

什么是国际游资？PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/44/2021\\_2022\\_\\_E4\\_BB\\_80\\_E4\\_B9\\_88\\_E6\\_98\\_AF\\_E5\\_c33\\_44297.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/44/2021_2022__E4_BB_80_E4_B9_88_E6_98_AF_E5_c33_44297.htm)

什么是国际游资？国际游资是在世界范围寻找盈利机会的国际短期资本的一部分，又称“国际热钱”，其投资对象主要是外汇、股票及其衍生产品市场。国际游资具有停留时间短、反应灵敏、隐蔽性强等特点。据国际货币基金组织估计，目前活跃在全球金融市场上的这类资金在72 000亿美元以上。近年国际游资的活动甚嚣尘上。已引起全世界的关注。国际游资按投机性大小大致可分为两种类型：一种是一般的套汇、套利或证券投资资金，投机性不强。其持有人主要是各种基金、跨国公司、证券经营机构。其主体是发达国家的各种互助基金、养老基金、保险基金等。多数基金为盈利及分散风险需要将其资金的15%投放于国外，并将投放于国外市场资金的10%注入新兴市场。另一种是投机性很强的资金，如美国的对冲基金，其规模较小。这种资金直接冲击、操纵或垄断一国的外汇和股票市场，造成市场大幅振荡，从中牟取暴利。最有名的是由索罗斯管理的量子基金，1992年索罗斯大举抛售英镑、里拉等弱势货币，迫使英镑和里拉贬值后暂时退出欧洲货币体系，为量子基金赚进10亿美元。索罗斯坚信金融市场是有缺陷的，必然会大起大落，并一以贯之，使量子基金成为有史以来最成功的基金之一，1969年1000美元的量子基金，如果将历年分红重新投入，到1997年可赚200多万美元。国际游资的发展壮大，是多种因素促成的。70年代和80年代各国政府全面放松金融管制，取消对资本流入、流出国境的限制。使大

规模国际游资的形成成为可能； 新技术革命加速了金融信息在全世界的传播，极大地降低了资金在国际间调拨成本，提高了资主流动速度； 以远期外汇、货币互换和利率互换、汐卜汇期权和利率期权、远期利率协议、浮动利率债券为代表的金融创新，为国际游资提供了新的投资品种，降低了交易成本，创造厂新的市场操作手段和获利机会； 战后世界经济一体化的发展，跨国公司和跨国银行的发展壮大，促进了对外投资的发展。这些因素加速了金融市场全球一体化进程，使全球国际资本流动总量大量增加。1988年国际资本流动总量已达到535亿美元，1992年更达6097亿美元。与之相伴，国际游资的规模和影响也越来越大。国际游资对一国经济的冲击有两种基本形态。一种是“吸引逃离型”。当一国经济过热时，为抑制通货膨胀，货币管理当局实行高利率，在汇率保持不变或波幅很小情况下，吸引大量国际游资流入，从事套汇、套利或投资活动，迫使其货币升值，引发外贸逆差。与此同时、证券价格与房地产价格也节节上升，形成“泡沫化”经济。高估的市值和恶化的贸易形势，使外汇市场产生货币贬值的心理预期，引发资本（包括国际游资）外流，并使货币进一步贬值，形成恶性循环。货币贬值到一定程度，证券市场和房地产市场上的外资开始出逃，价格下跌，经济泡沫破裂。另一种是“蓄意投机型”。当国际游资发现某国汇市或证券市场上的获利机会时，便综合运用信贷、期货、现货等多种金融手段，调集人量资金，大肆进行投机活动，1992年对英镑和里拉的冲击是蓄意投机型的典型案例，1994年墨西哥金融危机及1997年东南亚金融危机则是国际游资两种冲击方式复合运用的结果。对国际游资的危害性要

有全面客观的认识。 由国际游资冲击引起的金融危机给所在国经济造成了极大的困难。发生金融危机的国家，经济增长率普遍下降，失业和通货膨胀上升。 凡因国际游资冲击而引发金融危机的国家，其自身经济均存在问题，特别是其金融系统均无力承受外资大量撤离引起的房地产、股市和汇市大幅下挫。 目前，我国人民币汇率对美元保持长期基本稳定，国内外利差较大。一些国际游资利用经常项目等途径渗透到国内，牟取利差和汇差。为防止国际游资对我国的过度冲击，目前对资本账户实行严格控制是非常必要的。对短期外债要继续利用，不能因噎废食但必须控制在合理的规模。要改进利率的形成机制，增强代表性。从长远看，金融和服务业的自由化是关贸总协定追求的目标之一，坚持资本控制将面临越来越大的国际压力。因此，防止国际资本冲击造成严重后果的长远和根本之策是保持国内经济的健康发展。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问  
[www.100test.com](http://www.100test.com)