

2020年12月31日

宏观研究

研究所

证券分析师:

021-61981316

樊磊 S0350517120001

fanl@ghzq.com.cn

## 以开放促改革难在落实

### ——《中欧投资协定》谈判完成点评

#### 相关报告

《中央经济工作会议点评：政策较快收紧的担忧得到缓释》——2020-12-20

《11月财政数据点评：土地出让金意外强势反弹》——2020-12-20

《12月美联储议息会议点评：经济乐观，政策谨慎》——2020-12-17

《11月经济数据点评：出口助力经济复苏》——2020-12-15

《4季度政治局会议点评：改革新气象》——2020-12-14

#### 事件：

2020年12月30日晚间，中欧领导人共同宣布《中欧投资协定》谈判完成。我们认为原则上看这是中国对外开放、以开放促改革的重大进展，对于缓解中美的紧张关系也有重要意义。然而，协定如何落实以及具体落实情况可能需要进一步观察。

#### 投资要点：

##### ■ 《中欧投资协定》是一项高水平的投资协定。

中欧投资协定涵盖了市场准入承诺、公平竞争规则、可持续发展和争端解决四方面内容。在不少领域，中方承诺的改革和开放力度都前所未有的，超出预期。

在市场准入方面，除了采用准入前国民待遇加负面清单的一般模式之外，中方还以负面清单的方式承诺进一步开放国内的一些制造业和服务业的领域。在制造业领域，欧盟认为这种开放程度与欧盟自身的开放程度大体相当；在服务业领域，中方做出了取消银行、证券、保险和资产管理公司等行业的外资股比限制，允许外资在北京上海等大城市设立私立医院，允许欧洲电信和云服务商以持股不超过50%的比例在华从事业务，取消地产、租赁、运输设备维修、市场研究，管理咨询等多领域的外资股比限制等多项承诺。此外，外方管理人员和专业人员将可以在不需要参加测试和申请配额的情况下允许在中国工作不超过三年。

在公平竞争方面，中方承诺国有企业在对外采购和参与竞争方面将按照商业原则来进行，而且中方承诺会应要求提供相关的信息以帮助评估是否对国企进行了公平对待。此外，中方还承诺改善在服务业补贴方面的透明度，取消强制性的技术转让要求，同时在制定行业标准方面对欧盟企业和国内企业同等开放。

在可持续发展方面，中方在环保和劳工标准方面做出了新的承诺。

中欧双方同意建立一个政府和政府之间的争端解决机制来处理争端。

- **对外开放与对内改革都可能取得新的进展，对于缓解中美关系的紧张也有重大意义。**

如果相关的协定能够执行，这当然意味着中国的对内改革和对外开放有望取得新的进展，也是以开放促改革战略的重要成就。当然，短期之内对于一些行业和企业可能会有冲击。

此外，虽然外界普遍认为中方做出较大让步较快达成《中欧投资协定》的一个主要考虑是防范美国新总统上台之后建立跨大西洋的对华联盟，但是实际上由于欧洲和美国在要求中国进行经济体制变革方面有高度类似的要求，如果中国能够达到欧洲的标准，也会显著降低美国在经济体制和规则安排方面对中国的疑虑。我们认为《中欧投资协定》如果能切实执行并且将开放范围到其它国家，对于缓解中美经贸领域的冲突乃至中美关系的紧张都有积极意义。

- **执行层面才是真正挑战。**

然而中国大政府体制的许多深层次的问题，其实渗透在社会经济生活的各个方面，如果没有脱胎换骨式的变革，一些核心领域的改革和开放是否能够切实推动确实存在相当的挑战。《中欧投资协定》最终落实状况如何我们仍需进一步观察。

例如，虽然中国对外宣称是采取了负面清单的管理模式，但是实际上仍然公布《外商投资产业指导目录》。管理体制本身就存在一些自相矛盾的地方。

还有一些深层次问题的重心不是法律条文和文书的层面，而在于执行的层面。

例如，即使按照负面清单管理的安排，外商可以在一些领域进行投资而不需要政府的审批，但是在现实中土地的征用、包括电力等能源的接入等等领域其实都需要政府的同意，形成了实际审批。

又比如国有企业由于在组织体系中和政府是一个系统的，尽管在任何法律层面都没有对国有企业的特殊照顾，但是在现实中其获取各类资源——包括因为拥有政府隐性担保获取信贷资源——都更加便利，这也使得国企竞争中始终难以真实落地。这个问题恐怕也不是《中欧投资协定》就可以解决的。

- **风险提示：欧盟批准《协定》出现意外，协定落实低于预期，中美关系超预期恶化**

## 附录：中欧投资协定的关键要素

布鲁塞尔，2020年12月30日

过去20年，欧盟对华直接投资累计超过1400亿欧元。中国对欧盟的直接投资接近1200亿欧元。相对于中国经济的规模和潜力而言，欧盟对华直接投资仍相对适中。

在投资方面，**中欧投资协定(CAI)将是中国与第三国达成的最具雄心的协议**。除了禁止强制技术转让的规定，CAI还将是首个履行国有企业行为义务、全面透明补贴规则和可持续发展承诺的协议。

CAI将确保欧盟投资者能够更好地进入快速增长的14亿消费市场，并在中国有**更好的竞争环境**。这对欧盟工业的全球竞争力和未来的增长至关重要。

### 中国对欧洲投资雄心勃勃的开放

首先，CAI放开了中国过去20年对于投资自由的限制，也通过这种方式防止了倒退。这使得欧盟企业的市场准入条件明确，并且独立于中国的内部政策。在违反承诺的情况下，它还允许欧盟诉诸**CAI中的争端解决机制**。

此外，欧盟还就新的市场准入开放和承诺进行了进一步谈判，例如**在一些行业取消数量限制、股权上限或合资企业要求**。这些限制会严重阻碍我们公司在中国的活动。总体方案比中国以前承诺的要雄心勃勃得多。

在欧盟方面，根据《服务贸易总协定》(GATS)，市场已经开放，并在很大程度上致力于服务部门。**欧盟在能源、农业、渔业、视听、公共服务等领域的敏感信息都保存在CAI中**。

### 中国市场准入承诺的例子：

**制造业：**中国已经做出了全面的承诺，只排除了非常有限的行业(特别是在产能严重过剩的行业)。就雄心水平而言，这将与欧盟的开放程度相匹配。大约一半的欧盟外国直接投资是在制造业部门(如运输和电信设备、化学、卫生健康设备等)。中国还没有与任何其他伙伴就市场准入作出如此深远的承诺。

**汽车行业：**中国已同意取消并逐步淘汰合资企业的要求。中国将承诺新能源汽车市场准入。

**金融服务业：**中国已经开始逐步放开金融服务业，并将同意和承诺保持对欧盟投资者的开放。在银行业、证券交易和保险(包括再保险)以及资产管理领域，对合资企业的要求和外资股本上限已被取消。

**健康(民营医院):**中国将开放新的市场,在北京、上海、天津、广州、深圳等重点城市取消民营医院的合资要求。

**研发(生物资源):**中国在生物资源研发领域从未对外资开放。中方已同意不采取新的限制措施,并将在未来可能的情况下,解除现有的限制措施。

**电信/云服务:**中国已同意取消对云服务的投资禁令。它们现在将向欧盟投资者开放,但股权上限为 50%。

**计算机服务:**中国已同意仅是限制计算机服务的市场准入,这比目前的情况有了很大的改善。此外,中国还将包括一项“技术中立”条款,该条款将确保对电信增值服务设置的股权上限不会适用于金融、物流、医疗等在线服务。

**国际海运:**中方将允许对相关陆基辅助活动进行投资,使欧盟企业在货物装卸、集装箱堆场和码头、海事机构等方面的投资不受限制。这将使欧盟公司能够组织全方位的多模式的门对门运输,包括国际海运的国内分支。

**航空运输相关服务:**尽管 CAI 并未涉及相关交通权利,因为这些权利受单独的协议的约束。但中国将在计算机预订系统、地面服务、销售和营销服务等关键领域开放航空运输相关服务,中国还取消了租借无人飞机的最低资本要求,这甚至超出了《服务贸易总协定》(GATS)的要求。

**商业服务:**中国将取消在房地产服务、租赁服务、交通维修、广告、市场调查、管理咨询和翻译服务等方面的合资要求。

**环境服务:**中国将取消合资企业在环境服务方面的要求,如污水处理、噪音消减、固体废物处理、废气净化、自然和景观保护、卫生和其他环境服务。

**建筑服务:**中国将取消目前在其《服务贸易总协定》(GATS)承诺中保留的项目限制。

**欧盟投资者的雇员:**欧盟企业的经理和专家将被允许在中国子公司工作至多 3 年,不受劳动力市场测试或配额等限制。欧盟投资者的代表将被允许在投资前自由访问。

## 改善公平竞争环境,促进投资更加公平

**国有企业**——中国的国有企业贡献了大约 30% 的国内生产总值。通过要求国有企业根据商业考虑行事,在购买和销售商品或服务时不得歧视,CAI 试图规范其**行为**。重要的是,中国还将承担应要求提供具体信息的义务,以便评估特定企业的行为是否符合双方商定的“CAI 义务”。如果问题无法解决,我们可以在 CAI 框架下解决争议。

**补贴的透明度**——CAI 引入对服务行业的**补贴透明**的义务,填补了 WTO 规则手册

中的一个重要空白。此外，CAI 要求中国进行磋商，以提供可能对欧盟投资利益产生负面影响的额外补贴信息。中国也有义务进行磋商，以寻求解决这些负面影响。

**强制技术转让-CAI** 制定了非常明确的规则来反对强制技术转让。这些规定包括禁止几类迫使转让技术的投资要求，例如要求向一个合资伙伴转让技术，以及禁止干涉技术许可方面的合同自由。这些规则还将包括一些管控，来保护由行政机构收集的机密商业信息（例如在一项商品或服务被认证的过程中）免受非权威披露。商定的这些规则大大加强了世贸组织的管控。

**标准设置、授权、透明度**——该协议涵盖了其他欧盟行业长期以来的要求。中国将为我们的企业提供进入标准制定机构的平等机会。中国还将提高授权的透明度、可预见性和公平性。CAI 将包括关于监管和行政措施透明的规则，以提高法律的确信性和可预见性，以及程序公平和获得司法审查的权利，包括竞争案件。

### 将可持续发展嵌入我们的投资关系

与中国签订的其他协议不同，CAI 会将各方约束在基于可持续发展原则的价值投资关系中。相关条款将服从于一个特别定制的实现机制，以在高透明度和民间社会的参与下解决分歧。

在劳工和环境领域，中国承诺不降低保护标准以吸引投资，不将劳工和环境标准用于保护主义目的，尊重在有关条约中承担的国际义务。中国将支持企业承担公司社会责任。

重要的是，CAI 还包括环境和气候方面的承诺，包括有效实施《巴黎气候协定》。

中国还承诺致力于批准剩余的国际劳工组织基本公约，并对尚未批准的国际劳工组织关于强迫劳动的两项基本公约作出具体承诺。

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\\_484](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_484)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn