

第二节

国际储备

(一) 国际储备的含义与构成★★

(二) 国际储备的作用★

(三) 国际储备的管理★

(一) 国际储备的含义与构成★★

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。

构成	内容
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：潜在的国际储备）
外汇储备 （最主要）	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。 在非黄金储备中的占比高达 95%以上。

构成	内容
IMF 的储备头寸	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 1. 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） 2. 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。 特别提款权根据一篮子货币定值。

【2021年·多选】储备资产包括（ ）。

- A. 货币性黄金
- B. 特别提款权
- C. 其它债权
- D. 在基金组织的储备头寸
- E. 外汇

答案：ABDE

解析：目前，国际货币基金组织（IMF）成员方的国际储备一般可分为四种类型：货币性黄金、外汇储备、IMF 的储备头寸和特别提款权。

【2023年·单选】下列资产中，属于一国外汇储备的是（ ）。

- A. 外国国库券
- B. 在IMF的储备头寸
- C. 特别提款权
- D. 货币性黄金

答案：A

解析：选项A正确；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。选项B错误；IMF的储备头寸是指在国际货币基金组织的普通账户中成员方可以自由提取使用的资产，包括成员方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）。选项C错误；特别提款权是国际货币基金组织根据成员方缴纳的份额无偿分配的，可供成员方用以归还基金组织贷款和成员方政府之间偿付国际收支逆差的一种账面资产。特别提款权根据一篮子货币定值。选项D错误；货币性黄金是指一国货币当局作为金融资产而持有的黄金。1976年国际货币基金组织正式废除黄金官价，由于货币当局在执行黄金国际储备职能时不能以实物黄金对外支付，所以黄金只能算作潜在的国际储备，而非真正的国际储备。

（二）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. 国际储备是一国对外举债和偿债的根本保证。

【2023年·单选】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. 调节长期性的国际收支不平衡

答案：D

解析：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. 国际储备是一国对外举债和偿债的根本保证。

（三）国际储备的管理★

由于外汇储备占非黄金储备的 95% 以上，所以说国际储备的管理实质上是外汇储备的管理。

1. 外汇储备总量管理
2. 外汇储备的结构管理
3. 外汇储备的积极管理

【初级经济基础】

广义的外汇

广义的外汇是指可以清偿对外债务的一切以外国货币表示的资产或债权。包括：

- ①外币现钞，包括纸币、铸币。
- ②外币支付凭证或者支付工具，包括票据、银行存款凭证、银行卡等。
- ③外币有价证券，包括债券、股票等。
- ④特别提款权。
- ⑤其他外汇资产。

1. 外汇储备总量管理

储备规模过低	不能满足其对外贸易以及其对外经济往来的需要，会引起国际支付危机甚至是金融危机
储备过多	会增加持有储备的机会成本，占用较多的基础货币，导致流动性过剩，给一国带来负面影响

2. 外汇储备的结构管理

项目	内容	
比例安排	含义	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。
	相关内容	(1) 获取尽可能高的预期收益率的原则。 (2) 可以考虑设立与弥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。 (3) 实行储备货币多样化。
流动性结构的确定	相关内容	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，以多额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。

《外汇储备管理修订指南》

- (1) 储备管理目标与策略，强调在储备多元化的背景下分析和管控各类风险。
- (2) 透明度与问责制，要求在提升透明度的同时，避免储备管理决策被现行的会计框架所主导。
- (3) 机构与组织框架，着重解决储备管理与中央银行其他业务操作之间可能存在的矛盾。
- (4) 风险管理框架，要求事前评估储备投资对金融市场的外溢影响，并建立内部信用风险评估体系，完善交

易对手风险管理机制。

【2021年·多选】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（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）。