



您的位置：首页 - 文章选登

日本如何经营管理巨额外汇储备(乐绍延；4月7日)

文章作者：乐绍延

自1999年10月以来，日本外汇储备一直保持世界第一的地位，其外汇储备主要用于购买美国国债等美元资产。据日本财务省发表的统计数据，截至今年1月底，日本持有的美国国债高达6683亿美元。

日本经济学家对巨额外汇储备的利弊看法不同。很多学者认为，外汇储备多本身是件好事，能够起到提高国际信誉、增强支付能力和稳定本国货币重要作用。但巨额外汇储备存在汇率风险，而且如何实现保值增值和提高资金使用效率也是问题。另外，有效运用外汇资产需要高层次的专业人才，否则会降低资金的使用效率，甚至导致资产缩水。因此，大多数学者主张外汇储备应保持一定数额，通常情况下能够应付3个月的进口贸易和外商直接投资分红就可以了。

但从多年的实际情况来看，巨额外汇储备不仅没有给日本经济造成负面影响，反而带来了较好的投资回报，保证了资产增值。

首先，日本的外汇来源构成决定了其稳定性和可控性，没有因外汇大进大出造成本国货币汇率动荡。日本的外汇来源主要由三部分组成：为平衡日元汇率购入的美元资产、国际收支中的贸易盈余和所得收支盈余。其中，贸易盈余和所得收支盈余占主要部分。

“所得收支盈余”是指一国企业或个人在海外获得的直接投资分红和债券利息等收益的总额减去支付给外国企业或个人在本国的直接投资分红和债券利息等收益后的余额。近5年来，日本每年的所得收支盈余都维持在8.2万亿日元以上，成为重要的外汇来源。因此，日本的外汇储备不易受到国际投机资金的左右，具有很好的稳定性和可控性。

其次，日元汇率相对稳定，没有产生大的汇率风险。由于日元汇率相对疲软，日本外汇储备不但没有出现因本币大幅升值带来的汇率风险，反而因持有的外汇升值带来了投资收益。

第三，日本国内资金过剩，资金运作渠道过小，有必要在海外寻找出路。长期以来，日本一直实施零利率政策，加上股市长期低迷，富裕资金在国内资本市场难以实现保值和增值。在这种特殊环境下，日本政府通过购买美国国债等方式在海外投资也不失为一种较好的理财方式。2005年，在日本11.35万亿日元的所得收支盈余中，有8.6万亿日元是海外证券投资利息收入。

为预防巨额外汇储备可能带来的问题，日本财务省去年4月公布了外汇储备构成和运用“三原则”，规定外汇储备必须确保“流动性、安全性和收益性”。

日本财务省强调，外汇储备首先要确保流动性和安全性，在日元汇率暴跌时能够迅速投入使用，通过外汇市场进行汇率干预。因此，日本外汇储备一般用于购买外国国债、政府机构债券或存放在外国中央银行。日本政府还表示，在确保流动性和安全性的前提下，还应追求外汇储备的收益性，力争外汇储备资产保值升值。

文章出处：《经济参考报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所