

中国外汇储备变化与货币政策调整方向

◆鲍宇立

(中国社会科学院研究生院 上海 200072)

摘要:在国际社会上,外汇储备是对一国在国际购买力上有力的证明,但同时也存在各种风险。中国在经历了改革开放40年的漫长历程后,俨然已成为不可忽视的大国。国之大,非强也。中国的整体经济仍然处于发展阶段,与美国、日本、德国等发达国家还有一定的差距。

关键词:外汇储备;汇率;通货膨胀;紧缩货币政策;宽松货币政策

何为外汇储备

想要了解外汇储备的变化,我们先来了解下货币的来源和发展史

一、人类简史——货币的发展

想要理解外汇储备,先要知道外汇的意思,外汇通俗来讲就是国外的货币,但是中国为什么要储备国外的货币呢?那我们就有必要来讲一下外汇的来源。读过《人类简史》的朋友都应该了解人类发展的进程,从猿人点起火把拉开了人类文明的大幕,经过漫长的进化后,制度体系开始形成。

人们开始相互合作,由此宏观的市场概念也就形成了,发展效率大大提速。同时人们面临了第一次产能过剩的情况,此时聪明的人类开始有了存储和交换的概念,把自己生产出来过剩的产品存储或者交换给他人,换取需要的产品。人类最早的交易形态也就诞生了。

刚开始人类是以物换物,后来发现有的商品需求量并不大,这样的话就换不到自己想要的商品了,所以“货币”就应运而生。货币作为中间交换物,对交换双方设定兑换比率,如:一个凳子可以换成5个贝壳,1个贝壳可以换1袋米。那么这样一来,生产凳子的人就可以先把凳子换成贝壳,再用贝壳去购买所需要的商品。

再往后发展,人们发现贝壳、牛、石头等中间产物渐渐无法承担“货币”的角色了,因为他们是不规范的,而且容易损坏,就此人们开始使用金属作为货币存在的形态,也就衍生出了铜币、银币和金币等等。

久而久之,人们发现铜、银、金等金属,数量有限,且流通成本过高,比如一两银子是个元宝,但是再小单位就很难区分和清点,所以就开始使用计数制来充当货币的一种形态,写在纸上、石板上、竹签上等方式,用计数的形式快速加减即可实现清算的目的,而且流通成本低。

至此,货币的发展史基本算告一段落,往后纸币就开始流通,成为货币的形态之一。

那么问题又来了,为什么要区分美元,人民币,日元,法郎,英镑,马克等不同的货币呢?为什么不能用一种货币全球通用呢?

二、何为外汇

刚刚我们用了将近1千字来讲述了货币的发展史,由此引申出一个问题,为什么全球不能使用统一的货币呢?

其实,主要是因为国家与国家之间存在着诸多差异性,如文化、宗教、习性、发展目标、战略规划等,由此决定了国家与国家之间经济发展水平的不同。那么就存在这强国与相对的弱国,如果使用统一的货币,那么强国就不愿意了,他们的1元钱应该能换到更多的商品,而弱国的1元钱不能换到相等的商品,当然这只是比较浅层次的比喻。

解决了这个问题之后,我们就能够接受,每个国家都有不同的货币的现实。

虽然每个国家的货币不同,但是国家与国家之间还是会存在着贸易和合作。这时候就存在着跨国之间的商品贸易了,那么发生了商品贸易,就会同时发生货币交易,所谓一手交钱一手交货,就是如此。

A国将本国生产的商品卖给B国,换来的是B国的货币,那

么流入A国的B国货币就成为外汇,之间兑换的比率(A商品价格A国的10货币,但是只能换来B国的1货币,那么我们就认为A国兑B国汇率为10:1),就是汇率。

三、外汇储备的作用

解释完了外汇和汇率,那么我们开始谈谈,外汇储备的作用,这也是我们之后要探究中国外汇储备变化的必要知识点。

(1) 调节国际收支, 保证对外支付

我们刚刚说到了,国家与国家之间的货物贸易需要支付给对方货币,那么此时就需要将本币按一定汇率兑换成国际结算货币,再支付给对方。(国际结算货币包括美元,日元,欧元,法郎,马克,英镑等等)我们举个例子,就能理解外汇储备如何在国际贸易中起到作用的。中国商人A向美国购买一箱苹果,美国开价100美元,那么中国商人A就需要将600元人民币兑换成100美元(假设美元兑人民币1:6),此时就需要动用央行储备的美元外汇,如果央行没有外汇储备,那么商人A就无法购买美国的商品,这就是我们所说外汇储备的“保证对外支付”能力。

(2) 干预外汇市场, 稳定本币汇率

首先我们必须知道,本币汇率(俗称货币在国际市场上的涨跌)不是越高(涨)越好,也不是越低(跌)越好,汇率的起伏和一国的经济政策息息相关。对外,汇率过高,本币升值,不利于出口;汇率过低,本币贬值,不利于进口;对内,汇率的涨跌容易引起通货膨胀或经济萧条。

所以,当国际外汇市场上,本币汇率出现不正常波动时,就需要动用外汇储备,来稳定本币汇率。

(3) 维护国际信誉, 提高融资能力

国际信誉是一国在国际市场上立足的根本,充足的外汇储备反应了一国有对外支付能力和偿债能力,在面临风险时,可以有充足的资源去应对。所以,外汇储备是一国对外的信誉基石。

(4) 增强综合国力, 抵抗金融风险

也正是因为有了充足的外汇储备,才能够在遇上金融风险时有抵抗的能力。这点就不多累述

泰国货币贬值事件

介绍完了外汇储备,紧接着一起来看一个案例,著名的泰国货币事件。

1996年,泰国泰铢兑美元25:1,期间房地产泡沫明显,上市公司的市值接近美国最大的银行之一摩根士丹利。整个国家经济都处于奔溃的边缘。

1997年国际货币投机商开始沽空泰铢,对冲基金沽空泰铢的远期汇率,跨国银行沽售泰铢。以索罗斯为首的投机者们不断的操作泰国货币市场,利用借入泰铢,卖出泰铢的行为,引发市场性恐慌,导致大面积的泰铢被抛售。

泰铢汇率持续下滑后,泰国中央银行和新加坡中央银行联手入市,采取一系列措施,包括动用120亿美元吸纳市场上的泰铢、禁止本地银行拆借泰铢给投机商、大幅提高利率等。算是顶过了一波

其中最主要的措施是动用外汇储备来平衡汇率,但是投机商并没有就此罢手,攻击如潮水般涌来,泰铢利率急剧上升,股市、房地产市场狂泄不止,整个泰国被恐惧和阴影所笼罩。

随后倒闭潮、裁员潮、合并重组开始不绝于耳,整个泰国经济急速下滑,加上外企撤资,300亿美元的外汇储备逐渐耗尽。泰国央行宣布放弃长达13年之久的与美元挂钩的汇率制,改为浮动汇率制,泰铢再次重挫20%,由此泰铢总体贬值率达到5成。亚洲金融危机也随即发生。

泰铢贬值事件虽然是由于国内泡沫经济严重,这根导火索引起,但如果当时泰国拥有充足的外汇储备,那么也是可以防止这一惨剧的发生。这也反映出了,一国外汇储备的重要性

中国外汇储备的发展历程

说完了泰国货币贬值和亚洲金融危机后,我们来看看中国的外汇储备情况以及发展历程。

一、发展历程概述

中国1978年改革开放以来,主要经历了初创期、成长期、震荡期、成熟期。

(1) 初创期:1978年至1981年。这段时间是中国外汇的起步阶段,从负外汇到正外汇的转变。

(2) 成长期:1981年至1983年。这段时间中国经济高速发展,一系列的政策出台也加速了贸易出口和地方生产建设,外汇储备直线增长到89亿美元。

(3) 震荡期:1984年至1986年。这段时期中国经济过热,进口贸易猛增,而出口却下降,导致经常账户出现逆差,外汇储备降至20亿美元。

(4) 成熟期:1989年至2000年。这段时间内,中国政府通过下调人民币利率、推出了外汇体制改革,实行并轨制、浮动汇率制等措施。外汇储备急剧猛增,从56亿美元增加到217亿美元,再从217亿疯涨到1050亿。

从2000年往后,中国的外汇储备一路逼近4万亿美元大关。

二、重要里程碑和事件

(1) 人民币受IMF(国际货币基金组织)批准,进入SDR(特别提款权)货币篮子:2015年11月30日,IM(国际货币基金组织)正式宣布,人民币被SKD货币篮子,成为继美元、欧元、日元、英镑后的第五种外汇货币。且权重仅次于美元和欧元,占比10.92%。实现了人民币走出中国,使中国在国际社会上更具有话语权。

(2) 人民币支付全球化和CIPS的建立:在说这部分时,不得不不说一个词,“网联平台”。网联平台在争议中孕育而成,有人吐槽中国的监管措施,认为网联平台抑制了第三方支付平台和互联网企业的发展;但往远的看,其实网联平台更多起到的是监督和协助的作用,监督国内和国外的现金流情况,避免洗钱、偷税逃税、资金外流等风险,协助国内支付平台对接国际市场,作为中国的“外交家”,为人民币市场开拓新战场。

(3) 委内瑞拉使用人民币作为石油的定价货币:2017年8月,委内瑞拉在受到美国制裁后,宣布弃用美元,改为人民币作为结算货币。这不仅显示了中国在外交方面的重大突破,也扩大了中国在大宗商品定价上的影响。同时,为中国的“一带一路”、“金砖”等重要战略部署,打下了很好的基础。

(4) 中美贸易摩擦:2018年9月6日,美国宣布拟对华2000亿出口商品加征关税,中国外交部予以强烈回应,表示将会反制。由此中美贸易摩擦就此开始了。中美贸易摩擦其实很正常,由于中国“入世”以来,享受的优惠政策颇多,这也是中国迅速崛起的原因之一,对外出口量急剧上升,已然成为出口大国,在国际上势必带来贸易竞争、挤压美国贸易市场,使得美国本国的出口量下降,失业率上升,劳动力下降。贸易摩擦直接对两国的经济造成了极大的损害,对中国而言,股市全线崩盘,货币贬值,社投下降,经济增速放缓,外汇储备急剧下降,资金外流等等

货币政策如何影响外汇储备

货币政策是指一国为了达到某些经济目的,通过控制货币的供给,从而影响市场的一种方针

一、货币政策有几类

(1) 宽松的货币政策

是指加大市场货币的供应量的政策方针。其目的在于促进社会投资、提高就业、降低贷款利率、促进消费、拉动内需。但同时也会造成货币贬值、通货膨胀等问题。

(2) 紧缩的货币政策

是指减少市场货币的供应量。其目的在于让过热的市场降温,加大银行存款利息,收拢资金,减少投资,缓解通货膨胀的压力。过于紧缩的货币政策,会减缓经济增长速度、抑制内需、企业发展放缓等问题。

二、国家如何通过货币政策调控外汇储备

想要了解国家是如何通过货币政策来调控外汇储备,就必须先了解外汇储备和国内货币的关系。首先,外汇储备不会平白无故生出来,是需要用本国货币通过贸易交易来兑换成相应的外

汇。虽然外汇是国家性储蓄,但同样也是一种成本,这种成本叫作机会成本。试想,当国家使用1000元购入150多美元时,这150美元就成了一种机会成本,因为本身国家可以用这1000元去做别的事情,比如投资、投放市场、拉动就业等等。但现在一旦换成美元,就必须存在银行作为储备,利率也非常低,还存在贬值的风险。

说到这里,有必要再说一下国家财政的海外投资战略,海外投资是指将本国货币无条件向其他国家或政府进行投资的一项行为,通常是无偿的。那么我们为什么要无偿投资其他国家呢?

一方面,在于平衡国际收支,需要将货币消耗出去,增加支出,否则大量货币在国内市场流通,容易造成通胀的风险。

另一方面,投资对于其他国家来说就等于是外汇储备了,有助于提高本币在国际市场上的地位。

其次,虽然是无偿的投资,换来的是无价的两国外交友谊和长远的深度战略合作的机会。

(1) 宽松的货币政策

通过降低利率,提高本币的货币供给量,从而加大出口贸易,吸引外资进入,回收民间外汇储备,增加国内外汇储备。其道理在于,一旦利率降低,使用本币的成本降低,人们消费意愿更加强烈,国内投资成本降低,海外资本就更愿意来华投资。

(2) 紧缩的货币政策

通过提高利率,减少货币供给量,收紧货币发放口子,通过消耗外汇来回笼市场上的货币。

(3) 稳健的货币政策

无论是宽松的货币政策还是紧缩的货币政策,都是有两面性的,当宽松的货币政策来临时,拉动国内经济效果明显,但同时会存在通货膨胀,游资侵入,操纵汇率等风险;同样,紧缩的货币政策,虽然对控制经济过热有一定效果,能够帮助本币升值,但是不利于出口,外汇储备容易外流,对可能存在的货币风险抵抗力下降。所以,现在国家提出“稳健的货币政策”,在经济发展趋稳的大环境下,排除金融风险、夯实经济的地基尤为重要。

CIPS和人民币支付网络全球化的启发和反思

随着移动互联网时代的来临,为金融业带来了全新的创新点和突破口。

从货币角度出发,移动互联网带来了移动支付,目前移动支付已经成为了普罗大众的便捷工具。其背后的逻辑相当复杂,不仅仅是资金流通,还有技术改革,信用保障,汇率换算等。

但同时,移动支付在不断迭代优化后,已经相当成熟,跨境购也随着移动支付开始普及开来,这不仅是对进出口贸易有益,还对人民币走出国门,提高人民币在外占比,从而对中国在国际上的地位有相当大的帮助。截至2017年12月29日,CIPS直接参与者有31家,间接参与者达到677家,覆盖87个国家和地区。数量之庞大,可以证明移动支付+CIPS系统已经为中国和全世界带来了实际的经济收益和外交效益。随着支付宝和微信的全球普及化,支付宝已拥有4.5亿全球用户;微信拥有9.8亿全球用户;全球26个市场将近12万商家对接了支付宝系统。

CIPS和人民币支付全球化,虽然带来了便利和效益,但我们仍然要看到存在着风险和不足。越来越隐蔽和先进的电信诈骗集团就可以借助便捷的移动支付,骗取巨额资金;第三方支付平台也给洗钱、偷税漏税滋生了温床。

我们要不断完善科技水平,让科技真正的给人类带来福音。

参考文献:

- [1] 光明网 2017年人民币国际化十大里程碑事件 光明网
- [2] 百度百科 宽松的货币政策 百度
- [3] 百度百科 紧缩的货币政策 百度
- [4] 百度百科 外汇储备 百度
- [5] 亚特伍德 人类简史 九州出版社

作者简介:鲍宇立,男,出生年月:1991年11月21日,民族:汉族,籍贯:上海,学位:学士,邮编:200093,研究方向:金融学。