

专题报道：

区域全面经济伙伴关系协定 (RCEP) 为亚洲增长带来动力

要点

- ◆ 东盟 (ASEAN) 及其五大合作伙伴共同签署《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)，形成覆盖全球 30% GDP 的自由贸易区。
- ◆ 此协定成为亚洲新增长势头的催化剂，预计到 2030 年该地区将贡献全球超过一半以上的 GDP。
- ◆ 我们对亚洲股票保持偏高比重持仓，且更加看好东南亚市场，并将新加坡股票上调为偏高比重持仓。



章耀君，特许财务分析师
汇丰私人银行
东南亚首席市场策略师



何伟华，特许财务分析师
汇丰私人银行
北亚首席市场策略师

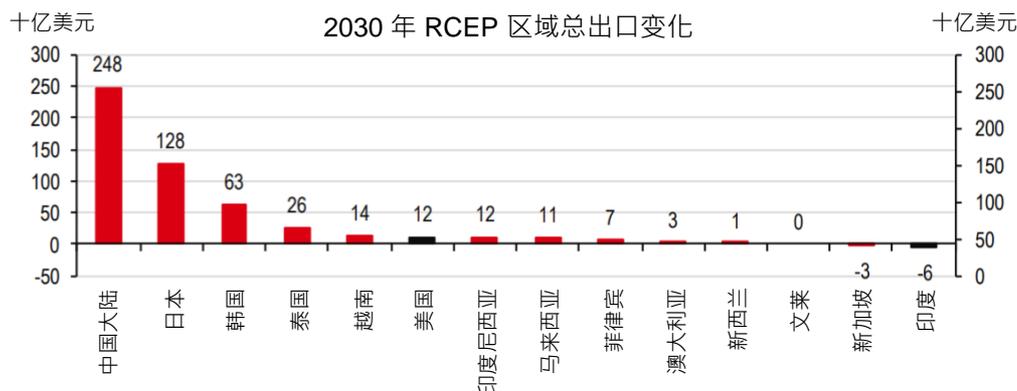


谷淑敏
财富管理策略研究高级经理
汇丰环球财富管理及个人银行业务

协定涵盖哪些内容？

- 货物贸易：RCEP 签署方将立即取消 65% 货物的关税和配额，力求覆盖未来 20 年 90% 的贸易量。
- 原产地规则：制定原产地规则共同框架——RCEP 经济体内的出口商可运用其他成员国的条款，从而符合区域内贸易的优惠标准。
- 海关便利：RCEP 通过在简化海关程序的基础上纳入促进贸易的规定，旨在消除货物的非关税壁垒。
- 贸易的非关税壁垒主要针对包括服务、投资、电子商务、竞争、政府采购、知识产权、人员流动等方面。
- 协议各方共占据全球 GDP 的 30%、世界人口的 30%、全球商品货物出口流量的 29%。据我们预测，到 2030 年，RCEP 15 个成员国在全球产出中的份额将超过 50%。

中国大陆、日本、韩国预计会是 RCEP 的最大受益方



资料来源：汇丰全球研究，非 RCEP 成员国（美国和印度）为黑色。

RCEP 将惠及哪些行业？

1. 中国大陆、韩国和日本的高端制造业

- 根据 RCEP 协议，预计到 2030 年，中国大陆、日本和韩国的出口增幅最大¹鉴于其供应链的互补模式，包括电子、机械和汽车在内的高端制造业受到的积极影响最大。

2. 东南亚的供应链

- 共同贸易规则有助于降低生产成本、增加产品多样性。东盟市场生产设施建设成本较低是吸引外企的一个优势。
- 例如，中国大陆可能会将纺织服装业的部分产能转移至东盟。此外，中国作为中间产品主要出口方，处于有利地位。

3. 数字消费

- RCEP 包含推动电子商务、建立整合度更高区域供应链的条款，因而将推动东南亚地区的消费。东南亚数字经济有望在未来五年增加两倍，达到 3000 亿美元的规模²。我们相信，东南亚作为投资对象，将借助 RCEP 的力量，实现经济复兴。

4. 技术升级

- 中国在人工智能、云计算、无人机等领域的领先地位有助于提高东盟伙伴的生存能力和竞争水平。

汇丰观点

- **偏高比重持仓亚洲（日未除外）股票、偏好经济敏感性行业。**亚洲有利的增长特点、从新冠疫情中的快速恢复、持续的政策刺激以及强劲的消费增长都支持这一观点。
- **继续看好中国股票、中资美元债券及本地债券。**中国新颁布的五年规划关注通过创新、改革、内部消费、供应链升级、技术自给、绿色发展实现可持续、高质量增长。
- **短期，增持新加坡股票（偏高比重）、减持印度股票持仓（偏低比重）。**新加坡股票作为全球经济复苏的方向标应会受益，而印度股票由于其昂贵的估值以及持续的疫情挑战而失去吸引力。

资料来源：

1. 彼得森国际经济研究所
2. 《2019 东南亚电子经济报告：东南亚的 1000 亿美元互联网经济》谷歌、淡马锡、贝恩，2019 年。

免责声明

本文件由位于香港皇后大道中 1 号的香港上海汇丰银行有限公司 (HBAP) 制作。HBAP 在香港注册，隶属于汇丰集团。本文件由加拿大汇丰银行 (包括其附属公司汇丰投资基金 (加拿大) 有限公司、汇丰私人财富管理服务有限公司 (加拿大) 有限公司，以及汇丰证券 (加拿大) 有限公司的分支机构汇丰投资通 (HSBC InvestDirect)、汇丰银行 (中国) 有限公司、HBAP 及汇丰银行 (新加坡) 有限公司 (合称“发布方”) 向其客户分发。本文件仅供一般传阅和资讯参考之用。

无论出于任何目的，均不得复制或进一步分发本文件的部分或全部内容予任何人士或实体。本文件不得用于分发该文件属非法行为的司法管辖区分发。所有未经允许复制或对本文件的行为，均由使用者负责，并可能引致法律诉讼。本文件所载资料仅作一般资讯参考之用，不构成投资研究或买卖投资产品的建议或推荐。本文件所载的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。相关前瞻性陈述并非未来表现或事件的保证，并涉及风险和不明朗因素。基于多项因素，实际结果可能与相关前瞻性陈述大不相同。HBAP 及发布方并无义务更新本文件内的前瞻性陈述，亦无义务更新实际结果不同于前瞻性陈述所作预期的原因。本文件并无合约效力，且任何情况下均无意于相关行为不合法的任何司法管辖区招揽或推荐买卖任何金融工具。本文件所载内容反映汇丰环球投资管理于编制文件时的观点及意见，可能随时变更。这些观点未必代表汇丰环球投资管理目前的投资组合分布。汇丰环球投资管理所管理的个别投资组合主要反映个别客户的目标、风险取向、投资期限及市场流动性。

投资价值及所得收益可升亦可跌，投资者可能无法取回最初投资的金额。本文件列出的过往表现并非未来表现的可靠指标，不应依赖文内的任何预测、预期及模拟作为未来结果的指标。任何涉及海外市场的投资均可能受汇率影响，导致投资价值上升或下跌。与成熟市场相比，新兴市场投资本质上涉及较高风险，而且可能较为波动。新兴市场经济体一般较依赖国际贸易，因此一直并可能继续因贸易壁垒、外汇管制、相对币值受控调整及其他贸易国实施或协商的其他保护性措施而受到不利影响。有关经济体亦一直并可能继续因其贸易国的经济情况而受到不利影响。投资涉及市场风险，请细阅所有计划相关文件。

本文件就近期经济环境提供基本概要，仅供参考。文件并非按照旨在促进投资研究独立性的法律规定编制，并且分发前不受任何禁止交易规定的约束。本文件并非旨在提供会计、法律或税务建议，亦不应视作会计、法律或税务建议而加以依赖。作出任何投资决策之前，应咨询财务顾问。如选择不咨询财务顾问，则须审慎考虑投资产品是否适合。建议在必要时寻求适当的专业意见。

关于汇丰环球投资管理 (加拿大) 有限公司 (AMCA) 的重要信息

汇丰环球投资管理是一家从事投资咨询和基金管理活动的公司集团，最终归汇丰控股有限公司所有。AMCA 是加拿大汇丰银行的全资子公司，但属于单独运营的实体。

关于汇丰投资基金 (加拿大) 有限公司 (HIFC) 的重要信息

HIFC 是汇丰互惠基金的主要分销商，通过汇丰全球智选投资组合服务提供汇丰集合基金。HIFC 是 AMCA 的子公司，也是加拿大汇丰银行的间接子公司，在除爱德华王子岛以外的加拿大各省提供产品和服务。互惠基金投资存在风险。请在投资前阅读基金资料。

关于汇丰私人财富管理服务有限公司 (加拿大) 有限公司 (HPWS) 的重要信息

HPWS 是加拿大汇丰银行的直接子公司，在除爱德华王子岛以外的加拿大各省提供服务。私人投资管理服务是 HPWS 提供的全权投资组合管理服务。根据这项全权委托服务，参与客户的资产将由 HPWS 或其委托的投资组合经理投资于证券，包括但不限于股票、债券、联合基金、互惠基金和衍生品。作为私人投资管理服务的一部分，投资或购买行为可能会使资产的价值经常发生变化，而过去的业绩也可能不会再现。

关于汇丰投资通 (HIDC) 的重要信息

HIDC 是汇丰证券 (加拿大) 有限公司的一个部门，该公司是加拿大汇丰银行的直接子公司，但属于单独运营的实体。HIDC 提供只限执行订单服务。HIDC 不会对客户账户持有、客户或授权代表客户交易的任何人所提交的订单进行适当性评估。客户对其投资决策和证券交易全权负责。

对于取自相信可靠来源但未作出独立查证的第三方资料，我们不就其准确性及 / 或完整性承担责任。

* 本文件为 HBAP 根据英文版翻译的译文，HBAP、汇丰银行 (中国) 有限公司及加拿大汇丰银行已采取合理措施确保译文的准确性。如中、英文两个版本有任何不相符之处，应以英文版为准。

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

© 版权所有 2020。香港上海汇丰银行有限公司，保留所有权利。

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) 复制或传送本文件的任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。