

et 网上投稿

et 网上订阅

录用查询

汇款查询

杂志栏目

经济研究

西部大开发

改革探索

新观察

理论经纬

三农问题

热门话题

企业论坛

区域经济

财经论坛

对外开放和贸易

综合论坛

经济全球化

产业集群研究

社会主义劳动理论探讨

面向21世纪的中国经济学

论文正文

## 资本外逃对发展中国家宏观金融安全的影响

上传日期: 2008年1月10日 编辑: 现代经济编辑部 点击: 242次

程路<sup>1</sup> 王晓雪<sup>2</sup>

(1. 郑州大学商学院金融学专业硕士研究生, 河南郑州 450001; 2. 中州大学经管学院, 河南郑州450000)

**摘要:** 本文单从金融学视角分析了关系到发展中国家宏观金融安全的资本外逃的主要原因及影响。由此得出的政策启示是: 金融当局应高度重视资本外逃的负面影响, 国内要保持政局的稳定和高效的金融市场, 国际间要加强对资本外逃的统一协调。

**关键词:** 资本外逃; 金融安全; 政策启示

资本外逃也称为资本转移或资本逃避。它是衡量一国经济增长稳定状况, 反映一国金融体系潜在危机程度的一个重要指标。广义的资本外逃是指生产资源由不发达国家向发达国家的流失, 即指一切贫国向富国的生产资源包括资本、自然资源和人力资源等流失现象。狭义的资本外逃是指那种为规避风险或当局管制而出现的“非正常资本外流”。应当说明的是, 资本外逃概念本身所指的资本外流并非全都非法, 在发展中国家所特定的一些政治经济条件下, 资本外逃也属于合法、正常的对外投资。

### 一、资本外逃的原因剖析

#### (一) 涉及资本外逃的宏观因素。

1、信心缺失。信心尽管是一个非经济因素, 但是它对经济产生影响的能量却是极大的, 一旦“市场情绪”被攻破, 信心开始滑落, 其直接结果是新增资本流入的停滞和存量资本的外流。国内居民和企业对经济体制和个人财产的保护等诸方面的信心不足, 发展中国家的金融机构和国有企业一般存在大量不良资产, 同时又缺乏有力的存款保险制度, 这些必然导致人们信心的缺失, 从而导致大量资本外流。此外, 发展中国家的产业结构不合理, 供求结构的不对称将收入分配差距进一步拉大, 加剧了人们对经济的悲观预期, 从而影响资本外逃。

2、制度缺陷。发展中国家在在赶超发达国家的进程中, 通常会希望照搬发达国家现有的较为成熟的模式。但由于经济基础相对薄弱, 在其经济转轨过程中, 发展中国家国有资产管理体制和监督体制及法律法规不可能十分健全。这种盲目同国际接轨的做法和制度性缺陷为国有资本外逃提供了机会。一些国有企业就会利用资本外逃来规避金融监管。

3、管理漏洞。当发展中国家例如我国实行的“超国民待遇”情况下, 通过使资本先外逃后再以外资的形式流回, 就可以享受到特殊的优惠待遇。外汇管理方面存在漏洞也是形成资本外逃的重要原因, 如法规不健全, 外汇指定银行柜台监管不严, 有关管理部门之间缺乏政策协调和配套。另外, 地下金融的发展更增加了外汇监管的难度。

#### (二) 涉及资本外逃的微观因素

1、规避外汇管制。在实行固定汇率制的国家, 虽然原则上企业在经常项目下的进口用汇不受限制, 但是仍然存在一系列审批手续。在这种严格的数量管制型的外汇管制下, 企业如把外汇卖给银行, 不仅所卖价格不合理, 而且会影响未来用汇的灵活性, 丧失对外汇的支配权。这在一定程度上刺激了资本外逃。当然, 浮动汇率制的国家一般不会发生此类情形。

2、降低交易成本。发展中国家的金融期货市场缺乏各种外汇套期保值的工具。由于缺乏规避外汇风险的手段, 国内企业无法利用期现货对冲来套期保值, 只能被动地接受汇率波动所带来的不确定性。这些因素促使企业经常将所得外汇收入以隐蔽方式存于国外并自外币间自由兑换, 以期实现在发达国家期货市场的套期保值。那么, 外汇管制严的发展中国家, 交易成本就高, 资本外逃的欲望越强。

3、转移非法所得。这是发展中国家资本外逃的一个重要特征, 但也不是发展中国家所独有的, 而是一个所有国家都存在的全球性问题。由于发展中国家法制很不健全, 个人收入透明度低, 一些侵吞国家财产的腐败行为经常发生, 随着个人金融实名制的逐步实行, 他们会设法将非法所得的资本外逃。

## 二、从金融安全角度分析资本外逃所带来的影响

(一) 资本外逃对发展中国家和国家之间的国际收支平衡和汇率稳定的影响。持续大量的资本外逃最终可能导致国际收支逆差,减少国家外汇储备,影响本国汇率稳定。因为资本外逃一方面减少了外币的供给,另一方面又增加了对外币的需求。长此以往,本国汇率必然下跌。外汇储备的减少又将使发展中国家信用评级下降,导致投资者对本国货币贬值的预期进一步加强,从而更加速资本外逃,进一步恶化国际收支,使本国汇率更加下跌。

在经济金融一体化的今天,资本外逃不仅是资本外逃国自身的事,也会对资本逃入国造成冲击。大规模的外逃资本涌入会影响该国的货币政策独立性。当一国的资本外逃超过一定规模并比较集中时,会冲击外汇市场的秩序,造成汇率的大幅度波动,出现汇率危机进而涉及到整个金融市场,极易发生联动的金融危机。金融全球化使得任何一国的金融危机都可能酿成大规模的金融危机。如果引发金融危机,资本逃入国银行从这些外逃资本身上获得的利益将远不及其在金融危机时会遭受的损失。对IMF和WORLD BANK而言,对这些国家提供的大量贷款援助往往又通过资本外逃等各种形式变相流出,这样又导致了贷款使用的低效率,同时也加重了贷款申请国的负担。

(二) 资本外逃会加剧发展中国家的国际贷款信用等级。国际间贷款的大量增加无疑对发展中国家的国际清偿力提出了挑战。资本外逃若持续地、大规模地发生,必然影响到债务清偿率,导致国际社会对该国信用评价降低。同时,资本外逃也从侧面反映了该国内外投资者对该国经济和社会前景信心不足,阻碍了该国政府申请追加国外贷款,影响在国际上筹资。

(三) 资本外逃会给发展中国家带来通胀压力。基础货币的大量流失使货币乘数的作用不能得到充分发挥,那么该国货币当局只能通过办理再贴现扩大货币供给。由于本国经济恶化,造成结构性赤字和引发通货膨胀。在大多数发展中国家,资本外逃往往意味着:政府向发达国家借了大量的外债,同时本国的富人又拥有大量的私人外国资产。这样,政府债务的扩大促使发展中国家产生结构性赤字;同时本国财产外流使得国家税基大幅减少,导致国家财政收入的减少,加大了国家的财政负担。许多发展中国家通常只能用通货膨胀来填补财政缺口。拉美国家曾经普遍爆发的恶性通货膨胀就是明证。

(四) 资本外逃延缓了发展中国家金融改革的进程。发展中国家在没有有效遏制资本外逃的措施前就对资本帐户放松管制,开放前的资本外逃变为合法流出,资本外流会有增无减,这主要是因为:

1、在资本帐户开放后资本流动更为便利,资本外逃的成本降低。

2、在资本项目开放条件下,基于逃避金融压抑、规避国内风险等动机引起的资本外逃会进一步加大。

3、资本帐户开放后,随着资本流入和外债的增加,银行和企业也会增加对外资产,从而导致国内对国外的直接投资或证券都将大幅度增长。

如果短期内大量资本流出或外债集中撤资,会对发展中国家外汇体制和政策带来巨大冲击,进而造成国家潜在的金融风险。因此发展中国家往往使用资本管制的手段来抑制资本外逃,这就延缓了发展中国家金融改革的进程。

(五) 资本外逃加大了发展中国家金融监管难度。从国际收支角度看,大部分国际收支交易同时具备了经常项目和资本项目的特性,难以进行严格区分。因此,在大部分发展中国家现行“经常项目可兑换,严格区分经常项目和资本项目”的管理思路下,市场参与者趋利避害的本性必然会导致大量资本项目交易混入经常项目交易的情况。随着贸易融资的发展,区分经常项目和资本项目交易更加困难,从而实施有效的监管更加艰难。其次,严格的资本管制,尤其是对私人的境外投资限制实际上只是限制了合法的、试图分散投资风险的境内资本,而对国内试图外逃的资本也几乎不存在真正的障碍。因此,如何有效监管资本外逃成为发展中国家的一个金融监管难题。

## 三、结论与政策启示

1、国内要保持政局的稳定和高效的金融市场。保持政局稳定,通过采取一系列既有利于发展中国家经济发展又与国际经济相匹配的经济发展政策,创造良好的投资环境,大力发展金融创新,发展金融期货。如今,外汇套期保值已成为发达国家趋利避险的主要工具之一。这是内因,是重中之重。

2、国际要加强对资本外逃的统一协调。加强资本外逃监管的国际协作,以确保援助资金的有效运用和减少援助方的负担也是十分必要的。随着世界经济一体化的发展,各国经济的依赖性越来越强,为防范大规模的金融危机,IMF和WORLD BANK可在必要时给予适当的监管。这是外因,通过内因而作用。

### 参考文献:

[1]周丽芳.当前中国资本外逃现象分析与对策研究.消费导刊 经济研究,2007.1

[2]张细移.近几年我国资本外逃的新特点及其对策.商场现代化,2006;(459)(下旬刊)

[3]赵勇,孟祥林.外汇储备注资与宏观金融安全\_金融学与政治经济学视角的分析.世界经济与政治,2005;(5)

[4]冯永晟,杜卫亮.我国资本外逃问题解析.山东行政学院山东省经济竹理干部学院学报,2006

[5]宿玉海.金融风险、资本外逃与通货膨胀之间的关系.世界经济文汇,2001;(2)

版权所有:《现代经济》编辑部

E-MAIL:mej@vip.sohu.com 电话:0898---68928581 传真:0898---68919810

地址:海口市龙昆北路24号龙园别墅D1栋 邮编:570105