

2009 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

2009 年 10 月 15 日

内 容 摘 要

2009年上半年,各国应对危机和稳定经济措施的效果逐步显现,全球经济金融走出持续恶化阴影。我国经济运行中的积极因素逐渐增多,国民经济出现企稳回升迹象。

上半年,我国国际收支交易总量下降,涉外经济发展速度趋缓,进出口和直接投资规模均较上年同期回落。经常项目、资本和金融项目保持“双顺差”格局,但顺差规模减少,国际收支不平衡状况继续改善。同时,随着国际经济有所企稳,国内经济表现向好,二季度国际收支交易有所恢复,资本集中流出压力减轻,但资金大规模回流现象尚不明显。

下半年,世界经济下行风险有所减弱,国内经济也将在连续、稳定的宏观经济政策支持下,进一步巩固回升势头。我国涉外经济发展的宏观环境总体上将趋于好转,外汇净流入可能增加,国际收支较大顺差格局不变。但另一方面,世界经济复苏仍需时日,国内经济运行还面临较多困难,外资大量流入的内外部环境尚不具备,全年国际收支状况将进一步改善。

今后一段时期,国家将继续把保持经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务,保持宏观经济政策的连续性和稳定性,继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。外汇管理部门将继续深化外汇管理体制改革的,促进经济平稳较快发展。增强服务意识,为市场主体提供更加便利的外汇管理政策;继续以拓宽资本流出渠道为

重点，稳步推进资本项目外汇管理改革；加强跨境资金均衡管理，完善统计监测体系，加大外汇业务合规性检查力度；进一步加强外汇储备经营管理，确保实现国家外汇储备的总体安全和保值增值。

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	7
(三) 国际收支运行评价	12
二、国际收支主要项目分析	16
(一) 货物贸易	16
(二) 服务贸易	18
(三) 直接投资	20
(四) 证券投资	24
(五) 外债	25
三、外汇市场运行与人民币汇率	28
(一) 银行间外汇市场改革和建设情况	28
(二) 人民币对主要货币汇率走势	29
(三) 银行间外汇市场交易	33
四、国际收支形势展望和政策取向	36
(一) 形势展望	36
(二) 政策取向	38

专栏

1. 2009 年上半年主要涉外经济政策调整
2. 国际金融危机对我国国际收支的主要影响
3. 拓宽对外投资渠道，改善国际收支状况
4. 主要国家的量化宽松货币政策

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. 外国来华直接投资流入及其变动情况
- 2-3. 中国外债余额及短期外债占比
- 3-1. 2009 年上半年人民币对美元汇率中间价走势
- 3-2. 2009 年上半年人民币对欧元、日元、港币、英镑中间价走势
- 3-3. 2009 年上半年银行间即期外汇市场人民币对美元交易价波动走势
- 3-4. 2009 年上半年境内外远期市场 1 年期人民币对美元汇率走势
- 3-5. 1994 年 1 月-2009 年 6 月人民币有效汇率走势
- 3-6. 2007 年 1 月-2009 年 6 月银行间市场远期和外汇掉期成交量

表

- 1-1. 2009 年上半年中国国际收支平衡表
- 2-1. 2003-2009 年上半年国际收支顺差结构
- 3-1. 2009 年 6 月末银行间外汇市场参与主体构成
- 3-2. 2009 年上半年银行间外币买卖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 年上半年，各国应对危机和稳定经济措施的效果逐步显现，全球经济金融走出持续恶化阴影。金融市场在年初继续走低后逐渐企稳、振荡回调。主要国债收益率整体上行，主要股票指数在创下近十年新低后大幅反弹，危机中受避险买盘推高的美元汇率从二季度开始回落，以石油为代表的大宗商品价格震荡上行。信贷紧缩局面有所缓解，流动性风险溢价已接近市场正常情况下的水平。

全球宏观经济总体依然疲弱，但出现了一些积极变化。美国、欧元区和英国经济均出现连续四个季度的负增长，但二季度 GDP 降幅均显著低于一季度，日本甚至恢复至正增长。房地产市场全面恶化的状况出现了改观，美国房价指数跌幅有所放缓。就业市场持续恶化，美国 6 月份失业率飙升至 9.5%，为 26 年来新高，欧元区、日本、英国等失业率也居高不下。部分新兴市场经济体率先企稳复苏，但中东欧、拉美等地区受全球经济衰退、外部融资环境恶化及全球贸易下滑的冲击仍然巨大。

面对国际金融危机和主要发达国家经济衰退的外部环境，2009 年上半年，我国实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断充实完善应对危机的一揽子计划，经济企稳向好势头日趋明显。一季度，

我国经济下行压力较大，出口持续下滑，利用外资下降。国内生产总值同比增长 6.1%，增速比上年同期回落 4.5 个百分点。二季度，随着保增长、调结构、促改革、惠民生等一系列政策措施的贯彻落实，国内经济运行出现积极变化。国内生产总值同比增长 7.9%，较一季度回升 1.8 个百分点。规模以上工业增加值同比增长 9.1%，比一季度提高 4 个百分点。股票市场和房地产市场价格回升，交易日趋活跃。进出口贸易和实际利用外资有所回稳。

专栏 1

2009 年上半年主要涉外经济政策调整

2009 年上半年，面对外需急剧大幅萎缩的严峻形势，国家进一步加大政策支持力度，及时出台了一系列保持对外贸易稳定增长的政策措施，加快转变外贸发展方式，调整出口结构，努力保持我国出口产品在国际市场的份额。主要措施包括：

一是优化和完善税收管理，缓解出口企业资金困难。上半年，3 次提高轻纺、机电等产品的出口退税率。2 月份，将 3325 项纺织品、服装的出口退税率由 14% 提高到 15%。4 月份，再次将纺织品、服装的出口退税率提高到 16%，提高阴极射线管（CRT）彩电、车辆后视镜、锁具等商品的出口退税率，共涉及 3802 项商品。6 月份，进一步提高部分农业深加工产品、机电产品、劳动密集型产品以及技术含量较高的钢铁和钢铁制品的出口退税率，涉及 2600 个税目。

二是加大对贸易融资和防范出口风险的支持力度。将出口退税账户托管贷款额度从原则上不超过应退税额的 70% 提高到 90%。鼓励银行开展贸易融资，2009 年度金融机构短期外债指标比 2008 年调增 12%，明确规定金融机构将指标增量全部用于支持境内企业进出口贸易融资。鼓励信贷担保机构为中小企业

贸易融资提供担保。扩大信保覆盖面，降低保险费率，上半年短期险累计承保金额 242 亿美元，同比增长 31.5%。专项安排出口融资保险规模 421 亿美元，重点支持国内电力、通讯、铁路、冶金、石化等行业成套设备出口。

三是进一步推进贸易便利化。改进出口收结汇联网核查管理，将预收货款和来料加工收汇比例提高至 30%，允许因数据传输时滞造成可收汇余额不足的企业先行收结汇或划转后再补办联网核查手续。提高货物通关和检验检疫效率，减免农产品出入境检验检疫费和纺织服装出口检验费用，将新列入法检目录或增补监管条件的商品过渡期延长至 2009 年底。

四是大力支持对外投资。下放境外投资审批权限，简化审批程序。进一步扩大境外放款主体和境外放款的资金来源，简化境外放款的核准和汇兑手续。将境外投资外汇资金来源的审核方式由事前审查改为事后登记，对境内机构境外投资资金汇出的管理由以往的核准制调整为登记制。下放资本金账户异地开户、境内机构对外提供担保、个人财产对外转移以及证券项下部分市场退出类等 10 项资本项目外汇业务的审批权限至外汇局分局，便利企业办理相关业务，提高审批效率。

五是促进服务外包产业发展。批准北京等 20 个城市为中国服务外包示范城市，在这些城市实行税收优惠，对服务外包企业人才培养、品牌创建、知识产权保护等提供财政支持。

（二）国际收支主要状况

2009年上半年，我国国际收支总顺差1955亿美元，同比下降26%，2008年上半年为增长4%。其中，经常项目顺差1345亿美元，下降30%，上年同期为增长18%；资本和金融项目顺差610亿美元，下降15%，降幅较上年同期缩小5个百分点。各主要项目情况如下：

1. 货物贸易进出口规模缩减，顺差下降

由于外需持续低迷、国际大宗商品市场价格同比下降、国内经济增长放缓，货物贸易出口和进口均在多年持续增长后出现下滑。2009

年上半年，按国际收支统计口径，货物贸易出口5213亿美元，进口4023亿美元，分别较上年同期下降22%和25%；货物贸易顺差1190亿美元，下降10%，降幅比上年同期扩大8个百分点。

2. 服务贸易逆差大幅增长

2009年上半年，服务贸易收入549亿美元，较上年同期下降24%；支出716亿美元，下降5%；逆差167亿美元，增长4.1倍。其中，旅游和其他商业服务由上年同期顺差转为逆差，以及运输项下逆差较快增长，是服务贸易逆差扩大的主要原因。

3. 收益项目净流入下降

2009年上半年，收益项目顺差169亿美元，同比下降56%，上年同期为增长2倍。主要受全球经济不景气影响，上半年我国投资收益收入434亿美元，下降21%。同时，外方投资者分配利润较多，投资收益支出291亿美元，增长45%。此外，职工报酬净流入27亿美元，下降16%。

4. 外国来华直接投资和我国对外直接投资均下降

2009年上半年，直接投资顺差156亿美元，较上年同期下降62%。由于国际资本流动规模收缩，外国来华直接投资净流入289亿美元，下降61%。我国对外直接投资上半年净流出133亿美元，下降60%。

5. 证券投资项下净流入略有上升

2009年上半年，证券投资项下净流入202亿美元，较上年同期增长2%，延续了2007年下半年以来的净流入态势。其中，我国对外证券投资净回流77亿美元，下降48%；境外对我国证券投资净流入125

亿美元，增长1.5倍。

6. 国家外汇储备余额增幅放缓且波动较大

2009年6月末，国家外汇储备达到21316亿美元，较上年末增加1856亿美元，同比少增950亿美元。其中，一季度增加77亿美元，二季度增加1779亿美元。二季度外汇储备余额显著增长主要有以下原因：一是随着国内外宏观经济形势企稳，进出口顺差保持一定规模，外资流入加快，国内外汇贷款增加，企业购汇需求降低，银行净结汇降幅趋缓；二是由于国际金融市场触底反弹，外汇储备投资的资产价格有一定幅度回升，非美元货币汇率变动也形成一部分折算收益。

表 1-1 2009 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	134,460	643,377	508,917
A. 货物和服务	102,320	576,191	473,871
a. 货物	118,977	521,262	402,286
b. 服务	-16,657	54,928	71,585
1. 运输	-9,149	10,632	19,781
2. 旅游	-28.47	18,246	21,093
3. 通讯服务	64	547	483
4. 建筑服务	1,288	3,678	2,390
5. 保险服务	-4,249	603	4,851
6. 金融服务	-27	159	185
7. 计算机和信息服务	1,579	2,876	1,297
8. 专有权利使用费和特许费	-4,435	181	4,616
9. 咨询	2,291	8,253	5,962
10. 广告、宣传	152	1,104	951
11. 电影、音像	-105	39	144
12. 其他商业服务	-1,300	8,187	9,487
13. 别处未提及的政府服务	80	424	345
B. 收益	16,936	47,143	30,207
1. 职工报酬	2,663	3,775	1,113
2. 投资收益	14,274	43,368	29,094
C. 经常转移	15,204	20,043	4,839
1. 各级政府	-128	24	152
2. 其他部门	15,332	20,019	4,687
二. 资本和金融项目	60,995	342,306	281,312
A. 资本项目	1,348	1,448	100
B. 金融项目	59,646	340,858	281,212
1. 直接投资	15,561	49,223	33,661
1.1 我国对外直接投资	-13,307	1,178	14,485
1.2 外国来华直接投资	28,868	48,045	19,177
2. 证券投资	20,185	42,542	22,357
2.1 资产	7,732	30,025	22,294
2.1.1 股本证券	-851	7,278	8,129
2.1.2 债务证券	8,582	22,747	14,165
2.1.2.1 (中)长期债券	3,547	17,709	14,162

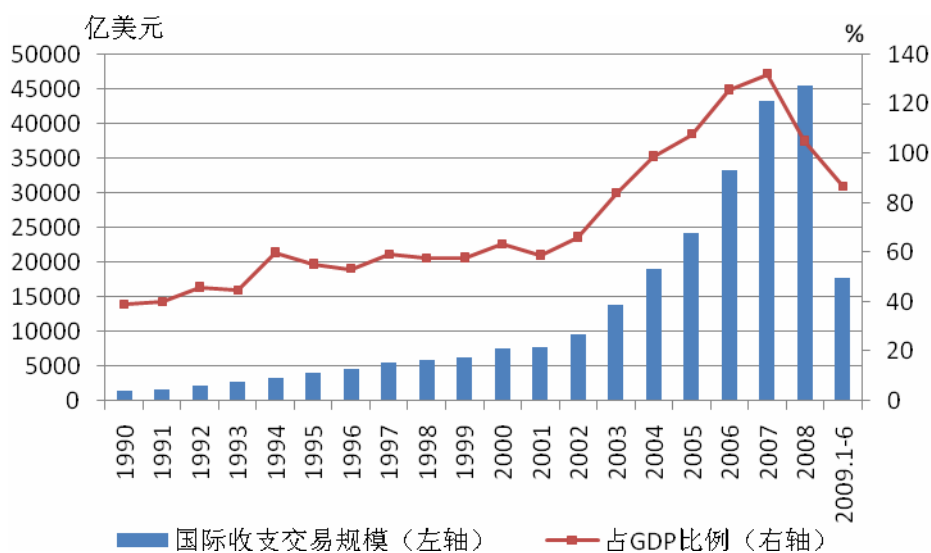
¹ 我国国际收支平衡表按国际货币基金组织《国际收支手册》第五版规定的各项原则编制, 采用复式记帐原则记录所有发生在我国大陆居民(不包括港、澳、台地区)与非居民之间的经济交易。

项 目	差 额	贷 方	借 方
2.1.2.2 货币市场工具	5,035	5,038	3
2.2 负债	12,453	12,517	64
2.2.1 股本证券	12,453	12,516	63
2.2.2 债务证券	0	1	1
2.2.2.1 (中)长期债券	0	0	0
2.2.2.2 货币市场工具	0	1	1
3. 其他投资	23,900	249,093	225,193
3.1 资产	29,117	70,168	41,050
3.1.1 贸易信贷	-16,307	0	16,307
长期	-1,142	0	1,142
短期	-15,166	0	15,166
3.1.2 贷款	6,437	26,814	20,377
长期	-20,214	0	20,214
短期	26,651	26,814	163
3.1.3 货币和存款	28,968	33,2678	4,310
3.1.4 其他资产	10,019	10,075	56
长期	0	0	0
短期	10,019	10,075	56
3.2 负债	-5,217	178,925	184,142
3.2.1 贸易信贷	6,670	0	6,670
长期	467	0	467
短期	-6,203	0	6,203
3.2.2 贷款	-6,084	151,048	157,131
长期	-8,388	5,197	13,585
短期	2,304	145,851	143,547
3.2.3 货币和存款	4,955	24,508	19,553
3.2.4 其他负债	2,581	3,370	788
长期	-120	0	120
短期	2,702	3,370	668
三. 储备资产	-185,941	0	185,941
3.1 货币黄金	0	0	0
3.2 特别提款权	-29	0	29
3.3 在基金组织的储备头寸	-337	0	337
3.4 外汇	-185,576	0	185,576
3.5 其他债权	0	0	0
四. 净误差与遗漏	-9,513	0	9,513

（三）国际收支运行评价

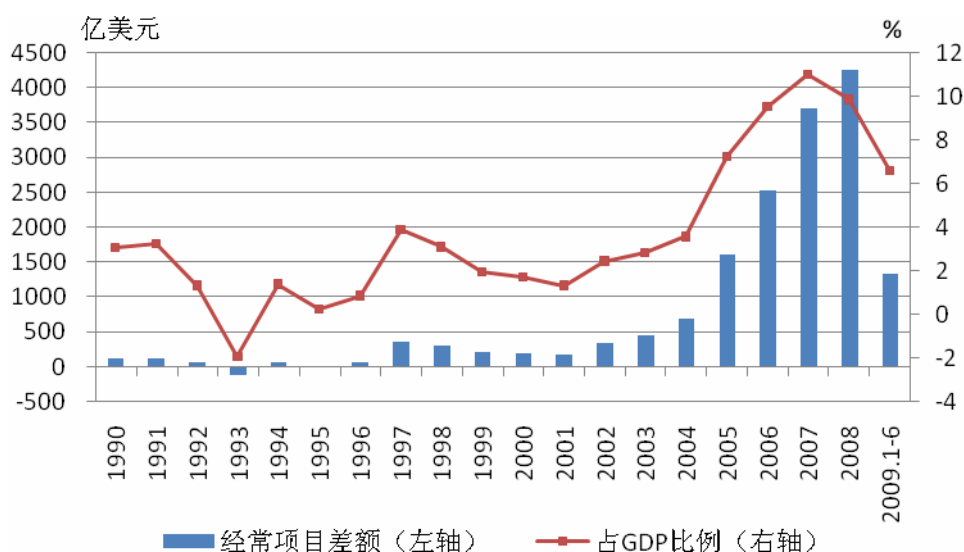
2009年上半年，我国国际收支交易总规模降低，涉外经济活动减缓。国际收支交易总规模为1.8万亿美元，同比下降27%，2008年上半年为增长25%；与GDP之比为86.8%，较上年同期下降44.7个百分点。从主要交易项目情况看，货物贸易进出口总额9235亿美元，下降24%；外国来华直接投资流入480亿美元，下降40%；对外直接投资流出145亿美元，下降58%。

图 1-1 中国国际收支交易规模及其占 GDP 比例



我国国际收支继续保持“双顺差”格局，但顺差规模明显下降，国际收支平衡状况有所改善。国际收支总顺差1955亿美元，比上年同期下降37%。经常项目顺差与同期GDP之比为6.6%，同比下降3.8个百分点。6月末，我国外债余额为3606亿美元，比上年末下降4%。其中，短期外债占比54%，较上年末下降2个百分点。

图 1-2 中国国际收支经常项目差额及其占 GDP 比例



2009 年上半年，国际收支状况总体稳定，资本集中流出的压力减轻，而资本回流迹象尚不明显。随着国际经济环境逐步好转，我国经济增长好于预期，上半年国际收支总顺差规模高于 2006 年同期水平，经常项目顺差仍是国际收支顺差的主要来源，资本和金融项目差额由 2008 年下半年的逆差转为顺差。人民币对美元汇率保持基本平稳，境外人民币升值预期有所弱化。但从跨境资金净流入规模和银行办理结售汇的顺差看，两者都维持在近年来的低水平。二季度银行净结汇比一季度有所增加，主要原因是购汇需求下降，而非结汇增长。

表 1-2 2003-2009 年上半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 上半年
国际收支总顺差	986	1794	2238	2599	4453	4451	1955
经常项目差额	459	687	1608	2532	3718	4261	1345
占总顺差比例	47 %	38 %	72 %	97 %	83 %	96 %	69 %
资本和金融项目差额	527	1107	630	67	735	190	610
占总顺差比例	53 %	62 %	28 %	3 %	17 %	4 %	31 %

国际金融危机对我国国际收支的主要影响

国际金融危机集中爆发以来，从贸易、金融和信心渠道对我国国际收支运行产生较大影响，涉外经济活动放缓，国际收支顺差减少。

一是贸易渠道。国际金融危机使得一些主要发达国家消费去杠杆化趋势比较明显，美国个人储蓄占个人可支配收入的比例由 2008 年上半年的月均 2.3%，上升至 2009 年上半年的月均 4.6%，相当于 10 年前的水平。由于全球经济不景气，消费萎靡不振，外部需求明显下降，我国出口自 2008 年 11 月起持续负增长，2009 年上半年出口降幅达 22%。上次亚洲金融危机最严重的 1998 年，我国出口仍实现了 0.5% 的正增长。

二是金融渠道。国际金融危机增加了金融市场风险，加重了国际投资者的风险厌恶情绪。同时，金融部门去杠杆化使其信贷规模收紧，企业和个人融资受限，国际资本流动规模和速度均有所降低。2008 年下半年以来，我国直接投资、证券投资等项目外资流入一直呈同比下降态势，外商投资企业利润汇出和撤资有所增加。

三是信心渠道。全球经济普遍衰退，国际上对我国经济的担忧上升，而我国出口下降、外资流入减缓等因素也抑制了人民币汇率的升值预期。在国际金融危机影响下，2008 年人民币对美元汇率预期经历了从升值预期减弱，到贬值预期出现的变化过程。2009 年上半年人民币升值预期依然较弱，跨境资金大规模流入的动力不足。

我国作为一个经济外向度较高的国家，国际金融危机通过影响我国国际收支运行，继而给我国经济“保增长”、“保就业”带来一定压力。而从另一方面看，危机意味着对以往经济发展中突出矛盾的调整，尽管可能是一个缓慢而长期的过程，但国际金融危机也为我国促进国际收支平衡创造了有利的经济和政策条件。主要发达国家“低储蓄、高消费”的经济发展模式被动调整，过度消费倾向减弱，全球经济失衡状况有所改善，美国作为世界主要贸易逆差国，今年上半年货物贸易逆差同比减少四成多。我国经济结构在外部压力和内部推动的双重作用下加快调整，2008 年经常项目顺差与同期 GDP 之比为 9.8%，比 2007

年低 1.2 个百分点，为 2002 年以来首次下降，今年上半年进一步降至 6.6%。同时，国际金融危机暴露了市场机构多年来高杠杆经营、过度创新的诸多弊端，未来经营方式将因此而转变，而且其面临的金融、财务等各项监管措施也会更加严格，过度的投融资行为可能减少。

二、国际收支主要项目分析

（一）货物贸易

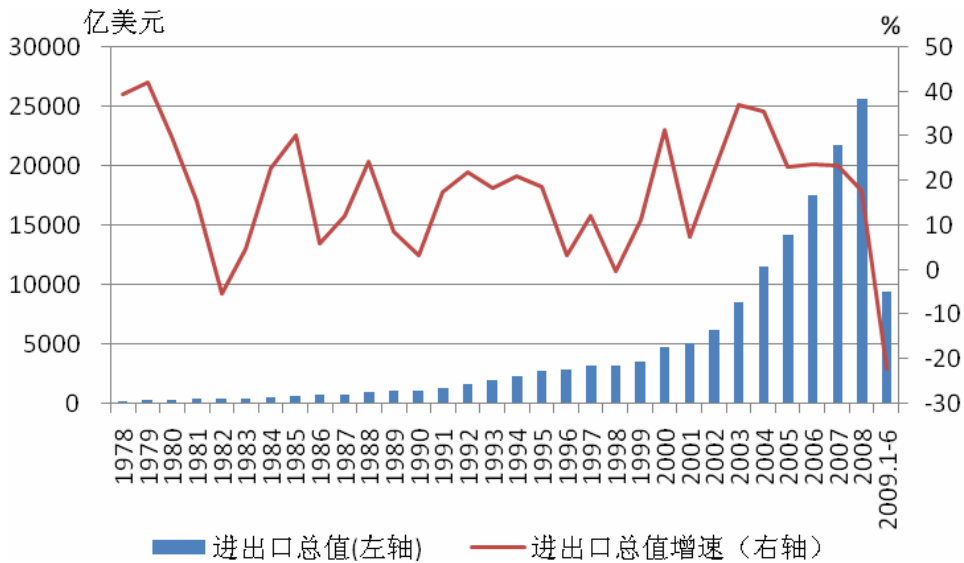
2009年上半年,按国际收支统计口径,货物贸易进出口总值9235亿美元,同比下降24%;货物贸易顺差1190亿美元,下降10%。据海关初步统计,2009年上半年我国货物贸易呈现以下主要特点:

货物贸易进出口规模持续下降,贸易条件有所好转。2009年上半年全国货物贸易进出口总值9462亿美元,较上年同期下降23%,进出口总值已连续8个月出现负增长。上半年,货物贸易出口5216亿美元,较上年同期下降22%;进口4246亿美元,较上年同期下降25%。其中,出口价格下跌5%,出口数量下降18%,出口数量下降是我国出口值下降的主导因素;进口价格下降18%,进口数量下降10%,进口价格下跌是进口值下降的主要因素。由于进口价格降幅大于出口价格,上半年我国贸易条件改善。

货物贸易顺差小幅下降,一般贸易顺差降幅快于加工贸易。2009年上半年,我国货物贸易顺差970亿美元,较上年同期下降1.7%,净减少17亿美元。其中,一般贸易出口2350亿美元,下降23%;进口2279亿美元,下降22%;一般贸易顺差71亿美元,下降54%,净减少84亿美元。加工贸易出口2502亿美元,下降22%;进口1317亿美元,下降30%,降幅高于总体进口降幅5个百分点;加工贸易

顺差 1185 亿美元，下降 12%，净减少 154 亿美元。

图 2-1 改革开放以来我国进出口总值及其变动情况



民营企业进出口降幅低于国有和外商投资企业，国有企业贸易逆差有所减少。2009 年上半年，国有企业出口 870 亿美元，下降 28%；进口 1217 亿美元，下降 32%；贸易逆差 348 亿美元，较上年同期减少 241 亿美元。外商投资企业出口 2885 亿美元，下降 23%；进口 2303 亿美元，下降 26%；外商投资企业贸易顺差 582 亿美元，下降 11%。民营企业出口 1462 亿美元，下降 14%；进口 726 亿美元，下降 9%；民营企业进出口顺差 736 亿美元，下降 20%。

与主要贸易伙伴间的贸易进出口均呈下降走势，在主要出口市场中的份额有所提升。2009 年上半年，我国与欧盟、美国、日本等主要贸易伙伴间的贸易进出口均持续下降，中美贸易进出口同比降幅小于中欧和中日贸易。欧盟继续保持我国第一大贸易伙伴地位，中欧双边贸易总值为 1600 亿美元，下降 21%，中美、中日双边贸易总值分别为 1321 亿美元、997 亿美元，分别下降 17% 和 23%。我国对欧盟、

美国贸易顺差分别为 470 亿美元、621 亿美元，分别较上年减少 249 亿美元、132 亿美元，对日本继续保持逆差局面，逆差为 117 亿美元。据贸易伙伴国统计，上半年我国产品在美国进口中的份额同比上升 4 个百分点，在欧盟和日本进口中的份额分别上升 3 个和 4 个百分点。

初级产品进口量大幅增长，劳动密集型产品出口降幅较小。2009 年上半年，初级产品进口量大幅增长，其中，铁矿砂进口 3 亿吨，增长 29%，铜进口 224 万吨，增长 69%，大豆进口 2209 万吨，增长 28%。同期，机电产品和高新技术产品进口分别为 2082 和 1300 亿美元，下降 21% 和 23%。上半年，劳动密集型产品出口降幅低于总体出口降幅，其中，服装及衣着附件出口 459 亿美元，下降 8%，鞋类出口 129 亿美元，下降 4%，箱包出口 59 亿美元，下降 7%。工业制成品出口降幅较大，其中，机电产品出口 3067 亿美元，下降 21%；高新技术产品出口 1543 亿美元，下降 21%。

（二）服务贸易

2009 年上半年，受全球经济不景气影响，我国服务贸易规模下降，逆差上升。我国服务贸易总额 1265 亿美元，较上年同期减少 14%；逆差 167 亿美元，增长 4 倍。我国服务贸易变化较大的项目是：

运输项目逆差大幅增长。2009 年上半年，我国运输收入 106 亿美元，支出 198 亿美元，同比分别下降 45% 和 21%，逆差 91 亿美元，同比上升 56%。一方面，上半年货物进出口总量下降，国际远洋运输需求减少，国际货运收支规模显著下降。另一方面，受世界

经济不景气和国际运力增强等因素影响，上半年国际运输价格指数虽然较 2008 年底有所回升，但仍远低于 2008 年上半年的高位水平，我国对中国香港、美国、日本等国家和地区海运收入较 2008 年大幅减少。

旅游项目出现逆差。旅游收入 182 亿美元，减少 10%；支出 211 亿美元，增长 20%；逆差 28 亿美元，上年同期为顺差 26 亿美元。2009 年上半年，受世界经济不景气、甲型 H1N1 流感等影响，我国以商务、观光方式入境人数减少。除中国澳门赴大陆旅游人次和收入均上升 4% 外，中国香港、台湾、世界其他国家和地区来华旅游人次分别减少了 2%、2% 和 19%，入境旅游收入分别下降 1%、3% 和 20%。支出方面，随着国民收入水平的提高、出境旅游目的地的不断扩大以及居民教育留学的增长，我国因私出境旅游支出保持快速增长。中国香港、澳门、美国、澳大利亚等为我国出境旅游主要目的地。

保险服务逆差有所回落。上半年保险服务收入 6 亿美元，增长 11%；支出 49 亿美元，减少 23%；逆差 42 亿美元，减少 27%。受上半年对外贸易规模减少影响，我国与货运有关的保险费支出显著下降。

其他商业服务由顺差转为逆差。上半年其他商业服务收入 82 亿美元，减少 43%；支出 95 亿美元，减少 5%；逆差 13 亿美元，上年同期为顺差 43 亿美元。受世界经济不景气影响，我国转口贸易净流入下降，直接导致其他商业服务收入减少。

此外，我国服务贸易延续了地区分布不均衡、伙伴国家（地区）集中等特点。北京、上海、广东以及江浙等经济发达地区服务贸易规模较大，占比靠前。中西部地区规模偏小，占比小。伙伴国家（地区）前三位为中国香港、美国、日本。

（三）直接投资

1. 外国来华直接投资下降

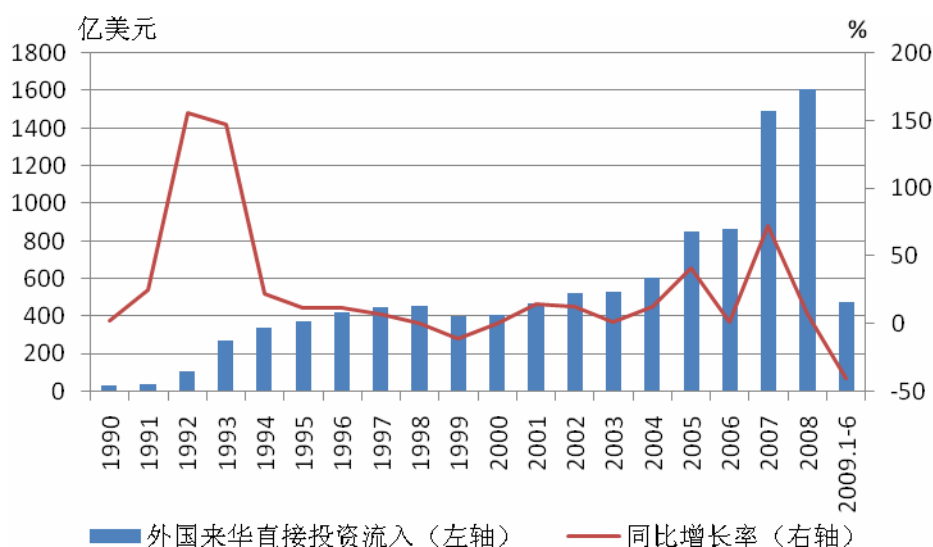
按国际收支统计口径，2009 年上半年外国来华直接投资流入 480 亿美元，较上年同期下降 40%；撤资清算等流出 192 亿美元，增长 222%，增幅比上年同期增加 186 个百分点；净流入 289 亿美元，下降 61%²。2009 年上半年外国来华直接投资的主要特点是：

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 6 亿美元，下降 79%；非金融部门吸收外国来华直接投资 474 亿美元，下降 39%。

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、日本、美国、新加坡、中国台湾、韩国、德国、英国、英属维尔京群岛和荷兰，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%。

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。

图 2-2 外国来华直接投资流入及其变动情况



注：数据来源为国际收支平衡表。

部分自由港来华直接投资出现下降态势。2009年上半年，英属维尔京群岛、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10亿美元，较上年下降76%，占我国吸收外国来华直接投资总额的3%，而上年同期为增长37%。

外国来华直接投资的产业结构呈现不同的情况。卫生、社会保障和社会福利业、教育业、采矿业以及居民服务和其他服务业受到外资青睐，分别增长了近4倍、46%、41%和32%。水利、环境和公共设施管理业、租赁和商务服务业、住宿和餐饮业、房地产业、文化、体育和娱乐业以及信息传输、计算机服务和软件业的实际利用外资资金下降较快，分别下降了81%、47%、30%、30%、29%和23%。制造业、建筑业和交通运输业等行业的外国来华直接投资基本保持稳定。

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。由于美国银行减持建设银行102亿美元的股权投资（占外国来华直

接投资流出的 53%)，导致 2009 年上半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 90 亿美元，增长 50%，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 年上半年，我国对外直接投资 133 亿美元，比上年同期下降 60%；对外直接投资撤资清算等汇回 12 亿美元，增长 28%；流出 145 亿美元，下降 58%。2009 年上半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均呈现下降态势。2009 年上半年我国非金融部门对外直接投资 125 亿美元，下降 51%，金融部门对外直接投资 20 亿美元，下降 76%。

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、欧洲、美洲、非洲和大洋洲。其中，对亚洲地区的投资占 75%，对欧洲、美洲、非洲和大洋洲地区的投资分别占 15%、8%、1% 以及 0.3%。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。

从投资的行业分布看，我国非金融类对外直接投资涉及机械制造、房地产、资源开发、批零贸易、工程建筑等众多领域。其中，在制造业、房地产业、科学研究、技术服务和地质勘察业以及采矿业的投资较为集中，2009 年上半年对以上四个行业的投资额占非金融类对外直接投资总额的 60%。

专栏 3

拓宽对外投资渠道，改善国际收支状况

随着我国经济实力的不断增强，外汇储备的大幅增长，国内对境外投资的需求不断增加，拓宽对外投资渠道，有利于充分利用国内、国外两个市场、两种资源，进一步提高我国的对外开放水平。同时，近些年国际收支持续大额顺差，成为影响我国经济发展的主要矛盾之一，提升我国对外投资规模，有利于促进跨境资金双向流动，改善国际收支平衡状况。在当前经济全球化、一体化背景下，出台便利国内企业“走出去”的政策措施，有利于企业更好地把握境外投资机遇，降低投资成本，提高投资收益，支持国内企业做大做强。

近些年，为推动我国对外投资有序发展，外汇局出台了一系列政策措施。首先，积极促进对外直接投资便利化。取消境外投资外汇风险审查制度、投资主体汇回利润保证金的要求以及利润强制调回规定；简化外汇资金来源审查程序，允许购汇和使用外汇贷款境外投资，放宽并取消境外投资购汇额度限制；允许境内投资者先行汇出与其境外投资有关的前期费用。其次，切实解决境外投资企业经营过程中流动资金短缺问题。允许符合条件的中、外资跨国公司通过财务公司运作、银行委托放款或直接放款等方式，为其所投资的境外企业提供融资支持，并进一步调整境内企业为境外投资企业发放贷款的政策，降低准入门槛，调高放款额度，下放审批权限，简化操作环节；在浙江省宁波市开展试点工作，允许民营企业使用自有外汇、国内外汇贷款或人民币购汇资金对其境外成员公司进行放款；将境内银行对境外投资企业提供融资性对外担保的管理从逐笔审批转为余额管理。再次，拓宽境内居民外汇投资渠道。实施合格境内机构投资者（QDII）境外证券投资制度，培养并锻炼了一批投资管理人才队伍，引进了国际先进的海外市场投资、交易和清算系统平台。

下一步，在拓宽对外投资渠道方面，还可以探索以下几种方式，一是进一步放宽境外直接投资外汇管理，改变境外直接投资外汇资金来源审核方式，放松境外直接投资汇兑管理。二是推动境内个人境外直接投资，逐步满足个人对外直接投资的用汇需求，简化有关管理程序。三是拓宽境内居民外汇投资渠道，促进我国资本市场健康发展。四是研究支持境外企业和机构到境内发行股票或

债券，并允许购汇汇出。当然，拓宽资本流出渠道的同时，还需要加大资本流动监测和风险控制力度，提高境内机构和个人对外投资的风险意识，使其在风险自负的原则下，合规、有序、稳妥地开展对外投资活动。

（四）证券投资

2009年上半年，我国证券投资净流入202亿美元，比上年同期上升2%。其中，我国对外证券投资净回流77亿美元，上年同期为净回流148亿美元；境外对我国证券投资净流入125亿美元，比上年同期增长147%。

1. 对外证券投资继续净回流

在对外证券投资中，对外股本证券净流出9亿美元，比上年同期上升2%；对外债务证券投资净流入86亿美元，下降46%。我国对外证券投资呈净回流态势的主要原因，一是国际金融市场动荡的态势虽略有缓解，但对外证券投资的风险仍然较大，境内机构继续减少对外证券投资；二是为满足国内企业的外汇需求，商业银行将部分投资于境外证券的资金调入境内运用，在上半年新增外汇存款154亿美元的情况下，国内外汇贷款增加517亿美元。

2. 境外对我国证券投资净流入增加

上半年，境外证券投资净流入比上年同期增长147%，主要原因是境外机构购买美国银行出售的部分中国建设银行H股，使得境外对我国证券投资增长（与其对应的是美国银行对中国建设银行直接投资减少）。随着二季度国内证券市场的回暖，境外投资者逐步增加了对我国的证券投资，上半年合格境外机构投资者（QFII）资金净

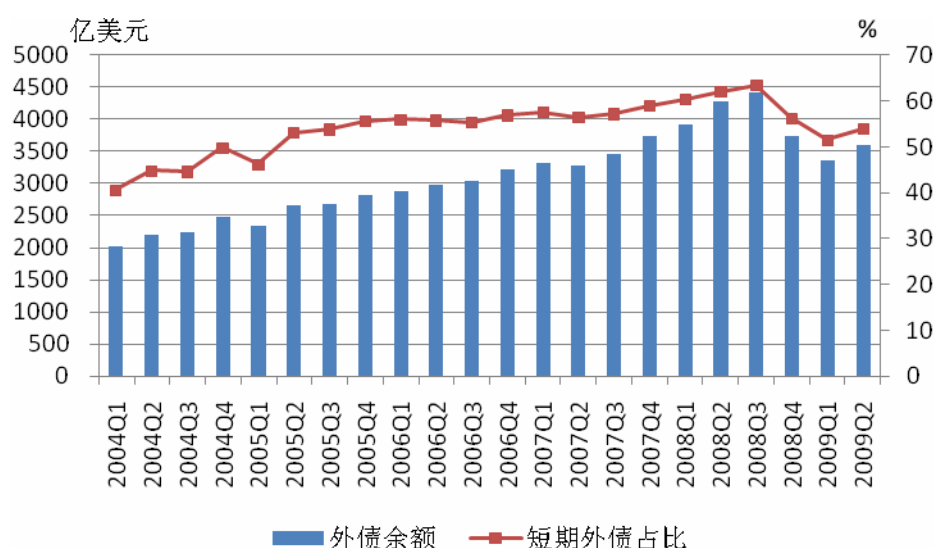
流入 16 亿美元，而 2008 年同期为净流出 0.7 亿美元。

（五）外债

截至 2009 年 6 月末，我国外债余额为 3606 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），其中，登记外债余额为 2511 亿美元，贸易信贷余额为 1095 亿美元。

按期限划分，中长期外债（剩余期限）余额为 1662 亿美元，比上年末上升 1%，占外债余额的 46%；短期外债（剩余期限）余额为 1944 亿美元，比上年末下降 8%，占外债余额的 54%。

图 2-3 中国外债余额及短期外债占比



2009 年上半年我国外债变动特点如下：

外债总规模下降趋势减缓，主要是源于贸易信贷外债余额下降趋势大幅放缓。6 月末，我国外债余额较上年末下降 4%，降幅较一季度缩小 6 个百分点，而较 3 月末上升 7%。其中贸易信贷余额较上年末下降 4%，降幅较一季度缩小 22 个百分点，较 3 月末上升了 30

%；登记外债余额较上年末下降4%，较3月末下降1%。

登记外债余额继续下降，主要源于外资金融机构外债的下降。6月末，外资金融机构外债较上年末下降21%；外商投资企业外债稳中有降，较上年末下降2%；中资金融机构外债余额略有回升，较上年末上升0.2%。

从债务类型看，登记外债仍以国际商业贷款为主。2009年6月末，国际商业贷款余额为1872亿美元，占登记外债余额的75%，所占比重较上年末下降3个百分点；外国政府贷款和国际金融组织贷款余额为639亿美元，占登记外债余额的25%。

从币种结构看，仍以美元债务为主。在2009年6月末的登记外债中，美元债务占68%，比上年末下降0.4个百分点；其次是日元债务，占12%，比上年末上升0.2个百分点；欧元债务占6%，比上年末上升0.3个百分点；其他债务包括特别提款权、港币等，合计占比14%，比上年末下降0.1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1860亿美元中长期外债（签约期限）余额中，投向制造业的为387亿美元，占21%；投向交通运输、仓储和邮政业的为224亿美元，占12%；投向电力、煤气及水的生产和供应业的为173亿美元，占9%；投向房地产业的为128亿美元，占7%；投向信息技术服务业的为117亿美元，占6%。

贸易信贷余额总体呈下降趋势。受进出口贸易萎缩影响，2009年6月末贸易信贷余额较上年末减少67亿美元。其中，进口应付余

额减少 79 亿美元，出口预收余额上升 12 亿美元。出口预收余额略有增加，主要是由于二季度国际经济开始企稳，我国出口企业的境外长期订单和大型基建工程项目有所增加，同时为规避收汇风险，企业加大了预收货款比例。

三、外汇市场运行与人民币汇率

2009年上半年，面对国内外的复杂形势，银行间外汇市场保持平稳运行，交易意愿逐步恢复，成交水平稳中趋升，境内外市场人民币升值预期分化。外汇市场参与主体继续扩大，交易模式和清算方式进一步完善，外汇市场建设稳步推进。

（一）银行间外汇市场改革和建设情况

1. 扩大外汇市场参与主体

上半年，新批 3 家财务公司进入银行间外汇市场，扩大多元化的供求基础，构建多元化的市场主体层次。

表 3-1 2009 年 6 月末银行间外汇市场参与主体构成

类型	数量	较上年末变动
即期会员	268	6
其中：非银行金融机构	6	3
非金融企业	1	0
远期会员	75	2
外汇掉期会员	73	0
货币掉期会员	20	0
做市商	24	2

注：剔除外资银行法人化改制因素。

2. 询价交易净额清算业务³试点运行

为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

³银行间外汇市场询价交易净额清算是指，中国外汇交易中心提供作为多边清算的中央对手方，对每个会员同一清算日的交易按照币种进行轧差，分别计算出每个会员同一清算日各币种轧差后的应收或应付资金，并据此与会员进行资金清算。资金清算速度为T+2。交易中心运用清算对手方、净额清算、清算限额、保证金、钱钱对付（PVP）和相配套的境内外汇结算银行等有效的风险管理措施来防范资金清算风险。

防范能力，促进外汇市场特别是衍生产品市场的长远发展，6月1日在银行间外汇市场询价交易试点推出净额清算业务，21家做市商首批参加。试点以来，参与银行反映良好，市场活跃度因清算风险和交易成本降低而持续提升，6月份交易量环比增长超过40%，为2008年8月以来单月最高成交水平。

3. 银行间市场引入外汇经纪业务

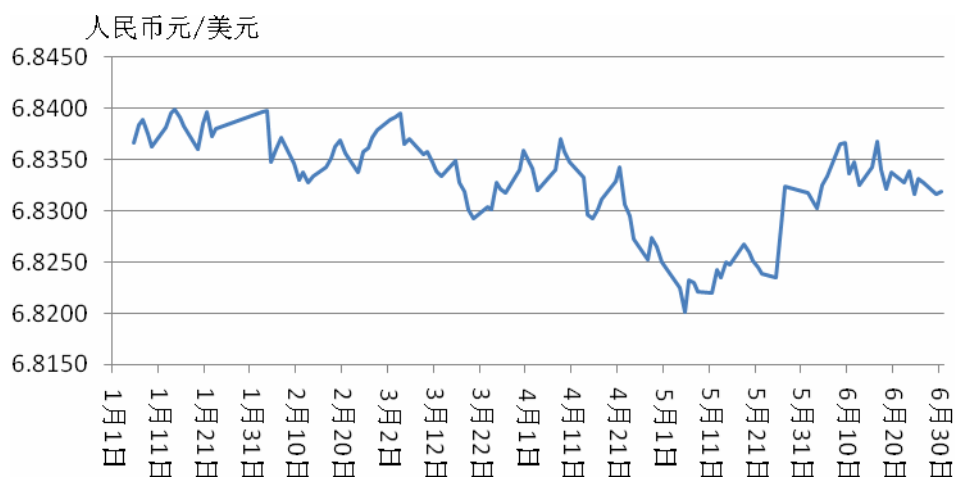
积极落实《货币经纪公司外汇经纪业务管理暂行办法》，加快引入货币经纪公司开展外汇经纪业务。上半年先后有3家货币经纪公司开办外汇经纪业务，对丰富外汇市场交易平台、提高外汇市场流动性和交易效率发挥了积极作用。

（二）人民币对主要货币汇率走势

1. 人民币对美元窄幅波动

6月末，人民币对美元中间价报收6.8319，较上年末（6.8346）下跌27个基点。上半年，中间价最高为6.8399（1月14日），最低为6.8201（5月5日），波幅为198个基点，而2008年上、下半年的波幅分别为4405个和656个基点。在上半年的118个交易日中，中间价隔日升值和隔日贬值天数的占比分别为52%和48%。

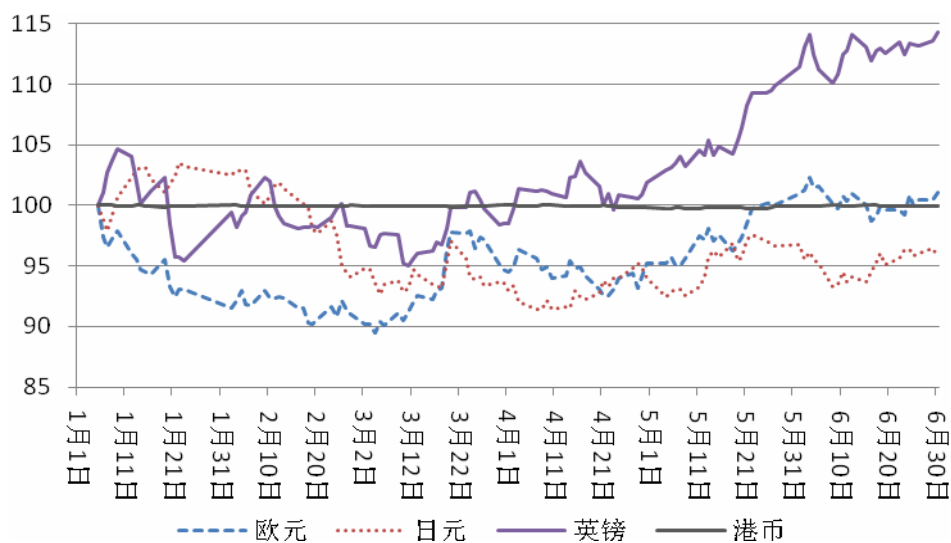
图 3-1 2009 年上半年人民币对美元汇率中间价走势



2. 人民币对其它主要货币有升有贬

上半年，人民币对港币中间价保持平稳，对欧元、日元和英镑中间价随国际外汇市场波动整体呈现先跌后涨的“V”型走势。6月末，人民币对港币中间价报收 0.88153，较 2008 年末（0.88189）下跌 4 个基点，人民币对港币升值 0.04%；人民币对日元中间价报收 7.1117，较上年末（7.5650）下跌 4533 个基点，人民币对日元升值 6.4%；人民币对欧元中间价报收 9.6408，较上年末（9.6590）下跌 182 个基点，人民币对欧元升值 0.2%；人民币对英镑中间价报收 11.3379，较上年末（9.8798）上涨 14581 个基点，人民币对英镑贬值 12.9%。

图 3-2 2009 年上半年人民币对欧元、日元、港币、英镑中间价走势

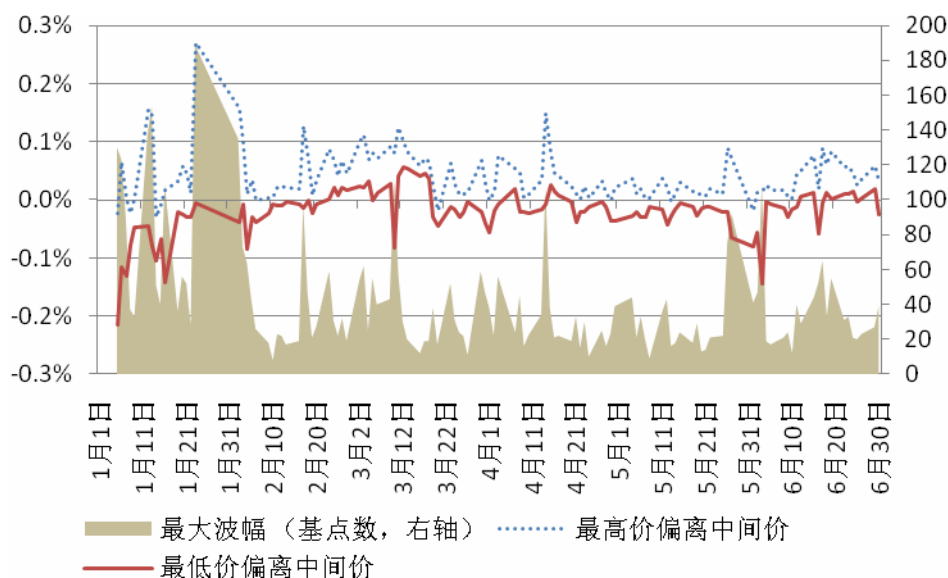


注：年初中间价=100。

3. 银行间外汇市场交易价波动性降低

上半年，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。最大单日波幅（最高价-最低价）为 189 个基点（1 月 23 日），日均波幅为 42 个基点，较 2008 年全年水平分别下降 250 个和 69 个基点；交易价相对中间价的最大波幅为 0.27%。

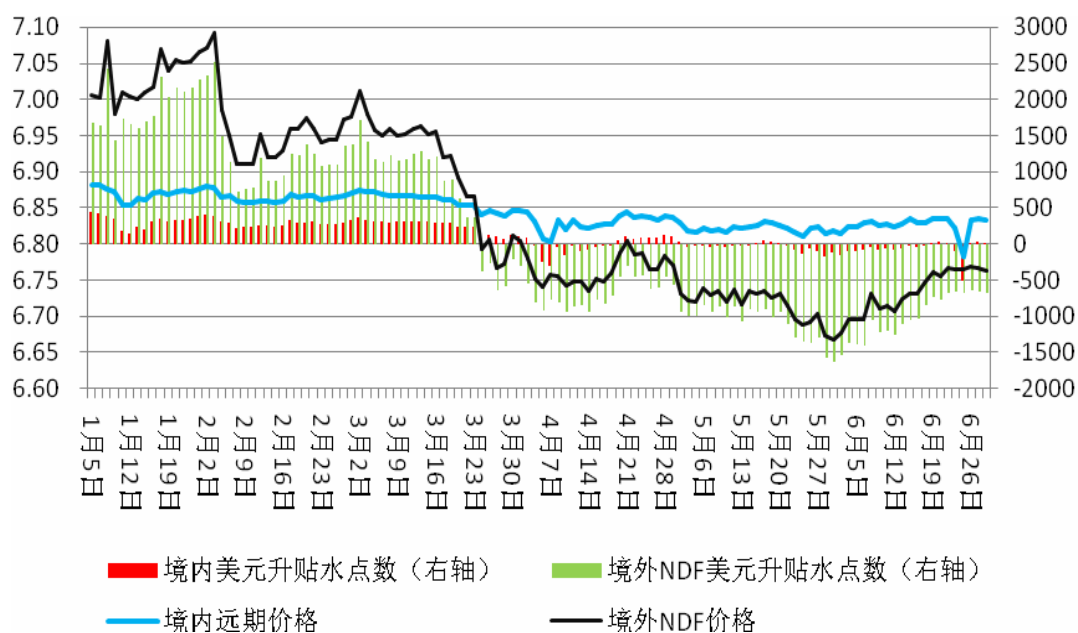
图 3-3 2009 年上半年银行间即期外汇市场人民币对美元交易价波动走势



4. 境内外人民币远期汇率走势分化

上半年，境内外远期市场人民币对美元汇率整体呈现先贬后升，但两个市场的走势分化明显。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。受国际市场美元走弱的影响，从 3 月下旬开始，境内外远期市场人民币逐步走强，境外 NDF 全面转入美元贴水，但波动明显，一年期美元的最大贴水幅度超过 1600 个基点，人民币预期升值幅度接近 3%。同期，境内远期市场美元升、贴水交替出现，人民币双向波动的预期较为明显。6 月末境外 NDF 一年期美元贴水 684 个基点，境内远期市场美元升水 20 个基点，人民币升贬值预期趋缓。

图3-4 2009年上半年境内外远期市场1年期人民币对美元汇率走势



5. 人民币有效汇率波动加大

根据国际清算银行（BIS）的数据，按照贸易权重加权的人民币有效汇率指数在上半年呈现先升后贬，前两个月随美元走强而升值，后四个月因美元转弱而持续贬值。6月末，人民币名义有效汇率指数为 116.19，较汇改前（2005 年 6 月）升值 17.2%，较上年末贬值 1.6%；扣除通货膨胀差异的人民币实际有效汇率指数为 116.38，较汇改前升值 19.0%，较上年末贬值 4.0%。

图 3-5 1994 年 1 月-2009 年 6 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，银行间市场人民币外汇即期交易止跌回升，已恢复至 2008 年国际金融危机发生前的水平。在交易模式上，仍以询价市场为主导，上半年询价与竞价两个市场的成交量之比约为 800:1。

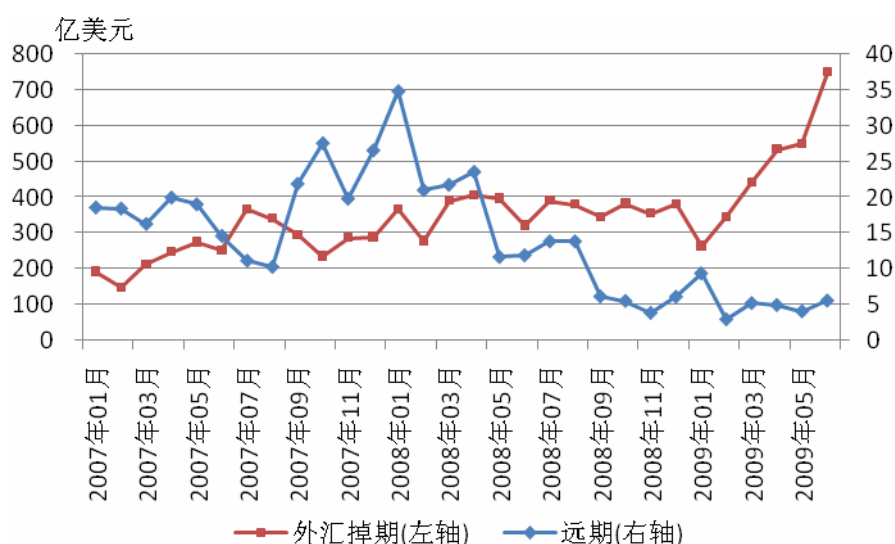
2. 银行间远期外汇交易

上半年，银行间市场人民币外汇远期交易累计成交 782 笔，成交金额折合 31.9 亿美元，同比和环比分别下降 74% 和 35%，日均成交 0.27 亿美元，交易量处于历史较低水平。

3. 银行间外汇掉期交易

上半年，银行间市场人民币外汇掉期交易累计成交 1.1 万笔，成交金额折合 2887.2 亿美元，同比和环比分别增长 33% 和 29%，日均成交 24.5 亿美元，交易量成为历史最高水平。在期限分布上，交易短期化趋势明显，3 个月期限以内（含 3 个月）的交易量占交易总量的比重较 2008 年下半年上升 3 个百分点至 86%，其中隔夜交易的占比由 2008 年下半年的 47% 上升至 63%。

图 3-6 2007 年 1 月-2009 年 6 月银行间市场远期和外汇掉期成交量



4. 做市商维持市场的主体地位

上半年，做市商在银行间外汇市场交易量同比增速略高于整个市场的增长，市场比重接近 90%，较 2008 年上升 2 个百分点，与

2007 年持平，对维护市场流动性发挥了积极作用。

5. 银行间外币对外币买卖

上半年，银行间外币对即期市场成交金额折合 164 亿美元，日均成交 1.4 亿美元，同比下降 44.2%，环比下降 48.9%。截至 6 月末，银行间外币对市场共有会员银行 62 家（不包括做市商），较上年末增加 7 家；做市商银行 16 家，较上年末增加 1 家。

表 3-1 2009 年上半年银行间外币交易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)	52.25	3.71	14.36	13.01	8.57	2.77	81.94	1.20
成交量占比 (%)	29.38	2.09	8.08	7.32	4.82	1.56	46.08	0.68
成交量同比 增长 (%)	-49.51	155.86	-4.14	-71.05	39.58	55.62	-35.84	-77.32
笔数	6001	783	1209	2334	347	203	1799	190

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

下半年外汇净流入可能增加，国际收支较大顺差格局不变。从国际看，在各国持续大规模的宏观经济和金融政策推动下，世界经济下行风险将有所减弱，国际货币基金组织(IMF)7月份预测，2009年全球经济收缩1.4%，2010年将增长2.5%，后者较其4月份预测值调高0.6个百分点。同时，全球金融市场总体继续趋稳，世界主要股票市场相对稳定，国际原油等大宗商品价格开始上扬，国际信贷紧缩局面还会进一步改善。我国对外贸易和利用外资的外部环境总体上将有所好转。从国内看，下半年是我国经济发展企稳回升的关键时期。我国各项应对危机的举措将渐显成效，有利于进一步巩固经济回升的势头。当前我国国家财政状况、企业财务状况较为健康，金融体系相对稳健，有利于我国防范和化解资本流向逆转风险，并继续维持对国际资本的吸引力。

综合各种因素看，预计全年国际收支平衡状况有望较前些年改善。首先，全球经济复苏仍需时日，金融体系仍存在大量隐患。主要经济体就业形势依然严峻，私人部门去杠杆化仍将持续，私人消费和投资短期内难以明显改善。一些国际金融机构的不良资产规模依旧庞大，资产负债表的修复需要较长时间，信贷状况尚未转向扩

张。其次，我国经济回升向好的势头还不稳定、不巩固、不平衡。外需严重萎缩的局面仍在持续，国内投资、消费增长较快在很大程度上得益于政策推动，制约内需扩大的因素仍然较多。再次，我国适度宽松的货币政策使得境内信贷环境较为宽松，国内企业境外融资的冲动不高。此外，当前人民币汇率保持基本稳定，汇率升值预期有所弱化，并出现一定分化，近期难以重现前些年强烈的人民币升值预期。

专栏 4

主要国家的量化宽松货币政策

国际金融危机全面爆发以来，美国、英国、日本、欧元区等国家和地区，在传统降息手段难以奏效的情况下，相继采取了量化宽松的货币政策。

量化宽松货币政策，指当基准利率已降至“零”水平、难以继续降低以鼓励借贷时，央行转而通过扩大资产负债表直接向经济体系注入流动性的货币政策。政策目标是降低利率水平，控制信贷成本；替代部分失效信贷市场的融资功能，缓解金融市场流动性紧张。实施方式主要包括在公开市场购买政府债券、向金融机构发放贷款、从银行购买资产等。

► 美国：美联储先后创设或改进了短期标售、短期证券借贷、一级交易商信贷、商业票据融资以及定期资产抵押证券贷款等多种非常规政策工具，通过延长贷款期限、扩大抵押品范围、增加流动性供给对象、降低融资成本等方式，增强对金融机构的流动性支持。在基准利率已降至 0-0.25% 的历史低点后，美联储宣布购买 3000 亿美元中长期国债，并将机构债和机构担保的房贷抵押证券的购买规模扩大至 2000 亿美元和 1.25 万亿美元。截至 2009 年年中，美联储资产负债表较危机恶化前已扩张了一倍以上。

► 英国：英格兰银行降息至 300 年来新低 0.5%，同时推出 750 亿英镑的资产购买计划。经 5 月和 8 月两次扩容后，总规模达 1750 亿英镑，主要用于购

买国债，也有小部分用于购买公司债和商业票据。

➤ 日本：日本银行将基准利率下调至 0.1%，实施包括购买商业票据和企业债券、收购日本金融机构持有的股票、提高每月国债购买量至 1.8 万亿日元等一系列量化宽松货币政策。

➤ 欧元区：欧央行降息 7 次至 1% 的历史最低水平后，推出了 600 亿欧元的抵押证券购买计划。

从 2009 年上半年国际经济金融的表现看，量化宽松货币政策与其他危机应对政策相配合，在缓解信贷紧缩、稳定经济金融方面取得了初步成效。但长期来看，受大量有毒资产拖累的金融机构放贷意愿和放贷能力仍处于较低水平，受财富缩水、就业恶化影响的消费借贷需求也持续低迷，这两方面因素导致投放的货币大量沉淀在金融体系内，难以达到预期效果。同时，量化宽松货币政策加大了未来通货膨胀的可能性，增加了经济金融复苏进程中的潜在风险，对经济全球化背景下各国之间的政策协调提出了挑战。

美国等部分国家已开始考虑量化宽松货币政策的退出问题，如美联储决定将密切监控资产负债表的规模和组成，并在必要时调整信贷和流动性，以便逐步淡出量化宽松货币政策。但是，从 2009 年 9 月二十国集团（G20）财长和央行行长会议来看，由于担心刺激政策过早退出会破坏经济复苏进程，主要国家对量化宽松货币政策的退出仍然保持谨慎。预计当经济呈现稳固复苏后，主要国家将陆续采取措施逐步退出量化宽松的货币政策，而如何选择退出的时机、力度和工具，如何同其他政策有效配合将成为下阶段主要国家货币当局讨论的重点。

（二）政策取向

下一阶段，国家将继续把促进经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面落实和充实完善一揽子计划和相关政策措施，巩固经济企稳回升势头。

外汇管理部门将积极落实中央部署，按照年初确定的工作思路，继续深化外汇管理体制改革的，促进经济平稳较快发展。一是增强服务意识，为市场主体提供更加便利的外汇管理政策。推进进出口收付汇核销制度改革，改进贸易信贷登记管理，促进边境贸易便利化，研究允许出口收汇存放境外，适时扩大个人本外币兑换特许服务试点。二是继续以拓宽资本流出渠道为重点，稳步推进资本项目外汇管理改革。扩大企业集团外汇资金境内集中运营范围，推进合格境内机构投资者（QDII）制度实施并扩大 QDII 投资规模，配合有关部门积极推动政策性银行对外发放境外人民币贷款。三是加强跨境资金均衡管理。规范服务贸易外汇收支真实性审核管理，修改完善对外担保管理办法，改进金融机构短期外债指标核定方式。加强国际收支风险预警系统建设，整合信息系统资源，完善跨境资金统计监测体系。加大外汇业务合规性检查，严厉打击地下钱庄、网络炒汇等违法行为。四是进一步加强外汇储备经营管理。继续优化投资管理，完善风险管理和内部控制制度，确保实现国家外汇储备的总体安全和保值增值。