

## 中欧投资协定落地：双边投资贸易或进一步打开

分析师：沈彦东

执业证书：S0380519100001

联系电话：0755-82830333（195）

邮箱：shenyd@wanhesec.com

研究助理：潘宇昕

联系电话：0755-82830333（198）

邮箱：panyx@wanhesec.com

### 主要观点：

根据新华社 12 月 31 日早的报道，中欧领导人 30 日晚举行视频会晤，共同宣布如期完成中欧投资协定谈判，这是中国与欧盟签订的首份全面投资协定。协定涵盖市场准入承诺、公平竞争规则、可持续发展和争端解决四方面内容。

根据欧盟委员会官网消息，在制造业方面，中国将开放汽车、运输设备、医疗器械、化工等行业。服务业方面，将开放金融服务、国际海事、环保、建筑和计算机服务等，并进一步放开云服务、私人医院、航空运输等。

双方投资将进一步打开局面，并带动相关产业出口和双边贸易。从直接投资金额来看，2016-2019 年中国对欧盟直接投资金额维持在 100 亿美元左右，投资规模几乎停滞不前，欧盟对华实际直接投资金额自 2016 年开始增速不断下滑，显示出双边投资扩张乏力。随着中欧投资协定的落地，投资壁垒和投资成本将有一定减少，欧盟和中国新的投资者包括中小型企业，将有可能有兴趣在对方城市投资，中欧双边投资有望迎来增长。此外，欧盟是我国第三大出口伙伴和第二大进口伙伴，双向直接投资的增加也将会有助于带动相关产业的双边贸易，拉动中国对欧盟出口。

风险提示：政策推进不及预期

## 一、中欧投资协定是什么？

中欧投资协定（EU-China Comprehensive Agreement on Investment）是中国与欧盟签订的首份全面投资协定。双方谈判过程历时长达近七年，共经历 35 轮谈判。与传统的双边协议不同，该协定涵盖市场准入承诺、公平竞争规则、可持续发展和争端解决四方面内容。中欧领导人在 35 次会晤上共同表示，在新的一年里保持密切沟通，共同推进双方重大交往议程，推动中欧全面战略伙伴关系不断向前发展。

图表 1 中欧投资协定谈判关键节点



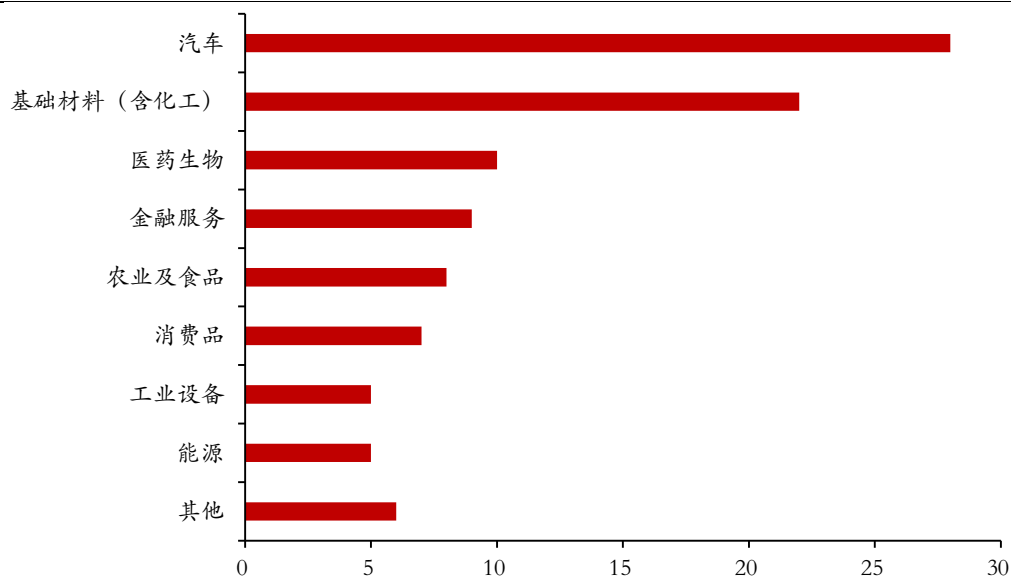
资料来源：商务部、万和证券研究所

## 二、中欧投资协定的主要影响？

中国或向欧盟企业开放制造业和服务业的多个领域。欧盟在中国的投资主要集中在制造业，根据欧盟委员会官网消息，在制造业方面，中国将开放汽车、运输设备、医疗器械、化工等行业。服务业方面，将开放金融服务、国际海事、环保、建筑和计算机服务等，并进一步放开云服务、私人医院、航空运输等。商务部条法司司长李詠箎（shà）在例行的新闻吹风会上表示，我国首次在包括服务业和非服务业在内的所有行业以负面清单的形式作出了开放的承诺，明确了金融领域自主开放，医院和汽车等服务业和制造业有序扩大开放的措施。此外，欧盟委员会在 2017 年发布了《关于欧洲联盟与

《中华人民共和国投资协议的可持续性影响评估》，重点对**运输设备、采矿和能源开采、化工、食品和饮料制造、金融和保险、通信和电子设备**等六大行业进行了研究，主要诉求在于希望中方降低贸易壁垒，为国内外投资者创建公平的竞争环境。

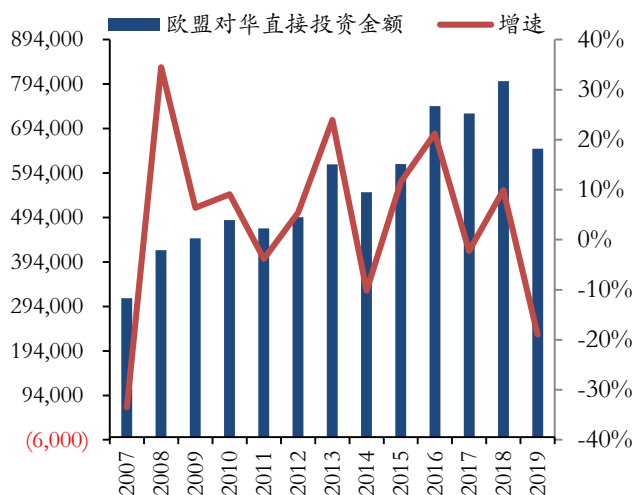
图表 2 欧盟对华直接投资分布比重 (%)



资料来源：欧盟委员会，万和证券研究所

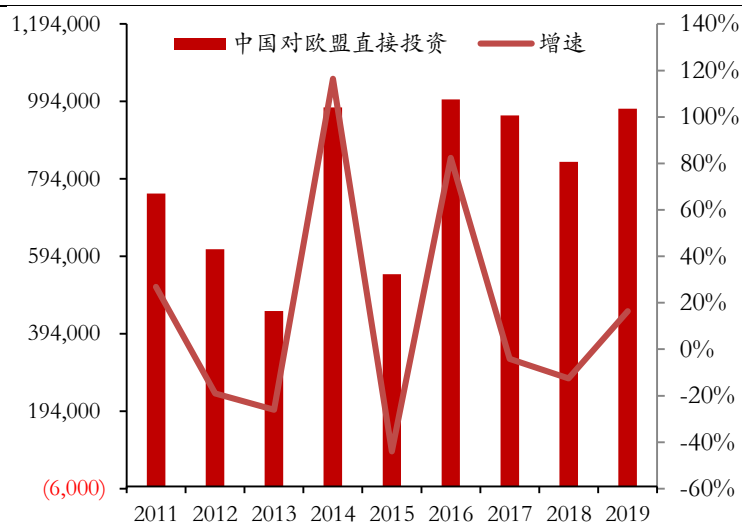
**双方投资将进一步打开局面，并带动相关产业出口和双边贸易。**从直接投资金额来看，2016-2019 年中国对欧盟直接投资金额维持在 100 亿美元左右，投资规模几乎停滞不前，欧盟对华实际直接投资金额自 2016 年开始增速不断下滑，2019 年欧盟对华直接投资金额 65 亿美元，同比下降 18.9%，显示出双边投资扩张乏力。随着中欧投资协定的落地，投资壁垒和投资成本将有一定减少，欧盟和中国新的投资者包括中小型企业，将有可能有兴趣在对方城市投资，中欧双边投资有望迎来增长。此外，欧盟是我国第三大出口伙伴和第二大进口伙伴，双向直接投资的增加也将会有助于带动相关产业的双边贸易，拉动中国对欧盟出口。

图表 3 欧盟对华实际直接投资 (万美元)



资料来源: Wind, 万和证券研究所

图表 4 中国对欧盟直接投资 (万美元)



资料来源: Wind, 万和证券研究所

### 三、风险提示

政策推进不及预期。

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\\_481](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_481)

