

諾亞研究

2020年11月16日

主題 | RCEP 協定背後的大國博弈與中國定力

夏春 諾亞控股首席經濟學家

核心觀點

周日(11月15日)亞太15個國家簽署的RCEP協定,將會帶來95%以上範圍的關稅壁壘、非關稅壁壘和投資壁壘取消。有望成為疫情中後期全球經濟復蘇的最強引擎。

上周發生了許多大事,首先是疫苗有效的消息刺激了全球股市,其次是國內國企信用債發生連環違約事件,一些銀行決定降低信用債的敞口,引發了市場的擔心,國內股債市場走低,好在海外市場受到的影響不大。第三則是恆生指數成分股從50只擴容到52只,新加入的美團、安踏和百威亞太,代替了英國企業太古集團。

不過,這些消息的重要性都比不上周日亞太15個國家簽署的RCEP協定。RCEP(Regional Comprehensive Economic Partnership)的意思是《區域全面經濟夥伴關係協定》,15個國家則是東盟10國、加上中國、日本、韓國、澳大利亞和紐西蘭。簡單理解,RCEP就是沒有美國歐洲和印度的全球最大自由貿易區。無論經濟規模和人口規模,RCEP都超過了歐盟和北美自由貿易區。

諾亞研究一直關注自由貿易區的問題,我們長期在鳳凰衛視的《財經正前方》節目解讀亞太地區的自貿協定,包括RCEP和中日韓自貿協定的推進過程。這次15個國家簽訂RCEP協定實際上是去年底就定下來的事情,今年簽署並沒有太多意外。

簡單回顧一下,RCEP由東盟10國發起,邀請中日、韓、澳、新、和印度6個對話夥伴國參加,旨在通過削減關稅和非關稅壁壘,建立16國之間相互開放市場、實施區域經濟一體化、統一市場的自由貿易協定。

談判於2012年11月正式啟動,涉及中小企業、投資、經濟技術合作、貨物和服務貿易等十多個領域。印度由於自身偏重農業的經濟結構,與亞太地區經濟整合度不深,以及和多個亞太國家存在貿易逆差等原因,後來退出談判。

2019年11月,RCEP領導人發表聯合聲明,宣佈15個成員國結束全部文本談判及實質上所有市場准入談判,將啟動法律文本審核工作,以便在2020年簽署協定。

如果說有一點點意外,那就是日本去年表示,如果印度不簽,日本也不簽。而市場認為,這一次日本積極簽署協議,一個重要的原因就是特朗普未能連任。

說到這裡,大家就明白美國、歐洲和亞太三個全球最主要的經濟體之間在自由貿易區問題上存在明顯的博弈。

要理解RCEP的重要性,就不得不提TPP(Trans-Pacific Partnership)和CPTPP(Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership)。大家不必在乎這些字母,關鍵是瞭解他們代表的貿易協定成員國參與的目的。

美國前總統奧巴馬任內積極推動 TPP，也就是「跨太平洋夥伴關係協定」的簽署。TPP 一共有 12 個國家參與：美國、加拿大、墨西哥、澳大利亞、紐西蘭、日本、越南、新加坡、馬來西亞，以及汶萊，智利和秘魯。

這是一個要把中國排除在外的生產與貿易協定，目的就是在國際產業鏈分工上，把美國放在頂端，日本在中高端，把中低端的生產由中國換成越南為主的東南亞國家，而加拿大、澳大利亞、紐西蘭、智利、秘魯等負責提供原料。

TPP 在 2016 年 2 月簽署，但是特朗普入主白宮第一天就宣佈美國退出 TPP。眾所周知，特朗普參選總統主要就是要逆轉奧巴馬推動的全球化和醫保改革，他主張美國優先，讓製造業回到美國，而不是去到中國以外的東南亞。

於是剩下的 11 個國家就把原來的協定略微修改，改名叫做 CPTPP，CP 代表的含義是「全面和進步」。這個新名稱聽上去更加高大上了，但沒有美國，協定的分量就明顯不足，對中國貿易衝擊的影響有限。CPTPP 在 2018 年 3 月簽署，在過半成員國完成國內法規修改後，2018 年 12 月底生效。

現在拜登成為新一任美國總統，他的一個工作重點就是要將 CPTPP 再次升級到 TPP，並且由美國來主導。但是過去 4 年特朗普已經把美國和交易夥伴的關係折騰得夠嗆，加上今年美國疫情嚴重。經貿夥伴們對於美國的製造業和消費市場的信心都大打折扣。相反，中國的疫情控制和經濟貿易表現一枝獨秀，之前的 RCEP 談判進展得也十分順利，今年簽署協定也就是水到渠成的事。

實際上，奧巴馬還推動了一個大家可能不太熟悉的 TTIP (Transatlantic Trade and Investment Partnership)，也就是「跨大西洋貿易與投資夥伴關係協定」，實質就是建成歐美自貿區，以阻止新興市場，特別是中國在全球貿易中的地位。要知道中國現在是全球 135 個國家最大的貿易合作夥伴，而美國只是 55 個國家的最大交易夥伴。

不過涉及到投資的協定通常障礙更多，因此 TTIP 談判進展不那麼順利。歐洲的反對聲音更大，他們不希望美國大型企業佔領歐洲市場，同時用美國在健康、安全和環境上的標準取代歐洲的標準。等到特朗普上台，這個協定就停滯不前，現在基本上銷聲匿跡了。

這個過程中，中國未雨綢繆，定力十足，早就開始積極應對美國主導的 TPP 和 TTIP。這就是大家熟悉的中國連接亞歐的「一帶一路」倡議，亞太地區的 RCEP，以及正在談判中的中日韓自貿協定，中歐投資協定等等。

好消息是中歐投資協定有可能在年底簽署，而中日韓自貿協定原本的障礙，除了三國歷史遺留的問題之外，主要就是美國從中作梗。不過，這些障礙在這一次 RCEP 協定簽署之後也會大大減少。

為什麼 RCEP 經過多年談判，在 2019 年取得突破，並且在今年疫情造成各國經濟部分隔離的情況下簽署如此順利呢？

這當然和特朗普在 2018 年挑起的全球貿易戰有密切聯繫。結果就是到了 2019 年，東盟取代美國成為中國的第二大交易夥伴，中國的第一和第四大交易夥伴分別是歐盟和日本。2019 年，雖然中國對美國貿易總額下降了 10.7%，但對東盟和歐盟分別上升了 14% 和 8%。此外，中國對「一帶一路」沿線國家的貿易總額增長了 10.8%。

今年前三季度，中國與東盟貿易額達 4,818.1 億美元，同比增長 5%，東盟歷史性地超越歐盟成為中國第一大交易夥伴，中國對東盟投資同比增長 76.6%。

實際上，中國已經與東盟十國組建了自由貿易區，中國東盟自貿區零關稅已經覆蓋了雙方 90%以上的稅目產品。中國與澳大利亞，紐西蘭都簽署了雙邊自貿協定，這些國家和地區與日本、韓國也都有雙邊和多邊貿易協定。現在 RCEP 把中國、東盟、日本、韓國、澳大利亞、紐西蘭整合到一起，可以在原來雙邊或多邊自貿協定上「百尺竿頭，更進一步」，對各方都是互利共贏的結果。

RCEP 實施將會帶來 95%以上範圍的關稅壁壘、非關稅壁壘和投資壁壘取消。有望成為疫情中後期全球經濟復蘇的最強引擎；特別是中日之間達成關稅減讓的歷史性突破，將極大強化本地區供應鏈的區域分工，增強市場對經濟復蘇的信心。

短期來說，中國資本市場目前面臨的信用債違約、金融監管加強、寬鬆政策逐步退出導致市場整體偏好下降，此時達成 RCEP 協定，對市場來說是非常重要的穩定劑和定心丸。未來中歐投資協定的簽署，更會加強中國在全球經濟，貿易和投資上的地位。美國對中國的遏制，不僅不會成功，反而會加快中國的發展。

相反，對於不在其中的印度和中國臺灣來說，將來的壓力就會越來越大。至於美國，特朗普的四處退群和挑釁，蓬佩奧的四處煽風點火，反而讓亞太國家在經貿關係上走得更近了。拜登將來要修補美國與亞太的關係，也並不容易。

免責聲明: 本檔所有內容(包括但不限於觀點、結論、建議等)僅供參考，不代表任何確定性的判斷，亦不構成向任何人作出任何要約或要約邀請，亦非投資建議。

您仍應根據您的獨立判斷做出您的投資決策，投資涉及風險，諾亞控股(香港)有限公司(以下簡稱「本公司」)及其關聯公司不對因使用本檔而產生的任何後果承擔法律責任。本檔包含前瞻性的預測，任何非對過往歷史事實的陳述均為前瞻性的預測，本公司並不保證完全準確或未來不發生變化。本報告的資訊來源於公開資料，本公司對這些資訊的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的資訊及建議不會發生任何變更，本公司已力求報告內容的客觀、公正，但文中的觀點、結論及建議僅供參考，不代表任何確定性的判斷。

本報告相關知識產權歸本公司及其關聯公司所有，未經本公司及其關聯公司許可，任何個人或組織，均不得將本報告內容以轉載、複製、編輯、上傳或發佈等任何形式使用於任何場合。如引用或刊發需註明出處為「諾亞香港研究部」，且不得對本報告進行有悖原意的引用、刪節和修改。諾亞控股(香港)有限公司及其關聯公司保留追究侵權者法律責任之權利。任何機構或個人使用本檔均視為同意以上聲明。