

专题研究

2012 年 4 月 17 日

FDI 连续 5 个月负增长，吸引外资压力增大

——2012 年 3 月外商直接投资数据短评

相关报告

《FDI 季节性回升，结构更加优化——2012 年 2 月外商直接投资数据短评》
2012 年 3 月 15 日

《FDI 降幅收窄，结构变化值得关注——2012 年 1 月外商直接投资数据短评》
2012 年 2 月 17 日

《进出口增速继续回落——2012 年 1 月进出口数据短评》
2012 年 2 月 13 日

《外贸规模创新高，贸易顺差收窄——2011 年 12 月份及全年外贸数据解读》
2012 年 1 月 10 日

《对欧盟、美国出口现分化——2011 年 11 月进出口数据分析》
2011 年 12 月 12 日

证券分析师

李慧勇 A0230203100029

lihy@swsresearch.com

研究支持

徐有俊

xuyj@swsresearch.com

张承启

zhangcq@swsresearch.com

联系人

陈果

(8621)23297336

qiankn@swsresearch.com

2012 年 1 季度，全国实际使用外资金额 294.8 亿美元，同比下降 2.8%；3 月当月实际使用外资金额 117.57 亿美元，同比下降 6.1%。

评论：

- 当前世界经济增速放缓，增大中国吸引外资压力。西班牙债务问题使得欧债危机被市场强化，推动市场避险情绪增大，引发美元指数阶段性走强，相应地引起期间人民币阶段性贬值，并增大了人民币贬值预期。进一步导致国内生产成本上升，使得国外投资者对华投资决策的更加谨慎，降低了对我国的投资金额。
- 受西班牙债务危机和大量欧债本息到期影响，3 月欧盟对华投资谨慎，比降低 31.2%，是构成我国实际外资使用下滑主要原因；美国 3 月经济向好，使得美国对华投资在经历 2 月大幅下滑后呈现增长态势，同比增长 10.1%；受益于日本灾后向国外转移产业投资，3 月对我国投资同比增长 13.2%。
- 东中西部地区吸引投资占比分化，东部吸引投资占比降低，中、西部占比增加。中部地区在承接相关东部产业方面进步显著，吸引外商投资占比和增速都比上月有所改善。吸引投资占比从 2 月的 8.06% 上升至 8.41%，提升 0.35 个百分点；吸引外商投资增速从 2 月的 19.21% 上升至 20.72%，提升 1.51 个百分点。
- 制造业和服务业吸引外商投资虽同比下滑，但下降幅度收窄，呈现环比改善。3 月制造业和服务业分别吸引外商投资各 47.29 亿美元和 60.23 亿美元，环比增长 70.23% 和 29.10%。
- 短期内我国经济增速放缓，但是相比其他国家和地区，经济发展仍处在较高增长水平。我国资金需求和国内市场规模巨大。国家和企业正不断地从宏观和微观层面改善营商环境，配套的法律政策环境也逐渐完善。这些构成了我国吸引外资的长期综合优势，巨大的市场发展潜力和经营环境优化已成为我国吸引外商资金投资我国的重要因素。

地址：上海市南京东路 99 号

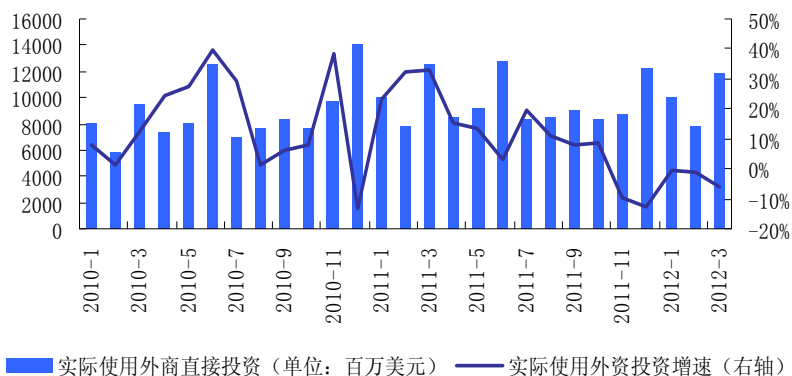
电话：(8621) 23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

图 1：实际使用外商直接投资连续 5 个月负增长

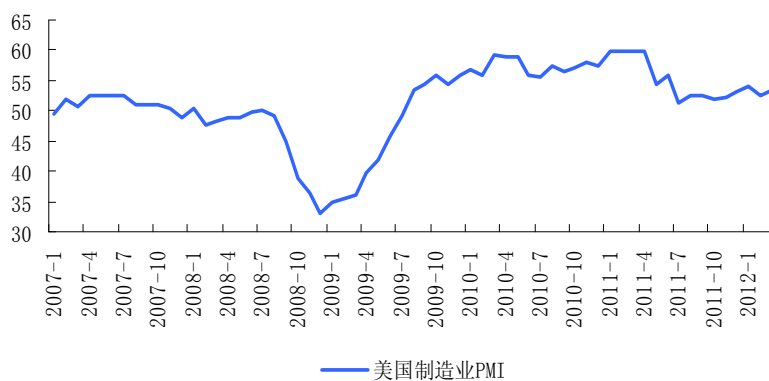
2012 年 3 月当月实际使用外资金额 117.57 亿美元，同比下降 6.1%。



资料来源：ECIC，申万研究

图 2：美国制造业 3 月 PMI 比 2 月有所提升

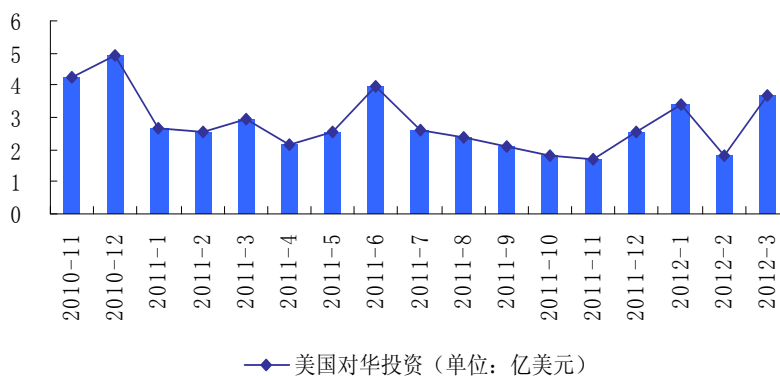
美国 3 月 PMI 为 53.4，相比 2 月有所提升



资料来源：ECIC，申万研究

图 3：2012 年 3 月美国对中国投资缓增

美国 3 月经济向好，使得美国对华投资在经历 2 月大幅下滑后呈现增长势态，当月同比增长 10.1%。



资料来源：ECIC，申万研究