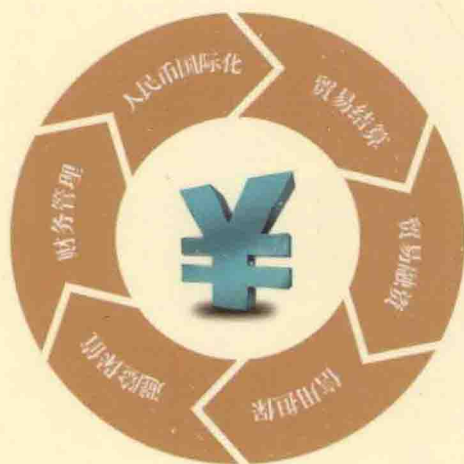


TRADE FINANCE

贸易金融

陈四清◎主编



贸易金融是服务实体经济的重要一环，代表了中国银行业未来创新的方向
大力开展贸易金融业务，实现我国的经济和金融强国梦



中信出版社·CHINACITICPRESS

— — — — — TRADE FINANCE — — — — —

贸易金融

陈四清◎主编



图书在版编目 (CIP) 数据

贸易金融 / 陈四清主编. —北京: 中信出版社, 2014. 5

ISBN 978-7-5086-4511-7

I. ①贸… II. ①陈… III. ①贸易—研究②金融—研究 IV. ①F7②F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 059458 号

贸易金融

主 编: 陈四清

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 三河市西华印务有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 22.5 字 数: 280 千字

版 次: 2014 年 5 月第 1 版 印 次: 2014 年 5 月第 1 次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978-7-5086-4511-7/F · 3163

定 价: 52.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84849555 服务传真: 010-84849000

投稿邮箱: author@citicpub.com

序 言

回溯世界的经济史，贸易曾扮演了举足轻重的角色；新的时期，贸易依旧是全球经济舞台之主角。

国际金融危机虽已过去多年，但其深层次影响仍未消除，跨境金融风险不可忽视，主要发达经济体结构性问题远未解决。美国积极倡导跨太平洋战略经济伙伴关系协定（TPP）、跨大西洋贸易与投资伙伴协定（TTIP），希冀贸易成为提振经济的“救命稻草”。新兴市场经济体面临的外部风险和压力增大，金融市场波动，经济增速放缓，多国呼吁建立自由、开放的多边贸易体制。

中国经济进入新的发展阶段。国内经济发展的内生动力正在不断增加，经济结构调整步伐加快，并从以往过于依赖出口拉动转向出口和国内需求并重来推动贸易结构的平衡；对外贸易中，在巩固与传统发达国家经贸联系的基础上，亚太大市场成为中国对外贸易的新着力点，亚太各国通过加强宏观经济政策协调、促进区域自由贸易安排的协调，深化了区域一体化进程，创造了更多的发展机遇。

不论是世界还是中国，贸易对经济健康发展的作用不言而喻。近 10 年来，全球贸易形式和格局正悄然发生改变：全球分工从基于产业的分工向基于产品内部分工的模式发展，全球供应链取代简单贸易成为主流商业模式；供应链不断向新兴市场延伸，新兴市场国家的贸易地位也在不断提升；信息技术的飞速发展，推动了服务业的全球化，服务贸易成为新的国际合作和竞

争焦点；网络技术的应用催生了电商、电子交易平台，带来贸易方式的革命性转变。

这一切都在促使银行适应新的环境，不断完善自身服务，以成为贸易趋势和潮流的追随者、新技术和新产品的开拓者、企业客户的服务提供者和忠实战略伙伴。近几年来，国际上多家大型知名银行吸取 2008 年金融危机前过度创新的教训，重新重视传统贸易服务；中资银行也纷纷开展新一轮业务创新，贸易金融领域热点频出，成为银行业逐鹿中原的新增长点。

在这一大背景下，作为中国银行业唯一的百年品牌以及中国曾经的独家外汇外贸专业银行，中国银行顺应全球经济发展趋势，开始总结经验，创新贸易金融理论，将“贸易金融”从一个宣传口号升华成为系统的理论研究和实践总结。

参与本书写作的作者都有着丰富的贸易金融领域实践经验，并且对贸易金融的理论基础、发展演进和未来走向进行了深入思考，全面总结了近百年的贸易服务经验，借鉴和整合国际贸易学、国际金融学、金融市场学等多学科内容，清晰界定了“贸易金融”的内涵，并以贸易金融的五个主要功能（贸易结算、贸易融资、信用担保、避险保值、财务管理）为脉络组织全文论述，为我们清晰而全面地展现了“贸易金融”的全貌。

更重要的是，本书还抓住了几个最新热点专题进行探讨，包括人民币国际化趋势下的银行贸易金融发展趋势，互联网技术对企业交易模式和银行贸易金融业务的深刻影响，《巴塞尔新资本协议》实施框架下的贸易金融风险策略，供应链金融与大宗商品融资理论与实践等。相信这几个重要的“点”将在未来全面引领贸易金融的走向。

我相信，不论是对国家、对企业，还是对银行，本书的出版都是一项非常有意义、有价值的工作。

未来几年，正如习主席所言，我国将通过不断地“爬坡过坎、攻坚克难”进行经济增长方式的转变和结构调整。党的十八届三中全会提出，未来我国要抓住全球产业重新布局机遇，扩大内陆沿边开放、加快自由贸易区建

设、推进丝绸之路经济带与海上丝绸之路建设。贸易金融理论和实践无疑为政策制定者、金融监管者提供了宝贵借鉴，支持贸易金融业务开展将成为服务实体经济、构建开放型经济新体制的重要一环。

对于企业而言，在“走出去”和参与全球经济合作过程中，金融服务不可或缺。多年来我们强调银行要“了解你的客户”，如果企业也能够通过本书了解银行的服务，那么在未来“走出去”和开拓国际市场的过程中，将能够更有针对性地提出需求和选择服务，从而有利于银企建立真正的战略合作关系。

对于中国银行业而言，贸易金融业务代表了未来创新的方向。后危机时代，在全球经济发展趋缓的背景下，中资银行可以逆周期地进行适度国际化战略布局。但提升国际竞争力不能刻意求大、求全，而是应该选择发展具有比较优势的业务，突出特色。刚刚过去的国际金融危机告诫我们，严重脱离实体经济的高杠杆化的金融创新发展模式将发生根本改变。中国银行业未来的发展，更宜依托中国强大的贸易规模和地位，以服务实体经济为首要任务，把企业与国家命运融为一体，未来必将获得难得的后发优势。

回望1928年中国银行改组为国际汇兑银行时，时任中行总经理的张嘉璈曾深情地说：“以中国银行之奋斗经过，推及于民国以来之政治演变，若能早有巩固统一之政府，有完善健全之法律、公共机关，使主持其事者久于其位，在民间私人企业，任其自由发展，则一切循天演公例，努力推进，何事不可追步欧美，甚或后来居上。”

时至今日，张嘉璈所期冀的稳定时局、健全之法律和自由发展的私企已然存在，中资银行已经坚实地迈出全球经营的步伐。我们正处在一个最好的时代，中国银行业乃至中国追步欧美、全球盛放，已不再是妄言。

最后，我想特别提出两个未来继续探索的方向——尽管此书已经进行了系统的总结和尽可能前瞻性的预期。

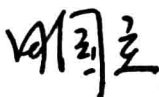
一是继续跟进人民币国际化的进展。每一种货币的国际化都将重塑本国银行的国际地位，给银行带来的业务机会是难以估量的。正如5年前的我们

无法想象今天的中国香港、新加坡、伦敦的人民币业务是这样的如火如荼一样，也许再过5年，人民币的国际化将深刻主导全球企业交易模式与银行贸易金融服务。而在人民币国际化的进程中，也伴随着利率、汇率市场化的不断推进以及资本项目管制的放宽，2013年我国开辟了上海自贸区，作为推进制度创新、深入开展贸易、投资便利化试点的重要举措，未来全新的、更宽松的生存环境也将赋予贸易金融业务更强的活力。

二是密切关注互联网与金融之间的渗透与共存、共生。未来电子商务空间无限，它将打破原有疆界限制，改变原有营业模式，金融格局也将因此重新划分。尤其是贸易金融业务先天具有连接国内外市场的特质，互联网技术的深化、电子商务的更广泛应用将完全打通商业银行国内外服务渠道，实现“国内的市场国外做，国外的市场国内做”，银行服务与企业需求更加无缝对接，贸易金融的外延和边界将更加宽广。

在瞬息万变的信息时代，如果能够不断回顾过去，展望未来，细致思考这些问题，那么我们将牢牢站在贸易金融理论与实践的最前沿。现在，我们都在畅想“中国梦”，中资银行要通过更丰富、更多样化的服务，成为在民族复兴中担当重任的银行，在全球化进程中优势领先的银行，在科技变革中引领生活方式的银行，在市场竞争中赢得客户追随的银行，成就我国经济和金融的强国梦。

中国银行董事长



2014年4月

前 言

本书的写作缘起于5年前。那时，金融危机刚刚过去，全球银行业正在经历深刻的调整和变革，同时也在认真反思危机的教训和探寻未来的发展路径。我在从事中国银行公司金融业务管理的过程中，越来越体会到中资商业银行要实现国际化经营，必须制定独特的策略和选择重点发展的战略性业务。

贸易金融这项传统银行业务在新时代背景下焕发出全新的生命力和创新动力。国际商会的调研显示，由于贸易金融是维系各国企业生产、采购、销售活动的“基本生命线”，即便是在危机时期，企业也会尽力避免在货物贸易或服务贸易下对银行的违约，而且贸易金融又会在经济回暖时首先被重新建立起来；对中国的银行来说，与实体经济联系紧密的贸易金融正是它们实施差异化发展战略、优化业务结构的选择与实施国际化经营的依托。

后续的几年里，我陆续完成并发表了《贸易金融：商业银行金融创新的重要内容》、《贸易金融的趋势与策略》、《人民币国际化与我国银行的国际化经营》等文章，并且有了将研究成果系统总结和深入挖掘后付梓的念头。

我和中国银行贸易金融领域的各位专家一方面开展产品创新和服务创新，将中国银行的贸易服务从传统的贸易结算与融资极力拓展到服务于贸易链全过程，并与投资、生产、销售活动紧密联系的综合金融服务；另一方面，我们也在深刻总结经验，试图探索贸易金融完整的理论框架、清晰的概念边界及科学的内涵和外延。

经近一年的努力，我们终于完成了这部《贸易金融》。

本书不仅实现了对贸易金融的明确界定，而且完整呈现了贸易金融的理论体系。我们认为，贸易金融是银行服务于商品交易和服务交易、贯穿贸易链和产业链全过程的综合金融服务。贸易金融的服务对象不仅包括国际贸易商，而且进一步延伸到国际和国内的供应商、制造商、分销商、零售商及最终用户。贸易金融服务不仅包括传统的贸易结算、贸易融资，而且进一步拓展至信用担保、避险保值与财务管理等增值服务，从而满足贸易客户信用增强、规避各类风险、实现财务高效管理和增值等需求。

本书以贸易金融体系的上述五个主要功能作为结构脉络，并抓住五个最新热点专题进行探讨，全面展示了贸易金融理论及其在银行实践中的应用成果。各章主要内容概述如下：

第一章介绍后危机时代全球经济和金融的宏观背景和发展方向；第二章对贸易金融的内涵、特征和基本功能做出详细分析，并简要介绍了与贸易金融相关的国际惯例和国内法律法规；第三、四、五章依据我们所界定的贸易金融主要功能，分别从贸易结算、贸易融资、增值服务（包括避险保值、信用担保与财务管理）几个方面对贸易金融产品展开论述；第六章重点介绍贸易金融的风险管理，同时对《巴塞尔新资本协议》对贸易金融风险管理的影响进行了深入分析和讨论；第七章讨论了供应链金融，体现了贸易金融与目前全球供应链融合的实践；第八章关注贸易金融业务的高端化发展，即大宗商品融资，介绍了大宗商品融资的最新理念、实践和未来发展设想；最后，在第九章我们结合目前人民币“走出去”的趋势，对当前人民币国际化业务的最新情况进行了介绍，并预期在人民币国际化的趋势下贸易金融业务的发展走向。

近些年，贸易金融业务越来越受到众多银行的重视和追捧，贴近实体经济的贸易金融创新为企业和商业银行的科学、全面、可持续发展注入了长久和源源不断的动力。

2013年，党的十八届三中全会通过《中共中央关于全面深化改革若干

重大问题的决定》，明确了接下来几年我国全面深化改革的新蓝图、新愿景、新目标。贸易金融根植于国家经济金融发展的大背景、大格局下，与深化改革、扩大开放举措息息相关，未来几年也必将迎来新的发展机遇。一方面，随着市场在资源配置中的决定性作用日益加强，人民币利率、汇率市场化将促进国内金融深化，商业银行依托专业化产品服务也将形成差异化的竞争优势；另一方面，我国致力于推动资本市场双向开放，建立健全宏观审慎管理框架下的资本流动管理体系，跨境贸易和投资将更便利，面向“引进来”、“走出去”企业的贸易金融服务机遇也将更多。更为重要的是，随着内陆沿边的扩大开放、多个自由贸易试验区试点的推出，贸易金融服务将呈现内贸、外贸并举，深入产业链，打通境内外的全新格局。

本书的出版只是第一阶段工作的完成。本书虽然搭建了较为完整的贸易金融理论框架，但对于一些前沿的课题也仅仅是粗浅涉及。田国立董事长在序言中为我们未来完善和深入探讨贸易金融远景提出了殷切期望，希望读者在阅读本书的过程中，也能深入思考一些更新、更具现实性的问题，例如，互联网与金融不断融合背景下的贸易金融业务创新，贸易金融业务与商业银行组织架构变革，供应链金融及大宗商品融资的未来发展，还有人民币国际化趋势下贸易金融的发展走向等。也许5年后、10年后再重新审视这些问题，我们会看到现在完全无法预期的变革，这也是我们持续跟进贸易金融理论和实践创新，努力实现本书的再修订、再出版的动力。

鉴于作者能力所及，粗陋之处，在所难免。不当之处，敬请斧正。

中国银行行长



2014年4月

目 录

序言	IX
前言	XIII
第一章 后危机时代的全球经济和金融	
第一节 后危机时代的全球经济特征与中国经济展望	004
一、后危机时代的全球经济特征	004
二、后危机时代的中国经济展望	012
第二节 后危机时代的金融创新方向	017
一、过度创新的危害和教训	017
二、后危机时代的金融创新方向	022
第二章 贸易金融的特征和基本功能	
第一节 贸易金融的内涵和功能	031
一、贸易金融的内涵	031
二、贸易金融的功能	032
第二节 贸易金融的特征	034
一、贸易金融的基本特征	034
二、中国贸易金融呈现出新的特征	036

第三节 贸易金融的惯例和法规	040
一、国际惯例	040
二、我国的贸易金融相关法律和规章	053
第三章 贸易金融的基础服务：贸易结算	
第一节 贸易结算概述	062
一、贸易结算的产生	062
二、银行信用与贸易结算	065
第二节 贸易结算工具和方式	066
一、国际贸易结算	067
二、国内贸易结算	078
三、贸易结算新的发展趋势	083
第四章 贸易金融的核心：贸易融资	
第一节 贸易融资概述	090
一、贸易融资的界定和特征	090
二、贸易融资业务的分类	091
三、发展贸易融资对商业银行的重要意义	092
第二节 传统型贸易融资产品	094
一、买方贸易融资	095
二、卖方贸易融资	099
第三节 综合型贸易融资产品	105
一、应收账款融资	106
二、应付账款融资	117
三、风险参与	124
四、多边开发银行贸易促进项目下的贸易融资	125

第四节 贸易融资与资金产品组合	128
一、进口押汇 + 远期售汇	129
二、出口融资 + 即期结汇	132
第五章 贸易金融增值服务	
第一节 信用担保	138
一、信息不对称、贸易风险与银行信用担保	138
二、银行担保产品	140
三、银行担保在新兴领域的应用	149
第二节 避险保值	150
一、贸易风险综述	150
二、银行避险服务	153
第三节 财务管理	161
一、“交易银行”的理念内涵	161
二、“交易银行”理念对银行拓展贸易金融业务的启示	162
第六章 贸易金融风险管	
第一节 贸易金融风险概述	172
一、贸易金融风险的特征	172
二、贸易金融风险的来源	174
三、贸易金融风险的类型	177
第二节 贸易金融授信风险管理	180
一、贸易金融授信风险管理的发展	181
二、贸易金融授信风险管理的基本方法	185
三、贸易金融授信风险管理机制建设的建议	198
第三节 贸易金融操作风险管理	204
一、贸易金融操作风险的种类	205

二、贸易金融操作风险的识别和评估	211
三、贸易金融操作风险控制	214
第四节 贸易金融市场风险管理	216
一、贸易金融市场风险的类型	216
二、贸易金融市场风险管理	217
第五节 新资本协议框架下的贸易金融风险管理	219
一、《巴塞尔协议》简介	219
二、新资本协议实施对银行业及贸易金融业务的影响	223
三、在新资本协议框架下提高贸易金融风险管理水平	229
 第七章 贸易金融的创新发展：供应链金融	
第一节 供应链金融概述	235
一、供应链金融的起源	235
二、供应链金融的定义	237
三、供应链金融与贸易金融的关系	238
四、大力发展供应链金融的重要意义	240
第二节 供应链金融的发展策略	241
一、营销策略	241
二、产品策略	248
三、风险管理策略	250
第三节 供应链金融未来发展趋势	257
一、全球供应链金融：供应链全球化延伸的必然结果	257
二、网络供应链金融：IT 技术与金融工具的有机融合	258
三、供应链金融与现金管理有机结合：过程管理与资金监控的 最优选择	260

第八章 贸易金融的高端化发展：大宗商品融资

第一节 大宗商品融资概述	267
一、大宗商品	267
二、大宗商品融资	280
三、我国发展大宗商品融资业务的重要意义	284
第二节 大宗商品融资业务理念及发展策略	287
一、国际先进银行同业大宗商品融资实践与理念	287
二、国内银行同业大宗商品融资业务实践及面临的问题	294
三、对于我国发展大宗商品融资业务的建议	297

第九章 人民币国际化：引领商业银行贸易金融的未来发展

第一节 人民币国际化理论与跨境人民币政策	303
一、货币国际化相关理论	304
二、人民币“走出去”的相关政策	309
第二节 人民币国际化的现状与商业银行实践	317
一、人民币国际化的现状	317
二、商业银行跨境人民币业务实践	320
第三节 人民币国际化新趋势下的贸易金融发展走向	324
一、新形势下商业银行贸易金融业务发展的新特征	325
二、顺势而为，因势利导，推进贸易金融服务升级	329

后 记

参考文献

英文文献	337
中文文献	338

———— TRADE FINANCE ————

第一章

后危机时代的全球经济和金融

