

第二节 国际储备

国际储备的含义与构成★★★

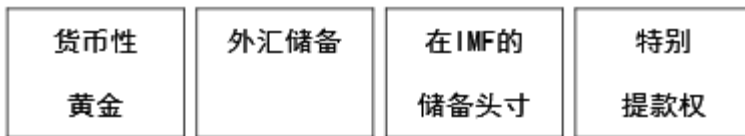
国际储备的作用★

国际储备的管理★

考点 1 国际储备的含义与构成

国际储备

一国货币当局为弥补国际收支逆差，稳定本币汇率和应付紧急支付等目的所持有的国际间普遍接受的资产。目前，国际货币基金组织会员国的国际储备一般可分为：



货币性黄金

一国货币当局作为金融资产而持有的黄金。黄金只能算成是潜在的国际储备，而非真正的国际储备。（1976年IMF正式废除黄金官价）

外汇储备

主要是指各国货币当局持有的对外流动性资产，主要是银行存款和国库券等。外汇储备是国际储备最主要的组成部分。（它在非黄金储备中的占比高达95%以上）

IMF的储备头寸

在基金组织的普通账户中会员国可以自由提取使用的资产，包括会员国向基金组织缴纳份额中的25%可自由兑换货币（储备档头寸）和基金组织用去的本币两部分（超储备档头寸）。

特别提款权

国际货币基金组织根据会员国缴纳的份额无偿分配的，可供会员国用以归还基金组织贷款和会员国政府之间偿付国际收支逆差的一种账面资产。

考点 2 国际储备的作用（熟悉）

- ① 融通国际收支逆差，调节临时性的国际收支不平衡；
- ② 干预外汇市场，从而稳定本国货币汇率；
- ③ 是一国对外举债和偿债的根本保证。

考点 3 国际储备的管理

1. 外汇储备总量管理。一国应该全面衡量持有外汇储备的收益与成本，保持合适的外汇储备规模

2. 外汇储备的结构管理。

(1) 储备货币的比例安排。储备货币的比例安排是指确定各种储备货币在一国外汇储备额中各自所占的比重。各国货币当局在安排外汇储备结构时，应满足在一定风险条件下获取尽可能高的预期收益率的原则。对于外汇储备，收益不确定的风险表现为一国当局将持有的储备资产转化为其他资产进行使用时面临购买力下降的可能性。为减少汇率风险，一国可以考虑设立与你补赤字和干预市场所需要的货币保持一致的储备货币结构。减少外汇储备风险的另一种可行办法是实行储备货币多样化

(2) 储备资产流动性结构的确定。一国应当在考虑流动性和盈利性的条件下确定储备资产流动性结构。一国应当拥有足够的一级储备来满足国际储备的交易性需求；剩下的储备资产可以在各种二级储备与高收益储备之间进行组合投资，以期在保持一定的流动性条件下获取尽可能高的预期收益率

3.外汇储备的积极管理。外汇储备的积极管理是指在满足外汇储备资产所需要的流动性和安全性的前提下，以多余外汇储备单独成立专门的投资机构，拓展外汇储备投资渠道，**延长外汇储备资产投资期限，以提高外汇储备投资收益水平。**

2001年国际货币基金组织通过了名为《国际储备管理指导》的文件，总结各国国际储备管理的最新做法，对国际储备的管理提出一系列新的准则。在新的国际储备管理原则中虽然像应付汇率波动，应付国际收支赤字等传统的管理目标仍被提及，但已被置于次要的地位。而国际储备保持信心的作用则多次受到强调。另外，管理流动性风险、市场风险、信用风险、以及取得合理收入等商业性原则，也第一次进入了官方储备的管理原则。这意味着对外汇储备进行积极管理、最大限度地获取收益成为国际储备管理的一个基本原则，国际储备投资战略更多地转向追求高收益的中长期投资对外汇储备进行积极管理，可以提高外汇储备收益率，满足国家在经济发展中的战略性目标。

【多选题】（2019）关于国际储备的说法，正确的有（ ）。

- A.特别提款权是国际货币基金组织根据会员国缴纳的份额无偿分配的一种账面资产
- B.会员国可以自由提取使用其向基金组织缴纳份额的 25%的可自由兑换货币
- C.黄金只能算作潜在的国际储备，而非真正的国际储备
- D.外汇储备不是一国国际储备最主要的组成部分
- E.国际储备是指一国货币当局为弥补国际收支逆差、稳定本币汇率和应付紧急支付等目的持有的国际普遍接受的资产

答案：ABCE

解析：国际储备是指一国货币当局为弥补国际收支逆差，稳定本币汇率和应付紧急支付等目的所持有的国际普遍接受的资产。黄金只能算作潜在的国际储备；外汇储备是国际储备最主要的组成部分，在非黄金储备中的占比高达 95%以上；IMF 的储备头寸是指在国际货币基金组织的普通账户中会员国可以自由提取使用的资产，包括会员国向基金组织缴纳份额中的 25%可自由兑换货币（储备档头寸）和基金组织用去的本币两部分（超储备档头寸）；特别提款权是国际货币基金组织根据会员国缴纳的份额无偿分配的，可供会员国用以归还基金组织贷款和会员国政府之间偿付国际收支逆差的一种账面资产。

【多选题】（2021）关于国际储备管理的说法，正确的有（ ）。

- A.外汇储备是对基础货币的替代
- B.国际储备越多越好
- C.二级储备与高收益率储备在组合投资中存在替代关系
- D.取得合理收入等商业性原则纳入了官方储备的管理原则
- E.国际储备的机会成本是放弃用储备购买商品和劳务的代价

【答案】 DE

【解析】A 明显错误,排除。

持有储备也要付出相应代价，这表现为在持有储备的过程中放弃了用储备购买商品和劳务的机会，即储备的机会成本(E 正确)，因此，国际储备的管理显得格外重要。一国应当拥有足够的一级储备来满足国际储备的交易性需求，剩下的储备资产可以在各种二级储备与高收益储备之间进行组合投资（C 错误），以期在保持一定的流动性条件下获取尽可能高的预期收益率。另外，管理波动性风险、市场风险、使用风险，以及取得合理收入等商业性原则，也第一次进入了官方储备的管理原则(D 正确)。这意味着对外汇储备进行积极管理、最大限度地获取收益成为国际储备管理的一个基本原则，国际储备投资战略更多地转向追求高收益的中长期投资。一国应该全面衡量持有外汇储备的收益与成本，保持合适的外汇储备规模（B 错误）。

【多选题】（2017）关于国际储备类型的说法，正确的有（ ）。

- A.黄金是潜在的国际储备
- B.外汇储备是国际储备最主要的组成部分

C.特别提款权根据一篮子货币定值

D.国际货币基金组织的储备头寸是指会员国在国际货币基金组织的普通账户中可以自由提取的资产

E.特别提款权是国际货币基金组织根据会员国缴纳的份额有偿分配的

【答案】 ABCD

【解析】黄金只能算作潜在的国际储备，并非真正的国际储备；外汇储备是国际储备最主要的组成部分，在非黄金储备中占比高达 95%以上；特别提款权是国际货币基金组织根据会员国缴纳的份额无偿分配的，可供会员国用以归还基金组织贷款和会员国政府之间偿付国际收支逆差的账面资产。特别提款权根据一篮子货币定值；国际货币基金组织的储备头寸是指在基金组织的普通账户中会员国可以自由提取使用的资产。