2026 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

2026 年 9 月 29 日

内容摘要

2026 年以来，地缘政治冲突升级，能源价格较快上涨，全球通胀压力抬升，发达经济体货币政策总体收紧，国际金融市场波动加大，经贸环境依然复杂多变。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国坚持统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，有效应对各种外部冲击，国内经济呈现动能向新、结构向优发展态势。我国外汇市场保持较强韧性与活力，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。

我国经常账户规模提升、结构优化，体现了科技创新对全球产业和贸易发展的重要促进作用，也反映出我国深度融入全球科技产业链条的积极成效。上半年，我国经常账户收支总额为 4.6 万亿美元，同比增长 16%；经常账户顺差 3780 亿美元，与国内生产总值（GDP）比值保持稳定。从结构看：一是货物贸易稳健发展。上半年，国际收支口径的货物进出口总额同比增长 18%，人工智能、绿色能源等相关贸易表现突出。货物进口同比增长近 20%，较出口增速快 2.3 个百分点。二是服务贸易高质量发展加快。上半年，服务贸易出口同比增长 21%，外籍人员来华旅行增多、新兴生产性服务贸易出口加快分别贡献服务出口增长的 16% 和 42%。服务贸易进口同比增长 7%，我国仍是全球主要服务贸易进口国。三是境外投资收益稳步增加，外资来华投资收益保持稳定，上半年投资收益逆差同比收窄 24%。

我国跨境投融资更加活跃，双向投资规模同步增加。上半年，各类来华投资净增加 1920 亿美元，上年同期为净增加 682 亿美元。其中，外商来华直接投资同比回升，外资对我国证券投资总体增

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

长，外资在境内存贷款等其他投资增多。另一方面，我国对外投资较快增长。其中，对外直接投资保持稳定，对外证券投资继续增加，境内向境外提供融资较快增长。我国国际收支保持基本平衡，由经常账户顺差、来华投资形成的资金净流入，主要通过银行、企业等对外投资，配置到全球不同区域、产业和金融市场，推动境内主体国际化经营和多元化资产配置，也支持了贸易和投资伙伴国产业与金融市场发展，反映出我与全球经贸和金融联系更加紧密。2026 年 6 月末，我国对外资产为 12.2 万亿美元，较 2025 年末增长 3.3%；对外负债为 8.4 万亿美元，较 2025 年末增长 8.3%，对外净资产为 3.8 万亿美元。

未来一段时期，全球经济发展或延续分化态势，科技创新继续深刻影响经贸格局，保护主义、地缘政治冲突、国际金融市场波动等可能带来新的风险挑战，外部形势依然错综复杂。我国加快构建新发展格局，持续深化改革开放，加力扩大内需、优化供给，推动经济持续向新向优向好发展，国际收支平稳运行的基础更加稳健。预计经常账户收支规模继续增长，贸易出口和进口协调发展。跨境双向投资有望保持活跃，各类来华投资延续向好态势，我国对外投资继续稳步增长。外汇管理部门将坚持服务思维、开放思维、安全思维，全面深入推进外汇管理改革，提高外汇服务水平，持续构建“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的外汇管理体制机制，为建设金融强国和推动高水平开放提供有力支持。

目　录

一、国际收支概况 1
（一）国际收支运行环境 1
（二）国际收支总体状况 8
二、国际收支主要项目分析 15
（一）货物贸易 15
（二）服务贸易 21
（三）直接投资 26
（四）证券投资 28
（五）其他投资 31
三、国际投资头寸状况 32
四、国内外汇市场运行 37
五、国际收支形势展望 44

专栏

1. 深化外汇领域改革开放 加力支持经济高质量发展 6
2. 人工智能发展成为外贸增长重要动能 19
3. 我国跨境服务贸易发展加快、质量提升 24
4. 多因素推动熊猫债市场加快发展 29
5. 客观全面观察外汇套期保值对企业经营的作用 41

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

图

1-1　主要经济体经济增速

1-2　主要经济体 CPI 同比增速

1-3　全球主要股票和债券指数

1-4　我国季度 GDP 和月度 CPI 增长率

1-5　经常账户主要项目收支状况

1-6　外资来华投资情况

1-7　境内对外投资情况

1-8　经常账户、非储备性质金融账户和储备资产变化情况

2-1　我国货物贸易出口总额及在全球占比情况

2-2　高技术产品出口较快增长

2-3　进口和出口增速情况

2-4　上半年主要进口产品增长加快

2-5　按经营主体货物贸易进出口总额情况

2-6　我国与主要国家和地区进出口增速情况

2-7　服务贸易进出口情况

2-8　货物贸易和服务贸易进出口总额比较

2-9　旅行服务贸易收支情况

2-10　2026 年上半年我国对主要服务贸易伙伴进出口情况

2-11　双向股权性质直接投资情况

2-12　关联企业间借贷情况

2-13　跨境证券投资情况

2-14　跨境其他投资情况

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　人民币对美元汇率和一篮子货币汇率走势

4-2　BIS 人民币名义有效汇率

4-3　境内外人民币对美元即期汇率走势

4-4　境内外人民币对美元期权市场 1 年期风险逆转指标

4-5　我国外汇市场交易结构

4-6　我国外汇市场交易量

C2-1　我国 AI 相关产品进出口变化情况

C3-1　2000 年至 2025 年服务贸易进出口情况

C4-1　2016 年至今熊猫债市场发展情况

表

1-1　2026 年上半年中国国际收支平衡表（概览表）

3-1　2026 年 6 月末中国国际投资头寸表（概览表）

4-1　2026 年上半年境内人民币外汇市场交易概况

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

一、国际收支概况

（一）国际收支运行环境

2026年以来，地缘政治冲突升级，能源价格较快上涨，全球通胀压力有所抬升，经济增速放缓。发达经济体货币政策总体收紧，国际金融市场波动加大。我国坚持统筹国内国际两个大局，统筹发展与安全，加快培育和发展新质生产力，坚持推动高质量发展，有效应对各种外部冲击，国内经济呈现动能向新、结构向优的发展态势。

全球经济增长有所放缓。2026年以来，地缘冲突和能源供给冲击影响全球经济运行，人工智能相关投资加快成为全球经济增长的重要引擎。从各国经济看：**一是**发达经济体经济增速总体回落。2026年一、二季度，美国国内生产总值（GDP）环比折年率分别为2.1%、1.5%，经济增长动能有所放缓；欧元区GDP同比分别增长0.6%、1.2%，增速低于2025年同期；日本GDP环比折年率分别为1.9%、1.4%。**二是**新兴经济体表现分化。亚洲新兴经济体经济较快增长，2026年一、二季度，印度、印尼、越南GDP增速均超过5%；巴西、南非经济温和增长，GDP增速位于1%至2%之间；原油出口受限导致中东部分经济体经济增速下行。国际货币基金组织（IMF）预测，2026年全球经济增速为3.0%，较2025年下降0.5个百分点。

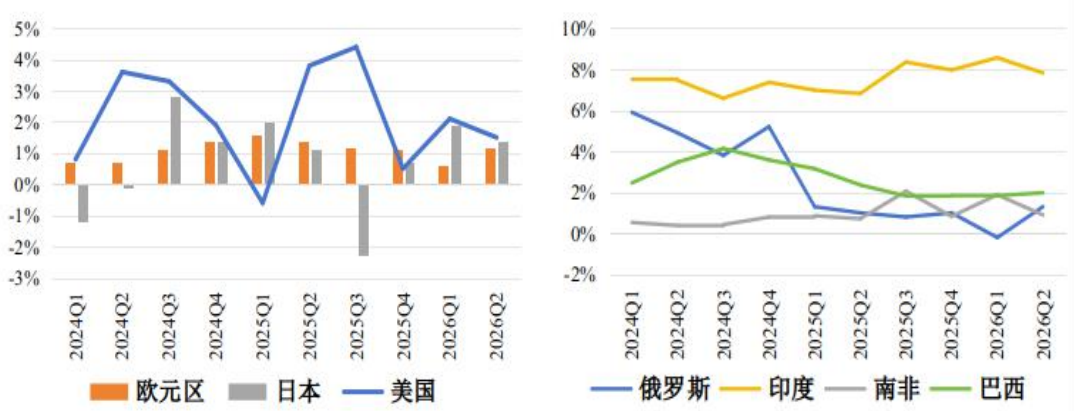


图 1-1　主要经济体经济增速

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：。

全球通胀压力抬升。2026 年以来，能源价格上涨推升主要经济体通胀水平。**从发达经济体看，**5 月美国消费者价格指数（CPI）、欧元区调和消费者价格指数（HICP）同比增速分别为 4.2%和 3.2%，较 2025 年 12 月分别上升 1.5 个和 1.2 个百分点，6 月以来美欧通胀仍处于较高水平。日本通胀较年初亦有所上行。**从新兴经济体看，**6 月印度 CPI 同比上涨 4.4%，较 2025 年 12 月快速上升 3.1 个百分点；南非、巴西广义消费物价指数（IPCA）同比分别增长 4.8%和 4.6%，较 2025 年 12 月分别上升 1.2 个和 0.4 个百分点。

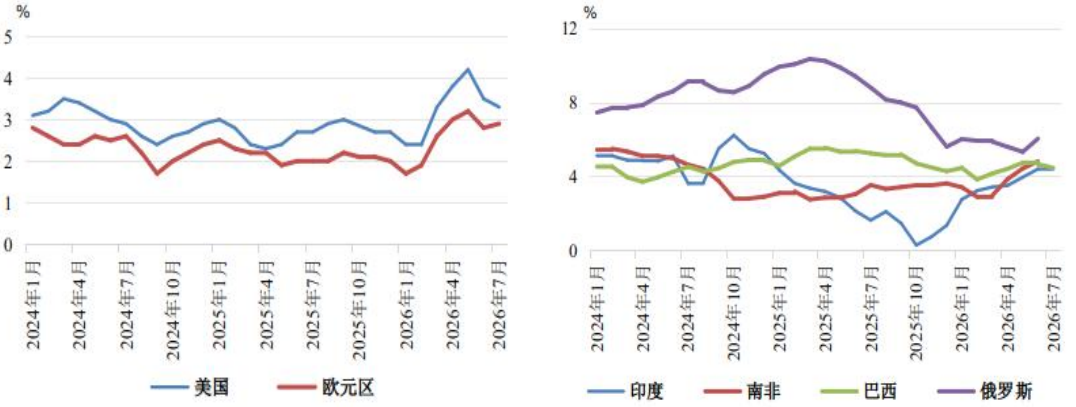


图 1-2　主要经济体 CPI 同比增速

注：欧元区 CPI 指 HICP，巴西 CPI 指 IPCA。

数据来源：。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

主要经济体货币政策存在较大差异。一是发达经济体货币政策总体收紧。为应对通胀上升风险，2026 年以来，欧央行累计加息 50 个基点，存款便利利率、主要再融资操作利率和边际贷款便利利率分别上调至 2.5%、2.65%和 2.9%。日本央行亦加息 50 个基点，政策利率上调至 1.25%。9 月美联储加息 25 个基点，最新政策利率为 3.75%至 4.0%。**二是**新兴经济体货币政策分化。2026 年以来，俄罗斯、土耳其、巴西、墨西哥央行分别降息 200 个、100 个、125 个和 50 个基点。印度等央行维持政策利率不变。韩国央行加息 2 次，累计提高利率 50 个基点。

国际金融市场波动加大。一是全球股市宽幅震荡。2026 年 3 月中东局势升级抬升市场避险情绪，全球股市普遍下行，美国标普 500 指数、欧元区斯托克 50 指数、明晟（MSCI）新兴市场股票指数分别下降 5.1%、9.3%和 13.3%。随着中东局势缓和以及全球科技股强势上涨，二季度全球股市反弹回升，美国标普 500 指数、欧元区斯托克 50 指数、MSCI 新兴市场股票指数分别上涨 14.9%、13.6%和 23.3%。从三季度情况看，科技股调整导致全球股市震荡加大。**二是**发达经济体债券收益率总体上行。受通胀上升和美联储加息等影响，美国 10 年期国债收益率由 2025 年末的 4.2%上涨至 2026 年 9 月末的 5.0%左右。2026 年以来，日本财政扩张和日央行加息等带动 10 年期日本国债收益率上行 90 多个基点至 3.0%左右。法国、德国 10 年期国债收益率亦上行。**三是**美元指数先升后贬，波动较大。2026 年上半年，美元指数上升 2.9%，欧元、英镑和日元对美元分别贬值 2.8%、1.6%和 3.6%；新兴市场货币指数小幅下行 0.8%，能源出口型经济体货币受益于原油价

格上涨等总体升值，能源进口依赖度较高的经济体货币贬值压力较大。三季度以来，国际汇市波动加大，美元指数双向震荡，非美货币表现分化。

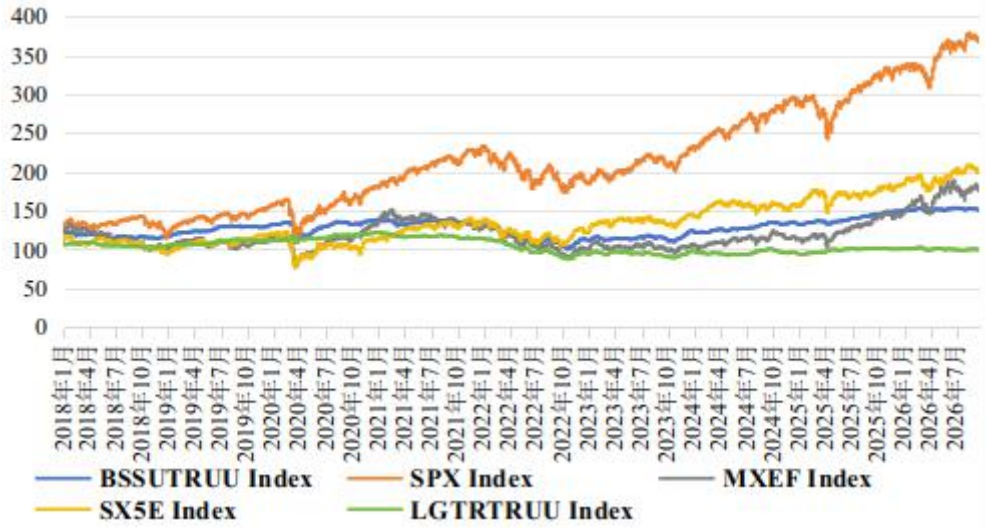


图 1-3　全球主要股票和债券指数

注：BSSUTRUU 和 LGTRTRUU 分别为彭博巴克莱新兴市场和发达经济体主权债券指数，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，均以 2015 年初值为 100。

数据来源：彭博。

国内经济发展向新向优。据国家统计局初步核算，2026 年上半年，我国国内生产总值（GDP）为 69.6 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.7%。**一是**消费市场进一步扩容。上半年社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.7%。其中，商品零售额增长 1.1%，服务零售额增长 5.3%。**二是**高技术产业发展推动投资结构优化。上半年高技术产业、知识产权产品投资同比分别增长 4.6%和 9.4%，快于固定资产整体投资增速，显示创新引领投资作用增强。此外，上半年高技术制造业增加值同比增长 13.3%，亦快于全部规模以上工业企业增加值增速。**三是**外贸发展保持强劲。上半年进出口总额同比增长 16.9%（按人民币计值），外贸结构继续优化。**四是**物价水平回升。上半年，居民消费价格指数（CPI）同

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

比上涨 1.0%，剔除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 1.2%；工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨 1.5%。

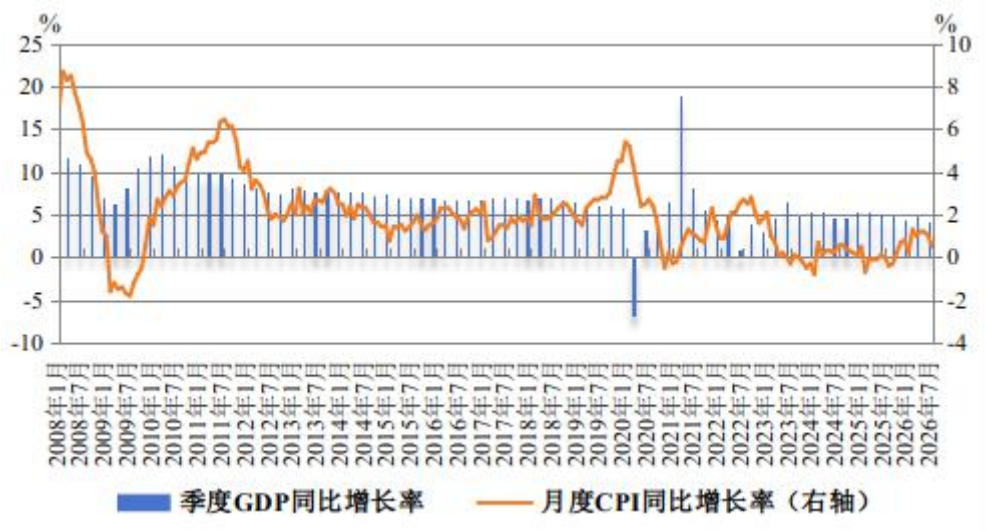


图 1-4　我国季度 GDP 和月度 CPI 增长率

数据来源：国家统计局。

国内金融市场平稳运行。一是货币总量和社会融资合理增长。2026 年 6 月末，广义货币供应量（M2）余额为 356.7 万亿元，同比增长 8.0%；社会融资规模存量为 462.1 万亿元，同比增长 7.4%。7 月以来，M2 和社会融资规模保持平稳增长。**二是**货币市场利率基本稳定。2026 年 6 月，隔夜同业拆借月加权平均利率为 1.41%，隔夜质押式回购月加权平均利率为 1.42%，同比分别下行 1 个和 5 个基点。7 月以来货币市场利率总体稳定。**三是**债券市场表现平稳。2026 年 6 月末，10 年期国债收益率为 1.73%，较 2025 年末下降 13 个基点。7 月以来 10 年期国债收益率小幅下行。**四是**股票市场交易活跃。2026 年上半年，上证综合指数、深证成指分别上涨 3.2%和 19.8%，沪、深股市累计成交 315.3 万亿元，日均成交约 2.7 万亿元，同比增长近 1 倍。7 月以来，全球及国内股市波动调整增加。

外汇服务实体经济质效持续提升。一是积极支持外贸创新发

展。推动跨境贸易高水平开放试点扩围提质，拓展跨境电商等主体外汇结算服务场景。**二是**推动跨境投融资便利化。完善境内企业境外放款管理办法，统一本外币境外放款规则。扩大跨境投融资便利化政策适用范围。优化合格境内机构投资者（QDII）额度管理机制，继续向 QDII 机构发放投资额度。**三是**深化外汇领域改革开放。有序推进银行外汇展业改革，基本覆盖跨境业务主要经办银行。积极支持重点区域发展，支持上海国际金融中心建设。开展外汇管理政策评估和外汇生态评估，动态优化和调整政策。推动外汇市场深化、规范发展，继续完善企业汇率风险管理服务。**四是**加强外汇领域监管。适时开展跨境资金流动宏观审慎管理和预期引导，严厉打击外汇领域违法违规活动，切实维护外汇市场平稳运行。**五是**有效维护外汇储备资产安全、流动和保值增值，外汇储备规模稳定在 3.3 万亿美元以上。

专栏 1

深化外汇领域改革开放 加力支持经济高质量发展

2026 年以来，国家外汇局认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，主动作为、综合施策，在有效防范化解外部冲击风险的同时，加大跨境贸易投资便利化政策供给，加力提升外汇服务实体经济质效，为经济动能向新、结构向优发展提供有力支持。

一是积极支持外贸创新发展。将跨境贸易高水平开放试点扩大到全国 31 个省（市），丰富便利化政策应用场景，2026 年上半年，办理便利化业务超 1 万亿美元，新增优质企业超 1.6 万家。支持更多支付机构和银行凭线上订单、物流等交易电子信息，为跨境电商等贸易新业态主体提供外汇结算服务，2026 年上半年，办理相关业务超 6 亿笔，服务中小微商户超 190 万户。深化跨境金融服务平台建设，拓展新型离岸国际贸易业务背景核验、境内运费外汇支付便利化场景试点范围，运用区块链等新技术提升外汇服务友好度。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

二是提升资本项目开放水平。将跨国公司本外币跨境资金集中运营业务推广至全国，便利中小规模跨国企业集中归集、自主调配资金。统一境内企业本外币境外放款管理，更好满足“走出去”企业真实、合理的生产经营融资需求。简化国内外汇贷款相关汇兑管理。深化金融市场开放，向 167 家次合格境内机构投资者（QDII）发放投资额度 121.4 亿美元，支持多家科创红筹企业回归 A 股上市，支持 73 家境内企业赴港股首发、增发。

三是有序推进银行外汇展业改革。对于诚信合规的企业实施外汇展业改革，银行凭企业指令即可办理外汇业务，无需“单单审”“逐笔审”，大幅缩减业务办理时间。截至 2026 年 6 月末，参与改革的银行已增加至 33 家，基本覆盖跨境业务主要经办银行，2026 年上半年为企业凭指令办理跨境业务超 5800 亿美元，同比翻番。开展展业改革与跨境贸易高水平开放政策融合试点，覆盖 2 万多家企业，推动参与改革银行提供跨业务、跨币种的集成式服务。

四是持续推动外汇市场发展。提升外汇市场广度和深度，支持各类主体更好配置资源。2026 年前 8 个月，外汇市场交易量为 30.2 万亿美元，同比增长 6.6%。完善企业汇率风险管理服务，加强汇率风险中性理念宣传，推进企业汇率避险信息库建设，指导金融机构优化汇率避险产品。2026 年前 8 个月，企业外汇套保率为 35.9%，较 2025 年提高 5.9 个百分点。

五是强化外汇政策评估和传导。开展存量外汇管理政策效果评估，强化跟踪问效，及时发现并解决政策传导落实过程中的堵点难点，根据评估情况完善相关政策。开展外汇生态评估，科学衡量各地外汇金融生态禀赋、政策应用潜力、风险承载能力和监管治理水平等，推动外汇生态环境优化。通过上述评估，实现从政策出台“最初一公里”到企业、居民可及可感“最后一公里”的闭环管理，切实提升政策实施效果。

六是坚决守好开放条件下的金融安全底线。强化外汇形势监测研判，完善宏观审慎管理，加强逆周期调节和预期引导，促进外汇市场供求平衡，维护外汇市场平稳运行。强化真实合规监管，严厉打击虚假欺骗贸易、地下钱庄等外汇领域违法违规活动，2026 年以来，查处相关案件约 560 件，罚没款超 10 亿元，有效维护外汇市场健康秩序。

下一步，国家外汇局将统筹发展和安全，坚持服务思维、开放思维、安全思

维，全面深入推进外汇管理改革，提高外汇服务水平，为经济高质量发展提供有力支持，为“十五五”开好局起好步打下更好基础。

（二）国际收支总体状况

2026 年上半年，科技创新对全球产业和贸易发展产生重要推动作用，我国深度融入全球科技产业链条，对外贸易以及经常账户收支规模较快增长，经常账户顺差与国内生产总值（GDP）比值保持稳定。经常账户顺差、来华投资流入的资金，转化为境内主体对外投资，国际收支保持总体平衡，对外资产和负债规模进一步增加，反映出我国与全球经贸和金融联系更加紧密。

经常账户收支总额增长加快。2026 年上半年，我国经常账户收支总额合计 4.6 万亿美元，同比增长 16%，增速较 2025 年提高 13 个百分点；经常账户顺差 3780 亿美元，与 GDP 比值为 3.7%，与 2025 年基本持平。**一是**货物贸易规模较快增长。上半年，国际收支口径[1]的货物进出口总额为 3.6 万亿美元，同比增长 18%，面对地缘政治冲突升级等复杂局势，我国外贸保持较强韧性。货物进口同比增长近 20%，较出口增速快 2.3 个百分点；货物贸易顺差 5263 亿美元，增速较 2025 年明显放缓。**二是**服务贸易高质量发展加快。上半年，我国服务贸易出口同比增长 21%，延续近年来较快增长态势。其中，外籍人员来华旅行增多，旅行收入同比增长 25%，贡献了服务出口增长的 16%；计算机信息服务、商业

[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。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

服务、知识产权服务等新兴生产性服务贸易出口同比增长 17%，贡献了服务出口增长的 42%。服务贸易进口同比增长 7%，保持稳步扩大态势，我国仍是全球主要服务贸易进口国。上半年，服务贸易进出口逆差 1150 亿美元，同比收窄 11%。**三是**投资收益逆差收窄。上半年，投资收益逆差 535 亿美元，同比收窄 24%。我国对外投资收益同比增长 11%，近年来对外资产规模扩大推动境外投资收益增加；外资来华投资收益保持稳定。

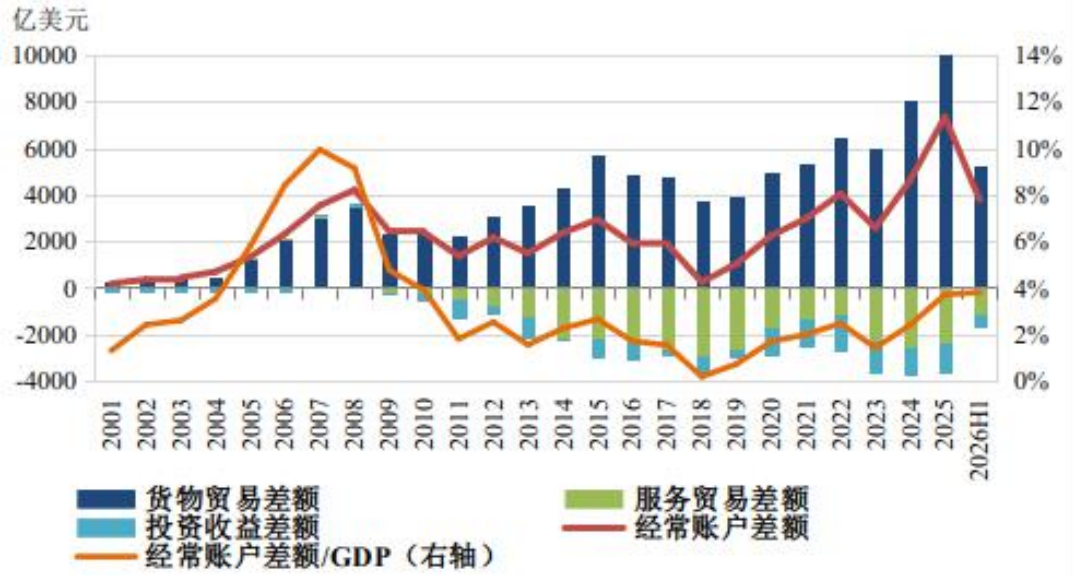


图 1-5　经常账户主要项目收支状况

数据来源：国家外汇局。

外资来华投资回升。2026 年上半年，各类来华投资净增加 1920 亿美元，上年同期为净增加 682 亿美元。从构成看：**一是**外商直接投资净增加 609 亿美元，外资企业境内收益再投资同比增多，新增资本金同比亦增长。外资主要投向我国高技术制造业和高技术服务业等新兴产业，共享我国产业升级成果。**二是**外资对我国证券投资总体增长。其中，外资投资我国股票净增加 537 亿美元；一季度外资净减持我国债券，二季度恢复净增持。**三是**外资在境内存贷款、贸易信贷等其他投资净增加 1404 亿美元，主要

是进口增长推动贸易应付款和贸易融资上升，同时银行境外同业拆借增加。来华投资推动我国对外负债规模上升，2026 年 6 月末超过 8 万亿美元。



图 1-6　外资来华投资情况

数据来源：国家外汇局。

我国对外投资较快增长。2026 年上半年，境内对外各类投资净增加 5373 亿美元，同比增长 51%。从主要构成看：**一是**对外直接投资 767 亿美元，同比保持稳定，境内企业稳步“走出去”拓展海外投资布局。**二是**对外证券投资 1629 亿美元，同比增长 5%，境内主体有序配置海外股票和债券，实现分散化投资和资产增值。**三是**境内向境外提供融资较快增加，对外存贷款等其他投资同比增长 40%至 2073 亿美元。对外投资增多推动我国对外资产规模持续上升，2026 年 6 月末，我国对外资产为 12.2 万亿美元，较 2025 年末增长 3.3%，对外净资产为 3.8 万亿美元。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

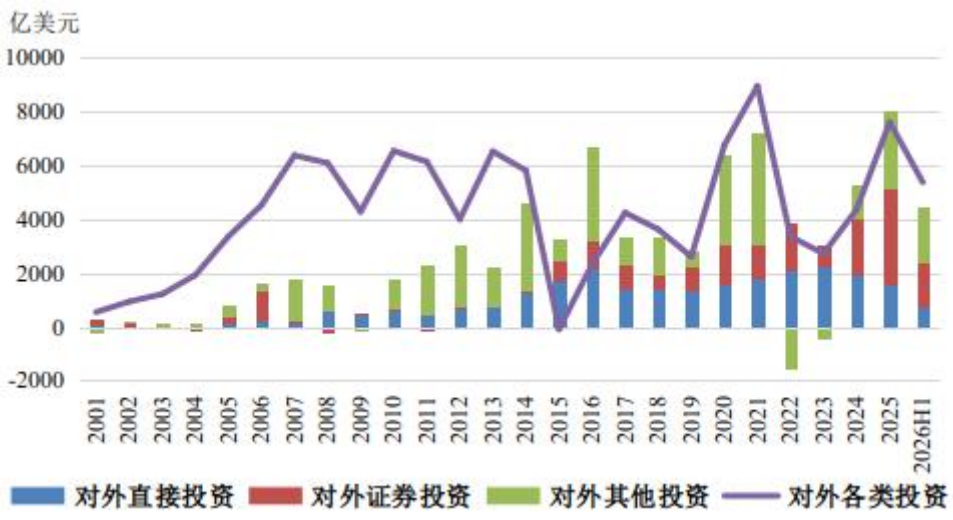


图 1-7　境内对外投资情况

数据来源：国家外汇局。

近年来我国国际收支逐步形成自主平衡格局。2022 年以来，我国经常账户顺差、对外投资同步增加，国际收支保持基本平衡。由经常账户顺差、外资来华投资形成的资金流入，主要通过银行、企业等对外投资，配置到全球不同区域、产业和金融市场，推动境内主体国际化经营和多元化资产配置，也支持了贸易和投资伙伴国产业与金融市场发展。



图 1-8　经常账户、非储备性质金融账户和储备资产变化情况

数据来源：国家外汇局。

表 1-1　2026 年上半年中国国际收支平衡表（概览表）

单位：亿美元

项目	行次	2026 年上半年
1.经常账户	**1**	**3780**
贷方	2	24748
借方	3	-20968
1.A 货物和服务	**4**	**4113**
贷方	5	22756
借方	6	-18642
1.A.a 货物	**7**	**5263**
贷方	8	20600
借方	9	-15337
1.A.b 服务	**10**	**-1150**
贷方	11	2156
借方	12	-3306
1.A.b.1 加工服务	13	48
贷方	14	68
借方	15	-20
1.A.b.2 维护和维修服务	16	24
贷方	17	75
借方	18	-51
1.A.b.3 运输	19	-283
贷方	20	440
借方	21	-723
1.A.b.4 旅行	22	-899
贷方	23	304
借方	24	-1203
1.A.b.5 建设	25	49
贷方	26	89
借方	27	-40
1.A.b.6 保险和养老金服务	28	-71
贷方	29	21
借方	30	-92
1.A.b.7 金融服务	31	0
贷方	32	30
借方	33	-30
1.A.b.8 知识产权使用费	34	-165

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

贷方	35	76
借方	36	-241
1.A.b.9 电信、计算机和信息服务	37	158
贷方	38	394
借方	39	-236
1.A.b.10 其他商业服务	40	6
贷方	41	632
借方	42	-627
1.A.b.11 个人、文化和娱乐服务	43	-7
贷方	44	19
借方	45	-25
1.A.b.12 别处未提及的政府服务	46	-8
贷方	47	9
借方	48	-17
1.B 初次收入	**49**	**-434**
贷方	50	1764
借方	51	-2198
1.B.1 雇员报酬	52	85
贷方	53	165
借方	54	-80
1.B.2 投资收益	55	-535
贷方	56	1573
借方	57	-2108
1.B.3 其他初次收入	58	16
贷方	59	26
借方	60	-10
1.C 二次收入	**61**	**101**
贷方	62	229
借方	63	-128
1.C.1 个人转移	64	34
贷方	65	54
借方	66	-20
1.C.2 其他二次收入	67	67
贷方	68	174
借方	69	-108
2. 资本和金融账户	**70**	**-3452**
2.1 资本账户	**71**	**1**

贷方	72	2
借方	73	-1
2.2 金融账户	**74**	**-3453**
资产	75	-5373
负债	76	1920
2.2.1 非储备性质的金融账户	**77**	-2228
资产	78	-4148
负债	79	1920
2.2.1.1 直接投资	**80**	**-158**
2.2.1.1.1 直接投资资产	**81**	**-767**
2.2.1.1.1.1 股权	82	-692
2.2.1.1.1.2 债务工具	83	-75
2.2.1.1.2 直接投资负债	**90**	**609**
2.2.1.1.2.1 股权	91	638
2.2.1.1.2.2 债务工具	92	-29
2.2.1.2 证券投资	**99**	**-1512**
2.2.1.2.1 资产	**100**	**-1629**
2.2.1.2.1.1 股权	101	-430
2.2.1.2.1.2 债券	102	-1199
2.2.1.2.2 负债	**103**	**117**
2.2.1.2.2.1 股权	104	537
2.2.1.2.2.2 债券	105	-420
2.2.1.3 金融衍生工具	**106**	**111**
2.2.1.3.1 资产	107	321
2.2.1.3.2 负债	108	-210
2.2.1.4 其他投资	**109**	**-669**
2.2.1.4.1 资产	**110**	**-2073**
2.2.1.4.1.1 其他股权	111	0
2.2.1.4.1.2 货币和存款	112	-391
2.2.1.4.1.3 贷款	113	-666
2.2.1.4.1.4 保险和养老金	114	-35
2.2.1.4.1.5 贸易信贷	115	-621
2.2.1.4.1.6 其他	116	-360
2.2.1.4.2 负债	**117**	**1404**
2.2.1.4.2.1 其他股权	118	0
2.2.1.4.2.2 货币和存款	119	472
2.2.1.4.2.3 贷款	120	350

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

2.2.1.4.2.4 保险和养老金	121	12
2.2.1.4.2.5 贸易信贷	122	311
2.2.1.4.2.6 其他	123	260
2.2.1.4.2.7 特别提款权	124	0
2.2.2 储备资产	**125**	**-1225**
2.2.2.1 货币黄金	126	0
2.2.2.2 特别提款权	127	7
2.2.2.3 在国际货币基金组织的储备头寸	128	2
2.2.2.4 外汇储备	129	-1234
2.2.2.5 其他储备资产	130	0
3.净误差与遗漏	**131**	**-328**

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：国家外汇局。

二、国际收支主要项目分析

（一）货物贸易

货物贸易进出口呈现较快增长。2026 年以来，地缘局势持续动荡，全球贸易壁垒保持高位，人工智能产业发展重塑贸易格局，国际经贸形势复杂多变。我国加快构建新发展格局，持续推动制造业转型升级，强化科技引领，外贸保持较快增长。据海关总署统计，按美元计值，2026 年上半年，我国货物进出口总额 3.7 万亿美元，同比增长 21.2%。其中，出口 2.1 万亿美元，增长 17.6%；进口 1.6 万亿美元，增长 26.6%。据世界贸易组织（WTO）统计，2026 年一季度全球货物贸易出口同比增长 12.2%，我国出口在全球市场份额为 14.0%，保持基本稳定；我国进口在全球市场份额

为 10.3%，较 2025 年全年提高 0.6 个百分点，我国进口规模连续 17 年居全球第二（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。

出口产品结构进一步优化，动能向新。2026 年上半年，我国机电产品出口 1.4 万亿美元，同比增长 24.5%，占出口总值的 63.5%，占比同比提升 3.5 个百分点。特别是高技术产品出口同比增长 38.5%，对总出口增长的贡献超过 5 成（见图 2-2）。从具体商品看，集成电路等电子元件、“新三样”产品（电动载人汽车、锂电子蓄电池、太阳能电池）出口同比分别增长 68.9%和 51.6%，对总出口增长贡献分别为 31%和 13%；工业机器人出口同比增长 23.1%。“老三样”产品（手机、电脑和家电）出口同比增长 6.2%；“劳动密集型”产品出口同比下降，近年来在全球占比回落。2026 年以来全球货物贸易增长主要集中于人工智能和绿色低碳领域，我国相关产品技术水平持续提升，“中国智造”为全球提供高质量产品供给。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net



图 2-2　高技术产品出口较快增长

数据来源：海关总署。

进口增长加快，增速快于出口。2026 年上半年，我国进口首次突破 10 万亿元，继续位居全球第二位。进口增速高于出口增速 9.0 个百分点，推动贸易均衡发展（见图 2-3）。从主要商品看，人工智能产业发展推动自动数据处理设备及其零部件、集成电路等电子元件进口同比分别增长 78.9%、51.1%，对总进口增长的贡献接近 5 成。金属矿、农产品进口同比分别增长 27%和 13%（见图 2-4）。上半年，我国自 150 余个国家和地区进口实现增长，中国市场向全球提供更多消费红利和合作空间。

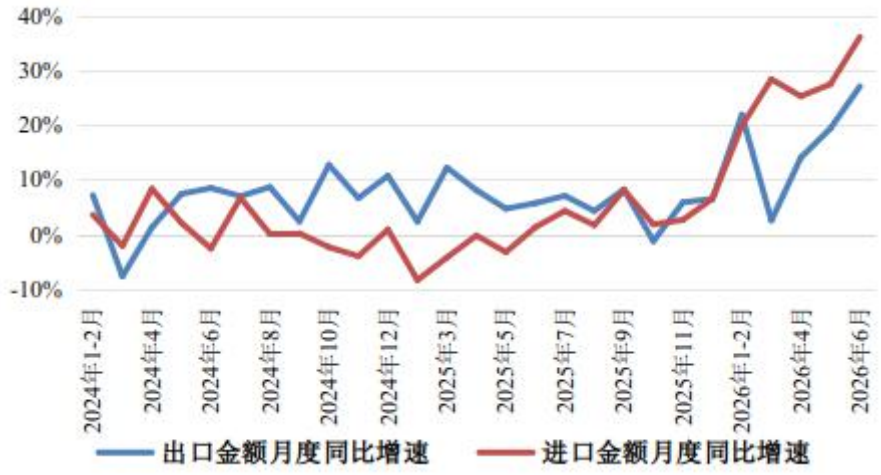


图 2-3　进口和出口增速情况

数据来源：海关总署。



图 2-4　上半年主要进口产品增长加快

数据来源：海关总署。

各类经营主体进出口增势良好。2026 年上半年，民营企业货物进出口总额 2.1 万亿美元，同比增长 20.6%，占全部进出口总额的 57.2%，保持第一大外贸主体地位。国有企业货物进出口总额 5047 亿美元，同比增长 23.3%，占 13.7%。外商投资企业货物进出口总额 1.07 万亿美元，同比增长 21.4%，占 29.0%，我国产业体系完备、科技创新持续推进，为外资企业“在中国、为全球”发展模式创造良好条件。2026 年上半年，民营企业、外商投资企业进出口顺差分别为 6697 亿美元和 800 亿美元，国有企业进出口逆差 1738 亿美元（见图 2-5）。

我国与主要贸易伙伴进出口总体向好，多元化市场持续巩固。一是我国与新兴市场贸易蓬勃发展。2026 年上半年，与共建“一带一路”国家进出口规模为 1.9 万亿美元，同比增长 19.0%，占进出口总额的 50.9%；与东盟进出口总额同比增长 22.5%，已持续 10 个季度实现增长；与拉美、非洲进出口同比分别增长 20.3%和 24.0%。**二是**人工智能产业发展推动与韩国、中国台湾进出口快速增长，上半年进出口同比增速分别为 47.7%和 25.3%。**三是**

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

与美国外贸逐步企稳，一季度进出口同比下降 16.6%，二季度转为增长 19.0%。**四是**与欧盟贸易往来总体稳定，上半年进出口同比增长 14.2%（见图 2-6）。

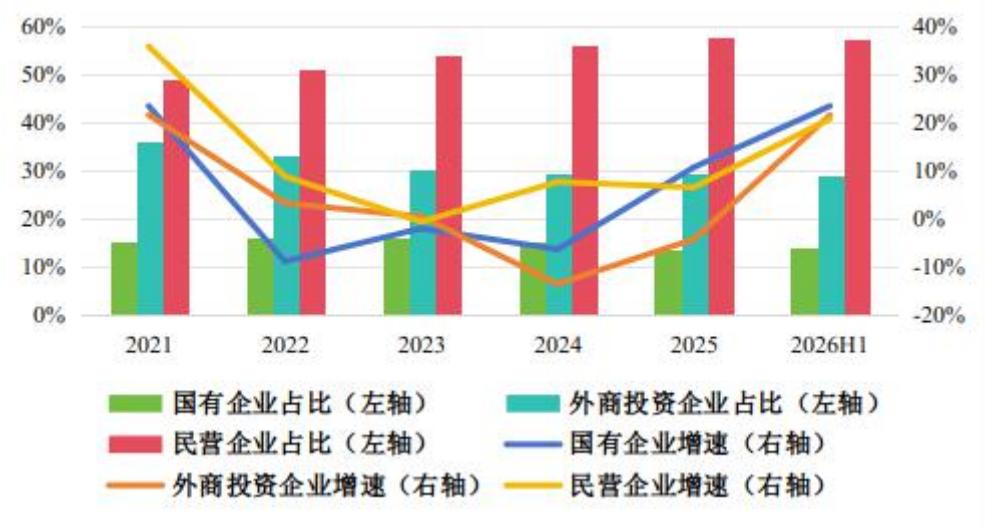


图 2-5　按经营主体货物贸易进出口总额情况

数据来源：海关总署。

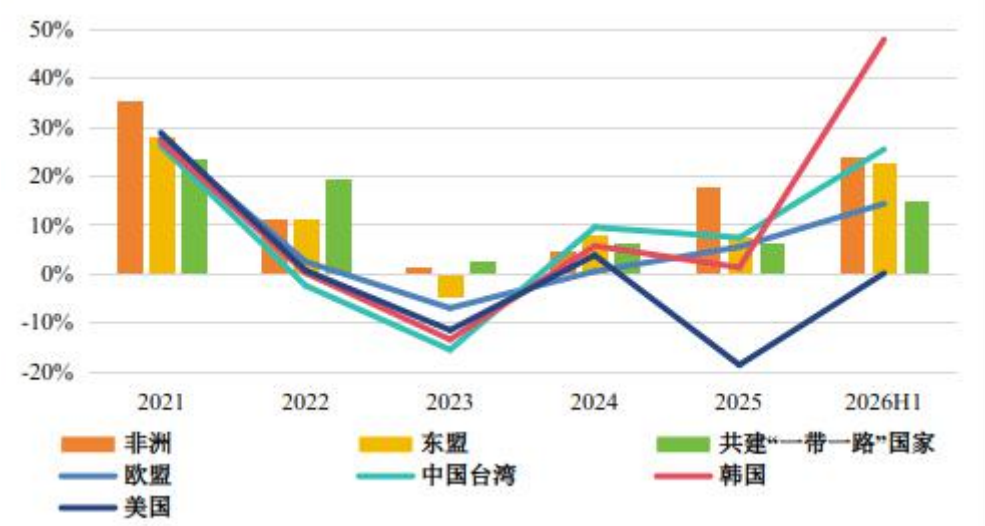


图 2-6 我国与主要国家和地区进出口增速情况

数据来源：海关总署。

专栏 2

人工智能发展成为外贸增长重要动能

近年来科技创新引领全球产业发展，人工智能（AI）技术研发和应用加快推进，算力硬件和智能体技术迭代加速，AI 相关产品贸易增长明显加快，成为拉

动全球贸易增长的重要引擎。我国 AI 相关产品贸易亦较快增长，电力设备和基础设施产品出口为全球提供高质量供给，半导体等计算硬件处于快速发展期。未来 AI 研发、应用、投资有望较快增长，继续为全球及我国外贸发展注入动能。

AI 相关产品已成为拉动全球贸易增长的主导力量。根据世界贸易组织（WTO）和有关机构分类，AI 相关产品一般包括计算硬件（主要是芯片）、电力设施、其他基建配套三大类。据此测算 2025 年全球 AI 相关产品进出口约 7.8 万亿美元，较 2024 年增长 20%左右，贡献全球货物贸易增长的 4 成左右；AI 相关产品占全球货物贸易比重升至约 16.5%，较 2020 年提升 5 个百分点。其中，计算硬件、电力设施、其他基建配套在全球 AI 相关产品贸易额中的占比分别为 6 成多、2 成和近 2 成。2026 年以来，全球 AI 相关贸易增长进一步加快。

全球 AI 产品净需求方和净供给方较为集中，我国 AI 产品进口和出口均较快增长。目前全球 AI 产业主要集中于美国和东亚地区。初步测算，2025 年美国 AI 相关产品进出口接近 1 万亿美元，占全球 AI 相关产品贸易的 12.5%；受投资需求旺盛带动，进口占比高于出口，贸易逆差为 3400 多亿美元。中国台湾、韩国 AI 相关产品进出口在全球占比分别为 9.4%和 4.7%，出口规模高于进口，贸易顺差分别为 2100 多亿美元和 800 多亿美元。我国 AI 相关产品进出口 1.5 万亿美元，在全球占比为 18%，贸易顺差为 800 多亿美元。2026 年上半年，美国 AI 相关产品进口同比增长 62%，韩国、中国台湾出口同比分别增长 1.4 倍和 63%，我国进口、出口同比均增长 48%左右。



图 C2-1　我国 AI 相关产品进出口变化情况

数据来源：海关总署。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

我国电力设备、配套基础设施出口为全球AI发展提供高质量产品供给。2026年上半年，我国电力设施出口占AI相关产品总出口的26%，高于进口12%的占比，贸易顺差为886亿美元。基建配套产品出口和进口占比分别为23%和13%，贸易顺差为638亿美元。据国际能源署预测，到2030年全球数据中心电力需求将从415太瓦时攀升至945太瓦时，我国电力设施生产效率高、成本低，相关产品出口为全球AI产业发展提供重要支持。

我国先进半导体等AI算力硬件处于较快发展阶段，贸易结构有望逐步优化。2026年上半年，我国算力硬件出口占AI相关产品总出口的5成、总进口的7成，贸易逆差880亿美元。全球计算硬件产品中超7成为集成电路等半导体产品，AI发展带动全球半导体产品需求增加。我国深度参与全球半导体产业链，半导体成熟制程制造、封装测试等出口为全球半导体产业发展提供支持；高端存储芯片自主研发、制造能力逐步增强，国内半导体企业逐步向全球产业链上游延伸。此外，我国AI大模型研发和开源较快发展，算力服务贸易也会带动相关计算硬件贸易增长。

我国AI相关产品贸易的地区分布与全球AI产业链布局紧密相关。出口方面，中国香港是最大中转地，2026年上半年对中国香港出口占AI相关产品总出口的29%。对韩国、美国、中国台湾出口占比分别为10%、8%和7%。**进口方面，**主要集中在韩国和中国台湾，进口规模合计占AI相关产品总进口的60%。自日本进口占11%。

展望未来，全球AI研发、应用、投资有望保持增长，相关贸易将随之扩大，并继续主导和重塑全球贸易格局。我国深度嵌入全球AI产品供需网络，AI相关产品进出口增长将继续推动我国外贸发展动能向新。需持续关注AI相关投资、贸易发展演化及其对全球经贸格局的影响。

（二）服务贸易

服务贸易规模继续增加。2026年上半年，我国服务贸易进出口总额5461亿美元，同比增长12%，保持活跃。其中，出口2156亿美元，同比增长21%，进口3306亿美元，同比增长7%。服务贸易进出口逆差1150亿美元，同比下降11%（见图2-7）。服务

贸易进出口占货物和服务进出口的比重可以衡量一国贸易及经济结构变化，上半年我国该比重为 13.2%，处于近年来高位，贸易结构逐步转向货物和服务协同发展，服务业在我国经济发展中的作用逐渐增强（见图 2-8）。

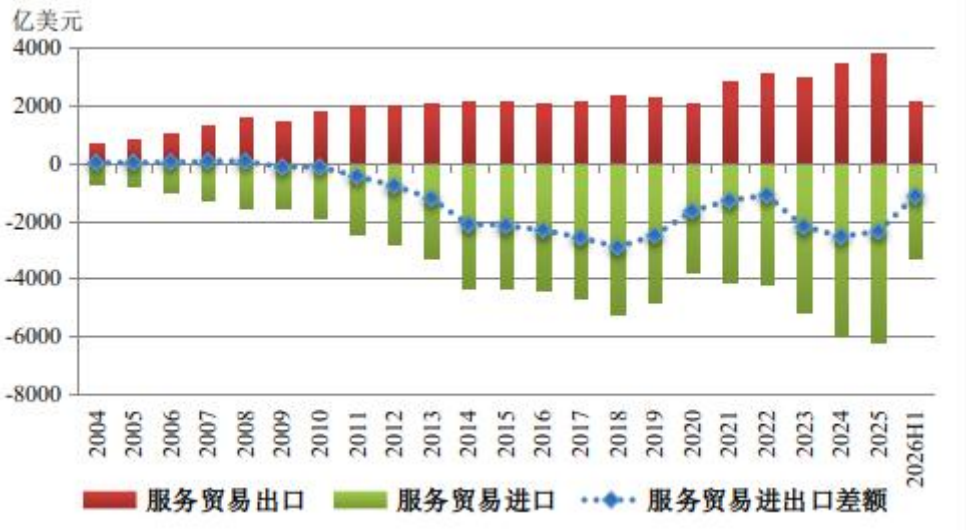


图 2-7　服务贸易进出口情况

数据来源：国家外汇局。

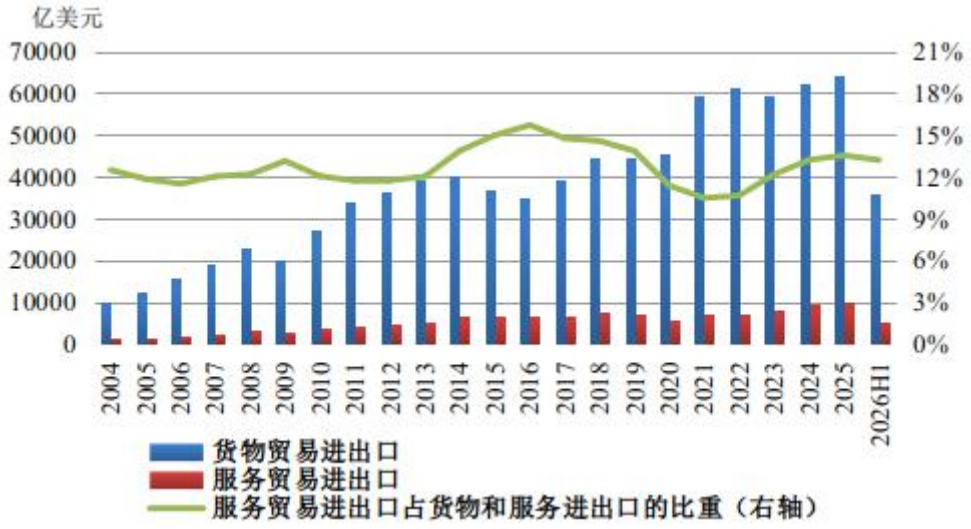


图 2-8　货物贸易和服务贸易进出口总额比较

数据来源：国家外汇局。

旅行服务收入增长，逆差收窄。入境游便利化水平不断提升，来华旅行继续升温，2026 年上半年，旅行收入同比增长 25%至 304 亿美元，规模创历史同期新高。旅行支出 1203 亿美元，同比

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

变化不大；旅行服务逆差 899 亿美元，同比下降 12%。（见图 2-9）。

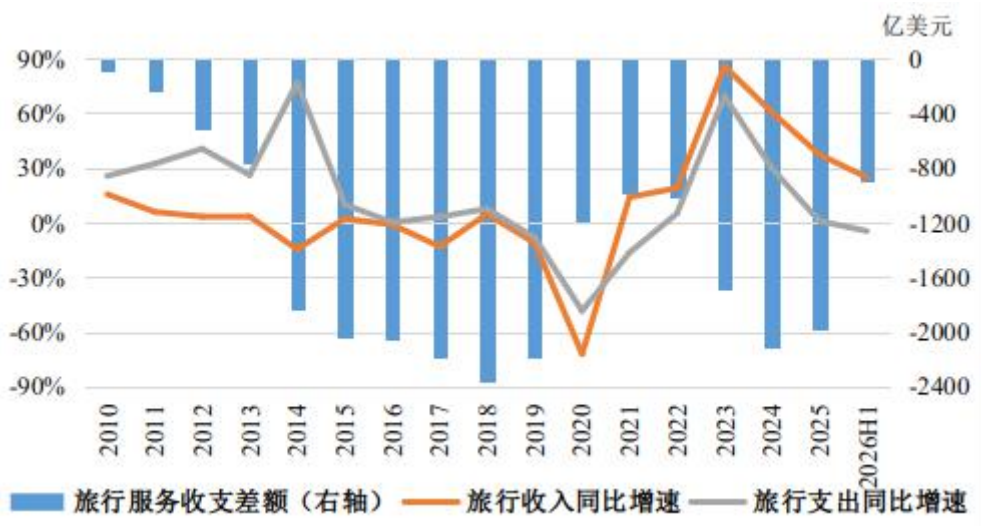


图 2-9　旅行服务贸易收支情况

数据来源：国家外汇局。

传统生产性服务贸易规模增长。受地缘冲突和贸易需求增加等因素影响，2026 年以来国际运价较快上涨，推动我国运输服务进出口增加。上半年，运输服务进出口规模 1163 亿美元，同比增长 34%，逆差 283 亿美元，同比增长 45%。加工服务、维护维修服务、建设服务进出口规模同比增长 17%，顺差 121 亿美元，同比增长 13%。

新兴生产性服务贸易顺差扩大。2026 年上半年，研究和开发服务进出口顺差 92 亿美元，同比增长 22%。法律、会计、广告等专业和管理咨询服务进出口顺差 129 亿美元，同比增长 19%。电信、计算机和信息服务进出口顺差 158 亿美元，同比增长 23%。新兴生产性服务贸易顺差扩大，反映出我国服务贸易高质量发展加快。

服务贸易区域分布延续稳定。2026 年上半年，我国服务贸易前十大伙伴依次为中国香港、美国、新加坡、德国、日本、英国、爱尔兰、韩国、加拿大和澳大利亚，服务贸易规模合计 3950 亿美

元，占比为 72%（见图 2-10）。与中国香港、英国、韩国、加拿大、澳大利亚的服务贸易以旅行为主，与美国、德国、日本的服务贸易中商业服务占比最大，与新加坡、爱尔兰的服务贸易交易主要集中在运输以及电信、计算机和信息服务。

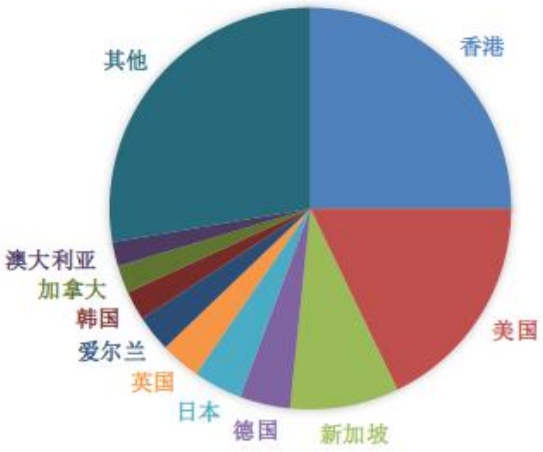


图 2-10　2026 年上半年我国对主要服务贸易伙伴进出口情况

数据来源：国家外汇局。

专栏 3

我国跨境服务贸易发展加快、质量提升

本世纪以来，我国跨境服务贸易规模扩大、结构优化，逐步发展成为全球第二大服务贸易经济体，在支撑产业升级、满足民生需要、促进全球服务业发展等方面发挥了积极作用。

一、近年来我国服务贸易规模扩大，结构优化

2000 年至 2025 年期间，我国服务贸易进出口总额从 712 亿美元增长至 10075 亿美元（见图 1）。大致经历三个阶段的发展变化：

2000 年至 2008 年：起步发展期，规模快速扩张、进出口基本平衡。2001 年我国加入世界贸易组织（WTO）后，服务贸易进出口规模逐年上升，2008 年达 3223 亿美元，是 2000 年的 4.5 倍。加工服务快速发展，外商来华投资带动商务旅行收入增加，对冲运输、保险等服务进口支出后，服务贸易出口和进口总体平衡，2005 年至 2008 年有小额顺差。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

2009 年至 2018 年：持续扩容期，贸易总量继续上升、逆差扩大。随着国内经济持续发展，我国服务贸易进出口增长加快，2014 年起进出口规模居全球第二位，2018 年达 7593 亿美元。传统服务贸易占主导地位，我国居民境外旅游、留学等需求上升，服务进口增速持续高于出口，贸易逆差扩大，2018 年逆差为 2922 亿美元。

2019 年以来：结构优化期，服务贸易出口增长加快，进口保持较高规模。受新冠疫情抑制经贸活动和跨境出行等因素影响，2020 年我国服务贸易规模短暂回落，逆差收窄至 1670 亿美元。2021 年后全球经贸活动逐步恢复，我国服务贸易进出口较快增长，2025 年进出口规模迈上万亿美元台阶。2021 年至 2025 年，我国服务贸易出口年均增长 14%，服务贸易进口年均增长 11%，服务贸易逆差增长趋缓，近三年逆差规模稳定在 2200 亿美元至 2550 亿美元。2026 年上半年，服务贸易出口和进口分别增长 21%和 7%，逆差 1150 亿美元，同比下降 11%。



图 C3-1　2000 年至 2025 年服务贸易进出口情况

数据来源：国家外汇局。

二、未来我国服务贸易规模有望继续扩大

一是“中国游”推动旅行收入进一步增加。近年来我国免签政策持续扩容，离境退税政策不断优化。国内旅游服务持续完善，历史底蕴、多元民俗风情与现代文旅体验紧密结合，逐步形成独特文化吸引力。外籍人员来华旅行热度持续提升，将支撑我国旅行收入继续较快增长。世界旅行及旅游理事会预计，2026 年中国入境旅游消费增幅预计达 22.5%。

二是先进制造业与现代服务业融合发展助推服务贸易出口提质增量。我国制造业向上游研发环节持续延伸，高端制造业不断突破技术瓶颈，企业由产品出口拓展至标准授权、专利许可、研发服务等赛道，为服务出口注入新动能。**另一方面，**我国货物出口对服务出口的带动作用持续增强，外贸企业提供“设计-生产-运维-管理”全链条打包服务，进一步提高订单吸引力，有助于推动我国在全球服务外包市场出口份额提升。

三是数字服务发展将推动服务贸易优化升级。随着人工智能（AI）、云计算、大数据等技术迭代，过去难以跨境交付的咨询、运维、文娱等业态可贸易程度增强。互联网企业和电商平台出海，同步输出直播运营、售后客服、数据分析、合规咨询等数字化服务。网络文学、网络影视、网络游戏等“文化新三样”产品深度融入外国人日常消费，出口势能持续释放。据商务部统计，目前我国网剧在全球市场营收占比达 90%，网剧 APP 下载量在全球占比为 80%。数字技术和新质生产力发展，将继续推动我国数字服务贸易较快增长。

四是国内消费潜力释放将带动服务贸易进口逐步增长。2013 年以来（剔除 2020 年至 2021 年疫情扰动时期），我国服务进口规模持续位居全球第二位。随着我国经济稳步增长，加力扩大内需，未来服务进口需求将继续扩大。我国服务进口涵盖旅行、知识产权、运输、商业服务等领域，服务进口增长将丰富国内服务消费供给，也有助于推动全球服务贸易发展。

未来，我国将稳步推进服务贸易开放，加快培育高附加值服务出口新优势，持续提升服务进口满足企业和居民多样化需求。国家外汇局将进一步提高服务贸易跨境收支便利化水平，助力我国服务贸易高质量发展。

（三）直接投资[2]

对外股权性质直接投资平稳增长。2026 年上半年，我国对外股权性质直接投资为 692 亿美元，同比增长 10%（见图 2-11）。分部门看，非金融部门对外股权投资 489 亿美元，金融部门对外

[2] 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。直接投资负债以吸引来华投资为主，但也包括少量境外直接投资企业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。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

股权投资 203 亿美元。非金融部门对外股权投资中，制造业、租赁和商务服务业、批发和零售业占比居前，分别为 52%、19%和 11%。我国企业继续拓展全球化布局，为全球产业链供应链稳定畅通作出积极贡献。

外商股权性质直接投资增多，高技术产业吸引外资增长较快。2026 年上半年，外商股权性质直接投资为 638 亿美元，同比增长 55%，吸引外资呈现向稳向好态势。外商股权性质直接投资中，反映长期投资意愿的资本金净增加 431 亿美元；外资企业在境内的收益再投资同比增长 31%，表明外资企业将经营所得更多用于在华投资兴业。分部门看，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 578 亿美元和 60 亿美元。高技术服务业和高技术制造业新增资本金同比增长 61%，占非金融部门总体新增资本金的 36%，较去年同期占比提高 11 个百分点，外商直接投资从看重“中国制造”的成本和规模优势，逐步向共同参与“中国创造”转变。

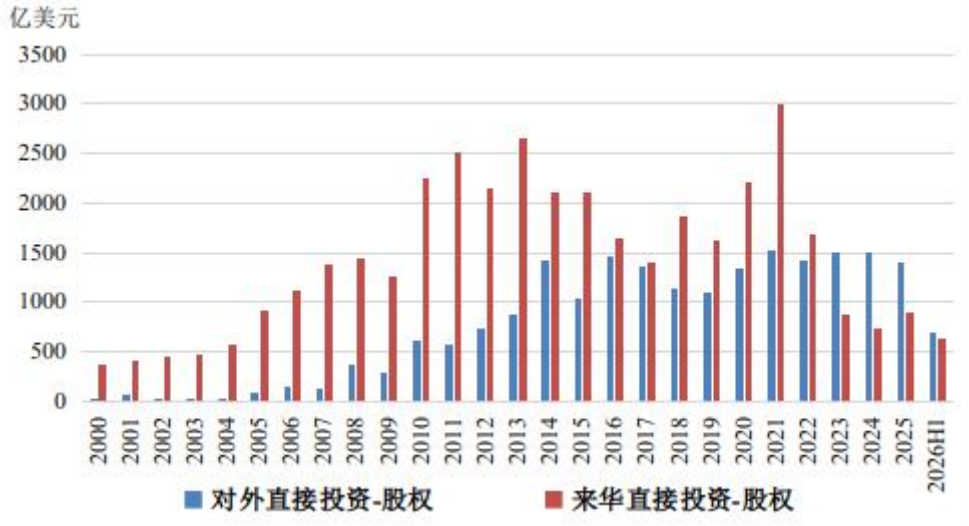


图 2-11　双向股权性质直接投资情况

数据来源：国家外汇局。

直接投资关联企业间对外放款减少，偿还境外贷款下降。

2026 年上半年，境内企业向境外关联公司提供借款 75 亿美元，同比下降 58%。境内企业偿还境外关联公司贷款 29 亿美元，同比下降 62%。受境内外融资成本变化、企业优化资金安排等多种因素影响，直接投资项下关联企业间借贷逆差由 2025 年上半年的 255 亿美元下降至 2026 年上半年的 104 亿美元（见图 2-12）。

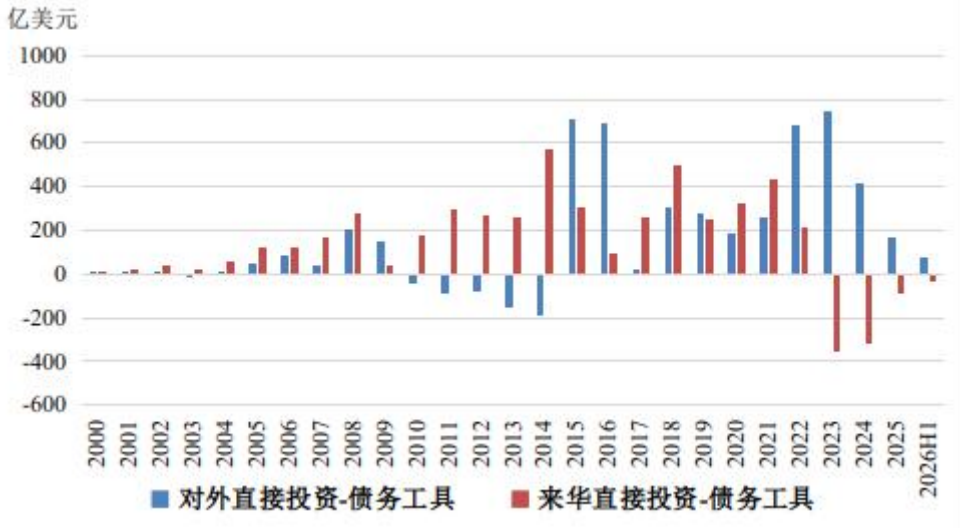


图 2-12　关联企业间借贷情况

数据来源：国家外汇局。

（四）证券投资

对外证券投资小幅增长，以债券投资增长为主。2026 年上半年，境内对外证券投资净增加 1629 亿美元（见图 2-13），同比增长 5%。分工具看：**一是**对外股本证券投资净增加 430 亿美元，同比减少 62%，占我国对外证券投资净增加的比重为 26%。**二是**对外债券投资净增加 1199 亿美元，同比增长 1.9 倍。

从主要投资渠道看：**一是**境内主体通过“港股通”和“基金互认”渠道购买境外股票和投资基金份额净增加 372 亿美元。**二是**境内银行等金融机构投资境外股票和债券等净增加 1220 亿美元。**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净增加 37 亿美元。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

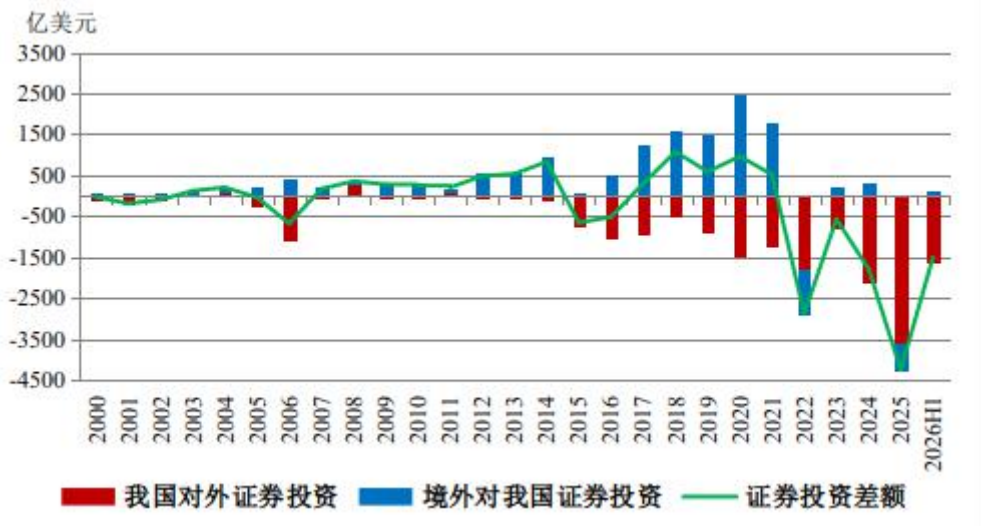


图 2-13　跨境证券投资情况

数据来源：国家外汇局。

来华证券投资总体增多，以股票投资为主。2026 年上半年，境外对境内证券投资净增加 117 亿美元。**一是**外资来华股本证券投资净增加 537 亿美元，同比增长 90%。**二是**外资来华债务证券投资净减少 420 亿美元，5 月以来转为净增加。

从主要投资渠道看：**一是**非居民投资境内机构境外发行的股权及债务类工具净增加 433 亿美元。**二是**通过“沪股通”和“深股通”渠道净增加 62 亿美元。**三是**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）净减少 541 亿美元。**四是**通过合格境外机构投资者（QFII 及 RQFII）渠道净增加 163 亿美元。

专栏 4

多因素推动熊猫债市场加快发展

近年来，我国持续推动金融市场高水平开放，加之人民币融资成本优势凸显，熊猫债市场对境外主体吸引力上升，境外发行人规模稳步增长，人民币融资货币功能进一步增强。

一、近年来熊猫债市场发展加快

熊猫债市场规模较快增长。2023 年至 2025 年，熊猫债市场融资规模每年保

持在 1000 亿元人民币以上，年均规模较此前三年增长 1.1 倍。2026 年上半年，共有 42 家主体累计发行 89 期熊猫债，融资 1600 亿元人民币，同比增长 69%，达到 2025 年全年发行规模的 87%。



图 C4-1　2016 年至今熊猫债市场发展情况

数据来源：。

外资发行人募资规模上升。近年来，熊猫债发行主体结构逐步变化，从早期国际机构试点、境外中资机构主导，逐渐演变为境外中资和外资主体共同参与。2026 年上半年，外资发行人募资规模占熊猫债市场总募资规模的 54%，首次超过中资背景发行人募资规模。从募集资金在境内外使用看，外资发行人募集资金拟用于境外的规模为 587 亿元人民币，占外资募资规模的 68%。

主权类发行人募资增长加快。2026 年上半年，斯洛文尼亚、哈萨克斯坦、巴基斯坦等国政府或主权财富基金相继完成首次熊猫债发行。上半年，政府背景的发行人募资规模约 200 亿元人民币，是 2025 年全年该类发行人募资规模的 3 倍，境外官方机构在熊猫债市场融资逐渐增加。

二、多重因素推动熊猫债市场加快发展

融资成本具有优势。2022 年以来，主要发达经济体为应对通胀大幅提高利率水平，境外融资成本上升较快，即使考虑汇兑及套期保值等因素，人民币较美元和欧元等仍有综合融资成本优势，吸引境外发行人更多通过熊猫债市场进行融资。

政策红利不断释放。2022 年，中国人民银行、国家外汇局优化境外机构境内发行债券资金管理政策，允许募集资金灵活用于境外。2024 年，中国银行间

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

市场交易商协会针对主权类发行人简化定向发行程序，降低操作成本，优化定价配售安排。2025 年，我国首次针对绿色熊猫债建立专门制度框架。2026 年，中央结算公司减免熊猫债发行登记服务费等，降低熊猫债发行成本，激发市场活力。一系列制度优化为境外中资和外资主体发行、交易熊猫债创造便利条件。

人民币国际化水平提升。随着人民币在跨境收支、全球外汇储备、金融交易等使用增加，境外机构募集人民币资金意愿上升。受地缘政治等因素影响，全球投资者亦开始更多寻求多元化投融资渠道，人民币资产安全属性和配置价值逐步上升，推动境外主体进一步增加熊猫债市场投融资。

展望未来，我国跨境证券投融资开放将继续深化，在便利化政策不断完善、人民币国际化持续推进等共同推动下，境外主体发行和配置熊猫债有望保持较高意愿，推动熊猫债市场稳步扩容，这有助于进一步提升我国金融市场融资功能，促进人民币跨境使用。

（五）其他投资

境内对境外贷款和贸易应收款增加。2026 年上半年，对外其他投资净增加 2073 亿美元，同比增长 40%（见图 2-14）。从结构看：一是对外贷款净增加 666 亿美元，同比增长 50%，境内流动性充裕、人民币融资成本相对较低等，推动银行等跨境放贷增长。二是货物贸易出口增长带动企业贸易信贷应收款净增加 621 亿美元，同比增长 3.6 倍。三是境内主体在境外的货币和存款净增加 391 亿美元，较 2025 年同期高位下降 45%，总体高于 2022 年至 2024 年同期水平。

境内吸收的境外存贷款等其他投资负债增长。2026 年上半年，我国吸收的境外其他投资负债净增加 1404 亿美元，上年同期为净增加 3 亿美元。分工具看：**一是**境外在境内存款净增加 472 亿美元，同比增长 23%，境外主体在境内存放资金意愿增强。**二是**境内净吸收境外贷款 350 亿美元，上年同期为净偿还，银行同

业拆借相关贷款增加，同时承兑远期信用证等贸易融资增多。**三是**贸易信贷应付款净增加 311 亿美元，上年同期为净偿还，主要是进口增长推动境内进口商延期付款增多。

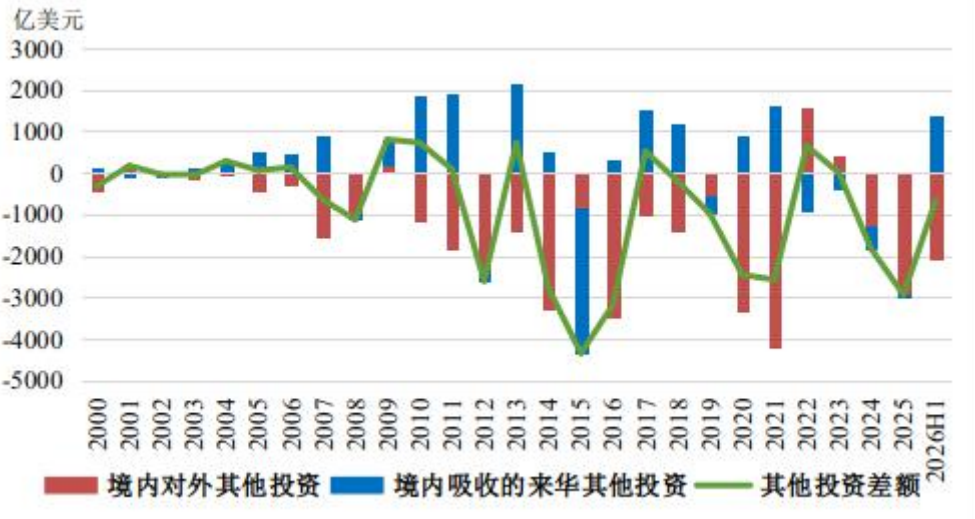


图 2-14　跨境其他投资情况

数据来源：国家外汇局。

三、国际投资头寸状况

对外金融资产和负债持续增长，规模创历史新高。2026 年 6 月末，我国对外金融资产 121804 亿美元，首次突破 12 万亿美元，较 2025 年末增长 3.3%。对外负债 83555 亿美元，增长 8.3%。对外净资产为 38249 亿美元（见图 3-1）。国际货币基金组织最新统计显示，2026 年 3 月末[3]我国对外金融资产、负债分别位列全球第 7 位、第 9 位，对外净资产居全球第 2 位，在新兴经济体中排在首位。

[3] 国际货币基金组织发布的全球各经济体国际投资头寸表数据最新截至 2026 年 3 月末。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

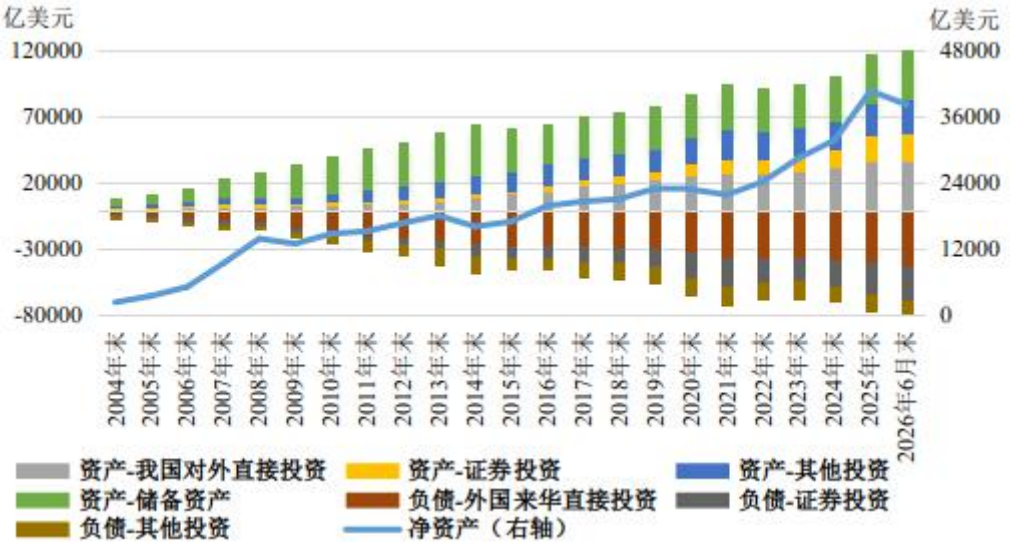


图 3-1　对外金融资产、负债及净资产状况

数据来源：国家外汇局。

对外各类投资结构基本稳定。2026 年 6 月末，我国对外金融资产[4]中，储备资产余额为 37863 亿美元，规模继续位居全球首位，占我国对外金融资产总额的比重为 31%。对外非储备资产 83941 亿美元，较 2025 年末增长 4%；占比为 69%，较 2025 年末增加 1 个百分点。从非储备资产结构看，**一是**直接投资资产 35849 亿美元，较 2025 年末增长 0.2%，占对外资产比重为 29%。其中，非金融部门持有 30718 亿美元，占比为 86%。**二是**证券投资资产 21572 亿美元，较 2025 年末增长 9%，占对外资产比重提升 1 个百分点至 18%。其中，非银行金融机构、企业、个人等（其他部门）持有 14668 亿美元，占比为 68%。**三是**贷款、贸易信贷等其他投资资产 26005 亿美元，较 2025 年末增长 6%，占比为 21%（见图 3-2）。其中，银行部门持有 11770 亿美元，其他部门持有 13428 亿美元，占比分别为 45%和 52%。**从国际比较看，**发达经济体对

[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负债范畴。

外证券投资资产占比较高，新兴经济体对外资产结构比较分化，我国对外资产结构较为均衡。

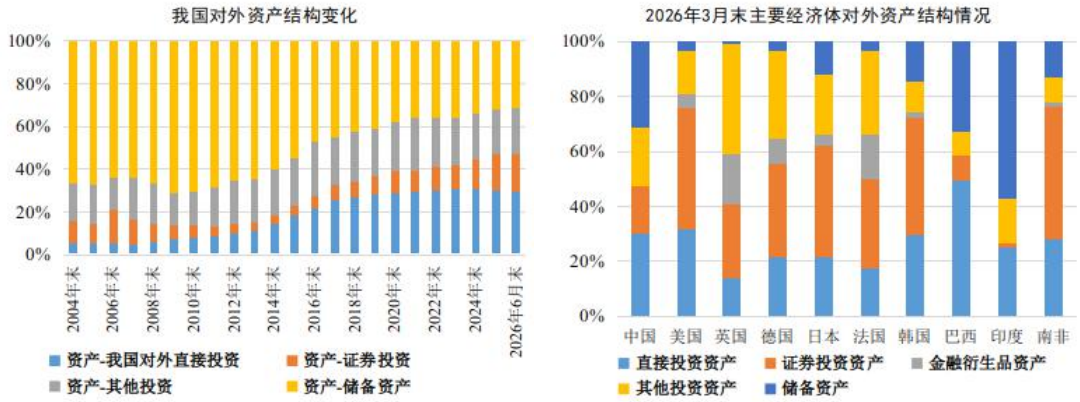


图 3-2　我国对外资产结构变化及国际比较

数据来源：国家外汇局，国际货币基金组织。

对外负债中证券投资占比继续上升。从对外负债结构看，**一是**来华直接投资 41700 亿美元[5]，较 2025 年末增长 5%，占对外总负债的比重为 50%。其中，非金融部门吸收来华直接投资 39329 亿美元，占比为 94%。**二是**来华证券投资 26232 亿美元，较 2025 年末增长 12%；占比为 31%，增加 1 个百分点，国内资产价格上涨带动外资持有的我国股票和债券估值上升。其中，政府部门、银行部门、其他部门吸收证券投资分别为 3378 亿美元、5888 亿美元和 16707 亿美元，占比分别为 13%、22%和 64%。境外投资者对我国境内股票和债券市场持仓市值合计为 12391 亿美元，其中，股票持仓量约占 A 股总市值的 4.7%，债券持仓量占境内债券托管总量的 1.6%。**三是**存贷款、贸易信贷等其他投资负债 15404 亿美元，占比为 18%，增加 1 个百分点（见图 3-3）。其中，银行部门和其他部门分别吸收 7585 亿美元和 6576 亿美元，占比为 49%和 43%。**从国际比较看，**我国一直是全球跨国公司开展对外

[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。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

投资布局的重要目的地，吸收的外商直接投资占比较高；吸收的证券投资占比高于印度、巴西等新兴经济体，与英国占比相当，低于美国、日本。

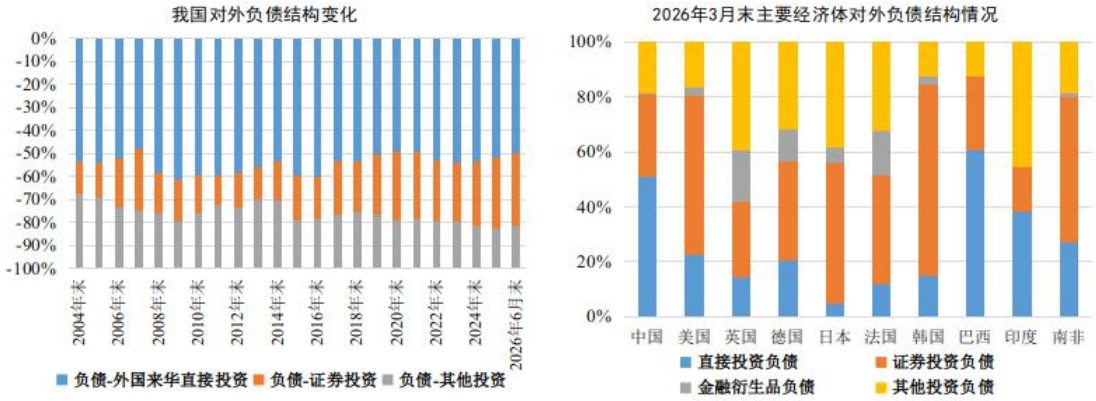


图 3-3　我国对外负债结构变化及国际比较

数据来源：国家外汇局，国际货币基金组织。

表 3-1　2026 年 6 月末中国国际投资头寸表

单位：亿美元

项目	行次	2026 年 6 月末
净头寸[6]	**1**	**38249**
资产	**2**	**121804**
1 直接投资	**3**	**35849**
1.1 股权	4	30329
1.2 关联企业债务	5	5521
1.a 金融部门	6	5131
1.1.a 股权	7	4883
1.2.a 债务工具	8	248
1.b 非金融部门	9	30718
1.1.b 股权	10	25445
1.2.b 债务工具	11	5273
2 证券投资	**12**	**21572**
2.1 股权	13	13051
2.2 债券	14	8521
3 金融衍生工具	**15**	**515**

[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 其他投资	**16**	**26005**
4.1 其他股权	17	100
4.2 货币和存款	18	6059
4.3 贷款	19	10152
4.4 保险和养老金	20	367
4.5 贸易信贷	21	7636
4.6 其他应收款	22	1690
5 储备资产	**23**	**37863**
5.1 货币黄金	24	3037
5.2 特别提款权	25	551
5.3 在国际货币基金组织的储备头寸	26	110
5.4 外汇储备	27	34163
5.5 其他储备	28	2
负债	**29**	**83555**
1 直接投资	**30**	**41700**
1.1 股权	31	38812
1.2 关联企业债务	32	2888
1.a 金融部门	33	2371
1.1.a 股权	34	2120
1.2.a 债务工具	35	251
1.b 非金融部门	36	39329
1.1.b 股权	37	36692
1.2.b 债务工具	38	2637
2 证券投资	**39**	**26232**
2.1 股权	40	19543
2.2 债券	41	6690
3 金融衍生工具	**42**	**218**
4 其他投资	**43**	**15404**
4.1 其他股权	44	0
4.2 货币和存款	45	5293
4.3 贷款	46	3467
4.4 保险和养老金	47	332
4.5 贸易信贷	48	4801
4.6 其他应付款	49	1021

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

4.7 特别提款权	50	491

数据来源：国家外汇局。

四、国内外汇市场运行

人民币对美元汇率双向浮动、总体升值。2026 年上半年，境内人民币对美元即期汇率（CNY）和境外人民币对美元即期汇率（CNH）分别升值 3.0%和 2.7%（见图 4-1）。CNY在 116 个交易日中有 64 个交易日升值、52 个交易日贬值，最大单日升值幅度为 0.7%，最大单日贬值幅度为 0.4%。三季度以来，美元指数总体下行，人民币对美元汇率延续稳定升值态势，在合理均衡水平上保持基本稳定。



图 4-1　人民币对美元汇率和一篮子货币汇率走势

数据来源：中国外汇交易中心。

人民币对一篮子货币指数上涨。2026 年上半年，中国外汇交易中心编制的人民币对一篮子货币汇率指数（CFETS指数）升值 4.7%。根据国际清算银行（BIS）数据，人民币名义有效汇率升值 5.5%，升值幅度在BIS统计的 64 个经济体货币中排名第 7 位（见图 4-2）。三季度以来，人民币对一篮子货币汇率总体稳定。



图 4-2　BIS 人民币名义有效汇率

数据来源：国际清算银行。

人民币汇率预期总体稳定。2026 年上半年，CNY、CNH 日均价差为 73 个基点（见图 4-3），较 2025 年价差收窄。6 月末境内、境外人民币对美元期权市场 1 年期风险逆转指标[7]分别为-0.11%和-0.16%（见图 4-4），人民币汇率预期保持平稳。三季度以来境内外人民币对美元汇率价差低位运行，汇率预期保持稳定。

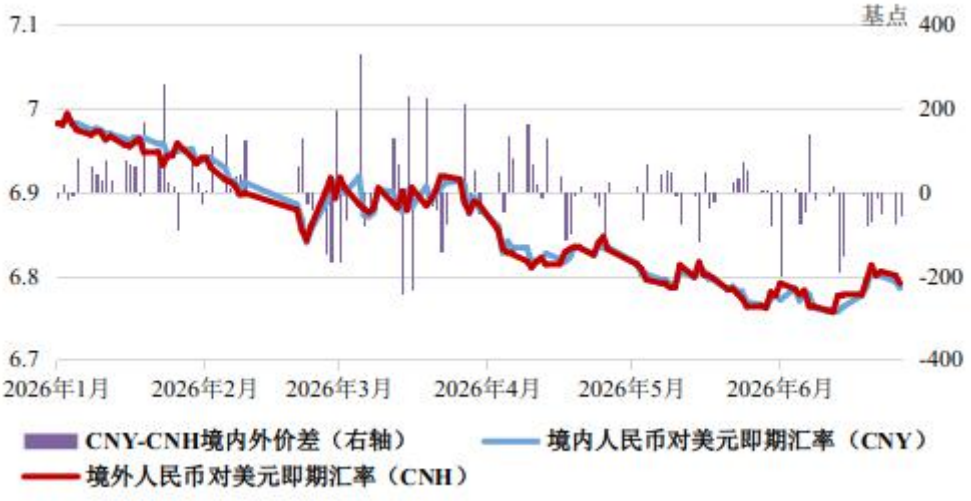


图 4-3　境内外人民币对美元即期汇率走势

数据来源：中国外汇交易中心，彭博。

[7] 境内外风险逆转指标表示，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，是外汇市场中用来衡量汇率预期的指标。风险逆转指标为较大正值，表示市场偏向看涨美元，风险逆转指标为负值表示更偏向看涨人民币，风险逆转指标在 0 附近，表示市场看涨美元和人民币的预期基本均衡。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

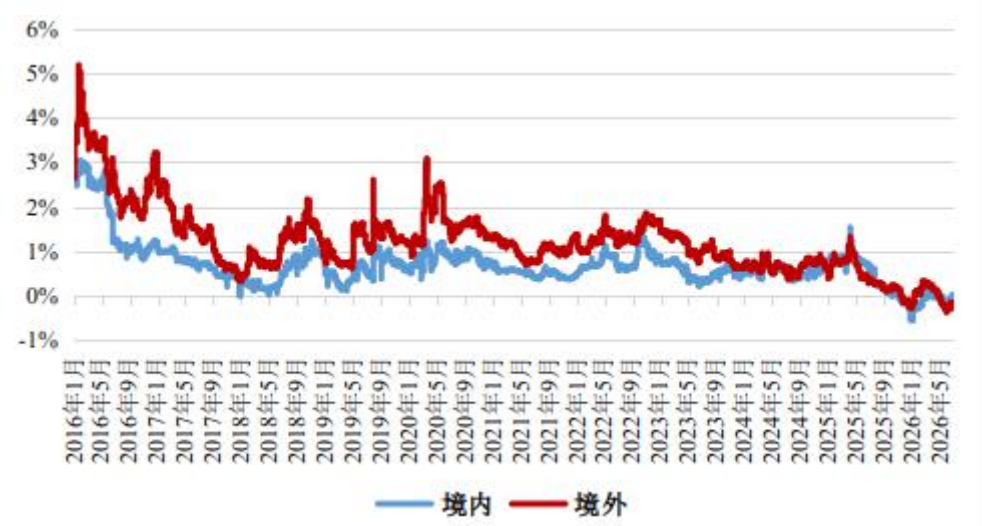


图 4-4　境内外人民币对美元期权市场 1 年期风险逆转指标

数据来源：彭博。

外汇市场交易量稳步增长。2026 年上半年，境内人民币外汇市场交易量总计 22.1 万亿美元，同比增长 5.1%。其中，银行对客户市场和银行间市场交易量分别为 3.9 万亿和 18.2 万亿美元[8]；即期和衍生产品交易量分别为 8.3 万亿和 13.8 万亿美元，衍生产品占外汇市场总交易量的比重为 62.4%（见图 4-5，4-6）。

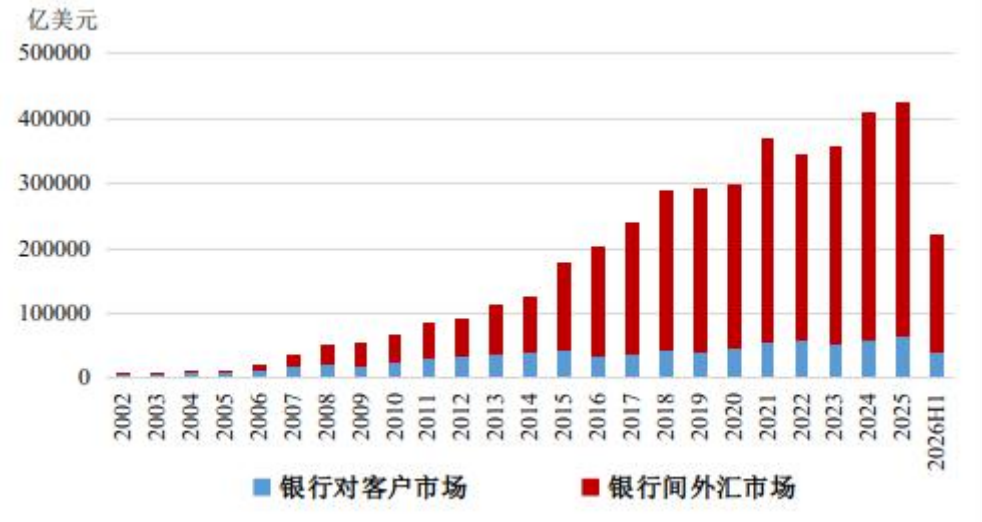


图 4-5　我国外汇市场交易结构

数据来源：国家外汇局，中国外汇交易中心。

[8] 银行对客户市场采用客户买卖外汇总额，银行间市场采用单边交易量，下同。



图 4-6　我国外汇市场交易量

数据来源：国家外汇局，中国外汇交易中心。

即期外汇交易量较快增长。2026 年上半年，即期市场交易量总计 8.3 万亿美元，同比增长 12.2%，占外汇市场总交易量的比重为 37.6%。在市场结构上，银行对客户即期结售汇（含银行自身，不含衍生产品履约）总计 2.5 万亿美元，同比增长 19.4%；银行间即期市场交易量总计 5.8 万亿美元，同比增长 9.4%。

外汇衍生产品交易量保持稳定。2026 年上半年，外汇衍生产品市场交易量总计 13.8 万亿美元，同比增长 1.3%。在产品类型上，远期交易 5616 亿美元，掉期交易 12.0 万亿美元，期权交易 1.2 万亿美元，占比分别为 4.1%、87.4%和 8.5%。在市场结构上，银行对客户市场和银行间市场衍生产品交易量分别为 1.4 万亿和 12.4 万亿美元。

外汇市场参与主体开放多元。截至 2026 年 6 月末，银行间外汇市场参与机构达 829 家，包括 537 家境内商业银行，118 家境内非银行金融机构，172 家境外机构[9]，大型银行向中小金融机构传导流动性的市场分层机制运行顺畅，市场价格发现功能不断

[9] 境外机构包含境外央行类机构、境外清算行、境外参加行。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

完善，市场最优买卖点差持续收窄。2026 年上半年，外资银行和境外机构交易量占市场总交易量的比重为 18.7%，保持历史较高水平，外汇市场对外开放稳步推进。

外汇市场交易和清算方式丰富便捷。2026 年上半年，银行间外汇市场电子交易和声讯交易占比分别为 79.0%和 21.0%，询价和撮合两种交易模式占比分别为 56.3%和 43.5%，银行间外汇市场已建成与国际接轨的多元化交易机制，有效满足不同类型市场参与主体交易需求。银行间外汇市场中央对手清算业务参与机构持续扩容，6 月末参与机构达 100 家，较上年末新增 7 家。2026 年上半年，银行间外汇市场中央对手清算量 12.6 万亿美元，占同期银行间市场交易量的比重为 69.5%，市场运行效率和风险防控能力稳步提升。

专栏 5

客观全面观察外汇套期保值对企业经营的作用

近年来，人民币汇率双向浮动、弹性增强，企业汇率风险管理需求明显提升。实践中，企业可以采取外汇收支相抵的自然对冲、调整计价货币、成本价格传导等多种方式从源头上管理汇率风险，也可以通过参与外汇衍生品交易管理外汇风险敞口（即外汇套期保值）。2026 年前 8 个月，企业利用远期、掉期、期权等外汇衍生品管理汇率风险的规模为 1.9 万亿美元，同比增长 45.1%，企业外汇套保率较上年明显提升。积极参与外汇套期保值对企业稳健经营具有重要意义。

一是可以事先管控汇率浮动对企业财务的影响，降低企业经营的不确定性。比如，企业通过办理远期结售汇，可与银行提前约定远期汇率，未来汇率无论如何变化，企业的收益和成本都是确定的。如果企业买入外汇期权，则像是买了一份汇率“保险”，通过付出一定期权费，可以锁定一个自己能接受的汇价，在未来市场发生不利变化的时候按锁定汇率进行兑换。若市场汇率走势对企业更有利，也可以选择不执行期权，直接按即期汇率兑换。长期看，企业积极参与外汇套保，

可以预防汇率大幅波动引发不可控的汇兑损失，有助于企业更好聚焦主业经营。

二是有效对冲汇兑损益对企业财务报表的影响，平滑企业营业利润。一般而言，企业的外币存款、外币应收应付账款等因汇率波动产生的汇兑损益，在财务报表中被计入财务费用，从而会影响营业利润。对于未进行外汇套期保值的企业，其营业利润会跟随汇率浮动相应变化。若企业参与外汇套期保值，套期保值工具在财务报表上会产生与汇兑损益相反的变化，并记录在公允价值变动或投资收益等会计科目中，从而能够在一定程度上对冲汇兑损益，平滑企业经营利润。科学、准确评估企业套保成效，应将汇兑损益与由外汇套期保值产生的公允价值变动和投资收益等会计科目综合到一起看，不宜简单看汇兑损益单一科目变化。

三是为企业经营创造更加稳健的外汇市场环境。如果企业未有效管理汇率风险，当本币升值预期增强时，为避免外币资产缩水企业会倾向于加快结汇，推动汇率继续升值。当本币存在贬值预期时，企业为降低未来购汇成本可能会加快购汇，从而加剧汇率贬值压力。上述顺周期交易会加大外汇市场波动，不利于企业开展涉外交易活动。企业坚持汇率风险中性理念，将汇率波动纳入日常经营决策，提前管理好汇率风险，面对汇率变化时会更加从容，避免出现“追涨杀跌”式的顺周期自我强化，有利于为企业经营创造更加稳定的市场环境。

近年来，国家外汇局持续完善汇率避险政策供给和相关服务。**一是**我国外汇市场已具备远期、掉期和期权等国际成熟的外汇衍生品体系，银行间外汇市场可交易货币扩大至 30 种，银行柜台挂牌货币超过 40 种，130 家中外资银行可开展外汇衍生品业务，服务网点遍布全国，外汇基础设施交易、清算产品币种和期限不断拓展，为企业开展汇率避险提供有力保障。**二是**持续加强汇率风险中性理念宣传。联合相关政府部门及金融机构，通过编写指引、专题培训、调研座谈、上门辅导等多种方式持续开展宣传和服务。**三是**搭建银企服务桥梁。建立并不断完善涉外企业信息库，与银行做好信息共享，引导银行提供精准高效服务。**四是**鼓励银行提升服务水平。简化银行为企业办理外汇衍生品交易的单证审核要求，提升外汇衍生品交易的及时性和便利度。推动银行在创新外汇衍生品、拓展线上交易渠道、加强基层网点展业能力等方面持续发力，提高企业汇率避险体验。**下一步，**国家外汇局将继续完善企业汇率风险管理服务，多措并举提升企业应对汇率波动的能力，助力企业稳健经营。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

表 4-1　2026 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	**82914**
银行对客户市场	**25168**
银行间外汇市场	**57746**
远期	**5616**
银行对客户市场	**4722**
其中：3 个月（含）以下	2847
3 个月至 1 年（含）	1492
1 年以上	383
银行间外汇市场	**894**
其中：3 个月（含）以下	673
3 个月至 1 年（含）	206
1 年以上	15
外汇和货币掉期	**120485**
银行对客户市场	**4096**
银行间外汇市场	**116389**
其中：3 个月（含）以下	108795
3 个月至 1 年（含）	7443
1 年以上	151
期权	**11779**
银行对客户市场	**4886**
其中：买入期权	3074
卖出期权	1812
其中：3 个月（含）以下	3211
3 个月至 1 年（含）	1579
1 年以上	96
银行间外汇市场	**6893**
其中：3 个月（含）以下	4777
3 个月至 1 年（含）	2116
1 年以上	1
合计	**220794**
其中：银行对客户市场	**38871**
银行间外汇市场	**181923**
其中：即期	82914
远期	5616
外汇和货币掉期	120485

期权	11779

注：数据均为单边交易额。

数据来源：国家外汇局，中国外汇交易中心。

五、国际收支形势展望

未来一段时期，全球经济发展可能延续分化态势，科技创新继续深刻影响经贸格局，保护主义、地缘政治冲突、国际金融市场波动等可能带来新的风险挑战，外部形势依然错综复杂。我国加快构建新发展格局，持续深化改革开放，推动新旧动能转换，加力扩大内需、优化供给，积极防范化解重点领域风险，推动经济向新向优向好发展，国际收支平稳运行的基础更加坚实。

经常账户收支规模将继续增长。一是货物贸易进出口有望保持规模增长、更加协调的发展态势。科技发展为全球外贸注入新动能，全球制造业采购经理人指数（PMI）已连续 13 个月位于荣枯线上方。我国着力打造新兴支柱产业，积极推动前沿技术突破和未来产业发展，人工智能相关产品出口和进口有望延续较快增长态势，“新三样”等绿色产品贸易亦将稳步增长。大宗商品、矿产品等价格上涨，进一步推升进出口规模和增速。同时，我国积极扩大内需，进口和出口将更加协调发展。**二是**服务贸易收支规模将继续扩大。我国深入实施服务业扩能提质行动，大力发展科技服务和数智服务，支撑服务贸易出口保持较快增长。同时，服务进口有望继续增加，为我国企业经营和居民服务消费提供更多选择，也为全球服务贸易发展提供广阔市场。**三是**随着对外资产和负债规模扩大，我国对外投资收益和境外来华投资收益均将延续增长态势。

跨境双向投资有望保持活跃。一是外资来华投资将延续向好

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

态势。我国产业优化升级和科技创新不断创造新的投资机会，为外资提供更加稳定、更有吸引力的发展环境。同时，我国稳步扩大高水平对外开放，健全外商投资服务保障体系，优化金融领域互联互通机制，将为外资来华投资营造更加便利的政策环境。近年来国际形势复杂多变，我国经济韧性增强，人民币币值稳定，为全球资本分散配置提供更多选择，推动外资增持人民币资产。**二是**对外投资将继续有序增长。经常账户顺差、外资流入为境内主体对外投资提供了重要资金来源。我国积极拓展对外投资合作空间，稳步扩大金融市场双向开放，持续推进人民币国际化，境内企业和银行等将继续统筹国内、国际两个市场开展投资经营，对外各类投资活动将稳步增加。

下一阶段，外汇管理部门将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，更好统筹发展与安全，坚持服务思维、开放思维、安全思维，全面深入推进外汇管理改革，提高外汇服务水平，着力构建“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的外汇管理体制机制，为金融强国建设和高水平对外开放提供有力支持。

持续推进跨境贸易投资便利化改革。一是出台优化经常项目外汇管理一揽子措施，全面推广跨境贸易高水平开放外汇收支便利化政策，支持跨境电商等贸易新业态发展，优化服务贸易外汇资金结算。**二是**推出一揽子跨境投融资便利化政策，做好金融“五篇大文章”，丰富跨境金融服务平台应用场景，优化科技企业、中小企业外汇服务。**三是**深化外汇市场发展，继续加强汇率风险中性理念宣传，鼓励银行提升服务水平和质效，完善外汇市场基础设施服务。**四是**持续做好外汇管理政策评估和外汇生态评估，努

力做好从政策出台“最初一公里”到企业、居民可及可感“最后一公里”的闭环管理和效果评估，切实惠企利民。

稳步推动外汇领域高水平开放。一是稳步推进跨国公司本外币一体化资金池试点政策升级扩围，稳慎拓展金融市场互联互通。**二是**积极支持区域开放发展，支持上海国际金融中心建设，完善外汇管理落实自贸试验区提升战略方案，支持海南自由贸易港等地区开展外汇管理创新。**三是**持续推进银行外汇展业改革，指导银行加快实现全国扩围并加大本外币政策协同，用一套规则办理同类型跨境人民币和外汇业务，在全国推广展业改革与跨境贸易高水平开放政策融合。

维护外汇市场平稳有序发展。一是加强跨境资金流动监测预警，不断完善宏观审慎管理，持续提升外汇市场韧性与活力，综合施策维护外汇市场稳定。**二是**提升外汇监管能力和水平，运用人工智能、大数据等新技术赋能外汇监管，加强外汇交易行为监管，严厉打击外汇违法违规活动。**三是**加强外汇储备经营管理能力建设，提升外汇储备经营管理专业化水平，维护外汇储备资产安全、流动和保值增值。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net