

外债余额创新高，外债风险可控

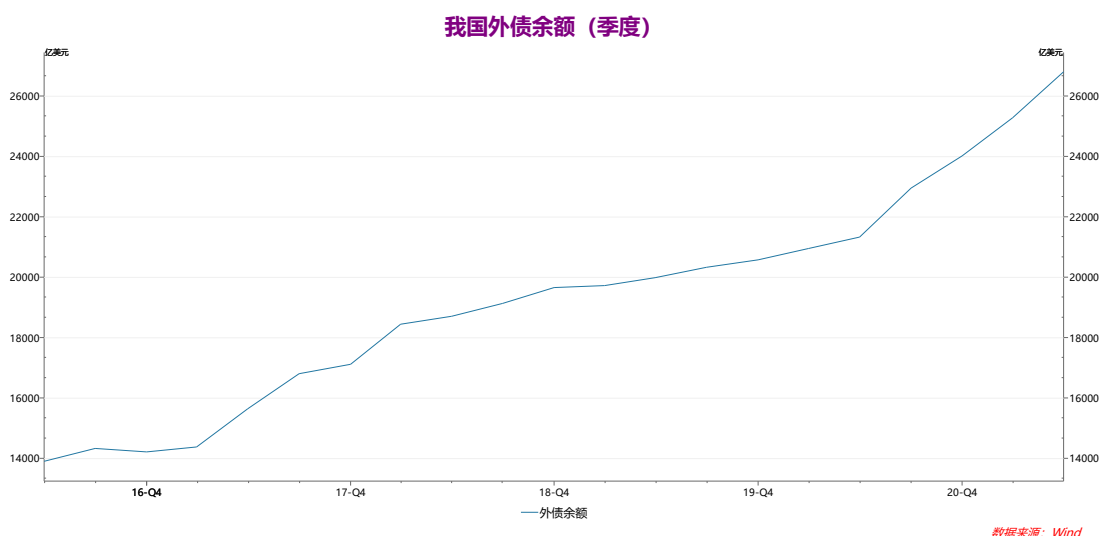
——我国二季度外债数据分析

内容提要：

尽管债务余额创下新高，但总体应当可控，对人民币汇率不会产生实质性的利空影响。当然，我们也要关注几个不确定的因素对外债的影响。从内部原因看，主要是经济下行的压力，可能导致我国债务率的上升。从外部原因看，主要是美国采取 **Taper** 政策后，美元利率和汇率均存在着一定的上升压力，从而带来举债成本的提升和还本付息的压力。

日前，外汇管理局公布了二季度我国外债数据，数据显示，二季度末，我国外债余额为 26798 亿美元。创下历史新高。

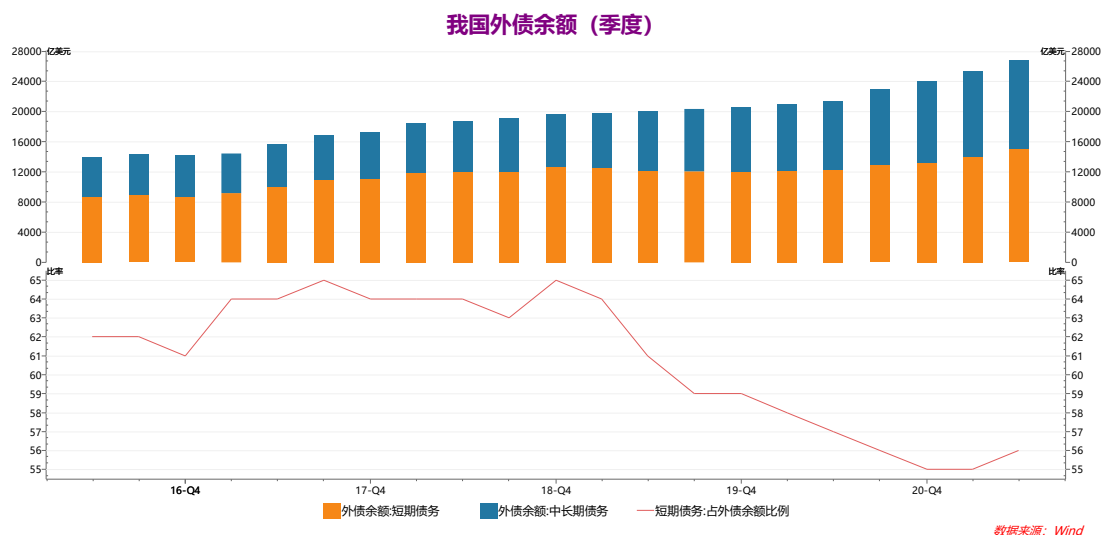
图 1：我国外债余额（季度）



资料来源：银河期货研究所 WIND

从外债的期限结构看，短期债券的比重也出现了回升，二季度报 56%，较前值的 55%出现了上升。

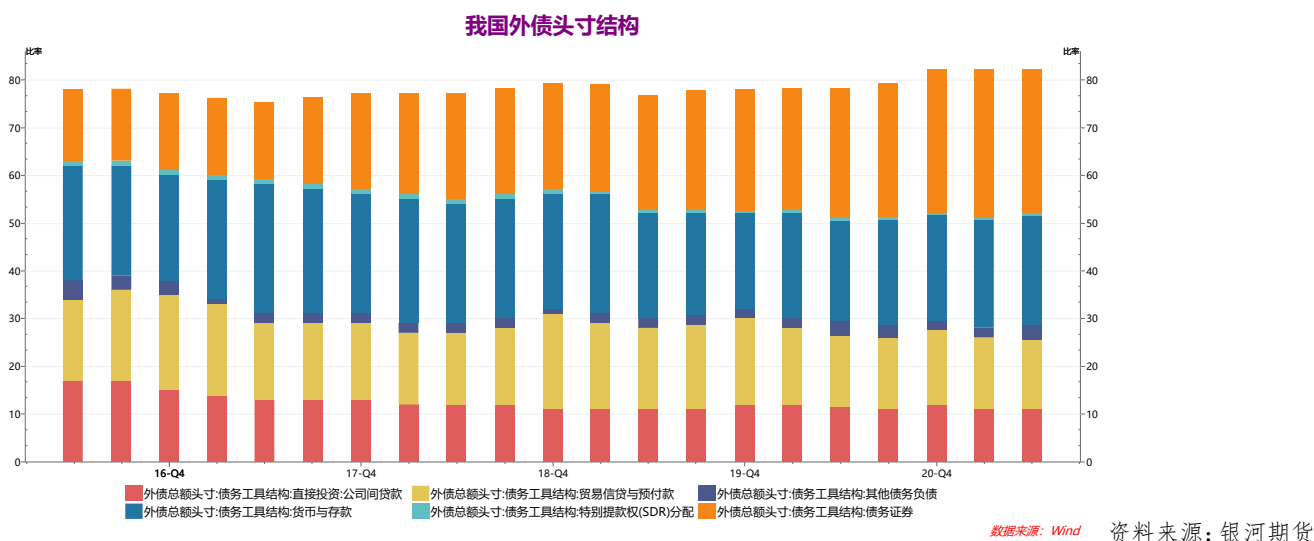
图 2：我国外债的期限结构



资料来源：银河期货研究所 WIND

我国的外债总头寸结构主要以货币与存款和债务证券为主。而且，这两项占比近阶段有所上升。

图 3：我国外债总头寸结构

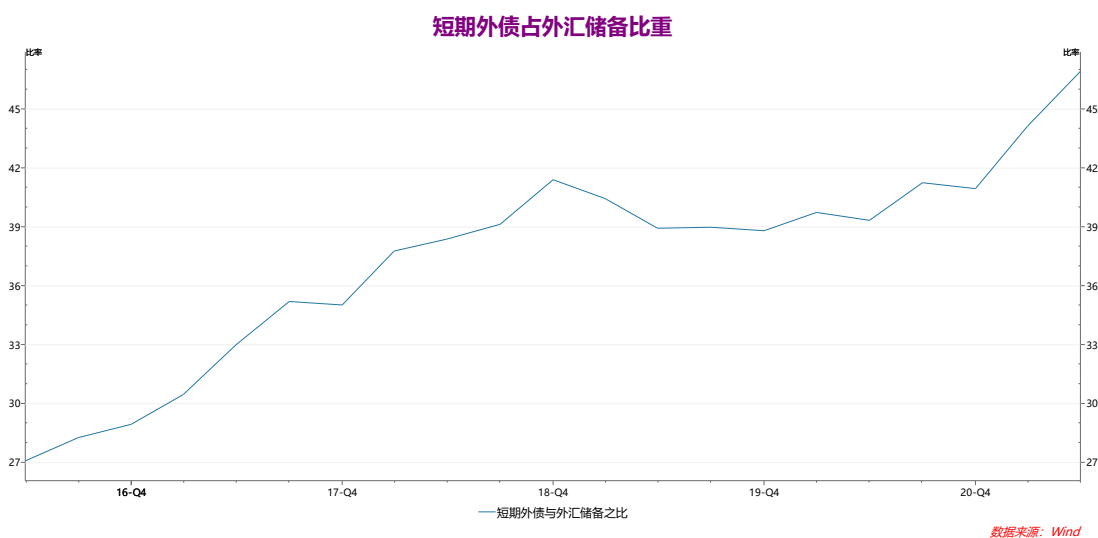


研究所 WIND

尽管如此，我国外债水平总体可控。

一是短期外债占外汇储备比重相对较低。二季度尽管创下新高，但是，其比重报 46.92%。低于 100% 国际警戒线。

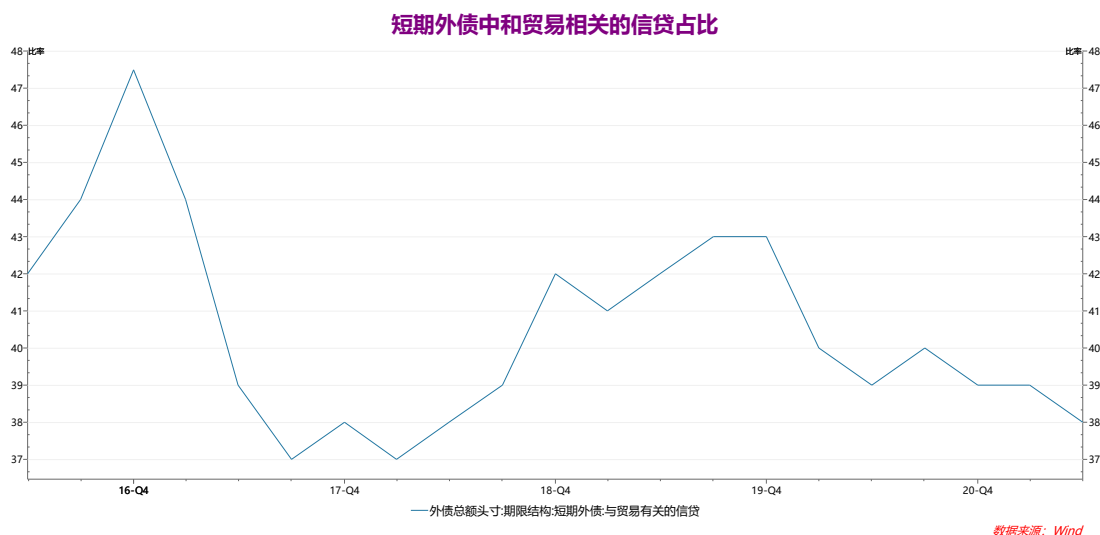
图 4：短期外债占外汇储备比率



资料来源: 银河期货研究所 WIND

二是短期外债中有相当一部分是和贸易有关的，而不是货币与存款和债务证券。二季度这一比率为 38%，近阶段出现下降，最高时曾经达到 47.5%。

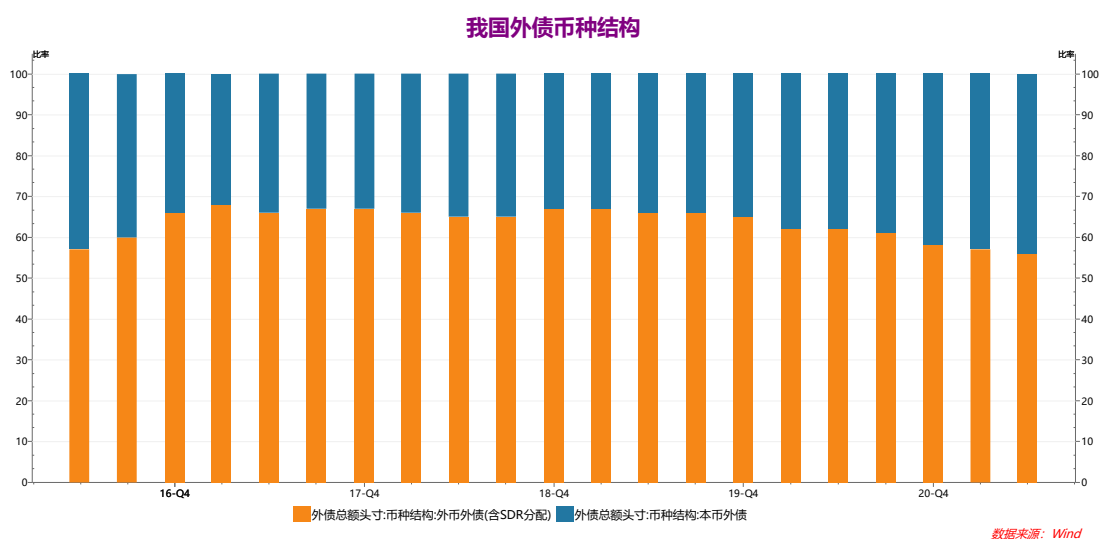
图 5：短期外债中和贸易相关的信贷占比



资料来源：银河期货研究所 WIND

三是外债的币种看，人民币占比较大，二季度占到 44%。即 44%的外债是以人民币借的，因此，这部分外债不存在清偿力不足问题。本币外债以美元计算增加是因为人民币升值所致，估计二季度因此增加了 194 亿美元。

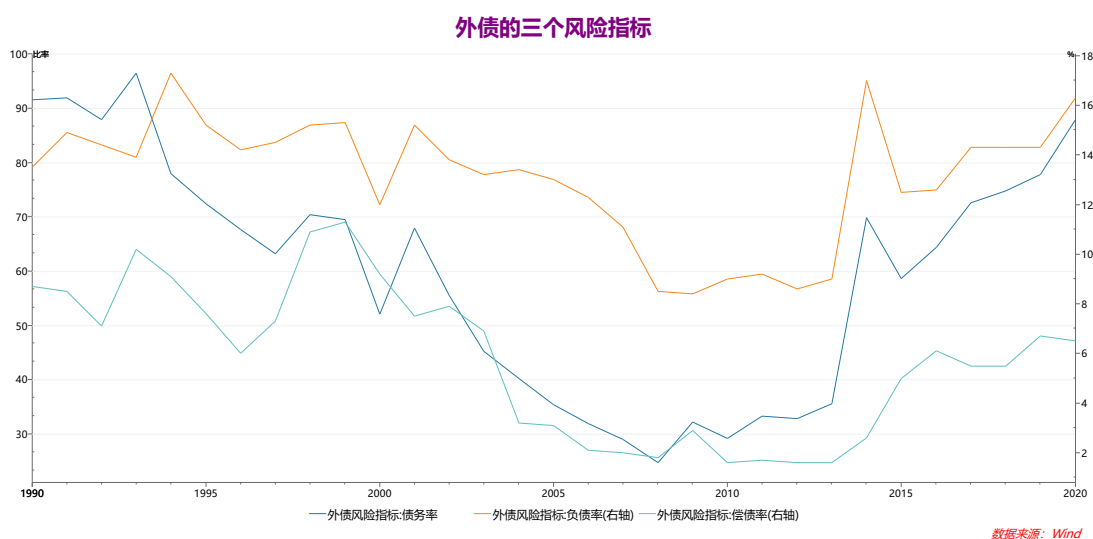
图 6：我国外债币种结构



资料来源: 银河期货研究所 WIND

四是从外债风险指标看，依旧有望处于安全区。已经公布的去年底外债三个风险指标即债务率、负债率和偿债率分别为 87.9%、16.3%和 6.5%。分别低于国际警戒线的 100%、20%、20%-25%。二季度债务余额同比增长 26.67%，而我国仅仅出口金额二季度同比达到 32.2%，累计同比二季度增长达到 38.6%，高于外债余额增速，经常项目下商品和劳务出口二季度同比也达到 27.2%，因此，即使机械按照外债三个风险指标计算，即按照负债率、偿债率和债务率计算，依旧处于安全区。

图 7: 我国的外债三个风险指标变动（年）



资料来源: 银河期货研究所 WIND

总体看, 尽管债务余额创下新高, 但总体应当可控, 对人民币汇率不会产生实质性的利空影响。当然, 我们也要关注几个不确定的因素对外债的影响。从内部原因看, 主要是经济下行的压力, 可能导致我国债务率的上升。从外部原因看, 主要是美国采取 Taper 政策后, 美元利率和汇率均存在着一定的上升压力, 从而带来举债成本的提升和还本付息的压力。

(银河期货研究所 20211107)

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_28968

