



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）短期资本流动的经济效应
- （二）中长期资本流动的经济效应



第三节 国际资本流动

（一）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

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

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

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

（二）中长期资本流动的经济效应

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

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

中长期资本流动最核心的推动作用，在于打破了全球资源配置的地域壁垒，实现了生产要素的跨国优化组合，为经济全球化奠定了基础。

同时中长期资本流动推动了全球价值链的深度整合，深化了经济全球化的分工层次，跨国公司作为经济全球化的核心微观主体，通过长期资本布局，将生产、研发、销售、服务等环节分散到全球各地，构建起覆盖全球的价值链网络。



第三节 国际资本流动

中长期资本流动在产生积极效应的同时，也会带来一系列消极效应。



第三节 国际资本流动

4、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

5、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

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

（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

（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

（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

一国为应对经济波动而出台紧缩性（或扩张性）政策，这会影响国际资本流动的预期，国际资本会流入（或流出）该国。其他国家为应对国际资本流动的冲击，只能被动调整政策。这种政策的联动会引发全球经济的波动。



第三节 国际资本流动

例如，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一度达到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

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

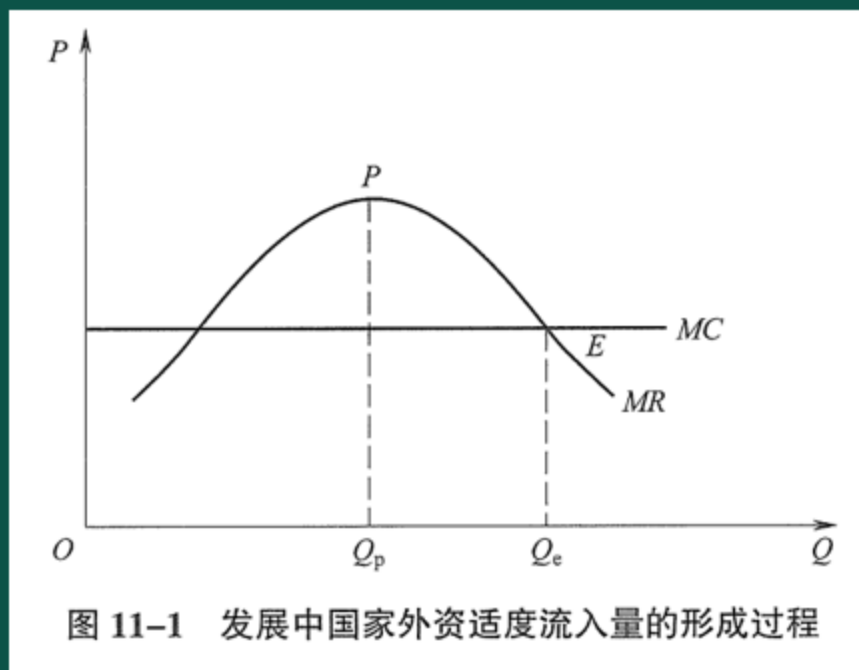
我们通常所说的外资主要是指国际直接投资和借入外债，随着金融市场的开放，发展中国家越来越多地制定政策放松对外资进入证券领域的限制。



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。





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

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。



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境外投资项目的核准权限。

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

2024年，国务院及相关部委相继出台《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》与《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024年版）》，以制造业全面开放为标杆，加速服务业开放，以制度型开放稳定外资预期、优化引资结构、推动高质量发展与全球产业链融合，标志着我国外资政策进入“宽准入、优环境、强保障”的新阶段。



第三节 国际资本流动

2025年2月发布的《2025年稳外资行动方案》，聚焦有序扩大自主开放、提高投资促进水平、增强开放平台效能、加大服务保障力度四大方向提出一系列核心举措。

2025年12月，《鼓励外商投资产业目录（2025年版）》发布，自2026年2月1日起施行。此次目录修订为历次修订幅度最大，重点鼓励先进制造业、高新技术、现代服务业、节能环保等领域外商投资。



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、我国的外债管理制度

我国的外债管理制度是国家宏观经济管理和跨境资本流动管理的重要组成部分，核心定位是“统筹开放与安全、服务实体经济、防范外债风险”，遵循“统一管理、分类调控、便利化与风险防控并重”的基本原则，形成了覆盖外债举借、登记、资金使用、偿还、监管全流程的制度体系，既保障外债资金有效支持国内经济高质量发展，又维护国家经济金融安全。



第三节 国际资本流动

3、我国的外债管理制度

(1) 我国对外债实行分类多头管理。

财政部、国家发展改革委、国家外汇管理局为我国外债管理的主体。

财政部负责管理主权外债，包括外国政府贷款、国际金融组织贷款的谈判、签约、转贷和偿还管理，统筹主权外债资金使用和债务置换，参与外债风险防控，负责主权外债的统计和信息披露。



第三节 国际资本流动

国家发展改革委负责统筹外债总量和结构调控，制订国家借用外债计划，审核审批中长期外债（如境外发行中长期债券、中长期国际商业贷款），牵头推进优质企业外债便利化政策，引导外债资金投向，加强外债事中事后监管和风险防控，统筹协调外债管理与国家产业政策、宏观调控政策的衔接。

国家外汇管理局负责制定外债登记管理规则，简化外汇登记流程，查处外债违规行为，全口径外债的统计监测并定期公布外债情况，同时管理外保内贷、对外转让不良资产等相关外债业务，防范跨境资本流动风险。



第三节 国际资本流动

(2) 我国对外债实行登记管理。

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

（3）我国对外债实行规模与宏观审慎管理。

2023年年初，国家发展改革委建立了新外债管理框架。

新外债管理框架以全口径跨境融资宏观审慎管理为核心，是一套覆盖本外币、全机构、全流程的市场化、逆周期调控体系，核心是“额度上限+风险加权+逆周期调节+结构引导”，兼顾融资便利与风险可控，有利于提升外债管理规范化、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。



第三节 国际资本流动

(3) 我国对外债实行规模与宏观审慎管理。

该框架适用范围包括境内所有企业（地方政府融资平台、房地产企业除外）境内所有持牌法人金融机构（涵盖银行、证券、保险、基金、期货等业态），不含主权外债（外国政府贷款、国际金融组织贷款，由财政部单独管理）。



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

2025年，我国全口径跨境融资宏观审慎管理框架完成核心参数优化，进一步完善差异化外债风险约束机制。

核心规则为按机构类型设定差异化跨境融资杠杆率，结合宏观审慎调节参数，计算跨境融资风险加权余额上限（公式：上限=资本或净资产×跨境融资杠杆率×宏观审慎调节参数）。

其中，银行类金融机构以一级资本为基数，杠杆率为0.8；非银行金融机构以资本（实收资本或股本+资本公积）为基数，杠杆率为1；企业以净资产为基数，杠杆率为2。

该框架旨在通过差异化风险约束，引导各类机构合理控制外债规模、优化跨境融资结构。



第三节 国际资本流动

此外根据国内宏观经济形势、国际收支状况和跨境资本流动趋势，我国适时调整**宏观审慎调节参数**，2025年1月13日，中国人民银行和国家外汇管理局联合发布公告，自即日起宏观审慎调节参数由1.5上调至1.75。



第三节 国际资本流动

【多选】根据国家外汇管理局的定义，外债的范围包括（ ）。

- A. 本国金融机构贷款
- B. 国际金融组织贷款
- C. 外国政府贷款
- D. 国际金融租赁
- E. 应付账款



第三节 国际资本流动

答案：BCD

解析：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，包括：

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。



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