



# 中美经贸协议中增加进口的安排能够兑现吗？

2020年1月15日，中美双方在美国签署第一阶段经贸协议，明确规定中国在未来两年内将扩大对美国的商品和服务进口，总额不少于2000亿美元，具体涉及制成品、农产品、能源产品和服务四大类别。

中美顺利达成第一阶段经贸协议，避免了中美关系全面脱钩以及中美贸易战进一步恶化的风险，具有显著的积极意义。中国具有自美扩大进口的空间及诚意，但这一安排是否能顺利实现依然面临很多不确定性，需要双方协调处理好以下六个方面的问题：

- 一是美国的出口供应能力要能够充分满足中国的进口需求，并保证大宗商品和能源价格不由此出现大的波动。
- 二是中美双边贸易协定要符合WTO规则和自由市场的竞争规则，而且需要妥善解决因额外加征进口关税造成的美国产品竞争力问题。
- 三是贸易纷争以来，美国在高科技领域和人员交流方面对中国施加了更多限制，使中美商品和服务贸易规模进一步受限。
- 四是中美两国的贸易统计口径存在较大差异，在评估经贸协议的实施效果时，究竟以哪方数据为准也需要事先协调。
- 五是新冠肺炎疫情在中国和世界范围内蔓延，导致中美受到显著冲击，这也可能会影响中美贸易协定的按期执行。
- 六是美国扩大对华出口不一定能够解决中美双边贸易失衡问题，更解决不了美国总体贸易失衡的问题，美方对此需有客观评价。

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

宏观经济及策略：宏观经济

朱启兵

010-66229359

Qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：

S1300516090001

\* 管涛博士为本报告重大贡献者



## 中美第一阶段经贸协议中增加商品和服务进口的主要内容

### 协议相关内容

2020年1月15日，中美双方在美国签署第一阶段经贸协议，在知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决等方面做出具体规定。

第六章“扩大贸易”这一章节中，明确规定中国在未来两年内将扩大对美国的商品和服务进口，总额不少于2000亿美元。

主要包括四大类产品：（1）制成品，具体包括工业机械、电气设备、光学设备和医疗设备、汽车和钢铁等，2020年进口金额在2017年基础上增加329亿美元，2021年增加448亿美元；（2）农产品进口金额在2020年增加125亿美元，2021年增加195亿美元，在此最低增加额以外，每年还要尽量增加50亿美元的农产品进口；（3）能源产品进口金额在2020年增加185亿美元，2021年增加339亿美元；（4）服务业进口金额在2020年增加128亿美元，2021年增加251亿美元（见图表1）。其中，金融服务、保险和云服务数据包括跨境服务供给和通过商业存在提供的服务供给，其他服务数据仅包括跨境服务供给。

图表1.中美第一阶段经贸协议对中国扩大对美商品和服务进口的安排

类别	基于2017年基数的进口增量（亿美元）		
	2020年	2021年	合计
制成品	329	448	777
农产品	125	195	320
能源产品	185	339	524
服务*	128	251	379
合计	767	1233	2000

资料来源：中美第一阶段经贸协议文本，中银证券

\***跨境服务供给**指服务的提供者在一成员方的领土内，向另一成员方领土内的消费者提供服务的方式；**通过商业存在提供的服务供给**指一成员方的服务提供者在另一成员方领土内设立商业机构，在后者领土内为消费者提供服务的方式，如外国服务类企业在中国设立公司为中国企业或个人提供服务

第三章“食品和农产品贸易”一章中，详细列举了降低食品和农产品贸易非关税壁垒的相关措施。

本章节规定，在中美第一阶段经贸协议生效后，中国应允许进口经美国食品监督管理部门检验合格的美国乳品、婴幼儿配方乳粉、牛肉、猪肉、禽肉和加工肉类、水产品、大米、马铃薯、油桃、蓝莓、鳄梨、大麦、饲料添加剂、预混料、配合饲料、干酒精糟和含可溶物的干酒精糟、宠物食品和非反刍动物源动物饲料等商品，并且在农业科学和农业技术领域加强和促进交流与合作。

同时，协议规定农产品进出口商应当获得平等的市场准入机会，关税配额管理不得作为阻碍农产品关税配额充分利用的手段。在附录十四中进一步规定了有关小麦、大米和玉米的关税配额措施，规定中国每年小麦、大米和玉米的总体关税配额应于当年1月1日前分配至最终用户，中国应确保不抑制小麦、大米和玉米关税配额的足额使用；每年10月1日前对未使用并返还的小麦、大米和玉米关税配额量进行再分配；关税配额资格、分配、返还、再分配和处罚的要求不得区别对待国营贸易企业和非国营贸易企业，应确保充足数量的国营贸易企业和非国营贸易企业实体有资格获得小麦、大米和玉米关税配额分配。

第四章“金融服务”一章中，中方也对美方扩大金融市场准入规则做出了承诺。

金融服务章节主要涉及银行服务、信用评级服务、电子支付服务、金融资产管理服务、保险服务以及证券、基金和期货管理服务六个方面。

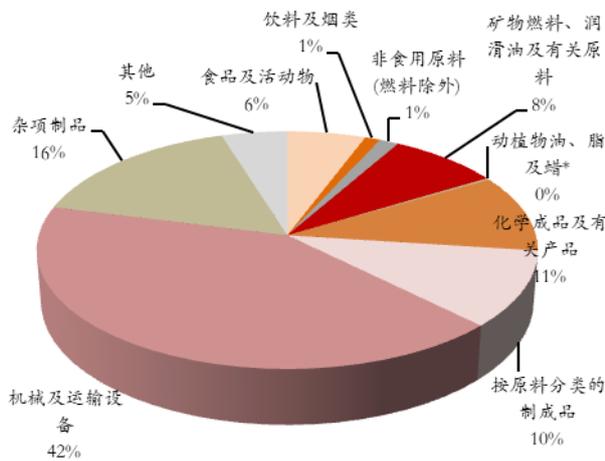
中方主要承诺包括：放宽外资在保险、证券、基金管理、期货领域的持股比例和业务范围限制；在已开放的领域，依法受理并审批美资机构的业务资质申请，包括基金托管、非金融企业债务融资工具A类主承销、信用评级、电子支付、金融资产管理、保险、证券投资咨询等；优化具体业务监管规则，例如在评估外国银行分支机构从事基金托管业务时将综合考虑母行资质等。

同时，双方共同承诺包括：允许对方信用评级机构在现有合资企业获得多数股权；对彼此证券、基金管理和期货领域不设置歧视性限制措施，在银行服务及不良资产处置方面深化合作等。

### 中方有从美国扩大商品和服务进口的空间及诚意

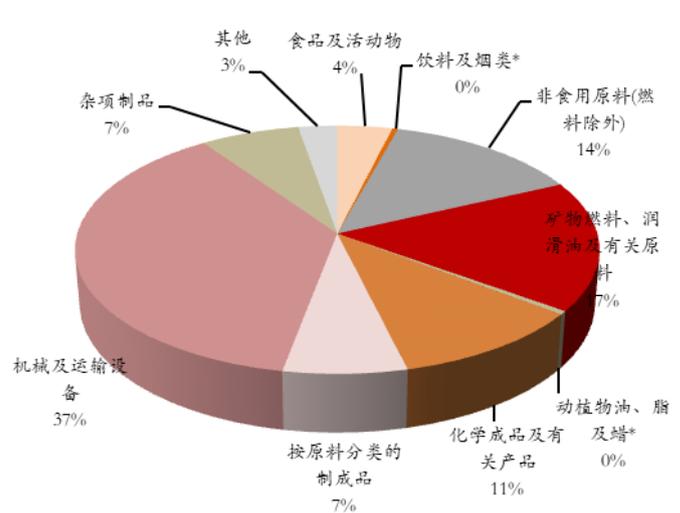
美国商品出口类型多样，总体上符合中国市场的进口需求。2019年，美国商品出口总额为16456亿美元，中国商品进口总额为20768.9亿美元。从商品结构来看，食品及活动物、矿物燃料、化学成品及有关产品、按原料分类的制成品、以及机械及运输设备等商品是美国商品出口的主要类别，也恰好是中国需求量较大的品类（见图表2、3），中美商品进出口结构基本互补。

图表 2. 美国商品出口结构



资料来源：美国商务部，万得，中银证券  
\*动植物油、脂及蜡占比为0.2%

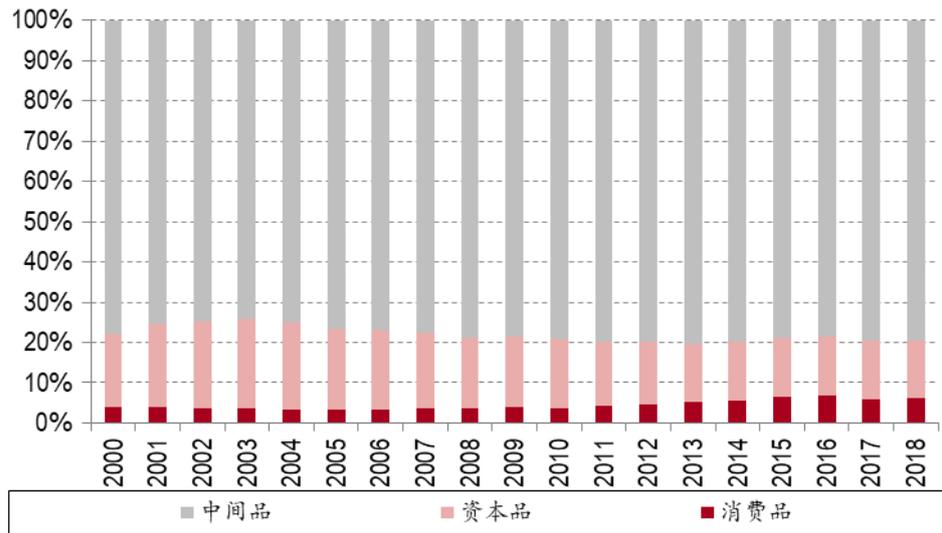
图表 3. 中国商品进口结构



资料来源：海关总署，万得，中银证券  
\*饮料及烟类占比为0.4%；动植物油、脂及蜡占比为0.4%

**中国经济转型期，扩大消费品进口是大势所趋。**目前，中国消费品进口额占进口总额的比例长期处于4%-6%之间，远远低于中间品（75%-80%）和资本品（14%-22%）的进口占比（见图表4）。在扩大开放战略指导下，中国消费市场不断对外开放，以个性化、多元化、品质化为特点的消费升级趋势在中国持续发酵。2001至2017年，中国品质消费品进口规模由26.5亿美元增长至300.8亿美元。根据德勤发布的《2019中国进口消费市场研究报告》，国产商品尚不能满足消费者需求的品类主要包括鲜果/水产/鲜奶、婴幼儿奶粉/儿童玩具、锅类和厨卫五金、护肤彩妆用品、钻石/玉石/金饰品等，消费者希望进口的意愿较为强烈。作为美国主要的商品出口类别之一，2019年美国消费品出口总额达到商品出口总额的13%，门类齐全且品质优良，可以较好地满足中国消费者对美好生活的向往。

图表 4. 消费品进口占中国商品进口总额比例偏低



资料来源: UN Comtrade, 中银证券

**扩大金融服务业对外开放有利于推动中国经济高质量发展。**为了推动金融对外开放的进一步深化,中国已经公布了金融改革措施的路线图和时间表,各项政策正在抓紧时间密集落地(见图表 5)。扩大金融服务业对外开放是金融供给侧改革的重要组成部分,可以提升国内金融资源的有效供给,优化开放布局,以高水平开放带动改革全面深化。同时,金融服务业是竞争性行业,扩大金融开放可以提高金融领域竞争水平,促进我国金融服务质量的改善和国际竞争力的提升。此外,金融服务业开放不等于金融交易的开放,外资金融机构以商业存在的方式提供跨境金融服务,仍需遵守中国现有的外汇管理和资本流动管理的规定,风险基本可控。

图表 5. 中国金融改革和对外开放的路线图和时间表

**2018 年** 取消银行和金融资产管理公司外资持股比例限制;将证券公司、基金管理公司、期货公司、人身险公司的外资持股比例放宽到 51%,3 年后不再设上限;允许外国银行在中国同时设立分行和子行。

允许符合条件的外国投资者来华经营保险代理业务和保险公估业务;放开外资保险经纪公司经营范围;大幅扩大外资银行业务范围;不再对合资证券公司业务范围单独设置,内外资一致。

5 月 1 日起沪股通及深股通每日额度由 130 亿元人民币调整为 420 亿元人民币,港股通每日额度由 105 亿元人民币调整至 420 亿元人民币;年内开通沪伦通。

鼓励在信托、金融租赁、汽车金融、货币经纪、消费金融等银行业领域引入外资。

**2019 年** 允许外资机构在华开展信用评级业务时,可以对银行间债券市场和交易所债券市场的所有种类债券评级。

鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司;允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司;允许境外金融机构投资设立、参股养老金管理公司;支持外资金资设立或参股货币经纪公司。

人身险外资股比限制从 51% 提高至 100% 的过渡期,由原定 2021 年提前到 2020 年;将原定于 2021 年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到 2020 年。

取消境内保险公司合计持有保险资产管理公司的股份不得低于 75% 的规定,允许境外投资者持有股份超过 25%;放宽外资保险公司准入条件,取消 30 年经营年限要求。

允许外资机构获得银行间债券市场 A 类主承销牌照；进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场。

**2020 年** 继续深化金融改革开放，继续推动债券市场基础设施互联互通，积极稳妥推进人民币国际化。

深化外汇领域改革开放，稳妥有序推进资本项目开放。

深化银行业和保险业对外开放，引进先进国际专业机构，吸引财富管理、消费金融、养老保险等领域的外资金融机构进入境内市场。

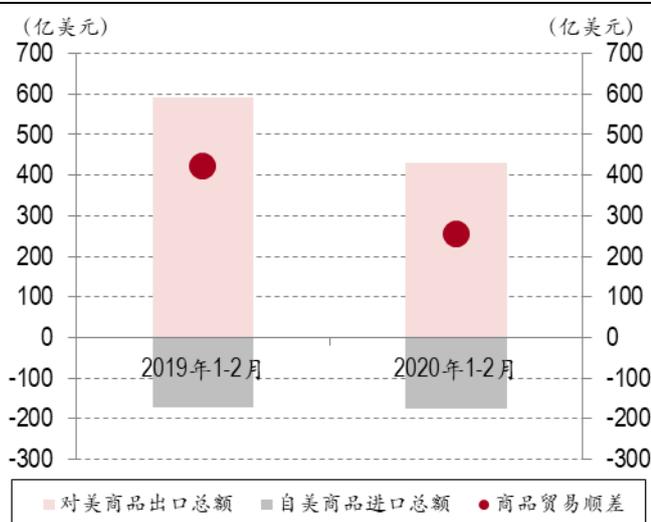
部分地区做为先行试点进一步探索突破性开放政策。上海将继续探索基于自由贸易账户的跨境信贷、保险、可转让大额存单等金融创新；北京要进一步扩大金融业对外开放，吸引更多国际金融机构在京落地，争取一批金融开放改革的突破性试点在京率先实施。

资料来源：中国新闻网，中银证券

**中国正在认真履行第一阶段协议规定的积极扩大自美进口的承诺。**据中方统计，2020 年 1 至 2 月，受新冠疫情暴发影响，中国出口额同比下降 17.2%、进口额下降 4.0%，贸易由同期顺差转为逆差 71 亿美元。其中，中国对美商品出口总额 430 亿美元，下降 27.4%；自美商品进口总额 176 亿美元，增长 2.7%；对美顺差为 254 亿美元，减少 39.8%（见图表 6）。据美方统计，2020 年 1 月美国商品出口额同比下降 0.9%，进口额下降 3.6%，贸易逆差减少 85 亿美元。其中，对华商品出口总额为 72 亿美元，同比增长 1.1%；自华进口商品总额为 333 亿美元，同比下降 20.0%；对华逆差减少 84 亿美元，下降 24.4%（见图表 7）。从具体的商品进出口类别来看，2020 年 1 月，SITC 口径下美国对华出口增长较快的商品有有机化学品、有色金属、鱼类/甲壳类动物制品、医药品、饲料、发电机械和设备、石油及石油产品、蔬菜水果、乳品和蛋类、以及肉和肉制品（见图表 8）。

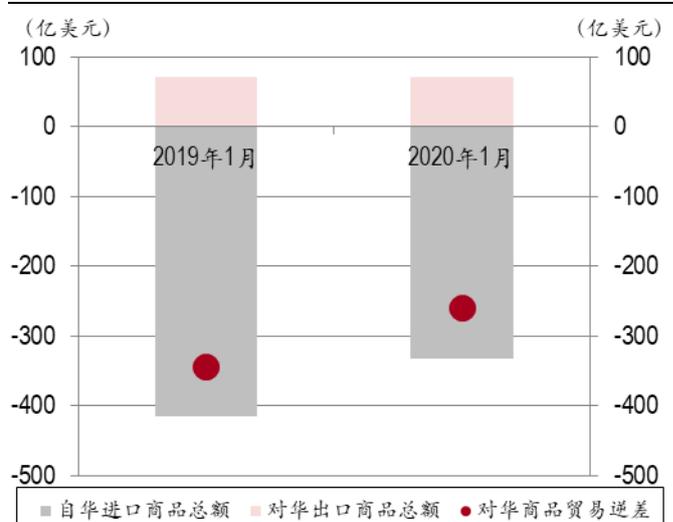
2 月 18 日，国务院关税税则委员会发布公告，开展对美加征关税商品市场化采购排除工作，于 3 月 2 日开始执行。根据相关中国境内企业的申请，对符合条件、按市场化和商业化原则自美采购的进口商品，在一定期限内不再加征我国对美 301 措施反制关税。可申请排除商品清单涉及自美进口的猪肉、牛肉及大豆等农产品，许多中国进口商已获得相应的关税减免。中国正在为履行协议做出积极努力，扩大自美农产品和食品进口对于稳定国内物价也具有现实意义。

图表 6. 2020 年 1 至 2 月，中国对美顺差减少



资料来源：海关总署，万得，中银证券

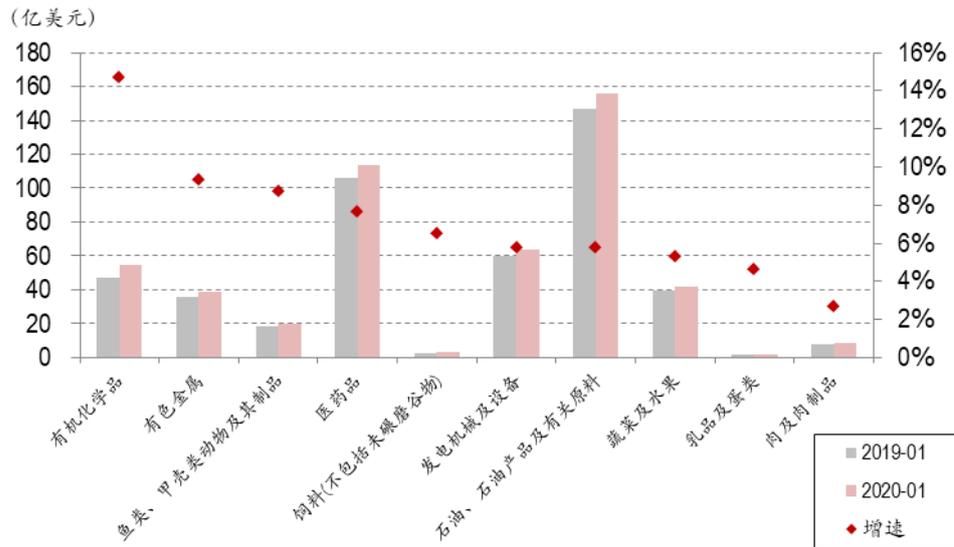
图表 7. 2020 年 1 月，美国对华逆差减少



资料来源：美国经济分析局，万得，中银证券



图表 8. 2020 年 1 月 SITC 口径下美国出口增长较快的商品类别



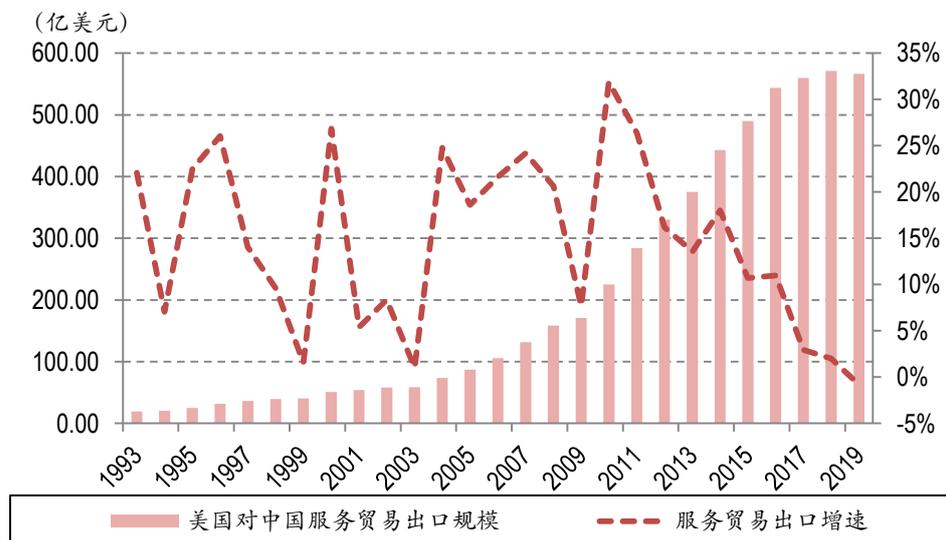
资料来源：美国商务部，万得，中银证券

### 实现协议规定的扩大双边贸易要求需要双方付出极大的努力

根据中美第一阶段经贸协议的安排，2020 年中国要扩大对美商品进口 639 亿美元，2021 年要扩大进口 982 亿美元，在 2017 年的基础上分别增长 49% 和 75.4%；2021 年中国要扩大对美服务进口 128 亿美元，2021 年扩大服务进口 251 亿美元，在 2017 年的基础上分别增长 22.9% 和 44.8%。此处的服务进口增速仅以跨境服务供给为基础计算，考虑到中美第一阶段经贸协议中规定中国自美服务进口也包括以商业存在方式提供的金融服务和云计算服务，因此在实际执行中以跨境服务方式提供的服务出口增速应当可以略低于前述目标增速。

中美商品和服务贸易规模基本保持长期稳步增长，但 2018 年以来受经贸冲突影响规模有所下降。据美方统计显示，1992 至 2017 年，美国对中国商品贸易出口年均增长 12.7%，其中 2010 年增速最快，达到 32.3%；美国对中国服务贸易出口年均增长 15.7%，其中 2010 年增速最快，达到 31.9%。但 2018 年美国对中国商品出口规模为 1202 亿美元，同比下降 7.43%；对中国服务出口规模为 572 亿美元，同比增长 2.02%。2019 年，美国对中国商品出口规模为 1072 亿美元，同比下降 11.3%；对中国服务出口规模为 567 亿美元，同比下降 0.7%（见图表 9 和图表 10）。

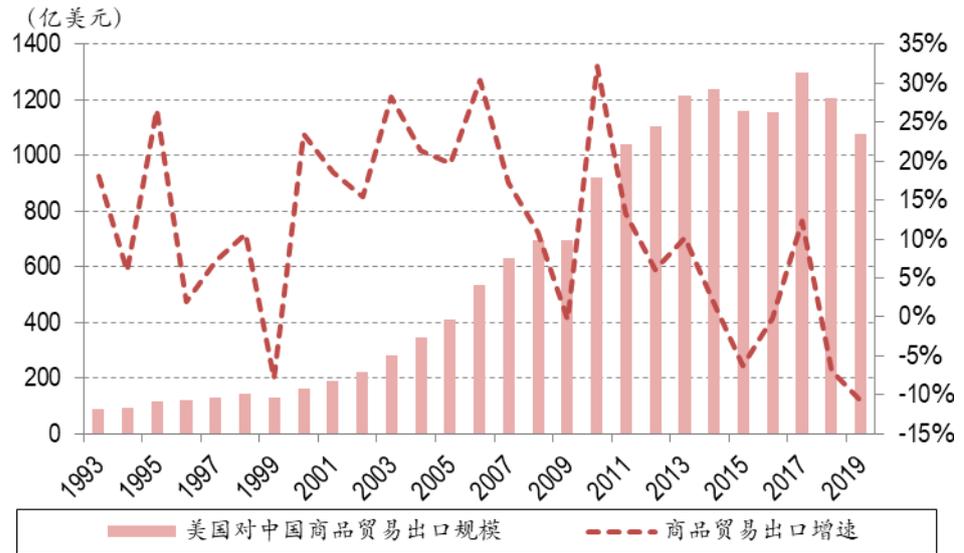
图表 9. 美国对中国服务贸易出口规模



资料来源：美国经济分析局，万得，中银证券



图表 10. 美国对中国商品贸易出口规模



资料来源：美国经济分析局，万得，中银证券

由此可见，中美第一阶段经贸协议提出的贸易增长目标大大超出了两国商品和服务贸易增长的长期趋势。考虑到协议中规定的扩大商品和服务进口的安排在实际执行的过程中还要面临诸多挑战，实现这样的增长目标需要中美双方付出加倍的努力。



## 中美第一阶段经贸协议在执行中可能面临的主要挑战

### 美国需要短期内大幅度提高对中国商品出口的供应能力

从主要农产品出口量来看，中国还有很大空间提高从美国进口相关农产品的比例。2019年，美国大豆出口量占其总产量的51.3%，其中对华出口数量占大豆总出口比重的45%，而2018年受贸易战影响美国对华大豆出口量大幅萎缩，仅占总出口量的17%；2017至2019年，棉花和猪肉对华出口量占美国相关商品出口总量的平均比例分别为11.8%和6.2%，而大米和鸡肉对中国出口量占总出口量比重不到1%（见图表11）。美国的主要农产品近年的产量都趋于稳定，同时美国国内消费量也基本维持在低波动的状态，这就意味着美国农产品的出口规模也基本稳定。如果要扩大对华出口，美国必须保证农产品价格的基本稳定。与此同时，美国还要在减少对他国出口和减少国内消费中做出选择。

图表 11. 美国主要农产品产量、消费量、出口量、对中国出口量和中国总进口量

(百万吨)		2017	2018	2019
棉花	产量	4.6	4.0	4.4
	消费量	0.7	0.6	0.7
	出口量	3.5	3.2	3.6
	对中国出口量	0.4	0.5	0.3
	中国进口总量	1.2	2.1	1.9
大豆	产量	120.1	120.5	96.8
	消费量	55.9	56.9	57.3
	出口量	58.1	47.6	49.7
	对中国出口量	30.6	8.1	22.3
	中国进口总量	94.1	82.5	88.0
大米	产量	8.1	10.2	8.4
	消费量	6.1	6.5	6.0
	出口量	4.0	4.2	4.5
	对中国出口量	0.000122	0.0	0.0
	中国进口总量	5.5	3.0	2.4
猪肉	产量	11.6	11.9	12.5
	消费量	9.5	9.7	10.1
	出口量	0.0	0.2	0.0

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_6028](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6028)

