

2006 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

2006 年 10 月 6 日

内 容 摘 要

2006 年上半年，我国经济平稳快速增长，对外贸易较快发展，外商直接投资保持较大规模，人民币汇率形成机制进一步完善，汇率弹性提高。国际收支保持较大顺差。其中，经常项目顺差 916 亿美元，资本和金融项目顺差 389 亿美元。2006 年 6 月末，我国外汇储备余额为 9411 亿美元。

2006 年上半年，我国国际收支交易规模继续扩大，对外贸易大幅增长，外国来华直接投资保持高位，直接投资企业利润汇出增加，境外证券融资增长显著，外汇储备增长较快，规模居世界首位。当前，国际收支特别是货物贸易不平衡问题仍较为突出。国际收支大额顺差一方面是我国积极融入经济全球化、对外经济迅速发展的结果，另一方面也反映了我国储蓄大于投资、经济结构和增长方式中存在的深层次问题。促进国际收支基本平衡仍是当前我国经济社会发展的主要任务之一。

2006 年上半年，人民币汇率有升有降、双向波动，呈小幅升值态势。外汇市场建设取得了一系列成果：银行间即期外汇市场引入了做市商制度和询价交易方式，外汇市场交易主体继续扩大，交易品种不断丰富。

2006 年上半年，国民经济宏观形势较好，保持了发展速度较快、物价较低、效益较好的势头。但经济运行中还存在一些关系全局的突出矛盾和问题需要解决。下半年，国家将继续加强和改善宏观调控，

有针对性地采取措施解决固定资产投资增长过快、货币信贷投放过多、外贸顺差过大等突出问题，进一步深化经济体制改革，加快经济结构调整，转变经济增长方式。相关政策措施的逐步落实，将为国民经济的持续健康快速发展奠定坚实的基础，也将为实现国际收支基本平衡创造有利的条件。外汇管理方面将继续坚持市场化方向，进一步深化外汇体制改革，改进外汇管理，加强跨境资金流动监管，稳步推进人民币资本项目可兑换，促进国际收支基本平衡。

目 录

一、国际收支概况	5
(一) 国际收支主要特点.....	5
(二) 国际收支运行评价.....	10
二、国际收支主要项目分析	12
(一) 货物贸易	12
(二) 服务贸易	13
(三) 直接投资	16
(四) 证券投资	18
(五) 外债	20
三、外汇市场运行与人民币汇率	23
(一) 外汇市场改革和建设情况.....	23
(二) 人民币对主要货币汇率走势.....	25
(三) 银行间外汇市场交易.....	26
四、宏观经济环境和相关政策调整	29
(一) 国际经济形势	29
(二) 国内经济形势	31
(三) 国家涉外经济政策调整.....	33
五、国际收支形势展望和政策取向	37
(一) 形势展望	37
(二) 政策取向	38

专栏

1. 全球外汇储备状况
2. 我国服务贸易的发展与现状
3. 开放境外金融投资，拓宽资本流出渠道
4. 我国银行结售汇制度沿革
5. 规范外资流入房地产，促进房地产业健康发展

图

1. 2006 年上半年人民币对美元汇率走势图
2. 2006 年上半年人民币对港币、欧元、日元汇率走势图
3. 2006 年上半年银行间远期市场一年期美元报价走势图

表

1. 2006 年上半年中国国际收支平衡表
2. 2001-2006 年上半年国际收支顺差结构
3. 2006 年上半年银行间外币交易市场各外币对交易情况表

一、国际收支概况

2006 年上半年，我国经济平稳快速增长，对外贸易较快发展，外国来华直接投资继续扩大，国际收支保持较大顺差，国家外汇储备快速增加，人民币汇率双向波动、弹性增强。

（一）国际收支主要特点

1. 对外贸易快速发展

上半年，我国经济平稳快速增长，综合国力和国际竞争力继续提高，对外贸易克服了贸易摩擦增多、原材料涨价、汇率风险加大等困难，保持了快速发展势头。按国际收支统计口径，货物贸易出口 4287 亿美元，进口 3488 亿美元，同比分别增长 25% 和 21%；顺差 800 亿美元，同比增长 47%，创历史新高。

2. 外国来华直接投资继续扩大

上半年，我国经济发展态势良好，投资环境及市场发展前景依然保持对外资较强的吸引力，外国来华直接投资规模继续扩大。按国际收支统计口径，外国来华直接投资净流入为 373 亿美元，同比增长 42%。外国来华直接投资在促进经济增长，扩大就业，推动出口等方面起到了积极作用。

3. 外商投资企业利润汇出有较大增加

处于投资黄金期的外商投资企业进入获利回报期，利润汇出有较大增加。上半年，按国际收支统计口径，外商投资企业利润汇出 133

亿美元，同比增长 74%，其中，排名前三位的外商投资企业利润汇出合计 38 亿美元，占利润汇出总额的 29%。

4. 境外证券融资流入增长显著

上半年，国内金融机构和大型企业吸收境外战略投资者和境外上市取得重大进展，国内中小企业、高新技术企业境外上市融资意愿上升，境外证券融资增长显著。按国际收支统计口径，境外对我国证券投资净流入 156 亿美元，同比增长 108%。

5. 国际收支顺差仍然较大

上半年，国际收支顺差规模为 1305 亿美元，同比增长 24%，顺差与同期 GDP 之比达 11.5%，比 2005 年提高 1.5 个百分点。国家外汇储备增加 1222 亿美元。从各组成项目看，国际收支顺差主要来自货物贸易、经常转移、外国来华直接投资和贷款等其他投资。

当前，国际收支特别是货物贸易不平衡问题仍较为突出。国际收支大额顺差一方面是我国积极融入经济全球化和参与全球产业分工后对外经济迅速发展的结果，另一方面也反映了我国储蓄大于投资、经济结构和增长方式中存在的深层次问题。实现国际收支基本平衡是当前我国经济社会发展的主要任务之一，需要内外兼顾，统筹国内经济和对外经济发展。

表1 2006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	91, 583	507, 311	415, 728
A. 货物和服务	74, 307	469, 043	394, 736
a. 货物	79, 966	428, 741	348, 775
b. 服务	-5, 659	40, 302	45, 961
1. 运输	-6, 474	9, 380	15, 853
2. 旅游	3, 193	14, 683	11, 490
3. 通讯服务	31	353	322
4. 建筑服务	340	1, 307	967
5. 保险服务	-3, 752	284	4, 035
6. 金融服务	-40	66	107
7. 计算机和信息服务	366	1, 249	883
8. 专有权利使用费和特许费	-3, 190	94	3, 284
9. 咨询	-116	3, 440	3, 556
10. 广告、宣传	215	686	470
11. 电影、音像	4	52	48
12. 其它商业服务	3, 729	8, 448	4, 719
13. 别处未提及的政府服务	34	261	227
B. 收益	3, 653	23, 408	19, 756
1. 职工报酬	804	1, 941	1, 137
2. 投资收益	2, 849	21, 467	18, 618
C. 经常转移	13, 623	14, 859	1, 236
1. 各级政府	-41	45	85
2. 其它部门	13, 664	14, 814	1, 150
二. 资本和金融项目	38, 935	283, 450	244, 515
A. 资本项目	1, 948	1, 984	36
B. 金融项目	36, 987	281, 466	244, 479
1. 直接投资	30, 965	41, 007	10, 042
1.1 我国对外直接投资 ²	-6, 354	242	6, 596
1.2 外国来华直接投资 ³	37, 318	40, 765	3, 447
2. 证券投资	-29, 200	16, 174	45, 374

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与非我国大陆居民之间的经济交易。

² 按照我国国际收支平衡表的编制原则, 我国对外直接投资指我国大陆对我国大陆以外的国家(地区), 包括对港、澳、台地区的直接投资。

³ 按照我国国际收支平衡表的编制原则, 外国来华直接投资指我国大陆以外的国家(地区), 包括港、澳、台地区对我国大陆的直接投资。

项 目	差 额	贷 方	借 方
2.1 资产	-44,751	624	45,374
2.1.1 股本证券	0	0	0
2.1.2 债务证券	-44,751	624	45,374
2.1.2.1 (中)长期债券	-38,774	624	39,398
2.1.2.2 货币市场工具	-5,976	0	5,976
2.2 负债	15,550	15,550	0
2.2.1 股本证券	15,550	15,550	0
2.2.2 债务证券	0	0	0
2.2.2.1 (中)长期债券	0	0	0
2.2.2.2 货币市场工具	0	0	0
3. 其它投资	35,223	224,285	189,062
3.1 资产	20,245	31,632	11,387
3.1.1 贸易信贷	-2,800	0	2,800
长期	-196	0	196
短期	-2,604	0	2,604
3.1.2 贷款	18,323	20,037	1,713
长期	-1,090	0	1,090
短期	19,413	20,037	623
3.1.3 货币和存款	470	3,111	2,641
3.1.4 其它资产	4,252	8,484	4,232
长期	0	0	0
短期	4,252	8,484	4,232
3.2 负债	14,977	192,652	177,675
3.2.1 贸易信贷	6,018	6,018	0
长期	421	421	0
短期	5,597	5,597	0
3.2.2 贷款	-945	166,431	167,376
长期	277	5,814	5,538
短期	-1,221	160,616	161,838
3.2.3 货币和存款	5,690	14,786	9,096
3.2.4 其它负债	4,214	5,417	1,203
长期	1,112	1,305	193
短期	3,102	4,112	1,010
三. 储备资产	-122,112	270	122,382
3.1 货币黄金	0	0	0
3.2 特别提款权	-139	0	139
3.3 在基金组织的储备头寸	270	270	0
3.4 外汇	-122,243	0	122,243
3.5 其它债权	0	0	0
四. 净误差与遗漏	-8,406	0	8,406

全球外汇储备状况

外汇储备是指一国（或地区）货币当局持有的、可用来维持国际收支平衡和汇率稳定的可兑换货币资产。它与货币当局的黄金储备、在国际货币基金组织的头寸、特别提款权（SDRs）以及其他债权一起，构成一国（或地区）的国际储备。外汇储备是国际储备中规模最大、增长最快、地位最重要的资产。

近年来，发展中国家、新兴市场经济体和产油国的外汇储备普遍持续快速增长。据国际货币基金组织统计，截至 2006 年一季度末，全球外汇储备规模达 4.35 万亿美元，是 1995 年的 3.13 倍。其中，发展中国家储备增长远快于发达国家，占全球的比重从上世纪 90 年代初的 1/3 提高到 2/3；亚洲经济体储备增长尤为显著，在全球储备排名前 10 位中占据了 8 席，分别是中国、日本、中国台湾、韩国、印度、香港、新加坡和马来西亚。此外，俄罗斯等石油出口国近年来获取了可观的能源出口收入，外汇储备也显著增加。

亚洲金融危机以来，发展中国家国际融资能力不断提高，资本管制逐渐减少，汇率弹性有所增强，但许多经济体外汇储备仍有较大增长，其主要原因在于：一是亚洲金融危机凸显国际资本流动的冲击和危害，同时能源问题、自然灾害等危及国家和社会稳定的因素增多，各经济体倾向于增加外汇储备，作为防范危机的自我保险。二是国际货币体系存在缺陷，发展中国家在发生国际收支困难时一般难以在国际市场上以较低成本迅速融资及获得国际社会救助，因而倾向于增加自身外汇储备应对国际收支风险。三是近年来全球处于低利率环境，国际金融市场上流动性充足，大量的资金都在寻找投资机会、追求更高的收益，流入新兴市场经济体的资金大量增加。在这一背景下，为了应对外资大量涌入的压力、维护本国经济和金融体系的稳定，中央银行干预外汇市场防止本币大幅升值，外汇储备增加。四是发展中国家和新兴市场经济体普遍存在结构性问题，金融体系不发达，国民储蓄难以充分有效地转化为投资，导致国际收支经常项目持续出现顺差，造成外汇储备增加。五是一些资源性出口大国伴随着国际商品市场上原油、矿产等能源和原材料价格的持续高企，获取了大量的出口收入，增加了外汇储备。

（二）国际收支运行评价

1. 国际收支运行态势

国际收支交易规模持续快速增长。2006 年上半年，国际收支交易总规模为 1.45 万亿美元，同比增长 28%，与同期 GDP 之比达到 127%，比 2005 年上升 18 个百分点。这表明我国经济对外开放度继续提高，与世界经济的融合更加紧密。

国际收支继续保持“双顺差”格局。其中，经常项目顺差 916 亿美元，同比增长 36%；资本和金融项目顺差 389 亿美元，同比增长 2%。货物贸易顺差在国际收支总顺差中占比最大，对外汇储备增加额的贡献率达 65%。由于货物贸易顺差进一步扩大，经常项目顺差占国际收支总顺差的比例较上年同期上升了 6 个百分点，达到 70%，是国际收支顺差的主导因素；资本和金融项目顺差占比 30%。

表 2 2001-2006 年上半年国际收支顺差结构

单位：亿美元

项目	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 上半年
国际收支总顺差	522	677	986	1794	1938	1305
经常项目差额	174	354	459	687	1608	916
占国际收支总顺差比例	33%	52%	47%	38%	72%	70%
资本和金融项目差额	348	323	527	1107	630	389
占国际收支总顺差比例	67%	48%	53%	62%	28%	30%

2. 国际收支风险评价

国际收支风险是指未来可能引起国际收支较大逆差，进而发生对

外支付能力不足和货币危机的各种潜在因素。

2006年上半年，我国国际收支继续保持较强的整体抗风险能力。首先，外部环境总体上较为有利。世界经济保持平稳增长态势，国际贸易规模继续扩大。其次，我国国民经济保持较快发展势头，物价稳定，金融运行总体平稳。第三，国际收支顺差主要来自经常项目和直接投资项目。这部分交易与实体经济活动联系紧密，具有较强的稳定性，使得国际收支发生逆转的风险较低。第四，人民币汇率形成机制改革稳步推进，汇率弹性进一步增强，有利于增强我国抵御外来冲击的能力。以国际上衡量国际收支风险的主要指标观察，2006年上半年我国国际收支总体上处于良好状态。从进口支付能力看，我国外汇储备相当于16个月的进口额；从债务偿付能力看，2006年6月末我国外汇储备与短期外债的比例为566%，远高于国际公认的100%的警戒线；偿债率为3.92%，远低于25%的国际经验标准。

从短期来看，我国国际收支发生危机的风险较小，但也应看到国际收支持续顺差中存在一些潜在的风险。主要表现在：一是对外依存度不断上升，加剧了我国经济发展对国际市场的依赖。一旦未来全球经济增长放缓，外部需求下降，将不利于我国经济持续健康发展。二是贸易顺差较快增长，容易引发我国与其他国家和地区的贸易摩擦，一定程度上影响了我国发展的外部环境，也增加了人民币升值压力。三是虽然当前跨境资本呈净流入态势，一旦未来国际金融市场发生较大动荡，市场预期发生逆转，跨境资本将通过利润汇出、购汇还贷等渠道集中大量流出，加剧对国内市场的冲击。四是国际收支大幅顺差

造成金融市场流动性过多，增大本外币政策协调的难度，影响国家宏观调控的效果。

二、国际收支主要项目分析

（一）货物贸易

2006 年上半年，我国对外贸易继续保持快速增长势头。按国际收支统计口径，货物贸易进出口总值 7775 亿美元，同比增长 23%。其中，出口 4287 亿美元，进口 3488 亿美元，同比分别增长 25% 和 21%；货物贸易顺差 800 亿美元，同比增长 47%。

据海关统计，2006 年上半年我国货物贸易呈现以下主要特点：

出口增速回落，进口增速上升，进出口顺差持续扩大。全国进出口总值 7957.4 亿美元，同比增长 23.4%，增速与上年同期持平。其中：出口 4285.9 亿美元，同比增长 25.2%，增幅与上年同期相比下降 7.5 个百分点；进口 3671.5 亿美元，同比增长 21.3%，增幅与上年同期相比上升了 7.3 个百分点；进出口顺差达 614.5 亿美元，同比增长 54.9%。

一般贸易和加工贸易进出口平稳增长。一般贸易进出口 3422.8 亿美元，同比增长 22.9%，加工贸易进出口 3748.3 亿美元，同比增长 22.6%，分别占同期进出口总值的 43.0% 和 47.1%。其中，一般贸易进口增幅较上年同期上升 12.3 个百分点，出口增幅下降 11.1 个百

分点，而加工贸易进口和出口增幅均较上年同期小幅下降。

进出口商品结构进一步优化。出口商品中，机电产品和高新技术产品出口分别为 2439.9 亿美元和 1234.7 亿美元，同比分别增长 30.5% 和 32%，在出口总值中的比重分别达到 56.9% 和 28.8%。传统大宗商品出口依然大幅增长，原油、成品油、煤、钢坯等出口量明显下降。进口商品中，机电产品和高新技术产品分别为 1954.1 亿美元和 1118.9 亿美元，同比分别增长 26.5% 和 28.9%，在进口总值中的比重分别达到 53.2% 和 30.5%。初级产品进口 906.9 亿美元，同比增长 31.8%。

外资和民营企业进出口增速较快，国有企业进出口增长平稳。外商投资企业进出口 4653 亿美元，同比增长 25.8%，高于总体增幅 2.4 个百分点；民营企业进出口 1351 亿美元，同比增长 34.9%，高于总体增幅 11.5 个百分点；国有企业进出口 1953 亿美元，同比增长 11.7%。民营企业在外贸发展中的作用日益突出，已成为拉动进出口增长的重要力量。

上半年，我国出口保持较快增长，进口增速有所回升，进出口商品结构继续改善，出口商品价格稳中有升，对外贸易发展的总体态势良好。但同时，贸易顺差增加较多，贸易摩擦加剧，重要资源性商品进口议价能力较弱，需引起关注。

（二）服务贸易

2006 年上半年，服务贸易收入 403 亿美元，同比增长 17%；服

务贸易支出 460 亿美元，同比增长 19%；逆差 57 亿美元，同比增长 44%。

上半年我国服务贸易呈以下主要特点：

服务贸易规模继续扩大，但增长仍然滞后。服务贸易收支总额 863 亿美元，同比增长 18%，增速较上年同期下降了 7 个百分点，较货物贸易增速低 5 个百分点。近几年，伴随我国履行加入世界贸易组织的各项承诺，服务贸易领域对外开放步伐加快，但目前发展水平仍相对较低，服务贸易规模不及货物贸易的 1/9，远低于世界平均约 1/4 的水平。

服务贸易逆差大幅增加。作为服务贸易收入主要来源的旅游收入增幅较小，上半年，占我国旅游收入 75% 以上的外国和香港来华旅游人次同比分别增长 6% 和 5%，占我国旅游收入 10% 左右的澳门来华旅游人次同比下降 11%，使得我国旅游收入同比增长 3%，旅游顺差同比下降 26%，为 32 亿美元。此外，运输、保险以及专有权使用费和特许费三项逆差分别为 65 亿美元、38 亿美元和 32 亿美元，同比分别增长 8%、22% 和 24%，对服务贸易逆差也有一定推动作用。

传统服务项目占据主导地位，高附加值服务行业对服务贸易总量的贡献略有上升。我国服务贸易收支仍然主要集中于旅游和运输项目，上半年这两项收入分别占服务贸易总收入的 36% 和 23%，其中旅游收入占比同比下降了 5 个百分点，运输收入占比同比上升了 3 个百分点。高附加值服务行业中，计算机信息服务、咨询以及广告和宣传三个项目收入占服务贸易总收入的比重分别为 3%、9% 和 2%，此

三项收入占比合计较上年同期上升了 4 个百分点。

服务贸易伙伴国家（地区）高度集中。我国服务贸易收支的前十名伙伴国家（地区）占我国服务贸易收支的 3/4。其中，服务贸易收入来源国（地区）排名前五位的是香港、美国、日本、中国台湾和韩国，支出目的国（地区）排名前五位的是香港、美国、日本、韩国和澳门。

专栏 2

我国服务贸易的发展与现状

服务贸易统计按国际标准主要有两类：一是以《国际收支手册》第五版框架为基础的国际收支口径下的国际服务贸易统计，即某一经济体中居民与非居民进行的服务贸易；二是国外附属机构服务贸易（Foreign Affiliates Trade in Services, FATS）统计，指在国内设立的外国企业提供的服务。另外，世界贸易组织的《服务贸易总协定》中还按提供服务的方式对服务贸易进行了分类，即跨界供应、境外消费、商业存在和自然人存在四种模式。我国和世界大多数国家一样，目前只开展了第一种国际收支口径下的服务贸易统计。服务贸易数据由国家外汇管理局按照国际货币基金组织《国际收支手册》第五版的定义和原则进行编制，随国际收支平衡表公布。

据统计，1982 年至 2005 年，我国服务贸易规模从 46 亿美元增长到 1582 亿美元，年均增长 18%，与 GDP 之比从 2% 上升到 7%。2005 年，我国服务项下的收入与支出分别达到 744 亿美元和 838 亿美元，分别位于世界服务贸易排名的第 8 位和第 7 位，占全球服务贸易出口和进口总额的 3.4% 和 3.6%。

1992 年，我国服务贸易首度出现逆差，此后不断扩大（1994 年除外，当年服务贸易为 6.7 亿美元的小额顺差）。2005 年逆差虽比上年略有下降，但逆差规模仍是 1992 年的近 51 倍。在服务贸易领域，发达国家的竞争优势十分明显。2005

年，美国服务贸易顺差 622 亿美元，英国为 330 亿美元，法国为 108 亿美元。

近年来，我国服务贸易取得了一定发展，但项目发展仍不平衡。金融、保险、咨询、计算机信息服务等技术密集和知识密集型的高附加值服务行业处于初级发展阶段、国际竞争力不高，运输、旅游等传统服务业仍在我国服务贸易中居于主导地位。2005 年，我国旅游、运输收支占服务贸易总收支的 60%，而金融、通讯、计算机和信息服务等项目仅占服务贸易总收支的 8%。与此形成对照的是，发达国家以及发展中大国印度在知识、技术密集型服务业的优势十分明显。英国金融、通讯、计算机和信息服务以及专有权使用费和特许权项下收支占到其服务贸易收支的 1/4，美国专有权使用费和特许权项下收支占其服务贸易总额的 11%，印度软件服务收支规模占服务贸易总规模的 23%。

此外，与货物贸易相比，我国服务贸易发展相对滞后。2005 年，服务贸易总规模增速较货物贸易低 5 个百分点，服务贸易规模与货物贸易规模之比为 1:9，其中，服务贸易出口不及货物贸易的 1/10，远低于世界平均 1/4 的水平。

总体而言，我国服务贸易无论是在规模上还是结构上均需要进一步提升。加快服务领域对外开放步伐，提高第三产业在国民经济中的比重，优化产业结构，鼓励自主创新和研发，提高服务业整体水平，是未来服务贸易发展的方向。

（三）直接投资

1. 外国来华直接投资

按国际收支统计口径，2006 年上半年外国来华直接投资为 408 亿美元，同比增长 41%；投资资本金撤回清算 34 亿美元，同比增长 39%；净流入 373 亿美元，同比增长 42%。

从外国来华直接投资的部门构成看，上半年我国非金融部门吸收外国来华直接投资 362 亿美元，其中，股本金和收益再投资等 284 亿美元，境内外母子和关联公司往来及贷款流入 57 亿美元，境外机构购买建筑物 21 亿美元；金融部门吸收外国来华直接投资 46 亿美元，

主要是中国工商银行吸收战略投资者入股。

根据商务部统计，2006 年上半年，外国来华直接投资来源前十位国家/地区依次为：香港、英属维尔京群岛、日本、韩国、中国台湾、美国、德国、新加坡、开曼群岛和萨摩亚。香港、英属维尔京群岛等自由港来华直接投资继续保持增长的态势。

外国来华直接投资区域分布基本格局变化不大，东部地区仍是我国外商投资的主要聚集地，江苏、广东、上海、浙江和北京 5 个地区的外资流入金额合计占全国的近七成。

外商来华直接投资的产业结构进一步优化，投资高新技术领域和设立研发中心的热情不减；通信设备、计算机及其他电子设备制造业、交通运输设备制造业等领域实际利用外资增长较快。

2. 对外直接投资

按国际收支统计口径，2006 年上半年，我国对外直接投资 66 亿美元，同比增长 61%，其中，非金融部门对外直接投资 65 亿美元，同比增长 209%；对外直接投资撤资清算汇回 2 亿美元，同比增长 17%；净流出 64 亿美元，同比增长 63%。

据商务部统计，2006 年上半年，我国非金融部门对外直接投资的去向按占比排列依次为：亚洲、拉丁美洲、欧洲、非洲、北美洲和大洋洲。其中，对亚洲和拉丁美洲的投资分别占直接投资流出的 66% 和 23%。

从行业看，我国非金融部门对外直接投资主要集中在采矿、商务服务和制造行业，上半年对这些行业的投资额占全部非金融部门对

外直接投资的 44%、32%和 10%。

从地区结构看，东部地区继续保持积极的对外直接投资活动，部分中部地区的对外直接投资也较活跃。广东、山东、河北、湖北和北京五个地区对外协议投资额合计占到全国的 70%。

我国对外直接投资的主体仍是国有企业，占全国对外直接投资近五成；其次是民营企业，占全国对外直接投资近三成；外商投资企业对外直接投资的增速显著，已占全国对外直接投资的一成。

（四）证券投资

2006 年上半年，我国证券投资项目逆差 292 亿美元，而上年同期证券投资逆差为 10 亿美元。我国境内机构对境外证券投资显著增长，净流出由 2005 年上半年的 85 亿美元增至 2006 年上半年的 448 亿美元，这是证券投资逆差大幅增长的直接原因。

上半年，我国证券投资项目呈现以下主要特点：

对外证券投资持续增加。受国际利率变动的影 响，上半年我国境内机构对外证券投资持续增加，净流出是上年同期的 5 倍。美联储自 2004 年 6 月以来已连续 17 次加息，欧元区、日本也步入新一轮加息期，国际市场中长期债券收益率较 2005 年末均有不同程度提高，国内银行相应扩大了对境外有价证券投资。同时，国内商业银行进行股份制改革和境外上市，可运用外汇资金增加，也为对外证券投资提供了条件。

境外对我国证券投资规模继续扩大。上半年，境内银行和企业

境外发行股票募集资金 135 亿美元，合格境外机构投资者投资 21 亿美元，境外对我国证券投资净流入 156 亿美元，同比增长 108%。可以预见，伴随国有银行和企业股份制改造不断深入以及我国资本市场的恢复和发展，境外对我国证券投资的规模还将继续增长。

专栏 3

开放境外金融投资，拓宽资本流出渠道

为稳步推进我国资本项目可兑换，促进国际收支基本平衡，国家外汇管理局积极进行政策调整和制度创新，在稳步推进国内资本市场对外开放的同时，积极拓展境外金融投资的渠道。

2006 年 4 月 13 日，中国人民银行发布 2006 年第 5 号公告，宣布符合条件的银行可以集合境内机构和个人的人民币资金，在一定额度内购汇投资于境外固定收益类产品；符合条件的基金管理公司等证券经营机构可以在一定额度内集合境内机构和个人自有外汇，用于在境外进行的包含股票在内的组合证券投资；符合条件的保险机构可以购汇投资于境外固定收益类产品及货币市场工具，购汇额按保险机构总资产的一定比例控制。

商业银行：根据上述公告，中国人民银行、中国银行业监督管理委员会和国家外汇管理局于 2006 年 4 月 18 日共同发布了《商业银行开办代客境外理财业务管理暂行办法》，对商业银行从事代客境外理财的购汇投资规模等做出了明确规定。同时，为充分保障境内投资者资产安全，监管机构充分借鉴国际市场惯例和先进经验，明确规定商业银行从事代客境外理财，应实施双重托管制度和专户管理，建立国际化、专业化的运作机制，由具有托管业务资格的境内商业银行托管其用于境外投资的全部资产，监督其境外资金运作并履行向监管部门的报备义务，并选择符合条件的境外金融机构作为其境外托管代理人。

截至 8 月底，已有中国工商银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、东亚银行、汇丰银行、招商银行和花旗银行等 8 家商业银行获中国银监会批准代

客境外理财业务资格，其中前 7 家银行已获得国家外汇管理局批准的 98 亿美元投资购汇额度。

证券机构：关于证券类机构的对外投资，2005 年，证监会、外汇局和证券业协会允许部分证券机构从事外汇资产管理业务，允许国内外汇资金比较充裕的机构客户，在有效监管的前提下，通过委托方式投资境外资本市场，拓宽投资渠道。中国国际金融有限公司成为经三部门联合批准开展此项业务的第一家投资银行，2006 年上半年，其首笔受托管理资产 300 万美元已经批准汇出并进行证券投资。

经国务院批准，基金管理公司进行境外证券投资将采取“先试点，后法规”的方式进行。目前，华安基金管理公司定向募集华安国际配置基金用于境外证券投资已获批准，国家外汇管理局已批准其 5 亿美元境外证券投资额度。

保险公司：2004 年 8 月，中国保险业监督管理委员会和中国人民银行联合发布了《保险外汇资金境外运用管理暂行办法》，允许符合条件的保险公司以自有外汇投资境外金融产品。截至目前，国家外汇管理局共批准了平安保险（集团）股份有限公司、中国人寿保险股份有限公司、中国人民财产保险股份有限公司、太平洋保险（集团）公司等 4 家保险公司以自有外汇进行境外证券投资。

中国人民银行 2006 年第 5 号公告公布后，保险公司可以购汇进行境外证券投资。国家外汇管理局已批准中国人寿保险（集团）公司和泰康人寿保险股份有限公司等 2 家保险公司购汇进行境外投资。

此外，国家外汇管理局还批准了中华环保基金会、中国宋庆龄基金会和中国扶贫基金会等几家慈善机构购汇等值 5000 万元人民币定向从事境外证券投资。

今后，国家外汇管理局还将继续完善以上各项政策法规，研究借鉴国际经验并结合我国实际，引入其他资本市场开放工具，鼓励更多的境内机构参与国际金融市场投资，同时，加强对跨境资本流动的监管，提高监测和预警能力，防范投机资本对国内经济的冲击。

（五）外债

截至 2006 年 6 月末，我国外债余额为 2979.44 亿美元（不包括

香港特区、澳门特区和台湾地区对外负债，下同)，比上年末增加 168.99 亿美元，增长 6.01%。外债余额中，登记外债为 2011.44 亿美元，贸易信贷为 968 亿美元。

按期限划分，6 月末中长期外债（剩余期限）⁴余额为 1316.50 亿美元，占外债余额的 44.19%，比上年末增加 67.48 亿美元；短期外债（剩余期限）余额为 1662.94 亿美元，占外债余额的 55.81%，比上年末增加 101.51 亿美元。其中：签约期限在 1 年以内（含 1 年）的短期债务余额为 1582.83 亿美元，未来 1 年内到期的中长期（签约期限）转短期的债务余额为 80.11 亿美元。

2006 年上半年，我国中长期登记外债新借入 98.77 亿美元，比上年同期增加 5.90 亿美元，增长 6.35%；中长期偿还外债本金 83.52 亿美元，比上年同期增加 25.65 亿美元，增长 44.32%；付息 11.18 亿美元，比上年同期增加 0.81 亿美元，增长 7.81%。

2006 年上半年，我国外债变动呈以下主要特点：

外债总规模增速进一步放缓。2006 年上半年外债总规模增加 168.99 亿美元，较上年末增长 6.01%，比上年同期少增 1.49 个百分点。其中，中长期外债增长 5.40%，增幅比上年同期上升 4.97 个百分点；短期外债增长 6.5%，增幅比上年同期下降 8.23 个百分点。

登记外债余额增加主要来源于中资金融机构和外商投资企业外债规模的增加。6 月末，中资金融机构外债比上年末增长 7.26%，主

⁴ 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。

要来自国际优惠贷款的增加；外商投资企业外债比上年末增长 8.43%，主要是股东贷款增长，其增加额占外商投资企业外债增加额近 60%。

短期外债增长主要来自贸易信贷增加。上半年，贸易信贷增加 60 亿美元，对短期外债增长的贡献率为 59%，但其 6.61% 的增幅远低于上年同期 15.44% 的水平，且低于同期贸易进出口 23.4% 的增幅。

中长期债务主要投向基础设施建设和信息产业。其中，投向制造业的中长期外债较上年末减少了 9.78 亿美元，投向房地产业的中长期外债较上年末增加了 13.97 亿美元，增长了 20.66%。

债务类型仍以国际商业贷款为主。2006 年 6 月末，国际商业贷款余额为 1455.51 亿美元，占登记外债余额的 72.36%，所占比重比上年末上升 0.74 个百分点。外国政府贷款和国际金融组织贷款余额为 555.93 亿美元，占登记外债余额的 27.64%。

美元债务比重有所下降。在登记外债中，美元债务占 67.59%，比上年末下降 0.81 个百分点；其次是日元债务，占 12.21%，比上年末上升 0.48 个百分点；欧元债务占 7.48%，比上年末上升 0.19 个百分点。

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

2006 年上半年，人民币汇率形成机制改革继续稳步推进，外汇市场快速发展，新产品及交易方式相继推出，外汇市场参与主体不断扩大。

1. 改革人民币汇率中间价形成方式

2006 年 1 月 4 日，针对即期询价交易方式和人民币外汇交易做市商的推出，汇率中间价形成方式再次调整：中国外汇交易中心于每日银行间外汇市场开盘前向所有银行间外汇市场做市商询价，并将全部做市商报价作为人民币兑美元汇率中间价的计算样本，去掉最高和最低报价后加权平均，得到当日人民币对美元汇率中间价，权重由中国外汇交易中心根据报价方在银行间外汇市场的交易量及报价情况等指标综合确定。各外汇指定银行在此价格基础上，按照规定的浮动范围制定本行各币种现钞及现汇的买入、卖出价。

2. 丰富外汇市场交易品种和业务范围

继 2005 年银行间外汇市场丰富交易品种并扩大了部分业务范围后，2006 年上半年，我国外汇市场继续稳步推出新的交易品种：4 月 24 日，银行间外汇市场推出人民币与外币掉期业务，银行可以在该市场上开展以套期保值和头寸结构调整为目的的人民币外汇掉期交易；6 月 15 日，国家外汇管理局批准中国外汇交易中心于 8 月 1 日

起正式开设英镑/人民币交易，银行间即期外汇市场的外币交易币种扩大到 5 个，进一步便利了贸易结算。

3. 增加外汇市场主体

汇改后至 2006 年 6 月 30 日，银行间即期外汇市场新增会员 48 家，会员总数达到 280 家（重新登记后会员数），其中包括 151 家外资银行、128 家中资金融机构和 1 家企业会员。共有 50 家银行获准开办远期结售汇业务，66 家银行会员获准成为银行间远期外汇市场会员。在取得银行间远期市场会员资格 6 个月后，银行可自动承做银行间人民币外汇掉期交易，截止 6 月 30 日，已有 60 家银行满足条件。

4. 推出询价交易方式

2006 年初，银行间即期外汇市场引入询价交易方式，其交易费用为竞价方式的三十分之一，交易结束时间从 15: 30 延长到 17: 30。银行间外汇市场会员可自主决定采取询价或竞价交易方式，提高了交易灵活性。

5. 正式引入做市商制度

2006 年 1 月 4 日，银行间外汇市场正式引入人民币对外币交易做市商制度，做市商在银行间外汇市场持续提供买卖双边报价，市场流动性得到加强。截止 2006 年 6 月 30 日，国家外汇管理局共核准做市商 15 家，其中，中资银行 9 家，外资银行 6 家，做市商交易量占询价和竞价市场总成交量的 90% 以上。

6. 调整结售汇头寸管理

2006 年初，对做市商进行权责发生制头寸管理试点，允许做市

商将远期敞口纳入结售汇综合头寸管理。从2006年7月1日起，将权责发生制头寸管理原则推行至全部外汇指定银行。权责发生制头寸管理对进一步发展外汇市场，完善人民币对外币衍生产品交易机制，促进银行加强汇率风险防范、改进风险管理起到了积极作用。

（二）人民币对主要货币汇率走势

2006年上半年，人民币对美元汇率在起伏中逐步走高，期初人民币对美元交易中间价为1美元兑8.0702元人民币，之后波动逐渐加大，呈双向运行特点。全期人民币对美元最低中间价为8.0705元人民币/美元（1月11日），最高中间价为6月30日的7.9956元人民币/美元。期末，人民币对美元交易中间价比上年末下降746点，人民币对美元升值0.93%。（见图1）

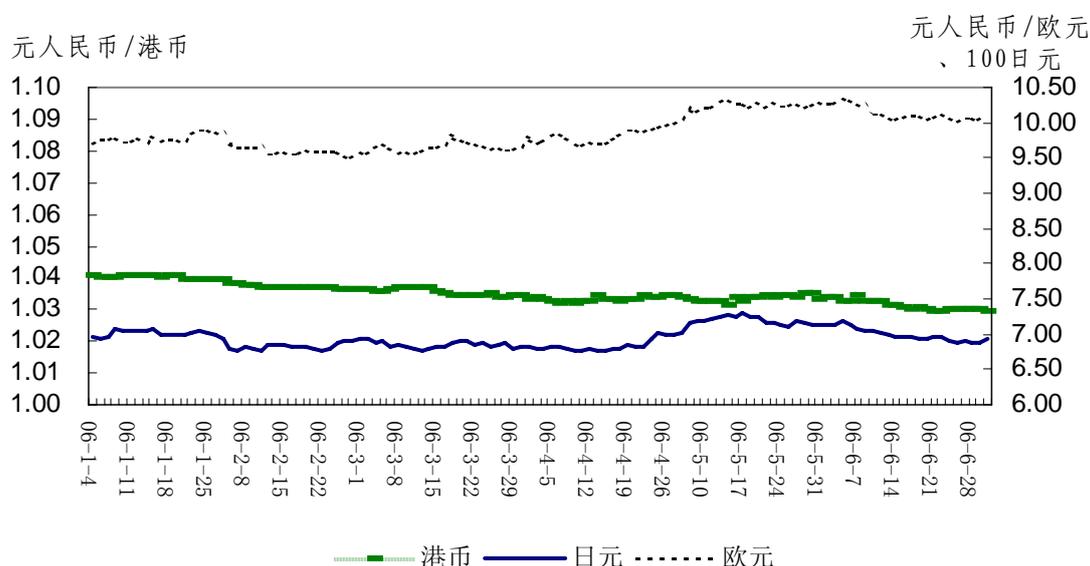
图1 2006年上半年人民币对美元汇率走势图



2006年上半年，人民币对日元汇率期末中间价收于6.9467元/100

日元，较上年末上升 751 点，人民币对日元贬值 1.08%。人民币对欧元汇率期末中间价收于 10.1313 元/欧元，与上年末相比上涨 5516 点，人民币对欧元贬值 5.44%。人民币对港币汇率期末以最低中间价 1.0294 元/港币结束，比上年末下跌 109 点，人民币对港币升值 1.06%。（见图 2）

图 2 2006 年上半年人民币对港币、欧元、日元汇率走势图



（三）银行间外汇市场交易

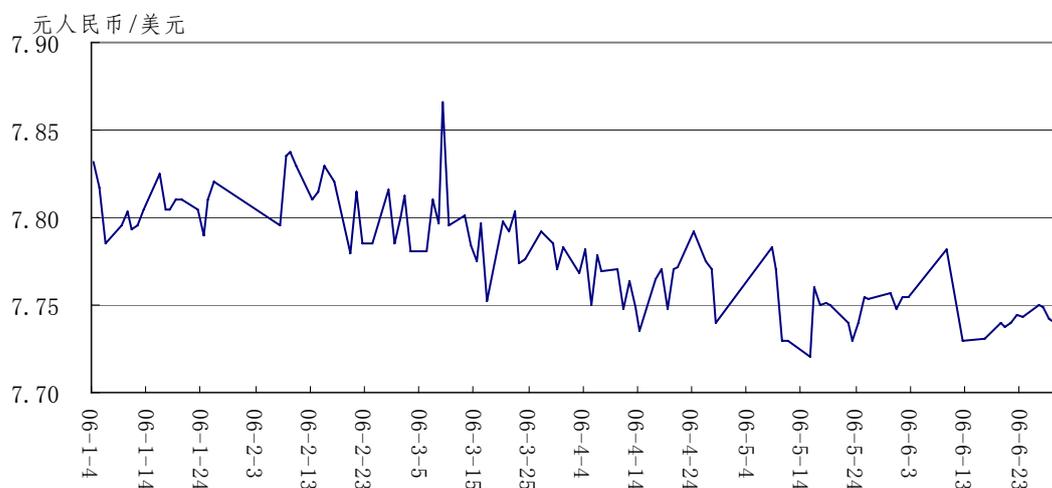
1. 银行间即期外汇交易

2006 年上半年，我国银行间即期询价和竞价外汇市场总交易量同比增长 107%。由于交易灵活等优势，2006 年推出的即期询价市场的交易量远远超过即期竞价市场同期交易量，即期询价交易量与竞价交易量之比约为 13: 1。

2. 银行间远期外汇交易

2006年上半年，银行远期外汇市场成交704笔，其中，美元/人民币交易成交687笔，日元/人民币交易成交17笔；成交金额75.46亿美元，日均成交量为6395万美元，较2005年下半年增长127%。2006年6月30日，一年期银行间远期报价收于7.7420元人民币/美元，比上年末小幅下跌80点。

图3 2006年上半年银行间远期市场一年期美元报价走势图



3. 银行间外汇掉期交易

2006年4月24日，我国银行间外汇市场正式推出人民币外汇掉期业务。截止2006年6月30日，银行间人民币外汇掉期市场共有会员60家，业务累计成交187笔，交易金额30.42亿美元，日均成交量为6761万美元。人民币外汇掉期业务开展以来，交易日趋活跃，交易量不断上升。2006年4月、5月和6月，人民币外汇掉期日均交易量分别为3605、6225和7916万美元。

4. 银行间外币对外币买卖

截止 2006 年 6 月 30 日，银行间外币买卖市场共有做市商银行 11 家，会员银行 42 家。2006 年上半年，银行间外币对外币买卖市场成交量比 2005 年下半年有所下降。118 个交易日中，8 个外币对外币买卖（以下简称外币对买卖）累计达成交易 16786 笔，累计成交量折合 373.01 亿美元，累计成交量与 2005 年下半年相比减少 25.5%；日均成交量 3.16 亿美元，与 2005 年下半年相比减少 20.4%。8 个外币对买卖中，交易最活跃的两个外币对买卖为美元/港币和美元/日元，其成交量占总交易量的比重分别为 38.9% 和 25.3%。与 2005 年下半年相比，8 个外币对买卖中，美元/加元、美元/瑞士法郎成交量增长，而欧元/美元、澳元/美元交易量有所下降（见表 4）。

表 3 2006 年上半年银行间外币买卖市场各外币对交易情况表

成交量单位：亿美元

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/港币	欧元/日元
成交量	86.14	11.39	12.84	94.5	7.57	10.97	144.91	4.67
占比	23.1%	3.1%	3.4%	25.3%	2.0%	2.9%	38.9%	1.3%

注：成交量为折美元金额。

总体上看，伴随着人民币汇率形成机制改革，外汇市场发展提速并取得显著进展。但市场规模小，交易品种少，不尽适应涉外经济规模和发展速度，与人民币汇率形成机制改革的要求以及企业规避外汇风险的需求仍有一定差距。进一步扩大外汇市场深度和广度，充分发挥外汇市场在价格发现、资源配置和风险防范中的作用，依然任重而道远。

四、宏观经济环境和相关政策调整

（一）国际经济形势

世界经济继续保持平稳增长。国际货币基金组织（IMF）预测数据显示，今年一季度和二季度，世界经济同比分别增长 4.7% 和 4.5%（折年率，下同）。美国经济表现良好，今年一季度实际 GDP 同比增长 5.6%，二季度回落至 2.5%；欧元区经济延续平稳增长的势头，一季度实际 GDP 同比增长为 2.0%，二季度增至 2.4%；日本经济继续保持复苏态势，一季度实际 GDP 季度环比增长 2.7%，二季度回落至 0.8%。亚洲、欧洲及拉美新兴市场经济整体保持快速增长势头，由于石油价格上涨，各产油国的经济增长速度大幅提高。

全球贸易增长迅速。世界贸易组织（WTO）预测，2006 年全球贸易将以 8% 的增长速度快速发展，这为中国外贸发展提供了良好的外部条件。与此同时，全球贸易不平衡的局面未见明显改善。上半年美国贸易赤字仍处于 4189 亿美元的历史较高水平；日本、中国和亚洲其他新兴市场经济体的贸易顺差依然较大；在石油价格持续高企的态势下，俄罗斯、沙特阿拉伯、墨西哥等产油国的贸易顺差迅速增加。而世界贸易组织多哈回合谈判再度陷入僵局，贸易保护主义和扭曲国际市场的行为有所抬头，对全球贸易发展、尤其是包括中国在内的发展中国家的外贸发展带来一定隐忧。

在石油价格上涨和经济快速增长的推动下，主要经济体通货膨

胀有所上升，对全球经济增长构成潜在威胁。国际商品市场上，受市场投机、政治事件、自然灾害等因素的影响，纽约商品交易所原油价格 6 月末收于 73.93 美元/桶，比年初上涨了 17.09%。6 月底美国核心消费物价指数同比增长 2.64%，欧元区核心消费物价指数同比增长 1.4%，日本核心消费物价指数同比增长 0.1%。

为应对通货膨胀压力，主要经济体货币政策趋紧。上半年美联储四次加息，将基准利率从年初的 4.25% 提高到了 5.25%；欧洲央行两次加息，将其基准利率上调至 2.75% 的水平；日本央行 3 月份宣布结束“总量宽松货币政策”。全球 2001 年以来的低利率环境逐渐走向终结。在过去数年低利率环境下，由于发展中国家经济增长态势良好，资金大量流向新兴市场。低利率环境的改变有可能使资金的流向发生变化，但目前尚未出现资金从新兴市场大量回流至发达国家的普遍现象。

国际外汇市场呈区间波动，美元走软。由于主要经济体经济增长以及货币政策周期存在差异，美国经常项目持续高额赤字，能源价格不断上涨，美元兑欧元、日元和其他主要货币出现较大波动。欧元兑美元汇率 6 月末收于 1.278，较年初的 1.1822 上涨 8.10%；美元兑日元汇率 6 月末收于 114.43，较年初的 117.90 下跌了 2.94%。

世界经济平稳增长以及全球贸易的迅速增长为我国对外经济健康发展提供了良好的外部环境。但全球贸易失衡的局面未得到明显改善，全球范围内贸易保护主义有所抬头。主要经济体趋紧的货币政策在一定程度上减少了部分新兴市场经济体的国际资本流入，但中国仍

是对跨国投资最具吸引力的国家之一。

（二）国内经济形势

国民经济快速增长。上半年，国内生产总值达 9.14 万亿元，同比增长 10.9%，增速比上年同期高 0.9 个百分点。其中，第二产业增加值同比增长 13.2%，增幅比上年同期提高 1.8 个百分点，增速分别比第一产业和第三产业高出 8.1 个和 3.8 个百分点。

固定资产投资规模依然偏大且增长过快。上半年，全社会固定资产投资同比增长 29.8%，增速高出上年同期 4.4 个百分点。其中，第一、二、三产业投资分别增长 40.2%、35% 和 28.2%。制造业投资依然保持较快增长势头，纺织服装品制造业、橡胶制造业、塑料制造业、电气机械及器材制造业同比分别增长 55.2%、69.1%、55.1% 和 68.2%，增幅分别比上年同期高出 11.5 个、51.7 个、20.8 个和 11.9 个百分点。房地产开发投资同比增长 24.2%，增速比上年同期提高 0.7 个百分点。当前，国内投资增长过快的问题依然存在，制造业部门生产能力仍在进一步扩大。

劳动力工资成本上升较快。上半年，全国城镇单位在岗职工平均工资同比增长 14.3%，比上年同期提高 1.1 个百分点。其中，国有和集体经济单位平均工资分别增长 15.3% 和 15.6%，明显高于其他经济类型单位 11.6% 的增速。劳动力工资水平上升，一定程度上提高了国内制造业部门的生产成本。

物价水平较低，社会消费需求稳中有升。上半年，居民消费价

格总水平同比上涨 1.3%，涨幅比上年同期低 1 个百分点。社会消费品零售总额同比增长 13.3%，扣除价格因素的实际增长 12.4%，比上年同期高出 0.4 个百分点。但与同期国内投资和出口增速相比，消费需求增长依然有一定差距。这说明国内消费需求对经济增长的贡献还有待提高。

货币信贷投放增加较多。截至 6 月末，广义货币供应量 M2 余额 32.3 万亿元，同比增长 18.4%，增速比上年同期高 2.8 个百分点。人民币贷款余额 21.5 万亿元，同比增长 15.2%，上半年新增人民币贷款 2.2 万亿，同比多增 7233 亿元。货币信贷投放中，有相当一部分是由中央银行通过外汇占款形式投放的基础货币形成的。

财政收入增长较快，支出结构进一步优化。上半年，全国财政收入达 2 万亿元，同比增长 22%，比上年同期提高 7.4 个百分点；全国财政支出 1.5 万亿元，同比增长 17.5%，比上年同期提高 2.5 个百分点。上半年财政支出中用于支持社会保障的金额达到 57.4 亿元，同比增加 11.2 亿元，社会保障支出占财政支出份额同比上升 0.1 个百分点。财政支出结构的进一步改善和公共财政支出的增加，有利于降低居民预防性储蓄，为扩大消费提供了更大空间。

总的来看，上半年国家加强和改善宏观调控，国民经济总体形势较好，保持了发展速度较快、物价较低、效益较好的势头。但经济运行中一些突出矛盾和问题尚未得到有效解决，有的甚至还在继续发展，如投资增长过快、货币信贷投放较多及外贸顺差过大等，国际收支不平衡问题依然比较突出。

（三）国家涉外经济政策调整

2006 年上半年，国家综合运用产业、货币、财政等政策，加快经济结构调整和经济增长方式转变，进一步提高对外开放的水平，促进内外经济协调均衡发展。

1. 对外贸易相关政策调整

大力推进出口结构调整，优化出口商品结构。严格控制高耗能、高污染、资源性产品的出口，对石墨类等实行临时出口管制；公布第四批禁止出口货物目录，禁止天然砂等产品出口；通过自动出口限制，保持纺织和轻工等劳动密集型产品出口的有序增长；提高铜材类资源性产品的出口退税率，促进产品结构的优化和调整。分两批颁布出口商品技术指南，涉及有关出口商品 20 多项，帮助企业提高产品质量，适应国际市场需求。

适当扩大进口，优化进口商品结构。根据加入世贸组织承诺，降低小轿车等 42 个税目的最惠国税率；停止对护肤、护发品征收消费税，调整汽车、白酒等产品的消费税税率。进一步优化进口商品结构，对高档手表、游艇、航空煤油等产品征收消费税。鼓励扩大重大装备关键件、先进技术和设备以及国内短缺的资源性商品的进口。根据《产业指导目录》，对鼓励类的自用设备进口，除有关规定明确限制外，免征进口关税和进口环节增值税。为进口企业融资提供便利和公共信息服务，提高政策透明度，为国内企业经营创造公平、公正、公开的贸易环境。

大力发展服务贸易。进一步拓宽香港、澳门服务提供者在内地

设立商业企业领域，允许企业经营成品油、原油的佣金代理和化肥的批发、零售业务等。简化运输、信息服务等服务贸易售付汇凭证审核，放宽服务贸易售付汇审核权限，支持现代物流、电子商务等新兴服务业发展。取消保险公司办理境外再保险分出业务的购汇限制，允许保险公司或保险资产管理公司在外汇指定银行进行外币与外币间的兑换。

专栏 4

我国银行结售汇制度沿革

1994 年，作为外汇管理体制改革的一项重要内容，我国建立了银行结售汇制度。从 1994 年 1 月 1 日起，境内中资机构符合国家进口管理规定的货物用汇、贸易从属费用、非贸易经营性对外支付用汇，凭合同、协议、发票、境外机构支付通知书到外汇指定银行办理兑付。为集中外汇以保证外汇的供给，境内中资机构经常项目外汇收入，除国家规定准许保留的可以在外汇指定银行开立外汇账户外，都须及时调回境内，按照市场汇率卖给外汇指定银行。银行结售汇制度的建立，是为取消外汇留成制度以及用汇的指令性计划和审批所做出的制度安排，也为建立统一规范的外汇市场和汇率并轨创造了条件。1994 年外汇管理体制改革的实施，促进了我国对外贸易迅速发展，外汇储备大幅增长，企业正常进口用汇得到保证，有管理的浮动汇率制度发挥积极作用，为经常项目可兑换创造了条件。

1996 年底，我国取消了所有经常项目下国际支付和转移的限制，实现了人民币经常项目可兑换，同时对资本项目外汇仍进行必要的管理。

随着我国外汇管理体制改革的深化，为适应我国涉外经济发展和加入世界贸易组织的新形势，进一步促进贸易和投资便利化，逐步推进人民币资本项目可兑换，国家外汇管理局从我国经济发展的实际出发，对银行结售汇制度进行了改革，逐步扩大保留经常项目外汇收入的企业范围，多次提高企业经常项目外汇账户限

额，并开办了境内机构经常项目和经批准的资本项目的远期结售汇业务。

2006年，取消了经常项目外汇账户开户事前审批手续，境内机构经常项目外汇账户保留外汇的限额大幅度提高，已能充分满足企业的外汇持有和使用需要，放开了没有经常项目外汇收支但有开户需要的境内机构保留外汇的限制。据统计，2006年6月30日，境内机构保留在经常项目外汇账户内的余额仅为核定限额的25%。可以说，目前企业的持汇用汇需求已得到满足，企业结汇、售汇和保留外汇的意愿主要由经营活动需要、经济利益及价格信号等市场因素决定。

与此同时，资本项目结售汇管理也逐步放宽：简化境外投资手续，取消境外投资购汇额度限制，允许银行、证券类机构和保险机构以自有外汇或人民币资金购汇方式投资境外金融产品；实行合格境外投资者制度，引进国际机构在我国发行人民币债券。

总体来说，银行结售汇体制的不断改革，对促进贸易和投资便利化、推进人民币逐步走向资本项目可兑换、提高人民币汇率形成的市场化程度等起到了积极的作用。

2. 直接投资相关政策调整

优化利用外资结构，提高利用外资质量。加大对纺织、焦化、水泥、铝行业等产能严重过剩行业的结构调整，大力推进相关产业的技术进步。进一步扩大服务贸易对外开放，鼓励跨国公司在国内设立地区总部、研发中心、采购中心和培训中心。扩大《加工贸易禁止类目录》，在限制低水平加工贸易产品发展的同时，鼓励其向中西部地区转移，促进加工贸易升级。贯彻《劳动法》、《环境保护法》，完善劳动者工资制度和社保体系，对纺织、化工等行业进行社会责任认证试点，真实反映出口产品的劳动、环保和资源成本，抑制低成本扩张。

加快实施“走出去”战略。配合国家扩大对外投资的战略部署，

取消境外投资购汇额度的限制，对境内投资者对外投资的用汇需求给予充分满足，允许境内投资者经核准后先行对外支付与其境外直接投资有关的前期费用。

专栏 5

规范外资流入房地产，促进房地产业健康发展

房地产业是我国经济发展的重要支柱产业。促进房地产稳步健康发展是保持国民经济持续、快速、健康发展的必然要求。近年来，外商投资开发经营境内房地产增长较快，境外机构和个人购买境内商品房也比较活跃。2006 年上半年，外资流入房地产市场呈现以下特点：一是新设外资房地产企业增长迅速，房地产成为外商投资重要行业。据商务部统计，2006 年上半年，新设外资房地产企业 1180 家，同比增长 25.40%；合同外资金额 128.52 亿美元，同比增长 55.04%；实际使用外资金额 32.2 亿美元，同比增长 27.89%。房地产业已经跃升为外商投资第二大行业，外资规模不断扩大。二是外资房地产企业外债快速增加。2006 年上半年，外资房地产行业新借外债为 17.35 亿美元，同比增长 203.32%。截至 2006 年 6 月末，外资房地产外债占全部房地产外债的比例为 92.13%。外资房地产企业依托境外银行和境外股东，大量借用外债，外资房地产行业外债总量呈逐年递增趋势。三是境外机构和个人购买境内商品房增长较快。2006 年上半年，境外机构和个人购买境内房地产支付的外汇为 21.47 亿美元，同比增长约 45%。在部分地区，境外机构和个人非自用和非自住目的的购房对当地房地产价格上涨有一定的推动作用。

2006 年 7 月，为加强和改进宏观调控，规范房地产市场外资准入和管理，经国务院批准，建设部等六部委发布了《关于规范房地产市场外资准入和管理的意见》（建住房〔2006〕171 号，以下简称“《意见》”），规范了外商投资房地产市场的准入，加强了外商投资企业房地产开发经营管理，严格境外机构和个人购买境内商品房管理，进一步强化和落实了监管责任，加强部门配合，建立健全外

资流入房地产信息监测系统。

《意见》的颁布和实施，有利于加强和改进宏观调控和稳定房地产市场价格。国家外汇管理局依据《意见》精神，与建设部联合下发了相关配套措施，贯彻落实房地产市场外资准入和管理所涉及的外汇管理事宜，规范房地产项下跨境资本流动秩序，促进我国房地产行业的健康发展。

3. 证券投资相关政策调整

在完善合格境外机构投资者制度的基础上，进一步拓宽银行、保险公司和证券机构等对外金融投资渠道。2006年4月份起，允许境内银行集合境内机构和个人的人民币资金，在一定额度内购汇投资于境外固定收益类产品。允许符合条件的基金管理公司等证券经营机构在一定额度内集合境内机构和个人自有外汇，用于在境外进行的包含股票在内的组合证券投资。为进一步拓展保险机构境外证券投资业务，允许符合条件的保险机构按一定比例购汇投资于境外固定收益类产品及货币市场工具。

五、国际收支形势展望和政策取向

（一）形势展望

世界经济和国际贸易仍将保持快速增长态势，对我国经济持续发展、出口和利用外资增加较为有利，但国际贸易不平衡以及贸易保护主义压力依然存在，不利于我国出口的持续稳定增长。各主要经济体的货币政策逐渐趋紧，流入新兴市场经济体的投资将有所下降，但

由于新兴市场经济体发展态势良好，对该地区的国际直接投资数量仍将保持稳步增长。此外，由于高油价带来的通货膨胀压力可能导致货币政策过度收紧，美国房地产市场迅速降温，地缘政治风险可能激化，以及全球经济不平衡未得到有效调整，可能对全球经济和金融市场产生影响，进而可能对我国进出口贸易、外商直接投资等产生一定不利影响。

从国内看，国内经济仍将保持平稳较快增长。扩大消费需求的政策效果将逐步显现，消费需求有望保持旺盛势头；在国家宏观调控政策的作用下，固定资产投资可望有所放缓，信贷增长有望受到一定控制，但市场流动性仍较为充裕，潜在的通货膨胀压力依然存在。

预计下半年我国经常项目顺差尤其是货物贸易将保持较大顺差，资本和金融项目将维持一定顺差。因此，2006 年全年国际收支仍将保持大规模顺差，外汇储备较快增长。

（二）政策取向

下半年，针对当前投资增长过快、信贷投放过多和贸易顺差过大等经济运行中的突出问题，国家将继续加强和改善宏观调控，综合运用财政、货币、产业、税收等手段，继续扩大内需特别是消费需求，推进医疗、教育、住房等体制改革，优化财政支出结构，加大公共支出力度，提高居民特别是农村居民的收入水平；提高出口产品质量，进一步扩大进口，大力发展服务贸易，减少贸易顺差；调整外资优惠政策，创造公平竞争的市场环境，提高利用外资质量，支持国内企业

对外投资。上述政策逐步落实到位，将为我国国际收支基本平衡奠定坚实基础。

外汇管理要落实中央的统一部署，在做好相关政策配套的同时，重点加强跨境资金流入管理，逐步实现从行政审核和限额控制为重点的事前直接管理转向事前便利、事后监管的间接管理，并从长远出发，进一步深化外汇管理体制改革的，推进人民币资本项目可兑换，更多地发挥市场在资源配置中的基础性作用，促进国际收支基本平衡。为此，将采取以下措施：

一是进一步落实银行、证券类机构和保险机构境外金融投资，有序拓宽对外金融投资渠道。二是加强贸易外汇收汇结汇管理。综合考虑企业信用记录等多种因素，在对大多数遵纪守法企业实行事前便利、事后监督核查的同时，重点加强关注类企业的外汇监管，加大对企业以贸易名义变相融资等行为的查处力度。三是完善个人外汇管理。区分不同性质，对个人外汇收支实行分类管理，规范个人经营外汇收支，加强对个人资本交易的监管。四是加强和改进外债管理。严格控制境内机构借用外债，鼓励其使用国内资金，引导境内机构提前偿还中长期外汇贷款，研究以经济手段抑制短期外债过快增长。五是加快发展外汇市场。理顺外汇市场供求关系，继续推进银行结售汇综合头寸管理改革，进一步丰富外汇市场避险工具，继续打击地下钱庄等违法跨境资金流动。六是加强跨境资本流动监测预警。完善高频债务监测预警和市场预期调查系统，逐步建立或有负债和境外债权的管理和统计监测体系。