

国际资本流动对金融经济的影响及我国的对策

●李贵荣 张治端

摘要: 国际资本流入和流出我国的规模在不断扩大, 国际资本流动给一国金融经济带来利益的同时, 也对该国金融经济的稳定和发展造成了冲击。面对国际资本流动, 我国的政策取向是稳定宏观经济, 完善金融体系改革, 控制和治理资本外逃, 防范国际投机资本的冲击, 采取谨慎、务实的态度, 有步骤地推进资本账户开放。

关键词: 国际资本流动 金融经济 资本账户开放

中图分类号: F822.2 **文献标识码:** A

文章编号 1004-4914(2005)07-064-02

20 世纪 90 年代以来, 由于国际范围内巨额金融资产的积累, 各国对国际资本流动管制的放松, 各国金融市场一体化的发展, 国际资本流动飞速增长, 规模快速扩大, 对全球经济的稳定和发展发挥着重要的影响。随着我国改革开放的不断推进, 我国逐渐融入世界经济体系, 国际资本流动给我国金融经济带来了重大的影响。如何有效地利用国际资本流动带来的利益, 尽可能地防范由国际资本流动引致的风险, 推动我国经济持续健康发展, 是一个需要研究和解决的重要课题。

一、国际资本流入和流出中国的规模

在经济全球化的推动下, 国际资本流入和流出发展中国家的规模在不断扩大。我国是最大的发展中国家, 在改革开放和经济迅速发展的条件下, 我国吸引着大量的外国投资。据商务部统计, 截止 2004 年 10 月底, 全国累计批准外商投资企业 500479 个, 合同外资金额 10621.29 亿美元, 实际使用外资达到 5552.51 亿美元。1-10 月, 全国新设立外商投资企业 35202 家, 同比增长 7.66%, 合同外资金额 118999 亿美元, 同比增长 34.19%, 实际使用外资达到 537.87 亿美元, 同比增长 23.47%。目前, 全球最大的 500 家跨国公司中已有 400 多家来华设立了企业, 并且, 外商在华设立的研发机构已有 400 多家。我国企业走出去参与国际竞争, 对外投资有明显增长。截止 2004 年 10 月底, 我国对外承包工程累计完成营业额 1095.7 亿美元, 合同额 1511.1 亿美元。1-10 月, 我国对外承包工程完成 130.1 亿美元, 同比增长 37.3%, 新签合同 186.6 亿美元, 同比增长 53%, 截止 2004 年 10 月底, 我国对外劳务合作累计完成营业额 298.6 亿美元, 合同额 352.9 亿美元, 累计派出各类劳务人员 307.8 万人。1-10 月, 我国对外劳务合作完成 27.9 亿美元, 同比增长 11%, 新签合同 26.8 亿美元, 同比增长 18.5%, 派出各类劳务人员 18.9 万人, 同比增长 22.4%, 10 月末, 在外各类劳务人员 52.8 万人, 同比增加 1.9 万人。

二、国际资本流动对金融经济的影响

国际资本流动是指资本跨国(或地区)的流动, 也就是指资本在居民和非居民之间流动。国际资本流动主要包括直接投资、证券投资和国际贷款三种类型。其中, 直接投资是指一个国家(或地区)的企业对每一个国家的企业进行投资的行为; 证券投资是指在国际货币市场或国际证券市场购买短期票据、中长期债券或股票的行为; 国际贷款是由一个国家(或地区)的政府或金融机构对每一个国家(或地区)的政府、金融机构、厂商发放的贷款。国际资本流动是各国(或地区)经济和国际经济发展的产物, 同时对各国(或地区)经济和国际经济发展也有着至关重要的影响。这种影响可以从两个角度进行考察。一方面, 国际金融市场的一体化使资本在各国之间的转移非常迅速便捷, 为一国灵活地根据国内需求来利用外国资金提供了条件。另一方面, 国际资本频繁、大规模地进出一国, 使一国的微观经济主体的行为乃至客观经济变量都受到巨大影响。国际资本流动在使一国经济可以更好地有效地利用开放性的有利条件的同时, 对经济的稳定及发展也造成了冲击。

1. 国际资本流动带来的经济利益。在信用经济中, 资本的流动直接带动着商品流动和经济资源的配置。资本在国际间(或地区间)的流动, 一方面有力地推动着国际贸易的发展, 这种推动作用不仅表现在信贷的提供上, 而且还表现为经常项目顺差国向逆差国融通资金; 另一方面, 带动着经济资源在国与国之间(或地区之间)的有效配置。国际资本流动就其期限是否超过一年, 可分为中长期资本流动与短期资本流动。国际中长期资本流动对一国经济带来的利益, 突出体现在生产性贷款和消费性贷款对

国民收入和国民吸收的跨时期优化。国际短期资本流动迅速, 并且对利率、汇率等变量的变动非常敏感, 一国可以根据实际情况灵活地调整利率、汇率等经济变量, 以引导资本在国际之间的流动, 及时满足本国在短期对资本的需求变动。

2. 国际资本流动给金融经济带来的冲击。

(1) 对金融体系的冲击。首先, 当外国资本以对银行贷款的形式流入某个国家, 即以增加某国银行对外负债的形式流入某国时, 该国银行的外币负债增加, 同时通常表现为该国银行在外国银行存款的外币资产也发生增加。其次, 当外国资本以直接投资、债券投资、股票投资的形式流入某个国家时, 外国厂商或居民需要把外币兑换成本币, 即把外币存款转换为本币存款以用于投资。由于外国厂商或居民兑换本币存在该国银行, 该国银行本币存款的减少或增加彼此抵消, 净增加了外币存款。由此可见, 在外国资本流入的情况下, 该国银行的资产负债表将会出现扩张。在外国资本流出而没有同时发生外国资本流入的情况下, 该国银行的资产负债表将会出现收缩。

由于国际资本流动量的不稳定, 国际资本的流动又会导致流入或流出国银行资产负债表的扩张或收缩, 所以, 国际资本流动可能会对该国的金融体系造成冲击, 中长期国际资本流动将会导致债务危机的发生。对于监管有效、银行体系健全的国家来说, 国际资本流动给金融体系造成的风险较小。当国际资本流入导致这些国家银行发放贷款时, 他们将根据借方偿还贷款的能力决定贷款的利率, 针对可能出现的呆账保留准备金, 避免贷款过分集中在那些对资本流动较为敏感的门。这样, 当国际资本流动而导致这些国家的银行收缩贷款时, 他们可以比较从容地解决资金调拨问题。对于监管不力, 银行体系不够健全的国家来说, 国际资本流动将给金融体系造成较大的风险。当国际资本流入导致这些国家的银行发放贷款时, 他们往往盲目扩大银行贷款而且分配不当, 使银行贷款扩展到偿还能力不高的债务人。一旦国际资本流动发生逆转, 这些国家的银行往往因流动性不足而陷入困境, 不得不求助于央行提供资金, 造成金融体系的动荡。

(2) 对金融市场的冲击。首先, 国际资本的频繁流动造成了外汇市场和汇率的波动。不论国际资本流动采取银行信贷的形式还是采取直接投资和证券投资的形式, 大部分都涉及货币的兑换, 从而对外汇市场产生影响。其次, 国际资本的频繁流动造成借贷市场和利率的波动。当国际资本流入时, 导致银行贷款的增加和货币供给量的增加。货币供给量的增加在其他条件不变的情况下导致利率的下降。相反, 国际资本流出导致利率的上升。再次, 国际资本的频繁流动造成股票市场和股票价格波动。当国际资本以股票投资的形式流入某国时, 将刺激该国股票的需求和引起某国股票价格的上升。当国际资本以卖出股票的形式流出某国时, 将增加该国股票的供给和引起该国股票价格下降。

(3) 对国内经济的冲击。国际资本的流入导致银行贷款的增加和货币供给量的增加, 国际资本的流出导致银行贷款的减少和货币供给量的减少。因此, 国际资本流入将对国内经济产生扩张性冲击, 有可能引起通货膨胀; 国际资本流出将对国内经济产生收缩性冲击, 有可能导致经济停滞。

在国际资本流动日益频繁的情况下, 国际资本流动有可能对某个国家造成冲击, 使该国产生金融经济的风险。在某个国家宏观经济出现某些问题时, 即使没有严重的问题, 该国有可能遭受到外国投机者的金融投机攻击而爆发金融危机。

三、面对国际资本流动我国的政策选择

加入 WTO 以后, 使我国更加深入地融入世界经济体系和经济全球

产学研合作的类别浅析

●刘富春 曾宪军

摘要:文章从产学研合作的紧密程度、时间长短和范围大小的视角,对产学研合作进行了分类。

关键词:产学研 合作 类别

中图分类号:F276.42 **文献标识码:**A

文章编号:1004-4914(2005)07-065-

02

产学研合作近年来呈现出强劲的发展势头,出现了各种模式。按其功能可分为:人才培养型合作模式、研究开发型合作模式、生产经营型合作模式。按照合作主体的关系可分为:主要由高校自主攻关、生产经营的校内产学研合作;高校与企业联合攻关、联合建立研究开发机构合作体,由学校、企业共同投资的联合型产学研合作;高校通过技术入股、技术服务、技术成果转让方式与企业联姻的校外产学研合作。从合作教育的层次看,培养的本本科生、专科生,也有研究生,还有一批成人高校的学生和继续教育的技术和管理人员。从合作教育的模式看,主要有预分配——联合培养式、工读一体式、教学、科研、生产联合体、生产实践式。从合作教育结合的程度看,有松散型合作、半紧密型合作、紧密

型合作。从合作教育的组织领导形式看,有董事会、产学研合作委员会、产学研指导委员会、实习领导小组等。本文重点介绍从产学研合作的紧密程度、合作时间的长短和合作范围的大小对其进行分类。

一、根据产学研合作的紧密程度来分类

根据产学研合作的紧密程度不同,产学研合作可以分为直接合作、间接合作和潜在合作三类。直接合作是指通过科研活动直接为教学服务,如更新和充实教学内容,改进教学方法等;间接合作是指通过科研活动间接为教学服务,如培养教师和学生的动手、实践能力等;潜在合作是指通过承担并完成国家科技、经济及军事发展的重大研究项目来提高学校地位、声誉和知名度,从而激励校方努力办好学校,这对提高人才培养质量会产生长期的潜在影响。

二、根据产学研合作时间的长短来分类

根据产学研合作时间的长短,产学研合作办学可以分为临时性合作、契约型合作和一体化整合三类。

1. 临时性合作。临时性合作方式,即企业或政府部门在需要时,直接到高校或科研单位聘请教授或科技专家,寻求技术指导和

决策咨询;科技专家根据企业或政府的需求,以掌握的新知识、新信息、新技术为企业或政府提供咨询、培训、兼职以及项目考察论证等服务。

这种合作方式一般合作时间短,按天或按承担的任务量付给相应报酬,任务完成后,合作关系即告结束。其优点是企业用人不养人,企业用较小代价,就可以获取所需的信息、技术或成果;同时应聘的科技专家也能从服务实践中增长才干。其缺点是合作时间短,稳定性差,应聘的科技专家对承担的事项只有建议权,并无决策权,而且,合作双方常以口头约定并不签订合约,故应聘者对服务内容的最终效果常不承担风险和责任,若加上选人不当,或时间过于紧迫,企业也偶有不满之感。尽管这种合作方式成效有限,但由于合作风险小、代价小、矛盾少,灵活简便,仍不失为产学研合作初期阶段最普遍、最基本的方式。从实践看,政府部门、外资企业、民营企业从中受益较大。

2. 契约型合作方式。契约型合作方式,即产学研的合作主要是以契约和利益作为合作的纽带,以共同投资、共建实体为基础,通过明确规定结合双方的权力、责任和利益,稳

化的大潮中,2006年,我国金融业将全面对外开放。面对国际资本流动,我国的政策取向应该是有效地利用国际资本流动带来的利益,尽可能地防范和化解国际资本流动引致的风险。

1. 稳定宏观经济。尽可能地消灭财政赤字,避免以通货膨胀的方式来弥补财政赤字。从我国的经济能力和偿债能力出发,对运用发放债券来弥补赤字的方式要谨慎,要完善货币政策体系,逐步建立稳定、开放、宏观调控的金融制度,主要运用公开市场业务、调整再贴现率、存款准备金等工具影响银行的贷款利率和贴现率,进而影响和控制货币的供应量。

2. 完善金融体系改革。首先,加强对国内金融机构以及外资银行的监管。我国金融监管制度应当以风险监管为核心,以预防性管理、存款保险制度和紧急救援行动三位一体,防范外资银行的进入对民族金融业的冲击。其次,加快金融体制改革,建立产权明晰的现代企业制度和权责分明的公司治理结构,有效地化解银行不良资产,推进国有商业银行股份制改革,使国有商业银行尽快成为资本充足、内控严密、运营安全、服务和效益良好的现代商业银行。再次,加快利率和汇率体制的改革,进一步推动利率市场化,加快人民币汇率的形成机制建设,实现合理的汇率水平。

3. 控制和治理资本外逃。要根据资本外逃的途径如携带外币出境、虚报进口单据、内部价格转移、进出口走私、平行贷款等,严格有关制度,加强检查。治理资本外逃的根本措施,应该是大力调整法律和经济利益关系,积极推进整体上的经济改革,加快市场经济体制的建立,同时及时调整相关的宏观政策。

4. 防范国际投机资本对我国金融市场的冲击。在一般情况下,运用征收赋税的方法适当控制短期资本流动。在投机风潮已经形成的情况下,则应凭借实力进行逆向反投机。

5. 采取谨慎、务实的态度,有步骤地推进资本账户开放。1996年我国提前完成了经常项目下的自由兑换,加入WTO,使我国部分资本账户实际开放,在资本账户开放的模式上,我国应采取中间模式,即资本账户开放是整个宏观经济和结构改革进程的一部分,不固定地遵循某一种严格的先后顺序,资本账户不同部分采取不同的开放时间,并且伴随着经常账户和国内金融部门的自由化特征进行,服务于宏观经济目标。在开放步骤上,先放宽对长期资本流动的限制,再放宽对短期国际资本流动的限制。就长期资本流动而言,先放宽对直接投资的限制,再放宽对长期贷款的限制;就直接投资而言,先放宽对直接投资流入的限制,再放宽对直接投资流出的限制。先放开风险较小的项目,再放开风险较大的项目。

参考文献:

1. 王国刚. 全球金融发展趋势. 社会科学文献出版社, 2003年版
 2. 姜波克. 国际金融学. 高等教育出版社, 1999
 3. 姜波克, 朱云高. 资本账户开放研究: 一种基于内外均衡的分析框架. 国际金融研究, 2004(4)
- (作者李贵荣系厦门大学金融系在读硕士研究生, 山西财经大学运城学院副院长; 张治端为山西省图书大厦总经理)

(责编:小青)