

2008 年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

2008 年 10 月 29 日

内 容 摘 要

2008年上半年，我国积极应对国际经济环境不确定因素带来的挑战，努力克服国内严重自然灾害造成的困难，国民经济总体保持了平稳较快运行的态势。

国际收支顺差规模继续扩大，但增速放缓。随着出口增速放缓和进口增速提升，货物贸易顺差规模呈下降趋势，2008年上半年，经常项目顺差1917亿美元，同比增长18%，增幅较上年同期下降了60个百分点。同时，我国企业“走出去”步伐进一步加快，对外直接投资规模快速增长，资本和金融项目顺差719亿美元，同比下降20%。2008年6月末，国家外汇储备达到18088亿美元，比上年末增加2806亿美元。银行间外汇市场成交量大幅增长，人民币汇率的灵活性进一步提高。

当前，国际金融市场急剧动荡，美国次贷危机仍在发展，世界经济增长明显放缓，国际经济环境不确定因素对我国的影响逐步显现，国内经济也出现了经济增长减缓趋势明显、企业利润和财政收入增速下降、资本市场持续波动和低迷等新情况、新问题，加大了我国国际收支运行的不确定性。对此，应在继续关注国际收支较大顺差的同时，密切跟踪形势的发展变化，时刻注意防范各种风险。

2008年下半年，我国将进一步把握宏观调控的方向、力度和节奏，提高宏观调控的预见性、针对性和灵活性，着力扩大国内需求特别是消费需求，保持国民经济平稳较快发展。外汇管理部门将按

照党中央国务院的统一部署，以《外汇管理条例》修订出台为契机，进一步深化外汇管理体制改革的，对外汇资金流出入实行均衡管理，加强跨境资金流动监测，全面提高外汇管理工作水平，促进国际收支平衡状况的改善，切实防范涉外金融风险。

目 录

| | |
|------------------------------|-----------|
| 一、国际收支概况 | 5 |
| (一) 国际收支运行环境 | 5 |
| (二) 国际收支主要特点 | 7 |
| (三) 国际收支运行评价 | 11 |
| 二、国际收支主要项目分析 | 14 |
| (一) 货物贸易 | 14 |
| (二) 服务贸易 | 16 |
| (三) 直接投资 | 17 |
| (四) 证券投资 | 20 |
| (五) 外债 | 21 |
| 三、外汇市场运行与人民币汇率 | 23 |
| (一) 人民币对主要货币汇率走势 | 23 |
| (二) 银行间外汇市场交易 | 26 |
| 四、国际收支形势展望和政策取向 | 29 |
| (一) 形势展望 | 29 |
| (二) 政策取向 | 30 |

专栏

1. 2008 年上半年改善国际收支状况的涉外经济政策调整
2. 近年来加强跨境资本流动监管的主要措施
3. 新《外汇管理条例》施行

图

1. 2008 年上半年人民币对美元汇率中间价走势图
2. 2008 年上半年人民币对欧元、日元、港币、英镑中间价走势图
3. 2008 年上半年人民币对美元汇率中间价日均波幅
4. 2008 年上半年人民币对美元日间交易最高、最低价相对中间价变动
5. 境内美元一年期远期（掉期）报价和境外美元一年期 NDF 报价走势

表

1. 2008 年上半年中国国际收支平衡表
2. 2002-2008 年上半年国际收支顺差结构
3. 2008 年上半年银行间外币交易市场各外币对交易情况

一、国际收支概况

（一）国际收支运行环境

2008年上半年，我国经济发展所处的外部环境恶化。美国次贷危机继续对国际金融市场和实体经济造成强烈冲击。国际金融市场大幅波动，资金流向安全性资产，主要发达国家国债受到追捧，全球主要股指大幅震荡，美元持续走软，对欧元汇率不断创出新低，受影响的机构、产品之广为近百年罕见，仅全球金融机构资产减值一项就超过5000亿美元。受次贷危机影响，世界经济明显放缓。美国经济在2007年四季度出现负增长后有所回升，但消费、就业、投资等经济数据仍显疲弱，未摆脱陷入衰退的阴影；欧元区和日本经济出现放缓迹象；新兴市场经济体遭遇不同程度的外部冲击，但整体仍保持较快增长。同时，能源和食品等商品价格继续快速上涨，全球通胀水平急剧攀升，为世界经济再笼罩了一层阴影。

2008年上半年，我国积极应对国际经济环境的重大变化，克服国内严重自然灾害带来的困难，国民经济继续朝着宏观调控的预期方向发展。经济增速保持平稳态势，居民消费价格涨幅自5月份起走低，企业经济效益仍保持在较高水平。促进贸易平衡的政策效果开始显现，外需对经济增长的拉动作用有所下降，内需对经济增长

拉动作用增强。但经济运行也面临一些突出问题：国内生产价格指数涨幅较大，消费物价涨幅有所下降，但仍不乐观；一些中小企业生产经营困难；国内资本市场持续波动和低迷等。

专栏 1

2008 年以来改善国际收支状况的涉外经济政策调整

2008 年以来，我国综合运用财政、税收、外贸等政策，促进内需扩大、经济结构调整和国际收支平衡，取得了明显效果。

一是调整出口结构。对粮食、能源资源类共计 400 多种产品征收出口关税，其中对部分产品加征 100% 的特别出口关税；对钢材、水泥等近 3000 种商品调整出口退税率，6 月取消部分产品的出口退税。除少数商品外，大部分“两高一资”产品出口量出现下降。

二是鼓励扩大进口。对 600 多种商品实行进口暂定关税，其中 6 月份一次性集中下调食品、药品等六类 26 个税目商品的进口关税，降税平均幅度超过 50%；对部分进口商品免征进口环节增值税；加大金融部门对成套设备进口的支持力度。

三是加强对利用外资引导。继续鼓励节能环保产业和现代服务业利用外资，通过市场手段引导加工贸易向中西部等内陆地区转移。进一步加强和规范外商投资项目管理，加强项目真实性审核，对新开工项目实行分类分级管理，严格外商投资企业投资总额和外资并购审批，对投资不到位、设立空壳公司或将资本金挪作他用的予以查处，对经营期限到期又没有延期的外商投资企业限期办理注销。

四是加强对异常外汇资金流动的联合监管。为防范贸易项下异常外汇资金流入，外汇、海关、商务等部门密切配合，借鉴 1998 年对进口付汇实行联网核查的成功经验，对出口收结汇实行联网核查，对企业出口预收货款和进口延期付款实行登记管理，加强对贸易项下资金流入与货物出口的真实性、一致性审核。目前，系统运行顺利，企业正常的出口收结汇业务基本未受影响，政策效果

开始显现。相关部门加强协调，充分发挥监管合力，共同打击地下钱庄等各类违法犯罪活动。截至 2008 年 6 月底，今年已破获 6 起地下钱庄案，抓获犯罪嫌疑人 28 名，累计涉案金额 150 多亿元人民币。

（二）国际收支主要特点

2008 年上半年，我国国际收支交易总规模为 2.4 万亿美元，同比增长 25%。国际收支顺差增速有所减缓，其中，经常项目顺差 1917 亿美元，同比增长 18%，增幅较上年同期下降了 60 个百分点；资本和金融项目顺差 719 亿美元，同比下降 20%。2008 年 6 月末，国家外汇储备达到 18088 亿美元。各主要项目呈现以下特点：

1. 货物贸易顺差规模下降

2008 年上半年，面对复杂多变的国际经济环境，随着国内宏观调控措施的逐步到位，我国出口增长放缓，进口上升较快，对外贸易顺差由过去几年的快速增长转为有所下降。按国际收支统计口径，货物贸易出口 6700 亿美元，进口 5375 亿美元，分别较上年同期增长 22% 和 31%；顺差 1325 亿美元，下降 2%。

2. 收益项目顺差快速增加

2008 年上半年，我国对外资产规模进一步扩大，利润、利息等投资收益增长显著，加上海外务工人员的劳务收入增长迅速，收益项目顺差 383 亿美元，同比增长 2 倍。

3. 外国来华直接投资大幅增长，对外直接投资规模迅速扩大

2008 年上半年，我国经济发展保持平稳较快运行态势，投资结

构有所改善，对外资的吸引力仍然较强。按国际收支统计口径，外国来华直接投资净流入 741 亿美元，同比增长 27%。同期，我国企业“走出去”步伐进一步加快，对外直接投资净流出 333 亿美元，同比增长 3.5 倍。

4. 证券投资项下呈现净流入态势

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 年上半年，这一趋势得以延续，净流入 198 亿美元，上年同期为净流出 48 亿美元。

5. 国家外汇储备继续较快增长

2008 年 6 月末，国家外汇储备达到 18088 亿美元，比上年末增加 2806 亿美元，较上年同期多增 143 亿美元。其中，货物贸易、直接投资和收益项目顺差对外汇储备增加的贡献率分别为 47%、15% 和 14%。

表1 2008年上半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 | 191,718 | 828,389 | 636,671 |
| A. 货物和服务 | 129,185 | 742,082 | 612,897 |
| a. 货物 | 132,480 | 669,987 | 537,507 |
| b. 服务 | -3,294 | 72,095 | 75,390 |
| 1. 运输 | -5,861 | 19,175 | 25,036 |
| 2. 旅游 | 2,596 | 20,232 | 17,636 |
| 3. 通讯服务 | -53 | 737 | 789 |
| 4. 建筑服务 | 2,716 | 4,729 | 2,013 |
| 5. 保险服务 | -5,797 | 541 | 6,338 |
| 6. 金融服务 | -154 | 127 | 281 |
| 7. 计算机和信息服务 | 1,465 | 2,768 | 1,303 |
| 8. 专有权利使用费和特许费 | -4,354 | 196 | 4,550 |
| 9. 咨询 | 1,669 | 7,839 | 6,170 |
| 10. 广告、宣传 | 230 | 1,053 | 823 |
| 11. 电影、音像 | 65 | 179 | 114 |
| 12. 其他商业服务 | 4,301 | 14,274 | 9,973 |
| 13. 别处未提及的政府服务 | -117 | 246 | 363 |
| B. 收益 | 38,346 | 59,692 | 21,346 |
| 1. 职工报酬 | 3,164 | 4,478 | 1,314 |
| 2. 投资收益 | 35,182 | 55,214 | 20,031 |
| C. 经常转移 | 24,186 | 26,615 | 2,429 |
| 1. 各级政府 | -78 | 28 | 106 |
| 2. 其他部门 | 24,265 | 26,588 | 2,323 |
| 二. 资本和金融项目 | 71,931 | 520,638 | 448,707 |
| A. 资本项目 | 1,662 | 1,784 | 121 |
| B. 金融项目 | 70,269 | 518,855 | 448,586 |
| 1. 直接投资 | 40,753 | 80,973 | 40,220 |
| 1.1 我国对外直接投资 | -33,338 | 919 | 34,257 |
| 1.2 外国来华直接投资 | 74,091 | 80,053 | 5,962 |
| 2. 证券投资 | 19,822 | 33,041 | 13,218 |
| 2.1 资产 | 14,772 | 27,865 | 13,093 |
| 2.1.1 股本证券 | -1,124 | 4,843 | 5,967 |
| 2.1.2 债务证券 | 15,896 | 23,022 | 7,126 |
| 2.1.2.1 (中)长期债券 | 16,442 | 23,022 | 6,580 |

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, 采用复式记帐原则记录所有发生在中国大陆居民(不包括港、澳、台地区)与非居民之间的经济交易。

| 项 目 | 差 额 | 贷 方 | 借 方 |
|------------------|-----------------|----------------|----------------|
| 2.1.2.2 货币市场工具 | -546 | 0 | 546 |
| 2.2 负债 | 5,050 | 5,176 | 126 |
| 2.2.1 股本证券 | 5,176 | 5,176 | 0 |
| 2.2.2 债务证券 | -126 | 0 | 126 |
| 2.2.2.1 (中)长期债券 | -126 | 0 | 126 |
| 2.2.2.2 货币市场工具 | 0 | 0 | 0 |
| 3. 其他投资 | 9,694 | 404,841 | 395,148 |
| 3.1 资产 | -83,055 | 22,386 | 105,440 |
| 3.1.1 贸易信贷 | -4,200 | 0 | 4,200 |
| 长期 | -294 | 0 | 294 |
| 短期 | -3,906 | 0 | 3,906 |
| 3.1.2 贷款 | -5,408 | 322 | 5,730 |
| 长期 | -1,865 | 0 | 1,865 |
| 短期 | -3,543 | 322 | 3,865 |
| 3.1.3 货币和存款 | 15,715 | 19,035 | 3,320 |
| 3.1.4 其他资产 | -89,162 | 3,028 | 92,190 |
| 长期 | 0 | 0 | 0 |
| 短期 | -89,162 | 3,028 | 92,190 |
| 3.2 负债 | 92,748 | 382,456 | 289,708 |
| 3.2.1 贸易信贷 | 15,400 | 15,400 | 0 |
| 长期 | 1,078 | 1,078 | 0 |
| 短期 | 14,322 | 14,322 | 0 |
| 3.2.2 贷款 | 52,966 | 302,752 | 249,786 |
| 长期 | 6,238 | 12,397 | 6,159 |
| 短期 | 46,728 | 290,355 | 243,628 |
| 3.2.3 货币和存款 | 24,184 | 63,036 | 38,852 |
| 3.2.4 其他负债 | 199 | 1,268 | 1,069 |
| 长期 | 239 | 245 | 6 |
| 短期 | -40 | 1,023 | 1,063 |
| 三. 储备资产 | -280,782 | 0 | 280,782 |
| 3.1 货币黄金 | 0 | 0 | 0 |
| 3.2 特别提款权 | -66 | 0 | 66 |
| 3.3 在基金组织的储备头寸 | -136 | 0 | 136 |
| 3.4 外汇 | -280,579 | 0 | 280,579 |
| 3.5 其他债权 | 0 | 0 | 0 |
| 四. 净误差与遗漏 | 17,133 | 17,133 | 0 |

（三）国际收支运行评价

2008年上半年,我国国际收支交易总规模继续增长,与同期GDP之比达到131.5%,比2007年下降0.5个百分点。同时,国际收支保持较大顺差,经常项目顺差与同期GDP之比为10.4%,比2007年下降0.9个百分点。

表2 2002-2008年上半年国际收支顺差结构

单位: 亿美元

| 项 目 | 2002年 | 2003年 | 2004年 | 2005年 | 2006年 | 2007年 | 2008年 上半年 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| 国际收支总顺差 | 677 | 986 | 1794 | 2238 | 2599 | 4453 | 2636 |
| 经常项目差额 | 354 | 459 | 687 | 1608 | 2532 | 3718 | 1917 |
| 占总顺差比例 | 52% | 47% | 38% | 72% | 97% | 83% | 73% |
| 资本和金融项目差额 | 323 | 527 | 1107 | 630 | 67 | 735 | 719 |
| 占总顺差比例 | 48% | 53% | 62% | 28% | 3% | 17% | 27% |

2008年上半年,国际收支继续保持较大顺差,但增长势头有所缓和。2000年起,我国国际收支总顺差逐年扩大,2007年达到4453亿美元的历史最高值,年均增长53%。2008年上半年,国际收支总顺差超过2006年全年水平,但比上年同期仅增长4%,一些主要项目出现调整迹象:在全球经济增长放缓、人民币升值、生产成本增加、结构优化政策实施等因素影响下,出口增速放慢;由于世界主要初级产品价格上涨、国内需求依然较强、扩大进口政策效果显现,进口增速加快;随着我国企业实力的不断增强,在“走出去”政策的大力推动下,对外直接投资增长迅速。

当前,影响我国国际收支运行的不确定因素在增加。国际上主

要发达国家经济增长乏力、消费需求降低，美国次贷危机进一步演变、恶化，国际金融市场持续动荡。国内经济增长放缓趋势明显，企业利润和财政收入增速下降，部分中小企业经营困难，资本市场持续波动和低迷，房地产市场风险增加。短期内，我国国际收支很可能处在一个变化的过渡时期，因此，要密切跟踪国际和国内形势的变化，时刻注意防范各种风险。

专栏 2

近年来加强跨境资本流动监管的主要措施

近年来，为配合国家宏观调控和维护金融安全，外汇管理部门加强和改进外汇资金流入和结汇监管，积极促进国际收支平衡。

加强贸易外汇真实性审核。2006年11月，对贸易收结汇实行分类管理，在对大部分合法经营企业给予充分便利的同时，重点加强对贸易收汇与外贸出口明显不符的“关注企业”收汇和结汇管理。借鉴进口付汇联网核查的经验，与商务部、海关等部门依托中国电子口岸建立出口收结汇联网核查系统，自2008年7月14日起对企业的出口收结汇实施联网核查，加强贸易项下资金流入的真实性和一致性审核。

实施服务贸易跨境资金流动的非现场监管。为推进服务贸易外汇管理改革，2008年2月，在全国推广服务贸易外汇业务非现场监管系统，加大了服务贸易外汇收支的分析、预警和监测力度。

规范个人外汇流入管理。2006年12月，颁布《个人外汇管理办法》，对个人结汇实行年度5万美元总额管理，对超限额的结汇严格真实性审核；年度总额可根据国际收支形势动态调整，保证管理的主动性和可控性。同时，规范资本项目个人外汇、外汇账户及外币现钞等管理。

进一步加强外债管理。2004年5月，对中外资银行外债管理实行同等待遇，明确对外资银行外债实行总量控制；外资银行向境内机构发放的外汇贷款按国

内外汇贷款管理，除出口押汇外，不得结汇；外资银行借用的外债资金不得结汇，还本付息不得购汇；外资银行对外提供的担保按对外担保管理，不得为境内企业的人民币借款提供外汇担保。2005年10月，将境内机构一定期限、金额以上延期付款纳入外债登记管理。规范特殊类外商投资企业的外债管理。2007年分阶段调减金融机构短期外债余额指标，2008年在2007年指标基础上进一步削减短债额度。2008年7月14日起开始运行贸易信贷登记管理系统，实施贸易信贷登记和管理制度，加强出口预收货款和进口延期付汇管理。

规范外资流入房地产管理。2006年对外资购买境内房地产严格执行自用和刚需原则，规范房地产市场的外资准入、加强外商投资企业房地产开发经营管理并严格境外机构和个人购买境内商品房管理。2007年5月，进一步明确外商投资从事房地产开发、经营应遵循的原则，限制返程投资设立或并购房地产企业，严格限制外资房地产企业借用外债。

规范外商投资企业、外资并购和返程投资等外汇管理。2004年对外商投资企业资本项目结汇管理实行支付结汇制，一次结汇金额在20万美元以上的，经由银行直接划往指定的收款人。要求将外商投资企业短期外债余额和中长期外债累计发生额严格控制在“投注差”内。要求境内居民境外投资直接或间接设立、控制境外企业，应参照《境外投资外汇管理办法》的规定办理审批、登记手续，同时要求境内居民跨境换股交易应取得外汇管理部门核准。2005年10月，对境内居民通过境外特殊目的公司融资及返程投资外汇管理问题进行规范。

加大整顿外汇市场秩序的力度。大力推进外汇市场信用体系建设，按季度发布外汇违法（负面）查处信息和逃逸类外汇违法企业信息。开展外商投资企业资本金结汇、出口项下已收汇未核销、进口不付汇、付汇不购汇、银行外汇资金来源及应用等专项检查和调查。严厉查处和打击地下钱庄等非法买卖外汇活动，维护外汇市场秩序。

加强国际收支统计和跨境资金监测。加快完善国际收支监测体系，加强数据采集和统计功能，健全国际收支申报数据核查制度，完善出口换汇成本监测、边贸监测、贸易信贷抽样调查等制度。发布中国国际收支报告和国际投资头寸表，提高透明度。

二、国际收支主要项目分析

(一) 货物贸易

2008年上半年,我国货物贸易规模继续扩大。按国际收支统计口径,货物贸易进出口总值12075亿美元,同比增长26%。其中,出口6700亿美元,增长22%;进口5375亿美元,增长31%;货物贸易顺差1325亿美元,下降2%。据海关统计,2008年上半年我国货物贸易呈现以下主要特点:

出口增长有所放缓,进出口顺差缩小。2008年上半年全国进出口总值为12338.0亿美元,增长25.7%。其中:出口6662.5亿美元,增长21.8%,增幅比上年同期回落5.8个百分点;进口5675.5亿美元,增长30.6%,增幅比上年同期提高12.4个百分点。进出口顺差987.0亿美元,同比减少138.2亿美元。

一般贸易比重继续提高,加工贸易增长平缓。一般贸易进出口5965.0亿美元,增长35.2%,在进出口总额中的比重较上年同期提高3.5个百分点,其中:一般贸易出口3060.7亿美元,增长24.5%,在出口总额中的比重提高1个百分点;进口2904.4亿美元,增长48.7%,在进口总额中的比重提高6.2个百分点。加工贸易进出口5096.6亿美元,增长15.5%,增速回落2.4个百分点,其中:加工贸易出口3217.9亿美元,增幅回落4.8个百分点;加工贸易进口1878.6亿美

元，增幅提高 1.7 个百分点。

国有企业进口增长加快，民营企业出口增速下降。上半年，外商投资企业进出口 6845.7 亿美元，同比增长 21.3%，在进出口总额中的比重较上年同期下降 2 个百分点；国有企业进出口 3013.8 亿美元，增长 31.9%，在进出口总额中的比重提高 1.3 个百分点，其中：进口 1801.1 亿美元，增长 45.2%，高出同期总体进口增速 14.6 个百分点；民营企业进出口 2478.5 亿美元，增长 31.9%，其中：出口 1701.6 亿美元，增长 29.9%，较上年同期下降 13.2 个百分点，进口 776.9 亿美元，增长 39.9%。

与主要贸易伙伴进出口继续保持增长。上半年，欧盟仍是我国第一大贸易伙伴，中欧双边贸易额为 2021.4 亿美元，增长 27.7%，分别高于同期中美、中日双边贸易增速 15.1 个和 9.9 个百分点，占进出口总值的比重是 16.38%；美国、日本继续保持我国第二和第三大贸易伙伴的地位，中美、中日双边贸易额分别为 1583.1 亿美元和 1296.1 亿美元，其中：我国对美国出口 1167.9 亿美元，同比增长 8.9%，远低于同期全国整体出口增速，较上年同期回落 9 个百分点。与周边国家和地区的贸易继续保持快速增长，特别是印度、澳大利亚、东盟等。

机电产品出口势头良好，能源资源进口价量齐升。上半年，机电产品和高新技术产品出口为 3887.8 亿美元和 1961.7 亿美元，分别较上年增长 25.3% 和 21.8%，在出口商品中所占比重为 58.3% 和 29.4%。机电产品和高新技术产品进口为 2653.7 亿美元和 1685.8 亿美元，

分别增长 18.8% 和 15.9%。能源资源等产品进口大幅增长，其中，原油 9053 万吨，增长 11%，均价上涨 67.3%；成品油 2101 万吨，增长 16.4%，均价上涨 77.3%；铁矿砂 2.3 亿吨，增长 22.5%，均价上涨 77.4%；大豆 1723 万吨，增长 24.4%，均价上涨 78.3%。

（二）服务贸易

2008 年上半年，我国服务贸易收入 721 亿美元，同比增长 29%；服务贸易支出 754 亿美元，增长 28%；逆差 33 亿美元，上升 5%。我国服务贸易呈现以下主要特点：

服务贸易规模继续扩大，增速放缓。2008 年上半年，服务贸易总额 1475 亿美元，同比增长 28%，较上年同期下降 5 个百分点，较同期货物贸易总额增速高 2 个百分点。

服务贸易逆差有所扩大。服务贸易逆差 33 亿美元，较上年同期上升 5%。其中，主要逆差项目为运输、保险、专有权利使用费和特许费，逆差分别为 59 亿、58 亿和 44 亿美元；主要顺差项目为旅游、建筑服务、计算机信息服务、咨询和其他商业服务，顺差分别为 26 亿、27 亿、15 亿、17 亿和 43 亿美元。

运输和旅游仍是我国服务贸易的主要项目。运输和旅游收入分别占服务贸易总收入的 27% 和 28%，支出分别占服务贸易总支出的 33% 和 23%，两项收支合计占服务贸易总规模的 56%，此比例与上年同期持平。

高附加值服务增速高于服务贸易总体增速，逆差有所下降。计

计算机信息服务、咨询、专有权利使用费和特许费以及广告宣传四个高附加值服务项目总收支为 247 亿美元，较上年同期增长 33%，高于同期服务贸易总体增幅 5 个百分点。高附加值服务项目收入 119 亿美元，增长 50%；支出 128 亿美元，增长 21%；逆差 10 亿美元，较上年同期下降 8 亿美元。

服务贸易主要伙伴国家/地区基本保持稳定，集中度较高。服务贸易收支前十名伙伴国家/地区占全部服务贸易收支的近 3/4。其中，服务贸易收入来源国家/地区排名前五位的仍是中国香港、美国、日本、韩国和中国台湾，支出目的国家/地区排名前五位的仍是中国香港、美国、日本、韩国和中国澳门。

（三）直接投资

1. 外国来华直接投资

按国际收支统计口径，2008 年上半年外国来华直接投资流入 801 亿美元，较上年同期增长 28%；撤资清算等流出 60 亿美元，增长 36%；净流入 741 亿美元，增长 27%²。

从外国来华直接投资的部门构成看，2008 年上半年我国非金融部门吸收外国来华直接投资 772 亿美元，金融部门吸收外国来华直接投资 29 亿美元。

外国来华直接投资资金来源地较为集中。2008 年上半年，外国来华直接投资资金来源前十位国家/地区依次为：中国香港（422 亿

² 国际收支统计口径的外国来华直接投资流入（贷方）为在我国设立外商投资企业的投资，包括股本金、收益再投资和其他资本；流出（借方）包括外商投资企业撤资和清算资金的流出。目前，由于统计时点、统计口径以及统计质量等方面的影响，与商务部公布的实际利用外资数据存在一定差异。

美元)、美国(43亿美元)、新加坡(41亿美元)、中国台湾(38亿美元)、日本(32亿美元)、韩国(22亿美元)、英属维尔京群岛(19亿美元)、德国(13亿美元)、法国(11亿美元)、英国(9亿美元),前十位国家/地区在华投资金额占同期外国来华直接投资总额的90%。

部分自由港来华直接投资继续保持增长态势。2008年上半年,维尔京群岛、开曼群岛、毛里求斯、巴巴多斯、西萨摩亚和百慕大等自由港对华直接投资约为41亿美元,较上年增长37%,占我国吸收外国来华直接投资总额的6%。

外国来华直接投资区域分布格局基本保持稳定,东部地区仍是我国吸收外商直接投资的主要聚集地,但中西部地区的增速更快。2008年上半年,江苏、上海、广东、北京和浙江等东部地区吸收外国来华直接投资资金额比上年增长21%,占全国外国来华直接投资总额的83%;湖北、安徽等中部地区吸收外国来华直接投资资金额增长51%,占全国外国来华直接投资总额的8%;西部地区吸收外国来华直接投资资金额增长89%,占全国外国来华直接投资总额的9%。中、西部地区吸收外国来华直接投资资金增速高于东部地区,二者在全国的比重同比均上升了2个百分点,但与东部地区的差距依然明显。

外国来华直接投资的产业结构略有变化,农、林、牧、渔业受到外资青睐,房地产领域实际利用外资增长减缓。2008年上半年,制造业外国来华直接投资资金额比上年增长24%;房地产业增长1

%；社会服务业增长 59%；批发零售和餐饮业增长 38%；交通运输和通信业增长 6%；金融保险业增长 19%；农、林、牧、渔业增长 66%。

2. 对外直接投资

2008 年上半年，我国对外直接投资 343 亿美元，同比增长 328%；对外直接投资撤资清算等汇回 9 亿美元，增长 57%；净流出 333 亿美元，增长 350%。

从对外直接投资的部门构成看，2008 年上半年我国非金融部门对外直接投资 258 亿美元，金融部门对外直接投资 85 亿美元。

从投资目的地看，我国非金融类对外直接投资去向依次为亚洲、北美洲、大洋洲、非洲、拉丁美洲及欧洲。其中，对亚洲地区的投资占 88%，对北美洲、大洋洲、非洲、拉丁美洲和欧洲地区的投资分别占 5%、4%、2%、1%及 1%。

从投资的行业分布看，我国非金融类对外直接投资涉及批零贸易、资源开发、公共产品、生产制造和设计研发等众多领域，其中，在商务服务、矿产开采、电力资源供应及制造等行业的直接投资较为集中，2008 年上半年对以上四个行业的投资额分别占非金融类对外直接投资总额的 75%、10%、6%和 3%。

从投资方式看，国内有竞争力的企业更多地采用收购兼并方式进行对外投资，跨国并购趋于活跃。2008 年上半年，以并购方式实现的对外直接投资占我国非金融类对外直接投资的 62%。

（四）证券投资

2008年上半年，我国证券投资净流入198亿美元，上年同期为净流出48亿美元。其中，我国对外证券投资净回流148亿美元，上年同期为净流出151亿美元；境外对我国证券投资净流入51亿美元，比上年同期下降51%。

2008年上半年，我国证券投资呈现以下主要特点：

对外证券投资由净流出转变为净流入。其中，对外股本证券净流出11亿美元，比上年同期下降78%；对外债务证券投资净回流159亿美元，2007年同期为净流出100亿美元。2008年上半年，我国证券投资呈净流入态势的主要原因，一是美日等主要经济体增长放缓、投资收益降低，美国次贷危机不断发展，国际金融市场持续动荡，对外证券投资风险加大；二是受我国宏观调控政策影响，银行外汇流动性趋紧，为满足国内外汇贷款需求，商业银行大幅减少对外证券投资。

境外对我国证券投资净流入减少。2008年上半年境外证券投资净流入同比下降51%。其中，境内企业境外发行股票募集资金38亿美元，下降49%；合格境外机构投资者（QFII）净汇出0.7亿美元，2007年同期为净流入15.2亿美元。境外对我国证券投资下降的主要原因，一是2008年企业境外上市规模相对2007年明显下降；二是国内资本市场价格和交易规模大幅回落，对境外投资者吸引力减弱；三是美国次贷危机引发境外投资者资金紧张，对我国证券投资减少。

（五）外债

截至 2008 年 6 月末，我国外债余额为 4274 亿美元（不包括港、澳、台地区对外负债，下同），其中登记外债余额为 2788 亿美元，贸易信贷余额为 1486 亿美元。

按期限划分，2008 年 6 月末中长期外债（剩余期限）³余额为 1621 亿美元，占外债余额的 37.9%；短期外债（剩余期限）余额为 2653 亿美元，占外债余额的 62.1%，其中：登记短期外债（剩余期限）余额为 1167 亿美元⁴，贸易信贷余额为 1486 亿美元。

2008 年上半年，我国外债变动主要呈现如下特点：

外债总规模继续增长。2008 年 6 月末，我国外债余额比上年末增加 538 亿美元，增长 14.4%。其中，中长期外债（剩余期限）余额比上年末增加 86 亿美元，增长 5.6%，主要来自外资金融机构和外商投资企业中长期外债增长；短期外债余额（剩余期限）比上年末增加 452 亿美元，增长 20.5%，主要源于贸易信贷和中资金融机构外债规模增长。2008 年 6 月末，贸易信贷余额比上年末增加 155 亿美元，增长 11.6%，对短期外债增长的贡献率为 34.3%。

从债务人类型看，登记外债增长主要源于中资金融机构和外商投资企业外债规模增加，分别比上年末增加 251 亿美元和 125 亿美元，分别增长 24.7% 和 20.2%，对外债余额增长的贡献率分别为 31.2

³ 按照期限结构对外债进行分类，有两种分类方法。一是按照签约期限划分，即合同期限在一年以上的为中长期外债，合同期限在一年或一年以下的外债为短期外债；二是按照剩余期限划分，即在签约期限划分的基础上，将未来一年内到期的中长期外债纳入到短期外债中。为便于区分两种分类方法，本文在中长期外债和短期外债后分别以签约期限和剩余期限注明分类方法。

⁴ 登记的短期外债（剩余期限）余额 1167.65 亿美元中包括登记短期外债（签约期限）余额 961.68 亿美元和未来 1 年内到期的中长期（签约期限）转短期的债务 205.97 亿美元。

%和 16.9%，二者对外债余额增长的贡献率合计为 48.1%。

从债务类型看，登记外债仍以国际商业贷款为主。2008 年 6 月末，国际商业贷款余额为 2188 亿美元，占登记外债余额的 78.5%，所占比重较上年末上升 2.8 个百分点；外国政府贷款和国际金融组织贷款余额为 600 亿美元，占登记外债余额的 21.5%。

从币种结构看，仍以美元债务为主。在 2008 年 6 月末的登记外债中，美元债务占 70.1%，比上年末上升 2.3 个百分点；其次是日元债务，占 10.0%，比上年末下降 1.1 个百分点；欧元债务占 6.8%，比上年末下降 0.3 个百分点；其他债务包括特别提款权、港币等，合计占比 13.1%，比上年末下降 0.9 个百分点。

中长期债务主要投向基础设施建设、制造业及交通运输、仓储和邮政业。按照国民经济行业分类，在登记的 1827 亿美元中长期外债（签约期限）余额中，投向制造业 340 亿美元，占 18.6%；投向交通运输、仓储和邮政业 197 亿美元，占 10.8%；投向电力、煤气及水的生产和供应业 181 亿美元，占 9.9%；投向信息技术服务业 122 亿美元，占 6.7%；投向房地产业 138 亿美元，占 7.6%。

三、外汇市场运行与人民币汇率

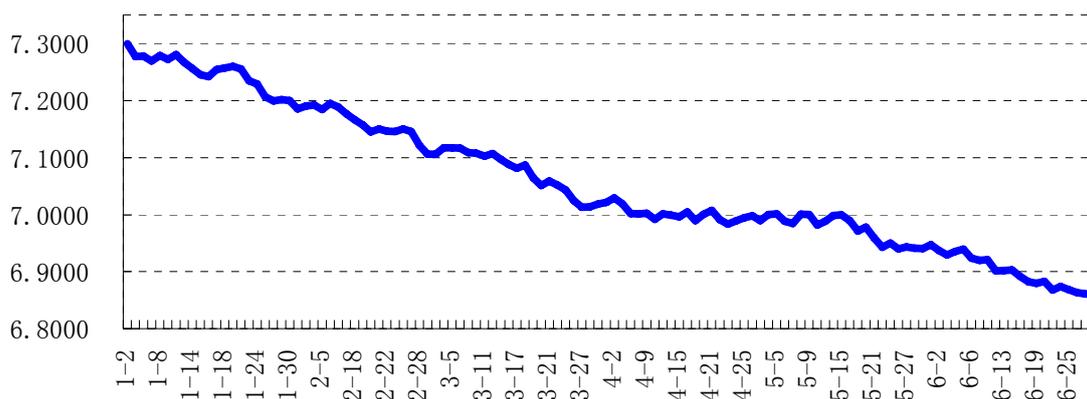
(一) 人民币对主要货币汇率走势

1. 人民币对美元汇率升值先快后缓

2008年上半年,人民币对美元汇率中间价升值速度有所加快,6月末中间价为6.8591元/美元,比上年末(7.3046)升值6.50%,快于2007年下半年4.26%的升值速度。其中,一季度升值4.07%,是汇改以来季度最大升幅;二季度升幅有所缓和,为2.33%。汇改以来累计升值20.66%。

图1 2008年上半年人民币对美元汇率中间价走势图

单位:元/美元

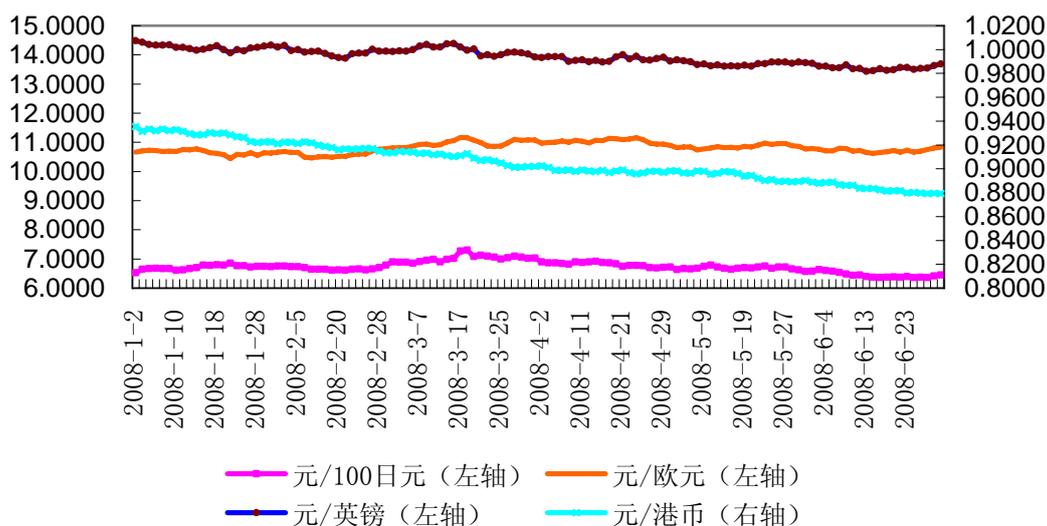


2. 人民币对其它主要货币有升有贬

上半年,人民币对欧元、日元贬值,对港币和英镑升值。6月末,

人民币对港币中间价为 0.8792 元人民币 / 港币，较 2007 年末 (0.9364) 升值 572 个基点，升幅 6.51%。人民币对日元中间价为 6.4468 元人民币 / 100 日元，比 2007 年末 (6.4064) 贬值 404 个基点，跌幅 0.63%。人民币对欧元中间价为 10.8302 元人民币 / 欧元，比 2007 年末 (10.6669) 贬值 1633 个基点，跌幅 1.51%。人民币对英镑中间价为 13.6836 元人民币 / 英镑，比 2007 年末 (14.5807) 升值 8971 个基点，升幅 6.56%。

图 2 2008 年上半年人民币对欧元、日元、港币、英镑中间价走势图

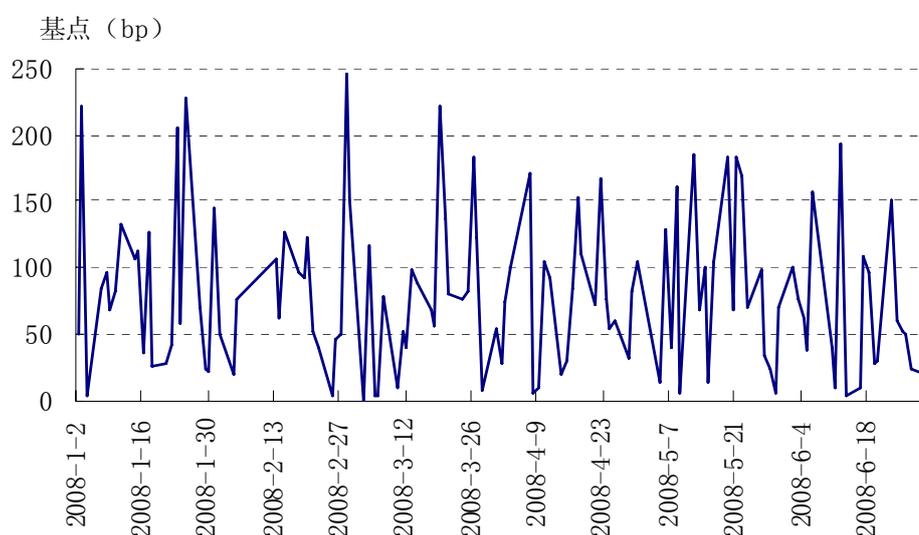


3. 人民币汇率双向波动，弹性继续增强

上半年，人民币对美元汇率中间价最高为 7.2996 元人民币/美元 (1 月 2 日)，最低为 6.8591 元人民币/美元 (6 月 30 日)，波幅达到 4405 个基点。在 120 个交易日中，人民币对美元汇率中间价有 74 个交易日相对前一交易日升值，占上半年交易日的 61.7%；有 45 个

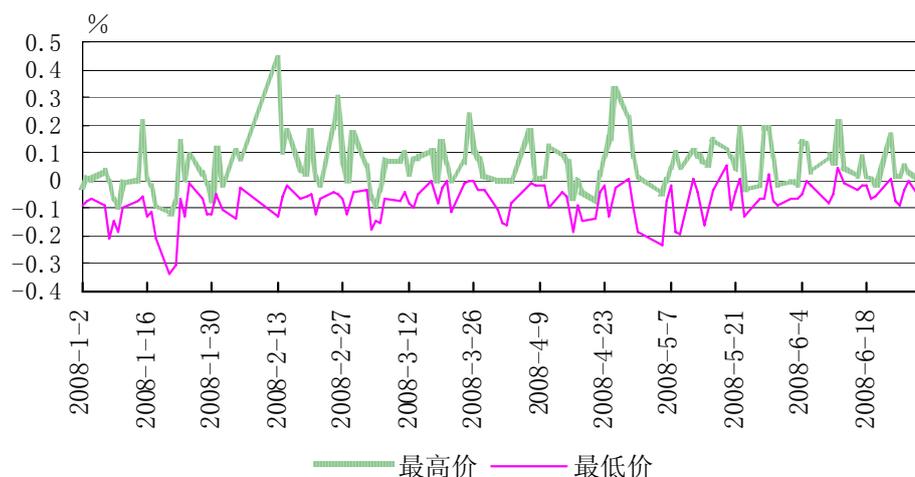
交易日相对前一交易日贬值，占上半年交易日的 37.5%。上半年美元对人民币中间价日均波幅为 79 个基点，较 2007 年日均波幅 62 个基点略有扩大，最大单日波幅（2 月 28 日）为 246 个基点。其中，一、二季度人民币对美元汇率中间价日均波幅分别为 83 和 76 个基点。

图 3 2008 年上半年人民币对美元汇率中间价日均波幅



上半年，银行间外汇市场日间交易汇价波幅有所扩大。一、二季度人民币对美元日间交易最高价和最低价的日均波幅分别为 100 和 89 个基点，2007 年日均波幅为 94 个基点。单日最大波幅（2 月 13 日）为 411 个基点。1 月 21 日银行间人民币对美元交易最低价较当日中间价升值达到 3.4‰，2 月 13 日交易最高价较当日中间价贬值达 4.4‰。

图 4 2008 年上半年人民币对美元日间交易最高、最低价相对中间价变动



4. 人民币有效汇率升值

据国际清算银行（BIS）测算，2008 年 6 月，按照贸易权重加权的人民币名义有效汇率指数（月度平均，下同）为 102.92，较汇改前（2005 年 6 月，下同）升值 9.78%，较 2007 年 12 月升值 4.13%；扣除通货膨胀差异的人民币实际有效汇率指数为 101.02，较汇改前升值 13.25%，较 2007 年 12 月升值 2.29%。

（二）银行间外汇市场交易

1. 银行间即期外汇交易

上半年，我国银行间外汇市场日均成交量同比增长 74%。其中，即期询价市场远远超过即期竞价市场同期交易量，两者之比为 139:1。银行间外汇市场中 22 家做市商交易量占到总成交量的 89%。

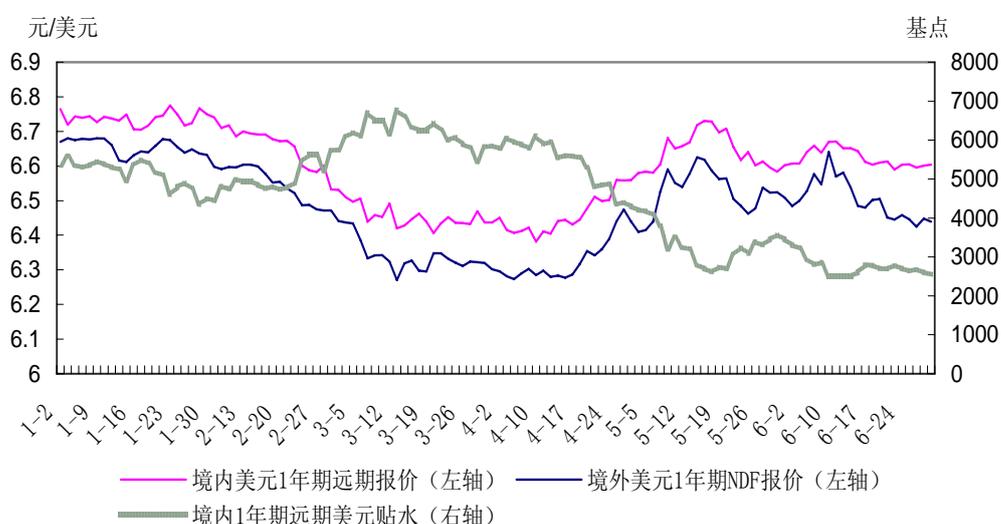
2. 银行间远期外汇交易

人民币外汇远期交易量有所增长。人民币外汇远期市场共交易 1887 笔，成交金额折合 125 亿美元，日均成交 1 亿美元，比上年同

期增长 12.8%。其中，美元/人民币、港币/人民币、日元/人民币和欧元/人民币四个品种的远期交易分别成交 121.3 亿美元、4.8 亿港元、2.7 亿日元和 1.7 亿欧元；交易期限主要集中在美元 9 个月-1 年期和美元 3 个月-6 个月期两个品种，分别成交 50 亿美元和 22.6 亿美元，占远期成交总量的 40.1% 和 18.2%。

2008 年上半年，银行间远期外汇市场报价呈震荡走势，报价贴水总体走低。6 月末银行间远期外汇市场美元一年期报价收于 6.6041 元人民币/美元，比 2007 年末下跌 1505 个基点，隐含人民币升幅为 3.86%。与年初相比，人民币预期升幅降低。上半年，境外人民币无本金交割远期（NDF）市场报价走势与境内远期市场大体相同。

图 5 境内美元一年期远期（掉期）报价和境外美元一年期 NDF 报价走势



3. 银行间掉期外汇交易

人民币外汇掉期交易量大幅增长，累计交易 12929 笔，成交金额折合 2165 亿美元，日均成交 18 亿美元，比去年同期增长 58.3%。

其中，美元/人民币、港币/人民币、日元/人民币和欧元/人民币四个品种的掉期交易分别成交 2163 亿美元、7800 万港币、150 亿日元和 543 万欧元；交易期限主要集中在 3 个月期限内（含隔夜），其中，隔夜美元掉期成交 858 亿美元，占掉期成交总金额的 39.7%。

4. 银行间货币掉期外汇交易

受多方面因素影响，人民币外汇货币掉期自 2007 年 12 月上线以来，交易尚不活跃。2008 年上半年，人民币外汇货币掉期共成交 2 笔，成交金额折合 1000 万美元。

5. 银行间外币对外币买卖

上半年，银行间外币对市场成交金额折合 299 亿美元，日均成交 2.5 亿美元，比 2007 年上半年下降 37.5%。截至 2008 年 6 月末，银行间外币对市场共有会员银行 55 家，比上年末新增 2 家。

表3 2008年上半年银行间外币买卖市场各外币对交易情况

| 货币对 | 欧元/ 美元 | 澳元/ 美元 | 英镑/ 美元 | 美元/ 日元 | 美元/ 加元 | 美元/瑞 士法郎 | 美元/ 港元 | 欧元/ 日元 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|
| 成交量 (亿美元) | 100.38 | 1.35 | 14.92 | 44.14 | 6.14 | 1.75 | 125.36 | 5.05 |
| 成交量占比 (%) | 33.6 | 0.5 | 5.0 | 14.8 | 2.1 | 0.6 | 41.9 | 1.7 |
| 成交量同比 增长 (%) | -14.7 | -77.8 | -33.2 | -61.5 | -55.2 | -92.4 | -12.6 | -79.8 |
| 笔数 | 3756 | 283 | 512 | 2008 | 148 | 87 | 2225 | 79 |

注：成交量为折美元金额

四、国际收支形势展望和政策取向

（一）形势展望

从国际看，世界经济下行风险增大。预计美国房地产市场仍将继续向下调整，就业、消费和投资将全面走弱，经济继续疲弱；欧元区和日本经济增长放缓；新兴市场经济体仍保持整体较快增长势头，但增速可能下滑，一些国家和地区受世界经济减速影响会较大，潜在风险增加。全球性通货膨胀风险仍然较大，各经济体在抑制通货膨胀和避免经济衰退之间权衡，宏观政策调控的难度加大。

美国次贷危机进一步深化，对金融机构、市场和产品的影响继续加大，未来蕴含着极大的风险。尽管各国被迫采取大规模注入流动性等救助措施，但是金融机构的偿债能力和融资能力受限，弥补资本金的途径不足，仍处于痛苦调整中；与房屋抵押贷款相关的金融资产价值一降再降，金融市场风险没有完全暴露，仍存在诸多不确定因素；投资者对金融产品的信心仍然脆弱，股票、债券、外汇和商品价格可能继续大幅波动，衍生品和各种问题资产的潜在风险随时可能爆发；房地产衰退、房价继续下降引发经济衰退的可能性增大。

从国内看，当前我国经济总体形势较好，农业发展势头良好，物价总水平涨幅得到控制，就业持续增加，经济发展协调性增强。

我国政府全面贯彻落实科学发展观，采取灵活审慎的宏观经济政策，着力解决经济运行中的突出矛盾和问题，继续推进经济结构调整和发展方式转变，积极开展重点领域和关键环节的改革，综合运用财政、产业、金融、税收等多项政策，促进经济又好又快发展。上述政策措施有利于内外经济协调均衡发展，为国际收支平衡创造有利条件。

（二）政策取向

下半年，我国将进一步把握宏观调控的方向、力度和节奏，提高宏观调控的预见性、针对性和灵活性，着力扩大国内需求特别是消费需求，保持国民经济平稳较快发展。外汇管理部门将按照党中央国务院的统一部署，以《外汇管理条例》修订出台为契机，深入学习实践科学发展观，进一步深化外汇管理体制改革的，对外汇资金流出入实行均衡管理，加强跨境资金流动监测，促进国际收支平衡状况的改善，切实防范涉外金融风险：

一是围绕《外汇管理条例》修订出台，梳理完善外汇管理法规，填补管理空白，构建层次合理的外汇管理法规框架。二是密切跟踪出口收结汇联网核查和贸易信贷登记管理政策实施情况，及时完善相关政策和手段。三是整合服务贸易管理政策，研究运用税收手段强化对服务贸易外汇资金流出入的真实性审核。四是强化个人携带外币现钞入境和个人境内外币提钞管理，建立健全个人结售汇业务非现场监管指标体系。五是统一境外机构境内外汇账户管理，将

境外机构境内的外汇账户与人民币账户交易纳入跨境收支管理。六是密切跟踪国际金融形势变化，完善国际收支统计监测预警机制和外汇账户系统，实现对全口径外汇收支的全程监控、及时预警。七是全面梳理、评估现行外汇管理体制和政策，做好国际收支形势逆转的风险防范和应急预案。

专栏 3

新《外汇管理条例》施行

2008年8月5日，温家宝总理签署国务院令，公布新修订的《中华人民共和国外汇管理条例》（以下简称《条例》），自公布之日起施行。

原《条例》发布于1996年1月29日，1997年1月14日作了个别条款的修改，对提高我国对外开放水平，防范国际金融风险等发挥了重要作用。近年来，随着对外开放和外汇体制改革深化，外汇形势发生了明显变化，国际收支不平衡的矛盾从外汇短缺转变为外汇储备增长过快。原《条例》沿用外汇短缺条件下资金“宽进严出”的框架，从体制上制约了国际收支失衡的调整。当前，新《条例》的修订出台，正是适应形势发展的需要，在体现改革开放成果的同时，体现均衡管理的思路，有利于引导跨境资金合理流动，注重防范国际收支风险，维护金融安全稳定与发展。

此次修订《条例》主要遵循以下原则：一是以促进国际收支平衡为目标，改变“宽进严出”的外汇管理政策，围绕宏观调控的重点，对外汇资金流入流出实施均衡管理。二是实行按交易性质进行监管的原则，取消内资企业与外资企业之间、国有企业与民营企业之间、机构与个人之间的差别待遇，营造公平竞争的市场环境。三是吸收外汇市场和人民币汇率形成机制等方面的外汇管理改革成果，并为下一步资本项目可兑换、改进人民币汇率形成机制等改革预留空间。四是按照依法行政的要求对外汇管理的内容、方式等基本制度作出规定，同时为外汇管理部门根据形势变化适时调整外汇管理政策留出余地。

新《条例》对原《条例》作了全面修订。主要内容有以下六个方面：

（一）调整外汇收入管理政策，加强外汇资金流入、结汇及结汇资金流向管理。一是调整外汇收入强制调回境内的制度。二是在经常项目管理方面，取消强制结汇和开立外汇账户的审批制度，规定经常项目外汇收入可按规定保留或者卖给金融机构。三是在资本项目外汇收入管理方面，明确规定除国家规定无需批准的以外，资本项目收入保留或者结汇须经外汇管理机关审批。四是在资本项目外汇及结汇后人民币资金流向管理方面，加强对流入资本的用途管理，要求资本项目外汇及结汇后人民币资金应当按照有关主管部门及外汇管理机关批准的用途使用，并赋予外汇管理机关对资本项目外汇及结汇后人民币资金使用情况的监督检查权。五是在金融机构资本金、利润等本外币兑换管理方面，考虑到其资金规模较大，有必要控制结汇、购汇的节奏，规定金融机构的资本金、利润以及因本外币资产不匹配需要进行人民币与外币间转换的，应当经外汇管理机关批准。

（二）放宽购汇、外汇资金流出的限制。一是完善个人因私用汇的管理，规定经常项目外汇支出按照国务院外汇管理部门关于付汇与购汇的管理规定，凭有效单证以自有外汇支付或者购汇支付。二是弱化向境外直接投资的外汇资金来源审查和投资资金汇出核准；对境外主体在境内筹资、境内主体向境外直接投资或从事境外证券投资和衍生产品交易、境内主体对外提供商业贷款等交易项目的管理，都改为按照国务院外汇管理部门的规定办理登记，同时要求必须遵守国家关于有关主管部门批准、备案或市场准入的规定。

（三）完善人民币汇率形成机制及金融机构外汇业务管理。一是明确人民币汇率实行以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度。二是删除由人民银行公布人民币对主要外币汇率的规定，扩大银行间外汇市场的交易主体，调整金融机构对客户买卖汇价的规定。三是调整外汇头寸管理方式，对金融机构经营外汇业务实行综合头寸管理。

（四）完善跨境资金流动监测，建立国际收支应急保障制度。一是加强对国际收支的统计、监测。完善跨境资金流动监测，对于掌握外汇收支情况，防范国际金融风险具有重要意义。二是增加了国际收支应急保障的规定。规定国际收支出现或者可能出现严重失衡，以及国民经济出现或者可能出现严重危机时，国家可以对国际收支采取必要的保障、控制等措施。三是明确规定经常项

目真实性审查制度。四是强化外汇管理与有关部门的监管衔接。

(五)完善外汇监管手段和措施。主要有：进行现场检查，进入涉嫌外汇违法行为发生场所调查取证，询问有关当事人，查阅、复制有关交易单证、财务会计资料，封存可能被转移、隐匿或者毁损的文件、资料，查询与被调查外汇违法事件有关的单位和个人的账户（个人储蓄存款账户除外），申请人民法院冻结或者查封涉案财产、重要证据等。

(六)完善法律责任。一是适应新形势下打击外汇违法行为的需要，《条例》增加了对资金非法流入、非法结汇、擅自改变外汇或者结汇资金用途、非法携带外汇出入境以及非法介绍买卖外汇等违法行为的处罚规定。二是针对原《条例》的处罚措施和幅度进行调整，尽可能实现“过罚相当”，提高外汇检查工作的科学性和可操作性。三是删除实践中很少执行且不构成主要违法行为的处罚条款。