

国储备资产进行汇集，然后选择合适的发展项目在各国进行投资。

一个降低储备资产积累机会成本的手段是进行分散化组合投资，通过对储备资产投资高收益资产进行审慎管理，可以在不损失流动性和安全性的前提下降低储备资产的机会成本。目前，亚洲经济体储备资产投资组合中美国政府债券占绝大部分，因此，第一步就是要从这部分资产中转移出来投资私人市场资产以寻求更高收益。

储备资产投资组合的多样化，使得储备资产投资不再拘泥于单一的安全性考虑，而是通过识别不同资产的风险分布状况，以风险-收益综合状况对投资组合进行调整。同时，中央银行在投资资产风险识别、投资分配、绩效评估等方面与外部储备管理人进行合作，这其中，主权财富基金（SWFs）在全球储备资产分配中发挥了关键作用。

区域储备库有利于降低一国维持巨额经常项目顺差追求储备积累的需要，同时也可以降低储备获取成本，另外，其可以作为地区防火墙满足成员国流动性短缺需求，并有助于各国在纠正国际收支失衡上的相互合作。应加快区域金融合作机制建设，其中，清迈倡议的多边化，亚洲货币单位（ACU）的使用，区域内经济体的定期政策对话都具有非常重要的意义，而区域货币互换安排在恢复金融稳定性方面也发挥了巨大作用。

在目前基于美元的全球储备体系下，现有储备分配格局加剧了全球经济失衡并阻碍了全球的生产活动。这促使亚洲政策制定者寻求一个更全面的储备管理方案，这包括三类核心要素：储备资产投资组合的多样化，建立地区主权财富基金，加快推进清迈倡议多边化的改革。同时，各国储备资产管理者可以采用“干中学”的投资策略，以最终实现储备资产促进经济稳定和经济增长的双重目标。

（原文为英文：“Reserve Management in Asia: Changing Contours and Challenges”，见http://www.ris.org.in/images/RIS_images/pdf/pb53.pdf，2012年3月份。编译：熊爱宗）

以色列冒险的伊朗政策

达利亚·达撒·凯伊（Dalia Dassa Kaye，兰德公司资深政治学家）

以色列总理内塔尼亚胡（Benjamin Netanyahu）和国防部长巴拉克（Ehud Barak）认为伊朗获得核武器后的中东地区极度危险。然而，这种论证建立在一个错误的假设上，即被军事打击后的伊朗将会真正无核。虽然有主战派和主和派之分，西方评论员的共识是军事行动最多可以延迟伊朗的核进程，而不能根除它。因为伊朗的核设施分散且埋藏很深，核研究能力也不能被摧毁。因此，未来

不是有一个有核或者无核的伊朗，而是一个是否曾经被以色列攻击的有核伊朗。

被以色列攻击之后的伊朗更有可能挥舞手中的“核大棒”，以确保自身的安全，这很有可能导致中东地区两股核力量由于缺乏沟通渠道，陷入冷战般的对抗之中。而如果不被攻击，伊朗则只需要拥有“可置信”的核威慑——获得研制的能力，而不去真正制造核武器。这种情况虽然也不乐观，但显然更加稳定，且能够减少其他邻国考虑发展和拥有核武器的激励。

以色列单边军事行动在国际层面上将产生诸多负面影响，在区域层面的反应也不乐观。虽然以色列从来没有融入中东地区，但也很少受到完全孤立。这次军事行动很有可能使得以色列面对来自阿拉伯世界和非阿拉伯世界的敌意，同时获得更少的国际支持。

（原文为英文：“Israel's Risky Option on Iran”，见<http://www.rand.org/commentary/2012/02/21/LAT.html>，2012年2月。编译：黄懿杰）

日本复兴？

约翰·H·马金[John H. Makin，美国企业研究所（AEI）的常驻学者]

经历过多年的错误尝试后，日本经济也许终于要开始复兴——或者至少进入一个股市急剧上扬的持续增长时期。很多人会持怀疑态度，但是在数十年中日本银行（BOJ）终于开始采取一些创新措施，来促使日本实际GDP上升。基于这些正面信息，日本的增长有望成为日本股市和全球经济的助推剂。

2011年第4季度，日本国民生产总值（GNP）收缩2.3%，而名义GDP则更加惨淡，同比下降3%。2011年日本GNP现值470万亿日元，与2009年基本持平，低于2007年的515万亿日元。当经济可能进入第三个“失去的十年”时，日本应作出果断的政策反应。

在两个“失去的十年”（1990-2010）中，日本央行的政策比较被动。1997年增税引发经济衰退后，日本央行确实维持短期利率为0，但是它在数量宽松政策（即直接购买政府债券）上却小心翼翼。2000年后，日本央行开始实施数量宽松，但同时又表示担心通货膨胀，声称一旦价格上升便会取消刺激政策。

然而日本央行在2012年2月14日改变了一贯策略。持续走强的日元压力，对全球经济转弱的担心以及在美联储和欧央行的数量宽松措施刺激下，日本央行宣布大幅提高购买日本政府债券水平，并明确设定了1%的通货膨胀目标。日本央行同样在配合日本政府，后者已经对日本经济长年在通缩中停滞愈发不满。这一新措施，加上原有的债券购买计划，意味着日本央行将购买2012年所有新发行