

2009 年中国国际收支报告

国家外汇管理局国际收支分析小组

2010 年 4 月 19 日

内 容 摘 要

2009年，在各国大规模经济刺激政策的推动下，全球经济触底反弹，复苏迹象日益凸显。我国经济顺利度过了新世纪以来最为困难的一年，企稳向好势头更加明显。

2009年，国际金融危机影响仍然存在，我国国际收支交易活动总体上放缓，货物贸易、服务贸易、直接投资等主要项目收支规模较2008年有所下降。经常项目、资本和金融项目保持“双顺差”格局，国际收支状况继续改善，经常项目顺差与同期GDP之比为6.1%，较上年下降3.5个百分点，连续第二年呈回落态势，净出口对我国经济增长的拉动作用为负，内需的贡献力度加大。随着国内外经济的企稳回升，外汇资金净流入规模逐步恢复，下半年国际收支总顺差高于上半年，并呈现正增长。总体看，当前我国国际收支顺差式失衡问题依然突出。

2010年，世界经济形势预计继续向好，发达国家经济逐步回稳，新兴市场国家将成为全球经济增长的主要动力，我国经济保持平稳较快增长，国际收支运行的宏观环境总体上将好于2009年。同时，在汇率、利率等市场因素驱动下，跨境资金流动日趋活跃，外汇资金流入我国的规模可能增加。但随着调结构、促转变政策的逐步到位，经常项目顺差与GDP的比例可能进一步下降，国内机构对外投资保持一定规模，我国国际收支状况有望继续改善。

下一阶段，我国更加注重经济发展方式转变和经济结构调整，

外汇管理工作将全面贯彻落实国家宏观调控的总体部署，进一步转变外汇管理理念和方式，在风险可控的前提下，尽可能为经济主体提供便利，逐步淡化事前审批管理，强化事后监测分析职能。推进外汇管理重点领域改革，加强异常跨境资金流动监管，提高外汇管理政策透明度，完善外汇储备经营管理，促进国际收支平衡。

目 录

一、国际收支概况	5
(一) 国际收支运行环境	5
(二) 国际收支主要状况	8
(三) 国际收支运行评价	14
二、国际收支主要项目分析	18
(一) 货物贸易	18
(二) 服务贸易	20
(三) 直接投资	24
(四) 证券投资	27
(五) 外债	29
三、外汇市场运行与人民币汇率	33
(一) 银行间外汇市场改革和建设情况	33
(二) 人民币对主要货币汇率走势	34
(三) 银行间外汇市场交易	37
四、国际收支形势展望和政策取向	40
(一) 形势展望	40
(二) 政策取向	43

专栏

1. 2009 年主要涉外经济政策调整
2. 国际收支平衡表中外汇储备记录方法的调整
3. 我国异常跨境资金流动特点
4. 我国个人外汇业务的特点和变化
5. 银行部门外汇资产境内外配置变动的影响
6. 后危机时期的风险事件

图

- 1-1. 中国国际收支交易规模及其占 GDP 比例
- 1-2. 中国国际收支经常项目差额及其占 GDP 比例
- 2-1. 改革开放以来中国进出口总值及其变动情况
- 2-2. 中国对主要国家和地区的旅游收支情况
- 2-3. 2006-2009 年个人外汇收支情况
- 2-4. 2006-2009 年个人结售汇情况
- 2-5. 外国来华直接投资流入及其变动情况
- 2-6. 中国外债余额及短期外债（剩余期限）占比
- 2-7. 中国登记外债债务类型结构
- 2-8. 中国登记外债债务主体结构
- 2-9. 中国登记外债币种结构
- 2-10. 中国中长期外债（签约期限）投向结构
- 3-1. 2009 年人民币对美元汇率中间价走势
- 3-2. 2009 年人民币对欧元、日元、英镑、港币汇率中间价走势
- 3-3. 2009 年境内外远期市场 1 年期人民币对美元汇率走势
- 3-4. 1994 年 1 月-2009 年 12 月人民币有效汇率走势
- 3-5. 2007 年 1 月-2009 年 12 月银行间市场远期和外汇掉期成交量

表

- 1-1. 2009 年中国国际收支平衡表
- 2-1. 2003-2009 年国际收支顺差结构
- 3-1. 2009 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

2009年，国际金融危机总体上从恶化蔓延趋向缓和好转，个别性风险事件时有发生，经济金融形势呈现出变化快、波动大、不确定性依然存在等突出特点。

宏观经济总体触底反弹，但复苏基础尚不稳固。年初危机持续恶化蔓延，全球经济全面陷入衰退，市场普遍担心“第二波冲击”。二季度以来，在政府大力救助和市场自我修复的双重作用下，危机恶化局面得到缓解，全球经济逐步企稳复苏。各国复苏进程出现分化，部分新兴市场国家率先企稳，主要发达国家也陆续在下半年步出经济衰退，但与亚洲等新兴市场国家相比，经济恢复速度较缓。整体复苏基础较为脆弱，复苏的动力主要来自大规模政策刺激下的制造业反弹和存货调整，主要国家的就业形势依然严峻，私人需求尚未有效启动，经济复苏依然面临不确定性。

国际金融市场先抑后扬，市场趋稳过程中频繁振荡。二季度以来，国际金融市场信心明显恢复，投资者风险偏好有所回升，股市、汇市、商品市场等均由极端水平快速回调：主要股票指数在创下近十年新低后大幅反弹，受危机中避险情绪升温 and 资金回流等因素持续推高的美元汇率显著回落，国际原油价格波动上涨，黄金价格屡

创新高。但从全球范围看，去杠杆化过程仍在持续，信贷增长尚未恢复，市场避险情绪未完全散去，极易受到局部和个别信用事件的影响，金融市场呈现出波动回升的态势。

2009年，我国国际收支的国内环境经历了较大变化。上半年，受国际金融危机持续扩散蔓延影响，我国经济下行压力明显加大，有效需求不足矛盾凸显；进出口出现负增长，对外贸易形势发生逆转；外资流入势头放缓，甚至出现部分外资撤资情况。下半年，党中央、国务院不断丰富完善应对国际金融危机的一揽子计划和政策措施，我国经济在全球率先回升向好，全年GDP增长8.7%；内需对经济增长的拉动作用显著增强；出口形势逐步好转，利用外资稳步增长，下半年外汇资金净流入势头明显加快。

专栏 1

2009年主要涉外经济政策调整

2009年是新世纪以来我国涉外经济发展最为困难的一年。面对2008年四季度以来国际金融危机持续扩散蔓延，国家全面实施并不断丰富完善应对国际金融危机的一揽子计划和政策措施，在统筹做好保增长、调结构、惠民生的基础上，对外开放迈出新步伐。主要措施包括：

一是出台稳定外需政策。加快调整加工贸易政策，从限制类目录和禁止类目录中分别剔除1730个和106个十位商品编码。完善机电产品出口政策，2009年8月以来，先后5次调整机电产品出口退税率，退税率达到17%的机电产品约占机电产品总税号的70%，覆盖了机电产品出口的60%。出台421亿美元大型成套设备出口融资保险专项安排以及优惠出口买方信贷100亿美元。在广东、上海等部分地区开展跨境货物贸易人民币结算试点。完善出口收结汇联网核查

制度，提高预收货款和延期付款等基础比例，调增 2009 年度金融机构短期外债指标用于支持企业贸易融资。

二是转变外贸增长方式，促进贸易平衡。大力实施科技兴贸战略，新增 20 家科技兴贸创新基地，积极扩大机电和高新技术产品出口，同时着力扩大先进技术设备、关键零部件和重要能源资源进口。修订出台《禁止进口限制进口技术管理办法》、《鼓励进口技术和产品目录》等相关规定和措施，进一步完善技术进出口管理体制。修改完善了《服务贸易发展规划纲要》，制定完善服务贸易促进政策。加快落实促进服务外包产业发展，在财政、税务、信贷、外汇等管理环节出台多项配套措施，支持 20 个示范城市开展服务产业外包。大力促进重点领域服务出口，重点支持文化、中医药、软件等领域的服务出口。

三是加强对外资引导，提高利用外资质量。简化审批程序，下放融资租赁、投资性公司等外资企业审批权限。加强对外商投资的引导，出台鼓励外商投资研发中心的税收政策。修订中西部地区外商投资优势产业目录，推动外资向中西部地区转移。加快生态园区建设，增强了开发区的产业集聚功能和节能减排、集约利用资源方面的示范效应。鼓励境外机构投资者进入国内市场开展中长期证券投资，将单家合格境外机构投资者投资额度上限由 8 亿美元调整至 10 亿美元，将养老基金、保险基金、开放式中国基金等进行中长期投资的本金锁定期缩短至 3 个月。

四是支持“走出去”战略。出台《境外投资管理办法》，进一步改善国内企业对外投资环境。发布 162 个国家和地区的对外投资合作国别（地区）指南，整合建成对外投资合作信息服务系统。鼓励企业在发达国家设立研发中心，支持以获取能源资源、先进技术和营销网络为目标的并购投资。境外直接投资外汇资金来源审核和资金汇出核准调整为登记管理，在汇兑环节上对境外直接投资基本不再限制。允许符合条件的各类国内企业在一定限额内使用自有外汇或人民币购汇等多种方式进行境外放款，支持境内企业对外投资。

五是反对各种形式的贸易保护主义，维护公正合理的贸易投资环境。针对国际金融危机爆发后贸易摩擦明显增多的严峻形势，利用 G20 金融峰会等各种多边、双边场合，坚决反对贸易保护主义。通过 WTO 多边平台，妥善处理美国等国玩具进口措施、日本肯定列表制度、欧盟危险化学物质分类等对我国有较大影响的技术性贸易摩擦，维护了我企业和产业的正当利益。进一步加强贸

易救济和反垄断调查，2009年对外发起反倾销调查8起、反补贴调查3起。积极开展经营者集中反垄断审查执法，依照《反垄断法》对可口可乐公司收购汇源公司不予批准，有条件批准英博啤酒公司收购AB啤酒公司，促进了市场公平竞争。

（二）国际收支主要状况

2009年我国国际收支继续呈现“双顺差”格局。其中，经常项目顺差2971亿美元，较上年下降32%，2008年为增长17%；资本和金融项目顺差1448亿美元，较上年增长6.6倍，2008年为下降74%。各主要项目情况如下：

1. 货物贸易进出口多年来首次回落

2009年，由于外部需求依然较低，国内经济增速相对前些年有所回落，我国货物贸易进出口继续呈现下滑趋势。按国际收支统计口径，2009年货物贸易出口12038亿美元，进口9543亿美元，分别较上年下降16%和11%，是近20年来的首次下降；货物贸易顺差2495亿美元，下降31%。

2. 服务贸易逆差持续增长

2009年，服务贸易收入1295亿美元，较上年下降12%；支出1589亿美元，与上年基本持平；逆差294亿美元，增长149%。服务贸易逆差扩大的主要原因是，运输项目逆差较上年扩大93%，旅游项目由上年的顺差47亿美元转为逆差40亿美元。

3. 收益项目净流入小幅上升

2009年收益项目顺差433亿美元，较上年增长4%，增幅回落57

个百分点。随着我国对外资产规模的进一步扩大，2009年投资收益流入994亿美元，增长7%，其中大部分是国家外汇储备取得的收益。在全球经济不景气的情况下，我国海外务工人员的劳务收入增幅放缓，2009年职工报酬净流入72亿美元，较上年增长12%，增幅回落35个百分点。

4. 直接投资顺差减少

2009年，直接投资顺差343亿美元，较上年下降64%。由于国际资本流动规模收缩，外国来华直接投资净流入782亿美元，较上年下降47%。我国对外直接投资保持一定规模，2009年净流出439亿美元，较上年下降18%。

5. 证券投资净流入略有下降

2009年，证券投资项下净流入387亿美元，较上年下降9%。其中，我国对外证券投资净回流99亿美元，较上年下降70%；境外对我国证券投资净流入288亿美元，增长191%。

6. 其他投资由净流出转为净流入

2009年，贷款、贸易信贷、货币和存款等形式的其他投资项下净流入679亿美元，2008年为净流出1211亿美元。其中，我国境外其他投资资产净回流94亿美元，2008年为净流出1061亿美元。境外对我国其他投资净流入585亿美元，2008年为净流出150亿美元。

7. 储备资产增幅放缓

2009年，剔除汇率、价格等非交易价值变动（即估值效应）影响，我国新增国际储备资产3984亿美元，按可比口径较上年减少17

%。其中，外汇储备交易变动 3821 亿美元，特别提款权和货币黄金合计增加 160 亿美元。

专栏 2

国际收支平衡表中外汇储备记录方法的调整

外汇储备资产的存量变动包括两个部分，一是由于国际收支交易引起的外汇储备的变动，包括因持有外汇资产带来的收益，简称交易变动；二是由于价格、汇率等非交易因素引起的价值变动，简称非交易价值变动（即估值效应）。按照《国际收支统计手册》（第五版）的定义，国际收支平衡表中外汇储备资产记录的应是交易变动；而国际投资头寸表中记录外汇储备存量，既包含交易变动，也包含非交易变动。目前，国际上大多数国家按照这一标准编制国际收支平衡表和国际投资头寸表。

自 1996 年起，国家外汇管理局按照国际货币基金组织《国际收支手册》（第五版）统计原则编制国际收支平衡表，中国国际收支平衡表中经常项目以及资本和金融项目的统计基本遵循手册的原则，但历年平衡表中外汇储备资产的统计是个例外。以往，该数据来自人民银行，为各年末外汇储备资产余额相减的结果，该结果既包含当期外汇储备交易变动，也包括外汇储备存量的非交易变动。虽然该储备资产的记录方法不完全符合国际收支平衡表应只记录交易数据的原则，但由于往年汇率、价格等非交易因素变动较小，其所引起的储备资产的变动相对较少，因此该记录方法对合理判断以往年度的国际收支状况不会造成重大影响。

2008 年以来，由于我国外汇储备资产规模增长较快，且国际市场美元汇率波动较大，外汇储备资产中非交易变动规模日益扩大，可能影响社会对真实国际收支状况的判断。在此情况下，国家外汇管理局决定从编制 2009 年年度平衡表开始，按照国际惯例对平衡表中外汇储备资产记录方法进行调整，即从以往记录外汇储备年度余额变动数据，调整为仅记录外汇储备资产交易变动数据，剔除非交易变动的影响。以 2009 年为例，年末外汇储备资产余额为 23992 亿美

元，较上年末增加 4531 亿美元。其中由于交易净增的 3821 亿美元记入平衡表外汇储备资产变动，另有 710 亿美元外汇储备资产变动是由汇率、价格等非交易因素引起的，不再记入平衡表，而将在 2009 年末国际投资头寸表中反映。

将非交易因素引起的外汇储备资产变动从平衡表外汇储备资产中剔除，既符合国际收支平衡表统计的国际惯例，也便于数据使用者更好分析平衡表各项目的关联关系，减少将非交易数据纳入相关分析带来的问题。

表 1-1 2009 年中国国际收支平衡表¹

单位：亿美元

项 目	差 额	贷 方	借 方
一. 经常项目	2,971	14,846	11,874
A. 货物和服务	2,201	13,333	11,132
a. 货物	2,495	12,038	9,543
b. 服务	-294	1,295	1,589
1. 运输	-230	236	466
2. 旅游	-40	397	437
3. 通讯服务	-0	12	12
4. 建筑服务	36	95	59
5. 保险服务	-97	16	113
6. 金融服务	-3	4	7
7. 计算机和信息服务	33	65	32
8. 专有权利使用费和特许费	-106	4	111
9. 咨询	52	186	134
10. 广告、宣传	4	23	20
11. 电影、音像	-2	1	3
12. 其他商业服务	59	247	188
13. 别处未提及的政府服务	1	9	8
B. 收益	433	1,086	653
1. 职工报酬	72	92	21
2. 投资收益	361	994	632
C. 经常转移	337	426	89
1. 各级政府	-2	0	3
2. 其他部门	340	426	86
二. 资本和金融项目	1,448	7,464	6,016
A. 资本项目	40	42	2
B. 金融项目	1,409	7,422	6,014
1. 直接投资	343	1,142	799
1.1 我国对外直接投资	-439	42	481
1.2 外国来华直接投资	782	1,100	318
2. 证券投资	387	981	594
2.1 资产	99	669	570
2.1.1 股本证券	-338	122	461
2.1.2 债务证券	437	547	110
2.1.2.1 (中)长期债券	370	479	110

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。本表计数采用四舍五入原则。

项 目	差 额	贷 方	借 方
2.1.2.2 货币市场工具	67	68	0
2.2 负债	288	312	24
2.2.1 股本证券	282	288	7
2.2.2 债务证券	6	23	17
2.2.2.1 (中)长期债券	6	23	17
2.2.2.2 货币市场工具	0	0	0
3. 其他投资	679	5,299	4,620
3.1 资产	94	1,174	1,080
3.1.1 贸易信贷	-544	0	544
长期	-38	0	38
短期	-506	0	506
3.1.2 贷款	130	450	320
长期	-315	0	315
短期	445	450	5
3.1.3 货币和存款	52	267	216
3.1.4 其他资产	456	457	1
长期	0	0	0
短期	456	457	1
3.2 负债	585	4,125	3,540
3.2.1 贸易信贷	321	321	0
长期	22	22	0
短期	298	298	0
3.2.2 贷款	37	3,222	3,185
长期	-97	135	232
短期	134	3,087	2,953
3.2.3 货币和存款	116	456	340
3.2.4 其他负债	111	126	15
长期	110	110	0
短期	1	16	15
三. 储备资产	-3,984	0	3,984
3.1 货币黄金	-49	0	49
3.2 特别提款权	-111	0	111
3.3 在基金组织的储备头寸	-4	0	4
3.4 外汇	-3,821	0	3,821
3.5 其他债权	0	0	0
四. 净误差与遗漏	-435	0	435

（三）国际收支运行评价

2009年，国际金融危机影响仍然存在，我国国际收支交易活动总体上放缓。国际收支交易总规模为4.0万亿美元，较上年下降12%；与同期GDP之比为81.9%，较上年下降18.9个百分点。各主要交易项目收支规模较2008年有所回落。按国际收支统计口径，货物贸易总额21581亿美元，下降14%；服务贸易总额2885亿美元，下降6%；外国来华直接投资流入1100亿美元，下降32%；对外直接投资流出481亿美元，下降14%。

图 1-1 中国国际收支交易规模及其占 GDP 比例



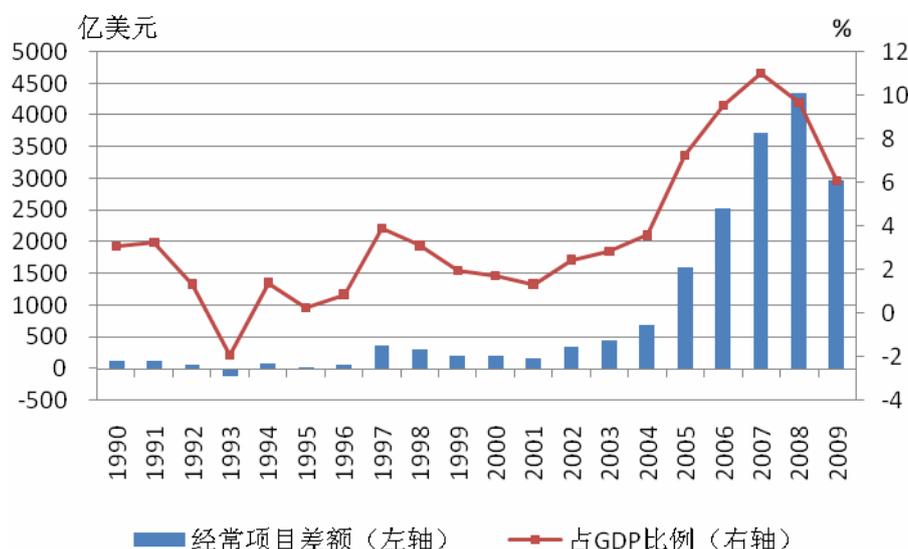
我国国际收支保持“双顺差”格局，国际收支状况继续改善。2009年国际收支总顺差4420亿美元，较上年下降3%，2008年增长2%。经常项目顺差与同期GDP之比为6.1%，较上年下降3.5个百分点，连续第二年呈回落态势。外需对我国经济增长的拉动作用为负，内需的贡献力度加大。

表 1-2 2003-2009 年国际收支顺差结构

单位：亿美元

项 目	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
国际收支总差额	986	1794	2238	2599	4453	4551	4420
经常项目差额	459	687	1608	2533	3718	4361	2921
占 GDP 比例	2.8%	3.6%	7.2%	9.5%	11.0%	9.6%	6.1%
资本和金融项目差额	527	1107	630	67	735	190	1448
占 GDP 比例	3.2%	5.7%	2.8%	0.3%	2.2%	0.4%	3.0%

图 1-2 中国国际收支经常项目差额及其占 GDP 比例



随着国内外宏观经济环境的改变，国际收支运行起伏加大。上半年，在国际金融危机的冲击下，国际收支交易总规模较 2008 年同期下降 27%，其中，货物贸易、服务贸易总额分别下降 24% 和 14%，6 月末外债余额较 2008 年末小幅下降 4%。下半年，国内外经济企稳向好势头明显，国际收支交易总规模超过上半年，同比增长 6%，其中，货物贸易总额同比下降 5%，服务贸易总额同比增长 2%，2009 年末外债余额较 6 月末上升 19%。

外汇资金净流入规模逐步恢复，国际收支失衡问题依然突出。

2009年二季度以来，外汇净流入触底回升，国际收支逆转风险趋于缓解。上半年，国际收支总顺差1955亿美元，较2008年同期下降26%；下半年，国际收支总顺差2465亿美元，较2008年同期增长29%。从主要交易项目看，下半年货物贸易、收益和经常转移顺差均高于上半年，外国来华直接投资净流入是上半年的1.7倍。总体上，2007至2009年国际收支总顺差持续超过4000亿美元，处于历史上的较高水平。

专栏3

我国异常跨境资金流动特点

当前，经济全球化和金融自由化快速发展，金融产品日趋丰富，金融交易更加便利，资本在全球配置和逐利已成为普遍现象。随着我国经济对外开放程度不断提高，跨境资金流动规模成倍扩大，2009年通过国家外汇管理局国际收支统计监测系统申报的跨境收入和支出接近3200万笔，国际收支交易规模达到3.6万亿美元，在正常的贸易投资活动中难免夹杂着部分异常跨境资金流动。同时，我国经济市场化程度不断深化，银行、企业、个人等市场主体的市场意识逐渐增强，对价格信号的变化更加明显，以规避风险或套取收益为动机的交易行为有所增多。近年来，我国经济在世界范围内表现突出，人民币汇率出现一定程度的升值预期，国内外利率水平也存在差异，为一些套利资金提供了运作的空间，部分异常跨境资金流出入不可避免。

目前，我国的异常跨境资金流动在特征表现上不同于新兴经济体的“热钱”。一是主要通过合法合规的渠道流动。由于我国对跨境资本和金融交易仍有一定管制，异常跨境资金往往通过经常项目、直接投资、银行自营和个人等非管制渠道流动，而不会通过证券投资、外债等短期资本项目实现。二是大部分以长期投资方式存续。在我国经济长期高增长的前景下，人民币汇差、利差存在长期的套利空间，异常跨境资金一般不会快进快出，而是更加注重长远收益。三

是许多套利资金的操作主体是境内机构。例如，国内商业银行通过调回境外资产发放国内外汇贷款，获取国内更高的利息收益；境内机构通过境外上市或设立特殊目的公司融资，将境外资金引入境内运用。四是一些资金流入发挥了支持企业发展的作用。目前我国投融资体制有待完善，许多企业尤其是中小民营企业融资较难，部分资金需要通过体制外民间融资（包括境外融资）解决，这在一定程度上弥补了国内投融资体制的不足，但需要规范和引导。

总体看，对异常跨境资金流动需要加强监测和分析，坚持疏堵并举、标本兼治，制定有针对性的政策措施，通过外汇、商务、海关、税务、工商、金融监管等部门联合监管，提高防控能力。

二、国际收支主要项目分析

(一) 货物贸易

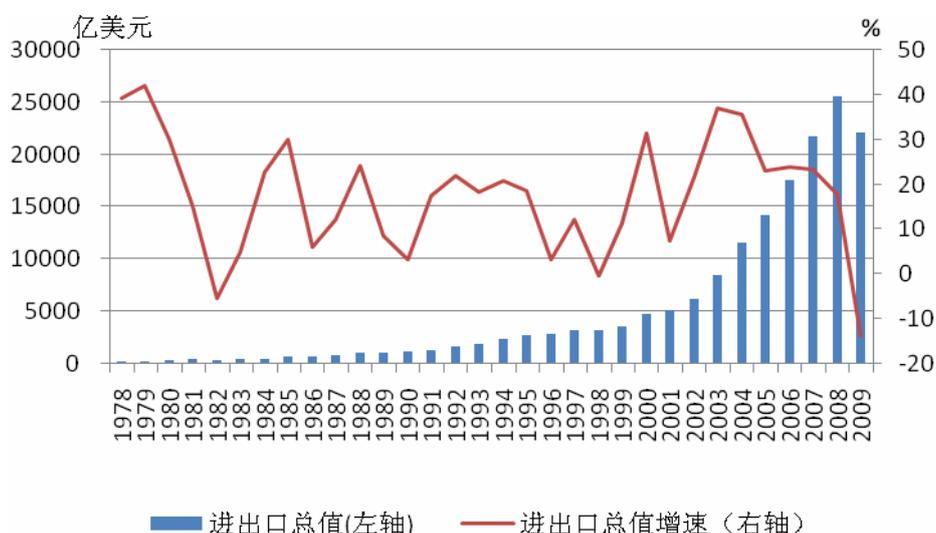
2009年，我国货物贸易总体呈现下降走势。按国际收支统计口径，货物贸易进出口总值21581亿美元，同比减少14%。其中，出口12038亿美元，减少16%；进口9543亿美元，减少11%；货物贸易顺差2495亿美元，减少31%。据海关统计，2009年我国货物贸易呈现以下主要特点：

贸易顺差明显下降，进口降幅小于出口。2009年进出口总额22072亿美元，较上年下降14%，其中：出口12017亿美元，下降16%；进口10056亿美元，下降11%，进口降幅低于出口降幅5个百分点。全年货物贸易顺差1961亿美元，下降34%，净减少1020亿美元。自2008年10月起进出口连续数月下挫后，2009年3月货物贸易开始企稳，但仍未恢复到危机前的水平。

一般贸易出现逆差，加工贸易顺差降低。2009年，我国一般贸易进出口10637亿美元，较上年下降14%，其中：出口5298亿美元，下降20%，降幅高于总体出口；进口5339亿美元，下降7%，降幅低于总体进口；出口降幅大于进口降幅13个百分点，一般贸易由上年顺差899亿美元转为逆差41亿美元。我国加工贸易进出口9093亿美元，下降14%，其中：出口5870亿美元，下降13%；进口3223

亿美元，下降 15%。加工贸易顺差 2647 亿美元，下降 11%。

图 2-1 改革开放以来中国进出口总值及其变动情况



外商投资企业顺差降幅小于总体降幅，国有企业逆差扩大，民营企业进口增长。2009 年，外商投资企业进出口规模变化与总体相当，其中，出口 6722 亿美元，下降 15%；进口 5452 亿美元，下降 12%；顺差 1270 亿美元，下降 26%，低于总体贸易顺差降幅 8 个百分点。国有企业进出口规模受金融危机影响更大，出口 1910 亿美元，下降 26%，高于总体出口降幅 10 个百分点；进口 2885 亿美元，下降 19%，高于总体进口降幅 8 个百分点；逆差 975 亿美元，净增加 9 亿美元。民营企业出口 3384 亿美元，下降 12%；进口 1719 亿美元，增长 8%；顺差 1665 亿美元，减少 549 亿美元。

来自欧美市场的进口降幅较小，与周边国家或地区贸易保持逆差。2009 年，欧盟仍为我国第一大贸易伙伴，中欧双边贸易总值 3640 亿美元，下降 15%，其中，进口仅下降 3.7%；我国对欧盟顺差 1085

亿美元，下降 32%。位居第二位的中美双边贸易总值 2983 亿美元，下降 11%，其中，进口仅下降 4.8%；我国对美国贸易顺差 1434 亿美元，下降 16%。在前十大贸易伙伴中，我国与日本、东盟、韩国、中国台湾、澳大利亚和巴西间均为贸易逆差。

初级产品进口量保持增长，劳动密集型产品出口降幅较小，贸易条件重现恶化趋势。2009 年，我国初级产品进口量基本保持增长，其中：铁矿砂进口 6 亿吨，增长 42%；原油进口 2 亿吨，增长 14%；煤进口 1.3 亿吨，增长 2.1 倍；铜进口 429 万吨，增长 63%；粮食进口 207 万吨，增长 27%。我国机电产品和高新技术产品进口分别为 4914 亿美元和 3098 亿美元，均下降 9%。劳动密集型产品出口同比降幅小于总体出口降幅，其中，服装出口 1071 亿美元，下降 11%；纺织品出口 600 亿美元，下降 8%；鞋类出口 280 亿美元，下降 6%。机电产品和高新技术产品出口为 7131 亿美元和 3769 亿美元，分别下降 13% 和 9%。尽管 2009 年我国贸易条件较上年改善 8.7%，但我国出口商品结构和定价机制没有根本变化，国际大宗商品价格逐步回升，贸易条件在 2008 年末至 2009 年初短暂好转之后又重新恶化，2009 年 12 月贸易条件指数较 2 月下降 14%。

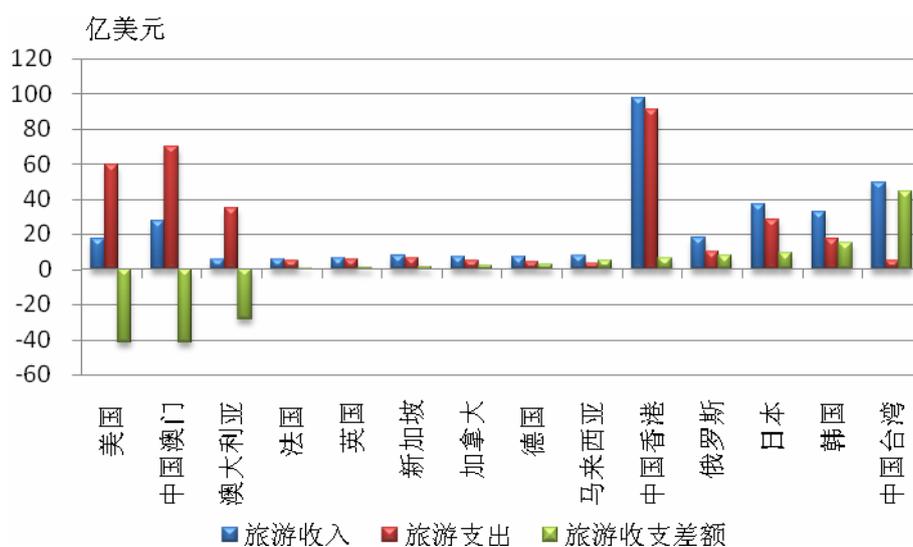
（二）服务贸易

2009 年，我国服务贸易收入为 1295 亿美元，较上年下降 12%，服务贸易支出为 1589 亿美元，与上年持平；逆差 294 亿美元，较上年上升 149%。我国服务贸易呈现以下主要特点：

服务贸易总额降幅小于货物贸易，我国对外贸易结构有所改善。2009年，服务贸易总额2885亿美元，下降6%，低于货物贸易总额降幅8个百分点。在服务贸易收支整体出现下降的情况下，仍有部分服务贸易项目收入或支出出现增长。2009年，我国在建筑、金融、旅游项目支出继续增长，增速均超过20%；在别处未提及的政府服务、金融和保险项目收入保持增长，增速均超过15%。

服务贸易逆差迅速扩大说明当前我国服务贸易整体上仍缺乏比较优势。服务贸易逆差较上年增长1.49倍，逆差主要来自运输、专有权利使用费和特许费、保险及旅游项目，逆差分别为230亿、106亿、97亿和40亿美元。其中，旅游项目自1982年以来在年度平衡表中首次出现逆差。旅游收入397亿美元，减少3%，旅游支出437亿美元，增长21%，逆差40亿美元，上年同期为顺差47亿美元。2009年，受世界经济不景气的影响，我国入境人数较去年明显减少。而支出方面，随着国民收入水平的进一步提高，我国居民消费结构呈现多元化发展态势，消费导向不仅局限于货物贸易范畴，服务贸易所占比重逐步增长，因私出境旅游支出不断扩大，2009年我国出境人数增长4%。从分国别旅游收入和支出测算的情况看，我国对美国、中国澳门和澳大利亚均呈较大幅度的逆差。

图 2-2 中国对主要国家和地区的旅游收支情况



呈现顺差的服务贸易项目有所减少。在 13 个服务贸易项目中，2009 年有 6 项呈现顺差，主要为其他商业服务、咨询、建筑以及计算机和信息服务项目，顺差分别为 59 亿、52 亿、36 亿和 33 亿美元。2008 年有 8 项呈现顺差，其中旅游、电影音像和通讯服务两个顺差项目在 2009 年转为逆差。

运输和旅游仍是我国服务贸易的主要项目，但比重略有下降。2009 年运输和旅游收入分别占服务贸易总收入的 18% 和 31%，支出分别占服务贸易总支出的 29% 和 27%。两项目收支合计占服务贸易总规模的 53%，比重较上年下降约 1 个百分点。与此同时，建筑服务、专有权利使用费和特许费、计算机和信息服务收支规模占比略有上升。

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 78%。其中，服务贸易收入来源国家/地区排名前五位的是中国香港、美国、日本、

新加坡和韩国，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。

专栏 4

我国个人外汇业务的特点和变化

近年来，随着我国涉外经济的迅猛发展，个人外汇收支（即个人资金跨境收付）和结售汇（即个人资金本外币转换）规模不断扩大。为支持和便利个人合理依法持有与使用外汇，提高个人外汇管理和服务水平，国家外汇管理局不断完善个人外汇管理政策。目前，个人结汇和境内个人购汇实行每人每年等值 5 万美元的年度总额管理。年度总额内，本人凭有效身份证件直接在银行办理，基本可以满足个人日常的用汇需求。

当前，我国个人外汇收支及结售汇形成了以下特点：一是业务主体规模庞大，办理外汇收支和结售汇业务的个人既包括我国公民，也包括来我国的外国人。二是业务种类多样，个人跨境外汇收支和结售汇业务在经常项目、资本和金融项目中均有所体现。三是国际、国内经济金融形势及汇率变动对个人外汇收支和结售汇活动具有显著影响，同时季节性因素也对个人外汇业务发生作用。

我国个人外汇收支规模总体呈扩大趋势，个人外汇支出增长较快²。2006-2009 年，个人外汇收支总额年均增长 11%，其中，个人外汇收入年均增长 3%，个人外汇支出年均增长 45%。近年来，随着我国个人出境留学、旅游的增多，个人外汇支出一直呈较快增长态势。在此影响下，2006-2009 年个人外汇收支顺差年均下降 13%，其中 2009 年个人外汇收支顺差 402 亿美元，较上年下降 41%。

个人结售汇变动趋势与个人外汇收支情况相同，个人购汇明显提升³。2006-2009 年，个人结售汇总额年均增长 21%，其中，个人结汇年均增长 8%，个人购汇年均增长 79%。2009 年个人结汇较上年下降 20%，购汇增长 45%，

² 数据来源：国际收支统计监测系统。

³ 数据来源：银行结售汇统计系统。

结售汇顺差 407 亿美元，下降 53%。

图 2-3 2006-2009 年个人外汇收支情况

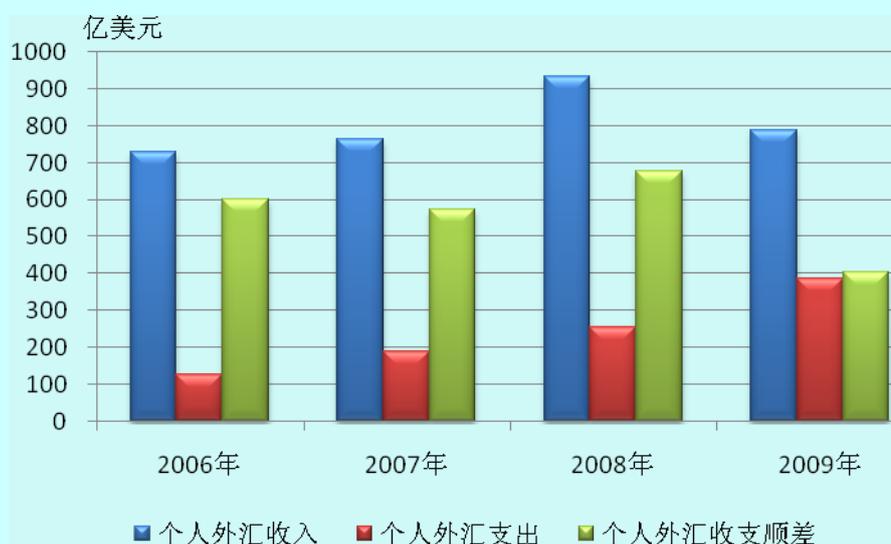
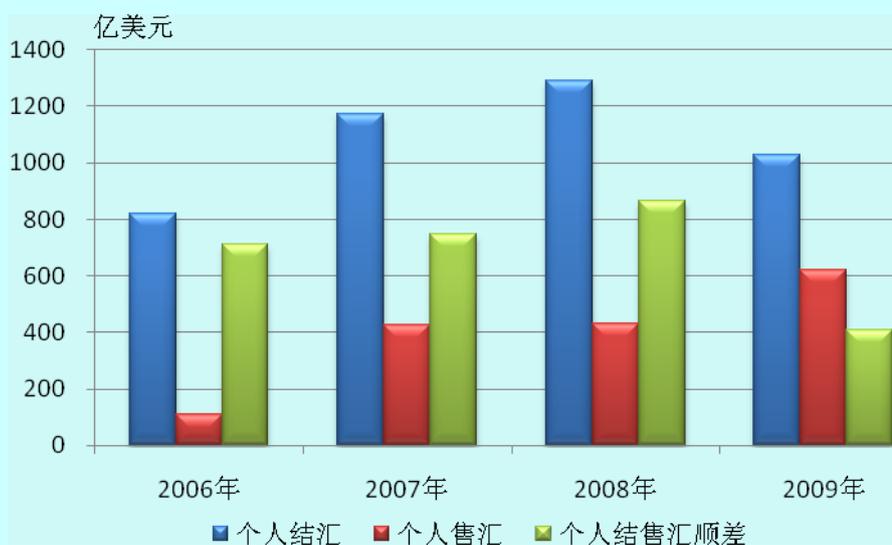


图 2-4 2006-2009 年个人结售汇情况



（三）直接投资

1. 外国来华直接投资下降

按国际收支统计口径,2009 年外国来华直接投资流入 1100 亿美

元，较上年下降 32%；撤资清算等流出 318 亿美元，增长 143%，增幅比上年增加 126 个百分点；净流入 782 亿美元，下降 47%⁴。2009 年外国来华直接投资的主要特点是：

金融和非金融部门吸收外国来华直接投资均呈现下降态势。金融部门吸收外国来华直接投资 41 亿美元，下降 72%；非金融部门吸收外国来华直接投资 1059 亿美元，下降 28%。

图 2-5 外国来华直接投资流入及其变动情况



数据来源：国际收支平衡表。

非金融部门外国来华直接投资的资金来源地较为集中。2009 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、美国、新加坡、日本、中国台湾、英属维尔京群岛、韩国、德国、法国和英国，前十位国家/地区在华投资金额占外国来华直接投资总额的 91%。

⁴ 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。

各行业的外国来华直接投资呈现不同特点。水利、环境和公共设施管理业、金融业、租赁和商务服务业、建筑业和农、林、牧、渔业受到外资青睐，投资增长较快，分别增长了 123%、49%、19%、12% 和 11%。居民服务和其他服务业、采矿业、制造业和房地产业的实际利用外资资金下降较快，分别下降了 54%、54%、31% 和 30%。其他行业的外国来华直接投资均有不同程度的下降。

外国来华直接投资的撤资清算以及外方股东贷款的流出较大。由于美国银行等境外银行减持境内银行的股权投资 104 亿美元（占外国来华直接投资流出的 33%），导致 2009 年外国来华直接投资撤资清算资金的大幅增长。剔除该因素的影响，外国来华直接投资撤资清算 212 亿美元，增长 62%，主要为非金融部门的外方股东贷款的流出。

2. 对外直接投资减少

2009 年，我国对外直接投资 481 亿美元，较上年下降 14%；对外直接投资撤资清算等汇回 42 亿美元，增长 91%；净流出 439 亿美元，下降 18%。2009 年我国对外直接投资的主要特点是：

金融和非金融部门对外直接投资呈现不同的态势。金融部门对外直接投资 47 亿美元，下降 69%；非金融部门对外直接投资 434 亿美元，增长 7%。

从投资目的地看，我国金融部门对外投资主要集中在香港、英国、美国等金融市场较为发达的地区。非金融部门对外直接投资集中在亚洲和拉丁美洲。其中，对亚洲地区的投资占非金融部门对外

直接投资总额的 59%，对拉丁美洲地区的投资占 25%，对其他地区的投资占 16%。

从投资的行业分布看，我国非金融部门对外直接投资涉及商务服务业（即以投资控股为主要目的投资）、采矿业、批发和零售业、制造业、交通运输业、房地产业等众多领域。其中，在商务服务业和采矿业是对外直接投资的主要行业，分别占非金融部门对外直接投资总额的 55% 和 25%。

从投资方式看，2009 年我国非金融部门对外直接投资以收购方式为主，占投资总额的 40%。

（四）证券投资

2009 年，我国证券投资净流入 387 亿美元，比上年下降 9%。其中，我国对外证券投资净回流 99 亿美元，下降 70%；境外对我国证券投资净流入 288 亿美元，上升 1.91 倍。

1. 对外股本证券投资大增，债券投资继续回流

对外股本和债券证券投资大出大进。其中，对外股本证券投资净流出 338 亿美元，上年为净流出 11 亿美元；对外债券证券投资净流入 437 亿美元，上升 29%。这主要是因为境内不同部门外资资产配置发生变化。一方面，境内非银行机构正在成为对外股本证券投资的主力，对外股权投资迅速扩大，外汇资产投资转向积极。另一方面，境内商业银行仍是对外债券证券投资的主体，因国际金融市场风险依然较大，同时国内企业对外汇贷款的需求大增，商业银行

减持对外债券类资产。2009年，在商业银行吸收的外汇存款新增162亿美元的情况下，国内外汇贷款增加1045亿美元。

2. 境外对我国证券投资净流入增加

2009年，境外证券投资净流入288亿美元。其中，股本证券投资净流入282亿美元，债务证券投资净流入6亿美元。股本证券投资净流入主要为我国企业赴境外上市筹资以及境外机构购买美国银行出售的部分中国建设银行境外上市股票⁵。此外，合格境外机构投资者（QFII）对我国投资也有所增长，2009年净流入33亿美元。债务证券投资净流入较上年下降46%，主要是由于偿还外债本金增长快于新借外债增长。

专栏 5

银行部门外汇资产境内外配置变动的影响

2009年，我国国际收支资本和金融项目顺差1448亿美元，同比增长6.6倍，其中，证券投资顺差387亿美元，其他投资顺差679亿美元。银行部门将大量境外证券投资和同业拆放资产调回境内运用是我国资本和金融项目顺差较快增长的重要原因。

在国际金融危机背景下，银行境外资产运作面临较大风险且收益逐步下降。随着美国量化宽松货币政策的实施，伦敦同业拆借市场一年期美元利率由2009年初的1.9%左右降至12月末的1%左右，而国内一年期美元贷款加权平均利率2009年初为3%，12月份为1.9%，高于境外同业拆借利率1个百分点。

在这种情况下，2009年我国银行部门减少境外资产663亿美元，其中，减

⁵ 根据国际货币基金组织《国际收支手册》统计原则，当非居民持有居民机构10%或以上有投票权的股权时，视为非居民对居民机构的直接投资。当非居民持股比例低于10%，视为非居民对居民机构的证券投资。根据这一统计原则，美国银行减持中国建设银行股权，以及其他非居民随后获得这些股权，一方面记录为我国机构吸收外国来华直接投资的减少，另一方面对应记录为非居民对中国证券投资的增加。

持境外（中）长期债券 442 亿美元，减少境外贷款（主要为同业拆放）129 亿美元，减少境外货币和存款（主要为同业存放）92 亿美元，占减持境外资产的比例分别为 67%、19% 和 14%。同期，银行部门境外证券投资和其他投资负债增加 121 亿美元。综上，银行部门境外资金净流入 784 亿美元，占证券投资和其他投资顺差的 74%，占资本和金融项目顺差的 54%。

银行大量调回的境外资金成为其发放国内外汇贷款的重要来源。2009 年我国金融机构国内外汇贷款增加 1045 亿美元，银行境外资金调回相当于国内外汇贷款增加额的七成多。一方面，银行调回大量资金便利了企业借用外汇贷款支付进口或对外投资，从而替代了购汇，增加了净结汇的压力。2009 年二季度起，银行代客结售汇顺差重新大于银行代客跨境收支顺差，改变了 2008 年 7 月份后净结汇小于净流入的局面。从结汇和售汇情况分别来看，结汇规模逐季回升，但结汇率（银行代客结汇/跨境外汇收入）没有明显变化，而售汇规模增长较慢，售汇率（银行代客售汇/跨境外汇支出）明显下降。外汇资金购汇流出意愿降低是结售汇顺差扩大的主要原因。另一方面，银行大量减少境外资产也大大提高了银行的外汇贷存比和外汇资产负债期限错配风险。一旦美元利率和汇率重新走高，境内外汇贷款需求下降，银行有可能重新增加外汇资产的境外配置，导致外汇流出和国际收支顺差的下降。

（五）外债

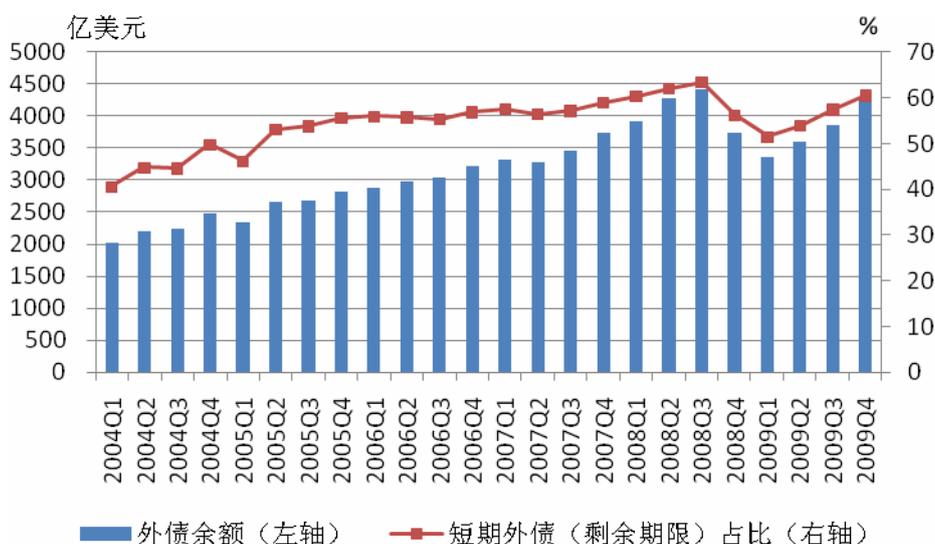
截至 2009 年末，我国外债余额为 4286 亿美元，较上年末增长 10%。其中，登记外债余额为 2669 亿美元，同比增长 2%；贸易信贷余额为 1617 亿美元⁶，同比上升 25%。

按期限划分，中长期外债（剩余期限）余额为 1694 亿美元，占外债余额的 40%；短期外债（剩余期限）余额为 2593 亿美元，占外

⁶ 2009 年贸易信贷抽样调查方法进行了调整，按新方法统计余额为 1617 亿美元。为保证数据的可比性，2008 年末贸易信贷余额由按原方法统计的 1141 亿美元相应调整为 1296 亿美元。

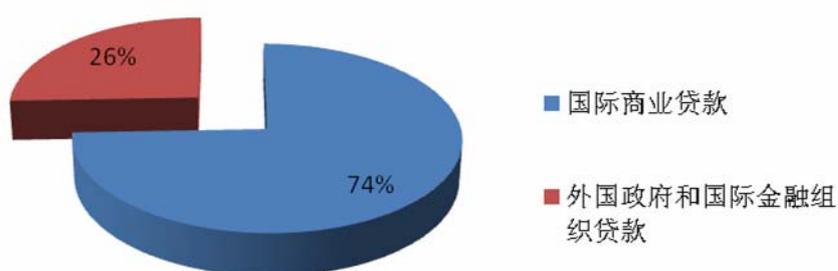
债余额的 60%。

图 2-6 中国外债余额及短期外债（剩余期限）占比



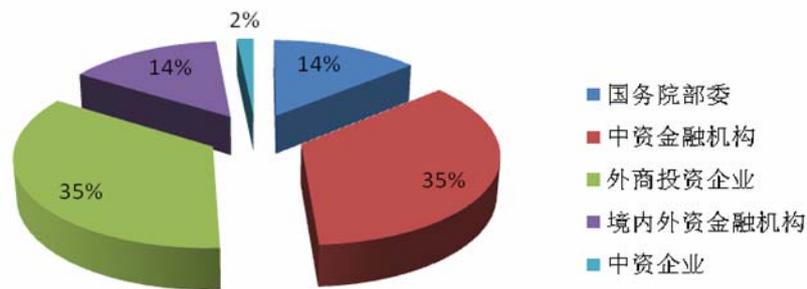
从债务类型看，以国际商业贷款为主。2009 年末，国际商业贷款余额为 1986 亿美元，占登记外债余额的 74%，所占比重较上年末下降 3 个百分点。

图 2-7 中国登记外债债务类型结构



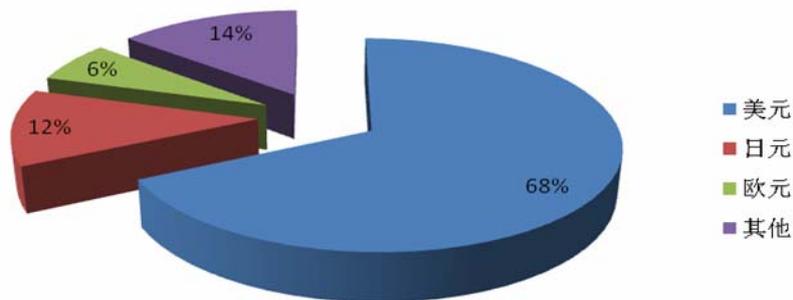
从债务主体看，以中资金融机构和外资企业为主。在 2009 年末的登记外债余额中，中资金融机构和外商投资企业债务余额分别为 941 亿和 932 亿美元，均占 35%。

图 2-8 中国登记外债债务主体结构



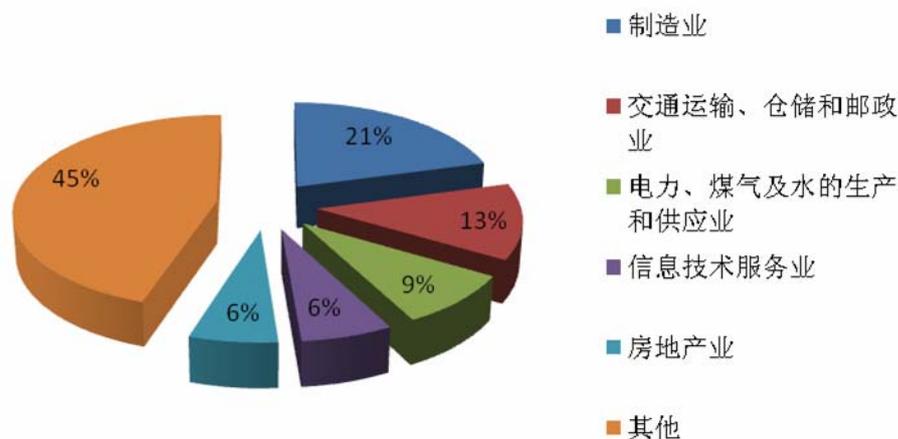
从币种结构看，以美元债务为主。在 2009 年末的登记外债余额中，美元债务占 68%，比上年末下降 0.5 个百分点；其次是日元债务，占 12%，比上年末上升 0.1 个百分点。

图 2-9 中国登记外债币种结构



中长期债务主要投向制造业及交通运输、仓储和邮政业等基础设施建设。按照国民经济行业分类，在登记的 1881 亿美元中长期外债（签约期限）余额中，投向制造业的为 391 亿美元，占 21%；投向交通运输、仓储和邮政业的为 238 亿美元，占 13%。

图 2-10 中国中长期外债（签约期限）投向结构



2009 年，我国外债变动呈现以下特点：

全年外债总规模先抑后扬。2009 年一季度外债余额继续延续 2008 年四季度的下降态势，二至三季度较 2008 年末小幅上扬，四季度则大幅上升，主要源自贸易信贷的增加和中资金融机构远期信用证及海外代付项下对外债务增加。一至四季度外债余额季环比分别增长-1.1%、5.6%、-0.6%和 5.9%，其中：贸易信贷外债余额季环比分别增长 2.7%、17.5%、-3.6%和 7.3%；中资金融机构外债余额季环比分别增长-5.0%、5.5%、4.8%和 8.1%。

外债总规模回升的主要推动因素是贸易信贷和中资金融机构外债余额增加。按可比口径计算，2009 年末，我国外债余额比上年末增加 385 亿美元。其中，贸易信贷余额较上年末增加 321 亿美元，对外债余额增长的贡献率为 83%；中资金融机构外债余额增加 113 亿美元，对外债余额增长的贡献率为 29%，二者合计对外债余额增长的贡献率达 112%。

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

1. 扩大外汇市场交易主体，丰富外汇市场主体层次

截至 2009 年末，银行间即期外汇市场会员总数达到 276 家，远期、外汇掉期和货币掉期会员分别为 73、71 和 20 家，除货币掉期会员数与 2008 年末持平外，其他三类会员分别增加 8 家、4 家和 2 家。企业集团财务公司等非银行金融机构类会员继续扩大，全年新增 7 家。

2. 上线新一代外汇交易系统，进一步提升外汇市场运行效率

2009 年 4 月 27 日，中国外汇交易中心新一代外汇交易系统三期正式上线，进一步升级系统功能和用户界面，并引入新的订单交易策略，使交易系统的功能更趋多样化、操作更趋人性化。新系统上线后，运行保持稳定，交易效率提升，市场反映良好。

3. 实施询价交易净额清算，降低外汇市场运行成本与风险

2009 年 6 月 1 日，银行间外汇市场即期询价交易净额清算正式推出，国内外汇市场开始实施以多边净额清算为基础的清算对手方制度，有利于降低外汇交易的信用风险和清算风险，夯实对系统性风险的防范能力，促进外汇市场特别是衍生产品市场的长远发展。

4. 丰富外汇市场交易平台，促进外汇市场公平竞争

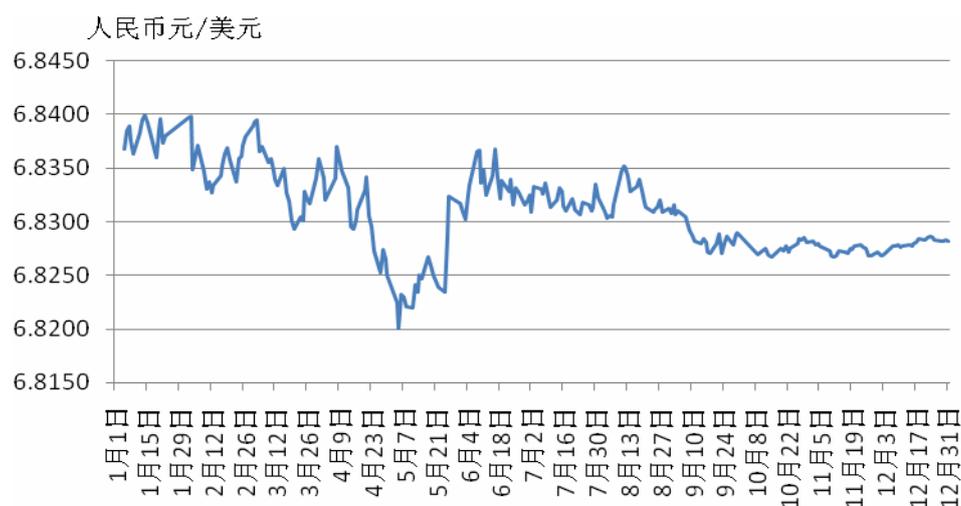
3家货币经纪公司获准开展外汇经纪业务,进一步提高了外汇市场流动性和交易效率。同时,规范中国外汇交易中心对银行间外汇市场衍生产品交易人工服务收费,促进中国外汇交易中心与货币经纪公司之间形成互补互动和公平竞争的有序市场环境。

(二) 人民币对主要货币汇率走势

1. 人民币对美元汇率保持基本稳定

2009年末,人民币对美元汇率中间价收于6.8282,较2008年末(6.8346)升值64个基点。

图 3-1 2009 年人民币对美元汇率中间价走势

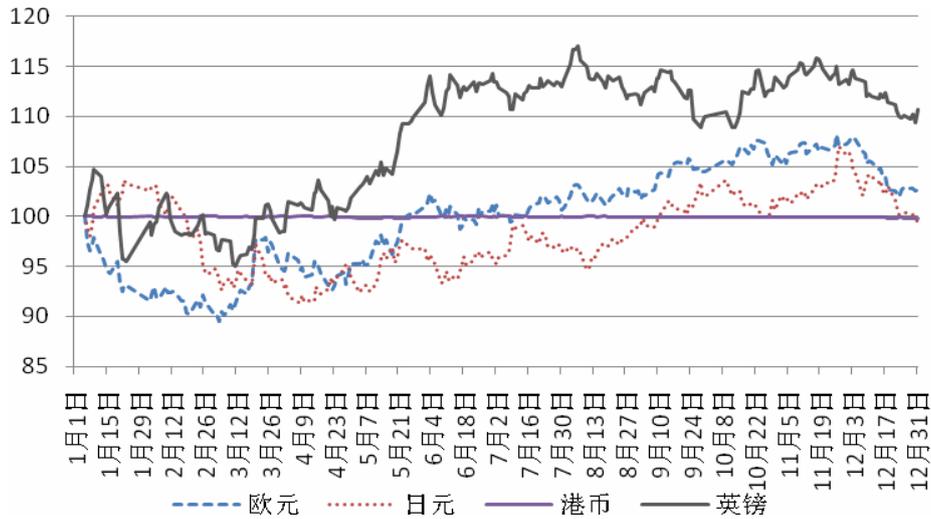


2. 人民币对其它主要货币有升有贬

2009年,人民币对港币汇率中间价期末收于0.88048元/港币,较2008年末的0.88189升值0.2%。人民币对日元汇率中间价期末收于7.3782元/100日元,较2008年末的7.5650升值2.5%。人民币对欧元汇率中间价期末收于9.7971元/欧元,较2008年末的9.6590贬值1.4%。人民币对英镑汇率中间价期末收于10.9780元/英镑,

较 2008 年末的 9.8798 贬值 10.0%。

图 3-2 2009 年人民币对欧元、日元、英镑、港币汇率中间价走势



注：年初中间价=100。

3. 银行间外汇市场交易价弹性下降

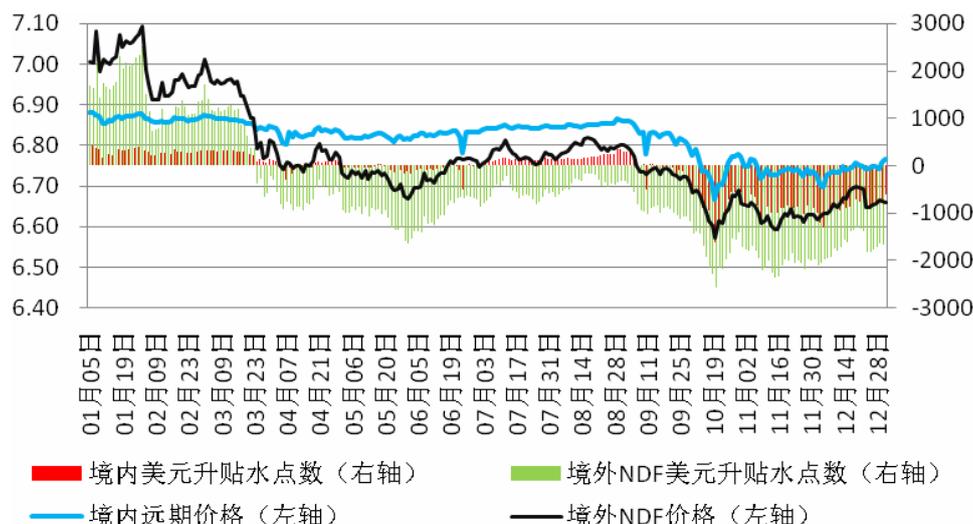
2009 年，银行间即期外汇市场人民币对美元交易价围绕中间价窄幅波动，交易价相对中间价的日间最大波幅日均为 0.04%，2008 年为 0.15%；交易价的日间波幅（最高价-最低价）日均为 29 个基点，较 2008 年下降 82 个基点。

4. 境内外人民币汇率预期由贬转升

2009 年，境内外远期市场人民币对美元汇率整体呈现先贬后升，下半年人民币升值预期明显增强。一季度，美元保持远期升水，人民币存在一定程度的贬值预期，其中境外 NDF 的一年期美元最大升水幅度超过 2500 个基点，人民币预期贬值幅度接近 4%，而同期境内远期市场的美元升水幅度远低于境外市场。3 月下旬以后，受国际市场美元转为弱势的影响，境内外远期市场人民币开始走强，境外

NDF 从 4 月开始转为人民币升值预期，而境内远期市场人民币贬值和升值预期交替出现。9 月下旬以来，国内经济持续向好，推动境内远期市场人民币也转为升值预期，并延续至年末，境内外一年期人民币预期升值幅度一度分别接近 2.5% 和 4%。

图3-3 2009年境内外远期市场1年期人民币对美元汇率走势

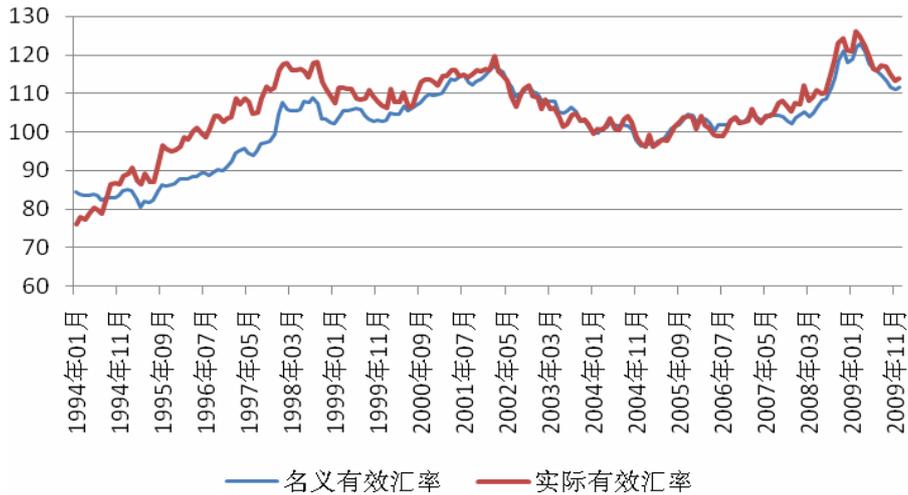


5. 人民币有效汇率波动较大

2009 年以来，受人民币对美元汇率中间价保持基本稳定的影响，人民币有效汇率（即多边汇率）追随国际市场美元汇率的走势，呈现先升后贬走势。根据国际清算银行（BIS）的数据，2009 年前 3 个月，人民币名义有效汇率指数持续升值，累计升值 4.1%，此后连续 8 个月走贬，至 12 月人民币名义有效汇率指数为 111.68，较 2008 年末贬值 5.4%，较汇改前（2005 年 6 月）累计升值 12.7%，较国际金融危机全面爆发前的 2008 年 6 月累计升值 3.3%。扣除通货膨胀差异后的人民币实际有效汇率指数也呈现类似走势，前 2 个月累计升值 4.0%，此后连续 5 个月走贬，8 月份小幅反弹后再次走贬，至

12月人民币实际有效汇率指数为113.78，较2008年末贬值6.1%，较汇改前（2005年6月）累计升值16.3%，2008年6月以来累计升值3.4%。

图 3-4 1994 年 1 月-2009 年 12 月人民币有效汇率走势



（三）银行间外汇市场交易

1. 银行间即期外汇交易

随着全球金融市场的逐步趋稳以及国内银行间外汇市场询价交易净额清算的推出，2009年市场交易止跌回升，已恢复并超过2008年国际金融危机发生前的水平。全年银行间即期外汇市场成交量较2008年增长19.3%，日均成交量增长20.3%。即期外汇市场仍以询价交易为主，全年询价与竞价交易量之比为249:1。

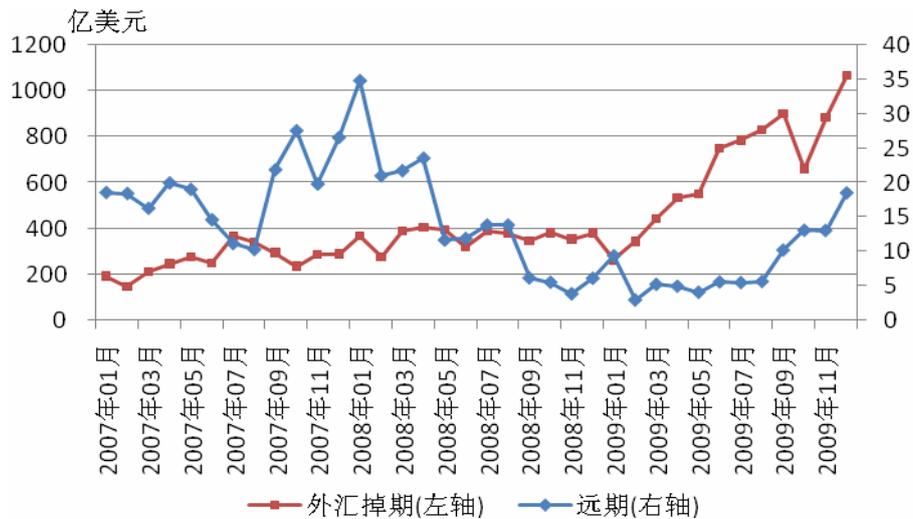
2. 银行间远期外汇交易

2009年，银行间远期外汇市场累计交易2501笔，成交97.67亿美元，日均成交0.40亿美元，总成交量和日均成交量较2008年分别下降43.8%和43.3%。

3. 银行间外汇掉期交易

2009年，银行间外汇掉期累计交易30708笔，成交8018.02亿美元，日均成交量为32.86亿美元，总成交量和日均成交量较2008年分别增长82.1%和83.6%。

图 3-5 2007年1月-2009年12月银行间市场远期和外汇掉期成交量



4. 银行间外币对外币买卖

截至2009年末，银行间外币买卖市场共有做市商银行16家，会员银行84家。全年8个外币对即期买卖累计成交31620笔，累计成交量折合347.86亿美元，日均成交1.43亿美元，较上一年减少43.3%。

表 3-1 2009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)	98.77	8.88	29.30	23.40	11.74	3.46	168.94	3.38
成交量占比 (%)	28.4	2.6	8.4	6.7	3.4	1.0	48.6	1.0
成交量同比增长 (%)	-59.4	80.9	-8.3	-69.2	-22.5	-18.4	-29.1	-50.2
笔数	14648	2099	2786	4585	720	332	5683	767

注：成交量为折美元金额

5. 外汇市场的流动性和效率提高

2009年，做市商制度对维护市场流动性继续发挥积极作用，做市商交易规模稳步增长，全年交易量增速略高于整个市场的增长，市场份额为90.2%，较2008年上升2.7个百分点。在电子报价系统的支持下，2009年做市商对交易请求的响应速度继续提高，并且双边有效报价点差最小降至2.7个基点，全部做市商平均值为4.2个基点，较2008年下降6.4个基点。

四、国际收支形势展望和政策取向

（一）形势展望

从国际看，2010年世界经济形势预计继续稳定向好，新兴市场国家将成为全球经济增长的主要动力，发达国家经济也将止跌回稳。各国大规模刺激政策措施及其相互协调日益加强，有利于全球范围内的信心恢复，国际间双向资金流动可能加快，金融市场交易趋于活跃，金融体系的系统性风险继续下降。国际货币基金组织（IMF）2010年1月份预测，2010年全球经济增长为3.9%，将超过2008年的增长水平。同时，危机的后续影响将广泛而持久地显现，国际经济金融稳定仍面临诸多挑战。高企的失业率、庞大的财政赤字和政府债务、救助政策退出的不确定性、贸易和投资保护主义抬头等危机的后续影响交互作用，可能导致尚不稳固的经济基本面受到冲击和震荡。金融体系尚未根本企稳，信贷扩张的恢复和金融机构资产负债表修复仍待时日，在政府救助动力消减的情况下，仍需密切关注个别大型机构可能爆发的非系统性风险。美国、欧元区等发达经济体复苏前景存在差异，欧元区部分国家财政赤字较大、融资能力较低、主权债务风险加大，可能影响全球经济金融的稳定。

从国内看，2010年我国经济将保持较快增长，依然成为全球经济复苏中的一大亮点。国家着力加快经济发展方式转变和经济结构

调整，内需对经济增长的作用将更加突出。一方面，国家继续实施积极的财政政策，政府在民生领域的投资资金将保持一定规模。在适度宽松的货币政策下，随着经济活动的日益活跃，以及相关措施的更加便利，民间投资的积极性有望提高。另一方面，国家扩大居民消费需求的力度将进一步加大。调整国民收入分配格局、完善社会保障机制、促进城乡消费增长等政策措施继续发挥一定作用，有利于国内消费水平的提升。但我国经济仍存在一些突出矛盾和问题，国际经济金融环境的不确定性因素仍然较多，国内经济发展方式转变、经济结构调整的难度较大，管理通胀预期、稳定物价总水平的任务也比较突出。

综上，2010年国内外经济环境总体趋向稳定，我国国际收支交易将更加活跃。国际收支总规模增速可能快于国内经济增长，国际收支总规模与GDP的比例在2008、2009年下滑后，2010年有可能恢复增长。同时，2010年我国国际收支顺差规模仍会较大。我国经济率先复苏，国内投资机会较多，劳动力等要素价格仍具有竞争优势，跨国公司来华直接投资流入将有所扩大，而国内利率水平相对较高，人民币升值预期有所增强，也会增加跨境资金套利交易规模。但我国促进国际收支平衡的基础也正在进一步得到夯实，2010年国际收支状况有望继续改善。贸易顺差扩大态势将继续缓解，经常项目顺差与GDP的比例可能进一步下降。随着我国企业对外投资步伐的加快，资本流出也会增加。从中长期看，国家推动经济发展方式转变和经济结构调整的大政方针，将为国际收支平衡创造基本条件。

后危机时期的风险事件

2009 年以来，在各国大规模刺激政策的推动下，全球经济和金融体系自 3 月份起逐步摆脱了国际金融危机的严峻局面，呈现企稳复苏的积极景象。与此同时，局部和个别风险事件仍时有发生，不仅涉及实体经济信用风险，还涉及主权风险，相关国家乃至全球的经济复苏和金融稳定进程受到影响。

美国汽车业财务危机：2009 年初，随着国际金融危机不断深化，并向实体经济扩散蔓延，私人消费大幅下滑，汽车市场急剧萎缩，汽车业融资渠道受阻，美国大型汽车制造商现金流纷纷告急，亟需重组。通用、福特和克莱斯勒汽车陷入财务危机，美国政府通过提供资金援助、购车优惠等措施救助三大汽车公司，但成效有限。2009 年中，克莱斯勒、通用汽车分别通过快速破产程序完成重组，其中克莱斯勒将优质资产出售给由全美汽车工会、菲亚特以及美国、加拿大政府组成的集团，通用汽车将优质资产出售给由美国政府持股 60.8% 的新通用汽车公司。

迪拜世界集团违约：受金融危机冲击，迪拜房地产、旅游、贸易、金融等支柱产业均陷入困境，导致依赖高债务杠杆发展、背负 590 亿美元高额债务的迪拜最大国有企业——迪拜世界集团（Dubai World）资金链断裂，于 2009 年 11 月宣布，其与下属子公司 Nakheel 全部债务的偿还期限将延至 2010 年 5 月 30 日以后，并要求债权人同意其停止偿付此前到期债务。随着阿布扎比政府和阿联酋中央银行出台相关救助政策、以及集团与其债权人债务重组谈判的推进，违约事件对全球特别是新兴市场的振荡影响逐步减弱。截至 2010 年 2 月初，迪拜政府已向迪拜世界集团注资 62 亿美元。

希腊主权评级降级事件：2009 年底，由于希腊财政赤字高企、政府债务负担较重，且政府未能采取有效措施应对，希腊主权评级遭到惠誉、标普、穆迪三家评级机构的下调，成为欧元区国家中首个被评级机构降至 A- 以下的国家。降级事件大幅拉宽了希腊主权债利差，并加剧市场参与者对欧元区内同样面临高赤字、高债务、低增长、银行体系状况较差等问题的国家主权风险的担忧，评级机构接连对爱尔兰、西班牙、葡萄牙等国采取了负面评级行动，上述三国

主权债利差大幅攀升。市场普遍担心欧元区国家主权风险的上升，可能引发连锁反应，拖累区内经济复苏的步伐。

此外，冰岛总统否决英荷储户存款赔偿法案，亚洲最大航空公司日本航空、美国最大的中小企业商贷机构 CIT 集团破产重组等风险事件也对经济金融市场产生了不同程度的影响。

后危机时期的风险事件警示，在全球经济金融逐渐摆脱严峻局面的过程中，危机的后续影响将广泛而持久的显现，实体经济和金融市场仍存在相当风险和不确定性，特别是债务负担较重的国家、地区和发行体仍有可能发生违约或受到冲击，经济金融的个别和局部风险仍需密切关注。

（二）政策取向

2010 年，外汇管理工作将全面贯彻落实国家宏观调控的总体部署，服务于发展方式转变和经济结构调整的战略目标，进一步转变外汇管理理念和方式，推进外汇管理重点领域改革，在风险可控的前提下，将尽可能为经济主体提供便利，逐步淡化事前审批管理，强化事后监测分析职能。下一阶段，外汇管理部门将重点加强异常跨境资金流动监管，提高外汇管理政策透明度，完善外汇储备经营管理，促进国际收支平衡。具体包括：

一是推进外汇管理重点领域改革。进一步推进进出口核销、外汇账户、拓宽资本流出渠道等重点领域和关键环节改革，规范国内外汇市场发展，促进涉外经济平稳较快发展。二是进一步完善异常跨境资金流动监管。构建完善的监测预警、非现场检查 and 应急管理体系，完善贸易信贷、服务贸易以及对外担保等外汇管理，对地下钱庄等外汇违法违规行为开展专项打击行动。丰富外汇管理政策工

具，防范和化解跨境资本流动风险。三是进一步提高外汇管理政策透明度。推进《国际收支统计申报办法》修订工作，拓宽国际收支统计数据发布范围。加大外汇管理法规整合力度，加强与媒体和公众的沟通交流，及时就社会关注的外汇管理热点问题做好宣传解释。四是进一步完善外汇储备经营管理机制，努力实现外汇储备资产安全和保值增值。