



2012

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



2012

中国国际收支报告

Balance of Payments and Payments Flows

2012.01-12

2012

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

责任编辑：张翠华 马 杰
责任校对：刘 明
责任印制：裴 刚

图书在版编目（CIP）数据

2012 中国国际收支报告（2012 Zhongguo Guoji Shouzhì 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，2013.7

ISBN 978-7-5049-7054-1

I. ① 2 … II. ① 国 … III. ① 国际收支—研究报告—中国—2012
IV. ① F812.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 156264 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 天津银博印刷有限公司

尺寸 210 毫米 × 285 毫米

印张 11.75

字数 222 千

版次 2013 年 7 月第 1 版

印次 2013 年 7 月第 1 次印刷

印数 1—2000

定价 80.00 元

ISBN 978-7-5049-7054-1/F.6614

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 方上涌 王小奕 李 超 杨国中 黄国波 韩红梅

审 稿：刘 薇 杜 鹏 孙鲁军 王允贵 王春英 崔汉忠

统 稿：管 涛 方 文 温建东 周 济

执 笔：

第一部分：王彩玲 马 昀 管恩杰 高 铮

第二部分：卞 强 陈之平 吴 昊 李玲青 马玉娟

第三部分：贾 宁 刘 翔

第四部分：王彩玲 马 昀

专 栏：李玲青 赵玉超 庄 芳 刘 翔 王彩玲

附录整理：王依依

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

Yi Gang

Deputy Head

Deng Xianhong Fang Shangpu Wang Xiaoyi Li Chao
Yang Guozhong Huang Guobo Han Hongmei

Readers

Liu Wei Du Peng Sun Lujun Wang Yungui
Wang Chunying Cui Hanzhong

Editors

Guan Tao Fang Wen Wen Jiandong Zhou Ji

Authors

Part One: Wang Cailing Ma Yun Guan Enjie Gao Zheng
Part Two: Bian Qiang Chen Zhiping Wu Hao Li Lingqing
Ma Yujuan
Part Three: Jia Ning Liu Xiang
Part Four: Wang Cailing Ma Yun
Boxes: Li Lingqing Zhao Yuchao Zhuang Fang Liu Xiang
Wang Cailing

Appendix: Wang Yiyi

Translators: Zhou Haiwen Wang Liang Hu Hong

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

内容摘要

2012 年，在宽流动性、低利率环境下，全球经济复苏放缓，欧美债务危机持续发酵，国际金融继续动荡，新兴市场资本双向流动明显。我国经济缓中趋稳，经济增长的内生性、自主性增强，人民币汇率趋向合理均衡水平。

2012 年，我国涉外经济平稳发展，国际收支交易总规模较 2011 年增长 6%。国际收支状况继续改善，初步形成“经常项目顺差、资本和金融项目逆差”的国际收支平衡新格局，外汇储备增长明显放缓。其中，经常项目顺差与 GDP 之比为 2.3%，仍保持在国际认可的合理范围之内；资本和金融项目逆差 168 亿美元，主要是非直接投资项目逆差较大，反映了境内主体境外资产运用的增加和对外负债的减少。跨境资本流向变化明显，资本和金融项目在第一季度呈现顺差，第二、第三季度转为逆差，第四季度又重现顺差。

2013 年，在内外部环境错综复杂、充满变数的情况下，我国国际收支有望继续保持基本平衡，但“促平衡”的任务依然艰巨。下一阶段，我国将延续“扩内需、调结构、减顺差、促平衡”的基本思路，进一步夯实国际收支基本平衡的基础。外汇管理部门将加快外汇管理理念和方式转变，提升外汇管理服务实体经济、保障经济金融稳定的能力。

Abstract

In 2012 global economic growth slowed down with even looser liquidity and lower interest rates. The sovereign debt in Europe and the United States deteriorated, international financial markets fluctuated, and cross-border capital flows in the emerging markets surged. The Chinese economy domestically remained stable with lower but more endogenous growth, and the RMB exchange rate was approaching a reasonable equilibrium.

In 2012 China's external economy grew steadily, at an annual growth rate of 6 percent with respect to the total volume of the balance of transactions. The BOP status improved, with a surplus in the current account and a deficit in the capital and financial account, and the accumulation of foreign exchange reserves decelerated significantly. In particular, the ratio of the current account surplus to GDP was 2.3 percent, which is well within international standards; the capital and financial account deficit was USD 16.8 billion, mainly due to the contribution of non-direct investment, reflecting the increased external assets and the decreased external liabilities of domestic entities. Cross-border capital flows fluctuated, with a surplus in the first and fourth quarters and a deficit in the second and third quarters.

In 2013, because both the domestic and external environments will become more complicated, it will be more difficult to improve the BOP status. During the next period, the fundamental policy of expanding domestic demand, making structural adjustments, reducing the surplus, and improving the BOP status will be carried out by the SAFE to create a more solid foundation for a BOP equilibrium. The SAFE will transform the foreign exchange administration policy and methodology to enhance its capability to serve the real economy and ensure financial stability.

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	12

二、国际收支主要项目分析

（一）货物贸易	20
（二）服务贸易	24
（三）直接投资	27
（四）证券投资	31
（五）其他投资	33

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	36
（二）人民币汇率走势	36
（三）外汇市场交易	43

四、国际收支形势展望和政策取向

（一）形势展望	52
（二）政策取向	52

附录 统计资料

一、国际收支	116
二、对外贸易	144
三、外汇市场和人民币汇率	157
四、利用外资	165

五、外债	167
六、国际旅游	169
七、世界经济增长状况	170
八、国际金融市场状况	172

专栏

专栏 1 我国投资收益逆差是结构性的	6
专栏 2 结构性因素对我国经常项目收支平衡的影响越来越大	15
专栏 3 我国是服务贸易大国但非强国	26
专栏 4 新兴市场货币走势一波三折	40
专栏 5 全球聚焦日元贬值	47

图

图 1-1 2001—2012 年全球发达经济体及新兴和发展中经济体 经济增速	2
图 1-2 2012 年新兴市场股票指数和市场波动率 (VIX) 指数	3
图 1-3 2009—2012 年我国季度 GDP 和月度 CPI 增长率	3
图 1-4 2000—2012 年我国年度消费、投资和净出口对经济增 长的贡献率	4
图 1-5 2001—2012 年经常项目主要子项目的收支状况	5
图 1-6 1994—2012 年货物和服务贸易差额与 GDP 之比	6
图 C1-1 2005—2011 年中国与部分国家投资收益率均值比较	7
图 C1-2 2005—2011 年各国对外资产结构和对外投资收益率 均值比较	8
图 1-7 2001—2012 年资本和金融项目主要子项目的收支状况	9
图 1-8 2001—2012 年外汇储备增加额与外汇储备余额	10
图 1-9 1990—2012 年国际收支交易规模及其与 GDP 之比	13
图 1-10 1990—2012 年经常项目差额和储备资产增加额与 GDP 之比	14
图 1-11 2000—2012 年非直接投资跨境资本流动与 GDP 之比	14

图 C2-1	2008 年以来我国经常项目顺差占比变动中的影响因素	16
图 2-1	2000—2012 年进口、出口与 GDP 之比	20
图 2-2	2000—2012 年进出口差额及其与 GDP 之比	21
图 2-3	2010—2012 年我国出口同比变动的价格影响和数量影响	21
图 2-4	2010—2012 年我国进口同比变动的价格影响和数量影响	22
图 2-5	2005—2012 年进出口同比价格指数和贸易条件指数	22
图 2-6	2012 年我国与主要贸易伙伴进出口总额增速及占比情况	23
图 2-7	2001—2012 年我国商品在欧美日的市场份额变化	23
图 2-8	2004—2012 年货物和服务贸易比较	24
图 2-9	2012 年服务贸易规模前十位国家和地区的收支情况	25
图 C3-1	2001—2012 年服务贸易收支情况	26
图 2-10	2000—2012 年直接投资顺差情况	28
图 2-11	2000—2012 年外国来华直接投资情况	29
图 2-12	2000—2012 年我国对外直接投资情况	30
图 2-13	2009—2012 年金融部门对外直接投资净流出情况表 ...	31
图 2-14	2000—2012 年跨境证券投资净额	32
图 2-15	2000—2012 年其他投资净额	33
图 3-1	2012 年人民币对美元、欧元和日元汇率中间价走势	37
图 3-2	1994—2012 年人民币有效汇率走势	37
图 3-3	2012 年主要发达经济体和新兴市场货币有效汇率变动 ...	38
图 3-4	2012 年银行间外汇市场人民币对美元 即期交易价波动情况	38
图 3-5	2012 年境内外人民币对美元即期汇率及价差走势	39
图 3-6	2012 年境内外人民币对美元远期市场 1 年期美元升贴 水点数	40
图 C4-1	2012 年新兴市场货币走势	41
图 C4-2	2012 年主要新兴市场货币汇率变动	42
图 C4-3	2011—2012 年主要新兴市场经济体经常项目和财政状况	42
图 3-7	2006—2012 年即期外汇市场交易量	44

图 3-8 2006—2012 年银行对客远期结售汇业务量 44

图 3-9 2005—2012 年银行间外汇市场外币对即期交易的币种
构成 46

图 C5-1 1980 年以来美元对日元汇率走势 47

图 C5-2 2000 年以来日本中央政府债务占 GDP 的比例 48

表

表 1-1 2006—2012 年国际收支顺差结构 5

表 1-2 2012 年中国国际收支平衡表 10

表 2-1 2012 年外国来华直接投资主要行业 29

表 2-2 2012 年来华直接投资主要来源国家或地区情况 29

表 3-1 2012 年人民币外汇市场交易概况 45

Contents

I . Overview of the Balance of Payments

(I) The Balance of Payments Environment	54
(II) The Main Characteristics of the Balance of Payments	57
(III) Evaluation of the Balance of Payments	66

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

(I) Trade in Goods	74
(II) Trade in Services	78
(III) Direct Investment	83
(IV) Portfolio Investment	87
(V) Other Investment	89

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

(I) Reform and Development of the Foreign Exchange Market	94
(II) Trends in the RMB Exchange Rate	95
(III) Transactions in the Foreign Exchange Market	103

IV . BOP Outlook and Policy Orientation

(I) Outlook	112
(II) Policy Orientation	112

Appendix Statistics

I. Balance of Payments	116
II. Foreign Trade	144
III. Foreign Exchange Market and Exchange Rate of RMB.....	157
IV. Foreign Investment Utilization	165
V. External Debt	167
VI. International Tourism	169

VII. Growth of World Economy	170
VIII. International Financial Market	172

Boxes

Box 1 Structural deficits in investment income	59
Box 2 Structural factors exerted a greater influence on the current account balance	69
Box 3 China was a main trade in services partner but not a strong partner	80
Box 4 The currencies of the emerging markets experienced ups and downs	99
Box 5 A global focus on the depreciation of the Japanese yen	107

Charts

Chart 1-1 The growth rates of the global developed, emerging, and developing economies, 2001 to 2012	54
Chart 1-2 The MSCI for the emerging markets and the VIX, 2012	55
Chart 1-3 The growth rates of the quarterly GDP and monthly CPI, 2009 to 2012 ...	56
Chart 1-4 The share of final-consumption expenditures, gross capital formation, and net exports of goods and services to GDP growth, 2000 to 2012 ...	56
Chart 1-5 Main items under the current account, 2001-2012	58
Chart 1-6 Ratio of the balance of trade in goods and services to GDP, 1994-2012	58
Chart C1-1 A comparison of investment yields in China and other countries, 2005-2011	60
Chart C1-2 A comparison of the external asset structure and overseas investment yields, 2005-2011	61
Chart 1-7 Major items under the capital and financial account, 2001-2011	62
Chart 1-8 Increases in the foreign reserves position, 2001-2012	63
Chart 1-9 China's scale of BOP transactions and their ratio to GDP, 1990-2012 ...	66
Chart 1-10 The ratio of the current account balance and the increase in foreign exchange reserves to GDP, 1990-2012	67

Chart 1-11	The ratio of capital flows of non-direct investment to GDP, 2000-2012	68
Chart C2-1	Factors influencing the ratio of the current account surplus to GDP since 2008	69
Chart 2-1	The ratio of foreign trade to GDP, 2000-2012	74
Chart 2-2	The trade balance and its ratio to GDP, 2000-2012	75
Chart 2-3	The composition of export growth, 2010-2012	76
Chart 2-4	The composition of import growth, 2010-2012	76
Chart 2-5	Import and export price indices and terms of trade, 2005-2012	77
Chart 2-6	Growth rates of trade with China's major partners, 2012	77
Chart 2-7	Market share of China-made products in Europe, the United States, and Japan, 2001-2012	78
Chart 2-8	Trade in goods and services, 2004-2012	79
Chart 2-9	Top ten countries and regions for trade in services, 2012	80
Chart C3-1	Trade in services, 2001-2012	81
Chart 2-10	Surplus in direct investment, 2000 to 2012	83
Chart 2-11	Inward foreign direct investment, 2000-2012	84
Chart 2-12	Outward direct investment, 2000-2012	86
Chart 2-13	Net outflows of outward direct investment by the financial sector, 2009-2012	87
Chart 2-14	Net flows of cross-border portfolio investment, 2000-2012	88
Chart 2-15	Net flows of other investment, 2000-2012	90
Chart 3-1	Trends in the RMB mid-price against the USD, Euro, and JPY, 2012	95
Chart 3-2	Trends in the RMB effective exchange rate, 1994-2012	96
Chart 3-3	Changes in the effective exchange rates in the major developed economies and the emerging markets, 2012	96
Chart 3-4	Fluctuations in the spot RMB exchange rate against the USD in the interbank foreign exchange market, 2012	97

Chart 3-5	Trends in the spread in the spot RMB exchange rates against the USD in the domestic and offshore markets, 2012	98
Chart 3-6	The premium and discount of the 1-Year RMB forward rate against the USD in the domestic and offshore markets, 2012	99
Chart C4-1	Trends in the currencies of the emerging markets, 2012.....	100
Chart C4-2	Trends in the currencies of the major emerging markets, 2012 ...	101
Chart C4-3	Current accounts and fiscal conditions in the major emerging economies, 2011-2012	102
Chart 3-7	Trading volume in the spot foreign exchange market, 2006-2012 ...	104
Chart 3-8	Trading volume of forwards in the client market, 2006-2012	104
Chart 3-9	Structure of the currency pairs in the interbank foreign exchange spot market, 2005-2012	107
Chart C5-1	Trends in the USD/JPY exchange rate since 1980	108
Chart C5-2	Ratio of Japan's central government debt to GDP since 2000.....	109

Tables

Table 1-1	The structure of the BOP surplus, 2006-2012	57
Table 1-2	China's Balance of Payments Statement in 2012	63
Table 2-1	Industrial composition of inward direct investment	85
Table 2-2	Main sources of inward direct investment, 2012	85
Table 3-1	Transactions in the RMB/ foreign exchange market, 2012	105



一、国际收支概况