



2008

上半年 First Half of 2008

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

2008 上半年
First Half of 2008

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：张翠华

责任校对：刘明

责任印制：程颖

图书在版编目(CIP)数据

2008 上半年中国国际收支报告 (2008 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, 2009.1

ISBN 978-7-5049-4209-8

I. 2... II. 国... III. 国际收支—研究报告—中国—2008
IV. F812.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 003471 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 北京华正印刷有限公司

尺寸 210 毫米 × 285 毫米

印张 7.75

字数 141 千

版次 2009 年 1 月第 1 版

印次 2009 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—2000

定价 80.00 元

ISBN 978-7-5049-4209-8/F.3769

如出现印装错误本社负责调换 联系电话: (010) 63263947

内 容 摘 要

2008年上半年,我国积极应对国际经济环境不确定因素带来的挑战,努力克服国内严重自然灾害造成的困难,国民经济总体保持了平稳较快运行的态势。

国际收支顺差规模继续扩大,但增速放缓。随着出口增速放缓和进口增速提升,货物贸易顺差规模呈下降趋势,2008年上半年,经常项目顺差1 917亿美元,同比增长18%,增幅较上年同期下降了60个百分点。同时,我国企业“走出去”步伐进一步加快,对外直接投资规模快速增长,资本和金融项目顺差719亿美元,同比下降20%。2008年6月末,国家外汇储备达到18 088亿美元,比上年末增加2 806亿美元。银行间外汇市场成交量大幅增长,人民币汇率的灵活性进一步提高。

当前,国际金融市场剧烈动荡,美国次贷危机仍在发展,世界经济增长明显放缓,国际经济环境不确定因素对我国的影响逐步显现,国内经济也出现了经济增长减缓趋势明显、企业利润和财政收入增速下降、资本市场持续波动和低迷等新情况、新问题,加大了我国国际收支运行的不确定性。对此,应在继续关注国际收支较大顺差的同时,密切跟踪形势的发展变化,时刻注意防范各种风险。

2008年下半年,我国将进一步把握宏观调控的方向、力度和节奏,提高宏观调控的预见性、针对性和灵活性,着力扩大国内需求特别是消费需求,保持国民经济平稳较快发展。外汇管理部门将按照党中央国务院的统一部署,以《外汇管理条例》修订出台为契机,进一步深化外汇管理体制改革的,对外汇资金流出、流入实行均衡管理,加强跨境资金流动监测,全面提高外汇管理工作水平,促进国际收支平衡状况的改善,切实防范涉外金融风险。

Abstract

In the first half of 2008 China actively responded to the challenges caused by uncertainties in the international economic situation, made great efforts to overcome the difficulties brought about by the grave natural disasters, and made the national economy maintain a momentum of steady and rapid growth.

China's surplus in the balance of payments continued to expand, but with slowing growth. With the growth of exports slowing down and that of imports accelerating, the scale of the surplus under trade in goods decreased. In the first half of 2008 the surplus under the current account totaled USD 191.7 billion, up by 18 percent year on year, 60 percentage points lower than the growth during the same period of the last year. Meanwhile, with the speeding up of using domestic enterprises' "going global" policy, the scale of overseas direct investment grew rapidly, and the surplus under the capital and financial account totaled USD 71.9 billion, down by 20 percent year on year. By the end of June 2008 China's foreign exchange reserves had reached USD 1 808.8 billion, a rise of USD 280.6 billion over that at the end of the previous year. The total volume of inter-bank foreign exchange market transactions increased significantly and the flexibility of the RMB exchange rate was further enhanced.

Currently, due to the turmoil in the international financial market and the still deepening of the sub-prime mortgage crisis in the United States, world economic growth slowed down dramatically and the influence of the uncertainties in the international economic environment gradually appeared in China. The domestic economy also faced new problems such as slowing growth of economic, declining growth of corporate profits and fiscal income, and continuously fluctuating and depressed capital markets, which added to the uncertainties in China's balance of payments performance. Therefore, we should continue to pay attention to the large surplus in the balance of payments, closely track developments and changes in the

situation, and prevent various risks at this juncture.

In the second half of 2008 China will further command the direction, strength, and rhythm of macro-control, enhance the foresight, relevance, and flexibility of macro-policies, strive to expand domestic demand, in particular consumption demand, and promote steady and rapid growth of the national economy. The foreign exchange administration departments will abide by the uniform deployment of the Party Central Committee and the State Council, take advantage of the implementation of the revised *Regulations on Foreign Exchange Administration*, further deepen the reform of the foreign exchange administration system, implement balanced administration for the inflows and outflows of foreign exchange funds, strengthen the monitoring of cross-border capital flows, comprehensively enhance foreign exchange administration, improve the balance of payments equilibrium, and steadfastly prevent external financial risks.

目 录

一、国际收支概况

（一）国际收支运行环境	2
（二）国际收支主要特点	3
（三）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	11
（四）证券投资	13
（五）外债	13

三、外汇市场运行与人民币汇率

（一）人民币对主要货币汇率走势	16
（二）银行间外汇市场交易	19

四、国际收支形势展望和政策取向

（一）形势展望	22
（二）政策取向	22

附录 统计资料

一、国际收支	68
二、对外贸易	86
三、外汇市场和人民币汇率	99
四、利用外资	104

五、外债	106
六、国际旅游	108
七、世界经济增长状况	109
八、国际金融市场状况	111

专栏

1. 2008 年以来改善国际收支状况的涉外经济政策调整	2
2. 近年来加强跨境资本流动监管的主要措施	7
3. 新修订的《外汇管理条例》施行	23

图

1. 2008 年上半年人民币对美元汇率中间价走势图	16
2. 2008 年上半年人民币对欧元、日元、港元、英镑汇率中间 价走势图	17
3. 2008 年上半年人民币对美元汇率中间价日均波幅	18
4. 2008 年上半年人民币对美元汇率日间交易最高价、最低价 相对中间价变动	18
5. 境内美元 1 年期远期（掉期）报价和境外美元 1 年期 NDF 报价走势	19

表

1. 2008 年上半年中国国际收支平衡表	4
2. 2002-2008 年上半年国际收支顺差结构	6
3. 2008 年上半年银行间外币交易市场各货币对交易情况	20

Contents

I . Overview of the Balance of Payments

(I) Environment of the Balance of Payments	28
(II) Main Characteristics of the Balance of Payments	30
(III) Evaluation of the Balance of Payments	33

II . Analysis of the Major Items in the Balance of Payments

(I) Trade in Goods	40
(II) Trade in Services	42
(III) Direct Investment	43
(IV) Portfolio Investment	46
(V) External Debt	47

III . Operation of the Foreign Exchange Market and the RMB Exchange Rate

(I) Trends in the RMB Exchange Rate against the Major Foreign Currencies	52
(II) Transactions in the Inter-bank Foreign Exchange Market	55

IV . Balance of Payments: Prospects and Policy Orientations

(I) Prospects	60
(II) Policy Orientations	61

Appendix Statistics

I . Balance of Payments	68
II . Foreign Trade	86
III . Foreign Exchange Market and Exchange Rate of RMB	99
IV . Foreign Investment Utilization	104
V . External Debt	106
VI . International Tourism	108

VII . Growth of World Economy	109
VIII . International Financial Market	111

Boxes

I . Adjustment of External Economic Policies to Improve the Balance of Payments Situation since 2008	29
II . Main Measures Taken to Strengthen Supervision of Cross-Border Capital Flows in Recent Years	35
III . Implementation of the newly revised <i>Regulations on Foreign Exchange Administration</i>	62

Charts

I . Trends in the Central Parity of the RMB/USD in the First Half of 2008	52
II . Trends in the Central Parity of RMB against the EUR, JPY, HKD, and GBP in the First Half of 2008	53
III . Differential between the RMB/USD Central Parities on Two Consecutive Trading Days in the First Half of 2008	54
IV . Fluctuations of the Highest and Lowest RMB/USD Trading Prices over the Central Parity	54
V . Trends in the Price of the Domestic RMB/USD 1YR Forward (Swap) and the 1YR NDF	56

Tables

I . China's Balance of Payments Statement in the First Half of 2008	32
II . Structure of the Surplus in the Balance of Payments from 2002 to the First Half of 2008	34
III . Foreign Currency Transactions in the Inter-bank Market in the First Half of 2008	57

2008
上半年

中 国 国 际 收 支 报 告



一、国际收支概况

（一）国际收支运行环境

2008年上半年,我国经济发展所处的外部环境恶化。美国次贷危机继续对国际金融市场和实体经济造成强烈冲击。国际金融市场大幅波动,资金流向安全性资产,主要发达国家国债受到追捧,全球主要股指大幅震荡,美元持续走软,对欧元汇率不断创出新低,受影响的市场、机构、产品之广为近百年罕见,仅全球金融机构资产减值一项就超过5 000亿美元。受次贷危机影响,世界经济明显放缓。美国经济在2007年第四季度出现负增长后有所回升,但消费、就业、投资等经济数据表明经济仍显疲弱,未摆脱陷入衰退的阴影;欧元区和日本经济出现放缓迹象;新兴市场经济体遭遇不同程度的外部冲击,但整体仍保持较快增长。同时,能源和食品等商品价格继续快速上涨,全球通胀水平急剧攀升,为世界经济又笼罩了一层阴影。

2008年上半年,我国积极应对国际经济环境的重大变化,克服国内严重自然灾害带来的困难,国民经济继续朝着宏观调控的预期方向发展。经济增速保持平稳态势,居民消费价格涨幅自5月份起走低,企业经济效益仍保持在较高水平。促进贸易平衡的政策效果开始显现,外需对经济增长的拉动作用有所下降,内需对经济增长的拉动作用增强。但经济运行也面临一些突出问题:国内生产价格指数涨幅较大,消费物价涨幅有所下降,但仍不乐观;一些中小企业生产经营困难;国内资本市场持续波动和低迷等。

专栏 1

2008年以来改善国际收支状况的涉外经济政策调整

2008年以来,我国综合运用财政、税收、外贸等政策,促进内需扩大、经济结构调整和国际收支平衡,取得了明显效果。

一是调整出口结构。对粮食、能源资源类共计400多种产品征收出口关税,其中,对部分产品加征100%的特别出口关税;对钢材、水泥等近3 000种商品调整出口退税率,6月份取消部分产品的出口退税。除少数商品外,大部分“两高一资”产品出口量出现下降。

二是鼓励扩大进口。对600多种商品实行进口暂定关税,其中,6月份一次性集中下调食品、药品等六类26个税目商品的进口关税,降税平均幅度超过50%;对部分进口商品免征进口环节增值税;加大金融部门对成套设备进口的支持力度。

三是加强对利用外资引导。继续鼓励节能环保产业和现代服务业利用外资，通过市场手段引导加工贸易向中西部等内陆地区转移。进一步加强和规范外商投资项目管理，加强项目真实性审核，对新开工项目实行分类分级管理，严格外商投资企业投资总额和外资并购审批，对投资不到位、设立空壳公司或将资本金挪作他用的予以查处，对经营期限到期又没有延期的外商投资企业限期办理注销。

四是加强对异常外汇资金流动的联合监管。为防范贸易项下异常外汇资金流入，外汇、海关、商务等部门密切配合，借鉴1998年对进口付汇实行联网核查的成功经验，对出口收结汇实行联网核查，对企业出口预收货款和进口延期付款实行登记管理，加强对贸易项下资金流入与货物出口的真实性、一致性审核。目前，系统运行顺利，企业正常的出口收结汇业务基本未受影响，政策效果开始显现。相关部门加强协调，充分发挥监管合力，共同打击地下钱庄等各类违法犯罪活动。截至2008年6月底，当年已破获6起地下钱庄案，抓获犯罪嫌疑人28名，累计涉案金额为150多亿元人民币。

（二）国际收支主要特点

2008年上半年，我国国际收支交易总规模为2.4万亿美元，同比增长25%。国际收支顺差增速有所减缓，其中，经常项目顺差1917亿美元，同比增长18%，增幅较上年同期下降了60个百分点；资本和金融项目顺差719亿美元，同比下降20%。2008年6月末，国家外汇储备达到18088亿美元。各主要项目呈现以下特点。

1. 货物贸易顺差规模下降

2008年上半年，面对复杂多变的国际经济环境，随着国内宏观调控措施的逐步到位，我国出口增长放缓，进口上升较快，对外贸易顺差由过去几年的快速增长转为有所下降。按国际收支统计口径，货物贸易出口额为6700亿美元，进口额为5375亿美元，分别较上年同期增长22%和31%；顺差1325亿美元，下降2%。

2. 收益项目顺差快速增加

2008年上半年，我国对外资产规模进一步扩大，利润、利息等投资收益增长显著，加上海外务工人员的劳务收入增长迅速，收益项目顺差383亿美元，同比增长2倍。

3. 外国来华直接投资大幅增长，对外直接投资规模迅速扩大

2008 年上半年，我国经济发展保持平稳较快运行态势，投资结构有所改善，对外资的吸引力仍然较强。按国际收支统计口径，外国来华直接投资净流入 741 亿美元，同比增长 27%。同期，我国企业“走出去”步伐进一步加快，对外直接投资净流出 333 亿美元，同比增长 3.5 倍。

4. 证券投资项下呈现净流入态势

受境内机构（主要是银行部门）对外证券投资回流影响，从 2007 年下半年开始，我国证券投资项下呈净流入态势。2008 年上半年，这一趋势得以延续，净流入 198 亿美元，上年同期为净流出 48 亿美元。

5. 国家外汇储备继续较快增长

2008 年 6 月末，国家外汇储备达到 18 088 亿美元，比上年末增加 2 806 亿美元，较上年同期多增 143 亿美元。其中，货物贸易、直接投资和收益项目顺差对国家外汇储备增加的贡献率分别为 47%、15% 和 14%。

表 1 2008 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	191 718	828 389	636 671
A. 货物和服务	129 185	742 082	612 897
a. 货物	132 480	669 987	537 507
b. 服务	-3 294	72 095	75 390
1. 运输	-5 861	19 175	25 036
2. 旅游	2 596	20 232	17 636
3. 通讯服务	-53	737	789
4. 建筑服务	2 716	4 729	2 013
5. 保险服务	-5 797	541	6 338
6. 金融服务	-154	127	281
7. 计算机和信息服务	1 465	2 768	1 303
8. 专有权利使用费和特许费	-4 354	196	4 550
9. 咨询	1 669	7 839	6 170
10. 广告、宣传	230	1 053	823
11. 电影、音像	65	179	114
12. 其他商业服务	4 301	14 274	9 973

^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内地居民（不包括港、澳、台地区）与非我国内地居民之间的经济交易。

续表

项 目	差 额	贷 方	借 方
13. 别处未提及的政府服务	-117	246	363
B. 收益	38 346	59 692	21 346
1. 职工报酬	3 164	4 478	1 314
2. 投资收益	35 182	55 214	20 031
C. 经常转移	24 186	26 615	2 429
1. 各级政府	-78	28	106
2. 其他部门	24 265	26 588	2 323
二、资本和金融项目	71 931	520 638	448 707
A. 资本项目	1 662	1 784	121
B. 金融项目	70 269	518 855	448 586
1. 直接投资	40 753	80 973	40 220
1.1 我国对外直接投资	-33 338	919	34 257
1.2 外国来华直接投资	74 091	80 053	5 962
2. 证券投资	19 822	33 041	13 218
2.1 资产	14 772	27 865	13 093
2.1.1 股本证券	-1 124	4 843	5 967
2.1.2 债务证券	15 896	23 022	7 126
2.1.2.1(中) 长期债券	16 442	23 022	6 580
2.1.2.2 货币市场工具	-546	0	546
2.2 负债	5 050	5 176	126
2.2.1 股本证券	5 176	5 176	0
2.2.2 债务证券	-126	0	126
2.2.2.1(中) 长期债券	-126	0	126
2.2.2.2 货币市场工具	0	0	0
3. 其他投资	9 694	404 841	395 148
3.1 资产	-83 055	22 386	105 440
3.1.1 贸易信贷	-4 200	0	4 200
长期	-294	0	294
短期	-3 906	0	3 906
3.1.2 贷款	-5 408	322	5 730
长期	-1 865	0	1 865
短期	-3 543	322	3 865
3.1.3 货币和存款	15 715	19 035	3 320
3.1.4 其他资产	-89 162	3 028	92 190
长期	0	0	0
短期	-89 162	3 028	92 190
3.2 负债	92 748	382 456	289 708
3.2.1 贸易信贷	15 400	15 400	0
长期	1 078	1 078	0
短期	14 322	14 322	0
3.2.2 贷款	52 966	302 752	249 786
长期	6 238	12 397	6 159
短期	46 728	290 355	243 628

续表

项 目	差 额	贷 方	借 方
3.2.3 货币和存款	24 184	63 036	38 852
3.2.4 其他负债	199	1 268	1 069
长期	239	245	6
短期	-40	1 023	1 063
三、储备资产	-280 782	0	280 782
3.1 货币黄金	0	0	0
3.2 特别提款权	-66	0	66
3.3 在基金组织的储备头寸	-136	0	136
3.4 外汇	-280 579	0	280 579
3.5 其他债权	0	0	0
四、净误差与遗漏	17 133	17 133	0

(三) 国际收支运行评价

2008 年上半年,我国国际收支交易总规模继续增长,与同期 GDP 之比达到 131.5%,比 2007 年下降 0.5 个百分点。同时,国际收支保持较大顺差,经常项目顺差与同期 GDP 之比为 10.4%,比 2007 年下降 0.9 个百分点。

表 2 2002—2008 年上半年国际收支顺差结构

项 目	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年上半年
国际收支总顺差 (亿美元)	677	986	1 794	2 238	2 599	4 453	2 636
经常项目差额 (亿美元)	354	459	687	1 608	2 532	3 718	1 917
占总顺差比例 (%)	52	47	38	72	97	83	73
资本和金融项目差额 (亿美元)	323	527	1107	630	67	735	719
占总顺差比例 (%)	48	53	62	28	3	17	27

2008 年上半年,国际收支继续保持较大顺差,但增长势头有所缓和。自 2000 年起,我国国际收支总顺差逐年扩大,2007 年达到 4 453 亿美元的历史最高值,年均增长 53%。2008 年上半年,国际收支总顺差超过 2006 年全年水平,但比上年同期仅增长 4%,一些主要项目出现调整迹象:在全球经济增长放缓、人民币升值、生产成本增加、结构优化政策实施等因素影响下,出口增速放慢;由于世界主要初级产品价格上涨、国内需求依然较强、扩大进口政策效果显现,进口增速加快;随着我国企业实力的不断增强,在“走出去”政策的大力推动下,对外直接投资增长迅速。

当前,影响我国国际收支运行的不确定因素在增加。国际上主要发达国家经济增长乏力、消费需求降低,美国次贷危机进一步演变、恶化,国际金融市场持续动荡。国内经济增长放缓趋势明显,企业利润和财政收入增速下降,部分中小企业经

营困难, 资本市场持续波动和低迷, 房地产市场风险增加。短期内, 我国国际收支很可能处在一个变化的过渡时期, 因此, 要密切跟踪国际和国内形势的变化, 时刻注意防范各种风险。

专栏 2

近年来加强跨境资本流动监管的主要措施

近年来, 为配合国家宏观调控和维护金融安全, 外汇管理部门加强和改进外汇资金流入和结汇监管, 积极促进国际收支平衡。

加强贸易外汇真实性审核。2006年11月, 对贸易收结汇实行分类管理, 在对大部分合法经营企业给予充分便利的同时, 重点加强对贸易收汇与外贸出口明显不符的“关注企业”收汇和结汇管理。借鉴进口付汇联网核查的经验, 与商务部、海关等部门依托中国电子口岸建立出口收结汇联网核查系统, 自2008年7月14日起对企业的出口收结汇实施联网核查, 加强贸易项下资金流入的真实性和一致性审核。

实施服务贸易跨境资金流动的非现场监管。为推进服务贸易外汇管理改革, 2008年2月, 在全国推广服务贸易外汇业务非现场监管系统, 加大了服务贸易外汇收支的分析、预警和监测力度。

规范个人外汇流入管理。2006年12月, 颁布《个人外汇管理办法》, 对个人结汇实行年度5万美元总额管理, 对超限额的结汇严格真实性审核; 年度总额可根据国际收支形势动态调整, 保证管理的主动性和可控性。同时, 规范个人资本项目外汇、外汇账户及外币现钞等管理。

进一步加强外债管理。2004年5月, 对中外资银行外债管理实行同等待遇, 明确对外资银行外债实行总量控制; 外资银行向境内机构发放的外汇贷款按国内外汇贷款管理, 除出口押汇外, 不得结汇; 外资银行借用的外债资金不得结汇, 还本付息不得购汇; 外资银行对外提供的担保按对外担保管理, 不得为境内企业的人民币借款提供外汇担保。2005年10月, 将境内机构一定期限、金额以上延期付款纳入外债登记管理。规范特殊类外商投资企业的外债管理。2007年分阶段调减金融机构短期外债余额指标, 2008年在2007年指标基础上进一步削减短债额度。2008年7月14日起开始运行贸易信贷登记