

2020 年 11 月 15 日

RCEP: 升级国际大循环, 促进贸易大发展

评级及分析师信息

宏观首席分析师: 孙付
邮箱: sunfu@hx168.com.cn
SAC NO: S1120520050004
联系电话: 021-50380388

宏观研究助理: 李紫洋
邮箱: lizy2@hx168.com.cn
联系电话: 021-50380388

投资要点:

本专题对区域全面经济伙伴关系(RCEP)的签订进行点评。

► RCEP 的成员

区域全面经济伙伴关系(RCEP)由 15 个国家正式签署协定, 成员国包括: 中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、东盟十国。

► RCEP 的签订对关税的影响

RCEP 货物贸易市场准入规则包容性强。各国具体降税模式基本包括“协定生效立即降为零”、“过渡期降为零”(包括 10 年内降为零等)、“部分降税”以及少量“例外产品”等四大类。各成员的降税模式以“协定生效立即降为零”和“10 年内降为零”为主。整体而言, 协定成员将总体实现 90%以上税目的零关税。

► 协议签订的其他影响

带动区域经济增长, 促进亚洲区域的经贸繁荣稳定。RCEP 协定成员国覆盖了主要产业的高中低端, 总体上建立了从金融融资、科技研发、原材料供应、加工生产到消费的经济循环圈。

促进亚洲统一市场的建立, 优化区域贸易投资环境。RCEP 协定成员通过关税减让和减少非关税壁垒, 加快了向商品和要素可自由流动的统一市场迈进。协定通过简化程序和消除壁垒, 采取统一的原产地规则, 将加强成员间的合作交流, 提升贸易便利化水平, 降低区域供应链运行成本, 促进区域内贸易和营商环境的优化。此前, 复杂的原产地规则是导致亚洲区域自贸协定利用率不足的重要原因之一。

缓解中美经贸摩擦给区域带来的不利影响。RCEP 协定达成将在“十四五”期间降低中美贸易摩擦对我国的负面影响。机械设备、钢铁及金属制品、建材、轻工、公共服务及建筑业等国内生产受中美贸易摩擦负面影响较大的产业, 其国内生产均有所恢复, 且几乎所有产业的进出口都会实现增长, 尤其是农产品、纺织服装、建材、轻工、汽车及零部件等产业的受益较大。RCEP 所形成的稳固的区域供应链及统一市场, 将对美国单方面采取的贸易扰乱行为起到较大的缓冲作用, 为区域经济贸易的发展提供坚实的基础。

风险提示

宏观经济与国际局势出现超预期变化。

正文目录

1. RCEP 的成员国.....	3
2. RCEP 的新亮点.....	3
3. RCEP 签订后对关税的影响	3
4. 协议签订的其他影响	3
5. 风险提示.....	4

1. RCEP 的成员国

区域全面经济伙伴关系 (Regional Comprehensive Economic Partnership-RCEP) 由 15 个国家正式签署协定, 成员国包括: 中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、东盟十国 (老挝、柬埔寨、缅甸、泰国、越南、马来西亚、新加坡、文莱、菲律宾、印度尼西亚)。

RCEP 的 15 个成员国覆盖全球约三分之一的人口, 掌握全球 29% (超过 25 万亿美元) 的国内生产总值。

根据 RCEP 的规定, 协定生效需 15 个成员中至少 9 个成员批准, 其中要至少包括 6 个东盟成员国和中国、日本、韩国、澳大利亚和新西兰中至少 3 个国家。目前协定已经签署, 接下来 RCEP 各成员将各自履行国内法律审批程序, 努力推动协定早日生效实施。

2. RCEP 的新亮点

RCEP 不仅是目前全球最大的自贸协定, 而且是一个全面、现代、高质量和互惠的自贸协定。

全面: RCEP 涵盖 20 个章节, 既包括货物贸易、服务贸易、投资等市场准入, 也包括贸易便利化、知识产权、电子商务、竞争政策、政府采购等大量规则内容。RCEP 涵盖了贸易投资自由化和便利化的方方面面。

现代: RCEP 采用区域原产地累积规则, 支持区域产业链供应链发展; 采用新技术推动海关便利化, 促进新型跨境物流发展; 采用负面清单作出投资准入承诺, 大大提升投资政策的透明度; 协定还纳入了高水平的知识产权、电子商务章节, 适应数字经济时代的需要。

高质量: 货物贸易零关税产品数整体上超过 90%。服务贸易和投资开放水平显著高于原有的“10+1”自贸协定。同时, RCEP 新增了中日、日韩两对重要国家间的自贸关系, 使区域内自由贸易程度显著提升。根据国际智库测算, 2025 年, RCEP 可望带动成员国出口增长比基线多 10.4%。

互惠: RCEP 成员有发达国家, 有发展中国家, 更有一些最不发达国家, 成员间经济体制、发展水平、规模体量等差异巨大。RCEP 协定最大限度兼顾了各方诉求, 在货物、服务和投资等市场准入和规则领域都实现了利益的平衡。协定还给予最不发达国家差别待遇, 专门设置了中小企业和经济技术合作两个章节, 来帮助发展中成员加强能力建设, 促进本地区的包容均衡发展, 共享 RCEP 成果。

3. RCEP 的签订对关税的影响

RCEP 货物贸易市场准入规则包容性强。各国具体降税模式基本包括“协定生效立即降为零”、“过渡期降为零”(包括 10 年内降为零等)、“部分降税”以及少量“例外产品”等四大类。各成员的降税模式以“协定生效立即降为零”和“10 年内降为零”为主。整体而言, 协定成员将总体实现 90% 以上税目的零关税。

4. 协议签订的其他影响

RCEP 将带动区域经济增长, 促进亚洲区域的经贸繁荣稳定。RCEP 协定成员国覆盖了主要产业的高中低端, 总体上建立了从金融融资、科技研发、原材料供应、加工生产到消费的经济循环圈。RCEP 协定的全面实施将使成员方每年 GDP 增长 0.5%, 出

口额增长 5.5%，并带动全球经济增长 0.2%，相当于全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（简称 CPTPP）收益的两倍，全球贸易额增长 1.9%，其中 RCEP 成员的制造业出口增加额占全球制造业总出口增加额的比重达到 99% 以上。

RCEP 将促进亚洲统一市场的建立，优化区域贸易投资环境。RCEP 协定成员通过关税减让和减少非关税壁垒，加快了向商品和要素可自由流动的统一市场迈进。协定通过简化程序和消除壁垒，采取统一的原产地规则，将加强成员间的合作交流，提升贸易便利化水平，降低区域供应链运行成本，促进区域内贸易和营商环境的优化。此前，复杂的原产地规则是导致亚洲区域自贸协定利用率不足的重要原因之一。

RCEP 将缓解中美经贸摩擦给区域带来的不利影响。RCEP 协定达成，将在“十四五”期间降低中美贸易摩擦对我国的负面影响。机械设备、钢铁及金属制品、建材、轻工、公共服务及建筑业等国内生产受中美贸易摩擦负面影响较大的产业，其国内生产均有所恢复，且几乎所有产业的进出口都会实现增长，尤其是农产品、纺织服装、建材、轻工、汽车及零部件等产业的受益较大。RCEP 所形成的稳固的区域供应链及统一市场，将对美国单方面采取的贸易扰乱行为起到较大的缓冲作用，为区域经济贸易的发展提供坚实的基础。

5. 风险提示

宏观经济与国际局势出现超预期变化。

分析师与研究助理简介

孙付，毕业于复旦大学世界经济系，华西宏观首席分析师，专注于经济增长、货币政策与利率研究，完成“蜕变时期：杠杆风险与增长动能研究”和“逆风侵袭：冲击与周期叠加”两部宏观经济研究专著，诸多成果被“金融市场研究”、“新财富”等收录刊发。

李紫洋，复旦大学经济学学士和税务硕士，华西宏观研究助理，研究方向为经济增长。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1429

