



国际金融资本 流动的研究

Rusetskaia Elizaveta 2017521011002

目录

- I. 国际金融资本流动的概念
- II. 国际资本流动的形成原因
- III. 国际资本流动的种类
- IV. 国际资本流动理论
- V. 参考文献



国际资本流动的概念

1. 国际资本流动的含义

是指资本从一个国家或地区转移到另一个国家或地区，即资本超越国界的转移运动。其状况集中反映在一国国际收支平衡表的资本项目中。



International financial capital flow

国际金融学研究国际资本流动的重点在于国际金融资本的运动，即除了要从整体上把握资本流动规律外，要特别注重分析金融性资本的国际流动的原因、机制、影响等一系列问题。



国际资本流动的形成原因

- (一) 资本供求
- (二) 风险的差异
- (三) 利率和汇率变动
- (四) 政府的经济政策



国际资本流动的形成原因

• (一)资本供求

由于发达国家的经济发展水平比较高，资本积累的规模大，当国内投资收益比预期的国外收益小的时候，就会有资金向海外转移，使资本的收益更高。而从需求方面看，随着发展中国家的市场开放，经济崛起，国内资金需求旺盛。

(二)风险的差异

在国内和国际金融市场上形成的资产或负债之间一般不是完全可替代的。所以，国际资本流动是双向的，既存在着从收益率较低的市场流向收益率较高的市场，也存在与此相反的流动，即寻找风险相对较低的市场。



国际资本流动的形成原因

(三)利率与汇率

利率和汇率对国际资本流动的规模和流向产生十分重要的影响，而且，利率和汇率的高低变化也会使资本收益发生变动。按照一般的经济规律，资本总是从利率较低的国家流向利率较高的国家，直到国际间的利率大体平衡才会停止。

(四)政府的经济政策

一个国家的国际资本流动与该国的宏观经济政策也有很大的关系。例如，当一国采取金融自由化政策，对资本的流出与流入不加过多干预时，国际资本对该国的流出与流入往往比较频繁，规模也较大。



国际资本流动的种类

(一) 根据流向可以分为

- 资本流入
- 资本流出,

(二) 根据资本属性可以分为

- 官方资本流动
- 私人资本流动



(三) 根据资本流动期限可以分为

- 短期资本流动
- 长期资本流动

国际资本流动的形成原因

短期资本流动是1年或1年以下期限的各种金融资产，包括现金、活期存款以及所有货币市场金融工具。

短期资本流动一般有四种情况

1. 短期证券投资
2. 投机性资本流动
3. 保值性资本流动
4. 贸易资金融通



国际资本流动的形成原因

长期资本是指使用期限在1年以上甚至没有期限的资本。包括生产资本(如表现为对厂矿企业的投资)、财务资本(如表现为对债券、股票的投资)和对外的资产与负债(如中长期贷款)。

从长期资本的流动形式来讲,主要有以下三种:

1. 国际直接投资
2. 国际证券投资
3. 国际中长期信贷



国际资本流动理论

自14世纪出现国际资本流动以来。

一、早期国际资本流动理论

早期国际经济往来大部分是国际商品和劳务贸易，有形贸易占绝大比例，因此，早期国际金融理论的研究重点主要是汇率决定理论和国际收支理论。

1. 重商主义的有关资本流动理论

重商主义者是在货币等于资本的思维方式下来阐述有关国际资本流动问题的。主张国家不应禁止货币输出，而应当允许将货币输出国外以便扩大对外国商品的购买，但必须保证顺差，只有顺差才能使国家积累货币财富。顺差越多，国家就越富有。

国际资本流动理论

2. 古典学派的有关资本流动理论

主要代表是休谟和李嘉图。

休谟认为只要世界各国相互保持贸易关系，则一国对外贸易的货币收支差额的有余或不足将会自动地得到调节，从而使各国的贵金属出现均衡分配



而李嘉图则认为在纸币和金属货币混合流通下，只有金属货币才有可能成为其他国家普遍接受的国际货币，认为进口增加、出口减少既然完全可以由货币量的增加来决定，那么，进出口逆差就只是贵金属外流的结果。

国际资本流动理论

3. 利率差异理论

是以借贷资本的国际资本流动为考察对象的。这种传统理论认为，国际资本流动的主要原因在于各国资本要素的价格(即利率)存在差异，而利率的这种国际差异又是由各国资本要素的相对供给量不同造成的。如果资本要素能在国际上自由流动，那么，当A国资本比B国资本更稀缺时，A国的利率必定高于B国，B国资本必将为高利率所吸引而流向A国。



国际资本流动理论

二、近代国际资本流动理论

1. 俄林的国际资本流动理论

伯尔蒂尔·俄林(1899—1979)是瑞典著名经济学家。

在国际短期资本流动方面，俄林论述了汇率和利率这两个因素所引起的国际短期资本流动。

关于利率变动引起的短期资本移动，俄林认为，国际收支逆差几乎总是与货币市场上银根紧缺的情况结合在一起的。俄林认为，利率的上升还以另一种方式导致资本的转移，即国际有价证券国内看跌，较高的货币利率便产生一种直接的影响，使得以借钱来持有证券变得愈加困难和成本高昂。

国际资本流动理论

2. 金德伯格的国际资本流动理论

查尔斯·普尔·金德伯格(Kindleburger)是美国著名的国际经济学家, 他于1937年出版的《国际短期资本流动》被认为是20世纪30年代国际金融理论研究中的名著之一。

金德伯格认为, 在汇率自由浮动的纸币制度下, 黄金流动和国际短期资本流动不一定能发挥作用, 汇率的变动成为国际收支调节的主要手段。金德伯格的分析表明, 在固定汇率的纸币制度下, 国际短期资本流动能够完成对国际长期资本借贷所引起的国际收支不平衡的调节任务, 而根本不需要黄金的输入和汇率的变动。



国际资本流动理论

三、现代国际资本流动理论

1. 垄断优势论

垄断优势论是美国学者海默于1960年首先提出的。海默认为，企业之所以能对外直接投资，是因为它具备比东道国的同类企业更有利的垄断优势。投资者凭借这两方面的垄断优势，在没有或者短期内不可能有这种优势的东道国投资办企业，自然会在没有竞争对手的情况下独占当地市场，轻松地赚取高额利润。



2. 邓宁的国际生产优势论

英国教授邓宁是跨国公司研究领域备受推崇的学者。邓宁认为，20世纪70年代美国学者之所以特别重视企业特定优势在对外直接投资中的作用，是因为当时在制造业中，美国跨国公司的活动领域主要集中在技术密集产业，以及具有高度差异化产品特点的消费品产业中。



3. 尼克尔博克的寡头反应论

1973年，尼克尔博克从保持竞争优势的目的来解释寡头市场结构中企业的对外直接投资动机。他认为，由于在寡头市场结构中只有少数大厂商，因此，他们互相警惕地注视对方的行为，如果有一家率先去海外投资设厂，就会打破原来的竞争平衡，率先取得更多市场份额而在竞争中领先。



4. 现代货币危机理论

现代货币危机理论是伴随着金本位制度的崩溃、固定汇率制度逐步被放弃、浮动汇率制度逐渐被采用的国际金融格局不断变化而产生和发展起来的。美国经济学家克鲁格曼在1979年正式建立了旨在研究货币危机的国际收支危机模型。自此以后，有关研究货币危机的论文和专著开始大量涌现。现代货币危机理论一般多是以货币危机模型来表达的。



参考文献

-
- [1] 贺瑛。国际金融学。复旦大学出版社出版, 2006.
 - [2] 雷仕凤, 王芬主编。国际金融学。经济管理出版社, 2010.
 - [3] 徐立平编著, 国际金融学新编。对外经贸大学出版社, 2013.
 - [4] 孙睦优。国际金融学, 中国人民大学出版社, 2014.
 - [5] 徐琤, 盛宝莲主编, 国际金融学, 华东理工大学出版社, 2010.



谢谢聆听！

