



2009

上半年 First Half of 2009

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

2009 上半年
First Half of 2009

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：裴刚

图书在版编目(CIP)数据

2009 上半年中国国际收支报告 (2009 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, 2010.2

ISBN 978-7-5049-5394-0

I. ① 2 … II. ① 国 … III. ① 国际收支—研究报告—中国—2009
IV. ① F812.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 012025 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 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 100071

印刷 北京华正印刷有限公司

尺寸 210 毫米 × 285 毫米

印张 8.5

字数 155 千

版次 2010 年 2 月第 1 版

印次 2010 年 2 月第 1 次印刷

印数 1—2000

定价 80.00 元

ISBN 978-7-5049-5394-0/F.4954

如出现印装错误本社负责调换 联系电话: (010) 63263947

国家外汇管理局 国际收支分析小组人员名单

组 长：易 纲

副 组 长：邓先宏 方上浦 王小奕 李 超 黄国波 韩玉婷

审 稿：王允贵 方 文 谢和民 孙鲁军 张生会 崔汉忠

统 稿：管 涛 王春英 马少波 陈之为 周 济

执 笔：

第一部分：朱至瑜 林艳红 张 靛 谢月兰

第二部分：姬 智 胡 红 常国栋 项丹嫒

第三部分：温建东 贾 宁

第四部分：朱至瑜 林艳红

专 栏：林艳红 赵玉超 马颜丽 朱至瑜

附录整理：赵玉超

其他提供材料的还有：任春琳 曹 杰

英文翻译：周海文 谢月兰 王 亮

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

Yi Gang

Deputy Head

Deng Xianhong Fang Shangpu Wang Xiaoyi Li Chao

Huang Guobo Han Yuting

Readers

Wang Yungui Fang Wen Xie Hemin Sun Lujun

Zhang Shenghui Cui Hanzhong

Editors

Guan Tao Wang Chunying Ma Shaobo Chen Zhiwei Zhou Ji

Authors

Part One: Zhu Zhiyu Lin Yanhong Zhang Jing Xie Yuelan

Part Two: Ji Zhi Hu Hong Chang Guodong Xiang Danruo

Part Three: Wen Jiandong Jia Ning

Part Four: Zhu Zhiyu Lin Yanhong

Boxes: Lin Yanhong Zhao Yuchao Ma Yanli Zhu Zhiyu

Appendix: Zhao Yuchao

Other Contributors: Ren Chunlin Cao Jie

Translators: Zhou Haiwen Xie Yuelan Wang Liang

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

内 容 摘 要

2009年上半年,各国应对危机和稳定经济措施的效果逐步显现,全球经济金融走出持续恶化的阴影。我国经济运行中的积极因素逐渐增多,国民经济出现企稳回升迹象。

上半年,我国国际收支交易总量下降,涉外经济发展速度趋缓,进出口和直接投资规模均较上年同期回落。经常项目、资本和金融项目保持“双顺差”格局,但顺差规模减少,国际收支不平衡状况继续改善。同时,随着国际经济有所企稳,国内经济表现向好,第二季度国际收支交易有所恢复,资本集中流出压力减轻,但资金大规模回流现象尚不明显。

下半年,世界经济下行风险有所减弱,国内经济也将在连续、稳定的宏观经济政策支持下,进一步巩固回升势头。我国涉外经济发展的宏观环境总体上将趋于好转,外汇净流入可能增加,国际收支较大顺差格局不变。但另一方面,世界经济复苏仍需时日,国内经济运行还面临较多困难,外资大量流入的内外部环境尚不具备,全年国际收支状况将进一步改善。

今后一段时期,国家将继续把保持经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务,保持宏观经济政策的连续性和稳定性,继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。外汇管理部门将继续深化外汇管理体制改革,促进经济平稳较快发展;增强服务意识,为市场主体提供更加便利的外汇管理政策;继续以拓宽资本流出渠道为重点,稳步推进资本项目外汇管理改革;加强跨境资金均衡管理,完善统计监测体系,加大外汇业务合规性检查力度;进一步加强外汇储备经营管理,确保实现国家外汇储备的总体安全和保值增值。

Abstract

In the first half of 2009, economic stabilization measures to deal with the crisis taken by every government took effect gradually, and the world began recovering from the sustained deterioration. The recession in the Chinese economy ended and stabilized. Chinese economy started showing positive signs.

In the first half of the year, BOP transactions decreased due to the slowdown in external-sector development, among which both foreign trade and direct investment fell year on year. The “twin surplus” was maintained under the current account and the capital and financial account with a reduced surplus, continuing to alleviate the disequilibrium in the balance of payments. In the meantime, the performance of the domestic economy improved with the stabilized global situation. In the second quarter, BOP transactions recovered somewhat and the stresses from concentrated capital outflows were reduced. Thus far, there is no significant evidence indicating massive capital inflows.

In the second half of the year, the downward risks for the global economy will be relieved and the domestic economy will solidify its upward trend. The macro-environment for the development of China’s external economy will generally improve, and foreign exchange inflows may increase, which will lead to no change in the large-scale BOP surplus. Nevertheless, owing to the long way before there is a global economic recovery and the domestic difficulties still to be confronted, neither the domestic nor the external environment will be conducive to large foreign capital inflows, leading to further improvements in the BOP equilibrium.

For the near future, maintaining the economy on the track of steady and rapid development will remain the top priority. The government will maintain a continual and stable active macroeconomic fiscal policy and a moderately loose monetary

policy. The foreign exchange administration agencies will further deepen reform of the foreign exchange administration system and promote the steady and rapid development of the economy. The foreign exchange administration agencies will continue to promote foreign exchange administration policies that benefit market entities; further implement administrative reform of the capital account with a focus on promoting capital outflows; strengthen the balanced administration of cross-border capital flows with an improved statistical and monitoring system; reinforce investigations of compliance by foreign exchange businesses; and improve operations and management of foreign reserve assets to ensure their safety and value.

目 录

一、国际收支概况

（一）国际收支运行环境	2
（二）国际收支主要状况	4
（三）国际收支运行评价	7

二、国际收支主要项目分析

（一）货物贸易	12
（二）服务贸易	13
（三）直接投资	14
（四）证券投资	17
（五）外债	18

三、外汇市场运行与人民币汇率

（一）银行间外汇市场改革和建设情况	22
（二）人民币对主要货币汇率走势	23
（三）银行间外汇市场交易	27

四、国际收支形势展望和政策取向

（一）形势展望	30
（二）政策取向	32

附录 统计资料

一、国际收支	76
二、对外贸易	94
三、外汇市场和人民币汇率	107

四、利用外资	112
五、外债	114
六、国际旅游	116
七、世界经济增长状况	117
八、国际金融市场状况	119

专栏

1. 2009 年上半年主要涉外经济政策调整	2
2. 国际金融危机对我国国际收支的主要影响	8
3. 拓宽对外投资渠道, 改善国际收支状况	16
4. 主要国家的量化宽松货币政策	30

图

1-1. 中国国际收支交易规模及其占 GDP 比例	7
1-2. 中国国际收支经常项目差额及其占 GDP 比例	8
2-1. 改革开放以来中国进出口总值及其变动情况	12
2-2. 外国来华直接投资流入及其变动情况	15
2-3. 中国外债余额及短期外债占比	18
3-1. 2009 年上半年人民币对美元汇率中间价走势	23
3-2. 2009 年上半年人民币对欧元、日元、港元、 英镑中间价走势	24
3-3. 2009 年上半年银行间即期外汇市场人民币对 美元交易价波动走势	25
3-4. 2009 年上半年境内外远期市场 1 年期人民币对 美元汇率走势	26
3-5. 1994 年 1 月 -2009 年 6 月人民币有效汇率走势	26
3-6. 2007 年 1 月 -2009 年 6 月银行间市场远期和 外汇掉期成交量	27

表

1-1. 2009 年上半年中国国际收支平衡表	5
1-2. 2003-2009 年上半年国际收支顺差结构	8
3-1. 2009 年 6 月末银行间外汇市场参与主体构成	22
3-2. 2009 年上半年银行间外币买卖市场各外币对交易情况	28

Contents

I . Overview of the Balance of Payments

(I) The Operating Environment of the Balance of Payments	34
(II) Main Characteristics of the Balance of Payments	37
(III) Evaluation of the Balance of Payments	40

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

(I) Trade in Goods	46
(II) Trade in Services	48
(III) Direct Investment	50
(IV) Portfolio Investment	54
(V) External Debt	55

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

(I) Reform and Development of the Inter-bank Foreign Exchange Market	60
(II) Trends in the RMB Exchange Rate against the Major Foreign Currencies ...	61
(III) Transactions in the Inter-bank Foreign Exchange Market.....	65

IV . BOP Outlook and Policy Orientation

(I) Outlook	70
(II) Policy Orientation.....	73

Appendix Statistics

I . Balance of Payments	76
II . Foreign Trade	94
III . Foreign Exchange Market and Exchange Rate of RMB	107
IV . Foreign Investment Utilization	112
V . External Debt	114

VI . International Tourism	116
VII . Growth of World Economy	117
VIII . International Financial Market	119

Boxes

I . Adjustments in the External Economic Policies in the First Half of 2009	35
II . Major Influence of the International Financial Crisis on China's Balance of Payments	43
III . Broadening Overseas Direct Investment Channels to Improve the Performance of the Balance of Payments	52
IV . Quantitative Easing of Monetary Policies in the Major Countries	71

Charts

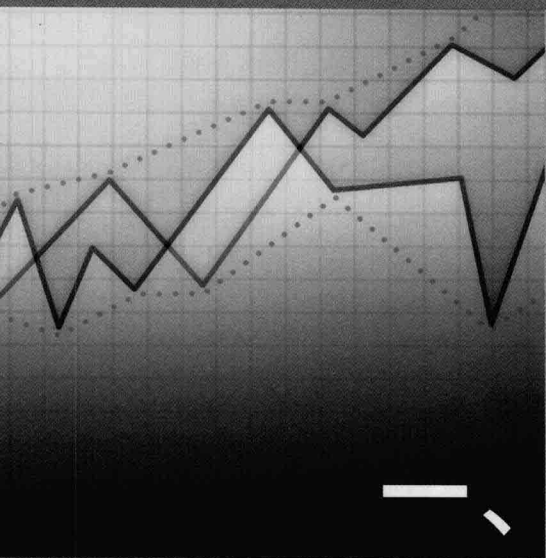
1-1 China's Scale of BOP Transactions and Its Ratio to GDP	41
1-2 China's Current Account Balance and Its Ratio to GDP	42
2-1 China's Import and Export Since the Reform and Opening-up	46
2-2 China's Foreign Direct Investment Inflows	50
2-3 China's Outstanding External Debt and Short-Term Debt Ratio	56
3-1 Trends in the RMB/USD Central Parity in the First Half of 2009	62
3-2 Trends in the RMB/EUR, RMB/JPY, RMB/HKD, and RMB/GBP Mid-Prices in the First Half of 2009	63
3-3 Spot RMB/USD Trading Prices in the Inter-bank Foreign Exchange Market in the First Half of 2009	63
3-4 USD Discount/Premium of 1-Year Domestic and Overseas Forward Exchange Rate	64
3-5 The Trends of RMB Effective Exchange Rate from January 1994 to June 2009	65
3-6 Trading Volume of the Inter-bank Foreign Exchange Forward and Swap Transactions from January 2007 to June 2009	66

Tables

1-1	China's Balance of Payments Statement in the First Half of 2009	39
1-2	Structure of the Surplus in the Balance of Payments from 2003 to the First Half of 2009	42
3-1	Composition of the Participants in the Inter-bank Foreign Exchange Market	60
3-2	Foreign Currency Transactions in the Inter-bank Market in the First Half of 2009	67

2009
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

2009年上半年，各国应对危机和稳定经济措施的效果逐步显现，全球经济金融走出持续恶化的阴影。金融市场在年初继续走低后逐渐企稳、震荡回调。主要国债收益率整体上行，主要股票指数在创下近十年新低后大幅反弹，危机中受避险买盘推高的美元汇率从第二季度开始回落，以石油为代表的大宗商品价格震荡上行。信贷紧缩局面有所缓解，流动性风险溢价已接近市场正常情况下的水平。

全球宏观经济总体依然疲弱，但出现了一些积极变化。美国、欧元区和英国经济均出现连续四个季度的负增长，但第二季度GDP降幅均显著低于第一季度，日本甚至恢复至正增长。房地产市场全面恶化的状况出现改观，美国房价指数跌幅有所放缓。就业市场持续恶化，美国6月失业率飙升至9.5%，创26年来新高，欧元区、日本、英国等失业率也居高不下。部分新兴市场经济体率先企稳复苏，但中东欧、拉美等地区受全球经济衰退、外部融资环境恶化及全球贸易下滑的冲击仍然巨大。

面对国际金融危机和主要发达国家经济衰退的外部环境，2009年上半年，我国实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断充实完善应对危机的一揽子计划，经济企稳向好势头日趋明显。第一季度，我国经济下行压力较大，出口持续下滑，利用外资下降。国内生产总值同比增长6.1%，增速比上年同期回落4.5个百分点。第二季度，随着保增长、调结构、促改革、惠民生等一系列政策措施的贯彻落实，国内经济运行出现积极变化。国内生产总值同比增长7.9%，较第一季度回升1.8个百分点。规模以上工业增加值同比增长9.1%，比第一季度提高4个百分点。股票市场和房地产市场价格回升，交易日趋活跃。进出口贸易和实际利用外资有所回稳。

专栏 1

2009年上半年主要涉外经济政策调整

2009年上半年，面对外需急剧大幅萎缩的严峻形势，国家进一步加大政策支持力度，及时出台了一系列保持对外贸易稳定增长的政策措施，加快转变外贸发展方式，调整出口结构，努力保持我国出口产品在国际市场的份额。主要措施包括：

一是优化和完善税收管理，缓解出口企业资金困难。上半年，3次提高轻纺、机电等产品的出口退税率。2月，将3325项纺织品、服装的出口退税率

由14%提高到15%。4月,再次将纺织品、服装的出口退税率提高到16%,提高阴极射线管(CRT)彩电、车辆后视镜、锁具等商品的出口退税率,共涉及3 802项商品。6月,进一步提高部分农业深加工产品、机电产品、劳动密集型产品以及技术含量较高的钢铁和钢铁制品的出口退税率,涉及2 600个税目。

二是加大对贸易融资和防范出口风险的支持力度。将出口退税账户托管贷款额度从原则上不超过应退税额的70%提高到90%。鼓励银行开展贸易融资,2009年度金融机构短期外债指标比2008年调增12%,明确规定金融机构将指标增量全部用于支持境内企业进出口贸易融资。鼓励信贷担保机构为中小企业贸易融资提供担保。扩大信保覆盖面,降低保险费率,上半年短期险累计承保金额242亿美元,同比增长31.5%。专项安排出口融资保险规模421亿美元,重点支持国内电力、通讯、铁路、冶金、石化等行业成套设备出口。

三是进一步推进贸易便利化。改进出口收结汇联网核查管理,将预收货款和来料加工收汇比例提高至30%,允许因数据传输时滞造成可收汇余额不足的企业先行收结汇或划转后再补办联网核查手续。提高货物通关和检验检疫效率,减免农产品出入境检验检疫费和纺织服装出口检验费用,将新列入法检目录或增补监管条件的商品过渡期延长至2009年底。

四是大力支持对外投资。下放境外投资审批权限,简化审批程序。进一步扩大境外放款主体和境外放款的资金来源,简化境外放款的核准和汇兑手续。将境外投资外汇资金来源的审核方式由事前审查改为事后登记,对境内机构境外投资资金汇出的管理由以往的核准制调整为登记制。下放资本金账户异地开户、境内机构对外提供担保、个人财产对外转移以及证券项下部分市场退出类等10项资本项目外汇业务的审批权限至外汇局分局,便利企业办理相关业务,提高审批效率。

五是促进服务外包产业发展。批准北京等20个城市为中国服务外包示范城市,在这些城市实行税收优惠,对服务外包企业人才培养、品牌创建、知识产权保护等提供财政支持。