



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

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：张翠华 贾 真

责任校对：刘 明

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

2008 中国国际收支报告 (2008 Zhongguo Guoji Shouzhì Baogao): 汉英对照 / 国家外汇管理局国际收支分析小组. —北京: 中国金融出版社, 2009.8

ISBN 978-7-5049-5179-3

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 138258 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 9.25

字数 171 千

版次 2009 年 8 月第 1 版

印次 2009 年 8 月第 1 次印刷

印数 1—2000

定价 80.00 元

ISBN 978-7-5049-5179-3/F.4739

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，美国次贷危机持续蔓延，并演变为国际金融危机，实体经济受到严重影响，主要发达国家经济相继陷入衰退，大部分新兴市场和发展中国家经济增长明显放缓。我国经济也出现了增长速度下滑、部分企业经营困难等新情况和新问题，但中国政府及时果断调整宏观经济政策，国民经济总体保持了平稳较快发展的态势。

2008年，我国国际收支交易总规模略有增长，增速出现下滑。经常项目、资本和金融项目继续呈现“双顺差”格局，国际收支不平衡状况有所改善，货物贸易顺差增速放慢，外商直接投资大量流入势头减弱，对外直接投资步伐加快，国际收支总顺差由快速增长转为趋于平衡。同时，由于国际经济环境持续恶化，国内经济形势有所改变，国际收支运行的波动性加剧。上半年，出口增速放缓，进口增速加快，货物贸易顺差下降；外国来华直接投资大幅增长，资本和金融项目大额顺差，外汇储备大幅增加。下半年，出口增速进一步回落，进口增速下滑更快，货物贸易顺差较快增长；大量国际资本为求自保在去杠杆化过程中向母国回流，资本和金融项目呈现逆差，外汇储备增长明显放慢。但从总体上看，我国尚未出现资金大规模集中流出的情况，国际收支顺差规模仍处于历史较高水平，整体抗风险能力依然较强。

今后一段时期，国际国内经济金融环境复杂性上升，形势变化较快，对我国国际收支影响的不确定性增强。同时，在全球经济普遍下滑的情况下，我国经济基本面相对良好，再加上国家推出的一系列宏观调控措施，为促进国际收支平稳运行和国际收支状况改善奠定了坚实的基础。

2009年，我国将继续加大宏观调控的力度，把扩大内需、加快发展方式转变和结构调整作为保持国民经济平稳较快发展的重要方向。外汇管理部门将全面践

行科学发展观，按照“保增长、防风险、促平衡”的总体目标，加大外汇管理体制、机制创新，以促进贸易投资便利化为出发点和落脚点，加大外汇管理对经济增长的支持力度；加强统计监测和风险管理，切实维护国家经济金融安全；配合国家扩大内需、调整结构等宏观调控总体部署，努力改善国际收支状况。

Abstract

In 2008, the U.S. sub-prime mortgage crisis continued to spread and evolved into an international financial crisis. The real economy worldwide was seriously affected, the major developed countries fell into recession in succession, and economic growth in many emerging markets and developing countries slowed down significantly. In China, new challenges and issues emerged as well, including the decline of the growth rate and operational difficulties for some enterprises. Due to the government's decisive adjustment of its macroeconomic policy, the national economy remains on the track of steady and rapid development.

In 2008, China's balance of payments grew at a slower speed than the previous year. The "twin surpluses" were maintained under the current account and the capital and financial account. The disequilibrium in the balance of payments was partially alleviated: the surplus growth under the item of trade in goods decelerated the momentum of massive capital inflows under inward foreign direct investment weakened, and outward direct investment accelerated. The rapid growth of the overall surplus slowed down toward a balance. Meanwhile, due to the on-going deterioration in the international economic environment and the changing domestic economic situation, China's balance of payments (performance) experienced more violent fluctuations. In the first half of 2008, the goods trade surplus decreased because export growth had slowed down and import growth had accelerated; and inward foreign direct investment grew significantly, contributing to a large surplus under the capital and financial account. Consequently, foreign exchange reserves increased on a large scale. In the latter half of 2008, the goods trade surplus increased rapidly because the growth rate of imports had decelerated much faster than that of exports, whereas the capital and financial account posted a deficit because a huge amount of international capital was flowing back to the home country (to minimize risk exposure) during the process of deleveraging. Foreign exchange reserves increased at an obviously slower rate. In

general, however, there were no signals indicating that there was a concentrated and large-scale capital outflow. The balance of payments surplus was still at a historic high and the country as a whole had a strong anti-risk capability.

In the near future, both the international and domestic environments in economy and finance will become more complicated and fast changing, which will add to the uncertainty in China's balance of payments. In the meantime, as global economic growth is undergoing a broad deceleration, the sound fundamentals of the Chinese economy and a series of macro-control measures lay a solid foundation for steady balance of payments performance and improvements.

In 2009, China will further strengthen macro-control, making expansion of domestic demand, transformation in the acceleration of the development pattern, and structural adjustments the direction of national economic development. The foreign exchange administration agencies will fulfill the Scientific Outlook on Development. According to the overall target of sustaining economic growth, preventing risks, and promoting an equilibrium, the foreign exchange administration agencies will strengthen innovation in foreign exchange administration mechanisms; support economic growth by improving foreign exchange administration as a starting point to facilitate trade and investment; strengthen statistical monitoring and risk management to maintain national economic and financial security; and make great efforts to improve the balance of payments conditions, along with the country's general macro-control plan of enlarging domestic demand and implementing structural adjustments.

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	15
（五）外债	16

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	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	25

四、国际收支形势展望和政策取向

（一）形势展望	28
（二）政策取向	30

附录 统计资料

一、国际收支	74
二、对外贸易	106
三、外汇市场和人民币汇率	119
四、利用外资	125

五、外债·····	127
六、国际旅游·····	129
七、世界经济增长状况·····	130
八、国际金融市场状况·····	132

专栏

1. 2008 年主要涉外经济政策调整·····	2
2. 中国国际收支风险状况评估·····	8
3. 净误差与遗漏形成的原因和国际比较·····	17
4. 国际金融危机对人民币汇率走势的影响·····	24
5. 世界主要国家针对国际金融危机的救助措施·····	28

图

1. 1990—2008 年中美净误差与遗漏额占比情况对比·····	18
2. 2008 年人民币对美元汇率中间价走势图·····	21
3. 2008 年人民币对欧元、日元、港元、英镑中间价走势图·····	22
4. 2008 年人民币对美元即期询价市场交易价格日波幅·····	22
5. 境内外美元 1 年期远期升贴水点数·····	23

表

1. 2008 年中国国际收支平衡表·····	5
2. 2002—2008 年国际收支顺差结构·····	7
3. 2008 年银行间外币交易市场各货币对交易情况·····	26

Contents

I. Overview of the Balance of Payments

(I) Environment of the Balance of Payments	34
(II) Main Characteristics of the Balance of Payments	37
(III) Evaluation of the Balance of Payments	41

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

(I) Trade in Goods	46
(II) Trade in Services	48
(III) Direct Investment	49
(IV) Portfolio Investment	52
(V) External Debt	53

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

(I) Reform and Development of the Inter-bank Foreign Exchange Market	58
(II) Trends in the RMB Exchange Rate against the Major Foreign Currencies ...	59
(III) Transactions in the Inter-bank Foreign Exchange Market	65

IV. Balance of Payments Prospects and Policy Orientations

(I) Prospects	68
(II) Policy Orientations	71

Appendix Statistics

I . Balance of Payments.....	74
II . Foreign Trade	106
III . Foreign Exchange Market and RMB Exchange Rate	119
IV . Foreign Investment Utilization	125
V . External Debt	127

VI . International Tourism	129
VII . Growth of World Economics	130
VIII . International Financial Market	132

Boxes

I . Adjustment of External Economic Policies in 2008	35
II . Evaluation of the Risks in China's Balance of Payments	42
III . The Reason for Net Errors and Omissions and Comparison in Countries	55
IV . The Impact of the International Financial Crisis on the Development of the RMB Exchange Rate	63
V . The Savings Measures of the Major Countries in the International Financial Crisis	69

Charts

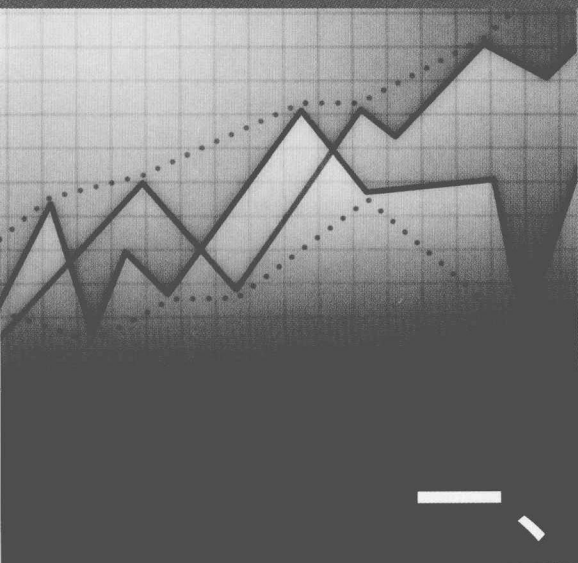
I . The Ratios of Net Errors and Omissions to Total Volume of Exports and Imports in China and USA from 1990 to 2008	56
II . RMB Central Parity against the USD in 2008	60
III . RMB Central Parity against the EUR, JPY, HKD, and GBP in 2008	60
IV . The Differential between the OTC Spot RMB/USD Central Parities on Two Consecutive Trading Days in 2008	61
V . USD Discount/Premium of 1 Year Forward, Domestic and Overseas	63

Tables

I . China's Balance of Payments Statement in 2008	39
II . Structure of the Surplus in the Balance of Payments from 2002 to 2008	41
III . Foreign Currency Transactions in the Inter-bank Market in 2008	66

2008

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，美国次贷危机持续蔓延，并演变为席卷全球的国际金融危机。上半年，资产质量下降和流动性紧缩相互作用，危机从次贷放贷机构传导至投资银行、对冲基金等高杠杆金融机构，一些机构融资出现困难，世界经济增长趋缓。2008年9月，以美国第四大投资银行雷曼兄弟公司破产为标志，次贷危机迅速升级演变为国际金融危机，国际金融市场动荡加剧，全球实体经济受到严重影响。多家大型金融机构爆发危机，全球各大股指大幅下跌，主要国债收益率降至历史新低，美元结束自2001年以来对欧元等主要货币的持续贬值，汇率从年内低点急剧反弹。全球大宗商品和黄金价格冲高回落，通货膨胀在大幅上升后快速下跌。尽管各国采取了一系列力度较大的危机救助和经济刺激措施，但国际金融危机对实体经济的影响仍在进一步加深。美国、欧元区各国、日本、英国均在下半年出现持续负增长；受外部需求放缓和外资流出等影响，多数新兴市场经济体经济增长也明显放缓，巴西、俄罗斯、墨西哥、韩国等新兴市场国家货币大幅贬值。

2008年，我国国际收支的国内环境出现较大波折。2008年初，针对2007年经济增长偏快、物价上涨较快的情况，中央确定防止经济增长由过快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀的宏观调控政策。上半年，随着各项宏观调控措施稳步实施，经济保持平稳增长，进出口继续增长，物价涨幅有所回落，但仍处于较高水平，企业效益较好，外汇资金持续大规模流入。进入下半年以后，美国次贷危机持续升级恶化为国际金融危机，对我国经济的影响逐步显现，经济下行压力明显加大，企业经营困难增多，金融领域潜在风险增加，外汇资金净流入放缓。我国于7月及时把宏观调控的首要任务调整为“保持经济平稳较快发展、控制物价过快上涨”。9月后，国际金融形势急剧恶化，对国内出口、经济增长、就业等方面的不利影响进一步显现，中央果断实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。12月召开的中央经济工作会议明确了2009年经济工作和宏观调控的目标是“保增长、扩内需、调结构”，把保持经济平稳较快发展作为2009年经济工作的首要任务。上述措施的逐步贯彻落实，有利于保持经济平稳较快发展。

专栏 1

2008年主要涉外经济政策调整

2008年是中国涉外经济调整幅度较大的一年。上半年，国家继续采取调整和优化出口结构的措施，取得较为明显的成效。下半年，面对急剧恶化的

国际经济、金融形势，国家及时出台一系列涉外经济政策，缓解出口企业困难，保持对外贸易稳定增长。主要措施包括以下几个方面。

一是加大财税政策力度，支持外贸稳定增长。根据国家关于提高部分技术含量和附加值高的机电产品出口退税率的总体部署，下半年国家多次提高了相关产品的出口退税率。在7月和10月两次上调纺织品、服装等产品出口退税率的基础上，11月再次上调部分纺织品、服装及轻工产品的出口退税率，调整共涉及3 486项商品，约占海关税则中全部商品总数的25.8%。调整后，纺织品出口退税率上调到17%。12月，进一步提高部分劳动密集型产品、机电产品和其他受影响较大产品的出口退税率，调整涉及3 770项商品，其中橡胶制品和玻璃器皿的退税率分别提高到9%和11%。12月末，提高部分技术含量和附加值高的机电产品出口退税率，调整涉及553种产品，其中部分航空产品、摩托车等的退税率上调到17%和14%。

二是改善涉外经济金融服务，便利贸易投资活动。为支持出口企业，第四季度将一般企业预收货款收结汇比例从10%提高到25%，在对3万美元以下的出口预收货款不纳入收结汇额度管理的基础上，将来料加工企业的收汇比例提高到30%，并进一步简化了有真实出口背景企业审核程序。指导企业集团财务公司开展即期结售汇业务，提高企业集团外汇资金使用效率。鼓励金融机构开展出口信贷业务，发挥出口信用保险在支持金融机构开展融资业务的积极作用。

三是积极转变外贸增长方式，推进加工贸易转型升级。加大引导加工贸易向中西部等内陆地区转移的政策力度，根据在广东、上海、江苏等东部地区建立产业转移促进中心的总体部署，10月在昆山建立首个产业转移促进中心，服务中西部地区承接产业转移。年末，完成对“中西部地区外商投资优势产业目录”的修订，在中西部地区设立产业转移示范园区，为加工贸易转移做好政策支持和服务。

四是加强对外资引导，提高利用外资质量。修订“外商投资产业指导目录”，重点鼓励计算机等现代服务业等发展。12月，进一步简化和规范外商投资行政许可程序，便利外商直接投资申请。加强对外资并购的规范和管理。按照反垄断法相关规定，9月，国务院成立反垄断委员会，并制定工作规则，

加强对可能影响我国经济安全的外资并购活动的审查。12月，颁布《外资非正常撤离中国相关利益方跨国追究与诉讼工作指引》，对外资非正常撤离行为将进行跨国追究并诉讼，维护我国相关利益方的合法权益。

（二）国际收支主要状况

2008年，我国国际收支交易总规模为4.5万亿美元，较上年增长5%，增幅较2007年回落25个百分点，与同期GDP之比为105%，较上年下降23个百分点^①。国际收支继续呈现“双顺差”格局，其中，经常项目顺差为4261亿美元，增长15%，增幅较上年下降了32个百分点；资本和金融项目顺差为190亿美元，下降74%，2007年为增长近10倍。2008年末，国家外汇储备达到19460亿美元，较上年末增加4178亿美元，比2007年少增441亿美元。各主要项目呈现以下特点。

1. 货物贸易顺差小幅增长

2008年，我国货物贸易总体上保持平稳增长，但从第四季度开始，随着国际市场需求的下滑，以及国内经济增长的放缓，出口和进口增速呈现不同程度的回落，而且由于进口回落速度快于出口，贸易顺差止跌回升。按国际收支统计口径，全年货物贸易出口14346亿美元，进口10739亿美元，分别较上年增长18%和19%，增速比2007年下降8个和1个百分点；货物贸易顺差3607亿美元，增长14%，增速比2007年下降了31个百分点。

2. 服务贸易逆差增长

2008年，服务贸易收入1471亿美元，较上年增长20%，支出1589亿美元，增长22%，逆差118亿美元，增长49%。服务贸易逆差增长主要是由于旅游和其他商业服务顺差下降，而保险服务及专有权利使用费和特许费等项目逆差增加。

3. 收益项目净流入继续增加

2008年，收益项目净流入314亿美元，较上年增长22%。主要是由于我国对外资产规模扩大，利润利息等投资收益继续增长，2008年投资收益净流入250亿美元，增长17%。同时，我国海外务工人员的劳务收入继续增长，全年职工报酬净流

^① 根据2007年GDP最终核实数计算，2007年国际收支交易总规模占GDP的128%。

入 64 亿美元，增长 47%。

4. 直接投资顺差下降

2008 年，直接投资顺差 943 亿美元，较上年下降 22%。其中，外国来华直接投资净流入 1 478 亿美元，增长 7%，绝对规模仍然保持在较高水平；对外直接投资净流出 535 亿美元，增长 215%，我国企业“走出去”步伐进一步加快。

5. 证券投资项下净流入翻番

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 年延续了这一趋势，证券投资净流入 427 亿美元，较上年增长 128%。

表 1 2008 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	426 107	1 725 893	1 299 786
A. 货物和服务	348 870	1 581 713	1 232 843
a. 货物	360 682	1 434 601	1 073 919
b. 服务	-11 812	147 112	158 924
1. 运输	-11 911	38 418	50 329
2. 旅游	4 686	40 843	36 157
3. 通讯服务	60	1 570	1 510
4. 建筑服务	5 965	10 329	4 363
5. 保险服务	-11 360	1 383	12 743
6. 金融服务	-251	315	566
7. 计算机和信息服务	3 087	6 252	3 165
8. 专有权利使用费和特许费	-9 749	571	10 319
9. 咨询	4 605	18 141	13 536
10. 广告、宣传	262	2 202	1 941
11. 电影、音像	163	418	255
12. 其他商业服务	2 885	26 006	23 121
13. 别处未提及的政府服务	-254	666	920
B. 收益	31 438	91 615	60 177
1. 职工报酬	6 400	9 137	2 736
2. 投资收益	25 038	82 478	57 441

^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大陆居民（不包括港、澳、台地区）与非居民之间的经济交易。

续表

项 目	差 额	贷 方	借 方
C. 经常转移	45 799	52 565	6 766
1. 各级政府	-182	49	231
2. 其他部门	45 981	52 516	6 535
二、资本和金融项目	18 965	769 876	750 911
A. 资本项目	3 051	3 320	268
B. 金融项目	15 913	766 556	750 643
1. 直接投资	94 320	163 054	68 734
1.1 我国对外直接投资	-53 471	2 176	55 647
1.2 外国来华直接投资	147 791	160 878	13 087
2. 证券投资	42 660	67 708	25 048
2.1 资产	32 750	57 672	24 922
2.1.1 股本证券	-1 117	3 845	4 962
2.1.2 债务证券	33 867	53 828	19 960
2.1.2.1(中) 长期债券	37 563	53 828	16 265
2.1.2.2 货币市场工具	-3 696	0	3 696
2.2 负债	9 910	10 036	126
2.2.1 股本证券	8 721	8 721	0
2.2.2 债务证券	1 189	1 315	126
2.2.2.1(中) 长期债券	1 189	1 315	126
2.2.2.2 货币市场工具	0	0	0
3. 其他投资	-121 067	535 794	656 861
3.1 资产	-106 074	32 563	138 638
3.1.1 贸易信贷	5 867	5 867	0
长期	411	411	0
短期	5 456	5 456	0
3.1.2 贷款	-18 501	478	18 979
长期	-6 569	0	6 569
短期	-11 932	478	12 410
3.1.3 货币和存款	-33 528	17 716	51 244
3.1.4 其他资产	-59 912	8 502	68 414
长期	0	0	0
短期	-59 912	8 502	68 414
3.2 负债	-14 992	503 231	518 223
3.2.1 贸易信贷	-19 049	0	19 049
长期	-1 333	0	1 333
短期	-17 716	0	17 716
3.2.2 贷款	3 621	442 836	439 215
长期	6 724	20 129	13 405