

2012 年 6 月 26 日

农业成为吸引外资新领域

——宏观日报 2012.06.26

相关研究

我国存款利率仍有上行空间——宏观日报
2012. 06. 25

通货膨胀压力继续减轻——宏观日报
2012. 06. 21

5 月份外汇占款转正，但热钱仍在流出——宏观日报
2012. 06. 20

相比 OT2.5，冲销式 QE3 可能性更大——宏观日报
2012. 06. 19

大选结果初定，希腊退出欧元区风险降低——宏观日报
2012. 06. 18

阶梯电价：CPI 影响不大，电力企业受益明显——宏观日报
2012. 06. 15

项目先行，资金正在跟进——宏观日报
2012. 06. 14

分析师

李慧勇 A0230203100029

lihy@swsresearch.com

孟祥娟 A0230511090004

mengxi@swsresearch.com

研究支持

张承启

zhangcq@swsresearch.com

徐有俊

xuyj@swsresearch.com

谢伟玉

xiewy@swsresearch.com

联系人

吉灵浩

(8621)23297336

jilh@swsresearch.com

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>

om

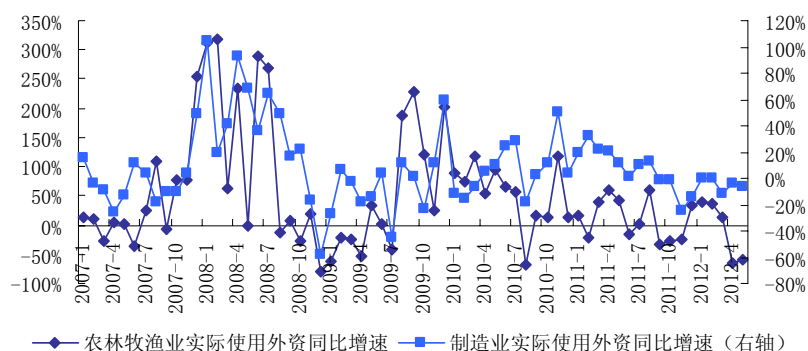
- 5 月实际利用外资 92.3 亿美元，环比 4 月增加了 9.9 个百分点。从吸引外资的主要行业看，5 月农林牧渔业实际使用外资增速比上月有所提升，增加了 4.64 个百分点，而制造业实际使用外资增速则出现小幅回落，比 4 月降低 2.59 个百分点。制造业吸引的外资占比仍处在绝对地位，自 2008 年全球金融危机以来平均占比为 48.3%，受累于全球经济复苏缓慢、欧债危机影响，今年年初以来，制造业吸引外商投资占比仍呈小幅走弱趋势，5 月占比为 45%，比 4 月占比降低了 1.81 个百分点。农林牧渔业则出现小幅回调，占比为 0.89%，比上月增加 0.11 个百分点，这与国家不断出台政策鼓励外商资金投入我国“三农”相关领域有关。
- 据报道，2012 年 12 省区工资指导线涨幅下调。对此，两点建议关注：第一，以北京和上海为例，最低工资标准的上调幅度与当年 GDP 名义增速的方向大致相似，但也有背离的年份，而最低工资标准由于仅是参考指导线，并不具有强制性，因此从数据看，最低工资标准的涨幅与平均工资涨幅并不一致。第二，在今年经济下行的背景下，工资增速的下行是必然，而不会出现很多人认为的，工资会脱离经济增长情况，呈现持续的高速增长。这也是为什么日本在实行国民收入倍增计划的时候，并不是仅仅着眼于提高工资水平，而是重点在如何促进经济增长，这值得深思。
- 其他关注：1、惠誉正式下调塞浦路斯至 BB+ 垃圾级；2、印度央行提高外国投资印度国债规模上限以拯救卢比。

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

1、5月农林牧渔业实际使用外资增速比上月有所提升

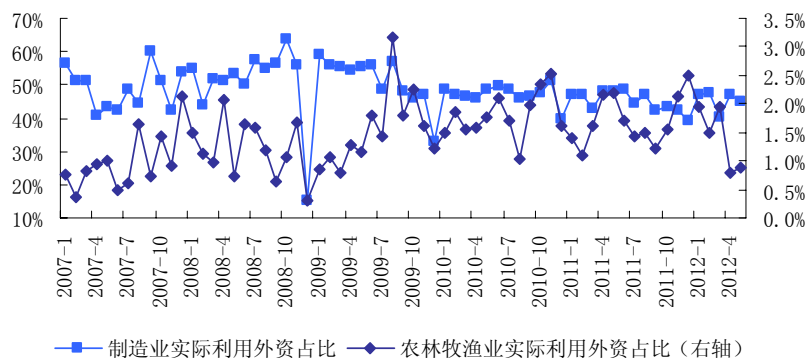
5月实际利用外资92.3亿美元，环比4月增加了9.9个百分点。从吸引外资的主要行业看，5月农林牧渔业实际使用外资增速比上月有所提升，增加了4.64个百分点，而制造业实际使用外资增速则出现小幅回落，比4月降低2.59个百分点。制造业吸引的外资占比仍处在绝对地位，自2008年全球金融危机以来平均占比为48.3%，受累于全球经济复苏缓慢、欧债危机影响，今年年初以来，制造业吸引外商投资占比仍呈小幅走弱趋势，5月占比为45%，比4月占比降低了1.81个百分点。农林牧渔业则出现小幅回调，占比为0.89%，比上月增加0.11个百分点，这与国家不断出台政策鼓励外商资金投入我国“三农”相关领域有关。

图 1：农林牧渔吸引外资大小幅反弹



资料来源：CEIC，申万研究

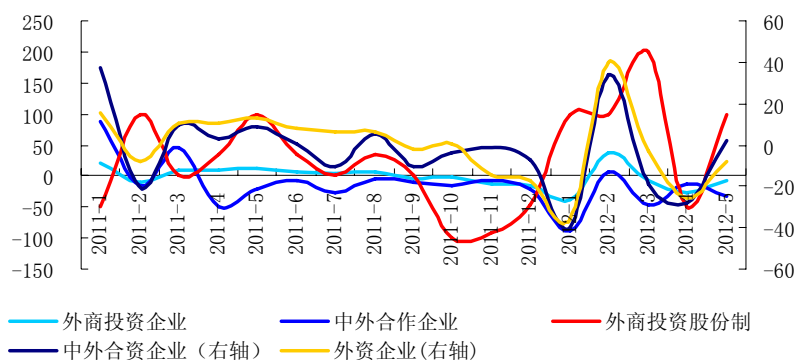
图 2：制造业吸引投资占比仍占主导地位



资料来源：CEIC，申万研究

从利用外资的方式看，1-5月外商通过直接投资方式在我国新设立企业为9261家，同比降低12.2个百分点。5月当月新设外商企业2245家，同比减少6.1个百分点，其中新设中外合资企业407家，同比增加2.3个百分点；中外合作企业下滑33.3个百分点，下滑幅度最大；外商独资企业下滑7.7个百分点。除新设中外合作企业同比降低外，其他新设企业同比增速都较4月降幅收窄，中外合资企业和外商独资企业同比增速分别比4月增加30.5个百分点和18个百分点。外商独资企业占到我国所有外商投资新设企业的80%，5月新设外商独资企业数的大幅增加，表明我国在吸引外资方面具有一定优势。

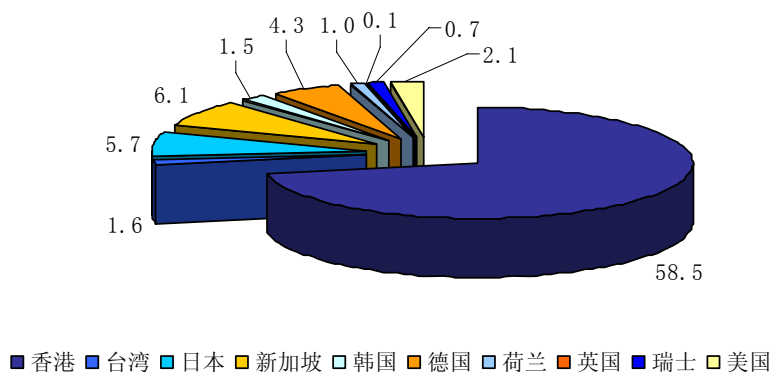
图 3：新设外商独资投资企业数大幅反弹



资料来源：CEIC，申万研究

从对我国投资的主要国家和地区看，香港仍是我国主要投资地区，5月对华投资占比高达58.5%，新加坡和日本分别占比为6.1%和5.7%。5月前十大对华投资国家和地区的投资金额占比达到81.7%的水平。5月德国和瑞士对我国投资同比分别增加了11.75倍和5倍，日本和新加坡分别同比增长19.4个百分点和12.6个百分点。

图 4：5 月前十大对华投资地区和国家投资占比高达 81.7%



资料来源：CEIC，申万研究

5月实际利用外资92.3亿美元，环比4月增加了9.9个百分点。其中德国的环比贡献最大，英国、韩国、日本、美国、香港为环比正贡献，荷兰、台湾、新加坡和瑞士为环比负贡献。

表 1：主要投资国家和地区的对华投资环比贡献（%）

国家和地区	4 月环比	5 月环比	5 月环比比 4 月
德国	-23536.8	-288.3	23248.6
英国	-285.8	105.2	391.0
韩国	-0.1	242.0	242.0
日本	-48.0	37.1	85.1
美国	-89.9	-37.6	52.3
香港	80.2	123.8	43.6
荷兰	2.5	-7.2	-9.7
台湾	-7.0	-25.7	-18.7
新加坡	316.3	48.0	-268.3
瑞士	5933.1	745.9	-5187.2

资料来源：申万研究

表 2：主要投资国家和地区的对华投资同比贡献

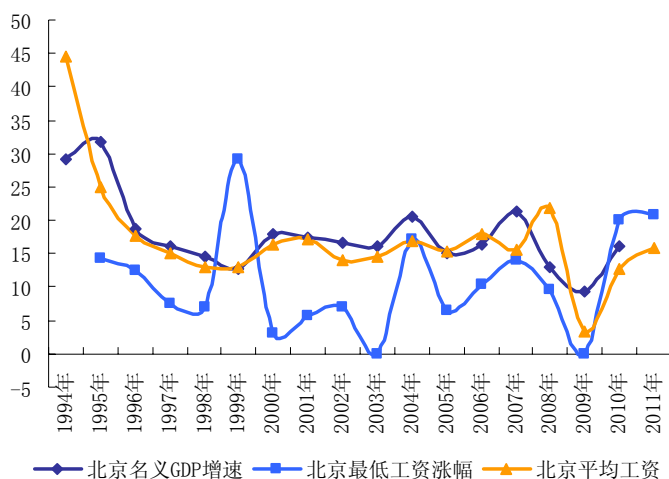
国家和地区	4月同比	5月同比	5月同比4月
台湾	-261.7	7.9	269.6
荷兰	-16.8	16.1	32.9
美国	-15.7	-14.4	1.3
新加坡	75.2	74.1	-1.1
英国	90.8	-16.5	-107.3
韩国	18.7	-93.9	-112.6
日本	88.4	-173.4	-261.8
德国	-292.3	-616.9	-324.6
瑞士	2684.8	-551.8	-3236.6
香港	95.3	-15526.3	-15621.5

资料来源：申万研究

2、受经济下行影响，12省区工资指导线涨幅下调

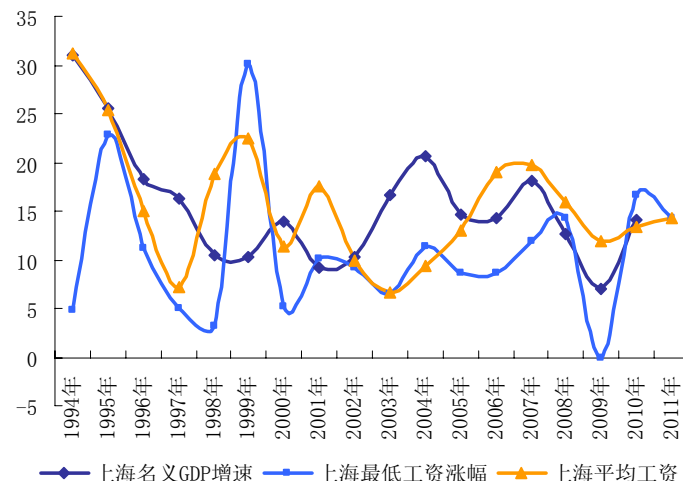
据报道，2012年12省区工资指导线涨幅下调。对此，两点建议关注：第一，以北京和上海为例，最低工资标准的上调幅度与当年GDP名义增速的方向大致相似，但也有背离的年份，而最低工资标准由于仅是参考指导线，并不具有强制性，因此从数据看，最低工资标准的涨幅与平均工资涨幅并不一致。第二，在今年经济下行的背景下，工资增速的下行是必然，而不会出现很多人认为的，工资会脱离经济增长情况，呈现持续的高速增长。这也是为什么日本在实行国民收入倍增计划的时候，并不是仅仅着眼于提高工资水平，而是重点在如何促进经济增长，这值得深思。

图 5：北京工资增速与 GDP 增速



资料来源：CEIC，申万研究

图 6：上海工资增速与 GDP 增速



资料来源：CEIC，申万研究

3、监管层将完善法律法规解决当前金融消费者保护方面

存在的一些问题

今天央行发布新闻，公布了央行开展重点建议和重点提案调研，推进人民银行两会办理工作的最新进展。十八大结束后，全国人大常委会将“关于加强金融消费者权益保护，促进金融市场健康发展的建议”等8件人大代表建议确定为重点办理的建议，人民银行也将与金融消费者权益保护相关的2件政协提案确定为内部重点办理的提案。监管层认为当前金融消费者保护方面存在一些问题，主要体现在部分金融机构在服务收费、理财产品和保险产品销售等方面，确实存在收费不合理、信息披露不充分、风险提示不足等情况。但是，问题并不是主流，主流还是保护金融消费者合法权益是金融管理部门、金融机构和金融消费者的共同利益追求，之所以出现这些问题，还是因为在我国金融体制改革持续推进、金融机构建立现代企业制度的过程中，部分金融机构经营方式总体较为粗放，公司治理结构及激励约束机制不完善、盲目注重经营效益造成的。未来解决这个问题还是要依靠金融体制改革的不断深化，金融监管的日趋完善，金融法律法规体系的日益健全。

4、美国5月新屋销售创逾两年新高，达拉斯联储6月制造业活动超预期

据美国人口普查局公布，美国5月新屋销售36.9万，高于预期值的34.7万户，四月的新屋销售为34.3万。房价下降，利率较低，同时天气适宜或为推动新屋销售上升的因素。美国新屋市场自6年前开始疲软，今年春季触底，5月虽有所回升，但仍低于历史正常水准。预期美国房地产产业复苏将比较曲折，尤其是在目前就业不景气，经济持续冷却之际。

此外，美国达拉斯联储6月制造业活动指数由-5.1升至5.8，大幅高于预期值-2.0。其中新订单指数由-0.6升至7.9。总的来说，该数据虽不够稳健，但反映正面效应，说明美国制造业在缓慢复苏。

5、惠誉正式下调塞浦路斯至BB+垃圾级

惠誉正式将塞浦路斯由BBB-下调一级至BB+垃圾级，前景展望负面，说明接下来的几个月还可能继续下调对塞浦路斯的评级。塞浦路斯由于受希腊债务危机的影响，银行持有的希腊国债大幅减记，金融市场受到冲击。惠誉表示，塞浦路斯银行业需要更多的救援金，以资本注入的方式保障金融体系信心。根据估计，塞浦路斯大约需要60亿欧元（76亿美元）以重振银行业；目前塞浦路斯政府正与俄罗斯商洽获得贷款，不过很可能最终会参照西班牙的做法，向欧盟申请银行业救助贷款。

6、印度央行提高外国投资印度国债规模上限以拯救卢比

近日卢比兑美元连续下跌至历史新低57.32，印度央行虽通过大量抛售美元来抑制卢比暴跌，然而未能抵挡卢比贬值走势。卢比下跌势必增加当地物价压力，提高向国外借贷的成本，令通胀上升使央行难以通过降息提振经济；惠誉评级6月18日将印度主权债务前景下调为负面，印度的市场状况令人担忧。在这样的背景下，印度央行宣布将外国投资印度国债上限由150亿美元提升至200亿美元，并拓宽了可投资印度国债的外国投资者范围。从短期角度来看，提高外国投资国债规模上限或能提升投资者情绪，有助于卢比回升和弥补政府财政赤字，但从根本上来说，或许不会对扭转经济形势起到至关重要的作用，印度或因全球经济不景气而持续低迷。

信息披露

证券分析师承诺

李慧勇，孟祥娟：经济。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询静默期安排及关联公司持股情况。

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。