



张明：2022 年中国国际收支 的八个新变化





近日,国家外汇管理局公布了2022年第4季度国际收支表初步数据。从2022年年度与季度国际收支表上,我们可以看到八个引人注目的新变化。

第一,2022年中国经常账户顺差高达4175亿美元,是仅次于2008年4206亿美元的历史次高。2022年中国货物贸易顺差达到6856亿美元,创下历史新高,历史次高为2015年的5761亿美元。2022年中国服务贸易逆差仅为943亿美元,这是自2012年以来的新低。

第二,中国的初次收入逆差在2020年至2022年迭创历史新高,分别达到1182、1620与1942亿美元。初次收入逆差最重要的原因在于外

国投资者在华投资收益不断上升，在 2020 年至 2022 年分别达到 3008、3483、4174 亿美元，后两年均创历史新高。

第三，如果用非储备性质金融账户与误差与遗漏项之和来衡量中国的私人部门资本流动，那么该指标在 2022 年为 2768 亿美元的净流出，这是自 2015 年与 2016 年之后的历史第三高净流出（2015 年与 2016 年分别为 6363 亿与 6347 亿美元）。

第四，在 2022 年，中国直接投资项下净流入仅为 323 亿美元，这是自 2017 年以来的直接投资净流入的新低，与 2021 年直接投资 2059 亿美元的净流入形成鲜明对比。值得注意的是，在 2022 年第 3 季度与第 4 季度，中国对外直接投资规模分别达到 396 亿与 447 亿美元，而中国外商直接投资规模分别为 141 与 284 亿美元，这意味着，中国在 2022 年下半年再度成为直接投资的净输出国（中国在 2016 年曾经一度成为直接投资的净输出国，规模达到 417 亿美元）。值得一提的是，2022 年中国对外直接投资高达 1580 亿美元，这是继 2016 年与 2015 年之后的历史第三高（2016 年为 2164 亿美元，2015 年为 1744 亿美元）。此外，2022 年中国外商直接投资为 1903 亿美元，显著低于 2021 年的 3340 亿美元以及 2020 年的 2531 亿美元。

第五，2022 年前三季度证券投资项下净流出达到 2606 亿美元，这远远超过了 2006 年 684 亿美元的净流出历史峰值。这意味着在 2022 年，证券投资项下净流出成为中国非储备性质金融账户净流出最重要的贡献者。

这一点与近年来中国加快国内金融市场开放有着密切联系。这也意味着，在未来，我们应该高度重视证券投资项资本流动对中国国际收支与人民币汇率的影响。

第六，在 2022 年第二、三季度，中国其他投资项出现连续两个季度的净流入，这是自 2017 年第四季度与 2018 年第一季度以来的首次，说明其他投资项的净流出现象有所减弱。在 2020 年与 2021 年，中国其他投资项净流出分别为 2452 亿美元与 2298 亿美元。而在 2022 年前三季度，其他投资项出现了 94 亿美元的净流入。从季度数据来看，在 2022 年第二、三季度，中国对外其他投资连续两个季度出现净撤回，这是自 2006 年第一、二季度以来的首次。

第七，2022 年，从国际收支表来看，中国增加了 982 亿美元外汇储备，然而从央行资产负债表来看，外汇储备存量由 2021 年 12 月的 32502 亿美元下降至 2022 年 12 月的 31277 亿美元，下降了 1225 亿美元。如果我们把央行资产负债表的外汇储备变动规模与国际收支表的外汇储备变动规模之间的差额算作估值效应，那么在 2022 年，由于美国长期利率上

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_52275

