

## 二、国际储备

考点1 国际储备的含义与构成★★★

考点2 国际储备的作用

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。

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	外汇储备	在IMF的 储备头寸	特别 提款权
-----------	------	---------------	-----------

### 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：

- **储备档头寸**：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）
- **超储备档头寸**：基金组织用去的本币（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**。

### 【习题演练】

【单选题】（2023补）下列国际储备中属于最主要的组成部分是（ ）。

- A. IMF储备头寸
- B. 货币性黄金
- C. 特别提款权
- D. 外汇储备

答案：D

解析：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。

【单选题】（2022）成员方缴纳的份额是国际货币基金组织主要的资金来源，其中75%的份额以（ ）缴纳。

- A. 美元
- B. 特别提款权
- C. 欧元
- D. 本币

答案：D

解析：25%是IMF的储备头寸，剩下的75%是本币份额。

### 国际储备管理

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**

<p>的机会成本，因此，国际储备的管理显得格外重要。</p>
<p>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<b>二级储备与高收益储备之间进行组合投资</b>，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。</p>
<p>另外，管理流动性风险、市场风险、使用风险，以及<b>取得合理收入等商业性原则</b>，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<b>追求高收益的中长期投资</b>。</p>
<p>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</p>

### 【习题演练】

【多选题】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. 国际储备投资战略应更多地转向追求高收益中长期投资
- 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. 国际储备机会成本是放弃用储备购买商品和劳务的代价

答案：CDE

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，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，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，管理流动性风险、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。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。

【单选题】（2021）货币当局持有的外汇储备包括（ ）。

- A. 货币性黄金
- B. 特别提款权
- C. 货币当局存放境外的银行存款
- D. 国际货币基金组织的储备头寸

答案：C

解析：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。

【单选题】（2021）关于储备货币的比例安排的说法，错误的是（ ）。

- A. 应在满足一定风险条件下，获取尽可能高的预期收益率
- B. 为减少汇率风险，要考虑弥补赤字和干预市场的需要
- C. 外汇储备收益的不确定风险是指储备货币转化为另一种储备资产的汇兑
- D. 要平衡银行存款与国库券的比例

答案：C

解析：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（C 错误）。

【单选题】（2020）国际货币基金组织的储备头寸包括（ ）。

- A. 会员国的储备档头寸和超储备档头寸
- B. 货币性黄金
- C. 各国货币当局持有的对外流动性资产
- D. 特别提款权

答案：A

解析：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)。

#### 考点 2 国际储备的作用

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。

#### 【习题演练】

【单选题】(2023 补) 下列关于国际储备的作用，说法错误的是 ( )。

- A. 融通国际收支逆差
- B. 干预外汇市场，稳定本国货币汇率
- C. 一国对外举债和偿债的根本保证
- D. 调节长期性性的国际收支不平衡

答案：D

解析：本题考查国际储备的作用。国际储备的作用包括①融通国际收支逆差，调解临时性的国际收支不平衡；②干预外汇市场，稳定本国货币汇率；③一国对外举债和偿债的根本保证。