

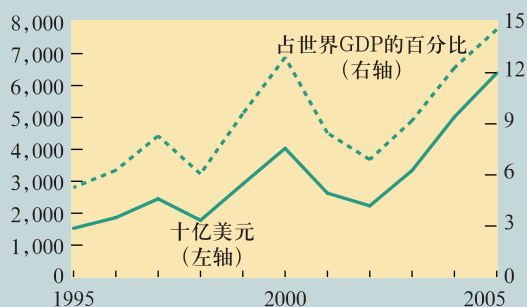


全球资本流动：

在总储蓄快速增长的推动下，并且储蓄正在成为跨国的金融工具，技术创新和更快的信息流动极大地促进了资本流动的全球化。资本流动的全球化被定义为资本的跨国流动。资本流量2005年最高达6万亿美元，其中包括债务、证券组合、基于融资的直接投资。

欧洲作为全球资本流动的领跑者，在欧元成为欧洲统一货币的推动下，欧洲内部资金流量增长迅速。

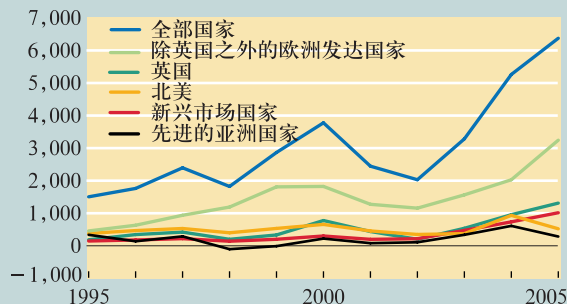
1995年以来，全球资本流量增长迅猛



资料来源：IMF，《国际金融统计》。

欧洲引领发展

(全球资本流量，十亿美元)



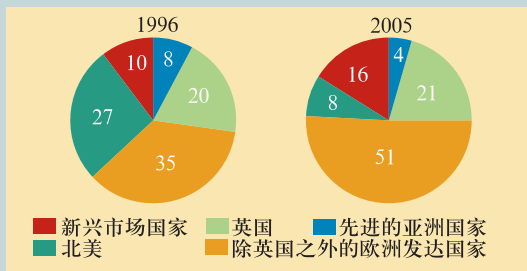
资料来源：IMF，《国际金融统计》。

发达的欧洲国家为新兴的欧洲国家（欧盟新成员国）提供了大量贷款。

欧洲国家已开始转向发行本国货币债务，这反映了更好的基础条件，更强的国外投资需求以及日益扩大的国内机构投资者基础。有利的全球环境能够使这些国家获得更长期的贷款并改善债务结构。

在过去10年，其所占的份额从55%增加到72%。

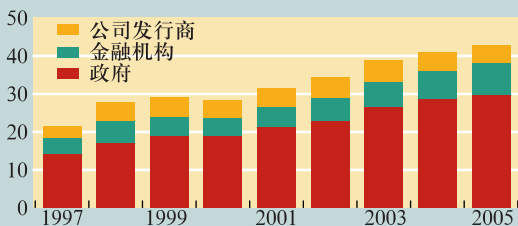
(占全球资本流出量的份额，百分比)



资料来源：IMF，《国际金融统计》。

当地新兴债券市场增长迅速

(部分新兴市场国家未偿还的国内债务占GDP的百分比)



资料来源：国际清算银行。

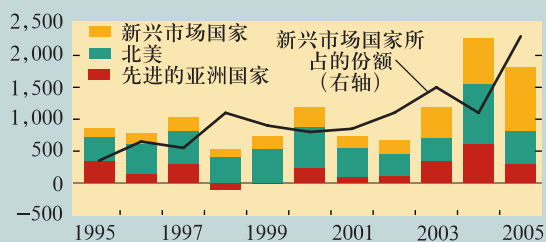
无法克服的严重问题

由于亚洲国家巨额的经常账户盈余以及最近石油出口国巨额的经常账户盈余,新兴市场国家尽管仍占全部资本流量很少的份额,但所占的份额已大幅度增长。

荒谬的是,新兴市场国家是成熟市场国家主要的资本提供者

(全球资本流量,十亿美元)¹

(百分比)



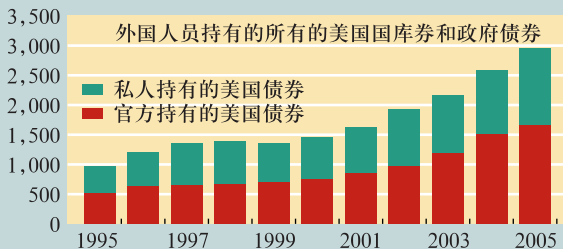
资料来源: IMF, 《国际金融统计》。

¹不包括英国和成熟的欧洲国家。

资本从新兴市场国家流向受中央银行储备和主权财富资金控制的成熟市场。这些新兴市场国家主要是新兴的亚洲国家和石油出口国。

这些资本流量主要以官方储备的形式流入美国的长期债券市场

(十亿美元)

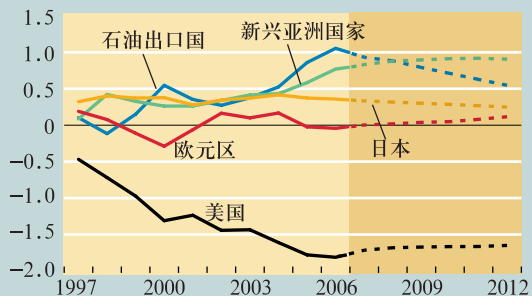


资料来源: 美国联邦储备系统, 资金流量数据库。

近年来, 由于美国经常账户赤字和其他地区经常账户盈余的增加, 全球失衡有所增加。美国金融市场的吸引力促进了资本流入 (包括来自新兴市场国家的资本), 减少了经常账户赤字。

美国较大规模的经常账户赤字反映了亚洲国家和其他石油出口国的经常账户盈余

(经常账户收支, 占世界GDP的百分比)

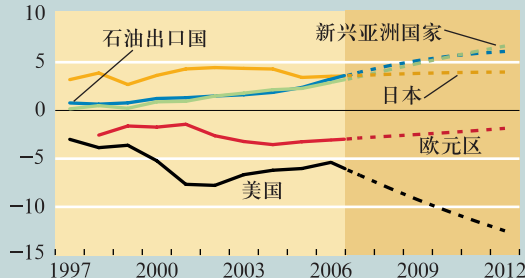


资料来源: IMF工作人员的估计; Haver的分析; IMF, 《国际金融统计》。

尽管拥有高额的经常账户赤字和大量的资本流入, 但是由于美元贬值和国外股票市场走强, 美国的净外国债务仍然保持稳定。但是随着经常账户赤字继续保持着较高数额, 美国净外国债务可能迅速增长。

……但是美国的净外国债务增加很少。

(净外国资产, 占世界GDP的百分比)



资料来源: Haver的分析; IMF的《国际金融统计》和工作人员的估计; Philp lane和Gian Maria Milesi-Ferretti, “国家外部财富的标志II: 国外资产和债务修订和扩展评估”, IMF工作论文 NO.06/69 (华盛顿: IMF, 2006年)。

本文由IMF货币与资本市场部 Mangal Goswami 和 Jack Ree 以及IMF对外关系部的 Ina Kota 撰写。