



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比在发达国家高，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

【单选】在国际资本流动的类型中，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，称为（ ）。

- A. 直接投资
- B. 股权投资
- C. 证券投资
- D. 国际信贷



第三节 国际资本流动

答案：C

解析：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。



第三节 国际资本流动

【单选】如果美元利率上升，直到高于人民币利率，那么，这会导致（ ）。

- A. 国际资本从中国流向美国，人民币升值
- B. 国际资本从美国流向中国，人民币升值
- C. 国际资本从中国流向美国，人民币贬值
- D. 国际资本从美国流向中国，人民币贬值



第三节 国际资本流动

答案：C

解析：如果美元利率上升，直至高于人民币利率，人民币利率水平相对下降，则会刺激我国资本流出，限制资本流入，导致外汇供不应求，外汇汇率上升，人民币贬值。



第三节 国际资本流动

【多选】以下属于短期信贷的范围的是（ ）。

- A. 贸易性资本流动
- B. 银行短期资本流动
- C. 金融资本流动
- D. 保值性资本流动
- E. 投机性资本流动



第三节 国际资本流动

答案：ABDE

解析：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、投机性资本流动等。



第三节 国际资本流动

【多选】关于国际资本流动对内外均衡的冲击的说法，正确的是（ ）。

- A. 若一国实行固定汇率制度，则国际资本流动对其没有影响，政府可不必在外汇市场上进行干预
- B. 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
- C. 国际资本流动直接表现为资本与金融账户的顺差与逆差
- D. 国际资本流动与经常账户的盈亏密切相关
- E. 国际资本流动会使得经济波动在国际传递



第三节 国际资本流动

答案：BCDE

解析：从短期来看，大量的国际资本流动会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，该国政府不得不在外汇市场上进行干预，这得该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，选项A错误。