

中国外汇储备风险管理问题研究

Research on Risk Management of China's Foreign Exchange Reserves

翟雨婷 赵洪珊

Yuting Zhai Hongshan Zhao

北京服装学院

中国·北京 100029

Beijing Institute of Fashion Technology,

Beijing, 100029, China

基金项目:北京市教育委员会社科计划
项:新零售驱动的服装企业商业模式创新
研究(SM202010012001)

【摘要】随着经济的日益增长,中国的外汇储备额也呈快速增长态势。外汇储备的增长是一国经济实力增强的表现,但是庞大的外汇储备也同样存在着许多风险,超额的外汇储备会对一国的经济发展产生一定的消极影响。论文通过分析中国外汇储备面临的政治、汇率、通货膨胀、财政四大风险,从实际角度提出降低中国外汇储备风险的对策建议。

【Abstract】As China's economy has grown, so has its foreign exchange reserves. The growth of foreign exchange reserve is a manifestation of a country's enhanced economic strength, but the huge foreign exchange reserve also has many risks. Excess foreign exchange reserve will have a certain negative impact on a country's economic development. By analyzing the four major risks of China's foreign exchange reserves, namely, politics, exchange rate, inflation and finance, this paper puts forward countermeasures and Suggestions to reduce the risks of China's foreign exchange reserves from a practical perspective.

【关键词】外汇储备;风险管理;政策建议

【Keywords】foreign exchange reserves; risk management; policy suggestions

【DOI】10.36012/emr.v2i2.1519

1 中国外汇储备变动状况

1.1 储备规模增长速度过快,总量偏大

目前,外汇储备是中国宏观经济中增长最快的经济指标。根据《中国统计年鉴》的统计数据,1978—2018年,中国国内生产总值年均增长9.4%,外汇储备年均增长25%,进出口年均增长14%。外汇储备约占国际储备的97%,使用频率最高,增长率最快。

1.2 储备币种结构单一

中国对美元储备过度依赖,外汇储备机制不平衡。中国的外汇储备主要来自国际收支顺差,中国的经常账户常年存在大额顺差,结构不均衡,外汇储备币种严重失衡。在持续增长的外汇储备中,美元储备占绝大部分,官方储备中大约三分之二都是美元资产。如果说美元贬值的状况还在继续,那么长期的贬值将对中国外汇储备中的美元资产形成重大的外汇损失。

1.3 储备投资方式单一,经营效益较低

中国外汇储备经营效益较低的原因,主要是中国对外汇储备的使用途径太过单一,仅仅依靠少数投资工具。截至2019年7月末,中国所拥有的美国国债在各国持有的美国国债总额中排名第一。如考虑到诸如美元贬值与美国通货

膨胀等相关因素,那么实际收益率在此基础上将会变得更低,扣掉通货膨胀率后,实际收益只0.7%~1.7%,而同期中国国内的资本平均回报率约为10%以上。

2 现阶段中国外汇储备中存在的风险

2.1 财政风险

当前中国尚未启动金融与资本项目,外汇储备管理工作主要是将现有财务全部集中在社会上,并将这些资金保留在国库当中。对于外汇市场,中国应开展收支外汇结算业务,只有通过这种方式,中国中央银行才会增加外汇数额,从而增加货币数额。此外,由于外汇储备形式的现有人民币供过于求,发票数据、政府债券和中国央行运用的存款需要根据通货膨胀进行调整,可是一旦中央银行票据达到一定的国债期限,这些资金将会对国内债务产生非同凡响的影响,如不能准时偿还,将会给政府带来难以想象的经济和信用负担。

2.2 汇率风险

在当今经济全球化背景下,各国经济形势密切相关,美国发生的经济危机将会对中国经济市场产生不小的冲击,如果不能及时有效应对,中国外汇储备的数额将会逐年增加,其汇率随着美国经济形势的变化而变化,将会面临严重的汇率风险^①。

2.3 通货膨胀风险

外汇储备金额过高会使中国央行货币投放数量相应增加,这会导致中国国内有发生通货膨胀的风险。即便中国相关部门已经拟定了一些行之有效的处理方案,但中国经济总体来说还是会受到较大影响。此外,美国居民消费价格指数的上涨促使中国大量购买美元,在中国市场超发人民币,导致中国货币通胀的风险正在逐步增加。

3 降低中国外汇储备风险的政策建议

3.1 建立双层次的外汇储备管理体系

从几个成熟国家成功的外汇储备管理经验的分析来看,中国必须从多方面进行外汇管理,以实现中央银行和财政部的管理。财政部专注于决策,中央银行负责执行决策。另一方面,国家需要建立一个外汇平价基金,该基金由财政部所有,由中央银行管理。它也被认为是最稳定的汇率基金,市场汇率由该基金的运营和管理决定。这种方式可以提高货币政策的独立性,同时也可以有效控制外汇储备风险^[2]。

3.2 调整外汇储备币种结构

外汇储备是稳定金融体系的首要工具。换言之,其主要功

能是稳定国际收支。中国应从国民经济和国际贸易两方面着手,调整外汇储备资产的币种结构^[3]。从更新的角度来看,进行外汇储备管理还需要改变原有结算体系以及外债货币结构,其中欧元、日元和其他货币的外汇储备也需要有所增加。

4 结论

过剩的外汇储备会给一国经济带来巨大风险,因此要遏制中国外汇储备的异常增长,需要有针对性地采取多项措施,比如,加强管理和有效利用现有外汇储备,从而解决中国外汇储备面临的问题。简而言之,需要完善中国的外汇管理体制和外汇储备结构并进行合理投资,同时完善相关的防范体系是改善中国外汇储备异常增长最根本的一点。

参考文献

- [1]袁媛.人民币汇率波动的财务风险管控研究[D].北京:财政部财政科学研究所,2018.
- [2]何娟文,皮杰夫,贺朝伟.美元贬值背景下我国外汇储备购买力及流动性风险分析[J].湖南社会科学,2014,(5):138-141.
- [3]徐建国,张勋.中国政府债务的状况、投向以及风险分析[J].南方经济,2013,(1):14-34.

(上接第 35 页)

年,三峡船闸全年累计通过量突破 1 亿吨,提前 19 年达到设计通过能力。统计显示,2019 年,三峡坝上坝下平均每天积压待闸船舶 260 余艘,高峰时停船近千艘,船舶等时现象日趋严重,正常情况下每艘船平均待闸时间在 45h 左右,遇恶劣天气或船闸检修时,待闸时间长达 7d,拥堵严重时甚至达到一个多月才能通过。由于船舶在三峡坝区待闸已成常态,船舶锚泊期间,不仅柴油机燃油发电造成空气、噪音污染严重,对三峡库区和中华鲟产卵地生态环境构成威胁,而且对长江上游地区经济发展造成制约。黄石新港多式联运工程项目规划将成渝城市群与长江沿线间货物实行铁、水等多式联运分流,积极开通“黄蓉班列”,形成以黄石新港为转运节点的铁水联运通道,既避免了长江中上游成都等地货物因长江三峡过闸而造成等待时间过长,又避免了因全程铁路运输导致的费用昂贵,不仅能大大提高翻坝转运能力,有效缓解三峡通行压力,还能将长江水运成本优势发挥到极致,有力支撑成都及其周边地区的经济发展。

4 创新短途铁水联运型城市物流模式

2017 年 6 月,中国政府提出鼓励发展多层次、多模式、多制式的轨道交通协调,完善城市综合交通运输体系。中国大多数城市在建设并没有将铁路作为城市的一部分进行考虑,

更多的是考虑铁路建设对城市建设的负面影响,对其进行了很多限制,如使铁路线路和车站设置在城市的外围。虽然随着城市化的进程和城市规模的扩大,铁路车站逐渐进入中心城区,但由于中国铁路和城市轨道交通未采用一种体系,导致铁路无法融入城市综合交通系统^[4]。

黄石作为老工业基地,市内铁路支线较为发达,很多铁路铺设至厂矿,且目前铁路运输线路利用率较低。因此,黄石市内铁路线路富裕能力较强,且铁路线路与市内的货运 OD 具有高度的匹配性。黄石新港多式联运工程项目规划对黄石市所辖地区的企业铁路专用线资源进行整合,通过铁路专用线将原材料送至企业的库场,同时将企业的产成品运输至铁路港前站,形成服务于工业城市的“港到门”短途铁水联运型城市物流模式,建立更有效率的铁路专用线路、港口企业与工矿企业合作模式,畅通多式联运向城市延伸的“最后一公里”。

随着港工技术的成熟,港口和港口城市之间的竞争已从港口条件的竞争转向物流服务的竞争,而多式联运则是港口物流服务发展的趋势核心竞争力。类似于黄石新港多式联运工程无缝衔接、快速转运、组织创新理念为先导的规划原则,必然是未来内河港口规划发展的主流趋势。

参考文献

- [1]巴可伟,李慧颖.基于多式联运的港口物流规划[J].物流科技,2016,39(8):99-101.