



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

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：潘洁

责任印制：裴刚

图书在版编目 (CIP) 数据

2006 中国国际收支报告 (2006 Zhongguo Guoji Shouzhi Baogao) / 国家外汇管理局
国际收支分析小组. —北京: 中国金融出版社, 2007. 6

ISBN 978-7-5049-4437-5

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 (2007) 第 091841 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

经销 新华书店

印刷 北京卡乐富印刷有限公司

尺寸 210 毫米 × 285 毫米

印张 9.75

字数 190 千

版次 2007 年 7 月第 1 版

印次 2007 年 7 月第 1 次印刷

印数 1—2000

定价 80.00 元

ISBN 978-7-5049-4437-5/F · 3997

如出现印装错误本社负责调换 联系电话: (010) 63263947

《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 方上浦 王小奕

审 稿：刘光溪 王 勇 许满刚 王允贵 管 涛

谢和民 孙鲁军 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：胡 红 刘 芳 陈之为

第二部分：高 锋 胡 红 周国林 查晓阳

第三部分：温建东

第四部分：马文慧 马 昀

第五部分：马文慧 马 昀

专 栏：马 昀 查晓阳 王 蕾 高 锋

附录整理：赵玉超

其他提供材料的还有：曹 杰 卢 爽

英文翻译：查晓阳 张程程

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 Wang Xiaoyi

Readers

Liu Guangxi Wang Yong Xu Mangang Wang Yungui

Guan Tao Xie Hemin Sun Lujun Liu Jiahua

Editors

Han Hongmei Fang Wen Zhou Ji Liu Fang

Wang Chunhong Wang Xin Pan Hongsheng

Authors

Part One: Hu Hong Liu Fang Chen Zhiwei

Part Two: Gao Feng Hu Hong Zhou Guolin Zha Xiaoyang

Part Three: Wen Jiandong

Part Four: Ma Wenhui Ma Yun

Part Five: Ma Wenhui Ma Yun

Boxes: Ma Yun Zha Xiaoyang Wang lei Gao Feng

Appendix: Zhao Yuchao

Other Contributors: Cao Jie Lu Shuang

Translators: Zha Xiaoyang Zhang Chengcheng

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

内容摘要

2006 年, 我国经济平稳快速增长, 对外开放迈上新的台阶, 人民币汇率形成机制改革稳步推进, 汇率弹性提高。国际收支延续“双顺差”的格局, 经常项目顺差 2,499 亿美元, 资本和金融项目顺差 100 亿美元。2006 年末, 我国外汇储备余额为 10,663 亿美元, 比上年末增加 2,475 亿美元。

我国国际收支交易规模继续扩大, 对外贸易持续增长, 对外直接投资快速发展, 境外证券投融资增长显著, 外汇储备增长较快, 国际收支不平衡矛盾加深。随着我国对外开放的不断扩大, 国际收支状况对经济稳定发展的影响越来越大, 对此要全面、辩证地分析, 积极采取有效措施, 防范风险, 保证金融运行安全。

人民币汇率机制改革继续稳步推进, 外汇市场参与主体不断增加, 新产品相继推出, 交易方式更加丰富, 交易量显著扩大。人民币汇率有升有降、双向波动, 呈小幅升值态势。

2007 年, 国家将把促进国际收支基本平衡作为统筹国内发展和对外开放, 实现经济又好又快发展的关键环节之一。为此, 需要从对内平衡入手, 重点是“调投资、促消费、减顺差”。在国内经济方面, 关键是要正确处理投资和消费、内需与外需的关系, 努力扩大消费需求; 合理控制投资增长, 努力优化投资结构。在涉外经济方面, 要优化进出口结构, 转变外贸增长方式; 注重提高引进外资质量并优化结构; 继续实施“走出去”战略, 有序地扩大境外投资。在金融方面, 要全面发挥金融的调控能力, 合理调控货币信贷总量; 进一步完善人民币汇率形成机制, 稳步推进资本市场对外开放。在外汇管理方面, 要继续深化外汇体制改革, 有序拓宽资金流出渠道, 大力发展外汇市场, 严格外汇资金流入和结汇管理, 加强外汇储备风险防范。通过统筹兼顾, 加大国内和涉外经济政策调整的力度, 为促进国际收支平衡创造条件。

Abstract

In 2006 the Chinese economy maintained steady and rapid growth, the open-door policy stepped onto a new stage, the reform of the RMB exchange rate formation mechanism was improved steadily, and the exchange rate elasticity was further enhanced. China's balance of payments continued to maintain a "twin surplus", with a USD 249.9 billion surplus in the current account and a USD 10 billion surplus in the capital and financial account. By the end of 2006, state foreign exchange reserves had increased by USD 247.5 billion over the previous year to reach USD 1,066.3 billion.

The scale of balance of payments transactions continued to expand. Foreign trade continued to increase, overseas direct investment rose rapidly, and portfolio investment abroad surged remarkably. Foreign exchange reserves grew rapidly. The disequilibrium in the balance of payments was deepened. With the further opening up to the outside world, the influence of the status of the balance of payments on steady economic development is on the increase. Therefore, proactive and effective measures must be adopted on the basis of complete and objective analyses so as to prevent risks and too ensure sound financial operations.

The reform of the formation mechanism of the RMB exchange rate continued to proceed steadily, participants in the foreign exchange market continuously increased, new instruments were successively introduced, the trading modes were enriched, and the trading volume expanded significantly. The RMB exchange rate presented two-way movements, fluctuating both upward and downward, and in general appreciated by a small margin.

In 2007 China decided to promote a basic equilibrium in the balance of payments so as to maintain the harmonious development of the domestic and external economies and to realize sound and rapid economic growth. Therefore, starting with promotion

of an equilibrium in the domestic economy, a focus should be placed on “adjusting investment, promoting consumption, and reducing the surplus”. In terms of the domestic economy, it is crucial to appropriately coordinate the relationship between investment and consumption and the relationship between domestic demand and external demand, to make great efforts to expand consumption, to control the growth of investment to a rational level, and to strive to optimize the structure of investment. In terms of the external economy, it is essential to optimize the structure of imports and exports, to transform the growth pattern of foreign trade, to attach great importance to enhancing the quality of foreign capital utilization and optimizing the structure, to continue to implement the “going global” strategy, and to expand overseas investment in a well-sequenced manner. From the perspective of finance, it is necessary to bring the financial adjustment and control capability into full play, reasonably adjust aggregate money and credit, further improve the RMB exchange rate formation mechanism, and steadily advance the opening up of the capital market. The foreign exchange administration will continue to deepen the reform of the foreign exchange management system, expand the channels for capital outflows in good order, greatly develop the foreign exchange market, strengthen the management of foreign exchange capital inflows and sales of foreign exchange, and make more efforts to prevent risks of foreign exchange reserves. It is also essential to intensify the adjustment of both the domestic and external economic policies on the basis of overall planning and considerations, thereby promoting the equilibrium of 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 5

二、国际收支主要项目分析

- (一) 货物贸易 10
- (二) 服务贸易 10
- (三) 直接投资 11
- (四) 证券投资 12
- (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 28
- (二) 国内经济形势 29
- (三) 国家涉外经济政策调整 30

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	86
二、对外贸易	116
三、外汇市场和人民币汇率	129
四、利用外资	135
五、外债	137
六、国际旅游	139
七、世界经济增长状况	140
八、国际金融市场状况	142

专栏

1. 近几年中国国际收支持续顺差的主要原因	7
2. 积极推行合格的机构投资者制度 稳步促进国内资本市场对外开放	13
3. 境内机构境外上市	15
4. 个人外汇管理改革	31

图

1. 2006 年人民币对美元交易中间价走势图	22
2. 2006 年人民币对欧元、日元、港币、英镑交易中间价走势图	23
3. 2006 年银行间远期市场一年期美元报价走势图	24

表

1. 2006 年中国国际收支平衡表	3
2. 2001-2006 年国际收支顺差结构	5
3. 银行间即期外汇市场会员结构	20
4. 2006 年银行间外币对外币买卖市场各外币对交易情况表	25

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 42

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

- (I) Trade in goods 48
- (II) Trade in services 49
- (III) Direct investment 50
- (IV) Portfolio investment 53
- (V) External debt 58

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

- (I) Reform and development of foreign exchange markets 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 Related Policy Adjustments

- (I) The international economic situation 72
- (II) The domestic economic situation 73
- (III) Adjustments in national foreign economic policies 75

V. Balance of Payments Prospects and Policy Outlook

- (I) Balance of payments prospects 82
- (II) Policy outlook 82

Appendix Statistics

- I. Balance of Payments 86
- II. Foreign Trade 116
- III. Foreign Exchange Market and Exchange Rate of Renminbi 129

IV. Foreign Investment Utilization	135
V. External Debt	137
VI. International Tourism	139
VII. Growth of World Economics	140
VIII. International Financial Market	142

Boxes:

1. Brief Analysis of China's Sustained Surplus in its Balance of Payments in Recent Years	45
2. Actively Implementing Qualified Institutional Investor Schemes and Steadily Promoting the Opening-up of the Domestic Capital Market ...	54
3. Overseas Listings of Domestic Institutions	57
4. Administration of Individual Foreign Exchange	78

Charts:

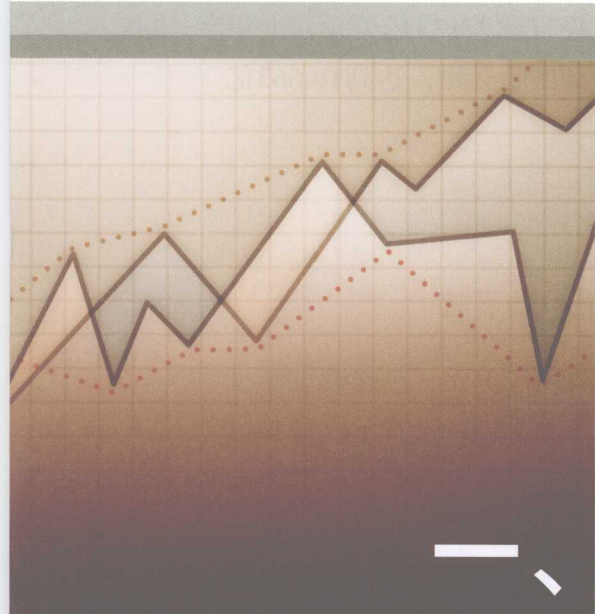
1. Trends in the Central Parity of the RMB against the U.S. Dollar in 2006.....	66
2. Trends in the Central Parity of the RMB against the EUR, JPY, HKD, and GBP in 2006	67
3. Trends of the 1 YR USD Forward Price in the Inter-Bank Foreign Exchange Market in 2006	69

Tables:

1. China's Balance of Payments Statement in 2006	40
2. Structure of the Surplus in the Balance of Payments, 2001-2006	42
3. Structure of Membership in the Inter-bank FX Spot Market.....	65
4. Foreign Currency Transactions in the Inter-Bank Market in 2006	70

2006

中国 国际收支 报告



一、国际收支概况

2006年，国际收支继续保持“双顺差”格局。经常项目顺差2,499亿美元，较上年增长55%。其中，货物贸易顺差2,177亿美元，增长62%；服务贸易逆差88亿美元，下降6%；收益顺差118亿美元，增长11%；经常转移顺差292亿美元，增长15%。资本和金融项目顺差100亿美元，较上年下降84%。其中，直接投资顺差603亿美元，下降11%；证券投资逆差676亿美元，增长12.7倍；其他投资顺差133亿美元，上年为逆差40亿美元。2006年末国家外汇储备比上年末增加2,475亿美元，达到10,663亿美元。

（一）国际收支主要特点

1. 经常项目顺差增加，资本和金融项目顺差大幅下降

2006年，经常项目顺差由上年的1,608亿美元增加到2,499亿美元，已连续五年呈现大幅增长，而资本和金融项目顺差由上年的630亿美元下降到100亿美元，是2001年以来的最低点。经常项目顺差增长主要来源于货物贸易顺差的大幅增长，资本和金融项目顺差下降主要是由于对外证券投资增长迅猛。

2. 货物贸易顺差再创历史新高

2006年，按国际收支统计口径，货物贸易出口9,697亿美元，进口7,519亿美元，分别较上年增长27%和20%；顺差2,177亿美元，增长62%，再创历史新高。据世界贸易组织最新公布的统计数据，2006年我国货物贸易进出口（海关口径）均位于世界第三位，其中出口占全球出口总额的8.0%，较2005年上升了0.7个百分点，进口占全球进口总额的6.4%，上升了0.3个百分点。我国货物贸易出口和进口增速分别较全球增速快了12个和6个百分点。

3. 外国来华直接投资继续处于高位

2006年，外国来华直接投资继续保持较高水平，净流入781亿美元，较上年下降1%。据联合国贸发会议统计，2006年，全球跨国直接投资额约12,304亿美元，比2005年增长34.3%。美国、英国、法国、中国是吸引外资最多的国家。我国排名自2005年的第三位降为2006年的第四位，但仍是发展中国家中吸收外资最多的国家。

4. 我国对外直接投资快速发展

伴随我国经济较快发展，政府积极推进对外投资便利化等政策，我国实施“走

出去”战略的步伐进一步加快。2006年,我国对外直接投资净流出为178亿美元,同比增长58%。其中,非金融部门对外投资净流出154亿美元,金融部门对外投资净流出24亿美元。我国对外直接投资以绿地投资为主,兼顾境外兼并收购。

5. 境外证券投融资增长显著

2006年,我国境内机构从境外证券市场融资和对境外证券投资均大幅增长。境内机构以股本证券方式净融资429亿美元,较上年增长一倍,其中境外股票上市融资占九成以上,主要是金融机构境外上市,如中国银行、中国工商银行等。同时,由于外汇资金相对充裕,以银行、保险公司等机构为主的对外证券投资快速增长,全年对外证券投资资产净流出1,104亿美元,增长3.2倍。

表1 2006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	249,866	1,144,499	894,633
A. 货物和服务	208,912	1,061,682	852,769
a. 货物	217,746	969,682	751,936
b. 服务	-8,834	91,999	100,833
1. 运输	-13,354	21,015	34,369
2. 旅游	9,627	33,949	24,322
3. 通讯服务	-26	738	764
4. 建筑服务	703	2,753	2,050
5. 保险服务	-8,283	548	8,831
6. 金融服务	-746	145	891
7. 计算机和信息服务	1,219	2,958	1,739
8. 专有权利使用费和特许费	-6,430	205	6,634
9. 咨询	-555	7,834	8,389
10. 广告、宣传	490	1,445	955
11. 电影、音像	16	137	121
12. 其他商业服务	8,432	19,693	11,261
13. 别处未提及的政府服务	72	579	506
B. 收益	11,755	51,240	39,485
1. 职工报酬	1,989	4,319	2,330
2. 投资收益	9,765	46,920	37,155
C. 经常转移	29,199	31,578	2,378
1. 各级政府	-147	65	211
2. 其他部门	29,346	31,513	2,167

^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
二、资本和金融项目	10,037	653,276	643,239
A. 资本项目	4,020	4,102	82
B. 金融项目	6,017	649,174	643,157
1. 直接投资	60,265	87,285	27,020
1.1 我国对外直接投资 ^②	-17,830	718	18,547
1.2 外国来华直接投资 ^③	78,095	86,567	8,473
2. 证券投资	-67,558	45,602	113,159
2.1 资产	-110,419	2,740	113,159
2.1.1 股本证券	-1,454	224	1,678
2.1.2 债务证券	-108,965	2,516	111,481
2.1.2.1(中)长期债券	-106,737	2,516	109,253
2.1.2.2 货币市场工具	-2,228	0	2,228
2.2 负债	42,861	42,861	0
2.2.1 股本证券	42,861	42,861	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	13,309	516,287	502,978
3.1 资产	-31,809	15,756	47,564
3.1.1 贸易信贷	-26,148	0	26,148
长期	-1,830	0	1,830
短期	-24,318	0	24,318
3.1.2 贷款	4,928	8,312	3,384
长期	-2,947	0	2,947
短期	7,875	8,312	437
3.1.3 货币和存款	-9,904	1,192	11,096
3.1.4 其他资产	-684	6,253	6,936
长期	0	0	0
短期	-684	6,253	6,936
3.2 负债	45,118	500,531	455,413
3.2.1 贸易信贷	13,227	13,227	0
长期	926	926	0
短期	12,301	12,301	0
3.2.2 贷款	11,038	438,447	427,410
长期	4,093	13,708	9,615
短期	6,945	424,740	417,795
3.2.3 货币和存款	10,710	33,999	23,289
3.2.4 其他负债	10,143	14,858	4,715

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内地对我国内地以外的国家（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内地以外的国家（地区），包括港、澳、台地区对我国内地的直接投资。

续表

项 目	差 额	贷 方	借 方
长期	3,863	4,297	435
短期	6,281	10,561	4,280
三、储备资产	-247,025	447	247,472
3.1货币黄金	0	0	0
3.2特别提款权	136	136	0
3.3在基金组织的储备头寸	311	311	0
3.4外汇	-247,472	0	247,472
3.5 其他债权	0	0	0
四、净误差与遗漏	-12,877	0	12,877

(二) 国际收支运行评价

1. 国际收支运行态势

国际收支交易规模继续扩大。2006年,国际收支交易总规模为3.33万亿美元,同比增长38%;与同期GDP之比达到127%,比2005年上升18个百分点。这表明我国经济对外开放度继续提高,与世界经济的融合与互动进一步加强。

经常项目顺差占比进一步提高。2006年,经常项目顺差同比增长55%,资本和金融项目顺差同比下降84%,致使经常项目顺差在国际收支总顺差的比重进一步攀升到96%,为1999年以来的新高。经常项目顺差与GDP之比达9.5%,比上年提高2.3个百分点。

表 2 2001—2006 年国际收支顺差结构

单位:亿美元

项 目	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年
国际收支总顺差	522	677	986	1,794	2,238	2,599
经常项目差额	174	354	459	687	1,608	2,499
占总顺差比例	33%	52%	47%	38%	72%	96%
资本和金融项目差额	348	323	527	1,107	630	100
占总顺差比例	67%	48%	53%	62%	28%	4%

国际收支不平衡有所加剧。2006年,我国贸易顺差2,177亿美元,创下历史新高,相当于2003—2005年贸易顺差的总和。外国来华直接投资保持高位,非金融领域实际利用外资630亿美元,增长4.5%。外债规模进一步增加,年末外债余额为3,229.9亿美元(不包括香港特区、澳门特区和台湾地区对外负债,下同),比上年末增加419.4亿美元,增长14.9%,增速较上年同期加快1.4个百分点。外汇储备增加额连续