

“双顺差”背后的隐忧

——2019 年暨四季度我国国际收支分析

内容提要：

1. 2019 年我国国际收支继续呈现“双顺差”特征，但是储备资产出现减少，经常项目的顺差还是因为进口下降快于出口下降所致。非储备金融账户顺差减少明显，在某种意义上讲，稳外资比稳外贸任务更加严峻；

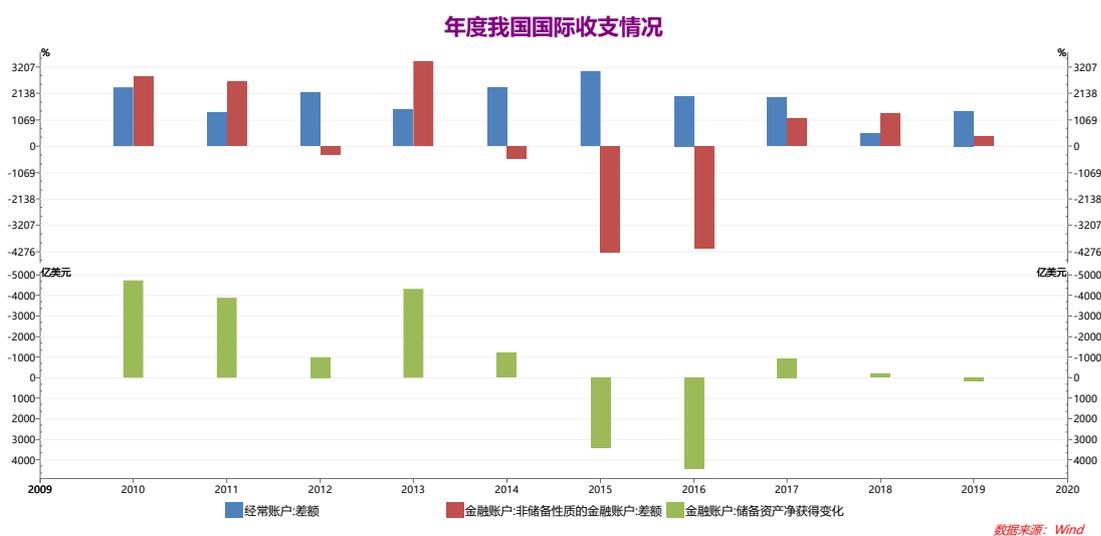
2. 在新的形势下，疫情等因素将对我国国际收支产生深远的影响，将对我国国际收支状况产生一定的冲击；

3. 错误与遗漏项占比尽管有所下降，但是绝对数依旧居高不下，提升我国国际收支的统计质量任重而道远；

4. 保持稳定的人民币汇率至关重要。人民币汇率有望继续在合理均衡水平上保持双向浮动。目前一个重要观察点时汇率逼近 7.2 元时，央行是不是会对中间价进行干预。

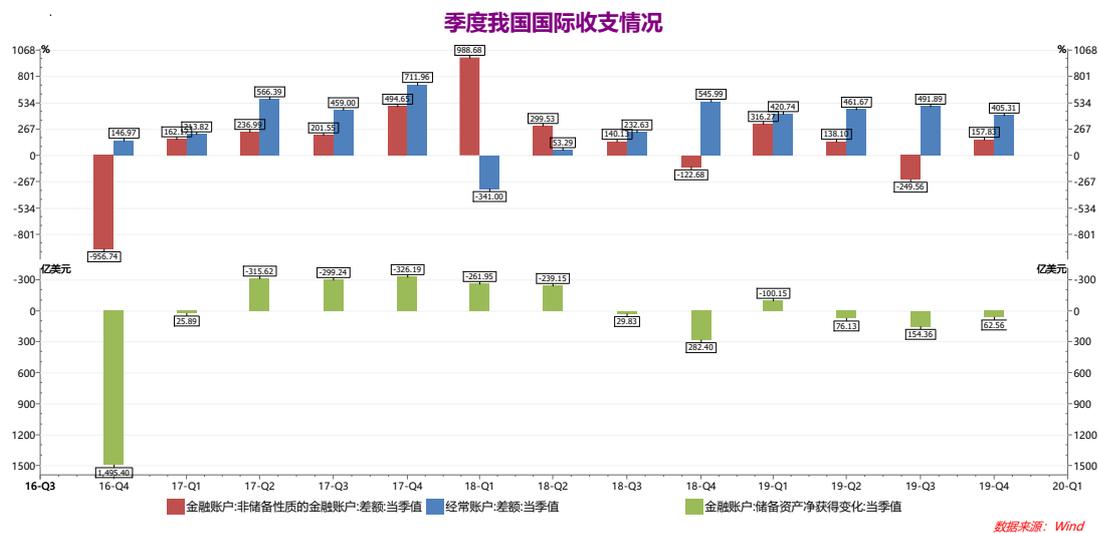
日前，国家外汇管理局公布了 2019 年四季度暨 2019 年全年的国际收支情况。数据显示，2019 年我国国际收支继续维持“双顺差”格局，但是，和 2018 与 2017 年相比，非储备性质金融账户顺差减少明显，但经常项目顺差较 2018 年有所回升，国际储备资产出现减少。

图 1：年度我国国际收支情况



分季度看，四季度与三季度相比，非储备性质金融账户较三季度有所改善，但经常项目顺差减少，储备资产减少，但幅度低于三季度

图 2: 季度我国国际收支情况



一. 经常项目分析

经常项目顺差额为 1413.35 亿美元，较 2018 年顺差 490.92 亿美元增长明显，其中主要原因在于借方金额大幅回落，从 28644.82 亿美元

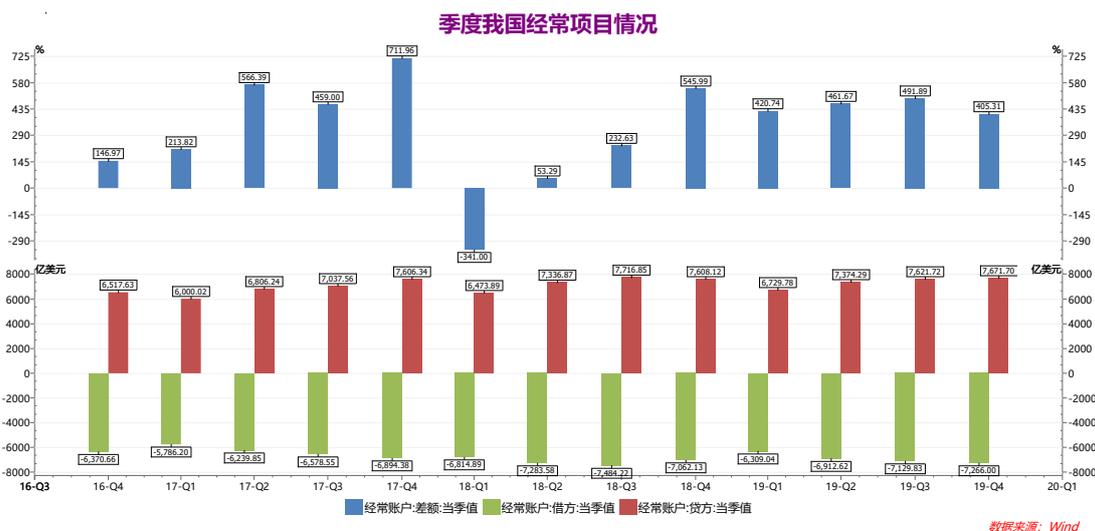
下降到 27637.59 亿美元。但贷方项目也出现回落，从 29135.74 亿美元下降到 29050.94 亿美元。由此看来，导致 2019 年经常顺差的原因依旧可以定性为“衰退性顺差”，即借方的下降速度与幅度大大高于贷方的下降速度与幅度所致。

图 3：年度经常项目收支情况



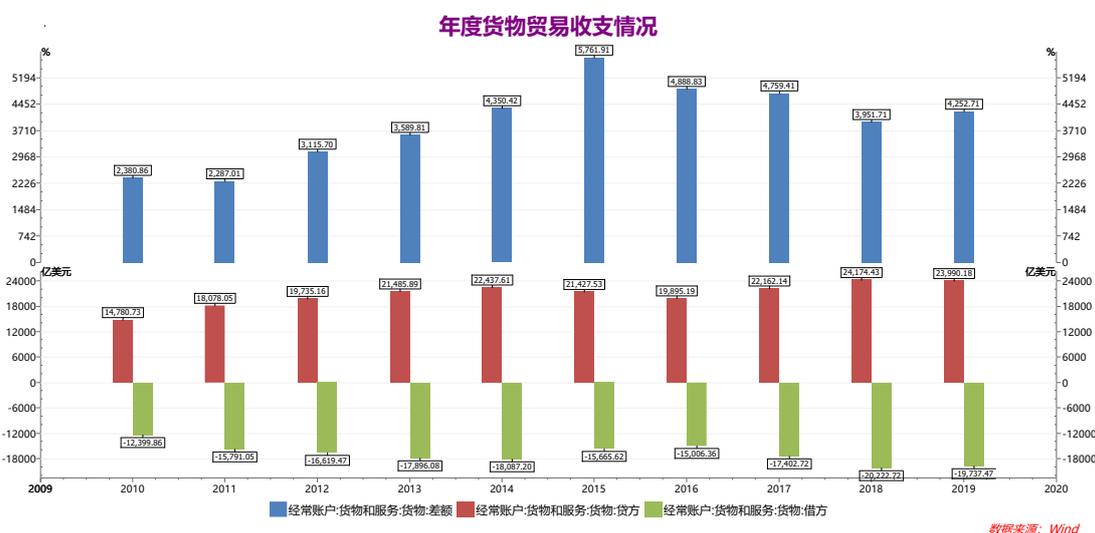
从季度数据来看，四季度顺差较三季度顺差减少，借方项目有了一定增加，而贷方项目增加相对有限。

图 4：季度经常项目情况



从经常项目最重要的项目——贸易收支情况看，顺差较 2018 年有一定增加，但是，借方金额和贷方金额均出现下降，顺差的增加是因为借方的下降快于和大于贷方金额下降所致。

图 5：年度货物贸易收支情况



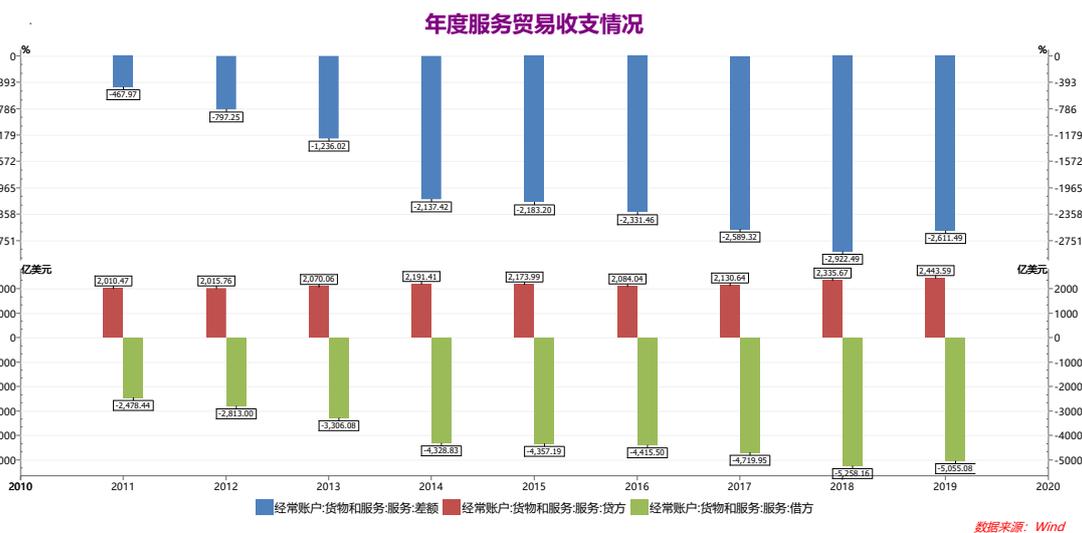
从季度数据看，四季度与三季度比较，顺差有所回落，进口增加有所加快。

图 6：季度货物贸易收支情况



从服务贸易看,逆差较 2018 年有所减少,主要因素是贷方有所增加,创下了历史新高,但借方金额出现了萎缩,但是依旧高于 2018 年以前的历史数据。

图 7：年度服务贸易收支情况



从季度数据看,四季度较三季度逆差出现了一定幅度的减少,借方金

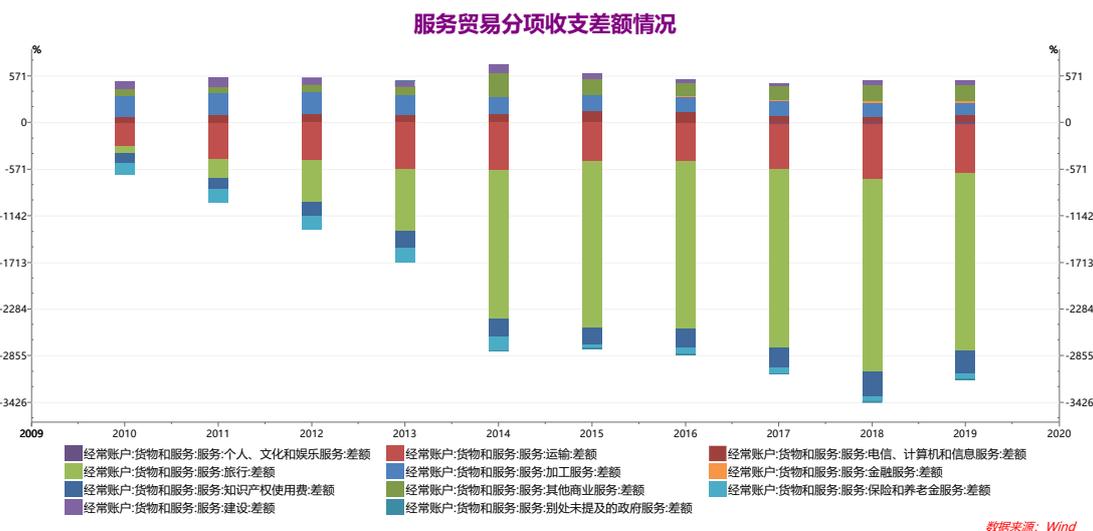
额有所减少，而贷方金额有所增加。

图 8：季度服务贸易收支情况



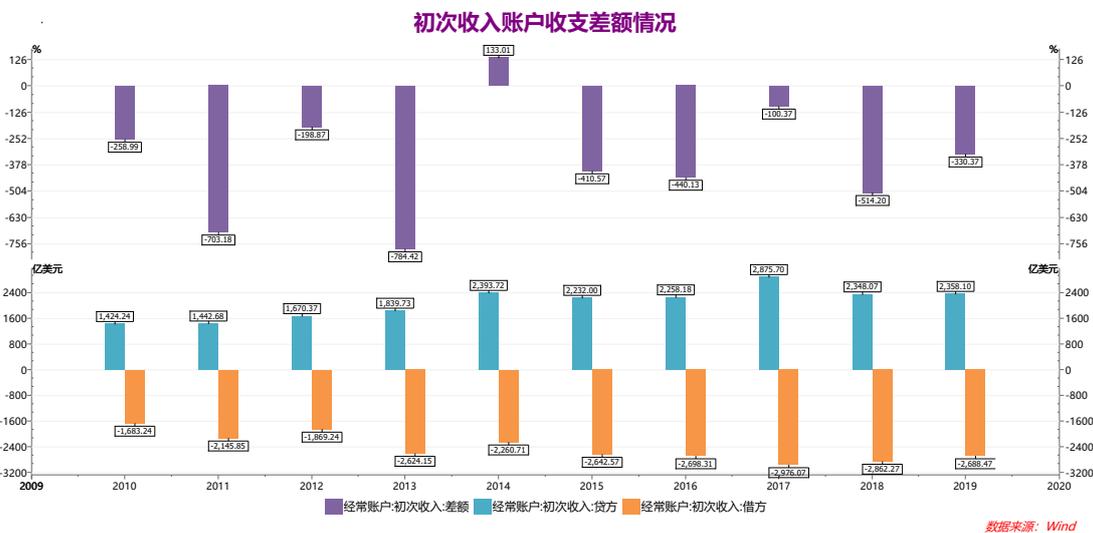
从服务贸易的分项看，旅游服务依旧是最大的逆差项目，但是金额低于 2018 年和 2017 年；运输服务逆差也较 2018 年下降，但高于 2018 年前的数据；知识产权使用费逆差低于 2018 年，但是高于 2018 年以前的年份。

图 9：服务贸易分项收支差额情况



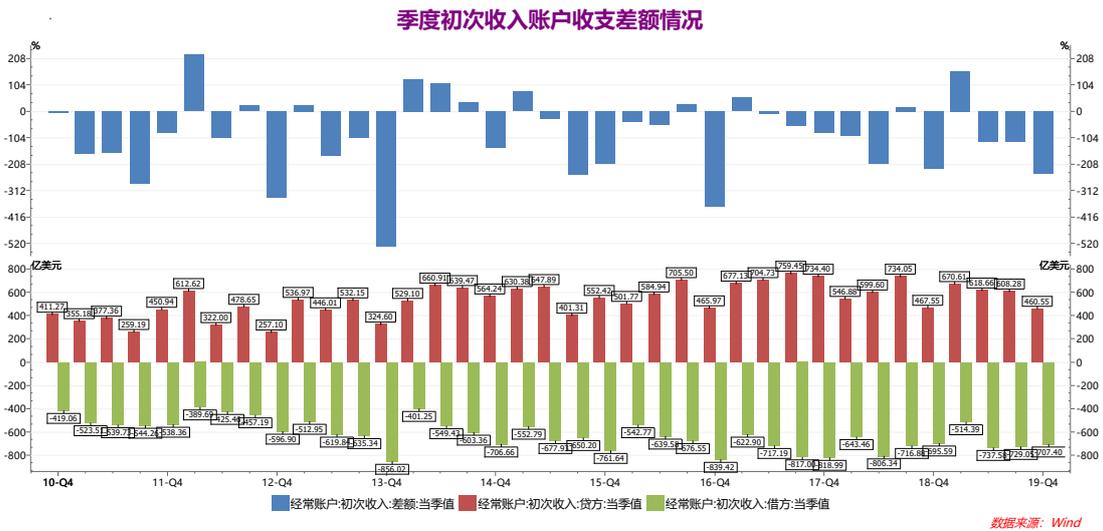
从初次收入账户看，2019年逆差较2018年有所减少，其中贷方金额有所增加，而借方金额一定减少。

图 10: 初次收入账户收支差额情况



但是，从季度数据看，初次收入四季度较三季度增加明显。主要表现为流入减少明显。

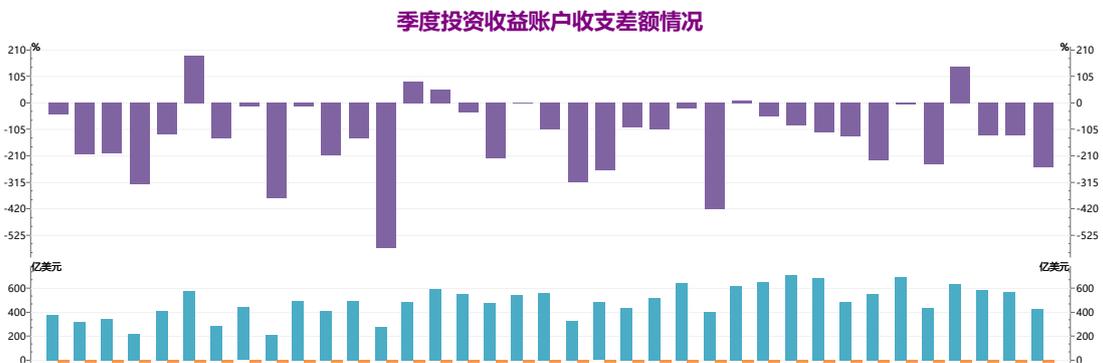
图 11: 季度初次收入账户收支差额情况



数据来源: Wind

从初次收入中最重要的项目——投资收入情况看，四季度与三季度相比，逆差增加明显，其中，资金流入减少明显，但资金流出也有小幅下降。但该项目下，逆差逐季增加值得关注。

图 12: 季度投资收益账户收支差额情况



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_6118



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn