



INTERNATIONAL
FINANCE PRACTICE

国际金融实务

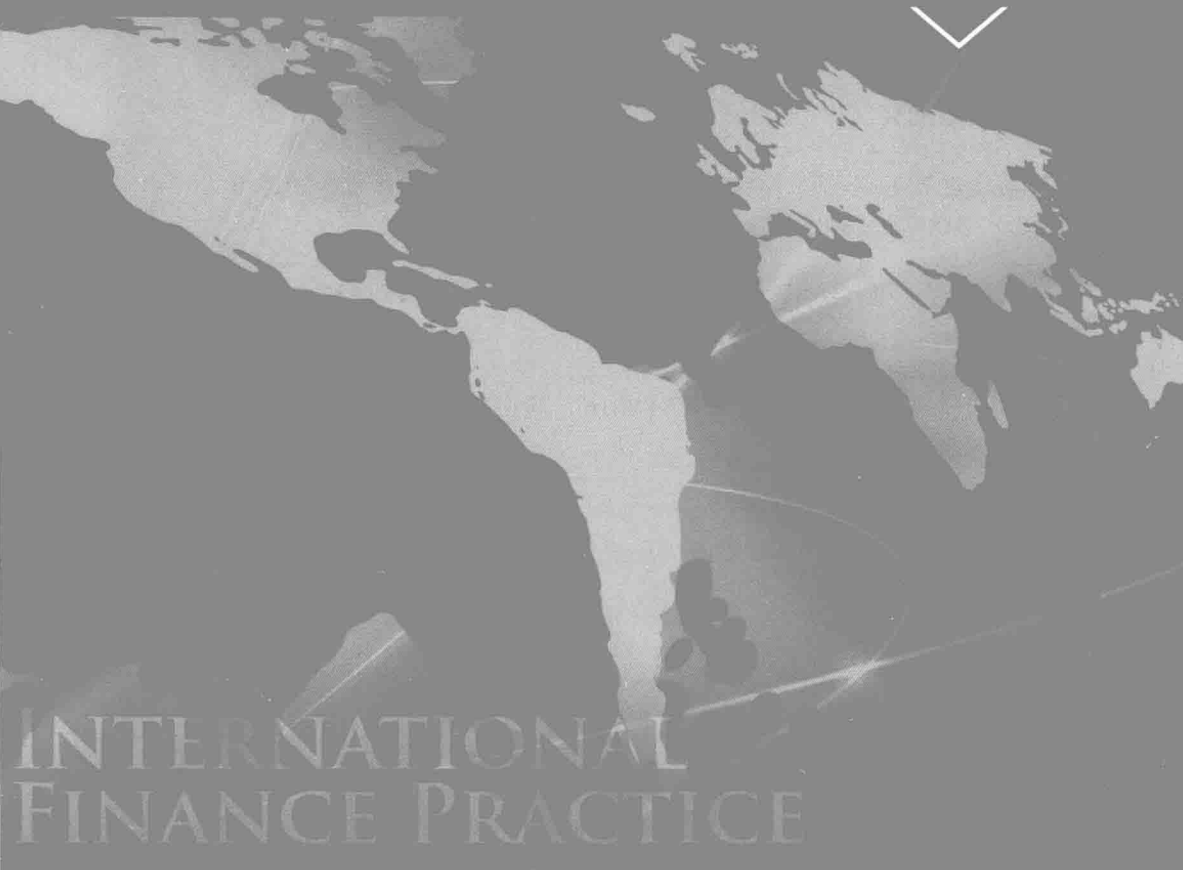
李 齐 唐晓林◎著

系统介绍国际金融实务，与时俱进总结创新金融体系
仿真场景配以真实案例，讲解疑难问题与业务技巧
课后习题巩固知识点，方便读者自我检测

配有教学用 PPT 和课后习题答案

中国海洋出版社

“实用型”国际贸易课程教材



INTERNATIONAL
FINANCE PRACTICE

国际金融实务

李 齐 唐晓林◎著



中国海关出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融实务/李齐, 唐晓林著. —北京: 中国海关出版社, 2016. 6
ISBN 978-7-5175-0134-3

I. ①国… II. ①李… ②唐… III. ①国际金融—高等学校—教材
IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 103063 号

国际 金 融 实 务

GUOJI JINRONG SHIWU

作 者: 李 齐 唐晓林

策划编辑: 马 超

责任编辑: 马 超

助理编辑: 胡佳辰

责任监制: 王岫岩 赵 宇

出版发行: 中国海关出版社

社 址: 北京市朝阳区东四环南路甲 1 号

邮政编码: 100023

网 址: www.hgcb.com.cn; www.hgbookvip.com

编 辑 部: 01065194242-7554 (电话)

01065194234 (传真)

发 行 部: 01065194221/4227/4238/4246 (电话)

01065194233 (传真)

社办书店: 01065195616/5127 (电话/传真)

01065194262/63 (邮购电话)

印 刷: 北京铭成印刷有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 710mm × 1000mm 1/16

印 张: 24.5

字 数: 399 千字

版 次: 2016 年 6 月第 1 版

印 次: 2016 年 6 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5175-0134-3

定 价: 48.00 元



海关版图书, 版权所有, 侵权必究

海关版图书, 印装错误可随时退换

■ 前 言

笔者历经3年的构思与写作，一本全新的应用型国际金融教材即将面世，等待广大读者的检验。其实，作为有多年金融从业经历和教学经验的笔者而言，将多年的经历和经验总结起来汇集成书，本应是一个顺理成章的事。之所以迟迟没有下笔，是因为一直在思考两个问题：其一，如何编写出本书独有的特点。笔者并不一定要标新立异，但是如果与目前市面上大多数此类书籍有相同的结构、雷同的内容，那么本书就没有编写的必要，能体现出特有的风格并能给读者全新的感受，是编写本书的底线与出发点。其二，给读者传播什么样的理念。一方面，金融是一个非常成熟的行业，经过多年的实践，在国际上已经形成严格运行规则 and 行为规范，这些都必须讲解和传承；另一方面，进入21世纪，金融创新方兴未艾，尤其是供应链金融、互联网融资的快速发展，颠覆许多传统金融的运行规则，并使金融业务范围在时间长度和空间广度上得到进一步的扩展。可以说，当下应用型金融教材，如果不介绍创新金融业务，就没有涵盖现代金融业务的全貌，更不能把握国际金融发展的脉络。解决好这两个问题，不仅仅是要创新书中的结构与内容，更重要的是在书中能体现出传承与时俱进的理念。

正是基于上述考量，本书具有如下四个特征：第一，引进一个国际服务贸易企业的从业人员从入职到业务主管的经历，

作为案例贯穿全书的始终。尽管案例的主人公和所在的企业是化名，但案例本身是真实的。作为笔者多年的研究对象，主人公所在企业是一家新业态的贸易流程服务公司，在国际贸易和国际金融的结合以及互联网融资方面有多项创新，是国家级创新企业。第二，本书去繁就简，将全书分为4篇9个单元：外汇交易（3个单元）、金融创新交易（2个单元）、国际融资（2个单元）、国际创新融资（2个单元）。按此划分既给读者一个全新架构，又能传播本书传承与时俱进理念。第三，金融理论嵌入业务实践。将理论与实践有机结合，是所有编著者都力求达到的目标，金融理论完整而深入，金融实践严谨而规范，任何版本的金融教材两者都不可或缺，但却难以相辅相成。本书的做法是：以实践案例为主线，将金融理论嵌入其中，比如国际收支理论，本书将其作为外汇汇率变动的传导机制，融入外汇汇率实践之中。此外，笔者将许多金融知识以链接形式融入文中，清晰而明了。第四，金融业务上的时间与空间转换。纵观现代国际金融业务，时空转换在多领域存在。比如套汇是利用汇率的空间差异进行的业务操作，套利则是利用利率的时间差异进行的业务操作；金融期货的跨市盈利是空间盈利模式，跨期套利是时间盈利模式。把握时空，掌控金融，本书对此进行了有益的探索。

创新融资是本书重点打造的部分，包括供应链融资和互联网融资。尽管这两种创新融资在实践中已经被广泛地使用，但到目前为止，不论是供应链融资还是互联网融资均没有一个权威的概念解读，也没有一个完整的理论体系，其融资模式也在不断地变化和发展之中，这些都给创新融资部分的撰写造成极大的困难。从技术层面上讲，供应链融资和互联网融资均属于组合式融资，其中供应链融资体现“1+N”的组合，互联网融资体现“互联网+金融”的组合，但这种组合不是简单的组合，而是经历由浅入深、由表及里的过程。比如最早的供应链融资是物流与金融的结合，即以仓单质押为代表的单体融资模式。随着供应链快速发展，为供应链注入资金流的组合融资模式相

续产生，包括代理融资组合模式和保理融资组合模式。近几年在协同创新的大背景下，供应链融资已经跳出狭义融资的限制，成为金融支付、贸易结算、国际融资三位一体，相辅相成的综合金融解决方案。至于互联网融资，也不是“互联网技术+金融”那么简单。如果仅从技术层面看，拥有资金优势的商业银行早已装备先进的互联网技术，比如电子支付、网上银行等，但是真正的互联网融资品种，如“P2P”、“众筹”却没有产生在商业银行，而是产生在新型的金融公司。因为互联网融资不仅仅是“互联网技术+金融”，更重要是在金融中植入互联网思想，是技术和理念的融合而形成的新型业态。有鉴于此，笔者以创新融资的融合过程为主线，按照各自的成长轨迹，系统介绍两种创新融资的概念、模式及未来的趋势，并尝试给出两种创新融资的运行规律。

在本书的编写过程中，中国海关出版社的领导和编辑给了我多方面的指导和帮助，在编写思路、编写大纲的修改、内容的取舍上，均提出许多中肯的建议。尤其让笔者感动的是，出版社一直容忍我们一而再、再而三地推迟交稿，这份理解和信任，正是我们精益求精，力争写出精品的动力所在。在此非常感谢中国海关出版社给我们完成多年夙愿的机会，也希望我们的真诚合作能结出丰硕的成果。

尽管作者和出版方精心打造了此书，但能否得到读者的认可，还要看读者阅读后的感受和收获。在此非常欢迎广大读者对本书提出宝贵意见，更期待你们的合理建议，只有作者和读者双方的共同努力，本书才能经得起时间考验而经久不衰（邮箱：gzhljlq@163.com）。

李 齐 唐晓林

2016年3月1日于广州

目 录

第一篇 外汇交易	1
第 1 单元 解读外汇与汇率	●3
1.1 引导任务 —— 熟悉国际贸易的外汇环境	3
1.2 知识链接 —— 外汇与汇率的基本知识	7
1.3 操练与巩固 —— 汇率的转换与套算	17
1.4 深化与提高 —— 国际收支与外汇汇率的内在联系 ...	25
1.5 归纳与分析 —— 人民币汇率变化对外贸 企业的影响	40
第 2 单元 基本外汇交易	●59
2.1 引导任务 —— 培养外汇交易的基本技能	59
2.2 知识链接 —— 外汇交易的一般原理	63
2.3 操练与巩固 —— 现汇与期汇的应用	71
2.4 深化与提高 —— 国际贸易中的外汇报价	80
2.5 归纳与分析 —— 远期外汇交易功能与 企业成本核算	83
第 3 单元 复合外汇交易	●99
3.1 引导任务 —— 防控外汇风险的金融手段	99
3.2 知识链接 —— 掉期外汇交易的原理	103
3.3 深化与提高 —— 三角套汇和抛补套利	106

3.4 归纳与分析——复合外汇交易应用效果分析	112
第二篇 创新金融交易	119
第4单元 金融期货	121
4.1 引导任务——有效使用金融衍生工具—— 金融期货	121
4.2 知识链接——解析金融期货合约	125
4.3 深化与提高——金融期货三大功能及其应用	135
第5单元 金融期权	158
5.1 引导任务——通过金融期权把握金融投资机会	158
5.2 知识链接——金融期权的合约与流程	162
5.3 深化与提高——金融期权的应用功能	182
第三篇 国际融资	199
第6单元 国际贸易融资	201
6.1 引导任务——扩展国际贸易资金来源渠道	201
6.2 知识链接——国际贸易融资方式	205
6.3 操练与巩固——国际贸易融资的安全保障	227
6.4 深化与提高——国际贸易融资的应用	236
第7单元 国际证券融资	245
7.1 引导任务——把握国际融资的发展轨迹	245
7.2 知识链接——股权融资和债权融资	250
7.3 巩固与提高——国际信用评级	264
7.4 深化与分析——国际证券融资的应用	273
第四篇 国际创新融资	281
第8单元 供应链融资	283
8.1 引导任务——破解中小企业融资困境	284
8.2 知识链接——供应链融资的一般原理	288
8.3 巩固与提高——供应链融资协同创新	307
8.4 深化与分析——供应链融资案例剖析	314

第9单元 互联网融资	●323
9.1 引导任务——互联网融资的全新理念	324
9.2 知识链接——互联网融资三种基本模式	331
9.3 深化与提高——互联网融资的安全防范	349
9.4 操作与巩固——互联网融资案例分析	359
国际金融实务习题答案	●370

第一篇

外汇交易



第1单元 解读外汇与汇率



知识目标

- 熟知外汇与外币的区别
- 熟练使用外汇买入价和卖出价
- 掌握汇率升贴水含义
- 掌握汇率的转换与套算
- 把握国际收支差额与外汇汇率变化之间的关系



能力目标

- 能够熟练查找并确定外汇的买卖价格
- 能够透过我国国际收支差额解析人民币汇率波动的成因
- 具备分析“汇率变化对我国外贸企业的影响”能力

关键词：外汇 外汇汇率 外汇升水与贴水 外汇储备

在国际贸易中，外汇交易是贸易流程的重要环节，也是贸易成功的最终体现。对国际贸易从业人员而言，把握住外汇交易首先要从外汇和汇率入手。为了让读者能更直观地理解本单元的内容，本教材选取某贸易流程服务公司的一个真实案例来解读外汇与汇率。

1.1 引导任务 —— 熟悉国际贸易的外汇环境

1.1.1 任务背景

广东华通贸易（化名）流程服务集团公司（以下简称华通贸易公司）始建于21世纪初。2003年建立了国内第一家面向中小企业的进出口流程服务平台，主要业务是通过互联网为中小企业和个人的通关、物流、外汇、退税、

金融等所有进出口环节提供一站式服务。2008 年华通贸易公司与中国银行签订战略合作协议，共同为在线的中小企业办理跨境金融服务业务，2009 年推出国内第一个免费的在线外贸金融数据认证，2010 年国内著名网络技术有限公司控股华通贸易公司，并于 2014 年联合推出“跨境电商融资通”系列融资产品（见图 1-1）。



图 1-1 华通贸易公司“跨境电商融资通”系列融资产品

为了适应公司创新业务的发展，公司招聘一批新员工从事新产品推广和运行。大学毕业生郭茂（化名）有幸成为这批新员工中的一员。笔者将郭茂从一名新员工成长为一名业务主管的经历贯穿本书的始终，力求直面国际贸易业务一线，完整诠释国际金融业务的全流程。

1.1.2 任务的提出

华通贸易公司在新员工入岗前，首先委托商业银行的金融培训师为新入职员工进行三个月的岗前业务培训。金融培训师认为，新员工的岗前培训首要任务是熟悉外汇环境，为此，培训师在首次培训前交给郭茂等新员工三项任务，并对他们进行有针对性的培训，培训后一月内完成下列任务。

任务一

图 1-2 中有六种外币，来源于欧亚美三大洲。从中选出可以在国际多边贸易中作为国际结算并可以自由兑换的货币。

任务二

从 2005 年我国汇制改革后到 2014 年，人民币对美元汇率涨了将近 33%，

但在2015年一年期间,人民币兑美元的汇率又跌近10%,表1-1是路透社201×年×月×日公布的外汇牌价。华通贸易公司副总经理在年末的总结会有这么一段讲话:“过去的一年中小微外贸企业整体增速缓慢受两个重要因素的影响:一是汇率波动,二是成本高企。”此时,我国某进口企业正与日本一家进出口公司在伦敦就购买日产汽车配件展开贸易谈判,急需了解日元三个月后的远期价格。如果委托你完成此项工作,你将如何完成?请准确报出三个月后日元的价格。



图 1-2 欧亚美三大洲的六种外币

表 1-1 伦敦外汇市场外汇牌价

(发布时间:格林尼治时间 14:30)

汇率	买入价	卖出价	远期差价(1月)	远期差价(3月)	远期差价(6月)
美元/人民币	6.2330	6.2340	46/51	49/60	37/24

续表 (1-1)

汇率	买入价	卖出价	远期差价 (1 月)	远期差价 (3 月)	远期差价 (6 月)
美元/日元	101.53	101.56	10/15	16/13	20/24
美元/瑞士法郎	0.8899	0.8904	77/72	82/76	85/79
欧元/美元	1.3717	1.3719	51/55	58/63	42/39
英镑/美元	1.6796	1.6839	26/29	28/31	36/31

任务三

华通贸易公司以中小微外贸企业为主要客户群,在这种外汇环境下,众多中小微外贸企业往往不知道如何应对。如果此时公司要求对这些中小微外贸企业提供帮助,应如何为企业制定应对策略?

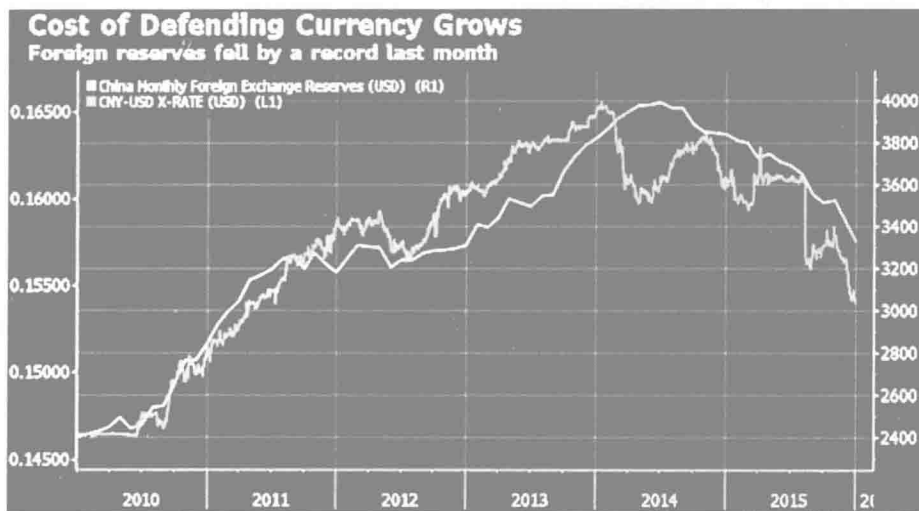


图 1-3 2005 - 2015 年外汇储备与人民币走势图

1.1.3 完成任务所面对的问题

完成上述任务,郭茂与其他新入职的员工需要解决如下问题:

第一,要准确辨析外汇与外币。外币是指境外的货币。而外汇是在国际充当支付手段职能并且可以自由兑换的外币。外汇一定是外币,但外币不一定是外汇。此外,由于贸易对象和地理位置的差异,各国在外汇的取舍方面

也不尽相同。但是国际货币基金组织（IMF）认定的国际储备货币，都是世界各国认可的外汇。

第二，需要掌握基本外汇知识点，包括：外汇买入价和卖出价的使用；外汇直接标价法与间接标价法的区别，即期汇率和远期汇率的换算。此外，在国际外汇交易中，美元是所有货币兑换的交易媒介，各国货币不能直接兑换，而是需要通过美元来套购。其原因是国际外汇市场只实时公布含美元的汇率（外汇价格），称为基本汇率或美元标价，了解其他汇率行情，需要通过基本汇率套算。

第三，需要理解人民币汇率变化的根本原因。国际金融的一般原理是本国货币升值或贬值取决于各国的国际收支差额。如果国际收支是顺差，则本国货币升值，国际收支是逆差，则本国货币贬值。只有理解汇率变化的基本原理，才能分析或判断人民币汇率未来的发展趋势，进而为外贸企业业务升级或转型提供帮助。

如何解决上述问题，完成所指派的任务，郭茂等新员工面临考验。

1.2 知识链接 —— 外汇与汇率的基本知识

1.2.1 外汇

一、什么是外汇

外汇是以外国货币表示的，为各国普遍接受的，可用于国际债权债务结算的各种支付手段。国际货币基金组织将支付手段确定为四个部分：第一，外国货币；第二，外币存款；第三，外币有价证券（政府公债、国库券、公司债券、股票等）；第四，外币支付凭证（票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等）。

但是满足上述支付手段条件不一定就是外汇，外汇还必须同时具有三个特征：可支付性（必须是以外币表示的资产）、可获得性（必须是在国外能够得到认可并可获得补偿的债权）和可兑换性（必须可以自由兑换）。

图 1-4 是欧洲的两国货币。

前者欧元同时具备上述的三个特征，属于外汇范畴；后者乌克兰格里夫纳仅具备其中第一个特征，所以它不属于外汇的范畴。



图 1-4 欧元与乌克兰格里夫纳

相关链接

IMF

国际货币基金组织 (International Monetary Fund, IMF)。IMF 依据 1944 年 7 月在布雷顿森林会议签订的《国际货币基金协定》于 1945 年 12 月 27 日成立。IMF 与世界银行并列为世界两大金融机构。其职责是制定国际通行的金融法规，监察货币汇率和各国贸易情况，提供技术和资金救助，确保全球金融制度运作正常。其总部设在美国首都华盛顿。

二、外汇的基本表示

以美元为例：

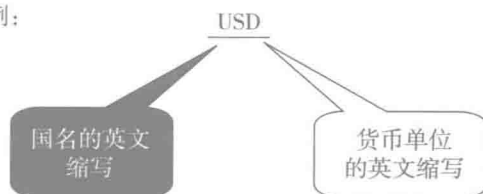


图 1-5 图解外汇基本表示

目前我国外汇管理局认可的并且在我国商业银行可以兑换的外汇有 21 种外币，如图 1-5 所示。