



热门文章

- 用多元线性
- 间借贷利率
- 何加强会计
- 如何处理银行
- 国外汇储备

章

章

- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

[2010年1月]论后金融危机时代增加我国黄金储备的必要性

【字体 大 中 小】

作者: [刘同山] 来源: [本站] 浏览:

截至2009年10月,我国外汇储备约为2.27万亿美元,其中美元资产占70%左右。尽管由于12月储利率决议释放出了乐观的信号而使美元走强,但从较长一段时期看,美元对其他货币尤其是的贬值压力仍然很大。美元储备居高不下,使我国国际储备正面临着大幅缩水的危险。虽然顿森林体系的解体,黄金已经不再与各国货币直接挂钩,但它作为国际结算的最终手段,是和财富缩水的工具和投资产品。我国现在1054吨的黄金储备对于2万多亿外汇储备显得杯水车薪。在美元贬值大趋势下,调整我国国际储备结构已成为当下十分迫切的问题。

一、中国的国际储备现状

国际储备是一国货币当局所持有的,用于国际支付、平衡国际收支和维持其货币汇率的国际资产,包括外汇储备、黄金储备、特别提款权和在国际货币基金组织(IMF)的储备。其中,外汇储备是货币当局控制并随时可利用的对外资产,其形式包括货币、银行存款、有价证券等。

(一)高额的外汇储备和疲软的美元

近年来我国外汇储备处在快速上升的状态:出口换汇的政策和出口拉动经济的发展模式为我国大量以美元为主的外汇储备。

根据国际清算银行的报告和路透社的报道,目前在我国的国际储备中,美元资产约占70%,日元约为20%,欧元约为10%。因此我国国际储备的风险主要是美元储备的风险。

景乃权(2009)认为美元储备主要面临三个风险:美元的折价风险、电子美元被冻结的风险和美元贬值的风险。由于美元的折价风险在短期内难以避免而电子美元被冻结的概率较低,故美元贬值成为目前关注的重点。

从历史和现实情况来看,美元都有贬值的长期趋势,尽管在短期美元也有走强的可能性。自2008年起,美元对人民币汇率已从最初的8.3单边下降至目前的6.3。根据国内外媒体的报道,人民币升值的预期仍然非常强烈,进一步升值的可能性日益加大。

图1 1985-2008年美元购买力与我国外汇储备对比

数据来源:国家外汇管理局和美国联邦统计局网站数据编制。

(二)目前中国的黄金储备情况

2009年4月,国家外汇管理局宣布,黄金储备从2003年的600吨增加至1054吨。从IMF和世界银行得到的数据显示,中国的1054吨黄金储备占外汇储备的比例为1.9%,而世界主要自由兑换货币国家黄金储备量巨大,占其全部储备的60%-80%(见表1)。

表1 世界主要国家黄金储备量及占外汇储备比重

资料来源:根据IMF官网和世界黄金协会网站资料整理。

从黄金储备的绝对量上来说,虽然已由本来的600吨上升到1054吨,但与其他国家相比依然落后。2008年中国GDP总量已经达到3.37万亿美元,仅次于美国、日本,已成为世界第三大经济体。中国黄金储备量只居世界第5,这与我国在世界上的经济地位不符。西方发达国家都拥有高额的黄金储备,美国更是储备了8133余吨的黄金,我国1054吨黄金不足美国黄金储备的13%。从黄金储备的相对量来说,我国黄金储备占外汇储备的比值不足2%。综观各西方发达国家,该比例至少在20%以上,接近80%。所以从相对量上来说,我国仅占外汇储备不到2%的黄金储备还远远不够。

投资专家高潮生(2008)认为,正是出于流动性需要,各国政府(包括中国)无论黄金储备选择将其放在美国纽约美联储地下的金库里。该金库事实上成为世界黄金储备的交易市场,易在这里秘密地完成。

二、后金融危机中国增加黄金储备的必要性

黄金具有稳定的内在价值,长期以来一直是各国重要的国际储备手段。布雷顿森林体系解体开始非货币化。但作者认为,在新的世界货币出现之前,黄金的货币属性不会消失。由于黄金的保值性,使它在化解金融危机、维护汇率稳定、承担国际支付最终手段中发挥着重要作用。

(一)黄金在金融危机中的表现

在金融资本全球化的背景下,某国金融市场的剧烈波动很有可能引起全球金融市场的连锁反应。2008年美国次贷危机爆发后,全球金融市场的剧烈波动证明了这一点。黄金的一个重要作用就在于它在危机中的稳定表现,它可以间接稳定金融市场,减少外部风险对一国金融体系的冲击。

在1997年亚洲金融危机期间,黄金的美元价格下跌了14.6%,而东亚各国的货币则是大幅贬值(见表2);在08年的金融危机中,美元对黄金贬值36.8%。以上两次金融危机中,黄金都起到了良好的保值作用,增加黄金储备可以减少国家财富在危机中的损失。所以,我国需要将手中的美元资产换成黄金储备,以实现官方储备的保值增值和应对突发的金融危机。

表2 1997年亚洲金融危机中黄金的保值作用

资料来源:刘山恩.黄金:规避金融风险的港湾[J].中国黄金经济,1998,(5).

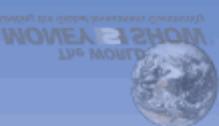
(二)增加黄金储备能有效抵御美元贬值对国际储备资产的影响

布雷顿森林体系解体30多年来,美元持续贬值。1盎司的金价已从最初的35美元涨到目前的1100多美元,从黄金比价来看,今天的1美元相当于30多年前的3美分,美元贬值了30多倍。其次,2009年4月10日美国财政部公布的数据显示,本财年前6个月美国政府财政赤字高达9568亿美元。而2008年的财政赤字是4550亿美元,为2007年的三倍左右。同时,2008年美国贸易赤字高达6771亿美元。巨额的财政和贸易赤字给美元以巨大的贬值压力。

在中国持有巨额美元资产而美元持续贬值的情况下,增加黄金储备能作为美元储备的极好补充。几十年来国际金价和美元走势一直呈负相关(见图2)。

图2 美元指数和黄金价格走势

数据来源:根据美联储官网和世界黄金协会网站资料整理。



(三) 增加黄金储备是战略储备的需要
正如凯恩斯所言：“黄金在我们的制度中具有重要的作用，它作为最后的卫兵和紧急需要时的储备金，还没有任何其他的东西可以取代它。”黄金扮演着“战略储备基金”的角色。在紧急情况（如战争、非预期的恶性通胀、全球债务危机等）下，黄金成为最可靠的流动性资源。黄金的战略储备作用是不容忽视的。许多国家实行过外汇管制，甚至冻结外汇资产。如在一战期间，美国参战后冻结了敌对国在美国的5亿多美元的资产。二战中，美国参战后也冻结了轴心国及其同盟国在美国的资产。这些措施会对由外汇构成的储备产生很大影响，而持有适度黄金储备时，这样的影响便会减弱。目前，我国虽不至于发生外汇资产被冻结等极端情况，但国际敌对势力的活动从未停止过，适当增加黄金储备，防患于未然乃为上策。黄金是世界普遍接受的支付手段。在特殊情况下，可用于抵押以寻求国际金融机构的贷款支持，或直接出售以缓解债务压力。如1983-1984年拉丁美洲发生债务危机，巴西、哥斯达黎加、乌拉圭等国家使用过出售黄金储备的方法。

鉴于以上原因，作者认为增加我国黄金储备是必要而迫切的，但考虑到目前各国的黄金储备由美国保管，在增加黄金储备的同时，建议政府考虑将部分黄金储备转移至国内，并积极增加民间黄金储备，实现藏金于民。

参考文献：

- 【1】 景乃权 论金融危机下黄金储备与金融安全的关系 [J] 中国货币市场 2009 (6)
- 【2】 高潮生 直击华尔街风暴. <http://finance.cctv.com/program/jjxxlb/20081209/108238.shtml> 2008-12-9
- 【3】 姜波克, 牛晓健 局部战争视角下中国国际储备管理研究 [J] 复旦学报 2006 (4)
- 【4】 刘辰君 关于我国继续增加黄金储备的必要性探讨 [J] 金融与经济 2009 (9)
- 【5】 苏亮瑜 金融危机背景下美元国际货币地位的变化及我国的应对策略 [J] 南方金融 2009 (6)

(作者单位：首都经济贸易大学金融学院)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

↑

↓

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融   2.0



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦