

专题报告

2022年10月10日星期一

外债余额回落，外债风险总体可控 ——我国二季度外债数据分析

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：

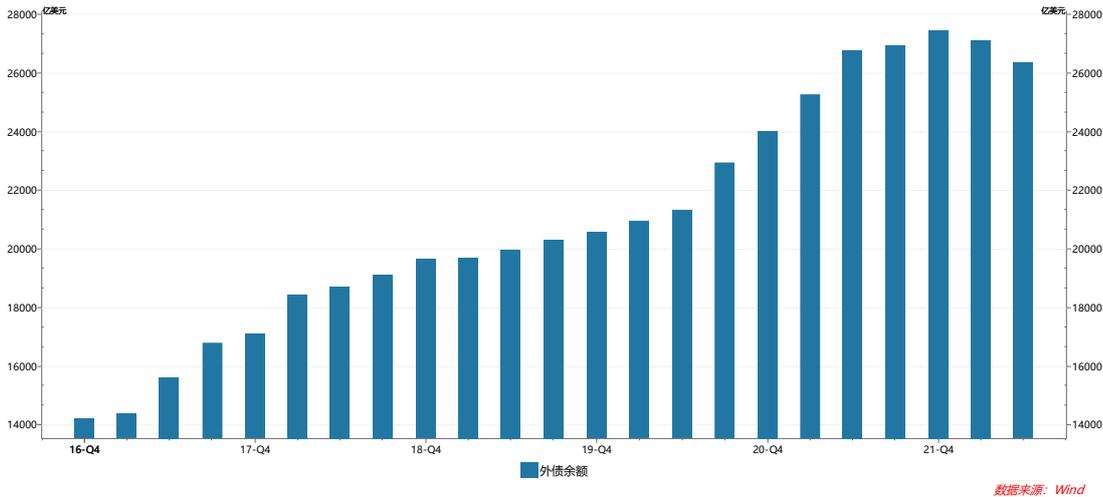
总体看，债务风险总体应当可控。当然，我们也要关注几个不确定的因素对外债的影响。从内部原因看，主要是因为疫情、国际局势的动荡等导致的经济下行的压力和出口收入的减少，可能导致我国债务率的上升。从外部原因看，主要是美国提升利率后，美元利率和汇率均存在着一定的上升压力，在美元外债占到外币债务 85%的情况下，从而带来举债成本的提升和还本付息的压力。在美元继续看涨和人民币汇率易跌难涨的背景下，利用外汇市场和金融衍生品工具进行外债的外汇风险管路十分必要。

正文

节前，外汇管理局公布了二季度暨全年我国外债数据，数据显示，二季度末，我国外债余额为 26360 亿美元，今年一季度为 27102 亿美元，减少了 742 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。根据我们对二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 107%，

图 1：我国外债余额（季度）

我国外债余额 (季度)

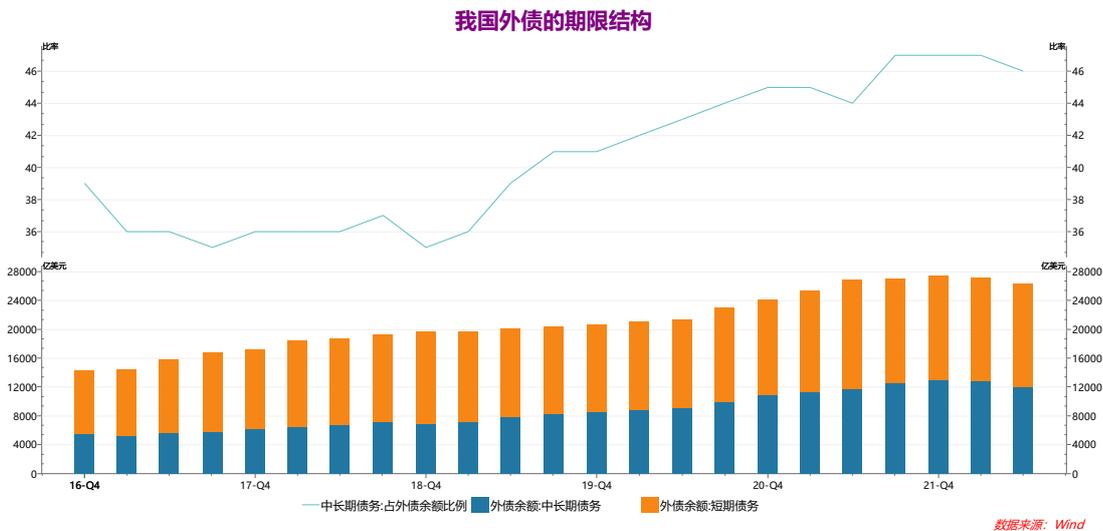


资料来源：研究所 WIND

数据来源：Wind

从外债的期限结构看，短期债券的比重二季度报 54%，有所回升。长期债务从 47%回落到 46%。

图 2：我国外债的期限结构

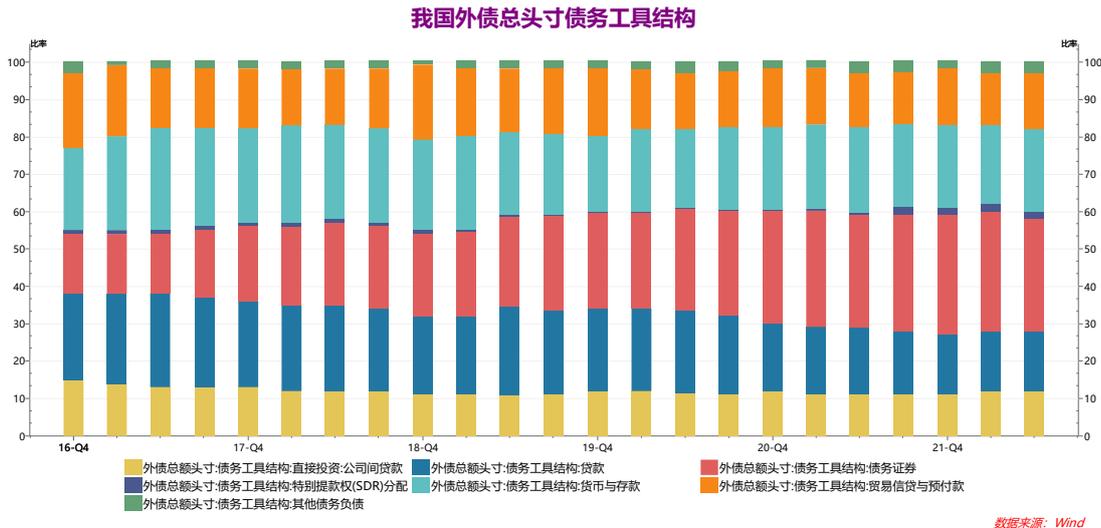


资料来源：研究所 WIND

数据来源：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。二季度，货币与存款和贸易信贷和预付款比重有所回升，债务证券比重有所回落。

图 3：我国外债总头寸债务工具结构

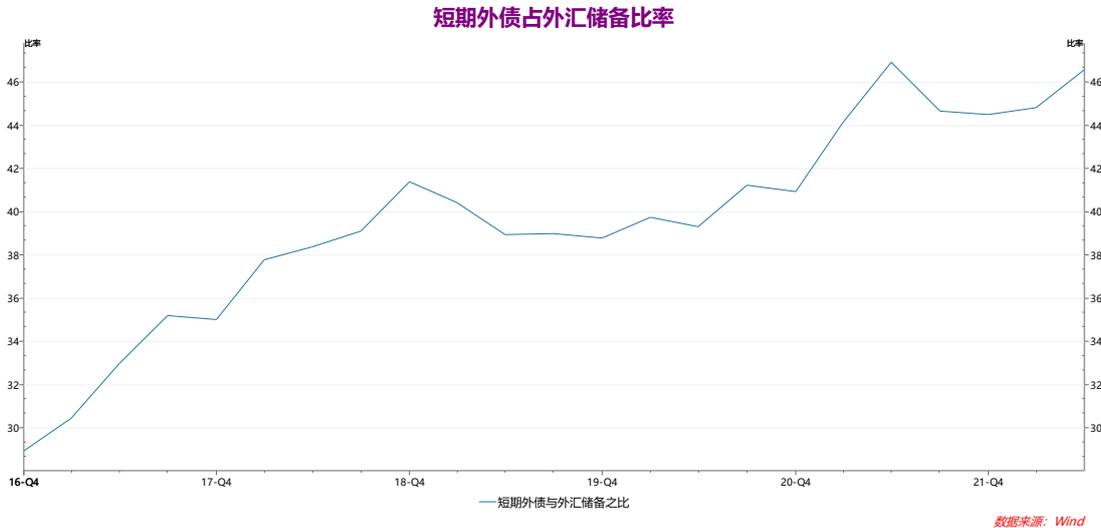


资料来源：研究所 WIND

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比较低。二季度短期债务占外汇储备比重报 46.57%，稍高于前值的 44.82%。大大低于 100%国际警戒线。

图 4：短期外债占外汇储备比率

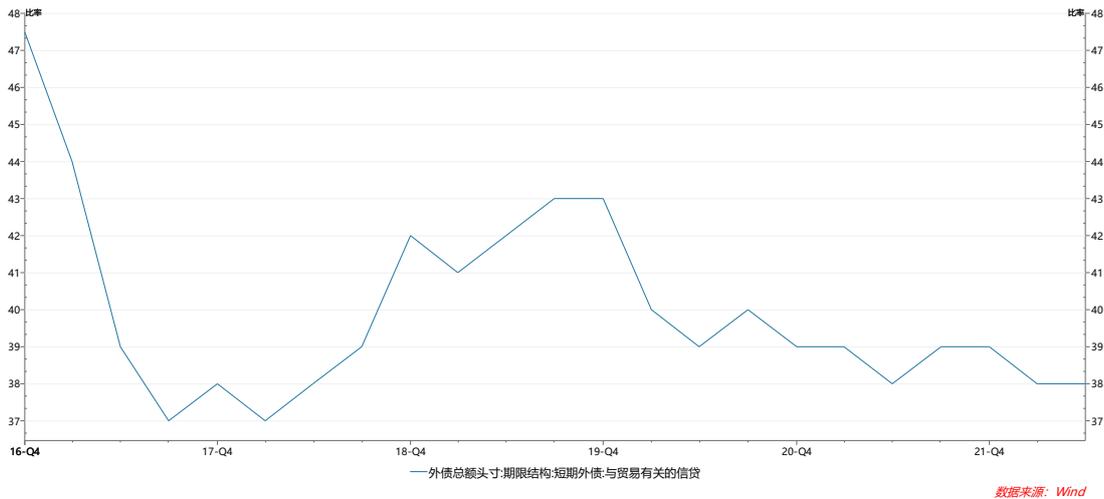


资料来源：研究所 WIND

二是短期外债中有相当一部分是和贸易有关的。二季度和一季度与去年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

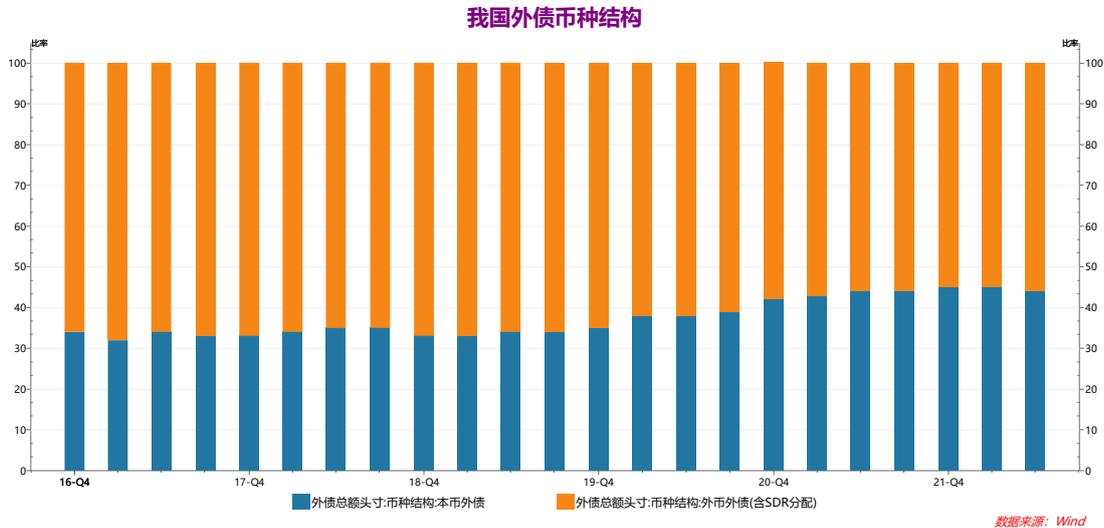
短期外债中和贸易相关的信贷占比



资料来源: 研究所 WIND

三是外债的币种看,人民币占比较大,二季度稍有回落,也占到 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。

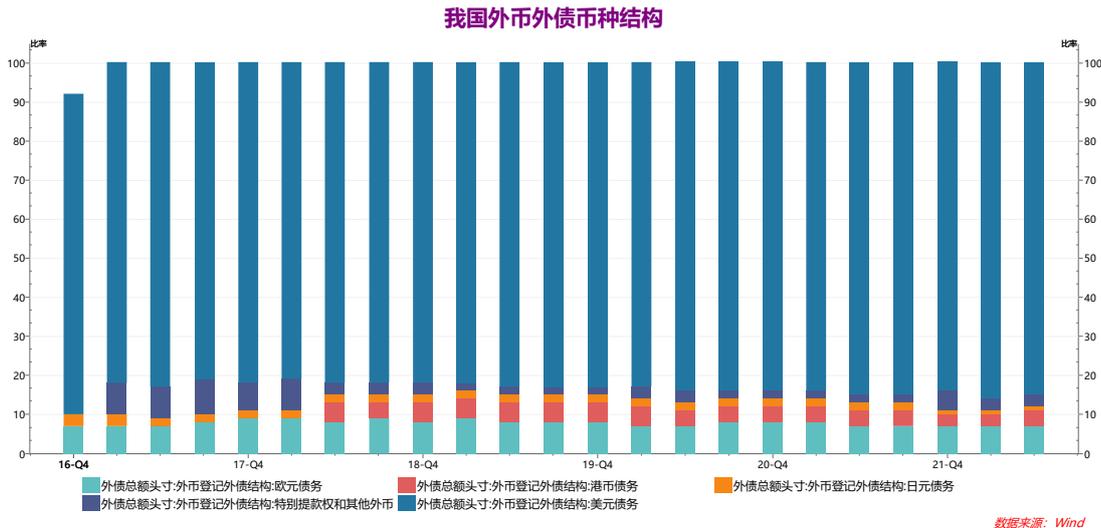
图 6: 我国外债币种结构



资料来源: 研究所 WIND

但从外币外债看,美元是大头,85%是美元,较前值 86%下降。欧元、日元和港元仅仅占到 7%、1%和 4%,其中,港元比重较前值的 3%回升。

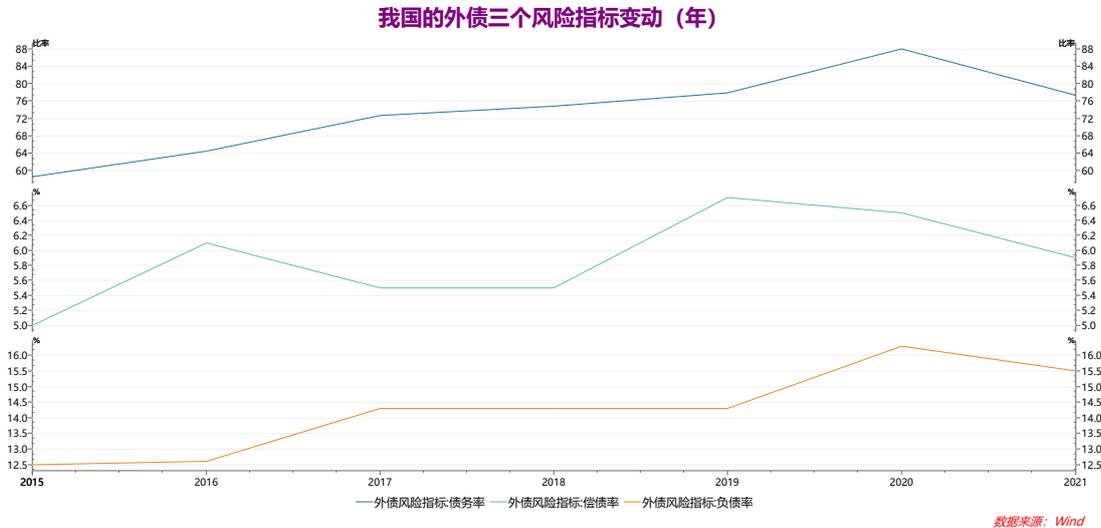
图 7: 我国外币外债币种结构



资料来源: 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、负债率和偿债率和分别为 77.3%、15.5%和 5.9%, 均比 2020 年的 87.9%、16.3%和 6.5%下降, 而且明显低于国际警戒线的 100%、20%、20%-25%。

图 8: 我国的外债三个风险指标变动 (年)



资料来源: 研究所 WIND

总体看, 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

85%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。

（研究所 20221010）

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独

立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：shenchen_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799