



# 管涛：上半年全球外汇储备变动的六个基本事实





日前，国际货币基金组织（IMF）发布了截至今年 6 月末的全球外汇储备数据（CCOFER）。从最新 CCOFER 和其他来源的数据看，今年上半年全球外汇储备变化有以下六个客观事实：

一是全球外汇储备大幅减少。截至今年 6 月末，全球外汇储备余额 120368 亿美元，较上年底减少 8838 亿美元。其中，全球披露币种构成的外汇储备余额 111749 亿美元，减少了 8749 亿美元；全球未披露币种构成的外汇储备余额 8618 亿美元，减少了 89 亿美元。分季度看，第一季度，全球外汇储备余额减少 3756 亿美元，第二季度减少 5081 亿美元，分别名列史上单季外汇储备降幅前两位。到今年 6 月末，全球外汇储备余额相当

于 5.91 个月的年化全球货物进口额（即 2021 年三季度到 2022 年二季度合计），较上年末减少了 14.2%，为 2009 年以来最低。这增加了储备短缺、贸易逆差、外债沉重的新兴市场和发展中国家爆发国际收支危机的风险。

二是除瑞士法郎外，IMF 披露币种构成的其他七种主要储备货币的全球持有余额均有所下降。截至今年 6 月末，全球已披露币种构成的外汇储备中，美元储备余额 66524 亿美元，较上年底减少 4336 亿美元，贡献了同期已披露币种构成的全球外汇储备余额降幅的 50%；欧元储备余额 22089 亿美元，减少 2724 亿美元，贡献了 31%；日元储备余额 5785 亿美元，减少 866 亿美元，贡献了 10%；英镑储备余额 5451 亿美元，减少 343 亿美元，贡献了 3.9%。前四大储备货币贡献了上半年外汇储备余额降幅的 95%。同期，人民币储备余额 3224 亿美元，减少 149 亿美元，贡献了 1.7%；加元储备余额 2782 亿美元，减少 87 亿美元，贡献了 1.0%；澳元储备余额 2100 亿美元，减少 113 亿美元，贡献了 1.3%；瑞郎储备余额 276 亿美元，增加 68 亿美元，负贡献 0.8%；其他币种储备余额合计 3518 亿美元，减少 199 亿美元，贡献了 2.3%。

三是除欧元和日元储备份额下降外，IMF 披露币种构成的其他六种主要储备货币份额均有所上升。截至今年 6 月末，在全球已披露币种构成的外汇储备余额中，美元储备份额为 59.53%，较上年底上升 0.72 个百分点；欧元储备份额为 19.77%，下降 0.83 个百分点；日元储备份额为 5.18%，下降 0.34 个百分点；英镑储备份额为 4.88%，上升 0.069 个百分点；人民



币储备份额为 2.88%，上升 0.09 个百分点；加元 2.49%，上升 0.11 个百分点；澳元储备份额为 1.88%，上升 0.04 个百分点；瑞郎储备份额为 0.25%，上升 0.075 个百分点；其他货币储备份额合计 3.15%，上升 0.06 个百分点。可见，虽然绝大部分主要储备货币的美元价值较上年底均有所下降，但是“矮子里拔将军”，美元、加元、人民币、瑞郎仍是全球储备份额上升的前四大受益者，欧元和日元则是最大受损者，其中欧元份额为 2017 年二季度末以来新低。

四是汇率贬值引发的负估值效应是导致全球英镑、日元、欧元、加元、澳元和人民币外汇储备余额美元价值减少的主要原因。今年上半年，在通胀上行、美联储超预期紧缩的驱动下，洲际交易所（ICE）美元指数累计上涨 9.1%，大部分非美元主要货币兑美元汇率下跌，其中不少货币兑美元汇率都出现了较大跌幅。同期，英镑、日元、瑞郎、欧元、加元、澳元和人民币兑美元汇率分别下跌 10.0%、15.2%、4.5%、7.8%、1.8%、5.0%和 5.0%。上半年，前述七种非美货币的全球外汇储备余额折美元累计减少 4214 亿美元，因汇率贬值导致的负估值效应合计 3107 亿美元，贡献了 74%。其中，全球已披露币种构成的外汇储备中，英镑储备余额增加 193 亿英镑，英镑贬值的负估值效应贡献了其储备美元价值降幅的 164%；人民币储备余额增加 134 亿元人民币，人民币贬值的负估值效应贡献了其储备美元价值降幅的 111%；日元储备余额增加 19543 亿日元，日元贬值的负估值效应贡献了其储备美元价值降幅的 109%；澳元储备余额减少 4 亿澳元，澳元贬值的负估值效应贡献了其储备美元价值降幅的 95%；欧元储

备余额减少 753 亿欧元，欧元贬值的负估值效应贡献了其储备美元价值降幅的 67%；加元储备余额减少 46 亿加元，加元贬值的负估值效应贡献了其储备美元价值降幅的 58%；瑞郎储备余额增加 74 亿瑞郎，瑞郎贬值的负估值效应贡献了其储备美元价值降幅的-16%。可见，若以本币计值的话，英镑、日元和人民币全球外汇储备余额是增加的，是负估值效应导致了其美元计值的储备余额不升反降。

五是全球美元储备资产分布越来越分散化。虽然最近两个季度，全球美元储备份额连续上升，却仍低于 60%，更是远低于本世纪初美元储备份额占比约七成的水平，这反映了全球外汇储备经营管理币种多元化的发展趋势。同时，不仅于此，全球外汇储备经营管理还有一个重要趋势是资产分散化。将 IMF 的 CCOFER 和美国财政部的国际资本流动报告（TIC）数据结合起来分析显示，截至今年 6 月末，外国官方投资者持有美国国债余额 39026 亿美元，相当于同期全球美元外汇储备余额的 58.7%，较 3 月末回落 0.5 个百分点，远低于 2014、2015 年占比约八九成的水平，为有数据以来最低。这表明，现在仅用外国官方投资者持有美债余额变化，已经难以准确判断全球美元外汇储备余额的变化。因为外国官方投资者既可能

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\\_47183](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47183)

