

辽宁抚顺海外设立公司代办

产品名称	辽宁抚顺海外设立公司代办
公司名称	北京襄策信息服务有限公司
价格	.00/个
规格参数	
公司地址	北京市朝阳区望京东园七区6号楼1至2层6-7
联系电话	13391679056

产品详情

标题：资本账户开放与经济波动性

资本账户开放后，国内资本市场置身于经济的浪潮中，可能受到境外市场的影响导致较高的经济波动性，但也有部分研究提出资本账户开放后经济波动性降低或者经济波动性的变化依赖一定制度环境。因此，本小节分三部分总结资本账户开放对经济波动性的影响。

（一）资本账户开放提高经济波动性

Kaminsky et al. (1999) 研究金融危机时发现股票市场开放导致金融体系脆弱进而引发金融危机。Stiglitz (1999) 指出在信息风险较高的国家，仅仅依靠资本充足率保证金融体系的稳定是不可靠的。然而，Daniel and Jones (2007) 指出即使银行系统设计良好，金融自由化仍会导致银行危。

Stiglitz and Joseph (2000) 分析股票市场开放对经济的影响时提出股票市场短期内带来的资金不可能推动公司进行长期投资，同时股票市场导致经济波动性提高。王益和齐亮 (2003) 对比了美英日韩泰国阿根廷以及台湾 7 个国家或地区的资本市场开放对宏观经济的影响，结果发现资本市场开放后，美国 GDP 增长正向且稳定，英日韩和台湾 GDP 增长较为平稳，但泰国和阿根廷经济波动性较大。韩国和台湾证券化率降低。进一步分析提出开放前宏观经济的稳定性以及资本市场规模的大小是决定开放积极影响的重要原因。而我国在 2003 年还不具备资本市场开放的条件。Demir (2004) 提出金融自由并不是包治百病的良药，国内政策失败或寻租行为反而导

致金融自由风险效应，损害长期经济的发展。李巍和张志超 (2008) 探讨不同类型资本账户开放时指出非 FDI 的开放导致经济不稳定。这种不稳定主要由非 FDI 导致的货币量增加进而导致通货膨胀或与经济紧密关联解释。李巍 (2008) 探讨发现资本账户开放降低金融稳定程度，这种现象在发展家更为显著。

（二）资本账户开放不影响或降低波动性

Kim and Singal (2000) 提出资金的流动可能导致经济对资金流动敏感性提高，加速经济波动，另

外，如果海外市场价格波动剧烈，国内也不能幸免。因此，他们分析了股票市场开放对股价波动、汇率以及通货膨胀率的影响。然而，结果却发现，股票市场开放后，回报率提高，但随后降低，股价并无明显的波动，股票市场更有效率。通货膨胀率和汇率并无明显变化。不仅如此，资本账户开放并未给经济带来大幅增长。Umutlu et al.(2000)发现资本账户开放后，股票回报率波动性降低，这种结果在小规模和中等规模公司中更为显著。表明资本账户开放后，更多投资者的参与提高了信息准确度，降低了波动性。

（三）资本账户开放与经济波动性关系不确定

熊衍飞等（2015）综合考虑 FDI 和资产投资组合对经济的波动发现，资本账户开放降低了 OECD 国家的经济波动，提高了新兴市场国家人均 GDP 增长率的波动。这可能与新兴市场国家的金融市场不发达以及投资的狂热有关。黄志刚和郭桂霞（2016）提出利率市场化前提下推进资本账户开放有助于保持宏观经济稳定，而资本账户开放先于利率市场化会带来宏观经济的不稳定。

三、资本账户开放与公司治理

资本账户开放通过监督和市场压力降低代理成本，由于降低了信息不对称程度，上市公司市场价值提高。进一步的，上市公司的治理环境可能影响资本账户开放后的效果。

（一）资本账户开放降低代理成本

Stulz（1995）提出资本账户开放降低代理成本的原因如下：首先，开放后海外投资增加，海外投资者的技术、监督等能力较强，能够实施更好的监督；其次，性的融资渠道避免了融资中资金供给方的寻租行为，减少交易成本；再者，资本市场开放使得公司被并购的可能性增多，管理层市场竞争压力增加，代理成本降低；最后，资本市场开放给企业提供更好的融资和技术，促使公司更好得进行风险管理。

Bae et al.（2006）指出随着股票市场的开放，分析师跟踪人数增加，盈余管理降低。盈余信息的变化可以由海外分析师跟随的人数以及分析量的增加解释。在韩国，公司治理越弱，这种效果越不显著。股票市场开放可以给市场参与者增加压力，促使其采用更高的法制环境以及披露标准要求，促使本国上市公司提高披露质量以吸引海外投资者。由于开放，更多的分析师、承销商等中介机构将精力关注在本土市场，提高了信息解读，这也促使本土公司进行高质量信息披露。

Mitton（2006）利用来自 28 个国家的 1100 个公司样本发现，股票市场开放不仅给企业提供新的融资渠道，导致企业成长性和投资会增加。进一步的，股票市场开放后，资本成本降低，上市公司债务融资比例降低，负债率降低。另外，提高的监督导致公司治理加强，上市公司收益和效率增加。

（二）资本账户开放提高公司价值

Henry（2000）调查了 12 个新兴国家或地区资本账户开放的市场反应，结果发现宣布开放导致开放国家或地区股价指数获取约 3.3%的超额收益。表明市场认为资本账户开放能够降低资本成本，分散风险。Ghosh et al.（2008）利用印度宣布外资持有银行股发现，宣告该消息三天的累计异常收益是 16%，私有银行的累计异常收益高达 32%，进一步分析发现更可能被并购的银行异常收益率更高，表明市场识别出开放外资可能引发的并购从而给管理层施加压力。说明资本市场开放通过施加并购压力降低代理成本。何孝星和余军（2008）利用我国 QFII 开放研究发现资本市场开放导致的风险承担提高我国上市公司投资价值。然而这种作用随着持有期间增加而减弱。

1、 外汇登记,odi登记是什么,需要多长时间,代办贵吗
2、 有很多成功案例,37号文登记全套代办可以吗
3、 我们16年就开始做了,税务问题托管,后续的维护成本,金额多少合适,证书办理背景
关于境内企业对外投资,必须满足哪些条件,给出回复如下:
1、 对外投资,其境内企业必须成立满一年;
2、 个人37号文,返程投资备案的款项不能大于境内企业注册资本;

3、境外设立的企业，必须与境内企业的行业有关联;

4、对外设立构成立后，从第2年起，每年的6月30日前，必须向外汇管理局提交年检报告;5、境内企业对外投资，必须前往企业所在地的商务部对外合作处，办理投资备案证书;接着又到市商务部及发改委咨询了办理个人37号文,返程投资备案备案证书的流程及细节终协助该公司拿下了商务部发改委的两个对外投资的批文 6、在整个咨询过程中，没有一个部门可以统一详细的解答全部流程，每个部门只负责自己的那部分环节，无论从精力还是时间来说都给企业增加了不少的负担。对于整个环节而言，办理对外投资备案证书是前置的环节，特别是投资项目情况说明，是批准备案项目的关键。37号文登记,返程投资，外汇登记，odi登记证书 7、公司介绍我司是一家的跨境商务咨询公司，主要从事跨境投资（ODI）设计及落地、红筹和VIE设计及落地、返程投资设计及落地、进出口咨询等方面的团队。 8、经过多年在这一领域的深耕，我们已为上百家企业的海外投资和并购、红筹和VIE设计的审批环节提供了咨询方案，为众多的企业架设起从境内到境外，从境外到境内的合法的资金通道。 9、我们这部分客户中的15%是上市企业。让资金的进出境合法、合规，为企业的“走出去”保驾护航，是我们的理念。在咨询项目中，我们往往能提供独到观点及真知灼见，这也是我们为客户服务的过人之处。这些真知灼见的背后，是企业每年数亿美元的跨境投资项目。业务范围：1、公司构架规划，境司设立、跨境税收筹划、离岸豁免

2、ODI（企业个人37号文,返程投资备案）备案办理

3、FDI（境外融资及返程投资个人odi备案直接投资）备案办理 4、37号文境外融资VIE架构搭建"

（三）公司治理影响资本账户开放效果

Bae and Goyal（2010）以韩国上市公司为样本研究公司治理对资本市场开放效果的影响。结果发现股票市场开放效果对于治理较好的公司影响显著，具体而言，宣布资本市场开放后，非家族治理的公司比家族治理公司超出10%的异常回报，股利支付率公司比非股利支付率公司超出9%的异常回报，大股东持股比例高的公司，回报率较低。进一步分析发现，治理好的公司吸引了更多境外投资者的关注。最后，文章还发现更多境外投资者投资的公司以及非家族成员公司在资本市场开放后的物质资本累积率更高。表明公司治理可以解释资本市场开放对于不同公司造成的差异。