

谈我国国际收支 『错误与遗漏』项目问题

文 / 陈意 郭春松



近年来,随着我国 GDP 的稳步快速增长,我国国际收支也持续保持着良好的发展态势,经常项目、资本和金融项目“双顺差”,外汇储备也增长较快。但是,2002 年度和 2003 年国际收支平衡表中最引人关注的是,我国国际收支的错误与遗漏项目首次出现在贷方。根据国际惯例,只要错误与遗漏规模不大,处于公认的 5% 的合理范围内,其出现在借方和贷方都是合理的。但是,长期以来我国国际收支平衡表中的错误与遗漏均出

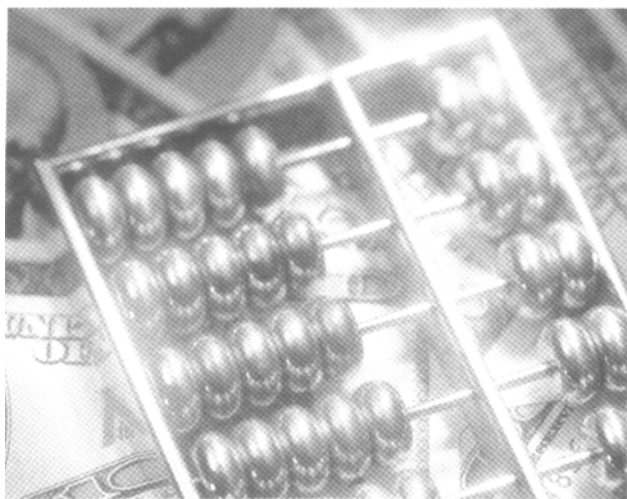
现在借方,而 2002 年开始出现在贷方,这就引起了社会各界的关注和思考。

一、错误与遗漏项目借贷方变化分析

一般情况下,如果错误与遗漏项目波动的原因主要是由统计技术层面造成的,就必然出现借贷方差额交替性的变换。然而,1989 年以来我国错误与遗漏项目出现明显的“借方差额偏好”可见,单纯的统计原因已不足以说明错误与遗漏项目的变动,并且,2002 年和 2003 年出现的借转贷方差额

也揭示了错误与遗漏项目变动的复杂性。

1. 由于利益驱动所引起的资本投机运动是产生错误与遗漏的恒久原因。20世纪80年代以来,包括中国在内的许多国家,国际收支平衡表上的错误与遗漏项目较多出现在借方。近几年,国内外一些经济学家针对这种借方“偏好”现象提出,在国际收支平衡表上,并不是统计随机因素在左右错误与遗漏的大小和方向,而是由于汇率变动、贸易流向、资本流动以及走私等诸多实质因素,在系统的影响着错误与遗漏。其中,短期资本的运动被认为是影响错误与遗漏项目的主要原因。如果一个国家错误与遗漏一直反映在借方,则不能排除其中隐藏着较大份额未被记录的资本流出(即资本外逃)的可能性。笔者认为,只要存在利益驱动,就必然产生不合法的资金,就肯定存在洗黑钱的市场,资本外逃也就难于避免。2002年以前,我国“错误与遗漏”项目一直反映在借方,说明我国长期以来存在资本外逃问题。据专家估计和国家外汇管理局测算,我国一年资本外逃大约200亿美元。其外逃的主要形式有:一是一些贪污受贿、寻租以及走私、诈骗等非法途径获取



的巨额财富秘密流出境外;二是通过假进口文件非法套取外汇;三是以投资收益的名义非法套取外汇;四是一些企业为了骗取出口退税和逃避进口关税,不择手段地采取出口高报或假出口、进口低报等办法转移资金。

2. 人民币汇率预期升值是错误与遗漏项目借贷方发生变化的根本原因。2002年和2003年,我国本外币的正向实际利差不断扩大:一方面美元的实际利率已经降到战后以来的历史性低位,而人民币名义利率则保持着相对稳定,结果造成了人民币和美元之间的正向利差。并且,长期的“双顺差”以及美日等国频频施加升值压力导致了人民币的升值预期。因此,在国际短期投资者看来,持有人民币资产不仅会带来利率上的更高收益,而且可享有汇率上的预期收益,这就是投机性资本进入中国的动力源泉。

3. 国际“热钱”的大量流入是错误与遗漏项目的差额由借方变为贷方的主要原因。由人民币的升值预期和“双顺差”不断强化的预期导致的国际“热钱”的大量流入,对“双顺差”本身起了很大的作用,在很大程度上中和了资本外逃的影响,从而导致错误与遗漏项目在贷方反映。在国际贸易和投资日趋自由化的经济大环境下,一定数量国际“热钱”的趋利流动是客观存在的,因此,管理当局不需要作出过分反应。但是,对于2002年年初以来我国所面临的国际“热钱”流入问题,有关当局却必须给予足够的关注和警惕。这不仅是因为其数量已明显超过正常水平,更重要的是,在现行汇率安排难以立即进行调整的情况下,国际“热钱”的大量存在将会大大增加管理当局在实施汇率政策方面的难度。因为,国际

“热钱”的存在，既是由于升值预期引起的，同时又通过“双顺差”的持续扩大不断强化预期。如果这种不良循环长时间延续，最终有可能迫使人民币汇率做出升值调整。并且，若“双顺差”中包含的国际“热钱”增加，我国国际收支顺差格局也将面临越来越大的不稳定性。这些国际“热钱”部分是前几年存放在境外的灰色资金回流，部分是国际游资出于投机目的的资金流入。因此，我们应加大对其监测和分析，防止国际“热钱”流入对我国人民币汇率稳定和外贸进出口的影响。

4. 错误与遗漏项目的差额由借方变为贷方没有暗示我国不存在资本外逃。多年来，我国错误与遗漏借方偏好，促使许多专家对我国资本外逃进行了研究，由于在定义口径、测算方法、数据来源上的不同，研究的结论不尽相同，但研究结果均表明，我国 20 世纪 90 年代以来资本外逃现象严重，这与错误与遗漏借方反映与资本外逃有关的假设一致。

然而，也有部分学者认为，错误与遗漏的分布与资本流动的方向并没有必然联系。比如，自亚洲金融危机以来，日本的错误与遗漏项目差额连续多年出现在贷方，而这一时期，日本实行低利率、软货币的政策，显然这不足以吸引国际“热钱”的流入。而马来西亚、泰国、韩国、巴西这些在上世纪 90 年代末发生了金融危机的国家，其错误与遗漏近年仍然表现为有时在借方，有时在贷方，这也明显不能解释当地这一时期未被记录的违规资本流动的方向。

以上的观点都有其合理性，因为在不同情况下，各国的表现形式不同。正如我国这两年错误与遗漏出现在贷方，这并不意味着我国不存在资

本外逃，最多只能说明外逃的程度得到一定的缓解，或“热钱”流入大于资本外逃的流出，从而掩盖了外逃的现象。

二、对策建议

国际收支错误与遗漏项目借贷方关系的变化，在一定层面上反映了我国经济运行和统计工作上存在的一些薄弱环节。对这些问题，我们虽然不要过于敏感，但必须提出有效的防范和化解风险的措施，预防资本流动给我国经济发展带来负面影响。

1. 推进反洗钱的立法建设，加强国际反洗钱合作。我国要尽快制定统一的《反洗钱法》，建立以《反洗钱法》为核心，以刑法、行政法规为补充的多层次、完善的反洗钱法律法规体系，以有效打击洗黑钱活动。同时，要加大反洗钱的国际合作。随着我国金融业走向国际化，无论是防范国内腐败分子的资金出逃和洗钱，还是防范国际犯罪集团以投资、贸易形式进入我国洗钱，都需要进一步密切与各国金融机构和司法部门的合作，加强可疑交易和资金的国际协查力度。

2. 采取有力措施，削弱市场对人民币的升值预期。一是维持人民币汇率稳定。在可预见的一定时期内，继续保持人民币汇率稳定，使国际炒家无利可图。同时，应看到我国确实存在人民币升值的压力，应采取有效的措施减压，并积极研究下一步的汇率制度安排。二是加强国际协调。我国应积极与国际货币基金组织和主要贸易伙伴沟通，进一步宣传介绍我国汇率形成的特殊背景和人民币汇率稳定对世界经济的积极作用，争取国际社会对保持人民币汇率稳定的支持，并预防引起贸易争端。三是改进人民币汇率的形成机制。银行结售汇的强制性与银行间外汇市场的封闭性是导致人民币汇率形成机

制缺失的重要原因。因此，应将目前国内企业的强制结售汇制逐渐过渡到意愿结汇制，同时使价格也能灵活地引导和调节供求。目前，可以先由外汇管理局审定，允许一些企业保留一定比例的外汇收入，并逐步扩大此类企业的范围和留存外汇的比例，同时简化进口用汇的审批内容和程序，直至最终完全实现自由结售汇。四是增加人民币汇率的灵活性。我国必须适当放宽人民币汇率的波动幅度，使市场交易主体能够比较自由地根据汇率信号作出反应，使汇率能够比较真实地反映外汇市场供求关系的变化，从而进一步完善人民币汇率形成机制与调节机制。五是加强对国际收支活动的监管。通过完善有关的真实性审验制度，尽可能的防止借助经常账户实现的违规资本流入，并且继续加强对资本项下短期资本的监管和控制。

3. 借鉴新兴国家监管经验，加大对资本流动的监测力度。资本流动的监管方面，新兴工业化以及发展中国家和地区有很多经验可供借鉴：一是以税制抑制短期资本跨境流动。目前，大多数

国家和地区均对外国投资者投资本国证券市场的收益征税。二是资金在境内最短停留时间限制。该措施在新兴经济体开放国家和地区得到广泛的应用。我国 2002 年 12 月开始实施 QFII 时也有类似的规定。三是无补偿准备金制度。即“智利模式”，指把流入资金（从国外获得的贷款）的一部分无息存放于央行，以提高短期资金流入成本，防止短期资本进出过于频繁。

4. 加强统计技术的应用研究，努力提高国际收支平衡表的准确性，以便更好地履行国际收支统计的监测、预警职能。

主要参考文献：

[1]International payment obligations:a legal perspective / Charles proctor London Butterworths 1997
 [2] 朱孟楠《金融监管的国际协调与合作》中国金融出版社 2003 年 2 月版。
 [3] 何泽荣等《中国国际收支研究》西南财经大学出版社 1998 年 4 月版

[4] 管涛“解读国际收支平衡表中的错误与遗漏项目”《中国外汇管理》2003 年第 7 期

[5] 张礼卿“关注国际‘热钱’：判断与对策”《中国外汇管理》2003 年第 9 期

[6]《问答 2002 年中国国际收支平衡表》中国外汇管理局网站

（作者单位：厦门大学金融系、福建省银监局）
 责任编辑：黄楠

