

2025 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

2025 年 9 月 30 日

内容摘要

2025 年以来，国际金融市场波动加大，地缘政治局势更趋复杂，全球经济增长动能转弱，外部风险挑战明显加大。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国扎实推进高质量发展，加紧实施更加积极有为的宏观政策，纵深推进全国统一大市场建设，国民经济运行总体平稳、稳中有进。我国外汇市场顶住压力保持平稳运行，表现出较强韧性和活力，市场预期和交易理性有序，国际收支基本平衡，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。

2025 年上半年，我国经常账户顺差 2941 亿美元，继续处于合理均衡区间。货物贸易保持韧性，国际收支口径的货物进出口总额同比增长 2%。服务贸易更加活跃，服务进出口总额同比增长 6%，服务贸易逆差同比收窄 13%。投资收益向好，我国对外投资收益、外资在华投资收益同比分别增长 13% 和 7%。非储备性质金融账户逆差与经常账户顺差形成自主平衡格局。上半年，境内主体各类对外投资有序、活跃；我国吸收各类来华投资向好，股权性质的来华直接投资保持增长，外资净增持境内股票，外资投资境内债券总体稳定。2025 年 6 月末，我国对外金融资产和负债分别超过 11 万亿美元和 7.2 万亿美元，对外净资产为 3.8 万亿美元，较 2024 年末增长 16%。

展望下一阶段，外部环境依然复杂，全球经济存在下行压力，产业链供应链格局面临重构，地缘政治冲突和国际金融市场波动风险较大。我国加快构建新发展格局，加力培育新质生产力，持续提升宏观政策效能，稳步推进高水平对外开放，将继续为国际收支平稳运行提供坚实支撑。预计经常账户继续保持合理均衡水平，跨境双向投融资

有望稳中向好。外汇管理部门将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，统筹发展和安全，推动高水平对外开放，持续建立健全“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，切实维护外汇市场稳定和国际收支基本平衡。

目 录

一、国际收支概况	5
(一) 国际收支运行环境	5
(二) 国际收支运行评价	10
二、国际收支主要项目分析	19
(一) 货物贸易	19
(二) 服务贸易	20
(三) 直接投资	24
(四) 证券投资	26
(五) 其他投资	27
三、国际投资头寸状况	29
四、国内外汇市场运行	33
五、国际收支形势展望	38

专栏

1. 深化外汇领域改革开放 服务经济高质量发展	9
2. 如何理解国际收支平衡	13
3. 政策红利持续释放 跨境旅游收入较快增长	22

一、国际收支概况

（一）国际收支运行环境

2025 年以来，保护主义加大全球经贸活动不确定性，全球经济增长动能减弱，国际金融市场波动加剧。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。

全球经济总体保持韧性，增长动能减弱。从发达经济体看，2025 年一、二季度，美国国内生产总值（GDP）环比折年率分别为-0.6%、3.8%，经济增长波动较大；欧元区 GDP 同比分别增长 1.6%、1.5%，经济增长状况较 2024 年改善；日本 GDP 环比折年率分别为 0.3%、2.2%，经济增速有所提升。从新兴经济体看，经济增长表现分化。2025 年一、二季度，印度 GDP 同比分别增长 7.4%和 7.8%，南非 GDP 同比分别增长 0.8%和 0.6%，巴西 GDP 同比分别增长 2.9%和 2.2%。关税等保护主义政策加大全球经济下行风险，国际货币基金组织（IMF）预测，2025 年全球经济增速为 3%，较 2024 年下降 0.3 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：万得。

全球通胀压力总体缓解，各经济体通胀走势存在差异。2025年上半年，全球通胀总体延续2024年的下行态势。从发达经济体看，6月份美国消费者价格指数（CPI）同比上涨2.7%，增速较2024年12月下降0.2个百分点；欧元区调和消费者价格指数（HICP）同比上涨2%，较2024年12月下降0.4个百分点。从新兴经济体看，6月份印度CPI同比上涨2.1%，较2024年12月下降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3%和5.4%，较2024年12月上漲0.1个和0.5个百分点。7-8月主要发达经济体和新兴经济体通胀总体稳定运行。

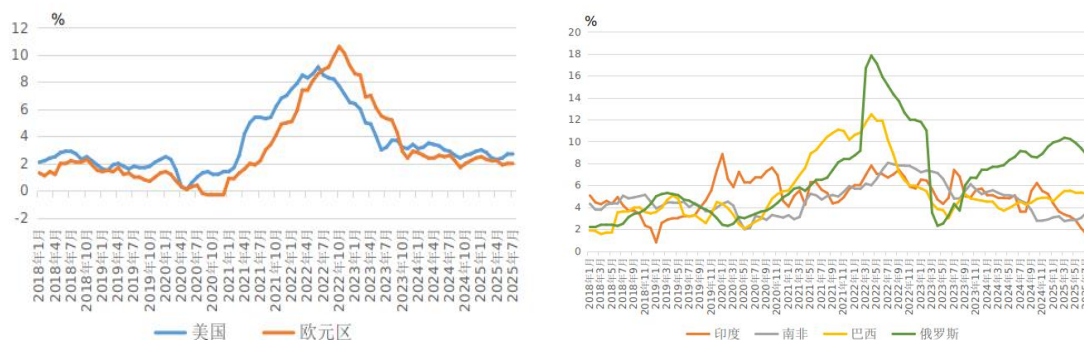


图 1-2 主要经济体 CPI 同比增速

注：欧元区 CPI 指 HICP，巴西 CPI 指 IPCA。

数据来源：万得。

主要发达经济体货币政策表现分化，新兴经济体利率普遍下行。2025年上半年，美联储维持联邦基金利率目标区间在4.25%-4.5%不变，9月份降息25个基点。2025年以来，欧央行降息4次，累计降息100个基点，将存款便利利率、主要再融资操作利率和边际贷款便利利率分别下调至2.0%、2.15%和2.4%；日本央行年初加息1次，政策利率由0.25%上调至0.5%；英格兰银行降息75个基点，政策利率由4.75%降至4%。从新兴经济体看，2025年以来，印度、马来西亚、俄罗斯、南非、墨西哥等央行分

别降息 100 个、25 个、400 个、75 个、250 个基点。

国际金融市场波动加剧。股市方面，2025 年 4 月初，美国加征关税推升市场恐慌情绪，全球股市迅速下跌。美股震荡更为剧烈，4 月上旬标普 500 指数最高下跌 13.8%。美国宣布暂缓关税后，全球股市逐步恢复。上半年，美国标普 500 指数上涨 5.5%，欧元区斯托克 50 指数上涨 8.3%，新兴市场股票指数（MSCI）上涨 9.3%。三季度全球股市延续上涨态势。**债市方面**，上半年 10 年期美债收益率下降 34 个基点至 4.24%，三季度围绕 4.2% 波动。上半年，10 年期日本国债收益率上行 35 个基点至 1.4%，法国和德国 10 年期国债收益率亦总体上升，三季度日本、法国、德国 10 年期国债收益率继续上行。**汇市方面**，上半年，美元指数累计下跌 10.8%，欧元、日元等非美货币普遍升值，反映出市场对美国关税政策削弱美元避险属性的担忧，也受到美债与欧债收益率差异收窄等影响。三季度以来，美元指数呈现波动走势。

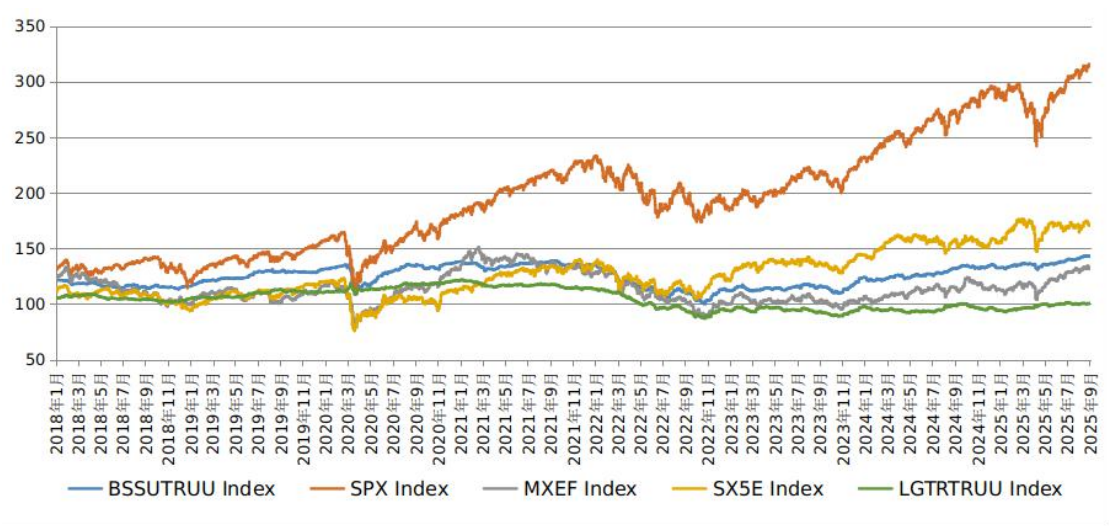


图 1-3 全球主要股票和债券指数

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。

国内经济高质量发展取得新成效。据国家统计局初步核算，2025 年上半年，我国经济总量（GDP）为 66.1 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%。居民消费平稳增长，上半年社会消费品零售总额同比增长 5%，消费品“以旧换新”政策推动消费提质升级，线上消费和服务消费稳定增长。固定资产投资规模继续扩大，高技术产业投资增长较快，其中信息服务业投资同比增长 37.4%。外贸发展良好，进出口保持增长，贸易结构持续优化。上半年 CPI 同比下降 0.1%，核心 CPI 自 5 月以来连续 4 个月有所回升。

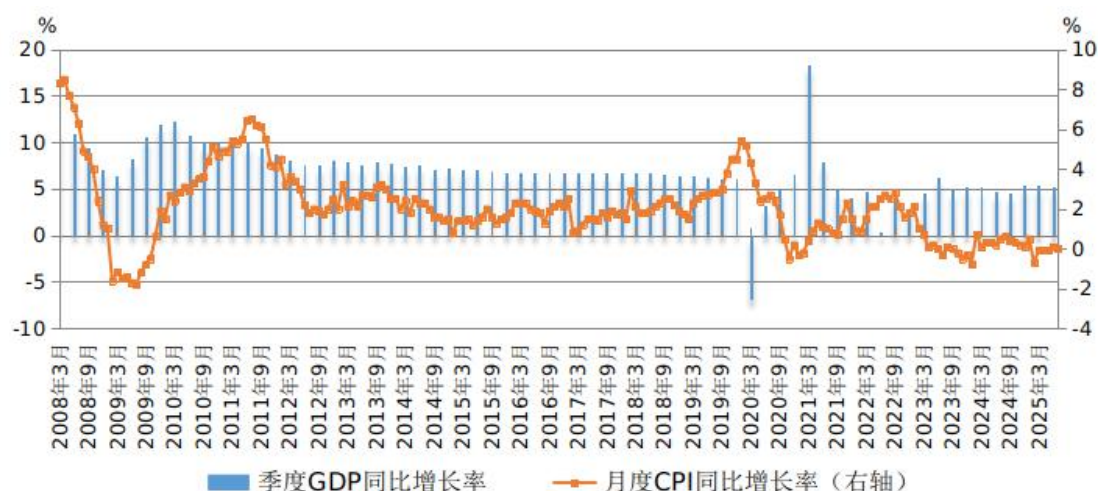


图 1-4 我国季度 GDP 和月度 CPI 增长率

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。6 月末，广义货币供应量（M2）余额为 330.3 万亿元，同比增长 8.3%；社会融资规模存量为 430.2 万亿元，同比增长 8.9%，增速较上年末高 0.9 个百分点。7 月以来，M2 和社融规模保持平稳增长。二是货币市场利率下行。6 月份，隔夜同业拆借月加权平均利率为 1.42%，隔夜质押式回购月加权平均利率为 1.47%，同比分别下行 42 个和 39 个基点。三是国债利率总体稳定。2025 年以来，10 年期国债收益率围绕 1.6%-1.9% 区间波动。四是股票

市场走高，交易活跃。上半年，上证综合指数、深证综合指数分别上涨 2.8%和 6.0%，沪、深股市累计成交 159.4 万亿元，日均成交 13621 亿元，同比增长 58.8%。三季度以来，国内股指和成交量继续上涨。

外汇领域改革开放稳步推进。一是坚持以市场供求为基础、有管理的浮动汇率制度，保持人民币汇率弹性，通过价格机制促进市场供求平衡。二是提升跨境贸易和投融资便利化水平。积极支持稳外贸，推动优质企业贸易外汇收支便利化政策、跨境贸易高水平开放试点扩面提质。有序推进跨境投融资管理改革，研究制定深化跨境投融资外汇管理改革一揽子措施。三是积极支持区域开放发展，支持上海、香港国际金融中心建设。四是强化跨境资金流动监测预警，严厉打击外汇领域违法违规活动，切实维护良好外汇交易秩序。

专栏 1

深化外汇领域改革开放 服务经济高质量发展

2025 年以来，国家外汇局认真贯彻落实中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，坚持金融服务实体经济根本宗旨，持续推进跨境贸易和投融资便利化，加大高质量外汇政策供给，助力经济平稳运行。

积极支持稳定外贸。推进跨境贸易高水平开放试点和优质企业贸易外汇收支便利化政策，将更多“专精特新”等中小企业纳入便利化政策范围，2025 年上半年全国共办理相关便利化业务超 7000 亿美元，同比增长 11%。支持更多银行和支付机构凭交易电子信息办理外汇结算业务，更好服务跨境电商、外贸综合服务企业等贸易新业态发展，2025 年上半年全国共办理相关业务 5.1 亿笔，惠及中小微企业商户约 170 万家。

提升跨境投融资便利化水平。制定出台深化跨境投融资外汇管理改革一揽子措施，包括在全国实施取消外商投资企业境内再投资登记、便利科技型企业跨境

融资等 9 项政策。将跨国公司本外币一体化资金池业务试点地区扩大到 16 个省市，便利企业跨境资金统筹使用。稳慎拓展金融市场互联互通，向符合条件的合格境内机构投资者（QDII）新发放投资额度合计 30.8 亿美元，更好满足境内主体投资境外金融产品需求。开展绿色外债业务试点，鼓励非金融企业将跨境融资资金用于绿色或低碳转型项目。加强汇率风险中性理念宣传，推广普及汇率避险工具，推动金融机构建立健全服务企业汇率风险管理长效机制。

稳步推进银行外汇展业改革。推动银行构建包括事前客户识别与分类、事中差异化审核、事后监测报告的全流程展业框架，支持银行对一类客户实行凭指令办理外汇业务，业务办理平均时间缩短 50% 以上，更好实现促便利和防风险的有机结合。目前，外汇展业改革试点银行已纳入中小企业、民营企业、外资企业在内的优质客户超 2.3 万家，累计办理业务超 5000 亿美元。

积极支持区域开放发展。支持上海国际金融中心建设，会同有关部门联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》，会同中国人民银行批复上海自贸试验区自由贸易账户功能升级方案、临港新片区离岸贸易金融服务综合改革试点工作方案。支持自贸试验区提升战略，研究在自贸试验区实施一揽子外汇便利化政策，包括优化新型国际贸易结算、扩大合格境外有限合伙人（QFLP）试点等 10 项政策。

建立外汇管理政策评估机制和外汇生态评估机制。以是否符合国家战略定位、是否符合地方发展实际、是否取得惠企利民的改革实效为标尺，对外汇管理政策和外汇生态开展评估，促进提升政策“含金量”，让企业等主体有更多获得感。

总的来看，2025 年以来外汇领域改革开放取得积极成效，为国际收支稳健运行营造良好环境。下一步，国家外汇局将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，加强外汇管理改革创新，坚定不移推进外汇领域高水平开放，更好服务经济高质量发展。

（二）国际收支运行评价

经常账户顺差处于合理均衡区间。2025 年上半年，我国经常账户顺差 2941 亿美元，其中，一季度经常账户顺差延续 2024 年下半年高位运行态势，二季度顺差环比收窄 22%。分项目看：一

是货物贸易保持韧性。上半年，国际收支口径货物贸易出口同比增长 7%，结构向优向新，贸易顺差为 4567 亿美元。二季度受进口增长推动，货物贸易顺差环比收窄 8%。二是服务贸易更加活跃。上半年，服务贸易收入和支出同比分别增长 13%和 2%，逆差 1064 亿美元，同比收窄 13%。其中，跨境旅行收入同比增长 42%，外籍人员来华旅行热度提升；跨境旅行支出同比增长 5%，居民出境旅游、留学总体平稳。计算机信息服务、商业服务收入合计同比增长 9%，我国在相关领域国际竞争力增强。三是投资收益向好。上半年，我国对外投资收益、外资在华投资收益同比分别增长 13%和 7%，投资收益逆差 713 亿美元，同比收窄 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。

非储备性质金融账户延续逆差。2025 年上半年，我国非储备性质金融账户逆差 3182 亿美元，从双向投资看（见图 1-6）：**境内主体对外各类投资净增加 3859 亿美元，保持增长态势。**其中，股权性质对外直接投资同比下降 8%，企业对外投资节奏总体平稳；港股上涨推升境内主体投资热情，对外证券投资同比增长

60%；受境内外汇流动性充裕带动，对外存贷款等其他投资净增加 1393 亿美元。我国吸收各类来华投资净流入 677 亿美元，较 2024 年下半年明显好转。其中，股权性质来华直接投资较 2024 年同期低位增长 45%，外资在华投资总体稳定；外资投资境内股票由 2024 年下半年的净流出转为净流入，投资境内人民币债券保持稳定。

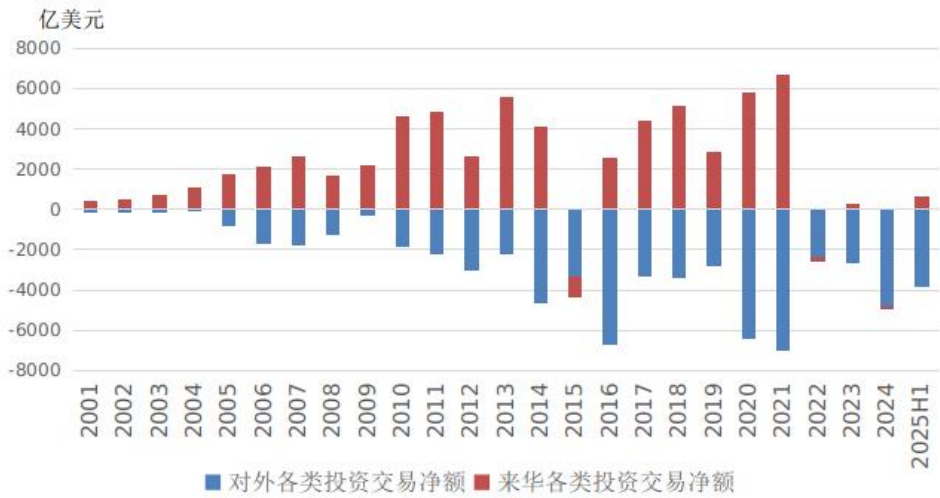


图 1-6 我国对外投资和吸收来华投资情况

数据来源：国家外汇管理局。

经常账户顺差等外部资金流入与对外投资运用基本平衡，对外资产持续积累。经常账户顺差、境外机构来华投资形成我国外部资金的主要流入来源，与此对应，国内企业、金融机构等对外投资推动资金流出运用。2025 年上半年，我国外部资金流入 3619 亿美元，对外资金运用 3859 亿美元。近年来我国外汇市场自主调节能力增强，经常账户顺差及吸收的外部投资，通过境内主体自主对外投资运用，在国际收支上体现为经常账户顺差与非储备性质金融账户逆差基本平衡（见图 1-7），对外资产稳步增加。2025 年 6 月末，我国外汇储备余额为 3.3 万亿美元，较 2024 年末增长 4%，主要受汇率折算和资产价格变化等估值因素影响。对外总资

产余额为 11.1 万亿美元，较 2024 年末增长 8%。

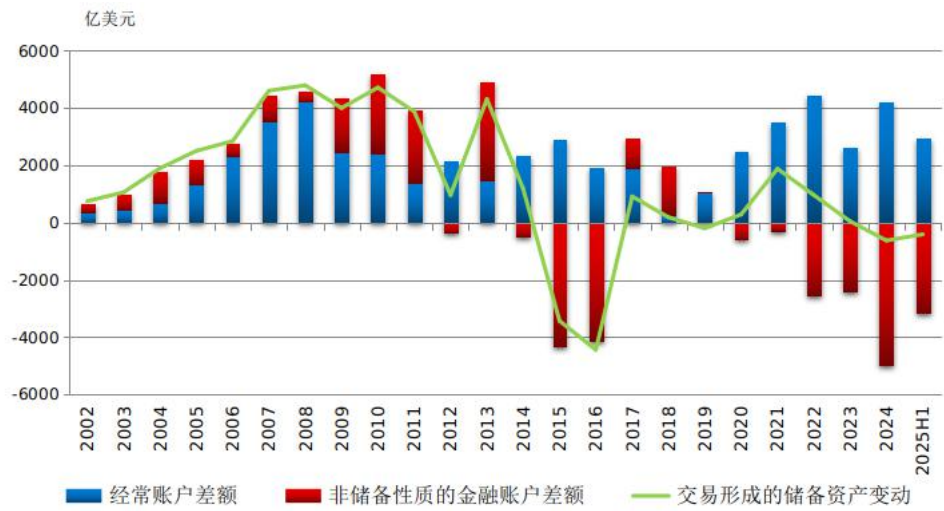


图 1-7 我国国际收支主要结构

数据来源：国家外汇管理局。

专栏 2

如何理解国际收支平衡

国际收支包括由货物贸易、服务贸易、投资收益等构成的经常性交易，由直接投资、证券投资、存贷款等构成的资本和金融交易，是一个国家（地区）与其他国家（地区）之间发生的各类经济交易的总称。保持国际收支基本平衡是宏观经济的重要目标，应从内外部经济之间的内在联系观察和分析国际收支平衡。

国际收支反映开放经济环境下内外部之间的关系。国际收支可被视为一个国家（地区）的外部经济，与内部经济共同构成了一个国家（地区）的宏观经济体系。开放经济中，一国储蓄与投资的差额会形成净出口或净进口。当储蓄大于投资时，意味着一国的产出除满足自身需求外，还可以用于满足外部需求，即产生了净出口。按照经济交易一般遵循“付出”与“获得”的双向价值交换原则，当一国存在净出口时，也同时会从外部获得因净出口而净收入的金融资产（如外汇、对外应收款等），从而形成本国的对外投资资产，即资本净流出。因此，当一国经常性交易出现顺差时，意味着国内超额储蓄会通过资本和金融账户对外投资运用，形成资本净流出，即资本和金融交易表现为逆差。从宏观整体和国际收支平衡视角看，经常账户顺差增长，会对应资本和金融账户逆差扩大，因此不宜将资本和金融账户逆差扩大简单理解为资本外逃或跨境资金流出压力增大。

国际收支平衡表全面记录国际收支交易。国际收支平衡表记录一国一定时期

的国际收支各类交易，采用复式记账原则，每笔涉外交易同时在借贷或者说收支两个方向等值记录。例如，当企业出口货物时，出口收入无论是由企业对外运用（存放境外、对外直接投资等），还是存入境内银行由银行对外运用（存放境外、投资证券等），在平衡表中体现为贷记货物出口、借记对外资产增加。假定没有其他交易，经常账户顺差与资本和金融账户逆差必然成对出现。实践中，由于国际收支平衡表涉及多个数据源，各类数据在采集时点、统计口径、折算汇率等方面存在差异，甚至还可能存在误报、漏报等情况，导致平衡表的借贷数据之间不完全相等，经常账户顺（逆）差额不一定完全等于资本和金融账户逆（顺）差额，因此在统计技术上设置了“净误差与遗漏”作为平衡表的残差项。

国际收支平衡表为理解对外经济提供了基础框架。一是完整反映了对外经济交易的价值“双向流动”本质，准确体现了“一物换一物”的基本交易逻辑。二是清晰展示了经常账户与资本和金融账户、国际收支交易与对外资产负债之间的内在联系，便于分析内外部经济整体状况和资金流动路径。三是提供了全面的经济分析视角，不仅可以观察一国出口了多少，还可以分析这些出口收入转化成了什么形式（是被用于支付进口，还是增加了对外资产或用于偿还外债等）。近年来我国经常账户顺差增长，非储备性质金融账户逆差相应扩大，从交易项目变化看，在外汇市场自主调节机制下，贸易项下净出口收入转换为境内主体对外投资，外汇储备总体稳定，国际收支保持基本平衡。

表 1-1 2025 年上半年中国国际收支平衡表

单位：亿美元

项目	行次	2025 年上半年
1.经常账户	1	2941
贷方	2	20731
借方	3	-17789
1.A 货物和服务	4	3502
贷方	5	18990
借方	6	-15488
1.A.a 货物	7	4567
贷方	8	16977
借方	9	-12410
1.A.b 服务	10	-1064
贷方	11	2013
借方	12	-3078
1.A.b.1 加工服务	13	50
贷方	14	61
借方	15	-10
1.A.b.2 维护和维修服务	16	27
贷方	17	64
借方	18	-38
1.A.b.3 运输	19	-238
贷方	20	582
借方	21	-821
1.A.b.4 旅行	22	-1019
贷方	23	243
借方	24	-1262
1.A.b.5 建设	25	30
贷方	26	75
借方	27	-45
1.A.b.6 保险和养老金服务	28	-77
贷方	29	16
借方	30	-92
1.A.b.7 金融服务	31	2
贷方	32	22
借方	33	-20
1.A.b.8 知识产权使用费	34	-183
贷方	35	48
借方	36	-231
1.A.b.9 电信、计算机和信息服务	37	127

贷方	38	339
借方	39	-212
1.A.b.10 其他商业服务	40	234
贷方	41	544
借方	42	-310
1.A.b.11 个人、文化和娱乐服务	43	-12
贷方	44	11
借方	45	-23
1.A.b.12 别处未提及的政府服务	46	-6
贷方	47	7
借方	48	-13
1.B 初次收入	49	-629
贷方	50	1555
借方	51	-2184
1.B.1 雇员报酬	52	77
贷方	53	149
借方	54	-72
1.B.2 投资收益	55	-713
贷方	56	1387
借方	57	-2100
1.B.3 其他初次收入	58	7
贷方	59	18
借方	60	-11
1.C 二次收入	61	68
贷方	62	186
借方	63	-118
1.C.1 个人转移	64	13
贷方	65	37
借方	66	-24
1.C.2 其他二次收入	67	55
贷方	68	148
借方	69	-94
2. 资本和金融账户	70	-2776
2.1 资本账户	71	-1
贷方	72	0
借方	73	-2
2.2 金融账户	74	-2775
资产	75	-3452
负债	76	677
2.2.1 非储备性质的金融账户	77	-3182
资产	78	-3859
负债	79	677

2.2.1.1 直接投资	80	-466
2.2.1.1.1 直接投资资产	81	-785
2.2.1.1.1.1 股权	82	-602
2.2.1.1.1.2 关联企业债务	83	-183
2.2.1.1.1.a 金融部门	84	-158
2.2.1.1.1.1.a 股权	85	-93
2.2.1.1.1.2.a 关联企业债务	86	-64
2.2.1.1.1.b 非金融部门	87	-627
2.2.1.1.1.1.b 股权	88	-509
2.2.1.1.1.2.b 关联企业债务	89	-118
2.2.1.1.2 直接投资负债	90	319
2.2.1.1.2.1 股权	91	393
2.2.1.1.2.2 关联企业债务	92	-74
2.2.1.1.2.a 金融部门	93	30
2.2.1.1.2.1.a 股权	94	60
2.2.1.1.2.2.a 关联企业债务	95	-30
2.2.1.1.2.b 非金融部门	96	289
2.2.1.1.2.1.b 股权	97	333
2.2.1.1.2.2.b 关联企业债务	98	-44
2.2.1.2 证券投资	99	-1174
2.2.1.2.1 资产	100	-1547
2.2.1.2.1.1 股权	101	-1129
2.2.1.2.1.2 债券	102	-418
2.2.1.2.2 负债	103	373
2.2.1.2.2.1 股权	104	282
2.2.1.2.2.2 债券	105	91
2.2.1.3 金融衍生工具	106	-165
2.2.1.3.1 资产	107	-134
2.2.1.3.2 负债	108	-30
2.2.1.4 其他投资	109	-1377
2.2.1.4.1 资产	110	-1393
2.2.1.4.1.1 其他股权	111	0
2.2.1.4.1.2 货币和存款	112	-552
2.2.1.4.1.3 贷款	113	-443
2.2.1.4.1.4 保险和养老金	114	-33
2.2.1.4.1.5 贸易信贷	115	-213
2.2.1.4.1.6 其他	116	-152
2.2.1.4.2 负债	117	16
2.2.1.4.2.1 其他股权	118	0
2.2.1.4.2.2 货币和存款	119	382
2.2.1.4.2.3 贷款	120	-177
2.2.1.4.2.4 保险和养老金	121	17

2.2.1.4.2.5 贸易信贷	122	-164
2.2.1.4.2.6 其他	123	-43
2.2.1.4.2.7 特别提款权	124	0
2.2.2 储备资产	125	407
2.2.2.1 货币黄金	126	0
2.2.2.2 特别提款权	127	-32
2.2.2.3 在国际货币基金组织的储备头寸	128	-15
2.2.2.4 外汇储备	129	454
2.2.2.5 其他储备资产	130	0
3.净误差与遗漏	131	-165

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。

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定增长。2025 年上半年，全球单边主义、保护主义上升，国际形势更趋复杂严峻。我国外贸顶住压力平稳增长，呈现较强韧性。国际收支统计数据显示，上半年我国货物贸易进出口总额 2.9 万亿美元，同比增长 2%。其中，出口 1.7 万亿美元，同比增长 7%；进口 1.2 万亿美元，同比下降 4%（见图 2-1）。从变化看，一季度出口增速较高，二季度同比增速回落至 6%；进口逐步向好，二季度同比降幅收窄至 1%。

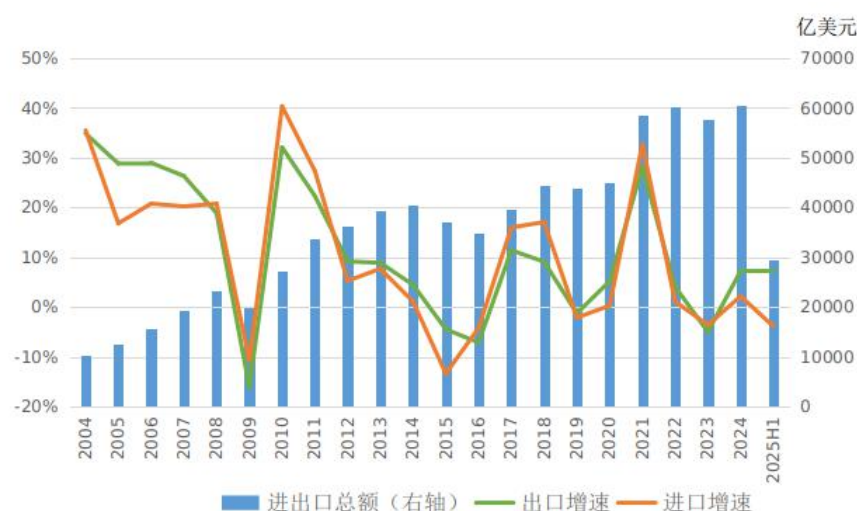


图 2-1 我国货物贸易进出口情况

数据来源：国家外汇管理局。

出口产品新动能提升。海关统计数据显示，2025 年上半年，我国机电产品出口 1.1 万亿美元，同比增长 8%，对出口增长贡献度约八成。企业积极通过科技赋能发展新质生产力，高新技术和“新三样”产品出口同比分别增长 6%、11%。我国贸易新业态蓬勃发展，跨境电商出口 1.0 万亿元人民币，同比增长 5%。

进口需求稳步恢复。2025 年上半年，我国工业生产有序运行，

电子元件等机电产品、高新技术产品进口金额同比分别增长 5%、10%；金属矿及矿砂、原油进口数量分别增长 1.3%、1.4%，受大宗商品价格下跌影响，进口金额有所下降。

贸易伙伴更加广泛多元。2025 年上半年，我国对全球 190 多个国家和地区进出口实现增长。其中，与共建“一带一路”国家进出口总额 1.6 万亿美元，同比增长 4%，占进出口总额的 52%，同比上升近 1 个百分点。我国与东盟、非洲进出口同比分别增长 8%、13%，占比同比分别上升 1 个和 0.5 个百分点；与欧盟、日本等传统市场进出口占比总体稳定。受关税等因素影响，与美国进出口占比同比下降 1.3 个百分点。

（二）服务贸易

服务贸易规模延续增长。2025 年上半年，我国服务贸易进出口总额 5091 亿美元，同比增长 6%，保持活跃。其中，出口 2013 亿美元，同比增长 13%；进口 3078 亿美元，同比增长 2%。服务贸易逆差 1064 亿美元，同比下降 13%（见图 2-2）。上半年，服务贸易进出口与货物贸易进出口之比为 17%，该比率继续上升（见图 2-3）。

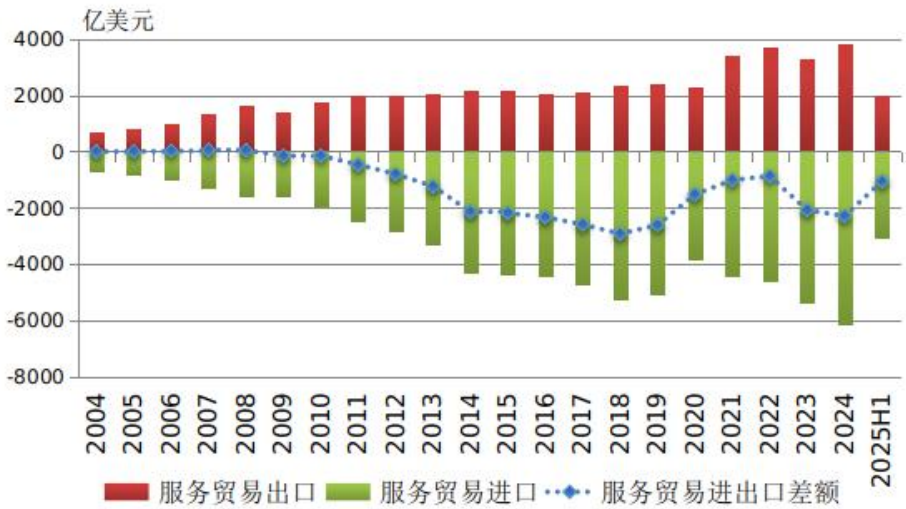


图 2-2 服务贸易进出口情况

数据来源：国家外汇管理局。

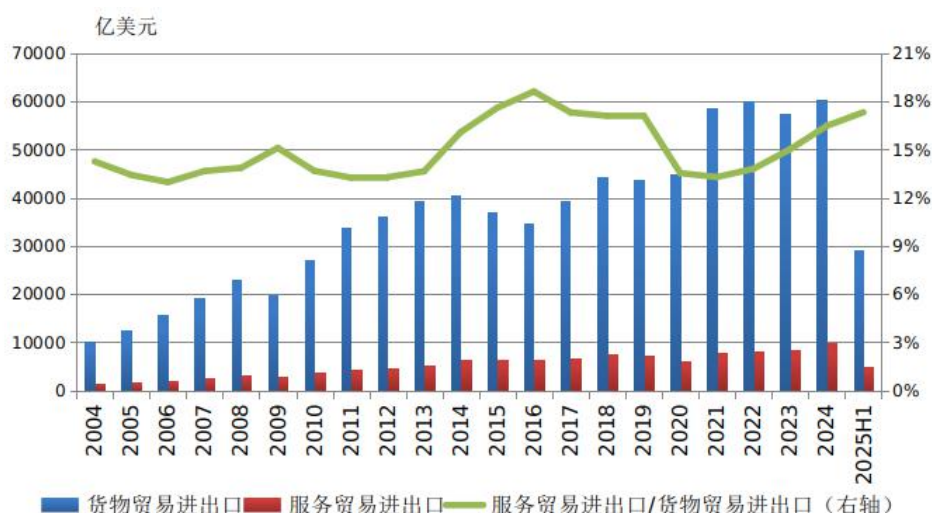


图 2-3 货物贸易和服务贸易进出口总额比较

数据来源：国家外汇管理局。

传统服务贸易收入增长。2025 年上半年，旅行服务逆差 1019 亿美元，同比下降 1%。受入境免签政策扩围、外籍来华人员支付便利化等因素推动，旅行收入同比增长 42%至 243 亿美元，创历史同期新高。旅行支出 1262 亿美元，同比增长 5%。上半年，运输收入同比增长 22%，支出同比下降 3%，与货物贸易进出口保持同向变动，运输服务逆差 238 亿美元，同比下降 35%。

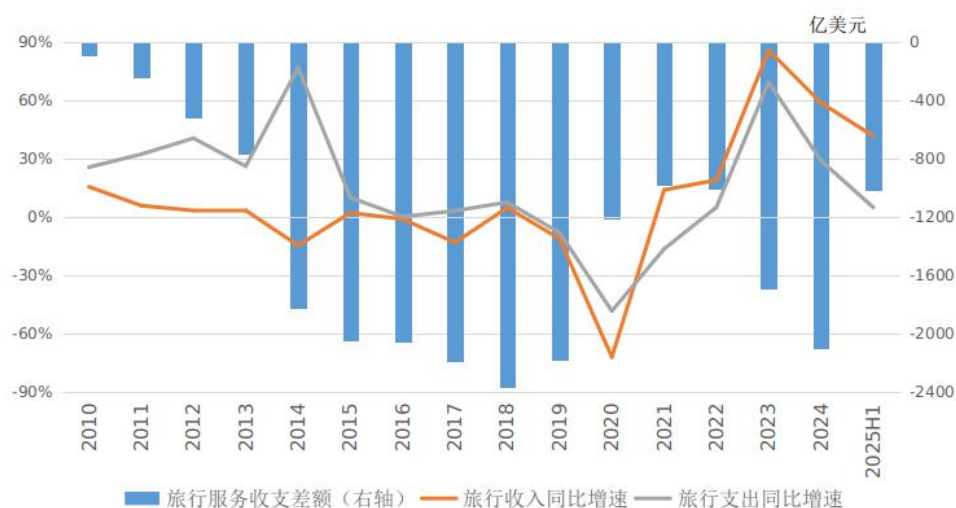


图 2-4 旅行服务贸易收支情况

数据来源：国家外汇管理局。

新兴生产性服务贸易顺差扩大。2025 年上半年，管理咨询、广

告、建筑工程技术服务等其他商业服务顺差 234 亿美元，同比增长 23%；电信、计算机和信息服务顺差 127 亿美元，同比增长 25%。新兴生产性服务出口增长，反映了我国推进高水平对外开放和优化服务贸易结构的积极成效。

服务贸易区域分布保持稳定。2025 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、日本、德国、英国、韩国、爱尔兰、澳大利亚和加拿大，服务贸易规模合计 3507 亿美元，占比为 69%（见图 2-5）。与中国香港、美国、英国、澳大利亚、加拿大的服务贸易以旅行为主，与新加坡、日本、韩国的服务贸易中运输服务占比最高，与德国、爱尔兰的服务贸易主要集中在商业服务以及电信、计算机和信息服务，总体符合我国与服务贸易伙伴的资源禀赋特征。

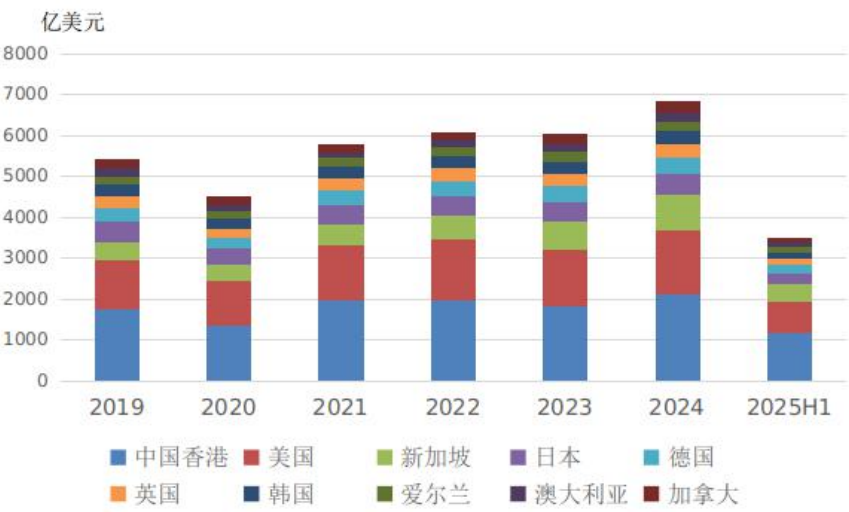


图 2-5 我国对主要贸易伙伴服务贸易进出口情况

数据来源：国家外汇管理局。

专栏 3

政策红利持续释放 跨境旅游收入较快增长

近年来，我国积极推动国内旅游业高质量发展，免签政策扩围、离境退税升级等一系列入境游便利化政策持续发力，入境游客获得感与体验感增强。今年以

来入境旅游市场加速升温，入境人数和旅游收入同步增长。

境外游客来华人数和旅游收入持续增长。据国家移民管理局统计，2025 年上半年，港澳台居民出入境 1.4 亿人次，同比增长 12%；外国人出入境 3805 万人次，同比增长 30%。同期跨境旅行收入规模 243 亿美元，同比增长 42%，创历史同期新高。**从入境游客国家（地区）分布看**，根据跨境旅行汇款、银行卡刷卡和扫码支付等交易数据，2025 年上半年，来自中国香港、新加坡、中国台湾、韩国、马来西亚等地的旅游收入占我国旅游总收入的比重合计达到四成，来自美国、日本、澳大利亚、英国等地的旅游收入同比分别增长 72%、43%、80%和 30%，占比合计为两成。**从入境游客旅游目的地看**，据调研，上海、广州、深圳、北京 4 个城市入境游收入占总收入的比重接近六成。重庆、三亚、成都、杭州等城市依托丰富多元体验与优质服务吸引境外游客，入境旅游收入较快增长，据统计，2025 年上半年 4 个城市入境游酒店订单收入同比均增长 1-2 倍。



图 C3-1 2014 年-2025 年上半年跨境旅行收入情况

数据来源：国家外汇管理局。

免签政策放宽，吸引境外游客来华。2024 年底，我国放宽过境免签政策，对部分国家试行入境免签，外国人停留时限延长至 240 小时（10 天），增加过境口岸至 60 个，政策适用范围扩大至全国 24 个省份，有力推动人员跨境流动。据国家移民管理局统计，2025 年上半年免签入境外国人达 1364 万人次，同比增长 54%，免签入境人数占入境外国人总量的 71%，成为入境主渠道。

离境退税政策优化，增强入境游客购物意愿。离境退税“即买即退”优惠政策向全国推广，退税起征点由 500 元下调至 200 元，更多特产店、纪念品店、国货店加入退税商店行列，丰富了外籍来华旅客的购物选择。此外，还通过推动离

境退税商店增量扩容、缩短退税办理时长、简化申报手续流程等方式，提升退税体验，提升消费意愿。据国家税务总局统计，2025 年上半年，国内离境退税商店超过 7200 家，享受退税人数同比增长 2 倍；退税商品销售额及退税金额同比分别增长 95%和 93%。

优化支付便利化服务，提升外国游客消费体验。为满足外籍来华人员支付需求，按照“大额刷卡、小额扫码”的工作思路，支持在境内支付机构 APP 绑定境外银行卡，扫码支付日常小额消费，并开辟外籍人员直接使用外卡线上支付通道，提供多样化支付服务工具。同时，进一步便利外籍来华人员外币兑换业务办理，实现国内重要国际机场等入境“首站”兑换服务全覆盖，全国四星级以上酒店、重点文旅景区外币兑换服务全覆盖。上述多项措施营造了包容多样的用汇环境，国外游客的消费体验更加高效便捷。

展望未来，在各项利好政策推动下，旅行市场消费潜力将进一步释放，“中国游”吸引力持续提升，跨境旅游收入有望保持稳步增长态势。

（三）直接投资¹

对外股权性质直接投资稳定有序。2025 年上半年，我国对外股权性质直接投资 602 亿美元，同比下降 8%（见图 2-6）。分部门看，非金融部门对外股权投资 509 亿美元，金融部门对外股权投资 93 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 54%、22%和 10%。我国企业积极融入全球产业链供应链，有力推动国际投资合作互利共赢。

外商股权性质直接投资净流入增长。2025 年上半年，外商股权性质直接投资净流入 393 亿美元，较 2024 年同期历史低位增长 45%。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净流入 333 亿和 60 亿美元。从非金融部门看，软件和信息技术服务业、

¹ 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。

科学研究技术服务业股权性质直接投资净流入规模排名前两位，显示高质量利用外资持续推进。

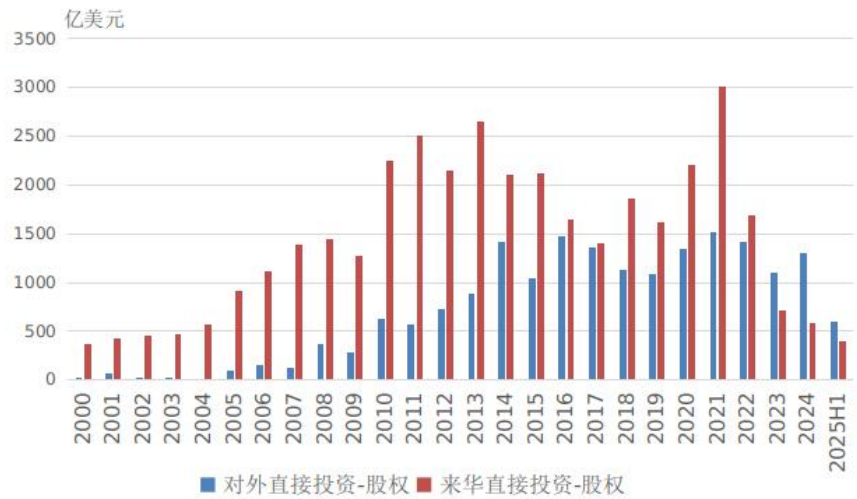


图 2-6 双向股权性质直接投资情况

数据来源：国家外汇管理局。

直接投资企业关联借贷净流出下降。2025 年上半年，境内企业对境外关联公司的借款净流出 183 亿美元，同比下降 58%；境内企业偿还境外关联公司贷款等净流出 74 亿美元，同比下降 76%。随着境内外融资条件变化，直接投资项下关联企业借贷往来资金净流出由 2024 年上半年的 741 亿美元回落至 2025 年上半年的 257 亿美元（见图 2-7）。

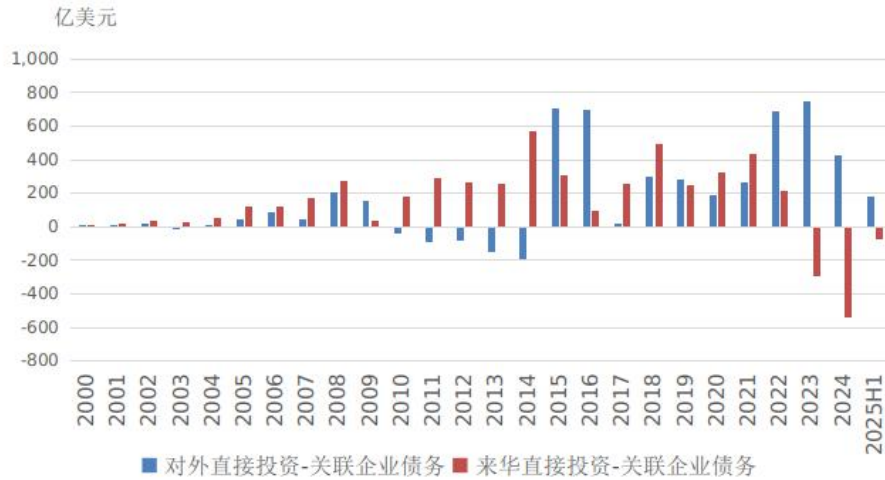


图 2-7 关联企业借贷情况

数据来源：国家外汇管理局。

（四）证券投资

对外证券投资保持活跃，以股票投资为主。2025 年上半年，境内对外证券投资净增加（表现为资金净流出）1547 亿美元（见图 2-8）。分工具看：一是对外股本证券投资净增加 1129 亿美元，同比增长 78%，占我国对外证券投资净增加的比重为 73%。二是对外债券投资净增加 418 亿美元，同比增长 24%。

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 1010 亿美元。二是境内银行等金融机构投资境外股票和债券净增加 504 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 11 亿美元。

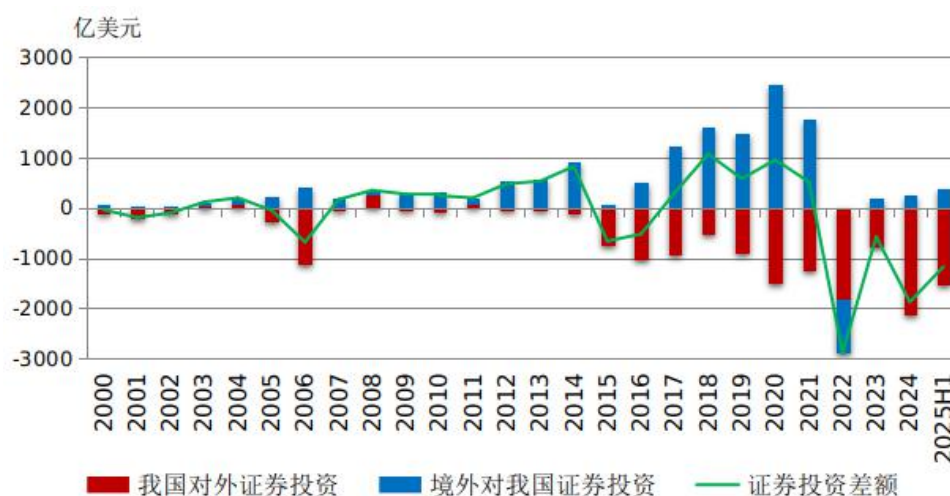


图 2-8 跨境证券投资情况

数据来源：国家外汇管理局。

来华证券投资呈现净流入，以股票投资为主。2025 年上半年，境外对境内证券投资净流入 373 亿美元。分工具看：一是外资来华股本证券投资净流入 282 亿美元，占来华证券净流入的比重为 76%，上年同期为净流出 29 亿美元。二是外资来华债务证券投资

净流入 91 亿美元，同比下降 87%，好于 2024 年下半年（净流出 253 亿美元）。

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流入 246 亿美元。**二是**通过“沪股通”和“深股通”渠道净流入 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）净流入 36 亿美元。**四是**通过合格境外投资者（QFII 及 RQFII）渠道净流入 27 亿美元。

（五）其他投资

其他投资呈现逆差。其他投资主要包括存款、贷款和贸易信贷，其变化受银行流动性管理、境内外利差和贸易规模等因素影响。2025 年上半年，我国其他投资项下净流出 1377 亿美元（见图 2-9），存款、贷款、贸易信贷、其他应收应付款分别净流出 170 亿、619 亿、377 亿、195 亿美元。

境内存放境外和对外拆借资金增加。2025 年上半年，我国对外其他投资资产净增加（资金净流出）1393 亿美元，上年同期为净减少 46 亿美元。分项目看，存款净增加 552 亿美元，上年同期为净减少 327 亿美元，主要是境内银行同业存放增加；贷款净增加 443 亿美元，同比增长 192%；出口增长带动贸易信贷应收款净增加 213 亿美元，2024 年同期为净增加 12 亿美元，其他应收资产净增加 152 亿美元，同比增长 51%。

境内偿还对外贷款等融资增多。2025 年上半年，我国吸收的其他投资负债净增加（资金净流入）16 亿美元，上年同期为净增加 280 亿美元。分项目看，非居民存款净增加 382 亿美元，上年同期为净减少 36 亿美元；境内净偿还境外贷款 177 亿美元，上年同期为净借入

148 亿美元；贸易信贷应付款净减少（资金净流出）164 亿美元，降幅收窄 36%；其他负债净减少 43 亿美元。

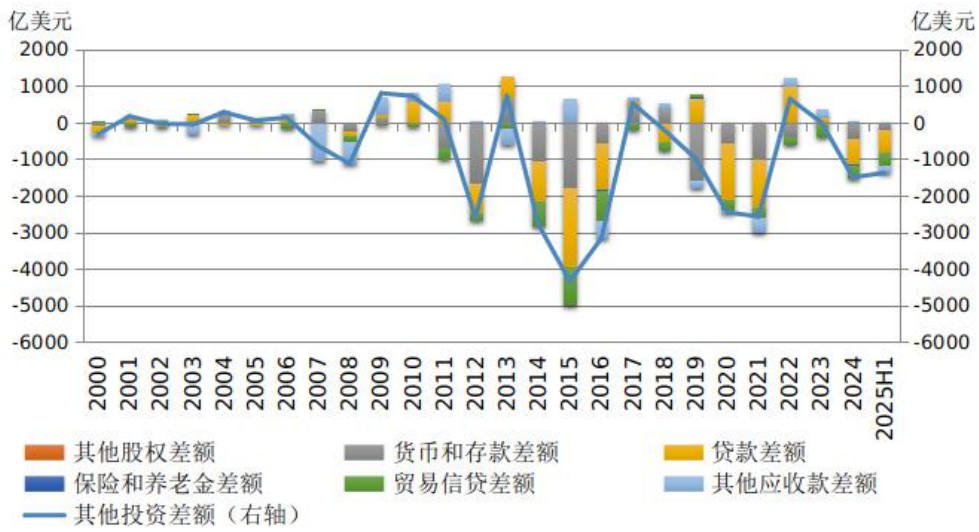


图 2-9 其他投资净额

数据来源：国家外汇管理局。

三、国际投资头寸状况

国际投资头寸是国家资产负债的组成部分。2025 年上半年，我国经常账户保持顺差，吸引各类来华投资呈现净流入，为对外投资提供了支持，推动我国对外资产规模稳步增长，对外净资产持续增加。

对外金融资产和负债保持增长，对外净资产稳步增加。2025 年 6 月末，我国对外金融资产 110645 亿美元，首次突破 11 万亿美元，较 2024 年末增长 8%；对外负债 72555 亿美元，较 2024 年末增长 5%；对外净资产为 38090 亿美元，较 2024 年末增长 16%（见图 3-1）。国际货币基金组织最新统计显示，2025 年 3 月末²，我国对外金融资产、负债分别位列全球第 8 位和第 9 位，对外净资产位居第 3 位。

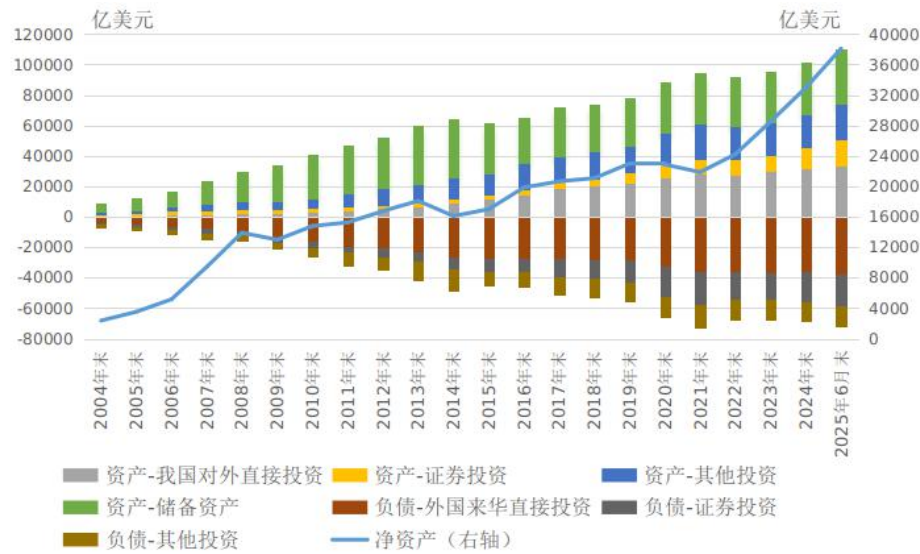


图 3-1 对外金融资产、负债及净资产状况

数据来源：国家外汇管理局。

对外资产结构保持稳定。2025 年 6 月末，我国对外总资产³中，国际储备资产 36271 亿美元，继续位居全球首位，占对外总资产的比

² 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 2025 年 3 月末。

³ 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。

重为 33%；对外非储备资产 74374 亿美元，较 2024 年末增长 10%，占比为 67%，较 2024 年末增加 1 个百分点。从非储备资产结构看，直接投资 33491 亿美元，占对外总资产的比重为 30%；证券投资 16942 亿美元，占比 15%；存贷款、贸易信贷等其他投资 23679 亿美元，占比 21%（见图 3-2）。国际上看，新兴经济体对外直接投资和储备资产占比通常较高，发达经济体对外证券投资资产占比较高。

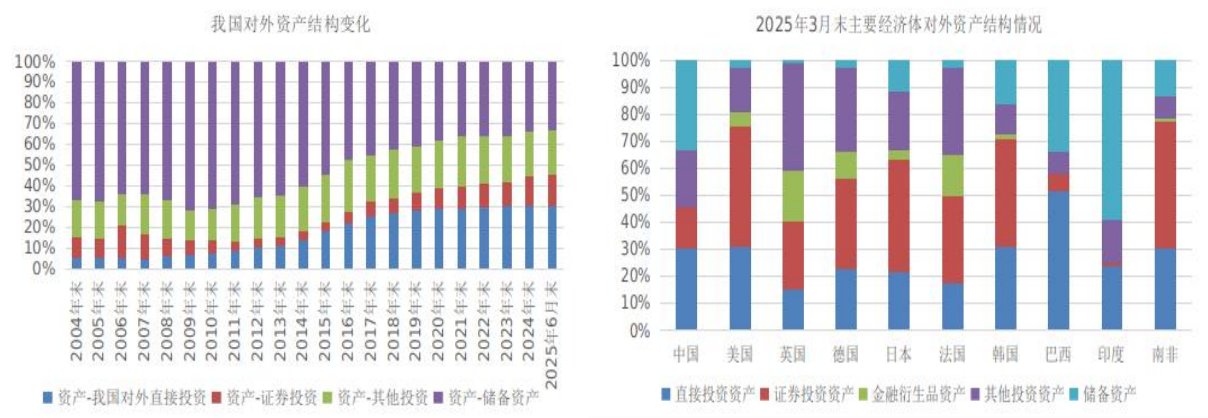


图 3-2 我国对外资产结构变化及国际比较

数据来源：国家外汇管理局，国际货币基金组织。

对外负债中证券投资占比继续上升。2025 年 6 月末，我国对外负债中，来华直接投资 37174 亿美元⁴，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 21607 亿美元，占比 30%，较 2024 年末增加 1.8 个百分点。境外投资者对我国境内股票和债券市场持仓市值 10718 亿美元，股票持仓量约占 A 股总市值的 4.1%，债券持仓量占境内债券托管总量的 2.3%。存贷款、贸易信贷等其他投资负债 13511 亿美元，占比 19%，较 2024 年末下降 0.6 个百分点（见图 3-3）。从国际比较看，我国吸收的外商直接投资占比较高，是全球跨国公司开展对外投资布局的重要目的地；证券投资负债占比

⁴ 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。

高于印度、巴西等新兴经济体，低于主要发达经济体。

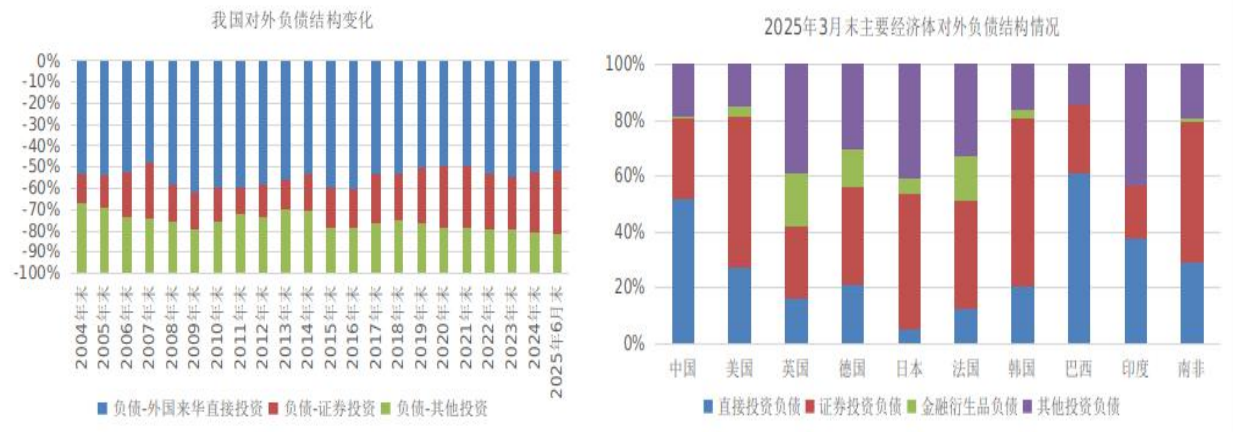


图 3-3 我国对外负债结构变化及国际比较

数据来源：国家外汇管理局，国际货币基金组织。

表 3-1 2025 年 6 月末中国国际投资头寸表

单位：亿美元		
项目	行次	2025 年 6 月末
净头寸 ⁵	1	38090
资产	2	110645
1 直接投资	3	33491
1.1 股权	4	29373
1.2 关联企业债务	5	4118
1.a 金融部门	6	4676
1.1.a 股权	7	4335
1.2.a 关联企业债务	8	341
1.b 非金融部门	9	28815
1.1.b 股权	10	25037
1.2.b 关联企业债务	11	3778
2 证券投资	12	16942
2.1 股权	13	10763
2.2 债券	14	6179
3 金融衍生工具	15	263
4 其他投资	16	23679
4.1 其他股权	17	100
4.2 货币和存款	18	5930
4.3 贷款	19	8962
4.4 保险和养老金	20	340
4.5 贸易信贷	21	7224
4.6 其他应收款	22	1123
5 储备资产	23	36271

⁵ 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。

5.1 货币黄金	24	2429
5.2 特别提款权	25	559
5.3 在国际货币基金组织的储备头寸	26	113
5.4 外汇储备	27	33174
5.5 其他储备	28	-5
负债	29	72555
1 直接投资	30	37174
1.1 股权	31	34558
1.2 关联企业债务	32	2616
1.a 金融部门	33	2155
1.1.a 股权	34	1983
1.2.a 关联企业债务	35	172
1.b 非金融部门	36	35019
1.1.b 股权	37	32575
1.2.b 关联企业债务	38	2444
2 证券投资	39	21607
2.1 股权	40	13810
2.2 债券	41	7797
3 金融衍生工具	42	263
4 其他投资	43	13511
4.1 其他股权	44	0
4.2 货币和存款	45	4867
4.3 贷款	46	3174
4.4 保险和养老金	47	316
4.5 贸易信贷	48	3821
4.6 其他应付款	49	836
4.7 特别提款权	50	497

数据来源：国家外汇管理局。

四、国内外汇市场运行

人民币对美元汇率升值。2025 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 1.9% 和 2.5%。CNY 在 117 个交易日中有 60 个交易日升值、57 个交易日贬值，最大单日升值幅度为 0.6%，最大单日贬值幅度为 0.4%，人民币汇率保持双向浮动。三季度，人民币对美元汇率在双向浮动中继续小幅升值。

市场预期总体稳定。2025 年上半年，CNY、CNH 走势趋于一致，5 月以来境内外市场日均价差为 63 个基点（见图 4-1），较 2024 年价差明显收窄。6 月末，境内外人民币对美元期权市场 1 年期风险逆转指标⁶分别为 0.69% 和 0.28%（见图 4-2），显示人民币汇率预期保持平稳。三季度，境内外市场人民币对美元汇率价差低位运行，期权市场衡量人民币汇率预期的指标小幅下降、总体保持稳定。



图 4-1 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。

⁶ 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。

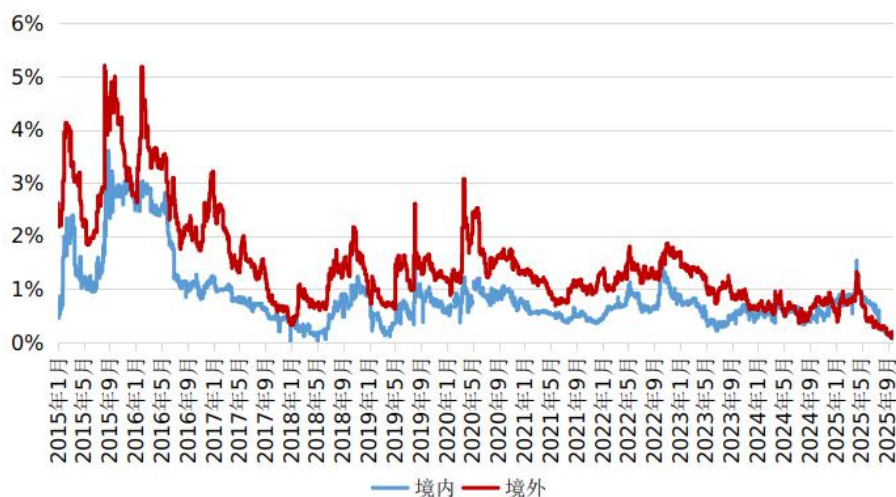


图 4-2 境内外人民币对美元期权市场 1 年期风险逆转指标

数据来源：彭博。

外汇市场交易量稳步增长。2025 年上半年，境内人民币外汇市场交易量总计 21 万亿美元，同比增长 10%。其中，银行对客户市场和银行间市场交易量分别为 3.1 万亿美元和 17.9 万亿美元⁷（见图 4-3）；即期和衍生产品交易量分别为 7.4 万亿美元和 13.6 万亿美元，衍生产品占外汇市场总交易量的 65%（见图 4-4）。

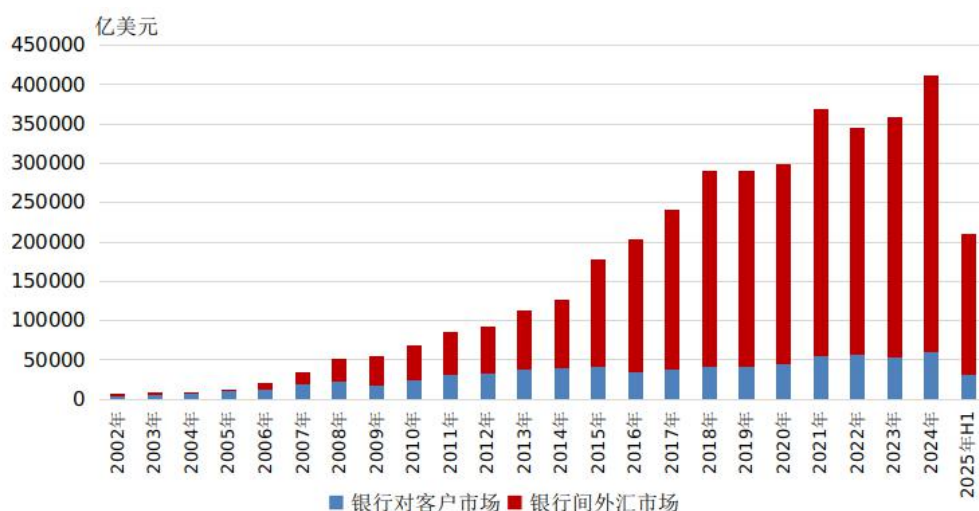


图 4-3 中国外汇市场的交易结构

数据来源：国家外汇管理局，中国外汇交易中心。

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，下同。

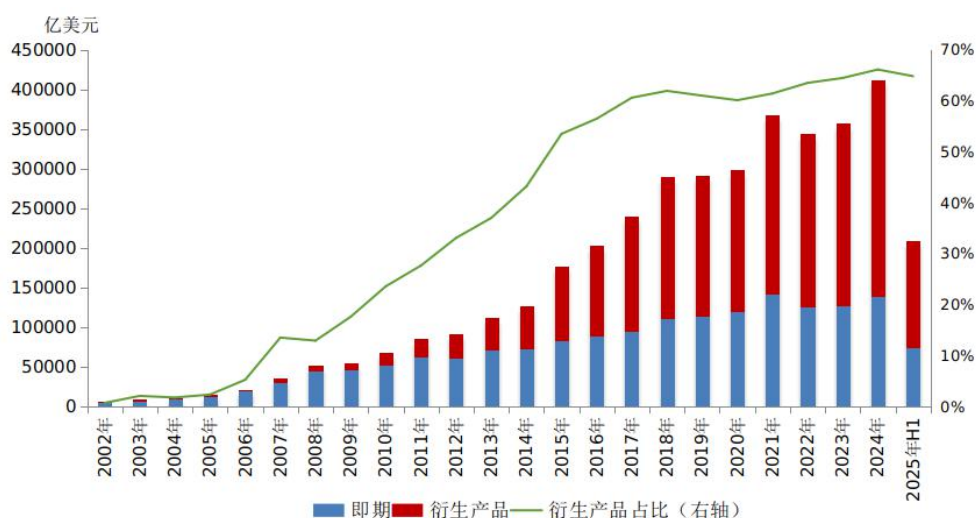


图 4-4 中国外汇市场交易量

数据来源：国家外汇管理局，中国外汇交易中心。

即期外汇交易量较快增长。2025 年上半年，即期市场交易量总计 7.4 万亿美元，同比增长 21%，占外汇市场总交易量的比重为 35%。从市场结构看，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%；银行间即期市场交易量总计 5.3 万亿美元，同比增长 30%。

外汇衍生品交易量增长。2025 年上半年，外汇衍生品市场交易量总计 13.6 万亿美元，同比增长 5%。从产品类型看，远期交易 3443 亿美元，掉期交易 12.1 万亿美元，期权交易 1.2 万亿美元，占比分别为 2.5%、89%和 8.5%。从市场结构看，银行对客户市场和银行间市场衍生品交易量分别为 9789 亿和 12.6 万亿美元。

外汇市场参与主体开放多元。截至 2025 年 6 月末，银行间外汇市场已有 703 家银行和 115 家非银行金融机构，非银行金融机构涵盖证券公司、基金公司和财务公司等不同类型主体，市场延续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合理分层。2025 年 6 月末，134 家外资银行和 162 家境外机构⁸进入银行间外汇市场，

⁸ 境外机构包含境外央行类机构、境外清算行、境外参加行。

上半年交易量占市场总交易量的比重为 20%，维持历史较高水平，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。2025 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 75%和 25%，电子交易中询价和撮合两种交易模式占比分别为 58%和 42%，外汇市场呈现多样化交易方式。2025 年上半年，银行间外汇市场中央对手清算量 12 万亿美元，占同期银行间市场交易量的比重为 67%。

企业汇率风险管理水平稳步提升。2025 年上半年，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 9789 亿美元，同比增长 28%。企业套保率超过 31%，较 2024 年提高近 5 个百分点。

表 4-1 2025 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	73872
银行对客户市场	21070
银行间外汇市场	52802
远期	3443
银行对客户市场	2342
其中：3 个月（含）以下	1275
3 个月至 1 年（含）	921
1 年以上	145
银行间外汇市场	1101
其中：3 个月（含）以下	702
3 个月至 1 年（含）	386
1 年以上	13
外汇和货币掉期	121172
银行对客户市场	4449
银行间外汇市场	116723
其中：3 个月（含）以下	101165
3 个月至 1 年（含）	15230
1 年以上	328
期权	11508
银行对客户市场	2998
其中：买入期权	1672
卖出期权	1325
其中：3 个月（含）以下	1688
3 个月至 1 年（含）	1026
1 年以上	284
银行间外汇市场	8510
其中：3 个月（含）以下	5360
3 个月至 1 年（含）	3143
1 年以上	7
合计	209994
其中：银行对客户市场	30859
银行间外汇市场	179135
其中：即期	73872
远期	3443
外汇和货币掉期	121172
期权	11508

数据来源：国家外汇管理局，中国外汇交易中心。

五、国际收支形势展望

展望未来一段时期，外部环境依然复杂多变，贸易保护主义冲击下，全球经济下行压力可能加大，产业链供应链格局面临重构，地缘政治冲突和国际金融市场波动风险仍然较高。我国加快构建新发展格局，加力提升宏观政策效能，有效释放内需潜力，坚定不移深化改革和扩大高水平对外开放，持续防范化解重点领域风险，经济基础稳、优势多、韧性强、潜力大，将继续为国际收支平稳运行提供坚实支撑。

我国国际收支保持基本平衡的内部基础稳固。首先，我国坚持把扩大内需作为长期战略，落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，着力提振消费，持续发展新质生产力，内需对经济增长的拉动作用有望进一步增强，国民经济将保持稳中有进发展态势。**第二**，我国持续扩大高水平对外开放，坚定维护自由贸易和多边主义，积极拓展区域经贸合作和贸易投资伙伴多元化，持续拓宽金融市场双向投融资渠道，将为涉外经济稳健发展创造良好环境。**第三**，我国外汇市场稳健性提升。人民币汇率市场化形成机制不断完善，汇率弹性增强。目前企业外汇套期保值比率、货物贸易项下人民币跨境收支占比均达到 30% 左右，外汇风险敞口降低，市场交易更加理性有序。**第四**，外汇市场逆周期调节经验持续积累，监管效能显著提升，防范化解冲击风险能力增强。

经常账户继续保持合理均衡。一是进出口将协调发展。制造业转型升级有序推进，贸易合作伙伴更加广泛多元，跨境电商、市场采购等贸易新业态稳健发展等，都将对出口形成支撑。扩内

需政策效果逐步显现，国内超大市场规模和产业升级需求有望带动进口平稳回升。二是服务贸易收支结构优化。我国服务贸易正在向高附加值、知识密集型转变，计算机信息服务、商业服务等生产性服务贸易收入将保持增长态势。我国持续优化外籍来华人员服务，扩大签证便利化，跨境旅行收入将继续增长。居民境外旅游、留学等跨境旅行支出总体进入平稳发展期。此外，随着企业“走出去”参与国际产能合作，我国对外投资收益增多，投资收益逆差或继续回落。

跨境双向投融资有望稳中向好。一是跨境直接投资平稳发展，结构继续优化。我国国内市场广阔、供应链完备，持续推动科技创新和产业创新融合发展，高端制造业、人工智能等高科技产业以及服务业对外资的吸引力增强，有助于稳定利用外资规模、优化利用外资结构。境内企业将继续拓展全球生产布局，积极参与国际产能合作并融入全球产业链供应链，对外直接投资预计持续增长。二是跨境证券投资保持活跃态势。我国已建成比较齐全和有深度的金融市场体系，金融产品丰富、流动性强，金融市场互联互通机制不断完善，为外资配置人民币资产创造更加便利的政策环境。同时，人民币币值稳定，人民币资产在全球范围内具有比较独立的收益表现，可以更好满足全球资产多元化配置需求。三是跨境融资有望平稳增长。2025年9月美联储下调政策利率25个基点，未来可能继续降息，境内外融资利差收窄有助于推动企业从境外借款回升、对外提供贷款平稳增长。

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，坚持稳中求进工作总基调，统筹发展与安全，持续建立

健全“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，促进经济高质量发展和高水平开放，有力防范化解外部冲击风险。

一方面，稳步扩大外汇领域改革开放，有效促进外贸和外资稳健发展。一是多措并举服务外贸企业。实施扩大跨境贸易高水平开放试点范围、优化外贸新业态主体外汇资金结算、提升服务贸易企业资金周转效率等外汇便利化改革一揽子政策。二是积极推进跨境投融资便利化。推动取消外商投资企业境内再投资登记、便利科技型企业跨境融资等政策落地见效。在全国实施跨国公司资金池管理改革，积极开展绿色外债政策试点宣传，优化完善境内企业境外上市资金管理。三是推动银行外汇展业改革扩面提质，通过机制改革、流程再造和科技赋能，指导银行更好统筹促便利和防风险。四是深化外汇市场发展，支持外汇基础设施推出更加安全高效的交易和清算服务。继续推广普及汇率避险工具，推动银行建立健全服务企业汇率风险管理长效机制。五是因地制宜支持区域开放发展。支持上海、香港国际金融中心建设，支持海南自由贸易港、粤港澳大湾区等开展外汇管理改革创新。

另一方面，着力防范化解外部冲击风险，切实维护外汇市场稳定和国际收支基本平衡。一是密切关注内外部经济金融形势，持续完善跨境资金流动监测预警，保持人民币汇率弹性，加强外汇市场逆周期调节和预期管理，促进境内外汇供求平衡。二是提升开放条件下的监管能力和水平。加强外汇管理法治建设。完善事中事后监管，运用科技手段提升监管效能。保持对外汇领域违法违规活动的高压打击态势，严厉打击非法跨境金融活动，维护

良性交易秩序。**三是**全面提升外汇管理工作水平，加强政策出台前的评估论证和政策出台后的跟踪问效。深化“数字外管”、“安全外管”建设，探索构建“智慧外管”。**四是**完善中国特色外汇储备经营管理，维护外汇储备资产安全、流动和保值增值。