



2005

上半年 First half of 2005

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

2005 年上半年

First half of 2005

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

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

2005 上半年中国国际收支报告/国家外汇管理局国际收支
分析小组著. —北京：中国金融出版社，2005. 12

ISBN 7 - 5049 - 3916 - 1

I. 2… II. 国… III. 国际收支—研究报告—中国—2005
IV. F812. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2005）第 158476 号

出版 **中国金融出版社**
发行

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 松源印刷厂

尺寸 210 毫米×285 毫米

印张 8.25

字数 140 千

版次 2005 年 12 月第 1 版

印次 2005 年 12 月第 1 次印刷

印数 1—2000

定价 68.00 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 邓先宏 方上涌

审 稿：韩玉亭 程宪平 王 勇 邹 林 许满刚 张生会

肖立红 刘佳华

统 稿：韩红梅 管 涛 方 文 周 济 刘 芳 潘宏胜

执 笔：

第一部分：胡 红 方 文

第二部分：高 峰 常国栋 朱 敏 胡 红

第三部分：温建东

第四部分：卢 爽 马 昀

第五部分：卢 爽 马 昀

专 栏：周国林 周 济 刘 漪 朱 敏 温建东

附录整理：方 文 包理胜

其他提供材料的还有：马少波 冯雁秋 曹 杰 高 铮

Contributors to This Report

Head

Hu Xiaolian

Deputy Head

Li Dongrong Deng Xianhong Fang Shangpu

Readers

Han Yuting Cheng Xianping Wang Yong Zou Lin Xu Mangang

Zhang Shenghui Xiao Lihong Liu Jiahua

Editors

Han Hongmei Guan Tao Fang Wen Zhou Ji Liu Fang Pan Hongsheng

Authors

Part One: Hu Hong Fang Wen

Part Two: Gao Feng Chang Guodong Zhu Min Hu Hong

Part Three: Wen Jiandong

Part Four: Lu Shuang Ma Yun

Part Five: Lu Shuang Ma Yun

Boxes: Zhou Guolin Zhou Ji Liu Yi Zhu Min Wen Jiandong

Appendix: Fang Wen Bao Lisheng

Other Contributors: Ma Shaobo Feng Yanqiu Cao Jie Gao Zheng

内容摘要

2005 年上半年，我国国民经济较快发展，对外贸易快速增长，外国来华直接投资继续保持较大规模，国际收支经常项目、资本和金融项目继续保持“双顺差”，人民币对美元汇率继续保持稳定。2005 年 6 月末，我国外汇储备余额为 7110 亿美元。

2005 年上半年，我国国际收支总体运行平稳。国际收支交易规模的持续扩大促进了国民经济发展，增强了我国抵御外来冲击的能力，为经济发展和改革开放创造了有利条件。同时，在国际收支持续较大顺差的情况下，更要合理有效地利用国内国际两个市场、两种资源，有效扩大国内需求，加快产业结构调整升级步伐，转变经济增长方式，促进国际收支基本平衡。

2005 年上半年，国家继续加强和改进宏观调控，加快经济结构调整，转变外贸增长方式，大力实施“走出去”发展战略，稳步推进金融改革。外汇管理部门围绕促进国际收支平衡目标，深化外汇管理体制改革的，继续推进贸易便利化，规范资金流入和结汇管理，拓宽资金流出渠道，积极培育和发展外汇市场。

预计 2005 年下半年国际国内经济总体走势平稳，全年我国国际收支顺差仍将保持较大规模，外汇储备较快增长。经常项目顺差将延续上半年上升势头，资本和金融项目顺差增速有可能趋缓。

促进国际收支基本平衡是全面贯彻落实科学发展观、实现经济全面协调可持续发展的内在要求。预计下一阶段相关政策取向是：促进贸易结构调整，在继续保持出口增长的同时，扩大进口，缩小贸易顺差；切实提高利用外资质量，稳妥有序地拓宽资本流出渠道，加强跨境资金流动的监测和管理；进一步发挥市场在调节国际收支中的基础性作用，完善人民币汇率形成机制。

Abstract

In the first half of 2005, national economy experienced a rapid development; foreign trade grew at a high rate; foreign direct investments maintained a considerable scale; the balance of payments showed “a dual surplus” both under current account and capital and financial account; the exchange rate of RMB against USD continued its stable status. At the end of June 2005, the official foreign exchange reserves amounted to USD 711 billion.

In the first half of 2005, the balance of payments on the whole operated steadily. The ever – increasing volumes of international transaction functions as a powerful driver to the development of national economy, strengthening state capacity to withstand the external shocks and creating a favorable condition for domestic economic development and endeavor of reform and opening up to the world. In the meantime, since the balance of payments has constantly claimed the surplus of substantial magnitude, it proves more necessary to exploit in a reasonable way the two markets and resources in China and abroad, significantly stimulate the domestic demands, accelerate the industrial restructuring and upgrading process, change the mode of economic growth and promote the balance of international payments.

In the first half of 2005, the state continued its efforts to strengthen and improve the macro economy adjustment, hasten the economic restructuring, modify the growth mode of foreign trade, execute the development strategy of “going abroad” and gradually pursue the financial reform. The foreign exchange administration authorities, with the aim at promoting the balance of international payments, deepen the reform of foreign exchange administration, make efforts to facilitate the foreign trade, regulate the foreign exchange and their exchange for RMB, extend the channels of foreign exchange outflow, and actively cultivate and develop the foreign exchange market.

It's anticipated that in the second half of 2005 the international and domestic economies on the whole will enjoy a steady advancement, the surplus of international payments will

maintain a considerable scale and the foreign exchange reserves will undergo a rapid growth. The surplus under current account will continue to go upward momentum in the first half of this year while the surplus under capital and financial account is expected to undergo a weakened increase.

Promoting the balance of international payments is an internal requirement of carrying out the concept of scientific development on a full scale and achieving the coordinated and sustainable development of national economy. Predictably, the relevant policies for the next phase will be focused on the following aspects: promoting structural adjustment of the foreign trade, expanding the imports and narrowing the surplus of the foreign trade with the export increase well maintained; significantly improving the use of foreign capital, expanding the channels of capital outflows in a steady and orderly manner and strengthening the monitoring and supervising over the cross – border capital flows; further having the market play the fundamental role in adjusting the balance of payments and improving the exchange rate formation mechanism of RMB.

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 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 16
- (五) 外债 16

三、外汇市场运行和人民币汇率

- (一) 外汇市场建设情况 22
- (二) 人民币对主要货币汇率走势 23
- (三) 银行间市场外币间交易 25

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 28
- (三) 外汇管理政策 30

五、国际收支形势展望和政策取向

- (一) 形势展望 32
- (二) 政策取向 32

专栏

1. 经常转移顺差增长较快的原因分析 3
2. 国际收支平衡表中净误差与遗漏产生的原因 4
3. 外商投资企业外汇收支情况 15
4. 如何看待短期外债的较快增加? 18
5. 人民币汇率机制改革 25

图

1. 2000 年以来国际收支结构 2
2. 2005 年上半年服务贸易收支构成 13
3. 2001 - 2005 年 6 月外债余额期限结构 17
4. 人民币对欧元汇率 23
5. 人民币对日元汇率 24
6. 人民币对港币汇率 24

表

1. 2005 年上半年中国国际收支平衡表 5
2. 2001 年以来同期登记外债流量 17
3. 银行间外汇市场会员结构 22
4. 2005 年上半年银行间外币对外币买卖业务交易情况 25

附录 统计资料

- 一、国际收支 84
- 二、对外贸易 97
- 三、外汇市场和人民币汇率 110
- 四、利用外资 114
- 五、外债 116
- 六、国际旅游 118

Contents

I. Overview of balance of payments

- (I) Main characteristics of balance of payments 36
- (II) Evaluation on balance of payments status 43

II. Analysis of major items of balance of payments

- (I) Trade in goods 48
- (II) Trade in services 50
- (III) Direct investment 52
- (IV) Portfolio investment 55
- (V) External debt 56

III. Foreign Exchange Market Operation and RMB Exchange Rates

- (I) Infrastructure development of foreign exchange market 64
- (II) Exchange rates of RMB against major foreign currencies 66
- (III) Trading between foreign currencies in inter – bank market 68

IV. Macro – economic Environment and Relevant Policy Adjustment

- (I) International Economy 74
- (II) Domestic Economy 75
- (III) Policies on foreign exchange administration 77

V. Prospect of Balance of Payments Situation and Policy Orientations

- (I) Prospective Situation 80
- (II) Policy Orientation 80

Boxes :

1. Reasons for a Rapid Increase of Surplus on Current Transfers 37
2. Sources for Net Errors and Omissions in Balance of Payments 39
3. Balance of Foreign Exchanges for Foreign – funded Enterprises 53
4. How to Look Upon Rapid Increase of Short – term External Debts 59
5. Reform of RMB Exchange Rate Mechanism 69

Charts :

1. Structure of balance of payments since 2000 36
2. Composition of balance of payments for trade in services in
first half of 2005 51
3. Maturity structure of external debts from 2001 to
June 2005 58
4. Exchange rate of RMB Yuan against Euro 66
5. Exchange rate of RMB Yuan against Japanese Yen 67
6. Exchange rate of RMB Yuan against Hong Kong dollar 68

Tables :

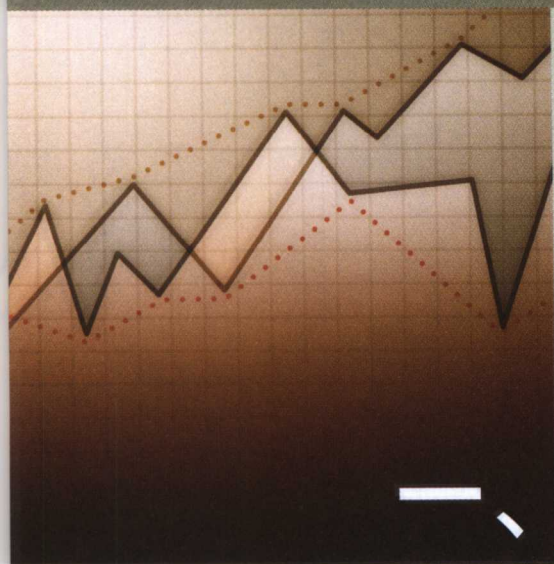
1. Balance of payments of China in first half of 2005 41
2. Registered flows of external debts for same period since 2001 56
3. Membership Structure of Inter – bank Foreign Exchange Market 64
4. Trading between Foreign Currencies in Inter – bank Market in first
half of 2005 68

Appendix Statistics

- I. Balance of Payments 84
- II. Foreign Trade 97
- III. Foreign Exchange Market and Exchange Rate of Renminbi 110
- IV. Foreign Investment Utilization 114
- V. External Debt 116
- VI. International Tourism 118

2005 年
上半年

中 国 国 际 收 支 报 告

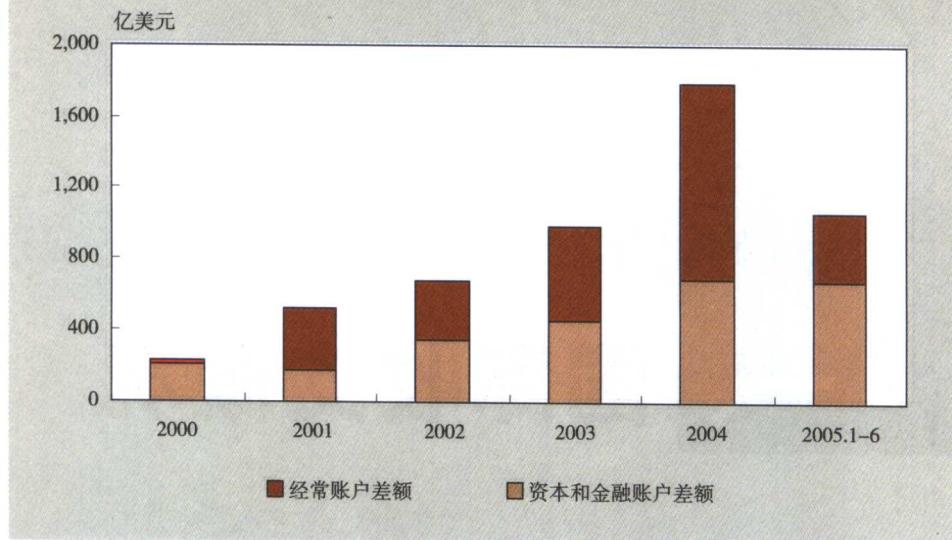


一、国际收支概况

2005 年上半年，我国国民经济较快发展，对外贸易快速增长，外国直接投资保持较大规模。国际收支经常项目顺差 673 亿美元，资本和金融项目顺差 383 亿美元，6 月末国家外汇储备余额为 7110 亿美元。

图 1

2000 年以来国际收支结构



(一) 国际收支主要特点

1. 经常项目顺差扩大

上半年，经常项目顺差 673 亿美元，同比增长 801%。经常项目顺差增加主要是因为货物贸易顺差大幅上升。

货物贸易顺差大幅上升。根据国际收支统计口径，上半年货物贸易顺差 542 亿美元，同比增长 823%。其中，出口 3425 亿美元，进口 2882 亿美元，分别增长 33% 和 14%。

服务贸易逆差有所缩小。上半年，服务项目逆差 39 亿美元，逆差同比减少 33%。逆差缩小的主要原因是运输项目逆差缩小，以及国际旅游和其他商业服务

项目顺差增加。

收益项目出现顺差。上半年，收益项目顺差 49 亿美元，2004 年同期为逆差 24 亿美元。随着我国对外资产规模进一步扩大，我国从境外获取的收益增长较快，使得我国收益项目由逆差转为顺差。

经常转移项目顺差增长较快。上半年，经常转移顺差 121 亿美元，同比增长 22%。其中，侨汇收入增长扩大了我国经常转移收入，是经常转移呈现较大顺差的主要原因。

专栏 1

经常转移顺差增长较快的原因分析

近几年来，我国国际收支中经常转移顺差增长较快。2004 年，经常转移顺差 229 亿美元，是 2000 年的 3.6 倍。2005 年上半年，经常转移顺差 121 亿美元，同比增长 22%。

我国经常转移主要由侨汇、工人汇款及赡家款、捐赠以及无偿转移等项目构成。侨汇是经常转移收入中占比最大的部分，每年都占经常转移收入的一半以上且增长迅速，2000 年侨汇收入 49 亿美元，2004 年达到 148 亿美元，2005 上半年为 70 亿美元。从侨汇收入的来源看，美国和香港地区是最主要来源地，从美国和香港地区流入的侨汇资金占全部侨汇的 50% 以上，但近年来侨汇来源地有增加并逐渐分散的趋势。从流向地区看，粤、浙、沪、闽四地区的侨汇收入占全国的 80% 以上。工人汇款及赡家款收入是经常转移收入的另一重要组成部分，2004 年达到 46 亿美元，是 2000 年的 8.2 倍，2005 年上半年为 27 亿美元。

经常转移收入的增加与我国对外开放的不断扩大紧密相连。随着我国劳务输出、境外就业和侨居国外人员不断增加，这些人员对境内汇款成为经常转移项目收入的主要来源。此外，受人民币汇率预期的影响，以及看好国内投资机会，个人通过经常转移项目流入的资金增加。

2. 资本和金融项目顺差下降

上半年，资本和金融项目顺差 383 亿美元，同比下降 43%。资本和金融项目顺差下降主要是由于证券投资项目由顺差转为逆差。

直接投资顺差减少。上半年，直接投资项目顺差 225 亿美元，同比下降 26%。其中，外国来华直接投资净流入 264 亿美元，同比减少 51 亿美元；我国对外直接投资净流出 39 亿美元，同比增加 29 亿美元。

证券投资出现逆差。上半年，证券投资项目逆差 10 亿美元，2004 年同期为顺差 277 亿美元。其中，我国对外证券投资净增 85 亿美元（体现为资金净流出），来自境外的证券投资净增 75 亿美元（体现为资金净流入）。

其他投资顺差有所上升。上半年，其他投资项目顺差 146 亿美元，同比上升 69%。其中，贸易信贷项目资产（主要表现为我国出口货物应收款和进口预付款）增加 132 亿美元，负债（主要表现为我国进口货物应付款和出口预收款）增加 101 亿美元，贸易信贷项下资金净流出 31 亿美元；贷款、货币和存款及其他负债项下资金净流入 177 亿美元。

3. 储备资产较大幅度增加

在经常项目、资本和金融项目“双顺差”的情况下，上半年我国国际储备增长较快。其中，特别提款权减少 0.22 亿美元；在国际货币基金组织的储备头寸减少 6 亿美元；外汇储备增加 1010 亿美元，高于 2004 年同期增加 674 亿美元的水平。2005 年 6 月末，我国外汇储备余额达到 7110 亿美元。

4. 净误差与遗漏出现在借方

上半年，净误差与遗漏出现在借方，为 51 亿美元，相当于国际收支统计口径下货物贸易进出口总额的 0.81%，在国际公认 5% 的合理范围以内。

专栏 2

国际收支平衡表中净误差与遗漏产生的原因

国际收支平衡表采用复式记账法，每笔交易都由两笔价值相等的账目表示，分别记录在借方和贷方。原则上讲，有借必有贷，借贷必相等，表中的全部账目净余额为零。但在实际编制时，由于统计口径和数据来源以及其他技术原因，当把所有的账目加总之后，不可避免地会出现净借方或贷方余额。因此，国际收支平衡表单独设立了一个平衡项目，即“净误差与遗漏”，其数额与上面所说的余额相等，但符号相反。我国国际收支平衡表中的净误差

与遗漏主要产生于以下几个原因：

一是统计数据来源多样。国际收支平衡表编制使用的数据来自于多个部门和不同的统计系统。各部门的统计与国际收支统计在概念、口径和记录原则上不尽相同，因此将这些数据汇总在国际收支平衡表中就可能形成误差与遗漏。

二是某些交易难以全面记录。例如，国外亲友随身携带现金转赠给国内居民，国内只能记录到存款变化，而无法反映其国际收支交易的居民收入来源，会造成信息丢失。再如，商品走私等是管理当局难以统计的，难免产生信息遗漏。

三是统计数据的真实和准确存在一定问题。例如，个别企业在进出口中为了达到骗取退税、偷逃税款或者调动资金等目的，可能存在高报或低报价格的情况，造成数据的不真实。

四是统计时间和计价标准不一致以及各种货币换算产生的误差。

任何国家在编制国际收支平衡表时，都会出现误差与遗漏。根据国际惯例，只要国际收支平衡表中净误差与遗漏的绝对值占国际收支口径的货物进出口额的比重不超过5%，都是可以接受的。产生误差与遗漏的原因很复杂，不能简单地把净误差与遗漏额出现在借方等同于资本外逃，出现在贷方等同于“热钱”流入。

表 1 2005 年上半年中国国际收支平衡表*

单位：千美元

项 目	差 额	贷 方	借 方
一、经常项目	67,263,509	405,745,648	338,482,139
A. 货物和服务	50,301,866	376,994,208	326,692,342
a. 货物	54,234,373	342,453,248	288,218,874
b. 服务	-3,932,508	34,540,960	38,473,468
1. 运输	-6,002,823	7,067,326	13,070,148
2. 旅游	4,320,539	14,221,000	9,900,461
3. 通讯服务	-36,970	212,709	249,679
4. 建筑服务	312,315	986,711	674,396
5. 保险服务	-3,066,991	237,275	3,304,266

* 本表计数采用四舍五入原则。