



第十章

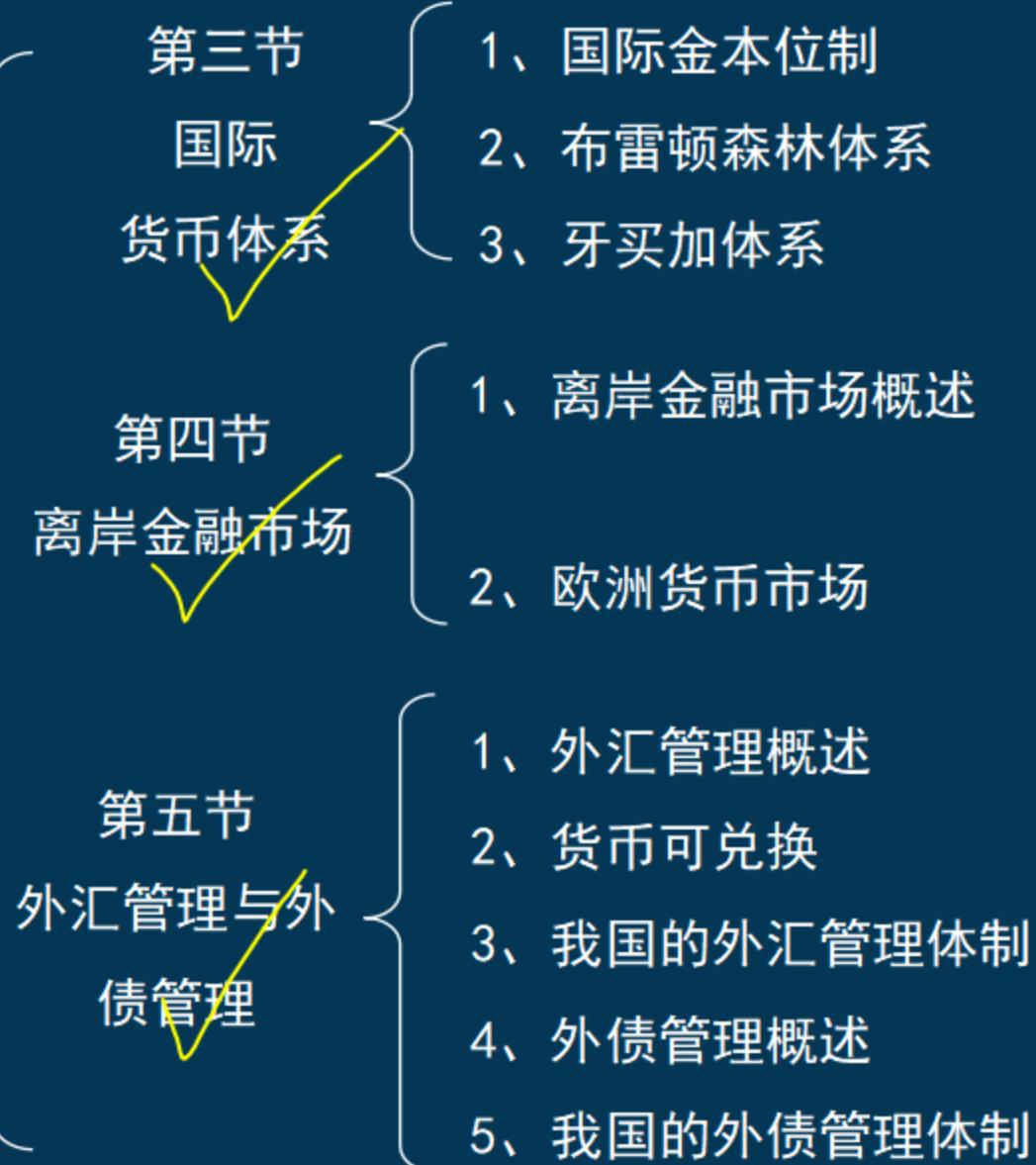
国际金融管理

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

- 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

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

第一节 国际收支及其调节

考点1：国际收支与国际收支平衡表

（一）国际收支的含义

国际收支的本质特征：

- ①国际收支是一个流量的概念，是一定时期的發生額；
- ②国际收支是一个收支的概念，是收入和支出的流量，收入和支出的本质是以一定货币计值的价值量；
- ③国际收支是一个总量的概念，是整个国家在一定时期内收入和支出的总量；
- ④国际收支是一个国际的概念，国际性的本质特征在于经济交易的主体特征，即居民与非居民。

第一节 国际收支及其调节

(二) 国际收支统计的复式记账法

对于每笔交易，各方都记录一个与之相应的贷方分录和借方分录。

贷记——货物和服务出口，应收收入，资产减少，或负债增加；

借记——货物和服务进口，应付收入，资产增加，或负债减少

第一节 国际收支及其调节

（三）国际收支平衡表

1、概念

国际收支平衡表是按照一定会计原理和方法编制的系统记录国际收支的统计表。

2、国际收支平衡表的编制原理

国际收支平衡表是按照复式簿记的借贷记账法编制的，在表中分设借方和贷方。借方以“-”号表示，记录资金占用科目，即国际收支中支出科目；贷方以“+”号表示，记录资金来源科目，即国际收支中的收入科目。

第一节 国际收支及其调节

(二) 国际收支平衡表

3、国际收支平衡表的账户



第一节 国际收支及其调节

1) 经常账户：反映的是居民与非居民之间货物、服务、初次收入和二次收入的流量。

经常账户差额显示的是，出口和应收收入之和与进口和应付收入之和之间的差额。

经常账户差额等于经济体的储蓄—投资缺口，因此，经常账户差额与国内交易有关。

第一节 国际收支及其调节

2) 资本账户：资本账户显示的是居民与非居民之间的资本转移和非生产、非金融资产的取得和处置。

资本转移：固定资产所有权转移，同固定资产取得和处置相联系的或以其为条件的资产转移，债权人不索取任何回报而取消的债务等情形。

非生产、非金融资产的取得和处置：各种无形资产如专利权、版权、商标权、经销权以及租赁和其他可转让合同的交易

。

第一节 国际收支及其调节

3) 金融账户：反映的是金融资产和负债的获得及处置净额，金融账户交易列在国际收支中。

经常账户差额与资本账户差额之和为某一经济体与世界其他经济体之间的净贷款（顺差）和净借款（逆差）。

第一节 国际收支及其调节

4) 误差与遗漏净额

在实践中由于源数据和编制的不理想，仍会带来不平衡问题。在公布的数据中应单独列出，而不应毫无区别地将其纳入其他项目。

误差与遗漏净额是作为残差项推算的，可按从金融账户推算的净贷款/净借款，减去从经常账户和资本账户中推算的净货款/净借款来推算。

第一节 国际收支及其调节

考点2：国际收支的均衡与不均衡

（一）含义

引起国际收支的经济交易，根据交易动机分类：

- 1、**自主性交易**：有关交易主体出于获取利润、利息等经济动机或其他动机，根据本国与他国在价格、利率、利润率等方面存在的差异或其他考虑，而于事前主动进行的经济交易。
- 2、**补偿性交易**：又称事后交易，是有关交易主体为了平衡自主性交易发生的收支差额，而事后被动进行的经济交易。

第一节 国际收支及其调节

(一) 含义

国际收支均衡：自主性交易的收入和支出的均衡。

国际收支顺差：自主性交易的收入大于支出；

国际收支逆差：自主性交易的收入小于支出。

第一节 国际收支及其调节

（二）国际收支不均衡的类型

| 分类角度 | 类型 | 含义 |
|-----------|--------|--------------|
| 差额性质 ✓ | 国际收支顺差 | 自主性交易的收入大于支出 |
| | 国际收支逆差 | 自主性交易的收入小于支出 |

第一节 国际收支及其调节

(二) 国际收支不均衡的类型

| 分类角度 | 类型 | 含义 |
|------|--------|---|
| 产生原因 | 收入性不均衡 | 由一国国民收入增长超过他国国民收入增长，引起本国进口需求增长超过出口增长而导致的国际收支不均衡 |
| | 货币性不均衡 | 由一国的货币供求失衡引起本国通货膨胀率高于他国通货膨胀率，进而刺激进口、限制出口而导致的国际收支不均衡 |
| | 周期性不均衡 | 由一国的经济周期性波动而导致的国际收支不均衡 |
| | 结构性不均衡 | 由一国的经济结构及其决定性的进出口结构不能适应国际分工结构的变化所导致的国际收支不均衡 |

第一节 国际收支及其调节

(二) 国际收支不均衡的类型

| 分类角度 | 类型 | 含义 |
|--|------------|----------------------------|
| 不同账户 的状况  | 经常账户不均衡 | 经常账户出现顺差或逆差 |
| | 资本与金融账户不均衡 | 资本与金融账户出现顺差或逆差 |
| | 综合性不均衡 | 经常账户差额同资本与金融账户差额相抵后出现顺差或逆差 |

第一节 国际收支及其调节

考点3：国际收支不均衡的调节

（一）国际收支不均衡调节的必要性

①国际收支不均衡的调节是稳定汇率的要求。

当国际收支逆差时，外汇供不应求，导致外汇汇率上涨；

而当国际收支顺差时，外汇供过于求，导致外汇汇率下跌。为扭转由国际收支不均衡导致的外汇汇率涨跌，有必要将国际收支不均衡调节到均衡。

第一节 国际收支及其调节

(一) 国际收支不均衡调节的必要性

②国际收支不均衡的调节是稳定物价的要求。

当国际收支逆差时，货币当局动用外汇储备，投放外汇，回笼本币，导致通货紧缩；

当国际收支顺差时，货币当局投放本币，收购外汇，补充外汇储备，导致通货膨胀。

为治理由国际收支不均衡导致的通货紧缩或通货膨胀，就有必要将国际收支不均衡调节到均衡。

第一节 国际收支及其调节

(一) 国际收支不均衡调节的必要性

③国际收支不均衡的调节是保有适量外汇储备的要求。

当国际收支逆差时，货币当局动用外汇储备，会导致外汇储备不足或枯竭；

当国际收支顺差时，货币当局补充外汇储备，会导致外汇储备过多。

为治理由国际收支不均衡导致的外汇储备总量过少或过多，同样有必要将国际收支不均衡调节到均衡。

第一节 国际收支及其调节

(二) 国际收支不均衡调节的政策措施

A

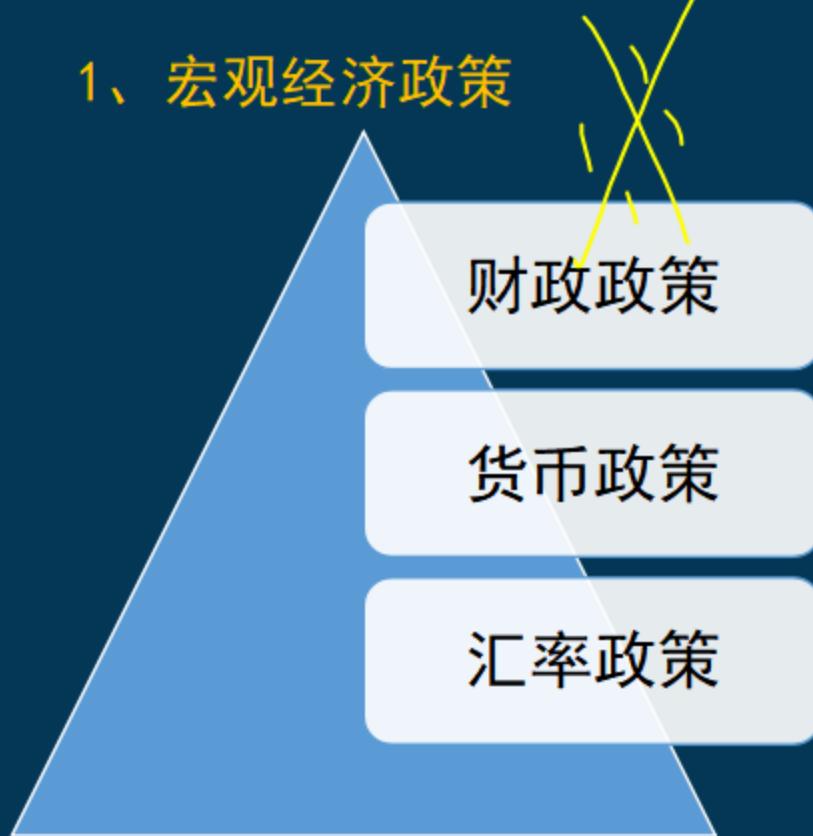
宏观经济政策

B

微观政策措施

第一节 国际收支及其调节

1、宏观经济政策



第一节 国际收支及其调节

1) 财政政策

在国际收支逆差时，可以采用紧缩的财政政策。

紧缩的财政政策对国际收支的调节作用：

1. 产生需求效应：实施紧缩的财政政策导致进口需求减少，进口下降；
2. 产生价格效应：实施紧缩的财政政策导致价格下跌，从而刺激出口，限制进口。

第一节 国际收支及其调节

2) 货币政策

在国际收支逆差时，可以采用紧的货币政策。

紧的货币政策对国际收支的调节作用：

- ① 产生需求效应：实施紧的货币政策导致有支付能力的进口需求减少，进口下降；
- ② 产生价格效应：实施紧的货币政策导致价格下跌，从而刺激出口，限制进口；
- ③ 产生利率效应：实施紧的货币政策导致利率提升，从而刺激资本流入，阻碍资本流出。

第一节 国际收支及其调节

3) 汇率政策

货币当局实行本币法定贬值或法定升值，或有意在外汇市场上让本币贬值或升值。

汇率政策能够产生相对价格效应（相对价格：以外币标价的本国出口价格，以本币标价的本国进口价格）。

在国际收支逆差时，可以采用本币法定贬值或贬值的政策。以外币标价的本国出口价格下降从而刺激出口，而以本币标价的本国进口价格上涨，从而限制进口。

汇率政策主要调节经常账户收支。

第一节 国际收支及其调节

2、国际收支不均衡调节的微观政策措施

当国际收支出现严重不均衡时，为了迅速扭转局面，收到立竿见影的调节效果，政府和货币当局还可以采取外贸管制和外汇管制的措施。

在国际收支逆差时，就加强外贸管制和外汇管制；而在国际收支顺差时，就放宽乃至取消外贸管制和外汇管制。

在国际收支逆差时，还可以采取向国际货币基金组织或其他国家争取短期信用融资的措施或直接动用本国的国际储备。

第一节 国际收支及其调节

考点4：我国的国际收支不均衡及其调节

我国对国际收支顺差的调节政策和措施：

- 1) 逐步放宽和取消经常项目下的外汇管制。
- 2) 逐步放宽资本项目下的外汇管制。
- 3) 降低对出口的激励范围和力度，改变外贸增长方式，
调整外贸出口结构。
- 4) 优化利用外资结构，限制高能耗、重污染、附加值低
的直接投资流入。
- 5) 对国外投机性的热钱流入采取密切监控的高压政策。

第一节 国际收支及其调节

本节小结

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

第二节 国际储备及其管理

- 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

第二节 国际储备及其管理

(一) 国际储备的概念

国际储备是指国家政府所持有的、用于平衡国际收支、稳定汇率的国际普遍接受的一切资产。

第二节 国际储备及其管理

国际储备的本质特征：

- ①国际储备是官方储备，为货币当局所持有，不包括民间持有的黄金、外汇等资产；
- ②国际储备是货币资产，不包括实物资产，即使某些实物资产（如文物等）价值昂贵；
- ③国际储备是为世界各国普遍接受的货币资产，只有如此才能够实现国际储备的目的，即用于国际支付等，因此不能将他国不可兑换货币等用作国际储备；
- ④国际储备是一个存量的概念，一般以截至某一时点的余额来表示或计量国际储备总量。

第二节 国际储备及其管理

(二) 国际储备的构成

①黄金储备

②外汇储备

③在国际货币基金组织的储备头寸

④在国际货币基金组织的特别提款权

【注意】后两项国际储备，只有国际货币基金组织的成员
方才拥有。

第二节 国际储备及其管理

考点2：国际储备的功能

1、弥补国际收支逆差【国际储备的基本功能】

2、稳定本币汇率：当出现国际收支逆差或投机性冲击，

外汇供不应求，外汇汇率急剧上升，本币剧烈贬值时，可以动用外汇储备，向外汇市场投放外汇；

3、维持国际资信和投资环境：当向国外举债时，国外债权人在进行信用评估时，要把债务国的国际储备数量和增减趋势作为重要的因素；在吸引国际直接投资的场合，国外投资者在评价投资环境时，也要把投资对象国的国际储备数量和增减趋势作为重要的考量。

第二节 国际储备及其管理

考点3：国际储备的管理

（一）国际储备的总量管理

国际储备的总量管理的目标是使国际储备总量适度，既不能少也不能多。

如果国际储备少会在动用国际储备实现其功能时捉襟见肘，力不从心；

如果国际储备多，会造成资源闲置，产生的机会成本较高

◦

第二节 国际储备及其管理

确定国际储备总量时应依据的因素：

- ①是否是储备货币发行国（-）
- ②经济规模和对外开放程度（+）
- ③国际支出流量（+）
- ④外债规模（+）
- ⑤短期国际融资能力（-）
- ⑥其他国际收支调节政策和措施的可用性与有效性（-）
- ⑦汇率制度（固定汇率制或其他弹性低的汇率制度：需求多）

第二节 国际储备及其管理

(一) 国际储备的总量管理

实践中，测度国际储备总量是否适度的经验指标：

- ①国际储备额与国民生产总值之比，一般为~~10%~~；
- ②国际储备额与外债总额之比，一般在~~30%-50%~~；
- ③国际储备额与进口额之比，一般为~~25%~~；如果以月来计
量，国际储备额应能满足~~3~~个月的进口需求。

第二节 国际储备及其管理

（二）国际储备的结构管理

国际储备结构管理的目标是使国际储备**结构最优**，在安全性、流动性和盈利性之间找到最佳均衡点。

第二节 国际储备及其管理

国际储备结构管理的内容：

| | |
|-----------------|--|
| 国际储备资产 结构的优化 | 在黄金储备和外汇储备间动态建立最佳比例 |
| 外汇储备货币 结构的优化 | 追求安全性，储备的货币结构与支出的货币结构相匹配； 追求盈利性，提高硬币比重，降低软币比重。 |
| 外汇储备资产 结构的优化 | 根据先满足即时支付需要、再实现保值增值需要的优先顺序，对活期存款、支付凭证和有价证券三种资产结构作出统筹安排 |

第二节 国际储备及其管理

考点4：我国的国际储备及其管理

我国是国际货币基金组织的成员国，因此，我国的国际储备由黄金储备、外汇储备、在基金组织的储备头寸和特别提款权等四部分组成。

当前我国外汇储备管理围绕维护国际收支平衡和汇率稳定的核心职能，不断优化币种结构和资产结构，实现投资的多元化和分散化，同时创新外汇管理机制，先后成立中央汇金投资有限公司和具有主权财富基金性质的中国投资有限责任公司，提升外汇储备经营管理的规范化与专业化水平，保障外汇储备的安全、流动和保值增值。

第二节 国际储备及其管理

2015年11月30日，国际货币基金组织执董会将人民币纳入特别提款权（Special Drawing Right, SDR）货币篮子，SDR货币篮子相应扩大至美元、欧元、人民币、日元、英镑5种货币。

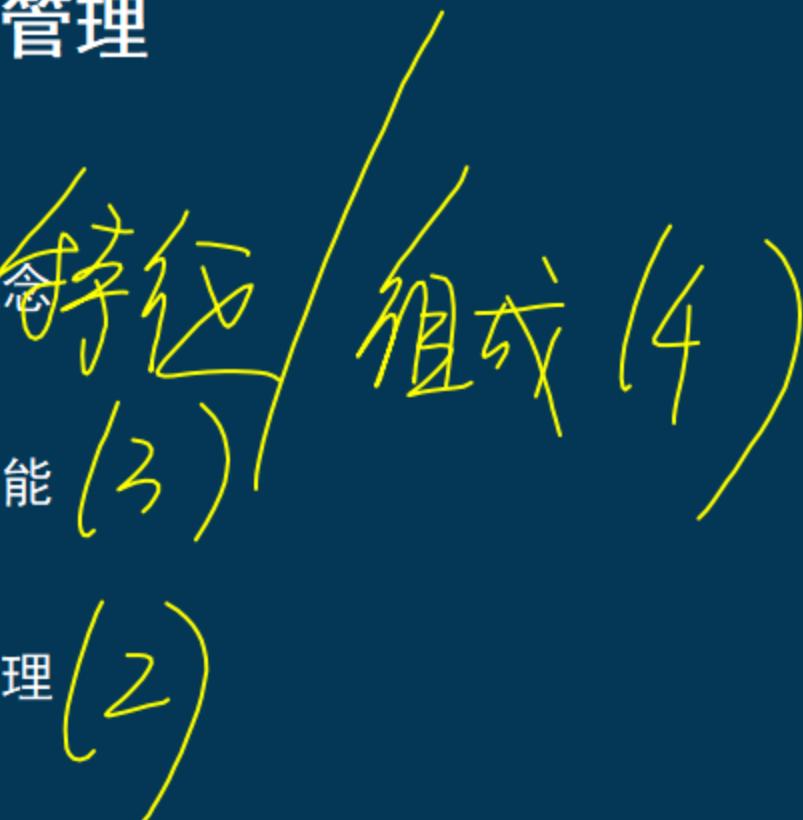
受此影响，国际货币基金组织成员持有人民币规模不断扩大，这也对我国国际储备管理提出了新的要求。

第二节 国际储备及其管理

本节小结

第二节
国际储备及其
管理

- 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



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

历史
轨迹

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。

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，因面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起的风险。
- 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。

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

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

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

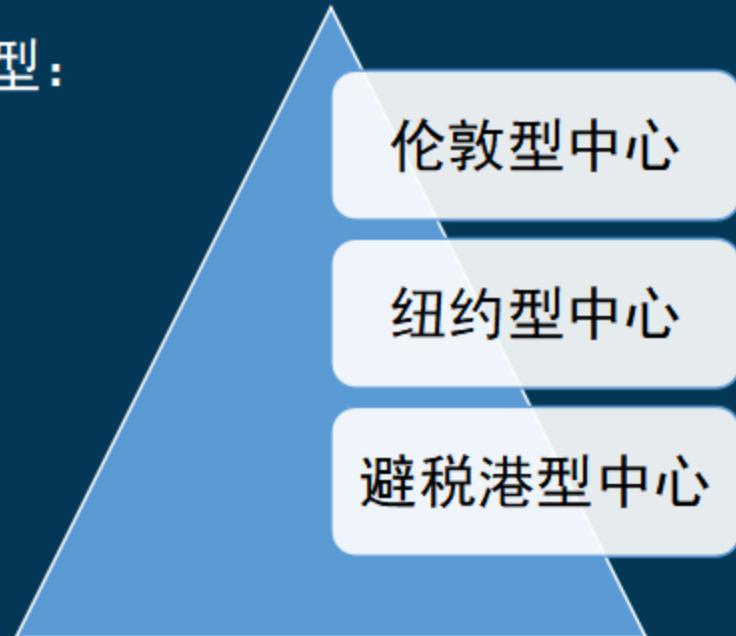
离岸金融市场：在非居民与非居民之间，从事离岸货币（也称境外货币）借贷的市场。

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

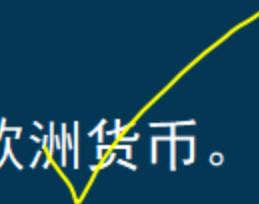
（一）含义

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到欧洲伦敦的美元。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。

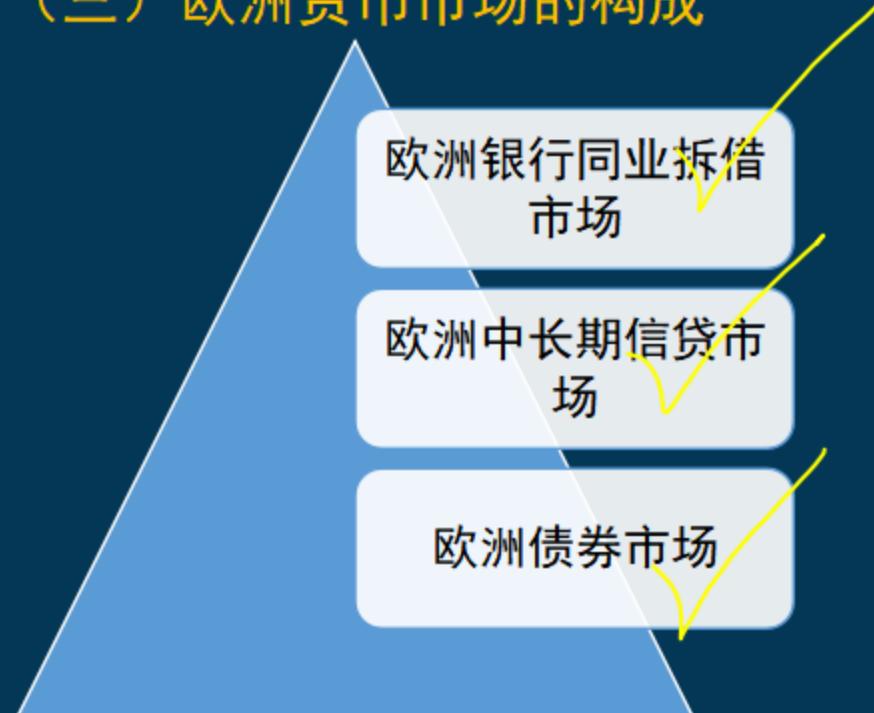
第四节 离岸金融市场

(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。 
- 2) 欧洲货币市场的交易主体主要是市场所在地的非居民。 
- 3) 欧洲货币市场的交易中介是欧洲银行。 

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

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。

其中包括：外国债券、欧洲债券。

第四节 离岸金融市场

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：在某货币发行国以外，以货币发行国货币为面值发行的债券。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

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



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

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。

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

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

考点3：我国的外汇管理体制

（一）我国外汇管理体制的改革

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，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) 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与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

（二）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。

第五节 外汇管理与外债管理

（二）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

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

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。

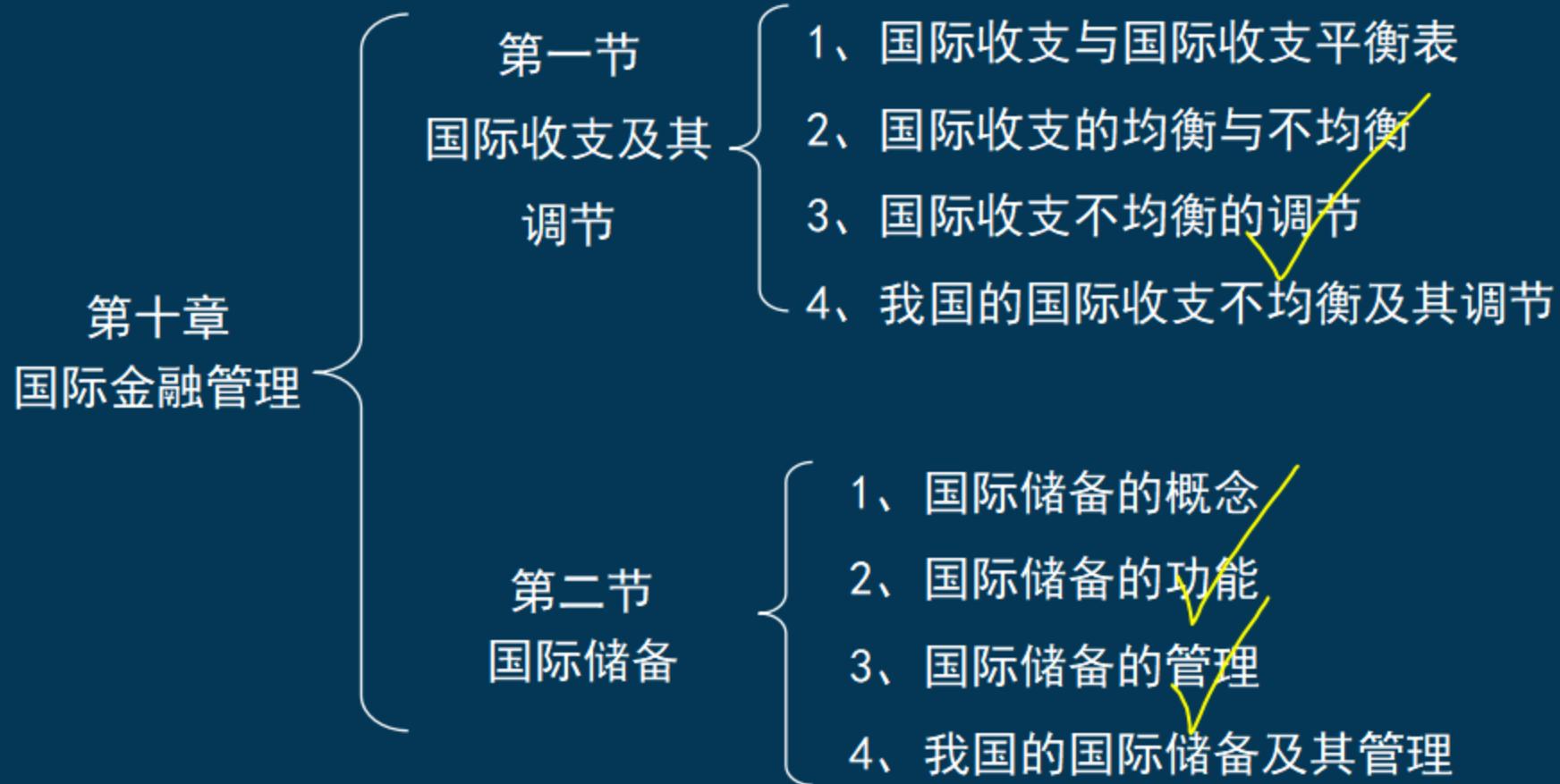
第五节 外汇管理与外债管理

本节小结

第五节 外汇管理与外 债管理

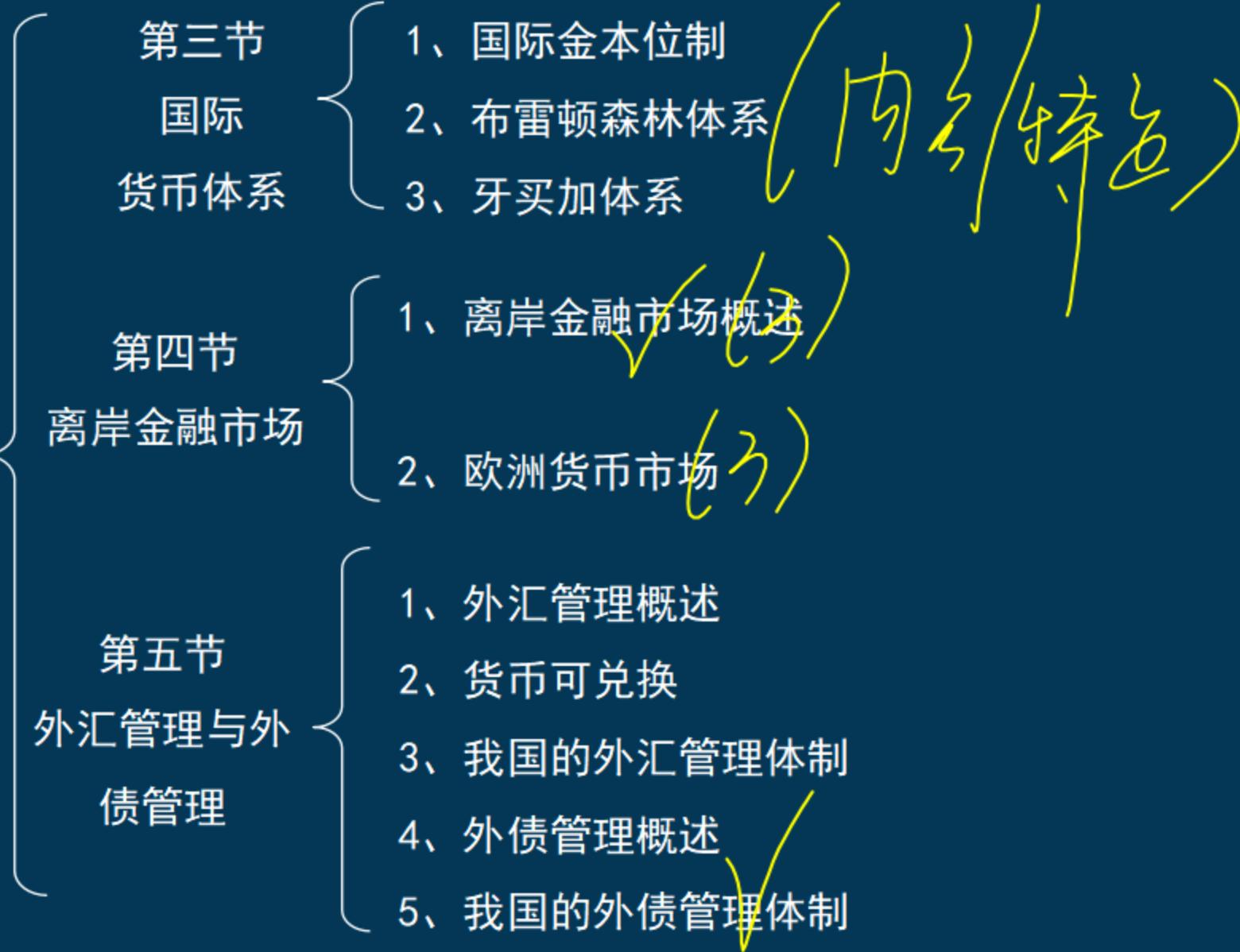
- 1、外汇管理概述
 - 2、货币可兑换
 - 3、我国的外汇管理体制
 - 4、外债管理概述
 - 5、我国的外债管理体制
- (4)
- 外汇管理
货币可兑换
我国的外汇管理体制
外债管理
我国的外债管理体制

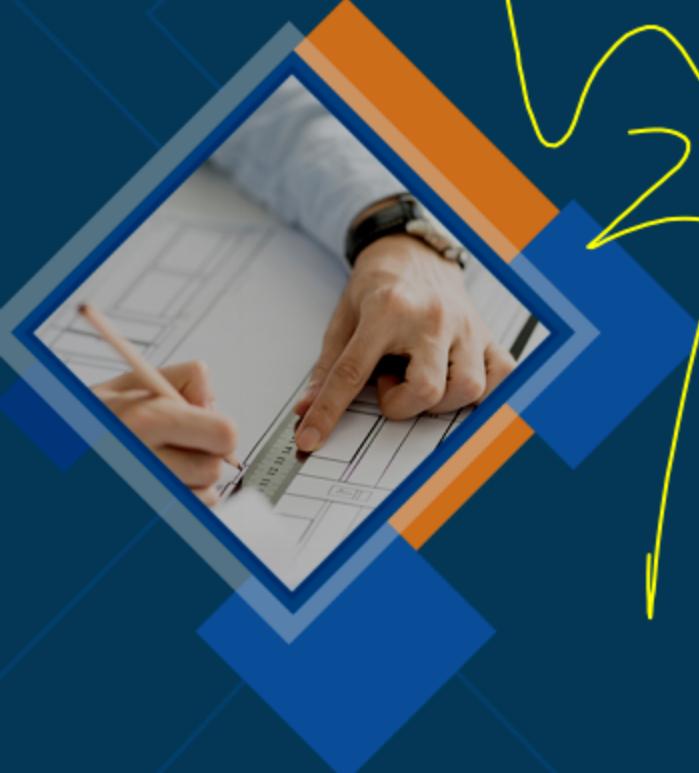
本章小结



本章小结

第十章 国际金融管理





谢谢观看
THANK YOU

2023年
1/7
至
4/5
/ 9