

宏观深度报告

RCEP 落地, 能否对我国外贸短期韧性形成支撑?

立足我国商品贸易结构, RCEP 落地短期对我国重要商品的进出口贸易提振较有限, 机电产品、周期品的出口增量市场或在日本。

■ 报告采用自上而下的研究方式, 细致拆分我国外贸商品结构, 并与已有贸易协定和 RCEP 承诺清单进行对比分析, 相对明确的得出 RCEP 落地对我国主要贸易产品的短期影响。

■ 从战略意义看, 相比于出口, RCEP 缔约对我国进口贸易的重要性或更加值得研究。RCEP 缔约国是我国机电、矿产品的重要供货源, 单项产品进口额在总量中占比分别达 44.97% 和 30.98%, 一方面, 自贸协定获得突破的日韩是我国机电产品的重要供应商, 在机电产品进口中占比合计超 25%, 我国对相关产品的进口关税变动更加值得关注。另一方面, 我国矿产品的对外依赖较强, RCEP 缔约国中澳大利亚、马来西亚及印度尼西亚均是我国矿产品的重要进口市场, RCEP 落地对我国能源及原材料产品的保供意义深远。

■ 机电产品: 短期进出口提振应较有限, 关注日本出口增量市场。

进口方面, 由于此前我国与日、韩贸易自由化程度较低, 我国对日、韩的 RCEP 承诺清单偏向于“循序渐进”, RCEP 落地对机电产品进口的短期提振或较有限。日本方面, 由于此前机电产品的基准关税率较高, 我国对从日本进口机电产品的关税减免周期也相对较长, 多数产品降税周期在 10 年以上。韩国方面, 我国对韩国进口的多数机电产品的关税减免也较谨慎, 机电产品的免税周期较长且不免税的产品较多, 预计我国机电产品进口的短期增量有限。

出口方面, 此前我国与东盟、韩国已有自贸协定, 相关地区减税承诺对我国机电产品的短期出口提振较不显著。日本方面, 此前中日之间无自贸协议, 尽管此前日本对 3C 产品、计算机等相关产品实行零税率, 但机电产品种类较多, 多数产品最惠国税率仍维持在 7%-9%, RCEP 在关税层面对我国机电产品的助推值得关注。

■ 周期品: 对矿产品贸易影响有限, 贱金属对日出口或有小幅增量。

澳大利亚、东盟是我国煤、矿砂、铜及镍的重要供应商, RCEP 落地有助于在中长期保证我国周期品进口供应; 但短期来看, 受益于已有贸易协定, 我国已对澳、东盟进口的以上产品实行零税率, 协议落地的短期提振作用有限。

■ 出口方面, 我国向缔约国出口的周期品以钢铁及其制品为主, 考虑到已有协议的相关条款, RCEP 落地后, 我国对东盟、韩国的钢铁出口增速短期难有明显提升。参考最惠国待遇关税率, 我国钢铁对日出口或有小幅增量, 助推我国周期品出口的高增长趋势, 但需注意国内保供政策对周期品出口的影响。

■ 风险提示: 全球通胀上行过快; 流动性回流美债; 全球新冠疫情影响扩大。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

证券分析师: 陈琦

(8610)66229359

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300521110003

证券分析师: 朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300516090001

目录

一、RCEP 概况.....	5
1.1 RCEP 概况.....	5
1.2 RCEP 亮点简析	5
二、我国与 RCEP 缔约国的贸易结构如何?	7
2.1 我国外贸产品的结构分布	7
2.2 我国与 RCEP 缔约国之间的贸易概况	7
2.3 我国与 RCEP 缔约国在主要产品方面的外贸情况.....	8
三、RCEP 落地对我国重要进出口商品的影响几何?	11
3.1 RCEP 对 机电产品进出口的影响	11
3.2 对周期品的影响	14
四、RCEP 落地对服务贸易和外资引进的影响.....	18
4.1 我国金融服务贸易开放程度有所突破.....	18
4.2 高技术制造业有望逐步迎来外资增量.....	18

图表目录

图表 1. RCEP 协议的基本内容.....	5
图表 2. 原产地原则在我国的演进.....	6
图表 3. 我国主要外贸产品及其占比	7
图表 4. RCEP 进出口贸易表现.....	7
图表 5. RCEP 出口贸易当月表现.....	7
图表 6. RCEP 进口贸易当月表现.....	8
图表 7. RCEP 贸易额在进出口贸易总额中的占比.....	8
图表 8. RCEP 缔约国（经济体）在我国外贸中的占比情况	8
图表 9. 重要出口商品占比：RCEP 成员国.....	8
图表 10. 重要进口商品占比：RCEP 成员国.....	8
图表 11. 机电产品进口占比：从 RCEP 成员国.....	9
图表 12. 化工品进口占比：从 RCEP 成员国.....	9
图表 13. 矿产品进口占比：RCEP 成员国	9
图表 14. 从澳大利亚进口的矿产品实际增速下调.....	9
图表 15. 纺织品进口占比：RCEP 成员国	10
图表 16. 制造业投资是向东盟投资的主流.....	10
图表 17. 我国机电产品出口具备优势	10
图表 18. 机电产品出口仍在持续增长	10
图表 19. 对日机电类产品出口数据表现.....	11
图表 20. 对韩机电产品出口数据表现	11
图表 21. 日本机械产品进口结构	12
图表 22. 日本电气机械产品进口结构.....	12
图表 23 日本机械产品出口市场的竞争格局.....	12
图表 24 日本电气机械产品出口市场的竞争格局.....	12
图表 25. 中-东盟三国第十六类产品出口数据表现.....	13
图表 26. 中-东盟三国第十六类产品出口增速表现.....	13
图表 27. 日本对我国出口机电产品的结构.....	14
图表 28. 从日本进口的机电产品构成	14
图表 29. 从韩国进口的机电产品构成	14
图表 30. 澳大利亚矿产品进口数据表现	15
图表 31. 中澳第五类产品实际进口增速有所下滑.....	15
图表 32. 从澳进口矿产品数据结构表现.....	15

图表 33. 我国煤炭进口国家分布	15
图表 34. 贱金属出口占比: RCEP 成员国	16
图表 35. 贱金属进口占比: RCEP 成员国	16
图表 36. 铜制品在贱金属出口中占比: RCEP 成员国	16
图表 37. 贱金属进口结构: 澳大利亚	16
图表 38. 钢铁在贱金属出口中占比: RCEP 成员国	17
图表 39. 贱金属出口结构: 韩国	17
图表 40. 贱金属出口增速: 日本	17
图表 41. 贱金属出口结构: 日本	17
图表 42. RCEP 在金融服务领域的开放水平更高	18
图表 43. RCEP 缔约国 FDI 规模表现	19
图表 44. 制造业引用外资的 规模	19
图表 45. 外资在制造业投资中占比持续较低	19
图表 46 FDI 在行业投资中规模占比	20

一、RCEP 概况

1.1 RCEP 概况

RCEP，全称《区域全面经济伙伴关系协定》，由东盟十国（新加坡、印尼、马来西亚、泰国、文莱、柬埔寨、老挝、缅甸、菲律宾和越南）和其他五国（中国、日本、韩国、澳大利亚和新西兰）组成，是当前世界上规模最大的自贸协定。

从框架来看，RCEP 是在 15 国之间已有的多个自由贸易协定基础上完成，文本由 20 章节和 4 附件组成。其中，正文包括货物贸易、原产地规则、海关程序与贸易便利化、贸易救济、服务贸易、电子商务、竞争、中小企业、政府采购、争端解决等 20 个议题，附件为关税承诺表、服务具体承诺表、投资保留及不符措施承诺表、自然人临时流动具体承诺表的日程表其中，与贸易部分密切相关的主要内容是货物贸易与服务贸易相关内容。本文主要讨论 RCEP 对国内重要商品、服务贸易的影响。

图表 1. RCEP 协议的基本内容

领域	内容
目标	在区域内创造自由、便利和具有竞争力的投资环境，以增加缔约方之间的投资会，提升投资的促进、保护、便利化和自由化
货物贸易	承诺协定生效后区域内 90% 以上的货物贸易将最终实现零关税，周期以立刻降税到零和 10 年内降税到零为主
服务贸易	日本、韩国、澳大利亚、新加坡、文莱、马来西亚、印尼等 7 个成员采用负面清单方式承诺，中国等其余 8 个成员采用正面清单承诺，并将于协定生效后 6 年内转化为负面清单 金融贸易：每一东道国应当致力于允许在其领土内设立的另一缔约方的金融机构在该东道国领土内提供东道国无需通过新法律或者修改现行法律即允许其本国金融机构在类似情况下提供的新金融服务 每一缔约方应当保证，另一缔约方的任何服务提供者，能够根据合理、非歧视性和透明的条款和条件（尤其通过第二款至第六款），及时地接入并使用其领土内或跨境提供的公共电信网络和服务，包括专用线路 每一个缔约方应当鼓励其相关机构在共同同意的领域内致力于制定共同可接受的专业标准和准则，包括教育、考试、经验、行为和道德规范、专业发展和再认证、执业范围、本地知识以及消费者保护
投资	投资便利化：在遵守其法律法规的前提下，每一缔约方应当努力便利缔约方之间的投资
知识产权	涵盖内容广泛，包括但不限于著作权、商标、地理标志、专利、外观设计、遗传资源、传统知识等 技术援助清单中纳入：越南、柬埔寨和老挝等国的技术援助需求
电子商务	促进缔约方之间的电子商务，以及全球范围内电子商务的更广泛使用；致力于为电子商务的使用创造一个信任和有信心环境；以及加强缔约方在电子商务发展方面的合作。
贸易救济	设立过渡性保障措施制度，为成员国因履行协议实施降税而遭受损失的情况提供救济

资料来源：中国自由贸易服务网，中银证券

1.2 RCEP 亮点简析

RCEP 实现了中日自贸协定“零的突破”。在货物贸易方面，RCEP 生效后，区域内 90% 以上的货物贸易将最终实现零关税。据我国关税承诺书显示，我国将对 RCEP 缔约国实现 86%-90% 的产品完全开放，目标对东盟、澳大利亚、新西兰最终实现 90% 左右的商品零关税。除老挝、柬埔寨、缅甸 3 个较不发达的国家外，其余东盟成员、澳大利亚、新西兰对中国承诺的相应比例与我大体持平或略高于我承诺比例。

在 RCEP 15 个缔约国之中，已有多份自由贸易协定，RCEP 覆盖的货物贸易项目范围较已有范围增量不明显，但中日韩三者的自贸协定是 RCEP 的重要创新点，此前中日之间未能成功签订双边贸易协定，中韩之间的自贸协定范围也较为有限（大概 45%），RCEP 这一范围将扩至 85% 左右。

原产地原则创造性的使用区域累计，商品享受原产地税收减免的门槛明显降低。原产地协定方面的突破性实施了区域累计原则，明显降低了免税、减税门槛。不同于多数自由贸易协定实行的双边累计原则，RCEP 实行区域原产地协定，规定商品从一缔约国进入到另一缔约国，来自其他多个缔约方的中间品都可以累计计入增值或生产要求，来自 15 个缔约国的原材料全部可计入原产地的成分计算标准，使得商品享受原产地税收减免的门槛明显降低，这与传统的双边原产地标准只计算进口国和出口国的成分相比前进了一大步，区域外贸活力有望明显提升。同时，RCEP 新的原产地规则也有助于增强各国海关的通关效率，允许经核准的出口商声明代替传统原产地证书，能够有效缓解“意大利面碗效应”，使得各缔约国间货物流通更加通畅。

图表 2. 原产地原则在我国的演进

时间	历程	内容
2005 年前	进口、出口标准分离	<p>进口适用 1986 年海关总署发布的《中华人民共和国海关关于进口货物原产地的暂行规定》；符合“完全获得标准”的 8 种情况。</p> <p>出口适用 1992 年国务院发布的《中华人民共和国出口货物原产地规则》：一是“全部在中华人民共和国境内生产或者制造的产品”，即完全获得标准，列出了 7 种情况；二是“部分或者全部使用进口原料、零部件，在中华人民共和国境内进行主要的及最后的制造、加工工序，使其外形、性质、形态或者用途产生实质性改变的产品”，即“实质性改变标准”。</p> <p>《中华人民共和国出口货物原产地规则实施办法》和《中华人民共和国含有进口成份出口货物原产地标准主要制造、加工工序清单》：对于大部分加工产品只规定了简单的加工或最终组装工序，只对于部分商品工序要求“进口原料、零部件价值不超过制成品出厂价的 75%”。</p> <p>《中华人民共和国进出口货物原产地条例》；《条例》规定“实质性改变标准”以税则归类改变为基本标准；税则归类改变不能反映实质性改变的，以从价百分比、制造或者加工工序等为补充标准。</p>
2005 年-至今	统一了进口货物和出口货物原产地的确定规则	<p>海关总署在《条例》基础上出台了《关于非优惠原产地规则中实质性改变标准的规定》，《规定》对于“实质性改变”的 3 类具体标准——税则归类改变、制造或者加工工序和从价百分比进行了解释，并给出了从价百分比标准的数值（超过 30%）和计算公式。</p> <p>《规定》的附件《适用制造或者加工工序及从价百分比标准的货物清单》中对具体税目下的产品的实质性改变标准做出了具体的规定，使《条例》更具有可操作性。</p>
RCEP 增量	允许经核准的出口商声明以及出口商的自主声明	<p>进一步丰富原产地证书的类型，相较于以往的“10+1”协定，除传统原产地证书外，还将允许经核准的出口商声明以及出口商的自主声明</p>

资料来源：中国自由贸易服务网，中银证券

二、我国与 RCEP 缔约国的贸易结构如何？

2.1 我国外贸产品的结构分布

机电、矿产在我国进出口贸易中占比较高。为实现与承诺清单更好的对应，文中进出口商品均使用 HS 口径。回顾 2021 年我国进出口商品结构，按 HS 口径，机电、音像设备及其零件、附件，矿产品，贱金属及其制品，化学工业及其相关工业的产品和纺织原料及纺织制品进出口金额在同期进出口总额中占比达 77.76%，是我国进出口贸易的主要组成部分，本文主要讨论 RCEP 落地对以上五种产品的影响。

分出口、进口分项看，机电产品在我国进出口规模中的占比均较大，机电产品出口总额在全年出口贸易总金额中占比达 43.02%，进口总额在全年进口贸易总金额中占比 36.89%。矿产品方面，我国对海外矿产资源的依赖相对较强，矿产品进口金额在全年进口贸易总额中占 28.19%，出口仅占 1.52%。金属及其制品、化工品和纺织原材料及制品的出口占比分别为 7.86%、6.35%和 9.06%，进口占比分别为 6.34%、7.78%和 1.45%；在以上产品的对外贸易中，我国与 RCEP 缔约国之间均有重要贸易往来。

图表 3. 我国主要外贸产品及其占比

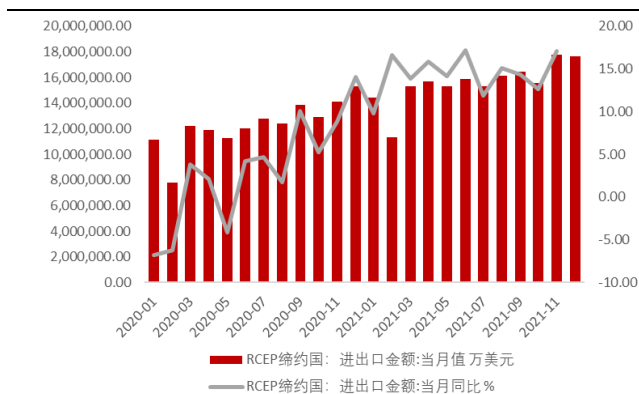
产品目录	全年进出口总额 千美元	占比 %
HS:进出口金额:累计值:第十六类 机电、音像设备及其零件、附件	2,113,235,492.00	42.94
HS:进出口金额:累计值:第五类 矿产品	673,457,362.00	13.53
HS:进出口金额:累计值:第十五类 贱金属及其制品	376,242,025.00	7.67
HS:进出口金额:累计值:第六类 化学工业及其相关工业的产品	363,304,515.00	7.39
HS:进出口金额:累计值:第十一类 纺织原料及纺织制品	307,608,752.00	6.23
总计:	3,833,848,146.00	77.76

资料来源：万得，中银证券

2.2 我国与 RCEP 缔约国之间的贸易概况

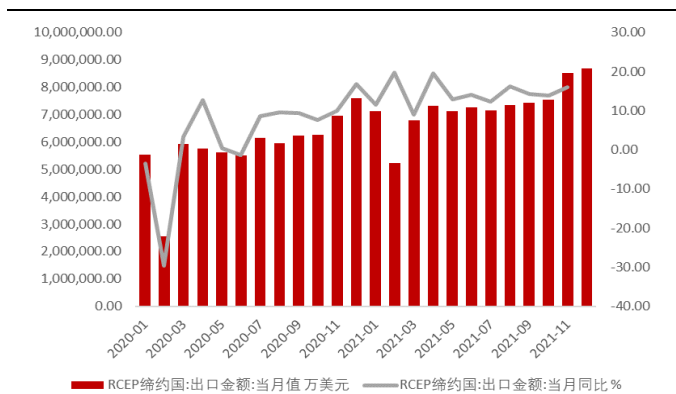
我国与 RCEP 缔约国之间的贸易往来在我国贸易中占据重要地位。2021 年我国与 RCEP 成员国的进出口贸易额实现 18678.90 亿美元，在同期进出口贸易总额中占比 30.87 %；我国与 RCEP 缔约国之间的进出口贸易也维持较快增速，2021 年全年的两年复合增速为 14.33%。

图表 4. RCEP 进出口贸易表现



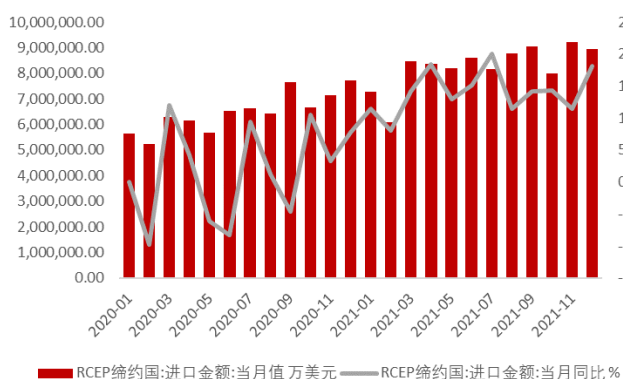
资料来源：万得，中银证券

图表 5. RCEP 出口贸易当月表现



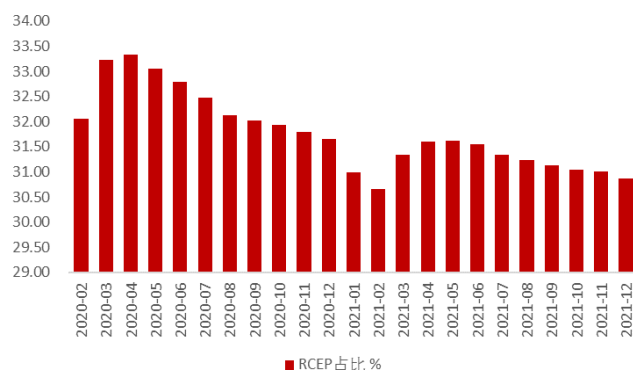
资料来源：万得，中银证券

图表 6. RCEP 进口贸易当月表现



资料来源：万得，中银证券；2021 年同比增速为两年复合增速

图表 7. RCEP 贸易额在进出口贸易总额中的占比



资料来源：万得，中银证券

结构方面，不同的缔约国（经济体）对我国的外贸的贡献度不同，东盟是我国第一大贸易伙伴，在我国进出口总额中占比较大，2021 年，东盟在我国进出口总额中占比达 14.51%，其中出口占比 14.38%，进口占比达 14.68%。

非东盟缔约国中，日韩占比相对较高，进出口总额占比分别为 6.14% 和 5.99%；澳大利亚进出口总额占比整体较低，但进口贸易占比较高，在我国进口总额中占比 6.13%；新西兰在我国进出口贸易中的占比相对较小。

图表 8. RCEP 缔约国（经济体）在我国外贸中的占比情况

	东南亚国家联盟	日本	韩国	澳大利亚	新西兰	总计
进出口占比	14.51	6.14	5.99	3.82	0.41	30.87
出口占比	14.38	4.93	4.43	1.97	0.25	25.96
进口占比	14.68	7.65	7.94	6.13	0.60	37.01

资料来源：万得，中银证券

2.3 我国与 RCEP 缔约国在主要产品方面的外贸情况

在以上几种主要外贸产品中，RCEP 缔约国所占比重均较显著，2021 年矿产品、化工品、纺织品、贱金属制品、机电类产品的进出口占比均在 20%-50% 之间，RCEP 落地中长期有望稳定我国进出口贸易结构。

图表 9 重要出口商品占比：RCEP 成员国

图表 10 重要进口商品占比：RCEP 成员国

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_36388

