

欧洲反对承认中国市场经济地位点评

——5月海外动态点评

分析师

汪毅 021-61680675

Email: yiw@cgws.com

执业证书编号: S1070512120003

联系人

钱思韵 021-61680675

Email: qiansy@cgws.com

从业证书编号: S1070115070010

相关报告

<<物价回落释放货币宽松空间>>

2015-10-14

<<经济寻底漫长，政策宽松加码>>

2015-09-01

<<救市推动货币信贷靓丽，有效对冲经济下行压力>> 2015-08-11

结论

欧洲议会周四（12日）以压倒性数票通过决议，拒绝承认中国市场经济地位，指中国过度生产及削价出口，为欧盟带来严重的社会、经济及环境后果。

数据

4月，中国对欧盟出口金额微升至2753343.5万美元，进口同样升至4491046.6万美元，贸易差额比3月增加一倍，为1017641.4万美元。人民币自从去年汇改后开始了有限浮动的进程，12日消息公布后，人民币贬值200bp，5月13日离岸价一度贬值到6.5596。M2的增速也低于预期。

要点

- 欧洲议会周四（12日）以压倒性数票通过决议，拒绝承认中国市场经济地位，指中国过度生产及削价出口，为欧盟带来严重的社会、经济及环境后果。
- 今年是中国获得市场经济地位的最后一年。随着欧洲经济复苏，保护脆弱的欧盟内产业发展和就业是欧洲第一要务，欧洲议会势必会在此刻采取鹰派态度。虽然今年我国一季度外贸出口数据虽然较好，但今年将不会是轻松的一年。
- 中国作为出口大国，历年与各国贸易摩擦不断，尤其是制造业出口产品和农产品为甚。而中国钢铁产品的低价导致了英国钢铁厂的倒闭是此次欧洲议会压倒性票数的是直接导火索。
- 欧洲议会此次在决议案中表示，在中国没有满足欧盟5个市场经济地位规定之前，其对欧盟的出口将被以“非标准（non-standard）”方式对待。
- 人民币自从去年汇改后开始了有限浮动的进程，12日消息公布后，人民币贬值200bp，5月13日离岸价一度贬值到6.5596。而M2增速大幅低于预期也使得资金面紧张情绪发酵，短期震荡，但这也是汇率自由化的必经过程。

目录

1. 欧洲拒绝承认中国市场经济地位.....4
2. WTO 观察期最后一年并不轻松.....4

图表目录

| | |
|-----------------------------------|---|
| 图 1: 中欧贸易进出口金额 (万美元) | 5 |
| 图 2: 美元兑人民币汇率 | 5 |

1. 欧洲拒绝承认中国市场经济地位

欧洲议会周四（12日）以压倒性数票通过决议，拒绝承认中国市场经济地位，指中国过度生产及削价出口，为欧盟带来严重的社会、经济及环境后果。在有751名议员的欧洲议会，共有546名欧洲议员赞同反对中国自动获得世界贸易组织下的市场经济地位议案。决议称，欧盟需要继续将中国作为一个特例，直到中国满足欧盟提出的市场经济地位5原则，然后才予以考虑。

2. WTO 观察期最后一年并不轻松

我们认为：

1. 时值中国加入世贸组织满15周年，今年12月份应该自动获得市场经济地位。而此时欧洲议会投票反对承认，是对中国作为观察国最后一年表现的考核机会。4月，中国对欧盟出口金额微升至2753343.5万美元，进口同样升至4491046.6万美元，贸易差额比3月增加一倍，为1017641.4万美元。随着欧洲经济复苏，保护脆弱的欧盟内产业发展和就业是欧洲第一要务，欧洲议会势必会在此刻采取鹰派态度。近年来，欧洲、印度、越南针对中国商品提起反倾销调查明显增多。可以预见的是，今年我国一季度外贸出口数据虽然较好，但今年将不会是轻松的一年。

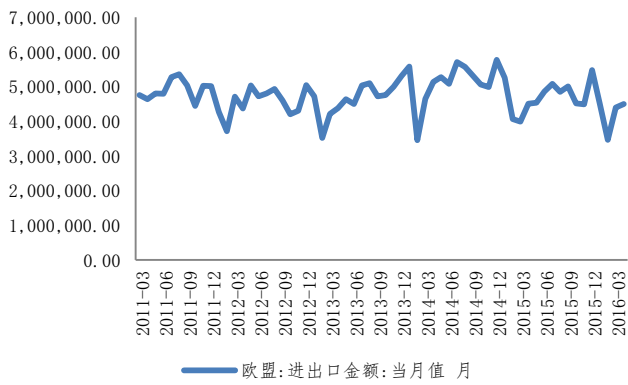
2. 中国作为出口大国，历年与各国贸易摩擦不断，尤其是制造业出口产品和农产品为甚。而中国钢铁产品的低价导致了英国钢铁厂的倒闭是此次欧洲议会压倒性票数的是直接导火索。中国作为成本取胜的出口国，在世界贸易范围内难以避免地冲击其他国家的产业和就业。欧盟目前73项反倾销措施中，有56项是针对中国进口产品。针对我国的反对主要是根据政府补贴、指令银行贷款等。我国实行中国特色社会主义市场经济，区别于西方传统的市场经济。我国经济下行通道中，内部维稳和供给侧改革的难度也影响了在国际上通行的难易程度。

3. 欧洲议会此次在决议案中表示，在中国没有满足欧盟5个市场经济地位规定之前，其对欧盟的出口将被以“非标准（non-standard）”方式对待。具体而言，这种“非标准”方式，在使用反倾销反补贴的调查案件中，将衡量中国的成本和价格是否是由市场决定的。

根据目前的贸易规则，进口国家可以对倾销商品征收惩罚性关税。但反倾销调查的根据是进口国国内商品和出口国出口商品之间的价格比较。如果中国成为市场经济国家，不能用进口国和出口国价格比较作为倾销依据，而应使用其他条款。因此，此次拒绝承认直接导致了未来各国仍可以此理由对中国商品征收惩罚性关税。

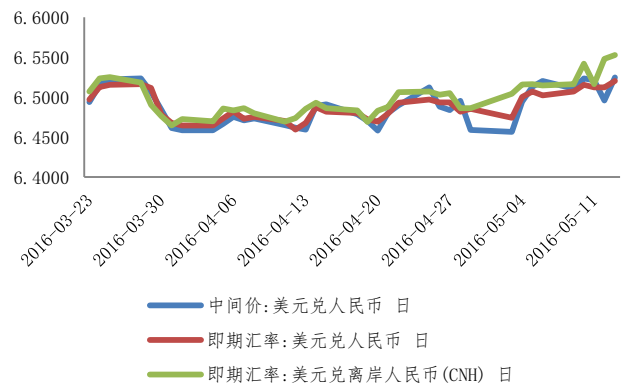
4. 人民币自从去年汇改后开始了有限浮动的进程，12日消息公布后，人民币贬值200bp，5月13日离岸价一度贬值到6.5596。而M2增速大幅低于预期也使得资金面紧张情绪发酵，短期震荡，但这也是汇率自由化的必经过程。

图 1: 中欧贸易进出口金额 (万美元)



资料来源: 长城证券研究所

图 2: 美元兑人民币汇率



资料来源: 长城证券研究所

研究员介绍及承诺

汪毅: 金融学硕士, 6年证券研究经验, 曾任职联合证券、国金证券研究所高级分析师, 11年宏观研究新财富最佳分析师入围(团队)。2012年加入长城证券, 任首席宏观研究员、宏观策略部经理。擅长产业经济、货币政策等方向。

钱思韵: 英国利兹大学经济学硕士, 2015年加入长城证券, 任宏观策略研究员

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 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接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的任何其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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他人作出邀请。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间;
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部**深圳联系人**

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686
上海办公地址: 上海市民生路1399号太平大厦3楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>