

专题报告

2022年6月14日星期二

基础性国际收支依旧稳定，但证券投资项下资金外流明显 ——一季度我国国际收支初步数据分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

一季度我国国际收支继续保持良好水平，尽管资本与金融账户出现逆差，证券投资项目资金外流明显，储备资产增加环比有所下降，但是基础性国际收支基本尚为稳定。

从历史经验看，国际收支的初步数和正式数差距比较大，因此，我们还需要等待正式数的出台，以便对当季的国际收支进行更加全面的分析。

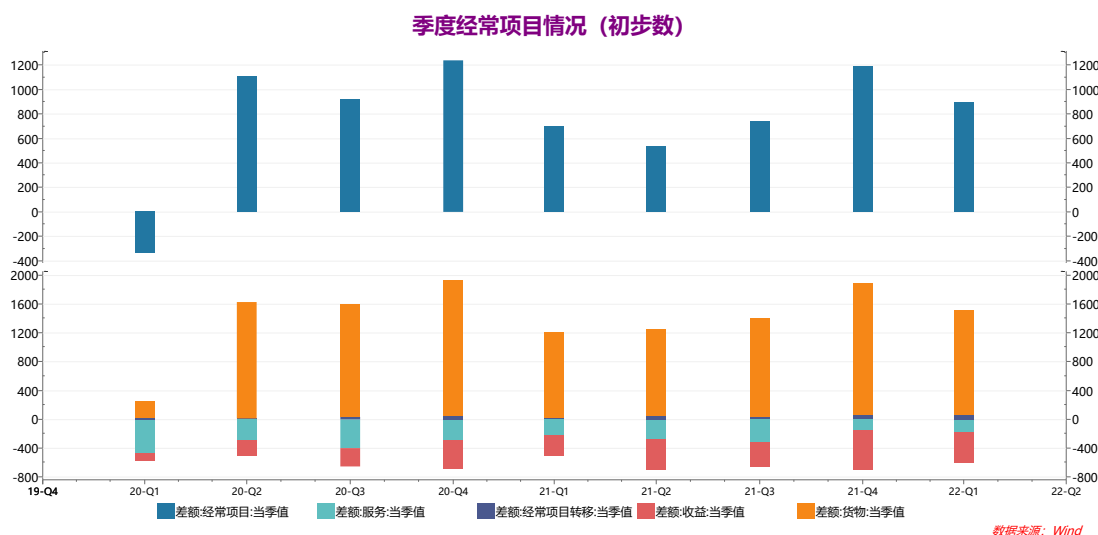
正文

日前，外汇管理局公布了我国一季度我国国际收支初步数据，初步数据显示，一季度，我国国际收支继续表现为经常项目顺差，直接投资顺差，但是，证券投资项下资金流出严重，而 BOP 口径下的储备资产依旧增加，尽管受到估值性因素影响，外管局公布的储备资产余额是减少的。

一. 经常项目初步数据分析

初步数据显示，一季度经常项目顺差 985 亿美元，低于去年四季度的顺差 1184 亿美元。其中，货物贸易顺差 1450 亿美元；服务贸易逆差 182 亿美元，逆差金额也高于前四季度的逆差 152 亿美元，其中旅游服务逆差 294 亿美元，高于三季度逆差 264 亿美元；收益项目逆差 428 亿美元，高于四季度的逆差 555 亿美元。

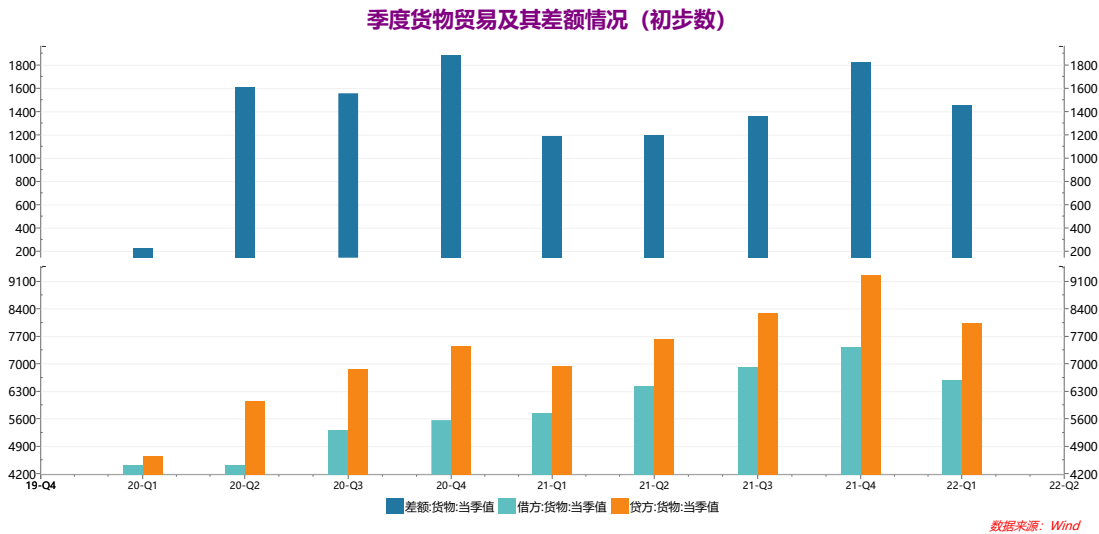
图 1：季度经常项目情况（初步数）



资料来源：研究所 外汇管理局 WIND

货物贸易方面，出口和进口环比均有回落，但出口环比快于进口环比的回落，导致顺差环比回落。

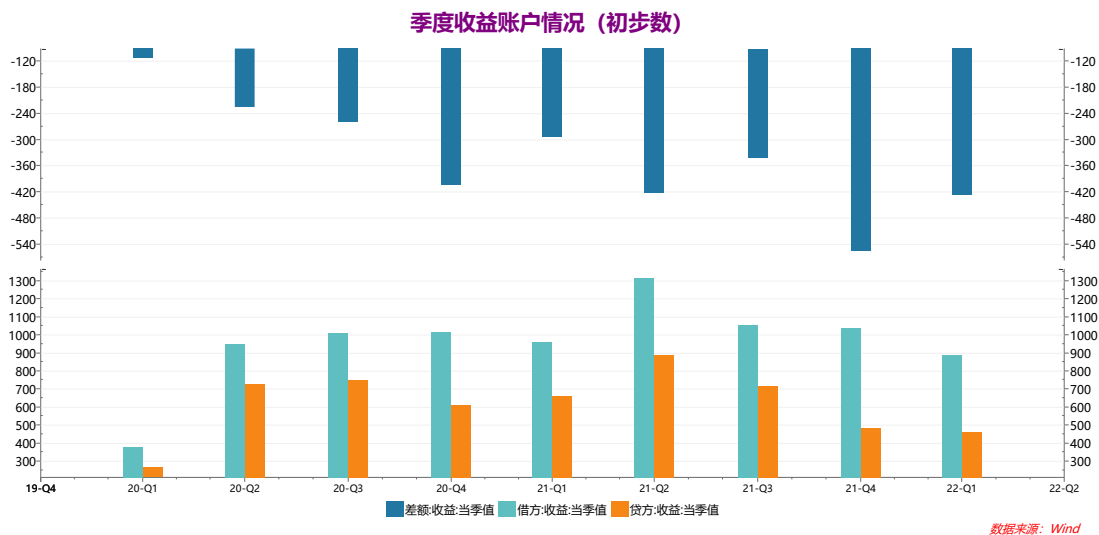
图 2：季度货物贸易及其差额情况（初步数）



资料来源：研究所 外汇管理局 WIND

在收益项目方面，资金流入和环比环比均有下降，但由于资金流出环比下降相对明显，导致逆差环比回落。收益项目最主要的项目是投资收益项目，这可能意味着我海外投资收入和外资在华获取的利润环比在一季度均出现了下降，一季度，投资收入汇出下降相对明显。

图 3：季度收益账户情况（初步数）



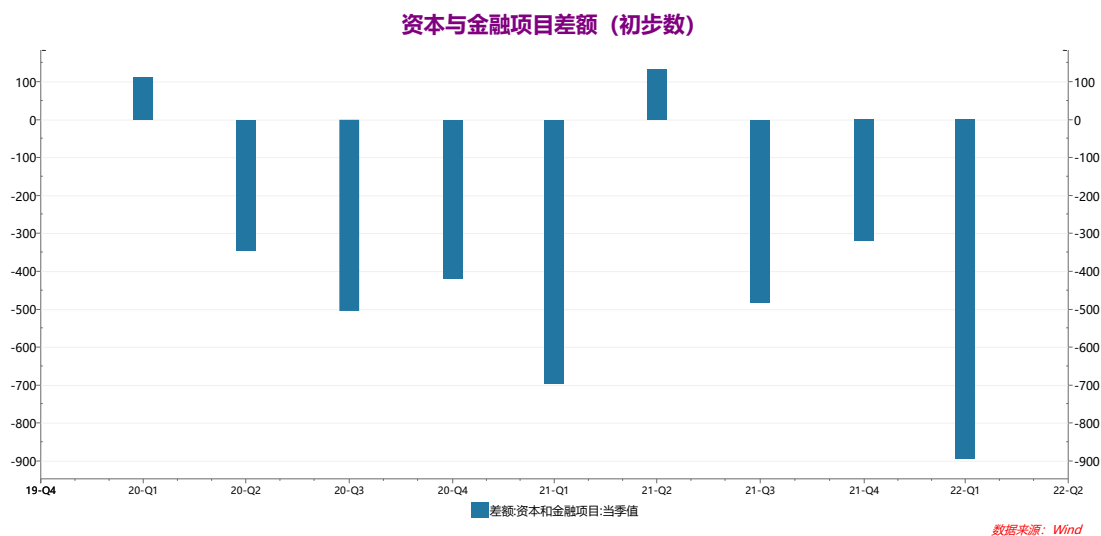
资料来源：研究所 外汇管理局 WIND

一、资本与金融项目分析

在资本与金融项目方面，一季度逆差 895 亿美元，而去年四季度逆差 321

亿美元。

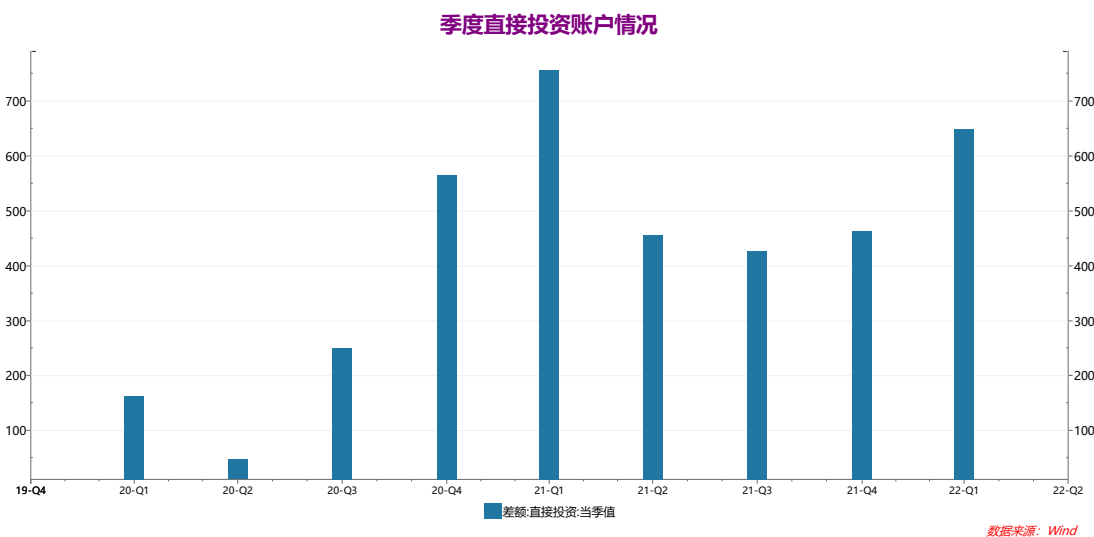
图 4：资本与金融项目差额（初步数）



资料来源：研究所 外汇管理局 WIND

从已经公布的直接投资数据看，一季度顺差 650 亿美元，高于去年四季度的 463 亿美元。

图 6：季度直接投资账户情况

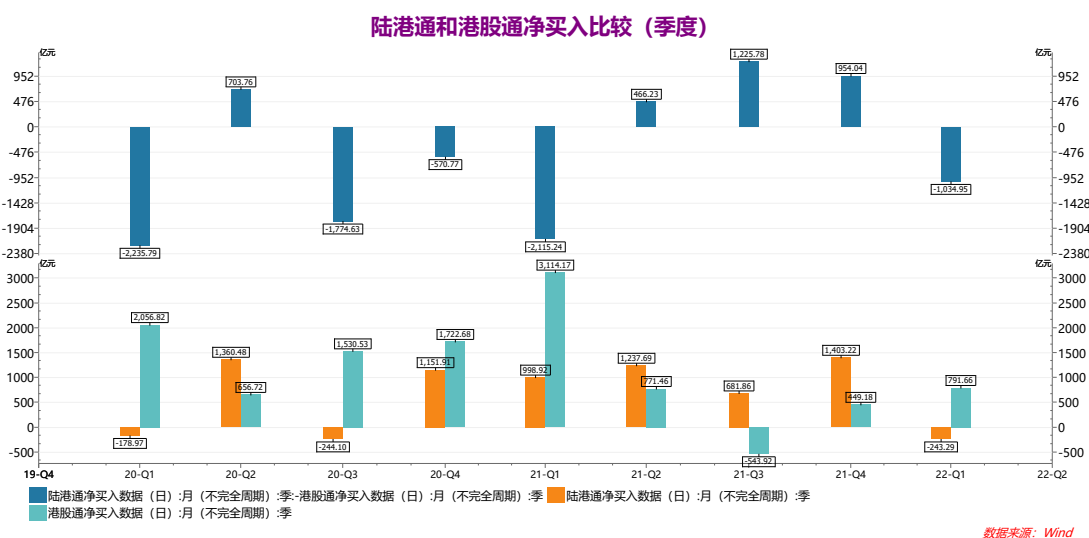


资料来源：研究所 外汇管理局 WIND

直接投资和经常项目的持续顺差显示出我国基本国际收支状况依旧稳定，人民币汇率稳定有着坚实的基础。

国际收支初步数没有公布证券投资的数据。证券投资分债券投资和股权投资等部分，在股票投资方面，如下图所示，一季度港股通净买入数据高于沪港通净买入的情形，净买入数据为负，因此，一季度，证券投资的股票投资分项大概率逆差。

图 7：陆港通和港股通净买入比较（季度）



资料来源：研究所 外汇管理局 WIND

境外投资者持有 A 股流通市值占比一季度较去年四季度也有回落，三月底报 4.92%，去年底为 5.42%。

图 8：境外投资者持有 A 股流通市值占比



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_43025

