

# 欧盟与中国达成投资协定

历时七年的谈判后，欧盟与中国初步达成投资协定

欧洲企业的市场准入将会有所改善

中国企业将会因锁定现有欧盟市场准入权利而受惠

## 我们的观点

对于欧洲企业，投资协定可能意味中国的市场准入有所改善、出现新契机及市场竞争更加公平

投资协定亦发出强烈讯息，显示中国承诺改革及开放市场

我们继续对欧洲及中国股票持偏高比重

## 欧盟与中国原则上达成投资协定

历时七年的谈判后，欧洲联盟（「欧盟」）与中国原则上达成投资协定。由于欧盟传统上对外国直接投资(FDI)远较中国开放，全面投资协定(CAI)旨在为中欧贸易创造更平衡的关系。

## 更大程度的市场准入及更公平的竞争环境

### 欧盟如何受惠？

据欧盟表示，投资协定「禁止强迫技术转移及其他扭曲行为」（例如国家补贴及偏袒国有企业），欧洲企业的市场准入将会有所改善。假如出现违反承诺的情况，投资协定亦为欧盟设立解决争议的途径。

投资协定亦涵盖不同行业的市场准入权、撤销与本地企业成立合资企业等规定，以及撤销投资水平上限。将会因此而受惠的行业包括制造业、汽车、金融服务、电讯、房地产及运输等行业。

### 中国又有何得着？

欧盟市场早已开放予中国投资，设有非常少数的限制。尽管如此，全面投资协定将会锁定现有权利，并且改善在若干制造及（可再生）能源行业的市场准入，虽然当中仍设有若干限制（例如可再生能源行业以每名欧盟成员国市场的5%为准入上限，而中国亦须对等开放）。

更多外国直接投资进入中国，亦可促进企业之间的本地竞争，有助提升生产力及创新思维。

### 下一步如何？

中欧双方如今正致力落实投资协定的文本，以便进行法例规定的审查及翻译，其后提交欧盟委员会及欧洲议会审批。欧盟的目标是投资协定于2022年初生效。双方亦为完成额外投资保护协定设下两年谈判限期。

## 投资启示

中欧之间的外国直接投资流量目前仅占双方经济整体本地生产总值的一小部分。因此，尽管投资协定有助大幅增加外国直接投资流量，但以宏观经济角度而言，我们预期不会对双方的经济增长带来重大直接影响。然而，我们亦须考虑非直接影响，例如外国直接投资增加对市场竞争及创新的影响。

**投资协定将会对不同行业造成重要影响。**中国就制造业作出重大承诺，而这是欧盟对华投资的最重要行业。在这方面，欧洲汽车制造商在中国已建立一定程度的规模，并占据外国直接投资流入的最大份额。因此，这些企业正处于有利位置，借助更大程度的市场准入权，在稳步发展的中国市场争取更大的立足点。

至于**欧洲股票市场**，我们维持整体偏高比重的立场，并预期德国等较倚重制造业（包括汽车业）的市场有若干空间表现领先。

我们亦对**中国股票保持正面**。中国经济正强劲复苏，而幅度亦正扩大至服务业等表现落后的行业。中欧全面投资协定发出清晰的讯息，显示中国承诺进一步改革及开放市场（作为「双循环」策略的一部分）。

投资协定亦是继另一项大型贸易协定后取得的成果。中国与14个亚太国家于2020年11月15日签署区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)。整体而言，这些协定减低了经济「脱钩」的预知风险及供应链大规模迁出中国的忧虑。中国国家主席习近平亦表示，中国将积极考虑加入跨太平洋伙伴关系全面进步协定(CPTPP)。



汇丰

## 致客户的重要资讯：

警告：本文件的内容未经任何香港或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件内容审慎行事。如您对本文件的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

本文件由香港上海汇丰银行有限公司（「本行」）在香港经营受管制业务期间发布，可在其他可合法分发本文件的司法管辖区进行分发，并仅供收件人使用。本文件内容不得复制或进一步分发予任何人士或实体作任何用途，不论是全部或部分内容。本文件不得分发予美国、加拿大或澳洲，或任何其他分发本文件属非法行为的司法管辖区。所有未经授权复制或使用本文件的行为均属使用者的责任，并可能引致法律诉讼。

本文件没有合约价值，并不是且不应被诠释为进行任何投资买卖，或认购或参与任何服务的要约或要约招揽或建议。本行并没有建议或招揽任何基于本文件的行动。

本文件内列明的资讯及 / 或表达的意见由汇丰环球投资管理有限公司提供。我们没有义务向您发布任何进一步的刊物或更新本文件的内容，该等内容或随时变更，并不另行通知。该等内容仅表示作为一般资讯用途的一般市场资讯及 / 或评论，并不构成买卖投资项目的投资建议或推荐或回报保证。本行没有参与有关资讯及意见的准备工作。本行对本文件内的资讯及 / 或意见之准确性及 / 或完整性不作任何担保、申述或保证，亦不承担任何责任，包括任何从相信为可靠但未有独立进行验证的来源取得之第三方资讯。任何情况下，本行或汇丰集团均不对任何与您使用本文件或依赖或使用或无法使用本文件内资讯相关的任何损害、损失或法律责任承担任何责任，包括但不限于直接或间接、特殊、附带、相应而生的损害、损失或法律责任。

如您持有汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合，本文件内的意见不一定代表目前投资组合的构成部分。汇丰环球投资管理有限公司管理的个人投资组合主要反映个别客户的投资目标、风险喜好、投资年期及市场流动性。

本文件内含的资讯未有按您的个人情况审阅。请注意，此资讯并非用作协助作出法律、财政或其他咨询问题的决定，亦不应作为任何投资或其他决定的依据。您应根据您的投资经验、目标、财政资源及有关情况，仔细考虑所有投资观点及投资产品是否合适。您可自行作出投资决定，但除非向您出售产品的中介人根据您的财政情况、投资经验及投资目标，向您说明该产品适合您，否则不应投资于任何产品。您应细阅相关产品销售文件了解详情。

本文件内部分陈述可视为前瞻性陈述，提供目前对未来事件的预期或预测。有关前瞻性陈述并非未来表现或事件的担保，并涉及风险及不稳定因素。该等陈述不代表任何一项投资，仅用作说明用途。客户须注意，不能保证本文件内描述的经济状况会在未来维持不变。实际结果可能因多种因素而与有关前瞻性陈述所描述的情况有重大差异。我们不保证该等前瞻性陈述内的期望将获证实或能够实现，警告您不要过份依赖有关陈述。我们没有义务更新本文件内的前瞻性陈述，不论是基于新资讯、未来事件或其他原因，亦没有义务更新实际结果与前瞻性陈述预期不同的原因。

投资涉及风险，必须注意投资的资本价值，且所得收益可升可跌，甚至变得毫无价值，投资者可能无法取回最初投资的金额。本文件内列出的过往表现并非未来表现的可靠指标，不应依赖任何此内的预测、预期及模拟作为未来结果的指标。有关过往表现的资料可能过时。有关最新资讯请联络您的客户经理。

任何市场的投资均可能出现极大波动，并受多种因直接及间接因素造成不同幅度的突发波动影响。这些特征可导致涉及有关市场的人士蒙受巨大损失。若提早撤回或终止投资，或无法取回投资全额。除一般投资风险外，国际投资可能涉及因货币价值出现不利波动、公认会计原则之差别或特定司法管辖区经济或政治不稳而造成的资本损失风险。范围狭窄的投资及较小规模的公司一般会出现较大波动。不能保证交易表现正面。新兴市场的投资本质上涉及较高风险，可能较其他成熟市场固有的投资出现较大波动。新兴市场的经济大幅取决于国际贸易，因此一直以来并可能继续会受贸易壁垒、外汇管制、相对币值控制调整及其他贸易国家实施或协商的保障措施不利影响。有关经济亦一直并可能继续受其贸易国的经济情况不利影响。**互惠基金投资受市场风险影响，您应细阅所有计划相关文件。**

版权所有 © 香港上海汇丰银行有限公司 2020。保留一切权利。未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本刊物任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。

由香港上海汇丰银行有限公司刊发

Issued by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited

Exp. 05.07.2021.