

## 如何理解我国外币贷款的持续快速下降？

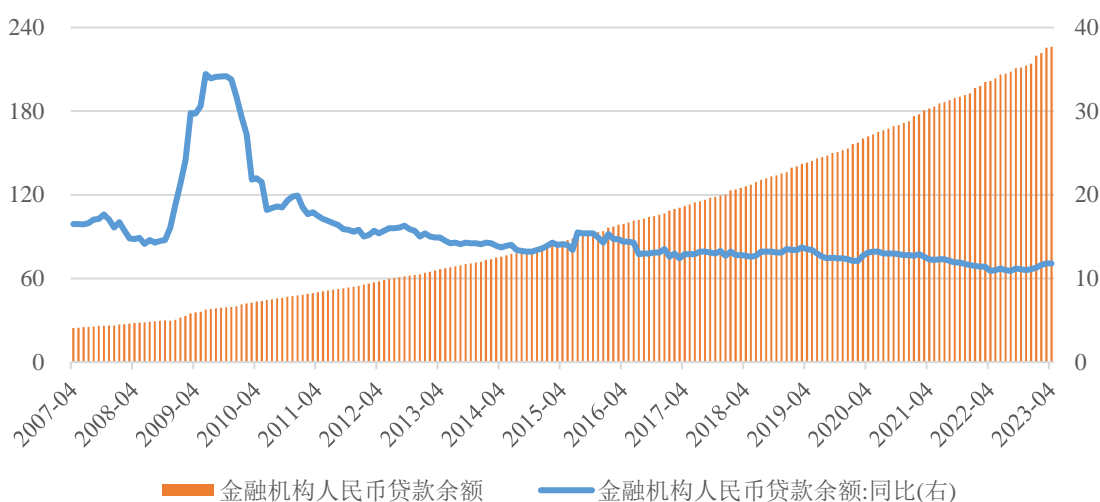
联合资信 研究中心

最新数据显示,2023 年 4 月末我国金融机构人民币贷款余额同比增长 11.8%，同时外币贷款余额同比下降 20%，二者背离愈加显著。2020 年以来，在宽松的货币信贷政策带动下，我国金融机构人民币贷款余额一直维持 10%以上的高增长态势。金融机构外币贷款则呈现明显的“过山车”走势，自 2022 年 4 月以来外币贷款余额同比增速持续为负。外币贷款余额下降，长期看主要是中国的宏观经济形势和货币政策导向发生了变化，短期看则主要是由于我国进口下降所致。这种情况从一个侧面反映了我国外贸环境或已进入重大调整期，需要适当关注相关行业风险。

### 一、人民币贷款与外币贷款走势明显背离

人民币贷款余额维持高增长态势。2020 年以来，稳增长诉求不断提升，央行货币信贷政策维持宽松基调，带动我国金融机构人民币贷款余额一直维持 10%以上的高增长态势。2023 年 4 月末金融机构人民币贷款余额 226.16 万亿元，同比增长 11.8%，创近年以来新高。

图 1 金融机构人民币贷款余额及同比增速（万亿元，%）

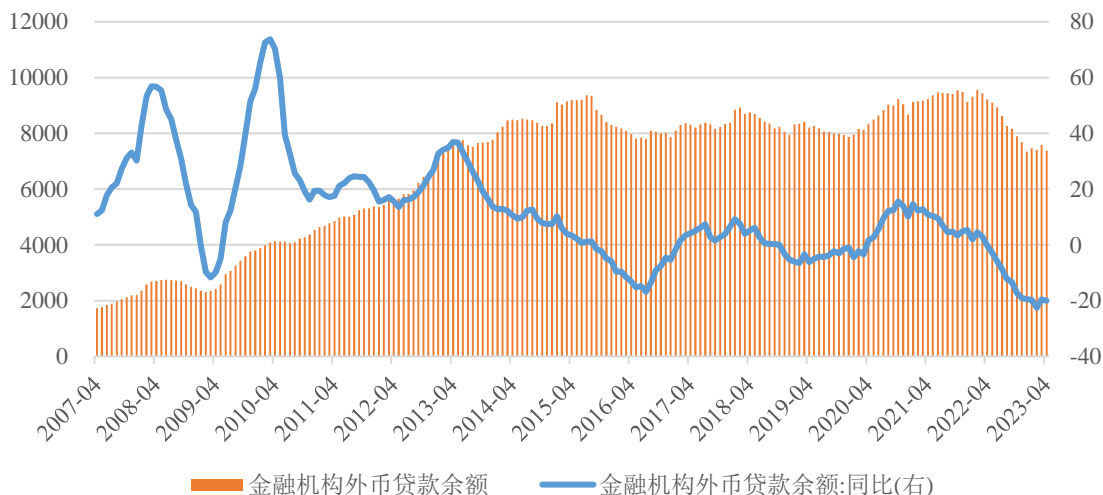


数据来源：Wind，联合资信整理

外币贷款余额呈现明显的“过山车”走势。与人民币贷款高速增长相反，2020 年以来我国金融机构外币贷款余额经历了明显的“过山车”行情，特别是 2022 年

4 月以来外币贷款余额同比增速持续为负。2023 年 4 月末金融机构外币贷款余额 7375 亿美元，同比下降 20%，外币贷款余额基本回到 10 年前的水平。

图 2 金融机构外币贷款余额及同比增速（亿美元，%）



数据来源：Wind，联合资信整理

## 二、外币贷款余额下降，长期看主要是中国的宏观经济形势和货币政策导向发生了变化，短期看则主要是由于我国进口下降所致

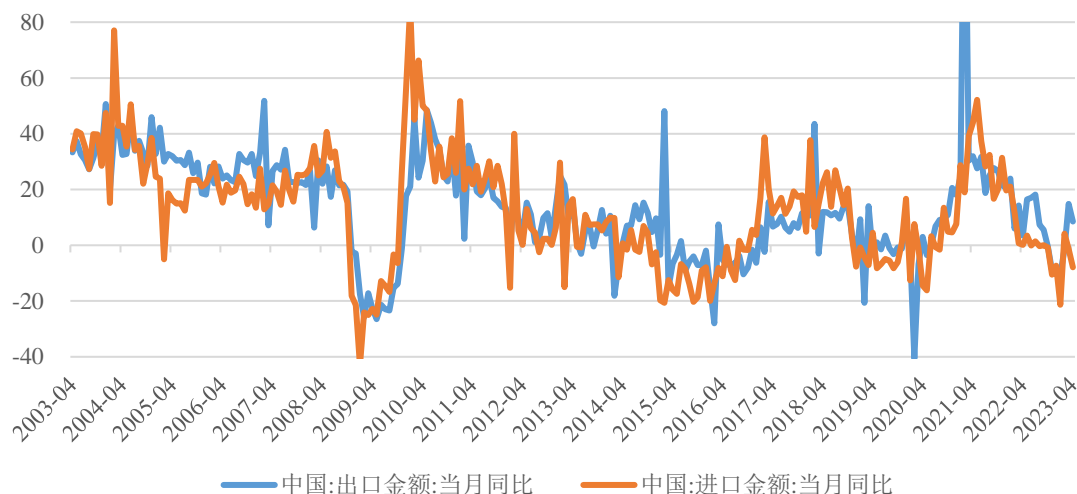
中国的宏观经济形势和货币政策导向发生了变化。近年来，中国经济增长放缓，且面临多重风险挑战，如中美贸易摩擦、金融风险上升等。为稳定经济增长，央行推出一系列宽松货币政策，如降息、降准等，加大对实体经济的贷款支持力度。同时，我国逐步推进人民币国际化，鼓励企业和个人使用人民币进行跨境交易，降低对外借贷的依赖性。此外，随着美国 and 欧洲等发达经济体逐步加息，外币贷款的利率水平不断上升，相对于人民币贷款的利率而言，外币贷款变得更加昂贵，这也是导致外币贷款规模下降的重要原因之一。

我国进口规模下降减少了对外币的需求。近年来，一些发达经济体推行贸易保护主义，对与中国的商品和技术购买进行了限制，在一些领域实施与中国脱钩断链政策，这使得我国的进口规模受到了影响，导致外币贷款需求下降。此外，随着中国国内市场的不断扩大和国内制造业竞争力的不断提升，中国对外部经济的依赖程度也在逐步降低，这也可能减少了对外币贷款的需求。

“一带一路”倡议和人民币汇率保持基本稳定也有利于降低对外借贷需求。近年来，我国积极推动“一带一路”倡议，鼓励和支持中国企业走出去，加强海外投资和合作，使得人民币在国际上的使用和认可度逐步提高，从而降低了对外

借贷的需求。同时，近年来人民币汇率保持在合理均衡水平上的基本稳定，加之外汇衍生品日益丰富，可以更好地满足企业的汇率避险需求，这也在一定程度上降低了企业和个人通过外币借款来规避汇率风险的需求。

**图 3 我国进、出口金额同比增速（%）**



数据来源：Wind，联合资信整理

### 三、外币贷款余额下降，反映出我国外贸环境已进入重大调整期，需要适当关注相关行业风险

中国作为一个外贸大国，外贸环境的变化对国内经济增长有着重要影响。今年 4 月份的外贸数据显示，我国出口区域已经由欧美逐步转向东盟、非洲等国家，出口产品也向传统商品及汽车等集中，这对国内主要以欧美发达经济体为出口目的地的机电等高技术产品出口企业具有较大冲击。同时，我国外币贷款规模的快速下降主要由我国进口额快速下降所致，而进口下降的根本原因是一些国家在“脱钩断链”政策下对我国在高端技术、设备及元器件等方面的出口限制，这对主要依靠进口高端技术、设备及关键元器件生产经营的企业会产生长期负面影响，需要适当关注相关行业风险。