

**CEBRI** COURSES  
BRAZILIAN CENTER  
FOR INTERNATIONAL  
RELATIONS



清华大学  
Tsinghua University

Anna Jaguaribe Executive Program

# China Today


SUPPORT:





# 中国宏观经济与金融政策的几个问题

*A Few Issues of China's macroeconomic and Financial policies*



QIAO YU  
SMMP, Tsinghua University  
Sept 21, 2022



# 目录

## CONTENTS

01

### 宏观经济挑战

China's macroeconomic challenges

---

02

### 财政情况

Fiscal situation

---

03

### 对外贸易与投资

Foreign trade and investment

---

04

### 数字人民币与金融开放

E-CNY & opening financial market



# 1.1 经济环境

*Economic environment*

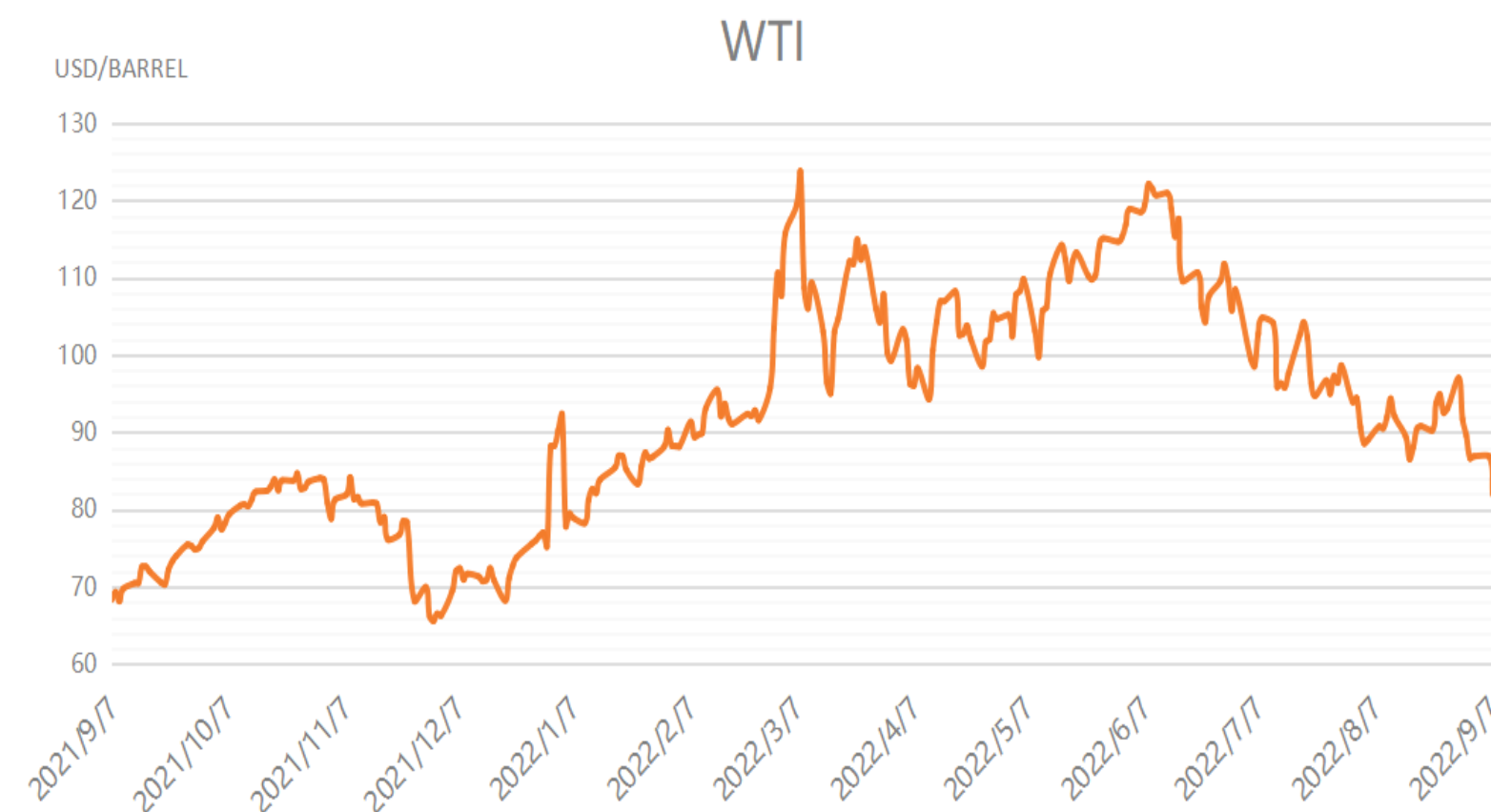
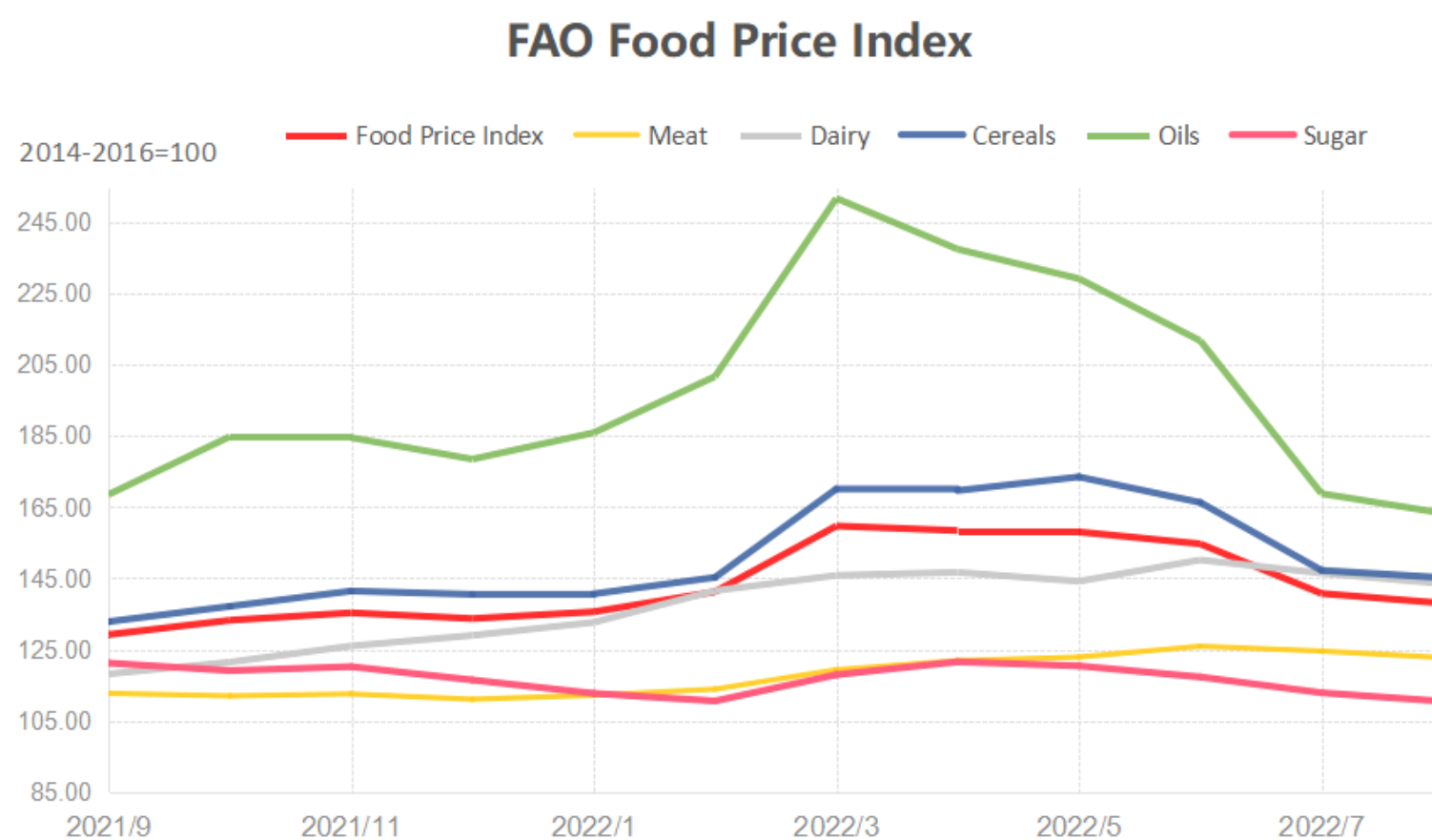




# 1.11 外部环境 External environments

- Ukraine War
- Trade & Tech conflicts btn CHN & US
- Tensions on Taiwan issue

## Surging Prices of energy & food



- 粮农组织**食品价格指数**2022年3月最大值159.7点，8月最新数据为平均 138.0 点，环比下降 2.7 点（1.9%），指数仍较去年同期高出 10.1点（7.9%）

*Food Price Index: Reached maximum level in March; In Aug still 10.1 points higher than the same period last year*

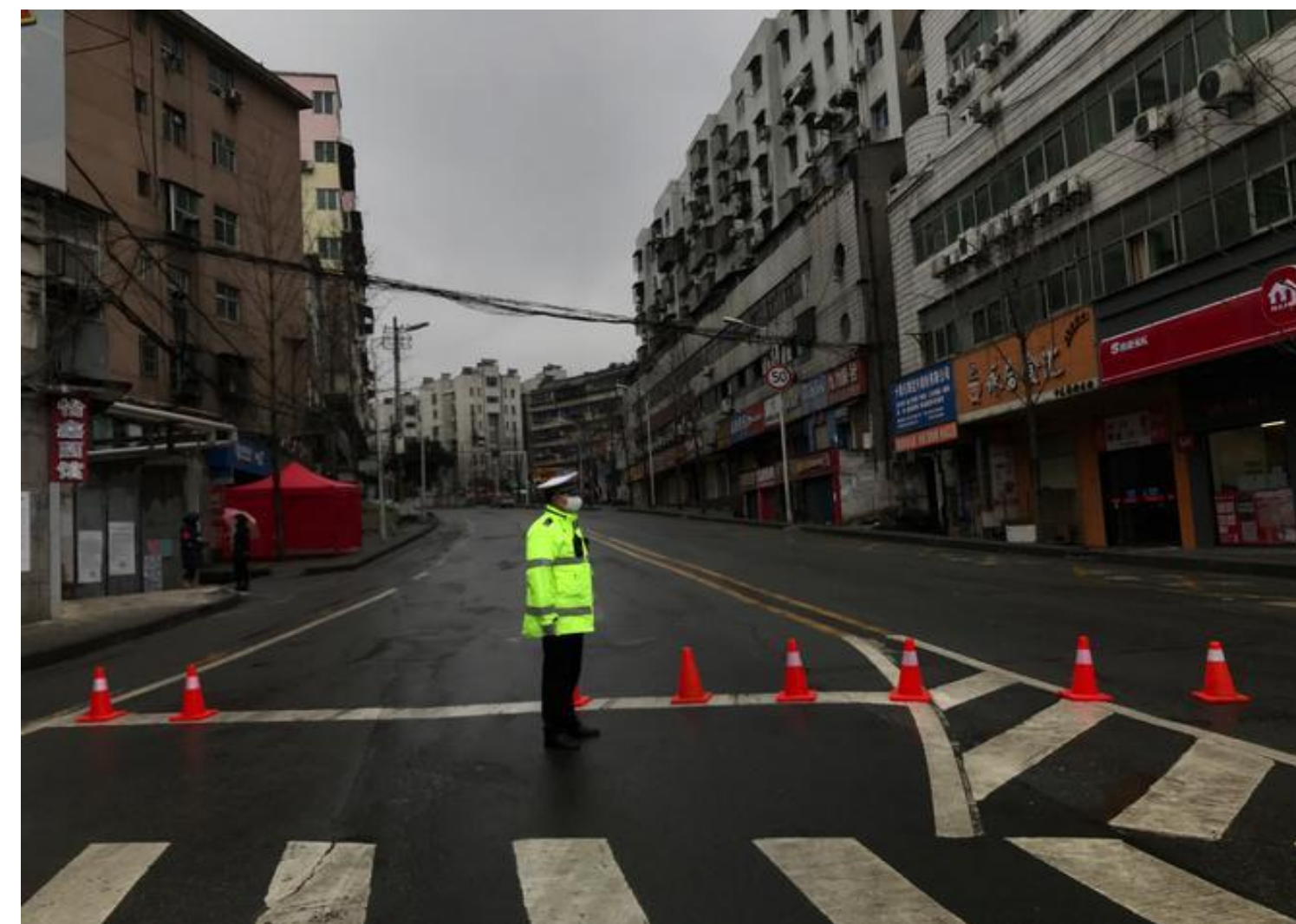
- **国际原油价格**3月迅速上升,8月上旬，国际原油价格回落至俄乌冲突前的水平。

*International crude oil prices rose rapidly in March*

# 1. 12国内环境 Internal environment

Zero-Covid infection policy: major city lockdowns and impact on the economy

| City↵     | Time↵                         | All↵ |
|-----------|-------------------------------|------|
| Wuhan↵    | 2020. 01. 23 to 2020. 04. 08↵ | 76↵  |
| Xian↵     | 2021. 12. 23 to 2022. 01. 23↵ | 32↵  |
| Shenzhen↵ | 2022. 03. 14 to 2022. 03. 20↵ | 7↵   |
| Shanghai↵ | 2022. 03. 28 to 2022. 06. 01↵ | 75↵  |
| Chengdu↵  | 2022. 09. 01 to 2022. 09. 15↵ | 15↵  |
| Jilin↵    | 2022. 03. 14 to 2022. 04. 28↵ | 45↵  |
| Sanya↵    | 2022. 08. 06 to 2022. 09. 15↵ | 40↵  |



全国主要城市封锁时间，封城时间跨度从7日至76日不等。

*Major cities: days of lock-down from 7days to 76 days; and also many big cities partly closed and medium and small cities lock-down.*



# 1.2 经济情况

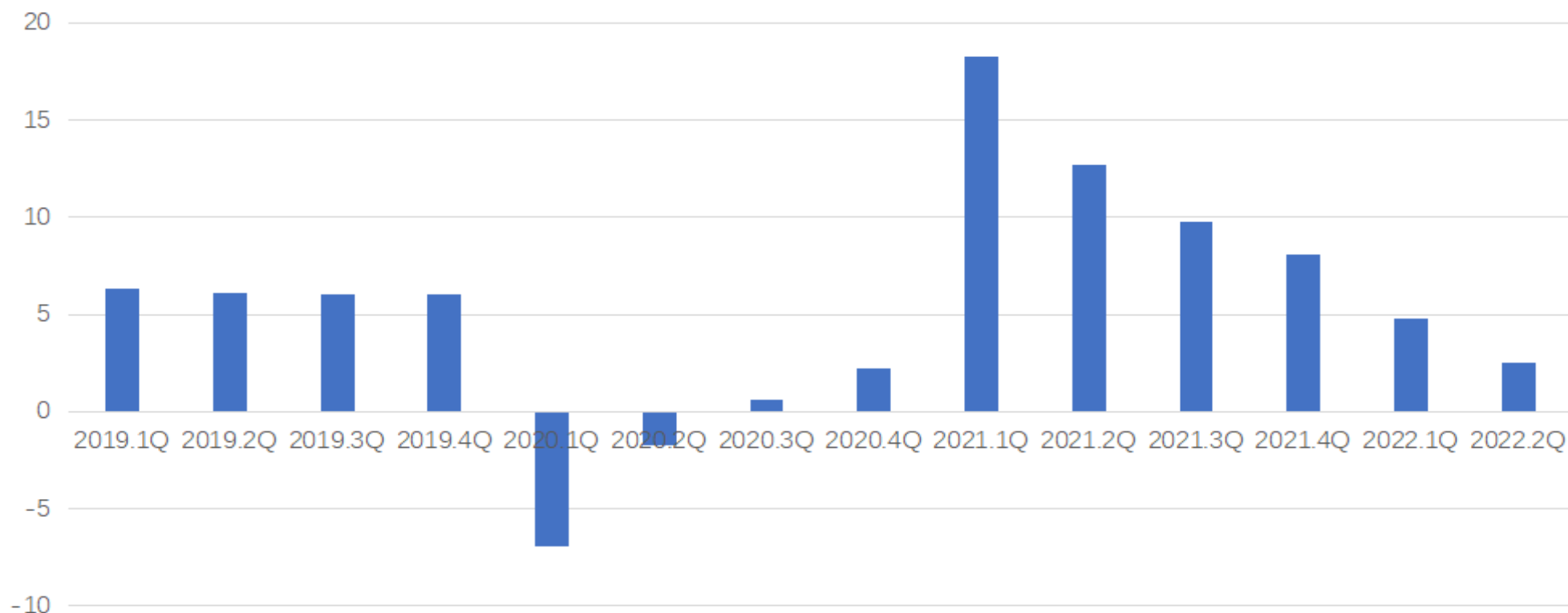
*Economic situation*





# 1.21 GDP Growth & CPI Index

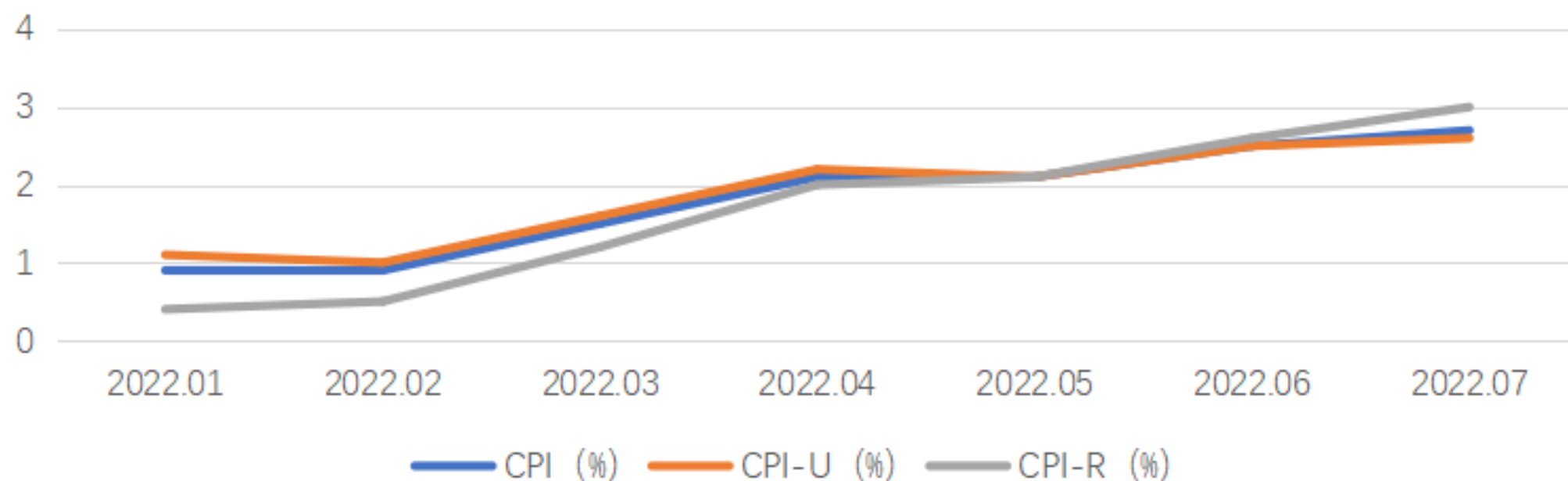
GDP Growth Rate of Each Quarter (%)



### GDP Growth Rate Quarterly (%)

- 2019年GDP增速6%。2020.1Q-2Q增速为负（-6.9%和-1.7%）。随后上升，2021.1Q达18.3%。此后不断下降，2022.2Q跌至2.5%。

CPI Index Growth (2022)

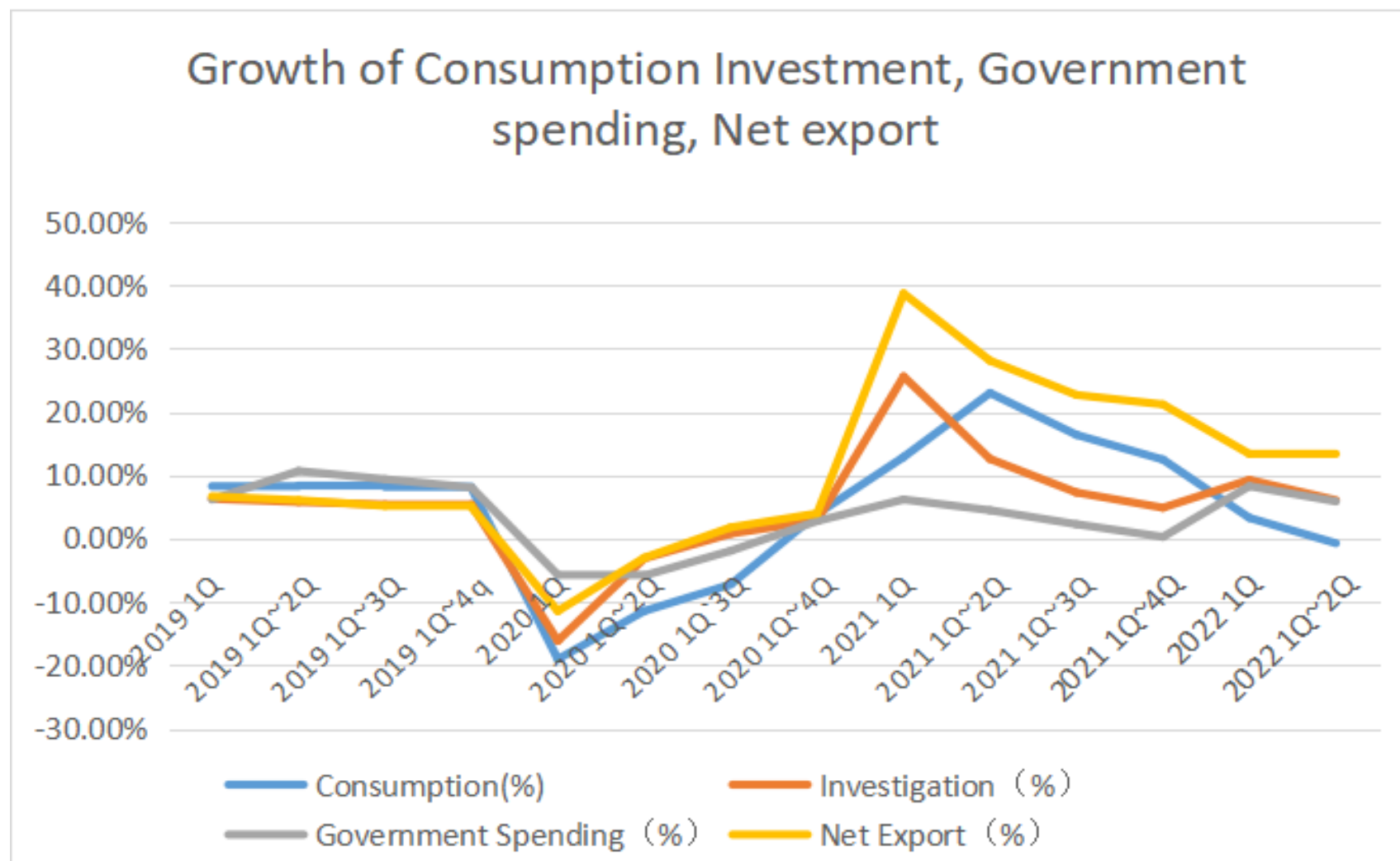


### CPI Index Growth (%)

- 2022年1月至7月，居民、城市和农村CPI指数月度同比整体上升（increase）。7月居民、城市和农村CPI指数月度同比上升2.7%、2.6%和3% (All cpi:2.7%、urban:2.6%、rural 3%)。



# 1.22 Consumption Investment, Government Spending, Net Export



- 2020.1Q—2Q, all plummet, C: -19%、I: -16.10%、G: -5.70%、NX: -11.40%。
- 2021.1Q-2Q rebounded C: 23%、I: 25.60%、G: 6.20%、NX: 38.70%。
- Afterwards, keeping decrease to date

| 年份   | C\GDP(%) | I\GDP (%) | NT EX/GDP(%) | G Exp/GDP |
|------|----------|-----------|--------------|-----------|
| 2019 | 57.8%    | 31.2%     | 11.0%        | 3.3%      |
| 2020 | 54.3%    | 43.1%     | 30%以上        | 3.6%      |
| 2021 | 65.4%    | 13.7%     | 20.9%        | \         |

Structure of GDP

- 消费支出占GDP比重整体呈上升趋势(C\GDP: increase), 最小 (Min) 占比为54.3%, 最大 (Max) 占比为65.3%。
- 资本形成占GDP和货物和服务净出口占GDP比重波动较大。前者 (I\GDP) 最小 (Min) 占比为13.7%, 最大 (Max) 占比为43.1%; 后者 (NT EX\GDP) 最大 (Max) 占比达30%以上, 最小 (Min) 占比为11.0%。
- 政府采购占GDP比重稳定(G Exp\GDP:smooth), 平均占比为3.45%。



# 1.3 经济问题

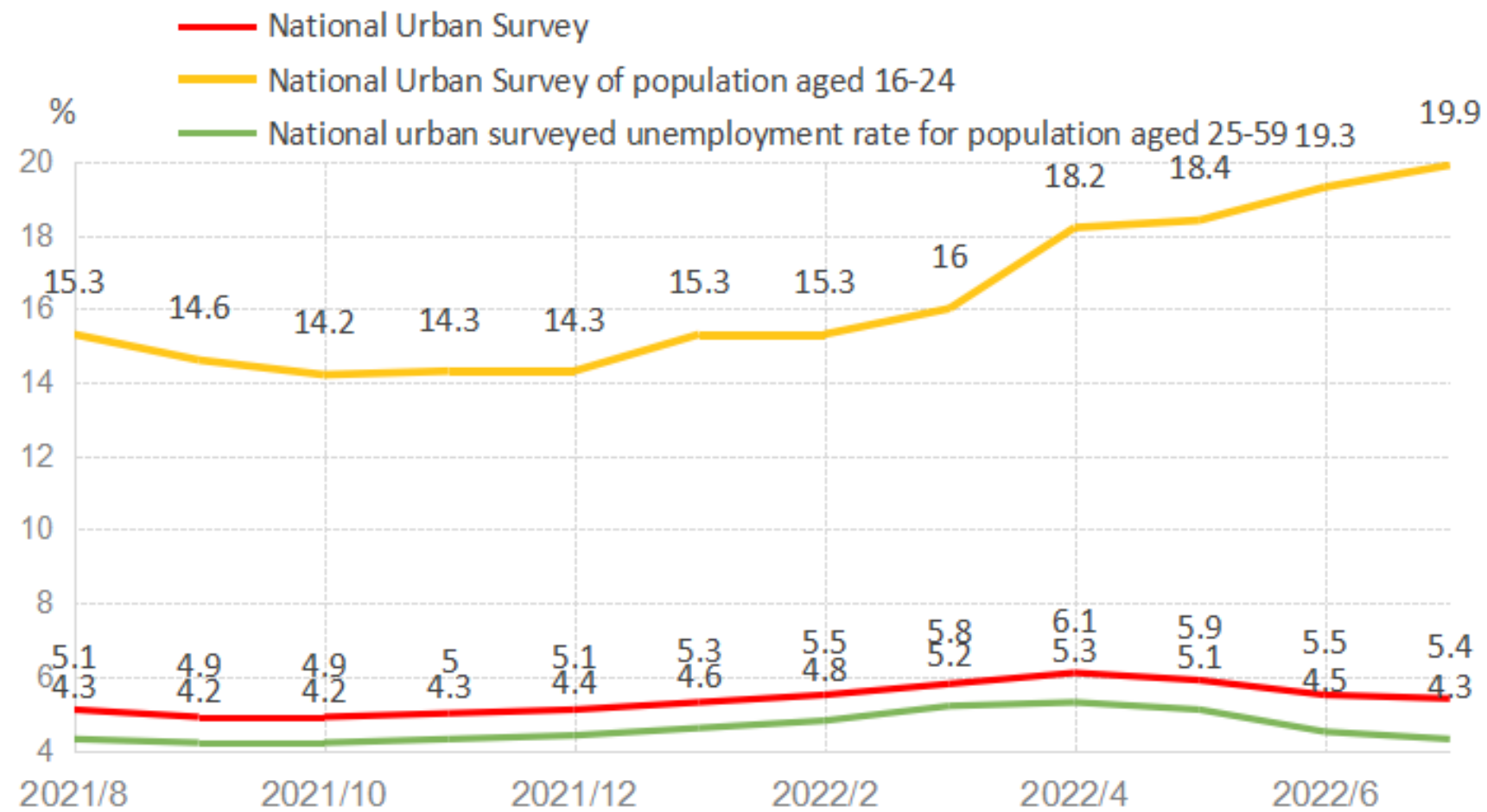
*Immediate Economic Woes*



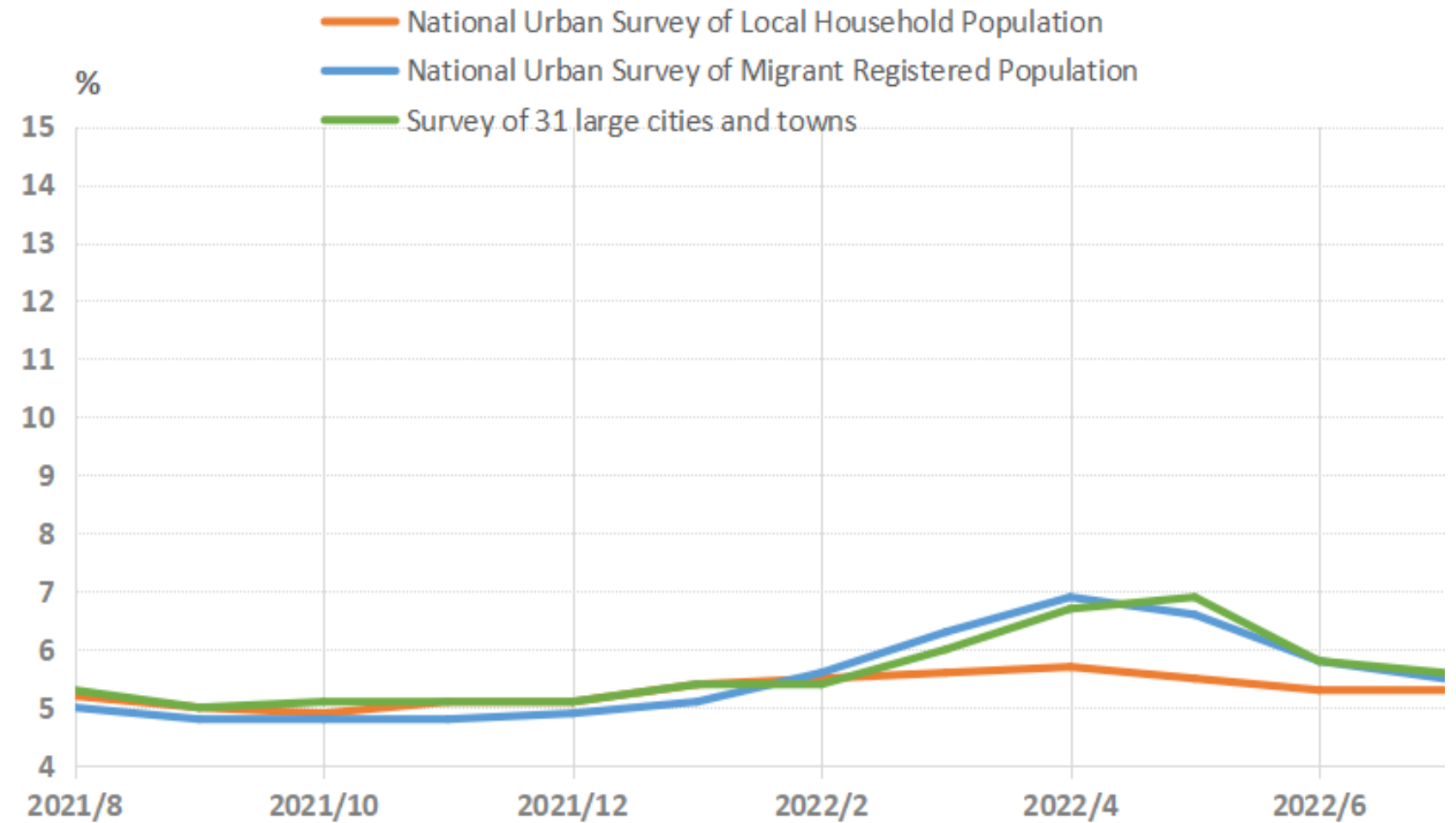


# 1.31 失业 Unemployment

## Unemployment Rate



## Unemployment Rate



数据来源：国家统计局

Data source: National Bureau of Statistics

- 2022年以来，就业压力有所加大。

*High employment pressure, esp. urban youth (below-24yrs), and college graduates of yearly 10m.*

- 全国城镇调查失业率不断上升。16-24岁人口调查失业率自2021年10月起不断上升，7月最新数据已达到19.9%。

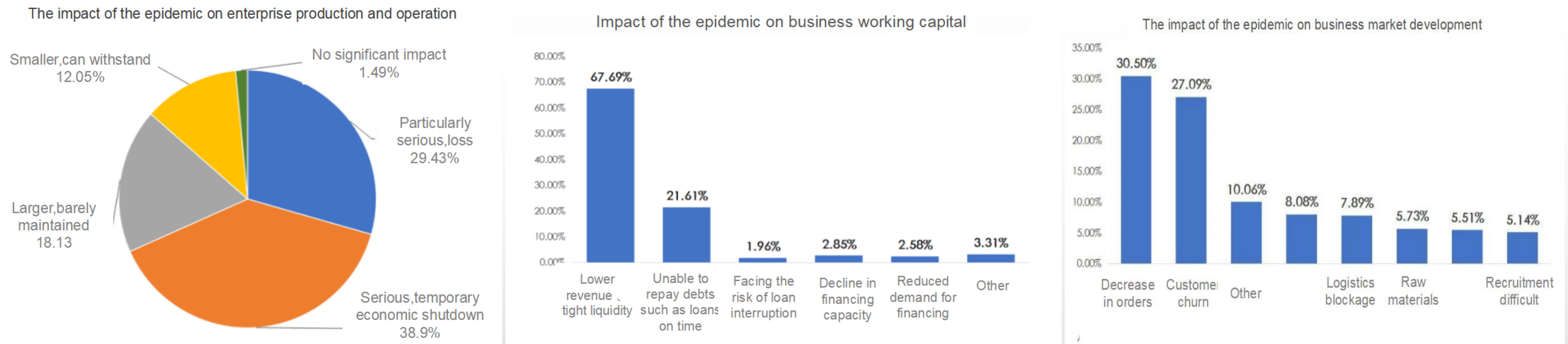
*National urban survey unemployment rate for population aged 16-24 keep rising*



# 1.32 中小企业困境 Troubled Medium-Small businesses

- 截至2021年末，全国中小微企业达4800万户，中小微企业法人单位占全部规模企业法人单位的99.8%，个体工商户超过7000万户，贡献了50%以上税收，60%以上GDP，70%以上创新成果\80%以上就业。
- MSBs 48 million / proprietorships 70m / over 50% taxes, 60+%GDP, 70%R&Ds, 80% Employment*
- 2021年9月数据显示，近一年倒闭了32万家中小企业。（0.32m Closure）

## 疫情对中小企业的影响（Impact of the epidemic on MSBs）

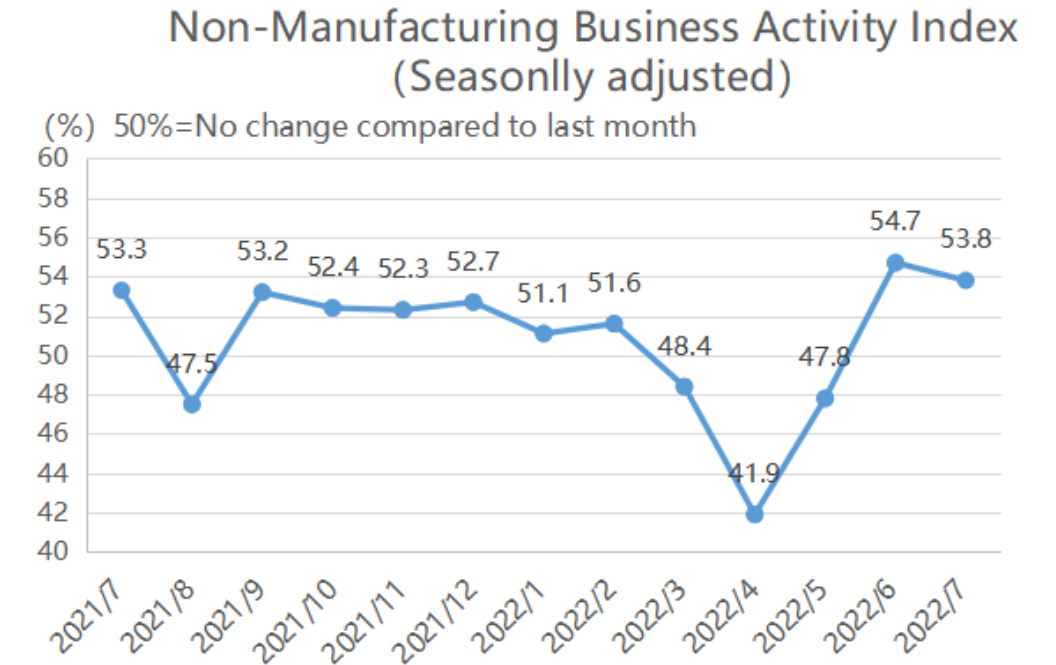
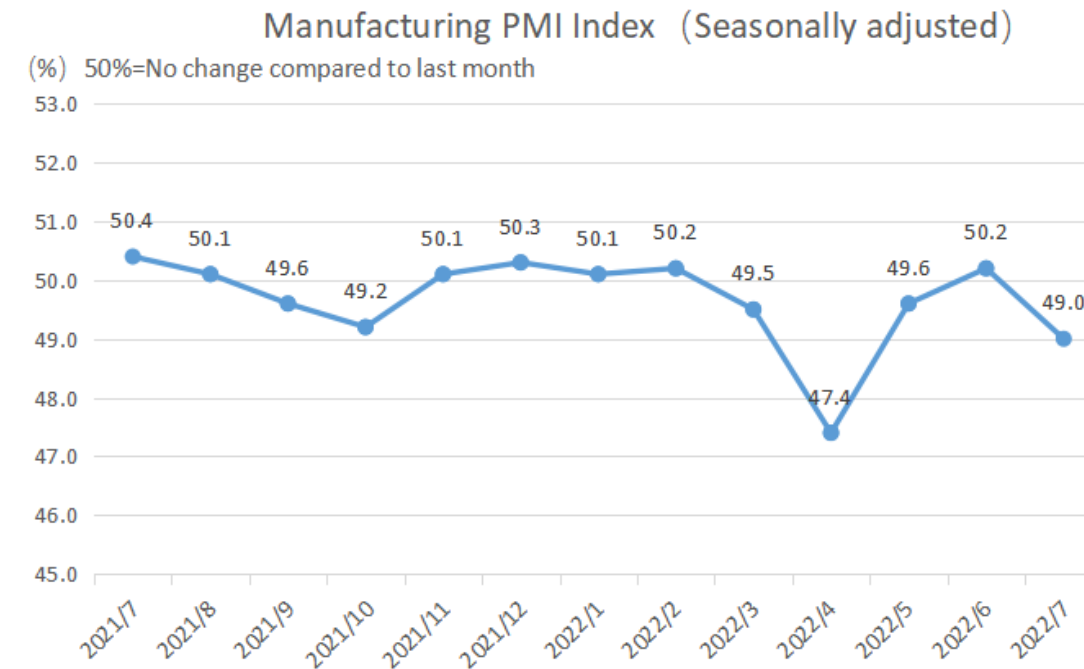
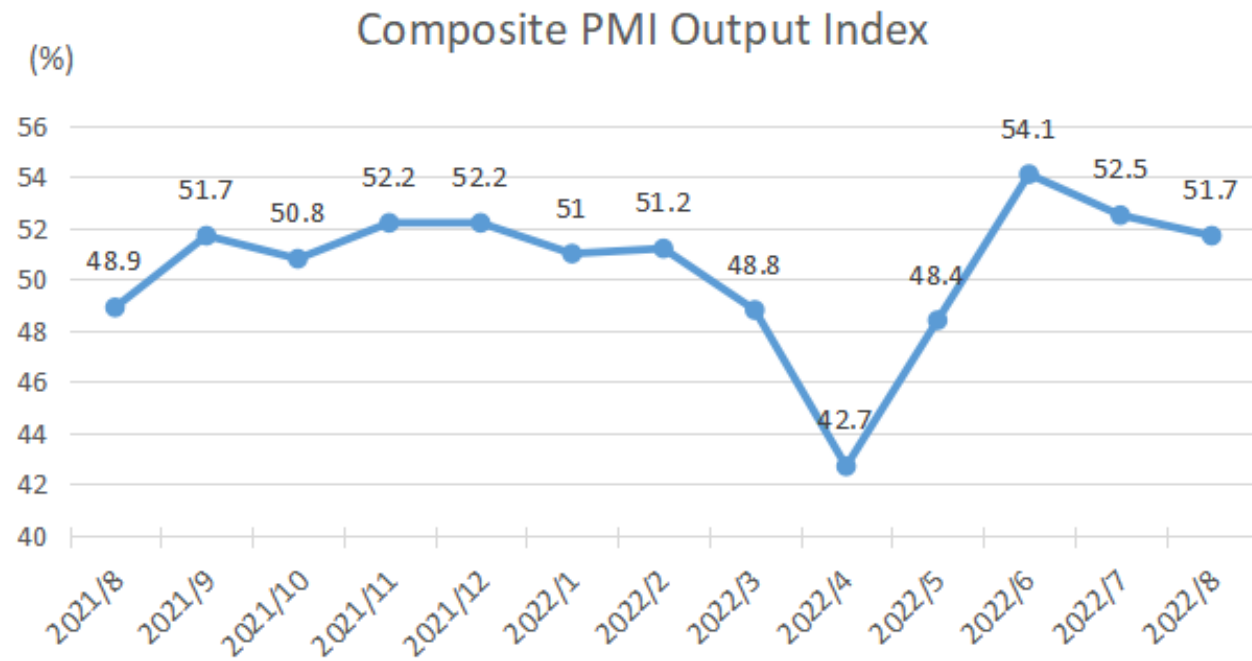


主要原因是疫情发生导致的市场需求萎缩(demand atrophied)。调查显示，30.5%和27.09%的企业反映市场订单减少，并且伴有客户流失。

*Shrinking market demand / Decrease in market orders / Customer Churn*

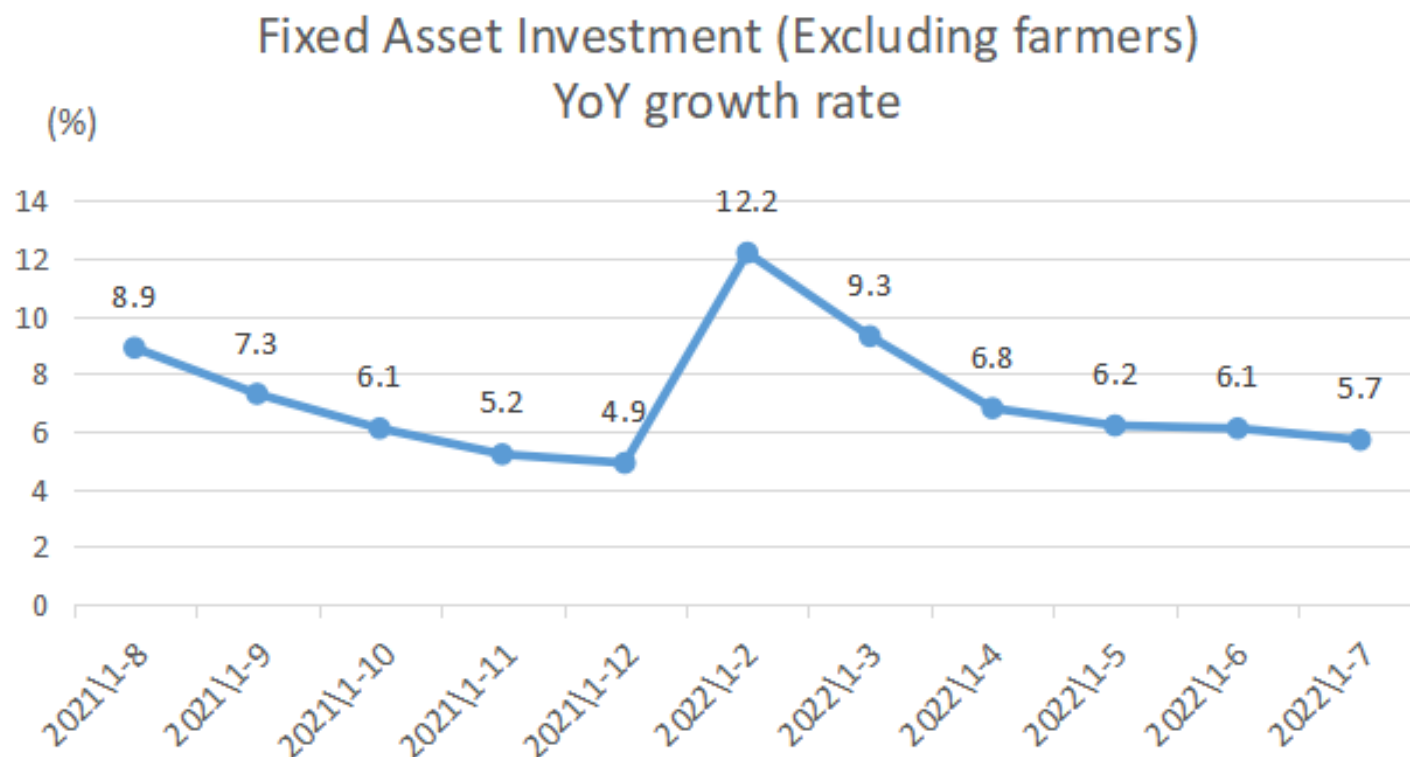


# 1.33 不确定预期 Uncertain expectations



PMI指数在4月均大幅下降, 8月综合PMI产出指数为51.7%, 比上月有所下降, 仍高于临界点。

PMI Indexes fell to 42.7 April; in August Composite Index 51.7, manufacturing still as low as 49



2022年1-7月, 固定资产投资 (不含农户) 319812亿元, 同比增长5.7%。

Fixed Asset Investment / 5.7% YoY growth



# 1.34 地方政府财政困境 Financial difficulties of local government

**2022上半年中国31省市财政收支状况**

| 省份  | 财政收入 | 财政支出 | 财政盈余  | 财政自给率 |
|-----|------|------|-------|-------|
| 上海  | 3795 | 3813 | -18   | 99.5% |
| 天津  | 869  | 1280 | -411  | 67.9% |
| 海南  | 439  | 1037 | -598  | 42.3% |
| 宁夏  | 232  | 875  | -643  | 26.5% |
| 福建  | 1960 | 2729 | -769  | 71.8% |
| 青海  | 133  | 987  | -854  | 13.5% |
| 山西  | 1823 | 2727 | -904  | 66.9% |
| 北京  | 2991 | 3961 | -970  | 75.5% |
| 西藏  | 76   | 1062 | -986  | 7.2%  |
| 内蒙古 | 1576 | 2783 | -1207 | 56.6% |
| 浙江  | 4984 | 6236 | -1252 | 79.9% |
| 吉林  | 379  | 1722 | -1343 | 22.0% |
| 重庆  | 1019 | 2427 | -1408 | 42.0% |
| 辽宁  | 1335 | 2951 | -1616 | 45.2% |
| 陕西  | 1719 | 3507 | -1788 | 49.0% |
| 甘肃  | 446  | 2285 | -1839 | 19.5% |
| 江西  | 1752 | 3726 | -1974 | 47.0% |
| 黑龙江 | 655  | 2677 | -2022 | 24.5% |
| 新疆  | 911  | 2934 | -2023 | 31.0% |
| 贵州  | 889  | 2949 | -2060 | 30.1% |
| 山东  | 3950 | 6059 | -2109 | 65.2% |
| 江苏  | 4639 | 7132 | -2493 | 65.0% |
| 广西  | 858  | 3369 | -2511 | 25.5% |
| 河北  | 2381 | 4911 | -2530 | 48.5% |
| 安徽  | 1934 | 4488 | -2554 | 43.1% |
| 湖北  | 1787 | 4395 | -2608 | 40.7% |
| 云南  | 868  | 3707 | -2839 | 23.4% |
| 湖南  | 1590 | 4460 | -2870 | 35.7% |
| 广东  | 6730 | 9642 | -2912 | 69.8% |
| 河南  | 2362 | 5732 | -3370 | 41.2% |
| 四川  | 2479 | 6173 | -3694 | 40.2% |

Fiscal Revenue and expenditure of 31 provinces in China (January to June)



# 1.4 经济政策

*Macroeconomic policies*





# 1.41 货币政策 Monetary Policy

## (1) 降息 Lower interest rates for businesses and mortgages

- 2022年1-4月企业贷款利率4.39%，较2021年下降0.22%，这也是有统计记录以来的低位。

*Loan rates for businesses 4.39% / decrease 0.22% / Record low*

- 2022年5月15日下调全国首套住房贷款利率政策下限20个基点，5月20日5年期以上LPR下降15个基点。

*Downgrade First home loan interest rate 0.2% / five-year period LPR decline 0.15%*

- 1月、8月公开市场操作和中期借贷便利（MLF）中标利率两次累计下降了20个基点，带动1年期贷款市场报价利率（LPR）下行0.15个百分点，5年期以上贷款市场报价利率下行0.35个百分点。

*OMO MLF winning rate cumulative decline 0.2% / market quoted rates for loans over five years down 0.35%*

## (2) 下调存款准备金利率 Reduce deposit reserve ratio for Banks

- 2022年，中国人民银行决定对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，共释放长期资金约4000亿元。

*Targeted reduction of deposit reserve ratio 1%*

- 中国人民银行决定自4月7日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。

*Financial Institutions PBC excess deposit reserve rate from 0.72% to 0.35%*



# 货币政策 Monetary Policy

## (3) 扩大货币、信贷规模 Expand money supply, raise credit scale & ceiling

- 2022年4月份，M2、社会融资规模、贷款余额增速分别是10.5%、10.2%、10.9%。

*M2(10.5%) social financing scale(10.2%) loan balance(10.9%);*

*structural M-policy instruments (SLF/MLF) 5.4trillion yuan (1/6 of Monetary base)*

- 允许地方“一城一策”灵活运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求。

*flexible credit policy / rigid and improved housing demand*

- 信贷总量增长。在向政策性开发性银行新增8000亿元信贷额度、新设3000亿元政策性开发性金融工具额度的基础上，追加3000亿元以上金融工具额度，并可以根据实际需要扩大规模。

*raise total credit growth / 800 billion credit line / 300 billion policy development financial instruments*

## (4) 建立投资基金 Establish investment fund for five key areas

- 截至2022年8月26日，国开基础设施投资基金已签约422个项目、合同金额2100亿元。已投放2100亿元，重点投向中央财经委员会第十一次会议明确的五大基础设施重点领域，重大科技创新、职业教育等领域，以及其他可由地方政府专项债券投资的项目。

*CDIF signed 422 projects, contract amount 210 billion, five key areas of infrastructure*



# 财政政策 Fiscal Policy

## (1) 减税降费 Tax reduction and fee reduction

- 截至2022年8月31日，全国累计新增减税降费及退税缓税缓费超3.3万亿元。其中，4月1日大规模增值税留抵退税政策实施至8月31日，已有20490亿元退税款退到纳税人账上，再加上一季度继续实施此前出台的留抵退税老政策1233亿元，已累计有21723亿元退税款退到纳税人账户加大留抵退税政策力度。
- 自7月1日起，将批发和零售业、住宿和餐饮业等7个行业纳入政策范围，  
*cumulative new tax reduction and fee reduction over 3300 billion*

## (2) 中央财政转移支付 increase central transfer to local govts

- 今年中央财政专门安排转移支付1.2万亿元，支持基层落实退税减税等，并建立留抵退税资金单独调拨和预拨机制。  
*expand transfers & tax refund*

## (3) 暂缓“五险一金” Temporary suspension of social insurance and one pension

- 对特困行业实行阶段性缓缴养老保险费政策，加大失业保险支持稳岗和培训力度。  
*deferral of social insurance payments for firms*
- 对餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业，在今年二季度实施暂缓缴纳养老保险费，并将已实施的阶段性缓缴失业和工伤保险费政策范围，由餐饮、零售、旅游业扩大至上述5个行业，缓解这些行业资金压力。  
*expand deferred unemployment and work injury insurance premiums*



# 财政政策 Fiscal Policy

## (4) 缩减政府开支 Reducing government administrative expenditure

- 要坚持政府过紧日子，切实做到节用为民。各级财政都要严格预算管理，严禁超预算、无预算支出，把压减非急需非刚性支出、优化支出结构等举措落到实处，加大对保就业保民生保市场主体的支持力度，保障好基层保工资保运转等重点支出。

*reducing government admin spending to channel budget fund to other urgent areas*

## (5) 发放消费券 (Issuance of consumer vouchers)

- 国家统计局数据显示，2022前4个月，社会消费品零售总额同比下降0.2%。多地选择通过发放自带杠杆效应的消费券，拉动消费。浙江、陕西、江西、四川、天津等20个省（区、市）先后发放总额超过34亿元的消费券。

*total retail sales of social consumer goods down/ issuance of consumer vouchers/driving consumption*

- 各地借助互联网平台发放数字消费券，一方面有利于促进短期消费、恢复消费信心；另一方面通过对商家的间接补贴，增加商家短期收入、缓解疫情期间经营压力。

*internet platform / digital consumption vouchers*



# 其他政策 Other Policies

## (1) 产业政策( Industrial Policy)

- 对制造业中小微企业、个体工商户前期缓缴的所得税等“五税两费”，9月1日起期限届满后再延迟4个月补缴，涉及缓税4400亿元。同时，对制造业新增增值税留抵税额即申即退，到账平均时间压缩至2个工作日，预计今年后4个月再为制造业企业退税320亿元。

**Medium-Small businesses** deferred corporate income tax and other taxes and fees

- 对一批行政事业性收费缓缴一个季度，鼓励地方设立中小微企业和个体工商户贷款**风险补偿基金**。

deferred administrative fees / loan risk compensation fund

- 支持中小微企业纾困解难。各项税收优惠政的同时，扩大**融资**担保业务规模，降低融资担保费率。1-8月，国家融资担保基金新增再担保合作业务规模8278亿元，同比增长54.9%；平均担保费率0.68%，比上年同期下降0.14个百分点

*expand scale of financing guarantee business / reduce financing guarantee rates*

- 提高中小微企业**失业保险**稳岗返还比例，符合条件的地区可从60%提至最高90%；允许地方再拿出4%的失业保险基金结余用于职业技能培训，并向受疫情影响、暂时无法正常经营的中小微企业发放一次性留工培训补助。

*increase proportion of unemployment insurance stable post return / unemployment insurance fund balance(4%)*

*vocational training*



# 其他政策 Other Policies

## (2) 社会救助支持政策 (Social assistance support policies)

- 中国人均年收入是3万元人民币，但有6亿人每个月的收入也就1000元；保障困难群**基本民生**。  
*monthly income low / rent a house difficulty / people's basic daily needs*
- 支持中央发电企业等发行2000亿元**能源保供**特别债，在今年已发放300亿元农资补贴基础上再发放100亿元。  
*special debt for energy supply protection(200 billion)、Agricultural capital subsidies*
- 中央预备费中拿出100亿元**抗旱救灾**，重点支持当前中稻抗旱。（2022.8）  
*central reserve fund 10 billion drought relief*
- 延续执行失业保险保障阶段性扩围政策，年底前继续向参保失业人员发放**失业补助金**，向参保失业农民工发放临时生活补助。  
*insured unemployed persons unemployment compensation / insured unemployed migrant workers interim cost-of-living supplement*



## 2. 财政情况

*Fiscal situation*





## 2.1 财政 Fiscal Rev/Exp

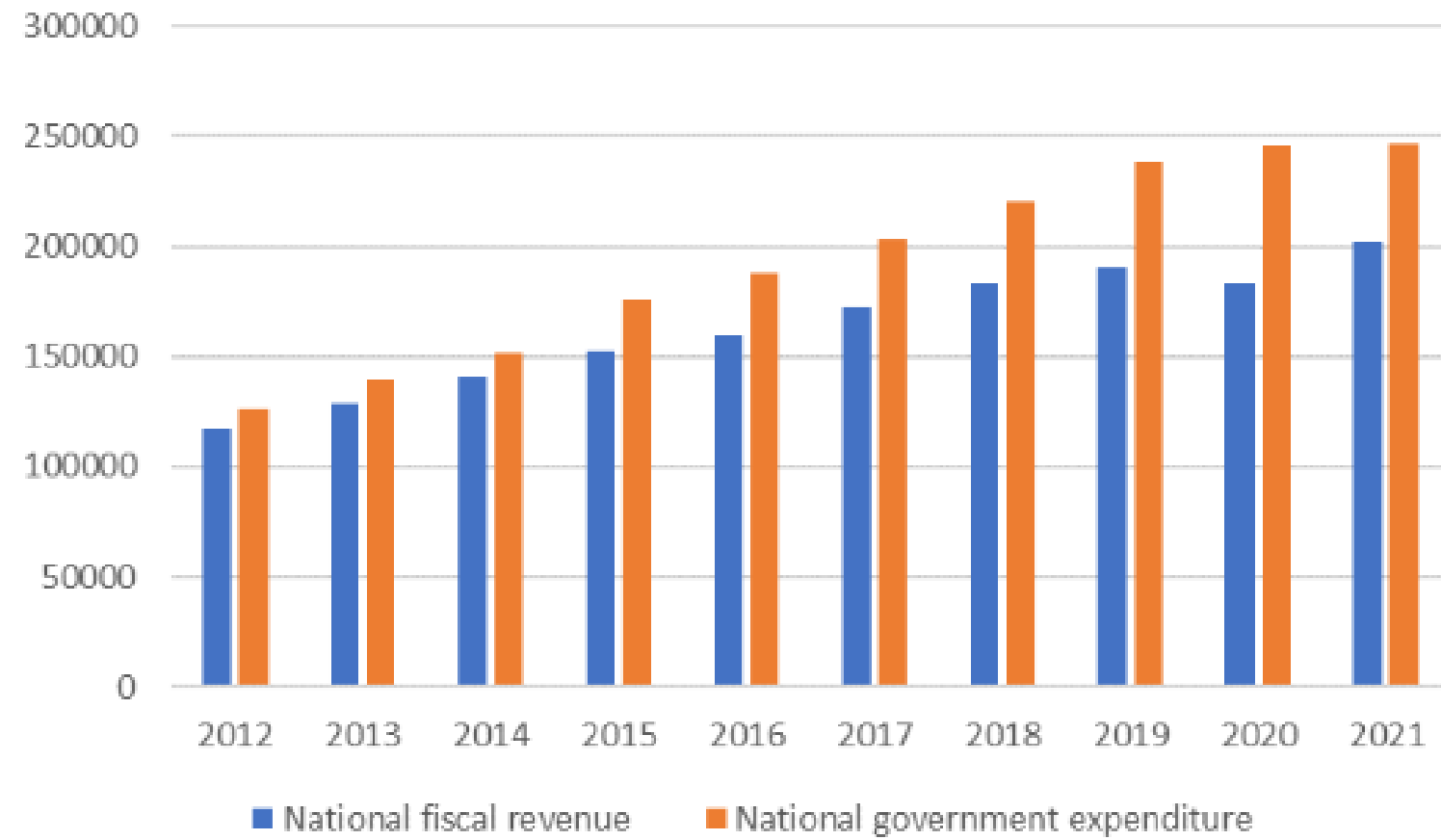


图 1 全国财政收支情况

Figure 1 National fiscal revenue and expenditure

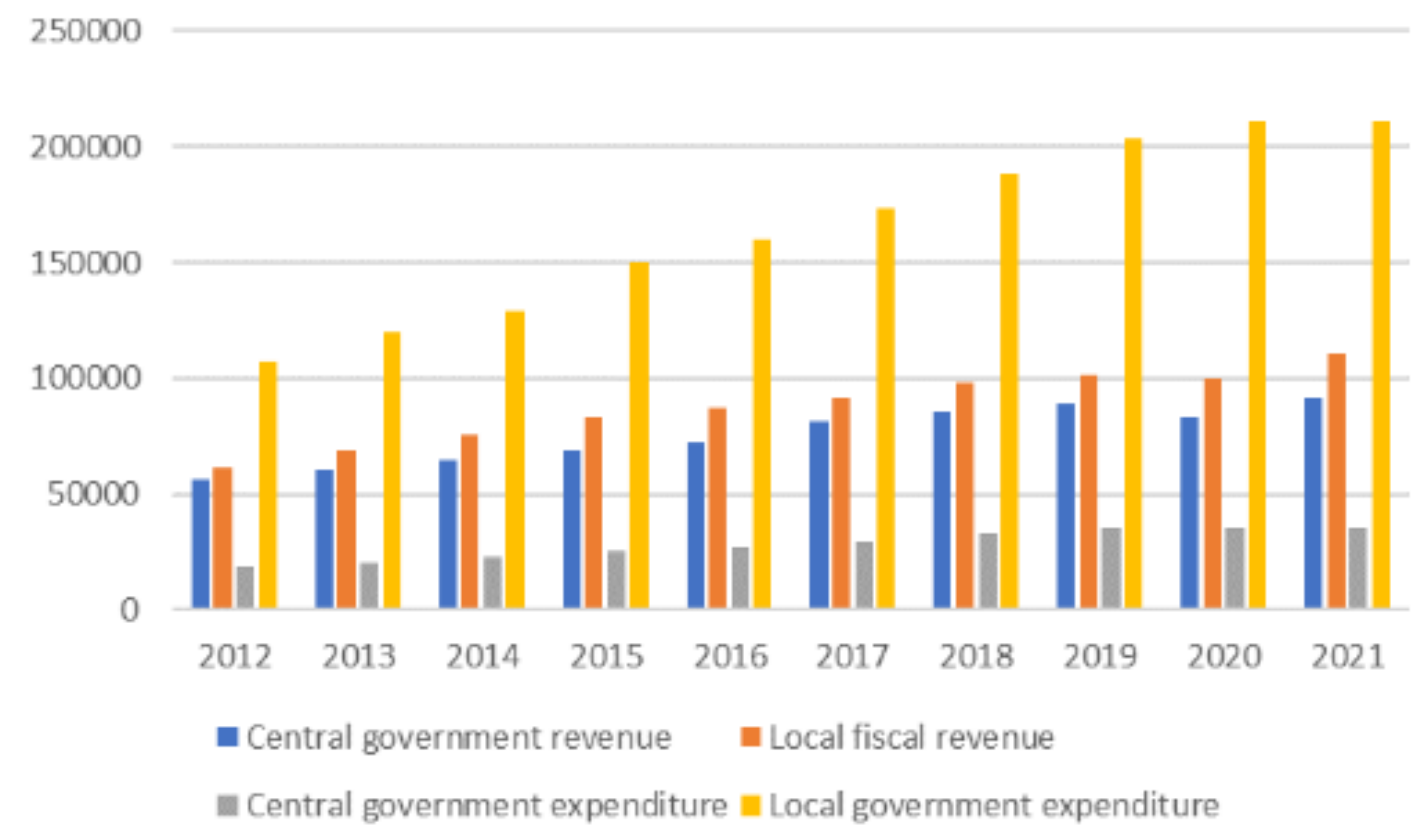


图 2 中央和地方财政收支情况

Figure 2 Revenue and expenditure of the central and local governments

- (1) 全国财政收入 (National fiscal revenue) : 2012:17.2535trillion yuan; 2021:20.254trillion;  
National Expenditures: 2012: 12.595297tril; 2021: 24.6322tril (图1)。
- (2) 中央财政收入 (Central fiscal revenue) : 2012: 5.6175trill、2021: **9.146trill**;  
Central Expenditures: 2012: 1.8764trill; 2021: **3.505 trill** (图2)。
- (3) 地方财政收入 (Local fiscal rev) : 2012: 6.107829 trill、2021: **11.108trill**;  
Local Expenditures: 2012:10.718834 trill、2021: **21.127 trill** (图2)。



## 2.2 税收 Taxation

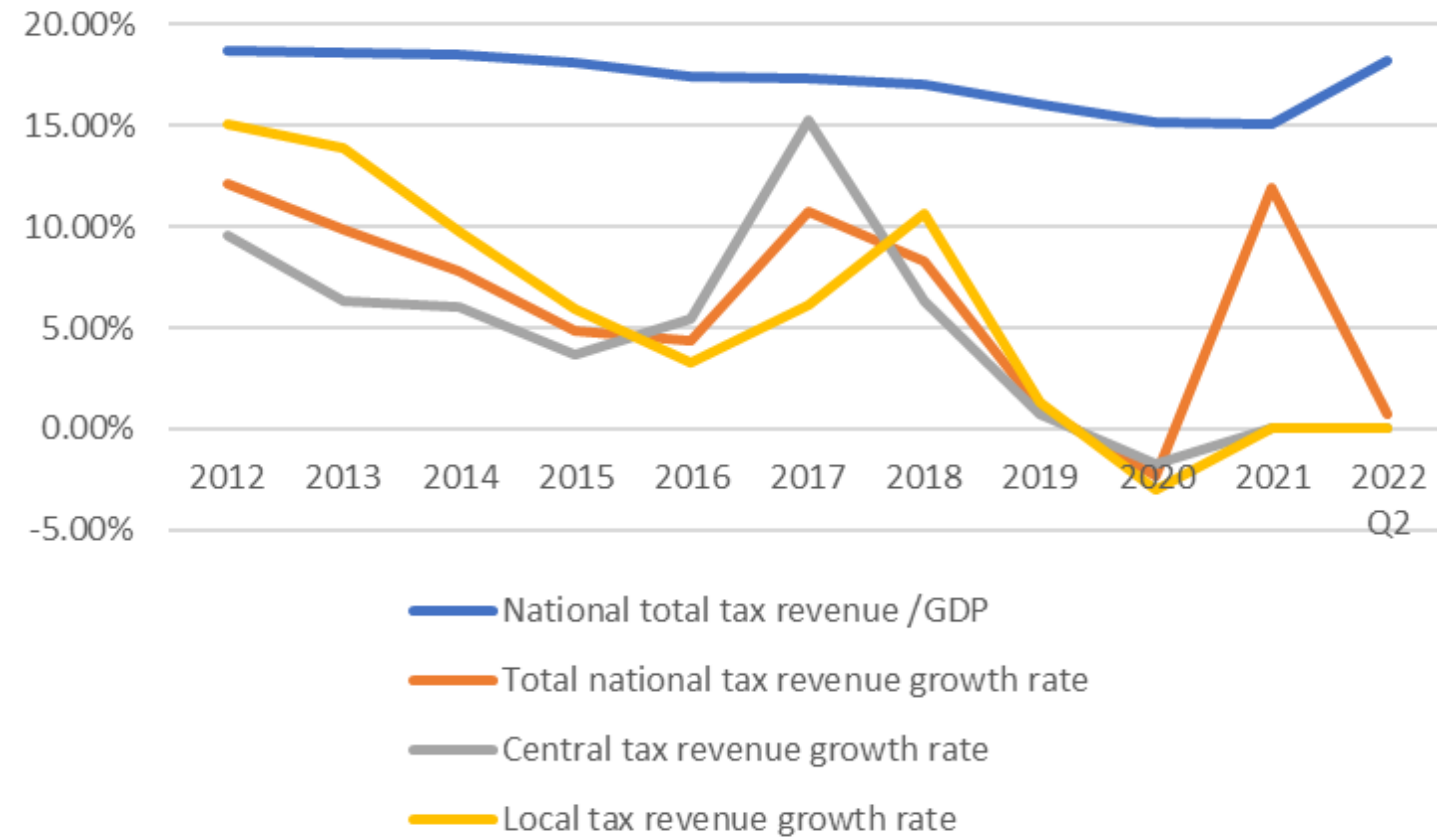


图3 全国税收增长情况

Figure 3 National tax revenue growth

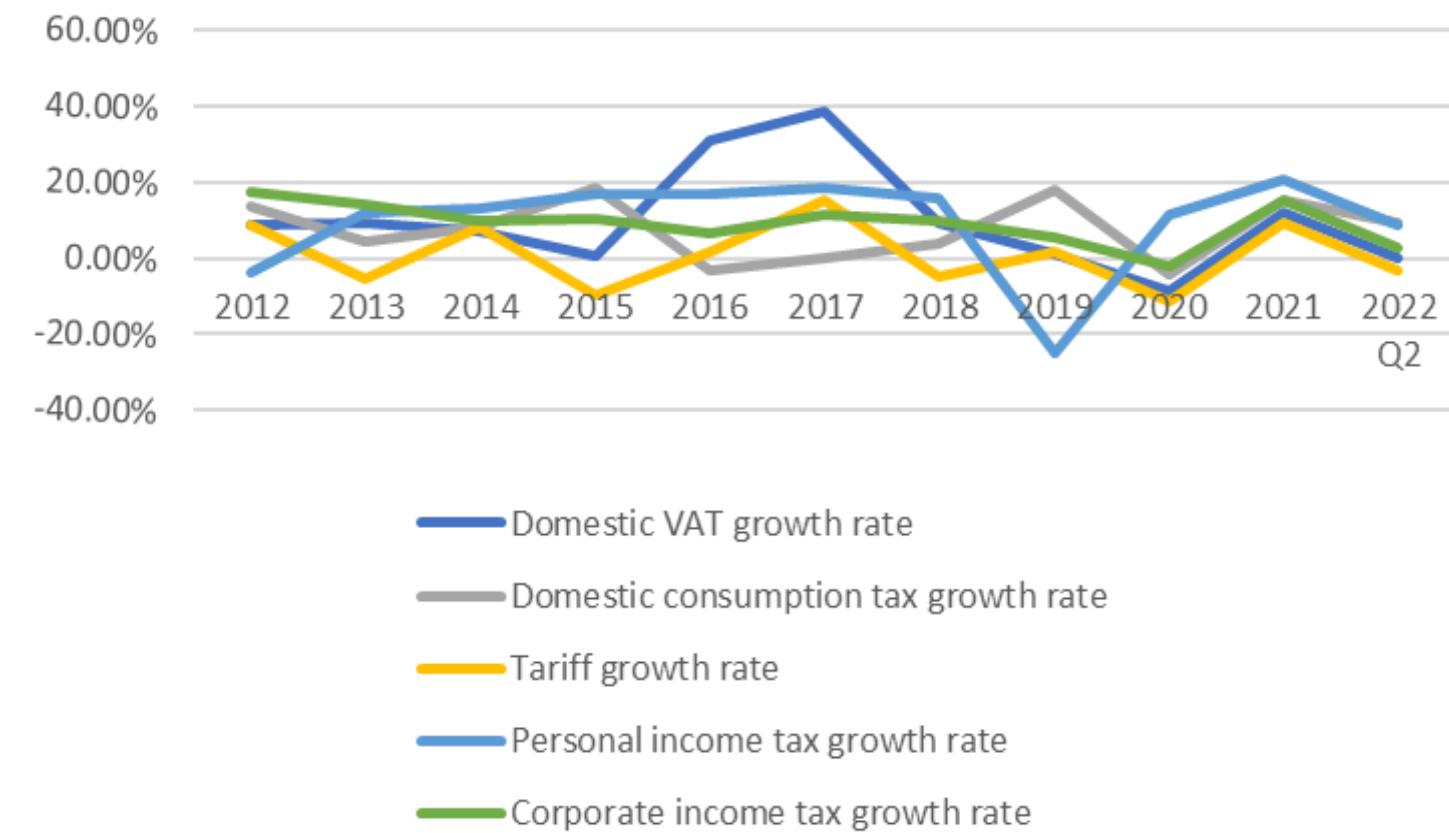


图4 主要税种增长情况

Figure 4 Growth of main taxes

- (1) **全国总税收占GDP比例** (National total tax revenue / GDP) : 2012:18.68%、2022Q2: 18.25%，十年来稳定保持在15%之上（图3）。
- (2) **全国总税收增长率** (National tax revenue growth rate) : 2012:12.12%、**2022Q2:0.70%**，  
**中央税收增长率** (Central tax revenue growth rate) : 2012:9.59%、**2020:-1.70%**，  
**地方税收增长率** (Local tax revenue growth rate) : 2012:15.11%、**2020:-3.00%**（图3）。
- (3) 各主要**税种波动增长**，国内增值税VAT、消费税consumption T、关税tarrif、个人所得税PIT、企业所得税CIT增长率分别从2012:8.86%、13.54%、8.78%、-3.86%、17.20%；**2022Q2:-0.20%、-3.40%、8.90%、2.60%**（图4）。

## 2.2 税收 Taxation

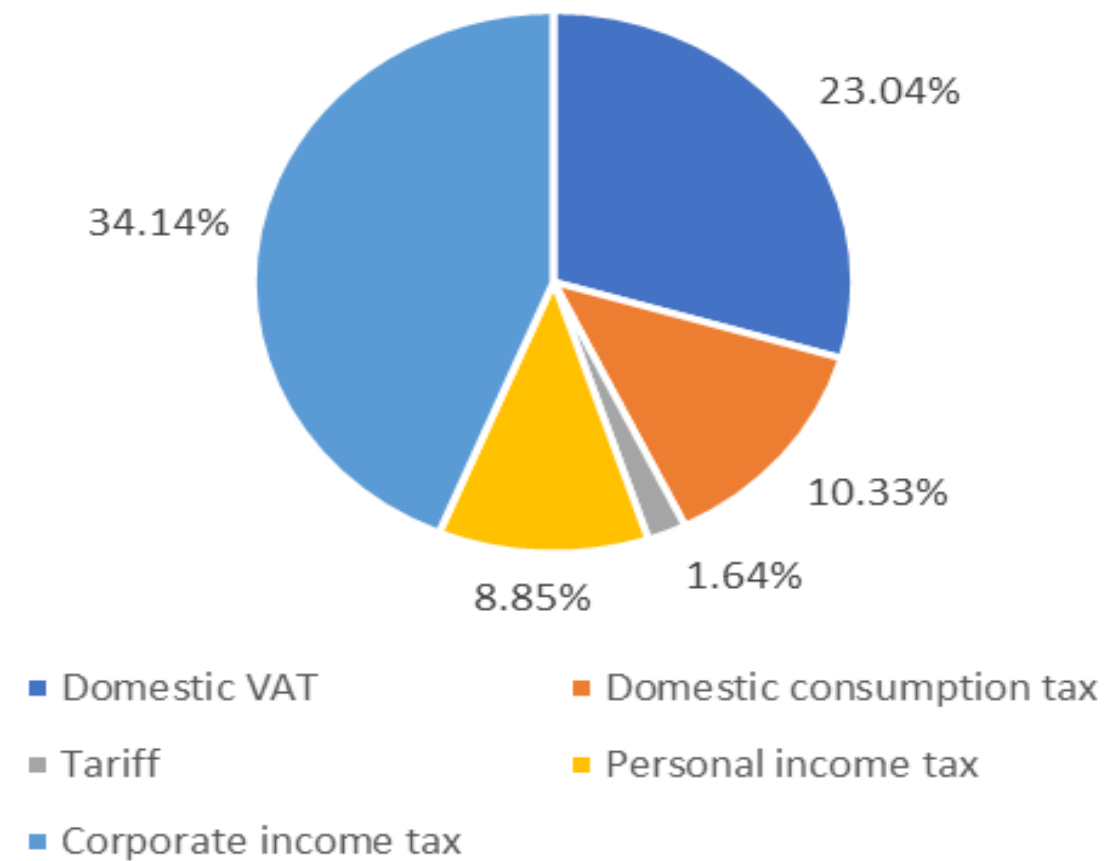


图5 主要税种占总税收的比例情况 (2022 Q2)  
Figure 5 Proportion of main taxes in total tax revenue (2022 Q2)

2022年上半年，五大税种占总税收的77.99%。其中，国内增值税(VAT)23.04%，国内消费税(consumption T)10.33%，关税(tariff)1.64%，个人所得税(personal income T)8.85%，企业所得税(corp income T)34.14%。



## 2.3 政府基金 Government funds

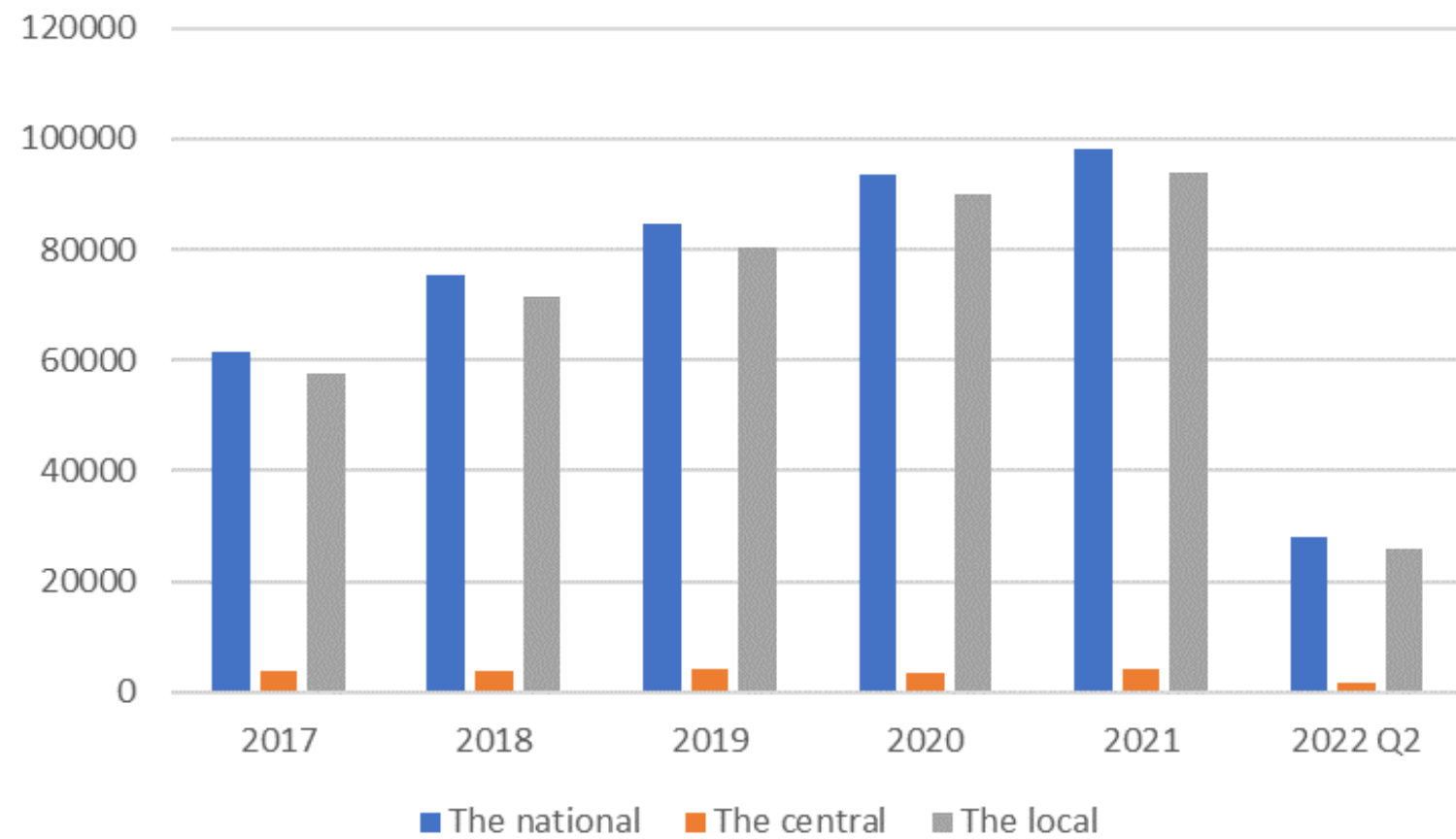


图7 全国政府性基金收入情况  
Figure 7 Revenue of government-managed funds nationwide

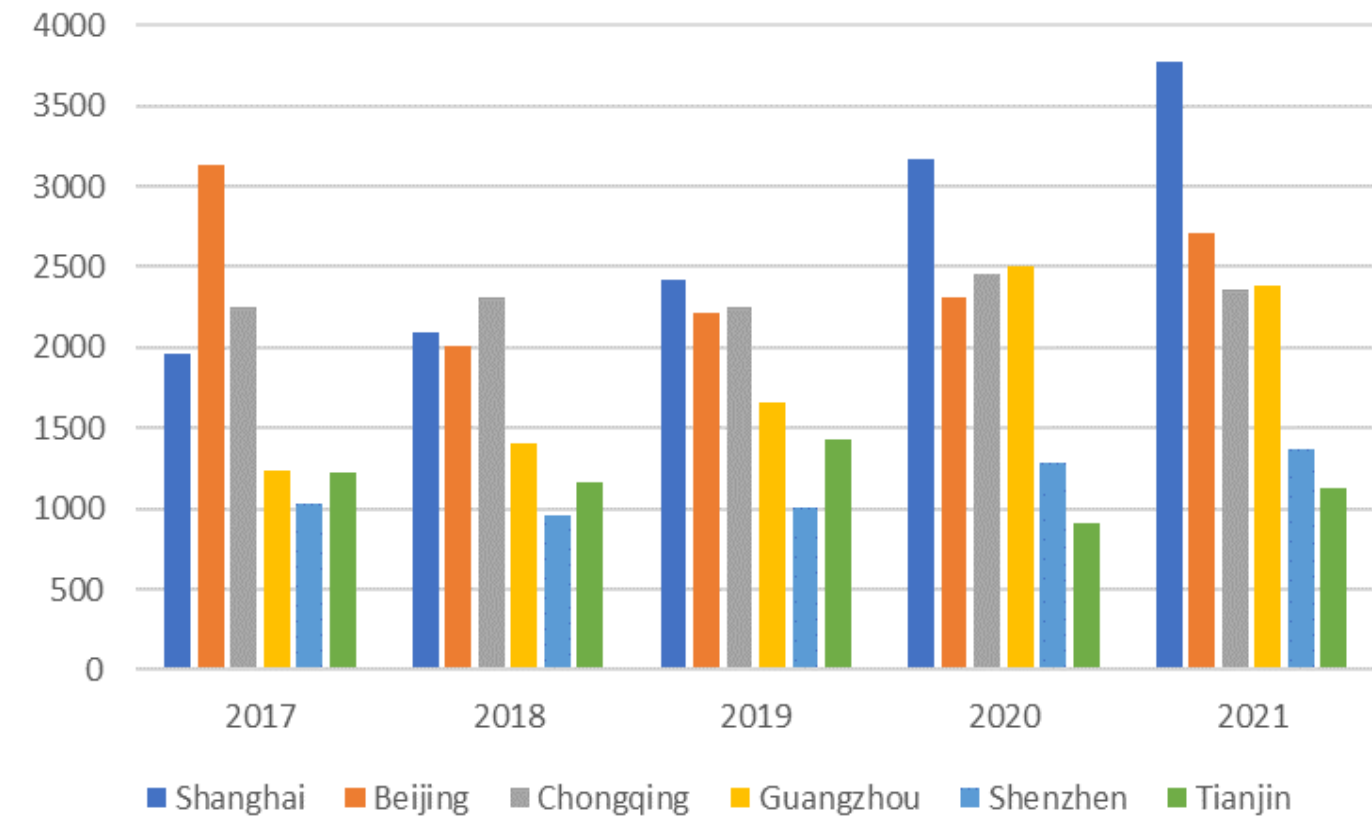


图8 部分城市政府性基金收入情况  
Figure 8 Revenue of government-managed funds in some cities

- 全国性的政府性基金预算收入近五年呈现增长趋势，从2017年61462亿元增至2021年98024亿元。其中，中央部分从2017年3825亿元增至2021年4088亿元，地方部分从2017年57637亿元增至2021年93936亿元（见图7）。
- 从部分城市2021年数据来看，上海市3769亿元、北京市2705.7亿元、重庆市2358亿元、广州市2388.6亿元、深圳市1373.7亿元、天津市1126.5亿元（见图8）。

## 2.4 政府债务 Government debt

### 1、显性负债 explicit liabilities

财政部数据：一般债务 (general debts) 从2017年10.332trillion 万亿元增至2021年13.7709trillion 万亿元，专项债务 (project debts) 从2017年6.1384trillion 万亿元增至2021年16.6991trillion 万亿元（见图6）。财政部副部长许宏才介绍，2020年末，地方政府债务余额 (local govt debts) 25.66trillion 万亿元（全国人大批准限额28.81万亿元），中央政府债务余额 (central govt) 20.89trillion 万亿元，全国政府债务余额 (total) 46.55trillion 万亿元。政府债务余额与GDP比重为45.8%（国际60%警戒线），地方政府债务率为93.6%（国际标准100%-120%），低于主要市场经济国家和新兴市场国家水平。

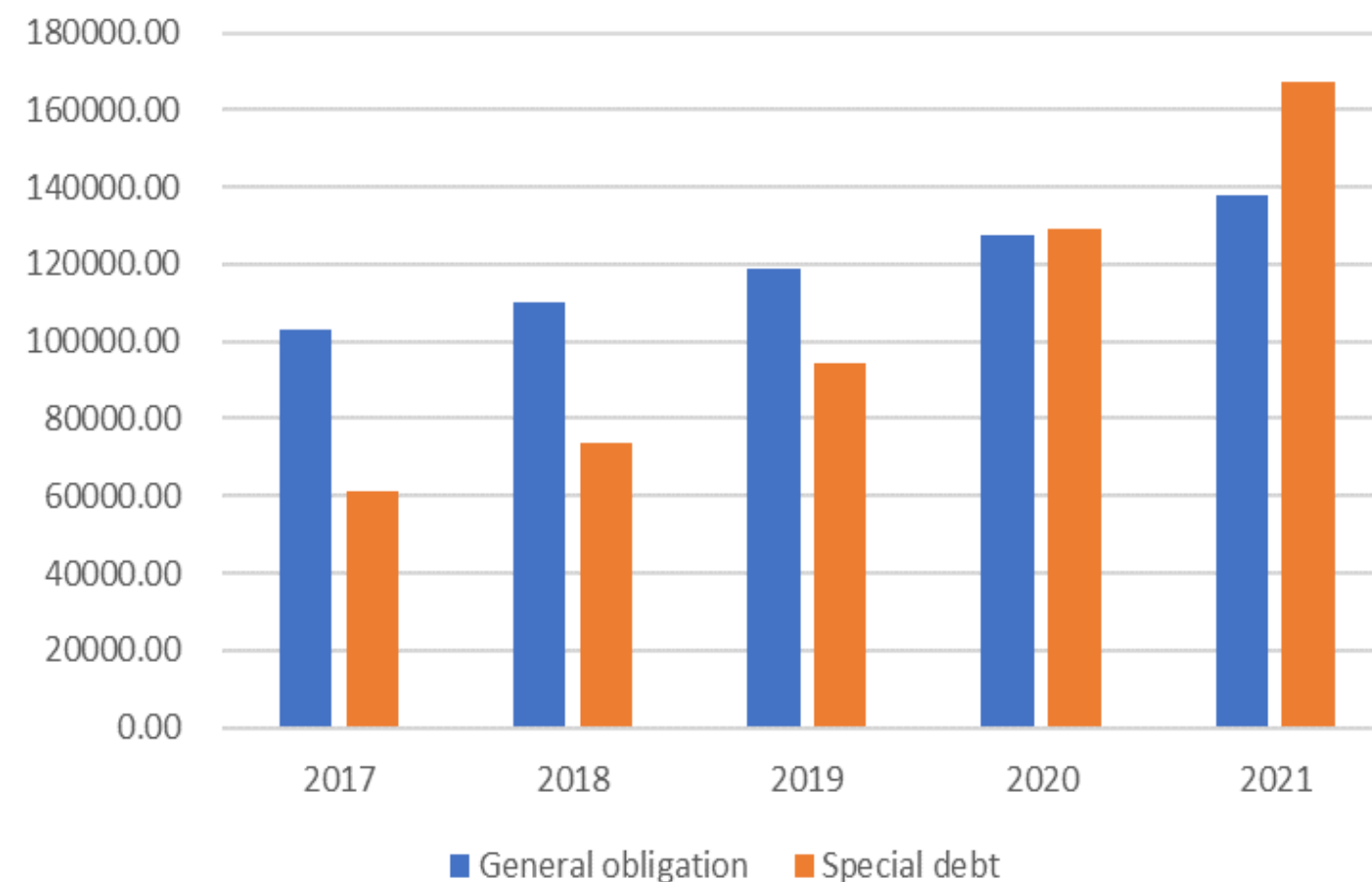


Figure 6 National explicit debt



## 2.4 政府债务 Government debt

### 2、其他债务和隐性负债 (other debts and Contingent obligations)

- 中央 Other Central debts (**total 4+tril**):

- (1) policy-oriented financial debts

政策性金融债6月发行规模约5798亿元，环比增长33%。中国债券信息网数据显示，截至7月11日，7月以来政策性银行实际发行金融债总额超过1500亿元，加上已披露的计划发行总额，总体规模超过2000亿元。

2022年1-7月，央行上缴利润1万亿元支持留抵退税，支持政府债券融资同比多增2.4万亿元，支持政策性开发性银行设立金融工具3000亿元，再增加3000亿元以上额度补充项目资本金，加大支持基建和重大措施。

2022年上半年，进出口银行在全国银行间债券市场发行金融债券158期，筹集资金共计8035亿元。

截至2021年末，国家开发银行负债总额1.5629661万亿元，同比增长0.04%。其中，已发行债务证券余额1.1480377万亿元，同比增长7.07%，占总负债的73.45%。

- (2) debts of National Railroad Corp 据CNMO了解，截至2022年上半年，国铁集团负债合计6万亿元，较去年同期增加3.45%。今年二季度末，国铁集团负债率为66.81%，较去年底增长0.48%。PS:铁道部公布的一季度数据显示，铁道部总负债为2.4万亿元，负债率高达60.62%。（2022年9月16日，<https://huoche.8684.cn/1780>）

- 地方 Local contingent obligations:

IMF估算，中国地方隐性债务**61.3trillion** 万亿元，其中40万亿是城投债，发行利率4%-8%，2021年隐性债利息2.2万亿。Wind数据显示，城投债在2016-2018年的发行规模分别为2.59万亿元、2.02万亿元、2.53万亿元，2019年下半年升至3.4万亿元，2020年发行规模超4万亿元，且净融资规模1.6万亿元，创历史新高。

## 2.5 财政改革思路 Fiscal Reforms

### 1. 控制地方债务 Control local government debt

#### (1) 常态化监测 Normalized monitoring

加强融资平台公司管理，严禁与地方政府信用挂钩；建立地方政府性债务风险预警机制、债务风险应急处置机制。

#### (2) 遏制增量 Contain incremental

鼓励地方政府和保险机构规范运用政府和社会资本合作（PPP）、政府投资基金等方式，支持重点领域和薄弱环节。

#### (3) 化解存量 solve existing debts

支持保险机构开展存量债务风险处置工作，坚持中央不救助原则，建立市场化、法治化债务违约处置机制。

#### (4) 市场化转型 Marketization 严禁新设立融资平台公司，清理“空壳类”融资平台公司，剥离融资平台公司政府融资职能。

(5) 无隐性债务试点 hidden debt clear-up 上海市、广东省等经济体量大、财政实力强地区，率先开展全域无隐性债务试点工作，实现隐性债务清零。

### 2. 税收改革 Tax improvements

#### (1) 税收征管 Tax collection improvement

推进智慧税务建设；实施发票电子化改革；深化税收大数据共享应用。

#### (2) 税务执法制度 Tax enforcement system

健全税费法律法规制度；规范税务执法行为；加强税务执法区域协同；强化税务执法内部监督控制。

#### (3) 税费服务 Tax service

税费优惠政策直达快享；减轻办税缴费负担；推行智能型个性化服务；维护纳税人缴费人合法权益。

#### (4) 税务监管 Tax regulation

健全“信用+风险”监管机制；加强重点领域风险监管防控；依法严厉打击涉税违法犯罪行为。

### 3. 预算绩效考核 Budget performance appraisal and performance budgeting

全面实施预算绩效管理，第三方机构参与，提高财政资金使用效益。



# 3. 对外贸易与投资

*Foreign trade and investment*





## 3.11 2016-2022.06 我国与世界部分国家（地区）进出口情况

### Import and Export of China and Some Countries (Regions) in the World

2016-2022.06, 我国出口增长稳定, 进口呈上升趋势。与北美、欧洲、亚洲仍保持较大的贸易顺差。与巴西的贸易情况保持稳定, 年平均贸易逆差为415亿美元, 并呈扩大趋势。(China's imports and exports increased.)

Unit: USD 100million

|               | 2016   |        |         | 2017   |        |         | 2018   |        |         | 2019   |        |         | 2020   |        |         | 2021   |        |         | 2022.01-06 |        |         |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|------------|--------|---------|
|               | Export | Import | Balance | Export | Import | Balance | Export | Import | Balance | Export | Import | Balance | Export | Import | Balance | Export | Import | Balance | Export     | Import | Balance |
| World         | 20976  | 15879  | 5097    | 22634  | 18438  | 4196    | 24867  | 21357  | 3509    | 24995  | 20784  | 4211    | 25900  | 20660  | 5240    | 33631  | 26872  | 6759    | 17297      | 13487  | 3810    |
| North-America | 4128   | 1529   | 2600    | 4612   | 1745   | 2867    | 5137   | 1837   | 3300    | 4556   | 1513   | 3043    | 4939   | 1576   | 3363    | 6277   | 2102   | 4176    | 3201       | 1058   | 2143    |
| Latin-America | 1139   | 1031   | 109     | 1308   | 1278   | 30      | 1488   | 1584   | -96     | 1520   | 1656   | -137    | 1507   | 1694   | -187    | 2290   | 2226   | 64      | 1205       | 1162   | 43      |
| Europe        | 3899   | 2878   | 1021    | 4290   | 3271   | 1018    | 4746   | 3794   | 952     | 4997   | 3771   | 1227    | 5357   | 3726   | 1631    | 7009   | 4780   | 2229    | 3579       | 2377   | 1203    |
| Asia          | 10411  | 9058   | 1353    | 10963  | 10302  | 662     | 11876  | 11930  | -54     | 12207  | 11466  | 741     | 12307  | 11570  | 737     | 15774  | 14833  | 941     | 8138       | 7440   | 698     |
| U.S.A         | 3853   | 1344   | 2508    | 4297   | 1539   | 2758    | 4784   | 1551   | 3233    | 4187   | 1229   | 2958    | 4517   | 1353   | 3165    | 5761   | 1795   | 3966    | 2927       | 913    | 2014    |
| Japan         | 1294   | 1457   | -163    | 1373   | 1658   | -285    | 1470   | 1807   | -336    | 1432   | 1718   | -285    | 1426   | 1747   | -320    | 1658   | 2056   | -397    | 835        | 936    | -100    |
| Korea         | 937    | 1590   | -652    | 1027   | 1776   | -748    | 1088   | 2046   | -959    | 1110   | 1736   | -626    | 1125   | 1731   | -606    | 1489   | 2135   | -646    | 813        | 1029   | -216    |
| Britain       | 557    | 187    | 370     | 567    | 223    | 344     | 565    | 239    | 327     | 624    | 239    | 385     | 726    | 199    | 527     | 870    | 256    | 614     | 388        | 117    | 271     |
| Brazil        | 220    | 459    | -239    | 290    | 589    | -299    | 337    | 776    | -439    | 355    | 800    | -444    | 350    | 855    | -506    | 536    | 1104   | -568    | 290        | 533    | -244    |
| India         | 584    | 118    | 467     | 680    | 163    | 517     | 767    | 188    | 578     | 748    | 180    | 568     | 667    | 210    | 457     | 975    | 281    | 694     | 574        | 96     | 479     |



### 3.12 2016-2022.06 我国与部分国家（地区）进出口比例情况

Proportion of imports and exports between China and some countries (regions)

|               | 2016    |         | 2017    |         | 2018    |         | 2019    |         | 2020    |         | 2021    |         | 2022.01-06 |         |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
|               | Export  | Import  | Export  | Import  | Export  | Import  | Export  | Import  | Export  | Import  | Export  | Import  | Export     | Import  |
| World         | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00%    | 100.00% |
| North America | 19.68%  | 9.63%   | 20.38%  | 9.46%   | 20.66%  | 8.60%   | 18.23%  | 7.28%   | 19.07%  | 7.63%   | 18.66%  | 7.82%   | 18.51%     | 7.84%   |
| Latin America | 5.43%   | 6.49%   | 5.78%   | 6.93%   | 5.98%   | 7.42%   | 6.08%   | 7.97%   | 5.82%   | 8.20%   | 6.81%   | 8.28%   | 6.96%      | 8.61%   |
| Europe        | 18.59%  | 18.13%  | 18.95%  | 17.74%  | 19.09%  | 17.77%  | 19.99%  | 18.14%  | 20.68%  | 18.03%  | 20.84%  | 17.79%  | 20.69%     | 17.62%  |
| Asia          | 49.63%  | 57.04%  | 48.44%  | 55.87%  | 47.76%  | 55.86%  | 48.84%  | 55.17%  | 47.52%  | 56.00%  | 46.90%  | 55.20%  | 47.05%     | 55.16%  |
| U.S.A         | 18.37%  | 8.47%   | 18.99%  | 8.35%   | 19.24%  | 7.26%   | 16.75%  | 5.91%   | 17.44%  | 6.55%   | 17.13%  | 6.68%   | 16.92%     | 6.77%   |
| Japan         | 6.17%   | 9.17%   | 6.06%   | 8.99%   | 5.91%   | 8.46%   | 5.73%   | 8.26%   | 5.51%   | 8.45%   | 4.93%   | 7.65%   | 4.83%      | 6.94%   |
| Korea         | 24.33%  | 10.01%  | 4.54%   | 9.63%   | 4.37%   | 9.58%   | 4.44%   | 8.35%   | 4.34%   | 8.38%   | 4.43%   | 7.94%   | 4.70%      | 7.63%   |
| britain       | 14.46%  | 1.18%   | 2.51%   | 1.21%   | 2.27%   | 1.12%   | 2.50%   | 1.15%   | 2.80%   | 0.96%   | 2.59%   | 0.95%   | 2.24%      | 0.87%   |
| Brazil        | 5.70%   | 2.89%   | 1.28%   | 3.19%   | 1.35%   | 3.63%   | 1.42%   | 3.85%   | 1.35%   | 4.14%   | 1.59%   | 4.11%   | 1.67%      | 3.95%   |
| India         | 15.16%  | 0.74%   | 3.01%   | 0.89%   | 3.08%   | 0.88%   | 2.99%   | 0.87%   | 2.58%   | 1.02%   | 2.90%   | 1.05%   | 3.32%      | 0.71%   |

### 3.13 2016-2022.06, 我国向世界部分地区出口情况

2016-2021年,我国向各洲的海关出口总额增长稳定。其中,向亚洲国家的出口增幅为51.5%,北美洲为52%、拉丁美洲增幅100.1%、欧洲增幅为79.8%。期间,我国向亚洲国家出口总额占我国总出口的年均比例为48%,欧洲国家为19.8%,北美国家为19.3%,拉美国家为6%,巴西为2.1%。

2022年第一、第二季度,我国向北美、拉美、欧洲、亚洲的海关出口总额分别为3201.1亿美元、1204.7亿美元、3579.2亿美元、8137.6亿美元。

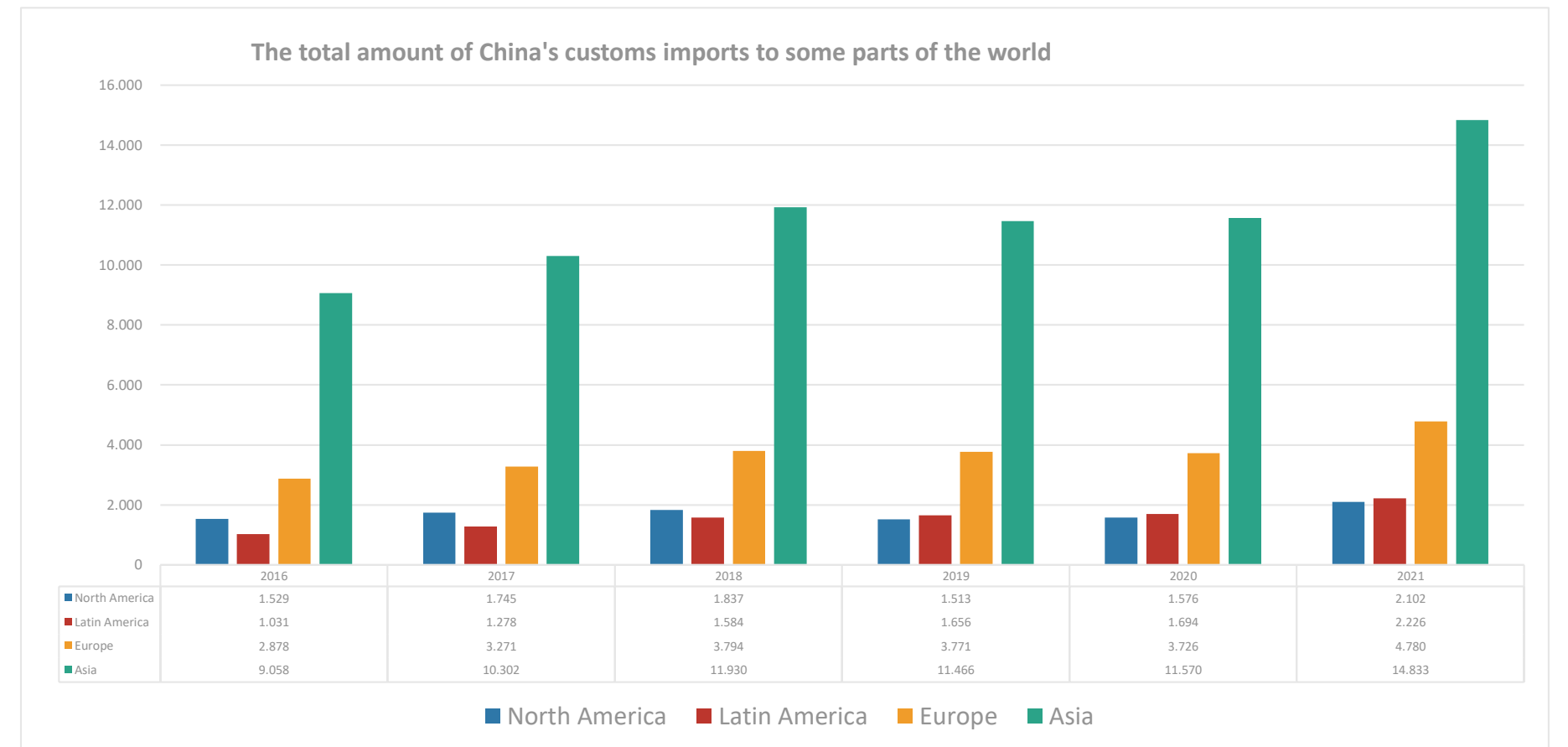
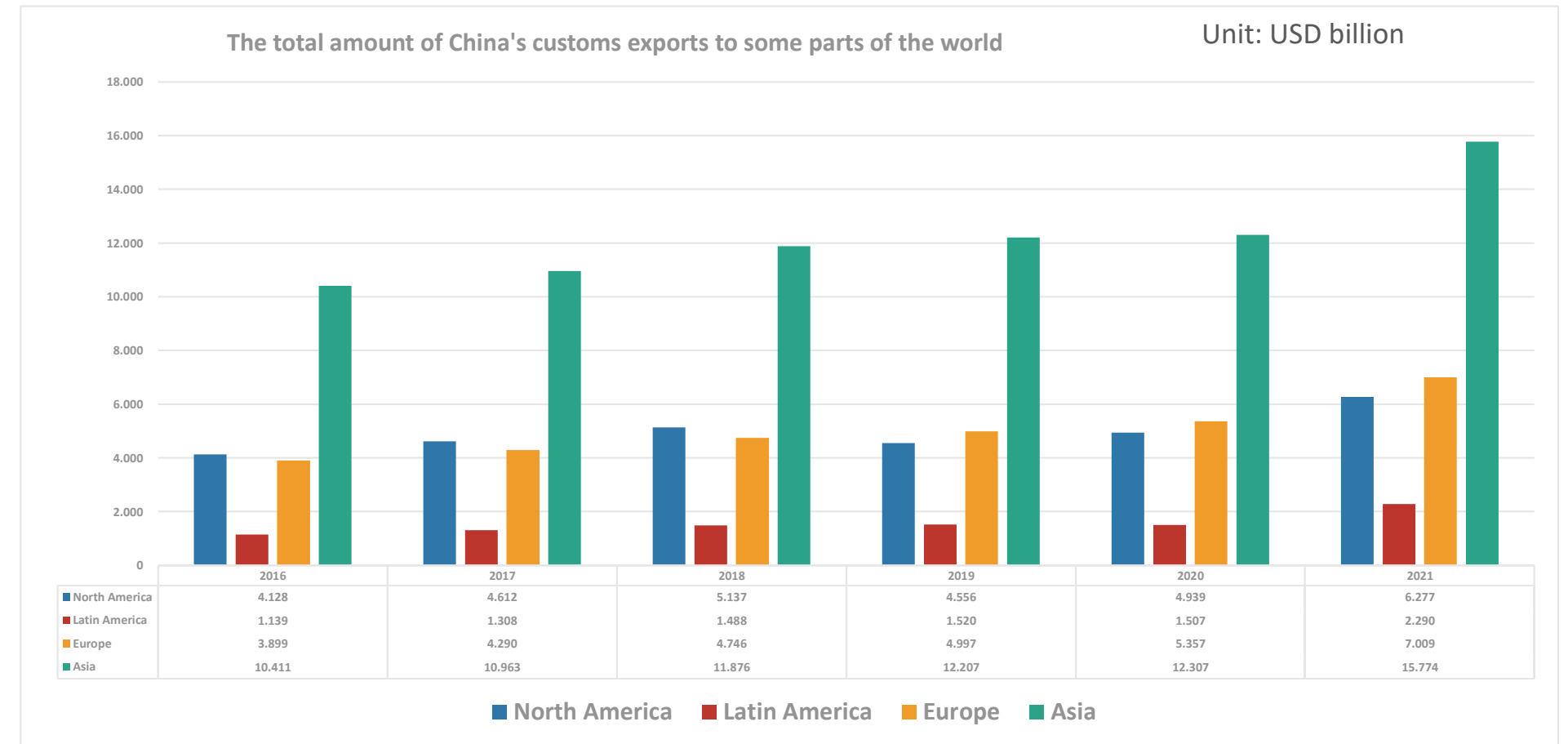
China's total exports to all continents grew steadily.

### 3.14 2016-2022.06年,我国向世界部分地区进口情况

2016-2021年间,我国向北美洲、拉丁美洲、欧洲以及亚洲的海关进口总额整体上呈平稳上升趋势。期间,我国向亚洲国家进口总额占我国总进口的年均比例为55.8%,北美为8.3%,欧洲为17.9%,拉美地区为7.7%,巴西为3.7%。

2022年第一、第二季度,我国北美、拉美、亚洲、欧洲的海关进口总额分别为1057.9亿美元、1161.6亿美元、7439.7亿美元、2376.8亿美元。

China's imports to all continents increased.

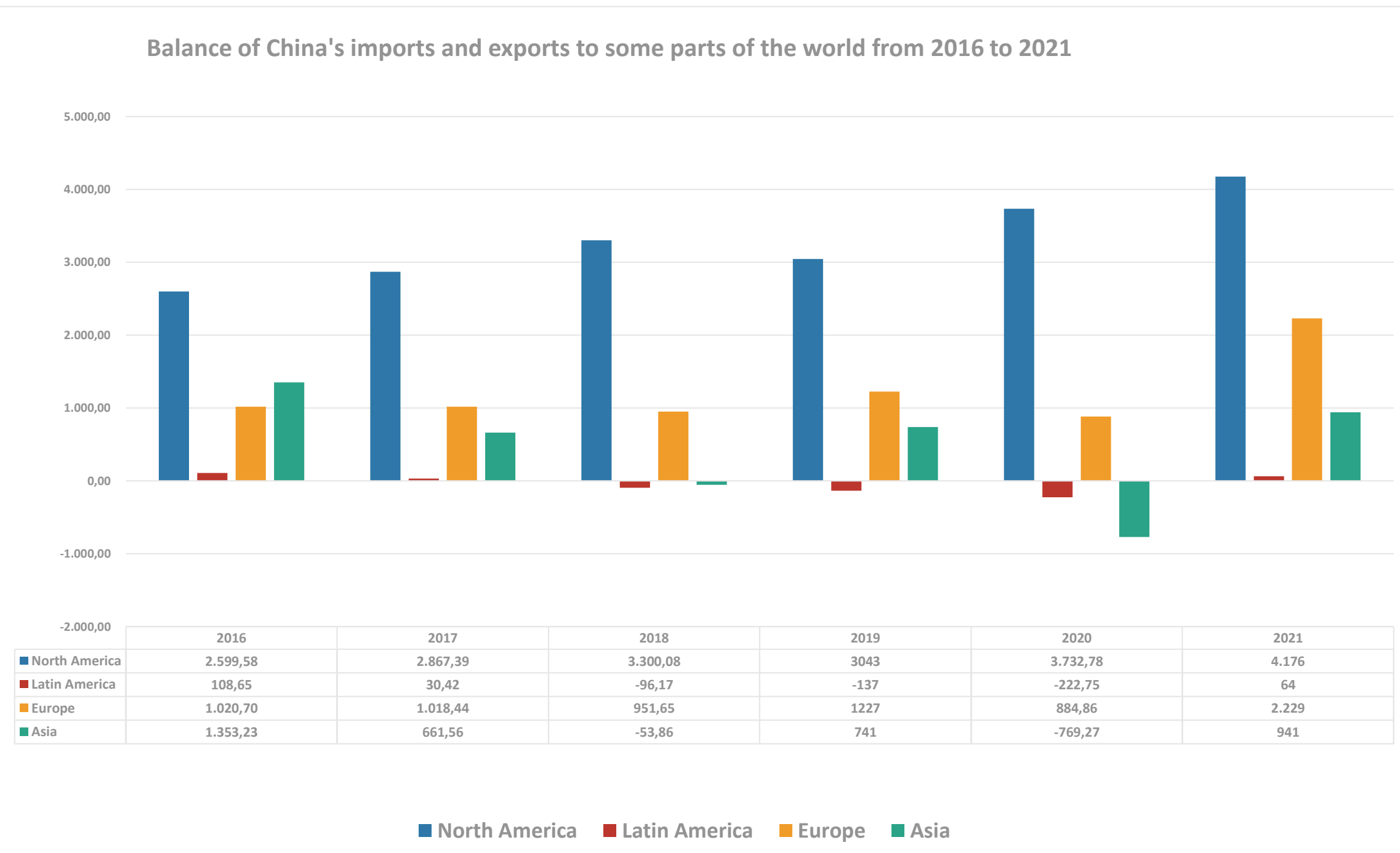




## 3.15 2016-2021年中国对世界部分地区进出口差额情况

我国与北美的贸易顺差从259.958billion美元扩大至417.6billion美元；与欧洲的贸易顺差额，从102.07billion美元扩大至222.9billion美元；与拉丁美洲的贸易处于进出口平衡状态，年均差额仅为184million美元。

China's trade surplus with North America and Europe expanded, and its trade with Latin America was in balance

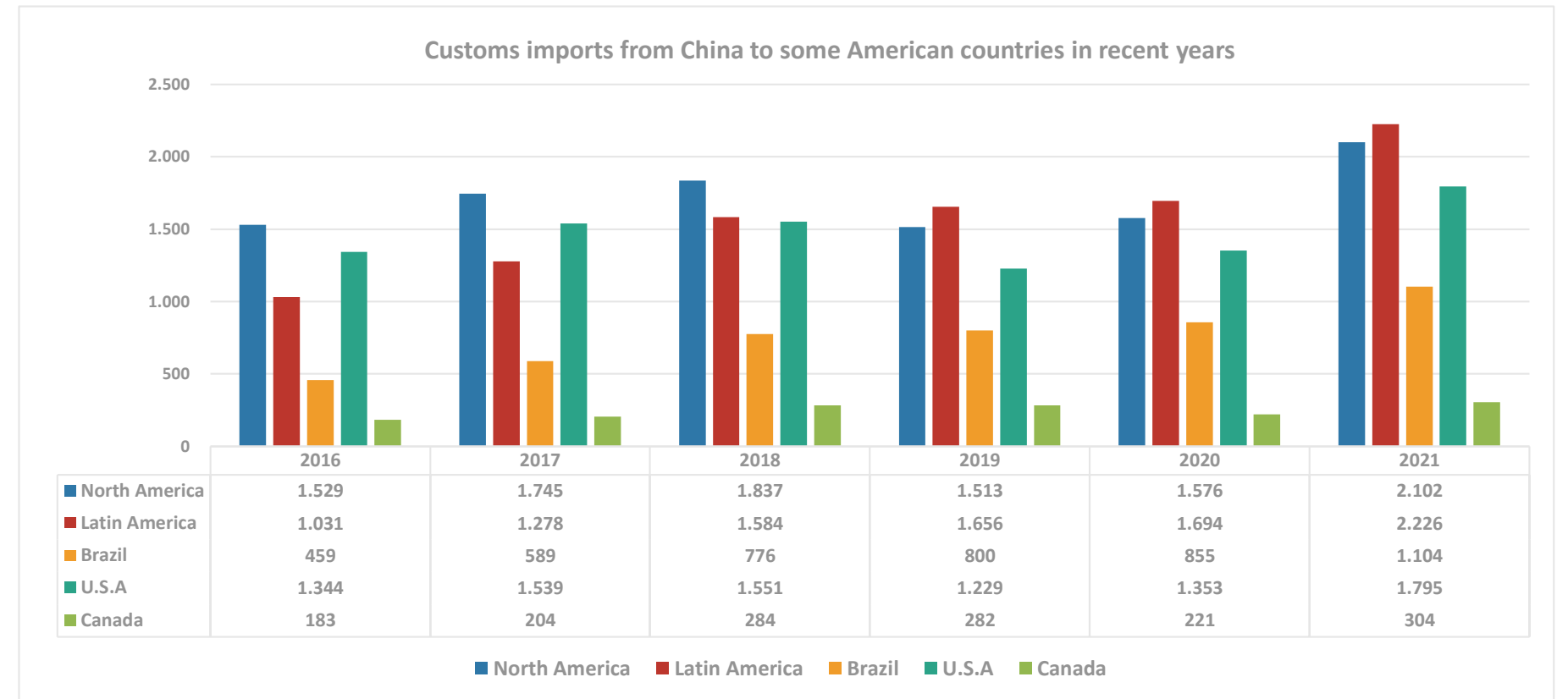


### 3.16 2016-2021年，我国向部分美洲国家海关进口情况

我国向部分美洲国家海关进口总额呈上升趋势，但在2019-2020年间向北美的进口有小幅下降。2022年第一、第二季度，我国向美国海关进口总额为912.8亿美元，占同期总额的6.8%；加拿大为143.5亿美元。占1.1%；巴西为533.1亿美元，占3.95%。

China's total imports to some American countries increased, but from 2019 to 2020, China's imports to North America decreased slightly.

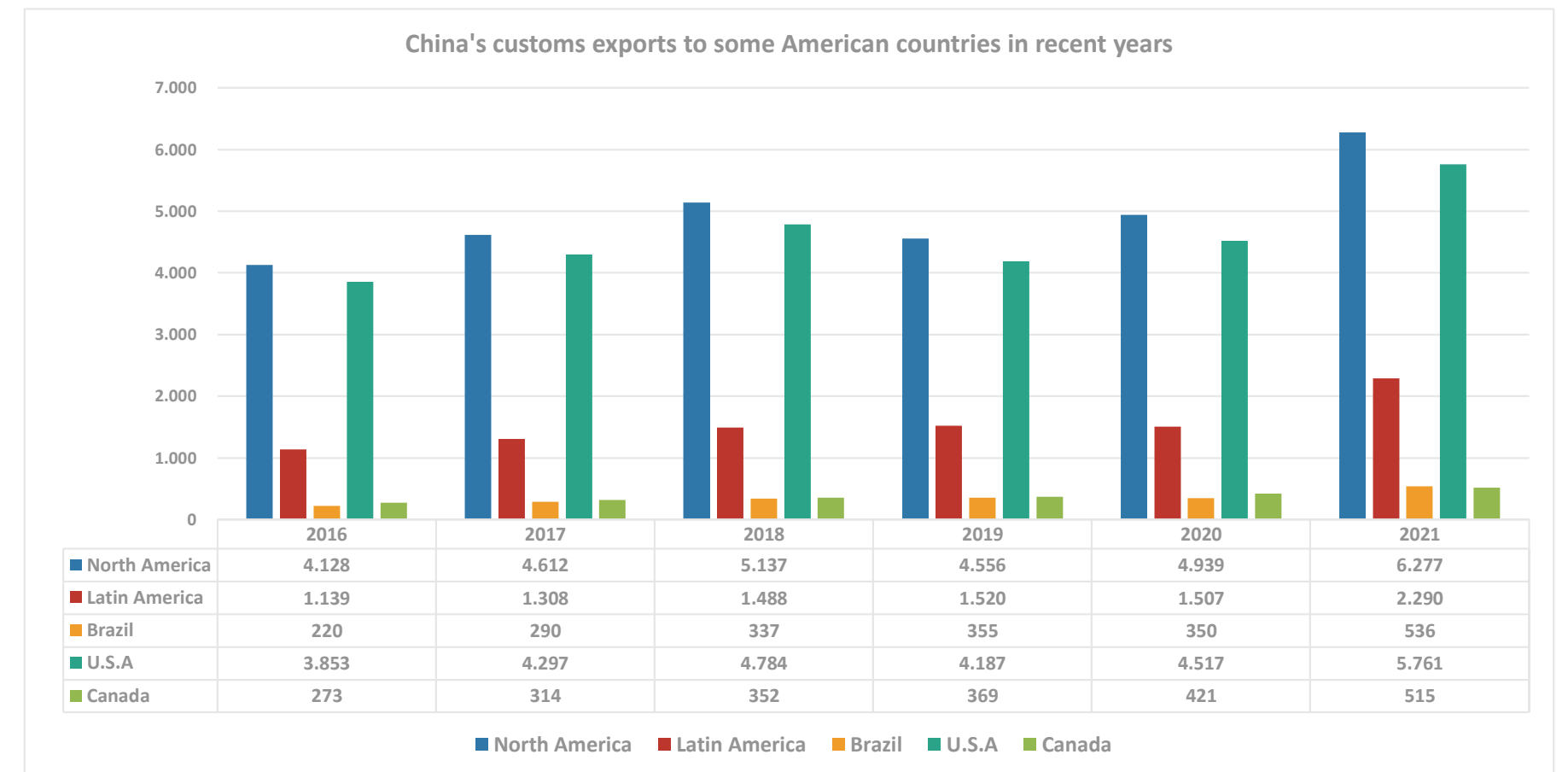
Unit: USD billion



### 3.17 2016-2021年，我国向部分美洲国家的海关出口情况

我国向部分美洲国家的海关出口总额较为稳定，在2019年间有小幅下降。向北美出口总额长期偏高于拉美地区。2022年第一和第二季度，我国向巴西的海关出口总额为289.6亿美元，占同期总额1.67%，美国为2926.5亿美元，占16.92%，加拿大为274.1亿美元，占1.06%。

China's exports to some American countries were stable, with a small decline in 2019. The total export to North America is higher than that to Latin America.

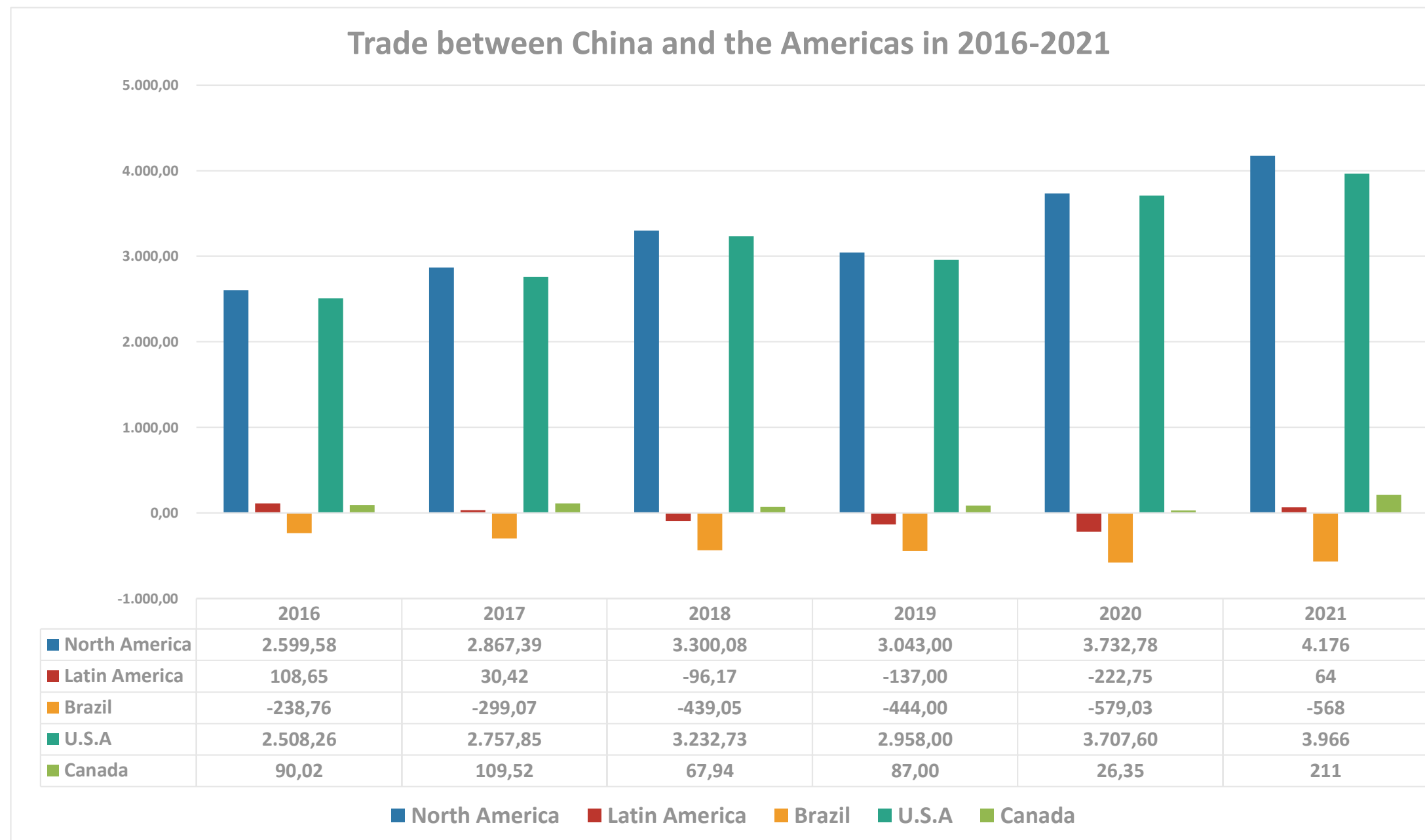




## 3.18 2016-2021年，我国与美洲地区贸易差额情况

我国与美洲地区贸易差额比较稳定。与北美洲的贸易顺差较大，2016年为259.96billion美元，2021年为417.56billion美元，与拉美地区的贸易基本处于平衡状态。就巴西而言，我国与巴西的贸易逆差呈现扩大趋势，从238.8亿美元扩大568亿美元。

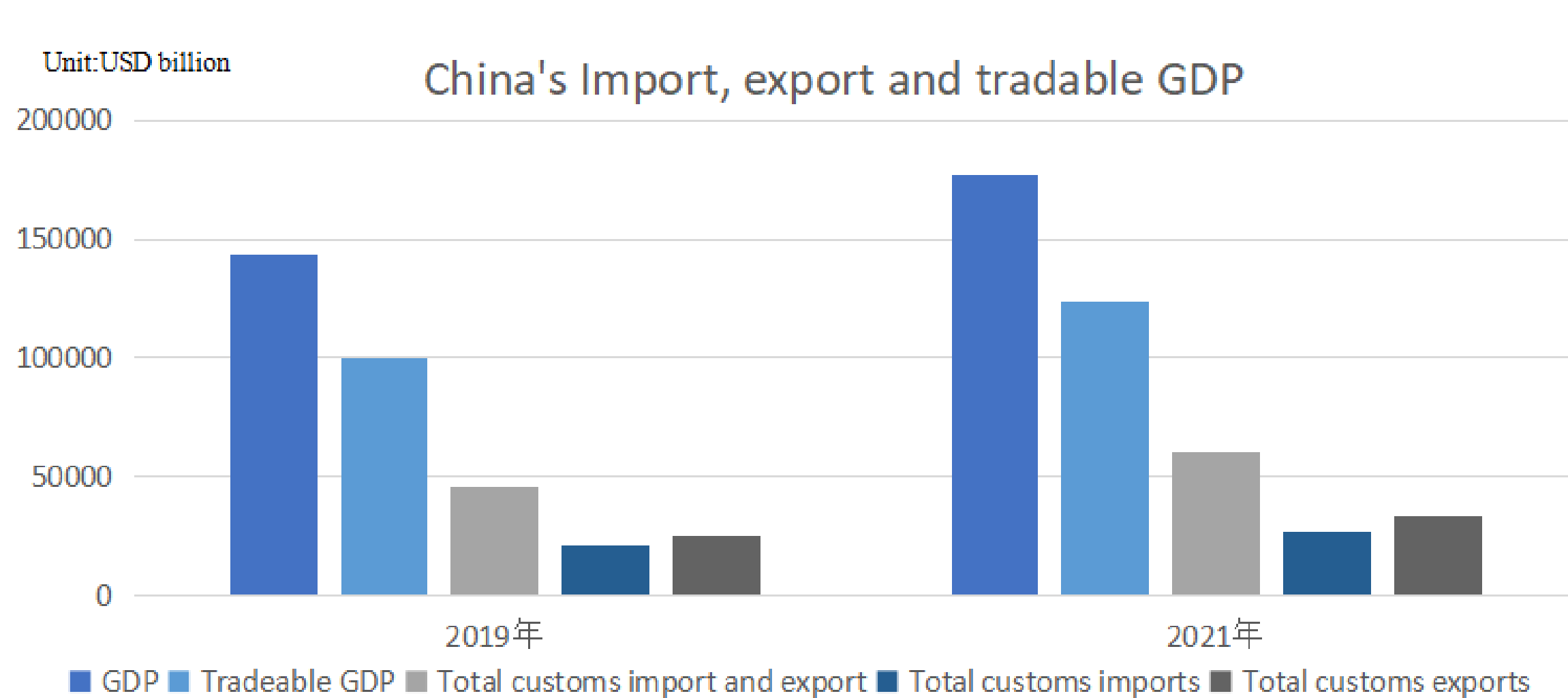
The trade surplus with North America is large, the trade with Latin America is in balance, and the trade deficit with Brazil is expanding



### 3.19 进出口与可贸易GDP: Import and export and tradable GDP

2019年我国GDP为15.35868万亿美元，海关进出口总额约为4.57789万亿美元，占可贸易GDP的45.89%，进口总额约为2.07841万亿美元，占可贸易GDP的20.1%；出口总额约为2.49948万亿美元，占可贸易GDP的25%。2021年我国GDP为17.72719万亿美元，海关进出口总额约为6.05149万亿美元，占当年可贸易GDP 12.3924万亿美元的48.8%，进口总额约为2.68753万亿美元，占可贸易GDP的21.7%；出口总额约为3.36396万亿美元，占可贸易GDP的27%。

The proportion of imports and exports in tradable GDP increased.



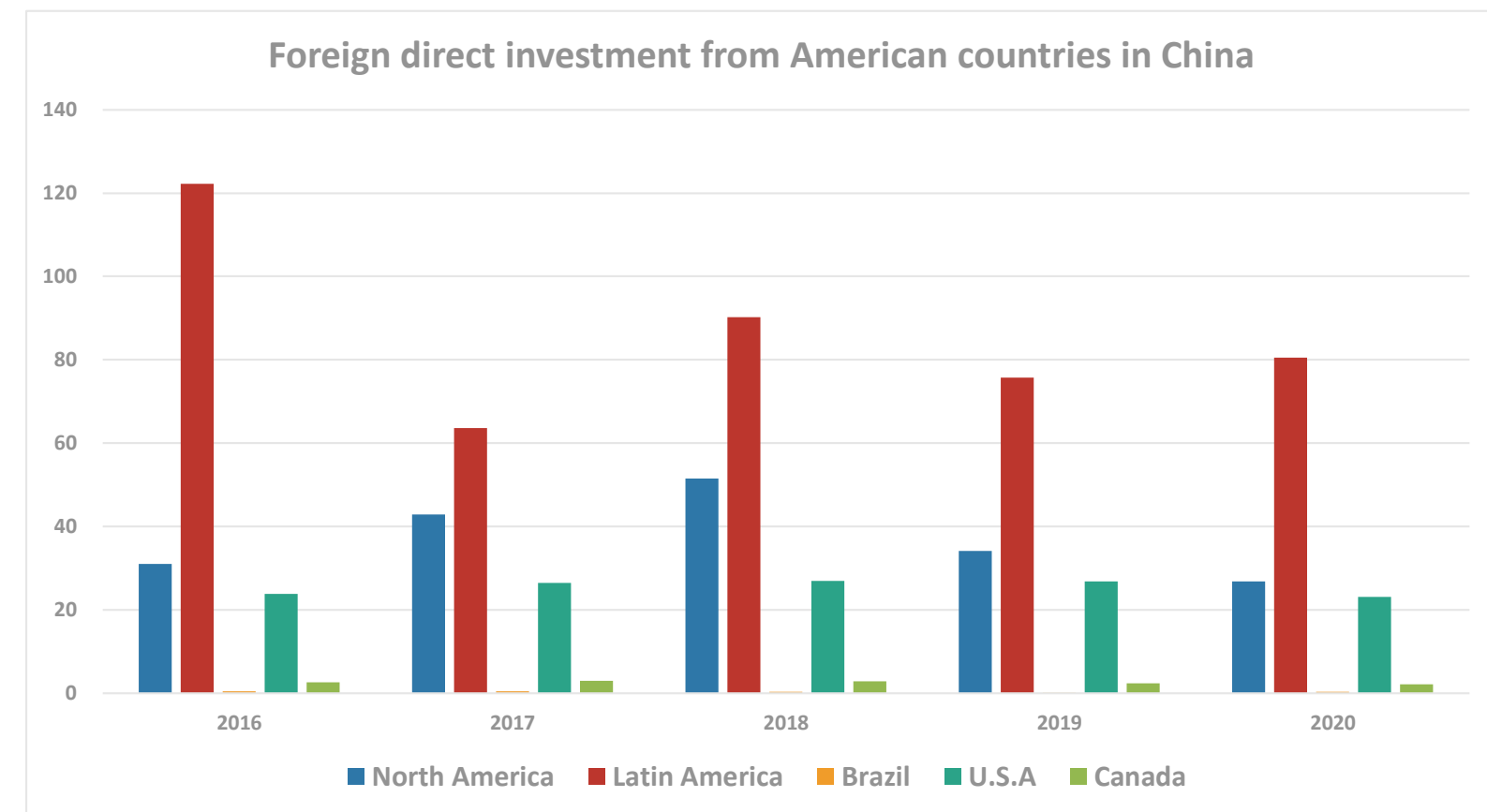


### 3.20 2016-2020年，美洲国家对我国外商直接投资情况

拉丁美洲国家对我国投资额波动较大。美国与加拿大对我国投资额总体平稳，年均分别为25.4亿美元和2.58亿美元，波动较小，巴西对我国投资额变化较小，年均投资约为0.31亿美元。

Latin American countries' investment in China fluctuated greatly, North American countries were stable.

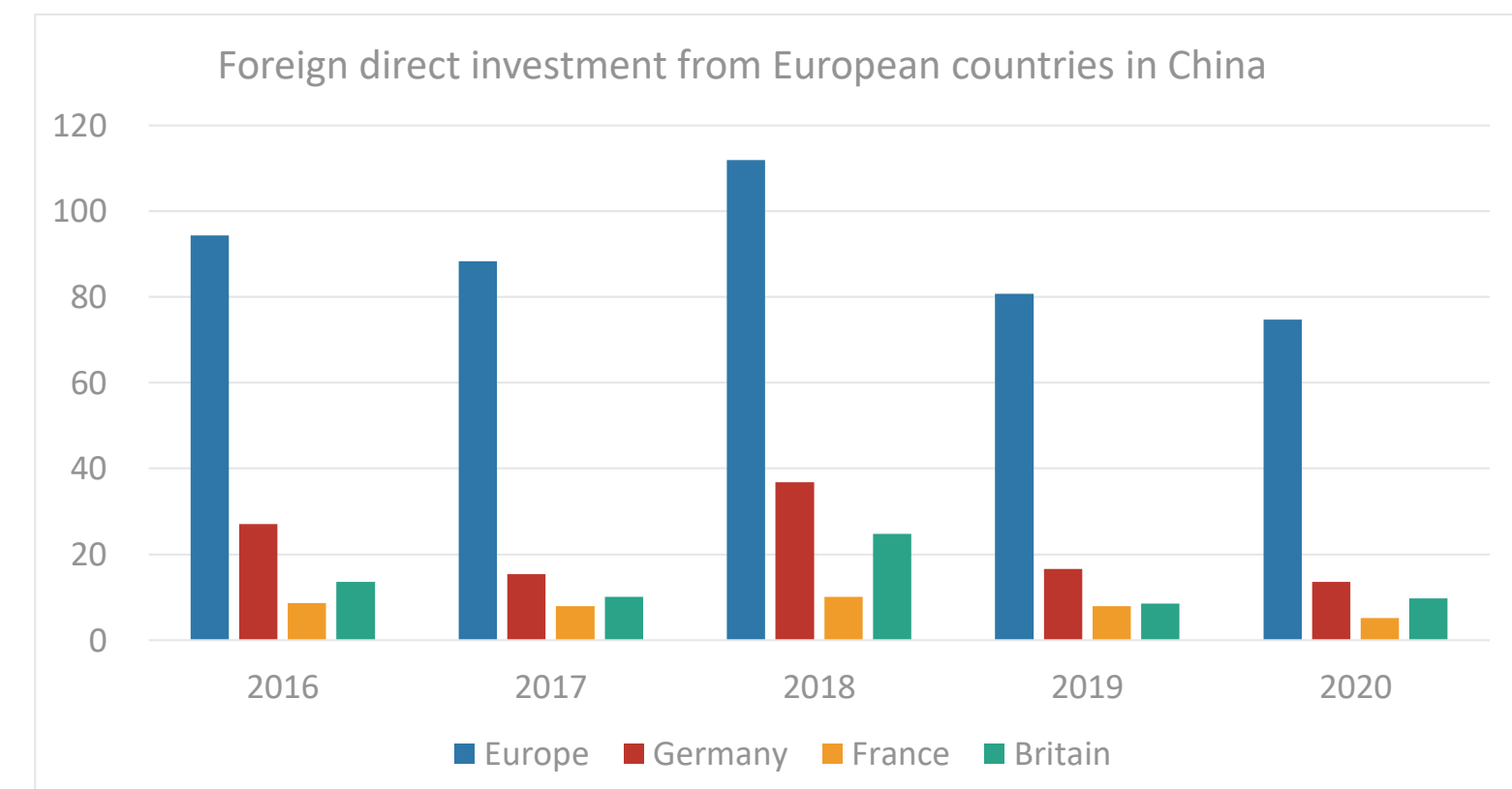
Unit: USD billion



### 3.21 2016-2020年，欧洲国家对我国外商直接投资情况

欧洲国家对我国投资总额在2016-2018年呈上升趋势，于2018年达近年峰值，约为111.9亿美元，之后至2020年呈下降趋势，降至74.7亿美元。德国对我国投资总额趋势近似于欧洲整体情况，在2018年达到近年峰值，约为36.7亿美元。

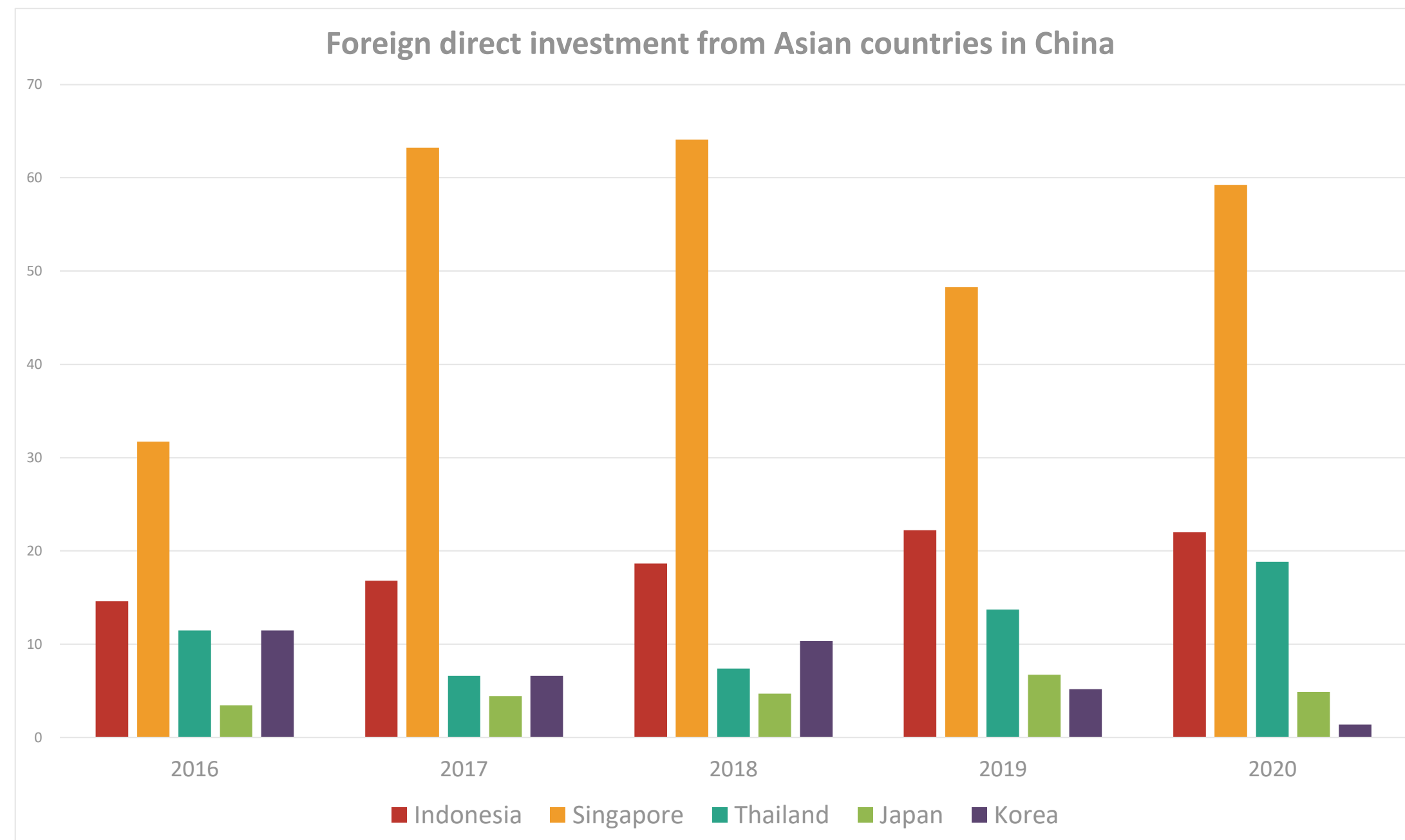
European countries' investment in China down.



## 3.22 2016-2020年，部分亚洲国家对我国直接投资情况

新加坡对我国投资长期较高，最高为76.8亿美元；日本年均投资约为35.7亿美元，在2018年达近年最高，约为38亿美元；韩国对我国投资有较小波动，2019年达间最高，约为55.4亿美元，2020年达近年最低，约为36.1亿美元。

Singapore has a high investment in China in recent years.





# 4. 数字人民币与金融开放

*E-CNY & opening financial market*





## 4.11 数字人民币发展进程 Development process of digital RMB

成立法定数字货币研究小组，对发行框架、关键技术、发行流通环境进行研究

Establishment of digital currency research group

2014

pr  
2014

开始组织商业机构共同开展法定数字货币（“eCNY”）研发试验

Start “e-CNY” R&D test

2017

pr  
2017

完成法定数字货币第一代原型系统搭建

Complete the construction of digital currency system

2016

pr  
2016

完成顶层设计、功能研发、系统调试，选择部分地区试点测试。

Complete preliminary design and pilot try-outs in many cities

Now

pr  
2021

截至2021年12月31日，数字人民币试点场景已超过808.51万个，累计开立个人钱包(personal wallet)261million个。部分城市还推出了数字人民币绿色出行、低碳红包等使用场景。从试点的分布情况来看，目前，我国数字人民币试点区域呈“10+1”分布，主要包括深圳、苏州、青岛、雄安新区等城市试点，以及北京的冬奥会试点。未来随着我国数字人民币的试点区域铺展开，推广力度不断扩大，保守估计到2027年，我国数字人民币的交易规模将超5000亿元。

The digital RMB has made steady progress and will be expanded in the future.



## 4.12 数字人民币的功能 (Functions of Digital RMB)

Controllable anonymity  
Preventing money  
laundering

匿名性（可控匿名）  
重视个人信息与隐私保护。防范电信诈骗、网络赌博、洗钱、逃税，确保相关交易遵守反洗钱、反恐怖融资等要求。

Partially replace cash and reduce  
transaction costs

部分取代现金，降低交易成本。主要定位于现金类支付凭证（M0），将与实物人民币长期并存。

02

Explore and improve  
cross-border payment

探索改善跨境支付：人民银行将积极响应二十国集团（G20）等国际组织关于改善跨境支付的倡议，研究央行数字货币在跨境领域的适用性。

03

04

Support fairness,  
efficiency and security  
in e-commerce retail  
payment.

数字人民币基于 M0 定位，主要用于零售支付，可在不依赖银行账户进行价值转移，并支持离线交易，具有“支付即结算”特性。

05

Strengthen financial  
security and control  
financial risks

加强金融安全，控制金融风险。央行作为公共部门有义务维持公众直接获取法定货币的渠道，并通过现金的数字化来保障数字经济条件下记账单位的统一性。防止另一套人民币体系在人民银行外循环。



## 4.13 关于数字人民币的政策 Policies on Digital RMB

01

建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，推进数字货币研发。

Build a modern central bank system, improve the mechanism for regulating money supply.

03

参与数据安全、数字货币、数字税等国际规则和数字技术标准制定。明确虚拟货币和相关业务活动本质属性，如虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动等。加强虚拟货币交易炒作风险监测预警

Participate in the formulation of international rules and technical standards for digital currency

02

在全国范围内开展更高水平贸易投资便利化试点。

Trade and investment facilitation

04

全面开展人民币跨境支付清算产品服务、清算结算处理、业务运营和技术服务等方面标准建设。

Carry out the standard construction of RMB cross-border payment.



## 4.21 金融市场开放政策 Financial market opening policy

01

在中国境内募集投资境外证券的基金（QDII），以及合格境外投资者在境内进行证券投资，经国务院证券监督管理机构批准。

Allow QDII and QFII invest in securities within/out of China

02

合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）是专业投资者、合格投资者。

QFII and RQFII are professional investors and qualified investors.

03

金融监督管理部门监管（QFII、RQFII）即合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者，视为《私募办法》第十三条规定的合格投资者，**不再穿透核查最终投资者。**

No longer penetrate, check and verify the final investors

05

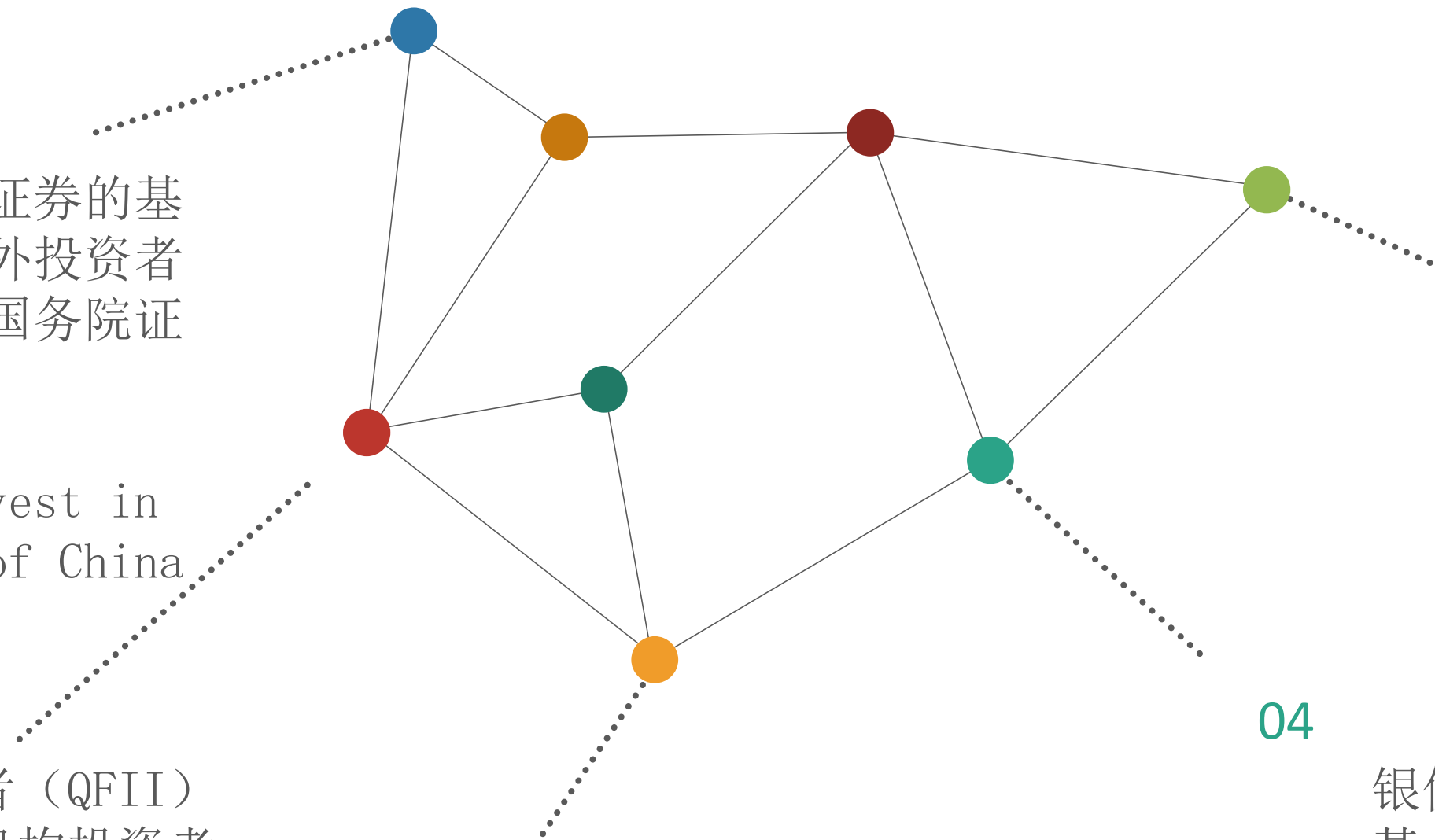
在中国依法设立的企业通过新设、并购及其他方式可以在境外拥有非金融企业所有权、控制权、经营管理权及其他权益的行为。

Enterprises in China may own, control and operate non-financial enterprises abroad via M&As, green-field investments.

04

银保监会将资产支持计划和保险私募基金由注册制改为登记制。

Asset support plan and insurance private fund are changed from Approval system to Registration system



## 4.22 资本项目下外汇管制政策

### Foreign exchange control policy under capital account

01

取消非投资性外商投资企业资本金境内股权投资限制  
Cancellation of restrictions on domestic equity investment in capital of non investment foreign-invested enterprises

02

放宽资本项目外汇资金结汇使用限制  
Relax the restrictions on the use of foreign exchange settlement of capital account.

03

改革企业外债登记管理，取消外债注销时间限制。  
Reform the registration and management of enterprises' foreign debts, and lift the time limit for the cancellation of foreign debts.

04

取消资本项目外汇账户开户数量限制。  
Cancel the limit on the number of foreign exchange accounts opened under capital account.

05

符合条件的内保外贷和境外放款注销下放银行。  
Cancellation of domestic guaranteed foreign loans and overseas loans to the bank.

06

支持高新技术和“专精特新”企业开展跨境融资便利化试点。Support high-tech and "specialized and new" enterprises to carry out cross-border financing facilitation pilot.

07

获准进入银行间债券市场的境外机构投资者可以直接或通过互联互通方式投资交易所债券市场。银行间债券外方持有3万亿元（4000亿美元）QFII approved to enter the inter-bank bond market may invest in the bond market of the exchange directly or through interconnection. The foreign party holds 3 trillion yuan (400 billion dollars) of inter-bank bonds.

08

金融机构与企业跨境融资宏观审慎调节参数1.25下调至1。The macro prudential adjustment parameter 1.25 for cross-border financing of financial institutions and enterprises was lowered to 1.



谢谢！

*Thanks!*

