

香港傳真

中信泰富政治暨經濟研究部
中國稅務雜誌社綜合研究組

No. 2009-21

2009年3月31日

中國為世界建立平準庫的考慮

陳樂波

一、中國具備穩定世界初級產品市場的能力

國際金融的動盪，使得一些大宗的初級產品變成了金融活動的避險品種，於是價格暴漲暴跌。半年左右，石油價格可以衝高至每桶 140 美元，也可跌落至 40 美元。初級產品的這種價格變動，使得整個產業鏈上的供應商和採購商的生產和銷售失去了穩定的信號，都難以組織經營，而只要猜中走勢，選對做多、做空，獲利即可大大高於常規經營所得，於是更加劇了市場上的投機活動。在這樣加劇的動盪中，專業型的企業和弱小的國家雪上加霜，處境更加困難。

實體經濟的情況艱難，金融機構的選擇空間也非常有限。當美元和美國資產被看淡時，國際遊資只能尋找新的避險品種，於

是初級產品價格隨之高漲，而“去槓桿化”成為主流時，金融機構又不得不出售資產換取現金來抵償債務，初級產品的價格隨之暴跌。金融機構的這些活動，也很難完全歸因於“過度投機”。

金融操作難免追漲殺跌，與傳統的低買高賣取向完全相反。現在金融力量造成價格暴漲暴跌，原因是反向的操作能力嚴重不足，形成市場失靈，那麼，中國能不能建立國家級的平準庫，來緩解世界性的價格混亂呢？

更能反映實際購買力水平的是以購買力平價（PPP）進行的統計和比較，表~1 以此比較中國與世界上主要國家和地區的相對地位。

表~1：中國與世界主要國家和地區的經濟實力之比 (PPP；%)

國家和地區	2003 年	2005 年	粗略的表達
美國	74	69	四分之三
日本	229	217	二個多
俄羅斯	667	549	六個
印度	193	225	二個
西歐（歐元區）	78	(95)	四分之三
拉美	197		二個
非洲	468		近五個

資料來源：2003 年和西歐的資料摘編自安格斯·麥迪森：《中國經濟的長期表現》，上海人民出版社 2008 年，第 109 頁；2005 年和歐元區的資料摘編自《國際統計年鑒 2006 / 2007》，中國財經出版社 2007 年。

從表~1 中不難看出，中國對初級產品的消耗，接近四分之三個美國或歐盟，二個多日本，六個俄羅斯，二個拉美或印度，五個非洲，是世界初級產品最主要的消費地之一。

與這些國家和地區相比，中國同時還是世界上經濟成長速度最快的國家。國際一些權威機構預測，2009 年中國對世界經濟增長的貢獻率可達 50% 左右。

與這些國家和地區相比，中國又是世界上名列第一的外匯儲備國。

所以，若要建立穩定世界經濟的平準庫，中國的條件名列世界第一。

二、為世界建立平準庫， 也是中國獲得持續發展的絕佳機會

為世界建立初級產品的平準庫，反過來對中國自身的影響如何呢？我把正向的影響羅列如下。

1、中國多年雙順差，外匯儲備過多，佔有美國國債的比重過高，形成鉅大的風險，建庫可使中國的儲備結構合理化。

2、在經濟危機的壓力下，中國擴大出口、拉動經濟增長是必然的選擇，但我們也必須看到，中國的順差就是別人的逆差。當世界經濟發展停滯時，我們的增長就是別人的衰退。中國 2008 年的順差已近三千億美元，如果進一步擴大，世界將很難承受，而中國在擴大工業製成品出口的同時加大對初級產品的進口和儲備，形成對沖，中、外雙方的壓力則可大大化解。

3、最依賴初級產品出口的是那些經濟結構單一弱小的發展中國家，而中國產品的性價比最能適應這些國家的需求，所以中國建庫，一方面幫助這些國家解困，加強了與這些發展中國家的關係，另一方面也給中國過大的生產能力創造需求。

4、中國是初級產品的貿易大國，但多年來無緣這些產品的國際定價權，經常處於高買低賣的被動地位。中國建庫，可以徹底改變這種局面。

5、中國經濟 30 年的高速增長，與全球消費類工業向中國轉移關係密切。現在這類工業的轉移基本結束，而重化工的國際產業向中國的轉移剛剛啟動。中國若能建立初級產品的平準庫，穩

定此類產品的價格和供給，則可以大大強化中國作為受讓國的地位，有利於中國經濟今後二、三十年的長期成長。

6、高科技產業的投入很大，沒有產業規模便無法攤銷成本，中國穩定了消費類工業，又提高了重化工的國際份額，便給高科技產業的發展提供了外部的規模條件。

7、中國是個自然資源相對貧乏的國家，如果能夠建庫，中國自然資源保護和開發的水平都能大大提高。

8、現在中國的物價一路走穩，但即使以此輪經濟週期而言，中國也很難說已經擺脫了物價暴漲的陰影。如果中國為世界建立起平準庫，中國也可大大減輕輸入型物價上漲的壓力。

三、中國建立平準庫可以得到廣泛的國際支持

所有的經濟活動都不能指望得到一致的支持，更不會得到競爭對手的支持。中國的建庫行為必須考慮的是兩個方面，一是初級產品出口國的態度，二是美國作為金融大國的反應。

初級產品出口國的反應如何？

我想中國建庫，他們應予以支持。現在一些第三世界的農產品出口國，突然遭遇產品價格暴跌、銷售無門，經濟轉型艱難，是非常痛苦的。這些國家當然不會反對中國建庫，至於石油一類產品的出口國已形成價格同盟（石油輸出國組織、OPEC），中國建庫防止油價過高過低，他們也不會完全反對。大多數初級產品並無OPEC這樣的國際組織。所以總的來說，其中沒有決定性的障礙。

從更廣泛的意義上說，中國此舉主要是聯合弱小的發展中國家對抗金融操縱，共同應對世界性的經濟危機，提高了這些弱小國家的地位，所以應能得到這些國家的支持。

那麼，建庫能否得到美國這樣的金融主流國家的支持呢？

20 世紀 90 年代以來，世界經濟的發展很大程度上由美、中兩國帶動。中國向美國出口產品，並用順差所獲的美金購買美國國債，形成了新的國際分工和貨幣環流。這種格局使美國可以簡單地開動印刷機獲得財富，並避免物價上漲，而中國積累了財力，發展了經濟，提高了國際經濟地位。長期以來，這是一種美、中雙贏的局面。

現在世界經濟面臨衰退，對美國利益也是鉅大的損害。而中國此時建庫，只是對原有的格局略作調整，將從美國流入的美元分散到缺少外匯的其他發展中國家，形成中國加上多國共同對美的格局。更多的國家像前一時期的中國一樣從中受益，同時維護了美元的國際地位，使美國獲得政策調整的空間和時間，所以美國也是得益者。中國聯絡多國共同對美，改善了原有格局，努力使世界擺脫經濟衰退，所以不在流程之內的國家也可受益。

因此可以說，中國建立平準庫，是世界共贏的選擇。

四、其他一些相關的問題

1、中國有沒有足夠的財務能力為世界建立平準庫？

以筆者的匡算，中國面臨的問題是用不掉新增的外匯儲備，而不是購買能力不足。世界經濟衰退，國際物流業深受打擊，所以中國除了購買初級產品，還應進一步考慮與此配套，購買閒置的航海船隊和航空機群，包括倉庫和港口。如果我們更聰明些，還應設計出更多使用外匯的方案，進一步改善中國的外匯儲備結構。

2、建庫會不會使中國承受過大的財務損失？

對於中華民族來說，建立平準庫絕對不是新鮮事務。早在二千多年前，漢武帝準備抗擊匈奴，又擔心稅收過重而重蹈秦國覆

減的老路，就把平準與“均輸”、“鹽鐵官營”、“鑄幣”等配合起來，為國家積累軍費。此後，中國歷代政府的“軍倉”、“平倉”等，都有對抗價格波動以積累財務能力的功能。

當然，今天再談平準庫，對抗的不是農產品價格的季節波動，也不是常規的“以豐補歉”，而是金融操縱。平準庫能否賺錢，很大程度上是金融資本在多大程度上操縱市場，金融操縱能力越強，價格波動幅度越大，平準行為就越能掙錢，平衡市場的功能也越大。

沒有平準庫，中國已經付出了過大的代價，而對於建立平準庫的財務虧損，其實不必過分擔心。

3、中國已有戰略儲備計劃，是否還需要另外考慮建立平準庫？中國是否在“抄底”？能否用期貨操作來取代？

平準庫和中國的戰略儲備，會有一個交集，存在一定的替代關係，但兩者的目標、品種、行為都有很大的不同，不能完全替代。平準庫只以平穩世界初級產品的價格為目標，戰略儲備考慮的是國家安全；前者選擇世界上價格波動較大的品種，後者選擇中國短缺且難以替代的品種；前者低進高出，一方面平穩價格，一方面賺取差價，後者進貨可以不考慮價格，贏利也不是主要目標；前者的規模要能影響國際產品的價格，後者只需考慮中國的最低供給。

進一步說，建立平準庫與期貨操作、“抄底”運作等，也有類似的關係，也有個交集，但又有極大地不同。建立平準庫，就不能像期貨操作那樣“逼多”、“逼空”，也不能像“抄底”運作那樣大搞投機，建立平準庫的首要目標，是穩定市場，穩定價格。

當然，當“去槓桿化”造成初級產品價格暴跌時，中國建立平準庫的時間窗口才真正打開，否則建庫行為將與目標背道而馳，將會成為擾亂世界經濟秩序的力量。

五、需要分析，更需要行動

如果真正考慮建庫，那麼基本的分析必不可少，品種包括主要礦產品、主要農產品、主要工業原材料，關注的問題包括全球產量、全球貿易量，各國和地區所佔份額的變化，各國、各地區在貿易額中貢獻給率的變化，歷年價格的波動，以及各國戰略儲備的情況和曾經發揮過的作用，等等。

然而，更重要的不是這樣一些數據的分析，而是各國的態度，是我們與世界各國的溝通。

中國歷史上使用平準庫多年，現在未必大家都瞭解，世界上事情就更不好說了。我們為一些農產品出口國建立農產品收購的保護基金，別人的想法究竟如何？與其在家裡算賬，不如先去問問別人。

中國為世界建立平準庫只是一個設想，但影響面會很大，世界各國的專家會比我們更瞭解具體的影響。天下的事情要天下的人一起來辦，多聽取別人的建議沒有壞處。