

我国对外贸易发展与人民币资本账户开放

宫焕久 沈 洁 卡米洛

摘 要：本文首先回顾了我国外汇账户管理的改革历程，总结了我国近年来对外贸易的发展情况，说明了出现贸易逆差的基本原因；然后，论述了金融市场对贸易发展的作用以及经常账户、资本账户改革对贸易发展的影响。最后，针对我国金融体系的现状，提出了对资本账户开放策略的建设性建议。

关键词：贸易逆差；传统措施；金融市场；资本账户开放

中图分类号：F 832 **文献标识码：**A **文章编号：**1006-1894 (2004) 05-0011-06

改革开放以来，中国的对外贸易形势发展良好，不仅进出口总额逐年增加，而且一直保持贸易顺差的态势。这样的形势除了与商品的价格和结构、促进出口政策等传统发展贸易的因素有关以外，与我国的金融市场的改革、尤其是外汇账户管理的改革是分不开的。

一、我国外汇账户管理的改革历程

改革开放以来，随着对外贸易的快速发展，金融市场的改革不断深化。为了促进国内经济和对外贸易的健康发展，政府主管部门对经常项目项下的外汇账户管理政策进行了多次调整和改革：1994 年我国建立了银行结售汇体制，对中资企业的对外贸易实行强制结售汇制度。中资企业的经常项目下的外汇收入，除了经营境外承包工程、劳务技术合作及其他暂收待付项下的外汇允许开立经常项目外汇账户外，其他经常项目外汇收入均执行结售汇制度。而外商投资企业，则允许开立外汇账户，保留经常项目下的外汇收入。

1997 年 9 月，为了适应人民币经常项目可兑换的发展形势，中国人民银行发布了《境内外汇账户管理规定》和《关于允许中资企业保留一定限额外汇收入的通知》；国家外汇管理局发布了《中资企业保留限额外汇收入操作规程》，将经常项目外汇账户从功能上区分为外汇结算账户和外汇专用账户，并实行不同的管理方式。允许符合一定条件的中资企业开立外汇结算账户，在限额内保留经常项目外汇收入，其账户限额为本企业上年进出口总额的 15%。所有外商投资企业均可以开立外汇结算账户，其账户限额根据其实收资本情况和经常项目资金周转情况核定。

2001 年 11 月，国家外汇管理局发布了《中资企业外汇结算账户管理实施细则》，放宽了中资企业外汇结算账户开立标准，允许年度出口收汇额在等值 200 万美元以上，且年度外汇支出额为等值 20 万美元以上，享有进出口经营权的中资企业开立外汇结算账户，保留

一定限额外汇收入,以便适应我国加入WTO的形势,鼓励和扶持出口,增强企业的国际市场竞争力。中资企业外汇结算账户的最高限额,按照该企业上年度出口收汇累计额或外汇支出累计额中较小额的25%核定。与此同时,外商投资企业外汇结算账户管理政策及限额核定标准保持不变。

2002年10月,国家外汇管理局发布了《境内机构经常项目外汇账户管理实施细则》,统一了中外资企业账户管理政策,允许具有涉外经营权或有经常项目外汇收入的中资企业和外商投资企业开立经常项目外汇账户,将原有的外汇结算账户和外汇专用账户合并为经常项目外汇账户;对经常项目外汇账户实行统一的限额管理,按照其上年度经常项目外汇收入的20%核定账户限额,同时,按上年度经常项目外汇收入的25%核定地区总限额,对有特殊情况的境内机构,允许外汇分局在地区限额范围内对其账户限额予以调整。

2003年8月,国家外汇管理局发布《关于调整国际承包工程等项下的经常项目外汇账户管理政策有关问题的通知》,将国际承包工程及国际劳务项下、国际海运及船务运输代理和货物运输代理项下、国际招标项下、从境外收入外汇后需向其他境内机构或个人划转的暂收暂付项下的经常项目外汇账户,纳入有特殊来源和指定用途的经常项目外汇账户进行管理,账户限额按照其外汇收入的100%核定,即允许其外汇收入全额保留在外汇账户内。

经常项目外汇账户管理的改革使外贸企业在外汇收支方面的自主权不断扩大,可以较灵活地应对国际市场的变化,提高了企业在国际市场的信用和竞争力,从而加快了企业对外贸易的发展。

二、人民币资本项目改革的必要性

除了对经常项目外汇账户管理进行多次调整和改革以外,我国政府还实行了其他一系列政策措施,例如出口退税等,对我国的对外贸易发展发挥了积极的作用,促进了我国出口业务的快速发展。但是,我国加入WTO以后,随着形势的发展,市场环境不断变化,仅仅针对经常项目外汇进行改革,难于在经济国际化进一步深入发展的情况下,对我国的对外贸易发挥促进作用。这种情况已经在对外贸易中表现出来。

1. 近年外贸发展情况 图1所示是我国近年来进出口贸易总额及贸易差额的统计情况。图中2004年的数据是以该年1~3月份的数据为基础转换而成的。另外,为了便于比较,贸易差额线是将实际差额数据扩大了1倍以后做出的。从图中可以看出,虽然我国的进出口总额仍然保持逐年提高的态势,但是贸易差额线却于2004年初出现了拐点,开始出现逆差。对于经济国际化刚刚开始的国家来说,逆差的出现说明对外贸易存在着应该及时解决的问题。因此,我们应该认真调查研究,找到出现逆差的影响因素,并予以及时解决。

2. 经济国际化对我国外贸的主要影响因素 对于已经加入WTO的我国来说,贸易差额(Balance of Trade, BOT)的影响因素很多,除了出口产品和企业的市场竞争力(Competitive Power, CP)这一主体因素以外,还有贸易环境因素,其中主要包括政府政策扶持(Government Promotion, GP)因素和WTO原则(WTO Principle, WTO)因素。这些因素对贸易差额的影响可以用下式定性地表示出来:

$$BOT = \Sigma(CP) + \Sigma(GP) - \Sigma(WTO) \quad (1)$$

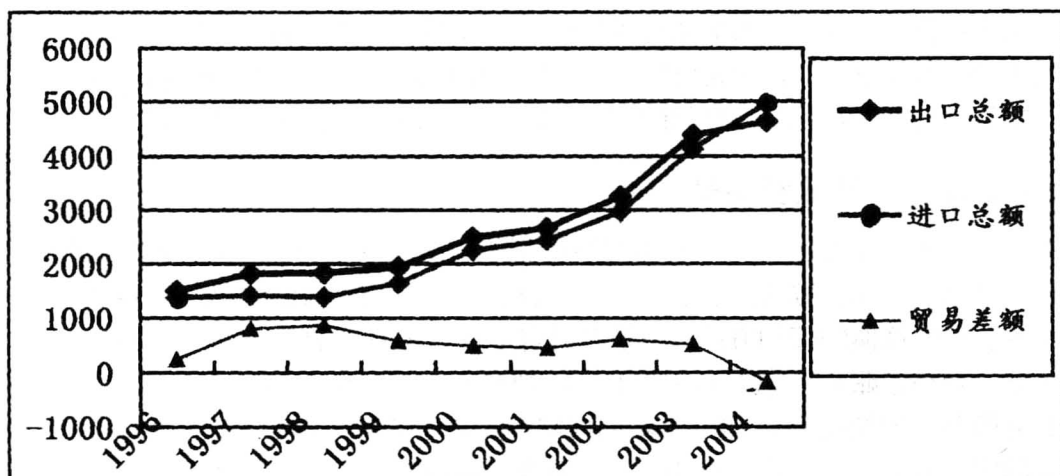


图1 我国近年来进出口贸易额统计情况表

显而易见,上式中出口产品和企业的市场竞争力 $[\Sigma(CP)]$ 是最重要的因素,它的强弱不仅决定产品在本国市场的份额,而且决定国外市场的开拓能力和占有率,因此,也间接决定了对国内市场的保护能力。政府政策扶持因素 $[\Sigma(GP)]$ 是指政府从不同侧面、利用政策对出口业务进行扶持和对进口商品设限的政策因素。政府政策扶持因素的作用效应一般是与产品和企业市场竞争力同方向的。对于长期游离于国际市场的中国来说,WTO原则因素 $[\Sigma(WTO)]$ 的作用主要是规范市场和企业行为的,因此,其作用效应与前两者一般是相反的。例如,改革开放以来,为了与世界接轨,我国开始降低关税。加入WTO时正式承诺降低进口关税的义务,使总进口关税水平逐年大幅度下降,为外国产品的进入不断降低门槛。

政府政策扶持因素 $[\Sigma(GP)]$ 和WTO原则因素 $[\Sigma(WTO)]$ 可以构成市场环境因素。可以看出,对于刚开始进入经济国际化进程的中国来说,市场环境因素对贸易的影响是举足轻重的,尤其是政府政策扶持因素。政府政策扶持因素既包括政府为鼓励国内出口而制定的一系列传统的扶持措施,例如出口退税、减少出口限制等规定等,也包括从其他领域促进贸易发展的措施或对贸易所产生关联促进作用的促进其他领域发展的措施。例如能够促进贸易发展的促进人民币资本项目改革的措施。

从上面的分析可以推论,随着经济国际化形势的深入发展,一方面,进口关税壁垒和非关税措施不断降低,商品进口的阻力会逐渐减弱;另一方面,由于WTO原则的规范作用等限制,传统出口促进措施对出口的促进作用也将逐渐减弱。为此,除了挖掘传统措施的潜力以外,应该从改善贸易环境入手来解决我国国际贸易发展中的问题,促进国际贸易健康、持续地发展。促进人民币资本项目向着有利于对外贸易发展方向改革,完善外汇市场就是其中最重要的改善贸易环境的措施之一。

三、促进人民币资本项目改革,完善外汇市场

在金融市场走向完善的进程中,注意促进贸易环境的改善是非常重要的,同时两者也应该是协调一致的。根据IMF《国际收支手册》(第五版)的规定,一国国际收支平衡表通常包括三大类:经常账户、资本账户及错误与遗漏。其中与贸易有关的主要是经常账户,它反映了一国与它国实际资源的转移情况。经常账户主要包含以下内容:即货物(以所有权跨国转

移为原则以离岸价格(FOB)为基础)、服务(包括运输、旅游、通讯、建筑、保险、金融、信息等)、收益(经常转移,也叫无偿转移,包括所有非资本转移的单方面转让,如侨汇、无偿捐赠、赔偿等)。可以看出,经常账户中主要内容是以货物为主的贸易标的。

(一) 资本账户开放和涵义

资本账户开放是指随着对跨国资本交易管制的放松或取消,与资本交易相关的外汇(包括资金跨国转移及货币兑换)管制也会相应被放松或取消。在实践中一般体现在两个方面,一是在对本、外币兑换的管制方面,二是在对资本跨国流动的管制方面。根据IMF协定中的相关条款,对经常账户下的交易实施汇兑限制的国家,其货币为不可兑换货币;不实施或取消汇兑限制、即接受IMF第8条款的国家,其货币为可兑换货币。

资本项账户开放不同于货币自由兑换。首先,在涵盖的范围上,货币的自由兑换既可以包含资本账户的开放,也可以包含经常项目可兑换;其次,在可兑换的程度上,货币的完全自由兑换不仅要求实现对外可兑换,也要求实现国内可兑换。资本账户开放的重点是资本账户对外可兑换,并不同时要求国内可兑换,不允许居民无任何实际交易背景的外汇汇兑与汇出。

(二) 资本账户开放的特点

结合我国的具体情况,资本账户开放具有以下特点:

1. 资本账户开放是国家经济发展的必然趋势 对于加入WTO的我国来说,也是金融市场发展的必然选择。它不仅可以使贸易活动获得短期融资,还能使金融资源从经常账户顺差的国家流向经常账户逆差的国家,促进逆差国的国际收支平衡。对于外国直接投资,则可以提高收益率。一国金融业效率的提高有赖于国际间的竞争。在竞争的环境中,有序高效的银行体系、证券与保险机构都能够迅速地实现金融创新及改进金融服务,有助于优化金融资源配置、提高投资效率。大多数发展中国家存在市场价格信号扭曲的问题,而资本的自由流动能够使价格正确地反映商品、要素的实际价值。

2. 资本账户开放存在着风险 人民币资本账户的开放对于我国资本市场和对外贸易都将起到推动作用,但同时也会带来风险。主要的风险有:(1) 市场关联效应风险。在资本账户开放条件下,在资金流动和市场运作等方面使本国市场和外国市场的关联度增加,国际市场对本国资本市场的影响程度也会增加,这就是所谓的“溢出效应”。外国市场的波动性向本国市场溢出,使本国市场对外部影响的免疫力下降,增大市场风险。目前我国接受的外国投资中,直接投资占实际利用外资总额的70%以上。资本账户开放后间接投资的比例可能上升,使国内外证券市场的联动性增强,国际证券市场的价格波动会引起国内证券市场的价格震荡,甚至演变为急剧的金融动荡。(2) 市场波动风险。这是指在资本账户开放后,外国投资者的进入或退出可能造成或加剧本国资本市场价格波动的风险。(3) 国际贸易风险。国内金融市场流入大量的长期资本,会加大本币升值的压力,从而降低出口产品的国际竞争力,加剧贸易收支的恶化。同时,直接或间接进入银行体系的外国资本增加了银行的可贷款资金,在银行风险评价体系不健全、监管体系不完善和市场控制能力不足的情况下,必然会导致不良贷款的增加。(4) 资金外流风险。持久性的资本大量流出将导致国内资金流失,减少政府的税收,降低国内储蓄,降低经济持续、稳定增长的可能性;

同时,还会加重对外债务负担,降低外汇储备,削弱外债的清偿能力,危及金融安全。

(三) 资本账户开放的模式

资本账户开放的模式有两种,一种是“激进式”资本账户开放模式;另一种是“渐进式”模式。所谓激进式资本账户开放模式,是指资本账户开放在时间和顺序上,没有缓冲期,一步到位全方位开放,即对经常账户、资本账户中的长期资本与短期资本交易同时放松管制。所谓渐进式资本账户开放模式是指先放松对经常账户的管制,经常账户开放取得预定效果以后再开放资本账户。资本账户开放时,先取消对长期资本账户交易的限制,然后再放松对短期资本流动的限制。

资本账户自由化较为成功国家一般都采取渐进式资本账户开放模式。例如,英国于1979年在经常账户自由兑换条件成熟的基础上,首先放松对资本账户中长期资本的管制,到20世纪80年代初才放松对短期资本交易的限制。阿根廷和乌拉圭在资本账户开放的问题上,采取的是激进式自由化模式,在资本账户开放的初期就放松了对资本账户所有交易的管制,特别是短期资本交易,导致金融风险的发生。

四、中国资本账户开放的战略

我国目前尚未实行资本项目的自由兑换,因此,国际短期资本流动对我国汇兑政策尚未产生直接影响,我国央行可以执行独立稳定的外汇政策。我国近年来外汇储备增长较快,但是,第一,它并非是由国际短期资本流动引起的;第二,虽然对国内信贷扩张发生了一些影响,但由于它的变动方向正好与国内的货币政策相一致,因此并未产生与国内货币政策相冲突的因素;第三,我国货币汇兑规模小、货币之间替代程度较低,也并未发生明显的对国内通胀率与利率的国际性影响。因此,国际短期资本流动对我国未来汇兑政策的影响,主要取决于我国资本项目自由化的模式和进程。我国资本项目的自由化是我国经济国际化的必然趋势,在资本项目自由化的过程中,采取如下的战略,既可以保证金融市场的健康发展,又可以为对外贸易的健康发展建立良好的市场环境,从而促进外贸的持续发展。

1. 采取渐进式的开放模式 作为经济起飞不久的发展中国家,我国在较长一段时间内将不具备与国际游资直接冲击抗衡的经济实力与调控能力。在这种情况下,短时间完全开放资本项目将可能使国际短期资本流动对我国汇兑政策及宏观经济发展产生较大的影响。因此,在经济实力与调控能力未达到一定水平之前,我国不应该采取激进式开放模式,尤其是不应该对短期资本的流动实行较高度自由化的政策。不少发展中国家资本账户开放的历程也表明,对于发展中国家来说,“渐进式”模式要比“激进式”模式更容易取得成功。

2. 先放开对资本流入的限制 一般来说,当国内财政金融体系比较完善、产业结构比较合理以后,可以放开对资本流入的管制。而对于资本流出管制的放松必须在国内资本建立了一定信用基础以后。否则,过早的开放会产生以下诸多问题:第一,资本流出管制的放松可能会引起大规模持续的单方向的资本外逃,从而会降低国内投资水平,影响国家经济发展的潜力。第二,虽然资本流出管制的放松有利于树立公众对国内投资政策的信心,但是,在国内市场尚未完善的情况下,并不一定会吸引稳定、长期的投资资金流入。第三,资本流出的开放会影响固定汇率体制下货币政策的有效性,并且会影响国内税收的基础。

3. 先放开对长期资本交易的限制 长期资本交易是指一年以上的资本交易,一年以下(含一年)的资本交易是短期资本交易。长期资本中具有实物(有形商品)交易背景的比例较高,包括直接投资和贸易融资。而短期资本流入中,只有贸易融资一项有实物交易背景。一般说来,相对于短期资本,长期资本交易有较高的稳定性,在短期内不会发生很大变化,即使在国民经济增长和国际收支平衡出现不利情况时,长期资本流动也不会立即带来很大的冲击。而短期资本流动中投机成分大,过早地开放短期资本交易,将可能对金融市场的稳定性带来影响。

4. 先放开对居民在国外投资的限制 国家可以通过宏观调控,有效地调节居民对国外投资行为。与放开非居民在国内的交易相比,放开居民在国外的交易对国内经济可能产生的负面影响将相对较小。而非居民在国内的交易行为虽然受到国内法律法规的约束,但由于其资金的来源等因素不受国内的制约,会使国家的宏观调控政策受到一定限制。而且,非居民如果针对国内出现的不利经济形势进行大规模投机的话,可能会给国内经济带来相当大的冲击。

5. 先放开有真实交易背景的资本交易 所谓有真实交易背景的资本交易,是指直接投资、贸易融资等投资。外商利用机器设备进行的投资在海关统计中表现为有形商品进口,作为生产资金的投资将用于原材料、零部件进口或在国内市场购买商品的备用资金。因此,这些交易行为事实上是与经常账户密切相关的,有着直接的实物交易背景,因此,具有较高的市场稳定性。而发行证券、有价证券等的投资、金融信贷等交易,由于缺乏直接的实物交易背景,一般具有较强的投机性,大量流入以后,可能诱发泡沫经济的形成。

6. 先放开与实物交易有关的间接交易 无真实交易背景的交易,可以进一步细分为间接与实物交易有关的资本交易和与实物交易无关的资本交易。证券发行、生产性企业的国外借款,是企业融资的形式。以此为标准,可以判断交易是否与实物交易有较密切的间接联系。二级市场交易是在证券发行后、投资者对证券进行的买卖,因而它与实物交易的关系微不足道;同样,各种以赚取利差、汇差等金融资产差价为目的的外汇交易,与实物交易也没有较多的间接联系。对于这类交易的开放,应当放在以后。

五、结 论

对于正在进行经济国际化的中国来说,国际贸易的健康发展显然是举足轻重的。我们应该利用各种条件促进国际贸易的健康发展。传统的促进外贸发展的措施已经潜力有限,应该注意利用贸易环境的完善促进对外贸易的发展。我国金融市场正处于发展和完善的过程中,应该利用资本账户等的开放时机与模式的选择促进国际贸易环境的优化。资本市场的开放是一种较为复杂的系统工程,我们应该注意利用其发展过程中的有利因素,因势利导,使之在有序发展的过程中有利于国际贸易的发展。

(作者单位:上海交通大学)

参考文献:

- [1] 中国统计年鉴(1990年~2003年)[M].北京:中国统计年鉴出版社.
- [2] 中国对外经济贸易统计年鉴.
- [3] <http://www.mofcom.gov.cn>(中华人民共和国商务部网站).