

2024 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

2024 年 9 月 30 日

内容摘要

2024年上半年，全球经济保持增长，通胀压力总体缓解，主要经济体货币政策表现分化，国际金融市场延续波动态势，地缘政治风险上升。我国经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进。我国外汇市场呈现较强韧性，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定，市场预期和交易总体理性有序。

2024年上半年，我国国际收支延续自主平衡格局。经常账户顺差937亿美元，与同期国内生产总值（GDP）之比为1.1%，继续保持在合理均衡区间。其中，货物贸易顺差保持稳定，内外需回升推动出口和进口同步增长；服务贸易逆差有所扩大，主要是我国居民跨境旅行继续向常态水平回归。非储备性质的金融账户呈现逆差，与经常账户形成“一顺一逆”的平衡格局。一方面，来华各类投资917亿美元，较2022年和2023年同期明显提升。其中，外商股权性质直接投资保持净流入，来华证券投资净流入规模为历史同期较高水平，外债去杠杆趋缓。另一方面，我国对外各类投资2189亿美元，总体有序进行。其中，对外直接投资稳步推进，对外证券投资较快增加，对外存贷款等其他投资基本稳定。从存量上看，2024年6月末，我国对外净资产3.0万亿美元，较2023年末增长2.8%。

2024年下半年，全球经济增长动能可能偏弱，主要发达经济体货币政策进入降息周期，国际金融市场环境有望改善但波动风险仍存，国际政治局势依然复杂。党的二十届三中全会对进一步全面深化改革做出系统部署，我国持续推动经济高质量发展，加大宏观政策调控力度，国际收支稳健运行的内在基础更加稳固。预计经常账户顺差维持在合理均衡水平，跨境资本流动逐步趋向均衡，外汇储备规模保持稳定。外汇管理部门将持续深化外汇领域改革创新，加大外汇便利化政策供给，积极防范化解跨境资金流动风险，维护外汇市场稳定和国际收支平衡。

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	9
(三) 国际收支运行评价	18
二、国际收支主要项目分析	20
(一) 货物贸易	20
(二) 服务贸易	25
(三) 直接投资	29
(四) 证券投资	31
(五) 其他投资	32
三、国际投资头寸状况	35
四、外汇市场运行与人民币汇率	39
(一) 人民币汇率走势	39
(二) 外汇市场交易	40
五、国际收支形势展望	405
专栏	
1. 国际收支货物贸易与海关进出口统计口径差异	15
2. 近年来我国加工贸易实现提质增效	24
3. 支付便利化推动国际旅行收入较快增长	27
4. 我国外债结构更趋优化，助力经济转型升级	33
5. 树立风险中性理念，完善汇率风险管理	43
6. 主要发达经济体货币政策逐步进入降息周期	46



- 1-1 主要经济体经济增长率
- 1-2 部分国家 CPI 同比增速
- 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 经常账户主要项目的收支状况
- 1-6 资本和金融账户主要项目的收支状况
- 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 我国货物贸易出口总额及在全球占比情况
- 2-2 一般贸易、加工贸易占比情况
- 2-3 主要出口产品增长情况
- 2-4 按贸易主体货物贸易差额构成情况
- 2-5 我国与主要国家地区进出口总额占比情况
- 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 我国对主要贸易伙伴服务贸易进出口情况
- 2-10 双向股权性质直接投资情况
- 2-11 2024 年上半年我国非金融部门对外股权投资分布情况
- 2-12 关联企业借贷情况
- 2-13 跨境证券投资净额
- 2-14 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 2024 年上半年人民币对主要发达和新兴市场货币汇率中间价涨跌幅
- 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 中国外汇市场的交易结构
- 4-5 中国外汇市场交易量
- C2-1 中西部地区加工贸易进出口情况
- C3-1 2020 年以来旅行收入情况
- C6-1 主要发达经济体制造业 PMI 和核心 CPI 情况

表

- 1-1 我国国际收支差额主要构成
- 1-2 2024 年上半年中国国际收支平衡表
- 3-1 2024 年 6 月末中国国际投资头寸表
- 4-1 2024 年上半年境内人民币外汇市场交易概况
- C1-1 两类统计记录来料加工的示例
- C1-2 两类统计记录全球制造安排交易的示例
- C1-3 两类统计记录离岸转手买卖的示例
- C1-4 两类统计记录跨境仓储物流的示例
- C1-5 两类统计使用不同计价基础的示例

一、国际收支概况

（一）国际收支运行环境

2024 年上半年，全球经济保持增长但动能偏弱，不同地区经济表现有所分化，部分发达经济体货币政策逐步转向，国际金融市场高位震荡。我国加大宏观调控力度，着力深化改革开放、扩大国内需求、优化经济结构，经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进。

全球经济增速总体平缓。美国 2024 年一、二季度国内生产总值（GDP）环比折年率分别为 1.6%和 3.0%，保持增长态势；欧元区一、二季度 GDP 分别同比增长 0.5%和 0.6%，较 2023 年同期有所放缓；日本一季度 GDP 环比折年率为-2.9%，二季度回升为 2.9%。新兴经济体增长快慢不一，上半年印度 GDP 同比增长超过 7%，俄罗斯增长 5.4%，巴西、墨西哥等增长低于 3%。据国际货币基金组织（IMF）最新预测，2024 年全球经济增速为 3.2%，较 2023 年略降 0.1 个百分点，低于 2000 年至 2019 年 3.8%的历史平均水平；其中，发达经济体经济增速为 1.7%，新兴市场和发展中经济体经济增速为 4.3%。

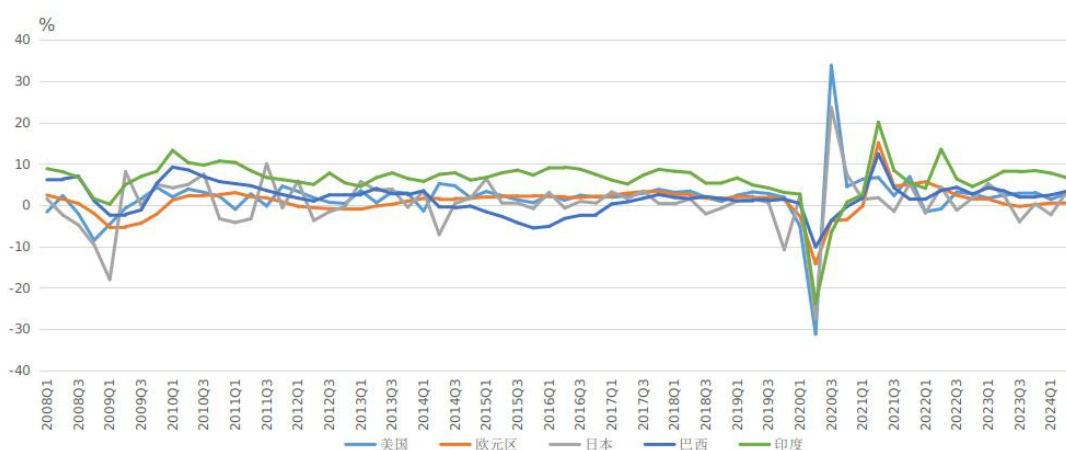


图 1-1 主要经济体经济增长率

注：美国、日本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、wind。

全球通胀压力继续缓解。2024年6月，美国消费者价格指数（CPI）同比上涨3.0%，连续3个月回落，较2023年12月下降0.3个百分点；欧元区调和消费者价格指数（HICP）同比上涨2.5%，连续9个月低于3%；英国CPI同比上涨2.0%，保持了近6个月整体回落的趋势。新兴经济体方面，6月，南非、印度CPI和巴西广义消费物价指数（IPCA）同比分别上涨5.0%、5.1%和4.2%，较2023年12月分别下降0.2个、0.6个和0.4个百分点；俄罗斯CPI同比上涨8.6%，保持较高水平。

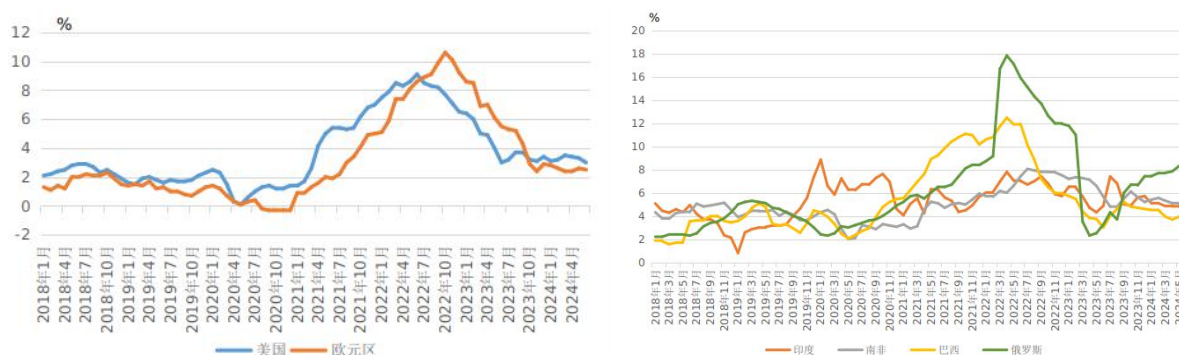


图 1-2 部分国家 CPI 同比增速

注：欧元区 CPI 指 HICP，巴西 CPI 指 IPCA。

数据来源：wind。

主要发达经济体货币政策表现分化。2024年上半年，美联储将联邦基金利率目标区间保持在5.25%-5.5%，2023年下半年以来连续7次议息会议维持利率决议不变。欧央行先于美联储降息，6月将主要再融资操作利率、边际贷款便利利率和存款便利利率均下调25个基点至4.25%、4.5%和3.75%。英格兰银行基准利率维持在5.25%，自2023年8月以来保持不变。日本央行结束从2016年开始的负利率政策，于3月、7月两次加息，上调短期利率目标至0.25%。

国际金融市场高位震荡。股市方面，受主要经济体加息放缓、投资者对经济“软着陆”预期及人工智能等产业热度高涨推动，上半年全球股市总体呈上涨态势，2024年6月末，美国标普500指数较2023年末上

涨 14.5%，欧元区 STOXX50 指数上涨 8.2%，新兴市场股票指数(MSCI) 上涨 6.1%。债市方面，上半年美国通胀回落速度不及预期，市场对美联储首次降息时点不断延后，推动美债收益率走高，6 月末，10 年期国债收益率为 4.34%，较 2023 年末上行 48 个基点；英国、法国和德国 10 年期国债收益率分别为 4.20%、3.29%和 2.46%，分别提高 57 个、73 个和 44 个基点。汇市方面，上半年美元指数波动上行，全球汇市普遍承压，欧元对美元汇率下跌 3.1%，日元对美元汇率创近 30 年新低，新兴市场货币指数（EMCI）下跌 5.1%。此外，大宗商品价格结束近 2 年的波动下行态势，6 月末标准普尔 GSCI 商品价格指数较 2023 年末上升 8.0%。

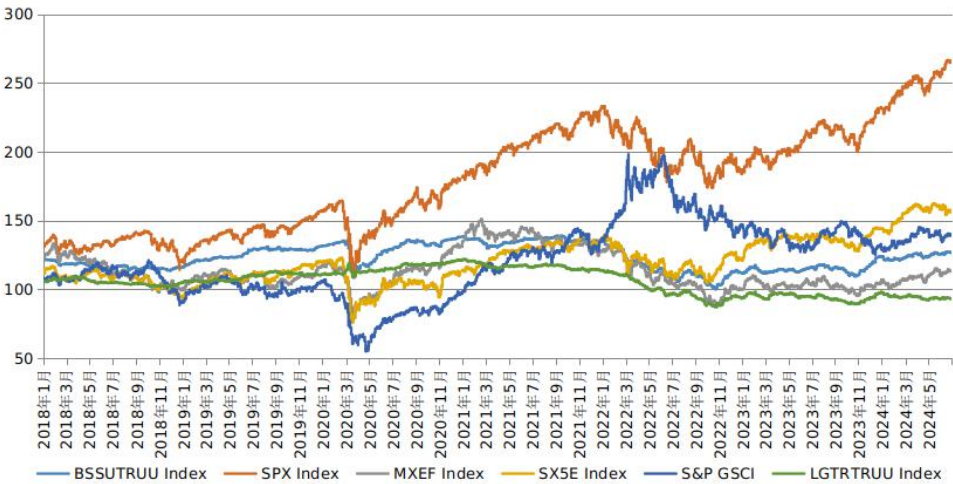


图 1-3 全球股票、债券和商品市场价格

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。

国内经济运行总体平稳。据国家统计局初步核算，2024 年上半年，我国国内生产总值（GDP）61.7 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%，快于全球经济增速。居民消费平稳恢复，上半年社会消费品零售

总额同比增长 3.7%，其中服务消费市场表现良好，零售额同比增长 7.5%；投资规模稳步扩大，其中高技术产业投资增长 10.6%，增速快于总体投资增速 6.7 个百分点；外贸发展良好，进出口保持增长，贸易结构持续优化；居民消费价格指数（CPI）同比上涨 0.1%，物价总体平稳。总的来看，我国经济运行总体平稳、稳中有进，生产稳定增长，需求持续恢复，就业物价总体稳定，继续为全球经济发展贡献“稳”的支撑和“进”的动力。

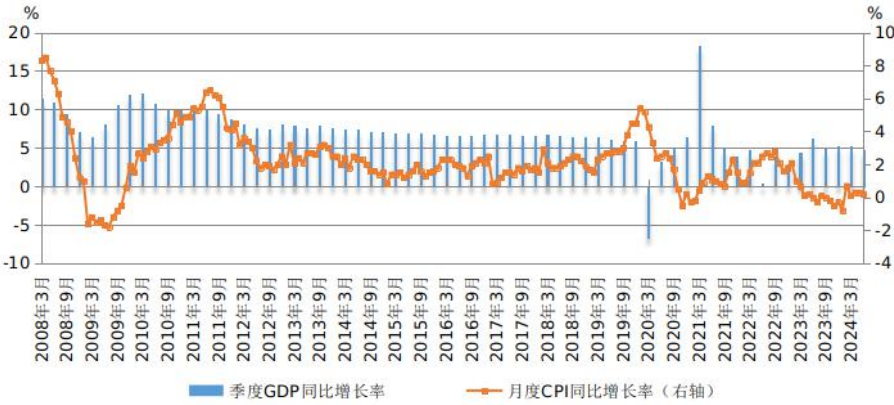


图 1-4 我国季度 GDP 和月度 CPI 增长率

数据来源：国家统计局。

(二) 国际收支主要状况

经常账户延续顺差，非储备性质金融账户呈现逆差，国际收支保持基本平衡。2024 年上半年，我国经常账户顺差 937 亿美元，与同期 GDP 之比为 1.1%，继续处于合理均衡区间；非储备性质的金融账户逆差 1272 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	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 上半年
经常账户差额	241	1029	2488	3529	4434	2530	937
与 GDP 之比	0.2%	0.7%	1.7%	2.0%	2.5%	1.4%	1.1%
非储备性质的金融账户差额	1727	73	-611	-303	-2573	-2099	-1272

与 GDP 之比	1.2%	0.1%	-0.4%	-0.2%	-1.4%	-1.2%	-1.5%
----------	------	------	-------	-------	-------	-------	-------

数据来源：国家外汇管理局，国家统计局。

货物贸易顺差保持稳定。按国际收支统计口径¹，2024 年上半年，我国货物贸易出口 15796 亿美元，同比增长 3%；进口 12912 亿美元，增长 4%；贸易顺差 2884 亿美元，增长 1%。

服务贸易逆差稳步恢复。2024 年上半年，服务贸易逆差 1230 亿美元（见图 1-5），同比增长 36%。主要是我国居民跨境旅行、留学持续恢复，上半年旅行项目逆差 1032 亿美元，增长 37%，规模达到疫情前 2019 年同期的九成多。主要顺差项目中，商业服务、电信计算机和信息服务合计顺差 291 亿美元，增长 3%。

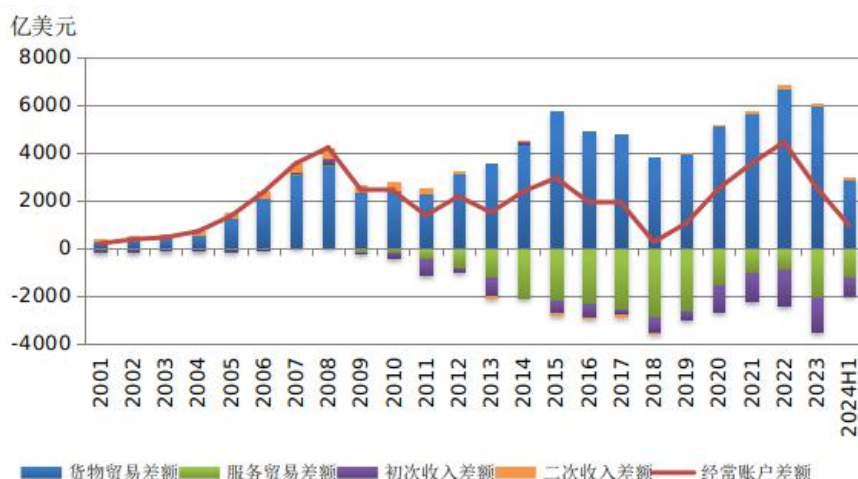


图 1-5 经常账户主要项目的收支状况

数据来源：国家外汇管理局。

初次收入呈现逆差。2024 年上半年，初次收入项下收入 1263 亿美元，支出 2041 亿美元，逆差 778 亿美元。其中，雇员报酬顺差 39 亿美元

¹国际收支统计口径的货物贸易与海关进出口统计的主要差异在于：一是国际收支统计反映货物所有权转移，海关统计反映货物跨境移动。例如，“无厂制造”等跨国公司全球制造安排下的货物贸易、离岸转手买卖等，所有权发生转移但商品不跨境的货物进出口仅在国际收支货物贸易统计中体现；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，仅在海关统计中体现，相关加工服务则在国际收支服务贸易统计中体现。二是国际收支统计采用居民和非居民间的实际交易价，海关统计采用报关价。三是国际收支统计要求进出口货值均按离岸价格记录，需将货值中包含的国际运保费剥离后纳入服务贸易统计，而海关出口货值为离岸价格，但进口货值为到岸价格。

元，投资收益逆差 824 亿美元。外资对境内各类投资收益合计 1955 亿美元，同比增长 8%；境内对外投资收益合计 1131 亿美元，增长 4%。

二次收入延续小幅顺差。2024 年上半年，二次收入项下收入 175 亿美元，支出 114 亿美元，顺差 61 亿美元（见图 1-5）。

直接投资呈现逆差。按国际收支统计口径²，2024 年上半年，直接投资逆差 1135 亿美元（见图 1-6）。其中，境内对外股权性质直接投资净流出（资产净增加）653 亿美元；外商股权性质直接投资净流入（负债净增加）259 亿美元，其中，新增资本金 407 亿美元。

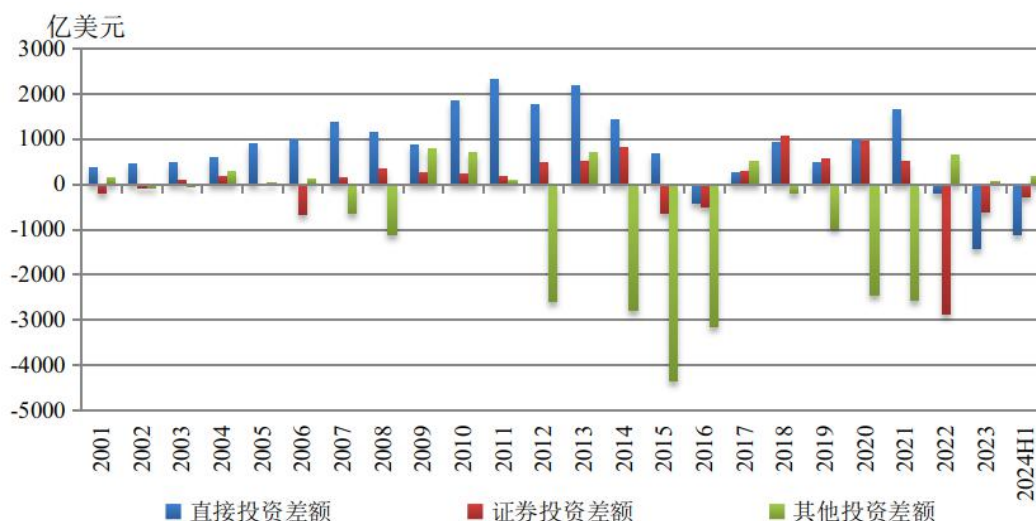


图 1-6 资本和金融账户主要项目的收支状况

数据来源：国家外汇管理局。

证券投资逆差明显收窄。2024 年上半年，证券投资逆差 278 亿美元（见图 1-6），同比下降 56%。其中，境内对外证券投资（资产净增加）969 亿美元，增长 85%；境外对我证券投资由 2023 年同期净流出（负债净减少）转为净流入（负债净增加）691 亿美元，显示跨境双向投资更趋活跃。

²国际收支统计口径的外商来华直接投资与商务部统计口径的主要差异在于，一是计值原则方面，国际收支统计中的外商来华直接投资采用净额编制，即按投资减撤资反映。二是项目构成方面，国际收支统计中的外商来华直接投资不仅包括外商直接投资企业吸收的资本金，还包括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。

其他投资延续顺差。2024年上半年，存贷款、贸易应收应付等其他投资顺差192亿美元（见图1-6）。其中，境内对外其他投资净流出（资产净增加）76亿美元；境外对我其他投资净流入（负债净增加）268亿美元，去年同期为净流出114亿美元。

储备资产基本稳定。2024年上半年，因交易形成的储备资产（剔除汇率、价格等非交易价值变动影响）小幅减少45亿美元。

表 1-2 2024 年上半年中国国际收支平衡表

单位：亿美元

项目	行次	2024 年上半年
1.经常账户	1	937
贷方	2	19013
借方	3	-18076
1.A 货物和服务	4	1654
贷方	5	17575
借方	6	-15921
1.A.a 货物	7	2884
贷方	8	15796
借方	9	-12912
1.A.b 服务	10	-1230
贷方	11	1779
借方	12	-3009
1.A.b.1 加工服务	13	56
贷方	14	61
借方	15	-5
1.A.b.2 维护和维修服务	16	16
贷方	17	50
借方	18	-35
1.A.b.3 运输	19	-365
贷方	20	476
借方	21	-841
1.A.b.4 旅行	22	-1032
贷方	23	172
借方	24	-1205
1.A.b.5 建设	25	42
贷方	26	85
借方	27	-43

1.A.b.6 保险和养老金服务	28	-61
贷方	29	14
借方	30	-75
1.A.b.7 金融服务	31	3
贷方	32	20
借方	33	-17
1.A.b.8 知识产权使用费	34	-159
贷方	35	71
借方	36	-230
1.A.b.9 电信、计算机和信息服务	37	100
贷方	38	298
借方	39	-199
1.A.b.10 其他商业服务	40	192
贷方	41	515
借方	42	-324
1.A.b.11 个人、文化和娱乐服务	43	-15
贷方	44	7
借方	45	-22
1.A.b.12 别处未提及的政府服务	46	-6
贷方	47	8
借方	48	-14
1.B 初次收入	49	-778
贷方	50	1263
借方	51	-2041
1.B.1 雇员报酬	52	39
贷方	53	119
借方	54	-79
1.B.2 投资收益	55	-824
贷方	56	1131
借方	57	-1955
1.B.3 其他初次收入	58	7
贷方	59	13
借方	60	-6
1.C 二次收入	61	61
贷方	62	175
借方	63	-114
1.C.1 个人转移	64	4
贷方	65	31
借方	66	-27
1.C.2 其他二次收入	67	57
贷方	68	144
借方	69	-87

2. 资本和金融账户	70	-1228
2.1 资本账户	71	-1
贷方	72	1
借方	73	-2
2.2 金融账户	74	-1227
资产	75	-2144
负债	76	917
2.2.1 非储备性质的金融账户	77	-1272
资产	78	-2189
负债	79	917
2.2.1.1 直接投资	80	-1135
2.2.1.1.1 直接投资资产	81	-1089
2.2.1.1.1.1 股权	82	-653
2.2.1.1.1.2 关联企业债务	83	-435
2.2.1.1.1.a 金融部门	84	-230
2.2.1.1.1.1.a 股权	85	-120
2.2.1.1.1.2.a 关联企业债务	86	-110
2.2.1.1.1.b 非金融部门	87	-859
2.2.1.1.1.1.b 股权	88	-533
2.2.1.1.1.2.b 关联企业债务	89	-326
2.2.1.1.2 直接投资负债	90	-47
2.2.1.1.2.1 股权	91	259
2.2.1.1.2.2 关联企业债务	92	-306
2.2.1.1.2.a 金融部门	93	34
2.2.1.1.2.1.a 股权	94	44
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	-81
2.2.1.1.2.1.b 股权	97	215
2.2.1.1.2.2.b 关联企业债务	98	-296
2.2.1.2 证券投资	99	-278
2.2.1.2.1 资产	100	-969
2.2.1.2.1.1 股权	101	-633
2.2.1.2.1.2 债券	102	-336
2.2.1.2.2 负债	103	691
2.2.1.2.2.1 股权	104	-29
2.2.1.2.2.2 债券	105	721
2.2.1.3 金融衍生工具	106	-51
2.2.1.3.1 资产	107	-56
2.2.1.3.2 负债	108	5
2.2.1.4 其他投资	109	192
2.2.1.4.1 资产	110	-76
2.2.1.4.1.1 其他股权	111	0

2.2.1.4.1.2 货币和存款	112	267
2.2.1.4.1.3 贷款	113	-152
2.2.1.4.1.4 保险和养老金	114	-17
2.2.1.4.1.5 贸易信贷	115	-74
2.2.1.4.1.6 其他	116	-100
2.2.1.4.2 负债	117	268
2.2.1.4.2.1 其他股权	118	0
2.2.1.4.2.2 货币和存款	119	-36
2.2.1.4.2.3 贷款	120	140
2.2.1.4.2.4 保险和养老金	121	10
2.2.1.4.2.5 贸易信贷	122	-263
2.2.1.4.2.6 其他	123	416
2.2.1.4.2.7 特别提款权	124	0
2.2.2 储备资产	125	45
2.2.2.1 货币黄金	126	0
2.2.2.2 特别提款权	127	4
2.2.2.3 在国际货币基金组织的储备头寸	128	0
2.2.2.4 外汇储备	129	41
2.2.2.5 其他储备资产	130	0
3.净误差与遗漏	131	291

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、澳门特别行政区，以及中国台湾地区的机构和个人等。

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。

专栏 1

国际收支货物贸易与海关进出口统计口径差异

外汇局统计的国际收支货物贸易和海关统计的进出口是遵循不同国际标准的两类数据。国际收支统计遵循国际货币基金组织（IMF）《国际收支和国际投资头寸手册（第六版）》（BPM6），海关统计遵循联合国《国际商品贸易统计》（IMTS2010），二者标准不同，因此两类数据规模存在差异是全球普遍现象。两类数据统计口径差异具体体现在三个方面：

一是统计原则不同。国际收支货物贸易反映一定时期内一国居民与非居民之间发生

的贸易，遵循货物所有权转让原则，是衡量对外经济利益的国际通行指标，与国民经济核算的经济所有权转移原则一致。货物所有权在居民与非居民之间发生交易，无论货物是否进出关境，只要货物所有权转让，就纳入国际收支统计。海关统计遵循货物跨境移动原则，关注货物是否进入或离开本国，不考虑货物所有权是否在居民与非居民之间发生转让。

随着跨国公司全球化经营、海关特殊监管区域和贸易新业态的发展，我国对外贸易中商品所有权转让与物理移动分离情形日益普遍。下面举例说明：

第一种是传统“两头在外”的来料加工模式。来料加工企业的原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，但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，同时，国际收支统计会把加工费计入服务贸易（见表C1-1）。

表 C1-1 两类统计记录来料加工的示例

原材料价格=50， 成品价格=100， 加工费=20		出口 (贷方)	进口 (借方)	出口-进口 (差额)
国际收支	货物贸易	0	0	0
	服务贸易	20	0	20
海关		100	50	50

第二种是全球制造安排。跨国公司利用其在供应链的核心地位主导从原材料采购到生产制造再到成品销售的各个环节，并将货物生产外包给境外企业。这种模式在电子产品行业尤为普遍。例如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，期间货物不发生跨境移动，因此不计入海关统计；但货权会从生产企业先转让至跨国公司再转让至境内销售公司，需分别以出厂价格和批发价格计入国际收支货物贸易出口和进口，出厂价格通常远低于批发价格，因此国际收支货物贸易顺差减少（见表C1-2）。境内外商投资的销售公司以零售价（高于批发价）在境内销售货物，其销售收入减去经营成本和纳税后所获得的净利润，按股权投资比例归属境外母公司，记入平衡表投资收益借方。

表 C1-2 两类统计记录全球制造安排交易的示例

出厂价格=60， 批发价格=100， 零售价格=120， 境外母公司所获的净利润=10		出口 (贷方)	进口 (借方)	出口-进口 (差额)
货物贸易	国际收支	60	100	-40

	海关	0	0	0
投资收益	国际收支	0	10	-10

第三种是离岸转手买卖。离岸转手买卖的货物始终未实际进出我国国境，因此海关统计不记录，国际收支按货物所有权在居民与非居民间发生转让将其纳入净出口统计（见表 C1-3）。

表 C1-3 两类统计记录离岸转手买卖的示例

进口价格=95， 出口价格=100	出口 (贷方)	进口 (借方)	出口-进口 (差额)
国际收支	5	0	5
海关	0	0	0

第四种是跨境仓储物流。特殊监管区域仓储企业为境外企业提供仓储服务，货物进出出境均报关并纳入海关统计，境内仓储企业或物流公司根据境外货主指令进行报关，货物进出境价格可能存在差异。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（见表 C1-4）。

表 C1-4 两类统计记录跨境仓储物流的示例

进口价格=100， 出口价格=100	出口 (贷方)	进口 (借方)	出口-进口 (差额)
国际收支	0	0	0
海关	100	100	0

二是计价基础不同。国际收支统计采用居民和非居民间的实际交易价，海关统计采用报关价，在实践中两者往往不等。以仓储物流企业代报关为例，某境内生产企业根据境外委托企业的要求将成品货物发送至在特殊监管区的仓储物流企业后，便不再参与后续环节，而仓储物流企业需要根据境外委托企业的指令将货物代报关出口到其销售的境外客户，这时候的报关价是境外企业提供的价格，可能为商品的国际销售价，往往明显高于生产企业与境外委托企业间签订的实际交易价（见表 C1-5）。

表 C1-5 两类统计使用不同计价基础的示例

实际交易价=60， 国际销售价=100	出口 (贷方)	进口 (借方)	出口-进口 (差额)
国际收支	60	0	60
海关	100	0	100

三是计价原则不同。国际收支统计对进出口均采用离岸价格（FOB），剔除了运保费；海关统计进口采用到岸价格（CIF）、出口采用离岸价格（FOB），CIF 包含了运保费。

优化国际收支货物贸易统计数据源，更加贴合涉外经济所有权统计原则。为全面反

映我国外贸货权转让的经济利益状况和外贸业态发展，国家外汇管理局自 2022 年起作了数据源转换，将以往在海关统计数据基础上进行调整的方法，改为主要使用企业账务记录的进出口数据。因此当前国际收支货物贸易和海关进出口的数据来源、统计原则、统计方法等方面均不同，不能简单比较。2024 年 8 月，国际货币基金组织（IMF）发布 2024 年第四条磋商报告，以专栏《国际收支与海关数据在货物贸易差额上的差异》³解释了我国国际收支与海关货物贸易数据差异原因以及统计新方法，认为我国国际收支货物贸易统计更符合所有权变更原则。

（三）国际收支运行评价

经常账户保持合理顺差格局，继续发挥稳定国际收支的基本盘作用。2024 年上半年，我国经常账户顺差 937 亿美元，与国内生产总值（GDP）之比为 1.1%，保持在合理均衡区间。其中，货物贸易发展态势良好，内外需回升带动进口和出口由 2023 年的下降转为增长，顺差规模保持基本稳定。服务贸易进出口规模稳步提升，居民跨境旅游留学等支出逐步接近疫情前水平；外籍来华人员支付便利化提升等因素带动旅行收入较快增长。同时，我国货物和服务贸易深度融合、创新发展，带动电信计算机和信息服务等新兴生产性服务贸易收入稳步增加，规模创历史同期新高。

来华各类投资企稳向好，我国对外各类投资有序开展。2024 年上半年我国非储备性质金融账户逆差 1272 亿美元，与经常账户顺差形成自主平衡格局，储备资产保持基本稳定（见图 1-7）。一方面，来华各类投资净流入 917 亿美元，较 2022 年和 2023 年同期规模明显提升。其中，外商股权性质直接投资保持净流入；来华证券投资由此前两年同期净流出转为净流入 691 亿美元，规模为历史同期较高水平；来华存贷款、贸易信贷等其他投资也恢复净流入，外债去杠杆趋缓。另一方面，境内

³<https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2024/08/01/Peoples-Republic-of-China-2024-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-and-552803>

企业等主体对外投资 2189 亿美元，保持增长态势。对外直接投资有序进行，国内企业继续“走出去”开展全球化生产布局；金融市场对外开放稳步推进，对外证券投资较快增加；对外存贷款等其他投资小幅净流出，延续稳定态势。

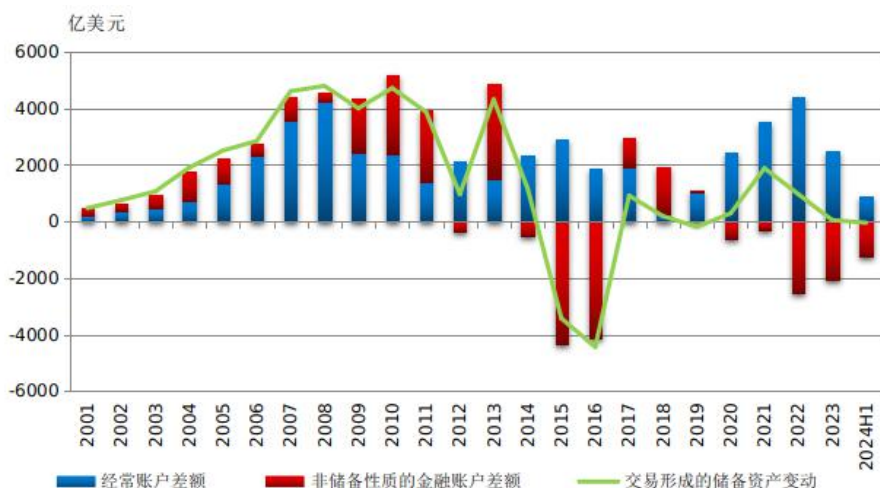


图 1-7 我国国际收支主要结构

数据来源：国家外汇管理局。

经常账户等顺差主要转换为境内主体对外投资，我国对外资产负债结构持续优化。国际收支平衡表显示，2024 年上半年我国对外资金来源合计 1855 亿美元，主要是经常账户顺差以及外商股权性质直接投资和外资购买境内债券资金净流入；对外资金运用合计 2144 亿美元，主要是企业、银行等部门有序开展对外投资（见图 1-8），官方储备资产保持基本稳定。近年来，在市场调节机制下，我国对外贸易顺差以及吸收外部融资带来的资金，主要由企业、银行开展对外投资运用，投资主体和投资类型更加多元化，进一步提升了境内主体资源配置效率和对外资产负债匹配度，有效促进国际收支结构优化和自主平衡。

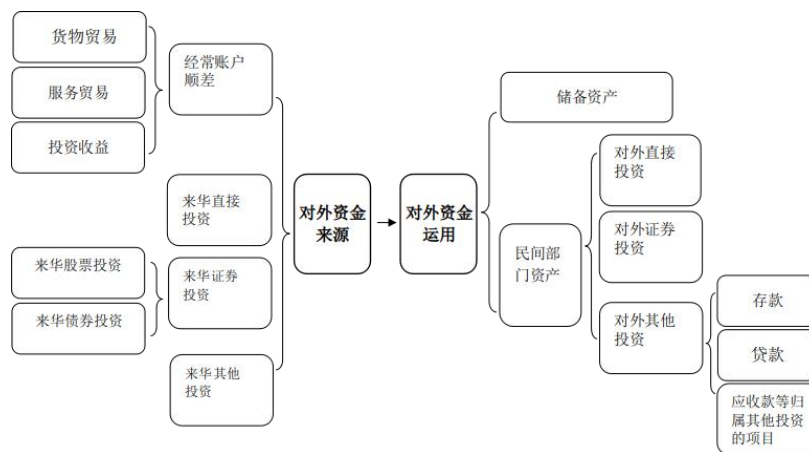


图 1-8 我国对外资金来源与运用示意图

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。

在复杂的外部环境下我国国际收支运行稳健，主要体现了国内经济稳步增长的支撑作用，以及稳外贸稳外资、增强外汇市场韧性等成果。一方面，我国全面深化改革开放，加大宏观调控力度，有效应对风险挑战，经济延续回升向好态势；同时，着力推动外贸稳规模优结构，积极促进双向跨境投资稳步发展，涉外经济运行平稳，市场预期和信心保持稳定。另一方面，持续深化外汇市场发展，优化企业汇率风险服务，2024年上半年企业外汇套保比例上升至27%以上，创历史同期新高，汇率风险管理水平持续提升；稳慎推进人民币跨境使用，上半年人民币在跨境收支中的占比提升至52%，同比提高5个百分点，货币错配风险显著降低，企业等主体汇率预期和国际收支交易保持理性有序。同时，我国不断完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架，抵御外部冲击的能力持续增强。

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中有升。我国外贸高质量发展稳步推进，综合竞争优势更加巩固，2024年上半年进出口规模再上新台阶。据海关总署

统计，按美元计价，2024年上半年，我国货物进出口总额同比增长2.9%，出口、进口以及进出口顺差均呈现平稳增长态势。其中，二季度进出口总额同比增速较一季度提升3.0个百分点。按照世界贸易组织数据，2024年一季度，我国出口在全球市场的份额为13.6%，保持基本稳定。（见图2-1）。



图 2-1 我国货物贸易出口总额及在全球占比情况

数据来源：海关总署、世界贸易组织。

货物贸易新业态新模式蓬勃发展。2024年上半年，我国一般贸易进出口1.94万亿美元，同比增长2.1%，占进出口总值的比例达65%，与上年同期基本持平；加工贸易进出口占比17%，同比略降0.7个百分点（见图2-2）。同时，我国跨境电商加速发展，据海关统计，上半年跨境电商进出口（人民币计价）增长10.5%，较进出口整体增速高出4.4个百分点。

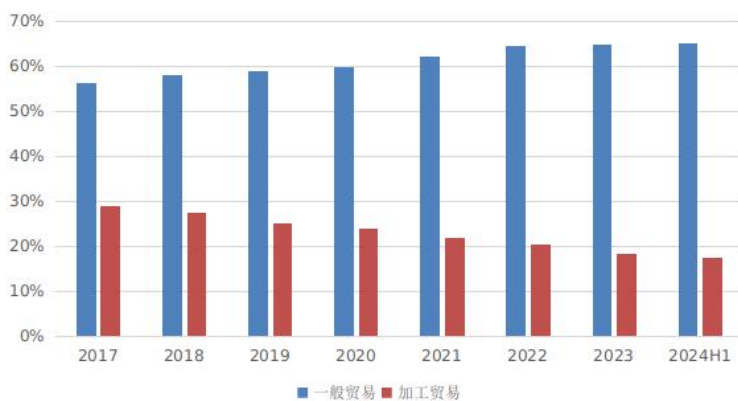


图 2-2 一般贸易、加工贸易占比情况

数据来源：海关总署。

出口动能持续增强，进口需求稳步扩大。一方面，我国传统优势产品出口和高技术产品出口均有新的增长点。2024年上半年，机电产品出口10054亿美元，同比增长4.9%；纺织服装、塑料制品、家具及其零件分别出口1432亿、532亿和354亿美元，同比增长1.6%、8.3%和14.8%。同时，我国高新技术产品合计出口4116亿美元，增长3.1%（见图2-3）。另一方面，我国内需持续复苏，大宗商品和机电产品进口稳步扩大。2024年上半年，我国原油、天然气和煤炭等能源产品进口5.9亿吨，同比增长5.2%；粮食进口0.8亿吨，增长4.7%；机电产品进口4578亿美元，增长6.8%，其中电子元件进口2022亿美元，增长9.6%。



图 2-3 主要出口产品增长情况

数据来源：海关总署。

外贸经营主体保持活跃，民营、外资企业进出口呈现顺差格局。2024年上半年，民营企业货物进出口总额1.61万亿美元，占全部进出口总额的比重为54%，占比同比提升2.5个百分点，民营企业贸易主力军作用不断巩固；外商投资企业货物进出口总额8684亿美元，占比29%；国有企业货物进出口总额4654亿美元，占比16%。从进出口差额看，2024年上半年，民营企业、外商投资企业顺差分别为5659亿美元和641亿美元，国有企业逆差2032亿美元（见图2-4）。

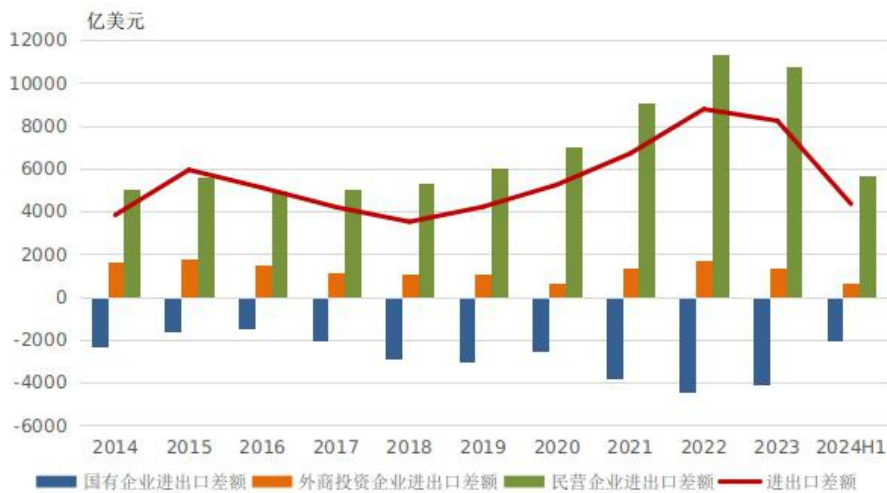


图 2-4 按贸易主体货物贸易差额构成情况

数据来源：海关总署。

贸易伙伴多元化稳步推进，国际贸易“朋友圈”不断扩大。2024 年上半年，我国与前三大贸易伙伴的进出口规模稳中有升，对美国、欧盟、东盟贸易总额为 1.2 万亿美元，同比增长 1.4%，占整体进出口的 39.5%。同时，我国贸易伙伴多元化积极推进。2024 年上半年，我国与共建“一带一路”国家的进出口规模为 1.04 万亿美元，占进出口总额的 35.1%，较 2023 年同期上升 0.5 个百分点；与拉丁美洲、非洲进出口规模稳步增长，占比分别为 8.5%和 4.9%，较 2023 年同期上升 0.4 个和 0.1 个百分点（见图 2-5）。



图 2-5 我国与主要国家和地区进出口总额占比情况

数据来源：海关总署。

专栏 2

近年来我国加工贸易实现提质增效

加工贸易是我国开放型经济的重要组成部分，在促进我国对外开放、产业升级、区域协调发展等方面发挥着重要作用。近年来，我国加工贸易产业结构特点由劳动密集型逐步转向技术密集型，梯度转移初见成效，内外贸一体助推加工贸易持续健康发展。

加工贸易逐步向技术密集型产业转移。近年来，我国加工贸易结构由传统劳动密集型产业为主逐步转向技术密集型产业，进出口商品从服装、鞋帽、玩具等逐步变为以手机、集成电路等为代表的机电产品。2023 年，我国电机电气、机械机器两类主要产品加工贸易进出口额合计 8840 亿美元，占加工贸易进出口总额的比重稳定在 70%左右。同时，航空航天、电动汽车等部分先进制造业加工贸易快速发展。

加工贸易梯度转移取得良好成效。得益于我国对中西部地区加工贸易转移与承接的政策支持，多家加工贸易龙头企业产业基地向中西部地区进行转移，中西部地区加工贸易规模稳步增长，梯度转移取得了积极成效。2023 年，我国中西部地区加工贸易额合计 2688 亿美元，占比由 2015 年的 15%增长至 25%。2023 年加工贸易额同比增长的 7 个省份中，6 个为中西部地区省份。



图 C2-1 中西部地区加工贸易进出口情况

数据来源：海关总署。

加工贸易内外贸一体化稳步推进。在新发展格局背景下，我国加快推动加工贸易内外贸一体化新模式，从“为外所需”向“内外协同”转变。根据海关总署统计，2022 年我国加工贸易内销货值超 2700 亿元人民币，较 10 年前增长 84%。同时，内外贸一体发展为内资加工贸易企业崛起提供根本动力，我国加工贸易企业的业务模式逐步由代工(OEM)

向代设计（ODM）以及品牌营销（OBM）转变。

未来我国将继续优化产业结构，有效发挥国内国际两个市场作用，促进加工贸易稳健发展。一是我国加快推进制造业转型升级，积极推动战略性新兴产业发展以及自主创新和技术突破，积极探索外贸转型新动能，支持跨境电商等外贸新业态规范发展，有助于支持加工贸易向“微笑曲线”两端延伸，推进产业链优化和多元化。二是我国不断完善梯度转移对接合作机制，优化中西部和东北地区基础设施发展，充分发挥国内大市场和完备产业链优势，有助于进一步优化加工贸易结构，巩固加工贸易梯度转移和内外贸一体化成效。三是我国稳步扩大开放，不断深化外贸体制改革，对接高标准经贸规则，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，有助于支撑包括加工贸易在内的对外贸易持续增长和健康发展。

（二）服务贸易

服务贸易规模平稳增长。2024年上半年，我国服务贸易进出口总额4789亿美元，同比增长12%，服务贸易与货物贸易总额的比例为17%，同比提高2个百分点（见图2-6）。从主要项目看，规模位居首位的旅行服务进出口1377亿美元，同比增长38%，已基本恢复至疫情前水平；位居第二位的运输服务进出口1318亿美元，增长8%；位居第三位的其他商业服务进出口839亿美元，增长8%。



图 2-6 货物贸易和服务贸易收支总额比较

数据来源：国家外汇管理局。

服务贸易出口增长。2024年上半年，服务贸易出口1779亿美元，同比增长6%（见图2-7）。占服务贸易出口比重较大的项目中，其他商业服务出口515亿美元，同比增长5%，占比29%；运输服务出口476亿美元，增长10%，占比27%；电信、计算机和信息服务出口298亿美元，增长1%，占比17%。此外，旅行收入172亿美元，保持较快增长。

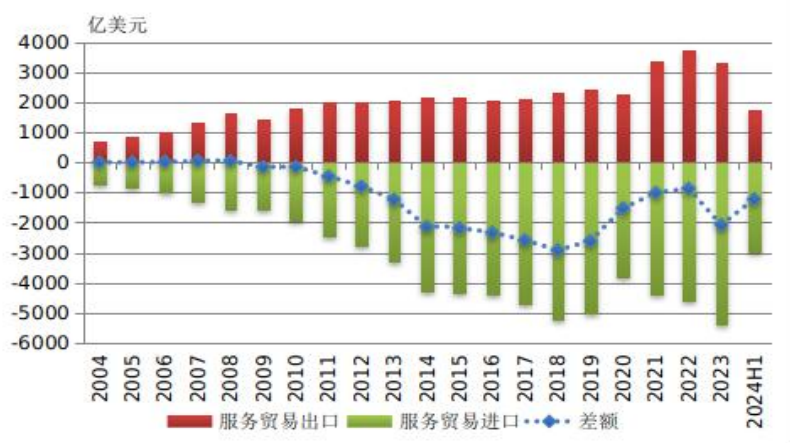


图 2-7 服务贸易进出口情况

数据来源：国家外汇管理局。

服务贸易进口延续增长态势。2024年上半年，服务贸易进口3009亿美元，同比增长16%。占服务贸易进口比重较大的项目中，旅行服务进口1205亿美元，同比增长37%，占比40%；运输服务进口841亿美元，增长7%，占比28%；咨询服务、技术服务等其他商业服务进口324亿美元，增长12%，占比11%。

服务贸易逆差扩大。2024年上半年，服务贸易逆差1230亿美元，同比增长36%（见图2-8）。从主要项目看，旅行服务逆差1032亿美元，同比增长37%；运输服务逆差365亿美元，增长3%，主要是二季度国际货运运价有所上涨；知识产权使用费逆差159亿美元，增长6%，主要是研发成果使用费支出增长。新兴生产性服务业为主要顺差项目，其中，咨询、广告等其他商业服务顺差192亿美元，处于历史高位；电信、计算机和信息服务

务顺差 100 亿美元，同比增长 25%。

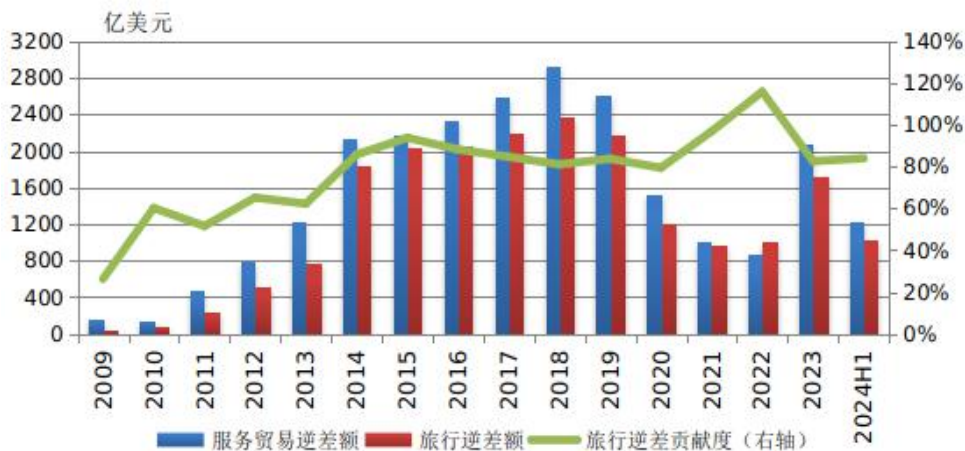


图 2-8 旅行服务逆差对服务贸易逆差贡献度

数据来源：国家外汇管理局。

服务贸易区域分布延续稳定。2024 年上半年，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、英国、韩国、加拿大、爱尔兰和澳大利亚**，服务贸易规模合计达 3232 亿美元，占比为 67%（见图 2-9）。

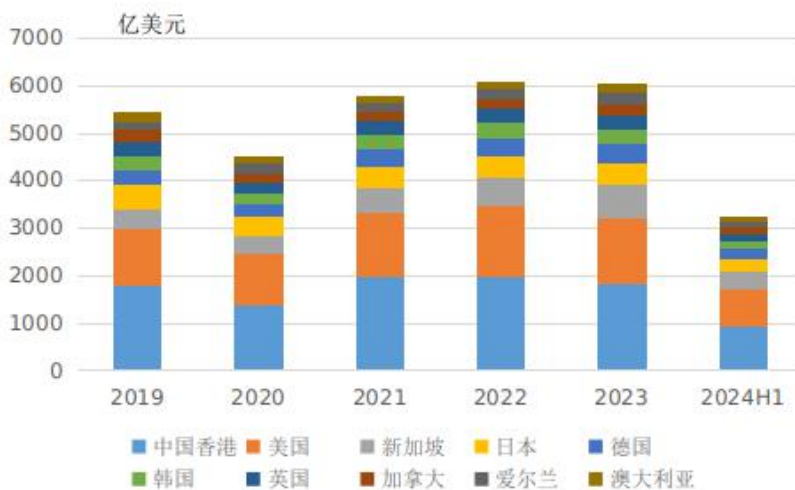


图 2-9 我国对主要贸易伙伴服务贸易进出口情况

数据来源：国家外汇管理局。

专栏 3

支付便利化推动国际旅行收入较快增长

在当今全球化的背景下，国家间的交流和合作日益密切，我国积极推动国际交往，

免签政策不断扩容，出入境管理更加便捷，支付便利措施持续丰富。这一系列举措促进了国际间的经济文化交流，吸引着越来越多的外籍人员来到中国开展商务洽谈、留学和旅游等活动，带动我国国际旅行收入明显增加。

国家外汇管理局积极改善外籍来华人员移动支付和外币兑换体验。移动支付方面，会同中国人民银行指导支付宝、财付通等主要支付机构优化业务流程，提高单笔和年累计交易限额，便利外籍来华人员扫码支付日常消费；将优质商户“白名单”扩大至近千家，保障住宿、教育、医疗、公共事业等特定场景下真实合理的移动支付需求；推进更多银行落地线上外卡收单业务，便利外籍来华人员在境内线上平台购物消费。**外币兑换方面**，聚焦重点场景集中发力，截至 2024 年 6 月末，在全国 74 个国际机场布设各类兑换设施 190 个，提供多样化的人工和自助外币兑换选项；会同文旅部门推动实现四星级以上酒店、重要旅游景区、旅游度假区和休闲街区等文旅场所外币兑换服务全覆盖；不断丰富外币兑换币种供给，部分场景可兑换币种近 50 种，针对夜间抵华旅客外币兑换需求，提高夜间兑换限额；强化宣传服务引导，推动规范使用个人本外币兑换标识，通过海内外多种渠道直接面向外籍人士宣传境内外币兑换服务，充分做好事前引导。

外籍来华人员支付需求得到更好满足。2024 年以来，“大额刷卡、小额扫码、现金兜底”的支付服务体系不断完善，为外籍来华人员带来更大便利。外籍来华人员可灵活地选择银行卡、现金、移动支付等多样化的方式，在各类场景进行支付。**一是**境外银行卡刷卡支付更加便利，重点商户的外卡受理覆盖率大幅提高，受理环境显著改善。**二是**移动支付接受度大幅提升，外籍来华人员可直接使用境外手机号注册支付宝、微信，并绑定境外银行卡支付。外籍来华人员使用移动支付的意愿大幅提高，2024 年上半年，超 500 万入境人员使用移动支付，同比增长 4 倍；交易 9000 多万笔，金额 140 多亿元人民币，均同比增长七倍。**三是**外币兑换需求得到有效保障，现金使用环境持续优化。截至 2024 年 6 月末，外籍来华人员可以在全国 6.7 万个银行网点、4200 多个外币兑换设施、32 万台 ATM 方便地兑换人民币。**四是**境外来华人员开户也更加便捷，外籍来华人员持护照等有效证件就可以便捷地开立境内银行账户，流程大幅缩短，体验明显提升。

在支付、签证等政策更加便利带动下，外籍人员来华热度持续升温，我国国际旅行收入较快增加。我国旅游市场加快复苏、旅游产业发展蓬勃向好，签证和出入境管理更加完善，吸引外籍游客前来参观游览，国家移民管理局统计数据显示，2024 年上半年全国各口岸入境外籍人员同比增长 1.5 倍。同时，外籍来华人员支付更加便利，支付体验

明显改善，提振外籍来华人员旅行消费意愿。国际收支统计数据 displays，2024 年上半年，我国旅行收入（包括来华商务旅行、留学等教育相关旅行以及旅游等其他私人旅行）172 亿美元，同比增长 43%，增速较旅行支出快 5.3 个百分点，已恢复至疫情前 2019 年的水平，旅游等其他私人旅行收入占比达九成以上。其中，美国、新加坡、韩国、马来西亚、英国等国家是我国入境旅行重要来源地，旅行收入同比分别增长 59%、156%、21%、261%和 40%。从消费内容看，外籍来华人员在住宿、购物、交通和餐饮等方面的花费占比分别为 36%、26%、10%和 7%。



图 C3-1 2020 年以来旅行收入情况

数据来源：国家外汇管理局。

展望未来，随着国内经济发展和对外开放推进，我国与全球联系将继续增强，同时，我国积极发展文旅产业，完善出入境管理政策，优化外籍人员来华支付服务，未来外籍人员来华旅行和消费需求有望继续增加，并推动我国旅行收入保持增长态势。国家外汇管理局将继续提升服务精准度和有效性，兼顾可持续性和便利性，更好满足外籍来华人员支付需要。

（三）直接投资

对外股权性质直接投资稳中有升，非金融部门是“走出去”主力。2024 年上半年，对外股权性质直接投资 653 亿美元，其中一季度和二季度分别为 253 亿美元和 400 亿美元（见图 2-10）。分部门看，非金融部门对外股权投资 533 亿美元，金融部门对外股权投资 120 亿美元。从投资目的地看，中国香港仍为境内企业“走出去”的首站目的地。从行业看，制造业，租赁和商务服务业，电力、热力、燃气及水生产和供应业对外股权投资占比居前，

分别为 39%、13%和 12%（见图 2-11）。

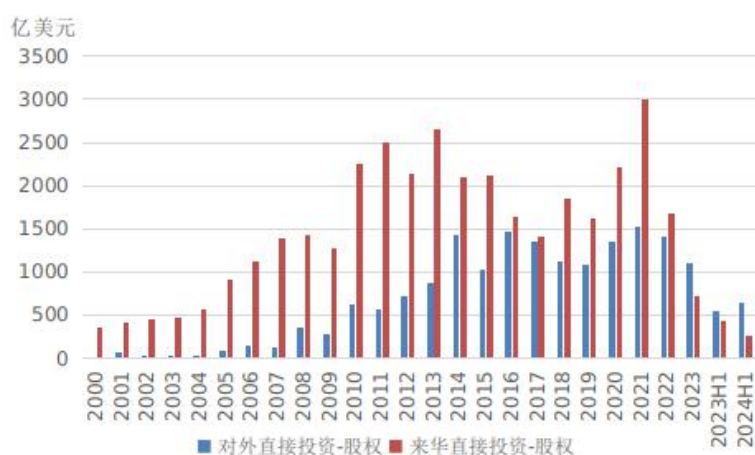


图 2-10 双向股权性质直接投资情况

数据来源：国家外汇管理局。

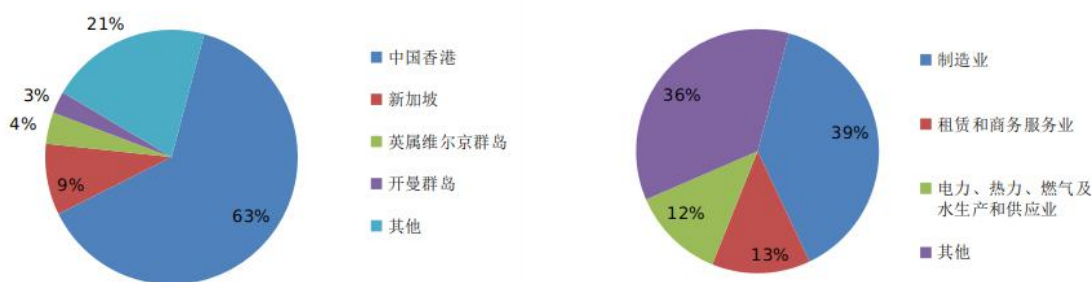


图 2-11 2024 年上半年我国非金融部门对外股权投资分布情况
(按投资目的地、国内行业划分)

数据来源：国家外汇管理局。

外商股权性质直接投资延续净流入。2024 年上半年，外商股权性质直接投资净流入 259 亿美元；其中，新增资本金流入 407 亿美元。分部门看，我国非金融部门和金融部门吸收外商股权性质直接投资分别为 215 亿美元和 44 亿美元。从资金来源地看，我国非金融部门吸收的股权投资主要来自中国香港和新加坡。从行业看，外商直接投资质量不断提升，制造业排名首位，占非金融部门总体吸收股权投资的 42%；科学研究、技术服务业首次升至第二位，占比 34%。

双向关联企业借贷呈现净流出。在境外融资成本高企、境内融资成本较有优势的情况下，跨国公司实施一体化财务运作，在全球范围内调配资源和资金。2024年上半年，境内对境外关联公司提供贷款净流出（资产净增加）435 亿美元；同期，境内偿还境外关联公司贷款净流出 306 亿美元（见图 2-12）。

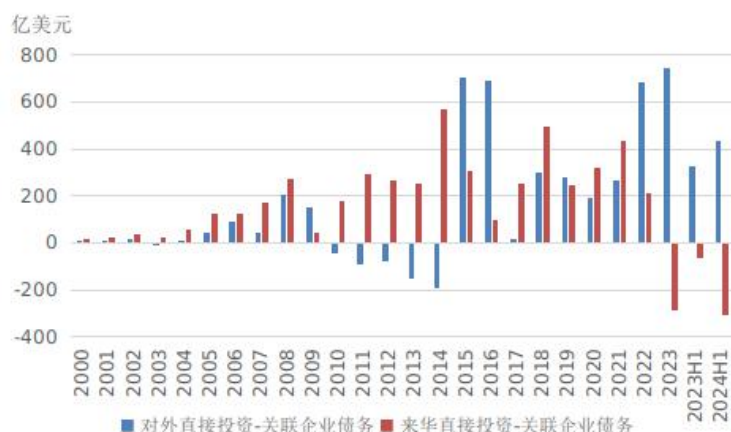


图 2-12 关联企业借贷情况

数据来源：国家外汇管理局。

（四）证券投资

证券投资净流出显著下降。2024年上半年，我国证券投资项下净流出 278 亿美元（见图 2-13），同比下降 56%。其中，一季度净流出 216 亿美元，二季度净流出规模收窄至 62 亿美元。

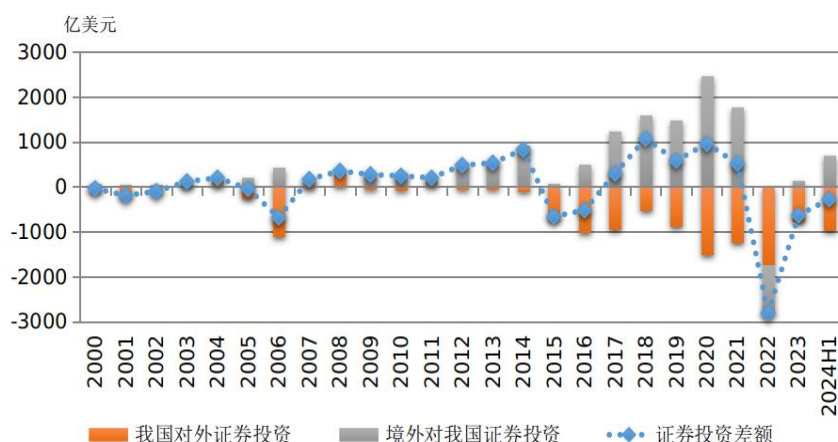


图 2-13 跨境证券投资净额

数据来源：国家外汇管理局。

对外证券投资增长。2024年上半年，境内对外证券投资净流出（资产净增加）969亿美元，同比增长85%。其中，股本证券投资净流出633亿美元，增长1.9倍，占对外证券投资净流出的近七成；债务证券投资净流出336亿美元，增长9%。

从对外证券投资的主要渠道看，一是境内主体通过“港股通”和“基金互认”等渠道购买境外股票和投资基金份额477亿美元，同比增长2倍；二是合格境内机构投资者（QDII及RQDII）投资非居民发行的股票和债券合计160亿美元，增长1.8倍；三是境内银行等金融机构投资境外股票和债券127亿美元，下降41%；四是通过债券“南向通”投资中国香港债券市场124亿美元，增长78%。

来华证券投资转为净流入。2024年上半年，境外对境内证券投资净流入（负债净增加）691亿美元，去年同期为净流出100亿美元，其中一季度净流入322亿美元，二季度净流入369亿美元。分工具看，债务证券投资净流入721亿美元，去年同期为净流出420亿美元，体现人民币资产吸引力增强；股本证券投资净流出29亿美元。

从境外对境内证券投资的主要渠道看，一是境外机构投资境内债券市场（包含“债券通”和银行间债券市场直接入市）净流入775亿美元；二是非居民投资境内机构境外发行的股票及全球存托凭证（GDR）净流入56亿美元；三是通过“沪股通”和“深股通”渠道净流入54亿美元；四是通过合格境外投资者（QFII及RQFII）净流出177亿美元。

（五）其他投资

其他投资延续顺差格局。2024年上半年，其他投资项下净流入192亿美元，同比下降52%（见图2-14）。其中，货币和存款净流入231亿美元，贷款净流出11亿美元，贸易信贷净流出337亿美元，其他应收应付净流入

316 亿美元。

对外其他投资转为净流出。2024 年上半年，境内对外其他投资净流出（资产净增加）76 亿美元。其中，货币和存款净流入 267 亿美元，同比下降 22%；贷款净流出 152 亿美元，上年同期为净流入 122 亿美元；贸易信贷资产净流出（应收款增加）74 亿美元，上年同期为净流入 265 亿美元，主要是出口增长带动企业应收款增加；其他应收资产净流出 100 亿美元，同比下降 51%。

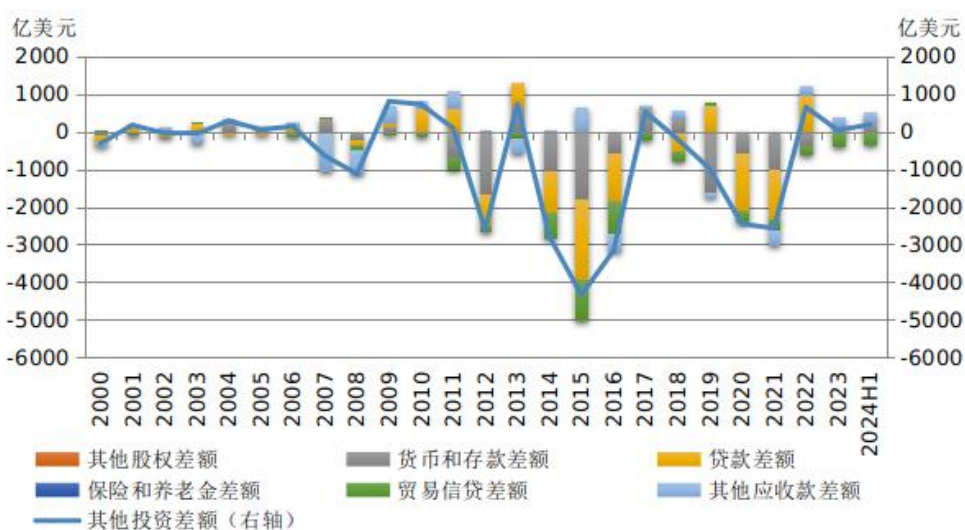


图 2-14 其他投资净额

数据来源：国家外汇管理局。

吸收其他投资转为净流入。2024 年上半年，境内吸收其他投资净流入（负债净增加）268 亿美元，上年同期为净流出 114 亿美元。其中，非居民存款净流出 36 亿美元，上年同期为净流入 163 亿美元；境外贷款净借入 140 亿美元，上年同期为净偿还 28 亿美元；贸易信贷负债净流出（应付款减少）263 亿美元，下降 41%；其他负债净流入 416 亿美元。

专栏 4

我国外债结构更趋优化 助力经济转型升级

近十年我国外债规模稳步增长，从 2014 年的 1.78 万亿美元上升至 2023 年的 2.45 万亿美元，年均复合增幅为 3.6%，2024 年上半年进一步增加至 2.5 万亿美元，外债结

构持续优化，债务工具日益多元，总体偿付风险可控。国家外汇管理局不断探索外债管理改革，贴近经营主体跨境融资需求，陆续出台多项便利化措施，为支持实体经济提质增效发挥积极作用。

外债期限结构持续优化。我国外债期限由短期为主向长短期并重的结构发展。截至2024年6月末，我国中长期外债余额占比44%，较2014年末上升13个百分点，中长期外债较好满足实体企业的长期资金需求，拓宽了新基建、高新技术产业等领域资金来源渠道。与此同时，我国短期外债余额稳步增加，为市场主体日常运营提供流动性支持；短期外债与外汇储备之比为44.3%，远低于100%的国际警戒线，也低于发达经济体和新兴市场经济体的整体水平，短期外债偿付风险相对较低。

借债主体结构相对稳定且趋向均衡。从境内借债主体结构看，我国银行部门外债规模由2014年末的9166亿美元增至2024年6月末的1.1万亿美元，占比由51.5%调整至44.0%，是我国外债支持经济发展过程中占比最大、最重要的构成之一；2024年6月末，政府部门外债规模为4222亿美元，较2014年末增长近3倍，占比由6.4%增长至16.6%，主要是境外投资者持有我国政府债务证券增长迅速；企业结合经营需要自主调节跨境债务资金，2024年6月末企业部门外债规模为8772亿美元，较2014年末增长24.0%，占比从39.7%调整到34.5%。

本币外债占比稳步上升。近年来外资增持人民币债券意愿增强，同时人民币跨境融资功能提升，在此背景下，我国外债中本币外债占比稳步提升、外币外债占比随之回落。截至2024年6月末，我国人民币外债余额占比由2017年末的33%提升至49%。借用人民币外债可一定程度上缓解币种错配、货币兑换成本等问题，有效降低我国外债的汇率风险。

外债工具日益多元。我国外债工具逐渐多元化，债务证券、货币与存款、贷款、贸易信贷与预付款、关联公司间贷款等持续发展，不断拓宽经营主体的融资渠道。截至2024年6月末，我国债务证券余额为8391亿美元，占比由2014年末的8%增至33%，是近年来发展最为迅速的融资方式，与经济发展所需中长期资金需求匹配。同期，贸易信贷与预付款、货币与存款、贷款等表现活跃，截至2024年6月末该类工具占比为49%。

外债便利化改革持续助力实体经济发展。近年来，国家外汇管理局不断推进投融资便利化改革，大力支持经营主体的融资需求，加大“全流程”资金结算便利。外债登记管理改革方面，试点银行办理非金融企业外债登记，简化企业事前审批流程；外债账户管

理方面，逐步取消外债账户开户数量限制，优化多笔外债共用账户管理，支持有实需的非金融企业异地开户，降低资金管理成本。同时，持续完善资本项目收入支付便利化政策和资金使用负面清单管理，符合条件的企业无需事前逐笔提交真实性证明材料即可便捷的使用外债资金。此外，试点并逐渐在全国推广企业跨境融资便利化，助力科技型中小企业跨境融资。

未来，随着我国经济回升向好，外贸外资预期不断改善，企业跨境投融资的潜力将进一步释放，外债规模将延续稳健发展态势。国家外汇管理局将认真贯彻落实党中央、国务院关于金融服务实体经济的决策部署，基于市场需求强化政策供给，持续推动跨境融资便利化改革，助力经济高质量发展。

三、国际投资头寸状况

对外金融资产和负债继续处于较高水平，对外净资产规模增加。2024年6月末，我国对外金融资产97929亿美元，较2023年末增长2.2%；对外负债68046亿美元，增长2.0%；对外净资产为29883亿美元，增长2.8%，继续位居全球第三大净债权国（见图3-1）。

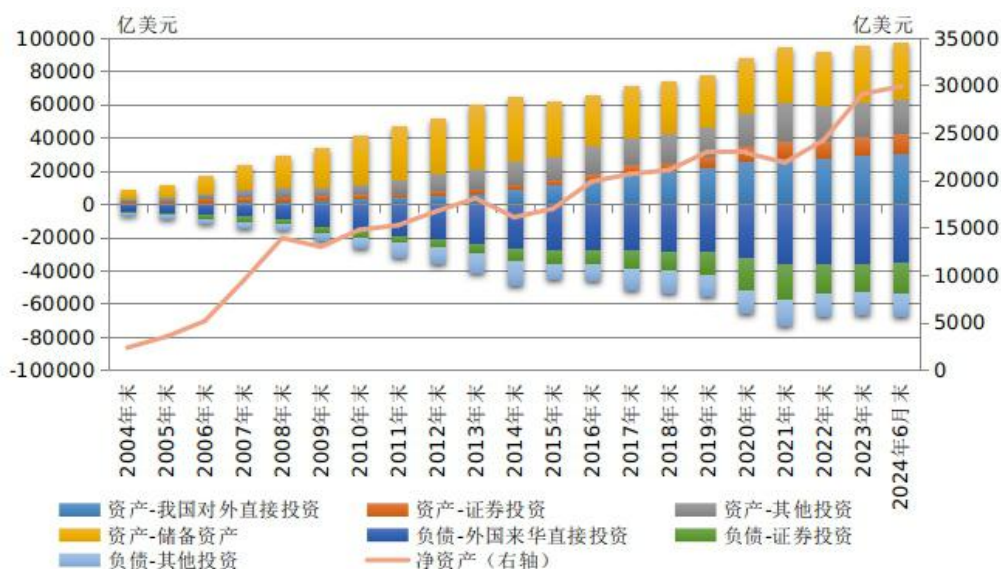


图 3-1 对外金融资产、负债及净资产状况

数据来源：国家外汇管理局。

对外各类投资结构基本稳定，对外资产中非储备资产占比上升。2024

年 6 月末，我国对外金融资产⁴中，国际储备资产余额为 34539 亿美元，规模继续位居全球首位；储备资产占我国对外金融资产总额的比重为 35%，较 2023 年末下降 0.7 个百分点。对外非储备资产余额为 63390 亿美元，较 2023 年末增长 3.4%，占我国对外金融资产总额的比重为 65%。从具体构成看，直接投资资产 30239 亿美元，较 2023 年末增长 2.9%，占资产总额的比重为 31%，占比与 2023 年末基本持平；证券投资资产 12353 亿美元，增长 12.5%，占比为 13%，较 2023 年末增加 1.2 个百分点，主要是对外股票投资规模增加；金融衍生工具资产 219 亿美元，占比为 0.2%；存贷款、贸易信贷等其他投资资产 20579 亿美元，占比为 21%（见图 3-2）。

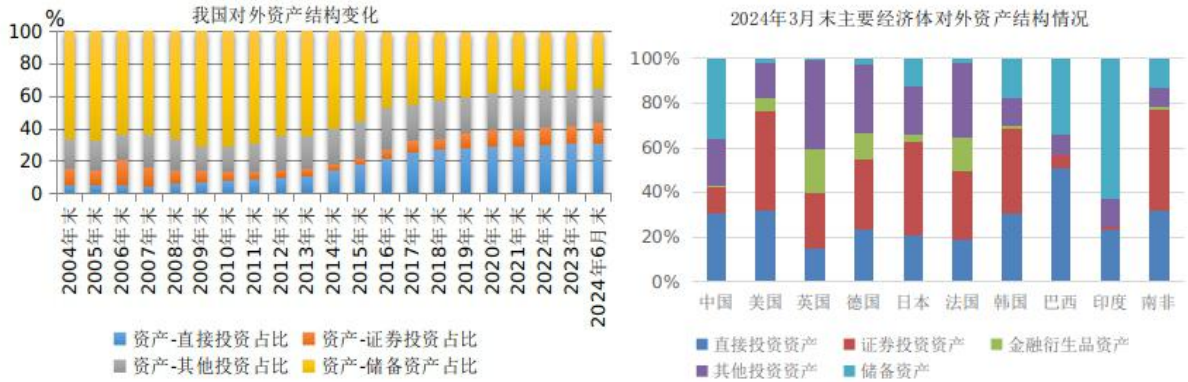


图 3-2 我国对外资产结构变化及国际比较

数据来源：国家外汇管理局、国际货币基金组织。

对外负债规模增长，以来华直接投资为主。2024 年 6 月末，我国对外负债中，来华直接投资 34877 亿美元⁵，继续位列对外负债首位，占对外总负债的比重为 51%。来华证券投资 18577 亿美元，占比为 27%，较 2023 年末增加 1.8 个百分点；境外投资者对我国境内证券市场持仓市值约 10102 亿

⁴ 对外金融资产和负债包括直接投资、证券投资及其他投资等。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，来华直接投资则属于对外金融负债范畴。

⁵ 来华直接投资存量包括非金融部门和金融部门吸收直接投资存量，并反映了价值重估因素影响。

美元，其中，股票持仓量约占 A 股总市值的 3.7%，债券持仓量占境内债券托管总量的 2.7%。存贷款等其他投资负债 14297 亿美元，占比为 21%（见图 3-3）。

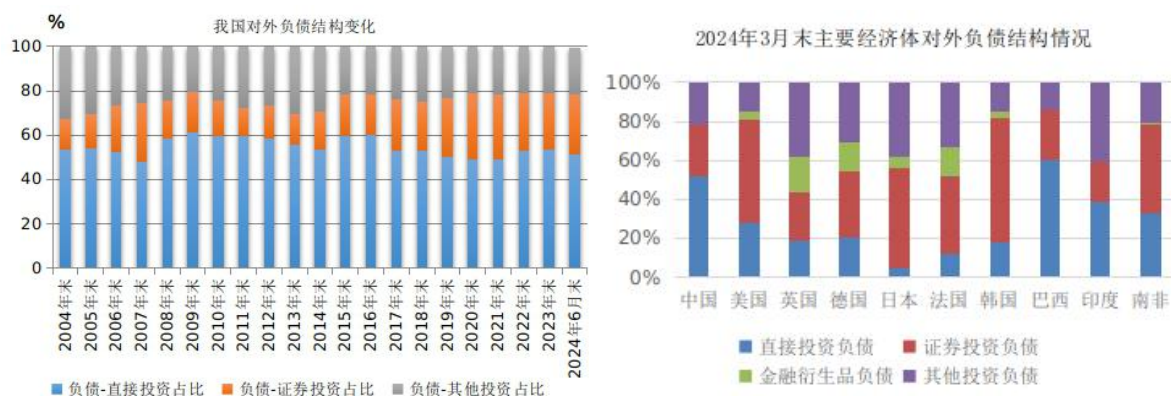


图 3-3 我国对外负债结构变化及国际比较

数据来源：国家外汇管理局、国际货币基金组织。

表 3-1 2024 年 6 月末中国国际投资头寸表

单位：亿美元

项目	行次	2024 年 6 月末
净头寸⁶	1	29883
资产	2	97929
1 直接投资	3	30239
1.1 股权	4	26011
1.2 关联企业债务	5	4228
1.a 金融部门	6	4245
1.1.a 股权	7	3927
1.2.a 关联企业债务	8	318
1.b 非金融部门	9	25994
1.1.b 股权	10	22085
1.2.b 关联企业债务	11	3910
2 证券投资	12	12353
2.1 股权	13	7303
2.2 债券	14	5050
3 金融衍生工具	15	219
4 其他投资	16	20579
4.1 其他股权	17	99

⁶ 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。

4.2 货币和存款	18	4631
4.3 贷款	19	8085
4.4 保险和养老金	20	300
4.5 贸易信贷	21	6548
4.6 其他应收款	22	916
5 储备资产	23	34539
5.1 货币黄金	24	1697
5.2 特别提款权	25	532
5.3 在国际货币基金组织的储备头寸	26	98
5.4 外汇储备	27	32224
5.5 其他储备	28	-11
负债	29	68046
1 直接投资	30	34877
1.1 股权	31	32062
1.2 关联企业债务	32	2815
1.a 金融部门	33	2022
1.1.a 股权	34	1817
1.2.a 关联企业债务	35	206
1.b 非金融部门	36	32855
1.1.b 股权	37	30245
1.2.b 关联企业债务	38	2610
2 证券投资	39	18577
2.1 股权	40	10995
2.2 债券	41	7582
3 金融衍生工具	42	295
4 其他投资	43	14297
4.1 其他股权	44	0
4.2 货币和存款	45	4836
4.3 贷款	46	3759
4.4 保险和养老金	47	278
4.5 贸易信贷	48	3797
4.6 其他应付款	49	1150
4.7 特别提款权	50	476

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

人民币对美元汇率保持基本稳定。2024年上半年，美元指数上涨4.5%，发达和新兴经济体非美元货币普遍下跌，英镑、欧元和日元对美元分别贬值0.7%、2.9%和12.3%，新兴市场货币指数（EMCI）下跌5.1%。人民币对美元汇率中间价小幅贬值0.6%，人民币在全球货币中表现稳健。

人民币对多数非美主要货币升值。2024年6月末人民币对日元汇率中间价为4.4738元/100日元，较2023年末升值12.24%；人民币对加元、欧元和澳元汇率中间价分别为5.2274元/加元、7.6617元/欧元和4.7650元/澳元，分别较2023年末升值2.68%、2.58%和1.75%；人民币对英镑汇率中间价为9.0430元/英镑，与2023年末基本持平。（见图4-1）

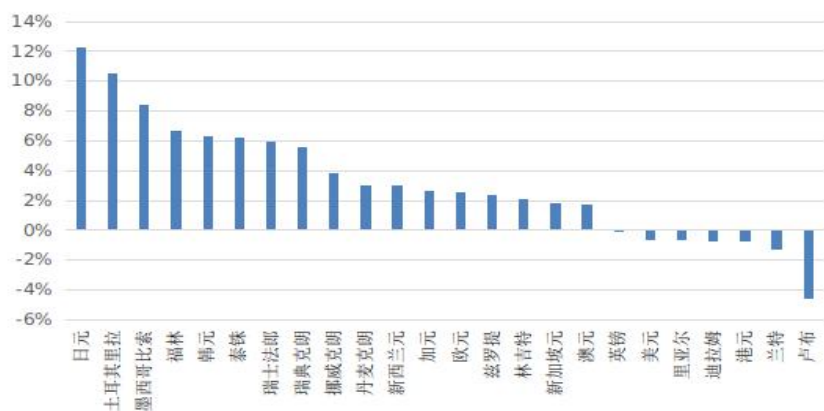


图 4-1 2024 年上半年人民币对主要发达和新兴市场货币汇率中间价涨跌幅
数据来源：中国外汇交易中心。

人民币对一篮子货币多边汇率稳中有升。2024年6月末，中国外汇交易中心编制的CFETS人民币汇率指数升值2.7%。根据国际清算银行（BIS）数据，2024年上半年，人民币名义有效汇率升值1.4%，人民币汇率总体保持基本稳定（见图4-2）。



图 4-2 BIS 人民币名义有效汇率

数据来源：国际清算银行。

人民币汇率预期保持平稳。2024 年 6 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 2.9%和 3.8%，隐含波动率分别为 4.7%和 5.9%（见图 4-3）。上半年，期权风险逆转指标窄幅波动（见图 4-4），远低于历史高位，显示人民币汇率预期总体稳定。



图 4-3 境内外市场人民币对美元汇率 1 年期波动率

数据来源：彭博。

（二）外汇市场交易

外汇市场交易量稳中有升。2024 年上半年，境内人民币外汇市场交易量总计 19.1 万亿美元（日均 1615 亿美元），同比增长 7%。其中，银行对客户市场和银行间市场交易量分别为 2.8 万亿和 16.2 万亿美元⁷（图 4-4）；

⁷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。

即期和衍生产品交易量分别为 6.1 万亿和 12.9 万亿美元，衍生产品占外汇市场总交易量的比重为 68%（图 4-5）。

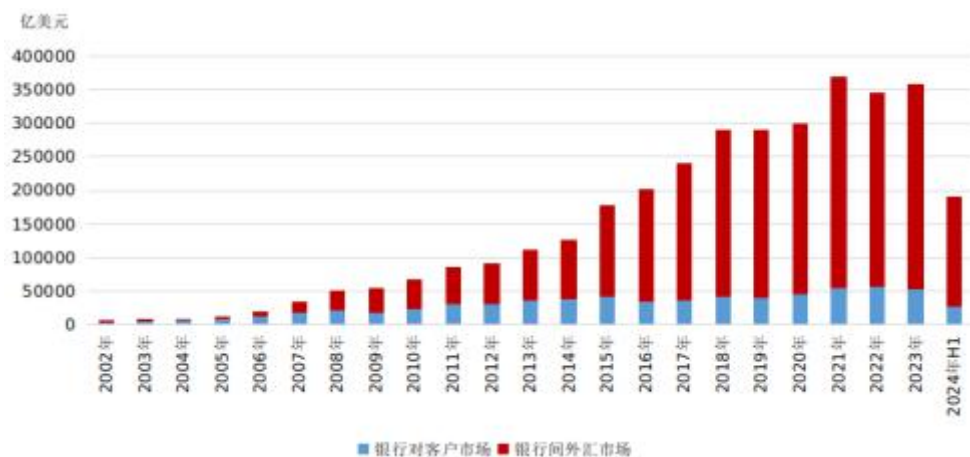


图 4-4 中国外汇市场的交易结构

数据来源：国家外汇管理局，中国外汇交易中心。

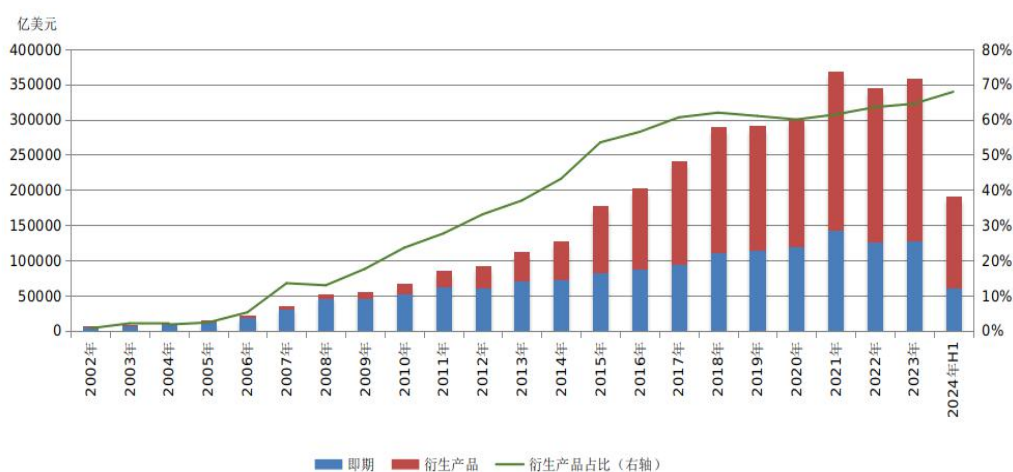


图 4-5 中国外汇市场交易量

数据来源：国家外汇管理局，中国外汇交易中心。

即期外汇交易量减少。2024 年上半年，即期市场交易量总计 6.1 万亿美元，同比下降 10.7%。在市场结构上，银行对客户即期结售汇（含银行自身，不含远期履约）总计 2.1 万亿美元，同比增长 3%；银行间即期外汇市场交易量总计 4.1 万亿美元，同比下降 16.3%。

外汇衍生品交易量增长。2024 年上半年，外汇衍生品市场交易量总计

12.9 万亿美元，同比增长 17.7%。在产品结构上，远期交易 3022 亿美元，外汇和货币掉期交易 11.9 万亿美元，期权交易 7310 亿美元；在市场分布上，银行对客户市场、银行间市场衍生品交易量分别为 7647 亿和 12.2 万亿美元。

外汇市场更加开放多元。在参与主体上，截至 2024 年 6 月末，银行间外汇市场已有 679 家银行和 116 家非银行金融机构，形成以大型银行为做市商、向中小银行和其他机构提供流动性的自然合理分层。上半年，银行间即期市场做市机构对普通机构做市成交量占银行间即期市场总量的比重为 39.7%，同比上升 5.1 个百分点，做市质量和流动性供应水平稳步提升。在市场机制上，外汇市场已具有适应不同交易产品和参与主体的多样化交易清算模式，2024 年上半年银行间外汇市场电子交易占比 77%，银行间外汇交易集中清算占比 59%。对外开放方面，截至 2024 年 6 月末，152 家境外机构进入银行间外汇市场，上半年交易量占比已达 3.4%。

表 4-1 2024 年上半年境内人民币外汇市场交易概况

交易品种	交易量（亿美元）
即期	61240
银行对客户市场	20533
银行间外汇市场	40707
远期	3022
银行对客户市场	2062
其中：3 个月（含）以下	1028
3 个月至 1 年（含）	818
1 年以上	216
银行间外汇市场	960
其中：3 个月（含）以下	644
3 个月至 1 年（含）	300
1 年以上	16
外汇和货币掉期	119030
银行对客户市场	3310
银行间外汇市场	115720
其中：3 个月（含）以下	100702
3 个月至 1 年（含）	14665
1 年以上	352
期权	7310

银行对客户市场	2276
其中：买入期权	1275
卖出期权	1000
其中：3个月（含）以下	943
3个月至1年（含）	1025
1年以上	308
银行间外汇市场	5035
其中：3个月（含）以下	2962
3个月至1年（含）	2063
1年以上	9
合计	190602
其中：银行对客户市场	28181
银行间外汇市场	162421
其中：即期	61240
远期	3022
外汇和货币掉期	119030
期权	7310

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。

专栏 5

树立风险中性理念 完善汇率风险管理

人民币实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，汇率有升有贬、双向波动是一个正常的市场现象。企业应树立风险中性理念，不断完善汇率风险管理，保障贸易投资活动的稳定、有序。

一、汇率市场化环境下企业应树立风险中性理念

一般认为，汇率风险中性是指企业把汇率波动纳入日常财务决策，聚焦主业，尽可能降低汇率波动对主营业务以及企业财务的负面影响，实现提升经营可预测性以及管理投资风险等主营业务目标。企业是否坚持汇率风险中性，直接关系自身能否稳健经营。

实践中，一些企业在理念培育、制度建设、决策执行、考核机制等方面还存在不同程度的误区和短板。比如，有的企业持有较大的外汇敞口，但不做避险保值或避险保值比例较低，面临较大的汇率风险；有的企业缺乏规范的财务纪律，避险保值受个人偏好或市场观点影响，随意性较强；有的企业内部考核机制不健全，对财务人员制定避险保值的盈利指标，正常的风险管理受限。

二、正确认识外汇衍生品对于汇率风险管理的作用

正确看待外汇衍生品的风险。境内外一些企业、金融机构不当开展金融衍生品交易招致损失的风险事件，容易使金融衍生品被误读，如，将衍生品交易与投机交易混为一谈，或被不加区别地贴上卖空和杠杆交易的标签，这对企业运用外汇衍生品管理汇率风险产生一些困扰。如，有的认为实体企业不宜从事衍生品交易，有的上市公司担心公告签署衍生品协议会被解读为风险较大而不愿套保。实际上，目前境内外汇衍生品管理坚持实需交易原则，企业开展衍生品交易基于真实、合规的外汇敞口避险保值需要，并非投机交易。因此，看待外汇衍生品的正确态度，不是一味简单地远离，而是准确识别外汇敞口、规范开展衍生品交易。

正确评估外汇衍生品交易的套保效果。一些企业习惯将衍生品交易提前确定的远期价格与到期时的实际市场价格比较，如果前者不如后者好，就认为套保不划算。这其实是一个误解。套期保值的实质，是通过衍生品交易将未来汇率波动的不确定性转变为提前锁定汇率的确定性，减少汇率波动对企业经营和财务管理的影响。一般认为，评估套保效果要遵循“期现”结合原则，不能单独核算衍生品盈亏。例如，出口企业在银行办理一笔金额 100 万美元、期限 6 个月、执行汇率 6.9 的差额交割远期结汇，到期时若即期汇率为 6.8，企业将美元收入即期结汇可得 680 万元人民币，在差额交割远期结汇中收入 10 万元人民币，实际结汇价格为 6.9；到期时若即期汇率为 7，企业将美元收入即期结汇可得 700 万元人民币，在差额交割远期结汇中支出 10 万元人民币，实际结汇价格为 6.9。无论未来汇率如何波动，衍生品盈亏如何，企业结汇价格都提前锁定在 6.9。

正确认识外汇衍生品价格和成本。从外汇衍生品市场实践看，企业从银行买入外汇期权要支付一定金额的期权费，办理远期结售汇时远期价格存在一定幅度的升贴水。买入外汇期权类似于购买保险，需要相应支付保费，而期权费主要与汇率波动程度有关，汇率波动大则期权费高。远期升贴水主要反映两种货币之间的利差，通常情况下高息货币远期贴水、低息货币远期升水。这些都是衍生品市场按照境内外通行定价机制的自然结果，不能简单地以此衡量避险保值成本高低。

三、境内外汇市场服务企业汇率风险管理的功能日益完善

目前境内外汇市场已具备远期、外汇掉期、货币掉期、期权等国际成熟的外汇衍生品体系，超过 120 家大中小型和中外资各类银行开办外汇衍生品业务，市场服务可覆盖全国各地，即期和衍生品交易货币涵盖企业跨境结算主要外币，银行间市场已具有国际市场主流和多元化的交易、清算机制，保障市场高效运行。特别是，近年来外汇市场发

展更加突出企业汇率风险管理服务，加强宣传培训、政策保障、部门协作，取得了积极成效。2024年前8个月，企业利用外汇衍生品管理汇率风险规模达到10159亿美元，同比增长18.2%；新增汇率避险“首办户”超过2.7万家，处于历史较高水平。

2024年8月，国家外汇局更新发布《企业汇率风险管理指引（2024年版）》，共设6个章节、9个专栏。在保留2022年版指引有关风险中性理念介绍、汇率风险敞口界定、汇率风险管理框架、人民币外汇衍生品应用等内容基础上，新增企业汇率风险管理的典型案例和良好实践，重点从汇率风险敞口识别、套期保值策略制定、衍生交易决策和套期保值效果评估等方面，细化梳理了规范开展汇率风险管理的操作要点。特别是，提炼了全场景分析、专业化管理、数字化方案等套保环节，新增了外汇套保会计应用专题，分享了16个不同行业和业务特点的代表性案例，希望为企业树立风险中性理念和优化避险保值实践提供更有针对性的帮助。

五、国际收支形势展望

展望下半年，全球经济保持恢复增长但动能偏弱，主要发达经济体货币政策进入降息周期，国际金融市场环境有望改善但波动风险仍存，国际政治局势依然复杂多变。党的二十届三中全会对进一步全面深化改革做出系统部署，我国持续推动经济高质量发展，加大宏观政策调控力度，国际收支稳健运行的内在基础更加稳固。

随着内外部环境总体改善，我国国际收支有基础有条件保持自主平衡。从内部看，我国经济发展具有强大韧性、巨大潜力和有利支撑，在稳定供给、扩大需求、加大财政货币政策逆周期调节、深化外贸外资改革等政策加力推进下，国内经济有望延续回升向好态势，国际收支稳健运行的基础将得到进一步夯实。国际货币基金组织最新预测数据显示，2024年中国经济增速在全球仍处于较高水平。同时，我国外汇市场韧性增强，企业汇率风险管理能力提升、人民币跨境使用增多、外汇交易的理性程度明显改善，将继续发挥抵御外部风险的积极作用。从外部看，

主要发达经济体货币政策进入降息周期，美元汇率、美债利率将有所回调，有助于改善全球流动性和融资环境，提升国际贸易和投融资活跃度。

专栏 6

主要发达经济体货币政策逐步进入降息周期

2024 年下半年以来，主要发达经济体经济放缓、通胀回落。美国经济经济增长动能转弱，8 月制造业 PMI 为 47.2%，连续 5 个月处于收缩区间；劳动力市场降温，6 至 8 月新增非农就业平均数已下降至 11.6 万人，明显低于疫情前每月 20 万人的平均水平，8 月失率为 4.2%，较 2023 年 4 月低点累计上升 0.8 个百分点；通胀水平稳步回落，8 月剔除食品和能源的核心消费者物价指数（核心 CPI）环比增长 0.3%，连续 3 个月处于较低水平。欧元区经济走出技术性衰退，但增长动能依然较弱，7 至 8 月制造业 PMI 持续处于 46% 左右的低位；通胀继续回落，8 月核心 CPI 同比降至 2.8%。日本经济低位复苏，8 月服务业 PMI 较快反弹但制造业 PMI 依然低迷；通胀总体平稳，8 月核心 CPI 同比增速为 2.8%。

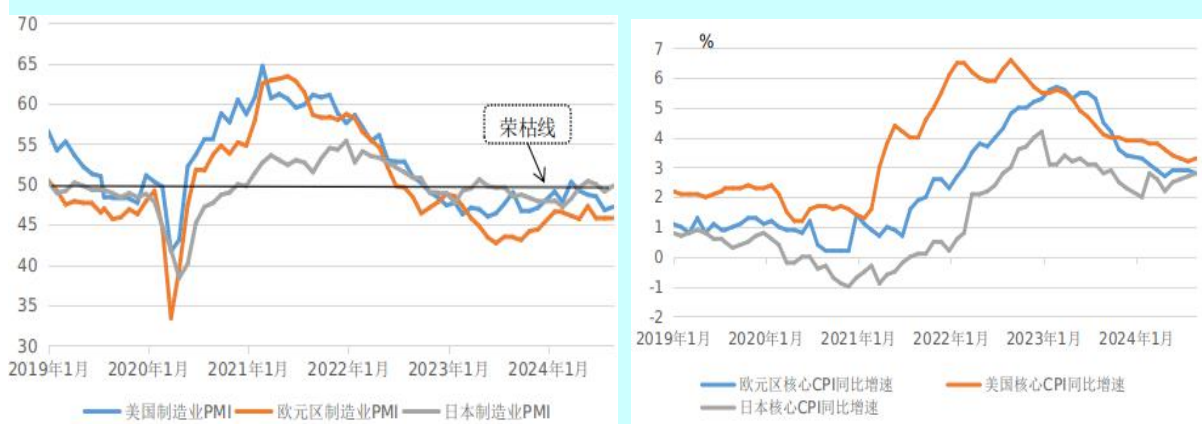


图 C6-1 主要发达经济体制造业 PMI 和核心 CPI 数据

数据来源：WIND 数据库。

美欧货币政策逐步降息，日本小幅加息。随着通胀压力缓释，欧央行 6 月启动降息，将三大关键利率下调 25 个基点，9 月再次降息，下调存款便利利率 25 个基点，下调主要再融资利率和边际贷款利率各 60 个基点；加拿大、英国央行也陆续启动降息，其中英国央行 9 月降息 25 个基点。受美国通胀上行风险消退、就业下行风险上升影响，美联储于 9 月首次降息 50 个基点，政策利率上限由 5.5% 下调至 5.0%。日本央行正逐步推进货币政策正常化进程，3 月加息并退出负利率，7 月加息 15 个基点至 0.25% 并启动缩表，9 月议息会议维持利率不变。

展望未来，主要发达经济体经济将延续放缓态势但衰退风险可控。美国货币政策紧缩的滞后影响将导致就业继续走弱、失业率上升，拖累居民收入和消费增速；美国总统大选政治不确定性高企，叠加金融市场波动率上升，企业投资短期承压。基准情形下，预计 2024 年下半年美国经济继续放缓，但衰退风险可控，主要是疫后美国高收入人群的净财富快速上升，对消费仍有支撑，并且当前芯片、新能源等投资尚未严重过热，企业投资大幅下跌风险可控。此外，市场认为，美国就业非线性走弱风险仍存，若未来企业裁员增加、失业率快速上行，不排除经济衰退担忧自我实现。欧元区经济将延续增长低于潜在增速的弱复苏状态，其中实际收入上行、消费者信心好转将支撑消费，但投资仍受高利率拖累；随着近期通胀回落，日本实际基本工资由负增长恢复至 0% 左右，有望支撑下半年经济延续弱复苏态势。

市场预期未来美欧货币政策将继续降息，日本央行货币政策调整或延后至年末。就业走弱、通胀回落传递出美联储货币政策已明显偏紧的信号，美联储表示若经济超预期走弱，将加快降息步伐。美国利率期货有关交易数据显示，美联储将在 11 月和 12 月继续降息，降息幅度累计 50 至 75 个基点，并且 2025 年还将进一步降息。欧洲央行后续降息步伐将根据通胀回落走势谨慎决定，预计 2024 年年内累计降息 75 至 100 个基点。考虑到日本经济复苏不稳且四季度国内政治议程密集，日央行或缓步推进政策利率正常化，下一次加息可能会推后至 2024 年末。

发达经济体货币政策进入降息周期总体有利于改善我国外部经济金融环境。美联储等发达经济体货币政策启动降息将改善外部流动性，美元汇率和美债利率可能继续回落，降低国际金融市场波动风险，促进全球跨境贸易和投资更趋活跃，总体有助于人民币汇率稳定和我国跨境资金均衡流动。当然，外部环境还存在一些不稳定不确定因素，可能会扰动发达经济体通胀和经济发展，并影响其货币政策调整进度。国家外汇管理局将持续加强跨境资金流动监测分析和预警，不断完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架，切实维护外汇市场平稳运行。

预计经常账户顺差继续保持在合理均衡水平。一是我国出口和进口仍存在较多支撑因素，货物贸易顺差将保持基本稳定。2024 年以来全球贸易前景逐步改善，世界贸易组织预计全球贸易量将由 2023 年下降 1.2% 转为增长 2.6% 左右；美国等发达经济体补库存需求增加，全球电

子产品行业周期回暖等，均助推外需回升。我国外贸结构优化、产业链供应链稳定、产品国际竞争力增强将继续发挥稳定出口的重要作用。同时，国内经济回升、内需恢复、大宗商品价格企稳等也会支撑进口。二是服务贸易将延续结构优化、平稳发展态势。跨境旅行收支将继续同步增加，一方面，居民出境旅游、留学需求逐步回归常态化水平；另一方面，中国旅游对国际游客吸引力逐步增强，叠加优化外籍人员来华支付服务和签证便利化等政策支持，旅行收入继续增加。同时，在货物贸易与服务贸易深度融合的背景下，生产性服务贸易有望持续向好，尤其是电信计算机和信息服务、商业服务贸易出口具有较强增长潜力。

跨境资本流动有望逐步趋向均衡。一是跨境直接投资有条件平稳发展。随着国内经济企稳回升、现代产业体系加快建设、营商环境持续优化，以及外部环境改善提升全球流动性，外商来华投资有望企稳恢复；同时，在国内企业竞争力提升、加快全球化生产布局等支撑下，对外直接投资需求将继续稳步释放。二是证券投资有望呈现稳中向好，外资仍将稳步配置人民币资产。我国扩大制度型开放，深化资本市场发展，将为外资提供良好的宏观环境；近年来人民币的国际地位提升，人民币资产对外资的吸引力不断增强；外资在我国债券和股票市场占比相对较低，未来仍有较充足的配置提升空间。三是跨境存贷款、贸易信贷、关联企业借贷相关的资金流动将保持稳健，外部融资成本下降有助于传统融资型外债更趋稳定，并降低境内主体对外放款需求。

2024年下半年，外汇管理部门将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十届三中全会精神，结合外汇管理实际，按照既“放得活”又“管得住”的要求，推进外汇领域改革创新，加大外汇便利化政策供给，守好开放条件下的金融安全底线，不折不扣

抓好防风险、强监管、促高质量发展等任务落实。

推进外汇领域深层次改革和高水平开放，夯实国际收支稳健运行的基本盘。一是坚持服务实体经济，加强外汇便利化政策的供给。将更多优质企业纳入外汇便利化政策范畴，激发经营主体内生动力和创新活力；推进外汇监管创新，适应贸易数字化、绿色化发展，推动跨境电商、海外仓等贸易新业态新模式发展；持续完善外籍来华人员外汇服务，扩展跨境金融服务平台应用场景和动能，不断提升外汇服务质效。二是着力提升资本项目开放质量。有序推进外商直接投资外汇管理改革，更大力度吸引和利用外资；推进和完善本外币放款一体化管理，推动跨国公司资金池业务升级扩围、提升运营效率；优化合格境外投资者制度，有序推进合格境内机构投资者业务发展，扩大金融市场开放。三是支持重点区域开放发展。推进外汇管理创新政策在自贸试验区、海南自贸港、粤港澳大湾区等重点区域先行先试；支持上海、香港国际金融中心建设，支持高质量共建“一带一路”。

积极防范化解跨境资金流动风险，维护外汇市场稳定和国际收支平衡。一是密切关注内外部经济金融形势，完善跨境资金流动监测预警和响应机制，加强市场预期管理，增强汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。二是加强和完善外汇监管。强化外汇领域监管全覆盖，保持对外汇违法违规活动的高压打击态势，守好开放条件下的金融安全底线。三是建设开放多元、功能健全、竞争有序的外汇市场，优化企业汇率避险服务，稳步推进人民币跨境使用，提升外汇市场韧性。四是完善中国特色外汇储备经营管理，保障外汇储备资产安全、流动和保值增值，更好发挥外汇储备维护宏观经济金融稳定的“压舱石”作用。