

中国陡然增加 SDR 储备资产

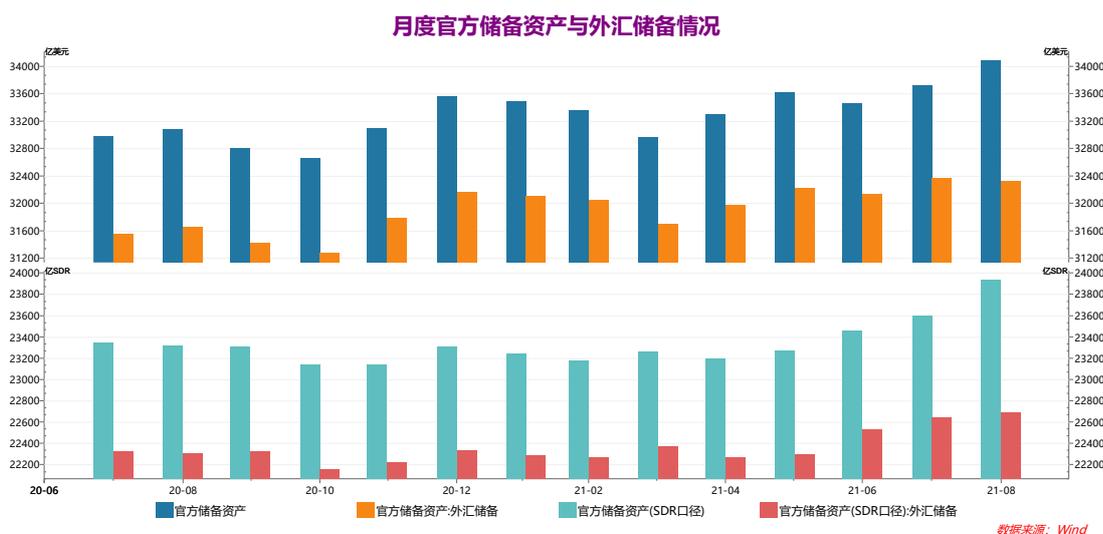
——8 月我国储备资产和外汇储备分析

内容提要

8 月我国外汇储备资产以不同计值法均出现了不同的变化，主要是受到美元指数上升导致的估值影响所致，美债收益率上升也具有负面影响，但外贸顺差和资本市场的资金流入依据构成了储备资产和外汇储备增加的主要原因。最值得关注的中国陡然增加了 SDR 资产，导致 8 月以不同计值方法的国际储备资产出现了明显的增加。这意味着中国的国际储备资产的结构发生了重大变化，也意味着中国在国际货币基金组织中的作用将进一步发挥。总体看，我国储备资产和外汇储备均相对稳定，为人民币汇率在合理均衡水平上保持相对稳定提供了坚实的基础。

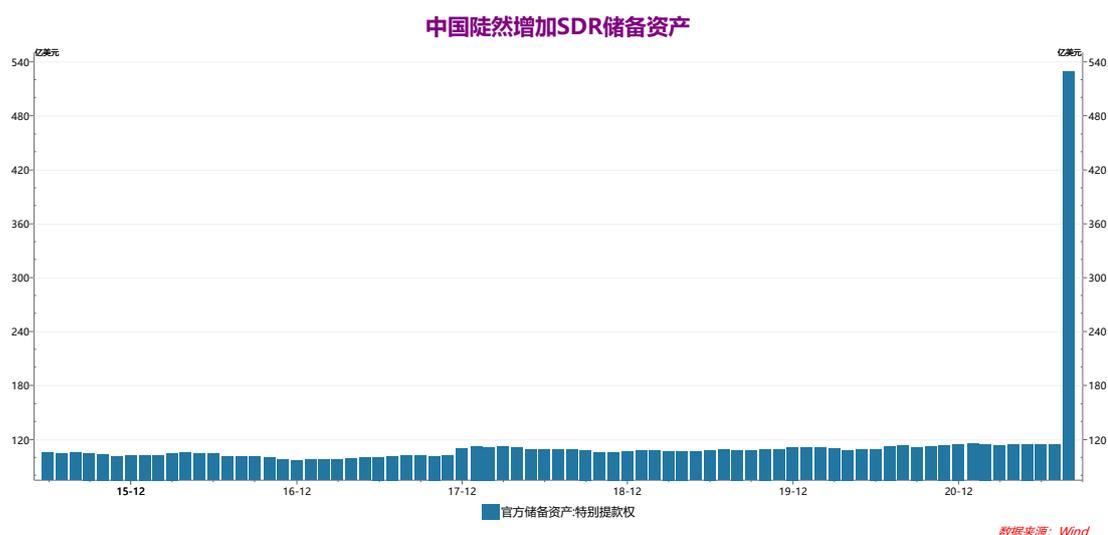
今天国家外汇管理局公布了 8 月国际储备数据，数据显示，8 月以美元计价和以 SDR 计价的官方储备资产双双增加，但以美元计值的外汇储备减少，而以 SDR 计值的外汇储备增加。数据显示，8 月以美元计的储备资产报 34087.36 亿美元，前值为 33716.08 美元，增加了 371.28 亿美元。其中外汇储备减少了 37.74 亿美元，报 32321.16 亿美元。以 SDR 计的储备资产报 23933.45 亿 SDR，前值为 23597 亿 SDR，增加了 335.5 亿 SDR，其中，外汇储备增加了 45.3 亿 SDR，达到 22693.36 亿 SDR。

图 1：月度官方储备资产与外汇储备情况



之所以出现以美元计算的官方储备资产增加而以美元计算的外汇储备减少是因为8月中国的SDR陡然增加了114.46亿美元增加到529.15亿美元。这在历史上极为罕见。这意味着中国的储备资产的结构发生了重大变动。值得关注。也可能意味着中国在国际货币基金组织(IMF)中的作用将进一步发挥。

图2: 中国陡然增加SDR储备资产



而之所以亿美元计值的外汇储备资产减少,而以SDR计值的外汇储备

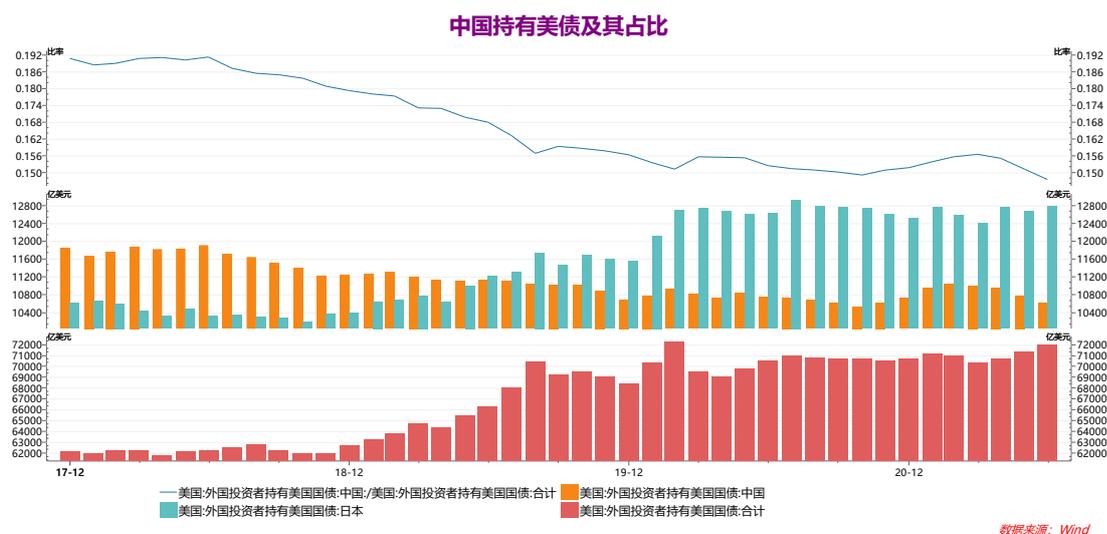
资产增加是因为美元指数在 8 月出现了回升。

8 月估值因素对外汇储备影响明显加大。从估值因素看，美元指数在 8 月回升，美元指数从 92.37 上升到 92.65，对外汇储备起到负向影响。

另一个影响估值的因素的境外的债券收益率也变化不大。从美国国债收益率看，8 月，美国国债收益率均出现了回升，对外汇储备起到负向作用，10 年期的国债收益回落，从 1.24% 回升到 1.3%，5 年期的国债收益率也出现了回落，从 0.69% 上升到 0.78%。一年期国债 8 月变化不大，仅 3 个月国债等的到期收益率出现了回落走势。

根据 8 月 16 日美国财政部最新数据，中国持有美债在 6 月继续减持。去年 11 月，中国结束了自去年 3 月以来减持美债的势头，12 月和今年 1 月和 2 月中国继续增持美债，2 月中国持有美债 11042.26 亿美元，3 月中国持有美债 11004 亿美元，4 月中国持有美债 10906.8 亿美元，有所减持，但幅度不大。但 5 月持有美债仅为 10784.39 亿美元，出现了明显的减持，6 月减持到 10618.75 亿美元。而日本 6 月却出现了增持。全球外国投资者对美债总体出现了连续 3 月增持。中国持有美债占到外国持有美债的比重从 5 月的 15.11% 继续下降到 14.74%。

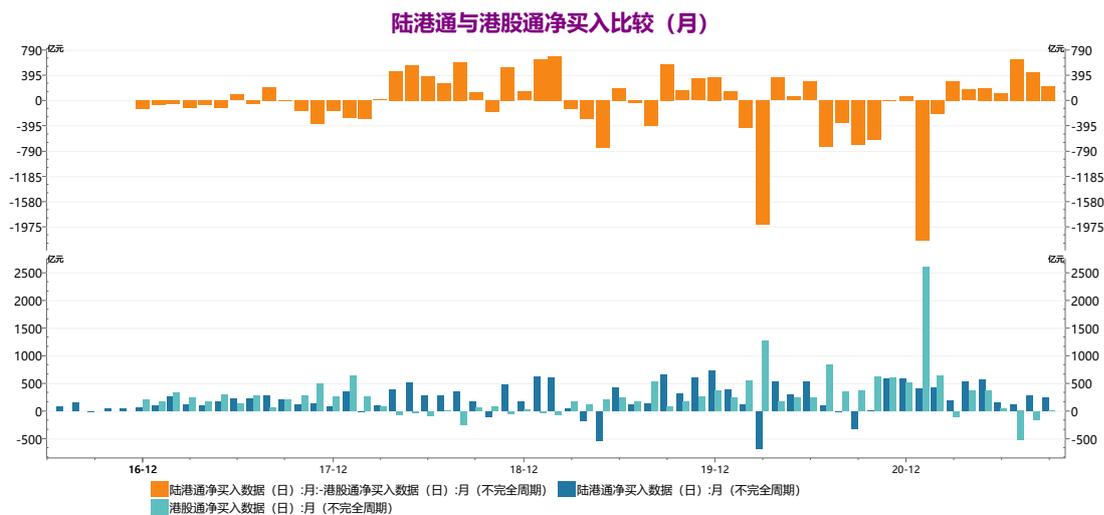
图 3：中国持有美债及其占比



8月中国依旧没有增持黄金,8月黄金价格出现了震荡行情,COMEX的黄金价格从1817.2美元/盎司稍升到1818.1美元/盎司收盘,导致我国8月黄金储备市值变动不大,从1143.72亿美元回落到1136.89亿美元。

8月境内资本市场出现了震荡,境外资本市场继续走高,但陆港通资金流入明显。境外主要市场依旧较强,高位震荡,而境内除了外资持续中国国债外,就陆港通和港股通情况看,8月,尽管陆港通下北上资金继续净买入有萎缩,但由于南下资金净买入为负数,陆港通和港股通的净买入额之差继续保持正向差值,但差值从7月的637.15亿元下降到433.35亿元

图4: 陆股通与港股通净买入资金比较(月度数据)



资料来源: 银河期货研究所 外汇管理局 WIND

海关数据显示, 8 月贸易顺差 583.4 亿美元, 较 7 月的顺差 565.9 亿美元出现持续增加。

综上所述, 8 月我国外汇储备资产以不同计值法均出现了不同的变化, 主要是受到美元指数上升导致的估值影响所致, 美债收益率上升也具有负面影响, 但外贸顺差和资本市场的资金流入依据构成了储备资产和外汇储备增加的主要原因。最值得关注的中国陡然增加了 SDR 资产, 导致 8 月以不同计值方法的国际储备资产出现了明显的增加。这意味着中国的国际储备资产的结构发生了重大变化, 也意味着中国在国际货币基金组织中的作用将进一步

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26695



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn