

# 研究报告

2021 年第 2 期

2020.01.11

本期执笔：王洋

邮箱：

wangyang.xdjr@icbc.com.cn

## 英国与欧盟达成脱欧贸易协议的影响

### 摘要：

- 在近 11 个月的艰难谈判之后，英国与欧盟终于在过渡期结束前签署了贸易协议，从而避免了无协议脱欧给双方经济造成的冲击。从协议内容来看，双方贸易将维持零关税零配额，但在商品通关、金融准入、劳动力流动、数据共享等方面设置了门槛。英国正式脱欧可能对全球市场、欧盟、英国与中英经贸关系都造成利弊两方面的影响，我行应予以关注并采取相应措施。

关键词：英国脱欧、欧盟经济、中英关系

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行现代金融研究院所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

2020年12月24日，在历经9个多月的谈判后，英国与欧盟宣布达成脱欧贸易协议（全称欧盟-英国贸易与合作协议）。

## 一、谈判历程

英国在去年1月31日正式脱欧，并进入为期11个月的过渡期。在过渡期内，英国继续留在欧盟单一市场和关税同盟内；若过渡期结束仍未达成协议，双方将在世贸组织规则下开展贸易。谈判期间，双方主要存在三大分歧：一是建立公平的贸易竞争环境；二是捕鱼权问题；三是英国国会提出的《内部市场法案》将赋予英国解释和修改《脱欧协议》的权力，引起欧盟极大不满。

但去年突如其来的疫情沉重打击了欧洲经济，欧盟去年前三季度GDP同比下降5.3%，英国下降11.9%。如果最终无协议脱欧，将令双方经济雪上加霜。欧盟是英国进出口最大贸易对象，英国同样也是欧盟的第一大出口市场，经济压力促使欧洲各国倾向抱团取暖。于是双方在捕鱼权、关税等核心问题上互相让步，且搁置了服务贸易等争议问题，最终达成协议。

表 1. 英国脱欧大事表

时间	事件
2018. 11. 25	欧盟通过一份英国脱欧协议草案
2019. 01. 17	特蕾莎的脱欧协定未获议会通过
2019. 09. 07	英国议会上院否决无协议脱欧方案
2019. 10. 19	英国议会通过修正案，迫使约翰逊推迟脱欧
2019. 12. 20	英国下议院通过脱欧协议法案
2020. 01. 22	英女王批准脱欧协议
2020. 01. 25	欧盟领导人签署英脱欧协议
2020. 12. 06	英国与欧盟同意恢复谈判
2020. 12. 24	英欧贸易协议达成
2020. 12. 25	英国宣布完成脱欧

## 二、协议概述

协议本质为“英欧自由贸易协议”，涉及商品和服务贸易、投资、竞争、税



收、交通、能源、渔业、数字保护等内容。协议并未涉及外交、安全与国防合作。

从协议内容来看，关税、交通与能源等方面双方合作障碍较小，尤其在关税方面与欧盟框架内的水平一致。但协议并未包括占英国经济规模80%的服务业，且在金融准入、劳动力竞争、数据安全领域，欧盟设立了较高的“边界墙”。尤其是此协议显示双方并未在产品标准方面达成一致，未来双边商品流通可能需要两次检验，大大增加了贸易成本。

表 2. 协议重要领域概述及相比脱欧前变化程度

涉及领域	协议内容概述	变化程度
关税	对适用原产地规则所有商品零关税零税额	较小
交通	双方将确保航空、公路、铁路及海运通道的畅通	较小
能源	双方将构建能源交易及互联互通新模式	较小
捕鱼业	削减欧盟渔船在英国水域捕捞量的25%，该方案有效期5年半，到期后欧盟将完全拥有水域使用权	较小
公平竞争	双方承诺在环保、气候变化、劳工权利、税收透明度、禁止国家援助等领域提供高水平保护；英国脱欧后不必遵守欧盟法律，但仍需保证公平竞争，设立独立机构评估援助机制合理性	较小
实施监督	成立“伙伴关系联合理事会”负责阐释协议内容并监督执行，如违反协议可“跨部门报复”	较大
公民旅行	英国公民在欧洲停留超90天需要签证	较大
金融服务	部分英国金融企业须向欧盟申请资质才可运行，且不再享有进入欧盟单一市场的优惠	很大
产品标准	目前来看双方并未达成一致，但通过消除贸易壁垒的贸易计划，一定程度上保障跨境贸易的便利性	很大
执业资质	欧盟的执业资质将不被欧盟认可，英国公民在欧工作可能遇到障碍	很大
数据安全	英国禁止访问欧盟部分数据库，具体审核问题将设置新的委员会处理	很大

### 三、影响前瞻

#### （一）对全球：稳定预期但助推逆全球化

近年来世界经济受两大“黑天鹅”影响：一是英国无协议脱欧，二是特朗普主导的全球贸易战。此次协议达成意味着无协议脱欧风险解除，英欧关系不会“硬着陆”；若拜登上台后全球贸易格局得以重塑，则意味着全球两大不确定性将暂时消失。金融市场也对确定性带来的利好做出反应，去年圣诞节后首个交

易日欧美股市全线上扬，英国富时 100 指数上涨超 2.5%，为去年三月初以来最高值。

但英国成功脱欧或成为逆全球化的标志性事件<sup>1</sup>，减弱欧盟以及其它国际组织和协定的向心力。



图 1. 脱欧协议达成前后欧美主要股指走高

## （二）对英国：重获经济自主权但短期增速承压

协议达成对英国经济主要带来三大利好：一是将重获对经济、签证、渔业、外交安全的政策自主权，英国可以在上述领域和中、美等更广泛的国家建立有利于自身利益的合作协定。二是无需承担欧盟经济义务与高昂会费，由于经济发展程度不均衡，英国分摊了每年 1/8 的欧盟会费，高达 180 亿英镑，对英国财政造成较大负担。三是不必遵循欧盟移民政策，避免给就业市场和社会秩序造成冲击。由于英国一直对海外移民持较保守态度，客观上有利于本国就业，失业率近年来维持在 4% 左右的低水平。

<sup>1</sup> 英国《卫报》在脱欧后发表文章《我们熟悉的全球化已经结束——英国脱欧就是最大标志》。

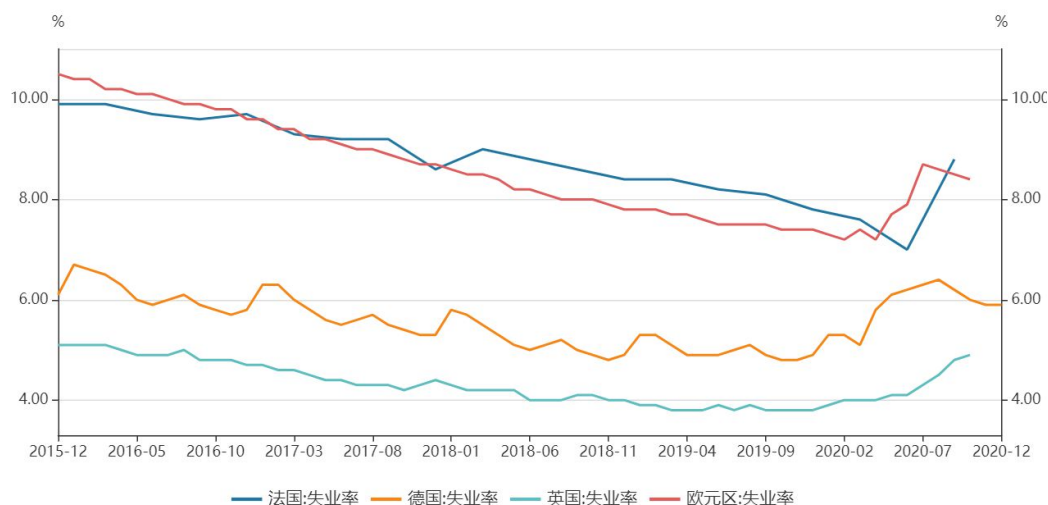


图 2. 英国失业率低于欧元区整体与主要国家水平

但英、欧经贸便利化程度降低或在短期内造成影响。一是协议的金融准入条款削弱英国对欧投资门户作用<sup>2</sup>，英国金融机构竞争优势或将受到影响。二是英国无法继续享受欧盟与第三方的优惠贸易协定<sup>3</sup>，短期内英国与这些国家的外贸成本上升，即便未来重新谈判可以顺利开展，也将花费大量的时间成本。三是劳动力流动将会受限<sup>4</sup>，欧洲企业出于成本与便利化角度考虑，可能减少在英就业岗位。据安永提供的数据，自 2016 年脱欧公投以来，欧盟金融机构已从英国迁回超 7500 个就业岗位。

### (三) 对欧盟：减少分化但增大经济压力

一直以来，英国与德、法两国的经济模式存在分歧，债务、移民、安全等问题上均立场不一<sup>5</sup>，脱欧有利于欧盟剩余国家统一立场，欧洲大陆的法、德两国将更易发挥影响力。

表 3. 英国与法、德在经济政策领域分歧

<sup>2</sup> 协议规定部分英国金融企业须向欧盟申请资质才可运行，且不再享有进入欧盟单一市场的优惠。

<sup>3</sup> 包括与日本、越南、新西兰、澳大利亚、墨西哥及南方共同市场（南美地区最大的经济一体化组织，成员国包括阿根廷、巴西、乌拉圭、乌拉圭等国，联系国为智利、秘鲁、哥伦比亚、厄瓜多尔等国）等。

<sup>4</sup> 协议规定英国执业资质将不再被欧盟认可，且英国公民在欧停留超 90 天需要审批。

<sup>5</sup> 总体上看，英国反对欧盟对南欧债务危机国家的救济，反对向难民开放边境，并不认同欧盟加强外交与安全一体化的主张。



	经济模式	主要特征	对国际市场态度	对救济债务危机国家态度	对向海外难民开放边境态度	对外交与安全一体化态度
英国	自由主义市场经济	强调市场重要性，政府只对经济起调节与规定框架的作用	强调开放国际市场，支持全球自由贸易与国际分工	反对	反对	反对
法国、德国	社会市场经济模式	市场自由受到国家调节约束，离不开有效的行政管理	注重保护本土市场与企业，实行更强的关税与技术保护	支持	不明确反对	支持

欧盟的损失主要在两方面：一是**全球经济地位下降**，欧盟失去英国近 3 万亿美元 GDP 和 6600 多万人口后，已经被中国超越，退为世界第三大经济体，经济吸引力与在 WB、IMF 等国际组织中的话语权可能相应降低<sup>6</sup>。二是**内部经济压力增大**，英国脱欧意味着德、法等欧盟内部“供血者”分担的经济压力更大，德国在 2021-2027 年分摊会费将在目前基础上增长一倍至 330 亿欧元。在新冠疫情冲击与经济增长乏力的情况下，可能引发欧盟内不同收入国家间的矛盾。

#### （四）对中英关系：新的经贸关系与更大不确定性

英国支持全球自由贸易，脱欧后或将更加重视与中国等欧盟外国家的经贸关系。在贸易领域，中国是英国第二大贸易伙伴，双边贸易额连续三年上升。中英自贸协定正在谈判<sup>7</sup>，签署后双方经贸关系将更加紧密。在金融领域，受协议对英国金融机构进入欧盟设限的影响，中英在金融方面的合作意愿增强，准入门槛可能放宽。伦敦金融城政策委员会主席在协议签订前表示<sup>8</sup>，脱欧不会影响或削弱伦敦与中国之间所展开的合作，中英金融领域的合作商“还可以做很多事情”。

但脱欧也带来不利影响。一是**英国“通道作用”减弱**，中国企业借道进入欧洲市场的难度加大，投资者需要对收益进行重新计算。2018 年中国对英投资比 2017 年大幅下降 50.3%。二是**英国经贸政策可能更紧跟美国**，英国政府跟随

<sup>6</sup> 英国在世界银行（WB）、国际货币基金组织（IMF）中分别拥有 3.75%、4.86% 的投票权。

<sup>7</sup> 协定谈判开始于 2016 年，2018 年英国驻华大使表示协定讨论“非常富有成效”。

<sup>8</sup> 根据伦敦金融城政策与资源委员会主席凯瑟琳·麦吉尼斯在 2020 年 6 月陆家嘴论坛上的发言。



美国脚步，已宣布禁止在国内安装华为 5G 设备。<sup>9</sup>由于在英美贸易协定、爱尔兰边界等问题上需要得到美国的支持，不再受欧盟政策影响的英国可能会在部分中美摩擦问题上“选边站队”。

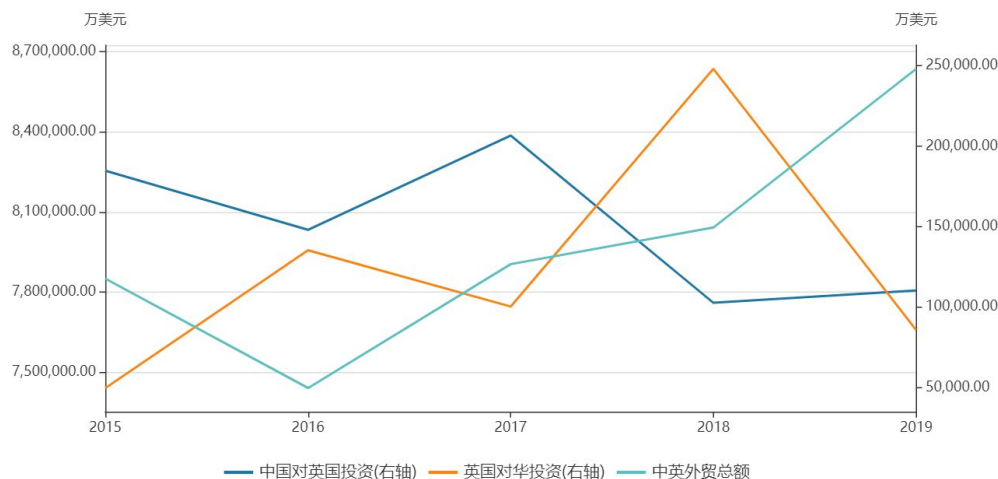


图 3. 中英贸易额逐年上升但中国对英投资近两年低迷

#### 四、我行政策建议

一是防范脱欧对我行在英、欧机构及合作金融机构的负面影响。由于失去欧盟的单一牌照权，英国金融机构在欧洲的部分跨国金融业务可能难以开展；同时欧盟金融机构也可能面临同样问题。应当按照英、欧达成协议的金融条款梳理我行在英、欧机构以及合作金融机构资质，分析跨国金融业务和产品可能遇到的政策风险。同时，警惕脱欧后我行在英客户可能面临成本上升的风险。

二是关注脱欧后中英经贸关系变化和金融合作的机遇。前瞻研判英、欧经济及金融地位变化的影响，关注未来中英贸易与投资相关协定的谈判进程，抓住可能的双边市场开放机遇，加快布局海外人民币离岸市场建设，与英国金融机构商讨扩大合作机制。

三是优化我行欧洲分支机构布局。英、欧未来独立的金融监管与货币政策可能导致脱欧后，原本由伦敦承担的部分欧洲内金融功能回流欧洲大陆的卢森

<sup>9</sup> 2020 年 11 月 30 日宣布，自 2021 年 9 月起实施。

堡、巴黎、法兰克福。因此有必要按照各金融中心的优势、特点适当调整我行在英、欧分支机构的职能，动态优化机构、人员、业务布局。