



管涛：人民币外储份额为何逆势上扬





根据国际货币基金组织最新数据，截至今年一季度末，在全球披露币种结构的外汇储备资产中，人民币储备资产规模达 3364 亿美元，环比微降 8.43 亿美元，减少 0.2%；全球人民币储备资产份额为 2.88%，环比上升 0.09 个百分点，实现了自 2020 年一季度以来的“九连升”，占比再创历史新高。

一季度，全球持有人民币储备资产规模下降，主要是因为外资减持人民币债券。同期，债券通项下，境外净减持人民币债券 1266 亿元，其中，分别减持人民币国债和政策性金融债 216 亿元和 6 亿元。后两种人民币主权和准主权利率债，是当前全球人民币储备资产配置的主力品种。当期，

以人民币计值，境外持有人民币储备资产规模下降 146 亿元。若忽略汇率和资产价格波动的估值因素，这相当于同期外资减持人民币国债和政金债合计规模的近三分之二。

全球人民币储备资产份额不降反升，主要是因为当季外汇储备资产规模下降的币种，不仅有人民币，还有美元、欧元和日元，乃至全球外汇储备规模总体也趋于减少。

受国内通胀上行、货币紧缩及紧缩预期影响，今年以来美债收益率飙升，引发美国股债“双杀”，导致一季度全球美元储备资产下降 2154 亿美元，减少 3.0%。其中，既有境外外汇储备经营管理机构净抛售美元资产，也包含了资产价格波动引发的估值效应。

在美国以外的其他主要市场，叠加美元指数走强，触发了当地股债汇“三杀”。一季度，欧元储备资产下降 1377 亿美元，环比减少 5.5%，欧元兑美元汇率贬值带来的负估值效应贡献了 47%；日元储备资产下降 389 亿美元，环比减少 5.9%，日元兑美元汇率贬值形成的负估值效应贡献了 90%。

一季度，全球外汇储备规模下降 3708 亿美元，环比减少 3.1%。其中，美元、欧元、日元前三大货币的储备资产规模合计下降 3920 亿美元，占到 106%。当然，部分新兴经济体抛售外汇储备，干预本币汇率贬值，也是造成全球外汇储备下降的原因。由于同期人民币储备资产微跌 0.2%，远低于全球外汇储备资产平均降幅，故人民币储备资产份额不降反升，这进

一步巩固了人民币第五大储备货币的地位。

当季，美元指数升值 2.5%，这虽有助于推升全球美元储备份额，但由于美国股债“双跌”，基本抵消了美元强势带来的利好，最终全球美元储备份额仅微升 0.02 个百分点，继续处于历史低位。这表明，美元强势对于美元储备份额的提振作用有限。而欧元和日元储备资产规模降幅均达 5% 以上，高于全球平均降幅，故一季度全球欧元、日元储备资产份额分别下降 0.53 个和 0.16 个百分点。

一季度，人民币储备资产份额逆势上扬，进一步展现了在通胀持续高企、经济复苏放缓、金融动荡加剧的国际背景下，中国相对强劲的经济金融韧性。但也要看到，在当今八大储备货币中，当期份额上升的是大多数，不仅有人民币，还有英镑、澳元、加元、瑞郎和美元，人民币份额升幅排在第三位。即便是欧元、日元的储备资产份额有所回落，也没有动摇其前三大储备货币的地位。同时，货币国际化的发展路径必然是曲折而非线性的，对于未来过程中的潜在波动，我们要有措施上的准备。

支持人民币国际化行稳致远，关键是做好自己的事情。一方面，尽可

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_43579

