



盛松成：外汇储备世界第一 是我国综合国力提升的表现





10月16日，中国共产党第二十次全国代表大会在北京人民大会堂开幕。习近平总书记代表第十九届中央委员会向大会作报告。报告回顾了过去五年的工作和新时代十年的伟大变革，总结了党和国家事业取得举世瞩目的重大成就，其中提及的亮眼一点是我国外汇储备稳居世界第一。我国外汇储备规模连续十七年稳居世界第一，2017年2月以来始终保持在3万亿美元以上，今年9月为3.03万亿美元。稳居世界第一、保持稳定的外汇储备规模既是新时代党和国家事业发展、我国综合国力提升的表现，也包含了我国国际收支基本平衡、资本项目可兑换达到新高度、汇率市场化

水平不断提高、跨境投融资更加便利化、外汇储备资产保值增值、人民币国际化稳步推进等一系列外汇领域改革发展的成果。

我国国际收支运行总体平稳。十年来，我国经常账户顺差同 GDP 的比率始终保持在 2% 左右。今年上半年经常账户顺差达 1664 亿美元，同比增长 43%，为近五年同期最高水平。跨境直接投资实现基本可兑换。今年上半年直接投资顺差 740 亿美元，显示资本项目下中长期投资渠道表现稳健。以金融市场双向开放为重点推进资本项目开放，形成了证券投资项下“沪港通”、“债券通”等跨境投资机制安排。今年 8 月末，境外机构持有境内金融市场股票、债券、贷款及存款等金融资产规模合计近 10 万亿元。我国国际收支保持基本平衡，尤其是经常账户、直接投资账户形成的基础性国际收支长期以来保持顺差，为我国外汇储备规模维持稳定奠定了基本盘。

人民币汇率双向波动、弹性增强。回首过去十年，人民币对美元汇率中间价的历史走势描绘了一幅波澜壮阔的汇率市场化改革之旅，中间价最低至 6.1，最高至 7.1 附近。除了汇率中间价数值变化，历经 2015 年 8 月、2016 年 2 月、2017 年 5 月、2020 年 10 月等报价机制调整后，汇率中间价形成机制不断完善，基准性、透明度和市场化水平不断提升。外汇市场供求在汇率形成中发挥决定性作用，汇率弹性不断增强，双向波动成为常态。人民币对美元汇率年化波动率从十年前 1%-2% 上升到近两年 3%-4% 左右，调节国际收支自动稳定器作用更加明显。尽管 2015 年底至 2017 年初、2018 年至 2019 年、2022 年以来，受中美经贸摩擦、新冠肺炎疫情、

发达经济体收紧货币政策等综合作用影响，我国外汇市场受到一定冲击，但表现出很强的韧性，总体保持稳定。

外汇市场参与者更趋理性。面对双向波动、弹性增强的人民币汇率，进出口企业等市场微观主体逐渐从跟风盲从模式转换到逢高结汇、逢低购汇的理性交易模式，企业汇率风险中性意识明显增强，赌人民币汇率单边升值或贬值情况减少，更多聚焦于主责主业，合理管理汇率风险。2022 年前 8 个月，企业利用远期、期权等外汇衍生品管理汇率风险规模达到 9917 亿美元，同比增长 27.6%，外汇套保比率达到 25.4%。

总之，我国国际收支基本平衡，外汇市场日臻成熟，微观市场主体更注重风险管理、可持续性，外汇储备经营管理质效进一步提升，这些因素共同促进了我国外汇市场稳定，也为实体经济发展做出了贡献。

今年 3 月以来，美国加息步伐加快，推升美元指数走强。今年以来，人民币对美元汇率贬值超过 10%，短期内承压。但是，相较于世界其他主要货币，人民币表现相对良好，人民币对美元汇率贬值幅度远小于欧元、英镑、日元等货币，CFETS 人民币汇率指数较 2021 年末基本持平。央行

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_47322

