



2006

上半年 First half of 2006

中国国际收支报告

China's Balance of Payments Report

国家外汇管理局国际收支分析小组

BOP Analysis Group of State Administration of Foreign Exchange

2006 年上半年

First half of 2006

中国 国际收支报告

China's Balance of Payments Report

国家外汇管理局国际收支分析小组

BOP Analysis Group of

State Administration of Foreign Exchange



中国金融出版社

CHINA FINANCIAL PUBLISHING HOUSE

责任编辑：刘小平

责任校对：刘 明

责任印制：尹小平

图书在版编目(CIP)数据

2006 上半年中国国际收支报告(2006 Shangbannian Zhongguo Guoji Shouzhi Baogao)/国家外汇管理局国际收支分析小组编. —北京:中国金融出版社, 2006.12

ISBN 7-5049-4254-5

I. 2... II. 国... III. 国际收支—研究报告—中国—2006
IV. F812.4

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第155539号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里3号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

印刷 北京汇元统一印刷有限公司

尺寸 210毫米×285毫米

印张 9

字数 156千

版次 2006年12月第1版

印次 2006年12月第1次印刷

印数 1—2000

定价 80.00元

如出现印装错误本社负责调换

《中国国际收支报告》 分析小组人员名单

组 长：胡晓炼

副组长：李东荣 魏本华 邓先宏 方上涌

审 稿：刘光溪 王 勇 邹 林 许满刚

管 涛 王允贵 谢和民 刘佳华

统 稿：韩红梅 方 文 周 济 刘 芳

王春红 王 信 潘宏胜

执 笔：

第一部分：周国林 刘 芳

第二部分：姬 智 胡 红 周国林 周海文

第三部分：温建东 马玉娟

第四部分：卢 爽 马 昀

第五部分：卢 爽 马 昀

专 栏：卢 爽 刘 芳 胡 红 任春琳

方 文 王国建

附录整理：赵玉超 詹 旭

其他提供材料的还有：曹 杰 常国栋 刘 漪

英文翻译：詹 旭 查晓阳 胡军伟 姜盈盈

英文审校：Nancy Hearst (美国哈佛大学费正清东亚研究中心)

Contributors to This Report

Head

Hu Xiaolian

Deputy Head

Li Dongrong Wei Benhua Deng Xianhong Fang Shangpu

Readers

Liu Guangxi Wang Yong Zou Lin Xu Mangang

Guan Tao Wang Yungui Xie Hemin Liu Jiahua

Editors

Han Hongmei Fang Wen Zhou Ji Liu Fang Wang Chunhong

Wang Xin Pan Hongsheng

Authors

Part One: Zhou Guolin Liu Fang

Part Two: Ji Zhi Hu Hong Zhou Guolin Zhou Haiwen

Part Three: Wen Jiandong Ma Yujuan

Part Four: Lu Shuang Ma Yun

Part Five: Lu Shuang Ma Yun

Boxes: Lu Shuang Liu Fang Hu Hong Ren Chunlin

Fang Wen Wang Guojian

Appendix: Zhao Yuchao Zhan Xu

Other Contributors: Cao Jie Chang Guodong Liu Yi

Translators: Zhan Xu Zha Xiaoyang Hu Junwei Jiang Yingying

Proofreader: Nancy Hearst, *Fairbank Center for East Asian Research, Harvard University.*

内容摘要

2006 年上半年,我国经济平稳快速增长,对外贸易较快发展,外商直接投资保持较大规模,人民币汇率形成机制进一步完善,汇率弹性提高。国际收支保持较大顺差。其中,经常项目顺差 916 亿美元,资本和金融项目顺差 389 亿美元。2006 年 6 月末,我国外汇储备余额为 9,411 亿美元。

2006 年上半年,我国国际收支交易规模继续扩大,对外贸易大幅增长,外国来华直接投资保持高位,直接投资企业利润汇出增加,境外证券融资增长显著,外汇储备增长较快,规模居世界首位。当前,国际收支特别是货物贸易不平衡问题仍较为突出。国际收支大额顺差一方面是我国积极融入经济全球化、对外经济迅速发展的结果,另一方面也反映了我国储蓄大于投资、经济结构和增长方式中存在的深层次问题。促进国际收支基本平衡仍是当前我国经济社会发展的主要任务之一。

2006 年上半年,人民币汇率有升有降、双向波动,呈小幅升值态势。外汇市场建设取得了一系列成果:银行间即期外汇市场引入了做市商制度和询价交易方式,外汇市场交易主体继续扩大,交易品种不断丰富。

2006 年上半年,国民经济宏观形势较好,保持了发展速度较快、物价较低、效益较好的势头。但经济运行中还存在一些关系全局的突出矛盾和问题需要解决。下半年,国家将继续加强和改善宏观调控,有针对性地采取措施解决固定资产投资增长过快、货币信贷投放过多、外贸顺差过大等突出问题,进一步深化经济体制改革,加快经济结构调整,转变经济增长方式。相关政策措施的逐步落实,将为国民经济的持续健康快速发展奠定坚实的基础,也将为实现国际收支基本平衡创造有利的条件。外汇管理方面将继续坚持市场化方向,进一步深化外汇体制改革,改进外汇管理,加强跨境资金流动监管,稳步推进人民币资本项目可兑换,促进国际收支基本平衡。

Abstract

In the first half of 2006 the national economy continued to grow rapidly and steadily; foreign trade went up significantly; foreign direct investment maintained a considerable volume; the RMB exchange rate formulation mechanism was further improved and the exchange rate flexibility was enhanced. The balance of payments witnessed a great surplus. The current account recorded a surplus of USD 91.6 billion and the capital and financial account recorded a surplus of USD 38.9 billion. At the end of June 2006 China's foreign exchange reserves amounted to USD 941.1 billion.

In the first half of 2006 China's scale of balance of payments transactions continued to expand, foreign trade grew dramatically, inward foreign direct investment maintained a considerable scale, the remittance of profits by foreign-funded enterprises increased, external financing under portfolio investment rose remarkably, and foreign exchange reserves went up significantly, ranking first in the world. Currently, the problem of the disequilibrium in China's balance of payments, in particular in the trade of goods, is still prominent. On the one hand, the large surplus in the balance of payments reflects China's active integration into the world economy and the boom of the external economy; on the other hand, it reflects the excess savings over investment and the profound problems in the economic structure and the economic growth pattern. Therefore, promoting an equilibrium in the balance of payments still remains a major task in China's economic and social development.

In the first half of 2006 the RMB exchange rate fluctuated both upward and downward, generally appreciating by a small margin. Several achievements were registered in the development of China's foreign exchange market, including the introduction of the market-maker system and the inquiry transaction mode in the spot inter-bank foreign exchange market, the continuous expansion of participants, and the enrichment of transaction instruments.

In the first half year the national economy showed a good momentum, maintaining simultaneously rapid growth, low inflation, and economic efficiency. However, there are still some outstanding problems related to the overall situation that have yet to be resolved. In the second half year of 2006 the state will continue to strengthen and improve macro - control, adopt corresponding measures to resolve such prominent problems as over-investment in fixed assets, excessive growth of credit and money, and excessive surplus in foreign trade, further deepen the economic system reform, step up the adjustment of the economic structure, and transform the economic growth pattern. The gradual implementation of related policy measures will lay a solid foundation for a sustained, rapid, and healthy growth of the national economy, and will also create favorable conditions for realizing an equilibrium in the balance of payments. The foreign exchange administration will continue to stick to the principle of marketization, further deepening the reform of foreign exchange system, improving the foreign exchange administration, strengthening the monitoring of cross-border capital movements, steadily advancing the convertibility of the RMB under the capital account, and promoting a basic equilibrium in the balance of payments.

目 录

一、国际收支概况

(一)国际收支主要特点	2
(二)国际收支运行评价	6

二、国际收支主要项目分析

(一)货物贸易	10
(二)服务贸易	11
(三)直接投资	13
(四)证券投资	14
(五)外债	16

三、外汇市场运行与人民币汇率

(一)外汇市场改革和建设情况	20
(二)人民币对主要货币汇率走势	21
(三)银行间外汇市场交易	23

四、宏观经济环境和相关政策调整

(一)国际经济形势	26
(二)国内经济形势	27
(三)国家涉外经济政策调整	28

五、国际收支形势展望和政策取向

(一)形势展望	34
(二)政策取向	34

附录 统计资料

一、国际收支	90
二、对外贸易	104
三、外汇市场和人民币汇率	117
四、利用外资	121
五、外债	123
六、国际旅游	125
七、世界经济增长状况	126
八、国际金融市场状况	128

专栏

1. 全球外汇储备状况	5
2. 我国服务贸易的发展与现状	11
3. 开放境外金融投资,拓宽资本流出渠道	14
4. 我国银行结售汇制度沿革	29
5. 规范外资流入房地产,促进房地产业健康发展	30

图

1. 2006 年上半年人民币对美元汇率走势图	22
2. 2006 年上半年人民币对港币、欧元、日元汇率走势图	22
3. 2006 年上半年银行间远期市场一年期美元报价走势图	23

表

1. 2006 年上半年中国国际收支平衡表	3
2. 2001-2006 年上半年国际收支顺差结构	6
3. 2006 年上半年银行间外币交易市场各外币对交易情况表	24

Contents

I. Overview of the balance of payments

- (I) Main characteristics of the balance of payments 38
- (II) Evaluation of the status of the balance of payments 43

II. Analysis of the major items in the balance of payments

- (I) Trade in goods 48
- (II) Trade in services 50
- (III) Direct investment 54
- (IV) Portfolio investment 56
- (V) External debt 60

III. Foreign exchange market operations and the RMB exchange rate

- (I) Reform and infrastructure development of the foreign exchange market ... 64
- (II) Trends in the RMB exchange rate against the major foreign currencies ... 66
- (III) Transactions in the inter-bank foreign exchange market 68

IV. The macro-economic environment and relevant policy adjustments

- (I) The international economic situation 72
- (II) The domestic economic situation 74
- (III) Adjustments in national foreign economic policies 76

V. Prospects for the balance of payments situation and policy orientation

- (I) Prospective situation 86
- (II) Policy orientation 87

Appendix Statistics

I . Balance of Payments	90
II . Foreign Trade	104
III . Foreign Exchange Market and Exchange Rate of Renminbi	117
IV . Foreign Investment Utilization	121
V . External Debt	123
VI . International Tourism	125
VII . Growth of World Economics	126
VIII . International Financial Market	128

Boxes:

1. Global status of foreign exchange reserves	42
2. Development and current status of China's trade in services	51
3. Promoting the liberalization of financial investment and expanding the channel for capital outflows	57
4. Evolution of the system of sales and purchases of foreign exchange in China	77
5. Regulating foreign investment in real estate and promoting the healthy development of the real estate industry	80

Charts:

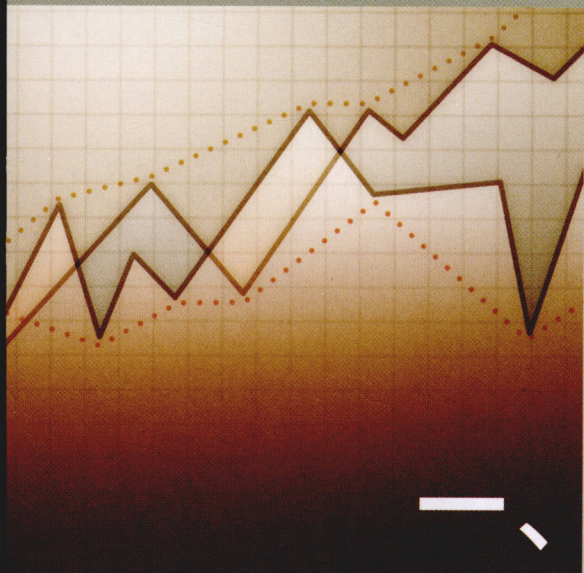
1. The trends of the USD/RMB in the first half of 2006	67
2. The trends of HKD/RMB, EUR/RMB and RMB / JPY in the first half of 2006	67
3. The trends of the one-year USD/RMB forward rate in the first half of 2006	68

Tables:

1. Chinese balance of payments in the first half of 2006	40
2. Structure of the surplus in the balance of payments from 2001 to the first half of 2006	44
3. Trading between foreign currencies in the inter-bank market in the first half of 2006	69

2006 年
上半年

中 国 国 际 收 支 报 告



一、国际收支概况

2006年上半年,我国经济平稳快速增长,对外贸易较快发展,外国来华直接投资继续扩大,国际收支保持较大顺差,国家外汇储备快速增加,人民币汇率双向波动、弹性增强。

（一）国际收支主要特点

1. 对外贸易快速发展

上半年,我国经济平稳快速增长,综合国力和国际竞争力继续提高,对外贸易克服了贸易摩擦增多、原材料涨价、汇率风险加大等困难,保持了快速发展势头。按国际收支统计口径,货物贸易出口4,287亿美元,进口3,488亿美元,同比分别增长25%和21%;顺差800亿美元,同比增长47%,创历史新高。

2. 外国来华直接投资继续扩大

上半年,我国经济发展态势良好,投资环境及市场发展前景依然保持对外资较强的吸引力,外国来华直接投资规模继续扩大。按国际收支统计口径,外国来华直接投资净流入为373亿美元,同比增长42%。外国来华直接投资在促进经济增长,扩大就业,推动出口等方面起到了积极作用。

3. 外商投资企业利润汇出有较大增加

处于投资黄金期的外商投资企业进入获利回报期,利润汇出有较大增加。上半年,按国际收支统计口径,外商投资企业利润汇出133亿美元,同比增长74%,其中,排名前三位的外商投资企业利润汇出合计38亿美元,占利润汇出总额的29%。

4. 境外证券融资流入增长显著

上半年,国内金融机构和大型企业吸收境外战略投资者和境外上市取得重大进展,国内中小企业、高新技术企业境外上市融资意愿上升,境外证券融资增长显著。按国际收支统计口径,境外对我国证券投资净流入156亿美元,同比增长108%。

5. 国际收支顺差仍然较大

上半年,国际收支顺差规模为1,305亿美元,同比增长24%,顺差与同期GDP之比达11.5%,比2005年提高1.5个百分点。国家外汇储备增加1,222亿美元。从各组成项目看,国际收支顺差主要来自货物贸易、经常转移、外国来华直接投资和贷款等其他投资。

当前,国际收支特别是货物贸易不平衡问题仍较为突出。国际收支大额顺差一方面是我国积极融入经济全球化和参与全球产业分工后对外经济迅速发展的结果,另一方面也反映了我国储蓄大于投资、经济结构和增长方式中存在的深层次问题。实现国际收支基本平衡是当前我国经济社会发展的主要任务之一,需要内外兼顾,统筹国内经济和对外经济发展。

表 1 2006 年上半年中国国际收支平衡表^①

单位:百万美元

项 目	差 额	贷 方	借 方
一、经常项目	91,583	507,311	415,728
A. 货物和服务	74,307	469,043	394,736
a. 货物	79,966	428,741	348,775
b. 服务	-5,659	40,302	45,961
1. 运输	-6,474	9,380	15,853
2. 旅游	3,193	14,683	11,490
3. 通讯服务	31	353	322
4. 建筑服务	340	1,307	967
5. 保险服务	-3,752	284	4,035
6. 金融服务	-40	66	107
7. 计算机和信息服务	366	1,249	883
8. 专有权利使用费和特许费	-3,190	94	3,284
9. 咨询	-116	3,440	3,556
10. 广告、宣传	215	686	470
11. 电影、音像	4	52	48
12. 其他商业服务	3,729	8,448	4,719
13. 别处未提及的政府服务	34	261	227
B. 收益	3,653	23,408	19,756
1. 职工报酬	804	1,941	1,137
2. 投资收益	2,849	21,467	18,618
C. 经常转移	13,623	14,859	1,236
1. 各级政府	-41	45	85
2. 其他部门	13,664	14,814	1,150
二、资本和金融项目	38,935	283,450	244,515
A. 资本项目	1,948	1,984	36
B. 金融项目	36,987	281,466	244,479
1. 直接投资	30,965	41,007	10,042
1.1 我国对外直接投资 ^②	-6,354	242	6,596
1.2 外国来华直接投资 ^③	37,318	40,765	3,447
2. 证券投资	-29,200	16,174	45,374

①我国国际收支平衡表按国际货币基金组织《国际收支手册》第五版规定的各项原则编制,采用复式记账原则记录所有发生在我国大陆居民与非我国大陆居民之间的经济交易。

②按照我国国际收支平衡表的编制原则,我国对外直接投资指我国大陆对我国大陆以外的国家(地区),包括对港、澳、台地区的直接投资。

③按照我国国际收支平衡表的编制原则,外国来华直接投资指我国大陆以外的国家(地区),包括港、澳、台地区对我国大陆的直接投资。

续表

项 目	差 额	贷 方	借 方
2.1 资产	-44,751	624	45,374
2.1.1 股本证券	0	0	0
2.1.2 债务证券	-44,751	624	45,374
2.1.2.1 (中)长期债券	-38,774	624	39,398
2.1.2.2 货币市场工具	-5,976	0	5,976
2.2 负债	15,550	15,550	0
2.2.1 股本证券	15,550	15,550	0
2.2.2 债务证券	0	0	0
2.2.2.1 (中)长期债券	0	0	0
2.2.2.2 货币市场工具	0	0	0
3. 其他投资	35,223	224,285	189,062
3.1 资产	20,245	31,632	11,387
3.1.1 贸易信贷	-2,800	0	2,800
长期	-196	0	196
短期	-2,604	0	2,604
3.1.2 贷款	18,323	20,037	1,713
长期	-1,090	0	1,090
短期	19,413	20,037	623
3.1.3 货币和存款	470	3,111	2,641
3.1.4 其他资产	4,252	8,484	4,232
长期	0	0	0
短期	4,252	8,484	4,232
3.2 负债	14,977	192,652	177,675
3.2.1 贸易信贷	6,018	6,018	0
长期	421	421	0
短期	5,597	5,597	0
3.2.2 贷款	-945	166,431	167,376
长期	277	5,814	5,538
短期	-1,221	160,616	161,838
3.2.3 货币和存款	5,690	14,786	9,096
3.2.4 其他负债	4,214	5,417	1,203
长期	1,112	1,305	193
短期	3,102	4,112	1,010
三、储备资产	-122,112	270	122,382
1. 货币黄金	0	0	0
2. 特别提款权	-139	0	139
3. 在基金组织的储备头寸	270	270	0
4. 外汇	-122,243	0	122,243
5. 其他债权	0	0	0
四、净误差与遗漏	-8,406	0	8,406

专栏 1

全球外汇储备状况

外汇储备是指一国(或地区)货币当局持有的、用来维持国际收支平衡和汇率稳定的可兑换货币资产。它与货币当局的黄金储备、在国际货币基金组织的头寸、特别提款权(SDRs)以及其他债权一起,构成一国(或地区)的国际储备。外汇储备是国际储备中规模最大、增长最快、地位最重要的资产。

近年来,发展中国家、新兴市场经济体和产油国的外汇储备普遍持续快速增长。据国际货币基金组织统计,截至2006年一季度末,全球外汇储备规模达4.35万亿美元,是1995年的3.13倍。其中,发展中国家储备增长远快于发达国家,占全球的比重从20世纪90年代初的1/3提高到2/3;亚洲经济体储备增长尤为显著,在全球储备排名前10位中占据了8席,分别是中国、日本、中国台湾、韩国、印度、香港、新加坡和马来西亚。此外,俄罗斯等石油出口国近年来获取了可观的能源出口收入,外汇储备也显著增加。

亚洲金融危机以来,发展中国家国际融资能力不断提高,资本管制逐渐减少,汇率弹性有所增强,但许多经济体外汇储备仍有较大增长,其主要原因在于:一是亚洲金融危机凸显国际资本流动的冲击和危害,同时能源问题、自然灾害等危及国家和社会稳定的因素增多,各经济体倾向于增加外汇储备,作为防范危机的自我保险。二是国际货币体系存在缺陷,发展中国家在发生国际收支困难时一般难以在国际市场上以较低成本迅速融资及获得国际社会救助,因而倾向于增加自身外汇储备应对国际收支风险。三是近年来全球处于低利率环境,国际金融市场上流动性充足,大量的资金都在寻找投资机会、追求更高的收益,流入新兴市场经济体的资金大量增加。在这一背景下,为了应对外资大量涌入的压力、维护本国经济和金融体系的稳定,中央银行干预外汇市场防止本币大幅升值,外汇储备增加。四是发展中国家和新兴市场经济体普遍存在结构性问题,金融体系不发达,国民储蓄难以充分有效地转化为投资,导致国际收支经常项目持续出现顺差,造成外汇储备增加。五是一些资源性出口大国伴随着国际商品市场上原油、矿产等能源和原材料价格的持续高企,获取了大量的出口收入,增加了外汇储备。