

专题报告

2022 年 10 月 10 日星期一

外债余额回落，外债风险总体可控 ——我国二季度外债数据分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen_qh@chinastock.com.cn

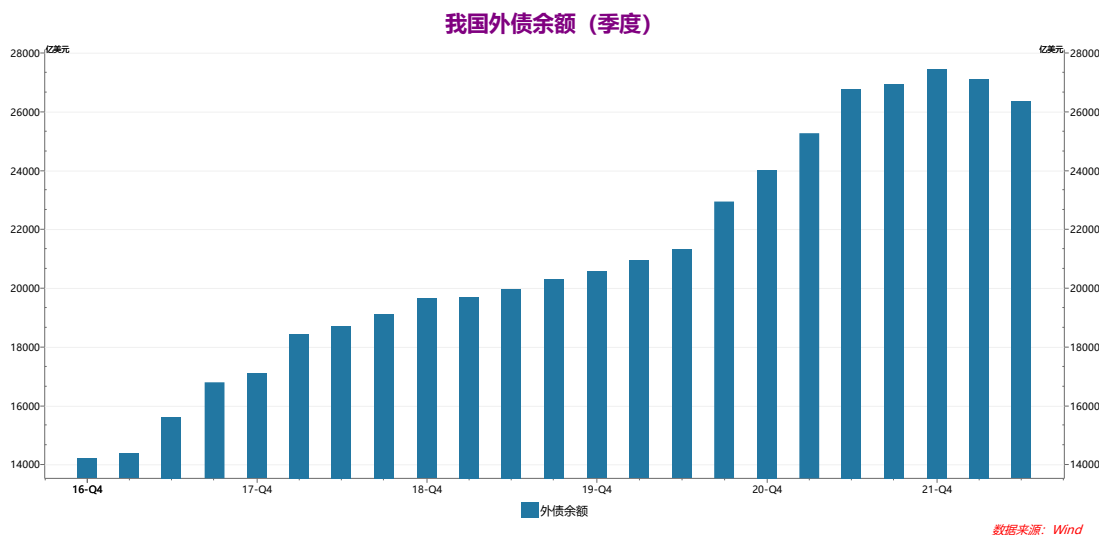
内容提要：

总体看，债务风险总体应当可控。当然，我们也要关注几个不确定的因素对外债的影响。从内部原因看，主要是因为疫情、国际局势的动荡等导致的经济下行的压力和出口收入的减少，可能导致我国债务率的上升。从外部原因看，主要是美国提升利率后，美元利率和汇率均存在着一定的上升压力，在美元外债占到外币债务 85% 的情况下，从而带来举债成本的提升和还本付息的压力。在美元继续看涨和人民币汇率易跌难涨的背景下，利用外汇市场和金融衍生品工具进行外债的外汇风险管路十分必要。

正文

节前，外汇管理局公布了二季度暨全年我国外债数据，数据显示，二季度末，我国外债余额为 26360 亿美元，今年一季度为 27102 亿美元，减少了 742 亿美元。但这一减少有可能是美元指数上升等非交易性因素导致的。根据我们对二季度国际投资地位的分析，非交易性因素对对外金融负债的影响高达 107%，

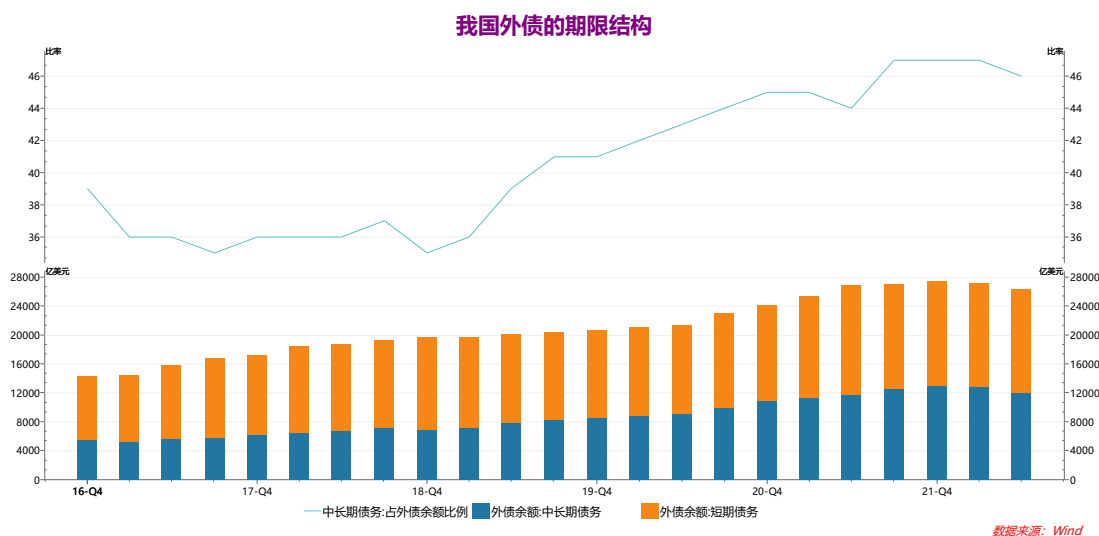
图 1：我国外债余额（季度）



资料来源：研究所 WIND

从外债的期限结构看，短期债券的比重二季度报 54%，有所回升。长期债务从 47%回落到 46%。

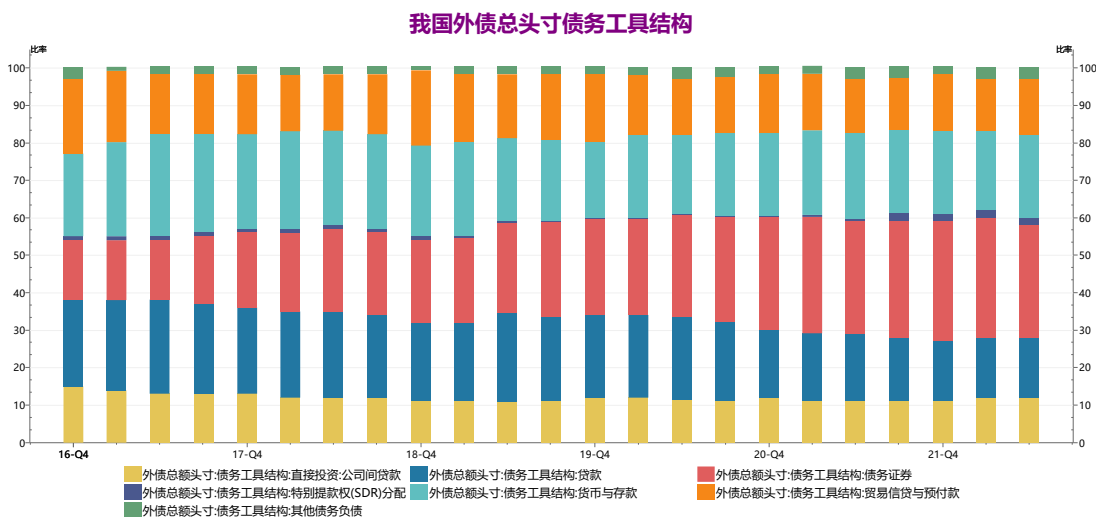
图 2：我国外债的期限结构



资料来源：研究所 WIND

我国的外债总头寸结构主要以货币与存款和债务证券为主。二季度，货币与存款和贸易信贷和预付款比重有所回升，债务证券比重有所回落。

图 3：我国外债总头寸债务工具结构

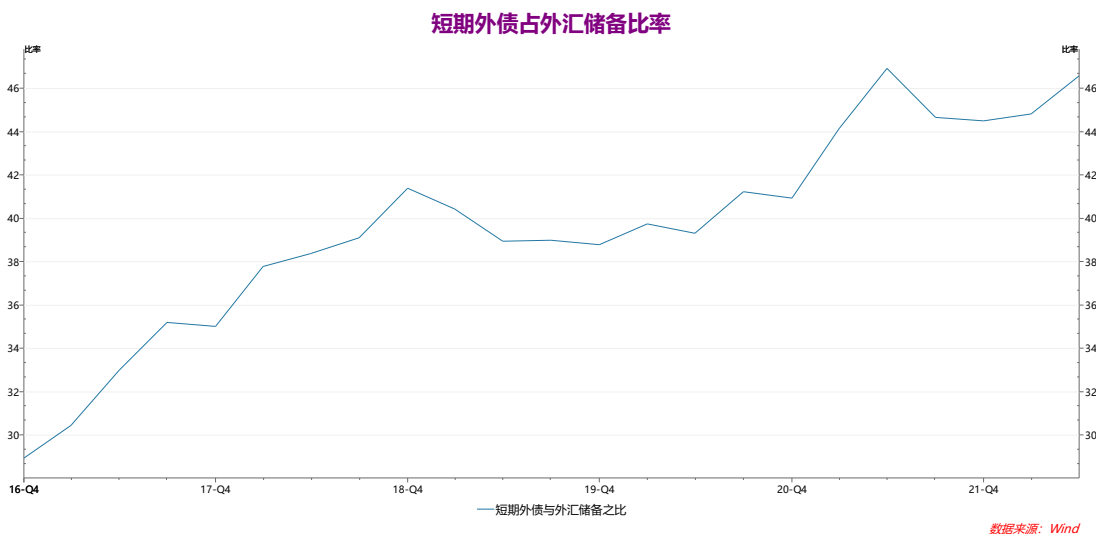


资料来源: 研究所 WIND

我国外债水平总体可控。

一是短期外债占外汇储备比重相对比较低。二季度短期债务占外汇储备比重报 46.57%，稍高于前值的 44.82%。大大低于 100%国际警戒线。

图 4: 短期外债占外汇储备比率

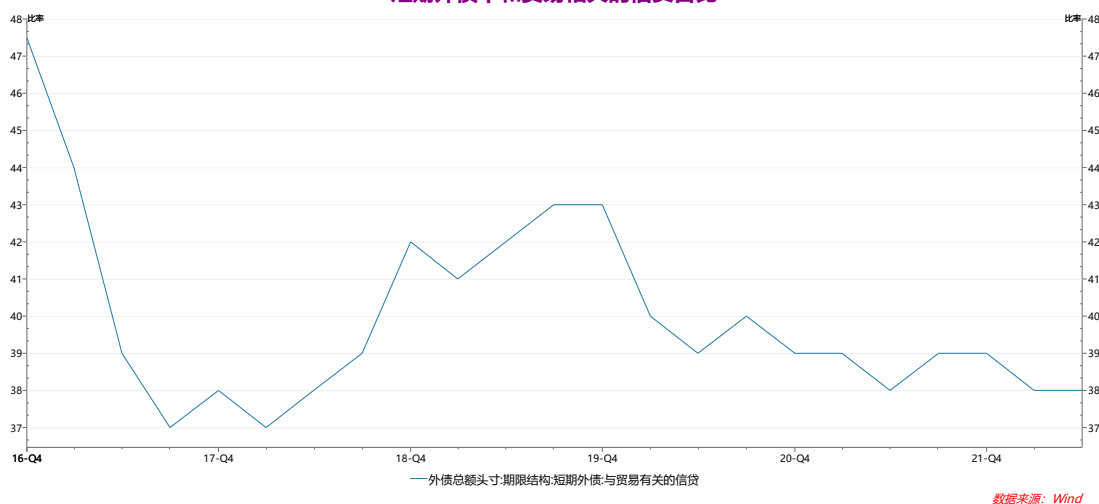


资料来源: 研究所 WIND

二是短期外债中有相当一部分是和贸易有关的。二季度和一季度与去年四季度这一比率一直维持 38%的水平，当然，去年该比例出现下降，最高时曾经达到 47.5%。

图 5: 短期外债中和贸易相关的信贷占比

短期外债中和贸易相关的信贷占比

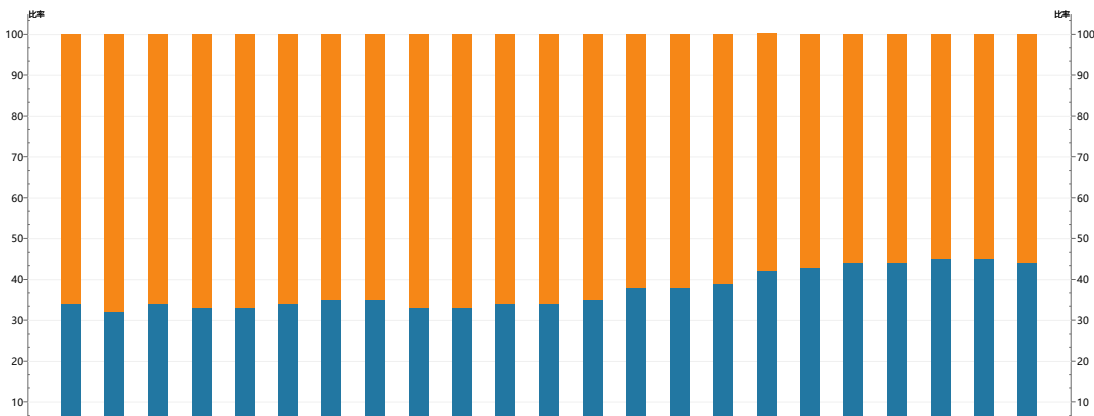


资料来源: 研究所 WIND

三是外债的币种看,人民币占比较大,二季度稍有回落,也占到 44%。即 44% 的外债是以人民币借的,因此,这部分外债不存在清偿力不足问题。

图 6: 我国外债币种结构

我国外债币种结构



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_47161

