



温彬：估值因素导致外汇储备下降——2022 年 3 月外汇储备数据解读



文/意见领袖专栏作家 温彬、冯柏

【数据】2022 年 3 月末，我国外汇储备规模为 31880 亿美元，2 月末为 32138 亿美元。



【点评】

今年 3 月末，我国外汇储备规模为 31880 亿美元，较 2 月末有所回落，主要由于估值因素引起。

对于汇率而言，受 3 月美联储加息、俄乌地缘政治冲突加剧影响，美元指数走强。3 月，美元汇率指数上涨 1.7% 至 98.3。非美元货币对美元整体贬值，日元下跌 5.5%，英镑下跌 2.1%，欧元下跌 1.4%。

对于资产价格而言，近期外部环境更趋复杂严峻，国际金融市场波动

有所加剧，部分金融资产价格回落较多。以美元标价的已对冲全球债券指数下跌 2.2%。股票价格涨跌互现，日经 225 指数上涨 4.9%，标普 500 股票指数上涨 3.6%，欧元区斯托克 50 指数下跌 0.6%。

外汇储备以美元计价，综合考虑资产价格变化和汇率折算影响，我国外汇储备规模小幅回落。

未来，我国外汇储备规模有继续保持稳定的基础。我国经济长期向好的基本面没有改变。今年《政府工作报告》将我国经济增长目标设定为 5.5% 左右，这是高基数上的中高速增长，既体现了我国实现经济发展目标的信心，又体现了加大力度支持稳增长的决心。在一系列稳增长政策靠前发力下，前两个月我国工业增加值、投资、消费等主要宏观数据实现了较快增长，反映出政策逐渐发挥效果。近期，国务院常务会议、金融委会议等进一步部署了加大力度支持稳增长的举措，减税降费、科技创新和普惠养老专项再贷款等政策有望加快落地实施，有助于为实体经济纾困，保持经济运行在合理区间，这将对外汇储备规模保持稳定形成支撑。

同时也要看到，当前国际地缘政治冲突仍在持续，粮食、能源、金属等大宗商品价格持续上涨，全球通胀居高不下，美联储可能采取更大幅度的加息，缩表箭在弦上，这些因素可能导致全球金融市场波动加剧，对我国产生外溢效应。我国宏观政策要坚持稳字当头、稳中求进基调，以我为主，主动作为，关注形势和政策变化，研究制定应对预案，及时出台有利于市场预期稳定的措施，应对好各种风险冲击，保持外汇储备规模基本稳

定。

(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_40102

