



温彬点评 11 月外汇储备 数据：外储规模连续两个 月回升



文/意见领袖专栏作家 温彬 冯柏



【数据】2021 年 11 月末，我国外汇储备规模为 32224 亿美元，较 10 月末上升 48 亿美元。此前，10 月环比上升 170 亿美元。

【点评】

11 月，外汇储备规模小幅回升 48 亿美元，达到 32224 亿美元，是连续第 2 个月回升，也是第 7 个月保持在 3.2 万亿美元之上。本月外汇储备规模回升，主要由估值因素导致，贸易和资本流动因素也对外汇储备规模保持稳定形成一定支撑。

估值因素是导致外汇储备规模稳中有升的主要因素。汇率变动方面，美元汇率指数走强，11 月升值 2%至 96.0。非美元货币对美元走势出现分

化，英镑下跌 2.8%，欧元下跌 1.9%，日元上涨 0.7%。资产价格方面，主要国家金融资产价格涨跌互现，以美元标价的已对冲全球债券指数上涨 0.7%；欧元区斯托克 50 指数下跌 4.4%，日经 225 指数下跌 3.7%，标普 500 指数下跌 0.8%。外汇储备以美元计价，综合考虑汇率折算和资产价格变化影响，我国外汇储备规模小幅回升。

真实贸易和跨境资本流动对外汇储备规模保持稳定形成贡献。受全球经济复苏和海外圣诞节临近消费需求较强影响，11 月我国新出口订单 PMI 指数环比回升 1.9 个百分点，出口保持较快增长，以美元计价的出口金额同比增长 22%，贸易差额达到 717.1 亿美元，为年内次新高。北向资金继续保持净流入态势，11 月净流入 184.9 亿元。对我国外汇储备规模保持稳定形成了支撑。

下一阶段，我国外汇储备规模将继续保持稳定。我国经济总体保持恢复态势，宏观政策加大跨周期调节力度，促进经济运行在合理区间，为外汇储备规模保持稳定奠定了基础。同时，全球经济的复苏有望对贸易形成支撑，国内证券投资具有良好前景，资金有望保持流入态势，有助于促进国际收支和外汇供求保持基本平衡。

但也要看到，全球疫情仍在持续演变，世界经济复苏不均衡不协调，面临较多不稳定不确定因素。全球通胀持续升温，发达经济体政策转向预期较强，导致国际金融市场波动加剧。国内个别地区疫情反弹，经济出现新的下行压力。下一阶段，要坚持稳字当头、稳中求进，宏观政策要做好

跨周期调节，稳健有效。要加大力度提振内需，激发市场主体活力，促进消费持续恢复，扩大有效投资。要稳定出口增速，促进人民币汇率在均衡合理水平双向波动，保持经济运行在合理区间。

(本文作者介绍：中国民生银行首席研究员。)

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_30719

