

30549亿美元外储如何应对不确定性?

9月7日,国家外汇管理局公布最新数据显示,截至2022年8月底,中国外汇储备余额为30549亿美元,较7月末下降492亿美元。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示,2022年8月,跨境资金流动理性有序,境内外汇供求保持基本平衡。国际金融市场上,受主要国家货币政策预期、宏观经济数据等因素影响,美元指数上涨,全球金融资产价格总体下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模下降。

中国社科院世经政所全球宏观室主任肖立晟认为,美元指数、美国等全球主要国家债券收益率走高,是导致中国8月外储下降的主因,“值得注意的是,8月美元指数涨幅约为2.67%,粗略估计这带动中国外储下降近300多亿美元,这说明中国外储下降还是受外部美元升值影响较大。”

在北京大学光华管理学院副教授唐遥看来,近几年来,中国外储规模整体稳定。同时,中国出口表现强劲,经常账户长期有可观的顺差。外汇局的数据显示,今年上半年经常账户顺差达10960亿元,略超过去年全年顺差的一半,这说明中国当前经济基本面是稳固的。在此背景下,没有必要过于担心外储的小量波动。

强美元冲击波

英大证券研究所所长郑后成认为,对中国8月外储规模形成利空的因素主要有二:其一,美元指数走高,压低非美资产价格。其二,8月主要发达经济体10年期国债收益率均较前值上行,带动资产价格下降。

8月,美元指数开于105.880,收于108.660,涨幅为2.67%。非美元货币中,欧元下跌1.6%,英镑下跌4.5%,日元下跌4.1%。10年期美债、英债、德债收益率分别上行48、96及61个基点。主要海外股指出现明显回调,其中美国标普500指数下跌4.2%,欧元区斯托克50指数下跌5.1%。据媒体测算,对中国外储而言,8月汇率波动和债券收益率可能带来约290亿美元的负向估值效应。

在美元指数走强,发达国家市场股债“双熊”的背景下,市场对中国外储下降已有预期。

在肖立晟看来,8月外储下降仍主要与美国等国金融环境变化相关,与其他因素并不存在明显的正相关性。“假定中国外储中55%是美元,45%是欧元、日元等其他货币,在8月美元相对其他货币升值了约2.67%的背景下,中国外储的估值损失大概为300多亿美元,占中国外储下降的较大份额。”他进一步分析称。另据媒体估算,8月外储因资

本暂时外流导致的流出超200亿美元。

肖立晟还称,从国际来看,受强美元、美债收益率走高等因素影响,日本、韩国等其他亚洲国家的外储也有所下降,说明中国情况并非孤例。从国内来看,近期海外资本重返境内股市、债市,令近期中国资本流出压力明显降低。

8月,日元创20年新低,韩元创金融危机后的新低。与此同时,8月末,日本外汇储备为12921亿美元,较7月末下降310亿美元。8月末韩国外汇储备为4364亿美元,较7月末下降22亿美元。

8月以来,境外投资者总体净买入中国债券。金融终端Choice数据显示,继7月净流出A股市场后,8月北向资金小幅净流入A股127.13亿元。

郑后成表示,在上述两大因素外,贸易也是影响中国外储规模的一大因素。海关总署的数据显示,8月,中国贸易顺差为793.9亿美元,虽较前值有所下降,但依旧同比扩大34.1%,这对8月外储形成支撑。

外储规模总体稳定

近年来,中国外储规模一直在3万亿美元之上,呈现小幅波动趋势。目前,中国外储规模再度面临3万亿美元关口,当前外储规模能否足够应对各种不确定风险?

国际货币基金组织(IMF)建议,一国的合意外汇储备规模需要综合考虑短期外债、其他外债、出口金额和广义货币供应量(M2)规模,并根据金融制度和结构不同赋予这四项不同权重。IMF对合意外汇储备的建议主要考虑到一国遇到突发情况或较大冲击时可能需要用外汇储备应对出口收入下降、债务展期风险和资本外逃等风险,以保持币值稳定和金融稳定。但即便考虑汇率制度的不同,IMF建议的合意外汇储备规模也仅需覆盖30%的短期外债和10%-15%的其他外债,并不需要全部覆盖甚至超过外债规模。

肖立晟表示,根据中国2021年的短期债务、其他负债、出口金额和M2规模来看,在固定汇率制度下,中国外汇储备规模需4.6万亿美元,在浮动汇率制度下,中国外汇储备规模仅需2.6万亿美元。“人民币汇率虽尚未实现清洁浮动(自由浮动),但自‘8·11’汇改以来,汇率浮动弹性明显扩大,单月人民币对美元汇率波动达到4%,显然已经不是固定汇率制度。目前中国官方外汇储备规模依然保持在3万亿美元以上,超过IMF认定的浮动汇率制度下的合意规模(2.6万亿美元),这说明中国当前外汇储备仍然相对充足。”他说。

唐遥也认为,从经常项目下的外汇支付需求来看,中国



外储的规模是足够的。在“8·11”汇改后,中国实现了汇率有弹性的双向波动,可通过汇率变化来吸收和缓解外国货币政策等因素对资本项目下资金流动的冲击。只要中国经常账户的基本面保持稳定、金融市场继续发展和开放、货币政策坚持稳健的原则,短期的悲观预期会被逐步逆转。为防止金融风险跨境传染,央行也已把作为经济整体负债一部分的外债纳入了宏观审慎的框架下进行监管。

4月中旬以来,人民币兑美元汇率不断走贬。截至9月8日,在岸人民币、离岸人民币兑美元汇率报6.9627、6.9653,距离“破7”仅一步之遥。对于央行而言,除下调金融机构外汇存款准备金率、加强对人民币中间价管控等方式外,动用外汇储备也是稳定人民币汇率、避免资本无序外流的重要方法之一。

但在肖立晟看来,目前央行动用外储干预市场的可能性并不大。“首先,2018年以来,央行越来越强调避免直接入市干预。其次,一般只有在出现大规模资本外逃、信用危机、国债价格走低时,央行才会出手。”他说,“目前人民币虽然在走贬,但贬值速度和幅度均可控。况且,适当贬值有利于中国贸易出口,这将对中国的经济及外储形成一定程度支撑。此外,美国经济正面临硬着陆的风险,美联储并不会一直加息,未来美元指数也将从高位回落。”他表示。

王春英表示,当前外部环境更趋复杂严峻,全球经济下行压力加大,国际金融市场剧烈波动。但中国疫情防控常态化防控和经济社会发展,深入实施稳经济一揽子政策,保持经济运行在合理区间,有利于外汇储备规模保持总体稳定。

郑乔云会计事务所

Abacus Accounting & Tax Services LLC 5-096

25年以上的税务和会计工作经验 服务热情 收费合理

精通英语、国语、福州话

- *成立公司及其他商业组织
- *个人营业及其他各税
- *个人财务报表
- *代办营业执照
- *电脑会计及簿记
- *办理公司、个人所得税
- *申报公司
- *员工薪资
- *服务全美50州
- *财务节税计划

(新) Tel: 301-263-3888 Fax: 301-610-7879
 邮箱: abacustax60@yahoo.com
 地址: 966 Hungerford Dr, Suite 17A, Rockville, MD 20850 本公司位于大中华超市附近 (敬请电话预约)

Angelo USA Inc

舒齐 注册会计师
洪佩蒂 注册会计师

- *专精公司、个人报税
- *专精外国人在美国报税
- *专精美国人外国收入、外国资产报税
- *受理申请大学咨询和填写
- *代理申请各种公司、设计会计制度

Tel: (240) 506-1252, (301) 340-8888 5-104
 Email: samshu2005@yahoo.com
 地址: 932 Hungerford Dr. #39B, Rockville, MD 20850

精打细算可守本 灵活运用可生财

5-111

刘会计事务所

刘佳 注册税务师

专精节税规划, 地产投资抵税
国外资产税收, 疑难税务交涉
全美公司成立, 薪资核算发放

电话: 240-899-4990 传真: 1-888-317-2608
 www.LiuTaxGroup.com 5-134
 Email: LiuTaxGroup@gmail.com
 微信号: LiuAssociatesInc
 地址: 46090 Lake Center Plaza #101D Sterling VA 20165

何佩芬稅務師事務所

P&G Accounting & Tax Services
联邦执照注册税务师 EA MSF

Tel: (571) 551-1118 Fax: (703) 956-2881
 Email: PandG.ats@gmail.com

税务咨询、计划、申报(全美50州)
 税务交涉 外国人报税
 财务咨询、分析、管理 申请工卡
 公司建立、建账 簿记报表
 薪资发放 生意买卖合同

203 Yoakum Parkway #1118,
 Alexandria, VA 22304 5-144

Moy Cheung & Company

梅張會計師樓

执照会计(CPAs), 税务师(EAs), 内部审计师(CIA), 税务律师
 申报个人, 公司, 信托和非盈利组织所得税符合规章审计
 税务稽核代表, 收税程序, 危机或收税干预, 信托基金免除罚款, 妥协支付税款,
 对税务法院立案或者未立案的案件向国税局上诉部门请求结案, 或作法院立案代表

DC Office (大會堂旁)
 1310 Ninth Street, N.W. Washington, DC 20001-4208
 电话: (202) 234-2228
 (202) 797-9288
 info@moycheungfinancial.com

Rockville Office (郵政局停車場旁)
 10 North Street Rockville, MD 20850
 电话: (301) 838-2881
 (301) 838-8708
 www.moycheungfinancial.com

首都理财会计师/税务师事务所

CAPITAL TAX SERVICES 5-006

- 承办全美国各州州税, 联邦税, 个人及公司名号商业税务申报
- 非营利公司税务申报
- 税局查账交涉
- 各种公司成立, 注册及代理申请营业执照
- 公司, 个人税务计划, 记账, 工资发放
- 代办外国公司及个人税务申报
- 财务节税计划, 投资策略
- 人寿保险规划
- 退休计划年金
- 多年成功报税经验
- 电子申报, 价格合理
- 诚信服务, 专业可靠
- 遵法省税, 口碑极佳
- 敬业守德, 为您保密隐私

Tel: 240-506-1595, Fax: 301-294-4088
 Email: capitaltaxone@gmail.com

美国税法复杂多变, 导致个人报税烦恼易错。我是联邦执照注册税务师, 注册会计师。我的工作就是为您排忧解难, 遵法省税。我的客人讲: “多年自己买软件报税, 费时, 费力, 费钱。” 在我们公司报税后, 他们都说: “这下可真省时, 省力, 省事, 省钱了。”

招收办公室助理和实习生, 请发简历

新地址: 622 Hungerford Dr, Suite 18(二楼)
 Rockville, MD 20850 (在州大中华超市后面的Town House, 走路仅2分钟)

李兴会计税务师事务所

FINANCIAL & ACCOUNTING TAXES SPECIALISTS, INC

您是否付出太多税金呢? 新的税法专业知识一定可以让我们帮您节省税金
 30年以上个人及公司财务、税务专业的丰富经验

- 三十年以上个人及公司行号专业的丰富经验, 包括成立公司、合资、商业及店面买卖、住家、出租、商业房屋、贷款、退休、遗产、员工福利、子女教育基金等策划。承办大陆、台湾、东南亚、欧洲、美国等各种商业贸易, 移民投资合资等, 国外公司在美国成立分公司的经营市场策划咨询。
- 承办全美五十州州税、联邦税、特别行政区、个人、公司及合伙人等, 各种商业税务、非营利公司, 新移民与国外资产税务申报。
- 承办全美各州各种公司组织成立, 有限公司、合伙人、非盈利公司以及个人各种商业、贸易等。
- 承办公司行号, 每月、每季、每年簿记、员工薪资、零售税、资产税、建立会计制度, 电脑设计, 节省税务策划等。

5-045

● 马州盖城 7831 Muncaster Mill Road, Gaithersburg, MD 20877
 301-556-2997 or 301-519-2277 or 301-250-8001
 ● 马州巴尔的摩 (Towson, MD) ● 马州哥城 (Columbia, MD)
 1-888-888-6128 (免费电话) 传真: 301-963-0026
 ● 维州 (Falls Church, VA) 1-888-888-6128 (免费电话)

C/O MR. ANDY LEE
 请看我们的网站及咨询
 www.FATSIEFILES.com
 Email: faatsi@gmail.com
 办公时间: 1:00pm-8:00pm
 一星期七天为您服务(请先预约)