



2016

上半年 First Half of 2016

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 State Administration of Foreign Exchange



中国金融出版社

China Financial Publishing House

2016 上半年
First Half of 2016

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
State Administration of Foreign Exchange

责任编辑：张翠华

责任校对：孙蕊

责任印制：程颖

图书在版编目(CIP)数据

2016 上半年中国国际收支报告(2016 Shangbannian ZhongguoGuoji Shouzh
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, 2017.3
ISBN 978-7-5049-8891-1

I. ① 2… II. ① 国… III. ① 国际收支—研究报告—中国—2016
IV. ① F812.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 030504 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) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

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

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 天津银博印刷集团有限公司

尺寸 210 毫米 × 285 毫米

印张 12

字数 185 千

版次 2017 年 3 月第 1 版

印次 2017 年 3 月第 1 次印刷

印数 1-2000

定价 80.00 元

ISBN 978-7-5049-8891-1

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：潘功胜

副组长：邓先宏 方上浦 杨国中 郑 薇

审 稿：徐卫刚 杜 鹏 郭 松 张生会 崔汉忠

统 稿：王春英 温建东 周 济 贾 宁 赵玉超 韩 健

执 笔：

第一部分：李 萌 邬 烨 张青青

第二部分：徐 莉 贺 萌 常国栋 周 济 马玉娟

第三部分：杨 灿

第四部分：梁 艳 谢 言

第五部分：赵玉超

专 栏：管恩杰 张青青 朱孜芊 韩 健 胡 红 段 盈 杨 灿

附录整理：徐 莉

英文翻译：周海文 王 亮 胡 红

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

Pan Gongsheng

Deputy Head

Deng Xianhong Fang Shangpu Yang Guozhong Zheng Wei

Readers

Xu Weigang Du Peng Guo Song Zhang Shenghui Cui Hanzhong

Editors

Wang Chunying Wen Jiandong Zhou Ji Jia Ning Zhao Yuchao Han Jian

Authors

Part One: Li Meng Wu Ye Zhang Qingqing

Part Two: XuLi He Meng Chang Guodong Zhou Ji Ma Yajuan

Part Three: YangCan

Part Four: Liang Yan Xie Yan

Part Five: Zhao Yuchao

Boxes: Guan Enjie Zhang Qingqing Zhu Ziqian Han Jian Hu Hong

Duan Ying Yang Can

Appendix: Xu Li

Translators: Zhou Haiwen Wang Liang Hu Hong

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

内容摘要

2016 年上半年，全球经济仍处于深度调整期，下行风险依然较大，国际金融市场形势更加复杂；我国经济运行基本符合预期，国内金融市场总体平稳，人民币汇率保持基本稳定。

2016 年上半年，经常账户顺差 1 035 亿美元，较上年同期下降 40%，与 GDP 之比为 2.0%，同比下降 1.3 个百分点，仍处于合理均衡水平。其中，货物贸易顺差与 GDP 之比为 4.4%，同比下降 0.5 个百分点；服务贸易逆差与 GDP 之比为 2.2%，同比扩大 0.6 个百分点。跨境资本流出压力有所缓解，上半年资本和金融账户（不含储备资产，下同）逆差 1 723 亿美元，第一、第二季度逆差分别为 1 234 亿美元和 488 亿美元。我国市场主体对外各类投资继续增加，上半年净增加 2 358 亿美元，同比多增 22%，其中第一季度增幅达 35%，第二季度放缓至 12%；境内主体对外债务总体上升，上半年外国来华各类投资净流入 636 亿美元，第一季度净流出 135 亿美元，第二季度转为净流入 771 亿美元。2016 年上半年，我国外汇储备资产减少 1 636 亿美元，其中，第一、第二季度分别减少 1 293 亿美元和 343 亿美元。

2016 年下半年，我国经常账户预计将继续呈现较大顺差，与 GDP 之比保持在合理均衡水平；外部环境中仍存在较多不确定性因素，但国内外一些积极因素也会继续发挥作用，人民币汇率将在合理、均衡水平上保持基本稳定，有助于跨境资本流动总体平稳。外汇管理部门将以服务实体经济、提高外汇资源配置效率为目标，继续推进外汇管理重点领域改革，不断促进贸易投资便利化；防范跨境资本流动风险，维护我国经济金融安全。

Abstract

In the first half year of 2016, global economy still experienced intensive adjustment with downward pressure and more sophisticated international financial market. Chinese economy performed reasonably with earlier expectation, and both domestic financial market and the RMB exchange rate stayed stable.

In the first half year of 2016, the current account surplus totaled USD 103.5 billion, down by 40 percent year on year, and the ratio of the current account surplus to GDP was 2 percent, down by 1.3 percentage point. In particular, the ratio of the trade in goods surplus to GDP was 4.4 percent, down by 0.5 percentage point. The ratio of trade in services deficit to GDP was 2.2 percent, up by 0.6 percentage point year on year. The pressure on cross-border capital outflow eased. In the first half year, the deficit of capital and financial account (excluding foreign exchange reserve) totaled USD 172.3 billion, and the first quarter and the second quarter recorded a deficit of USD 123.4 billion and USD 48.8 billion respectively. The outward investment continued to increase with a net growth of USD 235.8 billion in the first half year, 22 percent higher than the growth in the first quarter of 2015. In particular, the growth rate in the first quarter was 35 percent and the growth rate in the second quarter decelerated to 12 percent year on year. The external liabilities of domestic entities grew with a net inflow of inward investment of USD 63.6 billion. In particular, the first quarter recorded a net outflow of USD 13.5 billion while the second quarter totaled a net inflow of USD 77.1 billion. In the first half year, the foreign exchange reserve assets decreased by USD 163.6 billion, which was contributed by the first quarter and the second quarter with USD 129.3 billion and USD 34.3 billion respectively.

In the second half year of 2016, the current account will maintain a big surplus with its ratio to GDP under reasonable level. China's external environment will be uncertain. However, we still see both domestic and external positive factors. The RMB exchange rate will keep stable under reasonable and equilibrium zone to help cross-border capital flow. The SAFE will target on servicing the real economy and enhancing foreign exchange resource allocation, and continue the reform on foreign exchange administration to facilitate trade and investment. Besides, the SAFE will guard against cross-border capital flow and protect economic and financial security.

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	5
（三）国际收支运行评价	11

二、国际收支主要项目分析

（一）货物贸易	18
（二）服务贸易	21
（三）直接投资	24
（四）证券投资	29
（五）其他投资	30

三、国际投资头寸状况

四、外汇市场运行与人民币汇率

（一）人民币汇率走势	44
（二）外汇市场交易	50

五、国际收支形势展望

附 录 统计资料

一、国际收支	131
二、对外贸易	150
三、外汇市场和人民币汇率	163

四、利用外资	169
五、外债	171
六、国际旅游	173
七、世界经济增长状况	174
八、国际金融市场状况	176

专栏

专栏 1 从国际经验看当前我国国际收支风险状况	14
专栏 2 对当前我国对外直接投资快速增长的思考	27
专栏 3 国际收支平衡表如何记录新增认缴的 IMF 份额	31
专栏 4 如何理性看待中国对外净资产排名变化	34
专栏 5 当前我国对外资产结构分析	40
专栏 6 我国国际收支统计积极响应 G20 弥合数据缺口动议	57

图

图 1-1 2008-2016 年上半年主要经济体经济增长率	3
图 1-2 2012 年以来国际金融市场利率和货币波动率水平	3
图 1-3 2012 年以来全球股票、债券和商品市场价格指数	4
图 1-4 2008-2016 年上半年我国季度 GDP 和月度 CPI 增长率	5
图 1-5 2001-2016 年上半年经常账户主要子项目的收支状况	6
图 1-6 2001-2016 年上半年资本和金融账户主要子项目的收支 状况	7
图 1-7 2001-2016 年上半年外汇储备资产变动额	8
图 1-8 1990-2016 年上半年经常账户差额与 GDP 之比及其结构	11
图 1-9 2005-2016 年第一季度国际收支差额与外汇储备资产变动	12
图 1-10 2016 年上半年我国跨境资本流动的结构分析	13
图 1-11 2005-2016 年上半年非储备性质的金融账户资本流动情况	13
图 2-1 2001-2016 年上半年我国进出口差额与外贸依存度	18
图 2-2 2001-2016 年上半年货物贸易跨境收付情况	19
图 2-3 2002-2016 年上半年我国出口商品在主要发达经济体的 市场份额变动	20

图 2-4	进出口差额同比变动中的数量与价格因素	20
图 2-5	2004-2016 年上半年货物贸易和服务贸易收支总额比较 ...	21
图 2-6	2004-2016 年上半年服务贸易收支情况	22
图 2-7	2009-2016 年上半年旅行项目逆差对服务贸易逆差贡献度 ...	23
图 2-8	2016 年上半年我国对主要贸易伙伴服务贸易收支情况 ...	23
图 2-9	2000-2016 年上半年直接投资基本情况	24
图 2-10	2000-2016 年上半年直接投资资产状况	25
图 2-11	2016 年上半年我国非金融部门直接投资资产的分布情况 (按投资目的地、国内行业划分)	25
图 2-12	2000-2016 年上半年直接投资负债状况	26
图 2-13	2000-2016 年上半年跨境证券投资净额	29
图 2-14	2000-2016 年上半年其他投资净额	31
图 3-1	2004-2016 年 6 月末对外金融资产、负债及净资产状况 ...	34
图 3-2	2004-2016 年 6 月末我国对外资产结构	37
图 3-3	2004-2016 年 6 月末我国对外负债结构	37
图 3-4	2005-2016 年 6 月我国对外资产负债收益率	38
图 C5-1	我国对外资产存量情况	40
图 4-1	2016 年上半年境内外人民币对美元即期汇率走势	44
图 4-2	2016 年上半年全球主要发达和新兴市场国家 / 地区货币 对美元汇率变动	45
图 4-3	1994 年以来人民币有效汇率走势	45
图 4-4	2016 年上半年全球主要发达和新兴市场国家 / 地区货币 有效汇率变动	46
图 4-5	2016 年上半年银行间外汇市场人民币对美元即期交易价格 波动情况	47
图 4-6	境内外市场人民币对美元汇率 1 年期波动率	47
图 4-7	2016 年上半年境内外人民币对美元汇率价差	48
图 4-8	2011 年以来境内外人民币对美元即期汇率价差	48
图 4-9	2013 年以来境内外市场 1 年期人民币对美元汇率	49
图 4-10	2013 年以来境内人民币与美元利差 (6 个月期限)	49
图 4-11	中国外汇市场交易量	50
图 4-12	中国与全球外汇市场的交易产品构成比较	51
图 4-13	2012-2016 年上半年银行对客户远期结售汇交易量	51
图 4-14	中国外汇市场的参与者结构	52

表

表 1-1	2010-2016 年上半年中国国际收支顺差结构	5
表 1-2	2016 年上半年中国国际收支平衡表	8
表 C2-1	2014-2015 年全球主要国家（地区）ODI 资产及变动情况 ...	27
表 C3-1	用外币向 IMF 认缴新增份额的国际收支记录方法	32
表 C3-2	用本币向 IMF 认缴新增份额的国际收支记录方法	32
表 3-1	2016 年 6 月末中国国际投资头寸表	39
表 C5-1	主要国家对外资产头寸情况	41
表 4-1	2016 年上半年人民币外汇市场交易概况	53

Content

I. Overview of the Balance of Payments

(I) The Balance-of-Payments Environment	60
(II) The Main Characteristics of the Balance of Payments	64
(III) Evaluation of the Balance of Payments	71

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

(I) Trade in goods	78
(II) Trade in services	81
(III) Direct investments	84
(IV) Portfolio investments	91
(V) Other investments	92

III. International Investment Position

IV. Operation of the Foreign-Exchange Market and the RMB Exchange Rate

(I) Trends in the RMB Exchange Rate	110
(II) Transactions in the Foreign-Exchange Market	117

V. Balance of payments outlook

Appendix Statistics

I. Balance of Payments	131
II. Foreign Trade	150

III. Foreign Exchange Market and Exchange Rate of Renminbi	163
IV. Foreign Investment Utilization	169
V. External Debt	171
VI. International Tourism	173
VII. Growth of World Economics	174
VIII. International Financial Market	176

Boxes

Box 1 China's balance of payments risk: An international perspective	74
Box 2 A perspective on rapidly growing outward direct investment	88
Box 3 How to record the newly assigned IMF quotas in the Balance of Payments? ...	94
Box 4 A rational behind ranking changes of China's net external assets	99
Box 5 Analysis on the Structure of China's External Assets	105
Box 6 China filled the G-20 data gap initiative in the field of balance of payments statistics	125

Charts

Chart 1-1 Growth rates of the major economies, 2008-2016.....	61
Chart 1-2 The interest rates of international financial markets and the volatility of currencies, 2012-2016H1	62
Chart 1-3 Indices Index of stocks, bonds, and goods markets, 2012-2016H1 ...	63
Chart 1-4 Growth rates of the quarterly GDP and the monthly CPI, 2008-2016H1	63
Chart 1-5 Major items under the current account, 2001-2016H1	65
Chart 1-6 Major items under the capital and financial account, 2001-2016H1 ...	66
Chart 1-7 The foreign reserve assets, 2001-2016H1	67
Chart 1-8 The ratio of the current account balance to GDP and its composition, 1990-2016H1	71

Chart 1-9	The BOP balance and foreign reserve assets, 2005-2016Q1	72
Chart 1-10	The cross-border capital flow structure in the first half year of 2016 ...	73
Chart 1-11	Capital flows under the financial account, 2005-2016Q1 (excluding reserve assets)	73
Chart 2-1	The trade in goods balance and foreign trade dependence, 2001-2016 ...	78
Chart 2-2	Cross-border revenues and payments under trade in goods, 2001-2016H1	79
Chart 2-3	China's market share in major advance economies, 2002-2016H1 ...	80
Chart 2-4	The volume and price factors on trade balance	80
Chart 2-5	A comparison on trade in goods and trade in services, 2004-2016H1 ...	81
Chart 2-6	Trade in services, 2004-2016H1	82
Chart 2-7	Contribution of travel to trade in services deficit, 2009-2016H1	83
Chart 2-8	Trade in services in terms of trading partners in the first half year of 2016 ...	84
Chart 2-9	Direct investment, 2000-2016H1	85
Chart 2-10	China Direct investment assets, 2000-2016H1	85
Chart 2-11	Direct investment assets of the nonfinancial sector in the first half of 2016 (in terms of destination and industry)	87
Chart 2-12	Direct investment liabilities, 2000-2016H1	87
Chart 2-13	The net flow under portfolio investment, 2000-2016H1	91
Chart 2-14	The net flow of other investment, 2000-2016H1	93
Chart 3-1	External financial assets, liabilities and net positions, end-December 2004 to end-June 2016	98
Chart 3-2	Structure of external assets of China, 2004-2016H1	101
Chart 3-3	Structure of external liabilities of China, 2004-2016H1	102
Chart 3-4	The yields of external assets and liabilities of China, 2005-2016H1	103
Chart C5-1	The outstanding amount of China's external assets	105
Chart 4-1	Trends in the spot RMB exchange rate against the USD in domestic and offshore markets, the first half of 2016	110
Chart 4-2	Changes in the exchange rates of the major developed economies and the emerging markets against the USD, the first half of 2016 ...	111
Chart 4-3	Trends in the RMB effective exchange rate, 1994-2016H1	111

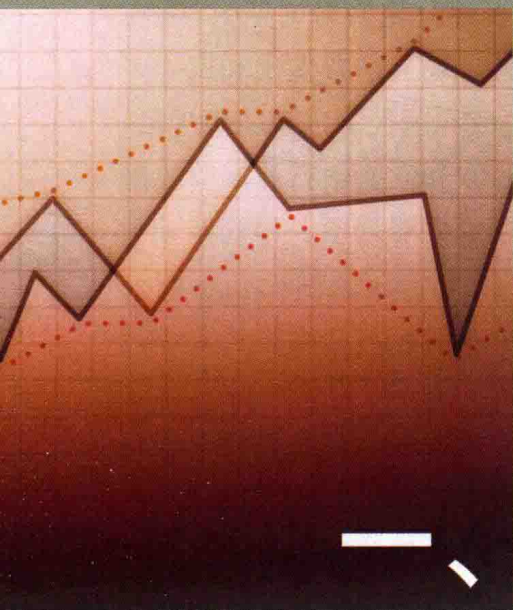
Chart 4-4	Changes in the effective exchange rates of the major developed economies and the emerging markets, the first half of 2016	112
Chart 4-5	The volatility of the spot RMB exchange rate against the USD in the inter-bank foreign-exchange market, the first half of 2016	113
Chart 4-6	The volatility of the 1-year RMB exchange rates against the USD in the domestic and offshore markets	114
Chart 4-7	Spread of the spot RMB exchange rates against the USD in the domestic and offshore markets, the first half of 2016.....	114
Chart 4-8	Spread of the spot RMB exchange rates against the USD in the domestic and offshore markets, 2011-2016H1	115
Chart 4-9	The 1-year RMB exchange rate against the USD in the domestic and offshore markets, 2013-2016H1	116
Chart 4-10	The 6-month interest-rate spread of the domestic RMB and the USD, 2013-2016H1	116
Chart 4-11	Trading volume in China's foreign-exchange market	117
Chart 4-12	A comparison of the structure of products in the domestic and global foreign-exchange markets	118
Chart 4-13	The trading volume of forward foreign-exchange transactions in the client market, 2012-2016.....	119
Chart 4-14	The structure of participants in China's foreign-exchange markets ...	121

Tables

Table 1-1	The structure of the BOP surplus since 2010-2016	64
Table 1-2	Balance of payments in the first half of 2016	68
Table C2-1	ODI assets of major countries/regions in 2014-2015	89
Table C3-1	Recording subscription of the IMF new quota in foreign currencies in balance of payments	94
Table C3-2	Recording subscription of the IMF new quota in domestic currency in balance of payments	95
Table 3-1	China's international investment position at end-June 2016	104
Table C5-1	External assets of major countries(till the end of Q1 2016) trillion dollars	106
Table 4-1	Transactions in the RMB/foreign-exchange market, the first half of 2016 ...	120

2016
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

2016 年上半年，我国面临复杂的内外部经济金融环境，世界经济复苏总体缓慢，国际金融市场经历多轮波动，主要发达经济体货币政策分化有所缓和，国内经济总体运行平稳。

全球经济复苏总体缓慢。上半年，全球经济运行中的不确定性和不稳定性因素增多，呈现发达经济体继续温和复苏、新兴市场经济体表现分化格局（见图 1-1）。美国经济复苏总体平稳，主要经济指标喜忧参半，劳动力市场、消费支出和房地产市场继续改善，但企业投资、制造业和出口等较为疲弱。欧元区经济出现积极现象，劳动力市场持续改善，但通胀下行压力依然存在，英国脱欧和欧盟银行业风险发酵导致的不确定性也为经济复苏增添变数。日本经济仍未摆脱停滞局面，尽管劳动力市场出现改善，但工业生产、出口及制造业依旧疲软。新兴市场经济体表现分化，印度经济增长较为突出，但部分基本面较差、经济结构单一的经济体面临较大下行压力。

全球货币政策继续分化但较此前有所缓和。美联储自 2015 年底加息后一直维持联邦基金利率目标区间 0.25%~0.5% 不变，并多次重申仍将维持宽松货币政策立场，未来利率调整将是渐进过程，市场机构也普遍下调加息预期，但美国经济前景和美联储政策取向并没有完全排除 2016 年加息的可能性。欧央行于 3 月初加大量化宽松货币政策力度，下调多项指标利率，并从 4 月起扩大月度资产购买规模和范围，以刺激经济和实现通胀率目标。日本银行于 1 月末引入负利率政策，将金融机构存放在日本央行的部分超额准备金利率下调至 -0.1%，以期实现价格稳定目标。英格兰银行在上半年维持基准利率和资产购买规模不变，但公投脱欧后决定引入一揽子措施为经济增长提供额外支持。新兴经济体货币政策继续分化，俄罗斯、韩国、印度尼西亚等多国央行调低指标利率以提振本国经济，而南非、哥伦比亚、埃及等国选择上调指标利率以应对国内通胀压力。此外，部分新兴市场经济体采取灵活汇率制度应对金融市场动荡，埃及和尼日利亚央行开始实施本币自由浮动，巴西央行也表示未来将实行浮动汇率制度。

国际金融市场经历多轮震荡。年初以来，受中东国家主权基金赎回、欧洲银行业风险暴露等因素影响，投资者避险情绪升温，国际金融市场出现大幅波动。截至 2 月 16 日，VIX 恐慌指数较 2015 年末上升 32.4%。2 月中旬以来，受主要经济体货币政策宽松预期、原油“冻产协议”达成等因素影响，市场恐慌情绪有所缓解，第二季度以来国际金融市场多数时间相对平稳。6 月 24 日英国公投脱欧后，国际金融市场初期反应剧烈，全球股市暴跌，英镑、欧元大幅贬值，但随后市场情绪逐步