

新理财杂志征订开始了
最新会计课程开班了!
2012年财会信报征订
《税务规划》期刊优惠
轻松搞定会计职称考试



懂ERP的ERP 筹划企业未来

企业利润筹划、经营活动筹划、成长路径筹划

Aisino 航天信息软件 | 网址: http://soft.aisino.com 电话: 010-88897666 传真: 010-88897558

2011年注会考试网络速
中国CFO的梦想课堂
陪小艾来一次会计长途
会计继续教育辅导年检
会计考试保通过只考一

中华财会网 > 新闻中心 > 行业 > 正文

中国国际资本负债结构失衡 低收益与高回报并存

2011-10-21 10:46 来源: 第一财经日报

阅读: 打印

近日, 国家外汇管理局(下称“外汇局”)公布了《2011年6月末中国国际投资头寸表》(下称《头寸表》), 统计数据显示, 2011年6月末, 我国对外金融资产46152亿美元, 对外金融负债26301亿美元, 对外金融净资产19851亿美元。

业内人士认为, 由于中国金融资产主要是外汇储备, 而对外负债主要是外商来华直接投资(FDI), 尽管中国对外资产超过负债, 但是由于外汇储备的收益率远远低于FDI的回报率, 因此, 中国金融资产收益远低于中国对外负债的回报, “斯蒂格利茨怪圈” 仍然是中国国际资本循环难以摆脱的魔咒。

不仅金融资产和负债存在着收益率的不平衡, 在中国对外金融资产中, 外汇储备和对外投资也存在着不平衡, 低收益的外汇储备资产占比要远超高收益的对外投资。

资产负债不平衡: “做赔本买卖”

作为《头寸表》中资产和负债两大部分中占比最大的项目, 外汇储备投资的低收益率与FDI高回报率不匹配的问题一直突出。

长期以来, 中国都在以较高的成本从发达国家引进过剩资本后, 又以购买美国国债和证券投资等低收益形式把借来的资本倒流回去, 而这种国际资金循环的尴尬被称为“斯蒂格利茨怪圈”。

美国FDI在中国投资的回报率是33%, 一般的跨国公司在中国的回报率是22%, 但中国买美国国债的回报率在1%~2%, 还有可能遭受资本损失。”社科院学部委员余永定2011年9月曾在该院金融论坛上表示, “咱们是做赔本买卖”。

2011年6月末, 我国外汇储备余额为3.19万亿美元, 而FDI为1.58万亿美元, 假设中国外汇储备年收益率为3%, FDI在中国投资年回报率在20%, 以此匡算, 外储的年收益额约为957亿美元, 而FDI的投资年回报额约为3160亿美元, 后者为前者的3倍以上。

事实上, 由于以美元为主导的国际货币体系的缺陷, 美国对其他国家进行FDI投资可以获得较高收益, 而输出留存的美元又会被投资到美国的资本和债券市场, 美国就是通过这种货币和金融的依附, 达到了双重获利的目的。

频道推荐

- 银监会拟新规加强流动性风险管理
- 中小光伏将迎倒闭潮? 40家浙企抱团应对
- 希腊有望获80亿欧元输血 购买担保债券或
- 长江电力涉嫌利益输送 120亿高溢价收购被
- 证监会: 正研究制定律师事务所期货法律业
- 9月再现高管减持潮 102家上市公司被套现
- 银行卡遭遇高科技诈骗 警方微博提示六招
- 星展私人银行开户门槛降至800万 瞄准内地

点击排行榜

图片新闻

其他

资产结构不平衡：外储占比远高于对外投资占比

资产和负债不平衡的同时，资产结构也存在失衡。

2011年6月末，中国对外金融资产中，对外直接投资3291亿美元，证券投资2604亿美元，其他投资751亿美元，储备资产32706亿美元，分别占对外金融资产的7%、6%、16%和71%。

建设银行高级分析师赵庆明对《第一财经日报》记者表示，外汇储备收益率较低，而对外投资收益率较高，因此，中国应该减少外汇储备，增加对外投资。

但从数据上看，这种金融资产的结构不平衡正在加剧，将2010年末的数据和2011年年中的数据对比，外汇储备占整个金融资产的比重维持在69%，但我国对外直接投资占比却由7.5%下降到了7.1%。

赵庆明建议，中国应在遏制外汇储备增长的同时，进行藏汇于民，使居民和企业能够通过理财产品、QDII等形式进行对外投资，同时，国家应该鼓励民营企业“走出去”，进一步进行海外投资。

更有分析指出，中国债权国地位是防御性的“官方债权国”（对外投资以储备资产为主要形式），而不是主动性的“私人债权国”（对外投资以直接投资为主体），这也是中国陷入“斯蒂格利茨怪圈”的重要原因。

在对外金融负债中，外商来华直接投资15838亿美元，证券投资2309亿美元，其他投资8154亿美元，分别占对外金融负债的60%、9%和31%。

国际投资头寸表是反映特定时点上一个国家或地区对世界其他国家或地区金融资产和负债存量的统计报表，它与反映交易流量的国际收支平衡表一起，构成该国家或地区完整的国际账户体系。

相关新闻

我要评论

文明上网 理性发言

发表评论

[关于我们](#)

[广告服务](#)

[联系我们](#)

[招聘信息](#)

[网站律师](#)

[网站地图](#)

[合作伙伴](#)

电话：010-88155800 010-88155700 地址：北京市海淀区西四环北路146号三层(100142)

Copyright www.e521.com All Rights Reserved

北京未名集团 中华财会网 版权所有  京ICP证010498号