

# 基金组织概览

《世界经济展望》分析

## 资本流动多变性：一个不争的事实

《基金组织概览》网络版

2011年4月7日



印度孟买的证券交易所。在全球融资环境宽松时期，流向新兴市场经济体的资本流动增加，之后下降（图片：Punit Paranjpe/法新社）

- 资本流动多变，波动性加剧
- 在推动资本流动方面，国内因素一般较国际因素更重要
- 流向那些对全球金融风险有较大风险暴露经济体的资本对全球金融状况更为敏感

基金组织警告称，资本流动是多变的，会随着全球金融状况的变化而起伏不定。

全球金融危机后，流向新兴市场经济体的净资本流动在极短时间内得到恢复，但此次反弹的强劲程度更多地反映在净资本流动的速度上，而不是在达到的水平上。

在已发布的2011年4月期《世界经济展望》关于国际资本流动的一章中，基金组织经济学家认为，在过去三十多年里，净资本流动的波动性稍稍增大。在全球融资环境宽松（当全球利率较低，而投资者风险偏好较高）时期，流向新兴市场经济体的净资本流动暂时升高，随后下降。

### 是什么在推动净资本流动？

一般而言，在推动资本流动多变性方面，国内因素较国际因素更为重要。然而，受美国的直接金融风险影响越大，则美国货币政策变化对资本流入的影响也较大。当美国利率意外上升，且全球融资环境宽松时，对净资本流动的这种额外负面效应更加强烈。

与此同时，研究表明，那些有金融风险暴露，但拥有强劲增长表现和深厚国内金融市场的新兴市场经济体对美国货币政策变化的敏感性较低。

基金组织经济学家表示，资本流动多变性可能会在新兴市场和先进经济体长期存在。

关键是要确保这一多变性不会损害经济增长和金融稳定。决策者们需正确地综合运用宏观经济政策和审慎措施，以便保持强劲增长并更好地应对资本流动的不定性。

## 新的基金组织框架

为了帮助决策者们做出这些选择，基金组织正在[制定一个框架](#)，用于考虑各种可能的管理资本流动的政策回应。

该框架帮助各国

- 权衡各种政策回应对其经济的好处。
- 从一个政策选项菜单中选择应对资本流入的措施。
- 确定在适当情况下考虑采取税收和某些审慎措施，并进行资本管制，这三者共同构成“资本流动管理”措施。