



中银研究：5 月外汇收支顺差延续，外汇市场供求基本平衡



意见领袖 | 中银研究

2022 年 6 月 15 日，国家外汇管理局公布了 5 月份外汇收支数据。总的来看，5 月延续顺差格局，银行结售汇顺差规模分别为 15 亿美元 (97 亿元)，银行代客涉外收付款的顺差 77 亿美元 (518 亿元)；1-5 月累计顺差分别为 793 亿美元与 862 亿美元。



可关注点如下：

第一，经常项目顺差较去年同期仍处于较高水平，但较四月环比有所降低。一方面，从 5 月数据来看，经常账户项目下的银行代客涉外收付顺差 205.46 亿美元，较 4 月份 313.91 亿美元的顺差有小幅回落，但相比去年 5 月的-46.67 亿美元逆差仍处于较高水平（图 1）；1-5 月经常项目累计

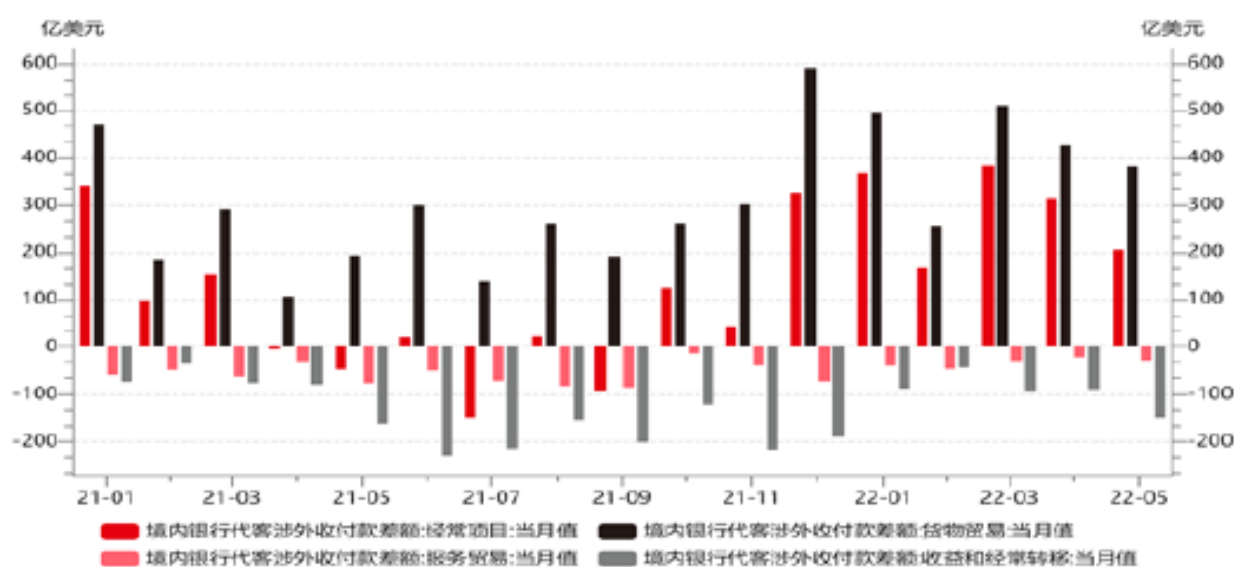
顺差 1438.84 亿美元,是去年的 1.67 倍。另一方面,从经常项目明细项看,顺差主要由货币贸易顺差贡献,5 月货币贸易涉外收支顺差 383.41 亿美元,同比增 97%; 1-5 月累计顺差 2071.4 亿美元,同比增长 66.12%,较 4 月环比降低 12.1%。这与海关总署公布的 5 月出口数据基本吻合(5 月中国进出口总值 5377 亿美元,增长 11.1%)。

第二,资本与金融项下外汇收支逆差,但逆差数额较前三个月有所收窄。一是从直接投资项来看,涉外收付延续顺差,外商直接投资保持净流入趋势。5 月直接投资项下的银行代客涉外收付顺差为 55 亿美元,1-5 月累计顺差 413.82 亿美元,与去年同期水平基本持平(图 2)。二是从短期跨境资本流动来看,证券投资项目逆差减少,其他投资项由负转正。5 月证券投资项下银行代客涉外收付逆差 216 亿美元,其他投资项 5 月恢复顺差 8.72 亿美元(2-4 月均为逆差)。短期资本仍处于净流出状态,是 5 月人民币汇率贬值走势的直接影响因素之一。

第三,外汇储备规模基本稳定,余额充足且有所上升,是我国外汇市场与国际收支平稳运行的有力支撑。截至 5 月,我国外汇储备余额为 31277.8 亿美元,较上月回升 81 亿美元,环比增长 0.258%。充裕的外汇储备是支撑人民币汇率走稳的有力支撑。从外部形势来看,当前国际市场仍然存在较大不确定性。美联储已于当地时间 6 月 15 日宣布加息 75 个基点,为近四十年来力度最大的加息幅度。这将对下半年人民币汇率走势造成一定程度的贬值压力。对此,一方面企业要维持汇率风险中性理念,可

积极寻求外汇避险工具，减少汇率波动损失。另一方面，充裕的外汇储备规模下，我国仍有较大的宏观审慎调节政策空间，应积极引导市场保持理性合理预期，贯彻落实稳外汇外贸政策有序进行，助力国内经济金融市场平稳运行。

图 1：经常项目及其明细项顺差情况



资料来源：Wind，中国银行研究院

图 2：资本与金融项目及其明细项差额情况

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43096

