

## An analysis of the impact of capital account opening on China's economy under the background of financial crisis

Lu Weixin

Fenyang Sub Branch of China Construction Bank, Fenyang

**Abstract:** At present, China is gradually promoting the opening of the capital account market in accordance with the principle of step-by-step and overall consideration. However, in the context of the financial crisis, the sharp depreciation of the US dollar against the major international currencies has led to the turbulence of the global financial market and the influx of international short-term capital into China, which has caused a huge impact on the stable development of China's economy. At this time, should we stop the process of capital account opening in order to protect ourselves? The answer is No. The key to the coexistence of advantages and disadvantages of open capital account lies in how to prevent and reduce risks and ensure the stable development of macro-economy. This paper will start with the advantages and disadvantages of capital account opening, analyze its impact on China's economy, and put forward policy suggestions to maintain China's stable development and steadily promote capital account opening under the background of financial crisis.

**Key words:** Capital account opening; Risk; Weak dollar

Received: 2019-12-07; Accepted: 2019-12-22; Published: 2019-12-24

# 金融危机背景下资本账户开放对 我国经济的影响分析

吕维欣

中国建设银行汾阳支行，汾阳

邮箱: wxlu0@126.com

**摘 要：**我国现阶段正依照循序渐进、统筹兼顾的原则逐步推动资本账户市场的开放，但当下在金融危机背景下，美元对国际主要货币大幅贬值导致全球金融市场动荡，国际短期资本大量涌入中国，对我国经济平稳发展造成了巨大的冲击。此时，我们是否应该停止资本账户的开放进程以求自保呢？答案是否定的。开放资本账户的利弊共存，关键在于如何防范和降低风险，保证宏观经济稳定发展。本文将从资本账户开放的利与弊入手，分析其对中国经济的影响，提出在金融危机背景下，维护中国稳定发展，稳步推进资本账户开放的政策建议。

**关键词：**资本账户开放；风险；弱势美元

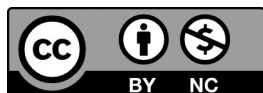
收稿日期：2019-12-07；录用日期：2019-12-22；发表日期：2019-12-24

Copyright © 2019 by author(s) and SciScan Publishing Limited

This article is licensed under a [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

International License.

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>



资本账户开放作为外汇体制改革的主要内容,有利于我国更好地吸收利用国外资源,引进先进技术和管理经验对促进经济金融发展起到了重要的作用。当前,全球经济形势复杂,为应付各种不确定因素的冲击,如何协调账户开放带来的利与弊,使人民币在弱势美元的背景下仍然坚挺是摆在中国经济面前的一道难题。

## 1 中国资本账户开放的影响分析

### 1.1 对经济增长的积极作用

资本账户的开放,增加了国内外的融资渠道,有助于中国吸引外商投资。引进来的外国资本一方面可以拉动国内需求,带动市场投资增加,另一方面,还会促进我国与国际先进技术和管理经验的融合;与此同时,资本账户的开放有利于实现国内融资方式的多元化发展,打破相关金融部门长期垄断的局面,提高效率,降低成本;在全球经济一体化大背景下,过分的资本管制不合时宜,闭门造车只会保护落后,逐步的金融深化是经济发展的必然趋势,不会因为经济危机的冲击而有任何变化。对于资本账户开放可有效促进经济增长的理论分析,代表人物是 Quinn。他是最早持有该理论的学者之一。他建立了一个包括一系列经济增长指标和用来衡量一国资本账户开放程度的 Quinn 指标回归模型,分析了 58 个国家 1960—1989 年间的数,证明资本账户的开放程度对这些国家人均实际国内生产总值(GDP)的增长有显著影响,通过回归分析,得出资本账户开放之所以能促进经济增长是因为它能够提高资本、劳动的投资效率。

### 1.2 对中国银行业的挑战

在我国现有融资格局以间接融资为主,金融体系以银行业为主导的条件下,

资本账户开放使各方面的风险都集中到我国的银行体系，而现阶段银行体系的不健全使得它难以应付外来的各种冲击，存在巨大的信用风险、流动性风险、系统性风险等。

首先，可能增加不良贷款比率。资本账户开放在一定程度上为国际游资的进出提供了便利，从而易导致银行贷款盲目扩张，引起投资过热，增加不良贷款比率。其次，国内银行业面临外资银行巨大的挑战。中国加入 WTO 以后，外资银行在国内飞速发展，在机构数量、经营效果和市场份额方面都有大幅增长。资本账户开放对中国商业银行业务发展提出了巨大挑战，包括外汇交易垄断地位不复存在、外资银行占尽外汇业务创新先机等。面对外资银行的大量涌入，国内银行为了提高竞争优势，往往会采取措施降低标准，用以吸引客户，这可能会导致银行业务的安全性大打折扣。再次，本币升值而引发的流动性过剩进一步推动了资产泡沫的膨胀。在国际社会的压力下，人民币升值的趋势与预期都很强烈，导致国际游资不断涌入中国市场进行豪赌。为稳定汇率，中央银行必须进行干预，其结果会形成外汇储备的增加和基础货币的大量投放，从而导致金融机构的流动性过剩，进而通过货币乘数作用影响整个国民经济，引起物价和资产价格的双膨胀，而一旦积累的泡沫破裂，会给经济带来前所未有的打击。

### 1.3 对中国国家金融安全的冲击

开放资本账户，一方面有利于中国经济的发展，提高中国经济在全球经济中的地位 and 影响力；另一方面也使中国在一定程度上受制于世界，易受到各种国际经济因素的影响。资本账户开放设计效率与金融稳定的权衡，不能片面追求短期金融效率而牺牲长期金融安全。因此，对于资本账户开放，我们应该量力而行，循序渐进。

## 2 金融危机下中国的资本账户开放应对策略

本次次贷危机，我国受冲击较小的原因之一是有限的资本账户开放。因此，我们应该权衡其中的利弊，当全球大宗产品价格在高位运行，当国际游资为了躲避风险而大量流入新兴国家，当发达国家继续向人民币升值施压，在面对弱

势美元造成的一切时，中国是退是进？其实，在这个开放的世界里，闭关锁国肯定是不理智的，资本账户开放有利有弊，但我们可以通过趋利避害，资本账户应当进一步开放使之发挥其原有的效能。

## 2.1 开放进程需要循序渐进

资本账户开放是一项制度性改革，不能急于求成，需要国家一步一步的引导，放宽政策，有计划化到市场化是一个漫长的过程。中国应根据不同的时代背景，进行“严进宽出”和“宽进严出”的相机抉择，适时适度采取资本管制。

## 2.2 提高人民币的国际地位

在金融危机中，美元不断贬值，美国也连年出现巨额贸易逆差，但与美国贸易关系密切的国家不是大量抛售美元，而是采取继续持有的态度，冒着国际储备大量缩水的风险，仍然将其持在手中。危机发生后，中国的国际地位有所提升，曾有几个国家呼吁把人民币作为国际储备货币在国际间大量流通，虽然此说法没有引起很大反响，但不可否认的是人民币的强势崛起。继续提高人民币的国际地位可以提升我国在国际金融市场上的定价权，同时有利于中国资本市场的开放。

## 2.3 加强货币政策独立性

在美元贬值趋势下，中国外汇市场美元供给的刚性加上美国对中国的巨大贸易逆差，人民币对美元有着单向的升值预期，这使新汇率形成机制在促进人民币市场化和弹性化反面打了折扣，人民币汇率管理的下一步应当是通过真正建立盯住一篮子汇率制度，减少对美元的依赖，增加人民币调整弹性，积极健全外汇市场。

## 2.4 健全金融体系，提高监管力度

健全金融体系，及时处理发现的问题，提高我国金融机构的竞争力，增强金融稳定的基础；采取适当的资本管制，防止热钱大量涌入造成中国通胀压力；

鼓励金融创新, 积极发展金融衍生品市场; 充分发挥央行的中心作用, 利用各种调节工具对经济运行进行宏观调控。

## 参考文献

- [1] 陶然. 中国资本账户开放的经济绩效[J]. 江西财经大学学报, 2007 (6) .
- [2] 胡援成, 王辉, 朴明治. 中国资本账户开放: 30 年回顾与思考[J]. 当代财经, 2009 (2) .
- [3] 王元龙. 人民币资本账户项目可兑换与国际化的战略及进程[J]. 中国金融, 2008 (10) .