

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

马燕 0571-87839259

mayan@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛 0571-87839255

daichaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

我国对外证券投资都去了哪里

摘要：

近年来，随着金融对外开放程度的加深，国际投资“引进来”成为热点，市场对此关注度较高，与之对应的“走出去”战略明显受到冷落。截至 2019 年底，对外证券投资规模总额达 6459.81 亿美元，是 2015 年 6 月的 2.25 倍。其中股权类证券投资规模为 3737.80 亿美元，相对 2018 末增长 38.43%，债务类证券投资规模 2722.01 亿美元，相对去年末增长 19.42%。

总体而言，我国对外证券投资整体风险较低，股权投资主要集中于金融市场较为完善的发达国家和开曼群岛，债权投资除上述地区外，还集中于国际离岸金融中心的英属维尔京群岛。

整体境外证券投资呈现股权和债权并驾齐驱，但股权略高于债权的特点。在债权投资中，以长期债券为主，短期债券为辅，结构较为稳定。

本周关注：海内外疫情扩散情况　全球经济下行压力　中美关系

目录

第 1 章 宏观热点分析 3
1.1. 2019 年，我国对外证券投资增速回升 3
1.2. 对外证券投资集中于北美与亚洲 4
第 2 章 重要数据一览表 6
免责申明 8

第1章　宏观热点分析

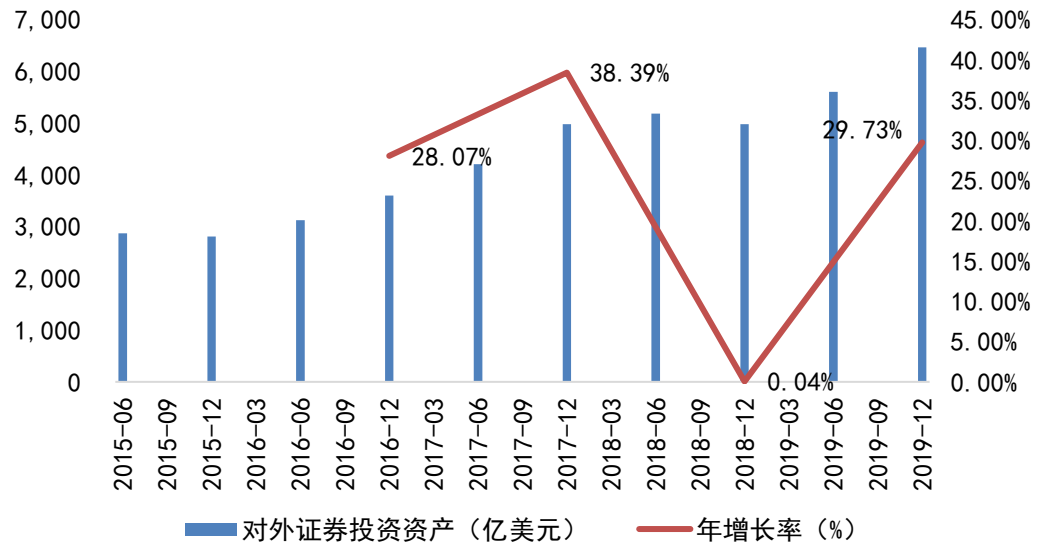
5 月 29 日，外汇管理局网站发布 2019 年末我国对外证券投资资产数据（分国家/地区）。该数据可以看成是国际投资头寸表（IIP）的一个子项目，统计原则与与国际货币基金组织的《国际收支和国际投资头寸手册》（第六版）一致。

近年来，随着金融对外开放程度的加深，国际投资“引进来”成为热点，市场对此关注度较高，与之对应的“走出去”战略明显受到冷落。通过该数据，我们可以一探我国对外证券投资的究竟。

1.1. 2019 年，我国对外证券投资增速回升

2015 年以来，我国对外证券投资规模虽然偶有小幅下降，但总体持续扩大。截至 2019 年底，对外证券投资规模总额达 6459.81 亿美元，是 2015 年 6 月的 2.25 倍。2016 年、2017 年以及 2019 年均迎来了对外证券投资的高峰期，年增长速度分别高达 28.07%、38.39%以及 29.73%。

图 1.1.1：我国对外投资证券规模持续扩大



数据来源：Wind 南华研究

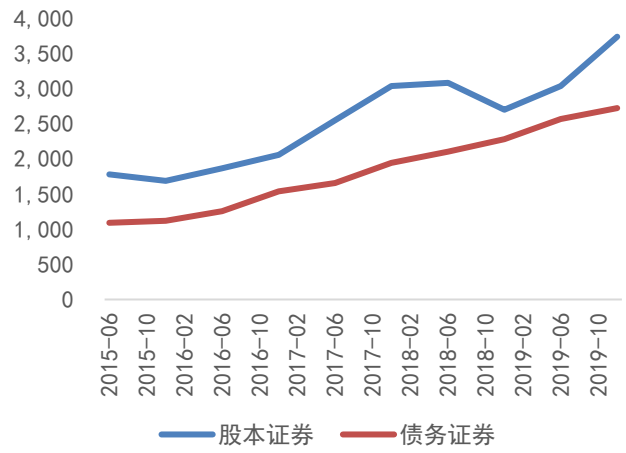
截至 2019 年末，我国股权类证券投资规模为 3737.80 亿美元，相对 2018 末增长 38.43%，债务类证券投资规模 2722.01 亿美元，相对去年末增长 19.42%。

从证券类型上看，境外投资证券中股权类占比始终高于债券类。2019 年底，股权类占比 57.86%，债务类占比 42.14%。从图 1.1.2 也可以看出，债务类投资增长一直较为稳定，但股权类投资则波动较大。2018 年我国整体境外投资增速下滑主要跟股权类投资萎缩有关。

在债务投资中，境外投资者更偏好长期投资。截至 2019 末，我国境外中长期债务证券规模高达 2375.48 亿美元，占比 87.27%。由图 1.1.3 可知，短期投资相对变化不

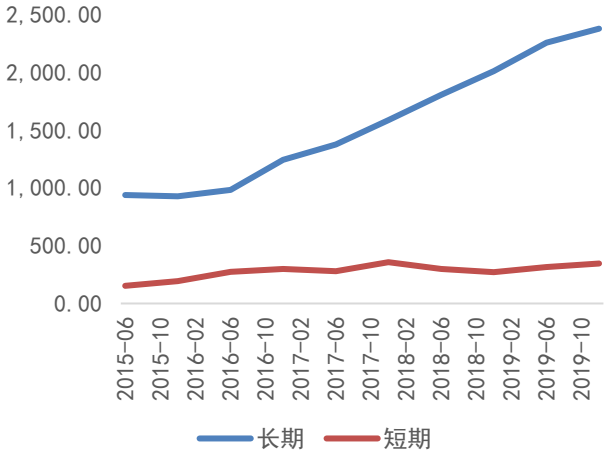
大，债务证券投资的增长主要来自于中长期投资。

图 1.1.2：我国对外证券投资分类（按类型）



资料来源：Wind 南华研究

图 1.1.3：我国对外债务投资分类（按期限）



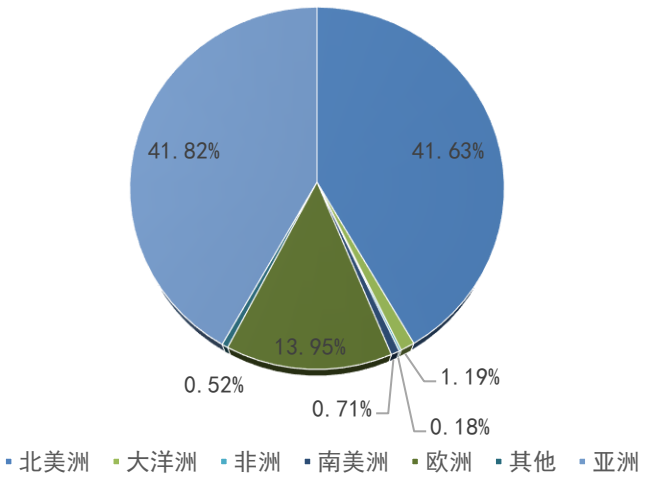
资料来源：Wind 南华研究

1.2. 对外证券投资集中于北美与亚洲

从地域分布来看，我国境外证券投资集中于北美洲和亚洲，分别占比 41.63%和 41.82%，二者合起来占了 80%多，其次是欧洲，占比 13.95%，南美洲、大洋洲、非洲等地区较少，几乎可以忽略。

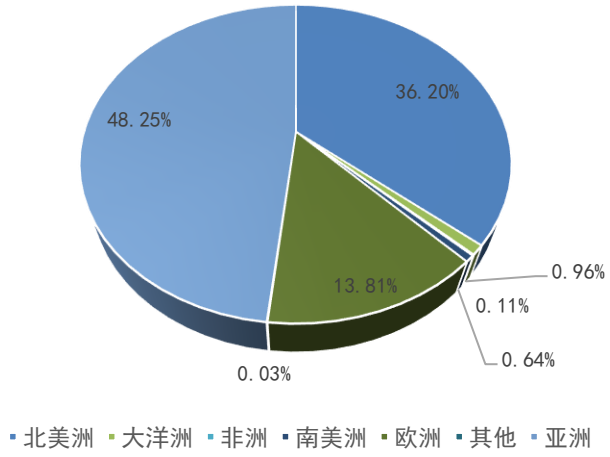
分类型而言，股权投资最多的是亚洲，占比 48.25%，接近一半，其次是北美洲，占比 36.2%，欧洲继续保持第三，占比 13.81%。债务投资最多的则是北美洲，占比 49.08%，第二和第三分别是亚洲和欧洲，占比分别为 32.99%和 14.13%。

图 1.2.1：对外证券投资集中在北美洲和亚洲



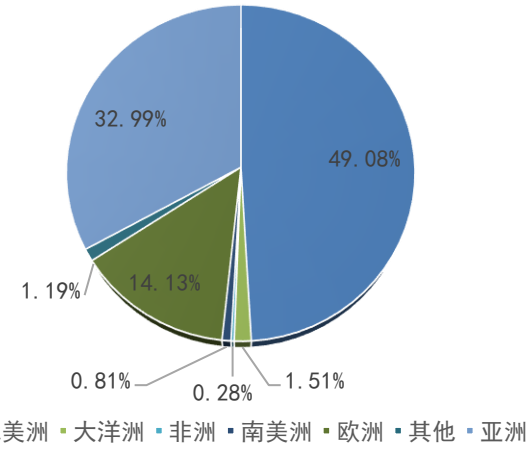
数据来源：国家外汇管理局 南华研究

图 1.2.2：我国对外股本证券投资分布



资料来源：国家外汇管理局 南华研究

图 1.2.3：我国对外债务证券投资分布



资料来源：国家外汇管理局 南华研究

按大洲来看，大洋洲、非洲以及其他地区债权投资额较高，北美洲、南美洲、欧洲以及亚洲的股权投资规模较大。特别是欧洲和亚洲地区，股权投资远大于债权投资，北美洲则二者相近。

表 1.2.1：境外证券投资规模统计（各大洲分布）

	合计	股本证券	债务证券
北美洲	2689.17	1353.14	1336.03
大洋洲	76.91	35.71	41.20
非洲	11.61	3.97	7.65
南美洲	45.95	24.01	21.94
欧洲	900.96	516.25	384.71
其他	33.67	1.20	32.48
亚洲	2701.54	1803.53	898.01

数据来源：国家外汇管理局 南华研究

从债务投资期限来看，各大洲长期投资规模均大于短期投资。

表 1.2.2：境外债权投资规模统计（各大洲分布）

	债务投资	长期	短期
北美洲	1336.03	1281.81	54.22
大洋洲	41.20	30.92	10.29
非洲	7.65	7.05	0.59
南美洲	21.94	21.52	0.42
欧洲	384.71	342.88	41.83
其他	32.48	31.95	0.52
亚洲	898.01	659.35	238.66

数据来源：国家外汇管理局 南华研究

具体分国家/地区来看，投资前五位的是中国香港、美国、开曼群岛、英属维尔京群岛和英国，投资金额分别为 2264.3 亿美元、1628.3 亿美元、550.9 亿美元、458.8 亿

请务必阅读正文之后的免责条款部分

美元和 218 亿美元。

就股权投资而言，香港和美国分列第一和第二，开曼群岛、英国以及卢森堡紧随其后。就债权投资而言，美国拔得头筹，香港其次，英属维尔京群岛、英国和德国分列第三、第四和第五。值得关注的是英属维尔京群岛，其债券投资额远远大于股权投资额。

表 1.2.3：境外证券投资分布（前 20 国家/地区）

序号	国家/地区	合计	股本证券	债务证券	长期	短期
1	中国香港	2264.3	1660.7	603.6	516.5	87.0
2	美国	1628.3	939.5	688.8	664.0	24.7
3	开曼群岛	550.9	361.9	188.9	184.0	5.0
4	英属维尔京群岛	458.8	24.0	434.9	410.6	24.2
5	英国	218.0	112.3	105.8	81.4	24.4
6	日本	136.7	80.8	55.9	22.8	33.2
7	卢森堡	127.0	90.9	36.1	26.3	9.8
8	德国	125.7	36.3	89.5	87.1	2.3
9	法国	86.1	43.0	43.1	41.2	1.9
10	澳大利亚	76.6	35.5	41.1	30.9	10.3
11	新加坡	74.9	11.7	63.2	42.8	20.4
12	韩国	73.0	18.6	54.4	10.6	43.8
13	爱尔兰	60.7	53.1	7.6	6.6	1.0
14	百慕大	50.5	13.8	36.7	36.0	0.7
15	加拿大	47.0	27.1	19.8	19.8	0.0
16	瑞士	44.5	39.8	4.7	4.6	0.2
17	中国澳门	44.3	0.0	44.3	13.3	31.0
18	荷兰	39.6	22.9	16.7	15.6	1.2
19	阿联酋	36.6	0.1	36.5	20.2	16.2
20	国际组织	29.2	0.0	29.2	28.7	0.5

资料来源：国家外汇管理局 南华研究

总体而言，我国对外证券投资整体风险较低，股权投资主要集中于金融市场较为完善的发达国家和开曼群岛，债权投资除上述地区外，还集中于国际离岸金融中心的英属维尔京群岛。

整体境外证券投资呈现股权和债权并驾齐驱，但股权略高于债权的特点。在债权投资中，以长期债券为主，短期债券为辅，结构较为稳定。

第2章 重要数据一览表

表 2.1.1 上周国内重要经济数据

指标	前值	预期值	今值
4 月工业企业利润:累计同比(%)	-36.7	---	-27.4
4 月服务贸易差额:当月值(亿美元)	-145.245825	---	-90.604108

数据来源：Wind 南华研究

表 2.1.2 上周国际重要经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
德国	5 月 IFO 景气指数:季调(2015 年=100)	74.2	78.3	79.5
美国	4 月新房销售(千套)	60	---	59
欧盟	5 月欧盟:经济景气指数:季调	63.8	---	66.7
欧盟	5 月欧元区:经济景气指数:季调	64.9	70.6	67.5
欧盟	5 月欧元区:消费者信心指数:季调	-22	-18.8	-18.8
美国	5 月 16 日持续领取失业金人数:季调(人)	24912000	---	21052000
美国	5 月 23 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	2446000	---	2123000
美国	第一季度 GDP(预估):环比折年率(%)	2.1	---	-5
法国	第一季度 GDP(修正):环比:季调(%)	-0.08838	0.2	-5.343248
美国	4 月个人消费支出:季调(十亿美元)	13906.8	---	12013.3
美国	4 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	1.69	---	1.04
美国	4 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	50153	---	56587
美国	5 月密歇根大学消费者现状指数	74.3	---	82.3
美国	5 月密歇根大学消费者预期指数	70.1	---	65.9

数据来源：Wind 南华研究

请务必阅读正文之后的免责条款部分

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货 NANHUA FUTURES

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层　邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货　股票代码：603093

南华期货营业网点