

2011年国际商务师考试辅导：资本管制的理论 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/646/2021_2022_2011_E5_B9_B4_E5_9B_BD_c29_646364.htm 本文主要介绍资本管制理论的资本管制是一种次优选择的相关知识，供大家参考学习。资本管制的理论 从经济学分析的角度，资本管制的原因可归纳为两大派：一派认为资本自由流动有助于资源的最优配置，增进社会福利，但由于现实经济中存在大量市场失灵或扭曲，所以不得不用另一种扭曲——资本管制来抵消原有扭曲的不利影响，从而实现次优。因此资本管制是一种次优方案。另一派强调恶意投机对金融和经济的损害，认为适当的资本管制是一种最优选择。资本管制是一种次优选择 这一类理论认可资本自由流动对经济发展所起的积极作用，但同时认为现实经济中存在大量“市场失灵”或扭曲。如果不能有效地消除这些扭曲，则需要用一种扭曲对付另一种扭曲，因此资本管制是一种次优选择。现实当中主要由四种扭曲：第一种扭曲是名义工资与物价的粘性。根据经济学原理，如果一国的工资和物价是有弹性的，经济不会出现衰退或通货膨胀。正是由于工资与物价的僵性才使充分就业及物价稳定的目标难以实现。在封闭经济条件下，政府可以采用稳定性的财政政策 and 货币政策来应付。而在资本自由流动条件下，旨在稳定经济的货币政策和财政政策将会失效。如为抑制经济过热，一国政府采取高利率政策，但这一紧缩的货币政策却吸引了大量外资流入，反而形成膨胀性的后果；反之，在失业非常严重的情况下，政府采取低利率以刺激经济，但过低的利率非但没有将资金从储蓄转化为投资，反而推动了资金外流

。在封闭经济中，资金将按照货币政策所提供的价格信号运动。可是在开放经济中，由于国际资本流动渠道的存在，资金有可能向相反方向运动，造成货币政策失灵。要想维持财政政策和货币政策的有效性，势必要实行适度的资本控制。

第二种扭曲是政府对某些行业进行保护。这些保护扭曲了国内商品及劳务的价格，无法使国内产品与国外竞争。在很多发展中国家，由于国家的保护，商品的价格既不反映商品的价值，也不反映供求。在这种情况下，如果国外资金大量涌入，会对发展中国家的民族经济造成很大冲击。尽管这种冲击有利于国内消灭垄断、刺激竞争及提高劳动生产率，但在短期内，冲击过猛会使经济出现剧烈波动，甚至造成政局不稳。同时，对金融业的保护也使得金融业产生了垄断和落后，在这种情况下，如果取消资本管制，脆弱的国内金融体系面临崩溃，最终对一国实体经济的发展造成一定的冲击。

第三种扭曲是政府对资本收益的征税及通货膨胀税。对资本的税收在发展中国家、工业国家和各金融中心都有所不同。离岸金融市场以及许多工业国家对外国储户的利息收入免税。因此，发展中国家对资本的税收或潜在税收可能会抵消其资本的高收益率，导致资本外流。此外，很多发展中国家都把通货膨胀税作为一国财政收入的主要来源。由于政府使用通货膨胀税的能力取决于它使本国居民接受本币的能力，因此如果不控制资本流动，就必然导致资本外流，减少通货膨胀税的税基。

第四种扭曲是信息不对称。信息不对称包括两方面的内容：一是有关交易的信息在交易双方之间的分布是不对称的，即一方比另一方占有较多的相关信息；二是交易双方对于各自在信息占有方面的相对地位都是清楚的。这种对

相关信息占有的不对称状况导致在交易完成前后分别发生逆向选择（adverse selection）、道德风险（moral hazard）及羊群效应（herding effect）。1．逆向选择。在金融市场上，借款人对于借入资金的投资项目的收益和风险及偿还能力等问题的了解比贷款人多，因而在相关信息的占有方面，借款人处于优势地位而贷款人处于劣势地位，而且双方对于这种情况都是清楚的。由于这种信息劣势的影响，贷款人往往无法对借款人的质量和资金偿还能力做出可靠判断，从而也不可能正确地比较众多借款人之间的信用质量时，贷款人给债务人的利率是依据企业平均信誉情况。由于信誉高的企业知道他们的借款成本过高，就会避免在市场借款。由于信誉高的企业借债越来越少，很多可能产生利润的项目没有进行。同时，低信誉的、不成功的、甚至亏损项目将被融资，这种不合理的分配机制就是逆向选择。这就导致了金融市场低效率的结局。如果一国在一定时期内，外资大量流入，在存在信息不对称的情况，会加大逆向选择，从而导致资源配置的低效。2．道德风险。当交易一方由愿望、有能力把成本转嫁到另一方时，就会出现道德风险。道德风险主要有两类：一类是由于信息的不对称，债权人不能够了解到借款人把资金是投在风险项目还是安全性好的项目。如果借款人是有限责任制或有类似有限责任制的保护的话，将导致资金投在风险较大的项目上。一旦出现损失，承担的损失比较小。另外一种道德风险是投资人知道，一旦出现危机，政府或国际金融机构把他们解救出来，因此在贷款上不是很谨慎。很多西方国家商业银行对发展中国家的贷款就存在一定的道德风险。道德风险为金融危机的发生埋下了祸根。3．羊群效应。资

本从一国流出的程度可能由于信息的缺乏而扩大，在金融形势紧张的情况下，市场参与者必须迅速依据现有的信息做出决策，是否保持或调整其资产组合。当缺少足够信息时，投资者就会跟随一些大交易商，从而加剧一国资本外逃的程度。总之，信息不对称轻者会导致无效率，重者会导致成本相当高的金融危机。而资本管制在一定程度上可减少资本的流量，减少金融市场的盲目性。

辅导推荐：[#0000ff>2011年国际商务师考试国际金融理论辅导汇总](#) [#0000ff>2011年国际商务师考试国际货币体系辅导汇总](#) [#0000ff>2011年国际商务师考试国际储备政策辅导汇总](#) 欢迎进入：[#0000ff>2011国际商务师课程免费试听](#) 更多信息请访问：[#0000ff>国际商务师考试在线题库](#) 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