

第五节 外汇管理与外债管理

本节考点：

- 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

考点一、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。

（二）外汇管理的目的与弊端

外汇管理是**政府干预经济生活**的一种政策工具。



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。

2、外汇管理的消极影响：

- 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。

【单选-1】各国进行外汇管理的目的是（ ）。

- A.防止资本外逃或大规模投机性资本冲击
- B.增强商品的国内竞争力
- C.稳定本币汇率，减少涉外经济活动中的利率风险
- D.减少外汇储备

答案：A

解析：进行外汇管理的目的包括：

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（C项错误）；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（A项正确）；④增加外汇储备（D项错误）；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发展，促进内部均衡；⑥增强商品的国际竞争力（B项错误）。

考点二、货币可兑换

（一）货币可兑换的含义与类型

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。



货币可兑换程度主要取决于一个国家的经济实力，同时也是一个国家外汇管理制度和政策的选择结果。实际上，由于国际经济环境不同，经济发达程度和社会经济金融条件不一样，不同国家或同一国家不同时期都采取了各种各样的措施和手段限制货币可兑换，致使货币可兑换性不同，出现了各种不同类型的货币可兑换形式。

【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。到20世纪90年代，几乎所有发达国家都实现了货币的完全可兑换。

2) 部分可兑换

国家货币的持有者可以在部分国际收支项目下，如经常项目下，为支付国际货物、服务交易而自由地将本国货币与外国货币进行兑换，此时并不必对其他项目实行货币可兑换。

理论上的部分可兑换有经常项目可兑换或资本项目可兑换，但在现实中，部分可兑换一般是指经常项目可兑换，这是因为，国家实现本国货币在经常项目下可兑换的难度小于在资本项目下可兑换，从而经常项目可兑换的实现要先于资本项目可兑换，而当资本项目可兑换实现后，经常项目可兑换和资本项目可兑换已经并存，就实现了货币完全可兑换。

（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规定的义务，则成为国际货币基金组织第八条成员方，其货币将被视为可兑换货币。

第八条主要内容包括：

- 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。

《国际货币基金协定》第三十条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。

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》第六条规定，成员方在必要时可以对国际资本流动施加管制。

（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。由于没有一个国际组织拥有对各国资本项目可兑换的管辖权，目前对资本项目可兑换还没有一个统一的标准。实践中，各国在推进资本项目可兑换过程中，正在逐步从跨境资本交易的兑换管制转向更为注重跨境资本交易本身的监管。

资本项目可兑换能够提高经济的对外开放度，使资本流动更加自由，能带来许多潜在的利益，如使各国获得金融服务专业化带来的便利，有助于增强金融部门的活力，使国内居民得以在全球范围内实现资产多样化，但这些潜在的利益能否变成现实取决于各国的具体情况。

资本项目可兑换在给一个国家带来潜在经济利益的同时，也带来许多风险，如货币替代、资本外逃、资本流动不稳定、政府课税能力下降等，可能引起宏观经济不稳定，甚至引发经济和金融危机。

一个国家要实现资本项目可兑换需要一定的条件：

- 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。

现实中，大多数发展中国家都很难同时具备这些条件，因而难以实行资本项目可兑换，但是这不妨碍这些国家循序渐进地推进资本项目可兑换。

在推进资本项目可兑换的过程中，还需要综合考虑外汇储备水平、经常项目收支状况、经济发展水平等因素，以便资本项目可兑换适度有序地进行。

资本项目可兑换的顺序安排，不仅要考虑具体项目可兑换所需要的条件和影响，还要考虑各项目之间的关系。

就资本流入、流出而言，大多数发展中国家先放松资本流入管制，资本流入自由化的程度高于资本流出。就资本性交易本身而言，首先从受短期冲击影响不大的具有长期稳定性的资本交易和与正常商业活动有直接关系的资本交易入手，通常外国直接投资自由化早于资产组合投资；贸易信贷管制放松早于融资信贷；证券市场开放早于货币市场；股票交易自由化早于债券等固定利率证券。

与此同时，资本交易的兑换限制放松早于资产交易本身的管制；数量型管制的放松早于价格型管制，或者以后者取代前者。

在实践中，各国往往根据具体情况，把资本项目可兑换改革作为某一时期整体改革（如金融改革、结构性改革等）的一部分。例如，将有限放开资本项目作为改革信号等，并与其他改革配套交叉进行，从而形成多种多样的资本项目可兑换顺序。

【单选-1】根据《国际货币基金组织协定》第八条款的规定，货币可兑换的含义主要是指（ ）。

- A.货币对内可兑换
- B.资本项目可兑换
- C.经常项目可兑换
- D.完全可兑换

答案：C

解析：根据《国际货币基金组织协定》第八条款的规定，货币可兑换的含义主要是指经常项目可兑换。

【多选-2】 资本项目完全可兑换的条件有（ ）。

- A.稳定的宏观经济环境
- B.独立的货币政策
- C.经常项目可兑换
- D.稳健的金融体系
- E.弹性的汇率制度

答案：ADE

解析： 本题考查资本项目完全可兑换的条件。

资本项目可兑换需要一定的条件，主要包括：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。

【单选-3】 一个国家要实现资本项目可兑换需要一定的条件，不包括（ ）。

- A.稳定的宏观经济环境
- B.稳健的金融体系
- C.弹性的汇率制度
- D.发达的金融市场

答案：D

解析： 一个国家要实现资本项目可兑换需要一定的条件，主要包括：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。

考点三、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。

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。

（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，这并不构成对经常项目可兑换的限制。

- 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。
经营结汇、售汇业务的金融机构应当按照外汇管理部门的规定，对交易单证的真实性及其与外汇收支的一致性进行合理审查。
- 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。货物出口后，由外汇管理部门对相应的出口收汇进行核销；进口货款支付后，由外汇管理部门对相应的进口付汇进行核销。

（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。**

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。近几年，不断放宽境内企业对外直接投资外汇管理，支持企业“走出去”。外商投资企业的资本金、投资资金等需开立专项账户保留；外商投资项下外汇资本金结汇可持相应材料直接到外汇管理部门授权的外汇指定银行办理，其他资本项下外汇收入经外汇管理部门批准后可以结汇；外商投资企业资本项下支出经批准后可以从其外汇账户中汇出或者购汇汇出。

境内机构、境内个人向境外直接投资或者从事境外有价证券、衍生产品发行、交易，应当按照外汇管理部门的规定办理登记。国家规定需要事先经有关主管部门批准或者备案的，应当在外汇登记前办理批准或者备案手续。

2010年10月以来，启动跨境直接投资人民币结算试点，一方面，支持外商以人民币出资在我国进行直接投资；另一方面，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。

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。

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。

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。

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。

（四）新形势下外汇管理体制改革的深化

21世纪以来，为适应加入世界贸易组织后大国开放经济的发展要求，我国外汇管理逐渐转向“均衡管理”。

2007年，我国取消账户限额管理，允许企业根据经营需要自主保留外汇。

2008年，修订后的《中华人民共和国外汇管理条例》明确企业和个人可以按规定保留外汇或者将外汇卖给银行。

2009年，我国推动外汇管理理念和方式“五个转变”，稳妥有序推进资本项目开放。

2015年以来，我国不断完善开放经济下宏观经济风险管理能力，及时制定和实施了包括增强人民币汇率弹性、启动部分宏观审慎管理工具、加强市场预期引导等在内的一揽子应对措施，完善了我国宏观经济逆周期管理

机制。

我国审慎稳妥地推进银行间债券市场、证券市场、境内外汇市场等重点领域改革，深化简政放权，不断提升贸易便利化水平。

在坚持市场化导向和经常项目可兑换原则基础上，初步形成跨境资本流动宏观审慎管理框架，外汇市场微观监管政策体系不断完善。

2023年修订

在“十四五”时期，要不断改革完善与新发展格局下更高水平开放型经济新体制相适应的外汇管理体制机制：

(1) 稳妥有序推进资本项目开放。

①促进跨境投融资便利化，加快落实双边和多边贸易投资协定，推进合格境外有限合伙人和合格境内有限合伙人外汇管理方式改革。

②推动跨境融资交易和汇兑环节统一协调，制定私募投资基金跨境投资的政策框架，实现全口径跨境融资宏观审慎加行业负面清单的管理，提升跨境融资便利化水平。

③扩大金融市场双向开放，推动实现符合国际惯例的证券投资开放政策，常态化发放 QD II 额度，整合金融市场开放渠道。

(2) 促进高水平贸易自由化便利化：

2023年修订

①持续优化贸易主体分类管理，建立健全货物贸易、服务贸易、个人外汇业务综合联动的信用治理体系。

②支持服务业扩大开放和便利化试点，优化服务贸易便利化试点，营造更优开放环境，支持服务贸易创新发展。

③提升个人外汇业务双向便利化水平。

(3) 积极支持国家重大战略和区域开放创新：

2023年修订

①支持“一带一路”企业贸易结算便利，持续优化外汇账户，便利境外承包工程项目资金集中管理。

②结合国家重大区域发展战略的实施，支持贸易收支审核方式创新、特殊退汇免登记等便利化措施。

③支持海南自由贸易港、粤港澳大湾区等区域发展战略，推进自由贸易试验区外汇政策创新，助力打造改革开放新高地。

(4) 完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架。

2023年修订

①跨境资本流动宏观审慎方面着力防止大规模跨境资本流动引发系统性金融风险，加强跨境资金流动监测预警，维护 外汇市场稳定。

②微观监管方面着力维护外汇市场竞争秩序和消费者合法权益，以零容忍态度严厉打击外汇领域违法违规活动。

(5) 推进科技赋能“数字外管”和“安全外管”建设。

2023年修订

构建人工智能和大数据技术的跨境 资本流动监测体系，提升跨境区块链平台服务外汇收支和跨境融资能力，更好地服务实体经济发展。

2023年修订

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。

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。

【多选-1】人民币经常项目可兑换条件下的资本项目管理按照（ ）改革。

- A.循序渐进
- B.统筹规划
- C.迎难而上
- D.留有余地
- E.先易后难

答案：ABDE

解析：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。

【多选-2】在我国实行人民币经常项目可兑换条件下的资本项目管理情况下，境外资本可以通过证券投资的渠道进入我国，具体的进入方式有（ ）。

- A.投资于 B 股市场
- B.投资于央行票据
- C.投资于银行承兑汇票
- D.通过合格境外机构投资者间接投资于 A 股市场
- E.投资于银行理财产品

答案：AD

解析：证券资金流入环节：①境外投资者可以直接进入境内 B 股市场，无需审核；②通过合格境外机构投资者（QFII）间接投资于 A 股市场，买卖股票、债券；③2013 年 3 月，中国香港特别行政区、新加坡和英国等地投资者可以通过人民币合格境外机构投资者（RQFII）业务投资境内 A 股市场；④境内企业经批准可以通过境外上市（H 股），或者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。

考点四、外债管理概述

外债作为一种资源，适度利用有助于一国经济发展，但如果过度依赖和不合理使用则可能产生债务危机，威胁宏观经济稳定。

20 世纪 80 年代以来，多次国际债务危机的爆发促使各国政府日益重视对于外债的管理。

（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。

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。

【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。

（一）外债与外债管理的概念

外债管理：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。

（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。

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

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 and 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。

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。

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。

考点五、我国的外债管理体制

（一）我国的外债情况

1979 年以前，我国基本上不借外债，也不接受外国投资。改革开放后，积极利用外资是对外开放政策的主要内容之一。

（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。

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。

3、近年来跨境人民币业务发展迅猛，人民币外债规模不断增加，为更全面反映我国外债总体规模，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。

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。

2023年修订

2022年12月29日，国家发展和改革委员会审议通过《企业中长期外债审核登记管理办法》（简称56号令）。56号令自2023年2月10日起施行，《国家发展改革委关于推进企业发行外债备案登记制管理改革的通知》（简称2044号文）同时废止。56号令共包括总则、外债规模和用途、外债审核登记、外债风险管理和事中事后监管、法律责任、附则等六章三十七条。56号令借鉴了境内债和企业境外上市管理有关做法，与2044号文相比，在监管范围、资金用途管理、登记程序、事后监管等方面进行了调整。

① 准入形式的变化。

2023年修订

56号令明确，将外债管理由“备案登记”调整为“审核登记”，由注册审批制到备案制，再到审核制的变化，意味着中长期外债面临的监管有所加强。

56号令要求，企业应当在借用外债前取得《企业借用外债审核登记证明》，完成审核登记手续。未经审核登记的，不得借用外债。

2023年修订

②确定了全口径主体管理的要求。56号令要求，境内企业间接在境外借用外债适用该办法，即红筹架构的企业通过境外主体借用外债需向国家发展和改革委员会办理外债登记，较以前更规范。

③细化了债务工具范围和外债资金用途负面清单。

2023年修订

56号令中的券种适用范围有所拓宽，首次在外债包含的债务工具类型中明确提及“可交换债券”和“融资租赁”。而外债用途的负面清单上的改变更加“细节化”，56号令明确外债资金用途不威胁、不损害我国国家利益和经济、信息数据等安全；不违背我国宏观经济调控目标；不违反我国有关发展规划和产业政策，不新增地方政府隐性债务等。其中，不新增地方政府隐性债务要求是一个亮点。

2023年修订

④审核流程更严格和规范。56号令提到，审核期限从7个工作日延长至3个月，对符合规定的审核登记申请，出具《企业借用外债审核登记证明》；对不符合规定的审核登记申请，出具不予审核登记书面通知，并说明不予审核登记的理由。

⑤新增定期报送和重大事项报送。出于防止企业境内债券违约风险外溢和交叉违约风险的考虑，56号令明确企业应于每年1月末和7月末的前5个工作日内，通过网络系统向审核登记机关报送外债资金使用情况、本息兑付情况和计划安排、主要经营指标等。

【单选-1】 负债率是指（ ）。

- A.当年未清偿外债余额与当年国民生产总值之比
- B.当年未清偿外债余额与当年国内生产总值之比
- C.当年未清偿外债余额与当年货物和服务出口总额之比
- D.当年外债还本付息总额与当年货物和服务出口总额之比

答案：A

解析： 负债率是当年未清偿外债余额与当年国民生产总值之比。

【单选-2】 根据国际上通行的标准， 负债率的警戒线是（ ）。

- A.20%
- B.25%
- C.50%
- D.100%

答案：A

解析： 根据国际上通行的标准， 负债率的警戒线是 20%， 故 A 项正确。偿债率和短期债务率的警戒线为 25%；

债务率的警戒线为 100%。

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

本章小结

