



保全我国外汇资产的选项

严海波

2009-06-02

【内容摘要】美元的正确使用原则应是当作流通手段，不待其贬值就及时买回各种需要的保值资源央行副行长胡晓炼不久前表示，中国对美国国债的投资将继续，因为其整体信用风险较低。

【关键词】外汇资产；美元；投资

美元的正确使用原则应是当作流通手段，不待其贬值就及时买回各种需要的保值资源央行副行长胡晓炼不久前表示，中国对美国国债的投资将继续，因为其整体信用风险较低。

中国将密切关注持有的美国国债价值的变化。

由于中国将巨额资产投入美国国债，中国巨额外汇资产的安全，一直是人们关注的焦点。据美国财政部网站公布的新数据以及美国对外关系委员会地缘经济研究中心的报告显示，截至2008年底，中国持有的外汇资产超过2万亿美元。这笔巨额资产的安全与否，已经关系到中国的国家与安全利益。

由于美联储已于3月宣布半年内将收购12500亿美元国债及机构公司债券，以此方式放出基础货币将使美元加速贬值。

美国巨额金融衍生品建立在以无力偿债的超前消费基础上。随着债务危机加剧，以此形成的巨大资金黑洞绝非区区几万亿美元所能填补。因此，美联储大量增加基础货币供应才只是个开始。

英国《市场预测》由此发表文章说，“美联储资产负债表的扩张计划导致了15倍的基础货币供应量的增长，这对美国货币来说是一个惊人的贬值！”照此估量，中国外汇资产正面临一两年内损失巨大的风险。

在美元巨大的贬值风险面前，多国政府和私人投资者纷纷使出脱身之道减持美债。今年1月，除中国外所有外国投资者净减持15亿美元。

日本一年前还持有美国国债6000亿美元，居世界首位。一年来，日本一方面采取大减小增战术，即先减持几百亿美元，后又在美国压力下小幅增持，如此数次，艰难地将美国国债减至去年11月的5771亿美元；之后虽增持了一些短期美债，但今年1月份却又以对国际货币基金组织（IMF）注资的方式脱手了1000亿美国国债。

美国财政部数据显示，从2008年3月至2009年2月，英国一年来将其所持美国国债从1805亿美元减至1291亿美元。加拿大一年来减持美国国债幅度也较大，从223亿美元减至109亿美元。

目前看来，特别提款权（SDR）作为超主权储备货币，仍难摆脱其相对于大宗基础产品不断贬值的趋势。这是因为：

货币为主权货币，必须由政府强力推行。只有在成立世界政府或联邦对全球有效管辖的情况下，才会有真正的世界信用纸币。因此，希望由彼此利益互相冲突的各国协商出一个统一的世界信用纸币，这种等待会贻误拯救我国外汇资产的时机。

另一方面，IMF一向为美国所控制，美国有一票否决权，很难进行任何对美国不利的改革。

为规避我国外汇资产损失，建议考虑以下几点措施：

一是不再增持新的美债，将每月的顺差全部用于进口金银和其他战略价值资源产品，实现月月外汇平衡。

美元的正确使用原则应是当作流通手段，不待其贬值就及时买回各种需要的保值资源，用其利而避其害。而不仅仅是当作财富储藏手段，用其害而避其利。美元绝非只能买美债而不能买其他。

二是建立大规模金银和战略资源储备。

金、银等实物货币就是存在了几千年实实在在的超主权货币。不管人们是否称其为“世界（储备）货币”，只要它能保值增值，并广泛为世界各国所接受，可随时兑换成各国货币，它就是事实上的世界货币。

正因黄金具有完美的世界财富储藏手段功能，美欧诸国在其外汇储备中黄金都占较大比例，尤其美国占76.1%，其他如：德国占63.2%，法国占56.9%，意大利占66%，瑞士占43%，荷兰占55.3%，欧洲央行占24%，葡萄牙占77.4%。因此，在西方货币竞相贬值中，黄金因反向变动而大幅升值，使美、欧足以对冲其外币资产贬值损失而能有较大赢余。

我国黄金储备在外汇储备中比例非常低，远不够对冲各种外汇资产的贬值。因此，增加黄金储备应是我国持之以恒坚定不移的长期战略。

实行国家组织进口和鼓励民间进口两条腿走路的方针。对现行政策限制金银进口，鼓励金银出口等规定应当给予调整。

除进口黄金外，我国每年的黄金产量应全部用于增加储备。目前，澳大利亚、加拿大、南非等多家黄金公司，在中国占有大量黄金矿权。因此应将黄金金矿开采列入国家战略产业掌控。

除金银外，石油及铜、镍等金属产品，粮、棉等既是重要的战略资源，也是特殊时期最具价值的一般等价物，因而也是规避美元大幅贬值风险的重要保值手段。

只要能将黄金、白银储备增加到占全部外汇储备的30%，就可对冲掉美元大贬值造成的损失。再加上石油等其他战略资源储备，我们就能力保我国外汇资产周全。

（来源：《瞭望新闻周刊》）（作者单位：中央编译局）

上一条 面对国际金融危机的两次亚欧和亚太工会领导人会议
下一条 从本次金融危机反思全球化与国家的关系

网络链接 | 联系我们

版权所有：中央编译局

地址：北京市西城区西斜街36号 邮编：100032

设计制作：文献信息部信息技术处