

■ 喻海燕 著

中国外汇储备 有效管理研究

A Study on

China's Foreign Exchange
Reserves Effective Management

 中国金融出版社

中国外汇储备有效管理研究

喻海燕 著



中国金融出版社

责任编辑：张哲强

责任校对：刘 明

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

中国外汇储备有效管理研究 (Zhongguo Waihui Chubei Youxiao Guanli Yanjiu) / 喻海燕著. —北京: 中国金融出版社, 2010. 12

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5617 - 0

I. ①中… II. ①喻… III. ①外汇管理—研究—中国
IV. ①F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 160907 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)
(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 19

字数 323 千

版次 2010 年 12 月第 1 版

印次 2010 年 12 月第 1 次印刷

定价 39.90 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5617 - 0 / F. 5177

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

序

喻海燕的博士论文《中国外汇储备有效管理研究》即将由中国金融出版社出版（本书也是我主持的国家社科基金项目《中国外汇储备风险测度与管理研究》的一项重要成果^①），作为她的导师，我感到由衷的高兴。

喻海燕在厦门大学经济学院金融系攻读金融学博士学位的三年里，学习刻苦，成绩优秀，先后获得厦门大学“中国建设银行奖学金”、“张亦春奖学金”、“优秀三好生”等奖励和荣誉。她思维敏捷、勤于笔耕，攻读博士学位期间发表了近20多篇学术论文。围绕外汇储备管理问题，她进行了深入的思考与研究，在外汇储备管理效益、外汇储备风险管理、外汇储备有效管理等方面都提出了独到的观点，先后在《经济学家》、《厦门大学学报》、《财经理论与实践》、《江西社会科学》、《山西财经大学学报》等学术刊物上发表多篇论文。她撰写的相关学术论文《中国外汇储备风险集中与控制策略——基于中国外汇储备高速增长的思考》于2009年5月获得福建省金融学会优秀论文一等奖；论文《中国外汇储备高增长的有效管理及路径选择》于2007年被中国人民大学书报资料中心复印报刊资料《金融与保险》第11期全文转载；论文《世界金融危机背景下我国外汇储备管理研究：基于管理收益的思考》刊登于《经济学家》2009年第10期。她的博士论文获得答辩委员会的好评，取得了优异的成绩。

外汇储备管理问题始终是学术界探讨的重要问题。20世纪90年代以来频繁发生货币、金融危机更使国际社会及各国政府对这一问题予以了高度重视。我在1994年到1997年攻读金融学博士学位时就以外汇储备为题撰写了博士论文《中国外汇储备：数量与质量管理》，在其中提出了我国外汇储备管理的基本框架、储备适度规模和储备资产分散化管理模式以及设计出了专门的储备资产投资的机构及其路径等方案。由于当时的环境和条件，人们探

^① 国家社科基金项目批准号：07BJY157。本书也是教育部新世纪优秀人才支持计划项目《全球金融危机下中国外汇储备管理研究》的一项阶段性（中期）成果，项目批准号 NCET-08-0476。

讨比较多的是体制、规模等问题，对外汇储备管理有效性等问题很少涉及甚至没有涉及。直到目前为止，学术界在外汇储备管理模式、管理方法以及如何提高管理效率、如何测度与化解外汇储备风险等方面，也都存在很多争论和研究的不足。

21 世纪以来特别是 2007 年以来，因美国次贷危机演化而来的金融危机使相当多国家的外汇储备投资损失惨重，现行的外汇储备管理体制受到冲击，如何有效提高外汇储备资产安全性和收益性、完善外汇储备管理体制与机制及提高储备管理的有效性等，更是摆在国际社会和各国政府目前亟待解决的问题。在我国，自 1994 年以来外汇储备资产出现了持续、快速、大幅度增长，到 2009 年底外汇储备余额达到 2.39 万亿美元。我国已成为世界上外汇储备最多的国家。伴随我国外汇储备规模高速增长，外汇储备管理方面存在的一些问题和弊端也日益显现，给国家经济效益、社会效益乃至政策实施等方面带来一定的影响。因此，如何科学安排和运用外汇储备资产，如何优化储备资产结构、拓展储备资产运用渠道，如何降低储备资产投资风险，如何提高外汇储备管理与运用的整体效率与效果等问题，已成为现阶段外汇储备管理部门亟须解决的重要问题，也是我国学界必须认真思考和研究的课题。系统、深入、全面地研究上述问题，借鉴有关国家的经验，结合我国的实际情况，提出切实可行的对策建议，对提高我国外汇储备管理的有效性，甚至对我国经济发展、社会稳定和国家安全等方面均具有重大的作用。因此，研究我国或全球外汇储备管理有效性问题，具有十分重要的理论与现实意义。

这篇博士论文的独到之处是：一是研究角度新颖。目前国内学者对外汇储备管理的研究，主要还是侧重于规模测算、结构安排和管理体制构建等方面，极少从外汇储备风险测度、外汇储备管理效率和效益角度来分析研究一些前沿的、前瞻性、关键性问题。而作者独辟蹊径，从管理安全性、流动性和收益性入手，衡量、评价我国外汇储备管理的有效性，提出了有效管理和无效管理、低效管理和高效管理的概念，构建了相应的指标考核体系，开启了外汇储备资产管理研究的新视角。二是研究体系全面。综观全文，作者对我国外汇储备管理进行了较为全面的研究：在对我国外汇储备管理进行评价时，既有历史、特点评价，又有现状分析；在外汇储备有效管理观点的提出方面，既从理论上界定和阐述了有效管理及管理有效性的观点，又从实践角度列举并归纳出了外汇储备有效管理的国际经验和启示；在如何提高外汇储备管理有效性方面，既从宏观体系方面构建了包括管理理念、管理目标、管

理模式、管理思路、管理机构、管理有效性检验等一系列内在的管理体系，又从微观角度提出了外汇储备规模管理、结构管理和风险管理的具体方案。三是研究内容丰富。论文资料新，数据、图表翔实齐全，可以看出作者花费了大量心血收集、整理数据，分析数据并测算研究结果，学术态度认真严谨。四是研究思路、观点有新意。如对外汇储备管理有效性如何进行检验的问题上，作者从资产管理的安全性、流动性和收益性等角度进行思考，这一思路是新颖的；在构建管理模式方面，作者大胆提出了将财政部纳入外汇储备管理机构中去，由财政部通过动用财政盈余、发行国债、财政短期融资券等多种方式组织资金，分批、分期收购部分央行的外汇储备资产，将之转化为收益性储备，再通过委托代理方式授权、委托相关机构（如中国投资有限责任公司、中央汇金投资有限责任公司等）管理。此外，作者还提出了外汇储备管理的“POMDOI”管理体系；设计了外汇储备适度规模目标区、币种结构目标区、外汇储备全面风险管理体系等具有独到见解的观点与内容。作者是一名年轻的学者，能有这样的刻苦钻研精神、开拓性研究的思维方式、大胆提出自己的学术观点是难能可贵的。

中国在外汇储备管理与资产运用方面已经进行了一些有益的探索。2007年9月中国投资有限责任公司的挂牌，就是我国外汇储备管理改革的具体实践之一。我希望，喻海燕博士的这一专著的出版，对我国外汇储备管理与资产运用的理论研究将有所裨益，对我国外汇储备管理与资产运用的实践也有很好的参考价值。

朱孟楠 2010年7月
于厦门大学经济学院

目 录

1 导 论	1
1.1 关于选题	1
1.1.1 研究背景和意义	1
1.1.2 研究的主要问题	7
1.2 相关概念的界定	8
1.2.1 外汇储备 (Foreign Exchange Reserves)	8
1.2.2 外汇储备管理 (Foreign Exchange Reserves Management)	10
1.2.3 有效管理 (Effective Management)	11
1.2.4 外汇储备有效管理 (Foreign Exchange Reserves Effective Management)	12
1.3 研究思路、方法和篇章安排	13
1.3.1 研究思路、方法	13
1.3.2 篇章结构	13
1.3.3 主要创新和未来研究方向	16
2 外汇储备有效管理的理论基础——文献综述	18
2.1 外汇储备有效管理研究的理论依据	18
2.1.1 有效管理理论	18
2.1.2 国际储备理论	21
2.1.3 现代资产组合理论	21
2.1.4 现代风险管理理论	23
2.2 外汇储备管理相关研究的文献综述	25
2.2.1 关于外汇储备管理目标	26
2.2.2 关于外汇储备管理内容	28
2.2.3 关于外汇储备管理机制	39
本章小结	41

3 中国外汇储备管理：历史、特点及有效性评价	42
3.1 中国外汇储备管理的历史回顾及特点	42
3.1.1 1979 年以前的外汇储备及经营管理	42
3.1.2 1979 ~ 1993 年的外汇储备及经营管理	43
3.1.3 1994 ~ 2000 年的外汇储备及经营管理	46
3.1.4 2001 年以来的外汇储备及经营管理	48
3.2 中国现行外汇储备管理的特点	50
3.2.1 管理模式为中央银行独立参与的一元管理模式	50
3.2.2 管理机构主要是国家外汇管理局储备管理司	50
3.2.3 管理原则是安全性、流动性和收益性相结合	52
3.2.4 管理方式长期以谨慎管理为主	53
3.3 中国外汇储备管理有效性检验	53
3.3.1 中国外汇储备安全性检验	54
3.3.2 中国外汇储备流动性检验	77
3.3.3 中国外汇储备收益性检验	78
本章小结	88
4 中国外汇储备管理：存在的问题及加强管理的必要性	89
4.1 中国外汇储备管理存在的关键性问题	89
4.1.1 管理理念重规模轻效益、重“集中”轻市场	89
4.1.2 管理政策缺乏前瞻性、战略性、灵活性和协调性	90
4.1.3 管理模式存在缺陷	91
4.1.4 管理经营机构目标定位不明确，行政管理色彩过重	93
4.1.5 管理技能与世界先进水平存在差距	93
4.1.6 管理行为缺乏规范和透明	95
4.2 中国加强外汇储备管理的必要性与可行性	95
4.2.1 中国加强外汇储备管理的必要性	95
4.2.2 中国加强外汇储备管理的可行性	101
本章小结	103
5 外汇储备有效管理的理论探讨	105
5.1 有效管理概念的提出	105
5.1.1 效率与效益	105

5.1.2 无效管理与有效管理	106
5.2 外汇储备有效管理的基本含义、主要内容和体系	109
5.2.1 外汇储备有效管理的定义	109
5.2.2 外汇储备有效管理的一般原则	110
5.2.3 外汇储备有效管理的目标	111
5.2.4 外汇储备有效管理的主要内容	111
5.3 中国外汇储备有效管理对国内外经济的影响	113
5.3.1 对全球经济的影响	113
5.3.2 对美国经济的影响	114
5.3.3 对中国自身经济的影响	115
本章小结	116
6 外汇储备有效管理的国际经验和启示	118
6.1 发达国家或地区的外汇储备管理实践	119
6.1.1 日本的外汇储备管理	119
6.1.2 欧盟的外汇储备管理	123
6.1.3 美国的外汇储备管理	124
6.1.4 挪威的外汇储备管理	125
6.2 发展中国家或地区的外汇储备管理实践	128
6.2.1 俄罗斯的外汇储备管理	128
6.2.2 中国台湾的外汇储备管理	130
6.2.3 印度的外汇储备管理	134
6.2.4 韩国的外汇储备管理	138
6.2.5 新加坡的外汇储备管理	142
6.2.6 中国香港的外汇储备管理	147
6.3 世界各国或地区外汇储备管理的特点和启示	149
6.3.1 发达国家或地区外汇储备管理的特点和启示	149
6.3.2 发展中国家或地区外汇储备管理的特点和启示	153
6.4 主权财富基金：全球金融危机下投资新动向及其启示	160
6.4.1 主权财富基金的定义及作用	160
6.4.2 金融危机后全球主权财富基金投资新动向	163
6.4.3 圣地亚哥原则概述	167
6.4.4 圣地亚哥原则对全球外汇储备管理的要求和启示	168

本章小结	170
7 中国外汇储备有效管理的宏观策略：“POMDOI”管理	
体系的设计	171
7.1 中国外汇储备有效管理的理念	171
7.1.1 战略管理理念	171
7.1.2 系统管理理念	172
7.1.3 市场管理理念	172
7.1.4 变革管理理念	172
7.1.5 效率和效益的理念	173
7.2 中国外汇储备有效管理的目标	173
7.2.1 中国外汇储备有效管理的中间目标	174
7.2.2 中国外汇储备有效管理的最终目标	174
7.3 中国外汇储备有效管理的模式选择	175
7.3.1 财政部参与外汇储备管理的必要性、可行性	175
7.3.2 我国外汇储备管理模式的设想	177
7.4 中国外汇储备有效管理的总体思路	177
7.5 中国外汇储备有效管理的组织架构	180
7.5.1 中国外汇储备有效管理的授权体系	180
7.5.2 各机构的管理职责及相互关系	181
7.6 中国外汇储备管理有效性检验指标体系的构建	188
7.6.1 定性检验指标	189
7.6.2 定量检验指标	190
7.6.3 中国外汇储备有效管理检验指标体系	192
本章小结	194
8 中国外汇储备有效管理的微观策略：有效管理的具体方案	195
8.1 中国外汇储备规模有效管理	195
8.1.1 正确认识中国外汇储备及其规模	195
8.1.2 外汇储备适度规模目标区的建立	198
8.1.3 收益性储备 (R_3) 规模的确定	207
8.1.4 加强中国外汇储备规模有效管理的现实举措	208
8.2 中国外汇储备结构有效管理	210

8.2.1 外汇储备币种结构的安排——币种结构目标区的设计及现实策略	211
8.2.2 外汇储备资产结构的安排——资产配置设计及现实举措	224
8.2.3 外汇储备在国际储备中所占比例的控制——提高黄金储备比重	232
8.3 中国外汇储备风险有效管理	234
8.3.1 外汇储备风险概述	234
8.3.2 中国外汇储备风险的度量——理论探讨	236
8.3.3 中国外汇储备风险的控制——全面风险管理体系的设计	243
8.3.4 加强中国外汇储备风险有效管理的现实举措	247
8.4 中国外汇储备有效管理的配套建设	250
8.4.1 有效市场的构建	250
8.4.2 外汇储备管理政策与其他政策的协调	251
8.4.3 积极探索本币区域化、国际化途径	252
8.4.4 加强发展中国家区域合作与危机自救机制	253
本章小结	255
附 表	257
结束语	270
参考文献	272
后 记	282

图表目录

图 1-1	1994~2009 年中国外汇储备规模变化	6
图 1-2	本书结构框架	15
图 2-1	管理职责、权限、利益与能力之间的关系	20
图 2-2	马柯维茨有效边界图	22
图 3-1	1979~1993 年中国外汇储备规模变化	44
图 3-2	1994~2000 年我国外汇储备规模变化	47
图 3-3	2001~2009 年我国外汇储备规模变化	48
图 3-4	国家外汇管理局储备管理司内部组织构架	51
图 3-5	中国外汇储备实际规模与期望规模的对比	60
图 3-6	中国官方外汇储备的形成机制	63
图 3-7	中国外汇储备来源结构	65
图 3-8	欧元兑美元 (EUR/USD) 走势图	72
图 3-9	英镑兑美元 (STG/USD) 走势图	72
图 3-10	2002~2008 年美元债券收益率变动	73
图 3-11	2006~2008 年美元债券收益率变动	74
图 4-1	2005 年人民币汇率制度改革以来人民币汇率走势	98
图 5-1	管理的分类	106
图 5-2	资源配置的生产可能性边界图	107
图 5-3	无效管理、低效管理和高效管理的经济学解释	108
图 5-4	外汇储备有效管理的具体内容	112
图 6-1	1980~2007 年日本外汇储备规模变化	119
图 6-2	印度外汇储备变化情况	135
图 6-3	韩国外汇储备管理体系	140
图 6-4	新加坡外汇储备管理体系	143
图 6-5	世界主要发达国家外汇储备变化趋势	150
图 6-6	近几年亚洲及新兴市场国家或地区外汇储备规模变化	154

图 6-7	工业化国家与发展中国家主要储备货币的结构变化	158
图 6-8	根据区域划分的 SWFs 分布图	162
图 7-1	财政部发行特别国债筹资流程图	176
图 7-2	中国外汇储备管理授权体系	180
图 7-3	中国投资有限责任公司内部组织架构	186
图 8-1	外汇储备适度规模目标区	199
图 8-2	外汇储备随即变动图	205
图 8-3	中国外汇储备实际规模与适度规模	207
图 8-4	外汇储备结构调整规划	223
图 8-5	外汇储备流动性资产与收益性资产的分配抉择	224
图 8-6	美国主要债券收益变化情况	228
图 8-7	外汇储备操作风险特征图	241
图 8-8	中国外汇储备风险管理的组织架构	244
图 8-9	中国外汇储备风险管理部门的内外联系	244
图 8-10	外汇储备风险管理的程序	246
图 8-11	外汇储备流动性风险的动态控制	248
表 1-1	全球外汇储备规模	2
表 1-2	亚洲主要国家(地区)外汇储备概况	2
表 1-3	1994~2009 年中国外汇储备规模	5
表 2-1	外汇储备风险管理的框架	36
表 3-1	1950~1979 年中国外汇储备规模	43
表 3-2	1979~1993 年中国外汇储备规模	44
表 3-3	1994~2000 年中国外汇储备规模	46
表 3-4	2001~2009 年中国外汇储备规模	48
表 3-5	1994~2008 年我国 R/IM 值	54
表 3-6	1994~2008 年我国 R/SD 值	55
表 3-7	1994~2008 年我国 R/M_2 值	56
表 3-8	1994~2008 年我国 R/GDP 值	56
表 3-9	外汇储备规模影响因素时间序列的 ADF 检验结果	58
表 3-10	Johansen 极大似然法估计结果	58
表 3-11	协整系数估计结果	59
表 3-12	中国外汇储备实际规模与均衡规模	60

表 3-13	1994~2008 年中国国际收支平衡表主要项目	64
表 3-14	我国出口贸易主要构成	66
表 3-15	我国利用外资情况	67
表 3-16	1993~2007 年中国净购美国长期证券资产与 外汇储备增量	70
表 3-17	中国美元储备资产及其占比	70
表 3-18	中国外汇储备中美元资产结构	71
表 3-19	我国金融机构各项外汇存款余额	77
表 3-20	中国外汇储备投资收益	80
表 3-21	1994~2008 年中国外汇储备的风险收益	81
表 3-22	2008 年底央行外汇买卖的累计交易成本	82
表 3-23	2007 年底央行外汇买卖的累计交易成本	83
表 3-24	1994~2008 年央行本币负债的利息	83
表 3-25	1994~2008 年中国外汇储备管理冲销成本	84
表 3-26	1994~2008 年中国外汇储备资产持有的机会成本	85
表 3-27	1994~2008 年中国外汇储备资产管理的净收益	86
表 4-1	2000~2006 年我国货币供应量增长率及 M_2/GDP 值	96
表 4-2	近年来美元借贷利差	97
表 6-1	世界主要国家或地区外汇储备规模排名 (截至 2008 年 11 月)	118
表 6-2	1980~2008 年日本外汇储备规模	119
表 6-3	2000~2008 年欧盟外汇储备规模	123
表 6-4	2000~2008 年美国外汇储备规模	125
表 6-5	1995~2008 年挪威外汇储备规模	126
表 6-6	2000~2008 年俄罗斯外汇储备规模	128
表 6-7	1995~2008 年中国台湾外汇储备规模	131
表 6-8	1991~2008 年印度外汇储备规模	135
表 6-9	2000~2008 年韩国外汇储备规模	138
表 6-10	2000~2008 年新加坡外汇储备规模	143
表 6-11	1995~2008 年中国香港外汇储备规模	147
表 6-12	主要发达国家外汇储备规模变化情况	150
表 6-13	发达国家外汇储备币种结构情况	153
表 6-14	新兴市场国家或地区外汇储备规模	154

表 6-15	发展中国家或地区外汇储备币种结构	157
表 6-16	全球二十大主权财富基金概况	162
表 6-17	金融危机发生以来 SWFs 对国际金融机构投资情况	164
表 6-18	2008 年 SWFs 对房地产业的直接投资情况	165
表 6-19	未来 SWFs 的投资组合构成预计	166
表 6-20	SWFs 投资组合中的固定收益投资比重	166
表 7-1	中国外汇储备资产管理分类安排	178
表 7-2	外汇储备管理有效性检验指标体系	193
表 8-1	1994 ~ 2008 年中国外债还本付息率 β 值	200
表 8-2	1994 ~ 2008 年中国交易性储备规模	201
表 8-3	1994 ~ 2008 年中国干预性储备规模	203
表 8-4	1994 ~ 2008 年中国外汇储备流动性资产规模	203
表 8-5	1994 ~ 2008 年中国外汇储备适度规模目标区上限	206
表 8-6	1994 ~ 2008 年中国外汇储备适度规模目标区	206
表 8-7	1994 ~ 2008 年中国收益性储备规模	207
表 8-8	近几年中国与主要贸易伙伴进出口额统计	212
表 8-9	2002 ~ 2007 年中国贸易收支币种结构	213
表 8-10	根据实际贸易情况调整后的外汇储备币种安排	214
表 8-11	1999 ~ 2007 年中国外债币种结构	214
表 8-12	考虑外债的外汇储备币种安排	215
表 8-13	1999 ~ 2007 年中国实际利用外商直接投资统计	215
表 8-14	考虑外商直接投资回报的储备币种结构	215
表 8-15	我国汇率参考“一篮子”货币权重	216
表 8-16	汇率因素影响下的外汇储备币种结构安排	216
表 8-17	各因素对储备币种结构的影响权重	217
表 8-18	中国外汇储备币种结构目标区	217
表 8-19	2007 年度四种关键货币三个月 LIBOR 变动情况	218
表 8-20	2007 年度各储备货币对 SDR 汇率	219
表 8-21	2007 年各储备货币对 SDR 汇率的变动	220
表 8-22	各储备货币的实际收益率	220
表 8-23	四种储备货币的收益率、方差和协方差	221
表 8-24	2007 年 12 月 31 日人民币对四种货币汇率	222
表 8-25	在 2007 年 12 月 31 日人民币对四种货币汇率基础上	

上涨 1% 的汇率情况	222
表 8-26 各国持有美国长期债券的资产组合	227
表 8-27 一些国家持有美国证券的资产组合	230
表 8-28 我国黄金储备与外汇储备变化	233
表 8-29 我国两次增加黄金的成本与收益	233
表 8-30 外汇储备风险分类及其界定	236
表 8-31 t 时期外汇储备操作风险的测量模型	242
附表 1 中国外汇储备适度规模检验原始数据	257
附表 2 我国中央银行外汇买卖的交易损失估算	258
附表 3 我国中央银行本币负债的利息估算	259
附表 4 我国中央银行外汇市场冲销成本计算	261
附表 5 我国央行票据发行成本	266
附表 6 1994 ~ 2008 年我国外债还本付息率 β 值	267
附表 7 我国外汇储备适度规模上限计算的原始数据	268

1

导 论

1.1 关于选题

1.1.1 研究背景和意义

外汇储备问题一直以来都是国内外学术界十分关注和着力研究的热点和前沿问题。亚洲货币危机后此问题更加受到学术界、实践部门的高度重视。甚至研究外汇储备已成为研究国际储备的代名词。外汇储备到底研究什么？外汇储备研究的关键问题在哪里？外汇储备与一国的经济增长、国际收支失衡直至货币稳定性等存在什么样的关系？面对全球不断增长的储备规模，一国或国际社会又能采取什么样的解决问题的方法和措施？凡此种种，均需当代学者们不断地深入思考与研究。自 2007 年底美国次贷危机爆发后，大多数发展中国家外汇储备资产投资盈利均有所下降，以美元为主要储备币种的中国外汇储备管理更面临严峻的挑战。新形势下，研究如何提高外汇储备资产管理的安全性、收益性，如何提高一国的外汇储备管理水平或对外汇储备进行有效的管理，是当务之急，也是解决问题的最关键所在。一句话，由于外汇储备问题既涉及一国单独的宏观经济政策，又涉及更大范围的国际经济、金融合作；既涉及一般性的储备管理体系，又涉及具体的规模管理、结构管理和风险防范管理；既涉及特殊金融资产的保值升值，又涉及一国金融安全和金融稳定，因此，研究外汇储备诸问题，特别在国际金融市场投资风险日益加剧背景下研究外汇储备有效管理问题，具有十分重大的理论与现实