

跨境流动地下 资金的规模测估

田光宁 李建军

摘要: 本文运用外汇存款的变化与国际收支货币与存款差额的对应关系, 测估地下金融资金跨境流动的规模。计量结果显示, 1994~1999年跨境流动地下资金以流出为主, 2000~2003年以流入为主, 且规模扩大, 与预期人民币汇率变化有密切的关系。

关键词: 地下资金; 跨境流动; 国际收支; 外汇存款; 国际储备

中图分类号: F832 **文献标识码:** A **文章编号:** 1006-1894(2005)02-0034-06

地下资金跨境流动是地下金融活动的涉外形式。无论是开放的经济体还是封闭的经济体, 地下资金跨境流动都是不可避免的, 只不过在封闭经济体中的流动要比在开放经济体中的流动更困难一些。资金流动分为流出与流入, 二者的差称为净流动。国内有不少学者研究了资本外逃或资本外流问题, 得出了不少有差异的结论, 一定程度上也说明, 隐蔽性的资本或资金外流是比较难以测度的。

一、地下资金跨境流动的方式与渠道

1. 跨境流动地下资金的界定 跨境流动的地下资金是指游离于国际收支统计与核算体系之外的资金。国际收支是一定期限内(通常为1年内)本国居民与非居民之间的所有经济交易的系统性货币记录, 它是一个流量概念。如果一国的国际收支统计是完整的, 那么本国的所有对外经济交易的结果都应该反映出来。一国对外经济活动的货币结果必然落脚到本国国际储备资产的变化(其中主要是外汇储备)以及民间外汇存款^①的变化之上。地下资金流动的结果也必然会影响到一国外汇储备和外汇存款。

跨境流动的地下资金与资本外逃还是有区别的。从内涵上看资本外逃是指出于规避管制或风险等目的, 通过正常或非正常途径流向境外的资金。它的范围比跨境流动的地下资金要大一些, 在一些对资本流动实行“宽进严出”政策的国家, 资本外逃的途径多为非正常的外流渠道; 对资本管制比较松的国家, 资本外逃也可以通过正常途径进行。跨境流动的地下资金, 外流的途径肯定是非正常的, 多数为不合法的渠道。

2. 跨境流动的地下资金形态与资金来源

(1) 本币流出, 境外完成汇兑。货币兑换程度提高, 或者境外存在本币的离岸中心, 地

下本币资金流出以后,很容易兑换成外币。就我国的人民币而言,1997年亚洲金融危机以后,其国际影响力不断扩大,在周边国家具有普遍的接受性,成为区域性国际货币。另外,在欧洲和非洲等中国居民旅游目的地国家和地区,人民币也很容易兑换成当地货币,接受程度比以前大为提高。因此,地下资金外流通过直接输出人民币的形式所占的比重越来越大,输出人民币以后,在境外兑换成其他国际货币。

(2) 境内黑市兑换成外币汇出。一国外汇管制比较严厉时,地下资金往往会通过外汇黑市将本币资金兑换成外币资金汇出。为了避免假币的风险,外汇黑市交易往往借助外汇存款账户进行,交易双方成交以后通过银行存款办理交割过户。外汇从出售者账户划转到买入者账户,买入者再提取存款汇出国境。资金数额比较小的交易,交易者通过地下钱庄、地摊银行就可以完成汇兑,之后,直接携带外币出境。在我国边境贸易口岸,尤其是中缅、中越边境,地摊银行已经非常发达和普遍,货币兑换很方便。

(3) 跨境流动的地下资金来源。跨境流动的地下资金来源主要有以下几种:第一,国际套利与投机资金,主要是短期金融资本,选择利率高的地区和有升值潜力的货币进行投资;第二,权力阶层(包括政治的、企业的高层人员)的腐败所得,他们通过贪污、受贿、蓄意侵吞等方式攫取财富,并将其转移到境外;第三,地下经济的经营收入,企业、机构或自然人通过制成品走私、毒品交易、贩卖人口、偷渡、盗版、制假售假等地下经济活动获得收入的汇出;第四,非法从事境外金融交易的资金,一些组织和个人,借助境外金融关系网络诱骗、拉拢境内居民从事国家法令禁止的境外股票、债券、期货、外币等金融工具的交易,将交易资金汇到境外,也包括跨境非法资金借贷活动;第五,参与境外赌博、博彩的资金,某些会头组织境内居民个人通过电讯、视频传媒、互联网络等参与境外赌博、博彩活动,形成资金的跨境流动。

3. 地下资金跨境流动的渠道

(1) 携带现金或外币信用卡出入境。地下资金的出入境如果以现金方式进行,则主要依靠地下通道运输。地下通道主要由地下钱庄经营,包括:通过“水客”分批过境,海上偷渡运输、与境外走私公司配合依靠假的贸易合同、单证等将资金汇出。改革开放以来,我国外汇管制在不断放松,居民个人因私出境携带外币和本币的数量一直在增加,中国居民旅游目的地国家的数量增加很快,出境游人数逐年以较快速度递增,本外币现金直接流出的渠道拓宽,这为地下资金的现金流出提供了客观便利条件。地下钱庄通过雇佣“水客”,输出现金的规模得以扩大。另外,随着外币信用卡的使用,许多非法资金通过信用卡支付系统转移到境外。

(2) 地下钱庄、货币找换店(兑换店)、地摊银行的汇兑系统。地下钱庄有一套完整的资金汇兑系统。李扬等(2004)在深圳调查发现了地下钱庄的汇兑操作流程:深圳的某汇款人先将现金交付给地下钱庄在深圳的经纪人,并取得汇款授权密码;该经纪人通过电话、电传或电子邮件方式将信息传递给在香港的经纪人,并告知汇款授权密码;深圳的汇款人将汇款授权密码告知在香港的收款人;香港的收款人向香港的经纪人说明其汇款授权密码,对方核对无误后,从经纪人手中取得汇款;香港和深圳的钱庄(香港可能是货币找换店)之间定期清算。如需要资金跨境流动,则通过现金出境方式进行。

我国边境贸易口岸地下金融市场和机构比较发达,依托地摊银行和地下钱庄,有一定的规模,结算系统比较齐备。地摊银行是零售式货币兑换商,以现金兑换为主,依靠汇率

差异获得利润。地摊银行积累的外国货币主要存在对方国家银行,积累的本币主要存在本国银行。地摊银行的结算方式实质上成了“指令性付款”,通常一个电话就能解决问题。与地摊银行相比,地下钱庄除了提供货币兑换外,更主要的是从事异地汇款和资金借贷业务。在广西、云南等边境地区,大部分钱庄是由缅甸的华侨家族开办的。钱庄具有健全的境外汇兑结算系统,成为边境贸易结算的主要渠道。

二、跨境流动地下资金规模测估的基础:国际收支货币与存款项目 差额与外汇存款的变动关系

1. 国际收支不能完全反映地下金融活动 国际收支记录的经济交易并不能完全反映居民与非居民之间的所有经济交易,如处于地下经济和金融层面的交易就很难观察到。另外国际收支平衡表中也包含一些虚假交易,如出于骗取外贸税收(增值税的出口退税)的假出口,进出口货物名不符实的情况等。国际收支中的虚假交易可能包含在错误与遗漏项目中,未记录的经济交易也会通过储备资产变化与国际收支差额的差异性反映出来。分析国际收支错误与遗漏项目可以找到一些地下资金的影子。

2. 外汇储备与外汇存款的变化 一国在一定时期内居民与非居民之间所有经济交易的结果表现为外汇资金的变化。^②外汇资金包括官方外汇储备和民间外汇存款,外汇存款除了居民储蓄存款外,还包括企业、金融机构和单位的存款。居民的外汇储蓄存款主要来自经常项目,以国外劳务报酬收入和民间汇兑转移支付收入为主;企业和其他单位的外汇存款主要来自对外经济活动净收入的资金,没有结汇给指定外汇银行,而是存放在自己的外汇账户上。1997年10月国家允许一部分中资外贸企业保留15%的外汇收入,形成了一部分企业外汇存款;外汇银行的存款主要是存放于同业或中央银行的款项。国内外汇资金余额的变化是本国对外经济交往的结果。我们从这一结果与国际收支活动结果进行比较,测估跨境流动的地下资金规模。

3. 误差与遗漏项目的处理 跨境流动的地下资金规模可以通过国际收支记录的经济交易结果与境内外汇资金变化的差异测估出来,其中涉及到错误与遗漏项目的处理。依据不同的处理方法,跨境流动的地下资金规模有3种口径:第一种口径是假定错误与遗漏项目主要是地下资金的流动形成的,那么,直接采用国际收支记录的自主性经济交易结果与境内外汇资金变化的差异就可以测算出地下资金的规模;第二种口径是假定错误与遗漏完全是由统计错误造成的,那么,就应该将错误与遗漏项目余额从第一种口径测算的数额中全部扣除;第三种口径是将错误与遗漏项目数额有条件扣除,国际货币基金组织(IMF)认为,国际收支错误与遗漏项目余额占当年进出口总额的比例只要不超过5%,就是正常的,按照这个标准,用第一种口径测出的数值减掉不超过进出口总额5%的错误与遗漏数额,就可以近似等于跨境流动的地下资金规模。

三、跨境流动的地下资金规模测估

测度跨境流动地下资金规模需要依赖外汇存款和外汇储备数据,外汇储备由国家外汇

管理局定期发布,但外汇存款缺乏系统的统计,现有的外汇存款统计只能追索到1993年,而且口径也存在不一致性。为此,我们首先考证外汇存款数据。

1. 外汇存款数据的调整与推算 民间部门的外汇存款数据包括居民、企业、政府机关单位(非官方储备)和金融机构的外汇存款,这些存款的变化从资金流量表中可以查到。在资金流量表中,居民、企业和政府部门的外汇存款运用,基本上应与金融机构的外汇存款来源相等。国内4部门外汇存款运用相加,就可以得出当年国内非官方外汇存款的变化。1992~2002年的数据见表1。由于中国人民银行是从2002年开始公布国内金融机构的外汇信贷收支表,以前年度的外汇存款数据只能进行推算。1991~2001年的数据可以通过资金流量表推算出来。1990年以前的数据我们直接采用中国银行的外汇存款数据。因为在1990年以前,中国银行是国内唯一的专业外汇银行,各经济活动主体的外汇收支基本上都要通过中国银行办理。然而,即使是中国银行的数据,最远也只能查找到1985年。因此,分析外汇存款的变化从1985年开始。

表1 1992~2002年中国国内外汇存款变化数额(流量) 单位:人民币亿元

年 份	居 民	企 业	政 府	金融机构	国内合计
1992	138.9	430.9			569.8
1993	261.71	389.2			659.91
1994	390.94	-74.37			316.57
1995	310.82	78.83			389.65
1996	237.54	196.05			433.59
1997	344.11	204.43		173.96	722.5
1998	1001.77	-69.46	42.44	-52.86	921.89
1999	1167.82	73.71	25.12	-935.69	330.96
2000	1488.53	437.23	-319.63	537.84	2143.97
2001	674.25	-179.58	124.09	215.17	833.93
2002	623.56	129.81	-35.12	192.52	910.77

资料来源:中国人民银行统计季报:资金流量表1992~2002。

2. 不同口径跨境流动的地下资金规模

(1) 国际收支平衡表中存款与货币项目的变化。国际收支存款与货币项目的变化能够反映国内外汇存款的变化情况。1997年开始,我国的国际收支平衡表在金融项目下的其他投资分项目中设置了存款与货币子项目,分为资产和负债两类,资产类的货币与存款反映我国金融机构存放境外资金和库存现金的变化,借方表示增加,贷方表示减少;负债类的货币与存款反映海外私人存款、银行短期资金及向国外出口商和私人借款等短期资金,贷方表示新增额,借方表示还本付息金额。金融机构在海外存款的变化实际上与国内居民、企业、机构单位等外汇存款的变化相对应,居民从海外获得的收入,企业出口创汇、政府机构单位获得的援助资金等,通过银行系统汇入国内后转变成这些部门的存款,而外汇的实体存在境外,变成国内银行在境外银行往来账户的存款,部分外汇现金运进国内,则形成国内银行的库存现金。我国对居民外汇收入实行意愿结汇,对企业外汇收入实行部分意愿结汇,居民、企业、机构单位可以拥有外汇存款。因此,资产类的货币与存款差额反映国内基本经济单位外汇存款的增减额,借方表示增加,贷方表示减少。负债类的货币与存款尽管其中包含了短期私人借款,但是,该项目贷方还是反映了短期资金流入国内,也会形

成国内外汇存款。同样的道理, 外汇资金的实体在境外, 海外私人将存款资金存入国内银行在境外的账户, 对应的国内银行也应增加一笔私人存款。货币与存款的资产类差额 $\Delta Dm\&d$ 减去负债类差额 $\Delta Cm\&d$ 等于货币与存款项目差额 $\Delta m\&d$, 即:

$$\Delta m\&d = \Delta Dm\&d - \Delta Cm\&d \quad (\text{公式1})$$

如果不存在误差与遗漏, 则 $\Delta m\&d = \Delta FD$ 成立, ΔFD 为国内外汇存款的变化。则有:

$$\Delta FD = \Delta Dm\&d - \Delta Cm\&d \quad (\text{公式2})$$

(2) 跨境流动的地下资金规模。国际收支平衡表分析得出的 $\Delta m\&d$ 与 ΔFD 存在明显的差异, 货币存款项目差额为贷方余额(正值)反映国内外汇存款减少, 反之, 则表示国内存款增加。按照前文分析, 对净误差与遗漏采取3种处理方法, 由此产生3种口径的跨境流动地下资金规模 ΔUF 。净误差与遗漏和合理的净误差与遗漏分别用MO和MO*表示。根据国际货币基金组织的经验, 合理的净误差与遗漏占进出口贸易额的比重应低于5%。3种口径的跨境流动的地下资金规模计算公式为:

$$\Delta UF1 = \Delta m\&d + \Delta FD + MO \quad (\text{公式3})$$

$$\Delta UF2 = \Delta m\&d + \Delta FD \quad (\text{公式4})$$

表2 3种口径测度的跨境流动的地下金融净流量规模

单位: 亿美元

年 份	货币与存款 项目净额	外汇存款 的变化	净误差与 遗漏	合理的净误 差与遗漏	口径一 包含净误差 与遗漏 $\Delta UF1$	口径二 完全不包含净 误差与遗漏 $\Delta UF2$	口径三 部分包含净 误差与遗漏 $\Delta UF3$
	$\Delta m\&d$	ΔFD	MO	MO*			
1985	0.48	-	0.92	0.92	-	-	-
1986	6.98	29.59	-8.63	-8.63	27.94	36.57	36.57
1987	5.47	37.03	-13.71	-13.71	28.79	42.5	42.5
1988	-12.65	33.2	-10.11	-10.11	10.44	20.55	20.55
1989	-6.28	19.4	0.9	0.9	14.02	13.12	13.12
1990	-2.98	55.58	-31.34	-31.34	21.26	52.6	52.6
1991	0.24	221.31	-67.48	-54.55	154.07	221.55	208.62
1992	-66.98	103.33	-82.52	-66.98	-46.17	36.35	20.81
1993	-51.38	114.53	-98.04	-80.99	-34.89	63.15	46.1
1994	-47.47	36.73	-97.75	-98.92	-108.59	-10.84	-9.67
1995	2.04	46.66	-178.12	-119.09	-129.42	48.7	-10.33
1996	-16.49	52.15	-155.66	-141.31	-120	35.66	21.31
1997	-125.16	87.16	-169.52	-159.56	-207.52	-38	-47.96
1998	-46.49	111.35	-165.76	-160.22	-100.9	64.86	59.32
1999	98.02	39.98	-148.04	-148.04	-10.04	138	138
2000	-61.03	258.98	-118.93	-118.93	79.02	197.95	197.95
2001	-27.22	100.75	-48.56	-48.56	24.97	73.53	73.53
2002	-22.00	105.3	77.94	77.94	161.24	83.3	83.3
2003	-58.10	-19.61	184.22	184.22	106.51	-77.71	-77.71

注: 跨境流动地下资金规模正值为流入, 负值为流出。

资料来源: 根据国家外汇管理局“中国国际收支平衡表”, 中国人民银行《中国金融年鉴》(1986~2002年), 中国人民银行统计季报2003年4期等资料加工而成。

$$\Delta UF3 = \Delta m\&d + \Delta FD + (MO - MO^*); (MO - MO^* > 0) \quad (\text{公式5})$$

依据公式(3)、(4)、(5)测算的跨境流动地下资金规模见表2。从计量结果看,口径一 $\Delta UF1$ 测量得出的数字更符合实际。因为在1997~1998年亚洲金融危机期间,资金外流明显,1999年开始小额回流。2002~2003年由于人民币存在升值压力,市场预期人民币汇率升值强烈,地下资金回流较多。

用口径一计量的跨境流动地下货币资金分别与贸易总额、GDP和M2进行比较,判断相对规模的变化。1991年跨境流动的地下资金的相对规模最大,这实际上包含了比较大的误差,误差产生的原因是1991年的外汇存款口径为全部金融机构,而1990年外汇存款的口径仅为中国银行,1991年外汇存款比1990年大很多,造成了当年测度的跨境流动地下货币资金规模较大。从1986~2003年的18年时间观察,跨境流动地下资金占贸易总额的比重在6.5%以下,占GDP比重在2.5%以下,占M2比重在2%以下。我们知道,国际上的经验是,如果国际收支经常项目逆差占GDP的比重超过5%,对本国经济的影响将是比较明显的,5%成为宏观经济外部失衡的警戒线。地下资金流出规模占GDP比重达到2.5%,也就是流出资金数额占经常项目逆差的一半时,对本国经济影响是比较大的。1997年跨境流动的地下资金流出额占GDP的比重达到了-2.31%,2002年流入的地下资金占GDP比重接近1.3%,对人民币汇率升值压力起到推波助澜的作用。可见,在有些年份,跨境流动的地下资金对经济的影响已经不容小视。3个相对规模指标反映的跨境流动地下货币资金流入规模较大的年份是1986、1987,2000、2002和2003年,流出规模较大的年份是1994~1998年。

(作者单位:华北电力大学 中央财经大学)

参考文献:

- [1] Cuddington, John T. 1986, Capital Flight: Estimates, Issues and Explanations, Princeton Studies in International Finance, No.58, Princeton, N.J., Princeton University, International Finance Section.
- [2] Dooley, Michael 1986: Country-Specific Risk Premiums, Capital Flight and Net Investment Income Payments in Selected Developing Countries, IMF Departmental Memorandum 86/17.
- [3] Kindleberger, Charles P. 1937, International Short-term Capital Movements New York, NY, Augustus Kelley.
- [4] Tornell, Aaron and Velasco, 1992, The Tragedy of the Commons and Economic Growth: Why does Capital Flow from Poor to Rich Countries. Journal of Political Economy, 100, pp1208-1231.
- [5] 刘金. 资本市场的抗冲击能力与国家金融安全[J]. 国际商务研究, 2004, (2).
- [6] 王晓东. 我国南部边境贸易结算及外汇管理[J]. 中国货币市场, 2003, (6).

注释:

- ① 在实行意愿结售汇的国家, 企业、居民可以保留自己的外汇收入, 从而形成外汇存款, 构成了民间外汇储备部分。因此, 国际储备的变化不等于国际收支自主性交易活动结果的差额。
- ② 不考虑政府储备资产中只有有限支付能力的特别提款权和在基金组织的储备头寸变化, 这部分资产只能用于政府之间的支付, 并不会涉及地下金融交易。