

赵亮：再谈外汇——不变的中国储备



金管会资料照。（宋碧龙 / 大纪元）

更新 2024-12-13 4:59 PM 人气 64

标签：真实交易，国家投资，外汇，中国储备，金融服务，炒股，硕鼠

【大纪元2024年12月13日讯】又到了一年的结尾。每年这个时候，中国大陆都会出现特有的现象：很多人会抓紧时间把没有用完的外汇额度用掉。在中共的词典中，外汇是属于国家的，所以给人们加了一个每年5万美元的购汇额度，过期作废，也就出现年底集中使用购汇额度的特殊现象。这绝对是中国特色。

人们的印象中，中国人勤劳智慧，省吃俭用，年年创汇几千亿美元。然而，中国的外汇储备资产，却如同一个永远装不满的谷仓，任中国人民如何创汇，始终维持在3万亿左右，老百姓购汇越来越难。问题出在哪里？

2023年

一个经济体，大到国家，小到家庭，其收支运营都有相似之处。“收入 - 支出 储蓄”是人们直观的理解，写成理财平衡公式就是“收入 - 支出 - 储蓄 = 0”。历年的《中国国际收支报告》就是这样一本账目，记载着中国外汇资产的收入与盈利、支出与亏损、储蓄与遗漏。

这些账目繁复晦涩，但是经过适当简化，就可以看到国家收支的概况。以最近一期《2023年中国国际收支报告》为例，忽略一些数值低的项目，对数字进行取整，再将一些大类逐行列出，就可以得到以下外汇收支概况（单位：亿美元）：

经常项目 - 货物和服务 - 货物： 5900

经常项目 - 货物和服务 - 服务： -2100

经常项目- 初次收入 - 投资收益： -1600

资本和金融账户 - 金融账户 - 非储备性质的金融账户 - 直接投资 证券投资： -2000

资本和金融账户 - 金融账户 - 储备资产： -50

净误差与遗漏： -400

合并简化为：

货物与服务（3800） 国家投资（-3600） 储备资产（-50） 误差与遗漏（-400） 零
（-250 因简化所致）

简单解释如下：

* 经常项目 - 货物和服务 - 货物： 5900

根据国际收支表的定义，该项主要指进出口贸易，例如：原材料和商品（石油、矿石等），成品（电动车、无人机等），设备和机械（工业设备、机械等），消费品（食品、服装等）。此项对中国而言多年均为巨大正值，也就是耳熟能详的巨额贸易顺差。

* 经常项目 - 货物和服务 - 服务： -2100

此处“服务”指的是非物质的经济活动，例如旅游服务、运输服务、金融服务、保险服务、教育服务等。当年最高的三项分别是旅行（净支出1717亿美元），运输（净支出731亿美元），

知识产权使用费（净支出317亿美元）。此项对中国而言多年均为负值，即中国使用外国服务的支出高于对外提供服务的收入。

以上两项是国际收支表经常项目的重要组成部分，涵盖了除投资之外的主要国际经济往来，所以我将其合并为“货物与服务”，当年共计造成3800亿美元的财富增加。

* 经常项目- 初次收入 - 投资收益： -1600

* 资本和金融账户 - 金融账户 - 非储备性质的金融账户 - 直接投资 证券投资： -2000

国际收支表中的这几项，第一个是国家间相互投资博弈所产生的财富增加或减少，类似炒股的盈亏，第二个是国家间相互投注的本金所造成的财富增加或减少，类似投入股市的本金。正值代表赢钱，或从境外流入的投资本金多于流向境外的投资本金，负值则相反。与世界大多数国家不同，在中国严格的外汇管制之下，普通人民基本没有渠道进行跨国投资，而国内外机构的跨境投资行为必须在中国政府严格监管下进行。这些投资可以被认为是由国家所控制的，所以我将它们并称为“国家投资”，当年共计造成3600亿美元的财富减少。

“货物与服务”和“国家投资”源于中国与国际社会发生的真实交易。而“储备资产”和“误差与遗漏”，并不源于真实交易。“储备资产”，类似于国家的存款，在中国主要由外汇储备构成，正值表示从储备中提取资金到手中，负值表示将手中资金存入储备。“误差与遗漏”则是为了平衡这个等式而产生的，正值表示有未被统计的资金流入中国，负值表示有未被统计的资金流失。

“货物与服务”、“国家投资”、“储备资产”、“误差与遗漏”，这四项，总和应该为零。这个自创的分类方法源于公开发表的国际收支表，但针对中国的特点进行了简化和重新定义，目的是拨开迷雾、看清问题。

责任在美方？

2023年，中国在“货物与服务”上积攒了3800亿美元的财富，但只形成了约50亿美元的“储备资产”。有人可能会说，2023年以美国为首的西方国家开始对中国进行经济围困，大量撤资，导致“国家投资”一项出现巨额减少，所以中国人民辛苦创造的财富被外资撤离所对冲，责任全在美方。事实真的如此吗？带着这个问题，我查阅了2018年的报告。

为什么选2018年？当年，习近平修宪，开启了终身独裁统治模式，震惊西方；随后2019年病毒爆发，中共丑态公然于世。经历这些重大事件之后，西方逐渐看清中共本质，扭转了对华政策。也就是说，在2018年结束的时候，西方对中国还是比较友好的，肯定不会有大规模撤资问题。

这一年的原始数据是这样的：

经常项目 - 货物和服务 - 货物： 4000

经常项目 - 货物和服务 - 服务： -2900

经常项目- 初次收入 - 投资收益： -600

资本和金融账户 - 金融账户 - 非储备性质的金融账户 - 直接投资 证券投资 其他：
1400

资本和金融账户 - 金融账户 - 储备资产： -200

净误差与遗漏： -1600

果然，这一年的直接投资和证券投资等项是净流入1400亿美元，印证了前面的假设，西方资本那时对中国趋之若鹜。利用同样的简化合并方法，得到以下概况：

货物与服务（1100） 国家投资（800） 储备资产（-200） 误差与遗漏（-1600） 零
（100）

在2018年，“货物与服务”积累1100亿美元财富，“国家投资”积累800亿美元财富（源自大量外资注入），本应有1900亿美元的外汇结余。但是，在收支表中赫然出现了1600亿美元的“净误差与遗漏”，导致当年仅有200亿美元进入中国的储备资产！这真是令人惊掉下巴。很明显，这并非“责任在美方”。

误差还是漏洞？投资还是偷盗？

也许2018年发生的1600亿美元“净误差与遗漏”仅仅是特例？搞清这个问题，只需要在更大时间跨度上做一个统计。将2016年到2023年这8年的数据做一个平均，可以得到：

货物与服务（3200） 国家投资（-1700） 储备资产（40） 误差与遗漏（-1600） 零
（-60）

这一统计不得了！这8年中，中国在“货物与服务”积累的大量财富，全部被“国家投资”和“误差与遗漏”所损耗，最终每年还需要提取数十亿美元的国家储备资产才能达到平衡。这就

是中共记载在历年国际收支表中的数据所传达的内容。

写到这里，相信大家已经能清楚的看到，为什么中国人民年年巨额创汇数千亿美元，但国家的外汇储备资产却常年维持在3万亿美元。平均每年1700亿美元由国家主导的投资损失，到底有多少是被西方高明的投资者赚走了，又或有多少是被中共用投资亏损的名义转移到海外了？平均每年1600亿美元的“误差与遗漏”高达年均3200亿美元盈利的一半，这样巨大的“误差”、“遗漏”堂而皇之公布在一个国家的收支表中，和明抢、明骗有什么区别？

国家有硕鼠

写道此处，《硕鼠》从脑海中浮现：

硕鼠硕鼠，无食我黍！三岁贯女，莫我肯顾。逝将去女，适彼乐土。乐土乐土，爰得我所……

国家有硕鼠，本应属于中国人民的天量财富，就这样年复一年的被中共悄悄弄没了。年年巨额顺差，但国有储备多年未变。没有官员对中国人民做出解释，为什么每年几千亿美元的顺差盈余，一半被”投资损失“了，另一半被”误差遗漏“了。

根据最新的数据，2024年的货物贸易有可能接近1万亿美元。可以预期的是，除却进口服务，剩下的，估计又要全部“投资损失”或“误差遗漏”了。

为什么中国经济那么不景气？为什么那么多底层活不下去的人互相伤害？为什么普通人购汇越来越难？或许本文能从中国的国际收支角度引发一些思考。

责任编辑：朱颖