上，重点分析了我国自贸试验区在金融创新领域的发展情况；第三部分是自贸试验区发展展望篇，本部分对扩容的自贸试验区的发展进行了展望，同时结合“一带一路”战略对我国自贸区战略进行了分析，最后重点对上海自贸试验区成立三周年以来的成绩及今后的发展进行了综述和展望。

**关键词：**自由贸易区 自由贸易试验区 自贸区战略 “一带一路”

# 目 录



## I 总报告

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| B.1 肩负历史重任的中国自由贸易试验区 ..... | 001 |
|----------------------------|-----|

## II 自贸试验区发展评述篇

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| B.2 当前四大自贸试验区发展综述 ..... | 039 |
| B.3 自贸试验区金融创新发展报告 ..... | 072 |

## III 自贸试验区发展展望篇

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| B.4 扩容后自贸试验区发展报告 .....      | 202 |
| B.5 “一带一路”与自贸区战略发展报告 .....  | 224 |
| B.6 上海自贸试验区成立三周年综述及展望 ..... | 244 |

|                |     |
|----------------|-----|
| Abstract ..... | 262 |
| Contents ..... | 264 |

# 总 报 告



General Report

## B. 1

### 肩负历史重任的 中国自由贸易试验区

王 力 黄育华 李圣刚 吴 迪\*

**摘 要:** 2016 年,世界经济仍未走出全球金融危机的阴影,经济增速持续下降,国际贸易投资不断下行,贸易保护主义和反全球化趋势抬头,从而使世界经济面临更多的风险。面对国际经济政治等方面形势变化带来的挑战,我国经济在进入以结构调整和发展方

---

\* 王力,经济学博士,特华博士后科研工作站执行站长,中国社会科学院研究生院博士生导师,主要研究领域为区域金融、创业投资、资本市场。黄育华,法学博士,中国社会科学院城市发展与环境研究所城市经济研究室研究员,主要研究领域为城市经济、产业政策和风险管理。李圣刚,经济学博士,特华博士后科研工作站博士后,主要研究方向为国际贸易与国际投资。吴迪,法学博士,特华博士后科研工作站博士后,主要研究方向为自贸区法律制度。



式转变为核心的新常态后，亟待培育发展新动能，而“一带一路”与自贸区建设的结合则为我国通过进一步扩大开放来深化改革提供了思路和途径，尤其是在外部整体环境不利于贸易投资自由化发展的情况下，我国更需要大力建设自由贸易试验区，通过自主扩大开放、探索制度创新、服务国家战略、打造改革开放新模式。

关键词： 自由贸易区 自由贸易试验区 自贸区战略 “一带一路”

## 一 国际国内经济形势回顾

### （一）国际形势回顾

#### 1. 总体形势不乐观

2016 年世界经济仍未走出全球金融危机的阴影，总体表现为经济增速持续下降，潜在经济增长率不断降低，国际贸易投资不断下行，“黑天鹅事件”频发，贸易保护主义和反全球化趋势抬头，全球金融市场波动性和脆弱性加大，从而使世界经济面临更多的风险和挑战。表 1 为国际货币基金组织 2016 年 10 月发布的《世界经济展望》（*World Economic Outlook*）中对世界经济增长做出的预测。根据其预测，2016 年世界经济增长率按购买力平价（PPP）计算约为 3.1%，这一速度不仅低于预期水平，也略低于 2015 年 3.2% 的水平。造成这一结果的主要原因是发达经济体增速回落——由 2015 年的 2.1% 降为 2016 年的 1.6%。由于发达经济体体量较大，即使在新兴市场

与发展中经济体结束连续增速下跌的情况下（预测为 4.2%），全球经济增长率还是出现了下降。

**表 1 IMF 对于世界经济增长的预测（以 PPP 计算）**

单位：%

| 类 别 \ 年 份    | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2021E |
|--------------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| 世界实际 GDP 增长率 | 3.5  | 3.3  | 3.4  | 3.2  | 3.1   | 3.4   | 3.8   |
| 发达经济体        | 1.2  | 1.2  | 1.9  | 2.1  | 1.6   | 1.8   | 1.7   |
| 美国           | 2.2  | 1.7  | 2.4  | 2.6  | 1.6   | 2.2   | 1.6   |
| 欧元区          | -0.9 | -0.3 | 1.1  | 2.0  | 1.7   | 1.5   | 1.5   |
| 日本           | 1.7  | 1.4  | 0.0  | 0.5  | 0.5   | 0.6   | 0.6   |
| 其他发达经济体      | 1.9  | 2.2  | 2.8  | 1.9  | 1.9   | 1.9   | 2.3   |
| 新兴市场和发展中国家   | 5.3  | 5.0  | 4.6  | 4.0  | 4.2   | 4.6   | 5.1   |
| 独联体          | 3.5  | 2.1  | 1.1  | -2.8 | -0.3  | 1.4   | 2.4   |
| 亚洲新兴市场和发展中国家 | 7.0  | 7.0  | 6.8  | 6.6  | 6.5   | 6.3   | 6.4   |
| 欧洲新兴市场和发展中国家 | 1.2  | 2.8  | 2.8  | 3.6  | 3.3   | 3.1   | 3.2   |
| 拉美与加勒比地区     | 3.0  | 2.9  | 1.0  | 0.0  | -0.6  | 1.6   | 2.7   |
| 中东与北非        | 5.1  | 2.2  | 2.6  | 2.1  | 3.2   | 3.2   | 3.6   |
| 撒哈拉以南        | 4.3  | 5.2  | 5.1  | 3.4  | 1.4   | 2.9   | 4.2   |

资料来源：国际货币基金组织。

同时，从表 1 可以看出，2016 年美国 GDP 增速有了较大幅度的下降，从 2015 年的 2.6% 大幅降至 1.6%，降幅接近 40%。欧元区的增速也有了较大幅度的下滑，从 2015 年的 2% 下降至 1.7%。这两大经济体增速的下降使得全球增长缺乏动力，虽然日本和其他经济体的增速保持了稳定，分别维持在 0.5% 和 1.9%，但仍难以拉动世界经济走出低谷。相比之下，新兴市场和发展中国家则终结了增速下跌的趋势，这主要来自三个方面的贡献：一是独联体国家经济衰退的局面有所改善，受政局不稳以及俄罗斯经济萎缩的影响，该地区 GDP 增



速在 2015 年一度降至  $-2.8\%$ ，而在 2016 年这一地区经济复苏景象明显，将达到  $-0.3\%$ 。二是亚洲新兴市场和发展中国家依然保持了较高水平的增长，虽然近年来增速一直下降，从 2012 年的  $7.0\%$  降至 2016 年的  $6.5\%$ ，但仍是全球经济增速最快的地区，在发达经济体表现不佳的情况下成为世界经济增长最重要的引擎。三是中东与北非地区的增速在油价持续下行的情况下仍实现了较大幅度的增长，从 2015 年的  $2.1\%$  上升到 2016 年的  $3.2\%$ 。在拉美与加勒比地区，受主要经济体如巴西、阿根廷、委内瑞拉等经济衰退的影响，经济增速从 2015 年的  $0$  降至 2016 年的  $-0.6\%$ ，成为全球表现最差的地区。而撒哈拉以南的非洲则再次出现了增长乏力的现象，从 2015 年的  $3.4\%$  大幅降至 2016 年的  $1.4\%$ 。

世界经济增速的放缓导致了国际贸易增速的下滑，这将进一步导致多边和区域一体化进程受阻以及各国贸易保护主义抬头。根据世界贸易组织（WTO）数据，全球货物贸易出口增速从 2014 年第四季度开始出现负值（见图 1），而主要经济体，如美国、欧盟、中国、日本的进出口增速也明显处在下行区间（见图 2、图 3）。

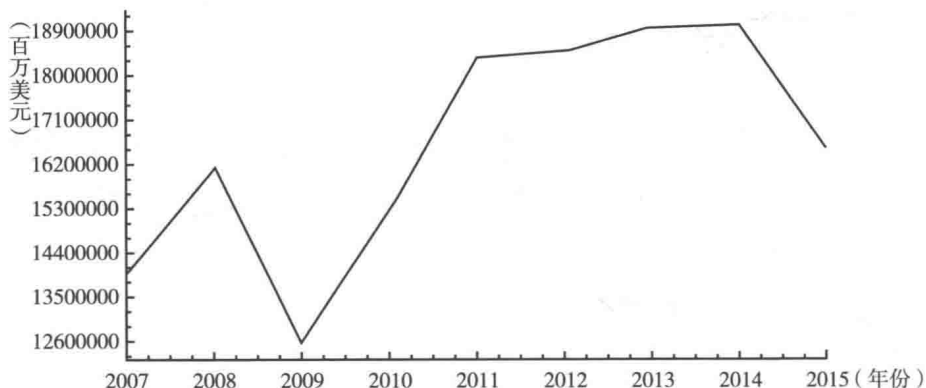


图 1 全球货物贸易出口金额（2007 ~ 2015 年）

资料来源：WIND。

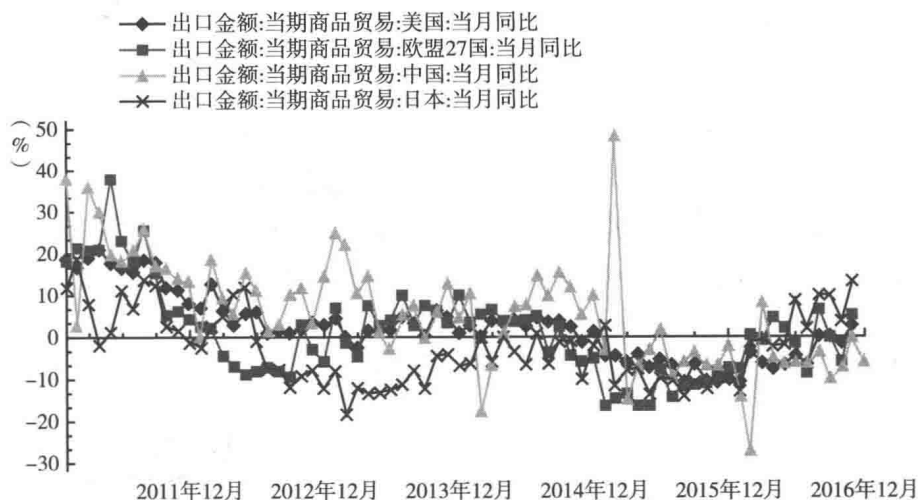


图2 美国、欧盟、中国、日本当月同比出口金额  
(2011年12月~2016年12月)

资料来源: WIND。

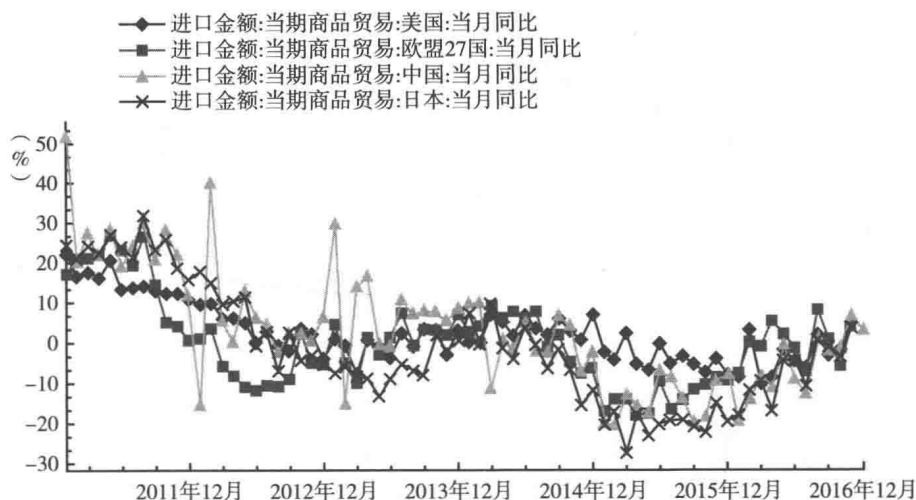


图3 美国、欧盟、中国、日本当月同比进口金额  
(2011年12月~2016年12月)

资料来源: WIND。



根据世界贸易组织 2016 年 9 月 27 日做出的预测, 2016 年全球贸易增速为 1.7%, 这将是 2008 年金融危机以来增速最低的一年<sup>①</sup>。专家指出, 全球贸易增速一般是经济增速的 1.5 倍左右, 尤其是全球化发展最快的 20 世纪 90 年代, 这一比例曾高达 2 倍, 而 2016 年则成为 21 世纪以来首次贸易增速低于经济增速的一年<sup>②</sup>。而国际贸易的低迷极大地增加了贸易保护主义和反全球化趋势的风险。

## 2. 主要经济体表现低迷

(1) 美国: 特朗普的上台和美联储加息使得作为世界自由贸易主要推动力量的美国变得难以预测, 对全球化、自由贸易等均带来了较大的负面影响。

2008 年金融危机后, 美国通过量化宽松等扩张性政策率先实现了复苏并恢复了较高水平的增长, 这也给世界经济增加了动力。而作为 2016 年诸多“黑天鹅事件”中影响最大的一件, 特朗普的上台以及美联储加息的决定使得美国成为世界经济最大的不稳定因素。

自特朗普当选新一届美国总统以来, 美国乃至全球市场对此有了较为充分的反应, 美股四大指标(纽交所综合指数、纳斯达克指数、标准普尔 500 指数和道琼斯工业平均指数)大幅上扬(见图 4、图 5、图 6、图 7), 美元指数和美国国债收益率一路走高(见图 8、图 9), 新兴市场国家货币对美元汇率大幅下跌(见图 10、图 11、图 12、图 13)。

之所以市场出现如此剧烈的波动, 主要原因在于特朗普上台后将会根据其在竞选过程中做出的承诺, 对美国现行的国际国内经济政策进行较大幅度的调整, 如降低公司所得税、对从中国和墨西哥等国家进口的产品征收高额关税、退出 TPP、重新谈判 NAFTA 等, 一旦这

① 参见世界贸易组织网站, [https://www.wto.org/english/news\\_e/news16\\_e/rese\\_08nov16\\_e.pdf](https://www.wto.org/english/news_e/news16_e/rese_08nov16_e.pdf)。

② 参见张宇燕、孙杰《2017 年世界经济形势分析与预测》, 社会科学文献出版社, 2017。

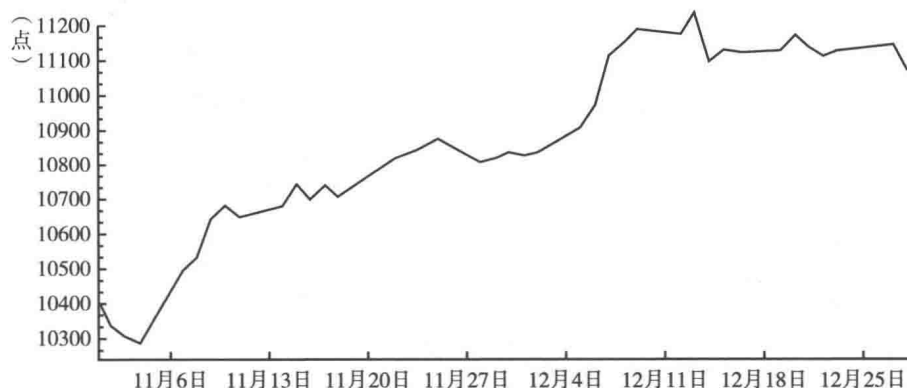


图4 特朗普当选后美国纽交所综合指数走势

资料来源: WIND。

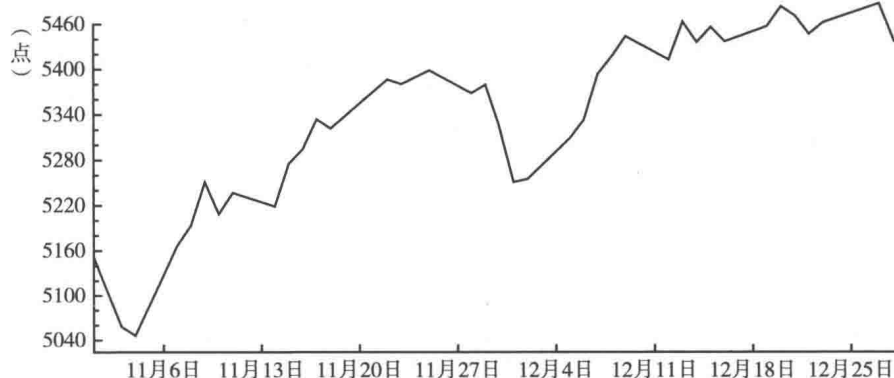


图5 特朗普当选后美国纳斯达克指数走势

资料来源: WIND。

些具有明显保护主义色彩的政策得以实施,将进一步冲击世界经济脆弱的复苏态势。有分析认为,特朗普上台后将会鼓励和支持美国企业在国内发展,并阻止其向海外进行产业转移,美国将会变得更加关注于自身利益而不再热衷于担当世界领导者的角色;同时,与奥巴马时期希望制定新一代贸易规则不同,其对于多边和区域性贸易谈判的动