

开放经济下的金融运行研究文库

# 国际资本流动的经济分析



*Economic Analysis of International Capital Flow*

陈雨露 著

中国金融出版社

国家教委人文社会科学  
“九五”项目研究成果

# 国际资本流动的经济分析

陈雨露 著

中国金融出版社

责任编辑:张也男

封面设计:王 威

责任印制:郝云山

### 图书在版编目(CIP)数据

国际资本流动的经济分析/陈雨露著. - 北京:中国金融出版社,1997.9

ISBN 7-5049-1856-3

I. 国…

II. 陈…

III. 国际金融-资金-流通-分析

IV. F831.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 20054 号

出版 **中国金融出版社**  
发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 北京顺义彩虹印刷厂

开本 850 毫米×1168 毫米 1/32

印张 13.125

字数 341 千字

版次 1997 年 9 月第一版

印次 1997 年 9 月第一次印刷

印数 1-3500

定价 25.00 元

# 《开放经济下的金融运行研究文库》

学术指导：王传纶 周升业 陶湘

主 编：陈雨露

副 主 编：卢卓雄 涂永红 吴清

## 《开放经济下的金融运行研究文库》

### · 总 序 ·

改革、开放是建设具有中国特色社会主义的必由之路,是邓小平理论的核心。开放经济意味着将本国的商品市场、资本市场和劳务市场与国际接轨,充分发挥比较利益优势,参加日益深化的国际分工。曾经封闭过 30 多年的中国,经过 18 年以吸引外资、引进国外先进技术、设备和管理为中心的对外开放,经济体制顺利地由计划经济向市场经济转轨,经济结构迅速调整,稀缺资源的利用效率提高,中国经济迸发出勃勃生机,创造了举世瞩目的经济奇迹。

进入 20 世纪末,国际经济、金融格局出现了前所未有的剧变。西方七国首脑会议、欧洲经济货币联盟、北美自由贸易区、环太平洋地区经济首脑会议、东南亚经济合作联盟、南锥体经济联盟在国际贸易、金融活动中发挥着强劲的作用。经济发展区域化、经济制度多元化、经济政策协同化成为国际经济发展的显著特征。作为具有悠久历史和独特社会、政治、经济制度的大国,中国应该选择怎样的路径、怎样的方式切入国际经济,才能在多元化的世界中通过有效的能量交换,补充、壮大自己的实力,创造出独具中国特色的繁荣昌盛呢?

在现代货币经济下,形形色色的国际经济交往,最终必将通过国际金融来实现。微观层次上,国际金融是国际贸易、国际技术往来、国际劳务合作的结算和融资手段,体现为国际资本流量、流程、流速各具特色、气势磅礴、循环往复、遍布全球的资本流。宏观层

## 总 序

次上,国际金融是各国政府政治、经济、外交政策所欲争夺的焦点,谁能将资本流适时、适量地引入本国,谁就获得了超越国界的巨额资源和能量,就可以在世纪竞争中把握先机,拥有发展的主动权和外部环境。如果发展中国家政府不能成功地将资本流引入本国,即使没有因国际资本流的席卷而损失本国资源,仅仅依靠本国的资源谋求经济发展,必然相对落后,最终成为先进国家以邻为壑的牺牲品,难逃“人为刀俎,我为鱼肉”的残酷命运。

建国以后,各高校、研究机构的学者们,几十年来对风云变幻的国际金融市场进行了坚持不懈、孜孜以求的探索,努力认识、把握国际金融活动规律,试图对关系我国生杀予夺大权的资本流因势利导,使我国在汹涌莫测的国际金融领域中趋利避害,为我国营造经济腾飞的外部环境。经过三代人艰苦卓绝的勤勉工作,我国国际金融研究的重要意义得到举国上下的一致认同。随着经济开放程度的加深、贸易和货币自由化速度的加快、国际贸易和国际资本流动的规模迅速扩张,国际收支结构发生了深刻的变革,我国外部经济的发展与均衡状况开始愈益深重地影响整个国民经济的均衡发展,实践也随之向理论界提出了更加深邃的课题。

内外均衡是21世纪中国经济和金融研究的重点之一。内部均衡是指通过控制总需求水平而使本国经济处于充分就业和通货稳定的状态;外部均衡是指通过控制总需求水平而使本国的国际收支处于平衡状态。当国际收支发展的规模已经足以影响内部经济和整个宏观经济均衡发展时,内外均衡就成为一国宏观经济政策最重要的目标,当然也就是货币政策最重要的目标。鉴于90年代以来我国国际收支状况对宏观经济运行的显著影响,不少有识之士已经开始对内外均衡理论——机制——政策的研究,以实现我国金融研究向开放经济阶段的质的飞跃。但是这种研究无疑还处于起步阶段。中国人民大学财政金融学院充分发挥中青年学者

的生机和学术潜力,1994年开始在王传纶、周升业、陶湘教授的指导之下,由陈雨露等同志主持《国际金融与国内金融接合部问题》、《国际游资的经济影响》和《人民币汇率预测的数学模型》等课题的研究,从国际金融角度研究内外均衡的机制和货币对策。参加课题资料整理、分析和报告写作的同志还有:涂永红、卢卓雄、曹江波、周文和、罗颖、戚容容、杨颖、毛健、姜雪峰、周向勇等。

在课题研究基础上,陈雨露、涂永红和卢卓雄等同志,又花费了两年时间,陆续写成《开放经济下的金融运行研究文库》,融汇中外学者的研究之长,弘扬中国人民大学倡导的理论——机制——政策研究思路,注重历史分析和实证分析,努力拓展金融研究新视野。

中国金融出版社国际金融图书编辑部的张也男同志,以高度的社会责任感,不以商家利润为重,积极促成了本文库的出版,在此我们深表感谢。

主 编

1997年8月

# 目 录

## 第一篇 总论

§ 1	国际资本流动含义的界定	(2)
§ 1.1	国际资本的范畴	(2)
§ 1.2	国际资本流动的含义分析	(13)
§ 2	国际资本流动理论评析	(20)
§ 2.1	早期的国际资本流动理论	(20)
§ 2.2	从 19 世纪后期至 20 世纪 30 年代的国际资本流动理论	(24)
§ 2.3	现代国际资本流动理论	(44)
§ 3	战后国际资本流动的历史考察	(54)
§ 3.1	战后西方国家的资本流动	(55)
§ 3.2	战后发展中国家的资本流动	(60)
§ 3.3	90 年代初国际资本流动分析	(64)
§ 4	国际资本流动与资本形成	(82)
§ 4.1	国际资本流动与不发达国家的资本形成	(82)
§ 4.2	外债的清偿能力	(85)
§ 4.3	国际资本流动与技术进步	(88)
§ 5	国际资本流动与国际贸易	(93)



## 目 录

§ 5.1	国际资本流动对国际贸易的影响 .....	(93)
§ 5.2	发展中国家利用外资与贸易战略 .....	(97)
§ 5.3	跨国公司的直接投资选择 .....	(103)
§ 6	<b>经济增长中的债务桎梏</b> .....	(108)
§ 6.1	发展中国家的债务问题 .....	(108)
§ 6.2	债务危机的成因分析 .....	(114)
§ 6.3	债务调整和债务战略 .....	(119)
§ 6.4	几点有用的启示 .....	(130)

## 第二篇 国际资本流动与国际收支均衡

§ 7	<b>国际资本流动条件下的国际收支均衡机制</b> .....	(133)
§ 7.1	国际收支均衡 .....	(133)
§ 7.2	国际资本流动条件下国际收支均衡概念的选择 ...	(136)
§ 7.3	国际资本流动对国际收支的总体影响 .....	(146)
§ 7.4	国际游资的经济影响 .....	(150)
§ 8	<b>国际资本流动与国际收支调节</b> .....	(159)
§ 8.1	国际收支调节的理论渊源 .....	(159)
§ 8.2	国际收支调节的政策与措施 .....	(162)
§ 8.3	国际资本流动条件下国际收支调节的难点... .....	(172)
§ 8.4	国际收支调节的理论模型 .....	(183)
§ 9	<b>实践的考察</b> .....	(199)
§ 9.1	国际资本流动与世界国际收支状况 .....	(199)
§ 9.2	国际资本流动与美国的国际收支状况 .....	(206)

§ 9.3	国际资本流动与中国的国际收支状况 .....	(213)
§ 9.4	资本外逃的机制和经济影响 .....	(222)

### 第三篇 国际资本流动与货币政策

§ 10	国际资本流动与货币供给 .....	(236)
§ 10.1	国际短期资本流动与货币供给 .....	(236)
§ 10.2	长期资本流动与货币供给 .....	(244)
§ 10.3	资本自由流动与货币政策的有效性 .....	(250)
§ 10.4	欧洲货币市场与货币供给 .....	(252)
§ 11	国际资本流动与通货膨胀 .....	(263)
§ 11.1	通货膨胀国际传递的理论 .....	(263)
§ 11.2	斯堪的纳维亚模型 .....	(272)
§ 11.3	通货膨胀的治理对策 .....	(275)
§ 11.4	外资流入与我国通货膨胀 .....	(281)
§ 12	国际资本流动与国际经济政策协调 .....	(286)
§ 12.1	国际经济政策协调的基本理论 .....	(286)
§ 12.2	国际经济政策协调机制 .....	(291)
§ 12.3	国际经济政策协调实践 .....	(299)
§ 12.4	欧洲货币体系的政策协调 .....	(306)

### 第四篇 国际资本流动中的风险分析

§ 13	国际资本流动中的汇率风险分析 .....	(316)
§ 13.1	汇率与汇率风险 .....	(316)
§ 13.2	筹资方的汇率风险及其控制 .....	(320)

## 目 录

---

§ 13.3 投资方的汇率风险控制 .....	(336)
§ 14 国际资本流动中的政治风险分析 .....	(351)
§ 14.1 政治风险的涵义 .....	(351)
§ 14.2 政治风险分析 .....	(353)
§ 14.3 政治风险的控制 .....	(360)
§ 14.4 贷款中的政治风险控制 .....	(376)
§ 15 国际资本流动中的利率风险分析 .....	(383)
§ 15.1 国际资本流动中的利率 .....	(383)
§ 15.2 国际资本流动中的利率风险 .....	(390)
§ 15.3 国际资本流动中的利率风险控制 .....	(398)