

2021 年中国国际收支报告

国家外汇管理局国际收支分析小组

2022 年 3 月 25 日

内容摘要

2021年，新冠肺炎疫情反复扰动全球经济复苏，国际经济金融形势复杂多变。我国更好统筹推进疫情防控和经济社会发展，国内经济保持恢复发展。外汇市场运行总体平稳，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定，全年表现相对稳健。

2021年，我国国际收支延续基本平衡格局，外汇储备稳定在3.2万亿美元左右。经常账户顺差3173亿美元，与国内生产总值(GDP)之比为1.8%，继续处于合理均衡区间。其中，货物贸易顺差进一步增加，体现疫情下我国产业链、供应链等相对优势；受疫情影响，服务贸易逆差维持低位。跨境双向投融资保持活跃，非储备性质的金融账户顺差382亿美元。其中，直接投资顺差处于高位，主要是外资继续看好中国市场和经济良好发展潜力；证券投资双向交易活跃并延续顺差，说明我国金融市场对外开放逐步加深，人民币资产对外资吸引力增强；其他投资为逆差，主要是境内主体增加对外存款、贷款等。2021年末，我国对外金融资产和负债较2020年末分别增长5%和11%，对外净资产2.0万亿美元。

2022年，全球经济增长将有所放缓，主要发达经济体货币政策继续调整，外部环境存在较多不稳定不确定因素。但我国经济运行将保持在合理区间，金融市场改革开放稳步推进，外汇市场成熟度不断提升，有助于我国国际收支保持基本平衡，预计经常账户维持合理顺差格局，跨境资本流动保持平稳有序发展态势。外汇管理部门将坚持稳字当头、稳中求进，贯彻新发展理念，构建新发展格局，统筹发展和安全，深化外汇领域改革开放，维护外汇市场平稳运行，为国内经济稳定发展创造良好环境，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

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	16
二、国际收支主要项目分析	18
(一) 货物贸易	18
(二) 服务贸易	21
(三) 直接投资	27
(四) 证券投资	31
(五) 其他投资	33
三、国际投资头寸状况	35
四、外汇市场运行与人民币汇率	40
(一) 人民币汇率走势	40
(二) 外汇市场交易	44
五、国际收支形势展望	50
专栏	
1. 外汇局稳步构建我国国际服务贸易统计体系	22
2. 我国文化服务进出口规模突破千亿美元	26
3. 近十年我国对外直接投资发展取得积极成效	30
4. 经济基本面决定 2021 年全球主要货币汇率走势	42
5. 做市商制度改革提升外汇市场流动性	48
6. 融入全球价值链成为影响我国国际收支的重要因素	51

图

- 1-1 主要经济体经济增长率
- 1-2 国际金融市场利率和货币波动率水平
- 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 2021 年我国跨境资本流动的结构分析
- 2-1 2012-2021 年全球及中国货物贸易总额情况
- 2-2 2017-2021 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 2021 年我国主要出口和进口商品规模及增长率
- 2-5 2021 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 服务贸易收支情况
- 2-8 旅行项目逆差规模及其对服务贸易逆差贡献度
- 2-9 2021 年我国对主要贸易伙伴国（地区）服务贸易收支情况
- 2-10 直接投资基本情况
- 2-11 对外直接投资
- 2-12 2021 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
- 2-14 跨境证券投资基本情况
- 2-15 其他投资基本情况
- 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
- 3-3 我国对外负债结构
- 3-4 我国对外资产和负债收益率情况
- 4-1 2021 年境内外人民币对美元即期汇率走势

- 4-2 2021 年全球主要货币对美元双边汇率变动
- 4-3 BIS 人民币有效汇率
- 4-4 境内外市场人民币对美元汇率 1 年期波动率
- 4-5 境内外人民币对美元期权市场 1 年期风险逆转指标
- 4-6 中国外汇市场交易量
- 4-7 中国与全球外汇市场的交易产品构成比较
- 4-8 银行对客户远期结售汇交易量
- 4-9 中国外汇市场的参与者结构
- C1-1 我国国际服务贸易统计体系
- C2-1 2009 年至 2021 年文化服务贸易进出口情况
- C5-1 人民币外汇市场即期早盘最优报价点差
- C5-2 做市机构对普通会员做市成交量
- C6-1 我国制造业前后向参与度与贸易差额
- C6-2 我国制造业出口中包含的国内服务业增加值

表

- 1-1 我国国际收支差额主要构成
- 1-2 2021 年中国国际收支平衡表
- 3-1 2021 年末中国国际投资头寸表
- 4-1 2021 年人民币外汇市场交易概况

一、国际收支概况

（一）国际收支运行环境

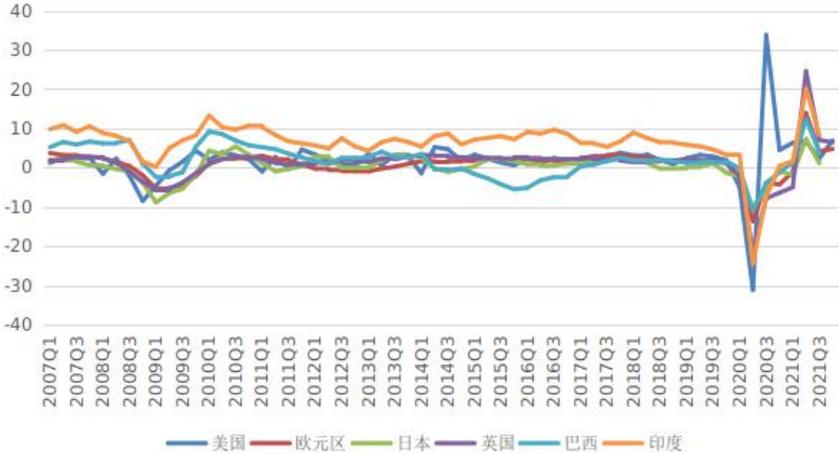
2021年，新冠肺炎疫情不断反复，扰动全球经济复苏，多个经济体通胀水平上升，发达经济体货币政策转向，国际金融市场继续波动。我国统筹疫情防控和经济社会发展，国内经济稳步恢复，高质量发展取得新成效，“十四五”实现良好开局。

全球经济走势前高后低。2021年，全球经济总体复苏，但复苏不充分、不均衡。上半年，在疫苗接种进展积极与发达经济体财政政策刺激下，全球经济复苏势头较好。下半年，新冠变异病毒奥密克戎（Omicron）毒株加速蔓延，持续影响供应链修复，全球经济复苏边际放缓。第三季度主要发达经济体国内生产总值（GDP）增速均明显回落（见图1-1），美国、欧元区12月制造业采购经理人指数（PMI）分别为58.8和58.0，较6月分别回落1.8个、5.4个百分点。新兴经济体因疫苗接种相对有限，被迫采取封锁措施，经济复苏缓慢。2022年1月，国际货币基金组织（IMF）预估2021年全球经济增长5.9%。

发达经济体货币政策转向。2021年上半年，主要发达经济体普遍维持宽松货币政策立场。下半年通胀压力不断积聚，12月美国消费者物价指数（CPI）同比上涨7%，欧元区调和消费者物价指数（HICP）同比上涨5%，主要发达经济体央行开始调整货币政策，并加快收紧步伐。其中，美联储于11、12月每月缩减150亿美元的资产购买规模，并随着美国通胀水平达到近40年来高点，宣布放弃“暂时性”通胀说法并支持提前结束资产购买，加速缩小资产购买规模；英国央行12月超

预期上调基准利率 15 个基点至 0.25%；欧央行、日本央行也于年底开始陆续放缓资产购买速度；新西兰、挪威央行 2021 年均加息 2 次，累计加息幅度 50 个基点。为应对较为严重的通胀、汇率贬值和资本外流风险，2021 年主要新兴经济体频繁加息。俄罗斯、巴西、墨西哥、南非央行全年分别加息 7 次、7 次、5 次和 1 次，累计加息幅度分别为 725 个、425 个、150 个和 25 个基点。

图 1-1 主要经济体经济增长率



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。

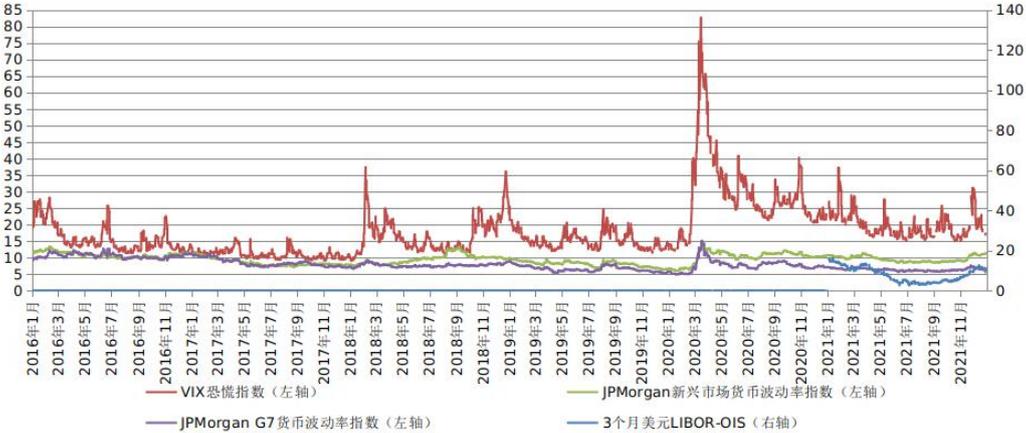
数据来源：环亚经济数据库、wind

国际金融市场继续波动。受疫情反复、经济复苏分化、通胀上行等因素的影响，2021 年全球金融市场波动较大。供需错位、极端天气、地缘政治冲突等因素推动能源价格持续上涨，2021 年布伦特原油期货价格上涨 50.6%，标准普尔高盛商品价格指数 (S&P GSCI) 上涨 37.1%。在货币政策转向预期和避险情绪上升等推动下，美元指数趋于上行，2021 年美元指数上涨 6.4%¹，新兴市场货币指数 (EMCI) 下跌 9.2%。10 年期美国国债收益率震荡上行，年内最高升至 1.74%。发达经济体股

¹ 本报告中美元指数数据来源于彭博。

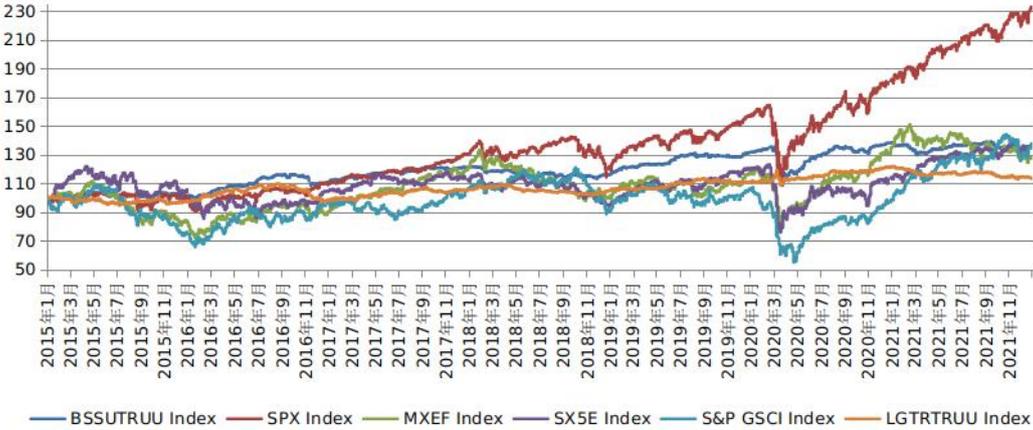
指总体上涨，美国标准普尔 500 指数、欧元区斯托克 50 指数分别上涨 26.9%和 21.0%，MSCI 新兴市场股指下跌 4.6%（见图 1-2 和图 1-3）。

图 1-2 国际金融市场利率和货币波动率水平



数据来源：彭博

图 1-3 全球股票、债券和商品市场价格



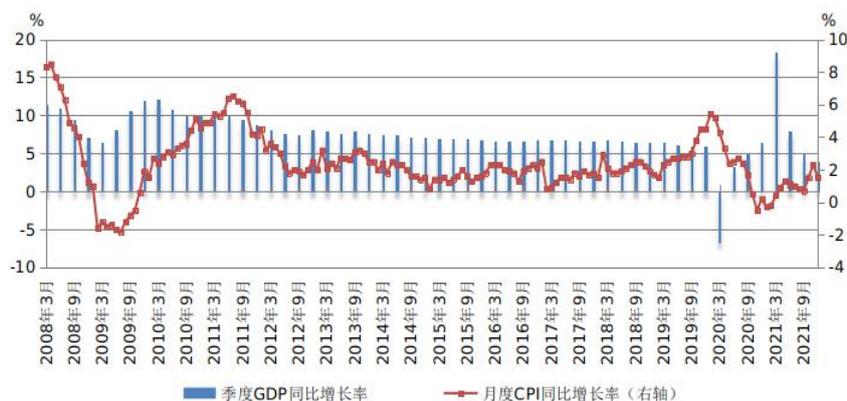
注：BSSUTRUU 和 LGTRTRUU 分别为彭博巴克莱新兴市场和发达国家主权债券指数，MXEF 为 MSCI 新兴市场股指，SPX 为美国标准普尔 500 股指，SX5E 为欧元区斯托克 50 股指，S&P GSCI 为标准普尔高盛商品价格指数，均以 2015 年初值为 100。

数据来源：彭博

国内经济保持恢复发展。2021 年，面对复杂严峻的外部环境，我国经济发展和疫情防控保持全球领先水平，国民经济总体运行在合理区间，经济实力显著增强。国家统计局初步核算，2021 年全年国内生产总值（GDP）114.4 万亿元，按可比价格计算，较 2020 年增长 8.1%，

两年平均增长 5.1%，对世界经济增长的贡献率预计达到 25%左右；居民消费价格指数（CPI）较 2020 年上涨 0.9%（见图 1-4）。我国主要宏观经济指标符合预期，实现较高增长、较低通胀、较多就业的优化组合，构建新发展格局迈出新步伐。

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，非储备性质的金融账户小幅顺差。2021 年，我国经常账户顺差 3173 亿美元，较 2020 年增长 28%；非储备性质的金融账户顺差 382 亿美元，2020 年为小幅逆差（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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
经常账户差额	2360	2930	1913	1887	241	1029	2488	3173
与 GDP 之比	2.3%	2.6%	1.7%	1.5%	0.2%	0.7%	1.7%	1.8%
非储备性质的金融账户差额	-514	-4345	-4161	1095	1727	73	-611	382
与 GDP 之比	-0.5%	-3.9%	-3.7%	0.9%	1.2%	0.1%	-0.4%	0.2%

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²，2021年，我国货物贸易出口32159亿美元，较2020年增长28%；进口26531亿美元，增长33%；贸易顺差5627亿美元，延续增长态势（见图1-5）。

图1-5 经常账户主要子项目的收支状况



数据来源：国家外汇管理局

服务贸易逆差收窄。2021年，服务贸易收入3384亿美元，较2020年增长48%；支出4384亿美元，增长15%；逆差999亿美元，下降34%（见图1-5）。其中，运输逆差206亿美元，收窄46%，主要是运输收入较快增长；旅行项目逆差944亿美元，下降22%，体现全球疫情对我国居民跨境出行的持续影响。

初次收入³呈现逆差。2021年，初次收入项下收入2745亿美元，较2020年增长12%；支出4365亿美元，增长20%；逆差1620亿美元（见

² 国际收支统计口径的货物贸易与海关统计口径的主要差异在于：一是国际收支中的货物只记录所有权发生了转移的货物（如一般贸易、进料加工贸易等贸易方式的货物），所有权未发生转移的货物（如来料加工或出料加工贸易）不纳入货物统计，而纳入服务贸易统计；二是计价方面，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；三是补充部分进出口退运等数据；四是补充海关未统计的转手买卖下的货物净出口数据；五是调整了因特殊代工模式和计价方式差异造成的口径差异。

³ 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”。

图 1-5)。其中，雇员报酬逆差 13 亿美元，投资收益逆差 1638 亿美元。从投资收益看，外商来华各类投资的收益合计 4174 亿美元，我国对外投资的收益合计 2536 亿美元。

二次收入延续小幅顺差。2021 年，二次收入项下收入 492 亿美元，较 2020 年增长 37%；支出 327 亿美元，增长 19%；顺差 165 亿美元，增长 95%（见图 1-5）。

直接投资顺差增加。按国际收支统计口径⁴，2021 年，直接投资顺差 2059 亿美元，2020 年为顺差 994 亿美元（见图 1-6）。我国对外直接投资（资产净增加）1280 亿美元，较 2020 年减少 17%，疫情背景下境内企业跨境投资并购总体合理有序；外商来华直接投资（负债净增加）3340 亿美元，增长 32%，说明我国经济增长保持全球领先优势，对外资吸引力增强。

图 1-6 资本和金融账户主要子项目的收支状况



数据来源：国家外汇管理局

⁴ 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。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、金融机构吸收外资等内容。

证券投资保持顺差。2021年，证券投资顺差510亿美元(见图1-6)。其中，我国对外证券投资(资产净增加)1259亿美元，较2020年下降17%；境外对我国证券投资(负债净增加)1769亿美元，下降28%。

其他投资延续逆差。2021年，存贷款、贸易应收应付等其他投资逆差2298亿美元(见图1-6)。其中，我国对境外的其他投资净流出(资产净增加)3873亿美元，较2020年增长15%；境外对我国的其他投资净流入(负债净增加)1576亿美元，增长73%。

储备资产稳中有增。2021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)增加1882亿美元，其中外汇储备增加1467亿美元。2021年末，我国外汇储备余额32502亿美元，较2020年末增加336亿美元，余额变动主要受交易、汇率折算、资产价格变动等因素的影响。

表 1-2 2021 年中国国际收支平衡表

单位：亿美元

1.经常账户	1	3,173
贷方	2	38,780
借方	3	-35,607
1.A 货物和服务	4	4,628
贷方	5	35,543
借方	6	-30,915
1.A.a 货物	7	5,627
贷方	8	32,159
借方	9	-26,531
1.A.b 服务	10	-999
贷方	11	3,384
借方	12	-4,384
1.A.b.1 加工服务	13	135
贷方	14	142
借方	15	-7
1.A.b.2 维护和维修服务	16	40

贷方	17	79
借方	18	-38
1.A.b.3 运输	19	-206
贷方	20	1,273
借方	21	-1,479
1.A.b.4 旅行	22	-944
贷方	23	113
借方	24	-1,057
1.A.b.5 建设	25	56
贷方	26	154
借方	27	-97
1.A.b.6 保险和养老金服务	28	-144
贷方	29	49
借方	30	-193
1.A.b.7 金融服务	31	4
贷方	32	52
借方	33	-47
1.A.b.8 知识产权使用费	34	-351
贷方	35	117
借方	36	-468
1.A.b.9 电信、计算机和信息服务	37	106
贷方	38	507
借方	39	-401
1.A.b.10 其他商业服务	40	339
贷方	41	869
借方	42	-531
1.A.b.11 个人、文化和娱乐服务	43	-18
贷方	44	14
借方	45	-33
1.A.b.12 别处未提及的政府服务	46	-17
贷方	47	16
借方	48	-32
1.B 初次收入	49	-1,620
贷方	50	2,745
借方	51	-4,365
1.B.1 雇员报酬	52	-13
贷方	53	171
借方	54	-184
1.B.2 投资收益	55	-1,638
贷方	56	2,536
借方	57	-4,174
1.B.3 其他初次收入	58	31

贷方	59	38
借方	60	-7
1.C 二次收入	61	165
贷方	62	492
借方	63	-327
1.C.1 个人转移	64	9
贷方	65	54
借方	66	-45
1.C.2 其他二次收入	67	156
贷方	68	438
借方	69	-282
2. 资本和金融账户	70	-1,499
2.1 资本账户	71	1
贷方	72	3
借方	73	-2
2.2 金融账户	74	-1,500
资产	75	-8,116
负债	76	6,616
2.2.1 非储备性质的金融账户	77	382
资产	78	-6,234
负债	79	6,616
2.2.1.1 直接投资	80	2,059
2.2.1.1.1 直接投资资产	81	-1,280
2.2.1.1.1.1 股权	82	-992
2.2.1.1.1.2 关联企业债务	83	-288
2.2.1.1.1.a 金融部门	84	-370
2.2.1.1.1.1.a 股权	85	-338
2.2.1.1.1.2.a 关联企业债务	86	-32
2.2.1.1.1.b 非金融部门	87	-910
2.2.1.1.1.1.b 股权	88	-654
2.2.1.1.1.2.b 关联企业债务	89	-256
2.2.1.1.2 直接投资负债	90	3,340
2.2.1.1.2.1 股权	91	2,772
2.2.1.1.2.2 关联企业债务	92	568
2.2.1.1.2.a 金融部门	93	235
2.2.1.1.2.1.a 股权	94	185
2.2.1.1.2.2.a 关联企业债务	95	50
2.2.1.1.2.b 非金融部门	96	3,105
2.2.1.1.2.1.b 股权	97	2,587
2.2.1.1.2.2.b 关联企业债务	98	518
2.2.1.2 证券投资	99	510
2.2.1.2.1 资产	100	-1,259

2.2.1.2.1.1 股权	101	-856
2.2.1.2.1.2 债券	102	-403
2.2.1.2.2 负债	103	1,769
2.2.1.2.2.1 股权	104	831
2.2.1.2.2.2 债券	105	938
2.2.1.3 金融衍生工具	106	111
2.2.1.3.1 资产	107	179
2.2.1.3.2 负债	108	-68
2.2.1.4 其他投资	109	-2,298
2.2.1.4.1 资产	110	-3,873
2.2.1.4.1.1 其他股权	111	-6
2.2.1.4.1.2 货币和存款	112	-1,525
2.2.1.4.1.3 贷款	113	-1,205
2.2.1.4.1.4 保险和养老金	114	-44
2.2.1.4.1.5 贸易信贷	115	-616
2.2.1.4.1.6 其他	116	-478
2.2.1.4.2 负债	117	1,576
2.2.1.4.2.1 其他股权	118	0
2.2.1.4.2.2 货币和存款	119	656
2.2.1.4.2.3 贷款	120	51
2.2.1.4.2.4 保险和养老金	121	33
2.2.1.4.2.5 贸易信贷	122	335
2.2.1.4.2.6 其他	123	85
2.2.1.4.2.7 特别提款权	124	416
2.2.2 储备资产	125	-1,882
2.2.2.1 货币黄金	126	0
2.2.2.2 特别提款权	127	-416
2.2.2.3 在国际货币基金组织的储备头寸	128	1
2.2.2.4 外汇储备	129	-1,467
2.2.2.5 其他储备资产	130	0
3.净误差与遗漏	131	-1,674

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。遵循经济体原则，中国居民不包括中国香港特别行政区、中国澳门特别行政区、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非居民与我国居民的交易。

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

我国经济持续稳定恢复，国际收支延续基本平衡格局。2021年，新冠肺炎疫情持续扰动全球经济复苏，主要发达经济体货币政策开始转向，面对复杂严峻的国际金融形势，我国经济发展和疫情防控保持领先地位，为国际收支基本平衡奠定了坚实基础。我国经常账户顺差有所增加，并继续处于合理均衡区间；非储备性质的金融账户下跨境双向投资保持活跃，呈现小幅顺差、总体均衡的态势；外汇储备规模稳定在3.2万亿美元左右（见图1-7）。

图 1-7 我国国际收支主要结构



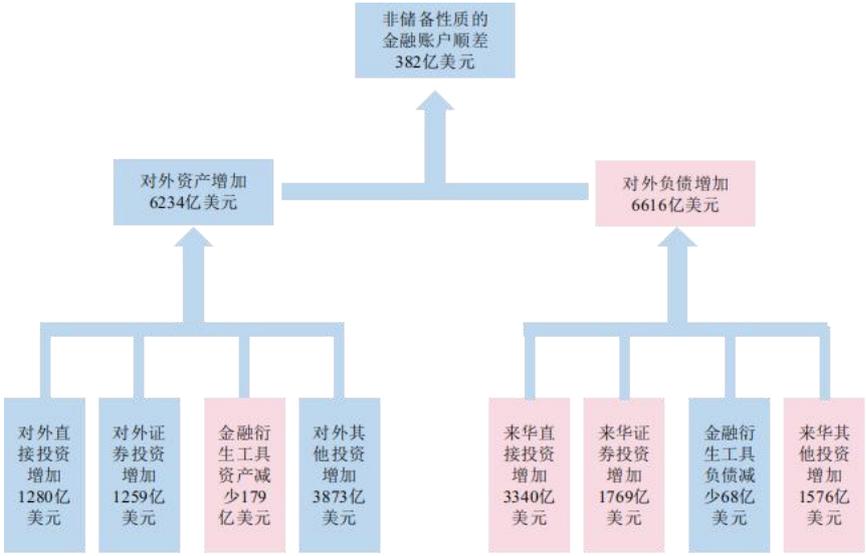
数据来源：国家外汇管理局

经常账户保持合理均衡的顺差格局。2021年，经常账户顺差3173亿美元，与GDP之比为1.8%，仍处于合理均衡区间。我国经常账户运行稳健主要得益于两方面因素。一是国内产业链供应链优势继续发挥作用，外贸提质增效成果显现。当前我国贸易伙伴日趋多元化、出口商品结构不断优化、外贸经营主体活力增强，是推动货物贸易平稳增长的内在动力。二是全球疫情对服务贸易进口的抑制作用仍在持续。2021年

境外疫情反复，跨境人员流动受阻，决定服务贸易状况的旅行等消费支出继续下降，服务贸易逆差维持低位。

跨境双向投融资持续活跃。从来华各类投资看，2021年合计净增加6616亿美元，主要源自外商来华直接投资和外资购买人民币资产。其中，来华直接投资较2020年增长32%，创历史新高，说明我国良好的经济发展前景对境外长期资本具有较强吸引力；来华证券投资虽低于2020年但仍显著高于疫情前2019年水平，体现了我国金融市场对外开放不断推进、人民币币值相对稳定以及国内股票和债券投资价值较高的相对优势。从对外各类投资看，2021年合计净增加6234亿美元，主要是在境内外汇流动性较充裕的情况下，境内主体增加了在境外的投资和存款、贷款等活动，这也说明经常账户顺差以及来华各类投资主要形成了我国民间部门对外资产，国际收支实现自主平衡（见图1-8）。

图 1-8 2021 年我国跨境资本流动的结构分析



数据来源：国家外汇管理局

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再上新台阶。2021年我国经济高质量发展取得新成效，主要经济指标保持较快增长，国内生产和消费需求回升，同时全球经济复苏提振外需，我国外贸进出口较快增长，规模创新高。据海关统计，2021年，我国进出口总额6.05万亿美元，较2020年增长30%，年内跨越5万亿、6万亿美元两大台阶。按照世界贸易组织对2021年全球货物贸易10.8%的增长预测，中国货物贸易在全球市场的份额预计达到15%，较2020年提升2个百分点，占比创历史新高，贸易大国地位进一步巩固。

图 2-1 2012-2021 年全球及中国货物贸易总额情况



数据来源：海关总署、世界贸易组织

贸易方式结构持续优化。2021年，我国一般贸易进出口3.72万亿美元，较2020年增长34%，高出整体进出口增速近4个百分点；加工贸易进出口1.32万亿美元，增长19%。随着国内产业转型升级，近年来一般贸易在进出口总额中的占比持续提升，加工贸易在进出口中的占比逐年下降。

图 2-2 2017-2021 年一般贸易和加工贸易占比情况



数据来源：海关总署

民营企业进出口更加活跃。2021年，民营企业进出口总额28650亿美元，较2020年增长36%，占全部进出口总额的比重为47%，占比较2020年提高2个百分点；外商投资企业货物进出口总额21717亿美元，占36%；国有企业货物进出口总额9190亿美元，占15%。从差额看，2021年，国有企业进出口逆差3811亿美元；外商投资企业、民营企业进出口顺差分别为1343亿和9055亿美元，对货物贸易顺差增长的贡献度分别为44%和133%。

图 2-3 按贸易主体货物贸易差额构成



数据来源：海关总署

出口商品结构持续优化。2021年，我国高附加值产品出口表现突出，高新技术产品出口合计9796亿美元，较2020年增长26%，约占我国出口总值的三成；机电产品出口19857亿美元，增长29%，占出口总值的59%，

对我国出口贡献显著。其中，计算机、手机、家电产品等传统重点产品出口稳定增长；电动汽车、锂电池、光伏等新能源产品出口保持较快增长，如，锂离子蓄电池出口 284 亿美元，增长 78%。

量价齐升推动进口增长。根据海关统计，2021 年我国进口数量指数月均上升 8%，以人民币计价的进口价格指数月均上升 12%，量价齐升共同推动进口规模快速增长。一方面，大宗商品价格上涨使得铁矿砂和原油进口金额较 2020 年分别增长 49%和 44%，对进口增长的贡献度分别为 11%和 13%，是拉动我国进口上升的重要因素；另一方面，机电产品进口增长 20%，其中全球芯片短缺及价格上涨，叠加 5G、智能汽车、物联网等新兴产业快速发展，使得集成电路的进口增长 24%，占我国机电产品进口的 38%。

图 2-4 2021 年我国主要出口和进口商品规模及增长率



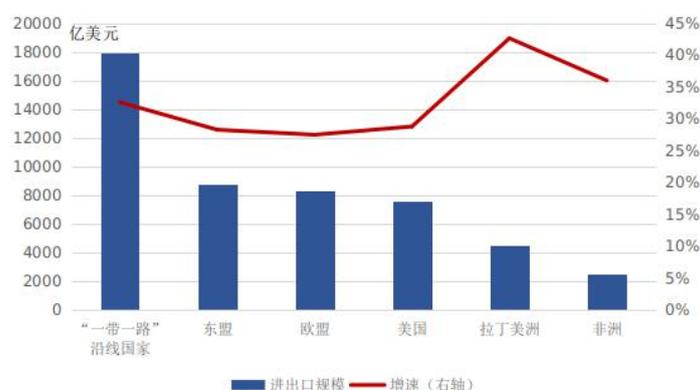
注：圆形代表该类商品的出口或进口规模，面积越大则规模越大，反之亦然。

数据来源：海关总署

贸易伙伴多元化拓展成效进一步显现。2021 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 8782 亿、8281 亿和 7556 亿美元，较 2020 年分别扩大 28%、27%和 29%；顺差分别为 892 亿、2084 亿和 3966 亿美元。同时，我国企业开拓多元化市场成效显著，2021 年我国对拉丁美洲、非洲及“一带一路”沿线国家进出口规模较 2020 年分别上涨 43%、

36%和 33%，均高于整体增速。

图 2-5 2021 年我国与主要国家和地区的进出口情况

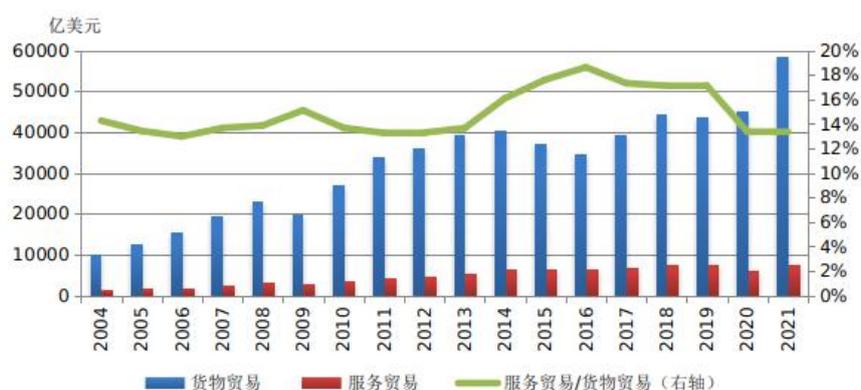


数据来源：海关总署

（二）服务贸易

服务贸易规模较快增长。2021 年，我国服务贸易收支总额 7768 亿美元，较 2020 年增长 27%，收支规模总体恢复至疫情前 2019 年水平；服务贸易与货物贸易总额的比例为 13%，与 2020 年基本持平（见图 2-6）。从主要项目看，受我国出口率先恢复、出口航线运力增强以及国际运费上涨等因素影响，运输服务收支规模达 2751 亿美元，增长 82%，规模和增幅均居服务贸易各项之首；其他商业服务收支规模 1400 亿美元，超过旅行服务成为第二大项。

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

专栏 1

外汇局稳步构建我国国际服务贸易统计体系

自上世纪 80 年代以来，外汇局逐步建立和完善国际服务贸易统计⁵，记录了我国对外服务贸易的发展。在此期间，我国国际服务贸易总规模不断增长，从 1982 年不足 50 亿美元增长至 2021 年近 8000 亿美元，充分反映了我国服务贸易加速融入全球经济、深入参与国际分工的发展历程。

一、从无到有，国际服务贸易统计体系初步建立

1980 年我国恢复在国际货币基金组织的正式席位，作为成员国，1981 年外汇局根据国际通行统计标准，结合我国经济运行实际，制定了我国首个国际收支统计制度，国际服务贸易统计体系也由此初步建立。基于海关、经贸部、旅游局等国家行政主管部门的行业管理行政记录，外汇局汇总编制中国国际服务贸易数据，并在 1985 年 9 月首次向社会发布的 1982-1984 年中国国际收支概览表中展现。

二、跬步千里，国际服务贸易统计逐步完善

服务贸易统计制度逐步完备。为加强涉外统计工作，1995 年外汇局制定《国际收支统计申报办法》，1996 年经国务院批准后正式实施，这奠定了国际收支统计各项制度的基础。此后，服务贸易统计制度不断完善，形成了以直接申报、间接申报和专项调查相结合的统计体系（见图 C1-1），各类数据源均配有相应数据质量控制制度，并于 2012 年开始公布数据发布时间表。数据采集、数据核查、数据发布的标准化、规范化流程全面建立，为服务贸易统计发展提供了坚实制度保障。

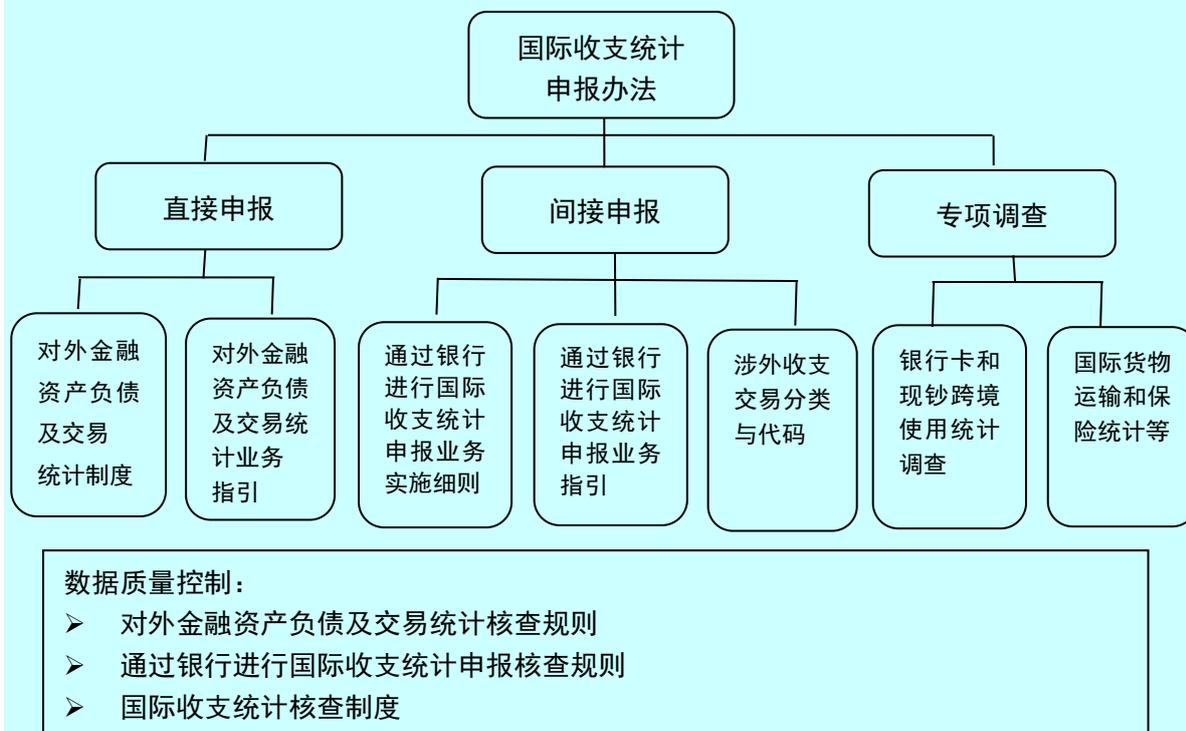
服务贸易统计数据发布频率不断提高。1982 年至 2000 年，外汇局通过国际收支平衡表按年度公布服务贸易统计数据，2001 年起频率提高至半年度，2010 年继续提高至季度，并于 2012 年追溯公布 1998 年以来单季数据。同时，数据发布时滞从季后 4 个月逐步缩短至 40 天；自 2014 年起，外汇局新增单独发布我国国际服务贸易月度数据，时滞缩减为 1 个月，更加及时地展示我国服务贸易的发展状况。

服务贸易数据质量持续提升。数据质量是统计工作的生命线，外汇局采取多种手段确保数据准确。一方面，充分利用科技赋能，实现自动化采集，减少人工操作，提高采

⁵ 国际服务贸易统计涵盖运输、加工、旅行、知识产权等十二大子项，对应跨界供应、境外消费、自然人存在三种供应模式。WTO 服务贸易四种供应模式为跨界供应、境外消费、自然人存在和商业存在，其中前三种体现在国际收支平衡表服务贸易的十二大子项中，商业存在体现在国际收支平衡表直接投资项目中。

集效率；另一方面，设定近千条核查规则，每日关注大额变化，定期开展非现场和现场核查，严把数据质量关。同时，组织开展各类涉外统计培训，与申报主体建立起良好的互动和信任关系，确保数据准确性、全面性和及时性。

图 C1-1 我国国际服务贸易统计体系



三、继往开来，国际服务贸易统计向高水平迈进

积极参与服务贸易统计规则制定。服务贸易统计规则由国际货币基金组织国际收支统计委员会制定，外汇局代表我国积极参与其中。2005年起，外汇局持续选派统计专家参加全球国际收支统计委员会，参与《国际收支和国际投资头寸手册》第六版修订，研究影响服务贸易统计重大议题，如将“转手买卖”确认为货物贸易而非服务贸易等。目前，外汇局正积极参与《国际收支和国际投资头寸手册》第七版拟订工作，研究服务贸易进一步细化的可行性等重要议题，分享经验，贡献思路。

稳步推进服务贸易统计体系持续优化。随着我国对外开放水平持续提升，新产业、新业态、新模式层出不穷，服务贸易数据源需要不断拓宽。同时，涉及的企业等申报主体数量更加庞大分散，申报主体对统计口径的理解有待逐步提高，需要发挥直接申报、间接申报和专项调查的协同作用，实现统计方法的优势互补。近年来，外汇局扎实推进企业各项涉外业务的直接申报，加强对企业申报辅导，夯实申报数据质量，促进货物贸易、服务贸易、对外金融资产负债等国际收支统计整体水平的进一步提升。

国际服务贸易统计是国际收支统计体系重要组成部分，与外汇局负责的其他各类统计共同反映境内主体涉外经济行为和发展状况，为宏观形势判断和行业政策制定提供更加全面、系统的参考依据。未来，外汇局将完善统计制度，改进统计方法，锻造统计队伍，将国际标准与我国实践深度结合，继续积极参与国际统计规则制定，持续提升国际服务贸易统计水平。

服务贸易收入创历史新高。2021年，服务贸易收入3384亿美元，较2020年增长48%（见图2-7）。主要项目中，运输收入1273亿美元，增长125%，占38%；其他商业服务收入869亿美元，增长24%，占26%；电信、计算机和信息服务收入507亿美元，增长30%，占15%。

图 2-7 服务贸易收支情况



数据来源：国家外汇管理局

服务贸易支出较2020年有所回升。2021年，服务贸易支出4384亿美元，较2020年增长15%。主要项目中，运输支出1479亿美元，增长56%，占比34%；旅行支出1057亿美元，下降19%，占24%；知识产权使用费支出468亿美元，增长24%，占11%。

服务贸易逆差继续收窄。2021年，服务贸易逆差999亿美元，较2020年下降34%。其中旅行逆差仍为服务贸易逆差的主要来源，逆差规模为944亿美元，下降22%，主要是居民跨境旅行支出保持低位（见

图 2-8)。服务贸易逆差中排名第二和第三的是知识产权使用费和运输，其中知识产权使用费逆差 351 亿美元，增长 20%，主要是知识产权使用费支出增加；运输逆差 206 亿美元，下降 46%。

图 2-8 旅行项目逆差规模及其对服务贸易逆差贡献度



数据来源：国家外汇管理局

服务贸易区域分布集中度延续稳定。2021 年，我国服务贸易前十大伙伴国（地区）依次为中国香港、美国、新加坡、日本、德国、英国、韩国、爱尔兰、加拿大和中国台湾，与 2020 年基本一致，合计规模达 5714 亿美元，占总服务贸易规模的 74%（见图 2-9）。对中国香港服务贸易差额由逆转顺，对新加坡继续保持小幅顺差，对其余八个主要贸易伙伴的服务贸易均呈逆差，逆差规模普遍收窄。

图 2-9 2021 年我国对主要贸易伙伴国（地区）服务贸易收支情况



数据来源：国家外汇管理局

专栏 2

我国文化服务进出口规模突破千亿美元

联合国教科文组织将文化服务分为核心文化服务和相关文化服务两类。其中，核心文化服务包括影视等作品版权许可、新闻通讯等信息服务、广告服务、建筑等设计服务、文化和娱乐服务等；相关文化服务主要指传播文化的辅助载体贸易，包括计算机技术服务、计算机软件知识产权许可等。

一、近年来我国文化服务贸易进出口规模逐年增长

文化服务进出口快速增长。2009年至2021年，我国文化服务进出口规模由177亿美元增长至1244亿美元，2021年文化服务进出口规模首次突破千亿美元。其中，出口由103亿美元增长至691亿美元，年均增长17%；进口由74亿美元增长至552亿美元，年均增长18%。

文化服务贸易总体呈现顺差。2009年至2012年，我国文化服务贸易顺差增长较快，从28亿美元增至110亿美元，年均增长58%；2013年至2020年，顺差规模保持在年均69亿美元左右的水平；2021年顺差进一步扩大，较2020年增长1.1倍至139亿美元。

图 C2-1 2009 年至 2021 年文化服务贸易进出口情况



数据来源：国家外汇管理局

二、当前我国核心文化服务和相关文化服务均呈小额顺差

2021年，我国核心文化服务贸易顺差14亿美元。其中，广告服务顺差45亿美元，市场调查服务顺差11亿美元，体现了我国庞大的内需市场对境外品牌的吸引力。销售视听产品许可服务、建筑及工程设计等技术服务的逆差分别为21亿美元、16亿美元，主要是我国影视音乐产品、汽车及建筑设计等技术服务进口需求较大。

2021年，我国相关文化服务贸易顺差125亿美元。其中，计算机服务顺差97亿美元，复制或分销计算机软件许可费顺差28亿美元。我国相关文化服务贸易顺差主要来源于提供计算机技术服务和计算机软件销售收入。

三、我国文化服务贸易伙伴多元

美国、中国香港和爱尔兰是我国文化服务的主要贸易伙伴。2021年，与美国、中国香港、爱尔兰的文化服务贸易额占我国文化服务贸易总额的比重分别为27%、26%和11%，主要是接受或提供计算机服务，境内广告公司或外国品牌境内关联企业收取市场推广费，以及购买汽车及建筑设计服务、视听产品使用权等。

我国与主要新兴市场国家（地区）文化服务贸易增长较快，2021年文化服务贸易额较2020年增长23%，主要集中于计算机服务、广告服务以及建筑设计等项目。

未来，我国可依托多种渠道逐步加深我国文化与世界文明的交流，以文化产品为核心形成完整的文创产业链，进一步提升文化服务进出口规模，在经济共同发展中促进文化交流与传播。

（三）直接投资

直接投资净流入⁶明显增长。2021年，我国国际收支口径的直接投资净流入2059亿美元，较2020年增长1.1倍（见图2-10）。

图 2-10 直接投资基本情况

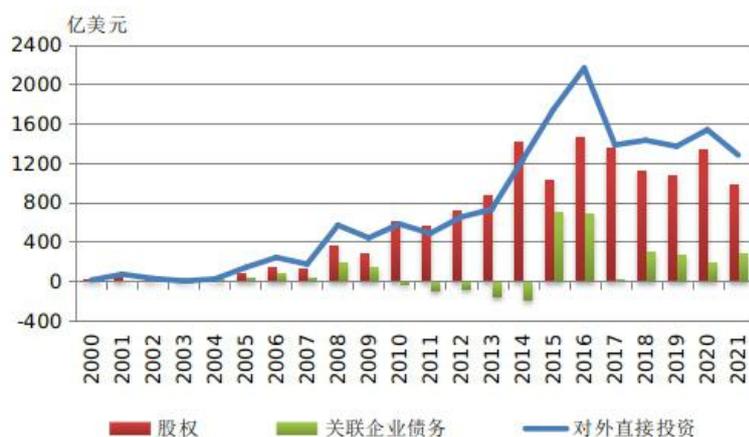


数据来源：国家外汇管理局

⁶ 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负债净增加额时，直接投资项目为净流出。反之则为净流入。

对外直接投资稳中有降。2021年，我国对外直接投资（资产净增加⁷）1280亿美元，较2020年下降17%，疫情背景下，市场主体对外直接投资总体保持平稳有序（见图2-11）。

图 2-11 对外直接投资



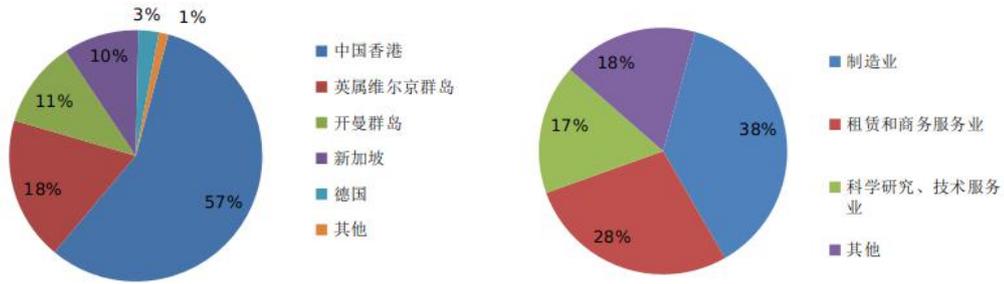
数据来源：国家外汇管理局

从投资形式看，以对外股权投资为主，对境外关联企业贷款为辅。一是对外股权投资992亿美元，较2020年下降26%。二是对境外关联公司贷款净流出288亿美元，增长51%，其中上半年和下半年分别净流出123亿美元和165亿美元，境内主体对境外关联公司贷款保持平稳。

分部门看，我国非金融部门是对外直接投资的主体，金融部门对外直接投资增长较快。一是非金融部门对外直接投资910亿美元，较2020年下降30%。境内企业“走出去”的首站目的地仍为中国香港；制造业占比38%，保持首位（见图2-12）。二是金融部门对外直接投资370亿美元，增长56%，对境外子公司的注资和利润再投资均有增长。

⁷ 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。

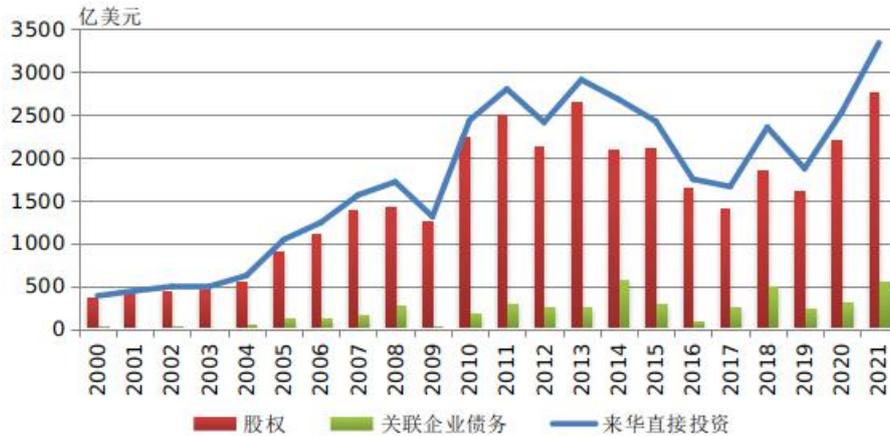
图 2-12 2021 年我国非金融部门对外直接投资分布情况
(按投资目的地、国内行业划分)



数据来源：国家外汇管理局

来华直接投资创历史新高。2021 年，来华直接投资(负债净增加⁸)3340 亿美元，较 2020 年增长 32% (见图 2-13)。我国经济发展前景广阔、疫情防控卓有成效、对外开放不断扩大、营商环境持续优化，对境外长期资本形成较强吸引力。根据联合国贸发会议报告，2021 年我国为全球第二大外资流入国。

图 2-13 来华直接投资



数据来源：国家外汇管理局

从投资形式看，来华股权投资和吸收关联企业贷款均有增长。一是来华股权投资净流入 2772 亿美元，较 2020 年增长 26%。我国经济持续稳定恢复，外商投资企业盈利不断改善，吸收资本金投资和利润再投资均增长。

⁸ 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。

二是吸收境外关联公司贷款 568 亿美元，增长 76%。

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 3105 亿美元，较 2020 年增长 32%，外商投资质量不断提升。其中，租赁和商务服务业吸收资金最多，占比 24%；信息传输、软件和信息技术服务业其次，占比 22%，较 2020 年增加 5 个百分点；批发和零售业占比 15%。同时，我国非金融部门吸收直接投资主要来自中国香港，占比八成，其次是新加坡和开曼群岛，两者合计占比 7%。二是我国金融部门吸收来华直接投资 235 亿美元，增长 37%，主要是吸收资本金投资增加。

专栏 3

近十年我国对外直接投资发展取得积极成效

党的十八大以来，我国坚持新时代对外开放战略，发展更高层次开放型经济，推动对外直接投资规模由小到大，结构不断优化。近十年来，我国对外投资合作量质齐升，在促进互利共赢、提升国际竞争力等方面发挥了显著的积极作用。

一、我国对外直接投资近十年发展特点

数量上，投资规模持续扩大。2012 年至 2020 年，我国对外直接投资年均增长超过 7%⁹，已连续九年位列全球对外直接投资流量前三位。根据联合国贸发会议《2021 年世界投资报告》公布的各国数据测算，2020 年我国对外直接投资首次跃居至第一位，规模达到 1537 亿美元，较 2019 年增长 12.3%。我国对外直接投资占同期全球对外直接投资流量的份额由 2012 年的 6.3% 持续提升至 2020 年的 20.2%，对世界经济的贡献日益明显。即使在形势复杂严峻的 2021 年，国际收支平衡表数据显示，我国对外直接投资仍然保持较大规模，为 1280 亿美元。联合国贸发会议数据显示，2020 年末，我国对外直接投资存量达 2.6 万亿美元，是 2012 年末的近 5 倍，占全球比重由 2012 年的 2.3% 提升至 6.6%，排名由第十三位攀升至第三位，仅次于美国（8.1 万亿美元）、荷兰（3.8 万亿美元）。国际投资头寸表显示，2021 年末，我国对外直接投资存量稳定在 2.6 万亿美元。

⁹ 除特殊标注外，本专栏使用数据来源于《2020 年度中国对外直接投资统计公报》。

质量上，投资结构不断优化。一是投资领域日趋广泛。截至 2020 年末，存量投资八成以上分布在六大行业，包括：租赁和商务服务业（占总存量的 32.2%）、批发和零售业（占 13.4%）、信息传输、软件和信息技术服务业（占 11.5%）、制造业（占 10.8%）、金融业（占 10.5%）和采矿业（占 6.8%），并且我国对外直接投资已覆盖国民经济所有行业类别。二是投资地域日益多元。截至 2020 年末，我国对外直接投资存量分布在全球 189 个国家（地区），占全球国家（地区）总数的 81.1%。

二、我国对外直接投资近十年发展成效

持续提升对外投资合作，互利共赢效果凸显。我国始终坚持对外开放基本国策，坚持“引进来”和“走出去”并重，不断加大对外投资的力度、深度与广度，带动产品、服务与技术出口，促进国内产业结构调整，互利共赢效果凸显。2020 年境外中资企业向投资区域缴纳税金合计 445 亿美元，雇用外方员工 218.8 万人，占境外企业员工总数的 60.6%。境外中资企业实现销售收入 2.4 万亿美元，对外投资带动我国货物出口 1737 亿美元。

持续推进企业、金融服务“走出去”，有力提升国际竞争力。一是中资企业国际化水平显著提升。2021 年中国企业联合发布会发布的“中国 100 大跨国公司榜单”显示，我国 100 大跨国公司海外资产总额高达 9.4 万亿元，海外营业收入 6.6 万亿元，海外员工总数约 118.5 万人。2021 年度《财富》杂志发布的世界 500 强企业名单中，中国企业 143 家。二是带动金融机构提升服务竞争力。截至 2020 年末，我国主要大型商业银行已在 51 个国家（地区）开设 105 家分行、62 家附属机构，中国在境外设立保险机构 18 家。

近十年来，我国对外直接投资稳步健康发展，为深化国际经贸合作、推动构建开放型世界经济作出了积极贡献。未来我国将坚定不移扩大改革开放，积极推动对外投资合作迈向更高水平，有效实现内外联动、资源共享，从更广阔的市场汲取动力，也让发展成果惠及世界。

（四）证券投资

证券项下双向投资流量均达历史较高水平。2021 年，我国证券投资项下净流入 510 亿美元。其中，对外证券投资净流出 1259 亿美元，来华证券投资净流入 1769 亿美元，均仅次于 2020 年（见图 2-14）。近年来，随着我国证券市场高水平对外开放持续推进，股市和债市逐步被纳入国际主流

指数，跨境证券投资双向流动更加活跃、运行总体平稳。

图 2-14 跨境证券投资基本情况



注：我国对外证券投资正值表示减持对外股权或债券，负值表示增持对外股权或债券；境外对我国证券投资正值表示增加对国内股权或债权投资，负值表示减少对国内股权或债券投资。

数据来源：国家外汇管理局

对外证券投资以股权投资为主。2021年，我国对外证券投资净流出（资产净增加）1259亿美元，较2020年下降17%。其中，股权投资856亿美元，下降35%；债券投资403亿美元，增长约1倍。2021年上半年，在主要发达经济体宽松货币政策背景下，全球主要的股票市场表现普遍较好，我国对外证券投资净流出996亿美元，其中一季度达到季度历史最高值；下半年对外证券投资有所趋稳。

从对外证券投资的渠道看，一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587亿美元，下降32%；二是境内银行等净购买境外债券442亿美元，增长1.5倍；三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128亿美元，增长43%。

来华证券投资以债券投资为主。2021年，境外对我国证券投资净流入（负债净增加）1769亿美元，较2020年下降28%，主要体现了高基数的影响。其中，境外对我国债券投资净流入938亿美元，股权投资净流入831

亿美元。分季度看，四个季度来华证券投资净流入虽有波动，但基本维持在较高水平，分别为净流入 597 亿、291 亿、260 亿和 620 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）以及我国机构境外发行的债券（包括央行在香港发行的人民币央行票据）744 亿美元，以境外央行、银行等投资者为主；二是通过“沪股通”和“深股通”渠道净流入资金 671 亿美元，增长 1.2 倍；三是通过合格境外机构投资者（QFII 及 RQFII）渠道净流入 265 亿美元，增长 1.4 倍。在我国经济发展保持全球领先地位、人民币币值相对稳定、税收优惠政策延期、我国国债纳入富时罗素世界债券国债指数等多重利好因素下，我国证券市场保持对外资的吸引力。

（五）其他投资

其他投资逆差略有下降。2021 年，我国其他投资项下净流出（净资产增加）2298 亿美元（见图 2-15），较 2020 年下降 6%。其中，货币和存款净流出 869 亿美元，贷款净流出 1154 亿美元，贸易信贷净流出 282 亿美元，其他应收应付净流出 394 亿美元。

图 2-15 其他投资基本情况



数据来源：国家外汇管理局

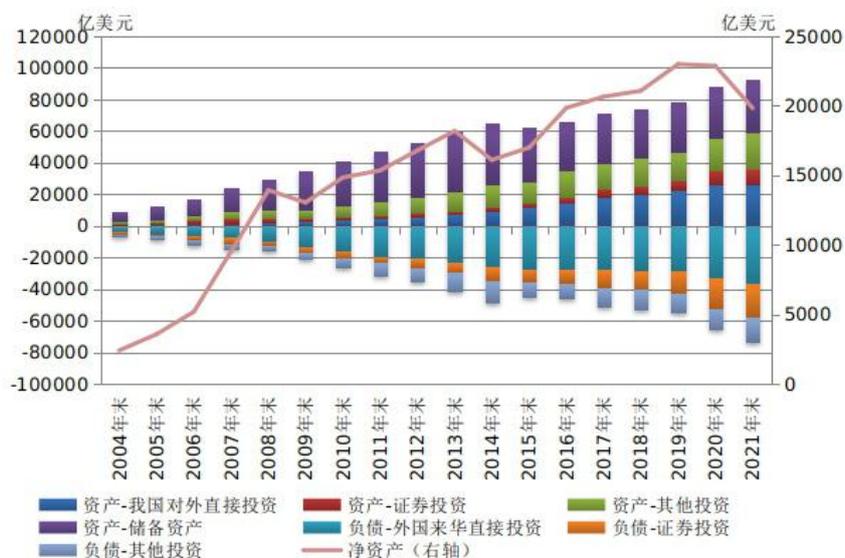
对境外其他投资增加。2021年，我国对境外其他投资净流出（资产净增加）3873亿美元。其中，货币和存款净流出1525亿美元，较2020年增长4%，主要是境内金融机构在境外的资金运用增加；贷款资产净增加1205亿美元，下降11%；出口增加带动出口应收等贸易信贷资产净流出616亿美元，增长66%；其他应收资产净流出478亿美元，增长2.4倍。

吸收其他投资净流入增长。2021年，我国吸收其他投资净流入（负债净增加）1576亿美元，较2020年增长73%。其中，非居民存款净流入656亿美元，下降29%；我国获得境外贷款净流入51亿美元，2020年为净流出183亿美元；进口增加带动企业进口应付等贸易信贷负债净流入335亿美元，增长3.3倍；其他应付负债净流入85亿美元，增长37%；2021年8月，国际货币基金组织（IMF）向成员国分配特别提款权（SDR），我国特别提款权负债相应增加416亿美元。

三、国际投资头寸状况

对外金融资产和负债¹⁰继续增长，对外净资产保持较高规模。2021年末，我国对外金融资产 93243 亿美元，较 2020 年末增长 5%；对外负债 73410 亿美元，增长 11%；对外净资产为 19833 亿美元，我国对外资产负债结构稳健（见图 3-1）。对外金融资产和负债规模稳步上升，是我国涉外经济高质量发展的结果，也体现了贸易投资自由化便利化政策的积极成效。

图 3-1 对外金融资产、负债及净资产状况



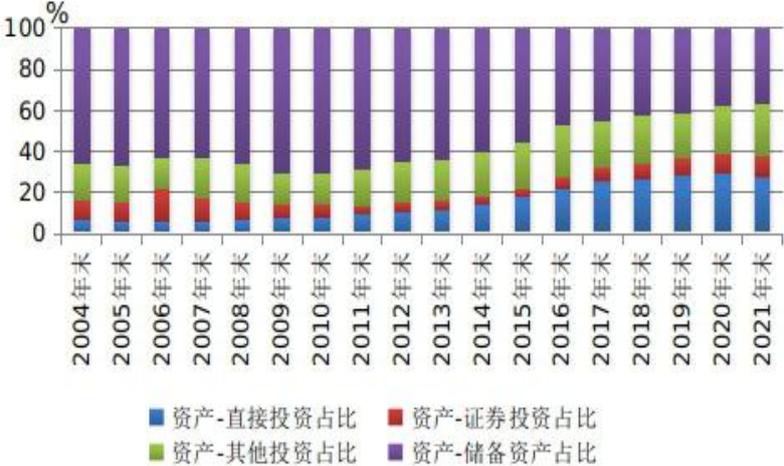
数据来源：国家外汇管理局

储备资产继续发挥“压舱石”作用，民间部门持有资产占比稳步增长。2021 年末，我国对外金融资产中，国际储备资产余额为 34269 亿美元，较 2020 年末增长 2%，储备资产占我国对外金融资产的比重为 37%，占比下降 1.1 个百分点，但规模仍位列我对外资产首位。直接投

¹⁰ 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。

资产 25819 亿美元，占对外资产的比重为 28%，占比下降 1.4 个百分点；证券投资资产 9797 亿美元，占对外资产的比重为 11%，占比提高 0.3 个百分点；金融衍生工具资产 154 亿美元，占对外资产的比重为 0.2%；存贷款等其他投资资产 23205 亿美元，占对外资产的比重为 25%，占比提高 2.2 个百分点（见图 3-2）。

图 3-2 我国对外资产结构

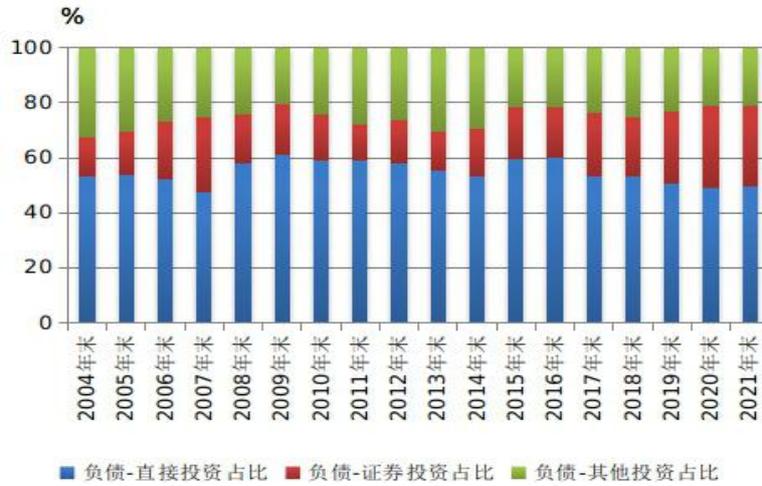


数据来源：国家外汇管理局

来华投资特别是中长期投资继续增长，各类来华投资占比较为稳定。2021 年末，我国对外负债中，来华直接投资 36238 亿美元¹¹，较 2020 年末增长 12%，占我国对外负债的比重为 49%，占比提高 0.3 个百分点，继续位列对外负债首位。来华证券投资 21554 亿美元，较 2020 年末增长 10%，占比下降 0.3 个百分点至 29%。2021 年末，境外投资者持有境内上市股票和债券的总市值累计达 12984 亿美元，较 2020 年末增长 23%；持仓规模在境内股市和债市中的占比分别为 5.2%和 3.1%，未来继续提升潜力较大。存贷款等其他投资存量 15516 亿美元，增长 11%，占比稳定在 21%（见图 3-3）。

¹¹ 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。

图 3-3 我国对外负债结构



数据来源：国家外汇管理局

对外和来华双向投资收益总体稳定，收益率差异主要体现了我国经济基本面的领先优势。从来华投资收益看，2021年，我国经济保持恢复发展，疫情防控成果持续巩固，外商投资利润实现较快增长，全年各类来华投资收益合计4174亿美元，较2020年增长20%，总体收益率¹²约为6.0%（见图3-4）。从对外投资收益看，外部经济复苏仍在继续，但势头受到疫情反复的拖累，全年各类对外投资收益合计2536亿美元，增长11%，总体收益率约为2.8%。

图 3-4 我国对外资产和负债收益率情况



数据来源：国家外汇管理局

¹² 资产（或负债）收益率=年度投资收益收入（或支出）/（上年末和本年末对外投资（或负债）存量的平均值

表 3-1 2021 年末中国国际投资头寸表

单位：亿美元

项目	行次	2021 年末
净头寸 ¹³	1	19833
资产	2	93243
1 直接投资	3	25819
1.1 股权	4	22341
1.2 关联企业债务	5	3477
1.a 金融部门	6	3722
1.1.a 股权	7	3570
1.2.a 关联企业债务	8	152
1.b 非金融部门	9	22097
1.1.b 股权	10	18771
1.2.b 关联企业债务	11	3325
2 证券投资	12	9797
2.1 股权	13	6484
2.2 债券	14	3313
3 金融衍生工具	15	154
4 其他投资	16	23205
4.1 其他股权	17	95
4.2 货币和存款	18	5489
4.3 贷款	19	9628
4.4 保险和养老金	20	216
4.5 贸易信贷	21	6587
4.6 其他应收款	22	1191
5 储备资产	23	34269
5.1 货币黄金	24	1131
5.2 特别提款权	25	531
5.3 在国际货币基金组织的储备头寸	26	107
5.4 外汇储备	27	32502
5.5 其他储备	28	-1
负债	29	73410
1 直接投资	30	36238
1.1 股权	31	32992
1.2 关联企业债务	32	3246

¹³ 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。

1.a 金融部门	33	2119
1.1.a 股权	34	1839
1.2.a 关联企业债务	35	281
1.b 非金融部门	36	34118
1.1.b 股权	37	31153
1.2.b 关联企业债务	38	2965
2 证券投资	39	21554
2.1 股权	40	13360
2.2 债券	41	8194
3 金融衍生工具	42	103
4 其他投资	43	15516
4.1 其他股权	44	0
4.2 货币和存款	45	5971
4.3 贷款	46	4447
4.4 保险和养老金	47	235
4.5 贸易信贷	48	4053
4.6 其他应付款	49	304
4.7 特别提款权	50	507

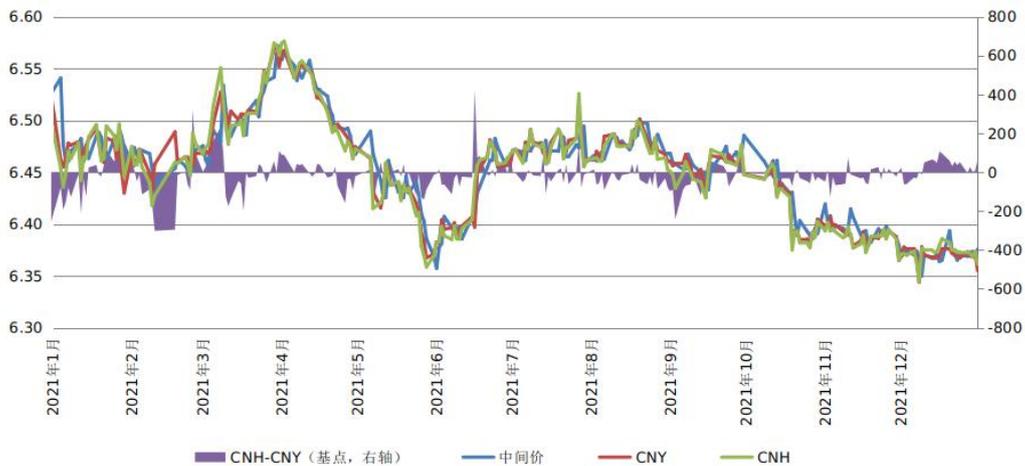
数据来源：国家外汇管理局

四、外汇市场运行与人民币汇率

（一）人民币汇率走势

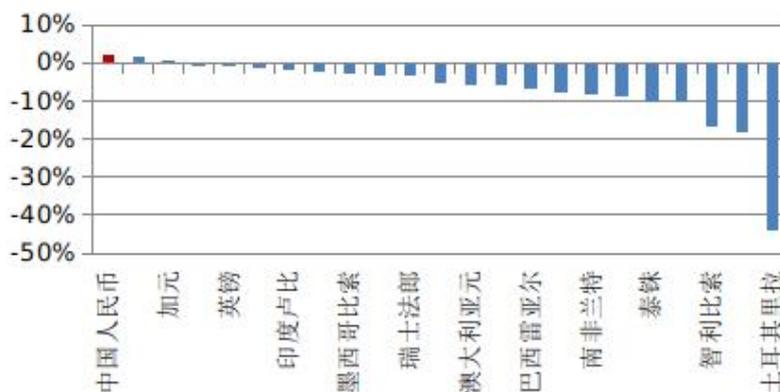
人民币对美元汇率双向波动中总体稳定。2021年末，人民币对美元汇率中间价为6.3757元/美元，较2020年末升值2.3%，境内市场（CNY）和境外市场（CNH）即期交易价累计升值2.7%和2.2%（见图4-1）。境内外市场维持窄幅价差，日均价差58个基点，低于2020年全年日均价差（94个基点）。年内汇率双向波动明显，1-3月区间震荡，4至5月升值，6-8月贬值，此后在波动中总体有所升值。全年人民币对美元汇率在合理均衡水平上保持基本稳定，成为对美元保持稳健的少数货币（见图4-2）。

图 4-1 2021 年境内外人民币对美元即期汇率走势



数据来源：中国外汇交易中心，彭博

图 4-2 2021 年全球主要货币对美元双边汇率变动



数据来源：彭博

人民币对一篮子货币表现稳健。根据中国外汇交易中心数据，2021 年末 CFETS 人民币汇率指数、参考 BIS 货币篮子和 SDR 货币篮子的人民币汇率指数分别为 102.47、106.66、100.34，较 2020 年末分别升值 8.0%、8.1%和 6.5%。根据国际清算银行（BIS）数据，2021 年人民币名义有效汇率累计升值 8.0%，扣除通货膨胀因素的实际有效汇率累计升值 4.5%（见图 4-3）。

图 4-3 BIS 人民币有效汇率

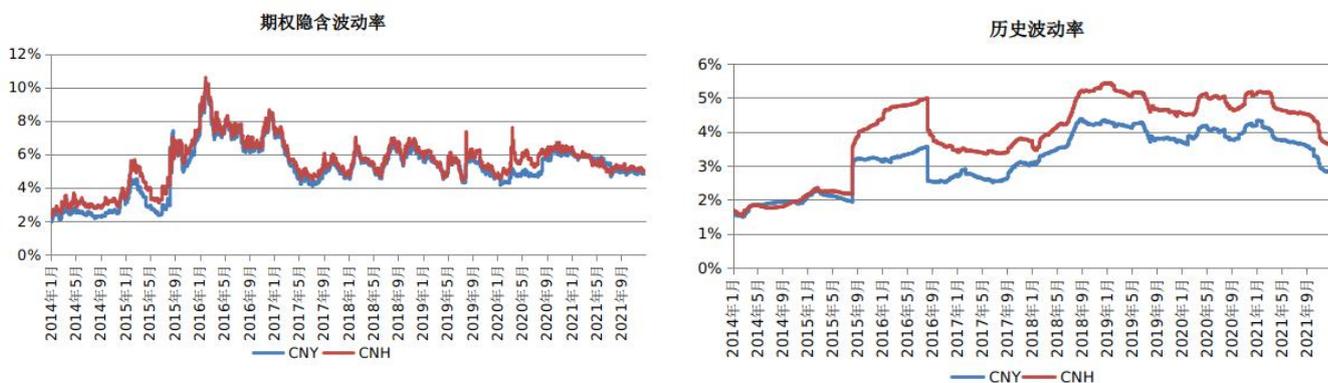


数据来源：国际清算银行

人民币汇率继续保持弹性。人民币汇率以市场供求为基础，市场预期总体平稳，继续保持双向浮动。2021 年末，境内外市场人民币对美元汇率 1 年期历史波动率分别为 2.8%和 3.6%，期权市场隐含波动率分

别为 4.8%和 5.0%，均较 2020 年有所下降。（见图 4-4）。

图 4-4 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

人民币汇率预期稳定。从期权市场看，2021 年末，境内外 1 年期风险逆转指标（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 0.4%和 1.3%，2020 年末分别为 0.7%和 1.3%（见图 4-5）。境内外期权风险逆转指标整体保持稳定，显示市场对人民币汇率预期较为稳定。

图 4-5 境内外人民币对美元期权市场 1 年期风险逆转指标



数据来源：彭博

专栏 4

经济基本面决定 2021 年全球主要货币汇率走势

2021 年，新冠肺炎疫情有所反复，全球通胀风险凸显，美元指数震荡上行，全年仅以色列新谢克尔、人民币、新台币和加元四种货币对美元小幅升值。

美联储开始缩减资产购买规模并宣布将开启货币政策紧缩周期，美元受预期影响震荡走强。2021年美联储货币政策先松后紧，预期渠道在政策溢出中愈加重要，美元指数在加息前明显超前变动。同时，美国经济稳步复苏，经济增速总体快于欧元区。在此背景下，全年美元指数（USDIX）升值6.4%，下半年升值趋势尤为明显，最高达96.84（11月24日）；非美货币对美元普遍走弱，美联储公布数据显示，全年美元对发达国家货币升值5.3%，对新兴市场国家货币升值2.0%。

亚洲货币表现分化，同时拥有全球最强货币和最弱货币。2021年全球主要货币中，仅4个货币对美元升值，亚洲占据前3席：分别是以色列新谢克尔、人民币和新台币。其中，以色列因疫苗接种率高、经济复苏快，外资流入规模较大，财政赤字不断降低，支持新谢克尔成为全球最坚挺货币；人民币则得益于我国经济发展和疫情防控处于全球领先地位，贸易顺差保持一定规模，全年小幅升值。但是部分亚洲货币贬值幅度较大，泰铢和日元对美元贬值幅度均在10%以上；土耳其因国内高通胀、逆势降息等非常规调控政策频繁调整，金融市场出现连续动荡，里拉走出“过山车”行情，全年大幅贬值超过40%，成为全球最弱货币。

欧洲和北美洲货币中规中矩，在全球处于中下游水平。欧洲货币对美元全部贬值，其中欧元贬值7.7%，匈牙利福林、罗马尼亚列伊和瑞典克朗贬值均在9%以上。限于通胀压力，欧央行保持“鸽派”态度，维持相对宽松的货币政策，继续实施紧急抗疫购债计划（PPEP），导致欧元及欧洲货币整体走弱。北美洲方面，加元是除亚洲三种货币外唯一对美元升值的货币，升值幅度不足1%。

受多重因素影响，南美洲、非洲和大洋洲货币相对较弱。南美洲货币整体较弱，巴西雷亚尔对美元贬值6.8%，已经是南美洲表现最好货币，主要受巴西央行连续加息提振；哥伦比亚比索、智利比索和阿根廷比索对美元双边汇率和多边有效汇率指数贬值幅度均在10%以上，全球看跌幅也比较靠前，主要受高通胀、高债务等历史原因和疫情冲击等新因素的拖累。非洲和大洋洲货币对美元贬值幅度均在5%以上，其中非洲的南非兰特对美元贬值7.9%，主要是疫情影响下经济增长前景暗淡。大洋洲澳元贬值6.0%，主要受矿石类产品价格下降拖累。

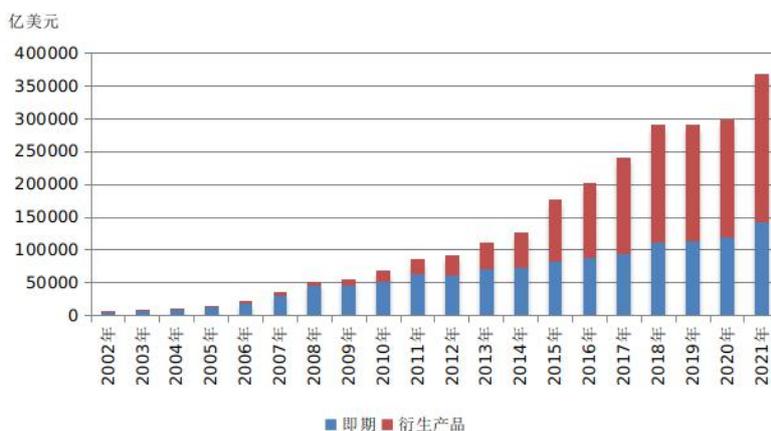
总的看，尽管货币政策是汇率短期变动的重要影响变量，但货币强弱归根结底由经济基本面决定。2021年升值或表现相对稳定的货币，大多得益于所在国家（地区）经济较快复苏等基本面支撑；贬值幅度较大的货币，通常是由于经济运行存在拖累因素。经

济稳则货币稳，依然是主要货币汇率走势的根本原则。

（二）外汇市场交易

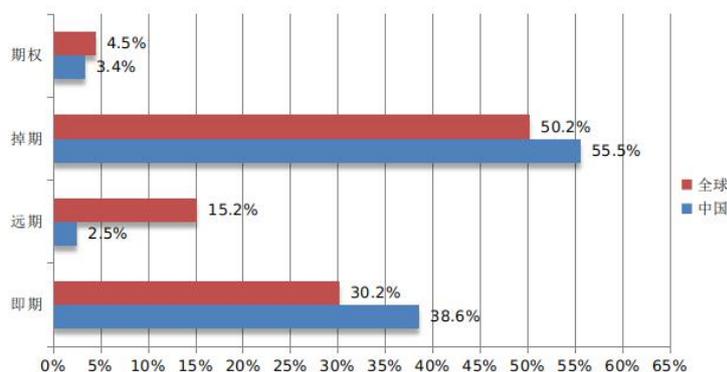
2021年，人民币外汇市场累计成交36.9万亿美元（日均1517亿美元），较2020年增长23%（图4-6），其中银行对客户市场和银行间外汇市场分别成交5.5万亿和31.3万亿美元¹⁴；即期和衍生产品分别成交14.2万亿和22.6万亿美元（见表4-6），衍生产品在外汇市场交易总量中的比重为61%。（见图4-7）。

图4-6 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

图4-7 中国与全球外汇市场的交易产品构成比较



注：中国为2021年数据，全球为国际清算银行2019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

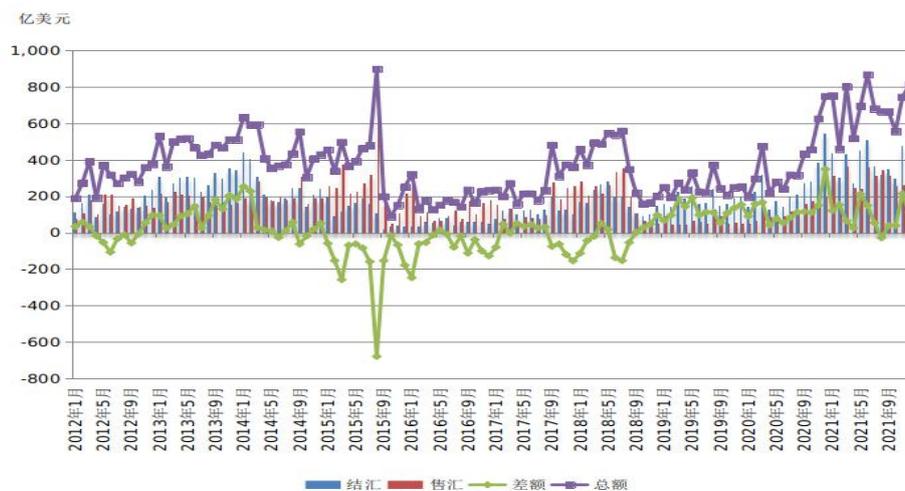
即期外汇交易稳步增长。2021年，即期市场累计成交14.2万亿美元

¹⁴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。

元，较 2020 年增长 19%。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 18%；银行间即期外汇市场累计成交 10.0 万亿美元，增长 19%，其中美元交易份额为 96%。

远期外汇交易较快增长。2021 年，远期市场累计成交 9309 亿美元，较 2020 年增长 65%。在市场分布上，银行对客户远期结售汇累计签约 8220 亿美元，增长 79%，其中结汇和售汇分别为 4688 亿和 3532 亿美元，增长 54%和 128%（见图 4-8）；6 个月以内的短期交易占 73%，上升 4 个百分点；银行间远期外汇市场累计成交 1089 亿美元，增长 4%。

图 4-8 银行对客户远期结售汇交易量



数据来源：国家外汇管理局

掉期交易稳步增长。2021 年，外汇和货币掉期市场累计成交 20.5 万亿美元，较 2020 年增长 23%。在市场分布上，银行对客户外汇和货币掉期累计签约 1357 亿美元，下降 43%，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 1072 亿和 284 亿美元，分别下降 41%和 51%；境内市场美元流动性充裕，推动银行使用掉期工具将美元资金转换成人民币资金使用，银行间外汇和货币掉期市场累计成交 20.3 万

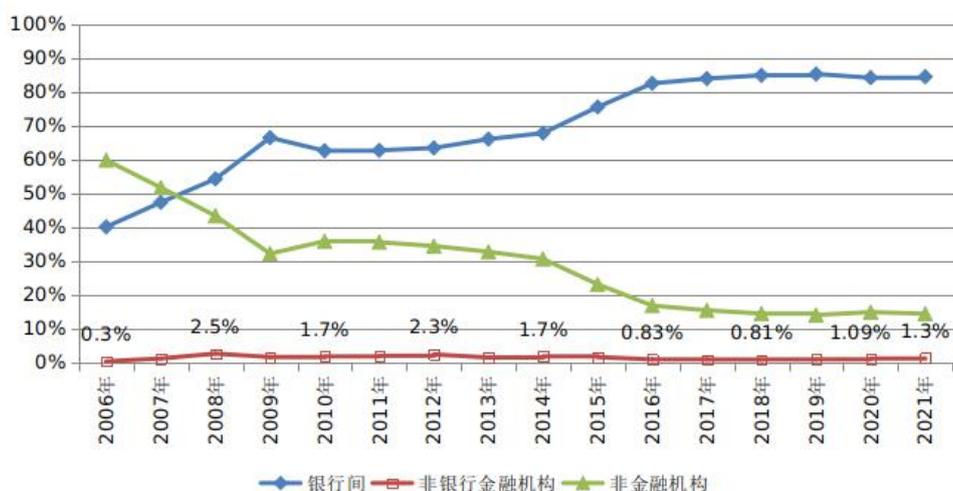
亿美元，增长 24%。

外汇期权交易较快增长。2021 年，期权市场累计成交 1.2 万亿美元，较 2020 年增长 47%。在市场分布上，银行对客户期权市场累计成交 3446 亿美元，增长 26%；银行间外汇期权市场累计成交 8934 亿美元，增长 58%。

企业外汇套保率上升。外汇局聚焦企业汇率风险管理中“急难愁盼”问题，引导企业树立汇率风险中性理念，积极利用外汇衍生产品套保，更好适应人民币汇率双向波动。2021 年，企业外汇套保率¹⁵较 2020 年提高 4.6 个百分点至 21.7%。

外汇市场参与者结构基本稳定。2021 年银行之间交易占整个外汇市场的比重为 85%，与 2020 年基本持平（见图 4-9），在外汇市场交易中延续主导地位；非金融客户交易的比重从 14.8% 小幅下降至 14.3%；非银行金融机构交易的市场份额从 1.1% 小幅上升为 1.3%。

图 4-9 中国外汇市场的参与者结构



数据来源：国家外汇管理局，中国外汇交易中心

¹⁵ 外汇套保率=（代客远期结售汇签约额+代客人民币外汇期权签约额）/（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 2021 年人民币外汇市场交易概况

交易品种	交易量 (亿美元)
即期	142223
银行对客户市场	42196
银行间外汇市场	100028
远期	9309
银行对客户市场	8220
其中: 3 个月 (含) 以下	4349
3 个月至 1 年 (含)	3263
1 年以上	608
银行间外汇市场	1089
其中: 3 个月 (含) 以下	739
3 个月至 1 年 (含)	273
1 年以上	77
外汇和货币掉期	204763
银行对客户市场	1357
银行间外汇市场	203406
其中: 3 个月 (含) 以下	186175
3 个月至 1 年 (含)	16799
1 年以上	431
期权	12381
银行对客户市场	3446
其中: 买入期权	1460
卖出期权	1986
其中: 3 个月 (含) 以下	1796
3 个月至 1 年 (含)	1376
1 年以上	275
银行间外汇市场	8934
其中: 3 个月 (含) 以下	5764
3 个月至 1 年 (含)	3156
1 年以上	15
合计	368676
其中: 银行对客户市场	55219
银行间外汇市场	313457
其中: 即期	142223
远期	9309
外汇和货币掉期	204763
期权	12381

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

做市商制度改革提升外汇市场流动性

2021年1月，国家外汇管理局修订《银行间外汇市场做市商指引》，鼓励做市商提高各产品综合交易和做市能力，引导更多银行参与报价和提供流动性。银行间外汇市场在延续“做市商—尝试做市机构—普通机构”竞争性三级分层体系的基础上实现结构优化。第一级为做市商，共25家，包括大型银行、股份制银行、政策性银行、外资银行和城商行，涵盖类型全面，做市能力较强；第二级为分产品尝试做市机构，共15家，数量呈现显著增长；第三级为普通机构，共719家。通过优化做市商结构，扩充做市力量，进一步激活我国外汇市场机构做市积极性，提升做市质量和流动性供应水平。

做市商报价质量提高，市场流动性持续改善。2021年，做市商各项报价类指标均有改善，报价积极性与质量明显提高，市场最优双边报价点差逐步收窄，市场流动性不断提升。以人民币对美元即期报价为例，2021年银行间外汇市场早盘最优买卖报价双边点差总体逐月递减，平均较2020年下降2.5个基点。做市商报价积极性与质量明显提高，市场流动性不断提升。

图 C5-1 人民币外汇市场即期早盘最优报价点差



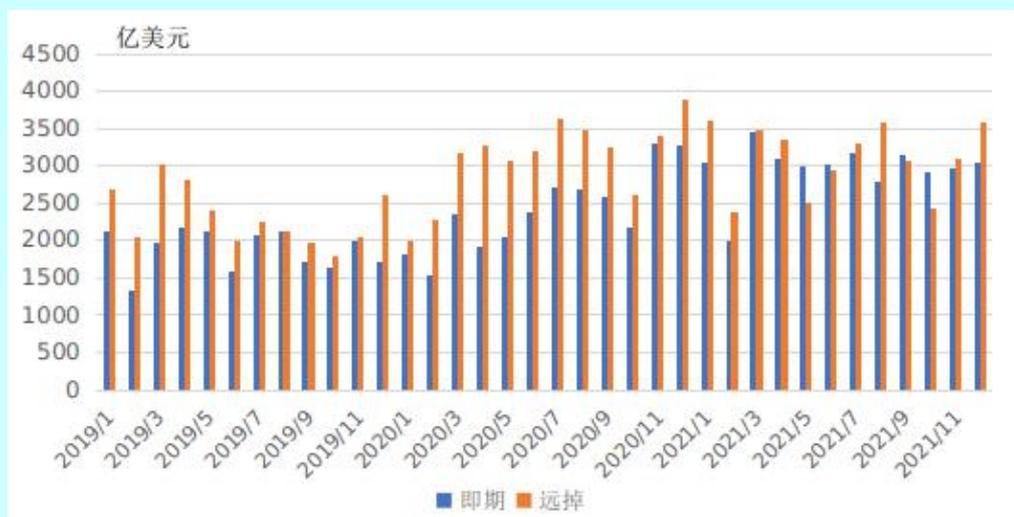
数据来源：中国外汇交易中心

流动性来源更加丰富，进一步增强外汇市场稳定性。银行间外汇市场各项产品的做市业务呈现差异化特征。即期询价下，做市商向普通机构净卖出外汇，尝试做市机构从普通机构净买入外汇；即期撮合下，做市商与尝试做市机构相互补充流动性。远掉询价下，做市商从市场净融入外汇，而尝试做市机构保持较小净头寸，从普通机构融入外汇，又向做市商融出外汇，起到流动性桥接作用；远掉撮合下，做市商以净融出外汇为主，

尝试做市机构以净融入外汇为主。做市业务差异化为普通机构提供了更加丰富的流动性来源，进一步增强了市场的稳定性。

做市机构对普通机构做市意愿显著提升，服务实体经济能力明显增强。以即期市场为例，2021 年做市机构对普通机构做市日均成交量较 2020 年增长 23.7%，较 2019 年增长 58.6%。其中，做市商对普通机构日均做市成交额增长 18.6%；尝试做市机构扩充后对普通机构做市量增长迅速，日均成交额大幅增长 2.4 倍。普通机构交易多由客盘实需驱动，做市机构流动性供给向普通机构倾斜，有助于进一步降低服务实体经济的外汇交易成本。

图 C5-2 做市机构对普通会员做市成交量



数据来源：中国外汇交易中心

五、国际收支形势展望

2022年，全球经济增长将有所放缓，主要发达经济体货币政策继续调整，外部环境存在较多不稳定不确定因素。我国坚持稳中求进工作总基调，稳定宏观经济大盘的各项政策措施不断发力，将支撑经济运行在合理区间，保持长期向好的发展态势；全面深化改革开放成效持续显现，将继续支持跨境贸易投资高质量发展和金融市场稳步开放；国际收支调节机制更加成熟，将进一步提升应对外部环境变化的能力，有助于我国国际收支保持基本平衡格局。

经常账户顺差将继续保持在合理均衡区间。首先，货物贸易进出口增速可能趋稳，并保持一定规模顺差。如果全球疫情对国际经贸活动的冲击有所缓和，外部需求对我国出口的拉动作用将更加平稳也更具可持续性，我国生产供应的优势依然存在，对外贸易发展更加多元化，在高基数效应下进出口增速将趋稳。其次，服务贸易收支可能缓慢恢复，逆差规模将逐步企稳并保持相对较低水平。随着部分国家跨境人员流动限制措施放松，我国留学等旅行支出可能略有增加。总的来看，如果全球疫情缓和、经济活动逐步恢复，我国经常账户收支状况将随之向常态回归，但经常账户顺差格局不会改变，并且继续保持在合理区间。

跨境双向投资有望保持合理有序、总体均衡的发展态势。近年来我国外汇市场成熟度不断提升，人民币汇率双向波动、弹性增强，调节宏观经济和国际收支自动稳定器作用增强；我国对外资产负债结构进一步优化，可以更好适应发达经济体货币政策调整变化。从根本上看，我国经济基本面稳中向好的长期趋势不会改变，将继续支持跨境资本流动基

本稳定。一方面，外资在华投资兴业和配置人民币资产趋势不会改变。我国经济保持高质量发展，外商投资企业收益稳定在较高水平；国内金融市场稳步对外开放，债券和股票市场均具有良好的投资价值，未来境外投资者增配空间仍较大，有利于中长期国际资本稳定流入。另一方面，我国市场主体对外投资需求逐步释放，对外投资渠道有序拓宽，相关跨境资本流动将保持平稳发展态势。

专栏 6

融入全球价值链成为影响我国国际收支的重要因素

改革开放以来，我国贸易逐步融入全球价值链并在其中发挥了越来越重要的作用。当前，我国已经从中低端产品出口为主的初级制造业阶段向以技术密集型产品出口为主的先进制造业发展，制造业服务化水平不断提高，不但促进了货物和服务贸易提质增量，而且推动外商直接投资规模不断扩大，对促进我国国际收支平衡和优化国际收支结构起到重要作用。

通过融入全球价值链推动我国出口制造深化发展。我国制造业越来越广泛地融入全球贸易体系，后向参与度（本国出口对其他国家/地区中间品的依赖度）经历了先升后降的过程（见图 C6-1），体现了我国外贸发展的两阶段特征。上世纪 90 年代到本世纪初，我国初步融入全球制造业分工体系，“两头在外”的加工贸易加速发展，从 1995 年至 2005 年贸易规模增长了 20 多倍。这不仅带动了我国出口的增加，也带动了相关中间品进口的快速增长，出口中包含的其他国家/地区中间品含量持续提升。本世纪初至今，随着融入全球价值链的深入，我国自身技术水平持续提升，大规模生产能力逐步形成，商品出口从国内获得的增加值不断提高，使得后向参与度开始下降。据经济合作与发展组织（OECD）相关数据显示，2018 年，我国制造业后向参与度为 19.3%，较 2005 年下降了 7.1 个百分点。

图 C6-1 我国制造业前后向参与度与贸易差额



注：前向参与度指本国出口中间品带来的国内增加值/本国出口，后向参与度指本国出口中国外获得的增加值/本国出口。

数据来源：海关总署、TIVA 数据库

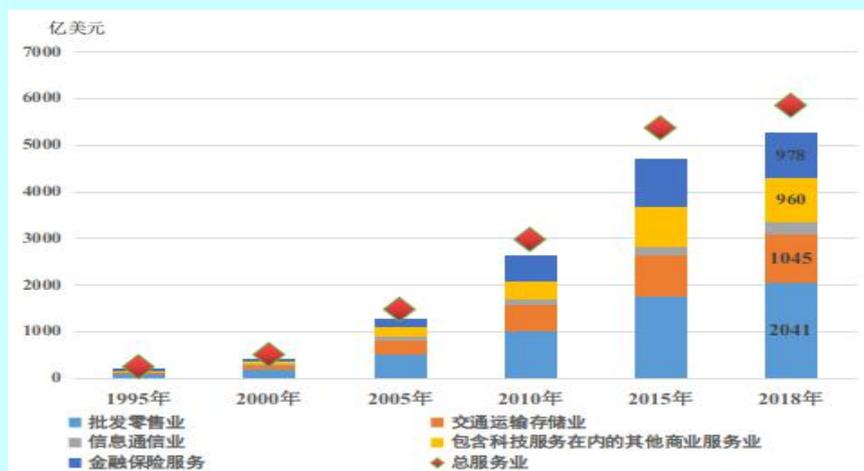
我国价值链地位提升对全球贸易发展的作用越来越重要。近二十年来，我国贸易前向参与度（一国向全球贸易提供中间品的能力）总体稳步提高，意味着我国对贸易伙伴加工产品再出口的贡献提升。例如，电子产品和交通运输工具在全球贸易中的占比较高，价值链条较长并且技术含量较高，随着深度融入全球化，我国在这些领域为全球贸易提供了更多较高质量的中间品，而不再仅仅是终端组装生产，体现了我国在全球价值链地位的提升。2018年，我国制造业前向参与度为14.8%，较2005年上升2.5个百分点。总体看，根据世界银行价值链阶段的分类，我国出口已经从劳动密集型为主的中低端产品逐步向技术密集型为主的中高端产品发展。

我国制造业融入全球价值链是提升跨境服务水平、吸引外商直接投资的重要原因。当前我国出口商品中蕴含的销售、技术等服务价值越来越高，据OECD数据显示，2018年，我国制造业出口中拉动的国内批发零售、交通运输和金融保险服务业的增加值分别达到2041亿、1045亿和978亿美元，拉动的研发、专业咨询等其他商业服务业的增加值为960亿美元，均保持较快增长（见图C6-2）。国内服务业整体水平的提高，也推动了我国服务贸易国际竞争力的提升，2021年跨境生产性服务贸易¹⁶规模较1995年增长17倍。另一方面，制造业融入全球价值链带动外资进入我国投资兴业。改革开放以来，我国产业链供应链逐步健全完备，经济保持稳步发展态势，国民财富较快积累提升了国

¹⁶ 生产性服务贸易主要包括加工服务，运输服务，建设，保险服务，金融服务，电信、计算机和信息服务，其他商业服务，维修服务，知识产权使用费等。

内消费能力，吸引跨国公司在中国设厂办企。国际收支平衡表数据显示，外商来华直接投资资金净流入从1995年的358亿美元逐步上升到2021年的3340亿美元，年均增长32%。

图 C6-2 我国制造业出口中包含的国内服务业增加值



数据来源：TIVA 数据库

展望未来，我国制造业转型升级不断推进，在全球价值链中的作用继续提升，国际竞争力将进一步增强，对全球贸易的贡献更加突出。同时，我国贸易进出口提质增效，生产性服务贸易稳步发展，将为我国国际收支保持平衡和结构优化奠定坚实基础。

2022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，全面贯彻党的十九大和十九届历次全会精神，贯彻新发展理念，构建新发展格局，统筹发展和安全，深化外汇领域改革开放，着力维护国际收支基本平衡和外汇市场稳健运行，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

深化外汇领域改革开放助力宏观经济稳定，巩固国际收支基本平衡的基础。一是稳妥有序推进资本项目高水平开放。包括扩大私募股权投资基金跨境投资试点；扩大外债便利化试点范围，在部分地区试点企业外债登记由银行直接办理；完善境外机构境内发行债券资金管理；继续推动跨国公司本外币一体化资金池业务试点。二是推进经常项目外汇管理改革

创新。深化传统贸易形态外汇管理便利化改革，促进外贸新业态规范化创新发展。三是建设开放多元、功能健全的外汇市场，支持金融机构推出更多适应市场需求的外汇衍生品，全方位支持中小微企业汇率风险管理。四是支持区域开放创新，做好跨境贸易投资高水平开放试点落地工作。五是完善外汇储备经营管理。推进专业化的投资能力建设、科技化的运营管理能力建设、市场化的机构治理能力建设，保障外汇储备安全、流动和保值增值。

维护国际收支和外汇市场平稳运行，为国内经济稳定发展创造良好环境。一方面，坚持市场化调节机制和跨境资本流动宏观审慎管理，积极防范化解外部冲击风险。继续保持人民币汇率弹性，完善跨境资本流动监测、预警和响应机制，充实政策工具箱，适时加强宏观审慎管理和预期引导。另一方面，完善外汇市场微观监管，维护外汇市场健康秩序。坚持微观监管执法标准的跨周期一致性、稳定性和可预期性，逐步建立实质真实、方式多元、尽职尽责、安全高效的外汇业务真实性管理机制，“零容忍”打击外汇领域违法违规活动，推进外汇市场规范发展，切实维护国家经济金融安全。