

杨胜刚 主笔

Capital Flight

资本外逃与

and China's

中国的对策

Countermeasure

湖南大学出版社

中国既是一个发展中大国，也正处于从计划经济向市场经济转轨的进程中。因此，我们在认真总结国内外相关文献的基础上，充分借鉴国外对发展中国家和转轨国家资本外逃问题研究的最新成果。同时，在分析和把握中国的资本外逃问题时，密切关注有中国特色的具体因素展开实证研究，提出了一系列原创性的观点和结论。本项目研究具有选题意义重大、研究内容与研究方法新颖、模型设计合理适用、分析论证具有原创性等特色，较好地拓展了金融学的研究领域，并在学术成果的应用性方面做出了有益的探索，为政府制定相关政策提供了重要的理论依据。也希望能为关注国际资本流动问题的广大读者和学习、研究国际金融问题的朋友打开一扇深入了解资本外逃问题的窗口。

国家社科基金规划项目成果(批准号 02BJL043)

资本外逃与中国的对策

Capital Flight and China's Countermeasure

著者 杨胜刚 姚小义 乔海曙

田冬炜 吴立源 杨丽暑

湖南大学出版社

2003年·长沙

图书在版编目(CIP)数据

资本外逃与中国的对策/杨胜刚主笔. —长沙: 湖南大学出版社, 2003. 11

ISBN 7-81053-699-0

I. 资... II. 杨... III. 资金转移—国外—研究—中国 IV. F832. 21

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 094239 号

资本外逃与中国的对策

Capital Flight and China's Countermeasure

杨胜刚 主笔

-
- | | | |
|-------------------------------|-----------------|--------------|
| <input type="checkbox"/> 责任编辑 | 李 由 | |
| <input type="checkbox"/> 封面设计 | 花景勇 | |
| <input type="checkbox"/> 出版发行 | 湖南大学出版社 | |
| | 社址 长沙市岳麓山 | 邮码 410082 |
| | 电话 0731-8821691 | 0731-8821593 |
| <input type="checkbox"/> 经 销 | 湖南省新华书店 | |
| <input type="checkbox"/> 印 装 | 湖南大学印刷厂 | |
-

- | | | | | | |
|-----------------------------|-------------------------|---|-----|-----------------------------|-------|
| <input type="checkbox"/> 开本 | 880×1230 32 开 | <input type="checkbox"/> 印张 | 6.5 | <input type="checkbox"/> 字数 | 105 千 |
| <input type="checkbox"/> 版次 | 2003 年 11 月第 1 版 | <input type="checkbox"/> 2003 年 11 月第 1 次印刷 | | | |
| <input type="checkbox"/> 印数 | 1-3 000 册 | | | | |
| <input type="checkbox"/> 书号 | ISBN 7-81053-699-0/F·62 | | | | |
| <input type="checkbox"/> 定价 | 20.00 元 | | | | |
-

(湖南大学版图书凡有印装差错, 请向承印厂调换)

前 言

本书是国家社科基金规划项目《开放条件下资本外逃对中国经济的影响及对策研究》（批准号 02BJL043）的最终成果。本成果从开放条件下中国经济与世界经济互动的角度，通过对中国资本外逃规模、成因、渠道及影响的研究，针对不同层次、不同形式的中国资本外逃及其运行特征进行定性和定量分析，旨在为正确认识 and 把握中国资本外逃现状提供一个系统的评价方法和测量体系，最终为有关部门有效控制和防止资本外逃提供理论依据。

中国是一个发展中大国，正处于从计划经济向市场经济转轨的进程中。因此，我们在认真总结国内外相关文献的基础上，充分借鉴国外对发展中国家和转轨国家资本外逃问题研究的最新成果。同时，在分析和把握中国的资本外逃问题时，密切关注有中国特色的具体因素展开实证研究，提出了一系列原创性的观点和结论，具体包括以下几点：

一、对中国资本外逃的重新界定

本课题在对主要资本外逃概念进行总结的基础上，阐释了与

资本外逃概念界定相关的问题，将资本外逃界定为：本质上超出政府控制范围的，本国居民为实现资产的收益性、安全性、保密性“三性”平衡而将资产转移到国外的非正常的资本流出。从微观动因和宏观后果两方面，说明了资本外逃是微观经济目标与宏观经济目标相冲突的产物，摒弃了现有关于资本外逃定义的片面性和武断性。

二、科学地建立测算中国资本外逃的方法

本课题首先对学术界采用的主要测算方法进行归纳和比较，指出其存在的问题和缺陷。然后结合本课题的定义，使用中国的特别信息和统计数据对世界银行基本模型进行修正和调整。测算模型以我国历年的国际收支平衡表为基础，充分占有数据，全面考虑资金来源项与资金运用项。结果表明，1988~2002年15年间资本外逃总额达到1 913.57亿美元，年均127亿美元。资本外逃额显示出一定的阶段性，1988~1989年资本外逃规模较小；1990~1993年资本外逃较为稳定且围绕在100亿美元小幅度波动；1994~1998年高速增长且波动明显；1999年以后，资本外逃保持较低水平。

测算模型的主要创新点是：（1）避免了统计口径不同产生误差与重复计算。集中体现在外债增量计算、对存款货币银行的外国资产的剔除、对外债和FDI的重复部分的处理等方面。（2）由于中国在不同的经济发展阶段、不同制度环境下，资本外逃的范

围可能不同,因此本书对资金来源和剔除项目进行了分阶段调整,使结果尽可能接近我国的实际资本外逃额。(3)对错误与遗漏的正常统计误差的剔除。(4)采用新方法对进出口高低报产生的资本外逃进行测算。

三、全方位研究我国资本外逃的决定因素

本课题总结了国内外对资本外逃的原因解释,提出中国资本外逃可能的决定因素,然后从分析与资本外逃相关的时间序列开始,依据现代动态计量学的理论方法,构建了一个关于资本外逃与其决定因素的自回归分布滞后模型(ARDL),得出资本外逃与其决定因素之间的长期均衡关系系数和短期变动的误差修正模型(ECM)。结果表明,驱动中国资本外逃的主要经济因素为财政赤字增加、政治金融风险 and 汇率高估,内外资差别待遇是产生资本外逃的重要制度因素。主要创新点有:(1)新的计量经济模型。考虑到资本外逃相关变量的时序数据可能具有非平稳的性质,在国内首次采用运用 AIC 和 SC 信息准则,建立 ARDL 模型。(2)新的解释变量组合和新结论。从宏观经济不均衡和制度因素两个层面,选择国内外研究大量使用的解释变量,得出我国资本外逃既有一般性的规避风险、投机牟利因素,更有我国特殊的制度性因素。

四、多角度探索我国资本外逃的渠道和方式

深入研究资本外逃的渠道并加以有效遏制是十分必要的,但

以往对资本外逃渠道问题的研究并不多，也很分散。本课题首先从国际收支平衡表的各项指标着手，具体分析经常项目和资本项目的各项内容，力图挖掘出其中任何可能的资本外逃途径。资本外逃的主要方式有进出口谎报、假投资真外逃、虚报外商投资额再以利润利息名义外逃、现金转移及利用贸易信贷。其次，考虑到不能由“误差与遗漏”项目反映的资本外逃大部分通过“地下钱庄”逃离我国，因此我们着重对“地下钱庄”进行了具体的分析，详细介绍了我国“地下钱庄”的类型、运作方式及其与其他资本外逃渠道之间的联系。

五、创新地提出有效遏制中国资本外逃的对策思路

通过深入地分析论证，本研究成果指出：中国的资本外逃具有过渡性的特点，跨国洗钱是我国资金外逃的重要内容。资本外逃对中国的国内经济、开放经济及社会稳定与国家安全都将产生不利影响。在此基础上，本成果提出有效遏制中国的资本外逃应该标本兼治，从源头上抑制资本外逃的发生，从路径上堵塞资本外逃的渠道的政策构想，并对如何科学地构建中国的反洗钱立体监管网络提出系统的对策框架。

本成果是集体智慧和团队协作的结晶，由课题主持人杨胜刚负责成果的整体设计和统一协调，课题组成员具体分工如下：

第一部分 姚小义 田冬炜

第二部分 杨胜刚 田冬炜

第三部分 杨丽暑 杨胜刚

第四部分 吴立源 杨胜刚

第五部分 杨胜刚 乔海曙

第六部分 乔海曙 杨胜刚

第七部分 姚小义 田冬炜

总之，本项目研究具有选题意义重大、研究内容与研究方法新颖、模型设计合理适用、分析论证具有原创性等特色，较好地拓展了金融学的研究领域，并在学术成果的应用性方面做出了有益的探索，为政府制定相关政策提供了重要的理论依据。也希望能为关注国际资本流动问题的广大读者和学习、研究国际金融问题的朋友打开一扇深入了解资本外逃问题的窗口。

课题组

2003年7月8日

Abstract

In the sight of interactive relationship between China and the World, this project studies the scale, determinants, channels and effects of capital flight in China. We give qualitative and quantitative analysis to various forms of capital flight and their feature, aiming at presenting an evaluation and measurement system of the capital flight in China, and finally providing a theoretical base for the government to control and prevent capital flight.

Because of the developing and transitional economy of China, our studies fully use the research works of developing countries and transitional countries as reference. Simultaneously, our empirical studies pay much attention to the nature of capital flight in China. The project present following new viewpoints and conclusions:

1. New definition of capital flight

Based on summarization of the main definitions of capital flight, we clarify the problem related with the de-

fining. Then we provide a new concept: Capital flight is an abnormal capital outflow, which is motivated by pursuing the balance of return, safety and security in portfolio investment, but essentially transcends the control of the government. From microscopic incentives and macroscopic effects, this definition explains that capital flight takes place when micro and macro objects conflict. The concept goes beyond the limits of existing definitions.

2. Scientific measurement of capital flight in China

Firstly, we make a critical evaluation and comparison of estimation methods used in literatures. Under our definition, we modify and adjust the basic model used by the World Bank by using China's specific information. The new estimation model is based on the Balance Of Payment; we fully considered the items referring to capital resources and usages. By this new method, we get the new estimation of the scale of China's capital flight. Through 1988~2002, the total flight capital is 191.3 billion dollars, average 12.7 billion dollars each year. Capital flight present in stages, through 1988~1989, the scale is relatively small; in 1990~1993, the capital flight

is stable, fluctuating around 100 billion dollars; in the period of 1994~1998, the capital flight grow rapidly with large fluctuations; after 1999, the scale remain in a low level.

The innovations of the estimation model are: (1) Avoiding the error caused by different statistics methods and repeating calculations. (2) As the scope of capital flight varies with the different stage of economic development and different institutions, we process the data in stages, trying to get the result most close to the reality. (3) Eliminating the normal statistic error from the “error and omission” item. (4) Adopting a new approach to estimate the capital flight through misinvoicing of trade documents.

3. New evaluation model of the determinants of capital flight

This study summarizes the previous empirical studies of the reasons of capital flight, and presents the possible determinants of capital flight in China. Then starting with analyzing the characters of the time series of the model, we present an ARDL model based on the dynamic econometric theory. By the ARDL methodology, we get appro-

appropriate long run relationship between capital flight and its determinants, and derive error correct model. The results imply that the budget deficit as a percentage of GDP, the politics and finance risk and the overvaluation of the exchange rate are the main economic forcing factors of capital flight. The discrimination between native and foreign capital is the institutional forcing factor.

The creative achievements of the estimation model are: (1) A new empirical model. As the time series correlated with capital flight are non-stationary, we firstly use AIC and SC information rules to set up ARDL model in China. (2) New independent variables and new conclusions. We select many possible determinants of capital flight from previous literatures, and group them into domestic macroeconomic imbalance factors and institutional factors. The econometric analysis reveals that determinants of capital flight in our country are not only the general factors of risks and returns, but also special institutional factors, which are more significant.

4. Exploration of the channels and manners of capital flight

Deeply exploring the channels of capital flight is es-

sential, but there have rarely been studies on this. Our project firstly investigates capital flight through the channels included in the Balance of Payment. The main forms are fake invoices for exports and imports, mendacious foreign investments with flight in the form of interests and profits, fake investments outwards, sham credits and cash transferring etc. Secondly, considering the flight capital beyond BOP mostly go through underground banking systems, we mainly analyze underground banking systems in detail. We discuss the styles, operating mechanism of underground banking systems and their relation with other flight channels.

5. Creatively putting forward countermeasures for effectively curbing capital flight in China

Through in-depth analysis and demonstration, the results of this article points out that capital flight in China has the characteristics of transition, and its important content is transnational laundering. Capital flight will yield adverse impacts on the social stability, national safety, domestic economy and external economy. On this basis, we propose that the measures of both temporary re-

lief and a permanent cure should be taken for effectively curbing capital flight in China. Capital flight should be curbed from the source and the passage of capital flight should be blocked. And we also propose a systematic framework of how to set up a scientific supervision network against laundering in China.

In short, the research of this project is of great importance, with the characteristics of new content and methods, reasonably designed models, creative designs and demonstration. It opens up the sphere of financial research and makes some useful explorations on the feasibility of academic results. Thus provides an important theoretical basis for the government to make relative policies.



杨胜刚，武汉大学经济学博士，厦门大学金融学博士后，台湾大学经济学访问学者。现为中国金融学会理事，湖南省金融学会常务理事，湖南省青年社会科学工作者联合会执行常委，湖南大学金融学院院长、教授、博士生导师。主持过国家社科基金、教育部“九五”人文社科规划项目，中国博士后科学基金、中国人民银行重点课题等科研课题十余项；出版《台湾金融制度变迁与发展研究》等学术著作6部；在《世界经济》《金融研究》《经济学动态》《国际金融研究》等刊物发表论文80余篇。获得“全国优秀教师”“全国霍英东青年教师奖”“教育部第四届青年教师奖”“湖北省社会科学优秀成果一等奖”湖南省“五个一工程”优秀论文奖等教学科研奖励十余项，主要从事国际金融与比较金融研究。

目 次

| | |
|-----------|-----|
| 前 言 | (1) |
|-----------|-----|

第一部分 国际资本流动理论的新视野

| | |
|------------------------|------|
| 一、资本外逃的主要理论及定义 | (2) |
| 二、资本外逃规模的测算方法 | (8) |
| 三、资本外逃的形成机制 | (19) |
| 四、资本外逃的主要渠道 | (30) |
| 五、资本外逃对一国经济的影响 | (35) |
| 六、预防和治理资本外逃的政策建议 | (40) |

第二部分 1988~2002 年中国资本外逃规模估测

| | |
|----------------------|------|
| 一、中国资本外逃的重新界定 | (46) |
| 二、资本外逃的测算方法与思路 | (48) |
| 三、中国资本外逃的测算模型 | (54) |

第三部分 中国资本外逃决定因素的动态计量经济分析

- 一、引言 (70)
- 二、中国资本外逃的主要决定因素 (74)
- 三、动态计量模型的建立 (80)
- 四、结论 (91)

第四部分 开放经济条件下的中国资本外逃渠道

- 一、对中国资本外逃的简要分析 (94)
- 二、中国资本外逃的主要渠道 (97)

第五部分 中国的资本外逃：特征、影响与对策

- 一、中国资本外逃的现实特征 (120)
- 二、资本外逃对中国经济的影响 (123)
- 三、标本兼治，有效遏制中国的资本外逃 (128)

第六部分 建立我国反洗钱立体监管网络

- 一、洗钱与反洗钱 (139)
- 二、我国金融系统反洗钱的现实考察 (145)
- 三、构建我国反洗钱立体监管网络 (150)