



第三节

国际资本流动



第三节 国际资本流动

本节考点：

- 1、国际资本流动的原因
- 2、国际资本流动的影响
- 3、国际资本流动对内外均衡的冲击
- 4、外资与外债的管理



第三节 国际资本流动

考点一、国际资本流动的原因

（一）国际资本流动的概念

国际资本流动是指资本跨越国界的移动过程，即由国际经济交易或其他因素引起的资本从一个国家或地区转移到另一个国家或地区。

一国在一定时期内同其他国家或地区之间资本流动状况，一般反映在该国国际收支平衡表的资本和金融账户中。

资本从国外流入本国，称为资本流入。

资本从本国流到国外，称为资本流出。

国际资本流动除了反映在资本和金融账户中，还反映在经常账户中的二次收入项目中。



第三节 国际资本流动

（二）国际资本流动的类型

1、直接投资

直接投资是指一国居民或企业对另一国的企业等机构直接进行的，可以取得东道国企业全部或部分管理权或控制权的投资。



第三节 国际资本流动

2、证券投资

证券投资是指投资者在国际证券市场上以购买外国政府或企业发行的中长期债券或公司股票的方式进行的投资。对于一个国家来说，在国际证券市场上买进债券或股票意味着资本流出；反之，在国际证券市场上卖出或发行债券或股票意味着资本流入。

证券投资和直接投资是相对而言的，主要从是否行使企业、公司的经营管理权利来区分。直接投资以获得企业、公司的控制权为标志。



第三节 国际资本流动

3、国际信贷

国际信贷是指政府之间，国际金融机构之间以及政府、银行、企业在国际金融市场上的信贷活动，可分为政府贷款、国际金融机构贷款和其他贷款。

国际信贷可根据资本流动的时间不同，分为两种：

①短期信贷包括贸易性资本流动、银行短期资本流动、保值性资本流动和投机性资本流动等；

②中长期信贷的主要形式是银团贷款。



第三节 国际资本流动

（三）引发国际资本流动的原因

1、过剩资本的存在

随着劳动生产率和资本积累率的提高，资本积累获得了迅速增长而产生了过剩资本。大量的过剩资本被输往国外以追求国外高额利润，从而造成资本在国际的转移。随着经济的发展，资本在国外取得的利润也大量增加，反过来又加速了资本积累，加剧了资本过剩，并且进一步扩大了资本的对外输出，加剧了国际资本流动。近年来随着现代通信技术的广泛运用，国际资本流动快捷而频繁。过剩资本的存在是国际资本流动的根本原因。



第三节 国际资本流动

2、利率、汇率两大经济杠杆的影响

利率和汇率是作用于一个国家经济或世界经济的两大杠杆，同时也是导致和推动国际资本流动的两个基本因素。

(1) 利率：利率水平的高低不仅制约着资本的收益率，还直接影响资本的流动方向。各国经济发展与富裕程度不一，也因利率水平的不同而存在利差。这样，资本就会在逐利机制的驱动下，从利率较低的国家或地区流向利率较高的国家或地区，直至利差消失。



第三节 国际资本流动

2、利率、汇率两大经济杠杆的影响

(2) 汇率：汇率的高低和稳定与否也决定着资本的流动及其方向。实行浮动汇率制度后，各国货币汇率频繁波动且幅度较大。如果一个国家汇率不稳，本国资本持有者如果预期其所持的资本实际价值将会降低，则会把手中的资本或货币资产转换成另一种货币资产存放于国外，从而使资本向汇率较为稳定的国家或地区流动。如果一国货币发生贬值，同样会使非居民把存放在这一国家的货币资产转换成另一国的货币资产，从而把资本调往国外，以避免可能遭受的汇率波动损失。



第三节 国际资本流动

3、财政赤字与通货膨胀

财政赤字与通货膨胀在一定条件下是相通的，两者都会引起国际资本流动。如果一个国家发生财政赤字，而这个赤字又以发行纸币来弥补，必然会造成通货膨胀压力。一旦发生严重的通货膨胀，居民为避免持有的资本贬值和减少通货膨胀所带来的损失，就会把国内资本转换为外国债权。如果一个国家发生了财政赤字，而这个赤字以出售债券或向国外借款来弥补，也会导致国际资本流动。因为居民预期在将来某个时期，政府又会靠增发货币来抵偿债务或征收额外赋税来偿付债务，居民会把资本从国内移向国外。



第三节 国际资本流动

4、政治、经济风险

政治、经济风险的存在对国际资本流动的影响是极大的。

“安全港”理论的盛行对国际资本流动方向产生了重要的影响。这种理论认为，虽然在发展中国家投资所获得的收益可能在发达国家高，但发展中国家很大程度上存在着政治、经济风险，投资者宁愿把资本投向相对低收益而较稳定的发达国家，从而造成了国际资本在发达国家之间流动的现象，这个现象也是国际资本流动的新特征。



第三节 国际资本流动

5、发展中国家利用外资战略

发展中国家以各种形式利用外资，是发展本国经济的一种趋势，也是导致国际资本流动的一个原因。发展中国家或地区出于历史原因，一般都处于经济相对落后、建设资金短缺、产业结构不合理以及管理经验缺乏的状况。因此，许多发展中国家都积极引进外资，并从中获取先进技术、管理经验乃至部分世界市场，以推动本国经济的发展。



第三节 国际资本流动

6、跨国公司发展

跨国公司是以本国为基础，拥有或控制生产和劳务设施的经济体。跨国公司的生产、销售和整个经营活动都具有国际性，资本和收益也都由两个以上国家占有和分享。正是跨国公司雄厚的经济实力和全球性的经营活动，使国际资本流动的总量随着跨国公司的迅猛发展而迅速增长。



第三节 国际资本流动

7、其他因素

(1) **资本预期收益**。资本预期收益既是企业资本追求的目标，又是影响一国乃至国际资本流动的直接因素。当一国的资本预期收益率高于他国，资本就会从他国流向该国；反之，资本就会从该国流向他国。

(2) **外汇管制**。外汇管制的松紧直接或间接地影响资本流动。一个国家外汇管制较宽松或没有外汇管制，国际资本就容易流出流入；而一国外汇管制严格，则必然会使资本流动在运用范围、规模及方式等方面受到制约，阻碍资本在该国自由地流出流入。



第三节 国际资本流动

7、其他因素

(3) 国际金融市场状况。国际上短期与长期资金市场的发展加速了资金全球性转移。近年来，无论是市场业务量和资金周转的数量与速度，还是各种远期外汇交易、远期利率交易和股市活跃程度，都获得了前所未有的发展。但是，国际货币体系不健全和金融投机活动频繁，给国际金融市场埋了发展失衡的种子。



第三节 国际资本流动

考点二、国际资本流动的影响

（一）中长期资本流动的积极效应

1、可以提高资本输出国的资本边际效益

长期资本输出国一般是资本比较充裕或某些生产技术具有优势的国家。这些国家总投资额或在某项生产技术领域的投资额增多，其边际效益就会递减，对新增加投资的预期收益率会降低。如果将这些预期收益率较低的投资额转投资于资本较少或某项技术较落后的国家，便可提高资本使用的边际效益，增加投资的总收益，进而为资本输出国带来更可观的利润。



第三节 国际资本流动

考点二、国际资本流动的影响

（一）中长期资本流动的积极效应

1、可以提高资本输出国的资本边际效益

长期资本输出会对输出国的商品出口起推动作用，从而增加出口贸易收入，刺激国内的经济增长。例如，某些国家采用出口信贷方式，使对外贷款与购买本国的成套设备或某些产品出口相联系，达到带动出口的目的。



第三节 国际资本流动

2、有利于资本输入国的资本形成

长期资本流动的很大一部分是直接投资，直接投资的特点就是能给输入国直接带来技术和设备，甚至是销售市场。因此，只要输入得当，政策科学，资本输入无疑会提高劳动生产率，增加经济效益，加速本国的经济发展进程。资本流入有利于增加就业机会，增加国民生产总值，从而增加国家财政收入，提高国民的生活水平。

输入的资本通过建立外向型企业，实现出口替代与出口导向，有利于扩大出口，增加外汇收入，进而起到改善国际收支的作用。



第三节 国际资本流动

3、长期资本流动推动经济全球化

长期资本流动会使世界经济的总产值或总利润增加，并趋于最大化。资本在国际进行转移的一个重要原因就是资本输出的盈利大于资本留守在国内投资的盈利。这意味着输出国因资本输出，在资本输入国创造的总产值会大于资本输出国因资本流出而减少的总产值，最终会促使全球利润最大化。



第三节 国际资本流动

3、长期资本流动推动经济全球化

资本在国际的转移，促使金融业，尤其是银行业的机构网络遍布全球，同时也促进了跨国银行的发展与国际金融中心的建立，这些都为国际金融市场增添了丰富的内容。

国际资本流动使得以借贷形式和证券形式体现的国际资本发展迅速，渗透到了世界经济发展的各个角落。



第三节 国际资本流动

（二）中长期资本流动的消极效应

1、可能导致资本输出国产业空心化

在货币供应总量一定的条件下，资本输出会使本国的投资下降，从而减少国内的就业机会，影响国内的经济的发展。

长期资本流动不但提供给国外充足和稳定的资本，还同时带去了先进的生产技术、管理经验和各类相关资源。国际资本帮助资本输入国快速提高产品的质量和服务，在国际市场上与资本输出国的相关产品展开竞争，甚至取而代之，使得资本输出国产业出现空心化。



第三节 国际资本流动

（二）中长期资本流动的消极效应

2、可能引发资本输入国债务危机

输入国若利用贷款或证券投资过多，超过本国承受能力，则可能会出现无法偿还债务的情况，导致债务危机的爆发。

如果输入资本过多、管理不善且不能使本国经济获得强劲发展的话，输入国就会对外资产生很强的依赖性。一旦境外资本停止输入或抽回资本时，输入国经济发展就会陷入被动的境地。



第三节 国际资本流动

（三）短期资本流动的经济效应

1、有利于国际贸易顺利进行

在国际贸易中，买卖双方提供的短期资金融通，如预付货款、延期付款及票据贴现等，有利于国际贸易双方获得资金便利，从而有利于国际贸易的顺利进行。



第三节 国际资本流动

（三）短期资本流动的经济效应

2、对各国国际收支产生影响

短期资本尤其是一些投机性的短期资本，对一国的国际收支会产生重大影响。

当一国的国际收支出现暂时性逆差时，该国的货币汇率就会下跌。如果投机者意识到这种汇率下跌仅是暂时的，预期不久就会回升，就会按较低汇率买进该国货币，等待汇率上升后再以较高的汇率卖出。这样就形成了该国的短期资本流入之势，从而调节该国的国际收支逆差。



第三节 国际资本流动

（三）短期资本流动的经济效应

2、对各国国际收支产生影响

若一个国家出现持续性逆差，该国的本币汇率会持续下跌。投机者预期到该国货币汇率还会进一步下跌时，就会卖出该国货币，买进其他货币，以期买进的其他货币升值后获利。这种投机行为会使该国资本流出，从而会扩大逆差，加剧国际收支逆差和国际收支失衡。



第三节 国际资本流动

（三）短期资本流动的经济效应

3、加剧国际金融市场动荡

短期资本流动会加剧国际金融市场动荡，表现在它会造成汇率大起大落，投机更加盛行。当一国发生短期性国际收支不平衡时，汇率将发生波动。投机性资本流动既有利于国际收支平衡的调节，又有利于保持市场汇率的稳定。但当一国发生持续性国际收支失衡时，投机者会在外汇供不应求时大量买进外汇，这种行为不利于国际收支平衡，也不利于汇率的稳定。这种投机行为会加剧国际金融市场的动荡不安。



第三节 国际资本流动

考点三、国际资本流动对内外均衡的冲击

（一）国际资本流动会影响内部均衡的实现

从短期来看，大量的国际资本流动使得外汇市场供求产生巨大的变化。该国若实行固定汇率制度，为维持汇率稳定，政府不得不在外汇市场上进行干预，这使得该国货币政策独立性受到影响。若采用的是非冲销式干预，还会直接影响该国货币供应量和利率水平，这会对该国实体经济和内部均衡产生重大影响。若实行浮动汇率制度，外汇市场的供求变化会加大汇率的波动，这会增加该国企业从事进出口贸易和投资的不确定性，微观主体经营困难增加。



第三节 国际资本流动

考点三、国际资本流动对内外均衡的冲击

（一）国际资本流动会影响内部均衡的实现

从长期来看，国际资本流动可能引发货币危机、债务危机等金融领域的剧烈波动，会对该国实体经济的发展产生深远的影响，企业的投融资能力、居民的消费能力都会受到打击。发生过货币危机、债务危机的国家在危机后大都经历了多年需求锐减、经济衰退的局面。



第三节 国际资本流动

考点三、国际资本流动对内外均衡的冲击

（二）国际资本流动加大了各国维持外部均衡的难度

国际资本流动对一国的国际收支会产生重要的影响。资本和金融账户从根本上来说就是由国际资本流动造成的，国际资本流动直接表现为资本和金融账户的顺差与逆差。国际资本流动与经常账户的盈亏密切相关。例如，一国引进外商直接投资的初期，往往伴随着从外国引进先进的技术和生产线，这会导致该国经常项目逆差；伴随着外商投资企业的建成投产，生产出来的商品除了满足该国市场，还可能用于出口，这会导致该国经常项目顺差。



第三节 国际资本流动

考点三、国际资本流动对内外均衡的冲击

（二）国际资本流动加大了各国维持外部均衡的难度

在现代经济中，国际资本流动是影响一国经济的一个重要因素，特别是在全球经济一体化背景下，活跃在国际金融市场的巨额资金会因各国汇率的动荡不定而频繁流动，这直接影响到国内宏观经济的运行，使各国国内经济政策受到更多影响和制约，从而使一国内外均衡目标同时实现变得更加困难。



第三节 国际资本流动

（三）国际资本流动会使得经济波动在国际传递

新冠疫情之后，美国实行量化宽松的刺激政策，美国通货膨胀率不断攀升，最高达到9%，2022年3月美国开启了为期一年多的持续加息进程，联邦基金目标利率区间达到5.25%-5.5%的高位。美国为抑制国内通货膨胀实行的加息政策，导致美元指数上升，大量的资本从发展中国家撤出，回流到美国，推升了美国股市和债市的繁荣，而金融市场的繁荣又进一步吸引了大量的资本回流美国。美元回流导致一些发展中国家国际收支状况恶化，国内经济崩溃，出现了债务危机和货币危机，甚至有些国家还不得不宣布“国家破产”。



第三节 国际资本流动

考点四、外资与外债的管理

（一）外资和外资管理

1、外资在经济发展中的作用

在经济发展进程中，许多国家特别是发展中国家，国内储蓄常常不能满足投资需要，存在投资储蓄缺口。因此利用外国资源实现经济增长和经济发展成为必要环节。以霍利斯钱纳里为代表的一些学者进一步引入外汇缺口，运用双缺口模型说明发展中国家引进外资的重要性。该模型强调了发展中国家利用外部资源的必要性，它可以提高一国出口能力，使得高收入高储蓄的良性循环出现，可以更加合理地配置资源。



第三节 国际资本流动

考点四、外资与外债的管理

（一）外资和外资管理

1、外资在经济发展中的作用

我们通常所说的外资主要是指国际直接投资和借入外债，随着金融市场的开放，发展中国家越来越多地制定政策放松对外资进入证券领域的限制。



第三节 国际资本流动

2、最佳外资流入量的确定

外资和其他生产要素投入一样，都要受到边际收益递减规律的制约。图11-1描述了发展中国家外资适度流入量的形成过程。

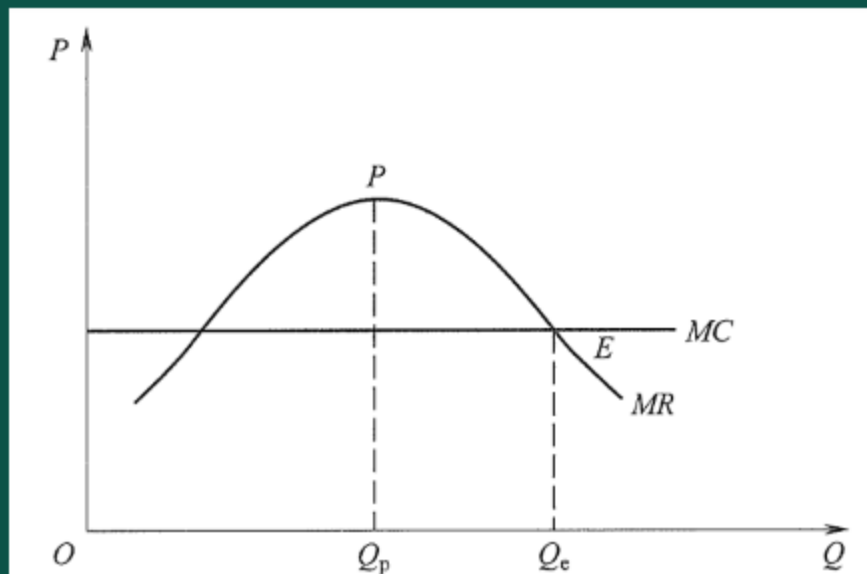


图 11-1 发展中国家外资适度流入量的形成过程



第三节 国际资本流动

图中的横轴代表一国的外资流入量（ Q ），纵轴代表外资的边际收益与边际成本（ P ）， MR 代表外资边际收益的运动轨迹，随着外资流入量的增加，外资的边际收益递增，但达到一定数量之后，在 P 点之后外资的边际收益开始递减。 MC 代表外资边际成本的运动轨迹，它始终是一个不变值，这是因为图形分析使用的是开放小国模型，该模型假设小国获取的资本数量在任何时候都不会影响国际资本市场的利率水平，这意味着随着外资流入量的增加，该国所付出的单位外资成本始终是一个不变值，即外资的边际成本不变。



第三节 国际资本流动

随着外资流入量的增加，MR处于上升状态，直到外资数量达到 Q_p ，此时外资边际收益达到最高；随后MR开始下降，但此时MR还是高于MC，外资边际收益大于边际成本，外资进入，该国国民收入还是在增加；直到边际收益线MR与边际成本线MC相交于E点，此时对应的外资数量 Q 。为最佳外资流入量。在这之后，该国会因为外资的流入而出现国民收入净减少。若出现这种局面，该国不仅不能实现利用外资的初衷，还可能承受巨大的债务负担，并且会影响该国国内经济与金融的稳定。



第三节 国际资本流动

3、我国的外资与外资管理

(1) 我国利用外资的发展历程

在改革开放起步阶段，我国利用外资的最主要形式是对外借款，即从国际金融机构和其他国家政府贷款来获取资金。

随着改革开放和利用外资的深入发展，外商直接投资在我国利用外资中的比重逐年升高。

1992年邓小平南方谈话后，我国外商直接投资突飞猛进。



第三节 国际资本流动

自1992年起我国步入吸引外商直接投资（FDI）的高速增长期，连续16年成为吸收FDI最多的发展中国家。2008年全球金融危机导致国际资本流动减少，这一时期以我国为首的发展中经济体和转型经济体吸引了全球近半数的外商直接投资，从而引领了国际外资流动在全球金融危机后的逐渐回升。2020年，我国吸引FDI规模继续增长，流入额排名全球第一。近两年，我国吸收FDI的规模持续增加，但流入额排名有所下降。作为发展中经济体，我国在推动全球吸收外商直接投资中发挥着重要的作用。



第三节 国际资本流动

(2) 我国对外直接投资的发展历程

长期以来，我国对外直接投资（ODI）总体规模较小，增长缓慢。2000年开始施行“走出去”战略以来，我国ODI流量不断扩大，至2016年我国ODI流量逐年增加，且连续14年保持快速增长势头，规模不断扩大。2017年，全球投资保护主义抬头，同期我国为进一步规范对外投资，加强对投资行为的监管，我国对外直接投资总额大幅下降。从全球来看，2017年我国对外直接投资依然位居全球第三位，仅次于美国和日本。

2023年我国对外直接投资额为1478.5亿美元，较上年增长0.9%。我国跨国公司的持续扩张和“一带一路”项目支撑了我国近年来的对外直接投资。



第三节 国际资本流动

(3) 我国外资管理制度

2014年12月，国家发展和改革委员会发布修正后的《外商投资项目核准和备案管理办法》，外商投资核准制转变为“核准+备案”模式，除《政府核准的投资项目目录》项目外，均实行备案管理。



第三节 国际资本流动

我国在“十二五”期间，高度重视对外直接投资，同时为了稳定外需和带动对外直接投资，陆续出台了一系列支持企业“走出去”的政策措施，如《境外投资管理办法》等，通过政策指引、精简审批流程、下放权力等方式，从制度上规范了境外经营秩序。同时又编写了《对外投资合作国别（地区）指南》，对投资合作国家或地区的政治、经济、人文等因素进行分析，指出投资项目的潜在风险，为企业对外投资提供参考。建立了对外投资合作信息服务系统，商务信息平台 and 运行监管系统不断完善，为企业提供了更多的信息，进一步节约了企业对外直接投资的信息成本。



第三节 国际资本流动

2009年和2011年，商务部、国家发展和改革委员会进一步下放了境外投资项目的核准权限。2014年4月，国家发展和改革委员会发布《境外投资项目核准和备案管理办法》（已失效），提出国家根据不同情况对境外投资项目分别实行核准和备案管理，实现了由“核准为主”向“备案为主、核准为辅”的转变，审核手续大幅简化，对外投资限制进一步放宽。2014年10月，商务部发布的《境外投资管理办法》施行，首次实行对外投资负面清单模式，明确限制类、禁止类对外投资行业领域和方向，逐步放宽对其他类型境外投资的管制。



第三节 国际资本流动

2018年1月,《对外投资备案(核准)报告暂行办法》颁布并开始实施,明确了商务部等部门以“鼓励发展+负面清单”的管理方式进行对外投资备案(核准)。同时,该办法建立“管理分级分类、信息统一归口、违规联合惩戒”的对外投资管理模式,实施“凡备案(核准)必报”原则,并严格实施全流程监管。



第三节 国际资本流动

（二）外债和外债管理

外债作为一种资源，适度利用有助于一国经济发展，但如果过度依赖和不合理使用则可能产生债务危机，威胁宏观经济稳定。20世纪80年代以来，多次国际债务危机的爆发促使各国政府日益重视对于外债的管理。



第三节 国际资本流动

1、外债和外债管理的概念

根据国际货币基金组织和世界银行的定义，外债是指在任何特定时间内，一国居民对非居民承担的具有契约性偿还责任的债务，包括本金的偿还和利息的支付。



第三节 国际资本流动

1、外债和外债管理的概念

根据国家外汇管理局的定义，外债是指在我国境内的机关、团体、企业、事业单位、金融机构或其他机构对我国境外的国际金融组织、外国政府、金融机构、企业或其他机构用外国货币承担的具有契约性偿还义务的债务，主要内容包括以下十个方面：①国际金融组织贷款；②外国政府贷款；③外国银行和金融机构贷款；④买方信贷；⑤外国企业贷款；⑥发行外币债券；⑦国际金融租赁；⑧延期付款；⑨补偿贸易中直接以现汇偿还的债务；⑩其他形式的对外债务。由此看出，外国的股权投资如外商直接投资和股票投资就不属于外债。



第三节 国际资本流动

1、外债和外债管理的概念

外债管理是指国家政府对外债及其运行加以控制和监督。

外债管理是由外债管理主体运用外债管理方法作用于外债管理客体的运行系统。



第三节 国际资本流动

2、外债总量管理与结构管理

(1) 外债总量管理

外债总量管理的核心是使外债总量适度，不超过债务国的吸收能力。外债的吸收能力取决于债务国的负债能力和偿债能力两个方面。债务国的负债能力决定债务国能否将借入的外债消化得了，使用得起；债务国的偿债能力决定债务国对外债能否偿还得起。



第三节 国际资本流动

目前，世界各国用来监测外债总量是否适度的指标主要有以下四个：

负债率=当年未清偿外债余额/当年国内生产总值

债务率=当年未清偿外债余额/当年货物和服务出口总额

偿债率=当年外债还本付息总额/当年货物和服务出口总额

短期债务率=短期外债余额/当年未清偿外债余额



第三节 国际资本流动

根据国际通行标准，20%的负债率、100%的债务率、20%的偿债率和25%的短期债务率是债务国控制外债总量的警戒线。也就是说，当有关外债指标处于警戒线以下时，外债总量是适度 and 安全的；反之，当有关指标超过警戒线时，则外债总量超过吸收能力，需要进行调整。



第三节 国际资本流动

(2) 外债结构管理

外债结构管理的核心是优化外债结构。外债结构是指外债的各构成部分在外债总体中的排列组合与相应地位。外债结构的优化具体包括以下六个方面：

- ①外债种类结构的优化；
- ②外债期限结构的优化；
- ③外债利率结构的优化；
- ④外债币种结构的优化；
- ⑤外债国别结构的优化；
- ⑥外债投向结构的优化。



第三节 国际资本流动

3、我国的外债和外债管理

(1) 我国的外债情况

1979年以前，我国基本上不借外债，也不接受外国投资。

改革开放后，积极利用外资是对外开放政策的主要内容之一。

1980年年末，我国外债余额还不到50亿美元，到“八五”期末，突破了1000亿美元大关。



第三节 国际资本流动

近年来，我国经济实力持续增强，开放程度不断提高，吸引境外资金流入，推动外债规模稳步增长。

同时，我国外债结构持续优化。从币种结构看，本币外债占比持续提升，境内机构抵御汇率风险的能力有所增强。

从期限结构看，我国中长期外债在全口径外债余额中的占比由2016年年末的39%提升至2022年年末的44%，增加5个百分点。中长期外债占比上升有利于降低我国外债期限错配风险，减少债务偿付的流动性风险。



第三节 国际资本流动

(2) 我国的外债管理制度

我国对外债实行分类多头管理，财政部、国家发展和改革委员会、国家外汇管理局为外债管理主体。财政部是政府外债的统一管理部门，国家发展和改革委员会负责一年期以上的中长期外债的管理，国家外汇管理局负责一年期以内（含一年）的短期外债管理。外商投资企业借用国际商业贷款不需事先批准，但其短期外债余额和中长期外债累计发生额之和要严格控制在其投资总额与注册资本额的差额内。



第三节 国际资本流动

(2) 我国的外债管理制度

我国对外债还实行登记管理，债务人按照国家有关规定借用外债，并办理外债登记。国家外汇管理局及其分支局负责外债的登记、账户、使用、偿还以及结售汇等管理、监督和检查。债务人为财政部门的，应在每月初10个工作日内逐笔向所在地外汇管理局办理外债登记；债务人为境内银行的，应通过外汇管理局相关系统逐笔报送其借用外债信息；其他境内债务人应在规定时间内到所在地外汇管理局逐笔办理外债登记。



第三节 国际资本流动

近年来跨境人民币业务发展迅猛，人民币外债规模不断增加，为更全面反映我国外债总体规模，从2015年起，国家外汇管理局按季对外公布我国全口径外债数据。全口径外债指的是将人民币外债计入我国外债统计的范围之内的外债，包含两个部分，第一部分是以外币形式表示的对外债务；第二部分是直接以人民币形式存在的外债。人民币外债和外币外债的不同之处主要表现在，人民币外债与外币外债在计价货币与偿付货币上存在本质区别，在面临汇率剧烈波动及在对外偿付债务时对国家外汇储备造成的影响也存在差异，从而对本国经济运行和金融体系造成的影响也有较大区别。



第三节 国际资本流动

具体地说，外币外债易受汇率波动的影响，在发生危机时可能加重债务人的偿债负担；而人民币外债不存在货币错配风险和汇率风险等，特别是没有外汇偿付风险，并不直接消耗外汇储备。



第三节 国际资本流动

2022年12月29日，国家发展和改革委员会审议通过《企业中长期外债审核登记管理办法》（以下简称56号令）。56号令自2023年2月10日起施行，《国家发展改革委关于推进企业发行外债备案登记制管理改革的通知》（以下简称2044号文）同时废止。56号令共包括总则、外债规模和用途、外债审核登记、外债风险管理和事中事后监管、法律责任、附则等六章三十七条。



第三节 国际资本流动

56号令借鉴了境内债和企业境外上市管理有关做法，与2044号文相比，在监管范围、资金用途管理、登记程序、事后监管等方面进行了调整：

①**准入形式的变化**。56号令明确，将外债管理由“备案登记”调整为“审核登记”，由注册审批制到备案制，再到审核制的变化，意味着中长期外债面临的监管有所加强。56号令要求，企业应当在借用外债前取得《企业借用外债审核登记证明》，完成审核登记手续。未经审核登记的，不得借用外债。



第三节 国际资本流动

②确定了全口径主体管理的要求。56号令要求，境内企业间接在境外借用外债适用该办法，即红筹架构的企业通过境外主体借用外债需向国家发展和改革委员会办理外债登记，较以前更规范。



第三节 国际资本流动

③细化了债务工具范围和外债资金用途负面清单。56号令中的券种适用范围有所拓宽，首次在外债包含的债务工具类型中明确提及“可交换债券”和“融资租赁”。而外债用途的负面清单上的改变更加“细节化”，56号令明确外债资金用途不威胁、不损害我国国家利益和经济、信息数据等安全；不违背我国宏观经济调控目标；不违反我国有关发展规划和产业政策，不新增地方政府隐性债务等。其中，不新增地方政府隐性债务要求是一个亮点。



第三节 国际资本流动

④**审核流程更严格和规范**。56号令提到，审核期限从7个工作日延长至3个月，对符合规定的审核登记申请，出具《企业借用外债审核登记证明》；对不符合规定的审核登记申请，出具不予审核登记书面通知，并说明不予审核登记的理由。

⑤**新增定期报送和重大事项报送**。出于防止企业境内债券违约风险外溢和交叉违约风险的考虑，56号令明确企业应于每年1月末和7月末的前5个工作日内，通过网络系统向审核登记机关报送外债资金使用情况、本息兑付情况和计划安排、主要经营指标等。



第三节 国际资本流动

2023年年初，国家发展和改革委员会建立的新外债管理框架，有利于提升外债管理规范化的、制度化、透明化和便利化水平，为市场主体提供更加稳定、可预期的制度环境。



本节小结

第三节 国际资本流动

- 1、国际资本流动的原因
- 2、国际资本流动的影响
- 3、国际资本流动对内外均衡的冲击
- 4、外资与外债的管理

谢谢 观看
THANK YOU