



第二节

国际储备政策



第二节 国际储备政策

本节考点：

- 1、国际储备的构成与作用
- 2、国际储备的规模管理
- 3、国际储备的结构管理
- 4、我国的国际储备及其管理



第二节 国际储备政策

考点一、国际储备的构成与作用

（一）国际储备的定义

国际储备是指国家政府所持有的、用于平衡国际收支、稳定汇率的**国际普遍接受的一切资产**。



第二节 国际储备政策

国际储备具有四个本质特征：

①国际储备是官方储备。国际储备资产，必须是为一国货币当局所持有和直接掌握并可以加以使用的资产，而不是被其他机构或经济实体持有。非官方金融机构、企业和私人持有的黄金、外汇等资产，不能算作国际储备。

②国际储备是货币资产，不包括实物资产，即使某些实物资产（如文物等）价值昂贵，也不能算作国际储备。



第二节 国际储备政策

③国际储备是**被世界各国普遍接受**的货币资产，只有如此才能够实现国际储备的目的，即用于国际支付等，因此不能将他国不可兑换货币等用作国际储备。

④国际储备是一个**存量**的概念，一般以截至某一时点的余额来表示或计量国际储备总量。



第二节 国际储备政策

（二）国际储备的构成

国际储备的构成随经济发展不断变化，金本位时期，各国都把黄金作为国际储备资产。

随着经济发展和国际贸易的扩大，黄金已无法满足世界市场对国际流通手段的需要，许多国家开始把能兑换为黄金的外汇储备作为储备资产。

国际货币基金组织成立后，各国在国际货币基金组织的储备头寸和国际货币基金组织分配的特别提款权也先后列为储备资产。目前，外汇储备是国际储备的主体。



第二节 国际储备政策

(二) 国际储备的构成





第二节 国际储备政策

1、**黄金储备**：由一国的货币当局所持有的货币性黄金数量的总和。

2、**外汇储备**：是一国货币当局持有的国际储备资产中流动性较强的外汇资产，包括在国外可兑换的银行存款和其他可变现的金融资产等。

外汇储备是国际储备中最重要、最活跃的部分，是国际储备的主体，也是国际储备资产管理的主要对象。



第二节 国际储备政策

3、在国际货币基金组织的储备头寸，也称普通提款权。

国际货币基金组织的会员方在国际货币基金组织中拥有的储备头寸，是在国际货币基金组织普通账户中会员方可自由提取使用的资产，具体包括会员方向国际货币基金组织认缴份额中25%的外汇部分，国际货币基金组织为支付其他会员方的借款而使用的会员方认缴份额中的本国货币持有量，国际货币基金组织从该会员方的借款净额。



第二节 国际储备政策

4、**特别提款权**：由国际货币基金组织分配给会员方但尚未使用的提款权余额。特别提款权是由国际货币基金组织**无偿分配给会员方**的一种资金使用的权利，作为会员方原有的提款权即普通提款权的一种补充。它按会员方在国际货币基金组织中的份额比例分配给会员方，可用于归还国际货币基金组织贷款和成员方政府之间弥补国际收支逆差的一种**账面资产**。

特别提款权实际上是一种**记账单位**，成员方无条件享有该项权利，但在使用上仅限于政府之间的结算，以弥补会员方国际清偿能力不足，不能用于贸易和非贸易的结算和支付。



第二节 国际储备政策

【多选】只有国际货币基金组织的成员国才能拥有的国际储备包括（ ）。

- A. 黄金储备
- B. 外汇储备
- C. 在国际货币基金组织的储备头寸
- D. 特别提款权
- E. 实物储备



第二节 国际储备政策

答案：CD

解析：国际储备包括黄金储备、外汇储备、在国际货币基金组织的储备头寸和特别提款权。后两项国际储备，只有国际货币基金组织的成员国方才拥有，



第二节 国际储备政策

（三）国际储备的作用

1、**弥补国际收支逆差。**当出现暂时性国际收支逆差时，通过动用国际储备来弥补逆差，可以不必采取其他可能影响内部均衡的调节政策和措施。

2、**稳定本币汇率：**当出现国际收支逆差或投机性冲击，外汇供不应求，外汇汇率急剧上升，本币剧烈贬值时，为了稳定汇率，避免对内部均衡产生负面影响，或为了履行在固定汇率制下承担的义务，可以动用外汇储备，向外汇市场投放外汇，缓解和平衡外汇供求。



第二节 国际储备政策

3、**维持国际资信和投资环境：**当向国外举债时，国外债权人在进行信用评估时，要把债务国的国际储备数量和增减趋势作为重要的因素；在吸引国际直接投资的场合，国外投资者在评价投资环境时，也要把投资对象国的国际储备数量和增减趋势作为重要的考量。因此，为维持良好的国际资信和良好的投资环境，一国需要保有足够的国际储备。



第二节 国际储备政策

考点二、国际储备的规模管理

国际储备规模管理的目标是使国际储备总量适度，既不能少也不能多。

如果国际储备过少，会在动用国际储备实现其功能时捉襟见肘，力不从心；

如果国际储备过多，会造成资源闲置，产生的机会成本较高。



第二节 国际储备政策

（一）确定国际储备规模应考虑的因素

1、是不是储备货币发行国

如果是，则该国对国际储备需求少，反之则多。

2、经济规模与对外开放程度

该因素与国际储备需求量正相关。

3、国际支出的流量

该因素与国际储备需求量正相关。

4、外债规模

该因素与国际储备需求量正相关。



第二节 国际储备政策

5、短期国际融资能力

在出现国际收支逆差时，如果在国际上获得短期融资的能力强，则可以不动用或少动用国际储备，从而对国际储备的需求就少；反之则多。

6、其他国际收支调节政策措施的可用性与有效性

在出现国际收支逆差时，如果可供选择的其他国际收支调节政策措施较多，实施后见效的时滞短，效果好，则可以不动用或少动用国际储备，从而对国际储备的需求就少；反之则多。



第二节 国际储备政策

7、汇率制度

如果实行固定汇率制度或其他弹性低的汇率制度，则对于干预外汇市场、稳定汇率的国际储备需求就多；反之则少。



第二节 国际储备政策

（二）适度国际储备规模的经验指标

在实践中，测度国际储备总量是否适度的经验指标：

- ①国际储备额与国民生产总值之比，一般为10%；
- ②国际储备额与外债总额之比，一般在30%-50%；
- ③国际储备额与进口额之比，一般为25%；如果以月来计量，国际储备额应能满足3个月的进口需求。



第二节 国际储备政策

考点三、国际储备的结构管理

（一）国际储备结构管理的目标

国际储备结构管理的目标是使国际储备**结构最优**，在安全性、流动性和盈利性之间找到最佳均衡点。



第二节 国际储备政策

1、安全性

安全性是指储备资产本身的价值稳定且存放可靠。主要考虑以下两个方面：

①一个国家要持有何种资产，必须先考虑这种资产的价值是否稳定。如果一种资产的价值经常受到汇率的冲击而贬值，则表明该资产缺乏安全性，应当减少该种资产的储备。

②一个国家在确定外汇资产存放的国家与银行时，必须考虑这个国家的经济是否发达，银行资信是否可靠，否则不宜存放。



第二节 国际储备政策

2、流动性

流动性是指该储备资产能够随时获得与运用。不同形态的储备资产，具有不同的流动性。

一般来说，活期存款、商业汇票等资产的流动性较高，可作为**一级储备**。外国中期国债等资产的流动性较弱，只能作为**二级储备**。

一国在权衡得失时，一方面应保持较多的一级储备，以利于日常的国际支付；另一方面应把流动性强弱不同的各种储备资产用于不同期限的投资，使各种资产的期限与对外支付的日期相衔接，保证资产的充分流动。



第二节 国际储备政策

3、盈利性

盈利性是指储备资产在保值的基础上有较高的收益。

一国在管理储备资产时，一般应在满足安全性和流动性的前提下，尽可能提高储备资产的盈利性，以降低持有储备资产的机会成本。



第二节 国际储备政策

上述三条原则从表面上看是相互矛盾的，例如，活期存款的盈利性较差，但其流动性较好；软币（币值不稳定的货币）价值不稳定，但其盈利性往往较好；硬币（币值稳定的货币）安全性好，但其盈利性较差。

各国在管理储备资产时，应坚持以上三条基本原则，处理好各个原则间的矛盾关系，在实现安全性和流动性前提下尽量获得收益较高的最佳储备资产组合。



第二节 国际储备政策

（二）国际储备结构管理的内容

1、国际储备资产结构的优化：由于在国际货币基金组织的储备头寸和特别提款权的数量是由国际货币基金组织给定的，因此，国际储备资产结构的优化集中在黄金储备和外汇储备结构的优化上。

要根据黄金和外汇在安全性、流动性和盈利性上的不同特征及其变化，在黄金储备与外汇储备之间动态地建立最佳比例。



第二节 国际储备政策

2、**外汇储备货币结构的优化**：不同储备货币的安全性（与汇率风险相对应）和盈利性（与升值和贬值相对应）是不同的。因此，为了追求安全性，需要将外汇储备的货币结构与未来外汇支出的货币结构相匹配，从而在未来的外汇支出中，将不同储备货币之间的兑换降低到最低程度；为了追求盈利性，需要尽量提高储备货币中硬币（币值稳定的货币）的比重，降低储备货币中软币（币值不稳定的货币）的比重。



第二节 国际储备政策

3、外汇储备资产结构的优化

外汇储备资产结构是指外币现金、外币存款、外币短期证券和外币长期证券等资产形式在储备货币中的比重。

为了使储备货币的运用兼顾流动性、安全性、盈利性的要求，通常将外汇储备根据不同的变现能力进行分级管理，并确定各等级的合理比例。



第二节 国际储备政策

外汇储备一般可分为三级：

①**一级储备**：一国用于经常性或临时性对外支付所需的外汇储备。这部分储备必须保持高度的流动性，随时可以变现，其资产形式包括外币现金、在国外银行的活期存款、短期存款、短期债券、商业票据等。一级储备的盈利性较低，但风险较低、流动性大。

②**二级储备**：补充性的流动资产，作为应付临时性、突发性等不时之需时对外支付的保证。二级储备的管理以盈利性为主，兼顾适度的流动性和风险性，这部分储备资产形式包括外国中期国债等金融资产。



第二节 国际储备政策

外汇储备一般可分为三级：

③三级储备：主要是用于长期投资的国际储备，包括各种形式的具有高收益的外国长期有价证券。

三级储备流动性差，但收益高，可以弥补一级储备的不足。在实务中，需要根据先满足即时支付需要，再实现保值增值需要的优先顺序，对三种储备资产结构做出统筹安排。



第二节 国际储备政策

【多选】在确定国际储备总量时，应依据的因素有（ ）。

- A. 是否是储备货币发行国
- B. 经济规模与对外开放程度
- C. 外债规模
- D. 国际支出的流量
- E. 长期国际融资能力



第二节 国际储备政策

答案：ABCD

解析：在确定国际储备总量时，应依据的因素有：

①是否是储备货币发行国。如果是，则对国际储备需求少，反之则多。②经济规模与对外开放程度。该因素与国际储备需求量成正比。③国际支出的流量。该因素与国际储备需求量正相关。④外债规模。该因素也与国际储备需求量正相关。⑤短期国际融资能力。在国际收支逆差时，如果在国际上获得短缺融资的能力强，则可以不动用或少动用国际储备，从而对国际储备的需求就少；反之则多。



第二节 国际储备政策

答案：ABCD

解析：

⑥其他国际收支调节政策措施的可用性与有效性。在国际收支逆差时，如果可供选择的国际收支调节政策措施较多，实施后见效的时滞短，效果好，则可以不动用或少动用国际储备，从而对国际储备的需求就少；反之则多。

⑦汇率制度。如果实行固定汇率制度或其他弹性低的汇率制度，则对于干预外汇市场、稳定汇率的国际储备需求就多；反之则少。



第二节 国际储备政策

考点四、我国的国际储备及其管理

作为国际货币基金组织的成员，我国国际储备由黄金储备、外汇储备、在国际货币基金组织的储备头寸和特别提款权等构成。



第二节 国际储备政策

考点四、我国的国际储备及其管理

随着国际储备规模的扩大和国际储备在宏观经济中的重要性日益凸显，国际储备特别是外汇储备的管理也逐步成为我国宏观经济管理的重要内容。

当前，我国外汇储备管理围绕维护国际收支平衡和汇率稳定的核心职能，不断优化币种结构和资产结构，实现投资的多元化和分散化，同时创新外汇管理机制，先后成立中央汇金投资有限公司和具有主权财富基金性质的中国投资有限责任公司，提升外汇储备经营管理的规范化与专业化水平，保障外汇储备的安全、流动和保值增值。



本节小结

第二节

国际储备政策

1、国际储备的构成与作用

2、国际储备的规模管理

3、国际储备的结构管理

4、我国的国际储备及其管理