

# 中國經濟探底趨緩

## FDI 連續 6 個月負增長



【香港商報訊】陸續發布的4月份內地宏觀經濟數據持續低迷。繼「三駕馬車」全線減速後，昨日商務部最新揭曉的FDI等核心數據也依然沒有擺脫「下降」的命運。

中國商務部新聞發言人沈丹陽(右圖)昨日在例行新聞發布會上表示，由於國內外需求狀況均不樂觀，4月當月，實際使用外資(FDI)金額84.01億美元，同比下降0.74%，為連續第6個月錄得負增長。

### 歐盟投資急跌近三成

沈丹陽介紹，今年1至4月，內地實際使用外資金額378.81億美元，同比下降2.38%。外商投資新設立企業7016家，同比下降13.94%；截至4月底，全國累計批准設立外商投資企業74.5萬家，實際使用外資金額1.2萬億美元。

沈丹陽表示，今年首4個月，日本對華投資繼續保持增長，實際投資27億美元，按年增16%；歐盟對華實際投資19億美元，按年跌27.9%；美國對華實際投資10.5億美元，按年增1.9%；亞洲10個地區包括香港對華實際投資330.8億美元，按年增0.6%。

### 製造業暫無大規模撤資

從數據上看，製造業FDI負增長是其中主因。2011年最後兩個月，製造業FDI單月降幅均達到兩位數。今年前4個月，製造業實際使用外資170.2億美元，同比下降4.4%，超過總體降幅2個百分點。不過，沈丹陽表示，根據商務部監測，到目前為止還未發現已在華設立的外商投資企業大規模撤出的情況。

金融危機以後，美國、法國等國家紛紛推出鼓勵製造業發展的政策。與此同時，中國正處於要素、資源成本快速上升期。去年以來，包括波士頓諮詢公司(BCG)、埃森哲等諮詢研究機構均發布報告稱，美國推出鼓勵製造業發展，會產生「製造業回流」現象。

沈丹陽稱，目前這一情況並未發生，但從中長期來看，不排除這種「回流」體現為美國和一些歐盟國家的製造業減少對外投資，包括減少對華投資的情況。

### 內外困擾降勢延至下半年

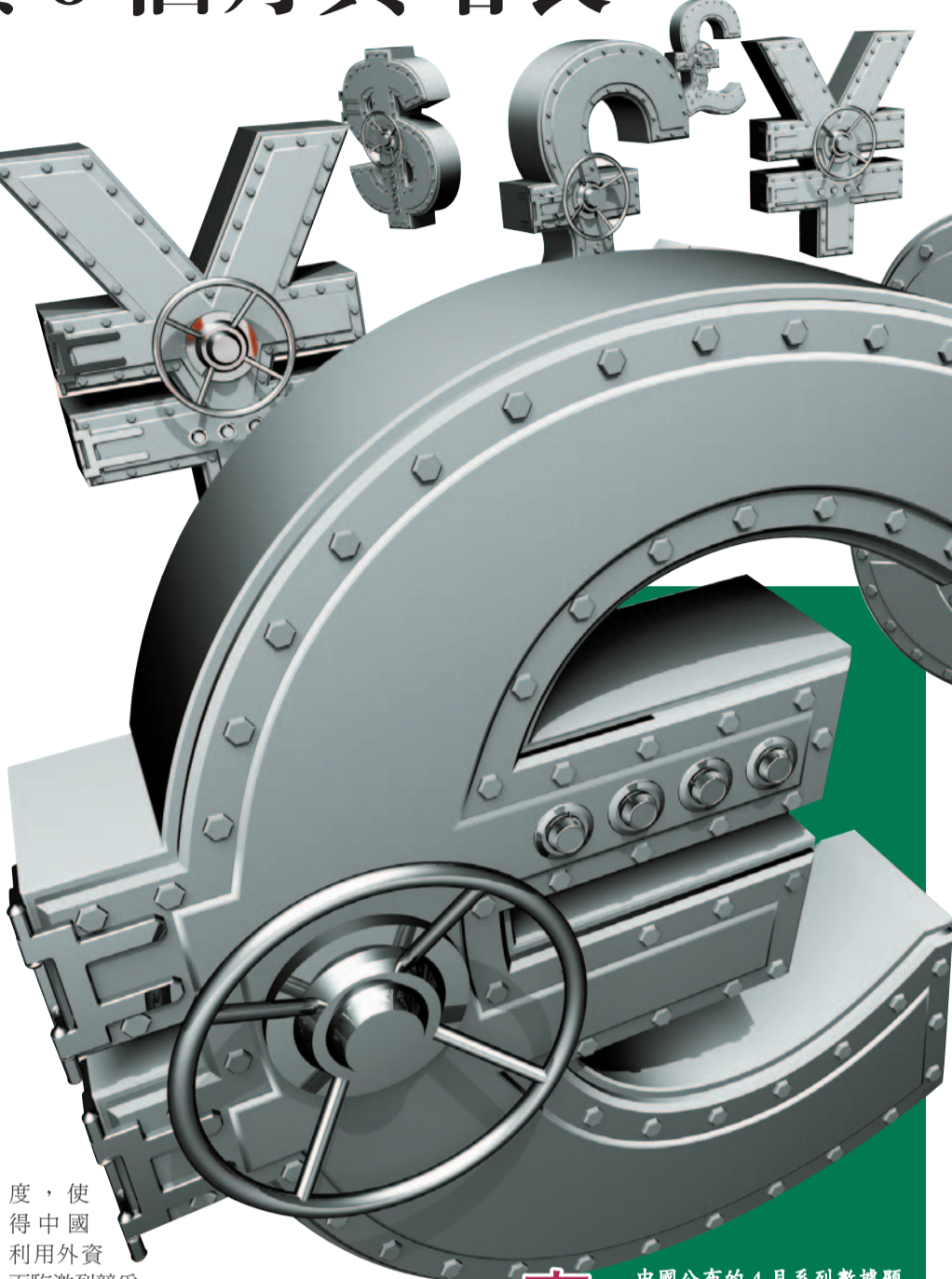
關於FDI持續出現負增長，沈丹陽分析稱，有內外兩方面原因。一方面，世界經濟總體增長乏力，全球直接投資受到很大影響。聯合國開發署的報告指出，今年一季度全球綠地投資和跨國併購規模雙雙下降。此外，美國、歐盟國家鼓勵產業回歸，發展中國家加大引資政策的優惠力

## 中韓自貿談判搶閘開啓

【香港商報訊】在剛剛結束的中日韓首腦會談中宣布年內啓動的自貿區談判，中韓快馬加鞭已於昨日展開雙邊自貿協定的首輪談判。商務部昨日透露，中韓兩國已於14日舉行首輪自貿協定談判，初步商討談判的範圍、領域等具體安排。

雙方聯合發布的新聞稿顯示，談判不僅涉及貨物貿易領域，也涉及到服務貿易、知識產權、投資等領域。雙方表示，將在世貿成員承諾開放的基礎上，進一步擴大開放。

「中韓兩國率先啓動自貿區談判，不僅可以為兩國經貿合作提供更加有利的制度環境，符合兩國企業和人民的利益，而且可以推動東亞經濟一體化建設，有利於整個地區的繁榮和穩定。」在當天召開的商務部例行記者會上，沈丹陽如是說。



## 商務部：外貿形勢不樂觀不悲觀

【香港商報訊】針對「依然嚴峻」的外貿進出口形勢，中國商務部新聞發言人沈丹陽昨日以「不樂觀、不悲觀」作評。

日前公布的海關數據顯示，4月中國外貿出口1632.5億美元，增長4.9%，低於3月份8.9%的增速。沈丹陽對此分析稱，「主要原因是外需萎縮、國內要素成本上升，以及貿易摩擦增多等導致外貿出口低速增長的因素仍然存在」。

除此以外，造成4月外貿出口增速繼續回落的原因還包括外需更加低迷、中國出口商品價格有所下降及節假日等3個「特別的因素」。

### 外需現況較預計差

「外需情況比我們預計的還要低迷，還要差，特別是作為中國第一大貿易夥伴歐盟的需求嚴重下降。」沈丹陽指出，4月中國對第一大出口市場歐盟出口負增長2%，這對中國總體出口的增長有「很大的負影響」。據悉，這已經是今年以來中國對歐盟的出口連續4個月出現同比下降。

沈丹陽指出，除了出口，4月份的進口增幅也「下降得比較厲害」。他分析，造成進口增幅下降的原因，仍然是國內的需求放緩、加工貿易增速降低及大宗商品價格回落這三大因素。「4月份這三個因素仍然存在，比如4月份PMI(採購經理指數)進口指數是50.5%，比上個月下降了1個百分點，表明國內的需求仍然有所放緩。」沈丹陽分析。

### 走勢：前低中穩後高

沈丹陽強調，儘管外貿形勢依然比較嚴峻，但是4月份的進出口增長情況總體「仍

在預料區間」，「我們對總體形勢不樂觀，但也不悲觀。」他說。

沈丹陽認為，如果世界經濟不進一步惡化，國外需求不出現大的逆轉，全年外貿增長可能呈現「前低、中穩、後高」的發展態勢。

沈丹陽特別指出，今年這種相對較慢的外貿增長速度，很大一部分原因是中國主動進行政策調控、加快轉變外貿發展方式的結果。

### 前4月外貿數據

數據	同比增幅
進出口總值 11671.8 億美元	6.0%
出口 5932.4 億美元	6.9%
進口 5739.4 億美元	5.1%
累計貿易順差為 193 億美元	
與俄羅斯貿易總值 286.9 億美元	27.7%
與巴西貿易總值 250.7 億美元	14.4%
與歐盟貿易總值 1705.3 億美元	0.3%
與美國貿易總值 1461 億美元	9.2%
與東盟貿易總值 1176.5 億美元	6.7%
與日本貿易總值 1071.8 億美元	1.5%
機電產品出口 3467.9 億美元	8.5%
電器及電子產品出口 1402.9 億美元	5.5%
機械設備出口 1150.5 億美元	11%
服裝出口 399.7 億美元	1%
紡織品出口 288.5 億美元	-0.3%
鞋類出口 124 億美元	4.2%

度，使得中國利用外資面臨激烈競爭。

從國內因素來看，沈丹陽認為，隨著要素成本上升，中國經營成本優勢「有所減弱」。此外，中國利用外資更加注重優化結構和提高質量，而不是簡單地看引資的規模，這對利用外資的規模也會有一定的影響。

### 官方回應：「謹慎樂觀」

面對國際資本出現的分流，商務部研究院跨國企業研究中心主任何曼青表示，由於勞動力成本的上升、綠色環保節能的硬約束，中國利用外資更加追求質量和效益。

沈丹陽補充說，從「招商引資」到「招商選資」，中國利用外資更加注重優化結構和提高質量，而不是簡單地看引資的規模，這對利用外資的規模也會有一定的影響。

「儘管如此，我們對中國利用外資的前景總體上仍然持樂觀的態度。因為中國投資環境總體上是趨於完善，越來越好，而不是相反。」沈丹陽強調。

針對中國實際使用外資金額連續半年出現下降的態勢，沈丹陽則回應稱，商務部對於中國利用外資的前景持謹慎樂觀的態度。

## 專家：基建樓市社保三方救市

中國公布的4月系列數據顯示宏觀經濟持續低迷。法興銀行中國經濟師姚焯昨日發布報告稱，中國經濟仍在下行尚未見底。她指出，官方應出台相應政策，防止經濟增速過快下滑。

上周末，中國央行宣布下調商業銀行存款準備金率50個基點，並於本月18日生效。有專家表示，此舉將釋放4000億元到5000億元的流動性，有助於宏觀經濟平穩運行。但中國存款準備金率的調整，主要是和外匯儲備增加或減少所產生的對沖要求有關。姚焯也表示，此次存款準備金率下調更大的意義是向市場釋放出「穩增長」信號。

姚焯表示，目前中國經濟增速已回落至2009年初的水平，而通脹壓力卻比當時高許多。資產泡沫風險的高懸，將讓貨幣政策的微調以更為穩健的方式進行。這種局面下，中國需要採取更有效辦法在短期內提振內需。她建議，未來中國可以在3個領域出招，力促實體經濟：

其一、推動基礎設施投資，扭轉基礎設施投資負增長局面。姚焯表示，有信號顯示，中國官方已開始提高項目審批速度，5月份新增貸款將有望達到1萬億元。

其二、房地產調控可能出現微調。姚焯指出，中國央行在日前公布的一季度貨幣政策報告中提到要支持首次置業人群，這或是未來政策發力的重點。但她強調，官方抑制投機的態度不會改變。在房地產稅完善之前，限購政策也難以退出。

其三、對教育醫療和社會保障的財政支出。姚焯表示，居民和私營企業的稅負有望進一步降低。姚焯表示，官方此前一直在討論降低關稅和臨時性的刺激消費政策，現在正是實行的時機。

姚焯強調，相比於2009年，中國「穩增長」的相關舉措將以更加穩健的方式來施行。在二季度餘下時間裏，中國經濟料將繼續向下尋底，但局面有望從三季度起開始好轉。

### 中日韓自貿談判仍待磋商

據日本貿易振興機構此前估算，一旦中韓自貿協定生效，韓國對中國的出口額將增加約277億美元，超過日本。日本輿論敦促該國政府儘早啓動中日韓自貿區談判。

「中韓經貿關係和中日經貿關係是同等重要的，無論是雙邊自貿區還是三邊自貿區，我們都持包容和開放的態度。」沈丹陽說。

沈丹陽認為，中韓自貿區和中日韓自貿區都是東亞經濟一體化的重要環節，兩者是互補性的關係。中韓自貿區作為中日韓自貿區「三角形」的一條重要邊線，可以為中日韓自貿區建設提供堅實的基礎和有利的推動。

至於中日韓自貿協何時舉行，沈丹陽則表示，要看三方磋商而定，相信不會太久。

## 美放寬出口管制 京：期待實至

【香港商報訊】在昨日新聞發布會上，中國商務部新聞發言人沈丹陽表示，關於美方放寬對華出口管制問題，中方希望美方能夠言行一致，說到做到，但願這回不僅能夠「聽到樓梯響」，而且也能「見到人下來」。

沈丹陽表示，前不久商務部長陳德銘曾經很形象地比喻說，美方在這個問題上給人的感覺是「只聽樓梯響，不見人下來」，有一段時間甚至「連樓梯都不響了」。這一段時間，我們好像又聽到「樓梯響了」。因為在第四輪中美戰略與經濟對話上，美方就放寬對華出口

管制問題作出了三項承諾：一是承諾促進高技術對華民用出口；二是鼓勵中國企業申請經驗證最終用戶；三是出口管制體系改革將會促進對華出口。

沈丹陽表示，應該說這三項承諾釋放了一定的積極信號。但迄今為止，我們仍然沒有看到美方有什麼實質性的舉動。



## 專家議 FDI

### 中信證券諸建芳：製造業下降拖累整體

關於FDI的持續下降，中信證券首席經濟學家諸建芳分析指，為了應對債務危機，歐盟減少了對外投資，導致其對中國投資出現下降。製造業FDI下降是FDI整體負增長的重要原因。

他表示，FDI的下降應從兩方面看。首先，這是短期現象，隨著歐債危機的解決，FDI將隨之出現一定的好轉。其次，製造業FDI的下降與中國產業結構調整有關，低端製造業投資的下降符合中國產業結構調整政策，現在需要吸收更多的外資

流向高端製造業，但目前外資流向高端製造業的比重仍然較小。

### 民生證券滕泰：追求質量導致下降

民生證券首席經濟學家滕泰表示，國內對外資的要求已由追求數量轉變到追求質量，對外資的考量更多地放在其對中國生產技術和管理技術的轉移上，而一些外資不願將技術轉移到中國，從而使外資流入出現減少。同時，國內勞動力比較優勢逐漸喪失，對外資的優惠越來越少，各地對環保重視程度加大，促使外資結構進行調整。在調整過程中，FDI會出現持續下降，這是一種正常現象。

也有市場人士認為，目前中國經濟正處於調整、探底的過程中，不確定性較大，影響了國外投資者的信心。