

《区域全面经济伙伴关系协定》正式生效后的投资机遇分析

杨晓欣

上海财经大学金融学院，上海 200433

摘要： 中国与亚太 14 个国家，分别是，东盟 10 国以及日本、韩国、澳洲和新西兰共 15 个签署国在历经八年共三十一轮谈判后于 2020 年 11 月 15 日终于正式签署了《区域全面经济伙伴关系协定》（Regional Comprehensive Economic Partnership 简称：RCEP）。2023 年 6 月 2 日，RCEP 对菲律宾正式生效，标志着 RCEP 对 15 个签署国全面生效。RCEP 之生效条件为目前成员国间之协议中必须获得至少 6 个东盟国家及 3 个非东盟签署国提交 RCEP 协议批准书于存放机构，履行其国内法律审批程序的 60 日后便可运作。而 RCEP 正式生效后又会对中国经济和金融体系带来哪些影响？而我国应该用何种政策来应对？

关键词： 区域全面经济伙伴关系；RCEP；产业升级；经济影响；投资机遇

Analysis of Investment Opportunities after the Formal Entry into Force of the Regional Comprehensive Economic Partnership

Yang Xiaoxin

School of Finance, Shanghai University of Finance and Economics, Shanghai 200433

Abstract： After eight years of negotiations involving a total of 31 rounds, China and 14 other Asia-Pacific countries, including the 10 ASEAN countries, as well as Japan, South Korea, Australia, and New Zealand, formally signed the Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP) on November 15, 2020. On June 2, 2023, RCEP officially came into effect for the Philippines, marking its comprehensive entry into force across all 15 signatory countries. The conditions for RCEP to take effect require that at least six ASEAN countries and three non-ASEAN signatory countries must submit their ratification of the RCEP agreement to the depositary institution, and it can be operational 60 days after fulfilling their domestic legal approval procedures. What impact will the formal entry into force of RCEP have on China's economy and financial system? And what policies should China adopt to respond?

Keywords： Regional Comprehensive Economic Partnership ; RCEP; industrial upgrading; economic impact; investment opportunities

引言

《区域全面经济伙伴关系协定》于 2022 年 1 月 1 日生效，约 92% 商品的关税将陆续取消^[1-2]。前国务院总理在 2020 年 2 月 3 日的国务院常务会议上强调“必须充分认识，加入《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）对我国既是机遇，又是挑战。”^[3]。RCEP 是双边减税，所以对我国最终而言到底是机遇还是挑战，将取决于行业的具体板块。来自海关总署的统计数据显示，2019 年中国与 RCEP 协定中涵盖成员国的贸易额总计达到 9.85 万亿元，占中国对外贸易总额约 31.2%；其中出口额总计 4.6 万亿元，占比约 26.7%；进口额总计 5.25 万亿元，占比约 36.7%^[4]。如只计算这 14 个成员国家在我国贸易总额中的 4.6 万亿美元就已经占超过 1.3 万亿美元的贸易额^[5]，占比重颇高，RCEP 对于扩大对区域内国家的进出口都会有很大的好处。2023 年，中国对 RCEP 其他 14 个成员国合计进出口 12.6 万亿元，比 RCEP 生效前的 2021 年增长 5.3%^[6]。此协定对于发展健康、可持续及平稳的对外贸易及投资者关系意义重大。

总体来说，对于从中获益的我国消费者以及一些需要依赖这些成员国进口原材料、零部件的企业来说，成本就因取消关税和非关税壁垒而大大减少。前总理又曾在 RCEP 未签署前于东盟峰会期间表示，中国愿在「互利共赢基础上同东盟国家加强发展战略衔接」，推进共建「一带一路」合作^[7]。在中国继续推动「一带一路」同时，RCEP 亦成为其争取制定贸易规则主导权的重要基石，我国的企业、工人、消费者也能受惠。

一、RCEP 为中国带来的经济影响^[8-9]

（一）开放货品、服务贸易及政府采购，续步实施线上 / 线下「零关税」

在此协定体系下区域内 90% 以上的货品贸易将逐步实现降关税甚至零关税，极大程度上促进了成员国之间的贸易自由化与便利化程度^[10]。而关税壁垒下降则令进口扩大，能有效地做到规模经济的需求。另外，涉及一些如原产地、商品归类或其他相关争议事宜，在协定生效后将由进出口参与国的有关政府机构本着解决争议的共同意愿进行友好协商，对于缓和，解决相关问题上带有正面影响。RCEP 的协定缔造了贸易成本的优惠政策，消费及生产得到更大程度上的满足，同时也增强了中国消费品在国际市场的吸引力，有利于国家每年国内生产毛额（GDP）的增长。

彼得森国际经济研究所（Peterson Institute for International Economics）在研究中推估出 RCEP 在 2030 年以前有机会实现推进全球每年 GDP 总和增加 1,860 亿美元。世界银行（World Bank Group，简称：WBG）于 2020 年末发表的文章中则推估 RCEP 能于 2030 年前在考虑到「生产力提升」下推动所有成员国提高 GDP 增长幅度到 4.6%，倘如不考虑生产力则估算成员国整体 GDP 上升 1.5% 左右^[11]。

（二）提升跨境电商及交通运输 / 制造产业链

虽然 RCEP 协议的效益暂时未能在跨境电子商务方面充分体现，但在知识产权规则上确实迈出了重要一步并预见在未来具有颇大的发展潜力及空间。成员国间的运输及物流等成本压力也可以因贸易量增大及关税下降而得以舒缓，尤其一些对东盟国家货运的航线或主力于跨境电商、空运及铁路运输的公司得益会相对较大。

近年电子商务发展蓬勃迅速，人民通过电商购买零售产品的趋势渐增，而 RCEP 规定所有成员国必须为一些需贮存易腐坏的食品如海鲜、肉类、蔬果、蛋、乳制品等提供 6 小时内入境便利。此协议将提供极大程度上的便利，从而优化不少跨境电商的运营模式去提升消费者的跨境消费欲望，这对于一些具有优势的电商是机遇但同时也为相关企业带来更为激烈的产业环境。

简单举一个例子：RCEP 生效前，中国的时装要出口至其他成员国，原产材料须达到该区域要求成分某百分比才可免除关税。但 RCEP 生效后，所有区域内成员国原产材料占比百分比均可累积，只要成员国（例如：中国、韩国、日本、印度尼西亚）的原产材料加起来达到该入口国的要求百分比，中国的时装再出口至其他成员国就可享受 RCEP 下的优惠税率，出口成本降低有助于增强商家把货品卖到他国的意欲，促进该区域内运输、物流等增长。

（三）协调各成员国机制，方便政府采购

除零售及企业商品贸易以外，我国在采购国家用品协定里都有专门的市场准入清单，以往因为 RCEP 缔约方大部分还不是世贸组织的《政府采购协定》（GPA）成员，导致部分产品来源国的法律、法规不够公平和透明，降低了我国对其的购置意欲。而该情况在实施 RCEP 后将得到协议保障，因此，扩大与区域内国家

的进出口将带来诸多好处，例如降低制度型规则的影响和大幅削减非关税壁垒。虽然 RCEP 不一定会实现大规模的市场改革与开放，但无疑将促进采购过程的公平性、透明性和效率。

本来包括中国在内的其他 8 个成员国（中国、新西兰、柬埔寨、老挝、缅甸、菲律宾、泰国、越南）一直采用除非另有规定，否则不允许开展贸易的限制性强的「正面清单」。在正面列表模式下，外资只能在清单范围内享有国民待遇；而在负面列表模式下，外资能够享受到清单范围之外所有的与东道国国民相同的待遇。现所有以上的成员国都承诺将于某限制时间内过渡到采用「负面清单」制度，进一步放宽制造业、农业、矿业领域的外商直接投资规定。而中国更发声会进一步开放金融、商业服务、建筑等领域的贸易。

作为共建“一带一路”的创新项目，2021 年 1 月签署的中国 - 印度尼西亚“两国双园”项目合作备忘录，拓展经贸合作，致力搭建与能源、运输、电子、互联等存在互惠政策的国际合作的绿色通道，促进产业供应链平台，增加投资贸易机会。“两国双园”更强调两国互相投资、共同招商，协调解决园区开发中遇到的困难，建立在两国密切的战略合作伙伴关系之上。

二、RCEP 如何冲击中国金融体系

（一）提高法律、法规市场透明度

其中一个在产地规则条款上的突破是 RCEP 在调和东盟国家互相签订的多个「自由贸易协议」（Free Trade Agreement，简称：FTA），FTA 是两国或多国、以及与区域贸易实体间所签订的具有法律约束力的契约，目的在于促进经济一体化，消除贸易壁垒（例如关税、贸易配额和优先级别），允许货品与服务在国家间自由流动。FTA 中制定了「区域内制造率规则」（Regional-content rules），未来可以 15 个成员国中任选「中间产品」（Intermediate goods）的制造地点。长期来看有助于中国与东盟形成更为密切的贸易合作，发挥中国的供给优势。

协议同时也确保海法律法规和法规具有可预测性、一致性和透明度。除了增强管理和货品快速通关相关条款，还包括高于 WTO《贸易便利化协议》水平的增强条款，这有助解决及预防经贸间的争端和外商投诉协调之机率。高效经贸市场体系有助我国于其他国家投资时降低风险，促进金融体系合规合法，紧密顺畅的运营^[12]。

（二）利好 A 股 / 资产市场

股市方面，券商分析普遍认为 RCEP 对股市成正向关系，RCEP 能够提升市场投资者的入场意愿，为市场迈向牛市创造有利条件。从行业分析的角度来看，制造业，如纺织、汽车、化工、光伏、工业机械、跨境电商以及家用电器 / 电子等行业，将得益于低制造项目所带来的建设和运营成本的降低。投资者可以持续关注上述相关板块，并在市场利好的情况下谨慎入市。

除了股票资本市场受益外，中央政府债券与房产亦位列国家优质资产行列，其价值预计将因我国金融政策持续放宽而获得稳固的长期增长。尤其是在美元总体走软的背景下，人民币因经济

基本面强劲复苏而备受瞩目，亦不容忽视其重要地位。

(三) 平衡各成员国金融体系机制，促进投资机遇

近年因为与美国间持续的贸易拉锯战，对中国经济及贸易造成重大影响，我国有必要在 RCEP 全面实施后尽快寻求突破。中国与 RCEP 许多国家都是近邻，协定有助于中国与周边国家构建更为安全的产业供应链体系。在一定程度上，此举缓解了受历史及政治因素影响的中日韩三国间的经贸关系，进而为中国营造了一个更加有利的国际投资氛围^[13]。考虑到某一成员国在出口产品至其他成员国时，该国的金融机构将提供相应的融资支持，以配合优惠政策的实施。为此，政府应当加强其在海外融资服务方面的能力，并与金融机构携手，共同推出更加优惠的融资方案，以促进金融和商贸的进一步发展。

三、对策与总结

RCEP 的签署更深的定义是附随着战略的意义，可充分让国际社会感受到中国释放开放政策的决心与展望。通过此协议亦能更紧密地发展与缔约方之间的经贸关系，强化我国的经济发展，也可进一步的稳定政治关系。依据估算，RCEP 从签署到全面生效大概要花 20 年才可以消除目标 90% 的关税。前路艰巨，任重道

远，眼下最重要的任务是如何推动 RCEP 的实施，营造各成员国间更健康稳定的经贸关系。

各界对 RCEP 的影响力到底有多大也存在着各样的意见分歧。有些人认为「协议」无法带来显著的实质影响。但也有人认为，RCEP 将是中国调控亚洲新世界秩序的重要基石。对中国而言，RCEP 的签署确实意义重大，成员国在政治体制、发展阶段、经济体量、开放水平等方面都存在差异，所以目前首要是各国如何共同促进制造业加速实现产业升级。

虽然 RCEP 的成立存在利好因素居多，但另一方面仍然不能忽视隐忧，像东盟国家担心中国经济、政治与军事上的影响力将主宰亚洲，就如在洽谈 RCEP 的国家中第三大经济体印度就因为担心本土产业会被中国进口货物击垮而退出了，中国亦因此少了透过开放市场获取的主要利益。日本对一些存在「政治敏感」的农产品如米、麦、牛、猪等继续维持高进口关税。

总括而言，「挑战」总是和「机遇」并存，国际格局变幻无常，除了天灾人祸等不可抗力以及国与国之间长期积累的摩擦与政治报复等多变因素的影响外，诚意是实现互利共赢的先决条件。希望各国能够真正展现出诚恳的态度和友好的行为，共同携手经营繁荣的未来。

参考文献

[1] 赖昶，李昕蕾，2024，《区域全面经济伙伴关系协定》与东盟中心地位的维系——基于实践视角的考察 [J]，南洋问题研究，2024(01):27-44。
[2] 区域全面经济伙伴关系协定在 10 个成员国生效 [N]，香港贸发局经贸研究，2022-01-14。
[3] 李克强详解加入 RCEP 对我国的机遇和挑战 [N]，中国政府网，2021-02-05。
[4] 全球最大自贸区 RCEP 诞生：内容、影响与展望 [N]，21 经济网，2020-11-19。
[5] 商务信息参考 [R]，甘肃省商务厅信息中心，2021 年第 2 期（总第 46 期），2021-02-07。
[6] RCEP：亚洲经济一体化的新引 [N]，新华社，2024-08-15。
[7] RCEP 签署完成分析：中国藉此实现一带一路 [N]，中央通讯社，2020-11-26。
[8] 张燕华，2022，区域全面经济伙伴关系协定对我国经济发展的影响研究 [J]，国际公关，2022(14):58-60。
[9] 中国自行车协会专家咨询委员会专项课题研究组，全面解读《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）[J]，中国自行车，2022(05):18-29。
[10] 吴昊，于昕田，2021，《区域全面经济伙伴关系协定》签署后的东亚区域合作未来方向 [J]，社会科学文摘，2021(12):67-69。
[11] RCEP：全球最大贸易协定的含義 [N]，Premia Partners，2020-11-24。
[12] 梁江艳，金佳业，2024，《区域全面经济伙伴关系协定》重塑亚太贸易格局——经济效应与中国策略 [J]，欧亚经济，2024(01):23-42+125。
[13] 吕吉海，胡晓红，2021，论《区域全面经济伙伴关系协定》推动跨境投资便利化的多重向度 [J]，东南亚纵横，2021(06):34-47。