

曙光显现，预期获稳

——中美正式签署第一阶段经贸协议分析

✎ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003
 ☎ : 021-80106009
 ✉ : hujuan@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本专题对中美正式签署第一阶段协议进行点评。

相关报告

投资要点

美国时间 1 月 15 日，经过中美两国经贸团队的共同努力，在平等和相互尊重的基础上，中美双方在美国首都华盛顿正式签署第一阶段经贸协议。协议文本包括序言、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、最终条款九个章节。

阶段性协议的达成，影响深远。宣告了过去近两年关税互损、硝烟弥漫局面的消退和改善，为后续谈判提供了基础。对恢复信心，稳定外贸和投资注入了能量。同时，协议达成将以“倒逼”形势推进中国改革、制度完善和深化开放层次。

重点明确的内容有以下几点：

1、关税退坡符合第一阶段谈判预期

协议推动美方实现对华加征关税由升到降的转折，包括暂停原定去年 12 月 15 日要加征的关税，并将去年 9 月 1 日生效的（规模约为 1100 亿美元）对华加征关税税率从 15% 降至 7.5%。（与去年的声明内容一致，此外仍有大约 2500 亿美元商品保留 25% 关税，第二阶段谈判可能涉及进一步降低税率。）

2、增加了扩大自美进口商品的细节

协议提出，中方将扩大自美农产品、能源产品、工业制成品、服务产品进口，未来两年的进口规模，要在 2017 年基数上增加不少于 2000 亿美元。

在制成品方面，在 2017 年基数之上，中国 2020 日历年自美采购和进口规模不少于 329 亿美元，2021 日历年自美采购和进口规模不少于 448 亿美元。

在农产品方面，在 2017 年基数之上，中国 2020 日历年自美采购和进口规模不少于 125 亿美元，2021 日历年自美采购和进口规模不少于 195 亿美元。

在能源产品方面，在 2017 年基数之上，中国 2020 日历年自美采购和进口规模不少于 185 亿美元，2021 日历年自美采购和进口规模不少于 339 亿美元。

在服务方面，在 2017 年基数之上，中国 2020 日历年自美采购和进口规模不少于 128 亿美元，2021 日历年自美采购和进口规模不少于 251 亿美元。

报告撰写人：胡娟

数据支持人：胡娟

中国目前自美进口农产品和能源产品的规模较小,因此协议提及的扩大进口的幅度也比较大。

3、双方就汇率问题达成平等互利的共识

此次签署的协议中,双方就汇率问题达成平等互利的共识,并明确了汇率问题上两国都要平等对待,权利和义务要平等,双方都要尊重对方货币政策自主权等重要原则。

此次协议中双方均认可,汇率问题与汇率评估本质上是一个多边问题,任何一方不能单独做判断。这将有助于妥善解决美方一些人乱贴“汇率操纵国”标签等问题,减少中美在汇率问题上的争议和分歧,保持外汇市场和金融市场的稳定运行。

4、双方在知识产权领域的内容总体是平衡的,加强知识产权保护,是中国经济创新发展的需要

中美双方就加强知识产权保护进行了深入讨论,在商业秘密保护、与药品相关的知识产权问题、专利有效期延长、地理标志、打击电子商务平台上存在的盗版和假冒、打击盗版和假冒产品的生产和出口、打击商标恶意注册,以及加强知识产权司法执行和程序等方面达成共识。

双方同意,加大知识产权保护双边合作力度,推动在该领域的务实合作。中国国家知识产权局和美国专利商标局将讨论知识产权双年度合作工作计划,内容包括联合项目,产业外联,信息和专家交流,通过会议和其他方式定期互动,以及公众意识领域的合作。

5、双方在技术转让方面权利义务对等,进一步完善在技术转让方面的制度,完全符合中方改革开放方向

在技术转让方面,中美双方达成了一系列共识。协议强调,双方企业可以自由进入对方市场,并且进行公开、自由的运营;技术转让和技术许可按照市场原则自愿进行,政府不支持、指导自然人或者企业开展扭曲竞争的,以获取技术为目的的对外投资。

6、金融服务开放对双方都是利好,相关承诺与近年来中国自主、有序推动的金融业开放是一致的

根据协议,中美双方将在银行、证券、保险、电子支付等领域提供公平、有效、非歧视的市场准入待遇。

中国不迟于4月1日取消寿险、养老保险和健康保险领域的外资股比限制,并且允许美国独资保险公司进入上述领域。中国确认不对在中国境内设立的美资保险公司在华全资拥有保险资产管理公司设置限制。

正文目录

1. 关税退坡符合第一阶段谈判预期	4
2. 增加了扩大自美进口商品的细节	4
3. 双方就汇率问题达成平等互利的共识	5
4. 双方在知识产权领域的内容总体是平衡的，加强知识产权保护，是中国经济创新发展的需要	5
5. 双方在技术转让方面权利义务对等，进一步完善在技术转让方面的制度，完全符合中方改革开放方向	5
6. 金融服务开放对双方都是利好，相关承诺与近年来中国自主、有序推动的金融业开放是一致的	6

图表目录

表 1：中国拟扩大进口商品的历史进口金额（2017-2019.11）	4
--	---

美国时间 1 月 15 日，经过中美两国经贸团队的共同努力，在平等和相互尊重的基础上，中美双方在美国首都华盛顿正式签署第一阶段经贸协议。协议文本包括序言、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、最终条款九个章节。

阶段性协议的达成，影响深远。宣告了过去近两年关税互损、硝烟弥漫局面的消退和改善，为后续谈判提供了基础。对恢复信心，稳定外贸和投资注入了能量。同时，协议达成将以“倒逼”形势推进中国改革、制度完善和深化开放层次。

重点明确的内容有以下几点：

1. 关税退坡符合第一阶段谈判预期

协议推动美方实现对华加征关税由升到降的转折，包括暂停原定去年 12 月 15 日要加征的关税，并将去年 9 月 1 日生效的（规模约为 1100 亿美元）对华加征关税税率从 15% 降至 7.5%。（与去年的声明内容一致，此外仍有大约 2500 亿美元商品保留 25% 关税，第二阶段谈判可能涉及进一步降低税率。）

2. 增加了扩大自美进口商品的细节

协议提出，中方将扩大自美农产品、能源产品、工业制成品、服务产品进口，未来两年的进口规模，要在 2017 年基数上增加不少于 2000 亿美元。

表 1：中国拟扩大进口商品的历史进口金额（2017-2019.11）

扩大进口商品名录	2020-2021 合计增加 (十亿美元)	2021 年相比 2017 年增 加 (十亿美元)	2020 相比 2017 年增 加 (十亿美元)	截止 2019 年 11 月中国进 口金额 (十亿美元)	2018 年中国进口金 额 (十亿美元)	2017 年中国进口金 额 (十亿美元)
工业机械				11.6	14.2	12.9
电器设备和机械				5.8	6.8	6.8
医药产品				3.8	2.8	2.4
飞机（订单和交付）				0.0	0.0	0.0
汽车				7.0	6.8	10.3
光学和医疗仪器				4.4	4.3	4.0
铁和钢				0.4	0.8	1.3
其他制成品				13.0	13.8	12.9
制成品	77.7	44.8	32.9	45.9	49.5	50.7
油籽				7.0	3.1	12.2
肉				0.9	0.4	0.6
谷物				0.3	0.7	1.4
棉				0.6	0.9	1.0
其他农产品				3.5	4.2	4.6
海鲜				0.8	1.1	1.2
农业	32	19.5	12.5	13.2	10.4	20.9
液化天然气				0.1	0.5	0.4
原油				2.9	5.4	4.4
精制产品				0.4	1.7	2.3
煤				0.1	0.3	0.4
能源	52.4	33.9	18.5	3.4	7.9	7.5
知识产权使用费						
商务旅行和旅游						
金融服务和保险						
其他服务						

扩大进口商品名录	2020-2021 合计增加 (十亿美元)	2021 年相比 2017 年增 加 (十亿美元)	2020 相比 2017 年增 加 (十亿美元)	截止 2019 年 11 月中国进 口金额 (十亿美元)	2018 年中国进口金 额 (十亿美元)	2017 年中国进口金 额 (十亿美元)
云端及相关服务						
服务	37.9	25.1	12.8			
总计	200	123.3	76.7			

数据来源：USITC、中美贸易第一阶段协议、浙商证券研究所

在制成品方面，在 2017 年基数之上，中国 2020 日历年自美采购和进口规模不少于 329 亿美元，2021 日历年自美采购和进口规模不少于 448 亿美元。

在农产品方面，在 2017 年基数之上，中国 2020 日历年自美采购和进口规模不少于 125 亿美元，2021 日历年自美采购和进口规模不少于 195 亿美元。

在能源产品方面，在 2017 年基数之上，中国 2020 日历年自美采购和进口规模不少于 185 亿美元，2021 日历年自美采购和进口规模不少于 339 亿美元。

在服务方面，在 2017 年基数之上，中国 2020 日历年自美采购和进口规模不少于 128 亿美元，2021 日历年自美采购和进口规模不少于 251 亿美元。

中国目前自美进口农产品和能源产品的规模较小，因此协议提及的扩大进口的幅度也比较大。

3. 双方就汇率问题达成平等互利的共识

此次签署的协议中，双方就汇率问题达成平等互利的共识，并明确了汇率问题上两国都要平等对待，权利和义务要平等，双方都要尊重对方货币政策自主权等重要原则。

此次协议中双方均认可，汇率问题与汇率评估本质上是一个多边问题，任何一方不能单独做判断。这将有助于妥善解决美方一些人乱贴“汇率操纵国”标签等问题，减少中美在汇率问题上的争议和分歧，保持外汇市场和金融市场的稳定运行。

4. 双方在知识产权领域的内容总体是平衡的，加强知识产权保护，是中国经济创新发展的需要

中美双方就加强知识产权保护进行了深入讨论，在商业秘密保护、与药品相关的知识产权问题、专利有效期延长、地理标志、打击电子商务平台上存在的盗版和假冒、打击盗版和假冒产品的生产和出口、打击商标恶意注册，以及加

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_7707

