



后金融危机时代的 中国资本账户开放研究

陈科 应益荣 著

China's Capital Account Liberalization
in the Post-Financial-Crisis Era

上海大学出版社



 上海大学出版社

后金融危机时代的 中国资本账户开放研究

陈 科 应益荣 著

本书出版得到国家自然科学基金项目和
教育部人文社科项目资助

图书在版编目(CIP)数据

后金融危机时代的中国资本账户开放研究/陈科,
应益荣著. —上海: 上海大学出版社, 2012. 1
ISBN 978-7-81118-960-5

I. ①后… II. ①陈… ②应… III. ①资本-管理-
研究-中国 IV. ①F832. 21

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 268976 号

策 划 农雪玲 庄际虹
责任编辑 农雪玲
封面设计 蔡顺兴
技术编辑 金 鑫 章 斐

后金融危机时代的中国资本账户开放研究

陈 科 应益荣 著

上海大学出版社出版发行

(上海市上大路 99 号 邮政编码 200444)

(<http://www.shangdapress.com> 发行热线 021-66135112)

出版人: 郭纯生

*

南京展望文化发展有限公司排版

上海华教印务有限公司印刷 各地新华书店经销

开本 787×960 1/16 印张 16 字数 277 000

2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-81118-960-5/F·095 定价: 48.00 元

序

最近,在北京 2011 年国际金融论坛上,中国银监会首席顾问、香港金管局前副总裁、香港证监会前主席沈联涛先生表示,到目前为止,我们还没有把那些全球贸易和金融体系进行脱钩,这也是我们真正需要解决的一些后金融危机时代的问题。从沈联涛先生的切身经历得到启示,我们不但要从历史和宏观层面,还要从微观层面审视 2007—2009 年这场目前仍在进行的全球危机的种种原因:市场的原教旨主义、宽松的货币政策、陈旧的思维模式、松懈的监管、贪婪、裙带关系以及金融工程等。因此,当资本账户下的国际资本流动越来越引起人们关注的时候,如何安全应对国际资本流动带来的风险已经不单单是一个学术问题了。

进入后金融危机时代后,世界经济仍存在诸多的不确定性和不稳定性,如危机中各国为救市和刺激经济发展提供了大量的货币供给,可能形成新的泡沫和全球通胀趋势;在信心恢复初期,又爆发迪拜债务危机、希腊经济危机、美国债务危机,以及欧债务危机等,使预期“演变成新一轮危机”的可能性增大。2011 年 12 月 9 日,美军参谋长联席会议主席马丁·登普西在美国智库大西洋理事会上表示,欧元区面临“极大风险”,一旦解体将引发严重后果,并担心欧债危机负面影响远远超出经济范畴。此举显示美方深度担忧欧元区债务危机。与此同时,后金融危机时代也给中国带来很多机会,如通过增加以中、俄、印等为代表的新兴市场国家和发展中国家的发言权和投票权,来缓和国际货币基金组织中美国“独大”的局面,有利于国际金融新秩序的形成。因此,在后金融危机时代,除经济持续全球化之外,还存在金融不稳渐为常态、呼唤国际经济新秩序等趋势,如何准备进一步开放资本账户及更深层次地融入世界经济一体化,对中国而言是必须深入思考的重大课题。

随着经济全球化和国际金融一体化进程的加快,发展中国家实行资本账户开放事实上也成为必然的选择。然而 20 世纪 90 年代以来,国际金融危机频繁爆发,对经济和金融的负面影响越来越大,使资本账户下的国际资本流动风险备受关注。尤其是 2007 年美国次贷危机突然爆发,迅速引起全球金融市场剧烈动荡,逐渐演变成一次全球性金融

危机。尽管中国资本账户开放程度仍然较低,但本轮全球性金融危机对中国金融与经济安全的冲击要明显大于1997年亚洲金融危机的影响,表明在经济金融全球一体化趋势下,即使资本账户开放度较低,也不能忽视世界经济金融环境对中国的影响。近期全球性金融危机进入缓和阶段即后金融危机时代后,中国资本账户进一步开放的难度在增加,随着中国经济的崛起和经济国际化程度的提高,人民币必然走向国际化道路,但是中国现有的经济对外开放度与金融对外开放度不匹配,逐渐显现出一定的通货膨胀压力和国际资产交易风险。因此,在后金融危机时代,中国如何在安全应对国际资本流动带来风险的同时从资本账户开放中获益,成为本书研究的一个核心问题。

后金融危机时代,因受到更多不确定的内外因素影响,以及中国在国际经济金融体系中已发生和即将发生的改变,中国资本账户开放过程将更为复杂,单纯考虑现有情况下的中国资本账户各子项目的开放策略指导意义已不大,必须通过系统分析来动态确定。由此,本书首先从系统角度,分析后金融危机时代中国资本账户开放的内外诱致性动因,阐明中国资本账户开放的必然性和可能面临的困难。然后,多角度考察中国资本账户开放的效应,包括经济效应、货币替代效应、资本外逃效应、货币危机等,为后金融危机时代的开放策略提供理论与实证支持。接着,采用案例分析法,研究典型发达国家和金砖五国的资本账户开放情况,为后金融危机时代中国资本账户开放策略提供借鉴。最后,依据效应研究结果,借鉴他国经验,提出融入后金融危机时代特征的中国资本账户开放策略,包括开放的动态条件、次序及有效资本管制等。

“山围故国周遭在,潮打空城寂寞回。”潜伏的金融危机面对完善的金融体系和正常的资本流动,其归宿终将会演化成空城边的潮起潮落。也许,这也是各国金融管理层翘首以待的理想境界。然而,不期而遇的美债危机和接踵而来的欧债危机,使得西方各国首脑头晕目眩。全球金融互相关联、互相影响的程度是如此之深,以致我们不得不认真反思目前用以应对关键事件的工具和组织结构是否已经过时。或许,要把金融导向世界行业,来给金融体系进行改革,如果不对它进行改革,世界经济将会从一个危机转向另外一个危机。学术界捷足先登的理论研究,即便不能说是迫不得已的选择,也是大势所趋。孜孜不倦的探索意在防患于未然,不失为明智之举。我们希望本书的研究成果成为坎坎坷坷过程中不偏不倚的一斧。

本书的研究无论在方法上还是在结论方面都处于探索阶段,不足之处在所难免,敬请读者批评与指正。作者在研究过程中,得到教育部人文社科项目(批准号10YJA790233)和国家自然科学基金面上项目(批准号71171128)的资助,在此表示衷心感谢。

陈 科 应益荣
于上海宝山
2011.12.12

目 录

第 1 章 导论 001

1.1 资本账户开放的界定	001
1.1.1 直接定义	001
1.1.2 间接定义	003
1.2 研究背景和意义	004
1.3 研究思路和内容	007
1.3.1 研究思路	007
1.3.2 研究内容	009
1.4 研究方法	011
1.5 研究基本结论	012

第 2 章 后金融危机时代中国资本账户开放的内外诱致性动因分析 015

2.1 引言	015
2.2 资本账户开放的一般动因	018
2.2.1 主动性动因	018
2.2.2 被动性动因	020
2.2.3 中国资本账户开放的动因	023
2.3 后金融危机时代中国资本账户开放的内部诱致性动因分析	025

2.3.1 优化资本市场资源配置	025
2.3.2 丰富居民投资组合	029
2.3.3 降低资本交易成本	035
2.4 后金融危机时代中国资本账户开放的外部诱致性动因分析	037
2.4.1 完善人民币汇率机制	037
2.4.2 维持国际收支平衡	039
2.4.3 接轨国际金融市场	043

第3章 中国资本账户开放的经济效应研究 050

3.1 资本账户开放对经济发展的约束	051
3.1.1 两个约束方程式	051
3.1.2 国内外文献综述	054
3.2 资本账户开放度的测定方法	057
3.2.1 Quinn 指数法和 Share 指标法	057
3.2.2 Feldstein-Horioka 储蓄率—投资率测度方法	058
3.2.3 基于利率率差异的测度方法	058
3.2.4 基于股市收益率关联度的测度方法	059
3.2.5 基于实际资本规模的测度方法	060
3.3 中国资本账户开放的经济增长效应：实证分析	060
3.3.1 中国资本账户开放度的测定方法	060
3.3.2 变量选择及数据说明	061
3.3.3 数据检验	063
3.3.4 误差修正(VEC)模型及脉冲响应分析	066
3.4 中国资本账户开放对金融发展的影响	067
3.4.1 变量选择与数据描述	067
3.4.2 数据检验	069
3.4.3 VEC 模型估计与脉冲响应分析	070
3.5 本章小结	072

第4章 资本账户开放下的货币替代问题：数理模型分析 073

4.1 货币替代的一般理论	073
4.1.1 动态最优化模型	073
4.1.2 货币需求模型	082
4.2 货币替代的托马斯约束	083
4.2.1 引言	083
4.2.2 托马斯模型扩展	084
4.2.3 结论与展望	096
4.3 相对风险偏好系数规律	097
4.3.1 引言	097
4.3.2 相对风险偏好系数分析	099
4.3.3 结论	104
4.4 资本账户开放的最优比例分析	104
4.4.1 引言	104
4.4.2 最优化选择	106
4.4.3 结论	112

第5章 资本账户开放下的中国资本外逃分析 113

5.1 文献综述	114
5.1.1 资本外逃定义的界定	114
5.1.2 资本账户开放对资本外逃的影响	118
5.1.3 资本管制与资本外逃	120
5.2 资本外逃的测定方法	121
5.2.1 直接法	121
5.2.2 间接法	122
5.2.3 杜利法	123
5.2.4 资产法	124
5.3 资本账户开放下的中国资本外逃：实证分析	124

5.4 资本账户开放下的中国资本管制：博弈分析	127
5.4.1 模型变量的设置	128
5.4.2 逃汇与资本管制分析	129
5.4.3 结论	132

第6章 资本账户开放下的金融危机及传染问题 133

6.1 资本账户开放下的金融危机爆发及传染现象	133
6.1.1 金融危机爆发	133
6.1.2 金融危机传染	134
6.1.3 危机后的国际资本流动风险	135
6.2 资本账户开放与金融危机及传染关系的文献回顾	136
6.2.1 资本账户开放与金融不稳的关系	136
6.2.2 有关资本账户开放的货币危机及传染理论	140
6.2.3 有关资本账户开放的金融危机国际传染	141
6.3 资本账户开放下的金融市场波动传染实证：以美国次贷 危机传染为例	143
6.3.1 SVAR 模型构建	143
6.3.2 样本选取与短期约束讨论	144
6.3.3 第一个样本的实证检验	146
6.3.4 第二个样本的实证检验	158
6.3.5 结论	170

第7章 发达国家和金砖五国资本账户开放：案例分析 172

7.1 发达国家资本账户开放的方式比较	172
7.1.1 发达国家资本账户开放概述	172
7.1.2 英国方式：间接管制+政策配合	175
7.1.3 德国方式：直接管制+单边浮动	178

7.1.4	荷兰方式：盯人防守+弹性管制	181
7.2	金砖五国资本账户开放的比较分析	183
7.2.1	月亮宝石：印度资本账户开放的闪光之处	183
7.2.2	恐怖伊万：俄罗斯资本账户开放的可鉴之处	187
7.2.3	向往辉煌：巴西资本账户开放的今昔对比	194
7.2.4	未雨绸缪：南非资本账户开放的举步维艰	196
7.2.5	大善若水：中国资本账户开放的长远规划	199
第8章	后金融危机时代的中国资本账户开放策略	203
8.1	后金融危机时代的中国资本流动	203
8.1.1	后金融危机时代新兴国家的资本流动	203
8.1.2	后金融危机时代的中国资本流动	204
8.2	中国资本账户开放的动态条件	206
8.2.1	中国资本账户开放的一般前提条件	206
8.2.2	中国资本账户开放的动态条件	207
8.3	中国资本账户开放次序的选择	210
8.4	人民币升值下的资本管制	215
参考文献		218

图表目录

图 1-1	1994—2010 年中国“热钱”流动净额及其与 GDP 之比	006
图 1-2	研究框架结构	009
图 2-1	截至 2010 年中国上市公司及基金发行数量	027
图 2-2	中国基金个人投资账户数占比及个人持有份额占比	028
图 2-3	2010 年 A 股账户数的地区分布情况	029
图 2-4	外币储蓄在中国储蓄结构中的比重	032
图 2-5	中国一年期存款利率变化	033
图 2-6	国际收支失衡对中国经济的影响	041
图 2-7	2010 年债券托管量	043
图 3-1	储蓄和外汇约束对经济增长的影响	053
图 3-2	1985—2010 年中国资本账户开放度与经济增长率的变化趋势	063
图 3-3	经济增长率对资本账户开放度的脉冲响应图	066
图 3-4	1985—2010 年中国资本账户开放度与金融发展深度的变化趋势	068
图 3-5	FIRM 对资本账户开放度的脉冲响应图	071
图 3-6	FIR 对资本账户开放度的脉冲响应图	071
图 4-1	$\rho = 1 \quad \theta_1 = 0.3, \theta_2 = 0.7$	075
图 4-2	$\rho = 1 \quad \theta_1 = 0.4, \theta_2 = 0.6$	075
图 4-3	$\rho = 1 \quad \theta_1 = \theta_2 = 0.5$	076
图 4-4	$\rho = 1 \quad \theta_1 = 0.6, \theta_2 = 0.4$	076
图 4-5	$\rho = 1 \quad \theta_1 = 0.7, \theta_2 = 0.3$	077
图 4-6	$\rho = 2 \quad \theta_1 = 0.7, \theta_2 = 0.3$	077
图 4-7	$\rho = 2 \quad \theta_1 = 0.3, \theta_2 = 0.7$	078
图 4-8	$\rho = 2 \quad \theta_1 = 0.4, \theta_2 = 0.6$	078
图 4-9	$\rho = 0.5 \quad \theta_1 = 0.4, \theta_2 = 0.6$	079
图 4-10	$\rho = 0.5 \quad \theta_1 = 0.5$	079
图 4-11	$\alpha = -2 \quad \beta = \gamma = 1$	088

图 4-12	$\alpha = -1$ $\beta = \gamma = 0.5$	088
图 4-13	$\alpha = -0.5$ $\beta = -2$ $\gamma = 1$	089
图 4-14	$\alpha = -0.25$ $\beta = -1$ $\gamma = 1$	089
图 4-15	$\alpha = -2$ $\beta = 2$ $\gamma = 1$	090
图 4-16	$\alpha = -1$ $\beta = 1$ $\gamma = 1$	090
图 4-17	$\alpha = \beta = 1$ $\gamma = 1$	091
图 4-18	$\alpha = \beta = 0.5$ $\gamma = 1$	091
图 4-19	较多投机机会和套期保值交易机会	094
图 4-20	较少投机机会但较多套期保值交易机会	094
图 4-21	较多投机机会但较少套期保值交易机会	095
图 4-22	较少投机和套期保值交易机会	095
图 4-23	$a_1 > 0, a_2 < 0$	101
图 4-24	$a_1 < 0, a_2 > 0$	102
图 4-25	$a_1 > 0, a_2 > 0$	103
图 4-26	$a_1 < 0, a_2 < 0$	103
图 4-27	$A^* > B^*$	108
图 4-28	$A^* < B^*$	108
图 4-29	$A > B$	109
图 4-30	$A < B$	109
图 6-1	发达国家对美国冲击的响应图	150
图 6-2	美国对发达国家冲击的响应图	151
图 6-3	危机酝酿期发达国家间(不含美国)的冲击响应图	154
图 6-4	危机爆发及深化期发达国家间(不含美国)的冲击响应图	156
图 6-5	危机恢复期发达国家间(不含美国)的冲击响应图	158
图 6-6	金砖四国对美国冲击的响应图	162
图 6-7	美国对金砖四国冲击的响应图	164
图 6-8	危机酝酿期金砖四国间的冲击响应图	166
图 6-9	危机爆发及深化期金砖四国间的冲击响应图	168
图 6-10	危机恢复期金砖四国间的冲击响应图	170
图 7-1	资本流入管制指数(1983=100)	196
图 7-2	资本流出管制指数(1983=100)	196

图 8-1	2009 年后流入中国的外国直接投资与“热钱”估计规模	205
图 8-2	未来中国资本账户开放可选择次序的主线示意图	214
图 8-3	2009 年 1 月至 2011 年 6 月的人民币对美元汇率走势	215
表 1-1	国内外学者或组织对资本账户可兑换的主要观点	002
表 1-2	20 世纪 90 年代至今数次重大金融危机	005
表 2-1	WTO 过渡期中国银行业开放状况	021
表 2-2	中国资本市场发展概况	027
表 2-3	中国储蓄存款币种结构	031
表 2-4	资本开放后中国居民投资组合选择	033
表 2-5	中国金融机构存贷差额及不良贷款	034
表 2-6	中国经常项目与直接投资概况	038
表 2-7	中国人民币对美元汇率变化	038
表 2-8	中国外汇储备与外汇占款	040
表 2-9	发达国家资本账户开放时间	044
表 2-10	2005 年各国资本账户管制状况	045
表 2-11	美国境内国外投资情况	047
表 2-12	中国外商直接投资情况	047
表 2-13	全球及中国的外国直接投资数据	049
表 3-1	资本账户开放与经济增长关系的争论	055
表 3-2	利息率差异测度的发展中国家资本账户开放值	059
表 3-3	1985—2010 年中国资本账户开放度与经济增长率	062
表 3-4	OPEN 和 ES 序列的 ADF 单位根检验结果	064
表 3-5	Johansen 协整检验结果	064
表 3-6	OPEN 和 ES 的 Granger 因果检验结果	065
表 3-7	OPEN 和 ES 的 Granger 因果检验结果	065
表 3-8	OPEN 和 ES 的 Granger 因果检验结果	065
表 3-9	OPEN 和 ES 的 Granger 因果检验结果	065
表 3-10	1985—2010 年中国资本账户开放度与金融发展深度	067
表 3-11	FIRM 和 FIR 序列的 ADF 检验结果	069
表 3-12	OPEN 和 FIRM 或 FIR 的 Granger 因果检验结果	070

表 4-1	凸函数类型表	100
表 5-1	中国资本外逃估计	126
表 6-1	1990 年以来世界主要货币金融危机情况	134
表 6-2	历次金融危机爆发及其传染范围	135
表 6-3	结构因子矩阵 B_0 的估计结果	147
表 6-4	结构因子矩阵 B_0^2 的估计结果	159
表 7-1	发达国家资本账户开放时间与开放模式一览表	172
表 7-2	日本资本账户自由化进程	173
表 7-3	英国资本账户管制主要变化大事年表	176
表 7-4	联邦德国资本账户管制出现的主要变化大事年表	179
表 7-5	荷兰资本账户管制出现的主要变化大事年表	183
表 7-6	20 世纪 90 年代流入印度的外国资本	185
表 7-7	俄罗斯 2000—2006 年基本经济指标(1)	191
表 7-8	俄罗斯 2000—2006 年基本经济指标(2)	192
表 7-9	1995—2001 年南非资本账户自由化措施	198
表 7-10	2001 年以来中国取消资本管制的主要措施	200
表 8-1	中国资本账户开放情况	211



1.1 资本账户开放的界定

1.1.1 直接定义

资本账户开放在国内外有很多叫法,如资本账户自由化,资本项目开放、资本项目可兑换等,目前尚无统一表述。按照国际货币基金组织国际收支手册的规定,资本账户的可兑换涉及国际收支平衡表上的资本与金融账户,包括资本账户和金融账户。金融账户下包括:直接投资、证券投资、其他投资、官方储备。实际上目前讨论的资本账户自由化是不包括官方储备的资本和金融账户下的其他账户的交易。

国内学者姜波克认为资本账户开放和资本账户自由化、资本账户可兑换三者仅有细微差别。资本账户开放的概念主要侧重于资本交易业务管制的放松,资本的跨境交易更加的自由和开放。资本账户可兑换侧重于对资本交易施加的货币兑换管制的放松。资本账户自由化则强调资本账户自由化是金融自由化和经济市场化的一个组成部分。

理论界对资本账户开放有两种不同的理解。一种观点认为资本账户开放就是资本账户下的完全可兑换,即在取消对跨境资本交易本身管制的同时,取消与资本交易相关的外汇管制(包括资金跨境转移及本外币兑换)。另一种观点认为资本账户开放不同于资本账户下可兑换,重点是指资本交易的放开,但不一定要求资本账户下的汇兑自由。目前采用较为普遍的是前一种观点。显然,第一种观点的界定要比第二种观点广泛得多。不过,不同学者对资本账户可兑换的理解也不尽相同

(见表 1-1),其中 Quirk & Evans(1995)和管涛(2001)所定义的资本账户开放的内涵要比孙鲁军和管涛(1997)、李金声(1997)和国家外汇管理局定义的更广。

表 1-1 国内外学者或组织对资本账户可兑换的主要观点

作 者	观 点
Quirk & Evans(1995)	取消对跨国界资本交易的控制征税和补贴
管涛(2001)	避免对跨国界的资本交易及与之相关的支付和转移的限制,避免实行歧视性的货币安排,避免对跨国资本交易征税或补贴
孙鲁军和管涛(1997)	取消在接受基金组织协定第八条款后仍存在的汇兑限制
李金声(1997), 国家外汇管理局	取消对资本流出流入的汇兑限制

综合以上观点,可定义资本账户开放为:同时消除对资本交易的限制和资本自由流入、流出的汇兑限制。此外,从各国实践发展来看,还应注意:

① 与经常账户的开放不同,资本账户开放的内容是十分广泛的,主要指避免对交易环节的各种直接和间接的限制。资本账户的开放(或者资本与金融账户的开放)不仅仅指资本流动的直接限制的放松,也包括取消该国采取的可能影响其交易成本的相关措施,如对跨国资本交易征税或补贴、歧视性的货币安排等;它不仅包括对管制方向的取消(资本的流入与流出的取消),也包括管制范围的取消(收入与支付及由非居民和居民进行的活动,以及在当地进行的与资本流动密切相关的金融交易),所以它是一项较为复杂的工程。

② 资本账户开放是一个相对的概念。资本账户的开放并不代表资本账户下任何子项都完全不受限制的开放,而是指资本账户的基本开放。它并不排斥在大部分或绝大部分子项充分开放的情况下,少部分或个别子项依然处于管制状态。国际货币基金组织的《国际货币基金协定》第六条规定:“成员国对国际资本转移可以采取必要的管制,但不得限制日常交易的支付或不适当地阻碍清偿资金的转移。”Johnston(1999)研究还发现,国际货币基金组织细分资本账户为 43 个子项目,在全部实行资本账户自由兑换的国家中平均仍保留了 4 项管制。即便是像美国这个全球公认的资本账户开放程度最高的国家,仍保留了一些限制性条款,主要表现在对外国共同基金在境内出售和发行股票等的限制、对非居民购买证券的行业限制和对居民对外直接投资的国别限制等方面。

③ 资本账户开放是指资本账户由低开放度向高开放度进行,但不代表不能根

据具体条件的变化再度对某些子项实行管制,一国可根据经济金融环境的变化对某些子项有开有收。在具体的条件下,实施审慎监管的措施并非不能被视为是限制资本流动。像美国、德国、巴西和智利等已经实施资本账户开放的国家都会采取临时性的管制措施,以维护市场的稳定。如美国在1964—1973年间就对海外直接投资实行自愿性限制,征收利率平准税,以控制当时的巨额贸易逆差和资本外逃。因此,资本账户开放应当为重新实施资本管制留出空间。

④ 从自由化的视角出发,资本账户开放应当属于国际层面的金融自由化。金融自由化的实质是政府放开原有的对金融体制的各种限制,让市场机制发挥更好的作用。按照不同类型国家的情况加以区分,发展中国家的金融自由化是以金融深化或金融发展为主要内容的金融体制改革,而发达国家的金融自由化则是陆续地放松金融管制。对国际市场而言,金融自由化是指一国政府开放国内市场,引进国际资本,促进经济发展,所以在国际层面上的金融自由化是指国际资本及国内资本的自由流动。

1.1.2 间接定义

目前各个国家,不论资本账户开放程度,都对资本的流入和流出有不同程度的限制。即使被认为是实现了资本账户自由化的国家也在一定程度上实行资本管制。假设资本账户自由化的对立面是资本管制的话,可根据资本管制的程度来判断资本账户自由化的程度。从1996年起,国际货币基金组织开始按照OECD关于资本交易的分类框架中的资本账户交易管制状况来说明资本账户管制的内涵,包括以下十个方面:

- ① 对资本和货币市场工具的管制。
- ② 对衍生工具和其他交易工具的管制。
- ③ 对信贷业务的管制。
- ④ 对直接投资的管制。
- ⑤ 对直接投资清盘的管制。
- ⑥ 对不动产交易的管制。

⑦ 对个人资本流动的管制,是指对由个人进行的,为给他人带来好处的转移的管理。包括涉及财产的交易,即附有给财产所有人带来利息收益的承诺(贷款、移民清偿其在原始国的债务),或对受益人的免费转移(如礼品和捐款、贷款、遗赠、遗产以及移民财产)。

⑧ 适用于商业银行和其他信贷机构的特殊条款,阐述专门用于这类机构的规定,如货币。谨慎性原则和外汇方面的管制,但这并不意味着有关措施的目的是为