

流动

国际资本 对世界经济体系的影响

张碧琼 著

清华大学出版社



国家社会科学基金项目资助课题批准号：02BJL045

国际资本流动 对世界经济体系的影响

张碧琼 著

清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书根据经济过程与经济制度的统一性建立国际资本流动对世界经济影响的研究体系。从全球治理角度提出协调资本流动的世界经济体系框架；从生产、贸易、金融等功能层面研究国际资本流动对经济过程的影响；从全球经济失衡、金融脆弱性、经济安全角度研究国际资本流动对世界经济体系的制度冲击；从资本流入和流出两方面系统研究了国际资本流动对中国经济体系的影响，在客观把握中国在协调国际资本流动的世界经济体系的定位基础上，提出了提高利用外资质量、实行弹性资本管理政策、完善跨境资本监测和预警体系等防范国际资本冲击风险的对策建议。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

国际资本流动对世界经济体系的影响/张碧琼著.--北京：清华大学出版社，2010.6

ISBN 978-7-302-22299-6

I. ①国… II. ①张… III. ①国际金融—资本循环—影响—经济发展—研究—世界 IV. ①F831 ②F113.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 054912 号

责任编辑：周 菁

责任校对：王荣静

责任印制：李红英

出版发行：清华大学出版社 地 址：北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn> 邮 编：100084

社 总 机：010-62770175 邮 购：010-62786544

投稿与读者服务：010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈：010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者：北京市清华园胶印厂

装 订 者：北京国马印刷厂

经 销：全国新华书店

开 本：148×210 印 张：10.625 字 数：242 千字

版 次：2010 年 6 月第 1 版 印 次：2010 年 6 月第 1 次印刷

印 数：1~3000

定 价：30.00 元

产品编号：033692-01

前 言

随着经济全球化与金融一体化不断推进,国际资本流动对世界各国经济发展的作用日益增强,国际资本流动在世界经济体系中的作用越来越明显。国际资本流动一方面促进了世界经济和金融的发展;另一方面加剧全球经济失衡,增加了发展中国家金融体系的脆弱性,削弱了国家宏观经济政策的独立性,从而可能引发全球性金融危机。

金融一体化中发达国家是资本流动自由化的最大收益者,现实中金融危机往往主要发生在发展中国家。而且发达国家爆发的经济与金融危机也会波及发展中国家。美国次级债危机爆发后,发达国家和发展中国家均不能幸免于经济与金融动荡,充分暴露现行世界金融体系的脆弱性和危机的传播性。从发展中国家的经济、安全和政治的共同利益出发,研究国际资本流动对国际经济体系的影响具有重要的现实意义。

随着经济全球化和中国对外开放的深入,跨境资本流动的渠道日益多元化,中国已经初步形成了跨境资本双向流动的格局。中国作为国际经济舞台上的一支新兴市场力量,应该在国际经济体系中发挥更积极的作用。但迄今为止的世界经济体系仍然以发达国家的资本、军事霸权为核心。探讨与资本霸权有效博弈的途径与策略,对中国对外开放中的经济发展与体制转型具有重要实践价值。

本项目的研究目的是建立国际资本流动对世界经济体系影响的研究体系,研究国际资本流动对世界经济影响的过程及机制,发现国际资本流动对世界经济体系影响的规律,分析国际资本流动对世界经济体系作用的统一性和矛盾性,提出如何协调国际资本流动并优化世界经济体系功能的建议。根据世界经济体系的效率和公平的统一原则,探讨与资本霸权有效博弈的可能途径,为包括中国在内的发展中国家提

供参考。

本书运用功能视角定义世界经济体系,根据经济过程与经济制度的统一性建立国际资本流动对世界经济体系影响的研究体系,并从“全球治理”角度提出协调资本流动的世界经济体系建设的框架,从生产、贸易、金融等功能层面,探讨国际资本流动对世界经济体系的经济影响,从全球经济失衡、金融脆弱性和经济安全等角度研究国际资本流动对世界经济体系的制度冲击。本书由五大部分构成,其主要内容简述如下。

第一部分:国际资本流动对世界经济体系影响的研究体系与理论基础。

从不同历史时期,从政治、经济、社会、法律和文化等多个角度分析国际资本流动与世界经济体系的关系,建立国际资本流动对世界经济体系影响的研究体系。重点以扩展新增长理论和 Redux 模型,作为国际资本流动对世界经济体系的经济过程和制度变迁影响的理论基础。

第二部分:国际资本流动对世界经济体系影响:通过实证分析来阐述国际资本流动对经济过程的改善机制。

本书将世界经济体系划分为世界生产体系、贸易体系和金融体系,并分别对其进行实证检验,从整体上发现资本流动对世界经济体系的影响机制和影响程度。从产出总量、产业结构、升级和国际产业转移角度,分析国际资本流动对全球生产体系的影响。从要素性质、贸易绩效、贸易格局角度构建世界贸易体系,综合分析国际资本流动对世界贸易体系的影响。从资本形成、金融效率、货币体系格局角度构建世界金融体系,分析国际资本流动对世界金融体系的影响。

第三部分:国际资本流动对世界经济体系影响:用实证分析的方法来说明国际资本流动对经济制度的冲击。

在定义资本非均衡流动基础上,考察了国际资本非均衡流动对世界经济体系的制度性冲击。全球经济失衡、资本霸权和金融脆弱是世界经济体系功能缺失和世界经济不稳定的特征。全球经济失衡、资本霸权和金融脆弱性通过资本非均衡流动冲击世界经济体系,当经济金融制度本身难以修复冲击的损害时,就会爆发全球性经济金融危机,如

东南亚货币危机、拉美债务危机、美国次级债危机。

第四部分：国际资本流动对中国经济体系影响的实证分析。

从资本流出和流入两方面系统研究了国际资本流动对中国生产、贸易和金融经济过程产生的影响，从产业安全、经济稳定、金融安全等角度检验了国际资本对中国的制度性冲击状况，得出一系列有参考价值的结论。

第五部分：构建发展中国家平等参与协调资本流动的世界经济体系框架。

以美国为首的少数金融强国控制着全球资本流向，发展中国家经济的稳定越来越依赖于发达国家的经济、政治决策。针对这一现实，本书构建了发展中国家平等参与的世界经济体系的框架，强调发展中国家实行弹性资本管理的必要性。针对中国资本流动的现实情况，提出中国在世界经济体系中的定位和协调国际资本流动的对策建议。

本书是国家社会科学基金项目资助课题的研究成果，并且得到北京市社会科学优秀著作出版基金的资助。在课题研究过程中，霍丛丛、邓建丰、刘瑞亮、张伟利、李论、李伟伟、孙黎、王敏、姜宁、王磊丹、李海波等同学直接参与了资料收集和文献整理。他们的积极参与和出色贡献对本著作的完成有重要的作用。同时，本书写作中参阅了国内外学者大量优秀成果，在此向有关作者表示衷心的感谢。

著 者

目 录

第一部分 理论基础分析

第一章 国际资本流动与世界经济体系：功能视角的研究体系	1
第一节 国际资本流动的历史进程与特征	1
第二节 世界经济体系的形成与格局变迁	13
第三节 国际资本流动对世界经济体系影响的研究体系	27
本章小结	38
第二章 国际资本流动对世界经济体系影响的理论基础	39
第一节 国际资本流动对资本形成的影响：两缺口 模型扩展	39
第二节 国际资本流动对经济增长的影响：罗默知识 驱动模型扩展	44
第三节 国际资本流动对经济稳定和社会福利的影响： 跨期模型扩展	48
本章小结	56

第二部分 经济过程的实证分析

第三章 国际资本流动对世界生产体系的影响	59
第一节 国际资本流动对产出的影响：多样化产品 模型及检验	59

第二节 国际资本对产业结构演变影响的实证分析	66
第三节 以跨国公司为载体的国际产业转移	73
本章小结	81
第四章 国际资本流动对世界贸易体系的影响	83
第一节 国际资本流动与国际贸易之间可转换关系：特定 要素模型分析	83
第二节 国际直接投资对贸易绩效影响的实证分析	89
第三节 国际资本流动与世界贸易体系的政策协调	96
本章小结	102
第五章 国际资本流动对世界金融体系的影响	103
第一节 国际资本流动与储蓄—投资转化：AK 模型扩展 ...	103
第二节 国际资本流动对金融体系效率影响的实证分析	105
第三节 国际资本流动与世界金融体系演变	111
本章小结	120

第三部分 制度冲击的实证分析

第六章 国际资本流动与全球经济失衡	123
第一节 国际资本非均衡流动与全球经济失衡	123
第二节 国际资本流动与经常项目失衡： 两国跨期模型分析	131
第三节 中美两国跨期贸易模型检验与分析	137
本章小结	142
第七章 国际资本非均衡流动与金融体系稳定	143
第一节 国际资本非均衡流动与金融体系脆弱性	143
第二节 国际资本非均衡流动与货币危机	150

第三节 国际资本非均衡流动与债务危机·····	159
本章小结·····	169
第八章 国际资本非均衡流动与发展中国家经济安全·····	170
第一节 资本霸权与发展中国家经济边缘化·····	170
第二节 跨国公司的扩张与发展中国家的产业安全性·····	178
第三节 国际资本非均衡流动与货币政策独立性·····	185
本章小结·····	196
 第四部分 中国的实证分析 	
第九章 国际资本流入对中国经济体系的影响·····	199
第一节 外国直接投资对中国经济结构转型的影响·····	199
第二节 外商直接投资对中国经济增长的影响·····	205
第三节 国际资本流入对中国金融体系效率的影响·····	217
本章小结·····	223
第十章 国际资本流出对中国经济体系的影响·····	224
第一节 对外直接投资对中国经济体系的影响·····	224
第二节 资本流出对我国宏观经济均衡影响的 实证分析·····	231
第三节 资本外逃对我国经济稳定影响的实证分析·····	235
本章小结·····	242
第十一章 国际资本非均衡流动与中国金融风险的实证分析·····	243
第一节 中国资本市场的国际关联性： EGARCH 模型的检验 ·····	243
第二节 国际资本流动与中国经济金融稳定性 的实证分析·····	252

第三节 中国外债风险综合评价：基于 FLEMING & STEIN 模型的实证分析	260
本章小结	266

第五部分 对策与建议

第十二章 发展中国家及中国在世界经济体系中的定位	267
第一节 世界经济体系中发展中国家地位不平等	267
第二节 发展中国家平等参与的世界经济体系框架	271
第三节 中国在世界经济体系中的定位：资本强国之路	282
本章小结	289
第十三章 中国协调资本流动有效控制资本流动风险的措施	291
第一节 加强发展中国家资本流动性管理：建立弹性资本管理机制	291
第二节 中国弹性管理资本流动维护金融体系稳定的措施	302
第三节 完善中国跨境资本流动监测和风险预警体系	308
本章小结	319
结论与启示	320
参考文献	324

第一部分 理论基础分析

第一章 国际资本流动与世界经济体系：功能视角的研究体系

在国家主义和全球主义的冲突和协调中，国际资本流动的变化伴随着世界经济体系的演进，在功能上实现其属性的统一。本章运用功能观点的金融体系范式，系统地界定世界经济体系框架，从经济过程和经济制度两个层面提出研究国际资本流动对世界经济体系影响的研究体系。

第一节 国际资本流动的历史进程与特征

国际资本流动是一种经济现象，它的运行规律反映了世界经济运行的情况，它的流向已经成为世界经济运行状况的“晴雨表”。在过去二十几年里，资本已经成为全球经济发展的主导力量，全球 GDP 年均增长约为 3.5%，国际贸易年平均增长约为 7%，而国际资本的流动增长约为 14%^①。国际资本不断适应新形势，寻求安全与获利的场所，在

① Philip Suttle. Financial Flows to Developing Countries: Recent Trends and Near-Term Prospects [R]. Global Development Finance, 2003.

不同历史时期呈现出不同的引人注目的变化和特点。

一、国际资本流动分类与特点

(一) 国际资本流动分类

国际资本流动主要指货币资本的使用权在国际的有偿让渡和转移。国际资本流动的渠道主要通过国际和国内金融市场交易,如一国非金融机构在国外借款或投资,非居民进入某国金融市场或通过某国金融中介进行投融资活动等形式完成。在长期的发展过程中形成了不同形式的国际资本流动分类。例如,根据资本所有者主体不同,可区分为官方资本流动和私人资本流动;根据资本使用状况差异,可区分为产业资本流动和金融资本流动;根据资本使用时间,可区分为长期资本流动与短期资本流动两大类。本章根据资本使用时间划分来介绍资本流动的特点。

(二) 长期资本和短期资本的流动特点

1. 长期资本流动及其特点

长期资本流动是指使用期限在1年以上,或未规定使用期限的资本流动。按资本的转移方式不同,长期资本又可分为直接投资、证券投资和国际信贷三种形式。

(1) 直接投资。这是指一个国家的政府、企业或居民在另一个国家采用各种形式,包括对工矿、商业、金融服务业等企业进行全部或部分投资,并拥有被投资企业的全部或部分管理控制的投资方式。

(2) 证券投资。它是投资者在国际金融市场上购买外国政府和企业发行的中长期债券,或是购买外国企业发行的仅参加分红的股票所进行的投资活动。证券投资与直接投资的区别在于,证券投资只能获得债券、股票等投资证券的股息红利等,而对被投资企业无管理控制权。直接投资则不同,投资者除了直接承担被投资企业的盈亏风险外,还对该企业拥有管理控制权。

(3) 国际信贷。这是指国家政府、金融机构和国际银行发行的中长期贷款,包括1年以上的政府贷款、国际金融机构贷款与国际银行贷款、出口信贷与租赁信贷等。

长期资本流动的特点是资金使用期限长、数量大,对经济的长期稳定和持续发展影响较大。对资本输出国而言,长期资本流动可提高资本的边际收益;有利于占领世界市场,促进商品和劳务的输出;有助于克服贸易保护壁垒;有利于提高国际地位。对资本输入国而言,长期资本流动可缓和资金短缺的困难;提高工业化水平;扩大产品出口数量,提高产品的国际竞争能力;增加新兴工业部门和第三产业部门的就业机会,缓解就业压力等。

2. 短期资本流动及其特点

短期资本是指使用期在一年以下或即期支付的资本流动。通常,按照资本流动的原因或特征不同,短期资本流动大致可分为以下四类。

(1) 贸易结算与短期资金融通形式流动。这是传统的短期资本流动形式,是指由于进行对外贸易而发生的短期资金融通。这种资本流动反映了一国的进出口状况。

(2) 银行资本形式流动,是指各经营外汇业务的银行由于业务需要而进行的套汇、套利、掉期、多空头寸抵补、头寸调拨和短期同业拆放引起的短期资本在国际间的转移。

(3) 保值性资本流动,又称为资本逃避,是资本持有者为了逃避损失,保持其资本的安全性而在国际间进行的资本转移。产生资本转移的主要原因有:所在国政局不稳;资本所有者持有的货币有贬值的可能性,于是,通过汇兑将可能贬值的资本转移到利率较稳定的地区,以求保值;资本所在国推行新税法,通过资本外逃达到避免资本损失的目的。

(4) 投机性资本流动。这是各种投机者利用国际市场上行市的涨落差以及行市的发展趋势进行投机活动,达到取得巨额利润的短期资本移动。它与保值资本的根本区别在于:保值者逃避风险,以防止遭受损失,而投机者则利用风险机会,以期获得高额利润。

短期资本流动的主要特点是资金使用期限短,流动性好,但其影响要区别对待。在短期资本流动中,贸易结算与资金短期融通的资本流动比较稳定,其影响相对有利。而以投机性资本为主的资本流动则最受国际金融界和各国货币当局关注,原因在于其流动规模巨大,变化速度快,对一国乃至世界经济金融造成的影响深刻而复杂。短期资本流动

对国内经济的影响主要体现在对国际收支、汇率、货币政策、国内金融市场上；短期投机资本对世界经济产生的影响主要是影响国际经济和金融一体化进程，影响国际金融市场运行，影响资金在国际间配置等方面。

二、国际资本流动历史变迁及发展阶段

原始社会末期，随着商品交换范围的扩大和奴隶制国家的形成，远距离贸易和海外贸易逐渐发展，产生了国际贸易萌芽。当时，金银等贵金属开始执行货币职能。商人之间通过贸易积累了大批金银等贵金属货币商品，产生了两种古老的资本形态：商人资本和高利贷资本。随着国际商品交换的发展，资本为了追逐利息、谋求增值、走出国门，形成原始的国际资本流动。根据经济史料，我们大致将国际资本流动的演进过程划分为以下几个阶段。

1. 国际资本流动的原始阶段：1300—1870 年

1300 年前后，工业城市在欧洲兴起，国际贸易日益变化，形成了意大利的佛罗伦萨这样的大规模贸易中心。在佛罗伦萨最初创办的银行中，商人资本一方面与国王联姻寻求保护和发展；另一方面在经济上不仅投资于贸易活动，而且参与工业生产活动，从而为资本主义的产生奠定了基础。14、15 世纪，意大利北部沿海城市（如热那亚、威尼斯、佛罗伦萨）产生了资本主义萌芽，出现真正意义的资本，在当时欧洲国家间形成早期的资本流动。

2. 国际资本流动的第一次繁荣：1870—1927 年

在此期间，支撑国际资本自由流动的体制是国际金本位制。伴随着工业化的发展，资本的流动与劳动力的开发紧密结合，早期的资本主义国家开始拓展世界市场。资本跟随着廉价商品，开始在世界各地落户。当时的资本的主要输出国是英国、法国和德国。拥有殖民地最多的英国在全部资本输出中占有高达 50% 以上的份额，法国和德国则分别占有 20% 和 15%。资本的主要输入国是比较富裕、资源丰富、与输出国“亲源”较近的北美洲和大洋洲国家，这些国家输入的资本占世界资本输入的一半以上。资本输入居第二位的是东欧、俄国和北欧国家，约占 25%。而由殖民地和半殖民地国家组成的“外围国家”，包括中

国、埃及、土耳其和其他一些非洲殖民地,其资本输入只占资本总输入不到20%。在早期国际资本扩张中,受益最大的是加拿大、澳大利亚以及当时还是“新兴市场”的美国。可以说,这些国家的经济发展是与国际资本流动分不开的。

3. 国际资本流动的萎缩阶段:1927—1946年

20世纪初,虽然资本流动一度达到很高的国际化程度,但1929—1933年全球性金融危机引发的大萧条和两次世界大战使这个进程减缓。两次世界大战期间,美国不但变成净债权国,而且迅速取代英国,成为国际资本输出的主要来源。资本输入一方的欧洲国家,特别是德国,成为最大的借款国。在此期间,支撑国际资本自由流动的国际金本位制第一次受到真正的冲击,促使资本在国际流动的动因也发生了变化,从过去的追求高回报和超额利润,转而主要寻求安全的避难地。接连发生的世界大战使得各国彼此猜忌,纷纷对跨境资本流动实施管制,资本扩张随着国际贸易的减少而趋于萎缩。

4. 国际资本流动的复兴与发展:1946—1973年

国际资本扩张在两次世界大战期间的萎缩大大减少了各国利用他国资本发展本国经济的机会,并间接阻碍了国际贸易乃至整个世界经济的发展。在战争尚未结束时,战胜国们便开始筹划修复国际贸易和国际金融秩序。1944年7月,在美国新罕布什尔州的布雷顿的森林市,44个国家的代表召开了“联合国货币金融会议”,通过了《国际货币基金组织协定》和《联合国复兴开发银行协定》两个文件,并依据这两个协定设立了国际货币基金组织(IMF)和国际复兴开发银行(世界银行)。这次历史性的会议确定了战后以美元—黄金本位为特征的国际货币体系,国际资本的流动在相当程度上也就具有了“美元”特色。1973年,以美元大幅度贬值为标志,布雷顿森林体系解体,国际资本流动又进入动荡期。

5. 国际资本流动的第二次繁荣:1974—1990年

在发达国家,各种新的金融产品(包括各种有价证券)不断出现,各国证券市场蓬勃发展。国内证券市场的发展与扩张和证券国际化发展的相对同步性,使得国际资本流动日益证券化、虚拟化,从而营造了一

个自由放任、高速运转、充满投机性的极不稳定的国际金融市场,资本流动的规模迅速扩大,流动速度加快。在资本流动结构上,首先是直接投资迅速扩张。自 20 世纪 80 年代起,跨国公司纷纷将生产制造业转移,促使跨国直接投资高潮迭起。其次是私人资本市场的迅速发展。在美国,外国人拥有的债券和股票在 1980 年仅相当于国内生产总值的 9%,到 1990 年上升到 93%。但在 20 世纪 80 年代初,拉丁美洲爆发的债务危机极大地限制了流向这些地区的国际资本。

6. 国际资本流动的不稳定阶段:1990—2000 年

20 世纪 90 年代,世界经济全球化的态势不断深化,作为经济全球化重要标志之一的国际资本流动,已越来越脱离实物交易。在这一阶段,国际资本流动方向极不稳定。首先,1990—1995 年,美国实行宽松的货币政策促进国际资本流动。美国的低利率货币供应政策促进美元贬值、共同基金兴起和大量资本流入亚洲和拉丁美洲等新兴市场经济国家和地区。1994 年后,美国的货币政策开始收紧,资本流向发生转变,特别是拉丁美洲的资本流入量锐减,从 1994 年的 660 亿美元降到 1995 年的 48 亿美元。1997 年亚洲金融危机之后,国际资本扩张进入减速调整阶段。2001 年年底到 2002 年年初爆发的阿根廷金融危机,更强化了国际资本对于新兴市场的谨慎流入态度。

7. 国际资本流动的第三次繁荣:2001—2007 年

全球资本流动自 20 世纪 90 年代起总体规模上一一直保持稳步增长。科技进步提高了企业或公司赢利能力和水平,为增加资本积聚和积累创造了条件,从而出现大量资本过剩,而世界经济一体化发展则为过剩资本提供了新的跨国投资和赢利机会。进入 21 世纪,美国依然是国际资本的最大流入国,美国完善的金融市场对全球资本依然具有较大的吸引力。但是,随着欧元区经济的逐步复苏以及欧元相对美元的强势,欧美经济的强弱对比也在发生变化。美国“9·11”事件后,国际金融市场对于强势美元政策产生疑虑,开始出现对强势美元调整的预期,与此相对应地就是欧元对美元汇率出现转折性回升,这对于国际资本在主要发达国家之间的流动格局形成一定的影响。同时,流向发展中国家的资本在前一时期萎缩后逐渐恢复,呈现多元化的资本流向格局。

8. 国际资本流动的新调整：2007年9月以来的调整

2007年9月,美国次贷危机爆发;2008年9月后,美国次贷危机演变为全球金融危机。在危机冲击下,世界经济陷入衰退,国际贸易增长速度大幅下滑,全球资本市场剧烈动荡。2008年以来,全球对外直接投资和对外证券投资的增长速度都呈现下降趋势。2008年,全球对外直接投资总额为14 491亿美元,同比下降21%。其中,发达国家为8 401亿美元,下降32.7%;发展中国家为5 177亿美元,小幅增长3.6%。从国际资本的流动方向来看,发达国家的“去杠杆化”进程导致资本回流。短期内,国际资本将继续从新兴市场国家流向发达国家;中期内,发展中国家将继续成为吸引国际资本流入的重要力量。

三、国际资本流动的现代特征

经济全球化以空前的速度和规模发展,全球经济依存性不断上升。现代通信技术的发明与运用,资本流动方式的创新与多样化,使国际资本流动频繁而快捷。全球资本与生产技术要素的全球化重新配置,带来全球政治经济格局重大而深刻的变化,国际资本流动出现了一些新趋势。

(一) 官方发展融资比重下降,私人资本的主导地位不断加强

从性质或主体结构看,国际资本流动大致分为政府(官方)和私人两大部门。第二次世界大战后,政府部门的流动(主要是官方发展融资)曾在整个国际资本流动中占主导地位,尤其是战后欧洲的恢复重建和日本经济的崛起过程中更是如此。

许多发展中国家实行市场经济改革和大规模私有化以及放松金融管制,对资本的需求增加,激发了各国为资本的流入创造有利条件的热情,从而进一步加强了私人资本流动的主导地位。特别是进入21世纪以来,官方债务融资逐渐减少,呈现私人债务融资超过官方融资的特征(图1-1)。

(二) 长期债务融资增长迅速,短期融资相对稳定

长期资本流动和短期资本流动在资本流动动机、目的以及对国际收支平衡乃至对整个世界金融经济稳定与发展的影响不尽相同,其监管要求和认知程度也不一样。通常,世界各国对长期资本流动表示基