

2022 年中国国际收支报告

国家外汇管理局国际收支分析小组

2023 年 3 月 31 日

内容摘要

2022年，主要发达经济体通胀高企，货币政策加快紧缩，地缘政治形势更趋复杂，国际金融市场动荡加剧。我国有效应对内外部挑战，国民经济顶住压力保持增长。国内外汇市场运行总体平稳，韧性显著提升，人民币汇率弹性增强，在全球主要货币中表现相对稳健。

2022年，我国国际收支延续基本平衡。经常账户顺差4019亿美元，与国内生产总值（GDP）之比为2.2%，继续保持在合理均衡区间。其中，货物贸易顺差较2021年增长19%，体现了我国产业链、供应链韧性以及出口新动能的快速成长；服务贸易逆差收窄9%，主要是新兴生产性服务贸易收入增长。非储备性质的金融账户逆差2110亿美元，与经常账户顺差形成自主平衡格局。其中，直接投资仍是境外资本流入的稳定渠道，国内经济发展前景和广阔的市场空间继续吸引国际长期资本投资。经常账户顺差、外商来华投资等涉外资金来源的总体规模保持较高水平，主要转换为境内企业、银行等市场主体的境外资产，包括对外直接投资和对外证券投资等；因交易形成的储备资产小幅增加。从存量看，2022年末我国对外净资产2.53万亿美元，较2021年末增长16%。

展望2023年，外部环境依然复杂多变，全球经济增长动能减弱，主要发达经济体货币政策调整节奏总体放缓，国际金融市场仍存在不确定因素。我国经济增速将总体回升，国际收支平衡的内部基础更加坚实，经常账户有望维持合理规模顺差，跨境资本流动的稳定性增强。下一步，外汇局将全面贯彻落实党的二十大精神，更好统筹发展和安全，做好外汇领域改革发展稳定各项工作，维护外汇市场稳健运行，促进国际收支基本平衡，服务实体经济高质量发展。

目 录

一、国际收支概况.....	6
(一) 国际收支运行环境	6
(二) 国际收支主要状况	11
(三) 国际收支运行评价	11
二、国际收支主要项目分析	21
(一) 货物贸易	21
(二) 服务贸易	24
(三) 直接投资	30
(四) 证券投资	33
(五) 其他投资	37
三、国际投资头寸状况	41
四、外汇市场运行与人民币汇率	41
(一) 人民币汇率走势	44
(二) 外汇市场交易	47
五、国际收支形势展望	51

专栏

1. 2022 年全球央行“加息潮”背景、进展及影响.....	9
2. 我国经常账户稳健性在全球表现突出.....	19
3. 国际收支口径货物贸易与海关进出口的差异.....	24
4. 我国知识产权贸易发展态势良好.....	29
5. 我国成为全球跨境债券投资重要目的地.....	35
6. 我国外债规模合理、结构优化，总体风险可控.....	39



- 1-1 主要经济体经济增长率
- 1-2 2022 年全球主要经济体通胀情况
- 1-3 全球股票、债券和商品市场价格
- 1-4 我国季度 GDP 和月度 CPI 增长率
- 1-5 经常账户主要子项目的收支状况
- 1-6 资本和金融账户主要子项目的收支状况
- 1-7 我国国际收支主要结构
- 1-8 我国对外资金来源与运用示意图
- 2-1 2012-2022 年我国货物贸易出口总额及在全球占比情况
- 2-2 2017-2022 年一般贸易和加工贸易占比情况
- 2-3 按贸易主体货物贸易差额构成
- 2-4 锂电池、太阳能电池、电动汽车出口情况
- 2-5 2022 年我国与主要国家和地区的进出口情况
- 2-6 货物贸易和服务贸易收支总额比较
- 2-7 服务贸易进出口情况
- 2-8 旅行服务逆差对服务贸易逆差贡献度
- 2-9 2022 年我国对主要贸易伙伴服务贸易进出口情况
- 2-10 直接投资基本情况
- 2-11 对外直接投资状况
- 2-12 2022 年我国非金融部门对外直接投资分布情况
- 2-13 来华直接投资状况
- 2-14 跨境证券投资净额
- 2-15 其他投资净额
- 3-1 对外金融资产、负债及净资产状况
- 3-2 我国对外资产结构变化及国际比较
- 3-3 我国对外负债结构变化及国际比较
- 4-1 2022 年全球主要货币对美元涨跌幅
- 4-2 BIS 人民币名义有效汇率

- 4-3 境内外市场人民币对美元汇率 1 年期波动率
- 4-4 境内外人民币对美元期权市场 1 年期风险逆转指标
- 4-5 中国外汇市场交易量
- 4-6 中国与全球外汇市场的交易产品构成比较
- 4-7 银行对客户远期结售汇交易量
- 4-8 中国外汇市场的参与者结构
- C1-1 2018-2022 年主要发达经济体央行政策利率
- C2-1 中国、德国、日本、韩国经常账户情况
- C5-1 全球各国吸收的跨境债券投资总额及其在全部跨境投资中的比重
- C5-2 2022 年三季度末主要新兴经济体吸收全球跨境债券投资规模情况
- C5-3 外资购买境内债券中各类境外机构占比情况
- C6-1 2016-2022 年我国外债币种和期限结构变化

表

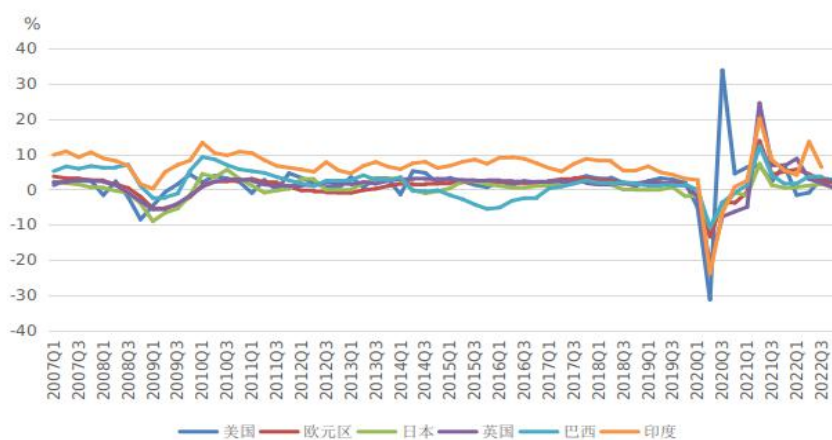
- 1-1 我国国际收支差额主要构成
- 1-2 2022 年中国国际收支平衡表
- 3-1 2022 年末中国国际投资头寸表
- 4-1 2022 年人民币外汇市场交易概况
- C3-1 国际收支货物贸易与海关进出口统计口径差异

一、国际收支概况

（一）国际收支运行环境

2022年，外部环境复杂严峻，全球通胀快速攀升并维持高位，主要发达经济体央行持续加码收紧货币政策，在稳物价和稳增长之间艰难权衡，全球经济复苏动能减弱，全球金融市场大幅震荡。我国高效统筹疫情防控和经济社会发展，有效应对超预期因素冲击，经济总量再上新台阶，发展质量稳步提升，经济社会大局保持总体稳定。

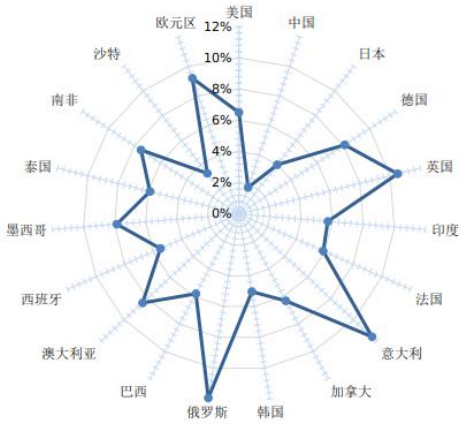
全球经济增长放缓。2022年，发达经济体货币政策收紧、地缘政治冲突、能源短缺、通胀高企等多重因素导致全球经济运行承压。根据国际货币基金组织估算，2022年全球经济增速为3.4%，较2021年下降2.6个百分点，其中，发达经济体下降2.5个百分点，新兴经济体下降2.7个百分点。从主要经济体表现看，美国一、二季度国内生产总值（GDP）增速均为负值，三季度增长3.2%，但受美联储快速加息的累积效应影响，四季度增速放缓至2.7%；欧元区、日本和英国GDP增速均呈现前高后低的发展态势；印度、马来西亚、泰国和墨西哥等新兴经济体经济增速也呈现前高后低的走势。



注：美国数据为季度环比折年率，其他经济体数据为季度同比。
数据来源：环亚经济数据库、万德。

图 1-1 主要经济体经济增长率

全球通胀处于历史高位，主要发达经济体和部分新兴经济体货币政策持续收紧。受货币超发和能源价格上涨等因素影响，2022年以美欧为代表的发达经济体出现了近四十年罕见的高通胀。上半年，美国通胀总体走高，6月消费者物价指数（CPI）同比涨幅达到9.1%，创40年新高；同期，欧元区调和消费者物价指数（HICP）同比上涨8.6%，为有统计以来新高。下半年，美欧通胀虽略有回落但仍保持在较高水平（见图1-2）。新兴经济体中，巴西和俄罗斯CPI在部分月份达到两位数增长；泰国和南非CPI月均增速均超过5%。为应对高通胀，主要发达经济体货币政策快速收紧，美联储连续7次上调联邦基金利率目标区间，累计加息425个基点；欧央行、英格兰银行连续多次上调政策利率，日本银行也上调10年期国债收益率。此外，部分新兴经济体，如墨西哥、南非、巴西、印度、印尼央行也多次加息应对通胀。



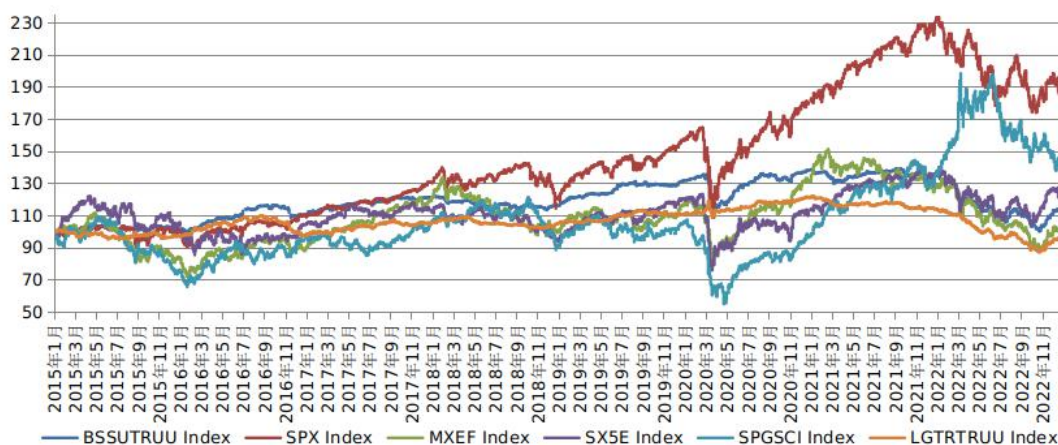
注：各经济体通胀情况采用消费者价格指数同比变动衡量，图中为2022年12月同比数据。

数据来源：环亚经济数据库。

图 1-2 2022 年全球主要经济体通胀情况

国际金融市场大幅波动。2022年，主要发达经济体持续收紧货币政策，叠加地缘政治冲突加剧，全球股债汇市场均出现剧烈震荡。从全球股市看，美国标普500指数和欧元区STOXX50指数分别下跌19%和

12%，新兴市场股指跌幅超过美欧。从全球债市看，紧缩货币政策带动发达经济体国债收益率走高，并持续高位震荡，彭博巴克莱新兴市场和发达国家主权债券指数均深度下挫。从国际汇市看，美元指数一度攀升至近二十年新高，全球非美货币普遍承压，欧元、日元、英镑对美元汇率均创二十年来新低，部分新兴经济体货币亦大幅贬值。此外，受乌克兰危机、全球供需持续不匹配等因素影响，能源、金属、农产品价格宽幅震荡。（见图 1-3）。

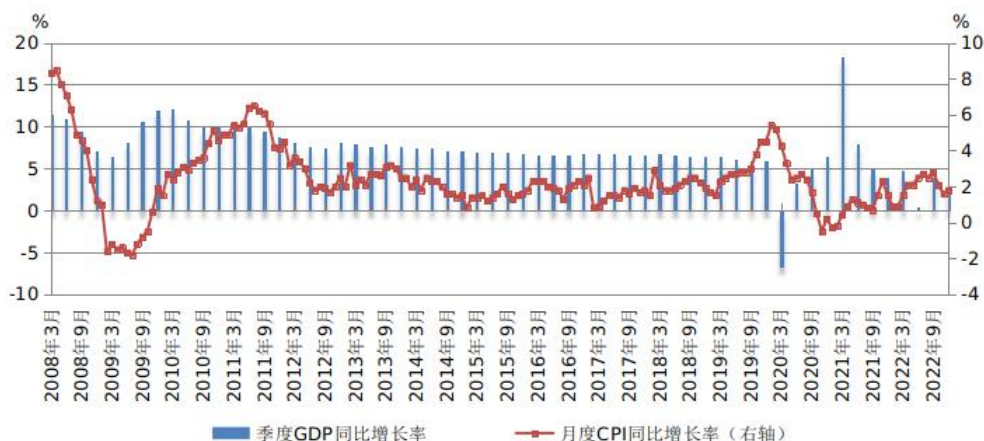


注：BSSUTRUU 和 LGTRTRUU 分别为彭博巴克莱新兴市场和发达国家主权债券指数，MXEF 为 MSCI 新兴市场股指，SPX 为美国标准普尔 500 股指，SX5E 为欧元区斯托克 50 股指，SPGSCI 为标准普尔 GSCI 商品价格指数，均以 2015 年初值为 100。

数据来源：彭博。

图 1-3 全球股票、债券和商品市场价格

国内经济顶住压力保持增长。2022 年，面对复杂严峻的国内外形势和多重超预期因素冲击，我国高效统筹疫情防控和经济社会发展，加大宏观调控力度，宏观经济大盘总体稳定。据国家统计局初步核算，我国国内生产总值 121.02 万亿元，按不变价格计算，较 2021 年增长 3.0%，居民消费价格（CPI）上涨 2%（见图 1-4）。总的来看，我国经济继续保持增长，通胀处于低位，发展韧性持续彰显，为我国外汇市场平稳运行和国际收支平衡奠定坚实基础。



数据来源：国家统计局。

图 1-4 我国季度 GDP 和月度 CPI 增长率

专栏 1

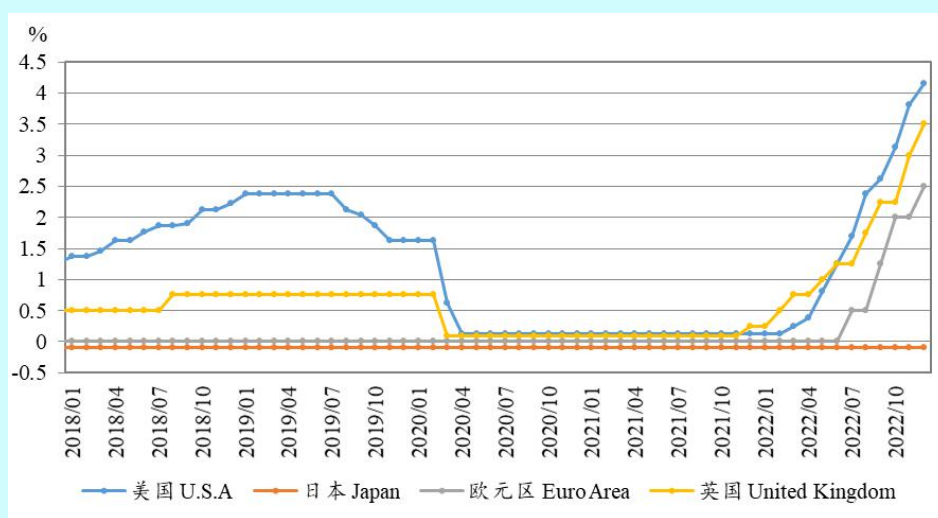
2022 年全球央行“加息潮”背景、进展及影响

2020 年全球主要发达经济体应对新冠疫情推出财政货币协同宽松政策。2020 年新冠疫情暴发后，主要发达经济体迅速推出力度空前的财政货币协同宽松政策，包括对居民发放大量现金和补贴、对企业提供无需偿付的贷款、重启量化宽松、推出定向融资工具等。例如，2020 至 2021 年美国多轮财政刺激规模累计高达其国内生产总值（GDP）的 15%，美联储资产负债表规模由疫情前的 4.1 万亿美元翻番至 8.7 万亿美元。财政货币刺激推动主要发达经济体需求在 2021 年急速复苏，美国、欧元区 2021 年实际 GDP 分别增长 6.0%、5.3%，远高于潜在增速，美国 2021 年经济总量更是超过了疫情前。相比需求急速扩张，发达经济体供给侧持续面临疫情扰动供应链、降低劳动者工作意愿等拖累，供需失衡推动通胀压力自 2021 年起迅速上升。

2021 年主要央行对持续的通胀压力估计不足。2021 年 3 月至 8 月，美国核心消费价格指数（核心 CPI）连续突破 3%、4% 关口，美联储认为通胀上升主要是商品价格上涨的局部失衡，属于“暂时性”现象，直到 2021 年 11 月核心 CPI 突破 5% 大关，美联储才放弃“暂时性”表述，但仍在量化宽松购债。2022 年初，主要发达经济体防疫政策持续放松提振需求，2022 年 1 月美国核心 CPI 突破 6% 大关。2 月乌克兰危机爆发，冲击全球供应链和能源、粮食供给，进一步加剧通胀压力。

2022 年全球央行大踏步加息追赶通胀，“加息潮”引发国际金融市场剧烈震荡。2022 年美联储加息 7 次，将政策目标利率提升 425 个基点至 4.5%，紧缩速度为 1983 年以来

七轮加息周期之最；欧央行、英央行分别加息 250 个和 325 个基点，日央行虽然没有加息，但也在年末扩大 10 年期国债收益率目标区间，释放“鹰”派信号。新兴经济体央行普遍跟随大幅加息，2022 年末印度、印尼、巴西、南非等 25 家央行的加权平均政策利率自低点上升超过 4.5 个百分点至 7%。除了大幅加息，主要央行还表达了控通胀的坚决态度，抬升市场对货币政策较长时期收紧的预期。“加息潮”引发国际金融市场剧烈震荡，2022 年全球债券、股票指数明显下跌，分别为 1990 年和 2008 年以来最差表现；美债收益率上升，美元指数大幅上涨，欧元对美元汇率一度跌破平价，日元、英镑对美元汇率分别跌至 1990 年、1985 年以来最低。



数据来源：路孚特。

图 C1-1 2018-2022 年主要发达经济体央行政策利率

“加息潮”后全球通胀初现见顶回落，未来走势仍存变数。随着全球供应链瓶颈缓解和商品消费需求回落，商品价格出现回落迹象并带动整体通胀下行。美国 CPI 由 9% 高位回落至 6%，欧元区、英国 CPI 也由 11% 左右高位小幅回落。但受劳动力市场持续紧张、工资保持高位以及服务业价格上涨压力依然较大等影响，市场对于全球央行“加息潮”能否、何时、多大程度推动通胀降温判断分化。“软着陆”派认为，美国可以通过降低当前过高的企业劳动力需求，在失业率温和上升约 1 个百分点至 4.5% 左右的前提下实现工资和通胀回落，避免经济衰退。“硬着陆”派则认为，历史上美国每次出现失业率低于 4% 且通胀高于 4% 的情况后，经济都会走向衰退，这次也难以避免。

“加息潮”环境下全球经济面临下行压力，新兴经济体总体表现出一定韧性。“加息潮”对经济增长的拖累在 2022 年已初步显现，美国、欧元区经济增速放缓，部分新兴经济体也受到影响。但在经济疫后复苏、部分国家提前加息、资源出口国受益于大宗商

品价格上涨等多方面因素支撑下，2022年“加息潮”中的新兴经济体总体表现好于历史上面临相关冲击时期，体现出一定的韧性。2023年以来，全球经济总体面临下行压力，但也出现中国经济企稳向好、欧洲能源危机缓解等积极因素，未来主要国家央行货币政策走势及其对全球经济的影响仍存在不确定性，需持续加强跟踪监测。

（二）国际收支主要状况

经常账户和非储备性质的金融账户呈现“一顺一逆”。2022年，我国经常账户顺差4019亿美元，较2021年增长14%；非储备性质的金融账户逆差2110亿美元（见表1-1）。

表 1-1 我国国际收支差额主要构成

单位：亿美元

项 目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
经常账户差额	2930	1913	1887	241	1029	2488	3529	4019
与 GDP 之比	2.6%	1.7%	1.5%	0.2%	0.7%	1.7%	2.0%	2.2%
非储备性质的金融账户差额	-4345	-4161	1095	1727	73	-611	-303	-2110
与 GDP 之比	-3.9%	-3.7%	0.9%	1.2%	0.1%	-0.4%	-0.2%	-1.2%

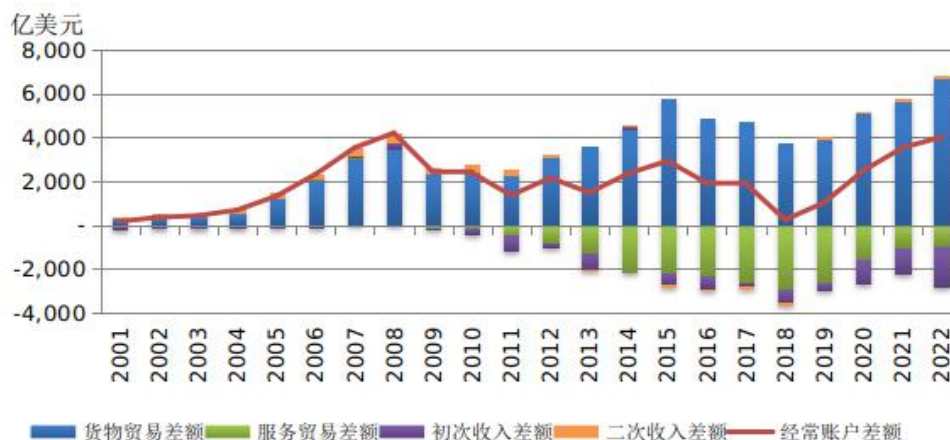
数据来源：国家外汇管理局，国家统计局

货物贸易顺差扩大。按国际收支统计口径¹，2022年，我国货物贸易出口33469亿美元，较2021年增长4%；进口26782亿美元，增长1%；顺差6686亿美元，增长19%（见图1-5）。

服务贸易逆差收窄。2022年，服务贸易收入3690亿美元，较2021年增长9%；支出4613亿美元，增长5%；逆差923亿美元，下降9%（见图1-5）。其中，旅行、运输、知识产权使用费为主要逆差项目，规模分别增长7%、增长24%和下降11%；电信计算机和信息服务、商业

¹ 国际收支统计口径的货物贸易与海关统计口径的进出口主要差异在于：一是国际收支统计补充记录境内代工的“跨国公司无厂制造”货物贸易、离岸转手买卖、退运等所有权发生转移但商品不跨境的货物进出口；二是国际收支统计剔除了来料加工或出料加工贸易等所有权未发生转移但商品跨境的货物进出口，相关加工服务计入服务贸易统计；三是国际收支统计要求进出口货值均按离岸价格记录，海关出口货值为离岸价格，但进口货值为到岸价格，因此国际收支统计从海关进口货值中调出国际运保费支出，并纳入服务贸易统计。

服务为主要顺差项目，顺差规模合计增长 34%。



数据来源：国家外汇管理局。

图 1-5 经常账户主要子项目的收支状况

初次收入²保持逆差。2022 年，初次收入项下收入 1902 亿美元，支出 3839 亿美元，逆差 1936 亿美元（见图 1-5）。其中，雇员报酬顺差 63 亿美元，投资收益逆差 2031 亿美元。从投资收益看，外国来华各类投资的收益合计 3689 亿美元，我国对外投资的收益合计 1658 亿美元。

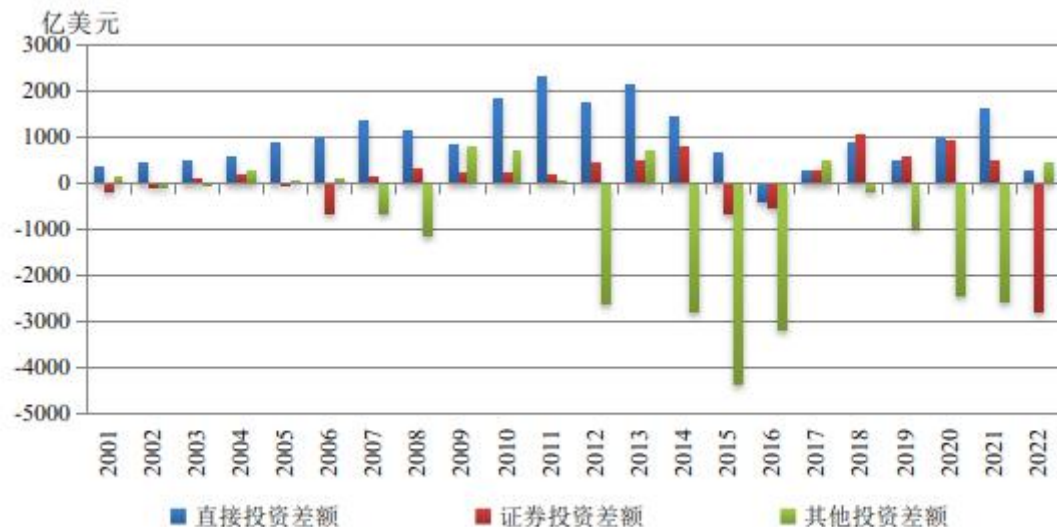
二次收入延续小幅顺差。2022 年，二次收入项下收入 447 亿美元，支出 256 亿美元，顺差 191 亿美元（见图 1-5）。

直接投资延续顺差格局。按国际收支统计口径³，2022 年，直接投资顺差 305 亿美元（见图 1-6）。我国对外直接投资（资产净增加）1497 亿美元，企业“走出去”总体平稳有序；外商来华直接投资（负债净增加）1802 亿美元，体现了我国产业链供应链稳健、国内消费市场潜力巨大

²国际货币基金组织《国际收支和国际投资头寸手册》（第六版）将经常项下的“收益”名称改为“初次收入”，将“经常转移”名称改为“二次收入”。

³国际收支统计口径的直接投资与商务部统计口径的主要差异在于，国际收支统计采用资产负债原则编制和列示，商务部直接投资数据采用方向原则编制和列示，两者对反向（逆向）投资和联属企业间投资的记录原则不同。另外，国际收支统计中的直接投资采用净额编制，即资产和负债均按投资减撤资反映。除上述原则外，国际收支统计中的直接投资负债与商务部来华直接投资的差异还在于，直接投资负债包括了外商直接投资企业的未分配利润、已分配未汇出利润、股东贷款等内容。

等优势对国际长期资本保持较强的吸引力。



数据来源：国家外汇管理局。

图 1-6 资本和金融账户主要子项目的收支状况

证券投资呈现逆差。2022 年，证券投资逆差 2811 亿美元(见图 1-6)。其中，我国对外证券投资（资产净增加）1732 亿美元；受内外部环境变化影响，境外对我国证券投资净流出（负债净减少）1079 亿美元。

其他投资总体均衡。2022 年，存贷款、贸易应收应付等其他投资顺差 454 亿美元（见图 1-6）。其中，我国对境外的其他投资净流入（资产净减少）1386 亿美元，境外对我国的其他投资净流出（负债净减少）932 亿美元。

储备资产保持稳定。2022 年，因交易形成的储备资产（剔除汇率、资产价格等非交易价值变动影响）增加 1000 亿美元，其中，外汇储备增加 982 亿美元。

表 1-2 2022 年中国国际收支平衡表

		单位：亿美元	
项目	行次	2022 年	
1.经常账户	1	4,019	
贷方	2	39,508	
借方	3	-35,489	

1.A 货物和服务	4	5,763
贷方	5	37,158
借方	6	-31,395
1.A.a 货物	7	6,686
贷方	8	33,469
借方	9	-26,782
1.A.b 服务	10	-923
贷方	11	3,690
借方	12	-4,613
1.A.b.1 加工服务	13	135
贷方	14	143
借方	15	-8
1.A.b.2 维护和维修服务	16	39
贷方	17	83
借方	18	-43
1.A.b.3 运输	19	-224
贷方	20	1,465
借方	21	-1,689
1.A.b.4 旅行	22	-1,052
贷方	23	96
借方	24	-1,148
1.A.b.5 建设	25	67
贷方	26	143
借方	27	-76
1.A.b.6 保险和养老金服务	28	-153
贷方	29	45
借方	30	-198
1.A.b.7 金融服务	31	11
贷方	32	50
借方	33	-39
1.A.b.8 知识产权使用费	34	-312
贷方	35	133
借方	36	-445
1.A.b.9 电信、计算机和信息服务	37	178
贷方	38	557
借方	39	-379
1.A.b.10 其他商业服务	40	419
贷方	41	944
借方	42	-525
1.A.b.11 个人、文化和娱乐服务	43	-12
贷方	44	14
借方	45	-26

1.A.b.12 别处未提及的政府服务	46	-19
贷方	47	17
借方	48	-36
1.B 初次收入	49	-1,936
贷方	50	1,902
借方	51	-3,839
1.B.1 雇员报酬	52	63
贷方	53	204
借方	54	-141
1.B.2 投资收益	55	-2,031
贷方	56	1,658
借方	57	-3,689
1.B.3 其他初次收入	58	32
贷方	59	41
借方	60	-9
1.C 二次收入	61	191
贷方	62	447
借方	63	-256
1.C.1 个人转移	64	15
贷方	65	57
借方	66	-42
1.C.2 其他二次收入	67	176
贷方	68	390
借方	69	-214
2. 资本和金融账户	70	-3,113
2.1 资本账户	71	-3
贷方	72	2
借方	73	-5
2.2 金融账户	74	-3,110
资产	75	-2,815
负债	76	-294
2.2.1 非储备性质的金融账户	77	-2,110
资产	78	-1,816
负债	79	-294
2.2.1.1 直接投资	80	305
2.2.1.1.1 直接投资资产	81	-1,497
2.2.1.1.1.1 股权	82	-820
2.2.1.1.1.2 关联企业债务	83	-677
2.2.1.1.1.a 金融部门	84	-364
2.2.1.1.1.1.a 股权	85	-308
2.2.1.1.1.2.a 关联企业债务	86	-56
2.2.1.1.1.b 非金融部门	87	-1,133

2.2.1.1.1.1.b 股权	88	-512
2.2.1.1.1.2.b 关联企业债务	89	-621
2.2.1.1.2 直接投资负债	90	1,802
2.2.1.1.2.1 股权	91	1,597
2.2.1.1.2.2 关联企业债务	92	205
2.2.1.1.2.a 金融部门	93	125
2.2.1.1.2.1.a 股权	94	116
2.2.1.1.2.2.a 关联企业债务	95	10
2.2.1.1.2.b 非金融部门	96	1,677
2.2.1.1.2.1.b 股权	97	1,481
2.2.1.1.2.2.b 关联企业债务	98	195
2.2.1.2 证券投资	99	-2,811
2.2.1.2.1 资产	100	-1,732
2.2.1.2.1.1 股权	101	-477
2.2.1.2.1.2 债券	102	-1,255
2.2.1.2.2 负债	103	-1,079
2.2.1.2.2.1 股权	104	344
2.2.1.2.2.2 债券	105	-1,423
2.2.1.3 金融衍生工具	106	-58
2.2.1.3.1 资产	107	27
2.2.1.3.2 负债	108	-85
2.2.1.4 其他投资	109	454
2.2.1.4.1 资产	110	1,386
2.2.1.4.1.1 其他股权	111	-2
2.2.1.4.1.2 货币和存款	112	125
2.2.1.4.1.3 贷款	113	1,011
2.2.1.4.1.4 保险和养老金	114	-56
2.2.1.4.1.5 贸易信贷	115	103
2.2.1.4.1.6 其他	116	204
2.2.1.4.2 负债	117	-932
2.2.1.4.2.1 其他股权	118	0
2.2.1.4.2.2 货币和存款	119	-528
2.2.1.4.2.3 贷款	120	-178
2.2.1.4.2.4 保险和养老金	121	25
2.2.1.4.2.5 贸易信贷	122	-314
2.2.1.4.2.6 其他	123	64
2.2.1.4.2.7 特别提款权	124	0
2.2.2 储备资产	125	-1,000
2.2.2.1 货币黄金	126	-35
2.2.2.2 特别提款权	127	19
2.2.2.3 在国际货币基金组织的储备头寸	128	-2
2.2.2.4 外汇储备	129	-982

2.2.2.5 其他储备资产	130	0
3.净误差与遗漏	131	-906

注：1.本表根据《国际收支和国际投资头寸手册》（第六版）编制，统计的是中国居民与非居民之间发生的一切经济交易。中国居民遵循经济体原则，不包括中国香港和澳门特别行政区、中国台湾地区的机构和个人等。因此，上述三个地区与境内的贸易和投资往来属于境外与我国的交易。

2.“贷方”按正值列示，“借方”按负值列示，差额等于“贷方”加上“借方”。本表除标注“贷方”和“借方”的项目外，其他项目均指差额。

3.本表计数采用四舍五入原则。

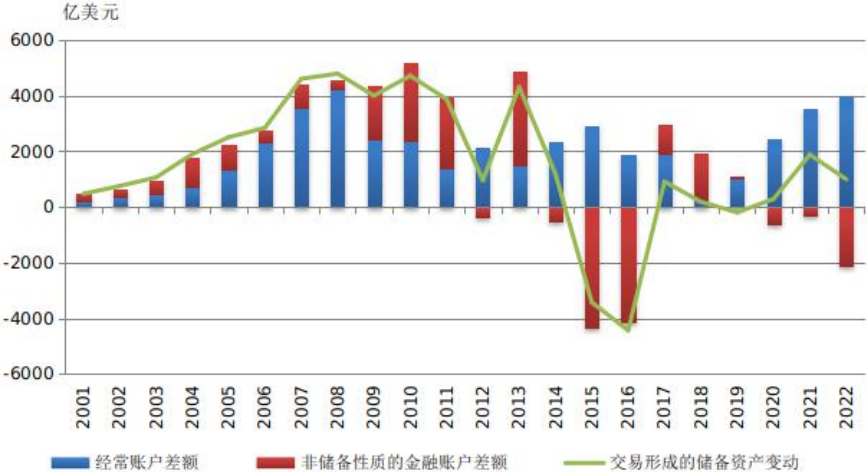
数据来源：国家外汇管理局。

（三）国际收支运行评价

经常账户顺差稳步增长，并保持在合理均衡水平。2022年，经常账户顺差4019亿美元，较2021年增长14%，与历史峰值基本持平，与同期GDP之比为2.2%，继续处于合理均衡区间。我国经常账户运行稳健主要得益于两方面因素。一是货物贸易方面，国内产业链供应链仍具备较强优势和韧性，制造业持续转型升级，跨境电商等贸易新业态蓬勃发展，新的贸易增长点不断涌现，同时我国贸易伙伴日趋多元化，货物贸易增长有力。二是服务贸易方面，计算机信息服务、知识产权、商业服务等生产性服务贸易收入增长较快，留学等旅行支出有所增加，但仍明显低于疫情前水平。

非储备性质的金融账户逆差与经常账户顺差形成自主平衡格局。近年来，随着央行退出常态化外汇干预，我国国际收支逐步形成自主平衡格局，主要表现为经常账户保持稳定顺差，非储备性质的金融账户小幅逆差，储备资产变动更趋平稳。2022年，非储备性质的金融账户逆差2110亿美元，从主要项目看，一是直接投资顺差305亿美元，其中来华直接投资1802亿美元，较2021年有所下降但与疫情前2019年水平相当；对外直接投资总体延续平稳发展态势。二是我国金融市场开放坚

持渐进可控原则，近年来境外投资者不断增持人民币资产，而且大部分资金的稳定性较高，因此 2022 年相关资金受国际环境变化影响的波动幅度相对不高，年底以来随着外部流动性改善已回归基本稳定；同时，境内主体海外投资热情较高，对外证券投资增长 38%。三是存贷款等其他投资对外负债减少，主要反映了国际金融环境的变化和影响；跨境存贷款等对外资产有所回流，对冲部分渠道的资金流出，起到了自主调节作用（见图 1-7）。

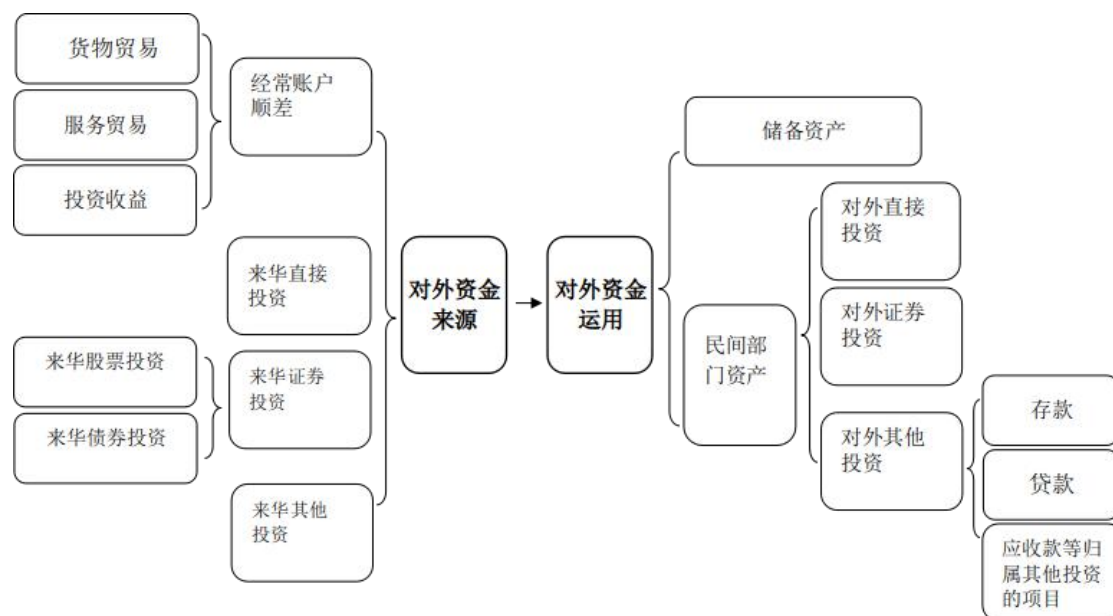


数据来源：国家外汇管理局。

图 1-7 我国国际收支主要结构

跨境贸易投资顺差主要转换为境内市场主体对外投资。国际收支平衡表显示，2022 年我国对外资金来源合计 3809 亿美元，主要是经常账户保持较高规模顺差以及来华直接投资的资金净流入，我国资金来源仍以实体经济相关的跨境贸易投资顺差为主，而不是依赖外部融资，具有较高的稳定性。上述资金来源大部分转换为境内市场主体的对外投资，其中，对外直接投资 1497 亿美元，对外证券投资 1732 亿美元，合计相当于对外资金来源的八成多，是“藏汇于民”的重要表现；此外，储备资产增加 1000 亿美元。总的来看，在市场调节机制下，我国企业、银行

等市场主体配置资源的效率提高，对外资金来源与运用基本匹配，跨境贸易高顺差以及直接投资等外资流入不再对应官方储备高增长，而是主要体现为境内主体对外各类投资。这使得我国对外资产持有主体和投资类型更加多元化，有助于优化对外资产负债的结构和匹配度，提高风险和收益的协调性，进一步增强市场主体抗风险能力。



注：图中显示的是对外资金来源与运用的主要项目，非全部项目。

图 1-8 我国对外资金来源与运用示意图

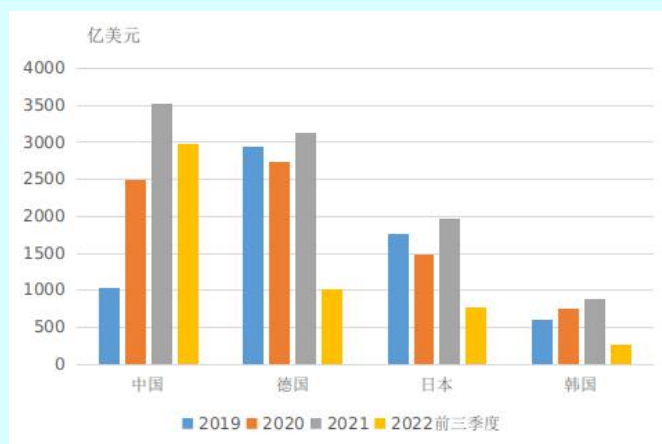
专栏 2

我国经常账户稳健性在全球表现突出

多年来，我国经常账户顺差长期保持在合理均衡区间，2020 年新冠肺炎疫情暴发以来表现出较强的稳健性，经常账户顺差规模持续稳步增长，发挥了稳定国际收支和外汇市场的基础作用。

2020 年以来多个经常账户顺差国出现顺差规模较大波动，我国经常账户顺差保持稳健增长。2020 年全球疫情初始阶段，德国和日本经常账户顺差分别收窄 7%和 16%；2021 年在低基数效应下，两国经常账户顺差恢复增长。2022 年乌克兰危机以来，俄罗斯、挪威等少数能源供应国经常账户顺差增长，多数传统贸易顺差国经常账户顺差显著下降。2022 年前三季度，德国、日本、韩国经常账户顺差分别为 1022 亿、778 亿和 257

亿美元，较 2021 年同期分别下降 57%、53%和 60%。2020 年以来，我国经常账户顺差持续呈现增长态势，顺差规模由 2019 年的 1029 亿美元增加至 2022 年的 4019 亿美元，年均增幅为 66%，与国内生产总值（GDP）之比保持在 2%左右，持续处于合理均衡区间。



数据来源：国际货币基金组织，国家外汇管理局。

图 C2-1 中国、德国、日本、韩国经常账户情况

货物贸易是经常账户主要顺差来源，近年来很多顺差国受到多重因素冲击影响，但我国货物贸易韧性凸显、顺差增加。全球货物贸易顺差国大致可以分为工业产品出口国和能源资源出口国两大类，其中，德国、日本、韩国以及我国主要通过制造业生产带动工业产品出口，同时也是重要的能源需求国。近年来，全球疫情叠加乌克兰危机，使得很多以工业产品出口为主的货物贸易顺差国面临多重冲击，尤其是 2022 年，德国、日本、韩国货物贸易顺差明显收窄甚至转为逆差。根据国际货币基金组织数据，2022 年前三季度，德国和韩国的货物贸易顺差分别为 867 亿美元和 175 亿美元，同比下降 53%和 71%；日本的货物贸易为逆差 850 亿美元，2021 年同期为顺差 211 亿美元。2022 年，我国货物贸易顺差为 6686 亿美元，较 2021 年增长 19%，延续近三年持续增加态势。

我国产业链供应链稳固、贸易结构优化是货物贸易保持顺差的重要支撑。从出口看，我国产业门类齐全，制造业持续转型升级，出口商品中不但包括德国、日本、韩国出口中占比较高的汽车、机械等中高端制造业产品，也涵盖纺织服装等生活必需品，以及手机、电脑等日用电子产品，较好拟合疫情背景下的全球消费需求。同时，我国出口市场多元化，近年来对东盟和非洲出口占比逐年提升，有效弥补了欧美需求波动对出口的影响；德国出口中欧美占据七成多份额，日韩出口中非洲和拉丁美洲占比较低。从进口看，乌克兰危机抬升全球粮食和能源价格背景下，我国进口中食品占比较低，粮食自给自足

能力强；同时，我国石油、天然气进口占比也低于日韩，并且我国能源进口来源稳定多元，2022年我国能源类商品进口金额增速为德国、日本、韩国的一半。

近年来我国服务贸易逆差总体收窄，除受全球疫情影响外也体现了新兴服务贸易的蓬勃发展，是经常账户顺差增加的另一影响因素。2022年前三季度，德国服务贸易逆差321亿美元，2021年同期为顺差21亿美元，日本服务贸易逆差338亿美元，较2021年同期增长18%。德国、日本服务贸易逆差扩大主要源于信息计算机服务、商业服务、知识产权使用费等逆差增加，同时德国边境较早开放拉动旅行支出逐步恢复。近三年，全球疫情蔓延背景下我国旅行逆差维持低位，但2022年在旅行逆差有所增长的情况下服务贸易逆差进一步收窄9%，主要是其他商业服务和电信计算机信息服务顺差分别增长24%和66%，表明我国知识密集型服务业国际竞争力增强，体现了近年来制造业和服务业深度融合的发展成效。

未来，我国将加快构建新发展格局，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升国际循环质量和水平，有助于推动货物贸易提质增效和服务贸易高质量发展，进一步夯实我国经常账户稳健运行的基础。

二、国际收支主要项目分析

（一）货物贸易

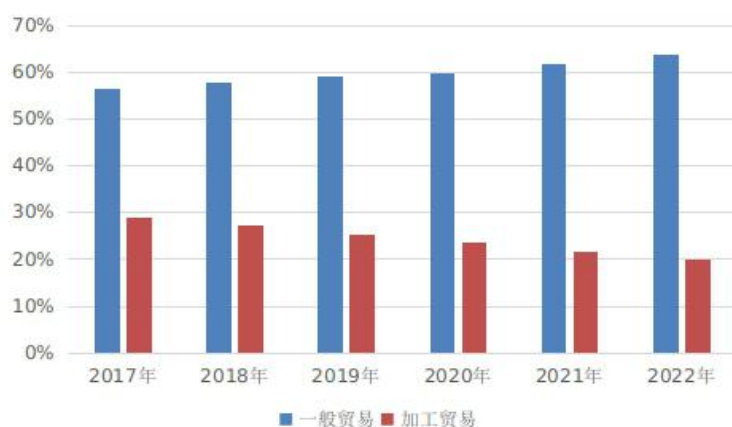
货物贸易进出口规模稳步增长，贸易条件进一步改善。2022年，面对复杂的国际经济形势和高波动的国际金融市场形势，我国统筹国内国际两个大局，外贸进出口顶住多重超预期因素的冲击，在2021年高基数基础上继续保持了稳定增长。据海关统计，2022年，我国货物进出口总额6.31万亿美元，较2021年增长4.4%。其中，出口3.59万亿美元，增长7%；进口2.72万亿美元，增长1.1%。按照联合国贸发会议对2022年全球货物贸易出口增长10%的预测，我国货物贸易出口规模在全球市场的份额为14.4%，继续处于近年来高位（见图2-1）。2022年进出口顺差8776亿美元，较2021年增长31%。2022年，我国贸易条件指数（出口价格指数/进口价格指数）为100.5，较2021年提升8.5个点，反映我国贸易条件进一步改善。



数据来源：海关总署、联合国贸发会议。

图 2-1 2012-2022 年我国货物贸易出口总额及在全球占比情况

货物贸易结构继续优化。2022 年，我国一般贸易进出口 4.02 万亿美元，占进出口总值的 63.8%，较 2021 年提升 2.1 个百分点，延续近些年稳步上升态势；加工贸易进出口 1.27 万亿美元，占 20.1%，较 2021 年下降 1.7 个百分点（见图 2-2）。从差额看，2022 年，我国一般贸易进出口顺差 5510 亿美元，占进出口总差额的 62.8%，较 2021 年提升 7.7 个百分点；加工贸易进出口顺差 3504 亿美元，占 39.9%，较 2021 年下降 9.9 个百分点。



数据来源：海关总署。

图 2-2 2017-2022 年一般贸易和加工贸易占比情况

民营企业进出口规模年度占比首次达到一半。2022 年，民营企业货物进出口总额 3.13 万亿美元，较 2021 年增长 9%，占全部进出口总额的比

重为 50%，稳外贸作用显著；外商投资企业货物进出口总额 2.08 万亿美元，占 33%；国有企业货物进出口总额 1.02 万亿美元，占 16%。从差额看，2022 年，民营企业、外商投资企业进出口顺差分别为 11322 亿美元和 1703 亿美元，国有企业进出口逆差 4476 亿美元（见图 2-3）。



数据来源：海关总署。

图 2-3 按贸易主体货物贸易差额构成

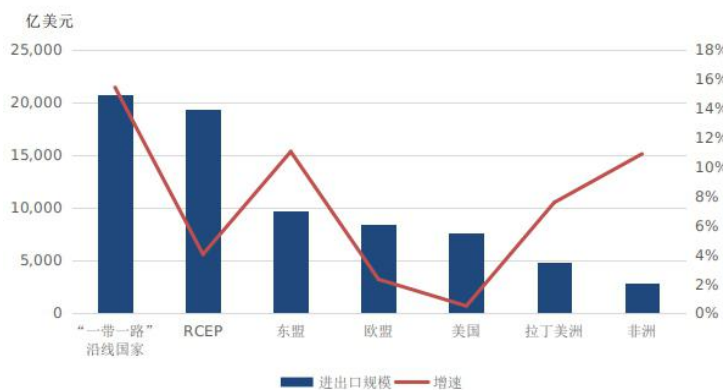
出口新动能不断涌现。2022 年，从出口看，我国机电产品出口 2.05 万亿美元，较 2021 年增长 3.6%，占出口总值的比重为 57%，继续保持对我国出口的高贡献率。其中，太阳能电池、锂电池和电动汽车等绿色低碳产品出口近些年整体呈上升趋势，2022 年增速均超过 60%，出口规模合计超过 1200 亿美元。（见图 2-4）。贸易新业态蓬勃发展，2022 年跨境电商出口增长 12% 达到 1.55 万亿元。从进口看，受大宗商品价格上涨影响，原油、天然气和煤炭合计进口 4781 亿美元，增长 36.5%，占进口总值的 17.6%；农产品和食品合计进口 4440 亿美元，增长 7.2%，占进口总值的 16.3%。



数据来源：海关总署。

图 2-4 锂电池、太阳能电池、电动汽车出口情况

我国与“一带一路”和 RCEP 国家的贸易往来呈现较快增长。2022 年，我国对前三大贸易伙伴东盟、欧盟、美国的进出口规模分别为 9753 亿、8473 亿和 7594 亿美元，分别较 2021 年增长 11.2%、2.4%和 0.6%；同期，我国对“一带一路”沿线国家的进出口规模增长 15.4%，占我国外贸总值的 32.8%，占比较 2021 年提升 3 个百分点；对《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）其他 14 个成员国进出口稳步增加，其中对马来西亚、印度尼西亚、新加坡、缅甸、柬埔寨、老挝进出口增速均超过 15%（见图 2-5）。



数据来源：海关总署。

图 2-5 2022 年我国与主要国家和地区的进出口情况

专栏 3

国际收支口径货物贸易与海关进出口的差异

国际收支口径货物贸易数据遵循国际收支平衡表的编制原则与标准，与海关进出口

数据差异主要受统计原则、计价方法等多重因素影响，认识并理解两类数据异同有助于科学分析我国对外经贸状况和国际收支形势。近年来，外汇局持续加强企业直接申报数据采集，完善国际收支口径货物贸易统计体系，不断提升国际收支平衡表质量。

国际收支口径货物贸易与海关进出口在统计原则上存在显著区别，分别从“货物所有权转移”和“货物跨境移动”角度刻画外贸发展状况。国际收支口径货物贸易反映货物所有权在居民与非居民之间的交易，无论货物是否进出关境，只要发生货物所有权的转让行为，就需纳入国际收支统计。它表明了交易双方发生的经济利益交换，通常会对应居民和非居民之间的货款收付，或者形成应收应付、预收预付等贸易信贷债权债务。同时，因与国民经济核算原则一致，国际收支口径货物贸易被直接用于国内生产总值（GDP）支出法核算。海关进出口反映商品的跨境移动，关注物质资源进入或离开我国，不考虑货物所有权是否在居民与非居民之间发生转移。近年来，在我国贸易业态快速发展、监管方式改革等背景下，货物跨境移动和货物所有权转移相分离的情况更为常见。主要包括三类情况：

一是跨国公司“无厂制造”等全球生产安排。为充分利用我国作为“制造大国”和“消费大国”的双重地位，跨国公司委托我国企业制造生产货物后，直接在我国境内销售，即货物未发生跨境移动但货权已完成多次跨国转让，贴牌后产品零售价远高于我国制造企业的出厂价。上述交易不计入海关进出口统计，但计入国际收支货物贸易统计。这一现象在电子产品行业尤其明显。

二是来料加工、仓储物流服务等不涉及货权转让的货物进出境。来料加工企业的待加工材料入关和加工成品出关时，海关均按进出境的材料或成品货物全值统计，货权从入境到出境均属于境外，不计入国际收支货物贸易统计，国际收支仅统计加工企业收取的加工服务费。类似情况还有特殊监管区域仓储企业为境外企业提供的仓储服务，货物进出关境均报关并纳入海关进出口统计，但货权从入境到离境均属于境外，不计入国际收支货物贸易统计。

三是境外发生的货权转让。如离岸转手买卖中货物购买和转售发生时货物均在境外，由于货物不进出我国关境，无需海关报关，未计入海关进出口统计，但货权前后变化了两次，计入国际收支货物贸易统计。

此外，统计时的计价原则、计价基础等价格因素也是两类数据差异的重要来源。首先，国际收支统计中的货物买卖均为离岸价格（FOB），剔除了运保费的影响；海关统

计的商品进口为到岸价格（CIF）、出口为离岸价格（FOB）。其次，实践中的国际收支口径货物贸易计价主要源于企业记账的发票价格；海关进出口计价基于报关主体的货物跨境报关，由于存在代报关、跨境时点货权尚未转移或者在非居民间转移等情形，可能产生报关价与交易成交价偏差较大的情况。如物流、仓储等企业代理进行货物出口报关时，报关价常为境外委托加工客户的海外市场销售价，一般高于其与国内加工企业之间的成交价。

表 C3-1 国际收支货物贸易与海关进出口统计口径差异

海关进出口 (货物跨境移动)	主要差异	国际收支口径货物贸易 (货物所有权转移)
	1.统计原则不同	
×	①境内生产+ 境内销售 (货权转移)	√
√ (全值记入进出口)	②来料加工	×
×	③转手买卖	√ (净额记入进出口)
√	④仓储物流等其他 (货权不转移)	×
	2.价格因素	
报关价(可能为非居民间的海外 市场价格)	①计价基础	境内与境外成交价格
出口基于离岸价格(FOB)、进口 基于到岸价格(CIF)	②计价原则	均基于离岸价格(FOB)
	3.其他因素,如进出口退运、出 口高报等	

贸易模式变化和复杂性对统计数据源提出更高要求，国际收支统计将不断改善数据来源，将关注重点更多转向一线市场主体。跨国公司全球产业链供应链模式的不断演进和我国对外贸易新业态的快速发展，给国际收支货物贸易统计带来了巨大挑战。从企业源头采集的直接申报数据源于企业会计数据和对应的业务信息，权责制和复式记账原则与国际收支统计具有内在的一致性，有利于促进国际收支平衡表“借方与贷方”和国际投资头寸表“流量与存量”的协调。2023年，外汇局将继续稳步推进大中型企业进行国际收支统计直接申报，持续跟踪研究各类进出口企业涉外业务模式演变，开展专项贸易企业调查丰富数据源，从源头保障数据质量。同时，深化部门间数据合作机制，为准确研判我国涉外贸易状况提供全面、客观的数据基础。

(二) 服务贸易

服务贸易规模稳步扩大。2022年，我国服务贸易进出口总额8302亿美元

元，较 2021 年增长 6%，服务贸易与货物贸易总额的比例为 14%，较 2021 年略升 0.5 个百分点（见图 2-6）。从主要项目看，运输服务进出口规模 3154 亿美元，较 2021 年增长 15%，规模和增幅均为服务贸易 12 个子项之首，反映出货物贸易规模增长和国际航运价格调整等因素对运输服务的影响；其他商业服务进出口规模次高，为 1469 亿美元，增长 5%；赴境外留学支出缓慢回升，旅行服务进出口规模 1244 亿美元，增长 3%，居服务贸易子项的第三位。



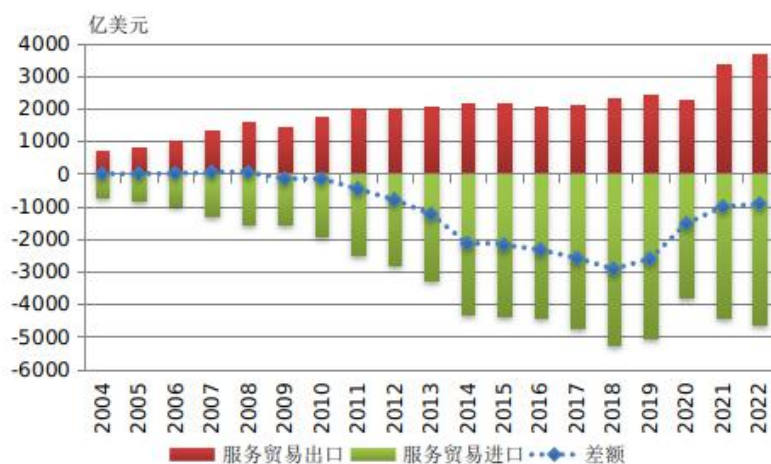
数据来源：国家外汇管理局。

图 2-6 货物贸易和服务贸易收支总额比较

服务贸易出口额创新高。2022 年，服务贸易出口 3690 亿美元，较 2021 年增长 9%（见图 2-7），创历史新高。占服务贸易出口比重较大的项目中，运输服务出口 1465 亿美元，增长 14%，占比 40%；其他商业服务出口 944 亿美元，增长 9%，占比 26%；电信、计算机和信息服务出口 557 亿美元，增长 10%，占比 15%。

服务贸易进口延续增长态势。2022 年，服务贸易进口 4613 亿美元，较 2021 年增长 5%。占服务贸易进口比重较大的项目中，运输服务进口 1689 亿美元，增长 15%，占比 37%；旅行服务进口 1148 亿美元，增长 5%，占比 25%；咨询服务、技术服务等其他商业服务进口 525 亿美元，下降 1%，

占比 11%。



数据来源：国家外汇管理局。

图 2-7 服务贸易进出口情况

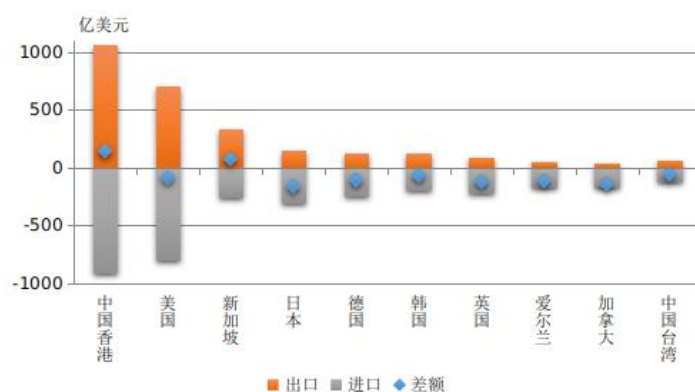
服务贸易逆差继续收窄。2022 年，服务贸易逆差 923 亿美元，较 2021 年的低位继续下降 9%，主要体现了新兴生产性服务业贸易顺差较快增加的影响（见图 2-8）。从主要项目看，全年旅行服务逆差 1052 亿美元，增长 7%，表明伴随国内疫情防控政策的优化调整，跨境留学和旅游活动有序恢复；知识产权使用费逆差 312 亿美元，下降 11%，主要是知识产权使用费收入增加，表明相关行业国际竞争力提升；新兴生产性服务业为主要顺差项目，其中电信、计算机和信息服务顺差 178 亿美元，增长 66%，其他商业服务顺差 419 亿美元，增长 24%。



数据来源：国家外汇管理局。

图 2-8 旅行服务逆差对服务贸易逆差贡献度

服务贸易区域分布延续稳定。2022年，服务贸易前十大伙伴依次为中国香港、美国、新加坡、日本、德国、韩国、英国、爱尔兰、加拿大和中国台湾，服务贸易规模合计达6143亿美元，占比为79%，区域集中度较2021年有所提高。其中，对中国香港和新加坡的服务贸易呈顺差，对其他八个主要贸易伙伴的服务贸易均呈逆差（见图2-9），逆差规模普遍收窄。



数据来源：国家外汇管理局。

图 2-9 2022 年我国对主要贸易伙伴服务贸易进出口情况

专栏 4

我国知识产权贸易发展态势良好

近年来，随着知识产权强国战略的实施，我国知识产权国际合作不断加强，知识产权贸易发展势头良好。在疫情背景下，我国知识产权贸易表现出较强韧性，贸易规模持续增长，全球占比逐渐提升，已成为服务贸易高质量发展的重要推动力。

一、近年来我国知识产权贸易规模持续扩大

知识产权贸易快速增长。随着国际经贸格局深度调整，知识产权在全球价值链的地位日益突出，带动知识产权贸易快速增长。2002 至 2022 年，我国知识产权贸易总额从 32 亿美元增至 578 亿美元，年均增速约为 15.5%，同期货物贸易和服务贸易年均增速分别为 12.9% 和 11.6%。

知识产权贸易以技术引进为主。随着我国产业加快向价值链两端延伸，利用国际创新成果的需求不断增长，逐步形成以先进技术引进为主，专利技术出口快速增长的格局。2002 年至 2022 年，我国知识产权贸易进口规模从 31 亿美元扩大至 445 亿美元，同期知识产权的出口规模年均增速达 22.7%。

疫情背景下知识产权贸易发展呈现较强韧性。新冠疫情暴发以来，全球经济遭遇供需双向冲击呈现低迷态势，但我国知识产权贸易表现出较强的韧性。2022年，我国知识产权贸易约占服务贸易总规模的7%，较2019年提高了1.5个百分点。

二、我国知识产权贸易发展竞争力逐步增强

软件和信息技术服务业成为我国知识产权出口的支柱产业。2022年，软件和信息技术服务业知识产权贸易收入113亿美元，占我国知识产权贸易收入总额的85%，主要集中在电子通信领域和网络游戏。医药制造业受政策等因素推动，研发成果加速转化，2022年该行业知识产权贸易收入10亿美元，占知识产权贸易收入总额的8%。

科技创新为知识产权贸易提供有力支撑。近年来，我国持续加大科技创新投入，加强关键核心技术攻关，充分发挥企业创新主体地位，激发全社会创新活力。我国全球创新指数⁴排名由2012年的第三十四位上升到2022年的第十一位。2022年中国申请国际专利7万件，连续三年位居世界第一，中国申请国际专利占全球比重自2010年的7.8%上升到2022年的25%。

三、推动我国知识产权贸易健康发展

坚持创新驱动发展战略。深化知识产权领域改革，推动构建以企业为主体、市场为导向、产学研深度融合的技术创新体系，促进新技术产业化规模化应用。统筹推进知识产权领域的国际合作，积极参与知识产权全球治理体系改革和建设，构建多边和双边协调联动的国际合作网络。

加大知识产权优势企业培育。完善公平竞争制度，加强知识产权保护，建设国际一流营商环境。优化政策支持体系，培育一批知识产权竞争力强的世界一流企业。推动我国跨国企业更多参与全球知识产权贸易，助力我国服务业高质量发展。

（三）直接投资

直接投资延续顺差格局⁵。2022年，我国国际收支口径的直接投资净流入305亿美元（见图2-10），双向直接投资总体保持均衡。

⁴ 数据来源：世界知识产权组织。

⁵ 直接投资净流动指直接投资资产净增加额（资金净流出）与直接投资负债净增加额（资金净流入）之差。当直接投资资产净增加额大于直接投资负债净增加额时，直接投资项目为净流出。反之，则直接投资项目为净流入。

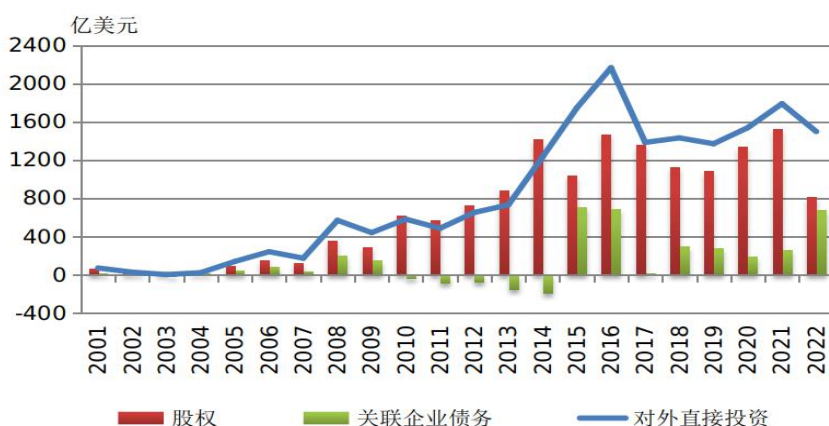


数据来源：国家外汇管理局。

图 2-10 直接投资基本情况

对外直接投资稳中有降。2022年，我国对外直接投资（资产净增加⁶）1497亿美元（见图 2-11），与近三年平均水平相当，企业“走出去”总体平稳有序。

从投资形式看，对外股权投资和境外关联企业贷款规模相当。一是对对外股权投资 820 亿美元，其中上半年和下半年分别为 381 亿和 439 亿美元。二是对境外关联公司贷款净流出 677 亿美元，其中上半年和下半年分别净流出 279 亿美元和 398 亿美元，主要由于发达经济体货币政策紧缩抬高海外融资成本，境外企业从境内关联企业获取资金增长明显。

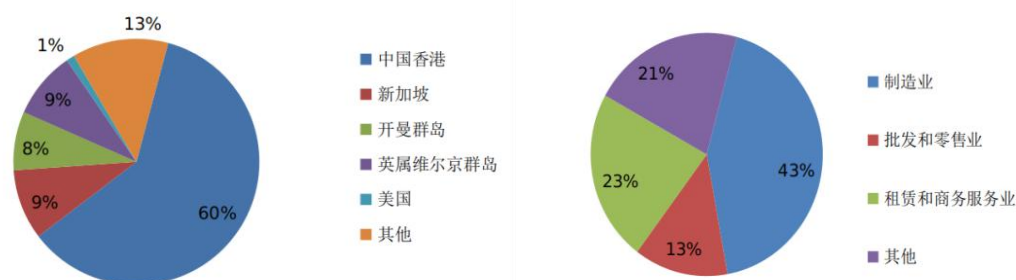


数据来源：国家外汇管理局。

图 2-11 对外直接投资状况

⁶ 直接投资资产以我国对外直接投资为主，但也包括少量境内外商投资企业对境外母公司的反向投资，以及境内外联属企业间投资直接投资。资产交易净增加，在国际收支平衡表中呈现为负值，表示净流出。

分部门看，我国非金融部门制造业对外直接投资占比上升。一是非金融部门对外直接投资 1133 亿美元，境内企业“走出去”的首站目的地仍集中于中国香港，占比 60%；在国内“走出去”的行业中，制造业、租赁和商业服务业、批发和零售业对外直接投资占比分别为 43%、23%和 13%（见图 2-12），其中投资制造业占比较 2021 年增加 5 个百分点。二是金融部门对外直接投资 364 亿美元。



数据来源：国家外汇管理局。

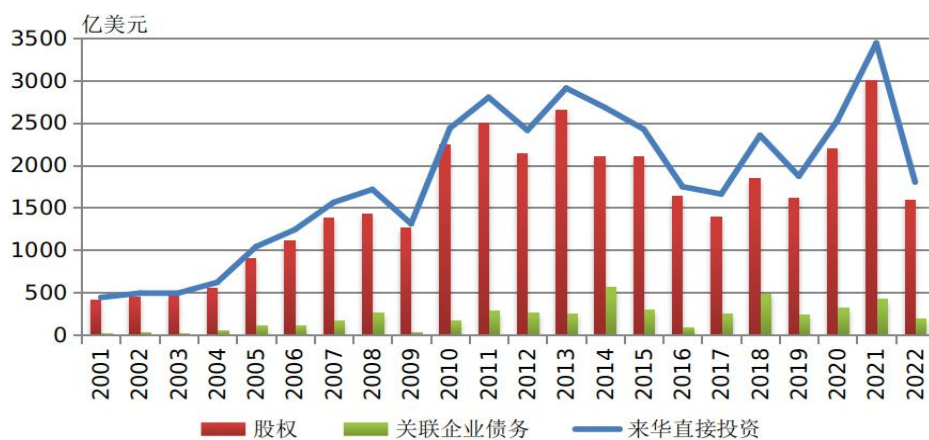
图 2-12 2022 年我国非金融部门对外直接投资分布情况
(按投资目的地、国内行业划分)

来华直接投资净流入规模保持较高水平。2022 年，外商来华直接投资（负债净增加⁷）1802 亿美元（见图 2-13），与疫情前的 2019 年规模相当，来华直接投资规模仍保持在较高水平，体现了我国产业链供应链稳健、国内消费市场潜力巨大等优势对国际长期资本保持较强的吸引力。

从投资形式看，以来华股权投资为主、吸收关联企业贷款为辅。一是来华股权投资净流入 1597 亿美元，其中来华资本金投资规模较 2019、2020 年分别增长 17%和 12%。二是接受境外关联公司贷款净流入 205 亿美元，其中上半年净流入 225 亿美元，下半年受境外融资成本上升的影响小幅净

⁷ 直接投资负债以吸收来华直接投资为主，也包括少量境外子公司对境内母公司的反向投资，以及境内外联属企业间投资。直接投资负债交易净增加，在国际收支平衡表中呈现为正值，表示净流入。

流出 21 亿美元。



数据来源：国家外汇管理局。

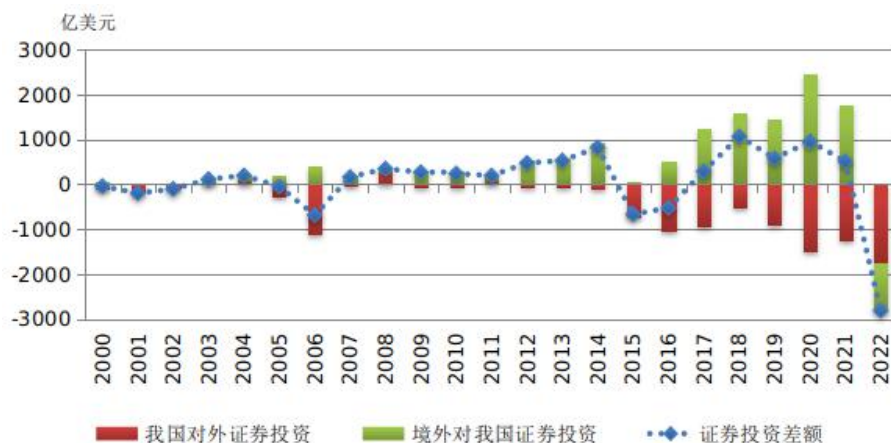
图 2-13 来华直接投资状况

分部门看，超九成来华直接投资投向我国非金融部门。一是我国非金融部门吸收来华直接投资 1677 亿美元。其中，制造业吸收资金最多，占比 30%，较 2021 年提高 16 个百分点；批发和零售业次之，占比 19%，较 2021 年提高 3 个百分点；科学研究、技术服务业占比 18%，较 2021 年增提高 5 个百分点。同时，我国非金融部门吸收直接投资主要来自中国香港，占比超七成，其次是韩国和新加坡，两者合计占比 16%。二是我国金融部门吸收来华直接投资 125 亿美元，较疫情前的 2019 年有所下降，主要是吸收资本金投资减少。

（四）证券投资

证券投资呈现逆差，四季度逆差规模显著收窄。2022 年，我国证券投资逆差 2811 亿美元（见图 2-14），四个季度逆差分别为 796 亿、783 亿、1040 亿和 193 亿美元。受高通胀影响，2022 年美国等主要发达经济体货币政策转向紧缩，美元汇率、利率上涨使得全球股市和债市大幅下跌，跨境证券投资萎缩，境外对我国证券市场投资亦跟随全球趋势进行调整。2022

年底，随着外部环境趋稳和国内经济稳步恢复，境外投资者恢复增持境内债券和股票，参与境内证券市场保持活跃。从整体看，短期市场波动形成的证券投资净流出没有改变我国跨境资金流动总体均衡的格局。



数据来源：国家外汇管理局。

图 2-14 跨境证券投资净额

对外证券投资保持活跃，以债券投资为主。2022 年，我国对外证券投资净流出（资产净增加）1732 亿美元，规模创历史新高，较 2021 年增长 38%。具体看，我国对外证券投资净流出由一季度的 411 亿美元逐季走高至第三季度的 673 亿美元，四季度回落至 213 亿美元。分工具看，股权投资 477 亿美元，下降 44%；债券投资 1255 亿美元，规模创历史新高，增长逾两倍。

从对外证券投资的主要渠道看，一是通过债券通“南向通”投资中国香港债券市场净流出 521 亿美元；二是境内非银行机构和个人通过“港股通”和“基金互认”等渠道净购买境外证券 491 亿美元；三是境内银行等金融机构直接净购买境外债券等 454 亿美元；四是合格境内机构投资者(QDII 及 RQDII)投资非居民发行的债券和股票等证券合计净流出 215 亿美元。

来华证券投资呈现净流出，年末恢复净流入。2022 年，境外对我国证券投资净流出（负债净减少）1079 亿美元，上年为净流入 1766 亿美元。具

体看，一至三季度境外对我国证券投资净流出规模总体呈现收敛，分别为385 亿美元、347 亿美元、367 亿美元，第四季度呈现净流入20 亿美元。分工具看，境外对我国债券投资净流出1423 亿美元，股权投资净流入344 亿美元。

从境外对我国证券投资的主要渠道看，一是境外机构减持我国发行债券以及债券到期赎回1456 亿美元；二是“沪股通”和“深股通”渠道净流入资金131 亿美元；三是非居民投资我国机构境外发行的股票或全球存托凭证（GDR）形成净流入121 亿美元；四是通过合格境外投资者（QFII 及 RQFII）渠道投资我国境内股票市场净流入84 亿美元。随着我国优化疫情防控措施，稳增长各项政策措施效果逐步显现，经济企稳回升态势进一步巩固，2022 年11 月以来，境外对我国证券投资恢复净流入。

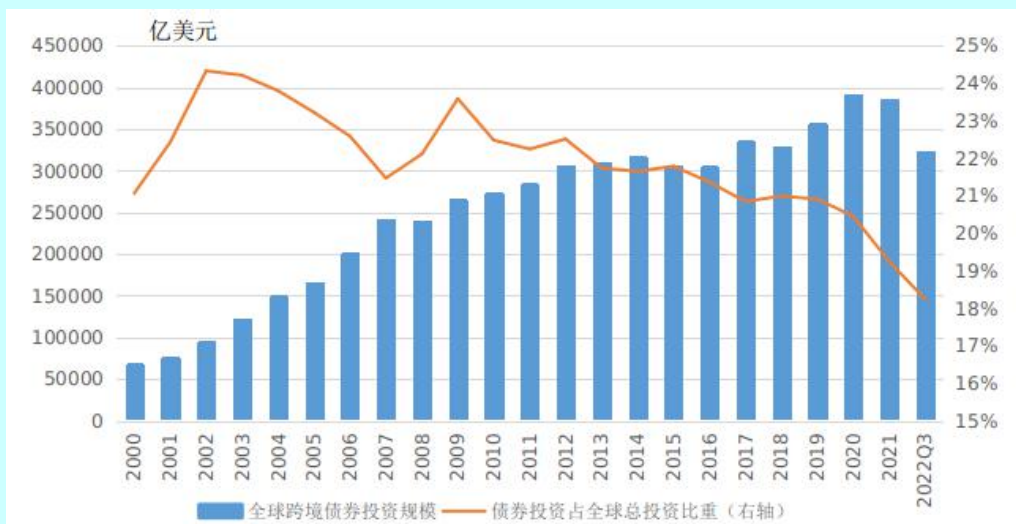
专栏 5

我国成为全球跨境债券投资重要目的地

近年来我国吸收跨境债券投资总体增加，存量规模在主要新兴经济体的占比提升至1/3。我国宏观大局稳定，债券市场开放坚持循序渐进可控、平衡效率与安全的原则，境外对我国债券投资以中长期资金为主，我国吸收债券投资的稳定性相对较高。在内部基本面支撑下，未来外资仍会稳步配置人民币债券。

全球跨境债券投资总额稳步增加，近年来增速放缓。根据各国国际收支数据，本世纪以来各国吸收的债券投资（含境外投资者投资境内债券市场以及境内主体境外发债，下同）总存量由2000 年末的6 万亿美元增加至2021 年的近40 万亿美元。从变化看，2001 至2007 年全球吸收的债券投资年均增速达20%，占全部跨境投资（含直接投资、债券投资、存贷款等其他投资）的比重最高上升至24%；2008 年以来，国际金融市场波动加剧，全球吸收债券投资年均增速显著放缓至2%，尤其是2022 年，受发达经济体大幅加息、全球经济下行和国际政治局势动荡等综合影响，全球债市普遍下跌，投资者信心趋弱，全球吸收的债券投资规模回落至32 万亿美元，较2021 年减少6.3 万亿美元，

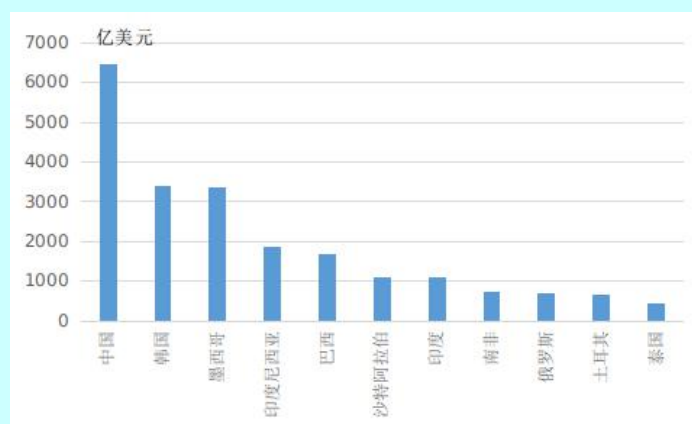
在全部跨境投资中的占比降至 18%。



数据来源：国际货币基金组织。

图 C5-1 全球各国吸收的跨境债券投资总额及其在全部跨境投资中的比重

近年来我国吸收债券投资较快增长，成为新兴经济体吸收债券投资的主力。2012 年之前，我国年均吸收债券投资仅数十亿美元。2012 年至 2016 年，合格境外机构投资者制度（QFII/RQFII）不断完善，年均吸收债券投资增加至 200 亿美元以上。2017 年以来，我国债券市场开放扩大，境外投资者直接投资银行间债券市场更加便利，“债券通”正式实施，我国国债等逐步被纳入国际主流指数，年均吸收跨境债券投资跃升至 1000 亿美元。2017 年至 2022 年三季度，我国吸收债券投资增量累计近 4300 亿美元，仅低于美国、日本等，在全球位居第六位，与其他新兴经济体总和相当。2018 年我国吸收跨境债券投资存量首次跃升至新兴经济体首位，2021 年我国吸收跨境债券投资规模占主要新兴经济体吸收总规模的比重上升至 1/3。



数据来源：国际货币基金组织。

图 C5-2 2022 年三季度末主要新兴经济体吸收全球跨境债券投资规模情况

从中长期看我国吸收跨境债券投资的稳定性依然较高，阶段性调整不影响国际收支总体平衡的大局。跨境债券投资容易受到市场条件变化的影响，波动性是各国吸收债券投资资金的共同特征。根据近年来的数据对比测算，我国吸收跨境债券投资的波动程度在全球处于较低水平，主要是我国坚持循序渐进可控、平衡效率与安全的原则推进金融市场开放，相关投资资金的粘性和稳定性较强。比如，我国债券市场首先对境外央行等长期投资者开放，然后随着债券纳入国际主流指数，吸引相关配置型资金进入，因此投资行为稳健的境外央行类机构和银行占比达七八成。2022 年面临严峻外部环境，境外央行类机构和银行投资资金波动幅度较低，发挥稳定跨境债券投资基本盘作用。同时，跨境债券投资对我国国际收支稳健性的影响较低，主要是经常账户、直接投资等基础性国际收支持续保持合理规模顺差，能够有效吸收部分跨境资金双向波动的影响，支撑我国国际收支和外汇供求保持基本平衡。



数据来源：国家外汇管理局。

图 C5-3 外资购买境内债券中各类境外机构占比情况

人民币资产在全球保持相对优势，未来境外投资者仍会稳步投资我国债券市场。首先，我国经济运行长期向好，近十年平均经济增速保持在 6% 以上的中高速水平，尤其是 2023 年在全球经济下行背景下，我国经济企稳回升，将增强人民币资产吸引力。其次，我国宏观经济政策坚持以我为主，利率、汇率、资产价格走势相对独立，使得人民币资产在全球资产配置中呈现较好的分散化效果，具有多元化配置功能。第三，近年来人民币债券风险收益特征不同于其他新兴市场债券，而与发达国家债券更为接近，已逐步成为准安全资产，避险属性凸显。此外，当前我国债券市场外资占比较低，未来仍有较大提升空间。

（五）其他投资

其他投资转为顺差。2022年，我国其他投资顺差454亿美元，2021年为逆差2572亿美元（见图2-15）。其中，货币和存款逆差403亿美元，贷款顺差833亿美元，贸易信贷逆差211亿美元，其他应收应付表现为顺差268亿美元。



数据来源：国家外汇管理局。

图 2-15 其他投资净额

对境外其他投资呈现净回流。2022年，我国对外其他投资净流入1386亿美元，2021年为净流出4197亿美元。其中，存款净流入125亿美元，2021年为净流出1661亿美元；贷款净流入1011亿美元，2021年为净流出1398亿美元，主要是境外贷款到期；出口应收等贸易信贷资产净流入103亿美元，2021年为净流出611亿美元，主要是企业一季度季节性集中收回出口应收款，二季度及下半年贸易信贷资产转为净流出；其他应收资产净流入204亿美元，2021年为净流出478亿美元。2022年面对复杂的外部环境，对外其他资产净回流，有效对冲了部分渠道的资金流出，更好促进国际收支自主平衡。

吸收境外其他投资呈现净流出。2022年，我国吸收其他投资净流出932亿美元，2021年为净流入1625亿美元。其中，非居民存款净流出528亿美元，2021年为净流入663亿美元，主要是非居民机构在境内银行存款到期；

我国境外贷款净偿还 178 亿美元，2021 年为净流入 96 亿美元；因偿还进口应付货款，企业进口应付等贸易信贷负债净流出 314 亿美元，2021 年为净流入 334 亿美元；其他应付负债净流入 64 亿美元，较 2021 年有所下降。

专栏 6

我国外债规模合理、结构优化，总体风险可控

近年来，我国稳妥有序推进金融市场对外开放，不断完善全口径跨境融资宏观审慎管理政策，外债总规模稳步增长，外债结构不断优化，总体风险可控，为我国实体经济发展提供了重要的国际资金支持。

一、我国外债规模与经济发展相适应相促进

近年来，我国经济实力持续增强，开放程度不断提高，吸引境外资金流入，推动外债规模稳步增长。2022 年末，我国全口径外债余额 24528 亿美元，较 2016 年末增长 10370 亿美元，年均增幅约 12%。2016 年以来，我国外债与国内生产总值（GDP）之比持续保持在 12%至 17%区间，外债增长始终与实体经济发展相匹配。2022 年，受国际国内形势和汇率等多重因素影响，外债规模有所下降，但年末外债余额止跌趋稳。我国经济韧性强、潜力大、活力足，经济主体对优质的跨境资金将始终保持较大需求，外债规模有条件继续保持总量稳定。

二、我国外债结构持续优化

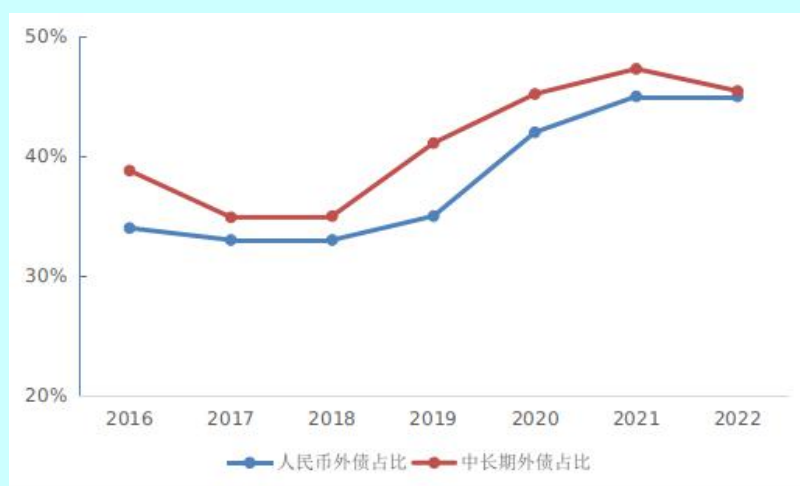
人民币外债占比上升，助推人民币国际化进程。2022 年末，我国人民币外债余额为 11147 亿美元，较 2016 年末增长 5649 亿美元，对同期外债增长的贡献率为 59%；人民币外债占比为 45%，上升 11 个百分点，外债币种结构持续优化。人民币外债还本付息不存在币种错配和货币兑换问题，占比上升有效降低了我国外债的汇率风险，有序推进了人民币国际化进程。

中长期外债主导增长，外债期限结构持续优化。2022 年末，我国中长期外债余额为 11148 亿美元，较 2016 年末增长 5650 亿美元，对同期外债增长的贡献率为 54%；中长期外债占比为 45%，上升 6 个百分点。外债期限错配风险及债务偿付的流动性风险显著降低。

银行外债增长较快，增加境内外汇资金供给。2016 年末至 2022 年末，银行外债增长 4062 亿美元，占外债总规模增长的近四成，主要源自境外中资企业在境内银行的存

款和境外同业存放拆借等被动负债的增长。银行被动负债的快速增长，增加了对境内外汇资金的供给，且资金成本较低，有力支持了境内经济发展。

债务工具结构日益多元化，债务证券成为主要驱动。近年来，我国外债工具多元化结构日益显现，债务证券、货币与存款、贷款、贸易信贷与预付款、关联公司间贷款等外债协同发展，稳步增长。2022年末，我国债务证券余额为7315亿美元，较2016年末增长5014亿美元，对同期外债增长的贡献率为48%；债务证券占比为30%，上升14个百分点。债务证券占比上升与我国金融市场开放相匹配，随着中国债券相继被纳入国际三大债券指数，中国债券市场对境外机构投资者吸引力持续上升。



数据来源：国家外汇管理局。

图 C6-1 2016-2022 年我国外债币种和期限结构变化

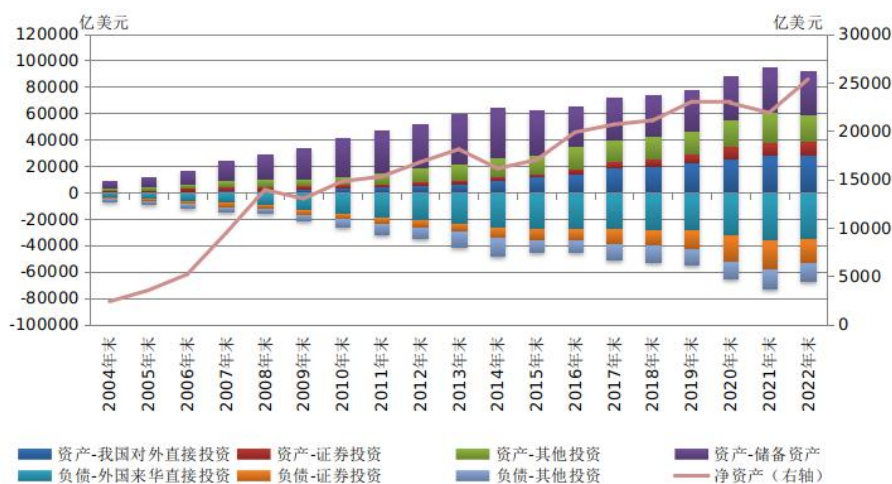
三、我国外债风险总体可控

近年来，我国经济基本面长期向好，金融市场高水平开放持续推进，外汇储备较为充裕，外债风险总体可控。2022年末，我国外债负债率（外债余额与国内生产总值之比）为13.6%，债务率（外债余额与贸易出口收入之比）为66%，偿债率（外债还本付息金额与贸易出口收入之比）为10.5%，短期外债与外汇储备之比为42.8%，均在国际公认安全线（分别为20%、100%、20%、100%）以内，远低于发达经济体和新兴经济体整体水平。

未来我国将继续坚持稳中求进总基调，稳妥有序推进资本项目高水平对外开放，推进跨境投融资便利化，满足更多市场主体的跨境融资需求，服务实体经济高质量发展。

三、国际投资头寸状况

对外金融资产和负债⁸保持较高规模。2022年末，我国对外金融资产92580亿美元，对外负债67267亿美元，继续处于较高水平；对外净资产为25313亿美元，较2021年末增长15.8%（见图3-1）。我国对外资产和负债规模稳居世界前八位、新兴经济体首位，利用外资“引进来”与对外投资“走出去”双向开放成效显著；从对外净资产看，我国为全球第三大净债权国。



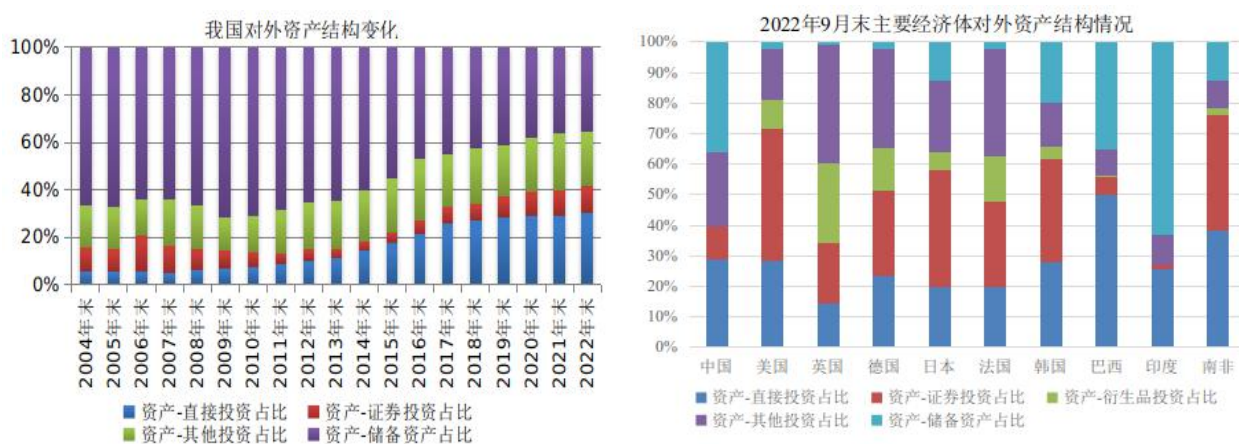
数据来源：国家外汇管理局。

图 3-1 对外金融资产、负债及净资产状况

对外资产中境内市场主体持有资产占比稳步提升。2022年末，我国对外金融资产中，国际储备资产余额为33065亿美元，占我国对外金融资产总额的比重为36%，较2021年末略降0.3个百分点。我国国际储备资产规模继续位居全球首位，发挥稳定宏观经济“压舱石”作用。直接投资资产27950亿美元，占资产总额的比重为30%，较2021年末上升0.9个百分点；证券投资资产10335亿美元，占比为11%，较2021年末提高0.9个百分点；

⁸ 对外金融资产和负债包括直接投资、证券投资及存贷款等其他投资。之所以对外直接投资属于金融资产范畴，是因为境内投资者持有的是境外被投资企业的股权，这与证券投资中的股权投资无本质区别，只是直接投资通常持股比例较高，意在影响或控制企业的生产经营活动。同理，外来直接投资则属于对外金融负债范畴。

金融衍生工具资产 304 亿美元，占比为 0.3%；存贷款、贸易信贷等其他投资资产 20925 亿美元，占比为 23%，较 2021 年末下降 1.7 个百分点（见图 3-2）。近年来我国对外直接投资和对外证券投资稳步增加，在对外资产中的占比持续上升，同时我国经常账户盈余稳定，境内市场主体对外投资需求稳步释放，未来仍有提升空间。

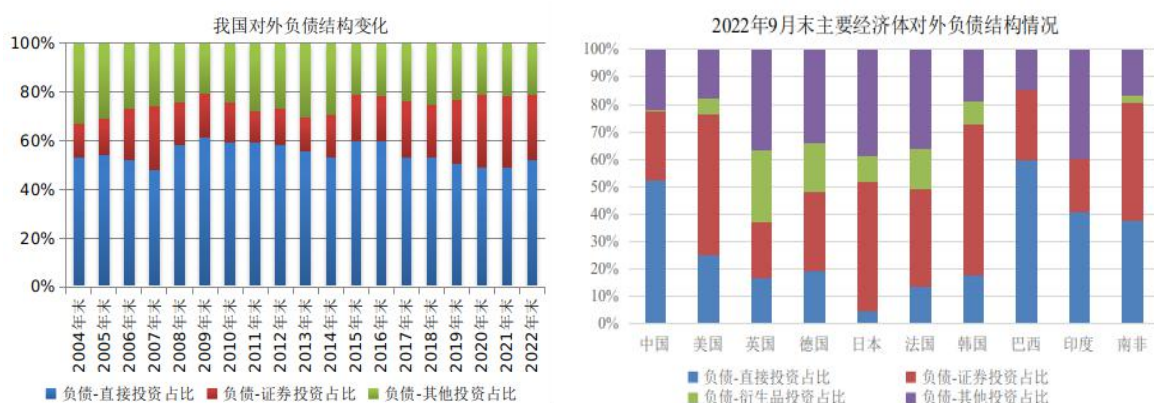


数据来源：国家外汇管理局、国际货币基金组织。

图 3-2 我国对外资产结构变化及国际比较

对外负债结构延续稳定，以来华直接投资为主。2022 年末，我国对外负债中，来华直接投资 34956 亿美元⁹，继续位列对外负债首位，占对外总负债的比重为 52%，较 2021 年末提高 2.8 个百分点；我国直接投资负债占比位居 G20 经济体前列，显示外资对我国长期投资意愿较强。来华证券投资 17810 亿美元，占 26%，较 2021 年末下降 2.8 个百分点；境外投资者对我国境内证券市场持仓市值约 9957 亿美元，其中股票持仓量占 A 股总市值的 4.8%，债券持仓量占境内债券托管总量的 2.4%，未来仍有提升潜力。存贷款等其他投资负债 14318 亿美元，占比 21%，较 2021 年末略降 0.2 个百分点（见图 3-3）。

⁹ 来华直接投资存量包括我国非金融部门和金融部门吸收来华直接投资存量，并反映了价值重估因素影响。



数据来源：国家外汇管理局、国际货币基金组织。

图 3-3 我国对外负债结构变化及国际比较

表 3-1 2022 年末中国国际投资头寸表

单位：亿美元

项目	行次	2022 年末
净头寸 ¹⁰	1	25313
资产	2	92580
1 直接投资	3	27950
1.1 股权	4	24307
1.2 关联企业债务	5	3643
1.a 金融部门	6	3912
1.1.a 股权	7	3692
1.2.a 关联企业债务	8	220
1.b 非金融部门	9	24039
1.1.b 股权	10	20615
1.2.b 关联企业债务	11	3423
2 证券投资	12	10335
2.1 股权	13	5902
2.2 债券	14	4433
3 金融衍生工具	15	304
4 其他投资	16	20925
4.1 其他股权	17	97
4.2 货币和存款	18	5140
4.3 贷款	19	8397
4.4 保险和养老金	20	261
4.5 贸易信贷	21	6176
4.6 其他应收款	22	854

¹⁰ 净头寸是指资产减负债，“+”表示净资产，“-”表示净负债。本表记数采用四舍五入原则。

5 储备资产	23	33065
5.1 货币黄金	24	1172
5.2 特别提款权	25	512
5.3 在国际货币基金组织的储备头寸	26	108
5.4 外汇储备	27	31277
5.5 其他储备	28	-4
负债	29	67267
1 直接投资	30	34956
1.1 股权	31	31686
1.2 关联企业债务	32	3270
1.a 金融部门	33	1986
1.1.a 股权	34	1739
1.2.a 关联企业债务	35	247
1.b 非金融部门	36	32970
1.1.b 股权	37	29947
1.2.b 关联企业债务	38	3023
2 证券投资	39	17810
2.1 股权	40	11243
2.2 债券	41	6567
3 金融衍生工具	42	183
4 其他投资	43	14318
4.1 其他股权	44	0
4.2 货币和存款	45	5269
4.3 贷款	46	4031
4.4 保险和养老金	47	267
4.5 贸易信贷	48	3826
4.6 其他应付款	49	443
4.7 特别提款权	50	482

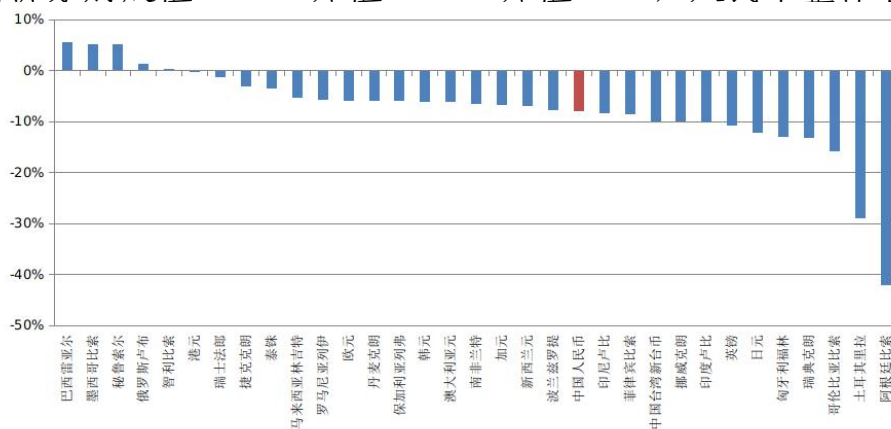
数据来源：国家外汇管理局。

四、外汇市场运行与人民币汇率

（一）人民币汇率走势

人民币汇率在全球货币中表现相对稳健。2022年，美元指数大幅上涨，发达和新兴经济体非美元货币普遍下跌（见图4-1），人民币对美元汇率中间

价贬值8.5%，人民币对欧元、日元、英镑3种特别提款权（SDR）篮子货币汇率中间价分别贬值2.7%、升值5.8%、升值2.5%，人民币整体表现稳健。



数据来源：彭博。

图 4-1 2022 年全球主要货币对美元涨跌幅

人民币对一篮子货币汇率的稳定性更高。2022 年，人民币汇率以市场供求为基础，对一篮子货币汇率略有贬值。根据中国外汇交易中心数据，2022 年末 CFETS 人民币汇率指数为 98.67，较 2021 年末贬值 3.7%；参考 BIS 货币篮子和 SDR 货币篮子计算的人民币汇率指数分别为 103.67 和 96.08，较 2021 年末分别贬值 2.8%和 4.3%。根据国际清算银行（BIS）数据，2022 年人民币名义有效汇率贬值 2.9%（见图 4-2）。

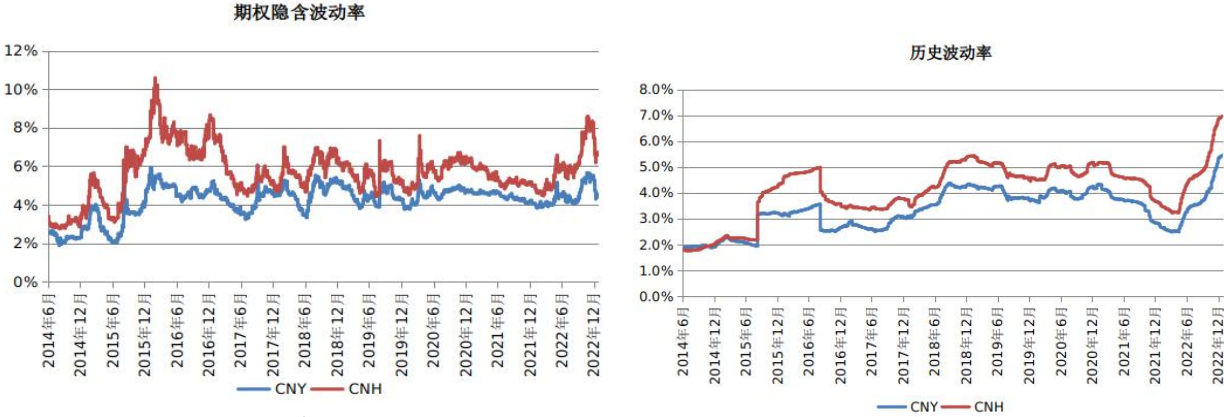


数据来源：国际清算银行。

图 4-2 BIS 人民币名义有效汇率

人民币汇率在双向波动中弹性增强。2022 年，人民币对美元汇率中间价最高为 6.3014 元，最低为 7.2555 元，242 个交易日中 114 个交易日升值、

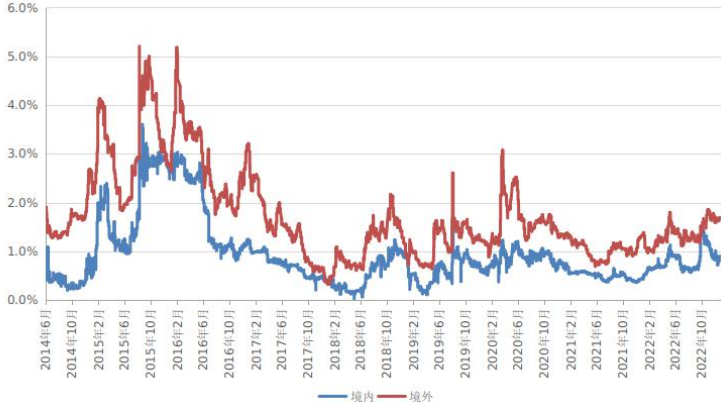
128个交易日贬值，呈现双向波动走势。12月末，境内外市场人民币对美元汇率1年期历史波动率分别为5.4%和7.0%，较2021年末上升2.7个和3.4个百分点；期权市场隐含波动率分别为4.5%和6.7%（见图4-3），上升0.5和1.7个百分点，人民币汇率在基本稳定中保持灵活弹性。



数据来源：彭博。

图 4-3 境内外市场人民币对美元汇率 1 年期波动率

人民币汇率预期保持稳定。2022年末，境内外风险逆转指标（看涨美元/看跌人民币期权与看跌美元/看涨人民币期权的波动率之差）分别为0.9%和1.7%（见图4-4），整体小幅波动，最高点远低于历史高位，显示汇率预期较为稳定。在汇率弹性增强的背景下，境内外市场维持窄幅价差，也反映出市场情绪总体稳定。



注：境内外风险逆转指标表示看涨美元/看跌人民币期权与看跌美元/看涨人民币期权的波动率之差，是外汇市场中用来衡量汇率预期的指标。

数据来源：彭博。

图 4-4 境内外人民币对美元期权市场 1 年期风险逆转指标

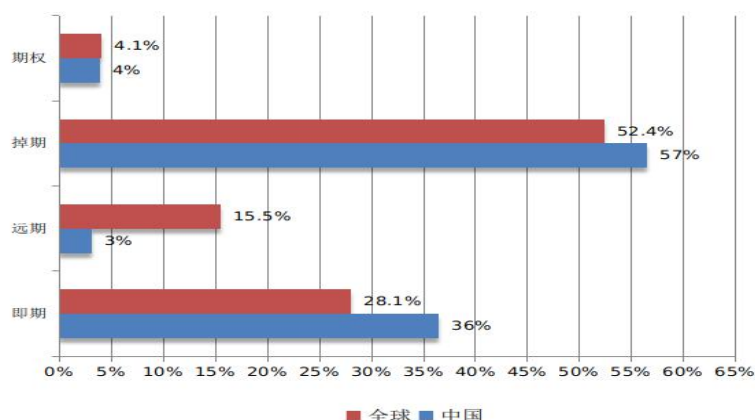
（二）外汇市场交易

2022年，人民币外汇市场累计成交34.5万亿美元（日均1426亿美元）。其中，银行对客户市场和银行间外汇市场分别成交5.8万亿和28.7万亿美元¹¹；即期和衍生产品分别成交12.6万亿和21.9万亿美元，衍生产品占外汇市场总交易量的比重为64%（图4-5）。国际清算银行（BIS）发布的2022年全球外汇市场调查报告显示，我国外汇市场交易产品结构与全球外汇市场基本趋同（见图4-6），人民币日均交易量占全球外汇交易份额的排名较2019年提升3个名次至全球第5位，人民币成为全球第5大交易货币。



数据来源：国家外汇管理局，中国外汇交易中心。

图 4-5 中国外汇市场交易量



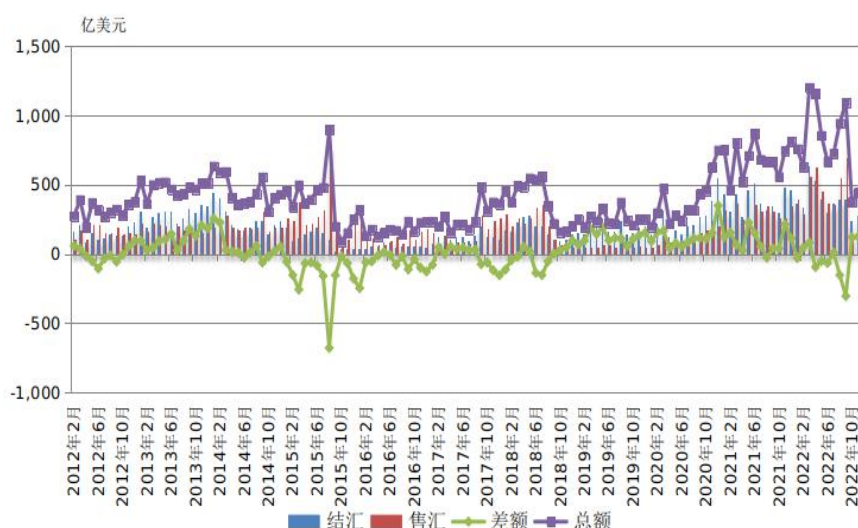
注：中国为2022年数据，全球为国际清算银行2022年4月调查数据。
数据来源：国家外汇管理局，中国外汇交易中心，国际清算银行。

图 4-6 中国与全球外汇市场的交易产品构成比较

¹¹银行对客户市场采用客户买卖外汇总额，银行间外汇市场采用单边交易量，以下同。

即期外汇交易有所下降。2022年，即期市场累计成交12.6万亿美元，较2021年下降11%。在市场分布上，银行对客户即期结售汇（含银行自身，不含远期履约）累计成交4.2万亿美元，增长0.7%；银行间即期外汇市场累计成交8.3万亿美元，下降17%。

远期外汇交易增长。2022年，远期市场累计成交1.1万亿美元，较2021年增长14%。在市场分布上，银行对客户远期结售汇累计签约9275亿美元，增长13%（见图4-7）；银行间远期外汇市场累计成交1299亿美元，同比增长19%。



数据来源：国家外汇管理局。

图 4-7 银行对客户远期结售汇交易量

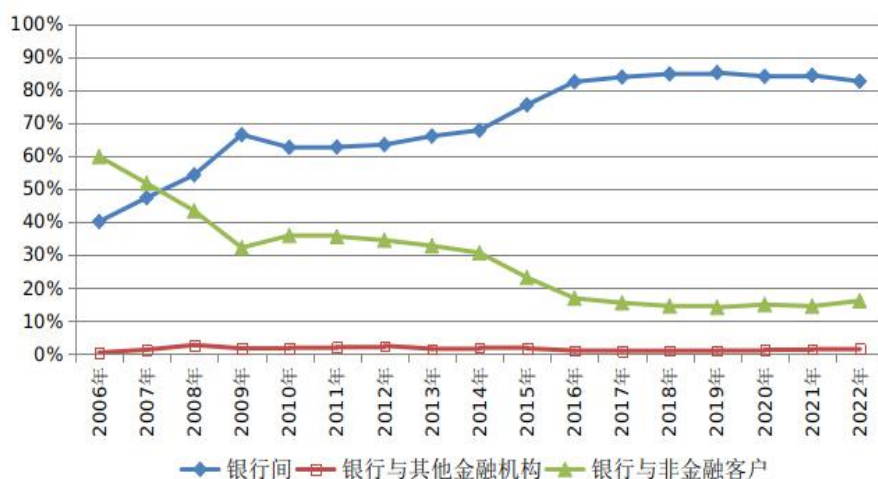
掉期交易小幅下降。2022年，外汇和货币掉期市场累计成交19.5万亿美元，较2021年下降5%。在市场分布上，银行对客户外汇和货币掉期累计签约1719亿美元，增长27%，其中近端结汇/远端购汇和近端购汇/远端结汇的交易量分别为1444亿和275亿美元，分别增长35%和下降3%；银行间外汇和货币掉期市场累计成交19.3万亿美元，下降5%。

外汇期权交易稳步增长。2022年，外汇局进一步丰富交易工具，推出

美式期权、亚式期权，期权市场累计成交 1.3 万亿美元，较 2021 年增长 8%。在市场分布上，银行对客户期权市场累计成交 4153 亿美元，增长 21%；银行间外汇期权市场累计成交 9264 亿美元，增长 4%。

企业汇率风险管理意识增强。国内企业积极利用外汇衍生品规避汇率风险，2022 年，企业利用远期、期权等外汇衍生品管理汇率风险的规模达 1.3 万亿美元，较 2021 年增长 15%，企业套保率¹²较 2021 年提高 2.4 个百分点至 24%。

外汇市场参与者结构基本稳定。银行交易占主导地位，2022 年银行间交易占整个外汇市场的比重为 83%，较 2021 年下降 1.8 个百分点；非金融客户交易的比重从 14% 增长至 16%；非银行金融机构交易的比重为 1.5%，与 2021 年基本持平（见图 4-8）。外汇市场开放程度不断提高，截至 2022 年末银行间外汇市场境外机构 143 家，全年交易占比小幅增长至 2%。



数据来源：国家外汇管理局，中国外汇交易中心。

图 4-8 中国外汇市场的参与者结构

¹² 套保率=（代客远期结售汇签约额+代客人民币外汇期权签约额）/（代客及自身即期结售汇额+代客远期结售汇签约额+代客人民币外汇期权签约额）

表 4-1 2022 年人民币外汇市场交易概况

交易品种	交易量 (亿美元)
即期	125,924
银行对客户市场	42,490
银行间外汇市场	83,434
远期	10,574
银行对客户市场	9,275
其中: 3 个月 (含) 以下	4,732
3 个月至 1 年 (含)	3,855
1 年以上	688
银行间外汇市场	1,299
其中: 3 个月 (含) 以下	892
3 个月至 1 年 (含)	302
1 年以上	105
外汇和货币掉期	195,086
银行对客户市场	1,719
银行间外汇市场	193,367
其中: 3 个月 (含) 以下	178,810
3 个月至 1 年 (含)	14,153
1 年以上	404
期权	13,417
银行对客户市场	4,153
其中: 买入期权	2,062
卖出期权	2,092
其中: 3 个月 (含) 以下	2,209
3 个月至 1 年 (含)	1,657
1 年以上	288
银行间外汇市场	9,264
其中: 3 个月 (含) 以下	5,072
3 个月至 1 年 (含)	4,183
1 年以上	8
合计	345,001
其中: 银行对客户市场	57,637
银行间外汇市场	287,364
其中: 即期	125,924
远期	10,574
外汇和货币掉期	195,086
期权	13,417

注: 数据均为单边交易额, 采用四舍五入原则。
数据来源: 国家外汇管理局, 中国外汇交易中心。

五、国际收支形势展望

2023年，外部环境依然复杂多变，全球经济增长动能减弱，国际金融市场仍存在不稳定不确定因素。我国更好统筹疫情防控和经济社会发展，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持推进高水平对外开放，全力推动经济运行整体好转，国际收支更有基础也更有条件保持基本平衡。

我国经济总体呈现回升态势，对国际收支保持基本平衡的支撑作用增强。随着优化疫情防控、稳定经济增长各项政策效果持续显现，2023年以来我国经济景气水平明显回升，国际市场衡量我国经济预期的主权信用违约掉期价格（5年期CDS，数值越低表示违约风险越低）较2022年10月高点回落40%多，市场对中国经济增长预期向好。国际货币基金组织最新预测，2023年我国经济增速为5.2%，较2022年提升2.2个百分点，成为拉动全球经济增长的主要引擎。同时，我国坚持推进金融市场双向开放，不断提高跨境投融资便利化水平，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定，稳步提升外汇市场成熟度和理性程度，为跨境投融资营造良好的政策环境。此外，受多方面因素影响，主要发达经济体货币政策紧缩节奏总体放缓，外溢影响可能减弱。

预计经常账户将保持合理规模顺差。首先，货物贸易顺差仍会保持相对较高规模。全球经济波动以及需求变化是影响国际贸易的周期性因素，但近年来我国外贸结构持续优化，将发挥稳定出口的重要作用。例如，制造业转型升级持续推进，新能源汽车、高新技术产品等新的贸易增长点不断涌现；区域贸易合作持续推进，对东盟、非洲出口稳步扩容，贸易伙伴多元化取得积极进展；贸易新业态蓬勃发展，成为推动出口增长的重要领域。同时，我国加大稳外贸政策支持力度，保障产业链供应

链稳定畅通，培育外贸新动能，助企惠企、保市场主体活力，均有助于外贸稳健发展。**其次**，服务贸易高质量发展成效逐步显现，有助于推动服务贸易进出口均衡发展。随着跨境出行有序恢复，旅行支出需求将逐步释放；同时，近年来我国货物和服务贸易深度融合，生产性服务贸易提档升级，尤其是商业服务、计算机信息服务等新兴服务贸易发展良好，将继续扩大相关服务贸易出口收入。

跨境双向投资稳定性有望总体提升。一是直接投资将总体延续顺差格局。我国经济长期向好趋势没有改变，巨大消费市场潜力、不断优化的营商环境对外资的吸引力较强，同时我国利用外资结构优化，外商来华直接投资将保持稳步发展；我国企业“走出去”需求有序释放，市场主体投资行为更加理性，对外直接投资总体保持稳定。二是境外投资者仍会稳步配置人民币资产。在经济增速企稳回升、人民币资产投资价值以及避险属性凸显等因素支撑下，我国证券市场对外资具有长期吸引力。三是外债将延续平稳走势。近年来我国外债债务类型、币种以及期限结构均有所优化，截至 2022 年末，本币外债、中长期外债在全口径外债中的占比均较五年前提升 10 余个百分点至 45%左右；存贷款等传统融资型外债占比显著回落，相关调整幅度更趋平稳。

2023 年，外汇管理部门将全面贯彻落实党的二十大精神和中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、守正创新，全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹发展和安全，深化外汇领域改革开放促进高质量发展，防范外部冲击风险守好安全底线，维护外汇市场稳健运行和国际收支基本平衡，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步提供有力支持。

深化外汇领域改革开放，促进外贸外资稳健发展，夯实国际收支保

持平衡的基本盘。一是推动经常项目外汇管理优化创新。扩大优质企业贸易外汇收支便利化政策覆盖面，提升贸易新业态业务创新服务和管理质效，积极支持外贸稳规模、优结构。二是稳妥有序推进资本项目高水平开放。支持企业“走出去”与“引进来”投资活动，继续深化跨国公司本外币一体化资金池业务试点，将高新技术和“专精特新”企业跨境融资便利化试点扩大至全国，更大力度促进外资稳存量、扩增量。三是支持区域开放创新。推进跨境贸易投资高水平开放试点，探索“更开放更安全”的外汇管理模式。推进海南自由贸易港、粤港澳大湾区等重要区域开放创新。四是优化中小企业外汇服务。多渠道、跨部门广泛开展企业汇率避险宣传培训，指导金融机构优化汇率避险服务，多措并举降低中小微企业汇率避险成本；推进跨境金融服务平台建设，探索丰富跨境金融服务平台应用场景。

完善市场化和逆周期调节机制，稳妥应对外部冲击挑战，维护外汇市场平稳运行和跨境资金均衡流动。一是强化外汇形势监测分析。跟踪监测全球经济金融形势发展演变，及时评估对我国国际收支和外汇市场的影响，前瞻性做好分析研判。二是保持人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支“自动稳定器”的作用，稳定市场预期。三是完善外汇市场宏观审慎管理和微观监管。丰富宏观审慎政策工具箱，逆周期调节跨境资金流动；加快建立实质真实、方式多元、尽职尽责、安全高效的真实性管理机制，加强非现场能力建设，严厉打击外汇违法违规活动，维护市场健康良性秩序。四是完善外汇储备经营管理。推进专业化投资能力建设、科技化运营能力建设、市场化机构治理能力建设，保障外汇储备安全、流动和保值增值。