一文读懂中欧投资协定内容及影响

2020 年 12 月 30 日

观点

■ **为什么中欧投资协定的签订备受关注？**

中欧投资协定历时 7 年达成协定。中欧双边投资协定（BIT）又称中欧全面投资协定（中欧 CAI），旨在构建中欧双边投资制度安排。协定谈判 2013 年正式启动，至今经历了 35 轮谈判（图 1、表 1）。

协定核心内容包括以下四方面：（1）保证相互投资获得保护，尊重知识产权，确保补贴透明性；（2）改善双方市场准入条件；（3）确保投资环境和监管程序清晰、公平和透明；（4）改善劳工标准，支持可持续发展。

■ **中欧 CAI 的主要难点和分歧是什么？**

（1）公平竞争环境问题。主要体现在**欧盟**希望确保欧洲企业相对中国国有企业的非歧视性监管待遇，要求中国提高国家援助透明度。而**中方**的立场显示中国不希望将国企政策被“公平竞争环境”原则一刀切，力求保障国有经济在社会主义市场经济体制中的重要地位不受动摇。

（2）市场准入问题。欧盟要求改善中国在电信、计算机、生物技术和新能源汽车方面的市场准入。而**中方**也在争取进入欧盟市场投资某些行业（如电力和其他能源）的自由准入。

（3）欧盟投资保护主义上升。疫后欧方投资保护主义上升，呼吁加强医药、生物技术、基础设施等领域的安全考虑及投资审查；拟在 5G 领域制定网络安全框架。

■ **促成谈判达成的关键性因素是什么？**

12 月 28 日，欧盟委员会表示 CAI 消除了外国在中国投资某些行业的障碍，如新能源汽车、云计算服务、金融服务和健康等，也将是中国第一份履行国有企业行为义务和全面透明补贴规则的协议。

12 月 29 日，中国发布《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》，扩大外商投资范围（新增 127 个条目，包含人工智能、集成电路等高端制造领域），出台多项优惠政策（包括免征关税、减收企业所得税、优惠土地使用等方面）。

■ **中欧双方当前投资情况如何？**

规模扩张动力不足，投资结构较集中。总量上看，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（图 2）；2019 年欧盟对华投资金额 73.1 亿美元，同比下降 29.9%（图 4）；均体现双边投资扩张乏力。**结构上看，**双方投资均集中于制造业、租赁商贸、科技服务业、批零与金融业，其中制造业占比超过 50%（图 3/5）。

■ **CAI 签订对中欧双方有何影响？**

中欧投资和贸易状况不匹配，该协定有助于打开双方投资空间。2019 年中国对欧盟出口金额 4278 万亿美元，但直接投资仅占贸易额的 2.5%。随着 CAI 谈判结束、协议生效，中欧双方投资将打开局面。

在新能源、环保和数字化领域，中国企业有望受益。在欧盟 2021-2027 年财政预算框架和“下一代欧盟”基金计划中，除抗疫和支持经济复苏外，推进数字化和绿色投资是最大的投入领域（表 2）。我国相关领域企业的较强竞争力，有望在该协定达成后进一步受益。

从地缘政治的角度，在拜登上台、中美关系不确定性较大情况下，该协定达成有利于稳定中国和欧盟的关系。

■ **风险提示：**协定签署后关于投资保护法律的制定还需数月，具有一定程度不确定性；地缘政治风险

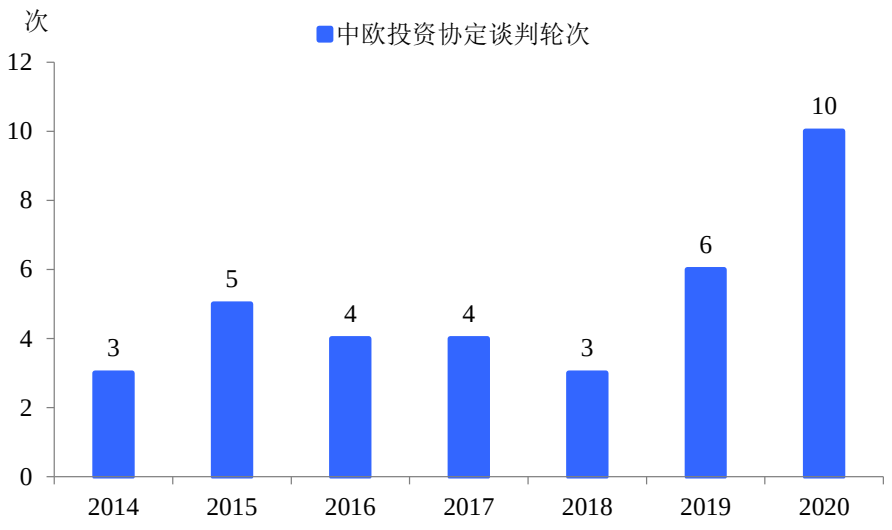
证券分析师　陶川
执业证号：S0600520050002
010-66573671
taoch@dwzq.com.cn
研究助理　赵艺原
zhaoyy@dwzq.com.cn

相关研究

1、《宏观点评 20201228：PPI 回升对 2021 年政策和资产配置的影响》2020-12-29
2、《宏观点评 20201224：新框架看 2021 年基建投资》2020-12-24
3、《宏观点评 20201223：中央经济会议定调的“保质期”是多久？》2020-12-23
4、《宏观点评 20201222：升还是降？--2021 年中国出口份额怎么看》2020-12-23
5、《宏观点评 20201218：中央经济工作会议六大关注点》2020-12-18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 1：至今为止中欧投资协定一共谈判了 35 轮



数据来源：路透社，东吴证券研究所

表 1：中欧投资协定历次谈判内容/难点

谈判轮次	时间	谈判内容/难点
启动谈判	2013 年 11 月	在第 16 次中欧峰会正式启动谈判
1	2014/1/21	谈判的安排、谈判可能涉及的议题。关注投资保护、市场准入问题。
2	2014/3/24	投资协定的概念性问题交换意见
3	2014/6/16	/
4	2015/1/20	双方开始正式的文本谈判
5	2015/3/17	就文本继续交流意见
6	2015/6/2	加快谈判节奏，增进理解、缩小分歧、实现预期目标
7	2015/9/14	加紧工作，努力推进谈判取得积极进展
8	2015/11/30	就制作合并文本作出了安排
9	2016/1/12	加紧工作，努力推进谈判取得积极进展
10	2016/4/26	围绕文本
11	2016/6/28	围绕文本
12	2016/9/26	围绕文本
13	2017/5/15	加紧工作，努力推进谈判取得积极进展
14	2017/7/11	双方就透明度、国内规则、特殊手续等问题进行了深入讨论，并在部分议题上取得了积极进展
15	2017/10/9	在前十四轮谈判中，中欧 BIT 谈判已经就不歧视性原则、改善监管环境以保护投资者的必要性以及制定劳工和环境标准的必要性达成了一致。但仍然存在一些需要双方解决的问题，特别是在市场准入方面，双方都认为是最具挑战性的。
16	2017/12/12	围绕文本展开谈判

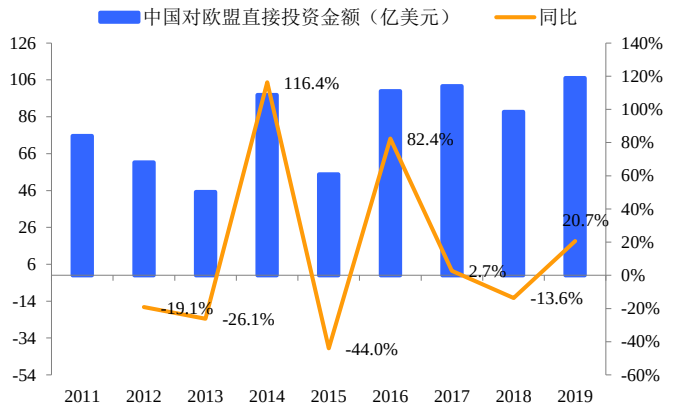
请务必阅读正文之后的免责声明部分

17	2018/5/22	围绕文本展开谈判
18	2018/7/12	协定交换市场准入清单出价
19		投资自由化
20	2018 年中	交换市场准入清单
21	2019/6/10	文本和清单
22	/	/
23	2019/9/24	磋商协定的文本，讨论交换改进清单出价的安排
24	2019/11/5	围绕部分文本问题展开磋商
25	2019/12/16	协定文本，交换关于投资市场准入的清单改进出价
26	2020/1/16	可持续发展，欧盟企业与国有企业竞争议题
27	2020/3/2	文本和清单
28	2020/4/20	文本和清单
29	2020/5/25	文本和清单出价
30	2020	相关规则方面的文本议题以及清单出价
31	2020/7/1	公平竞争规则，包括国企，透明度，技术转让；市场准入方面，欧盟重申要求改善中国在电信和计算机部门、卫生、生物技术和新能源汽车方面的报价，显示了其争取更多高利润行业准入的意愿；欧盟还希望取消股权上限、取消对中外合资企业的限制。
32	2020/9/21	文本和清单
33	2020 年 10 月	聚焦遗留的文本问题和市场准入问题，实现年内完成谈判的目标
34	2020/11/16	中欧双方在可持续发展，特别是在解决差异和劳工问题的机制方面意见较为不同。同时双方还讨论了市场准入和协议的机制框架，且围绕着税务和例外条款问题也展开了技术讨论。
35	2020/12/7	双方在公平竞争议题上取得突破，目前围绕可持续发展及市场准入负面清单等议题磋商。

数据来源：商务部，东吴证券研究所

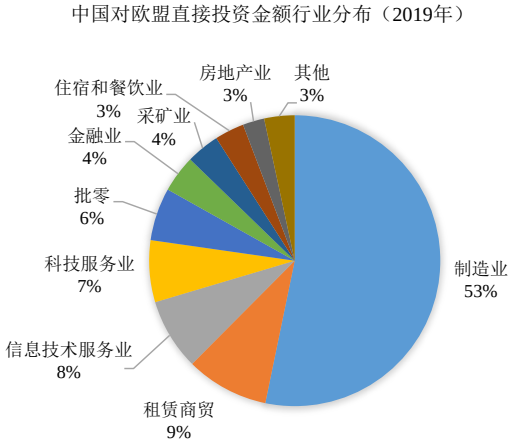
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 2：2014 年至今中国对欧盟直接投资金额较平稳



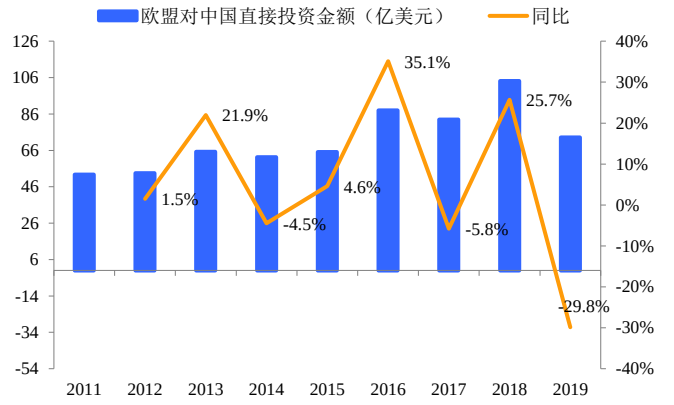
数据来源：商务部，东吴证券研究所

图 3：中国对欧盟直接投资主要行业为制造业、租赁商贸



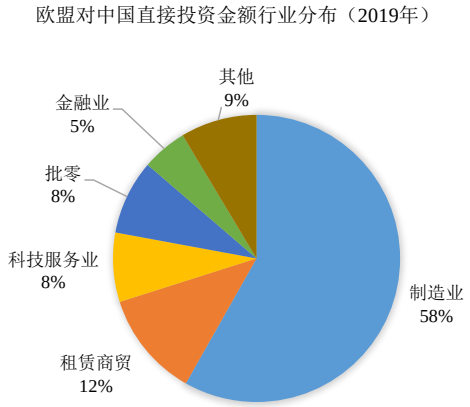
数据来源：商务部，东吴证券研究所

图 4：2019 年欧盟对华投资金额下滑



数据来源：商务部，东吴证券研究所

图 5：中国对欧盟直接投资主要行业为制造业、租赁商贸



数据来源：商务部，东吴证券研究所

表 2：2021-2027 年欧盟多年度财政框架及复苏基金的主要投向领域（单位：十亿欧元）

	多年度财政框架	“下一代欧盟”计划	总计
抗击疫情，支持经济和维护团结	377.8	721.9	1099.7
自然资源和环境保护	356.4	17.5	373.9
改善单一市场，推进创新和数字化	132.8	10.6	143.4
周边与世界伙伴关系	98.4		98.4
欧洲公共行政管理	73.1		73.1
移民和边境管理	22.7		22.7
安全和国防	13.2		13.2
总计	1074.3	750.0	1824.3

数据来源：欧盟委员会，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

