



位于海地太子港一家汇款中心的人们。

本国以外

拉尔夫·沙米、康奈尔·弗伦坎普

移民向其本国国内家庭的汇款对整个经济仍具有重要影响

侨汇，是指移民将私人收入汇给其本国家庭成员的汇款。对于收到侨汇的家庭来说，这是个好消息。通常，一次汇款有几百美元。侨汇使得可支配收入增加，基本用于消费——食品、服装、药品、居住条件改善以及电气设备等。几十年来，侨汇金额在不断上升（见图1）。侨汇使消费增加，并帮助大量人口脱离贫困（Abdih、Barajas 等人，2012 年）。侨汇也有助于收汇人在经济逆境中维持更高的生活水平（Chami、Hakura 和 Montiel，2012 年）。近期研究表明，侨汇使其本国家庭人员可以少工作，敢于承担有风险的项目（而在没有收到这笔额外收入时，不会承担），或增加对家庭教育和医疗的投资。总而言之，侨汇对收到该款的家庭来说是一种福利。

然而，对单个家庭来说的好事对于整个经济体而言却不一定如此。对于收到侨汇的经济体而言，侨汇是否有益是个重要问题，因为它是流入发展中国家的资金的最主要来源之一。据估计，在 2012 年，工人通过正规渠道向本国汇

款的金额为 4010 亿美元或更多，可能还有几十亿的侨汇是通过非正规渠道转移的。这些资金流动通常与接受侨汇经济体高度相关。例如，在 2011 年，侨汇占一国 GDP 至少 1% 的国家有 108 个，占 5% 或更高的国家有 44 个。有 22 个国家，侨汇占其 GDP 的比重达到 10% 及以上（见图 2）。此外，侨汇基本稳定，且从接受国的角度来说，一般是逆周期的，这有助于缓解经济下行压力。

研究侨汇对整体经济或宏观经济的积极作用或消极作用非常重要。因为决策者和国际组织通常视这类资金流入为经济发展的一个融资渠道，同时，研究汇款是否确实能够推动经济发展，如果能，以何种方式，也是个重要的问题。例如，收到大量侨汇的国家是否能因此发展得更快？本文评估了侨汇对宏观经济的影响，强调管理这些影响的重要性，并为如何引导其发展提出当前政策建议中存在的问题。找到其中的答案并不容易，因为侨汇影响一国经济的途径很多。此外，其最终的净效用取决于侨汇接受者如何使用这部分资金。

政府税收的一个来源

除家庭外，还有一个经济行为主体从侨汇中获益，且其行为对经济具有重要作用，这就是政府。近来，阿布迪、沙米等人（Abdih、Chami 等人，2012 年）指出，将侨汇用于消费本国制造商品和进口商品可以拓宽税基，从而增加营业税、增值税及进口关税等税收收入。换言之，侨汇能够增强财政空间，使一些国家或增加支出，或降低税收，或减税增支并行，以化解近期全球衰退带来的影响。

正如我们所言，侨汇的经济影响部分取决于政府选择如何使用这部分资金。例如，沙米等人（Chami 等人，2008 年）指出的，当侨汇与本国收入之比很高时，国家风险下降，政府可以维持更高的债务水平。确实，IMF 和世界银行（IMF 和 World Bank，2009 年）近期指出，在评估低收入国家能够处理多少债务时，侨汇的显著增加作为一种稳定而逆周期的外部资金来源，其重要性进一步提高。侨汇使国家有更多的举债空间，使政府能利用额外的举债能力为有利于经济增长的投资融资。

另一方面，阿布迪、巴拉哈斯等人（Abdih、Barajas 等人，2012 年）发现，侨汇有损接受国的体制质量，因为政府决定增支或减税的权力更大了。侨汇扩大了税基，使政府拥有了更多资源和分配资源的权力。与此同时，侨汇使政府行为的全部成本变得不透明。侨汇还可能导致道德风险，因为接受国政府腐败的成本更低。接受者也普遍不信任政府，因此，政府纠正其行为的动力更弱。这就使侨汇创造的财政空间用于生产性社会投资的可能性下降。换言之，决定侨汇对整

体经济影响的关系非常复杂，这就是概括侨汇净效用不易的原因。

商业周期

当把商业周期考虑在内，侨汇对于经济产生的复杂影响也是显而易见的。由于侨汇增加了国内家庭消费，其波动可以导致短期产出的变化。但造成经济产出下降的冲击也可能导致在国外工作的人增加向国内汇款，这样，侨汇又发挥了减少产出波动的作用（Chami、Hakura 和 Montiel，2012 年）。

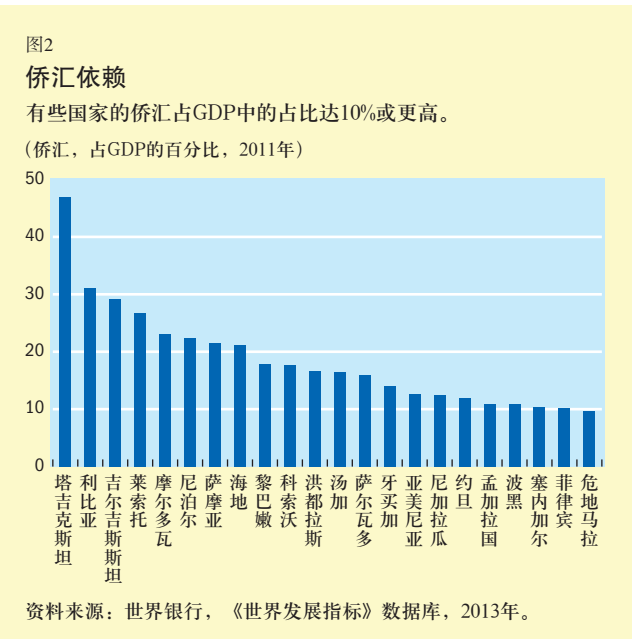
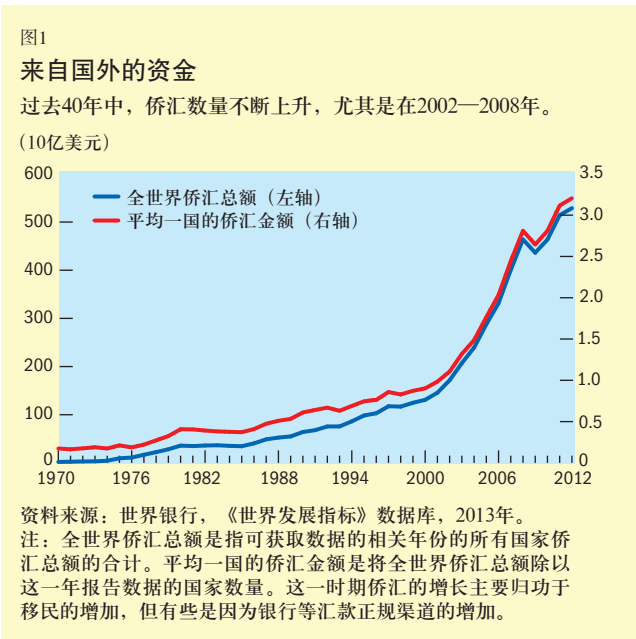
然而，侨汇的增加也削弱了工作的动力，可能导致商业周期波动加剧。

侨汇接受国也受到侨汇来源国经济状况的影响。巴拉哈斯等人（Barajas 等人，2012 年）指出，侨汇增加了寄出国和接受国商业周期的同步性。这一现象在侨汇寄出国经济下行时尤其明显，因为在一般情况下侨汇寄出国比接受国更加富裕。

所以，情况复杂，效果不一。侨汇确实刺激了消费，并帮助一些经济体减弱了衰退和增长的波动。但对于其他经济体而言，侨汇可能使经济下行时工人留在国内，同时一些发展中经济体的商业周期与侨汇寄出国的商业周期密切相关，从而加剧了商业周期的严重性。

侨汇与增长

过去几十年中，对侨汇研究最多的角度便是其对经济增长的影响，部分原因在于该问题的政策重要性，还有部分原因在于侨汇在很多方面对经济增长有着复



杂的影响。在针对该问题组织的大规模、多样化的研究中，一种比较有价值的研究方法是增长计算研究法，这种方法是研究侨汇对资本积累、劳动投入增加及全要素生产率（TFP）增长的作用。TFP 是指核心增长，不是指劳动力、资本等传统要素的增加，而是包括技术和金融等要素。

资本积累：侨汇可以从多方面影响接受国的资本积累率。首先，侨汇可以直接为投资融资。侨汇流入也可以改善国内家庭的信用，有效提高其举债能力，从而使投资更为便利。侨汇也可以降低贷款人要求的风险保证金，因为侨汇降低了产出的波动。

但如果侨汇被视为永久性收入，国内家庭可能将其用于支出而非储蓄，这将严重影响侨汇用于投资。事实上，用于投资的侨汇金额将会比较低。例如，流入中东和北非地区的侨汇促进了对国内和国外商品的消费，而很少用于投资。此外，许多家庭将节省下来的侨汇用于购买不动产等，而这类资产通常不会增加资本存量。

侨汇使家庭中的青少年得以继续读书，而不必为了增加家庭收入去工作，所以有助于提高所谓的人力资本。例如，菲律宾和墨西哥的经验表明，接受侨汇促使入学率提高。然而，如果进行额外的教育仅限于使侨汇接受者移民国外，那么这对本国经济增长的效果将甚微。

劳动力增长：侨汇也有可能通过影响劳动投入的增长率来影响经济增长。侨汇影响劳动投入的一个渠道是劳动力参与率，即正在工作或寻找工作的人口占总人口的百分比。但需强调一点，其作用是负面的。侨汇接受者拿到汇款后可能会减少工作，同时还能保持同样的生活水平，无论远在他乡的汇款人期望该汇款如何使用（如增加家庭消费或投资）。有很多这种负面影响的实际例证，学术领域也在研究这种负面效果。所以，侨汇似乎拖累了劳动力供给。

全要素生产率：研究者发现侨汇可影响 TFP 增长的两条主要途径。首先，侨汇可以改善国内金融中介（将资金从储蓄者转移到借款者），因此可以提高投资效率。也就是说，侨汇可能影响接受方的正规金融体系分配资金的能力。例如，当金融市场相对不够发达时，小金融部门会有许多信贷限制，而侨汇可以使这种限制放松，因此可能影响 GDP 增长。此外，无论金融部门的发展情况如何，侨汇可能使通过银行体系流入国内的资金增加。这样，会导致金融发展水平的提升，从而通过金融中介规模经济的提升来推动经济增长。

侨汇可能影响 TFP 的另一途径是汇率。巴拉哈斯等人（Barajas 等人，2011 年）已经指出侨汇如何能导致真实汇率上升，进而使接受国的出口竞争力下降。出口行业或公司可能正在向其他经济部门转移技

术，或向本国其他公司提供了提升价值链水平的机会，例如制造业。因此，如果由于汇率变化（由侨汇所致）导致公司竞争力下降，那么这些公司就会面临缩小规模或倒闭的压力，而其对生产率的有利影响也会下降。

许多人试图估算侨汇对增长的影响。沙米、弗伦坎普和扎扎（Chami、Fullenkamp 和 Jahjah，2005 年）最早进行了这方面的研究，发现国内投资和私人资本与增长存在正相关关系，同时侨汇占 GDP 的比例与增长的相关度很低，或者甚至存在负相关关系。此后，在此方面的许多研究，其主要结论相去甚远。有些研究发现侨汇有利于经济增长，而有的则认为对经济增长有副作用，还有的认为没有显著影响。研究发现，侨汇对增长存在的积极作用是有条件的，侨汇要促进经济增长还必须具备相应的其他要素。例如，有些研究发现侨汇只有在社会体制得到更好发展的情况下才能促进经济增长。

也许最令人失望的是，到现在还没有关于侨汇促进经济增长的成功案例：没有一个国家，其侨汇推动经济增长对其发展产生重大影响。尽管有些国家的侨汇长期超过 GDP 的 10%，但没有一个国家，其侨汇对经济发展起到了巨大的推动作用。而需要注意的是，研究者也没有找到清楚而一致的证据证明资本流入和官方援助等其他资金流入能够提高经济增长、促进发展。

侨汇何去何从？

侨汇对宏观经济影响的一系列证据反映了其在一国经济中扮演的角色。首先，侨汇对接受国的积极作用显而易见，其有助于摆脱贫困，防范经济不景气。其次，侨汇对经济的影响有诸多途径。再次，这些途径中没有一个是能保证在任何时候都发挥积极作用，也就是多种经济和社会条件决定了某一途径影响力的积极程度和重大与否。最后，很多途径还存在相反或冲突的经济作用。

现实给希望将侨汇发展潜力最大化的决策者带来挑战。为充分利用侨汇，政府须强化或者疏通渠道，让侨汇有利于整体经济，同时对其他渠道加以限制或削弱。这项工作具有挑战性，不仅因为经济学家仍没有完全理解侨汇对经济产生影响的所有途径，更是因为这项工作可能使决策者和家庭陷入冲突，因为利用侨汇的方式各有不同。但是，仍然存在一些前景积极的方式。

任何一个希望更好利用侨汇的国家都必须研究侨汇接受者实际如何使用汇款。至关重要的一点是，决策者应了解阻碍侨汇用于促进发展方面的各种具体困难，以及了解哪类有利于发展的活动（如教育、商业创业

或投资等), 侨汇接受者最愿参与。将侨汇用于发展存在的障碍和机遇也因各国具体经济、社会和法律环境而不同。

决策者必须充分利用侨汇创造的财政空间, 增加对社会体制和公共基础设施的投资。例如, 因侨汇而产生的税收增加可以用于为提高公务员的职业水平、

侨汇只有在社会体制得到更好发展的情况下才能促进经济增长。

加强法制社会等倡议融资。此外, 政府还可以充分利用举债能力, 为完善基础设施融资。对乡村各层次的金融体系进行升级也是侨汇可以利用的领域, 包括支付体系的完善, 银行服务的获得以及金融素养的提升等。

决策者须设计合理的方案, 及时对个体家庭的需求作出反应, 并为家庭有效利用侨汇提供适当的激励机制。另一个将侨汇收入引向促进增长投资的途径是, 推动侨汇收入成为私人贷款担保, 为生产性投资融资。此外, 政府可以对教育和商业贷款进行补贴, 侨汇则作为担保。决策者须与侨汇接受者和寄出者密切沟通, 保障所做工作有效。

随着全球化的深入和人口结构的变迁, 如发达经济体劳动力的老龄化等, 未来侨汇的规模和重要性都会上升。侨汇能够改善接受家庭的福利, 应予以鼓励。但为了对侨汇接受经济体有更多帮助, 政府应设计合理政策, 促进侨汇增加, 提高其有益作用, 同时控制或弥补其副作用。充分发挥侨汇的价值需要本国政府作出大量思考和努力, 也需要国际组织的援助。例如, 评审政府和制度质量是 IMF 年度磋商中的例行部分。侨汇的激励效果表明, IMF 所做的评审对侨汇接受经济体具有尤其重要的作用。各国应继续努力, 使本国的发展战略与侨汇实际发挥的作用相符合, 以提高侨汇用于促进发展、提高增长的机率。■

拉尔夫·沙米 (Ralph Chami) 是 IMF 中东和中亚部部长, 康奈尔·弗伦坎普 (Connel Fullenkamp) 是杜克大学的经济学教授。

参考文献:

Abdih, Yasser, Adolfo Barajas, Ralph Chami, and Christian Ebeke, 2012, "Remittances Channel and Fiscal Impact in the Middle East, North Africa, and Central Asia," IMF Working Paper 12/104 (Washington: International Monetary Fund).

Abdih, Yasser, Ralph Chami, Jihad Dagher, and Peter Montiel, 2012, "Remittances and Institutions: Are Remittances a Curse?" World Development, Vol. 40, pp. 657-66.

Barajas, Adolfo, Ralph Chami, Christian Ebeke, and Sampawende Tapsoba, 2012, "Workers' Remittances: An Overlooked Channel of International Business Cycle Transmission?" IMF Working Paper 12/251 (Washington: International Monetary Fund).

Barajas, Adolfo, Ralph Chami, Dalia Hakura, and Peter Montiel, 2011, "Workers' Remittances and the Equilibrium Real Exchange Rate: Theory and Evidence," *Economia*, Vol. 11, pp. 45-94.

Chami, Ralph, Adolfo Barajas, Thomas Cosimano, Connel Fullenkamp, Michael Gapsen, and Peter Montiel, 2008, Macroeconomic Consequences of Remittances, IMF Occasional Paper 259 (Washington: International Monetary Fund).

Chami, Ralph, Connel Fullenkamp, and Samir Jahjah, 2005, "Are Immigrant Remittance Flows a Source of Capital for Development?" IMF Staff Papers, Vol. 25 (Washington: International Monetary Fund).

Chami, Ralph, Dalia S. Hakura, and Peter J. Montiel, 2012, "Do Worker Remittances Reduce Output Volatility in Developing Countries?" *Journal of Globalization and Development*, Vol. 3, pp. 1-25.

International Monetary Fund, and World Bank, 2009, A Review of Some Aspects of the Low-Income Country Debt Sustainability Framework (Washington).