

## 第三节 国际货币体系

- 1 ..... 国际金本位制
- 2 ..... 布雷顿森林体系
- 3 ..... 牙买加体系

## 第三节 国际货币体系

### 考点1：国际金本位制

#### （一）国际金本位制的形成

世界上第一次出现的国际货币系统是国际金本位制。

英国于1821年前后采用了金本位制度，成为当时世界上最早采用该制度的资本主义国家。

随着金本位制度在西方各国的逐渐流行，国际金本位制在19世纪中后期也随之形成。

## 第三节 国际货币体系

### (二) 国际金本位制的内容

1880—1914年是国际金本位制的鼎盛时期。

## 第三节 国际货币体系

### (二) 国际金本位制的内容

①铸币平价构成各国货币的中心汇率。在国际金本位制下，银行券代替黄金流通，可以自由兑换黄金，黄金和银行券都可以对外支付，因此决定两国货币汇率的直接基础是两国单位货币的含金量，含金量之比的铸币平价是中心汇率。

金本位!

## 第三节 国际货币体系

### (二) 国际金本位制的内容

② 市场汇率受外汇市场供求关系的影响围绕铸币平价上下波动，波动幅度为黄金输送点。

在国际金本位制下，黄金可以自由输出、输入，当汇率对一国不利时，人们就不直接用银行券对外支付或直接收入外国银行券，而改用黄金，因而各国货币汇率波动很小，被有效地限制在黄金输送点之内。黄金输送点包括黄金输出点和黄金输入点，等于铸币平价加减运送黄金的运费。因此，国际金本位制下的汇率制度是自发形成的固定汇率制。

## 第三节 国际货币体系

### (二) 国际金本位制的内容

第一次世界大战的爆发导致国际金本位制瓦解。

即使第一次世界大战后少数国家恢复了金块和金汇兑本位制，但在1929-1933年大危机的冲击下，整个国际金本位制终告崩溃。

## 第三节 国际货币体系

### (三) 国际金本位制的特征

①黄金是主要的国际储备资产。

②汇率制度是固定汇率制，避免了由汇率剧烈波动所引致的风险。

③国际收支不均衡的调节，存在“物价与现金流动机制”的自动调节机制。

## 第三节 国际货币体系

考点2: 布雷顿森林体系

### (一) 布雷顿森林体系的建立

第二次世界大战即将结束时，以美、英为代表的国家开始着手重建国际货币体系。

1944年7月，44个国家的代表出席在美国新罕布什尔州布雷顿森林召开的国际金融会议，通过了“布雷顿森林协定”，并依此建立了国际货币基金组织，标志着布雷顿森林体系的建立。

(IMF)



## 第三节 国际货币体系

### (二) 布雷顿森林体系的主要内容

1、建立一个永久性的国际金融机构，即国际货币基金组织，目的是为了加强国际货币金融合作。

2、实行“双挂钩”的固定汇率制度。一是美元同黄金挂钩，二是其他各国的货币与美元挂钩，人为规定本国货币与美元的法定平价，市场汇率围绕法定平价在上下各1%的幅度内波动，实行可调整的有明确汇率波动幅度限制的固定汇率制度。

3、取消对经常账户交易的外汇管制，但是对国际资金流动做出了一定的限制。

## 第三节 国际货币体系

### （三）布雷顿森林体系的崩溃

1971年5月，大量投机性资金在外汇市场抛售美元，抢购德国马克、瑞士法郎和日元等货币，各国政府被迫干预外汇市场，终于在当年8月15日，尼克松政府宣布停止美元兑换黄金。同年12月，十国集团首脑在美国首都华盛顿召开会议，达成“史密森协定”，美元实行战后第一次贬值。

1973年年初新一轮的投机风暴再次席卷美元，同年3月维持布雷顿森林体系的国家最终放弃了努力。至此，布雷顿森林体系彻底崩溃。

## 第三节 国际货币体系

### (四) 布雷顿森林体系的特征

①由于美元与黄金挂钩，取得了等同于黄金的地位，成为最主要的国际储备货币。

②实行以美元为中心的、可调整的固定汇率制度。但是，游戏规则不对称，美国以外的国家需要承担本国货币与美元汇率保持稳定的义务。

③国际货币基金组织作为一个新兴机构成为国际货币体系的核心。

## 第三节 国际货币体系

考点3: 牙买加体系

### (一) 牙买加体系的建立

1976年1月, 经过各方的妥协, 于牙买加首都金斯敦签署了一项新的协议——“牙买加协议”。

1978年4月1日, 根据“牙买加协议”, 《国际货币基金协定》再次修订并被通过, 标志着“牙买加协议”正式生效, 从此, 国际货币体系迈入了一个新的时代——牙买加体系。

## 第三节 国际货币体系

### (二) 牙买加体系的主要内容

1) 浮动汇率合法化：各成员可以自由做出汇率制度方面的安排，国际货币基金组织允许其采取浮动汇率制度或其他形式的固定汇率制度。

2) 黄金非货币化：废除黄金官价，取消成员之间或与国际货币基金组织之间以黄金清偿债务的义务。

3) 扩大特别提款权的作用：成员之间可以使用特别提款权来偿还债务以及接受贷款。

4) 扩大发展中国家的资金融通且增加会员国的基金份额。

## 第三节 国际货币体系

### （三）牙买加体系的发展

从目前来看，牙买加体系的运行情况良好，且在该体系下，国际的经济往来得到了极大的加强。在此体系中，美元仍然居于主导地位，但是其他主要货币的地位也得到了相应的提升。

牙买加体系也存在种种缺陷，例如，在国际资金流动突出的情况下，政策的不协调加大了实现内外均衡的难度，发展中国家在国际货币基金组织的话语权较弱等。这些缺陷也正是未来国际货币体系改革的方向。

## 第三节 国际货币体系

### (四) 牙买加体系的特征：

- 1) **国际储备多样化**：美元仍是主导货币，执行国际支付手段和储藏手段的职能。欧元的诞生增添新的气息。
- 2) **汇率制度安排多元化**：牙买加体系认可浮动汇率制度与固定汇率制度的暂时并存；
- 3) **黄金非货币化**：黄金不再是各国货币平价的基础，也不能用于官方之间的国际偿付。
- 4) **通过多种国际收支调节机制解决国际收支困难**。通过宏观经济政策、对贸易和资本流动施加管制、选择不同的汇率机制消除国际收支失衡。

### 第三节 国际货币体系

【考题再现-1】牙买加体系的主要运行特征包括（ ）。

- A. 黄金非货币化
- B. 建立稳定汇率机制
- C. 国际储备多样化
- D. 汇率制度安排多元化
- E. 通过多种国际收支调节机制解决国际收支困难



## 第三节 国际货币体系

网校答案：ACDE

网校解析：本题考查牙买加体系的主要运行特征。牙买加体系的主要运行特征包括：

- (1) 国际储备多样化；
- (2) 汇率制度安排多元化；
- (3) 黄金非货币化；
- (4) 通过多种国际收支调节机制解决国际收支困难。

## 第三节 国际货币体系

### 本节小结

第三节  
国际货币体系

- 1、国际金本位制
- 2、布雷顿森林体系
- 3、牙买加体系

为它特征

## 第四节 离岸金融市场

1

..... 离岸金融市场概述

2

..... 欧洲货币市场

## 第四节 离岸金融市场

### 考点1：离岸金融市场概述

#### （一）离岸金融市场的含义

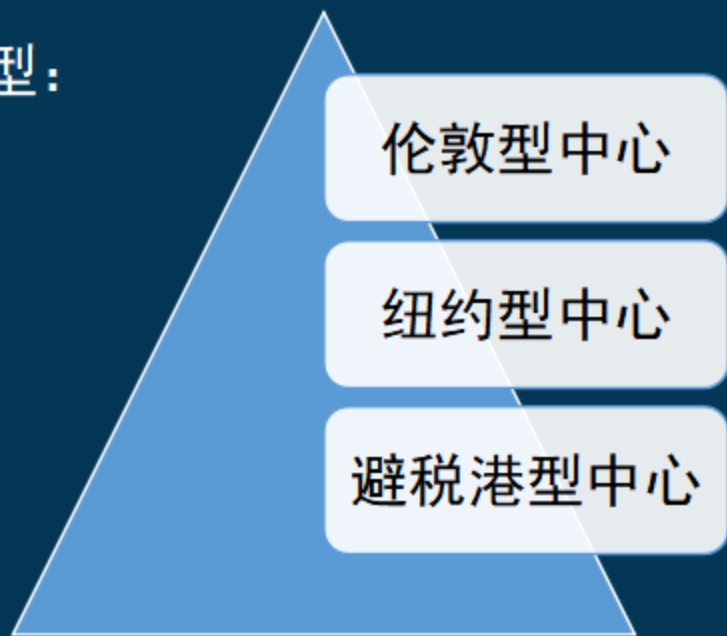
**离岸金融市场**：在非居民与非居民之间，从事离岸货币（也称境外货币）借贷的市场。

离岸金融市场起源于**英国伦敦**，最初的离岸货币是**欧洲美元**。

## 第四节 离岸金融市场

### (二) 离岸金融中心

从离岸金融业务与国内金融业务的关系看，离岸金融中心有三种类型：



## 第四节 离岸金融市场

### (二) 离岸金融中心

#### 1) 伦敦型中心（一体型中心）

伦敦和中国香港属于这一类型。特点：

①交易的货币币种是不包括市场所在国货币的其他货币；

②经营范围比较宽泛，市场的参与者可以同时经营在岸金

融业务和欧洲货币等离岸金融业务；

③对经营离岸业务没有严格的申请程序。

## 第四节 离岸金融市场

### (二) 离岸金融中心

#### 2) 纽约型中心（分离型中心）

如美国纽约的国际银行业便利，日本东京的海外特别账户，新加坡的亚洲货币单位。

特点：

- ① 欧洲货币业务包括市场所在国货币的非居民之间的交易；
- ② 管理上对境外货币和境内货币严格分账。

## 第四节 离岸金融市场

### (二) 离岸金融中心

#### 3) 避税港型中心 (走账型或簿记型中心)

巴哈马、开曼等岛国，百慕大、巴拿马，西欧的马恩岛。

特点：

- ① 资金流动几乎不受任何限制，且免征有关税收；
- ② 资金来源于非居民，也运用于非居民；
- ③ 市场上几乎没有实际的交易，而只是起着其他金融中心

资金交易的记账和转账作用。



## 第四节 离岸金融市场

### 考点2：欧洲货币市场

#### (一) 含义

欧洲货币市场专门从事境外货币存放借贷的市场。广义上，欧洲货币就是在货币发行国境外流通的货币，或在市场所在地流通的外国货币。

之所以被称为欧洲货币，是因为最早的境外货币是流转 to 欧洲伦敦的美元。此后市场迅速扩展到欧洲其他地区乃至全球各个角落，因此欧洲货币的词头“欧洲”不是地理范围上的概念，实际上是“境外”的意思。

## 第四节 离岸金融市场

### （二）欧洲货币市场的特点

1) 欧洲货币市场的交易客体是欧洲货币。

要判断一笔货币资金是否是欧洲货币，就要看这笔存款是否缴纳存款准备金，一般来说只有非居民的外币存款不用缴纳存款准备金。因此，狭义上的欧洲货币是指银行对非居民的境外货币负债。随着欧洲货币的范围的扩展，在非居民与非居民之间借贷的境内货币也是欧洲货币。

## 第四节 离岸金融市场

### (二) 欧洲货币市场的特点

2) 欧洲货币市场的交易主体主要是市场所在地的非居民。

传统的国际金融市场以国内金融市场为依托，主要从事居民与非居民之间的借贷，而欧洲货币市场主要从事非居民与非居民之间的借贷，成为与国内金融市场、传统的国际金融市场相分离的离岸金融市场。

传统的国际金融市场是各国金融市场的对外部分，而欧洲货币市场是各国金融市场的在外部分。

## 第四节 离岸金融市场

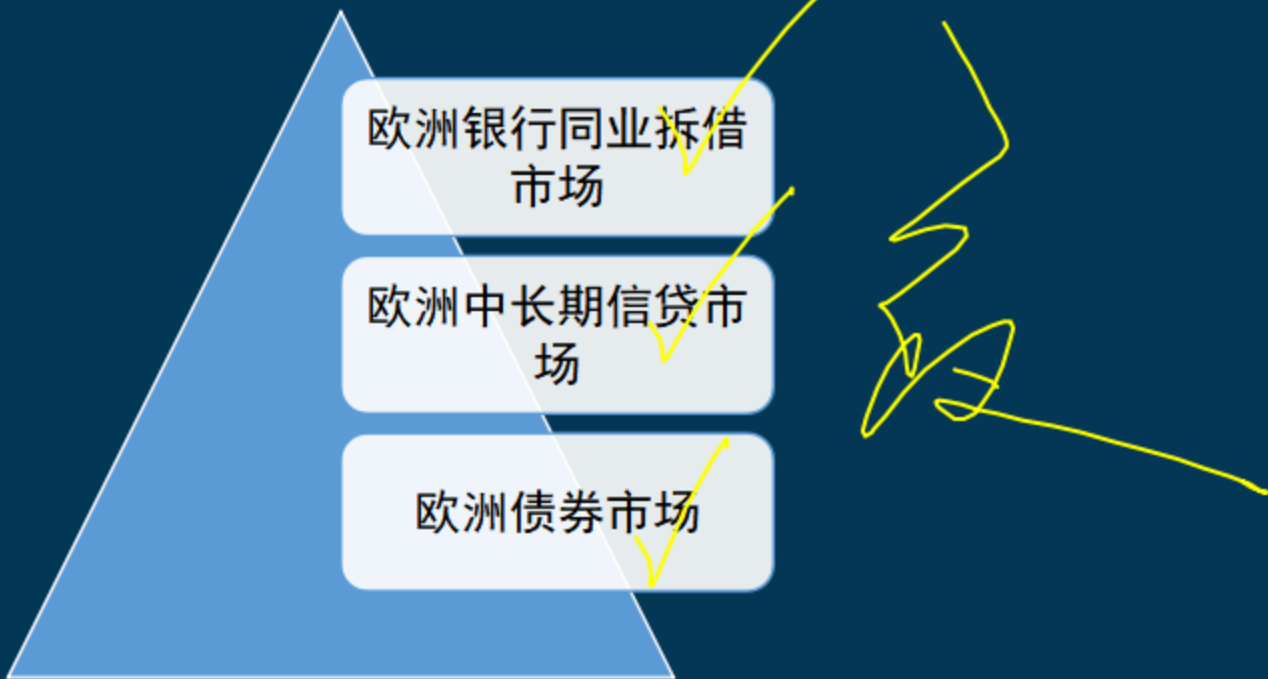
### (二) 欧洲货币市场的特点

3) 欧洲货币市场的交易中介是欧洲银行。

欧洲银行专指那些经营欧洲货币业务的银行。它们拥有全球性的分支机构和客户网络，利用现代化的通信手段，依赖其先进的业务技术和严格的经营管理，将世界各地的欧洲货币供求者联系在一起，形成一个以若干著名的离岸金融中心为依托、高效且高度全球一体化的欧洲货币市场整体。欧洲货币市场基本上是以运营网络形式存在的无形市场，这种独特性质使其基本上不受管制。

## 第四节 离岸金融市场

### (三) 欧洲货币市场的构成



## 第四节 离岸金融市场

### 1、欧洲银行同业拆借市场

欧洲货币市场存在发达的银行同业市场的原因：

- ①各国商业银行常常在欧洲货币市场上借款以满足本国对准备金的要求；
- ②资金由拥有过剩存款的欧洲银行流向最终客户，需要经过一系列的银行中介；
- ③商业银行在各货币间进行短期套利。事实上，大多数套利资本的运动都通过欧洲货币市场，而且欧洲货币市场上大多数存款资金也是短期的。

## 第四节 离岸金融市场

### 1、欧洲银行同业拆借市场

银行同业之间拆借欧洲货币的定期存款，标准的期限有1个月、2个月、3个月、6个月、9个月和12个月，也有一些1天、1周和2周的定期存款，这些定期存款的交割日（起息日）规定一般在交易后的第二个营业日进行。其他存款：

①隔夜存款：在交易日当天交割的期限只有1天的存款；

②隔日存款：期限只有1天，但在交易日的次日交割的存款。

## 第四节 离岸金融市场

### 1、欧洲银行同业拆借市场

银行同业拆借一般都是通过电话或电传联系，达成交易后一般只凭信用，不需要签订书面的协议。

在联系时必须说明借款银行的名称。

交易单位往往以100万美元计算。

银行同业拆借实行双向报价制，即同时报出出价利率和要价利率，对方可以根据需要选择是存款还是借款。

并不是所有的银行都有能力充当报价银行。



## 第四节 离岸金融市场

### 2、欧洲中长期信贷市场

按传统惯例，1-5年期的贷款为中长期贷款，5年期以上的贷款为长期贷款。

第二次世界大战以后，不再严格加以区分，而是统称为中长期贷款，中长期贷款的主要形式有：

银团贷款

双边贷款

## 第四节 离岸金融市场

### 2、欧洲中长期信贷市场

#### 1) 银团贷款【辛迪加贷款】

银团贷款是向非银行借款人提供欧洲中长期贷款的**主要形式**。

对于国际组织、各国政府、大公司等借款人来说，资金需求数量大而且期限长，银行往往面临较大的潜在风险，这时往往由几家、十几家甚至几十家来自不同国家的银行组成**贷款辛迪加**，通过一家或几家信誉较高的大银行出面牵头，按照相同条件共同向借款人提供贷款。

## 第四节 离岸金融市场

### 1) 银团贷款【辛迪加贷款】

银团贷款有两种形式：

1. **直接银团贷款**：参加贷款银团的各成员银行直接向借款人提供贷款，贷款的具体工作由贷款协议中指定的代理银行统一进行。

2. **间接银团贷款**：由一家或几家大银行为牵头银行向借款人做出贷款安排，具体方式是由牵头银行将贷款分别转售给其他参与银行，它们按各自承担的份额提供贷款，贷款工作由牵头银行负责管理。

## 第四节 离岸金融市场

### 2、欧洲中长期信贷市场

#### 2) 双边贷款【独家银行贷款】

金额较低、期限较短的中期贷款一般只由一家银行提供，这种形式的贷款被称为双边贷款。

除利率结构与银团贷款相同之外，其他费用较低，有时甚至全免。

## 第四节 离岸金融市场

### 3、欧洲债券市场

按债券发行人的身份，债券分为两大类：

- 1) 国内债券：市场所在地的本国发行人发行的债券；
- 2) 国际债券：市场所在地的非居民发行人发行的债券。

具体包括：外国债券、欧洲债券。

## 第四节 离岸金融市场

中国

**外国债券**：非居民在**异国债券市场**上以**市场所在地货币**为面值发行的国际债券。

在每个金融中心发行的外国债券一般都有一个共同的名称：

在美国发行的外国债券称为**扬基债券**

在日本发行的外国债券称为**武士债券**

在英国发行的外国债券称为**猛犬债券**

在荷兰发行的外国债券称为**伦勃朗债券**

在中国发行的外国债券称为**熊猫债券**

## 第四节 离岸金融市场

**欧洲债券：**借款人在本国以外发行的以第三国货币为面值货币的国际债券。

欧洲债券的发行人、发行地以及面值货币分别属于三个不同的国家。例如，墨西哥政府在东京发行的美元债券就属于欧洲债券。

**【注意】**特别提款权不是任何国家的法定货币，因此以其为面值货币的国际债券都是欧洲债券。

## 第四节 离岸金融市场

### 3、欧洲债券市场

欧洲债券市场的三类参与者：

①**发行人**：主要有国际金融机构、各国政府和政府机构、跨国公司、银行与非银行金融机构、国有企业等，其中大多数发行人来自发达国家。

发行欧洲债券需要很高的资信等级，发行人进入市场的目的是筹集中长期资金。



## 第四节 离岸金融市场

### 3、欧洲债券市场

欧洲债券市场的三类参与者：

②**投资者**：包括个人投资者和机构投资者，机构投资者起主要作用，主要有国际组织、各国政府、中央银行、养老金证券投资基金、跨国公司和国际性大银行等。

在欧洲债券市场上，投资的主要动机是获得高收益，减少甚至逃避税收也是一个重要动机。

## 第四节 离岸金融市场

### 3、欧洲债券市场

欧洲债券市场的三类参与者：

③**中介机构**：债券承销和买卖中介的金融机构，其中承销是其主要职能。欧洲债券的发行一般没有固定的场所，主要由中介机构代理发行。中介机构大多是来自发达国家的信誉卓著的金融机构，包括证券公司、投资银行、商人银行和商业银行的投资银行分支机构。

## 第四节 离岸金融市场

【考题再现-1】如果中国政府在美国纽约发行一笔美元债券，则该笔债券属于（ ）的范畴。

- A. 外国债券
- B. 猛犬债券
- C. 武士债券
- D. 欧洲债券

## 第四节 离岸金融市场

网校答案：A

网校解析：本题考查对外国债券概念的理解。外国债券是指非居民在异国债券市场上以市场所在地货币为面值发行的国际债券。例如，中国政府在日本东京发行的日元债券、日本公司在纽约发行的美元债券就属于外国债券。

## 第四节 离岸金融市场

【考题再现-2】2005年10月，国际金融公司和亚洲开发银行分别获准在我国银行间债券市场发行11.3亿元和10亿元的人民币债券，该种债券在性质上属于（ ）。

- A. 外国债券
- B. 欧洲债券
- C. 扬基债券
- D. 武士债券

## 第四节 离岸金融市场

网校答案：A

网校解析：本题考查对外国债券概念的理解。外国债券是指非居民在异国债券市场上以市场所在地货币为面值发行的国际债券。例如，中国政府在日本东京发行的日元债券、日本公司在纽约发行的美元债券就属于外国债券。

## 第四节 离岸金融市场

### 本节小结

第四节  
离岸金融市场

1、离岸金融市场概述

2、欧洲货币市场

中心

离岸

## 第五节 外汇管理与外债管理





## 第五节 外汇管理与外债管理

### 考点1：外汇管理概述

#### （一）外汇管理的含义

**狭义的外汇管理：**又称外汇管制，是指对外汇兑换等施加限制，主要表现为对外汇可得性和价格的限制。

**广义的外汇管理：**既包括外汇管制，也包括为实施外汇管制或其他管制措施而采取的配套管理措施。

行使外汇管理职能的机构，可以是中央银行、财政部或专门设立的机构。在我国，具体的外汇管理由**国家外汇管理局**这一专门机构负责。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### (二) 外汇管理的目的与弊端

#### 1、外汇管理的目的：

- ①促进国际收支平衡或改善国际收支状况；
- ②稳定本币汇率，控制涉外经济活动中的汇率风险；
- ③防止资本外逃或大规模投机性资本冲击，维护金融市场的稳定和金融安全；
- ④增加外汇储备；
- ⑤保护国内市场，集中和有效利用外汇资源，保护和推动本国产业的发展，促进内部均衡；
- ⑥增强商品的国际竞争力。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### (二) 外汇管理的目的与弊端

#### 2、外汇管理的弊端：

- ①扭曲汇率，造成资源配置低效率；
- ②导致寻租和腐败行为；
- ③导致非法地下金融蔓延；
- ④导致收入分配不公；
- ⑤不利于经济的长远发展。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### 考点2: 货币可兑换

#### (一) 货币可兑换的含义与类型

1、货币可兑换：相对于外汇管制而言的，在纸币流通条件下，是指一国货币的持有者可以不受该国政府或货币当局的限制，为了任何目的而将所持有的该国货币按照一定汇率兑换为外国货币，用于对外支付或作为资产来持有。

EXCHANGE  
货币兑换



## 第五节 外汇管理与外债管理

### 2、货币可兑换的类型

依据可兑换程度划分，货币可兑换分为：

#### 1) 完全可兑换

一国货币的持有者可以在国际收支的所有项目下，自由地将本国货币与外国货币相兑换。

#### 2) 部分可兑换

一国货币的持有者可以在部分国际收支项目下，自由地将本国货币与外国货币相兑换。常见的部分可兑换有经常项目可兑换和资本项目可兑换。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### (二) 经常项目可兑换

根据《国际货币基金组织协定》，成员国如接受第八条款规定的义务，则成为国际货币基金组织第八条款成员方，其货币将被视为可兑换货币。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### (二) 经常项目可兑换

第八条款主要内容包括：

- 1) 不得对经常性国际交易的付款和资金转移施加限制；
- 2) 不得实施歧视性货币措施和复汇率政策；
- 3) 成员国对其他国家所持有的本国货币，如对方提出申请并说明这部分货币结存是经常性交易中获得的，则应予购回。

## 第五节 外汇管理与外债管理

《国际货币基金协定》对经常性交易的规定：

- 1) 所有同外贸和其他经常性业务（包括服务）以及正常的银行短期信贷业务相关的支付；
- 2) 应付贷款利息和其他投资净收益的支付；
- 3) 数额不大的偿还贷款本金的或摊提直接投资折旧的支付；
- 4) 数额不大的家庭生活费用汇款。



## 第五节 外汇管理与外债管理

### (二) 经常项目可兑换

国际货币基金组织认为的货币可兑换主要是指经常项目可兑换，而不是完全可兑换。

《国际货币基金协定》规定，成员方在必要时可以对国际资本流动施加管制。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### （三）资本项目可兑换

资本项目可兑换就是实现货币在**资本与金融账户**下各交易项目的可兑换。

一个国家要实现**资本项目可兑换**的条件：

- （1）稳定的宏观经济环境；
- （2）稳健的金融体系；
- （3）弹性的汇率制度。

## 第五节 外汇管理与外债管理

【考题再现-1】如果我国允许国内企业为支付商品或劳务进口而自由地将人民币兑换为外币，则说明人民币实现了（ ）。

- A. 自由兑换
- B. 完全可兑换
- C. 资本项目可兑换
- D. 经常项目可兑换

## 第五节 外汇管理与外债管理

网校答案：D

网校解析：本题考查对经常项目可兑换的理解。经常项目可兑换：本国居民可在国际收支经常性往来中将本国货币自由兑换成其所需的货币。商品和劳务属于经常项目，所以本题答案为D。

## 第五节 外汇管理与外债管理

考点3：我国的外汇管理体制

### （一）我国外汇管理体制的改革

改革开放前，我国实行高度集中的计划经济体制，外汇资源短缺，一直实行比较全面而严格的外汇管制。

改革开放后，我国外汇管理逐步减少指令性计划，注重培育市场机制，由高度集中的外汇管理体制向与社会主义市场经济相适应的外汇管理体制转变。

## 第五节 外汇管理与外债管理

1996年我国实现了人民币经常项目可兑换，2001年加入世界贸易组织以来，我国进一步深化外汇管理体制改革的，继续完善经常项目可兑换，稳步推进资本项目可兑换和跨境贸易投资便利化。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### （二）人民币经常项目可兑换条件下的经常项目管理

1996年12月实现人民币经常项目可兑换后，为了区分经常项目和资本项目交易，防止无交易背景的逃骗汇及洗钱等违法犯罪行为，在经常项目下仍然实行真实性审核。

根据国际惯例，真实性审核并不构成对经常项目可兑换的限制。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### (二) 人民币经常项目可兑换条件下的经常项目管理

- 1、经常项目外汇收入，可以按照国家有关规定保留或者卖给经营结汇、售汇业务的金融机构。
- 2、经常项目外汇收支应当具有真实、合法的交易基础。
- 3、境内机构经常项目用汇，除个别项目须经外汇管理部门进行真实性审核外，可以直接按照市场汇率凭相应的有效凭证用人民币向外汇指定银行购汇或从其外汇账户上对外支付。
- 4、实行进出口收付汇核销制度。




## 第五节 外汇管理与外债管理

### （三）人民币经常项目可兑换条件下的资本项目管理

按照“循序渐进、统筹规划、先易后难、留有余地”的改革原则，我国逐步推进资本项目可兑换。

目前，除国务院另有规定外，资本项目外汇收入均调回国内。



## 第五节 外汇管理与外债管理

### （三）人民币经常项目可兑换条件下的资本项目管理

#### 1、直接投资

我国对外商直接投资的外汇管理一直比较宽松。

2010年10月以来，启动跨境直接投资人民币结算试点，支持外商以人民币出资在我国进行直接投资；允许国内企业以人民币开展境外直接投资。

2015年6月1日起，取消外汇年检和境外再投资备案，全国推广外商投资企业资本金意愿结汇，直接投资无须前置性审批，直接投资实现完全可兑换。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### 2、证券投资

#### ①放松管制，促进证券资金流入：

境外投资者可直接进入境内B股市场，无须审批；境外资本可以通过合格境外机构投资者间接投资境内A股市场，买卖股票、债券等，但合格境外机构投资者的境内证券投资必须在批准的额度内；2013年3月推出人民币合格境外机构投资者业务，中国香港、新加坡和英国等地投资者可以通过此机制投资境内A股市场；境内企业经批准可以通过境外上市（H股），或发行国际债券及离岸人民币债券，到境外募集资金调回使用。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### 2、证券投资

#### ②拓宽渠道，鼓励证券资金流出：

外汇指定银行可以买卖境外非股票类证券；允许符合条件的银行集合境内机构和个人的人民币资金，在一定额度内购汇投资于境外固定收益类产品；允许符合条件的基金管理公司等证券经营机构在一定额度内集合境内机构和个人自有外汇，用于在境外进行的包含股票在内的组合证券投资；允许符合条件的保险机构运用自有外汇或购汇投资于境外固定收益类产品及货币市场工具，购汇额按保险机构总资产的一定比例控制。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### 2、证券投资

#### ③创新机制，推动金融市场双向开放：

建立股票市场和债券市场交易互联互通机制和证券投资基金互认机制，先后推出“沪港通”“深港通”“沪伦通”“债券通”等，不断提高资本项目可兑换水平。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### 3、其他投资

对外债实行计划管理。

允许境内居民（包括法人和自然人）以特殊目的公司的形式设立境外融资平台，通过反向并购、股权置换、可转债等资本运作方式在国际资本市场上从事各类股权融资活动；允许跨国公司在集团内部开展外汇资金运营。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### （四）新形势下外汇管理体制改革的深化

2022年变化

为进一步深化外汇管理体制改革的深化，近年来，国家外汇管理局继续推进外汇管理简政放权。

一方面，继续创新和优化外汇管理公共服务流程，简化办事流程，提高外汇管理公共服务质量和效率；

另一方面，持续落实法规清理长效机制，加大“放、管、服”改革力度，更新现行有效外汇管理主要法规目录，便利市场主体了解和使用外汇管理法规。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### （四）新形势下外汇管理体制改革的深化

2022年变化

2016年1月，《中国人民银行关于扩大全口径跨境融资宏观审慎管理试点的通知》（已失效）发布，面向27家金融机构和注册在上海、天津、广州、福建四个自贸区的企业，扩大本外币一体化的全口径跨境融资宏观审慎管理试点。

2016年4月末，国家外汇管理局配合中国人民银行发布《中国人民银行关于在全国范围内实施全口径跨境融资宏观审慎管理的通知》（已失效），决定自5月3日起，将本外币一体化的全口径跨境融资宏观审慎管理试点扩大至全国范围内的金融机构和企业。



## 第五节 外汇管理与外债管理

### （四）新形势下外汇管理体制改革的深化

2022年变化

对金融机构和企业不实行外债事前审批，而是由金融机构和企业在其资本或净资产挂钩的跨境融资上限内，按规定自主开展本外币跨境融资。这一政策的实施，进一步丰富了境内市场主体特别是中资企业的融资渠道，有助于降低融资成本，解决企业“融资难、融资贵”的问题，更好地服务和支持实体经济发展。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### （四）新形势下外汇管理体制改革的深化

2022年变化

为配合中国人民银行进一步开放境内银行间债券市场，2016年5月发布的《国家外汇管理局关于境外机构投资者投资银行间债券市场有关外汇管理问题的通知》规定，对境外机构投资者实行登记管理，境外机构投资者应通过结算代理人办理外汇登记；不设单家机构限额或总限额，境外机构投资者可凭相关登记信息，到银行直接办理资金汇出汇入和结汇或购汇手续，不需再到国家外汇管理局进行核准或事前的审批。截至2016年12月底，已经有超过30个境外机构或产品在中国人民银行上海总部完成备案。

QFII

## 第五节 外汇管理与外债管理

### （四）新形势下外汇管理体制改革的深化

2022年变化

2016年2月，国家外汇管理局发布《合格境外机构投资者境内证券投资外汇管理规定》（已失效），进一步放宽合格境外机构投资者额度限制，并简化审批流程。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### （四）新形势下外汇管理体制改革的深化

2022年变化

2016年8月，《中国人民银行国家外汇管理局关于人民币合格境外机构投资者境内证券投资管理有关问题的通知》（已失效）发布，进一步提高对RQFII和QFII机构外汇管理的一致性，推动境内金融市场开放。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### （四）新形势下外汇管理体制改革的深化

2022年变化

在支持实体经济发展、促进贸易投资便利化方面，2016年4月，《国家外汇管理局关于进一步促进贸易投资便利化完善真实性审核的通知》发布，主要内容包括扩大银行结售汇综合头寸下限、统一中外资企业外债结汇管理政策、简化A类企业货物贸易外汇收入管理、规范货物贸易离岸转手买卖外汇收支管理、规范货物贸易风险提示函管理等措施，积极助力于企业降低收结汇资金成本，更加灵活地使用外债资金。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### （四）新形势下外汇管理体制改革的深化

2022年变化

在加强外汇形势监测分析与风险防范方面，近年来，国家外汇管理局进一步完善对外金融资产负债及交易统计，修订《对外金融资产负债及交易统计制度》。同时，坚决打击各种外汇违规行为。针对跨境资金违规流动开展各类专项检查，加大对大要案件和地下钱庄等外汇违法犯罪行为的打击力度，维护外汇市场正常秩序。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### （四）新形势下外汇管理体制改革的深化

2022年变化

当前，中国金融行业的对外开放正在进入一个全新的阶段，中国金融业开放取得了突破性进展。

截至2021年年底，对银行、证券、人身险、期货、基金管理等领域的外资持股比例限制彻底取消，业务规模大幅度扩大。支付清算、信用评级、企业征信等领域的外资展业享受国民待遇。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### 考点4：外债管理概述

#### (一) 外债与外债管理的概念

##### 1、国际货币基金组织和世界银行的定义：

外债是指在任何特定时间内，一国居民对非居民承担的具有契约性偿还责任的债务，包括本金的偿还和利息的支付。



## 第五节 外汇管理与外债管理

### 2、国家外汇管理局的定义：

外债是指在我国境内的机关、团体、企业、事业单位、金融机构或其他机构对我国境外的国际金融组织、外国政府、金融机构、企业或其他机构用外国货币承担的具有契约性偿还义务的债务。

包括：国际金融组织贷款；外国政府贷款；外国银行和金融机构贷款；买方信贷；外国企业贷款；发行外币债券；国际金融租赁；延期付款；补偿贸易中直接以现汇偿还的债务；其他形式的对外债务。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### 2、国家外汇管理局的定义：

**【注意】** 外国的股权投资如外商直接投资和股票投资就不属于外债。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### （一）外债与外债管理的概念

外债管理是指国家政府对外债及其运行加以控制和监督。

外债管理是由外债管理主体运用外债管理方法作用于外债管理客体的运行系统。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### (二) 外债总量管理与结构管理

#### 1、外债总量管理

外债总量管理的核心是使外债总量适度，不超过债务国的吸收能力。外债的吸收能力取决于债务国的负债能力和偿债能力两个方面。

债务国的负债能力决定债务国能否将借入的外债消化得了，使用得起；债务国的偿债能力决定债务国对外债能否偿还得起。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### 1、外债总量管理

目前世界各国用来监测外债总量是否适度的指标主要有：

- 1) **负债率** = 当年未清偿外债余额 / 当年国民生产总值
- 2) **债务率** = 当年未清偿外债余额 / 当年货物服务出口总额
- 3) **偿债率** = 当年外债还本付息总额 / 当年货物服务出口总额
- 4) **短期债务率** = 短期外债余额 / 当年未清偿外债余额

额

## 第五节 外汇管理与外债管理

### 1、外债总量管理

根据国际上通行的标准，20%的负债率、100%的债务率、25%的偿债率和25%的短期债务率是债务国控制外债总量的警戒线。

当有关外债指标处于警戒线下时，外债总量是适度和安全  
的；

当有关指标超过警戒线时，则外债总量超过吸收能力，需  
要进行调整。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### 2、外债结构管理

外债结构管理的核心是优化外债结构。

外债结构是指外债的各构成部分在外债总体中的排列组合与相互地位。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### 2、外债结构管理

外债结构的优化具体包括：

- ①外债种类结构的优化；
- ②外债期限结构的优化；
- ③外债利率结构的优化；
- ④外债币种结构的优化；
- ⑤外债国别结构的优化；
- ⑥外债投向结构的优化。



## 第五节 外汇管理与外债管理

考点5：我国的外债管理体制

2022年变化

### (一) 我国的外债情况

截至2021年年末，我国全口径外债余额为27466亿美元，外债规模总体稳定，略有增长，外债增长主要源于中央银行获得的特别提款权分配增加，以及境外投资者增持境内人民币债券。境外投资者继续增持境内人民币债券，体现了我国金融市场双向开放成果以及投资者对我国经济发展前景的信心。

从总量上看，尽管外债绝对规模较大，但负债率，债务率和偿债率等指标低于国际公认的警戒线，也远低于发达国家和新兴国家整体水平，外债风险总体可控。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### （二）我国的外债管理制度

1、我国对外债实行分类多头管理，财政部、国家发改委和国家外汇管理局为外债管理主体。

财政部是政府外债的统一管理部门，国家发展和改革委员会负责一年期以上的中长期外债的管理，国家外汇管理局负责一年期以内（含一年）的短期外债管理。

外商投资企业借用国际商业贷款不需事先批准，但其短期外债余额和中长期外债累计发生额之和要严格控制在其投资总额与注册资本额的差额内。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### (二) 我国的外债管理制度

2、我国对外债实行登记管理，债务人按照国家有关规定借用外债，并办理外债登记。

国家外汇管理局及其分支局负责外债的登记、账户、使用、偿还以及结售汇等管理、监督和检查。债务人为财政部门的，应在每月初10个工作日内逐笔向所在地外汇局办理外债登记；债务人为境内银行的，应通过外汇局相关系统逐笔报送其借用外债信息；其他境内债务人应在规定时间内到所在地外汇局逐笔办理外债登记。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### (二) 我国的外债管理制度

3、从2015年起，国家外汇管理局按季对外公布我国全口径外债数据。

**全口径外债：**将人民币外债计入我国外债统计的范围之内的外债，包含以外币表示的对外债务和直接以人民币形式存在的外债。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### （二）我国的外债管理制度

人民币外债和外币外债的不同之处主要表现在，人民币外债与外币外债在计价货币与偿付货币上存在本质区别，在面临汇率剧烈波动及在对外偿付债务时对国家外汇储备造成的影响也存在差异，从而对本国经济运行和金融体系造成的影响也有较大区别。

外币外债易受汇率波动的影响，在发生危机时可能加重债务人的偿债负担；

人民币外债不存在货币错配风险和汇率风险等，特别是没有外汇偿付风险，并不直接消耗外汇储备。

## 第五节 外汇管理与外债管理

【考题再现-1】假定我国某年外债还本付息额为5091亿人民币，某年货物服务出口总额为25452亿元人民币，两者之比为20%。这一比率是我国该年的（ ）。

- A. 短期债务率
- B. 偿债率
- C. 债务率
- D. 负债率

## 第五节 外汇管理与外债管理

网校答案：B

网校解析：本题考查外债总量管理与结构管理。偿债率 = 当年外债还本付息总额 / 当年货物服务出口总额 × 100%。

## 第五节 外汇管理与外债管理

### 本节小结

第五节  
外汇管理与外  
债管理

- 1、外汇管理概述
- 2、货币可兑换
- 3、我国的外汇管理体制
- 4、外债管理概述
- 5、我国的外债管理体制

外汇管理  
与外债管理  
的联系

(2)



# 本章小结

## 第十章 国际金融管理

### 第一节 国际收支及其 调节

- 1、国际收支与国际收支平衡表
- 2、国际收支的均衡与不均衡
- 3、国际收支不均衡的调节
- 4、我国的国际收支不均衡及其调节

类型  
<措施>

### 第二节 国际储备

- 1、国际储备的概念
- 2、国际储备的功能
- 3、国际储备的管理
- 4、我国的国际储备及其管理

特征

# 本章小结

## 第十章 国际金融管理

### 第三节 国际 货币体系

- 1、国际金本位制
- 2、布雷顿森林体系
- 3、牙买加体系

内参/特征

### 第四节 离岸金融市场

- 1、离岸金融市场概述
- 2、欧洲货币市场

(中心)  
分类(1)

### 第五节 外汇管理与外 债管理

- 1、外汇管理概述
- 2、货币可兑换
- 3、我国的外汇管理体制
- 4、外债管理概述
- 5、我国的外债管理体制

结构(2)



精神 认真

谢谢观看

THANK YOU