

专题报告

2022 年 6 月 25 日星期六

外债余额因估值因素回落，外债风险总体可控

——我国一季度外债数据分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎: 021-65789350

✉:

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

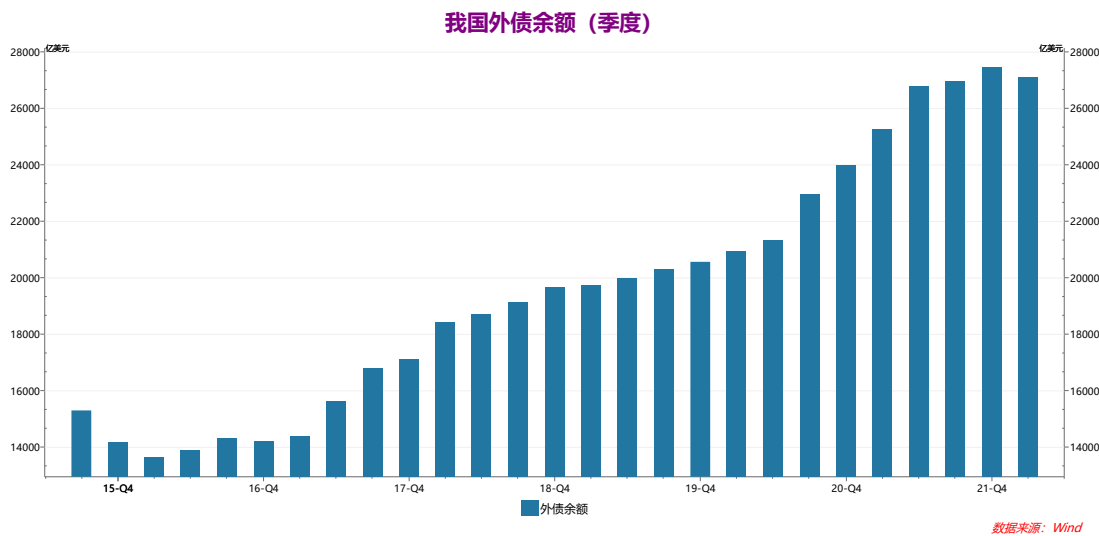
债务风险总体应当可控。当然，我们也要关注几个不确定的因素对外债的影响。从内部原因看，主要是因为疫情、国际局势的动荡等导致的经济下行的压力和出口收入的减少，可能导致我国债务率的上升。从外部原因看，主要是美国提升利率后，美元利率和汇率均存在着一定的上升压力，在美元外债占到外币债务 84% 的情况下，从而带来举债成本的提升和还本付息的压力。在美元继续看涨和人民币汇率易跌难涨的背景下，利用外汇市场和金融衍生品工具进行外债的外汇风险管路十分必要。

正文

——我国一季度外债数据分析

周末，外汇管理局公布了一季度暨全年我国外债数据，数据显示，一季度末，我国外债余额为 27102 亿美元，去年四季度为 27466 亿美元，减少了 364 亿美元。但这一减少有可能是美元指数上升等非交易性因素导致的。根据我们对一季度国际投资地位的分析，非交易性因素对对外金融负债的影响高达 185%，

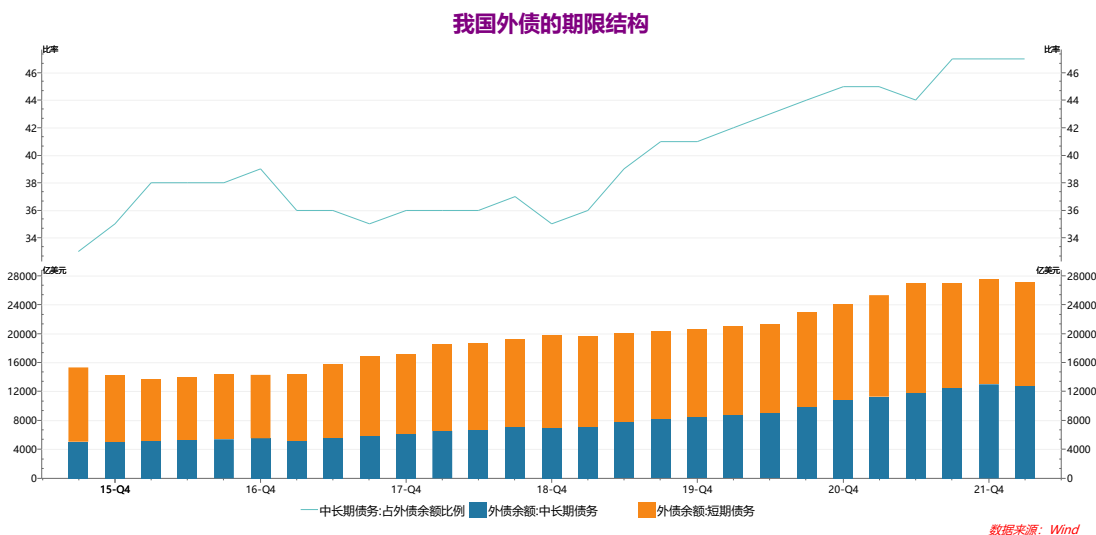
图 1：我国外债余额（季度）



资料来源：研究所 WIND

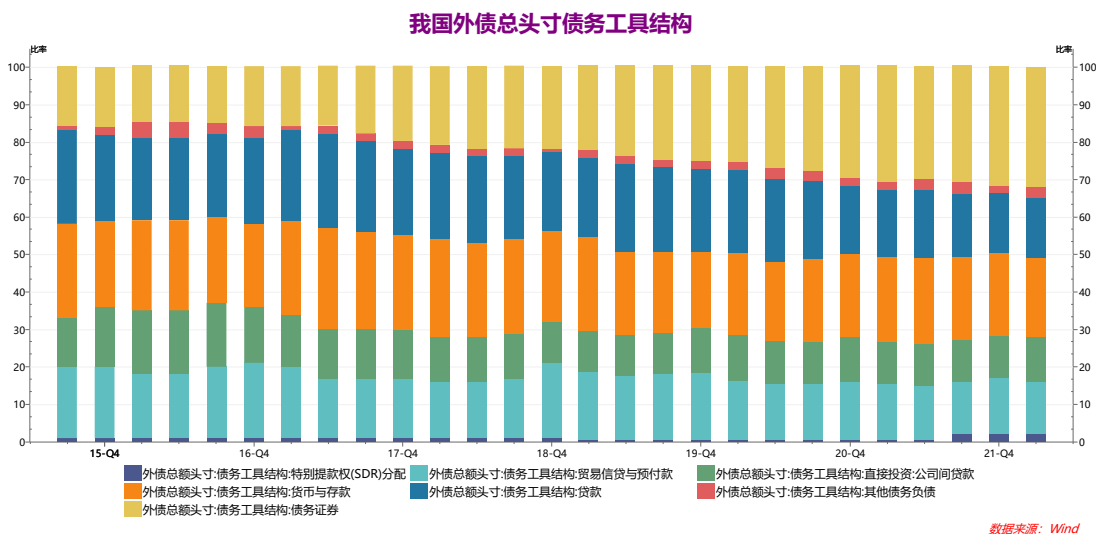
从外债的期限结构看，短期债券的比重一季度报 53%，维持去年四季度的水平，较前几个季度出现了回落。长期债务报 47%。

图 2：我国外债的期限结构



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。一季度，货币与存款和贸易信贷和预付款比重有所回落，公司间贷款比重有所上升。

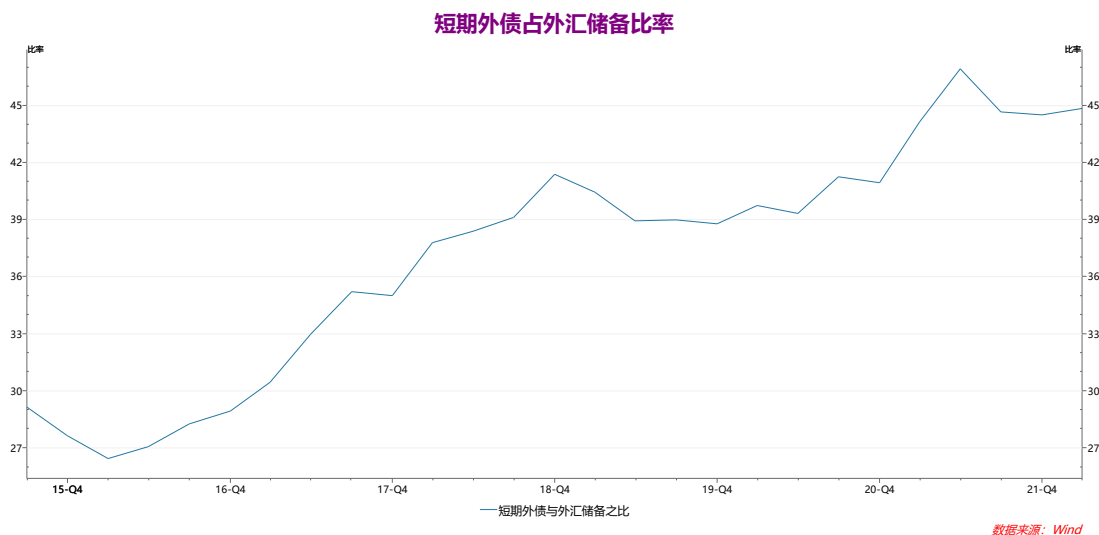
图 3：我国外债总头寸债务工具结构



尽管外债余额再创新高，但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。一季度短期债务占外汇储备比重报 44.82%，稍高于前值的 44.5%。大大低于 100% 国际警戒线。

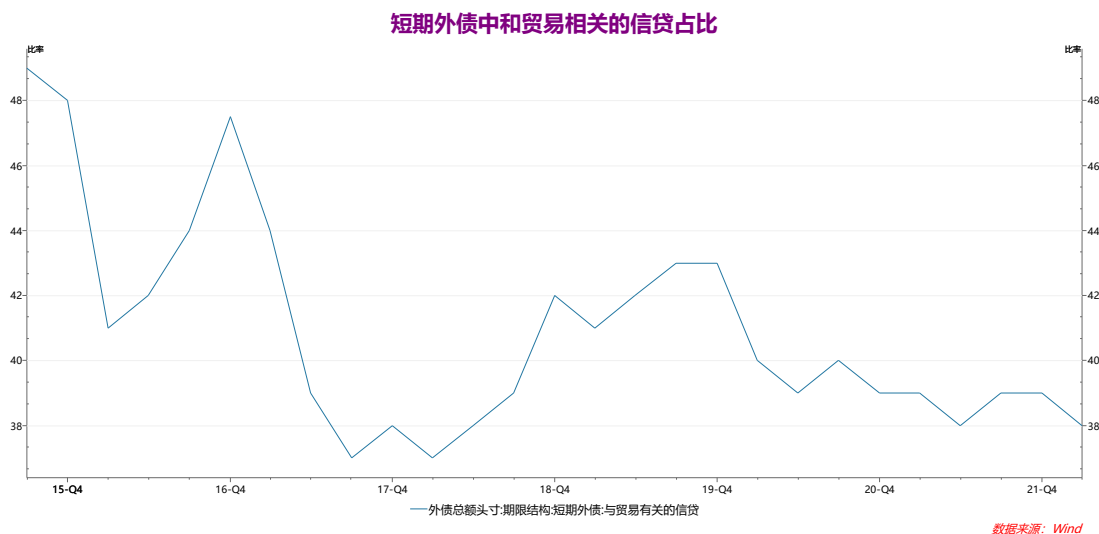
图 4：短期外债占外汇储备比率



资料来源: 研究所 WIND

二是短期外债中有相当一部分是和贸易有关的。一季度和四季度这一比率一直维持 38% 的水平, 当然, 去年该比例出现下降, 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



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_43346

