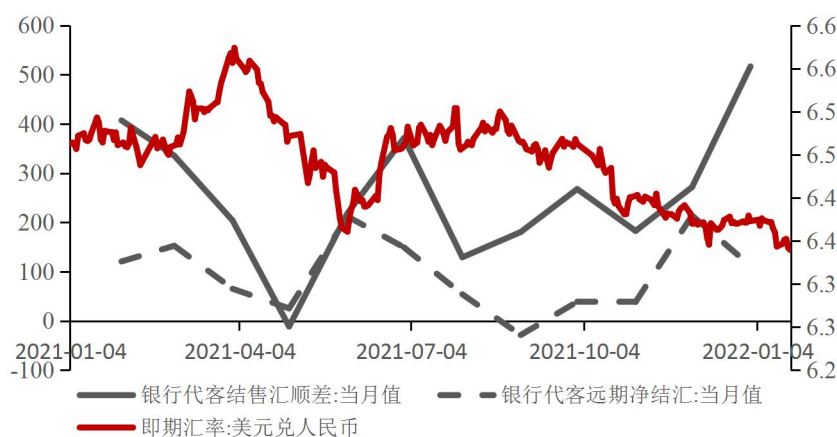


银行结售汇数据再创新高，关注资本流向逆转风险

2022 年 1 月 21 日，国家外汇管理局公布了 2021 年 12 月银行结售汇与银行代客涉外收付款数据，至此 2021 年相关全年数据已出炉。银行结售汇数据不仅与汇市走势息息相关，更能反应我国跨境资本流动的走势情况，其中明细项反映出的风险问题值得警惕，具体关注点如下：

第一，结售汇顺差再创新高，托升人民币汇率高位走势。2021 年 12 月，银行结售汇顺差 459.8 亿美元，为全年月顺差新高，全年累计结售汇顺差 2676 亿美元，创 2010 年以来新高，推动人民币汇率延续上年升值走势节节攀升，2021 年末人民币兑美元即期汇率 6.37，全年升值 2.6 个百分点（图 1）。结售汇顺差加大的原因主要有，一方面外贸出口形势良好。2021 年进出口顺差 43687 亿元，增长 20.2%，经常项目顺差下银行结汇大于售汇，外汇持续流入。另一方面外国直接投资成净流入。由于我国在全球疫情发生后的经济形势表现良好，2020 年以来外商对我国的直接投资量不断增加，2021 年前三季度净流入达 1640 亿美元，为 2014 年以来新高。

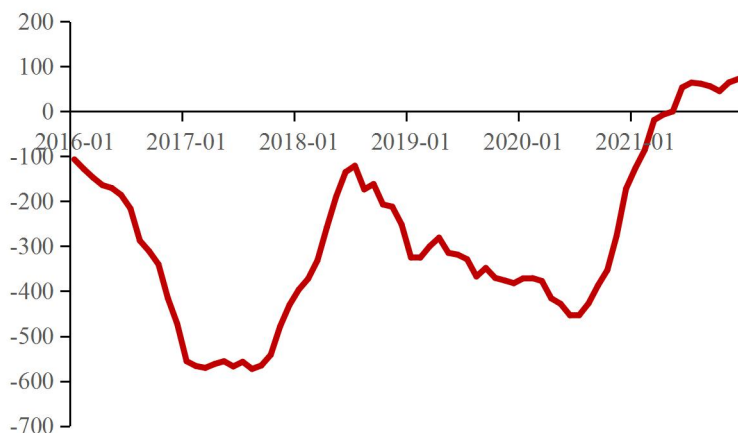
图 1：2021 年 1-12 月银行代客结售汇与汇率走势



资料来源：外汇管理局，Wind，中国银行研究院

第二，代客涉外收付仍以美元为主，期权 delta 净敞口“由负转正”。2021 年，银行代客涉外收付款顺差 3564 亿美元，其中美元收付 4903 亿美元，增长 35.1%，为 2010 年以来新高，反映出企业通过银行办理的以美元为主的对外收付款呈增加趋势。与此同时，期权 Delta 净敞口转为正向扩大。自 2021 年 6 月起，未被对冲掉的期权 Delta 净敞口结束了自 2016 年以来的持续负值局面，转为正向顺差升高走势（图 2）。2021 年 12 月，未到期期权 Delta 净敞口为顺差 71.93 亿美元，对形成银行外汇多头的期权笔数增加，说明企业以期权对冲汇兑风险的需求进一步持续上升。

图 2：2016–2021 年未到期期权 Delta 即期汇率风险净敞口



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，资本外流压力上升，短期资本流动风险值得关注。考虑到 2022 年中美货币政策将出现不同走势，美联储加息步伐不止，而中国面临供给不足、需求收缩与预期转弱等三重压力，货币政策将维持宽松，推动中美利差收窄，导致部分外资撤出新兴市场向美元市场寻求机遇。另外，从银行代客涉外收付款数据的细分项走势来看，资本项下收付增长以境内外证券投资的资金进出为主，2021 年证券投资收入 15342 亿美元，支出 14314 亿美元，分别增长 46.8%与 50.4%，已占到资本和金融账户收付总额的 63.3%与 66.2%，预示着国际收支中短期资本波动已越来越大，相应短期资本流动风险也将上升，需谨防投机性短期外资的逆转对外汇市场等造成的冲击。

（点评人：中国银行研究院 吴丹）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_36536

