



7 月外汇储备变化解读



事件：2022 年 7 月末，我国外汇储备规模为 31041 亿美元，较 6 月末上升 328 亿美元，升幅为 1.07%。



具体解读如下：

当前外汇储备规模变化，主要受两类因素影响，一是货币估值因素，主要受美元汇价变化影响。7 月美元升值 1.08%，这会造成非美元外汇资产折算成美元计价后金额有所下降——我们估计 7 月美元升值会造成我国外汇储备减值 100 亿美元左右。二是海外资本市场波动。近期全球资本市场整体反弹，我国外储投资标的价值也在随之回升。7 月两种因素对冲，后者影响更大，成为推高月末外储规模的主因。

对于 7 月进出口贸易和证券投资等跨境资金流动，我们认为对当期外汇储备规模变化影响很小。考虑到我国已不再实行强制结汇制度，这意味

着无论 7 月我国贸易顺差高达 1012.7 亿美元，创下历史新高，还是近期债市持续出现较大规模的资金流出，都不会对月度外汇储备规模变化形成较大影响。可以看到，近期央行资产负债表的外占规模一直保持高度稳定，也可从数据上印证这一判断。

最后，央行已退出常态化汇市干预，加之近期人民币汇率保持基本稳定，因此汇市波动也不是近期外汇储备规模变化的重要原因。

按不同口径测算，当前我国 3 万亿美元左右的外储规模整体上处于适度充足状态。我们判断，后期外储将继续大体稳定在这一水平，持续大幅增减的可能性都很小。在当前外部金融环境波动加大背景下，我国较大规模的外汇储备将继续发挥抵御各类外部冲击的压舱石作用。

(本文作者介绍：清华大学公共管理学博士，东方金诚首席宏观分析师。)

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_44920

