



www.btqh.com

投研版
仅供参考 本文件难度系数 3.0

《宏观》
经济 金融 市场

系统

2018年 02月 08日星期四 增刊 第 391期

免责声明 本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别读者特殊的投资目标、财务状况或需要。读者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

东 篱

倍特期货有限公司研发中心

目 录

系统总揽

宏观概览

史记/专栏

金融观澜

其他/附件

导 读

2017中国国际收支年报

- 一、吸收外资直接投资 (FDI)
- 二、对外直接投资 (ODI)
- 三、一带一路：
对外实体直接投资、承接工程承包
- 四、中国国际收支账户
- 五、中国经济与世界经济

【宏观评论】

张高丽在推进“一带一路”建设工作会议上强调： 以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导 推动“一带一路”建设不断取得新的更大进展 王沪宁出席

新华社北京 1月 16日电 推进“一带一路”建设工作会议 16日在北京召开。国务院副总理张高丽主持会议并讲话。会议深入学习贯彻党的十九大和中央经济工作会议精神，贯彻落实习近平总书记重要讲话和指示精神，总结推进“一带一路”建设工作进展情况，讨论有关文件，研究部署下一步重点工作。

中共中央政治局常委、中央书记处书记王沪宁出席会议。

张高丽表示，党中央、国务院高度重视“一带一路”建设。习近平总书记在党的十九大报告中强调，积极促进“一带一路”国际合作，努力实现政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通，打造国际合作新平台，增添共同发展新动力。李克强总理也提出工作要求。在党中央、国务院的坚强领导下，各地区各部门各单位主动作为、扎实工作，“一带一路”建设取得了显著成效。下一步，要认真贯彻党的十九大和中央经济工作会议精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，推动“一带一路”建设取得新的更大进展。

张高丽强调，要凝聚更加广泛的合作共识，加强战略对接、规划对接、机制平台对接，增强共建“一带一路”的国际感召力。要加强互联互通合作，大力推进基础设施“硬联通”和政策规则标准“软联通”，继续实施好一批示范项目。要提升经贸投资合作水平，深化国际产能合作，增添沿线国家共同发展新动力。要创新金融产品和服务，发挥好各类金融机构作用，提高金融服务“一带一路”建设水平。要拓展人文交流合作，夯实“一带一路”建设的民意基础。要积极履行社会责任，加强生态环境保护，共同建设绿色丝绸之路。要继续做好风险评估和应急处置等工作，强化“一带一路”建设安全保障。

张高丽表示，要牢固树立“四个意识”，坚定“四个自信”，抓好统筹协调，强化督促检查，加强宣传引导，进一步把“一带一路”建设各项工作抓实抓好抓出成效。

刘鹤、杨洁篪、杨晶和推进“一带一路”建设领导小组成员、领导小组办公室以及有关部门负责同志参加会议。

达沃斯与会者：中国理念 世界共享

央视网消息 (新闻联播 2018年 01月 28日)：在瑞士达沃斯第 48届世界经济论坛年会期间，多位嘉宾表示，赞赏中国领导人提出的倡议和理念，并对中国领导人兑现承诺的气魄和能力印象深刻。

英国前首相布莱尔说，西方领导人通常会提出很多设想，但不一定能实现，而中国领导人说到做到，他对此印象深刻。布莱尔还表示，中国提出的“一带一路”倡议非常重要。多位与会嘉宾也高度评价中国近年来增强的全球影响力。

一、吸收外资直接投资（FDI）

中国商务部外资司负责人谈 2017年全年全国吸收外资情况

来源：中华人民共和国商务部 2018-01-16

1月16日，商务部外资司负责人介绍了2017年全年我国吸收外资有关情况。

2017年，全国新设立外商投资企业35652家，同比增长27.8%；实际使用外资8775.6亿元人民币，同比增长7.9%，实现平稳增长。12月当月，全国新设立外商投资企业4837家，同比增长36.5%；实际使用外资金额739.4亿元人民币，同比下降9.2%。

商务部外资司负责人指出，2017年全年，吸收外资主要呈现以下特点：

一是外商投资环境持续优化。2017年我国吸收外资形势较为严峻。党中央、国务院高度重视，作出一系列重大部署，彰显了中国坚持对外开放、积极利用外资的坚强决心。国务院先后印发了两份重要文件，推出42条措施。各部门和各地方加大工作力度，出台配套政策细则，确保放宽准入、财税支持、权益保护等具体措施落实到位，积极营造优良的营商环境，优化招商引资方式，提升服务质量和水平，有效提振了外国投资者信心。

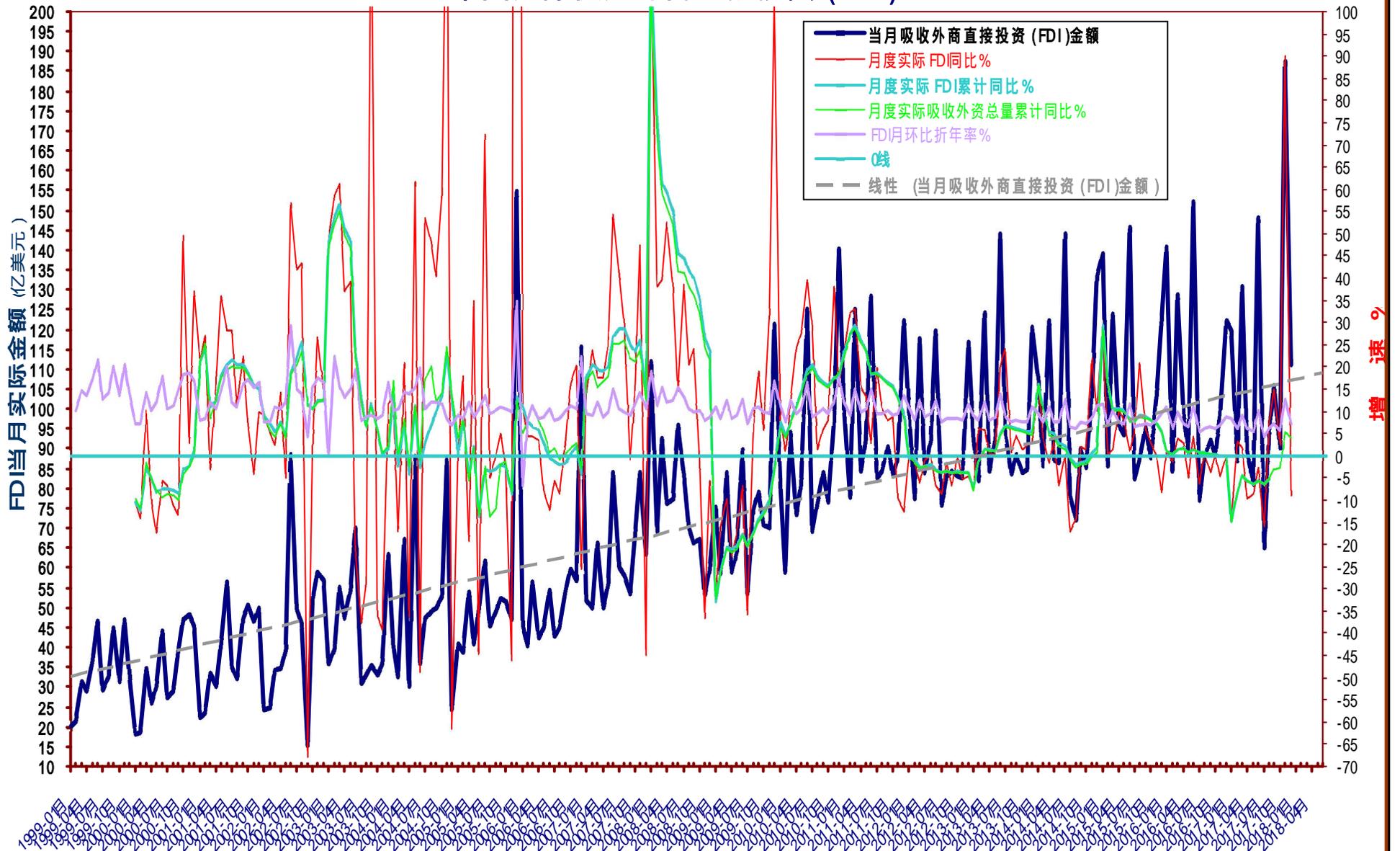
二是外资产业结构持续优化。高技术产业实际吸收外资同比增长61.7%，占比达28.6%，较2016年底提高了9.5个百分点。高技术制造业实际使用外资665.9亿元，同比增长11.3%。其中，电子及通信设备制造业、计算机及办公设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业同比增长7.9%、71.1%和28%。高技术服务业实际使用外资1846.5亿元，同比增长93.2%。其中，信息服务、科技成果转化服务、环境监测及治理服务同比分别增长162%、41%和133.3%。

三是外资区域布局持续优化。中部地区实际使用外资561.3亿元，同比增长22.5%，增速领跑全国；西部地区新设立外商投资企业同比增长43.2%，市场主体活力进一步激发。11个自贸试验区新设外商投资企业6841家，其中以备案方式新设企业占99.2%；实际使用外资1039亿元人民币，同比增长18.1%，高于全国增幅10个百分点，改革开放试验田作用进一步显现。

过去5年，我国围绕探索实行准入前国民待遇加负面清单管理制度，深入推进外资领域“放管服”改革，管理体制实现重大变革，利用外资规模稳定增长，质量和水平稳步提升。2017年，全年利用外资规模创历史新高；与2012年相比，高技术产业吸收外资占比提高了14.5个百分点。外资企业以占全国不足3%的数量，创造了近一半的对外贸易、1/4的规模以上工业企业利润、1/5的税收收入，为促进国内实体经济发展、推进供给侧结构性改革发挥了重要作用。

当前，世界经济和跨国投资虽有回暖迹象，但增长依然缓慢，不稳定不确定因素较多，2018年吸收外资面临较大外部压力。我们将坚决贯彻党的十九大关于“推动形成全面开放新格局”的部署，按照中央经济工作会议要求，进一步拓展开放的范围和层次，进一步加大改革力度，进一步优化区域开放布局，进一步营造优良营商环境，最大限度赋予自贸试验区改革自主权，全力推进各项工作。我们有信心，2018年中国吸收外资规模保持总体稳定，产业结构进一步优化。

中国实际使用外商直接投资 (FDI)

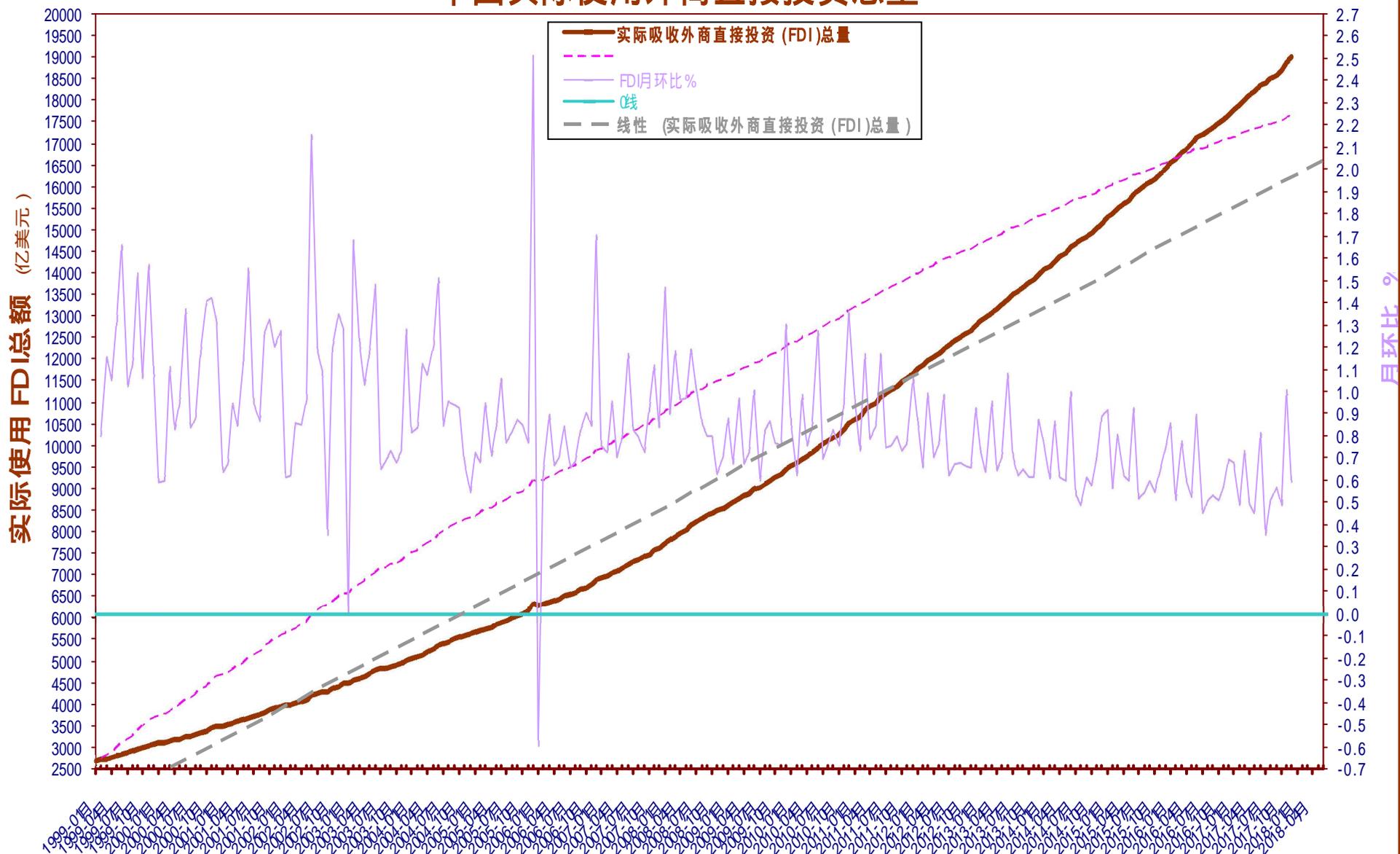


数据：中国商务部

月

倍特期货

中国实际使用外商直接投资总量



数据：中国商务部

月

倍特期货

二、对外直接投资（ODI）

商务部合作司负责人谈 2017年全年对外投资合作情况

来源：中华人民共和国商务部 2018-01-16

1月16日，商务部合作司负责人介绍了2017年全年我国对外投资合作有关情况。

商务部合作司负责人表示，2017年，商务部认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，牢固树立新发展理念，以“一带一路”建设为引领，加强规划引导、推进业务创新、强化监管服务、加大政策支持、营造良好环境、有效防范风险，对外投资合作实现健康规范发展。2017年全年，我国境内投资者共对全球174个国家和地区的6236家境外企业新增非金融类直接投资，累计实现投资1200.8亿美元，同比下降29.4%，非理性对外投资得到切实有效遏制。对外承包工程完成营业额1685.9亿美元，同比增长5.8%；新签合同额2652.8亿美元，同比增长8.7%。对外劳务合作派出各类劳务人员52.2万人，比上年同期增加2.8万人，年末在外各类劳务人员97.9万人。

商务部合作司负责人指出，2017年全年，对外投资合作主要呈现以下特点：

一是对“一带一路”沿线国家投资合作稳步推进。2017年全年，我国企业对“一带一路”沿线的59个国家有新增投资，合计143.6亿美元，占同期总额的12%，比去年同期增加3.5个百分点。在“一带一路”沿线的61个国家新签对外承包工程合同额1443.2亿美元，占同期总额的54.4%，同比增长14.9%；完成营业额855.3亿美元，占同期总额的50.7%，同比增长12.6%。

二是对外投资降幅逐步收窄，行业结构更加优化。11月、12月当月我国非金融类对外直接投资同比分别增长34.9%和49%，连续两个月实现正增长，带动2017年全年对外投资降幅进一步收窄；对外投资主要流向租赁和商务服务业、批发和零售业、制造业以及信息传输、软件和信息技术服务业，占比分别为29.1%、20.8%、15.9%和8.6%。房地产业、体育和娱乐业对外投资没有新增项目。

三是企业对外投资并购活跃，境外融资比例高。2017年全年，我国企业共实施完成并购项目341起，分布在全球49个国家和地区，涉及国民经济18个行业大类，实际交易总额962亿美元；其中直接投资212亿美元，占22%，境外融资750亿美元，占78%。

四是对外承包工程新签大项目多，带动出口作用明显。2017年全年，对外承包工程新签合同额在5000万美元以上的项目782个，合计1977.4亿美元，占新签合同总额的74.5%。对外承包工程带动货物出口153.9亿美元，同比增长15.7%，高于同期货物贸易出口增幅。

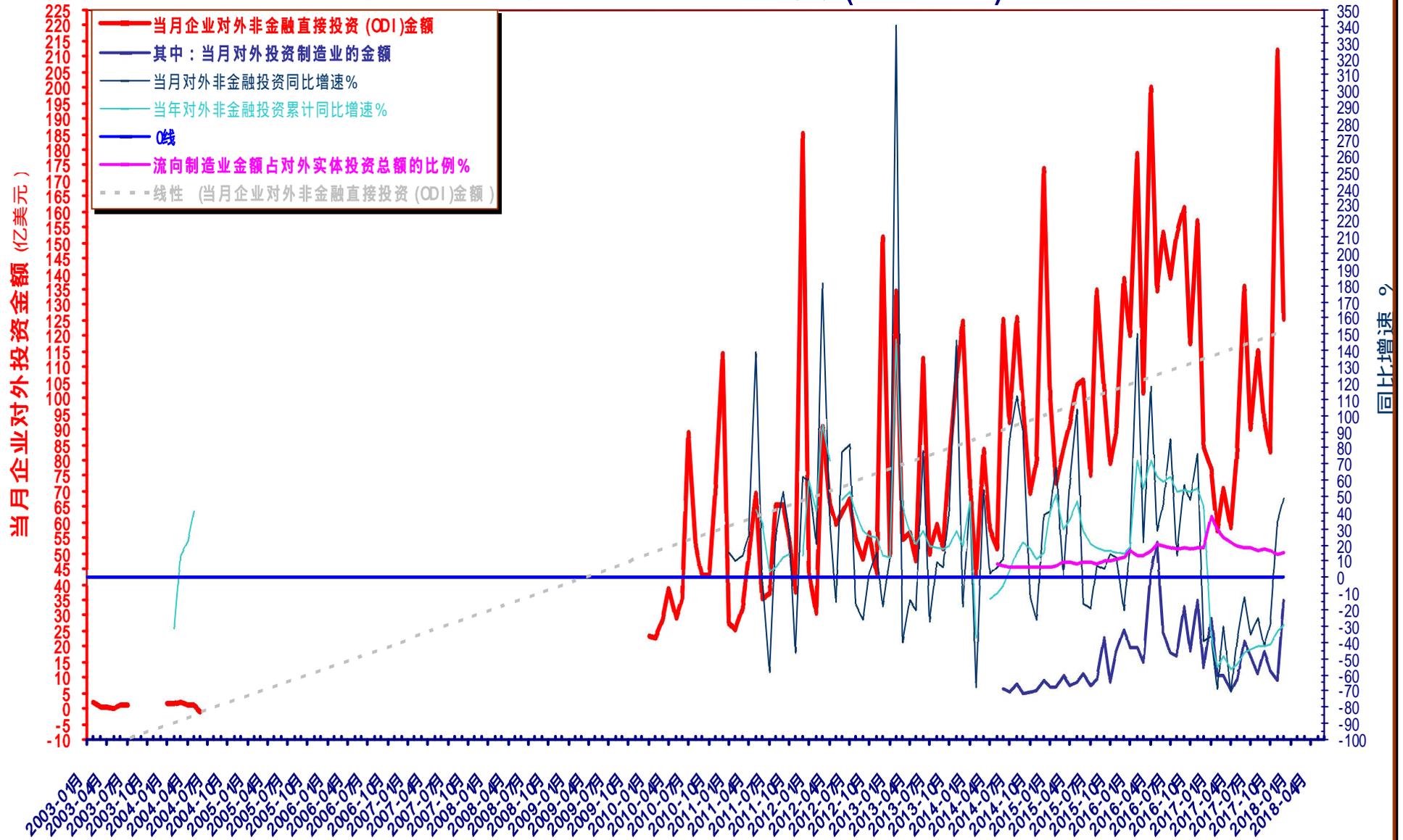
五是境外经贸合作区建设成效显著，促进我国与东道国共同发展。截至2017年末，我国企业共在44个国家建设初具规模的境外经贸合作区99家，累计投资307亿美元，入区企业4364家，上缴东道国税费24.2亿美元，为当地创造就业岗位25.8万个。其中，2017年新增投资57.9亿美元，创造产值186.9亿美元。

2017年全年，商务部和省级商务主管部门共备案和核准了境外投资企业6172家，其中备案6122家，核准50家。

过去五年，对外投资合作实现了新发展新提高，对外直接投资流量跃居全球第二，对外承包工程大国地位巩固，境外经贸合作区建设成效显著，走出去规模不断扩大，质量和效益逐步提升，互利共赢取得突出成效。对外投资合作的发展对扩大进出口、培育企业竞争优势、促进产业转型升级、深化我与有关国家经贸关系、提升对外开放水平发挥了积极作用。

下一步，我们将深入学习贯彻党的十九大精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照中央经济工作会议的部署要求，紧紧围绕“一带一路”建设，创新对外投资方式，提高对外投资质量和效益，落实对外投资备案报告制度，不断创新监管模式，推动我国从对外投资大国向对外投资强国迈进，以投资带动贸易发展、产业发展，形成全面开放新格局。

中国非金融企业对外直接投资 (ODI流量)

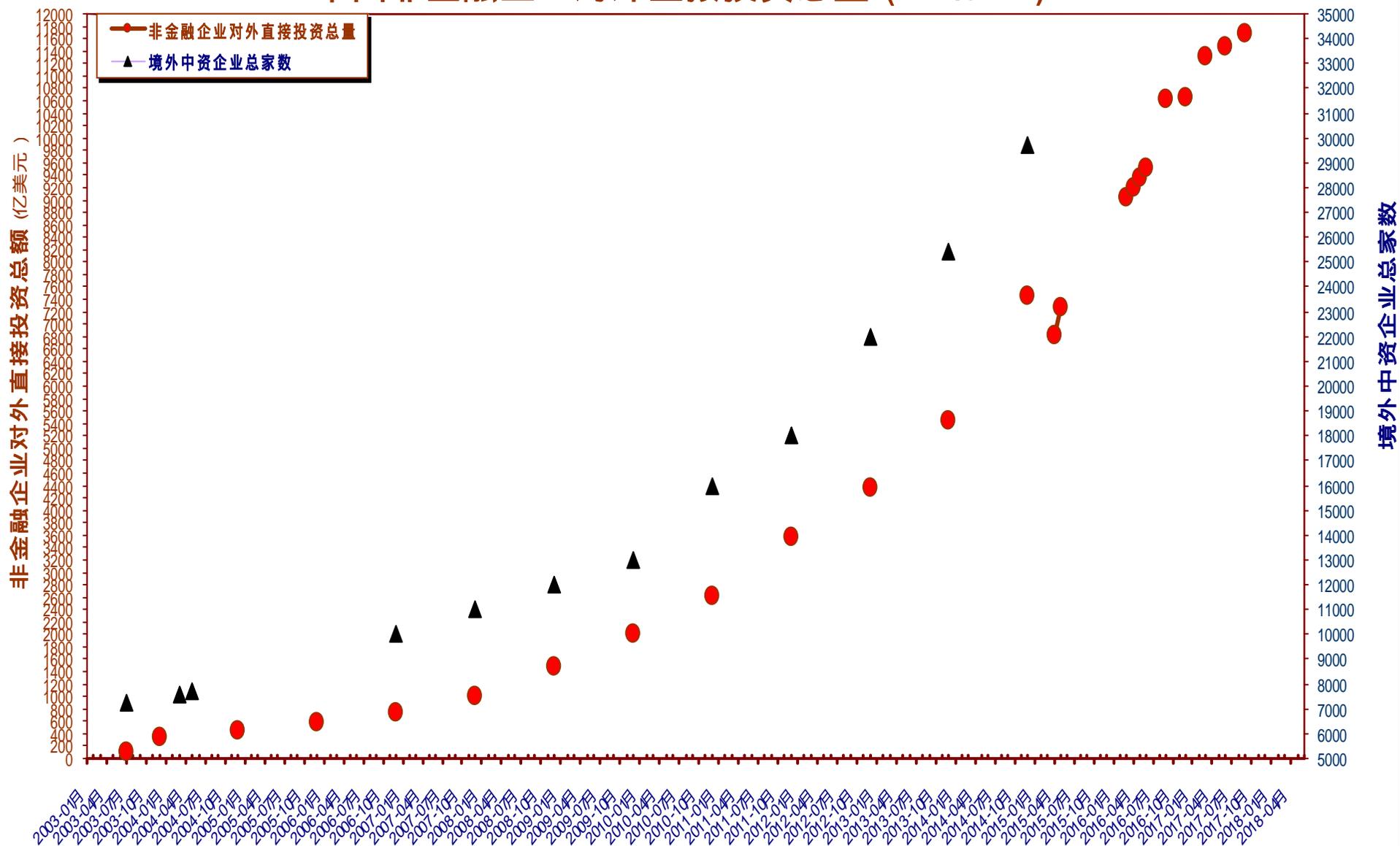


数据：中国商务部

月

倍特期货

中国非金融企业对外直接投资总量 (ODI存量)

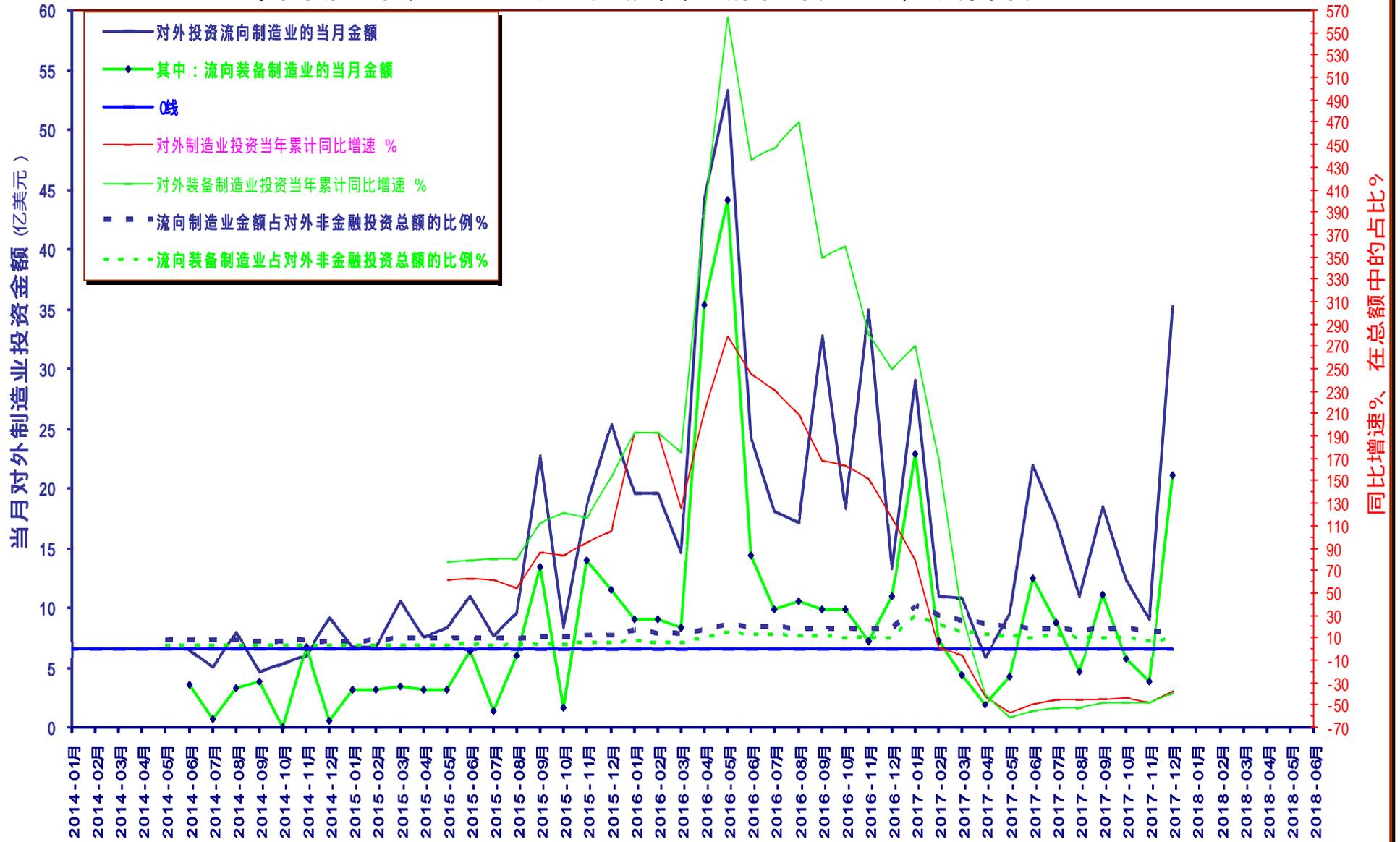


数据：中国商务部

月

倍特期货

中国非金融企业对外直接投资：流向制造业、装备制造业



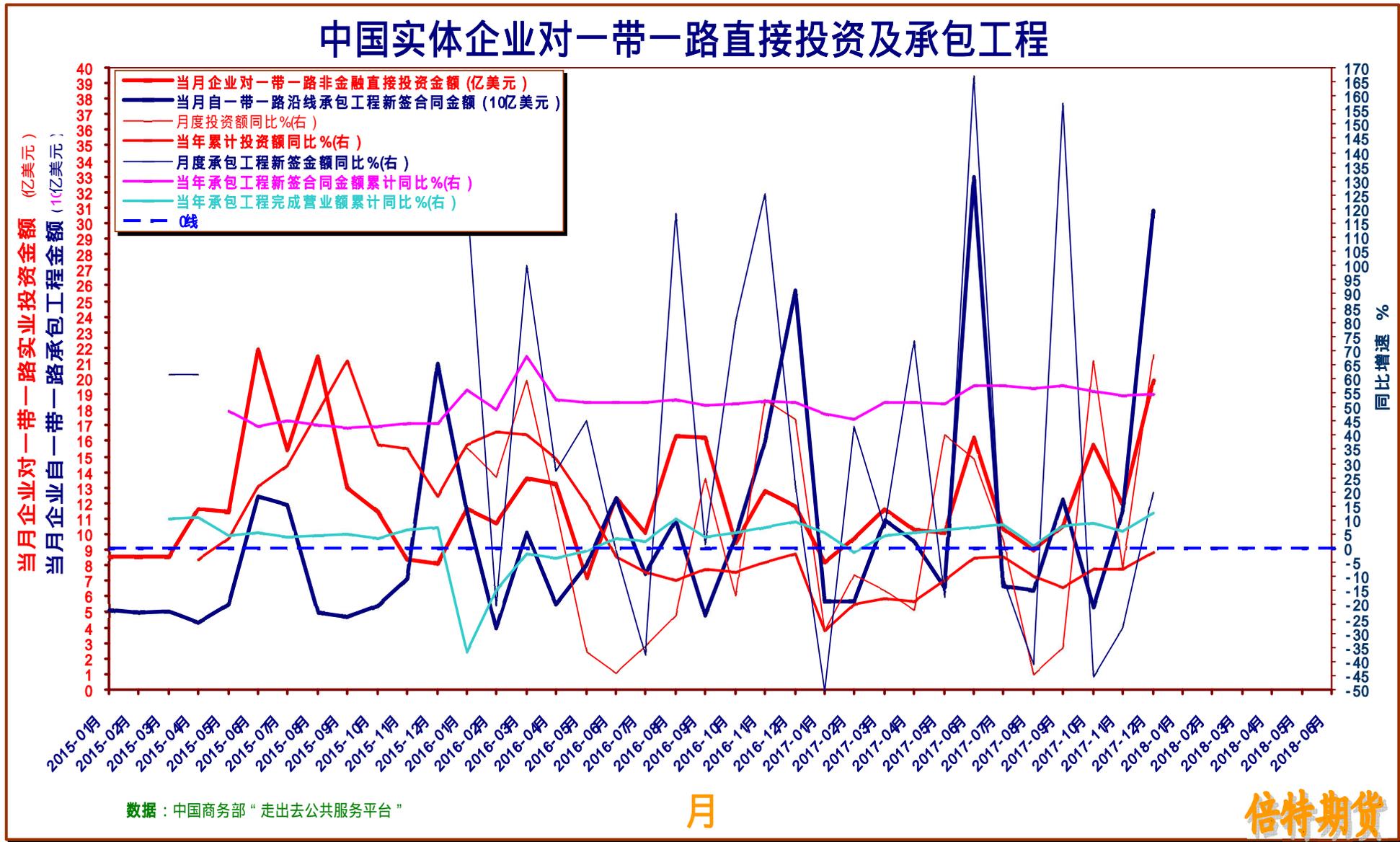
数据：中国商务部

月

倍特期货

三、一带一路：对外实体直接投资、承接工程承包

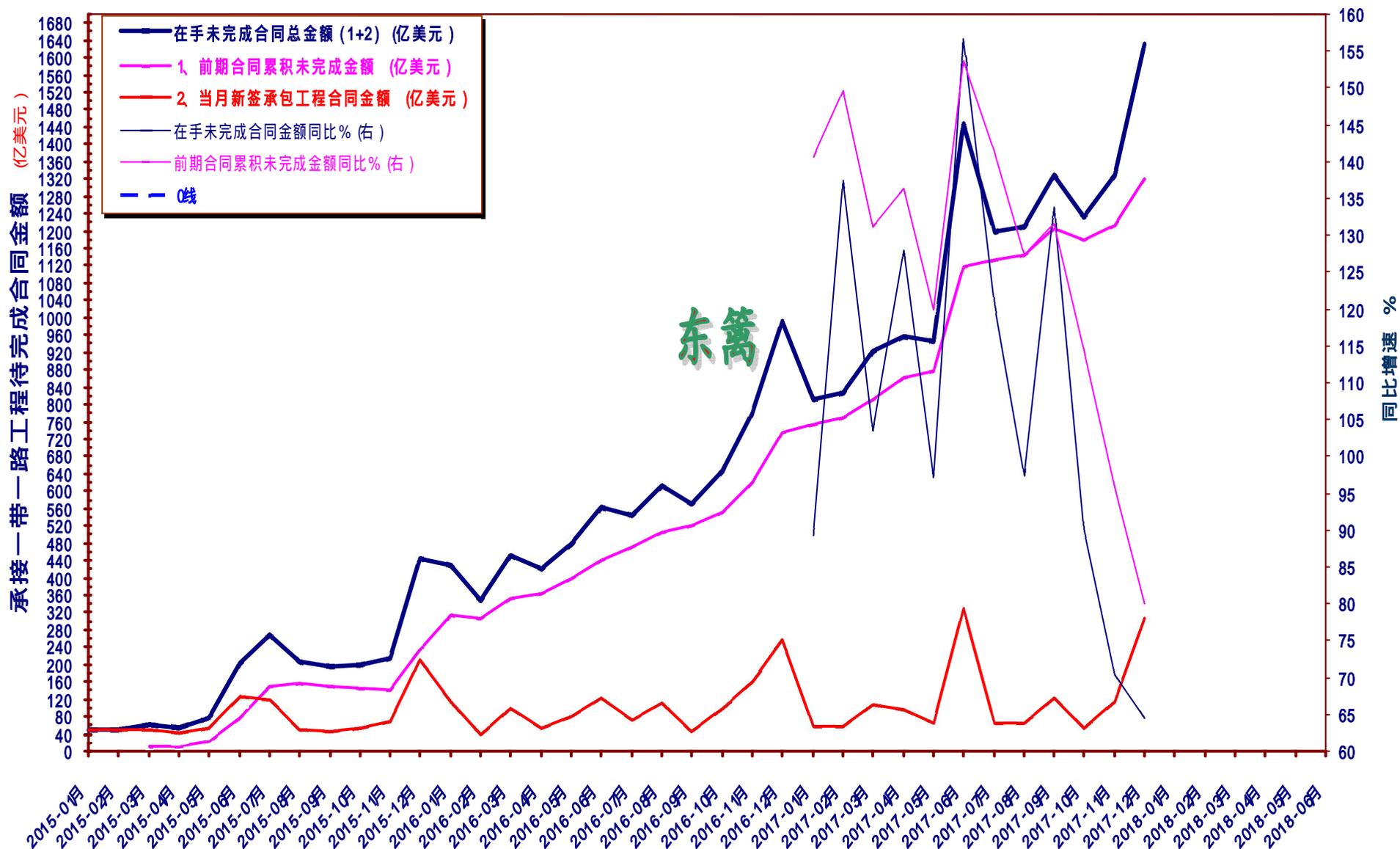
2017年，我国新增非金融类对外直接投资 1200.8亿美元，其中对“一带一路”沿线 59个国家新增投资 143.6亿美元。对外投资主要流向租赁和商务服务业、制造业等领域。非理性对外投资得到有效遏制——房地产业、体育和娱乐业没有新增项目。



月

倍特期货

中国企业承接来自一带一路的工程承包“待完成量” (当期未完成合同总金额)



数据基础：中国商务部 数据研究：倍特期货东篱

月

倍特期货

（一）关于 2017年我国与“一带一路”沿线国家的经贸合作情况

来源：商务部召开例行新闻发布会 2018年 1月 25日

2017年，我国“一带一路”建设进入全面务实合作的新阶段。按照党中央、国务院统一部署，我们认真落实“一带一路”国际合作高峰论坛成果，大力推进“一带一路”经贸合作，取得明显成效。

一是贸易投资合作继续深化。2017年，我国与沿线国家贸易额 7.4万亿元人民币，同比增长 17.8%，增速高于全国外贸增速 3.6个百分点。其中，出口 4.3万亿元人民币，增长 12.1%，进口 3.1万亿元人民币，增长 26.8%；我国企业对沿线国家直接投资 144亿美元，在沿线国家新签承包工程合同额 1443亿美元，同比增长 14.5%。

二是重大项目扎实推进。东非铁路网起始段肯尼亚蒙内铁路竣工通车，中老铁路首条隧道全线贯通，中泰铁路一期工程开工建设，匈塞铁路、卡拉奇高速公路等项目进展顺利。中国—白俄罗斯工业园、埃及苏伊士经贸合作区等成为“一带一路”经贸合作的典范。

三是自贸区建设取得突破。与格鲁吉亚、马尔代夫签署自贸协定，与摩尔多瓦、毛里求斯正式启动自贸协定谈判，推动区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）谈判取得积极进展。

四是对外援助效应提升。启动“共筑援助之桥 畅通‘一带一路’”行动，落实重大援助举措，积极为沿线发展中国家提供力所能及的援助。稳步推动改善民生的援助项目建设，开办南南合作与发展学院，举办专题培训班，帮助受援国增强自主发展能力。

党的十九大对推进“一带一路”建设做出了新的部署。我们将继续坚持共商共建共享原则，积极推进“一带一路”国际合作，努力实现政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通，打造国际合作新平台，增添共同发展新动力，与“一带一路”有关国家共同推动开放型世界经济建设，实现互利共赢、共同发展。

（二）商务部合作司负责人解读《对外投资备案（核准）报告暂行办法》

来源：中华人民共和国商务部 2018-01-25

2018年 1月 25日，商务部、人民银行、国资委、银监会、证监会、保监会、外汇局共同发布了《对外投资备案（核准）报告暂行办法》（商合发[2018]24号，以下简称《办法》）。为了解《办法》有关情况，针对社会各界关心的主要问题，记者采访了商务部合作司负责人。

问：一、请介绍一下《办法》出台的背景。

党的十八大以来，商务部认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进总基调，牢固树立创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，紧紧围绕“一带一路”建设，切实推进对外投资领域各项工作，一方面简政放权，推进对外投资便利化，另一方面防范风险，确保对外投资健康有序开展。五年来，对外投资成效显著，跻身对外投资大国行列。我国对外投资流量已连续两年位居世界第 2 位，存量跃升至第 6 位。对外投资结构进一步优化。化工、电力、机器人等实体经济和新兴产业领域对外投资增多，服务国内经济发展作用日益显著。境外中资企业经济效益持续向好。根据商务部统计，目前盈利和持平的境外中资企业占比超过 70%。深化我与世界各国互利合作。境外中资企业实现年均境外纳税 279亿美元，年均雇佣外方员工超 100万人。

但同时也应看到我国对外投资领域还存在一些体制性制度性的问题和障碍，在一定程度上制约了对外投资的发展。如：重事前、轻事中事后的管理模式尚未有明显改观；监管合力尚未有效形成；政府部门监管能力和水平与企业对外投资方式多样化的需求存在一定差距等。针对上述问题，完善对外投资管理制度，有效防范风险，引导对外投资健康有序发展，中央全面深化改革领导小组第三十五次会议审议通过了《关于规范企业海外经营行为的若干意见》，要求补足制度短板，逐步形成放管结合、风险控制有力的监管体制机制；国务院进一步明确要求加强对外投资备案（核准）报告管理工作，建立健全部门间信息统一归集和共享机制。

党的十九大报告提出，创新对外投资方式，为新时代对外投资工作指明了方向。商务部深入贯彻党的十九大精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照转变政府职能、深化简政放权、创新监管方式的要求，会同人民银行、国资委、银监会、证监会、保监会、外汇局等部门，在总结现行对外投资管理实践、借鉴国际经验的基础上，形成了《办法》。《办法》作为新时代对外投资管理的重要基础性制度，在备案（核准）报告信息统一汇总、事中事后监管等方面推出了一系列创新性改革举措，旨在实现对外投资事前、事中、事后全流程的管理，推进对外投资健康规范可持续发展，更好地服务“一带一路”建设和对外开放大局。

二、《办法》的亮点主要有哪些？

《办法》作为引导和规范对外投资发展的一项重要基础性制度，制定了一系列实实在在的具体举措：

一是《办法》建立了“管理分级分类、信息统一归口、违规联合惩戒”的对外投资管理模式。管理分级分类是指各部门依据国务院赋予的对外投资管理职责开展相应的对外投资备案（核准）报告工作，既包括非金融类对外投资又包括金融类对外投资，实现了全口径对外投资管理；信息统一归口是指商务部牵头对外投资备案（核准）报告信息统一汇总，各部门定期将备案（核准）信息和报告信息通报商务部。商务部对信息进行归类汇总，并发送各部门共享共用。各部门根据汇总信息开展监测报告、分析预警、有效干预等工作。违规联合惩戒一方面是指如境内投资主体未按《办法》规定履行相应义务的，商务部将会同相关主管部门视情采取提醒、约谈、通报等措施；另一方面是指如发现境内投资主体存在偷逃税款、骗取外汇等行为，管理部门将把有关问题线索转交税务、公安、工商、外汇管理等部门依法处理。

二是《办法》明确对外投资备案（核准）按照“鼓励发展+负面清单”进行管理。目前，商务部等部门实行“备案为主、核准为辅”的管理方式。为深化简政放权，商务部等部门将在此基础上积极推进“鼓励发展+负面清单”管理方式，负面清单明确限制类、禁止类对外投资行业领域和方向。这有利于有效引导境内投资主体预期和行为，提高政策透明度和稳定性，进一步便利境内投资主体开展对外投资。

三是《办法》明确对外投资备案（核准）实行最终目的地管理原则。《办法》规定对外投资备案或核准的对象是境外设立的企业，这符合国际惯例和通行规则。同时进一步明确该境外设立企业为最终目的地企业，最终目的地指境内投资主体投资最终用于项目建设或持续生产经营的所在地，对于境内投资主体投资到最终目的地企业的路径上设立的所有空壳公司，管理部门均不予备案或核准。这种“穿透式”管理有利于掌握对外投资资金真实去向，同时也有利于政府部门为对外投资企业提供精准服务和保障。但同时要强调，这种管理不是无限穿透，最终目的地企业再开展的投资活动不属于现行对外投资管理范畴，无需办理对外投资备案或核准手续。

四是《办法》明确“凡备案（核准）必报告”的原则。《办法》规定境内投资主体完成对外投资备案（核准）手续后，均应按相关规定，向相应的主管部门定期报送对外投资关键环节信息，境内投资主体报送信息的具体内容、途径、频率等由相关主管部门依据职责另行制定；当境内投资主体对外投资出现重大不利事件或突发安全事件时，按“一事一报”原则及时向相关主管部门报送，相关主管部门将情况通报商务部。

五是《办法》明确对外投资事中事后监管的主要方式。按照党的十九大提出“创新监管方式”的要求，《办法》规定了重点督察和“双随机、一公开”抽查工作相结合的事中事后监管方式。一方面，考虑到重大情形投资可能会带来较大风险，容易引发矛盾和纠纷，既造成经济损失，也损害我国对外形象，因此需重点关注，进行重点督察；另一方面，通过开展“双随机、一公开”抽查工作，将所有对外投资备案（核准）报告信息纳入检查对象名录库，实现对外投资事中事后监管全覆盖。

六是《办法》明确强化信息化手段开展对外投资管理工作。为持续推进对外投资便利化，《办法》规定“鼓励相关主管部门运用电子政务手段实行对外投资网上备案（核准）管理，提高办事效率，提供优质服务”。同时，为切实做好对外投资备案（核准）报告信息的归集汇总、监测报告、预警分析等工作，商务部建立“境外企业和对外投资联络服务平台”，与相关部门实现信息共享共用，形成合力，共同做好对外投资监管工作。

三、《办法》的主要内容是什么？

《办法》共 6 章 26 条，主要包括总则、备案和核准、报告、监管、事后举措、附则。主要内容为：

（一）在第一章“总则”中，明确了商务、金融、国资等主管部门依各自职能依法开展境内投资主体对外投资备案（核准）报告等工作，按照“横向协作、纵向联动”的原则，形成监管合力。

（二）在第二章“备案和核准”中，规定了人民银行、国务院国资委、银监会、证监会、保监会将每个月度办理的对外投资备案（核准）事项情况，于次月 15 个工作日内通报商务部汇总。商务部定期将汇总信息反馈给上述部门和机构。

（三）在第三章“报告”中，规定了人民银行、国务院国资委、银监会、证监会、保监会对负责的境内投资主体报送的对外投资信息，每半年后 1 个月内通报商务部统一汇总。商务部定期将汇总信息反馈给上述部门和机构。同时相关主管部门应按照本部门职责和分工，充分利用商务部汇总收集的信息，开展对外投资管理工作。

- (四) 在第四章“监管”中，规定了相关主管部门每半年将重点督查和随机抽查的情况通报商务部汇总。
- (五) 在第五章“事后举措”中，规定了相关主管部门对境内投资主体对外投资违规违法行应实施的惩戒措施。
- (六) 在第六章“附则”中，规定了中央管理的其他单位对外投资备案（核准）报告工作参照本《办法》执行。

四、商务部在对外投资领域所做工作有哪些？

商务部全面履行对外投资主管部门职责，转变管理方式、强化服务保障、加强风险防范，初步形成了科学规范、运转有效的管理和服务体系。

一是持续推进对外投资管理体制变革。商务部高度重视对外投资体制改革创新，不断释放制度红利，极大激发企业对外投资积极性，促进对外投资健康有序发展。2009年，商务部发布《境外投资管理办法》（商务部 2009年第 5号令），明确由商务部和省级商务主管部门对企业对外投资实行核准。2014年，根据形势发展变化需要，商务部对号令进行了修改完善，形成了新的《境外投资管理办法》（商务部 2014年第 3号令），确立了“备案为主、核准为辅”管理模式，目前 99.9%的对外投资均实行备案管理。

二是积极使用电子政务方式开展对外投资管理。2004年商务部建立了覆盖全国的“境外投资批准证书网上发放系统”，实现了互联网上办理对外投资核准手续；2009年该系统升级为“境外投资管理系统”，对外投资管理绝大部分环节（如备案核准、投资促进、服务保障、风险防范等）均通过互联网实现。2015年，商务部对企业对外投资备案全面实现了无纸化管理，进一步便利企业对外投资。2017年，商务部建立了“境外企业和对外投资联络服务平台”，该平台具备视频会议、统计分析、备案（核准）报告、风险预警等 10多项功能，通过综合运用互联网和大数据技术，将显著提高对外投资管理能力和服务水平。

三是建立健全对外直接投资统计制度。2002年，商务部、国家统计局在借鉴国际对外直接投资统计标准的基础上，建立了我国首部《对外直接投资统计制度》，统计我国非金融领域对外直接投资情况。2008年国家外汇局作为金融管理部门正式加入，三部门联合发布全行业的《对外直接投资统计制度》，按月对外发布统计数据，每年 9月底前权威发布《年度对外直接投资统计公报》（中英文）。目前，统计数据为管理部门开展对外投资宏观监测、政策制定提供了重要支撑。

四是深入推进对外投资监管方式改革。商务部贯彻落实国务院“放管服”改革要求，加强对外投资合作事中事后监管，制定了《对外投资合作“双随机、一公开”监管工作细则（试行）》，细化“一单、两库、一细则”，并完成了首次对外投资合作抽查。商务部是首个在对外投资领域开展“双随机、一公开”监管工作的部门。

五是切实加强对外投资服务保障。为企业对外投资提供精准、优质、高效的公共服务是商务部做好对外投资管理工作重要着力点。通过定期发布《对外投资合作国别（地区）指南》、《中国对外投资合作发展报告》、《国别贸易投资环境报告》等，帮助企业了解东道国环境，提高跨国经营能力；通过与 130多个国家签订双边投资保护协定，与多个国家签订基础设施领域合作协定、投资促进备忘录等，为企业对外投资合作创造稳定透明的外部环境；通过多双边经贸机制、驻外经商机构、境外中资企业商会等途径，积极为企业对外投资排除障碍，协助解决困难，维护企业合法权益。

六是不断强化对外投资风险防范。防范和化解对外投资风险始终是商务部对外投资管理中的重要工作。近年来，商务部牵头制定了《关于改进境外企业和对外投资安全工作的若干意见》，并经中央全面深化改革领导小组第三十六次会议审议通过；会同有关部门制定了《境外中资企业机构和人员安全管理规定》；发布了《境外中资企业机构和人员安全管理指南》；密切关注国际安全形势变化，会同有关部门加强境外风险监测，及时发布预警，提醒企业加强安全防范，2013年以来共发布预警 150余期；妥善处理各类突发事件 60余起。有效保障境外企业和对外投资安全。

五、下一步商务部对外投资工作有哪些考虑？

“一分部署、九分落实”。为确保《办法》落到实处、起到实效，一方面，商务部和有关部门将根据《办法》的要求抓紧制定配套措施；另一方面，商务部也将认真做好对外投资备案（核准）报告信息的统一归集、监测报告和分析预警，为对外投资宏观管理、有效干预等提供支持。同时，商务部将着力做好以下几项工作：一是修订《境外投资管理办法》，重点是围绕落实近两年来党中央、国务院关于对外投资决策部署开展修订工作。二是会同有关部门继续推进境外投资条例制订工作，为对外投资健康规范有序发展提供法律保障。三是强化对外投资事中事后监管。2018年，在全国范围内推动开展对外投资“双随机、一公开”抽查工作；完善联络服务平台建设；发挥行业商协会和境外中资企业商会自律作用；研究制定对外投资“黑名单”制度。四是提高服务保障水平。加快与有关国家商签投资协定，继续做好国别产业指导、风险防控和权益保障工作。积极培育对外投资中介服务机构，提高社会化服务水平。指导企业重视境外利益融合，积极履行社会责任。

2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年，是改革开放 40周年，是决胜全面建成小康社会的关键一年，商务部将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中央经济工作会议精神，坚持扩大开放不动摇、坚持贸易投资便利化不动摇、坚持切实防范风险不动摇、坚持创新对外投资方式不动摇、坚持对外投资高质量发展不动摇，发扬“钉钉子”精神，不断完善和优化公开、透明、可预期的制度环境，努力实现新时代对外投资工作新提高新突破新局面，推动我国从对外投资大国向投资强国迈进。

（三）人民日报文章：让思想之光引领世界前行之路

——习近平主席 2017年达沃斯、日内瓦主旨演讲的世界意义

人民日报记者 吴绮敏 裴广江 赵成 杜一菲 白阳 2018年 1月 25日

又是一个声音交汇的“时节”。1月 23日至 26日，世界经济论坛 2018年年会在瑞士达沃斯小镇举行，以“在分化的世界中打造共同命运”为主题，聚焦在地缘战略竞争加剧背景下国际合作的意义。“今年论坛的主题延续了习近平主席去年出席论坛年会时论述的‘构建人类命运共同体’理念。”世界经济论坛创始人兼执行主席施瓦布之言，将人们的视线转向习近平主席 2017年在瑞士两个具有世界级分量的蕞尔之地留下的深深印记——

达沃斯，世界经济论坛 2017年年会开幕式主旨演讲《共担时代责任 共促全球发展》，强调要坚定不移推进经济全球化，引导好经济全球化走向，打造富有活力的增长模式、开放共赢的合作模式、公正合理的治理模式、平衡普惠的发展模式，牢固树立人类命运共同体意识，共同担当，同舟共济，共促全球发展。

日内瓦，联合国日内瓦总部主旨演讲《共同构建人类命运共同体》，深入分析人类过去 100多年历史的启示，深刻、全面、系统阐述人类命运共同体理念，主张共同推进构建人类命运共同体伟大进程，坚持对话协商、共建共享、合作共赢、交流互鉴、绿色低碳，建设一个持久和平、普遍安全、共同繁荣、开放包容、清洁美丽的世界。

两篇主旨演讲，顺应时代发展大势，反映世界人民心声，在全球范围形成强大感召力。一年来，被誉为“世界经济风向标”的达沃斯论坛，持续释放出“构建人类命运共同体”的话语风向；联合国舞台上，“构建人类命运共同体”理念一次次被写入重要决议之中。令世人同感欣慰的是，在“世界怎么了、我们怎么办”的普遍困惑面前，中国理念之光，照亮了人类发展前程。

为世界打造一把精巧的瑞士军刀

2017年新年伊始，世界经济低迷不振，逆全球化暗流涌动，国际形势动荡多变。多事之秋，世界经济论坛 2017年年会主题确定为“领导力：应势而为、勇于担当”。回应施瓦布多次诚邀，中国最高领导人首次出席论坛年会。习近平主席对他坦言：“您多次邀请我来达沃斯，我一直在考虑什么时间来最合适。来得早不如来得巧。当前，关于世界经济有各种议论，在这个时刻发出中国声音更有意义。”

1月 17日，伴随如潮掌声，习近平主席登上世界经济论坛讲台发表主旨演讲。演讲回应了国际社会对加强全球治理能力、早日走出困境的殷切期盼，坚定了各国对全球化前景的信心，施瓦布誉之为“冬日里的阳光”。

“经济全球化确实带来了新问题，但我们不能就此把经济全球化一棍子打死，而是要适应和引导好经济全球化，消解经济全球化的负面影响，让它更好惠及每个国家、每个民族。”面对弥漫全球的反全球化迷雾，习近平主席深刻诠释经济全球化的客观必然性，强调到世界市场的大海中经风雨、见世面，主动适应全球化，“在游泳中学会游泳”，才是正确的战略抉择。

“当今世界经济增长、治理、发展模式存在必须解决的问题。”在深度把脉世界经济突出矛盾的基础上，习近平主席强调：坚持创新驱动，打造富有活力的增长模式；坚持协同联动，打造开放共赢的合作模式；坚持与时俱进，打造公正合理的治理模式；坚持公平包容，打造平衡普惠的发展模式。四个方面的精辟阐释，既是高瞻远瞩的思考，又是着眼根本的方案，为世界经济发展指明了方向和路径。

“经济全球化曾经被人们视为阿里巴巴的山洞，现在又被不少人看作潘多拉的盒子”“世界经济的大海，你要还是不要，都在那儿，是回避不了的”“搞保护主义如同把自己关进黑屋子，看似躲过了风吹雨打，但也隔绝了阳光和空气”……一系列精彩论述，成为适应、引导经济全球化的有力宣言。

世界，如同忽然间发现了一座深邃的思想宝藏。

各国媒体闻声而动。美国《华尔街日报》报道称：“习近平主席的演讲可以被视为中国扮演全球领导者角色的重要一步。”英国路透社报道的标题是《习近平在达沃斯论坛发表主旨演讲充分展现中国领导力》。西班牙《国家报》评论赞叹：“没有人像中国国家主席习近平一样，在当前仍深陷金融危机后遗症及社会动荡不安的国际形势下，还如此捍卫经济全球化。”

专家学者深受启发。联合国亚太经社会经济学家何塞·佩德罗萨-加西亚表示：“习近平主席作为首位参加达沃斯论坛的中国最高领导人，向全球化和多边主义释放出积极信号。”美国彼得森国际经济研究所名誉所长弗雷德·伯格滕说：“如果我们回看过去5年或10年，可以说这确实是一个转折点，中国向世界领导者的角色更近了一步。”欧洲投资银行行长维尔纳·霍耶说：“在缺少领导力的国际背景下，尤其是在欧洲，习近平主席的话令人印象深刻。”

一天后，1月18日傍晚，世界还在热议达沃斯小镇传出的中国声音之际，日内瓦古朴庄重的万国宫内又掀热潮。一场名为“共商共筑人类命运共同体”的高级别会议牵动世界目光。习近平主席从历史和哲学高度释疑解惑，纵论人类从哪里来、现在在哪里、将到哪里去——“世界命运应该由各国共同掌握，国际规则应该由各国共同书写，全球事务应该由各国共同治理，发展成果应该由各国共同分享。”

如何让和平的薪火代代相传，如何让发展的动力源源不断，如何让文明的光芒熠熠生辉？习近平主席提出“构建人类命运共同体，实现共赢共享”的中国方案，描绘出人类本该身处的美好景象——坚持对话协商，建设一个持久和平的世界；坚持共建共享，建设一个普遍安全的世界；坚持合作共赢，建设一个共同繁荣的世界；坚持交流互鉴，建设一个开放包容的世界；坚持绿色低碳，建设一个清洁美丽的世界。

“五个世界”，壮美蓝图，是人类的希望和出路；亦如一颗“启明星”，穿云破雾，指引世界发展和人类未来的正确方向。联合国秘书长古特雷斯热情回应：“联合国愿同中国共同推进世界和平与发展事业，实现构建人类命运共同体的伟大理想。”

“我推荐很多人去读习主席在达沃斯和万国宫的两篇演讲。我认为其中蕴含的信息非常清晰地表明了中国政府的政策走向。当中国最高领导人站出来并宣示自己的努力方向时，对于世界来说这是朝着我们既定目标前进的一大步。”联合国日内瓦总部总干事穆勒的一席话，道出了习近平主席主旨演讲对世界的深刻意义。

“我第一次得到一把瑞士军刀时，我就很佩服人们能赋予它那么多功能。我想，如果我们能为我们这个世界打造一把精巧的瑞士军刀就好了，人类遇到了什么问题，就用其中一个工具来解决它。”习近平主席的精妙比喻，恰是一份诚挚初心、一片大国情怀，融入大国的担当和道义的力量。

聚焦“人类在这个星球上的唯一未来”

“2017年始于习近平主席在瑞士达沃斯世界经济论坛上的演讲。”回顾2017年的世界政治经济格局时，英国剑桥大学政治与国际关系学院资深研究员马丁·雅克意味深长地说。

“这的确是现代国际关系中一个非常重要的时刻。”现场聆听习近平主席演讲的瑞士驻华大使戴尚贤，近日对记者提起当时情景时如是感慨。

时间是最伟大的检验者，总能滤去不时泛起的沉渣，让真理的光芒愈发闪耀。一年前，那是贸易保护主义和逆全球化思潮在世界经济上空聚拢重重阴霾的时刻，支持经济全球化的一方同逆全球化思潮持续“博弈”的当口，人们从中国智慧中获得了重要的思想启迪、信念力量。

“这是在一天中发生的一场革命，那一刻，每个人都爱上了这位中国领导人。”塞尔维亚总统亚历山大·武契奇特意选择了“革命”这样一个充满力道的词语，来描述习近平主席达沃斯演讲所蕴涵的强大力量。

思想的力量到底能有多大？能征善战的拿破仑留下了一个答案：“世上有两种力量：利剑和思想；从长而论，利剑总是败在思想手下。”人类历史表明，那些能够把握历史规律、驾驭时代大势，并且对人类共同命运给予切实关怀的思想，是不可战胜的。

迷思面前，需要的是清醒和定力。习近平主席铿锵有力地指明“经济全球化是社会生产力发展的客观要求和科技进步的必然结果”，告诫“打贸易战的结果只能是两败俱伤”，强调“再大的困难，都不可能阻挡人类前行的步伐”。站得高，方能望得远。很多人感慨，习近平主席的论述堪为“对经济全球化的标准界定”，已成“新的全球共识”。

挑战面前，更当明确方向和路径。“构建人类命运共同体，实现共赢共享”，中国方案强调从伙伴关系、安全格局、经济发展、文明交流、生态建设等关键点上破题，扭住了牛鼻子。第七十一届联合国大会主席彼得·汤姆森盛赞“构建人类命运共同体”理念，由衷地说道：“对我而言，这是人类在这个星球上的唯一未来。”

人们日益理解到，构建人类命运共同体，反映了当前经济全球化背景下人类利益格局从输赢分化到休戚与共的变化趋势，契合了世界各国对发展的共同诉求。正如马丁·雅克所评价：“中国提供了一种‘新的可能’，这就是摒弃丛林法则、不搞强权独霸、超越零和博弈，开辟一条合作共赢、共建共享的文明发展新道路。这是前无古人的伟大创举，也是改变世界的伟大创造。”巴西共产党政治和国际关系书记若泽·雷纳尔多·卡瓦略认为，与一些国家奉行霸权主义、谋求建立单极世界相反，构建人类命运共同体是目光远大、以全人类利益为诉求的重要理念，致力于推动社会共融、利益共享、共同发展、共同受益。

2017年，从二十国集团领导人汉堡峰会到在越南岘港举行的亚太经合组织领导人非正式会议，从“一带一路”国际合作高峰论坛到中国共产党与世界政党高

层对话会……各国政要、商界精英、专家学者等纷纷从多种角度研读、分析习近平主席这两篇演讲的精辟论断。构建人类命运共同体理念，被联合国社会发展委员会、联合国安理会、联合国人权理事会以及联合国大会第一委员会等通过的 5 项决议纳入。有人说，构建人类命运共同体，是“中国为地球村提供的一把发展的钥匙”。

思想的力量在现实挑战中凸显

领悟习近平主席达沃斯、日内瓦演讲思想精髓的同时，人们进一步深化了对当今世界形势的认识——找到了理论解释的工具，也找到了路径探索的方法。

一年前，世界经济正走到一个“关键当口”。增速处于 7 年间最低水平，新旧动能转换仍未完成，经济全球化进程遭遇逆风，新一轮科技革命仍处于酝酿之中，贫富差距、南北差距问题更加突出……演讲中，习近平主席提出引领世界经济走出困境是当时“最迫切的任务”，也为正确引导已被“妖魔化”的经济全球化提出了中国方案。

世界经济令人惊喜地大面积恢复增长也始自 2017 年。国际货币基金组织报告显示，2017 年世界经济增长率达 3.7%，约 120 个经济体实现经济增长，是 2010 年以来最大范围的同步增长。大宗商品价格上涨，国际贸易增速提高，企业和消费者信心都在增强……全球经济评论人士几乎一致认为，2017 年全球经济实现了强劲的周期性回升。美国《华盛顿邮报》去年底发表的社论，将“世界经济的持续增长”列为当年全球发生的 17 件好事之首。

不过，人们还是清醒地看到，习近平主席在演讲中指出的三大突出矛盾，依然是当前世界的重大挑战——全球增长动能不足，难以支撑世界经济持续稳定增长；全球经济治理滞后，难以适应世界经济新变化；全球发展失衡，难以满足人们对美好生活的期待。

数据显示，过去 30 年全球 53% 的国家收入差距拉大，尤以发达国家最为严重。西方国家“贫富分化 - 不满情绪 - 民粹思潮”恶性循环形成的“戈迪亚斯之结”，迫切需要有人来斩断。否则，与时代发展大势相违拗的声浪泛滥，只会带来更多的治理赤字、更严重的发展失衡。

人们眼中的世界还有这样一些画面：地缘政治分歧在加剧，国际秩序受到严重挑战，一些国家把自己的利益建立在牺牲他国利益的基础之上，国际合作意愿下降，单边主义盛行……怎么办？要靠正确的思想引领正确的行动。施瓦布指出，世界如今因为国家之间的竞争和社会内部的深层分裂而愈加分化，但是世界所面临的挑战之严重，也使得协调、合作与统一的行动变得更加不可或缺。“习近平主席的演讲具有重大历史意义，为应对当前迫切需要解决的一系列全球性挑战指明了方向。”世界经济论坛执行董事艾德维作出的评价颇有代表性。

关于经济全球化，世界如同正在面对一场“新启蒙”与“旧思维”的对决。从全方位的历史视野观察，“退群”“自闭”绝不是人类经济社会发展的大方向。“不能一遇到风浪就退回到港湾中去，那是永远不能到达彼岸的。”真理越辩越明，习近平主席论断的重要现实意义更加为世界所赞赏。世界公认，中国是乱局中的稳定器、变局中的正能量；中国的领导力，不断为“立天下之正位，行天下之大道”的实践所证明。

在和平与发展的马拉松跑道上奋勇向前

“历史是勇敢者创造的。让我们拿出信心、采取行动，携手向着未来前进！”在白雪皑皑的达沃斯小镇，习近平主席面向世界呼吁。

“大道至简，实干为要。构建人类命运共同体，关键在行动。”在联合国日内瓦总部，习近平主席再次指明行动的重要性。

思想的力量，行动的能力，让 2017 年的中国始终处于世界的聚光灯下。“如果现在大家要想想，自己应该走哪条路，未来在哪里，那么就请看一看中国。”英国《金融时报》一篇文章这样评述 2017 年的“中国时刻”。西方一些主流媒体岁尾推出的刊物封面不约而同呈现出“中国红”，诸如“中国赢了”的句式，成为国际舆论场的“新时尚”。有评论指出，这是因为西方真切感受到、认识到中国推动经济全球化、促进世界发展繁荣的诚意，认可了习近平主席领导的中国在全球担任领导角色，并对此充满期待。

“口言之，身必行之”，这是有 5000 年历史的中国知行合一的宝贵品质。

一年来，从阿尔卑斯山麓出发，中国以驰而不息的精神，不断推动各国携手构建人类命运共同体，在世界经历百年未有之大变局的关键时刻，在西方陷入焦虑和迷茫的关键历史节点，为世界注入源源不断的稳定性和正能量。

一年来，从伯尔尼到赫尔辛基、佛罗里达，从阿斯塔纳到莫斯科、柏林，再到河内、万象，习近平主席为国家间关系指路引航，编织中国的伙伴网络，联结遍

布全球“朋友圈”。

一年来，从阿斯塔纳到汉堡，从厦门到岷港，习近平主席在一系列国际场合发表重要讲话，提出鲜明主张，为世界经济把脉开方，为全球治理贡献力量。关乎人类前途命运的新理念新思想新主张响彻世界舞台，彰显大国担当、领袖风范：

——巩固团结协作、携手应对挑战、深化务实合作、拉紧人文纽带、坚持开放包容，在国际和地区形势深刻复杂变化、不稳定不确定因素增多的背景下，习近平主席为上海合作组织的发展指明方向，不断强化地区命运共同体意识。

——坚持建设开放型世界经济大方向、共同为世界经济增长发掘新动力、携手使世界经济增长更加包容、继续完善全球经济治理，习近平主席推动二十国集团成员不断向着构建人类命运共同体的目标迈进。

——深化金砖合作，助推五国经济增加动力；勇担金砖责任，维护世界和平安宁；发挥金砖作用，完善全球经济治理；拓展金砖影响，构建广泛伙伴关系。习近平主席顺应历史潮流，勾画金砖合作新愿景，携手各国开创金砖合作第二个“金色十年”。

——继续坚持建设开放型经济，努力实现互利共赢；继续谋求创新增长，挖掘发展新动能；继续加强互联互通，实现联动发展；继续增强经济发展包容性，让民众共享发展成果。面对世界经济和地区形势的深刻转变，习近平主席为共同开辟亚太发展繁荣的光明未来擘画蓝图。

在中国的推动下，人类命运共同体意识在全世界落地生根。“人类命运共同体理念为事关人类前途命运的重大问题提供了中国智慧”“人类命运共同体理念给我们所有人带来更多希望”……来自世界的积极评价越来越广泛。“随着时间的推移，中国领导人提出‘构建人类命运共同体’理念在实践中不断丰富发展，成为给全世界共同发展和繁荣创造条件的思想。”俄罗斯科学院远东研究所高级研究员亚历山大·伊萨耶夫指出。

一年来，中国推动构建人类命运共同体的“全球性时刻”令世界瞩目。

描绘“一带一路”建设新蓝图，推动“一带一路”建设从“大写意”走向“工笔画”，“一带一路”国际合作高峰论坛鼓舞人心。来自 29 个国家的国家元首、政府首脑与会，来自 130 多个国家和 70 多个国际组织的 1500 多名代表参会，成为新中国成立以来由中国首倡、中国主办的层级最高、规模最大的多边外交活动。“一带一路”框架下，中国已同 80 个国家和组织签署共建合作协议，同 30 多个国家开展了机制化产能合作，在沿线 24 个国家推进建设 75 个境外经贸合作区，大大推动了贸易和投资自由化便利化，将沿线各国紧密地联系在一起。

中共十九大确定中国未来 30 多年发展目标，也明确了构建人类命运共同体的中国特色大国外交目标。正是因为中国在世界上的担当，从大会开幕前到闭幕后不到一星期，165 个国家 454 个主要政党发来 1340 多份贺电（函）。英国广播公司评论说，十九大是一次“站在世界地图前”召开的大会。俄新社报道指出：“如果说以前的大会决定了中国的未来，那么这次大会决定的就是世界的未来。”

构建人类命运共同体、共同建设美好世界，中共十九大后举行的中国共产党与世界政党高层对话会凝聚共建人类美好家园的广泛共识。来自世界上 120 多个国家近 300 个政党和政治组织的领导人共 600 多名中外代表出席，参与政党之多、规格之高，在世界政党交往史上前所未有。

在乱云飞渡的世界中，中国以构建人类命运共同体为目标，更显坚定和从容。在呼唤领导力的世界中，中国以实际行动推动各国构建人类命运共同体，更显胸怀和担当。

人类命运共同体，浓缩着新时代中国领导人对世界的深邃思考，体现了中国这个大国、中国共产党这个大党的天下情怀和风范，蕴藏着人类从何处来、向何处去的历史密码。

“大国要有大国的心态，大国要有大国的责任，这个责任不仅是本区域的，而且是全球范围的。”新加坡国立大学东亚研究所所长郑永年指出，中国提出构建人类命运共同体不是为了中国自身，一个大党，一个大国，一个宏大的人类命运共同体，这三者要放在一起理解。

“中国很清楚自己作为大国所肩负的职责和使命。中国愿意为世界发展和增强广大人民福祉贡献智慧，这种勇于担当的精神令人敬佩。”巴拿马主义党总书记巴尔德拉马表示。

“我们一定可以携起手来建设一个人类共同发展共同繁荣的世界，构建人类命运共同体。”柬埔寨人民党发言人索耶桑认为。

……

“善学者尽其理，善行者究其难。”构建人类命运共同体的美好目标，需要一代又一代人接力跑才能实现。推动构建人类命运共同体的伟大进程中，中国将与各国一起接过历史接力棒，在和平与发展的马拉松跑道上奋勇向前。

四、中国国际收支账户

(一) 国家外汇管理局公布 2017年四季度及全年我国国际收支平衡表初步数

国家外汇管理局 发布日期：2018/02/08

2017年四季度，我国经常账户顺差 4112亿元人民币，资本和金融账户（含当季净误差与遗漏，下同）逆差 4112亿元人民币，其中，非储备性质的金融账户（含当季净误差与遗漏，下同）逆差 1956亿元人民币，储备资产增加 2156亿元人民币。

2017年，我国经常账户顺差 11564亿元人民币，资本和金融账户逆差 487亿元人民币，其中，非储备性质的金融账户顺差 5656亿元人民币，储备资产增加 6136亿元人民币。

按美元计值，2017年四季度，我国经常账户顺差 622亿美元，其中，货物贸易顺差 1414亿美元，服务贸易逆差 633亿美元，初次收入逆差 138亿美元，二次收入逆差 21亿美元。资本和金融账户逆差 622亿美元，其中，资本账户顺差 0.03亿美元，非储备性质的金融账户逆差 296亿美元，储备资产增加 326亿美元。

按美元计值，2017年，我国经常账户顺差 1720亿美元，其中，货物贸易顺差 4761亿美元，服务贸易逆差 2612亿美元，初次收入逆差 316亿美元，二次收入逆差 114亿美元。资本和金融账户逆差 91亿美元，其中，资本账户逆差 1亿美元，非储备性质的金融账户顺差 825亿美元，储备资产增加 915亿美元。

按 SDR计值，2017年四季度，我国经常账户顺差 440亿 SDR，资本和金融账户逆差 440亿 SDR，其中，非储备性质的金融账户逆差 209亿 SDR，储备资产增加 231亿 SDR

按 SDR计值，2017年，我国经常账户顺差 1231亿 SDR，资本和金融账户逆差 52亿 SDR，其中，非储备性质的金融账户顺差 600亿 SDR，储备资产增加 652亿 SDR

(完)

(二) 国家外汇管理局新闻发言人就 2017年国际收支状况答记者问

国家外汇管理局 发布日期：2018/02/08

日前，国家外汇管理局公布了 2017年四季度及全年国际收支平衡表初步数据。国家外汇管理局新闻发言人就相关问题回答了记者提问。

问：2017年我国国际收支形势如何？

答：2017年我国国际收支平衡表初步数据显示，经常账户和非储备性质的金融账户（含四季度净误差与遗漏，下同）均呈现顺差，储备资产增加。

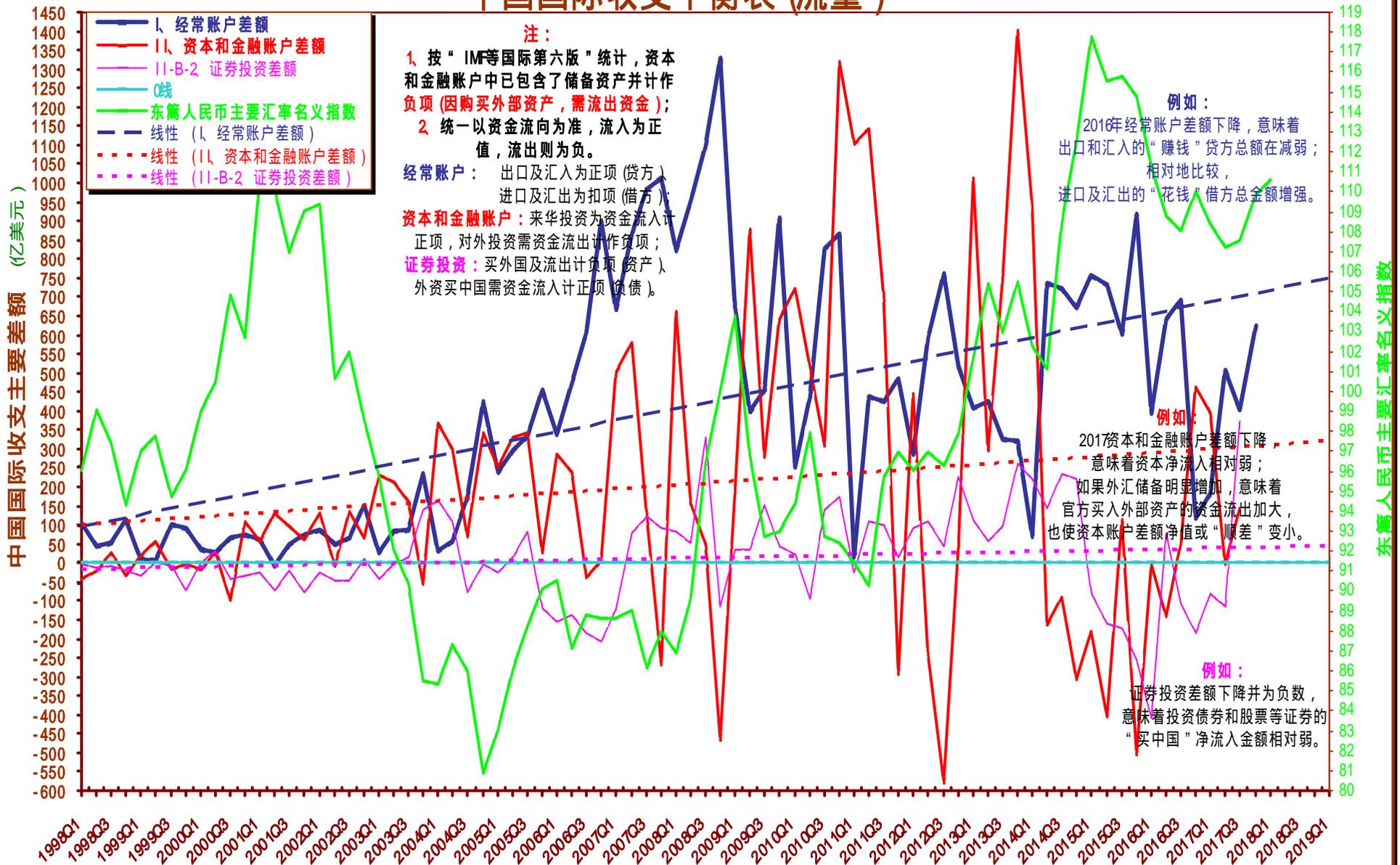
一是经常账户保持合理顺差，货物进出口同比增长。2017年，经常账户顺差 1720亿美元，与同期国内生产总值（GDP）之比为 1.4%。国际收支口径的货物贸易顺差 4761亿美元，其中，货物出口和进口同比分别增长 1%和 16%，显示外贸回稳向好的趋势进一步稳固。

二是非储备性质的金融账户转为顺差。2017年，非储备性质的金融账户顺差 825亿美元，可比口径 2016年为逆差 4752亿美元。其中，直接投资呈现净流入 638亿美元，2016年为净流出 466亿美元。具体来看，对外直接投资净流出 1014亿美元，外国来华直接投资净流入 1653亿美元，双方向均继续保持一定规模。

三是储备资产增加。2017年，我国储备资产因国际收支交易（不含汇率、价格等非交易因素影响）增加 915亿美元，2016年为减少 4437亿美元，其中，外汇储备增加 930亿美元，在国际货币基金组织的储备头寸等减少 15亿美元。

总体来看，2017年我国国际收支状况稳健，跨境资金流动从净流出转为基本平衡，随着国内经济稳中向好态势进一步巩固，未来国际收支总体平衡的基础将更加坚实。

中国国际收支平衡表 (流量)



数据：中国外汇管理局

季

倍特期货

（三）“2017年外汇收支数据有关情况”新闻发布会

国家外汇管理局于 2018年 1月 18日（星期四）上午 10时，在国务院新闻办公室就 2017年外汇收支数据有关情况举行新闻发布会，并答记者问。

主持人 袭艳春：

女士们、先生们，大家好。今天我们非常高兴的邀请到国家外汇管理局新闻发言人，国际收支司司长王春英女士，请她向大家介绍 2017年外汇收支数据的有关情况，并回答大家的提问。下面请王春英女士作介绍。

王春英：

大家上午好！欢迎参加今天的新闻发布会。下面我首先通报 2017年我国外汇收支情况，然后回答大家关心的问题。

2017年，全球经济总体呈现复苏态势，国际金融市场运行平稳；我国经济稳中向好势头更加明显，供给侧结构性改革稳步推进，经济向高质量发展阶段迈进，人民币汇率指数保持基本稳定。外汇局坚持推改革与防风险并举，一方面服务于改革开放，不断提升跨境贸易投资便利化水平，稳妥有序推动金融市场双向开放，支持实体经济发展；另一方面强化跨境资本流动风险防范，严厉打击外汇违法违规活动，维护国家涉外经济金融安全。总体来看，2017年我国跨境资金流动形势明显好转，外汇市场供求趋向基本平衡。

从银行结售汇数据看，2017年，银行累计结汇 110884亿元人民币（等值 16441亿美元），累计售汇 118532亿元人民币（等值 17557亿美元），累计结售汇逆差 7648亿元人民币（等值 1116亿美元）。从银行代客涉外收付款数据看，银行代客涉外收入 202081亿元人民币（等值 29969亿美元），对外付款 210561亿元人民币（等值 31213亿美元），涉外收付款逆差 8480亿元人民币（等值 1245亿美元）。

2017年，我国外汇收支状况主要呈现以下特点：

第一，银行结售汇和涉外收付款逆差均明显回落，部分月份呈现顺差。2017年，按美元计价，银行结汇同比增长 14%，售汇下降 1%，结售汇逆差 1116亿美元，同比下降 67%，其中 9月、10月和 12月结售汇呈现顺差；银行代客涉外收入同比增长 7%，支出增长 1%，涉外收付款逆差 1245亿美元，同比下降 59%。

第二，外汇市场供求更趋平衡。从银行结售汇季度数据看，2017年前两个季度，银行结售汇逆差分别为 409亿和 530亿美元，三季度逆差收窄至 190亿美元，四季度转为顺差 12亿美元。需要说明的是，银行结售汇是影响我国外汇供求的主要因素，但不是全部内容，如果综合考虑即期、远期结售汇以及期权等影响因素，2017年 2月以来我国外汇供求就开始处于基本平衡状态。

第三，市场主体购汇意愿下降，外汇融资稳中有升。2017年，衡量购汇意愿的售汇率，也就是客户从银行买汇与客户涉外外汇支出之比为 65%，较 2016年下降 9个百分点，其中一至四季度逐季回落，一季度 68%、二季度 67%、三季度 63%、四季度 62%，说明企业根据自身经营需要继续融入外汇资金，购汇偿还外汇贷款的情况减少。2017年，境内外汇贷款余额累计增加 3亿美元，2016年累计下降 858亿美元；企业海外代付、远期信用证等进口外币跨境融资余额累计上升 284亿美元。

第四，市场主体外汇收入结汇倾向上升，个人持有外汇意愿减弱。2017年，衡量结汇意愿的结汇率，也就是客户向银行卖出外汇与客户涉外外汇收入之比为 63%，较 2016年上升 3个百分点，其中，一至四季度分别为 62%、63%、64%和 62%，说明市场主体结汇意愿基本平稳。另外，从个人境内外汇存款看，2017年累计下降 7亿美元，2016年累计增加 363亿美元。

第五，银行远期结售汇逆差总体收窄。2017年，银行对客户远期结汇签约额同比增长 11%，远期售汇签约额增长 12%，远期结售汇签约逆差 260亿美元，较 2016年下降 69%，说明 2017年人民币汇率预期总体更加稳定。

第六，外汇储备余额持续回升。截至 2017年 12月末，我国外汇储备余额为 31399亿美元，较 2016年末增加 1294亿美元。其中，2至 12

月份外汇储备余额连续 11个月回升。

以上就是我要通报的 2017年外汇收支主要统计数据。下面，欢迎大家就我国外汇收支状况有关问题提问。

中央电视台记者 我比较关心刚才您提到的跨境资金流动的问题。我想知道您如何评价 2017年的跨境资金流动形势？对 2018年跨境资金流动的情况作出什么样的判断？

王春英：2017年我国跨境资金流动逐步趋向基本平衡，相信大家很早就感受到了这些变化，另外从刚才通报的数据中也能看出来一些表现。借你这个问题我想和大家交流几个方面的感受：

第一，2017年是我国跨境资金流动从净流出走向基本平衡的转折之年。过去三四年，在内外环境共同影响下，我国跨境资金流动从长期净流入转向一段时间的净流出。但自2017年起我国跨境资金流动出现了新变化。首先，外汇储备余额由降转升。2015年和2016年外汇储备分别下降5127亿和3198亿美元，2017年总体回升1294亿美元。其次，国际收支呈现基本平衡，经常账户顺差继续处在合理区间，跨境资本转为净流入。根据最新的统计数据，2017年前三季度，我国经常账户顺差与GDP之比是1.3%，这一数据在2015年、2016年分别为2.7%、1.8%，说明当前我国经常账户收支更趋平衡，这也是对全球经济再平衡的贡献。从非储备性质的金融账户看，2015年、2016年，非储备性质的金融账户逆差分别达到4345亿美元和4170亿美元，在2017年前三季度是顺差1127亿美元，我国跨境资本由净流出转为净流入。最后，人民币汇率预期和市场主体涉外交易行为更趋稳定。在人民币汇率双向波动的市场环境下，无论是企业还是个人的涉外交易行为都由单边转向多元，促进了外汇供求的平衡。当前，企业、个人都是更多地根据自己的实际需求安排跨境收支和结售汇，2017年货物贸易结售汇顺差、外商直接投资资本金结汇都呈现增长态势，跨境融资继续增加而且增幅更加平稳，对外投资和个人购汇有序回落。

第二，国内外市场环境更趋稳定，推动我国外汇供求转向基本平衡。首先，国内经济稳中向好态势更加巩固。2017年前三季度，中国GDP同比增长6.9%，比2016年增速提高0.2个百分点，经济结构不断地优化、经济效益和企业盈利状况持续改善，全年官方PMI持续处于扩张区间，月均达到51.6%，处于2011年以来的较高水平。这些都是稳定我国跨境资金流动的根本性、基础性因素。其次，改革开放逐步深化。人民币汇率形成机制进一步完善，促进外资增长的一系列政策相继出台，债券市场继续扩大开放并推出了“债券通”，A股明确将纳入MSCI指数。最后，外部环境趋向平稳。世界经济增速结束了连续两年的下滑，国际货币基金组织预估2017年全球经济增长3.6%，这一预测比2016年全球增速高0.4个百分点。国际政治风险有所缓和，“黑天鹅”事件明显减少，美联储如期加息、缩表，但2017年美元指数总体下跌9.9%，新兴经济体货币普遍对美元汇率有所升值。所以说，国内外的市场环境更加稳定，推动我国外汇供求转向基本平衡。

第三，2018年我国跨境资金流动仍将保持总体稳定。从国内看，我国经济发展进入新时代，内部基础将更趋稳固。一方面，高质量发展模式有助于强化市场长期信心。2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年，我国将坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险等各项工作，促进经济社会持续健康发展，这将巩固境内外主体在我国投资、经营的长期意愿。另一方面，全面开放新格局有助于跨境资本均衡流动。2018年是改革开放40周年，通过进一步拓展开放范围和层次、有序放宽市场准入、完善相关法律法规、加强知识产权保护等，将吸引更多的长期资本流入，同时也会继续引导支持对外投资，形成更加便利、均衡的资本流出入局面。从外部看，国际经济金融运行保持平稳，外部环境将总体有利。2018年，全球经济将延续复苏态势，国际货币基金组织对于全球经济增速的预期是3.7%，比2017年增速提高0.1个百分点；同时，主要经济体货币政策正常化继续平稳推进，对国际金融市场的影响相对温和。因此，在这些条件下，2018年我国跨境资金流动有望延续平稳运行格局。

中国新闻社记者 最近几个月银行结售汇顺逆差有所波动，你如何看待这样的变化？未来这样的情况是不是会持续？

王春英：谢谢你的提问。近几个月银行结售汇差额确实有所波动，但总体规模都不大，这反映了不同月份实体经济、金融活动的微弱差异，不改变我国外汇供求总体趋向平衡的判断。一方面，从统计角度看，当外汇供求趋向基本平衡时，由于我国涉外经济规模比较庞大，实体经济活动不同月份之间的小幅波动，就会导致某个月份出现顺差，而另外一个月出现逆差，这都是正常现象。即便前些年外汇资金流入压力较大时，各月结售汇差额也会上下波动，不会一成不变。另一方面，银行会根据结售汇差额等情况自主调整自己的头寸，所以近几个月来，虽

然结售汇差额有时候小幅顺差、有时候小幅逆差，但考虑到银行头寸变化等其他外汇供求因素，我国外汇市场是基本实现了自求平衡的。

我们前一段时间和媒体朋友交流的时候，也有不少朋友关心你提到的这个问题。我想借这个机会，就我国跨境资金流动数据的使用问题，再和大家交流一下。我们日常监测跨境资金流动的数据主要包括三个维度：一个是银行结售汇统计，一个是银行代客涉外收付款统计，还有国际收支统计，其中前两者是按月发布，后者按季度公布。每一套数据都有自己特定的含义，在使用和作出判断的时候都要加以注意。比如：银行结售汇统计的是银行自身和代理客户的本外币兑换情况。我国企业和个人等市场主体收到外汇资金的时候可以根据自身需要选择存在自己的账户里，也可以选择卖给银行，只要他卖给银行，就会发生本外币兑换，就会计入结售汇统计。所以，银行结售汇是境内外汇供求的主体，但不是全部，影响外汇供求的因素还包括银行外汇头寸的增减、部分境外机构在境内银行间外汇市场的买卖等。

银行代客涉外收付款统计的是企业和个人通过银行进行的跨境资金收款和付款，但不包括银行自身的对外资产和负债跨境摆布，跨境的收付汇数据只是银行客户的。国际收支统计是根据国际标准编制，综合反映我国居民和非居民之间的各种交易，也是衡量我国涉外交易和跨境资本流动总体情况的较全面的指标。目前按季度编制和发布，已经达到国际标准，但在频率上和及时性上还难以支持月度或者更高频率的分析，当然我们在做这方面的努力，进一步缩短国际收支数据的编制和发布时间。这三套数据各有侧重，相辅相成，使用上要注意区分。

总的来看，国际收支平衡表的外汇储备资产，也就是剔除了汇率和资产价格变动的外汇储备资产变化，最能全面反映外汇市场总体供求状态。从数据来看，2017年二季度以来这个数据持续增加，结束了此前近三年的下降，说明我国外汇市场已基本实现自求平衡。银行结售汇和代客涉外收付款数据均是不同程度、不同角度上反映了外汇供求的主要方面，当围绕着平衡线上下波动的时候，也就是小幅顺差和逆差时，并不影响对外汇供求总体平衡的判断。

中国国际电视台记者 您对近一年来我国对外投资的变化是怎么看的？外汇局目前对于中国对外直接投资的态度是怎样的？下一步的政策取向是什么？

王春英 谢谢你的提问。近一年来，我国对外直接投资呈现总量放缓、结构优化、用汇平稳的发展态势。一方面，我们认为境内企业对外直接投资已经逐渐地回归理性，对外直接投资整体稳定有序进行。根据商务部统计，2017年非金融类企业对外直接投资1201亿美元，比2016年下降29.4%，与2015年基本相当，2016年实际上是存在一个非理性的增长。从月度数据来看，11月、12月实现了同比正增长。从外汇局统计的用汇数据看，2017年对外直接投资资本金购汇比2016年下降12%，显示用汇平稳。

另一方面，对外直接投资结构进一步优化。根据商务部统计，对外直接投资主要流向租赁和商务服务业、批发和零售业、制造业以及信息传输、软件和信息技术服务业，在这几个方面的占比分别是29.1%、20.8%、15.9%和8.6%。房地产业、体育和娱乐业对外投资没有新增项目。对“一带一路”国家新增投资占比为12%，比2016年占比提高3.5个百分点。所以，2017年我国对外直接投资有所放缓，但对外直接投资的步伐更加平稳，预计2018年对外直接投资将继续保持稳步发展的态势。

关于对外直接投资的政策取向，国家的管理原则一直都是明确的。2017年8月，发改委、商务部、人民银行和外交部联合发布了《关于进一步引导和规范境外投资方向指导意见的通知》，明确了鼓励类、限制类和禁止类的境外投资类别。去年12月，发改委发布了《企业境外投资管理办法》，今年3月1日起施行，常态化管理的制度框架已基本形成。

外汇局的管理原则也是明确一致的。我们会积极配合境外投资主管部门的最新政策要求，稳妥有序引导企业“走出去”。我们坚持“三个没有变”：鼓励企业参与国际经济竞争与合作、融入全球产业链和价值链的方针没有变，坚持对外投资“企业主体、市场原则、国际惯例、政府引导”的原则没有变，推进对外投资管理“简政放权、放管结合、优化服务”改革的方向也没有变。具体来说，一方面支持国内有能力、有条件的企业开展真实合规的对外投资活动，参与“一带一路”共同建设和国际产能合作，促进国内经济转型升级，深化我国与世界各国的互利合作。另一方面，坚持推改革与防风险并举，密切关注部分领域出现的非理性对外投资倾向，以及对外投资中存在的各种风险隐患，督促银行严格落实展业原则，加强对境外投资交易的真实性、合规性审核，推动境外直接投资持续健康发展，维护国家经济金融安全。所以如果讲到政策取向，我们会和相关主管部门政策保持一致，坚持“三个没有变”，一方面表示支持，另一方面推改革和防风险并举。

中央人民广播电台记者：2018年美联储将继续加息和缩表，美国的税改政策也将付诸实施，您为这些因素对于我国的跨境资金流动将产生什么影响？外汇局将如何应对？

王春英 这个问题我们也一直关注。2017年，美联储有三次加息，并启动了缩表，特朗普政府也通过了税改法案。但在这样的背景下，我国跨境资金流动形势明显好转，近期外汇市场供求更加趋向平衡。这说明，我国跨境资金流动的发展变化实际上是多方面因素共同影响的结果，除了外部因素也有内部因素；外部因素也是多方面的。综合来看，当前我国跨境资本流动的外部环境还是比较稳定的，美联储货币政策正常化等外部因素的影响也在逐步减弱，或者说市场对这方面因素的消化比较顺利，国内经济企稳向好的基础日益巩固，我国跨境资金流动总体稳定的格局有望保持。在此也想跟大家交流一下我们怎么看这个问题。

第一，美联储加息缩表以及美国政府税改等因素并没有持续加大外部市场波动，未来的外部环境仍有望延续相对平稳的局面。历史上看，美联储的货币政策正常化曾经导致美元比较快的升值，国际资本从新兴经济体流出。但随着制约因素的增多，相关影响都在逐步弱化。从2017年情况看，美联储加息三次并启动了缩表，这个情况理论上有助于美元利率和汇率的提升，但实际上，2017年美元指数下降9.9%，2017年底前在税改因素的推动下，美元指数小幅上升后近期又再度回落；短期的联邦基金利率全年累计上调75个基点，但长期利率变化不大，2017年底的10年期美国国债收益率和2016年末的水平基本相当。这反映了很多制约因素的影响。从美国国内情况看，通胀率持续偏低，美联储关注的通胀指标主要是核心PCE，这一数据从2017年初的1.9%降至年底到1.5%左右；同时，从美国经济长期增长水平看，近期美联储预测的美国经济潜在增长率是1.8%，明显低于历史上的经济上升期增速；此外，美国政府曾经表态不希望美元过强，这些都会制约美元汇率和利率的提升。从美国的外部情况看，其他发达经济体尤其是欧元区经济复苏比较快，近期欧央行调升了对2018年经济增速的预期，并开始减少量化宽松货币政策的规模，欧洲政治稳定性也明显好转，支持欧元走强，对美元形成压力。

第二，国内经济基本面总体良好，仍是我国跨境资本流动的稳定性因素，未来还会发挥更加突出的基础性作用。一是经济增速在世界范围内还是相对较高的，国内产业链条和配套设施日臻完善，劳动力技术和企业需求匹配度比较好，能够保障企业顺利经营并获得较高收益，2017年前11个月我国规模以上工业企业利润同比增长22%。二是居民收入不断提高，居民消费进一步升级，国内市场潜力非常大，这逐渐成为吸引企业投资的重要考量因素。三是我国宏观政策目标明确、体制机制灵活，金融市场运行总体稳健，外汇储备充裕，应对和化解风险的能力较强。四是我国推动形成全面开放新格局，进一步改善营商环境，不断加深境内市场开放程度，继续完善人民币汇率市场化形成机制，有利于稳定预期、吸引外资。此外，近年来我国在减税降费方面同样做了大量工作，近期欧美在投资安全审查方面也有所趋严，相信国内外市场主体综合考量各方面的因素，理性、稳妥地开展投融资活动。

关于如何应对的问题，外部环境中这些因素都是需要密切关注、客观分析、跟踪评估和稳妥应对的。外汇管理部门首先将进一步加强统计监测，及时分析和解读跨境资金流动的形势变化。同时，坚持推改革和防风险并举，一方面促进贸易投资便利化，稳妥有序推进资本账户可兑换，服务实体经济，服务国家全面开放新格局；另一方面，防范跨境资本流动风险，不断完善宏观审慎管理和微观市场监管体系，严厉打击外汇违法违规活动，维护国家经济金融安全。

路透社记者：人民币兑美元从去年以来出现了比较快的升值，对出口或者对我们的经济会不会产生一些影响？上周有媒体报道，中国可能会减缓或者停止增持美国国债，我们想问是否有进一步的评论，11月美国财政部数据显示，我们少量减持了美国国债。

王春英 我先回应关于美国国债的问题。这个问题我们也是通过媒体报道才知道有这样一个消息。中国的外汇储备始终是按照多元化、分散化原则进行投资管理的。我们一个很重要的任务是保障外汇资产总体安全和保值增值。至于说具体品种，你提到美债，我们觉得和其他投资产品一样，外汇储备对美国国债的投资实际上是市场行为，根据市场状况和投资需要进行专业化的管理。所有关心国际市场或者中国外汇储备方面的人士应该也关注到，无论是对外汇储备自身来讲还是对所参与的市场来说，中国外汇储备经营管理部门都是非常负责任的投资者，相关的投资活动促进了国际金融市场的稳定，同时保障了中国外汇储备的保值增值。至于你所讲的美国公布了11月份中国少量减持美国国债，其实这里公布的信息不仅仅包括中国外汇储备的投资，还包括其他投资主体。

关于你谈到的人民币汇率升值问题，近期的人民币升值与内部经济持续向好和外部美元相对比较弱等因素都有关系。当前我国经济保持平

稳较快增长，总供需更加平衡，内生增长动力增强，这都会继续支持人民币在全球货币体系中保持稳定地位。同时世界经济复苏和主要经济体货币政策正常化还是有一定不确定性，未来人民币汇率双向波动将成为常态。关于影响，刚刚我通报的数据以及前一段时间海关、商务部等发布的数据都能够给你有关汇率对于涉外经济影响的回应。我们相信，按照党的十九大和中央经济工作会议的部署，我国会继续深化汇率市场化改革，进一步完善人民币汇率市场化形成机制，增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

中国日报记者：2017年人民币汇率双向波动增强后，企业在汇率的风险管控方面有没有什么变化？2018年外汇局对更好地引导企业风险管理有没有新计划？

王春英 我特别希望通过媒体向更多市场主体传递有关汇率风险管理方面的信息。2017年以来，中国企业进一步完善了汇率风险管理，以适应市场环境的变化。市场主体的风险承受能力实际上和企业的风险意识、风险管理是直接相关的。在汇率双边波动以后，最可喜的是我们看到企业逐步在改变对人民币汇率的一个固定思维，赌单边升值或单边贬值的企业逐渐减少，前些年的非理性或者是恐慌性的行为明显减少。外汇局通过各种渠道和方式要求银行加强市场宣传教育，督促做好客户风险教育，引导企业树立“风险中性”意识和健全汇率风险管理。

“风险中性”意识非常重要，但我们仍看到部分企业汇率风险管理不到位，主要表现为：一是对于汇率风险认识不到位。还有一些企业习惯于押注升值或贬值的单边方向，用主观的市场判断替代风险管理。二是对套期保值认识不到位。套期保值实际上是花一定成本来锁定风险，就像花一点钱买保险一样。有一些企业不愿意支付这个费用来做套期保值，或者把套期保值当做赚钱工具，忽视了套期保值是锁定不确定性风险的本质功能。企业对汇率风险敞口控制意识不足，不是合理审慎保值，反而有时主动追求风险利润，同时，在外汇市场形势发生调整的时候，如果一些企业发现自己判断错了，集中调整汇率风险敞口就可能引发外汇供求矛盾，加剧人民币汇率、利率调整等风险，造成市场恐慌或者踩踏，从而导致系统性风险增加，最终也会损害企业自身的经营。

未来，随着人民币汇率市场化形成机制的进一步完善，企业对于汇率风险的管理就必须树立严肃的“风险中性”意识。2018年外汇局会继续推动企业完善外汇风险管理，优化汇率形成机制改革环境。推进汇率形成机制改革需要考虑市场，但是市场风险承受能力往往和市场的风险意识和管理水平有关系。如果企业不改变对人民币汇率固定的思维，仍是不保值或者赌单边，那么即使面对正常的汇率波动也可能不适应，进而产生非理性的恐慌行为，这样反过来就会束缚汇率形成机制改革。因此，外汇局会继续加强市场宣传引导，也希望各位帮忙做好宣传。我们同时也会督促金融机构继续做好客户的风险教育，引导企业树立“风险中性”意识，健全汇率风险管理。同时，从外汇市场发展方面进一步推动改革，丰富市场产品，扩大参与主体，拓展交易范围，推动外汇市场对内和对外开放，完善外汇市场基础设施建设。通过这些方面的努力，提高外汇市场的服务能力、吸引力和国际竞争力，更好地满足市场主体避险需求。

金融时报记者：关于内保外贷问题，去年是非常关注的，你们认为现在这个问题不存在了吧，或者今年会不会也影响到中国的外汇政策？

王春英 内保外贷是比较具体的一项资本项目管理业务。从2014年跨境担保外汇管理改革以来，内保外贷业务呈现比较快速增长，在改善我国企业境外投融资政策环境、丰富融资渠道、降低融资成本等方面起到了积极作用。但近年来我们观察到，这个业务出现了新趋势和新问题。比如说：一是内保外贷履约率有所上升。2016年以来，包括银行在内的各类境内机构提供的内保外贷履约额和履约率都出现了一定程度增长。二是部分企业利用内保外贷方式规避其他监管部门的管理。2016年下半年以来，随着相关部委完善对境外直接投资的管理，部分境内机构利用内保外贷的方式境外融资，并开展境外直接投资，在一定程度上存在规避相关部门境外投资管理的现象。三是部分银行合规意识比较薄弱，没有能够切实履行跨境担保外汇管理中关于真实性、履约倾向及还款资金来源等方面的审核要求，部分银行的审核流于形式，我们在检查中对此都做了纠正。

因此，针对这些问题，我们重申了银行在内保外贷业务办理过程中需要履行的义务，包括对当事人主体资格、资金用途和交易背景、第一还款来源及履约可能性等方面的审核，加强对担保物的审核，建立履约风险定期评估制度等等。总的来说，虽然我们加强了对银行做这方面业务的要求，但我们的政策没有改变，仍然会积极支持包括银行和企业在内的市场主体开展真实、合规和合法的内保外贷业务。谢谢。

主持人 袭艳春 再次感谢春英司长的介绍，谢谢大家，今天的新闻发布会到此结束！

（原文载于中国网）

日前，全国外汇管理工作会议在京召开。会议深入学习宣传贯彻党的十九大、中央经济工作会议和全国金融工作会议精神，全面总结过去 5 年外汇管理各项工作，深入分析当前外汇市场形势及外汇领域值得关注的若干问题，研究部署当前和今后一个时期外汇管理改革思路和工作任务。国家外汇管理局党组书记、局长潘功胜作工作报告。

会议指出，过去 5 年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，在人民银行党委的指导下，外汇管理部门紧密围绕党中央、国务院工作部署，坚定不移全面从严治党，牢固树立和积极贯彻新发展理念，深化外汇管理改革，扩大外汇市场开放，支持实体经济发展，有效应对外汇市场冲击，维护国家经济金融安全。一是坚持外汇管理改革创新，“放管服”改革持续深入推进，资本项目可兑换和金融市场双向开放取得新进展，外汇市场开放程度和竞争力迈上新台阶，跨境贸易投资自由化便利化进一步提升。二是防范跨境资金流动风险，跨境资本流动宏观审慎管理和外汇市场微观监管框架在探索中不断完善。保持对外汇违法违规活动的高压打击态势，维护健康有序的外汇市场秩序。三是外汇储备在保持安全、流动基础上实现了保值增值，同时服务国家战略，有力支持了“一带一路”建设和国际产能合作。四是坚定不移全面从严治党，党的政治建设、思想建设、组织建设、作风建设、纪律建设、制度建设取得新成效，外汇管理干部队伍建设进一步加强。

会议认为，2017年外汇管理部门坚决贯彻党中央、国务院决策部署，按照稳中求进的工作总基调，牢牢把握工作主动权，推进依法行政和“放管服”改革，支持贸易新业态发展，提升贸易投资自由化便利化水平；深化重点领域改革，稳步推进资本项目可兑换和外汇市场发展；加强真实性合规性审核要求，严厉打击地下钱庄等外汇违法违规活动，维护外汇市场健康有序；改进外汇管理方式，提升外汇市场微观监管能力；加强外汇储备经营管理，确保安全、流动和保值增值；深入推进全面从严治党，打造高素质专业化的人才队伍，外汇管理各项工作取得新进展。

会议深刻认识到，党的十九大开启了新时代中国特色社会主义的伟大征程，提出了在更高的水平上建设现代化经济体系和推动形成全面开放新格局的新目标新任务。外汇管理部门在新时代要有新气象新作为，要把学习宣传贯彻党的十九大精神作为当前和今后一个时期的首要政治任务，在学懂弄通做实上下功夫。要牢固树立“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“四个服从”，提升政治站位，坚决维护党中央对金融工作的集中统一领导，准确把握“回归本源、优化结构、强化监管、市场导向”四项原则，做好新形势下外汇管理工作。

会议强调，2018年是全面贯彻党的十九大精神的开局之年，是改革开放 40 周年，是决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划承上启下的关键一年。外汇管理部门要更加紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻落实全面从严治党要求，把思想和行动统一到党中央对经济金融形势的重大判断和决策部署上来，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，按照高质量发展的要求，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，一方面，深化外汇管理改革，推动金融市场双向开放，服务国家全面开放新格局，另一方面，维护外汇市场稳定，防范跨境资金流动风险，保障外汇储备安全、流动和保值增值，维护国家经济金融安全，为决胜全面建成小康社会、夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利作出新的更大贡献。

会议部署了当前和今后一个时期的外汇管理重点工作。一是坚定不移贯彻全面从严治党要求。坚决维护习近平总书记在党中央和全党的核心地位，坚决维护党中央权威和集中统一领导。深入学习宣传贯彻党的十九大精神，认真开展“不忘初心、牢记使命”主题教育，以党的政治建设为统领，持之以恒正风肃纪，建设一支政治可靠、作风过硬、业务精良的人才队伍，为外汇管理服务改革开放提供政治保证和专业支撑。二是进一步提升跨境贸易投资自由化便利化水平。支持外贸创新发展，稳步推进自由贸易试验区外汇管理试点。稳妥有序推进资本项目可兑换，保护外商投资合法权益，支持有能力、有条件的企业开展对外投资。丰富交易工具，扩大参与主体，建立健全开放的、有竞争力的外汇市场。加强风险教育，引导市场主体树立风险中性意识，重视汇率风险管理，管控外部冲击风险。三是强化外汇市场监管能力建设。坚决打好防范化解金融风险攻坚战，健全跨境资本流动“宏观审慎管理与微观市场监管”两位一体的管理体系，宏观审慎政策逆周期调控跨境资本流动，微观监管政策依法依规维护外汇市场秩序，保持执法标准跨周期的稳定性、一致性和可预测性，严厉打击各类外汇违法违规行为。四是加强基础设施建设。完善外汇管理法律法规，强化国际收支统计基础工作，打造“数字外管”平台，筑牢“安全外管”体系。五是加强外汇储备运营能力建设。积极支持“一带一路”和国际产能合作等国家战略，确保外汇储备安全、流动和保值增值。

（五）国家外汇管理局局长潘功胜：进一步推动外汇均衡管理 服务全面开放新格局

来源：国家外汇管理局 发布日期：2018/02/07

开放是国家繁荣发展的必由之路。习近平总书记在党的十九大报告中，提出要“推动形成全面开放新格局”；在中共中央政治局第三次集体学习时强调，“要建设多元平衡、安全高效的全面开放体系，发展更高层次开放型经济”。外汇市场是我国改革开放和对外交往的窗口，是联系国际国内两个市场、两种资源的枢纽。近年来，外汇管理部门在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，牢固树立“四个意识”，坚持稳中求进工作总基调，扎实推进外汇管理改革，促进外汇市场开放，防范跨境资本流动风险，维护了国家经济金融安全，健康有序的外汇市场环境为进一步推动形成全面开放新格局创造了有利条件。

一、我国跨境资本流动已初现基本平衡态势

近几年，在国内外多重因素综合作用下，跨境资本流动从长期净流入转向一段时期的净流出，我国外汇市场一度经历了高强度跨境资本流动冲击。在党中央、国务院的正确领导下，人民银行、外汇局等部门多措并举，综合施策，采取宏观审慎政策对跨境资本流动进行逆周期调控，取得了比较好的效果，有力维护了外汇市场稳定和国家经济金融安全。在我国宏观经济基本面、国际经济金融环境及政策措施的共同作用下，2017年我国跨境资本流动和外汇供求基本平衡，外汇储备小幅回升，人民币对美元汇率稳中有升，对一篮子货币基本稳定。

（一）外汇市场供求更加平衡。2017年，银行结售汇逆差 1116亿美元，同比下降 67%。综合考虑即期、远期结售汇以及期权等影响因素，2017年 2月以来我国外汇供求向均衡状态收敛，目前处于基本平衡状态。同时跨境资本流动更加均衡。2017年，企业、个人等非银行部门跨境资金净流出 1245亿美元，同比下降 59%。其中，第一季度至第四季度分别净流出 252亿、590亿、273亿和 130亿美元，净流出规模持续下降。

（二）市场主体涉外交易行为更趋稳定。在人民币汇率双向波动的市场环境下，企业、个人的涉外交易行为由单边转向多元，更多根据实际需求安排跨境收支和结售汇。2017年货物贸易结售汇顺差、外商直接投资资本金结汇均呈现增长态势，跨境融资继续平稳增加，对外投资、个人购汇有序回落。

（三）外汇储备余额连续 11个月回升。截至 2017年末，外汇储备余额 31399亿美元，较 2016年末上升 1294亿美元，自 2017年 2月份以来，我国外汇储备余额连续 11个月回升。

（四）人民币对美元汇率稳中有升，对一篮子货币相对稳定。2017年，人民币对美元中间价升值 6.2%；中国外汇交易中心编制的 CFETS 人民币篮子汇率指数上涨 0.02%。

二、未来多种有利因素有助于降低我国跨境资本流动风险

2018年，我国经济工作坚持稳中求进总基调，坚持新发展理念，坚持高质量发展要求，国民经济运行的稳定性和韧性将不断增强，有条件继续保持稳中向好的发展态势。在全球经济持续回暖带来外需增长、金融市场进一步对外开放、市场预期不断改善的背景下，我国国际收支和跨境资本流动将保持总体基本平衡。

高质量发展模式有助于强化市场的长期信心。2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年，我国将坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，促进经济社会持续健康发展，这将巩固境内外主体在我国投资、经营的长期意愿。

国内经济基本面总体良好仍是我国跨境资金流动的稳定性因素。我国经济增速在世界范围内依然相对较高，尤其是经济结构逐步改善，总供求更加平衡，经济内生增长动力增强。国内产业链条和配套设施日臻完善，劳动力技术与企业需求的匹配度较好，有助于保障企业顺利

经营并获得较高收益。同时居民收入不断提高，居民消费进一步升级，国内市场潜力巨大，将逐渐成为吸引企业投资的重要考量因素。加之我国宏观政策目标明确、体制机制灵活，金融市场运行总体稳健、外汇储备充裕，应对和化解风险的能力较强。

全面开放新格局有助于跨境资本均衡流动。2018年是改革开放40周年，通过进一步拓展开放范围和层次、有序放宽市场准入、完善外资相关法律、加强知识产权保护等，将吸引更多长期资本流入。金融市场相关改革和对外开放稳步实施，境外投资者投资中国资本市场更加积极。以“一带一路”建设为重点，坚持引进来和走出去并重，形成更加便利、均衡的资本流出入局面。

国际经济金融运行保持平稳，外部环境将总体有利。2018年，全球经济总体上将延续复苏态势，IMF预计全球经济增速为3.9%，较2017年增速提高0.2个百分点。其中，美国消费和就业形势总体乐观，特朗普税改有助于推动美国经济，推高市场通胀预期；在内需增长势头增强和外部需求上升的推动下，2018年1月欧元区制造业PMI指数创下最高记录，德国、意大利、荷兰等欧元区经济体增长率有望进一步向好，总体上欧元区或将在2018年呈现超预期持续向好势头；日本GDP已连续7个季度正增长，日本制造业PMI指数连续16个月保持在荣枯线以上，日本央行近期提高了2018年经济增速预测区间；受益于全球经济复苏、大宗商品价格走强、国内改革成效初显等有利因素，俄罗斯、巴西、印度、南非等金砖国家的进出口较快增长，制造业PMI指数有所上升，总体经济表现也较为乐观。

当然也要看到，影响我国跨境资本流动的不稳定不确定因素依然存在。一是主要经济体货币政策正常化可能趋同，产生共振效应，加之美国税改、基建投资、贸易保护主义等因素，可能对国际金融市场和国际资本流动造成一定影响。二是国际金融市场稳定基础仍不牢固。国际市场避险情绪处于历史较低水平，但部分发达国家股市持续高涨后的回调风险、部分地区政治风险和地缘政治冲突等都可能使市场避险情绪产生变化，加大跨境资本波动。三是国内经济金融部分领域风险依然存在。当前，化解经济金融重大风险仍处于关键阶段，企业杠杆率仍处于较高水平，地方政府隐性债务、房地产市场、影子银行、互联网金融等领域问题尚在解决过程中，相关风险暴露和处置过程都可能对市场情绪和信心产生影响。

三、推动均衡管理，服务全面开放新格局

随着我国跨境资本流动趋于平衡，前期采取的宏观审慎政策已全部恢复中性。未来我国跨境资本双向流动将成为常态，总体上仍将保持基本平衡。下一步外汇管理部门将进一步推动对跨境资本流动的均衡管理：一是在管理目标上，理性看待外汇储备增减，更强调在高水平贸易投资自由化、便利化的基础上，实现国际收支动态平衡。二是在管理理念上，坚持政策中性原则。外汇市场微观监管强调跨境资金双向流动政策标准的一致性：既支持合法合规资金流出，也支持合法合规资金流入。三是在外汇执法上，强调真实合法合规，强调执法标准跨周期的一致性、稳定性和可预测性，对违法的流出、违法的流入都严厉打击，重点打击地下钱庄、虚假交易、操纵市场等各种形式的违法违规行为，维护外汇市场正常秩序。

（一）实行更高水平的贸易投资自由化便利化政策。一是坚持依法行政，保障真实合规的经常项目和资本项目用汇需求。二是服务贸易强国建设，支持培育贸易新业态新模式。不断完善监管制度、服务体系和政策框架，继续支持跨境电子商务、市场采购贸易、外贸综合服务等贸易新业态、新模式的健康发展，规范发展第三方支付机构跨境支付业务。三是以“一带一路”建设为重点，坚持“引进来”和“走出去”并重。研究准入前国民待遇加负面清单管理模式下的外资企业外汇管理新框架，营造稳定公平透明、法治化、可预期的营商环境，保护外商合法权益。以“一带一路”建设为重点，促进国际产能合作。加强对外直接投资的规范和引导，按照分类管理的原则，重点支持境内有能力、有条件的企业积极稳妥开展境外投资。

（二）稳步推进金融市场双向开放。一是推动证券市场双向开放。继续推进境内股票、债券市场开放，完善“债券通”，研究“沪伦通”，支持沪港、深港股票市场交易互联互通。改革完善合格机构投资者（QFII、RQFII、QDII、RQDII等）外汇管理制度。进一步提升市场主体在更大空间配置资产的便利性。扩大境内商品期货等衍生品市场对外开放。二是建立健全开放的、有竞争力的外汇市场。增加外汇市场深度，扩大交易主体，丰富交易工具，拓展交易范围，推动市场开放，满足不同主体的避险需求。三是加强市场主体风险教育，引导企业树立“财务中性”意识，综合运用各类外汇市场工具开展套期保值，做好汇率风险管理。

（三）构建跨境资本流动宏观审慎管理体系。建立和完善跨境资本流动宏观审慎管理的监测、预警和响应机制。构建银行部门跨境资本流动宏观审慎评估体系。丰富跨境资本流动宏观审慎管理的政策工具箱，包括以降低跨境资本大幅波动为目标的管理工具，如风险准备金；以银行和短期资本流动为重点的宏观审慎管理政策等，逆周期调节外汇市场短期波动，维护金融体系安全和国际收支平衡。

（四）完善外汇市场微观监管框架。一是保持政策跨周期的稳定性和一致性。依法依规维护外汇市场秩序，保持法律适用和执法标准跨周期的一致性，保持对外汇违法违规行为的高压打击态势。二是坚持真实性、合法性和合规性审核。履行反洗钱、反避税、反恐怖融资等审查义务，保护市场参与者合法权益，打击价格操纵、虚假广告、误导消费者等行为。三是坚持跨境交易“留痕”原则，加强穿透式监管。四是配合做好外商投资国家安全审查。

（五）加强外汇储备经营管理能力建设。一是继续加强与货币政策、汇率政策、跨境资本流动政策的协调配合，牢牢守住不发生系统性风险的底线，充分发挥外汇储备保障对外支付、维护汇率稳定和国家经济金融安全等作用。二是进一步加强投资能力建设，不断优化货币和资产结构，在保证安全和流动的基础上实现保值增值。三是服务国家“一带一路”等重大对外战略，统筹开展多元化运用，积极推动国际产能和装备制造合作向纵深发展。

2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年，是改革开放40周年，是决胜全面建成小康社会和实施“十三五”规划承上启下的关键一年。外汇管理部门将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，坚持均衡管理的理念，服务全面开放新格局和实体经济发展，防范跨境资本流动风险，维护国家经济金融安全，为决胜全面建成小康社会、夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利作出新的贡献！

（原文刊载于财新网）

五、中国经济与世界经济

（一）王军：世界经济稳健复苏 中国经济作出贡献

来源：国家统计局 发布时间：2018-01-19

2017年，世界经济增长步伐加快，复苏稳健，是近年来表现最好的一年。据世界银行最新预测，2017年，世界经济增速将达3%，比2016年加快0.6个百分点。同年，中国经济预计增长6.9%，远高于世界平均增速，成为世界经济增长的主要动力源。作为世界第二大经济体，中国经济保持稳定较快增长，为世界经济复苏做出了重要贡献。

一、世界经济稳健复苏

（一）世界经济增速加快。

2018年1月份世界银行发布报告，将2017年世界经济增速调至3%，比此前预测值提高了0.3个百分点；IMF10月份将世界经济增速由3.5%调至3.6%，调高0.1个百分点；英国共识公司于2017年年中将世界经济增速由2.8%调至3.0%，调高0.2个百分点。全球约75%的国家经济实现正增长，实现了较为全面的同步复苏。2017年，发达经济体增长势头较强，欧元区经济增长2.4%，美国和日本经济增速紧随其后，分别达2.3%和1.7%，复苏程度好于预期；新兴经济体和发展中国家的快速增长是拉动全球经济强劲复苏的主要动力，增速将达到4.6%。

（二）实体经济有所好转。

2017年1-11月份，全球工业生产同比增长3.9%，比2016年同期增速提高2个百分点。照此趋势，全年增长4%不成问题，是近七年来的最高增速。其中，发

展中国家同比增长 5.2%，发达国家同比增长 2.8%，分别较 2016 年同期加快 1.2 个和 2.7 个百分点。全球制造业采购经理人指数平均为 53.3，较 2016 年同期加快 2.3 个点。实体经济的复苏为世界经济增长打下了坚实的基础。

（三）世界贸易量价齐升。

2017 年，世界贸易持续活跃。一是世界贸易量大幅增长。1-11 月份，世界货物贸易量同比增长 6.2%，比上年同期提高 4.5 个百分点。其中，发展中国家同比增长 10.7%，发达国家同比增长 4.4%。二是世界货物贸易额保持两位数增长。1-11 月份，货物贸易额同比增长 10.9%，彻底扭转上年同期负增长局面。其中，进口额同比增长 11.3%，出口额同比增长 10.1%。全球贸易回升为世界经济增长提供了动力。

（四）金融市场总体稳定。

2017 年，美国加速本国货币政策正常化的步伐，连续三次加息，并于 10 月份开始缩减资产负债表，这或将导致全球流动性无序收紧，引发国际货币和资本市场动荡。2017 年 12 月份，确定税改方案，或将引起美元升值，其他国家资本回流美国本土，对他国经济产生冲击，但主要国家较为灵活的调控政策为国际金融稳定创造了条件。总体来看，2017 年国际金融市场基本稳定，为世界经济复苏提供了良好的经济环境。

二、中国为世界经济增长贡献重要力量

（一）中国经济快速增长成为世界经济增长的主要推动力。

2017 年，中国经济实现较快增长，GDP 增速达 6.9%。据世界银行数据测算，2012-2016 年主要国家和地区对世界经济增长贡献率，美国为 10%，欧盟为 8%，日本为 2%，中国达 34%，超过美、欧、日贡献之和。中国经济的稳定增长，成为全球经济增长的主要推动力，在世界经济稳步复苏的进程中，持续发挥着“压舱石”和“助推器”的作用。

（二）中国实体经济提振促进了世界经济稳定增长。

2017 年，中国实体经济回暖迹象明显。2017 年，全国规模以上工业增加值同比增长 6.6%，比上年加快 0.6 个百分点；2017 年 1-11 月份，规模以上工业企业实现利润同比增长 21.9%，实现主营业务收入同比增长 11.4%。预警指标稳定向好，制造业 PMI 整体走势稳中有升，2017 年各月均值为 51.6%，高于上年 1.3 个百分点。中国作为世界上制造业规模最大的国家，工业生产的稳定增长，对世界实体经济恢复起着举足轻重的作用。

（三）中国对外贸易好转对世界贸易产生积极影响。

2017 年，中国货物进出口总额同比增长 14.2%，彻底扭转了 2016 年同期大幅下降的局面。其中，货物进口额同比增长 18.7%，货物出口额同比增长 10.8%。据世界银行测算，1-11 月份，中国货物进出口总额占世界货物进出口总额的比重为 8.8%，高于上年同期占比。中国对外贸易好转不仅对世界贸易产生积极影响，也对世界经济稳定复苏做出了贡献。

（四）国际合作带动区域经济快速发展。

2017 年世界经济复苏，东亚与南亚是最为活跃的地区，而中国在该地区进行的战略合作与贸易往来，有力增强了区域经济活力。2017 年，中国与东南亚国家进出口总额达近 3.5 万亿元，同比增长 16.6%。

中国提出的“一带一路”倡议得到了国际社会的普遍响应，推动了“一带一路”沿线国家经济发展。2017 年以来，对“一带一路”沿线国家的投资合作稳步推进。商务部数据显示，2017 年，我国企业对“一带一路”沿线的 59 个国家进行了非金融类直接投资 143.6 亿美元，占同期总额的 12%。在“一带一路”沿线的 61 个国家新签对外承包工程合同额 1443.2 亿美元，占同期总额的 54.4%，同比增长 14.5%；完成营业额 855.3 亿美元，占同期总额的 50.7%，同比增长 12.6%。

2018 年，在各国一系列政策作用下，世界经济有望延续增长态势。据世界银行最新预测，2018 年世界经济将增长 3.1%。十九大报告指出，中国特色社会主义已进入新时代，新时代的中国将给世界经济增长带来更多活力和发展机遇，并进一步发挥负责任大国作用，为完善全球治理体系贡献中国智慧和方案。

（作者为国家统计局国际统计信息中心主任）

（二）林建海：中国与全球经济发展新展望

来源：光明日报 作者：林建海 2017-12-24

全球经济自 2008 年金融危机以来，今年首次呈现比较强劲的增长势头，预期 2017 和 2018 年全球经济增长可达 3.6% 和 3.7%，比 2016 年的 3.2% 有大幅提升。可以说这是一个迟来的好消息。为什么这么说呢？在全球金融危机后的六七年间，经济复苏疲软，表现不尽如人意。国际货币基金组织在过去六年里连续下调了对全球增长的预期。然而，今年中国、日本、美国和亚洲其他新兴市场国家的经济回升提速。国际货币基金组织对中国 2017 年的增长预期也从今年 4 月份的 6.6% 上调至 6.8%，2018 年的预测也从 6.2% 调高至 6.5%。今年一年内，国际货币基金组织已 4 次上调中国经济增长预期。这充分说明中国和全球经济正在持续向好。

全球经济复苏尚未完成

就当前全球经济形势而言，全球经济复苏尚未完成。这个判断依据以下几点：

第一，不少发达国家通货膨胀率依然很低。自 2008 年全球金融危机以来，很多发达国家采取了一系列常规和非常规的宽松货币政策帮助经济恢复，很多国家的政策利率下调到很低水平，但是，主要国家的通货膨胀率依旧低于其中期目标，美国为 2.1%，欧元区为 1.5%，日本低于 1%。

低通货膨胀率增加了经济复苏的难度。这相当于提高了真实利率，加重了借款人的债务负担，不利于企业 and 国家摆脱高负债。低通货膨胀率使产品价格下跌，企业利润减少。同时，如果通货膨胀率长时间维持低水平，有可能改变市场的通胀预期，拖延市场投资决策，不利于经济恢复。

第二，发达国家失业率有所下降，但并未带来工资水平的提高。

2008 年金融危机爆发后，全球经济在很长时间内处于“低增长、高失业、高负债”的状态。危机期间，许多欧洲国家失业率高达两位数。希腊、西班牙失业率一度高达 30%。美国失业率在金融危机期间也高达 10%。如今发达国家的失业率都有不同程度的下降，特别是美国，其 10 月份的失业率已降至 4%，是 2000 年以来的最低水平。

问题在于，发达国家的工资增长自金融危机以来，一直维持在较低水平。通常情况下，当经济复苏、闲置产能或劳动力减少时，工资增速应该加快。然而，当前的问题是，闲置产能的减少和就业率的上升并未加速工资增长。由此引发两个问题：第一，市场通胀预期难以提高，不利于经济恢复。第二，工资的低增长加剧了收入和财富不平等和许多人对经济全球化的质疑，给经济复苏带来不确定因素。

第三，高债务。2007 年，多数主要发达经济体的政府债务占 GDP 比例都大大低于 60% 的所谓“安全线”。危机发生以来，为了使经济恢复增长，许多国家采取了强有力的财政开支措施，再加上经济增长缓慢，政府税收降低，一些发达国家债务迅速上升，个别国家的债务占 GDP 比例接近或超过 100%。

发达经济体和新兴市场国家的私人部门债务（包括企业和家庭债务）不断上升。2016 年，新兴市场国家的私人部门债务上升到 GDP 的 125%，发达国家的私人部门债务高达 GDP 的 155%。

短期内，企业和家庭增加借贷可以推动消费，对经济起到促进作用。但是，在高负债的情况下，市场一旦出现危机苗头将会引发更多连锁反应。国际货币基金组织利用一个包含 57 个发达国家和新兴市场国家金融数据的样本，做出分析显示，这些国家的家庭债务占 GDP 的比率在未来三年内每上升 5 个百分点，经济增长率可能会下降 1.25 个百分点。

第四，虽然全球经济正经历周期性回升，但长期前景并不乐观。2016 年，占全球人口 15% 的 45 个新兴市场和发展中国家人均收入都有所下降，其中一些国家主要因为受到原油等大宗商品价格下降的冲击。据国际货币基金组织估算，发达经济体在 1996—2005 年期间，人均 GDP 年增长率为 2.2%，而在 2017—2022 年间，有可能下降到 1.4%。另外，40 多个新兴市场和发展中国家未来五年的人均 GDP 增长速度可能会比发达经济体缓慢。也就是说，除了中国等快速增长的新兴市场国家外，很多发展中国家与发达国家经济增长和收入水平的差距可能会逐步扩大。

全球经济发展面临四大挑战

近十年来，全球经济增长疲软、经济结构转型、技术创新和经济全球化等一系列变化给全球经济发展带来诸多挑战。这里我主要分析四大挑战，包括金融环境变化和金融科技快速发展，低生产率，人口老龄化和收入不平等加剧。

第一，国内外金融环境变化和金融科技快速发展带来的挑战。自从金融危机发生以来，发达国家央行为刺激经济复苏，实施了大规模的资产购买计划，导致这些央行的资产负债表迅速膨胀。如今，当全球经济逐渐稳定时，发达经济体央行开始缩减资产负债表和调高政策利率以引导货币政策回归正常化。货币政策如果调整过快，会造成不必要的金融市场波动和外溢效应。如果调整过慢，会导致金融体系脆弱性进一步加剧。

发达国家央行的货币政策正常化会影响国际资本流向新兴和发展中经济体。美联储逐渐退出量化宽松政策可能会导致利率上升和美元汇率坚挺，从而引发新兴市场国家资本外流。国际货币基金组织的研究估计，未来两年的美联储货币政策正常化大约会使流向新兴经济体的国际资本减少 350 亿美元。如果这些国家及时采取应对和防范措施，则可以减少资本外流带来的负面影响。

金融科技快速发展会对货币政策带来的新挑战，特别是对现有的法定货币秩序和中央银行的货币操作构成挑战。这也是学术界和政策制定者热烈讨论的新话题。

第二个挑战是全要素生产率增速下降。全要素生产率衡量除了资本和劳动力贡献之外，其他所有影响经济增长的因素，包括技术进步、管理效率提高等给经济带来的贡献，也是衡量一个经济体生产实力进步的有效指标。根据国际货币基金组织研究发现，全要素生产率增速在 2008 年危机之前已经开始放缓，危机发生后更进一步下降，在新兴市场国家尤为明显，从危机前的 2.8% 年增长率降到目前 0.8%。从 2008 年开始，发达经济体的全要素生产率增长非常低，甚至出现负增长。

发达经济体的全要素生产率持续低迷，是经济学家和政策制定者十分关注的问题，这是由诸多因素造成。首先，处于困境中的企业资产负债能力薄弱，加上受到危机冲击的银行系统，一定程度上限制了这些企业投资活动。其中对研发和无形资产这种高风险、周期长的投资影响尤其明显，从而影响了全要素生产率的增长。另外，经济政策不确定性也在一定程度上导致投资者的保守态度，远离高风险、高收益项目，进一步降低了全要素生产率的增长。

此外，全要素生产率增长也受到一些结构性问题的制约。比如，通信技术的发展给人们生活带来便利，但是它们还未能转换为生产效率的提高。劳动力老龄化问题，全球贸易一体化放缓等也是制约全要素生产率增长的因素。

生产率提高对提高生产力，改善人们生活水平至关重要。尤其从长远看，生产率增长是收入水平上升最重要的来源。即使劳动力没有增长，依靠更高的效率，我们也可以创造更多的商品，同时释放资源，用于其他新产品的研发和服务，从而创造新的就业机会。历史上数次工业革命就是这样一个过程的缩影。因而，提高生产率，创新发展，寻找新增长点，不仅是发达国家的问题，也是新兴市场国家面临的重大挑战。

第三个挑战是人口老龄化。人口老龄化不仅是发达国家需要应对的当务之急，也是许多新兴市场国家面临的问题。1990 年的中国，平均每 11 个劳动者负担一位老年人，2010 年时下降到平均每 9 个劳动者，2030 年，在中国可能每 4 个劳动者就要负担一位老年人。在许多国家，人口老龄化是经济长期增速下降的主要原因，老龄化的人口大大增加了对公共资源和社会安全网的需要，也使贫困人口难以改善生活水平。

如果一国国民收入在老龄化到来之前能够达到较高水平，那么，高国民收入将有助于化解人口老龄化的压力。然而，很多国家在其劳动力数量达到人口最高峰时，人均收入远远低于发达国家在相应阶段时达到的收入水平，出现“未富先老”的局面。以 2008 年美国工作年龄人口达到最高峰时的人均收入水平为基准，2011 年，当中国工作年龄人口达最高峰时，中国人均收入水平只有美国的五分之一。其他许多新兴市场国家也面临同样的问题。充分了解这一问题，及时应对，任重道远，但势在必行。

第四个挑战是收入和财富分配不平等在不断扩大。尽管全球贫困人口减少，但是许多国家内部的收入和财富不平等却在上升。从 1981 年到 2015 年，发达国家个人收入最高所得税税率平均从 62% 降至 38%，也就是说，高收入群体实质上获得了更多的税收减免。如今，全球总人口中收入最高的 1% 的人群拥有全世界一半左右的财富。

当工资增速低于经济增速时，劳动力的收入比重就会下降。由于资本往往集中于少数高收入人群，劳动力收入比重下降就加剧了收入不平等。在 20 世纪 80

年代之前的几十年中，许多国家劳动力收入在国民收入中的比重基本稳定，但此后该比重却一直在下降，在 2008 年全球金融危机前夕已降至 50 年以来的最低水平，此后也没有显著回升。

国际货币基金组织最新研究表明，发达国家劳动力收入比重的下降，大部分是由技术变更引起的。自动化技术的发展，使得很大一部分工种被机器取代；信息通信的迅速发展，也导致了一部分高技术工作者和企业家的收入增长速度远超平均水平。研究表明，全球经济化对劳动力收入比重下降也起到了一定作用，但其影响程度估计约为技术变更的一半。

如果收入不平等非常严重，会造成普通大众的需求萎缩，同时引发政治和社会后果。如果全球化的红利未被广泛分享，就有可能出现保护主义和经济孤立主义。在这一点上，英国脱欧就是一个明显的例子。一旦保护主义抬头，又会对贸易、资本和劳工流动及经济增长造成负面影响。

其他非经济因素也带来了严峻挑战，包括气候变化，自然灾害，腐败和不完善的治理体制，地缘政治风险等。

虽然短期内全球经济形势正在改善，但中长期内全球经济隐患仍未完全消除，需要强有力的政策措施。好的一面是，全球经济复苏为政策调整和改革提供了有利的时机和环境，使各国空间实施改革，提升经济增长的包容性，确保稳健的金融体系，以及促进国际合作。

首先，政策制定者需要根据各国不同的国情，采取一个“三管齐下”的政策组合，即财政政策、货币政策和结构性改革的组合。采取什么样的政策组合，应根据各个国家的不同情况而定。在一些具备财政空间的国家，增加基础设施投资有助于提振短期需求，也可支持中长期持续增长。关键是如何使将有限的公共资源用在最需要的地方，产生最大的经济效用。货币政策也可以继续发挥作用，中央银行应加强与市场的沟通，适时、平稳地推动货币政策正常化。发达经济体货币政策的平稳过渡不仅有助于防范国内金融市场动荡，而且也可以给全球经济复苏提供稳定的国际金融环境。

推进经济结构性改革有助于优化资源配置、提高机构效率、促进经济转型。对低收入国家，侧重点可以放在提高基础建设、司法系统，促进资本市场发展等。新兴市场国家则需要改善劳动力市场，消除行业壁垒，提高竞争力等。发达经济体可以侧重提高劳动力供给、营造更好的创新激励机制，提高生产率。总体来说，改善基础设施，加强银行系统的稳健性对所有国家都有帮助。国际货币基金组织的研究表明，在未来十年间，结构性改革会给发达经济体每年带来 0.5 个百分点的经济增长，也会给新兴市场带来 0.6 个百分点的新增经济增长。

国际货币基金组织最新分析表明，目前全球研发支出仍然低于理想水平。在 2011—15 年间，发达国家平均研发支出占 GDP 2%，新兴市场国家为 0.65%，而低收入国家只有 0.15%。中国近十几年研发支出大幅提高，2016 年达到 GDP 的 2%。然而，要想将技术的外溢效用最大化，研发支出还有空间进一步提高。同时，对研发采取税收优惠政策、完善产权框架等有助于促进技术的创新和传播。简化中小企业的税收制度也有助于新公司进入市场，减少非正规经济活动，从而提高生产率。

其次，实现持久的、造福于大众的经济增长。关键在于加大人力资本投资，包括医疗、教育、职业培训等方面的投资。改善教育和培训既能促进劳动力市场，改进劳动者的技能，从而更好地适应经济结构变化。人力资本投资还有助于提高劳动者收入的份额。另外，完善社会福利和安全网，提供劳动者负担得起的医疗保健，充分发挥占世界人口一半的妇女的潜能，支持她们更大程度地参与劳动力市场，推进金融普惠政策，也将促进经济增长，减少不平等，并支持经济的多元化和持久性。

再次，维持金融稳定，提高防范、应对金融风险的能力；建立一个稳健的金融体系。各国都应该配合使用微观和宏观审慎监管政策，应根据经济发展过程中出现的各种新思路和新需求，因时制宜地完善货币政策框架。在应对新事物的过程中，信息与合作是关键，需要加强多方位、多层次的对话沟通，包括加强传统货币金融专家和掌握金融领先科技的行业新锐间的对话沟通，加强经济政策制定者和金融企业之间的对话沟通，加强各个国家之间的对话沟通，以及加强主权国家和国际监管机构之间的对话沟通。

在国际金融和银行活动逐渐跨越国境、成为全球性交易的背景下，跨境协调和监管合作显得更为重要。当今世界，各国相互联系和依存日益加深。经济全球化、多极化，信息科技高速发展和人口结构的变化等趋势意味着全球经济发展的机遇和挑战。意味着多边主义变得更加重要。要实现共享的、可持续的增长，所有人必须共同努力，密切合作。抓住当前全球经济复苏这一良机，推进经济结构改革，提高长期发展潜力，为实现共同发展和繁荣共享而不断努力。

经济增长新趋势及影响

目前全球有多个大趋势，包括新兴经济体力量的崛起，全球关联度（贸易、资本、人员的密切往来）大幅上升，科技进步日新月异，人口结构的变化，它们的发展将影响经济发展和我们的生活。

第一个重大趋势是新兴市场国家的崛起。新兴市场国家近几十年发展速度很快。1980年，新兴市场和发展中国家只占全球 GDP 的四分之一。2016年其经济规模上升到全球的 40%。如果根据购买力平价来算，新兴市场和发展中国家的经济规模已经超过发达经济体。

如今的新兴市场国家不仅是全球经济的重要组成部分，更是引领全球经济增长的引擎。20世纪 90年代，新兴市场和发展中国家对全球经济增长贡献只有约四分之一。21世纪头七年里，新兴市场为全球经济增长贡献上升到一半左右。自 2008年全球金融危机爆发以来，世界经济增长的四分之三得益于新兴市场，其中仅中国就贡献了约三分之一的世界经济增长。

让我们从两千年的历史来看世界经济格局。很久以前，中国、印度和欧洲引领着世界的发展。随着时间的推移，中国和印度在世界经济中的重要性下降了，欧洲、美国和日本在世界经济中的地位迅速上升。展望未来，中国在世界经济中的重要性将会继续提高。从全球角度看，将出现多极化的世界经济。如果把一个国家多方面的指标，像 GDP、人口、军事开支、技术、卫生教育等各方面综合起来考虑，计算一个综合指数。那么当今世界，还是以美国和欧元区为主导。但是到了 2030年的时候，中国在持续发展的前提下，综合国力继续加强，从而很有可能接近欧元区和美国成为世界强国。

第二个重大趋势是全球经济的一体化和互联性日趋加深。1980年，世界贸易网络相对稀疏，贸易规模也比较少。2014年，世界贸易网络几乎覆盖了全球每一个角落，真实贸易量是 1980年的三倍。与此同时，全球银行跨境资本流动迅速膨胀。1980年，银行跨境资本仅仅存在于少数发达国家。如今，得益于经济和金融体系的发展，新兴市场也逐渐融入全球银行网络，从而借助更加发达的银行网络，提高资本的使用效率并为经济发展提供深层次的金融支持。

全球的一体化不仅局限于经济，国家间人文交流也繁荣发展。仅以国际游客数量来看，全球国际游客数量从 1995年的 5.3亿增加到 2015年的 12亿。而中国游客数量，从 2004年的 2885万人次增加到 2015年的 1.17亿人次。

可以说，全球经济一体化和互联性的快速发展，都得益于信息和通信技术的高速发展。这是我要说的第三个趋势。进入数字革命时代以来，各种新技术、层出不穷，给未来发展带来广阔的前景，但也给经济转型管理带来很大挑战。

2001年，连同低收入国家在内，平均每 5个人中，只有一个人拥有一部手机。如今，平均每一个（超过六岁的人）就有一部手机。而网络的普及率，也从 2001年的 10%左右的人群，增加到如今的 50%以上。自动驾驶汽车的出现，机器人的普及，网络金融的迅速发展，人工智能和量子计算等新技术的发展日新月异，并深刻地影响和改变着全球经济。如果更多的新科技能够被充分利用到生产领域，必将提高生产率甚至带来新一轮的产业革命。金融科技的发展也是一日千里，在这一方面，中国领先全球。

数字时代给高技能工人带来好处，也可能迫使一些低技能工种退出市场。据牛津大学研究推测，在不远的将来，银行信贷员有 98%的可能将会被电脑取代；接待员工作有 98%的可能被自动服务程序取代；92%的可能，我们不再需要零售推销员；89%的可能，我们将不再乘坐由司机驾驶的出租车，等等。这些只是推测，能否实现不得而知。然而，从手工作坊到四大发明，从蒸汽机的使用到电力的普及，历史生动地表明，人类前进的步伐从未停止，一次次的技术创新和生产革命重塑并催生了新的行业，提高了生产率和人民生活水平。然而，数字化趋势对未来发展 and 就业可能带来什么样的冲击和摩擦也需重视。此外，如何分享科学技术进步给人类带来的好处也需要关注和推广。

我们需要正确面对和应对数字革命带来的经济转型需要。转型总会有一个过程，会出现结构性摩擦，一些人群可能会被时代甩下。我们需要灵活应对、积极管理，在增强社会安全体系的同时，提高教育水平、进一步加强职业培训和技术提升，促进生产资源快速、有效地重新分配到最具生产力的行业 and 部门等，以支持人们尽快适应新的工作要求，并将新技术转化为生产力的发展。

然而，当我们专注于经济增长的同时，不应忽略身边发生的另一些变化。这些变化可能会对全球社会经济发展产生深远的影响。人口老龄化就是其中的一个问题，这一点我在之前已经有过阐述。这会导致劳动力人口减少，生产率下降，最终冲击经济增长。例如，亚洲就面临“未富先老”的挑战，这意味着要实现发展赶超发达国家必须付出更大的努力。

当今世界，各国相互联系和依存日益加深。世界在变，中国更要变，而且要变得更好更快，才能赶超世界发展的潮流。

（作者现任国际货币基金组织（IMF）秘书长。本文为作者 2017年 12日在北京大学朗润园发表的演讲内容。）