

中国高额外汇储备成因及对策研究

章 红

新疆金融投资有限公司, 中国·新疆 乌鲁木齐 830000

【摘要】随着外汇管理体制改革的快速推进,在国际双汇双顺差的影响下,目前我国外汇储备的规模仍然在逐年扩大。多年以来,我国在该方面也始终处于世界领先地位。对于一个国家而言,外汇储备往往能够体现出该国家的实力水平,同时还可以通过彰显在外汇储备上具有的优势提升自身的影响力。假如外汇储备的规模或者结构不够合理,很容易对国家的经济带来一定的消极影响。在本文中,首先分析了我国出现高额外汇储备问题的原因,然后描述了外汇储备具有的特点,同时基于这些分析,针对我国目前在在这方面存在的不足提出合理的建议。

【关键词】中国外汇储备; 管理对策; 问题; 规模

1 引言

相关数据显示,我国在2020年年初的外汇储备约为31155亿美元,奠定了我国在世界外汇储备领域的领先地位,我国外汇储备量是全球的三分之一。结合在2019年期间的相关数据可知,虽然从整体上来看,在该年度中出现了各种各样的风险,但是为了防止出现外汇储备规模不断变小的问题,我国制定了相关的逆周期政策,使得外汇储备规模仍然维持了原有的增长趋势。就目前的形势来看,外部环境中有许多不确定的影响因素,外汇储备的发展问题仍然需要得到进一步的重视。

近年来,越来越多的国家开始关注我国外汇储备,在巨额外汇储备的背景下,国内经济的增长可能会由此受到限制。所以,为了促进我国的健康发展,需要深入的研究隐藏在这种现象背后的原因。

2 中国高额外汇储备形成的原因

2.1 国内原因

2.1.1 长期以来政府的政策导致的结果

在我国成立初期,外汇储备始终处于缺乏的状态,在当时引起了一系列的问题。因此,我国一直都很重视这一问题,甚至产生了外汇储备越多越好的错觉,但是通常情况下,不过并不会对外汇储备进行动用。为了使外汇储备实现健康发展,近年来,我国也出台了与这相关的优惠政策。为了便于实现对进出口的管理,还制定了一些出口导向政策,考虑到我国的市场机制仍然存在一定的缺陷,因此也逐渐产生了国际收支不平衡的问题。由于外汇储备的增长量并未得到控制,所以便也由此引发了巨额外汇储备的问题。

2.1.2 经济快速发展与结构调整滞后的冲突

由于在结构上存在消费水平低、投资规模和储蓄量相对较大的问题,使得近年来也出现了经济不平衡的问题,主要表现为对外贸易顺差。假如国家居民都倾向于将钱存入银行,那么必然会导致消费水平以及可投资的金额降低;假如储蓄水平达到一定的高度,将会使贸易顺差加大,从而很容易由此产生国际收支失衡的现象,从而扩大了我国的外汇储备规模。

2.1.3 国内汇率制度缺乏充分弹性

由于传统的对外汇管理体制存在较多的局限性,因此在1994年期间对其进行了调整,使人民币汇率达到了并轨的状态,“基于市场供求,正式开始实行浮动汇率制”。在全面掌握我国的全口径外债状况的基础上可以看出,我国到2019年9月为止,短期债务在其中的占比约为59%。在此之后,我国

在2005年期间再次对汇率制度进行了改革,“基于市场供求情况,以一篮子货币为主要的参考,对浮动汇率制进行管理、调整”。考虑到我国的外汇管制相对严格,与其他国家比较而言,我国在IMF的汇率制度的划分上的主要不足是该制度缺乏灵活性。

2.2 国际原因

2.2.1 世界产权格局变化以及世界经济一体化

目前,世界产权结构的优化已经是一种必然的趋势,在世界经济一体化的背景下,我国外汇储备量逐年增多,同时国际收支顺差也已经成为了一种常态,导致贸易顺差的现象并未得到控制,反而越来越严重。在深入的剖析来源结构以后可知,由于我国的劳动力较为充足,劳动力成本相对较低,因此近年来被很多国家当作制造业转移基地。近年来,我国通过不断的发展工业制成品,目前在该方面已经有了一定的竞争优势,货物贸易出口逐渐创汇,同时始终处于顺差的状态,但是这种方式必然会导致出现损耗大量劳动力及各种资源的问题,所以也不利于对外贸易的稳定发展。从另外一个角度来看,由于我国的产业配套较为完整、经济增长趋势稳定、市场的发展空间相对较大,因此也吸引了很多海外资本以及跨国公司,使得我国在资本项目、金融项目上的顺差也在逐年增大,同时我国在外汇储备方面的贡献率也在逐年增加。

2.2.2 人民币升值预期

随着资本项目的不断增加,外汇储备增长的趋势也越来越明显,在忽略各种稳定投资的基础上,当人民币升值的时候,其中有一些增量也将会随之而发生变化,各类“热钱”以及短期资本很容易以贷款贸易的方式流入,导致稳定性相对较差的被动外汇也在逐年增加。目前,在人民币逐渐升值的背景下,国内外经济都受到了不同程度的影响,我国近年来也流入了大量的国际游资,同时,这种资金的规模也呈现出了显著的增长趋势。随着该类资本的不断流入,其在外汇储备中也占据着越来越大的比重,该类资本通过间接的方式流入我国,因此,我国外汇储备仍然在逐年增加。随着人民币升值预期的逐渐增强,在这种情况下,流入国内的国际资本也将会不断增多,导致一些企业和我国国民也逐渐对外币失去信心,导致外币逐渐向政府集中,最终表现为外汇储备增加。此外,流入国内的国际游资规模越来越大,使得我国外汇储备的增长的速度也越来越快,人民币升值预期也逐渐被强化,最终表现为资本持续流入。所以,在这种问题的影响下,我国外汇储备的

发展必然会受到影响,同时人民币汇率也将会迎来更多的挑战。

2.2.3 结售汇制度

如今,我国仍然采用严格的方式管理资本项目,资本项目以及经常项目流入的外汇,仅能够借助于经常项目实现部分流出。为了改善外汇市场上目前存在的供需失衡的问题,确保人民币汇率有更高的稳定性,中央银行供了大量的美元,并将这些外汇换购为外汇储备。结合我国在国际收支平衡方面的数据可以看出,在2019年期间,在我国资本和金融项目中,直接投资的金额约为591亿美元,经常项目所对应的余额约为1775亿美元。不难看出的是,外汇储备规模的逐年扩大与对外负债的发展有着直接的关联。由此可见,我国虽然有大规模的外汇储备,但是其所具有的稳定性并不强。所以,极易在经常项目、资本项目等方面产生顺差的问题,导致我国也有了大量的外汇储备,外汇占款投放量仍在逐年增加。

3 中国高额外汇储备造成的不利影响

3.1 增加宏观经济波动性

据了解,国际游资所具有的特征主要有流入方式较为隐蔽、短期逐利性相对较强以及流动性相对较高等,同时还可以摆脱监管部门的管制,但是外汇储备的变化仍然是正常的。金融危机的出现,使得在避嫌动机的基础上,国际热钱逐渐向母国回流,使得我国的遗漏项目以及净误差项目也逐渐变为了大额逆差,由此可见,如果外汇储备在短时间内快速变化或者变化较大,很容易导致出现外汇储备受到巨大的冲击的问题。就目前来看,由于美元逐渐走弱、发达国家不断地缩减量化宽松政策,我国经济将会逐渐得到恢复,导致人民币的升值压力也有所增加,由此也将有利于引入更多的规模可观的资金,一些外商选择通过投资股市或房地产来套取更大的利润,随着海外资金的不断流入,我国也出现了宏观经济过热的问题。

3.2 削弱货币政策效果

自进入新时代以来,由于社会环境有较高的复杂度,为了进一步实现抑制通货膨胀、经济稳定发展的目的,需要对货币的投放有严格的控制,结合目前已有的与外汇管理制相关的规定可知,随着外汇储备规模的逐渐扩大,中央银行必须要通过购买更多的外汇来稳定币值。由于在对基础货币进行投放以后,在货币乘数的影响下,货币供应量将会显著的增长,不仅会使应用货币政策的难度显著提升,同时还会使通货膨胀有更大的风险,导致货币供应量所具有的宏观调控的作用被极大削弱。

3.3 中国高额外汇储备管理对策及建议

3.3.1 建立我国外汇储备的监管制度

就目前的情况来看,我国并未完善外汇储备管理制度,在该方面的监管力度有待提升。从具体表现上来看,首先,一部分中投公司在风险控制、决策程序、信息披露以及投资组合上都并未制定相关的制度。所以,在这种情况下,强化对外汇储备的监管可以有效的促进储备管理机构明确其自身的权利和责任,确保储备管理更加协调稳定。

3.3.2 加强对短期投机性资本流动的监管

据了解,大多数国际游资并未得到我国政府的监管,产生大规模“热钱”的根本原因是目前国内的金融管制机制仍然有所不足,同时还存在大量的地下经济。为了进一步控制“热

钱”流动风险,需要通过采取多种措施,强化对资本的管理,使短期投机性资本能够更加科学的流动。强化对短期外债指标以及贸易信贷的管理,促进跨境资金的流动。强化对重点企业的监管,针对来源于不同流入渠道的热钱,以协调联动的方式对其进行管理。严格审查进出口,避免出现热钱通过经常项目流入我国的问题,与此同时,还要出台相关的直接投资政策,使外商的投资方向可以得到有效的引导,对外商进行严格的监管,避免盲目引进外商。

3.3.3 由“藏汇于国”转变为“藏汇于民”

对于我国个人或企业而言,在获取一定量的外汇以后,一般需要在中国人民银行中实现结汇,在这种方式下,国际收支顺差将会逐渐变成被动外汇储备,同时还将会导致国内面临着更大的物价上涨的压力。所以,要重视分散投资主体,引入更多的层次不同的市场交易主体,使个人或企业在外汇上有更大的支配权。除此之外,大量的金融知识、开放性相对较高的资本账户以及发达的外汇市场均有利于落实“藏汇于民”策略。我国要结合具体情况对有效缓冲机制进行合理的构建,从而达到“藏汇于民”的目的。

3.3.4 盘活外汇储备资产存量

对外汇储备的运用方式进行不断的拓宽和创新,确保外汇资源能够得到充分的利用,进一步提升我国在外汇储备方面的优势,使外汇储备所具有的存量资产被进一步盘活。通过了解国内现有的外汇储备投资结构发现,美国国债在其中占据较大的比例,但是由此获得的收益却相对较低。为了使该问题得到解决,可以尝试购入欧洲国家资产。此外,可以适当的选择提取一部分外汇储备,对专项担保基金进行创立,选择一部分“走出去”的国企作为担保对象,在企业并购或海外融资时,担保基金所具有的作用主要是增信,可以使企业所面临的投资风险得到控制,使融资壁垒减少。如此一来,不仅能够切实的发挥出外汇储备的收益作用,同时还可以使国内产能过剩的问题得到进一步的解决。

4 结语

结合目前已有的研究可知,虽然目前与外汇储备相关的研究相对较多,但是仍然需要结合我国的实际情况对相关问题进行进一步的分析。在本文中,选择借助于系统的方式剖析了目前我国外汇储备的发展现状,在了解外汇储备规模的基础上,指出目前存在的问题,期望这些问题能够通过后续的分析得到解决,使外汇储备的积极作用能够得到有效的发挥。

参考文献:

- [1] 刘柏麟. 中国外汇储备的现状与发展[J]. 时代金融, 2019(18): 5-5.
- [2] 卢彦铭. “丝绸之路经济带”背景下新疆农产品出口贸易转型升级研究[J]. 经济研究导刊, 2018(1): 5-5.
- [3] 刘金钰, 艾云. 中国货币供给内生性外生性实证分析[J]. 江西农业大学学报(社会科学版), 2003(01): 38-40.
- [4] 朱大伟. 我国高额外汇储备的成因及其对货币政策影响的分析研究[J]. 鸡西大学学报, 2015(07).
- [5] 刘治凯, 杨纬球. 我国高额外汇储备现状及影响分析[J]. 现代商贸工业, 2011(24).
- [6] 叶红梅. 我国高额外汇储备成因和对策分析[J]. 商品与质量, 2011(S2).