

外汇

管理改革与实践

Waihui

GUANLI GAIGE YU SHIJIAN

张 静 陈炳才 主编



中国财政经济出版社

外汇

管理改革与法规

CHANGLI CHAIGUI YU FAUI

CHANGLI CHAIGUI YU FAUI
IN THE 1990s

CHANGLI CHAIGUI YU FAUI

外汇管理改革与实践

张静 陈炳才 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇管理改革与实践/张静, 陈炳才主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2007.3

ISBN 978 - 7 - 5005 - 9707 - 0

I. 外… II. ①张…②陈… III. 外汇管理 - 研究 - 中国 IV. F832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 024987 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 36.5 印张 584 000 字

2007 年 7 月第 1 版 2007 年 7 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3 850 定价: 68.00 元

ISBN 978 - 7 - 5005 - 9707 - 0/F·8431

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

序

前行中的调研

随着我国对外开放程度不断提高，涉外经济在国民经济中扮演的角色日益重要。无论是逐年提高的外贸依存度，还是迅猛增长的跨国资本流动，都昭示着我国经济与世界经济血脉相连。根据 WTO 要求，我国保险、证券、银行业相继开放，外汇市场日渐活跃；长达 10 多年的国际收支双顺差，使我国告别了外汇短缺时代；数以万亿的外汇储备规模及其快速增长势头，也使流动性问题日趋突出。

形势的发展赋予了外汇管理工作更多的历史使命。短短几年里，我国向境内投资者开放了 B 股市场，引入了“合格境外机构投资者制度”和“合格境内机构投资者制度”，发展银行间外汇市场，便利跨国贸易、投资，推进利率、汇率市场化改革。这些措施的推行适应了社会形势发展要求，加快了我国融入世界经济的步伐，提升了我国在经济领域的国际地位。改革的背后凝聚着广大外汇管理工作者的无数心血，每次改革无不历经大量的前期调研、论证，以及改革推出后的跟踪反馈、适时调整。与此同时，这些改革也对传统的监管和服务手段提出了挑战。简单的逐笔审查和单纯的现场检查已越来越不适应形势发展需要，数据共享、非现场监管、办公自动化已成为外汇管理必然的发展方向，这些都有待于我国进一步探索、研究。由此看来，调研工作无论对于重大改革，还是改进日常监管和服务手段，都具有极其重要的意义。

作为国家外汇管理局的分支机构，在贯彻执行国家外汇管理政策的同时，为总局、为地方政府建言献策是我们不可推卸的责任。没有调查就没有发言权，因此，我们一直将调查研究和统计分析作为分局的重点工作来抓。

在调研内容的选择上,我们力求抓热点、攻难点,解决总行、总局以及地方政府所关心的问题。一是抓住改革中的热点问题开展调研。近年来,我们在B股市场开放、QFII制度引进、汇率形成机制改革等重大改革前后,均跟踪调研了改革对湖北省经济金融的影响。二是抓住宏观调控中的难点问题开展调研。我们相继开展了“中国货币政策的国际影响研究——基于汇率政策的分析”、“央行监管职能分离对外汇管理的影响和挑战”、“外汇储备变动对货币政策的影响研究”等总行、总局关注的难点问题调研。三是抓住地方政府关心的问题开展调研,积极促进地方经济发展。根据湖北省经济特点,我们开展了《对湖北省12家外商投资企业人民币注册投资情况的调查》、《服务为源活力来——荆州市一起外债成功置换的启示》、《差距与赶超:湖北省外贸发展落后的症结分析与对策研究》、《创新县域外汇管理模式促进贸易投资便利化》和《走出国门:湖北经济崛起不可失去的机遇》、《对外开放、产业结构调整和外汇管理问题研究》等课题研究,其中多项调研成果受到总局、省政府领导的高度重视。

在调研方法上,我们紧抓四个结合,不断整合信息调研力量,拓展有湖北特色的信息调研工作。一是抓好信息调研工作与一线柜台业务的结合。工作中,我们坚持结合业务和岗位工作反映信息,结合宏观形势和政策变化进行研究,使调研达到“从工作中来,为工作服务”的目的,努力将日常工作中出现的新情况、新问题逐渐转化为信息调研的工作成果。二是抓好信息工作与外汇检查工作的结合。外汇检查工作直接面向银行、企业,能够直接发现外汇管理中出现的新情况、新问题。因此,我们在开展相关检查时,将调查研究列入检查工作计划,力求通过检查为完善外汇管理提供有价值的参考建议,同时,检查与调研相结合为进一步探索外汇检查新思路,促进检查工作的开展打下了基础。三是抓好分局与中心支局的结合。通过整合全省外汇局系统信息调研资源,集中力量打整体战,较好地提高了信息调研的针对性和有效性。四是抓好外汇局与高校等科研部门的结合。为避免信息调研工作重实践轻理论的不足,我们加强与高校科研部门的合作,借用“外脑”,集思广益,开阔调研队伍的视野,也使调研成果能更好地指导外汇管理工作。在研究方法上,我们注意理论与实际相结合,用案例进行分析和研究;注意规范研究与实证分析相结合;注重利用抽样调查、问卷调查、深入实际的工作调查和讨论会等多种形式获取更可信、更可靠的第一手资料。

这本《外汇管理改革与实践》汇集了我们2001~2005年的主要调研成

果，镌刻着我们思考和探索的足迹，也从一个侧面反映了近年来我国外汇管理和体制改革的发展历程，具有较高的参考价值。

墨香记载过去，也承载着未来。《外汇管理改革与实践》不仅仅是我们2001~2005年调研成果的总结和回顾，还将成为我们调查研究工作迈向更高台阶的新起点。

A stylized handwritten signature in black ink, consisting of two characters: '石' (Shi) and '静' (Jing).

二〇〇七年四月于武汉

目 录

理论研究篇

中国货币政策的国际影响研究

- 基于汇率政策的分析…………… 张 静等(3)
- 外汇储备变动对货币政策的影响研究…………… 张 静等(14)
- QFII 制度实施对人民币汇率水平及汇率制度选择的影响………… 张 静等(37)
- QFII 制度实施对国际收支平衡的影响：台湾省的经验及我们可
能面临的问题…………… 张 静等(47)
- 以“三个代表”为指导 努力推进外汇管理工作创新
…………… 支德勤 陈学英 陈 玥(58)
- 境外资本流入的途径、规模及影响的实证研究…………… 赵 军等(64)
- 金融工程发展对传统外汇管理方式的挑战和影响………… 陈学英 陈 玥(78)
- 试析资本市场开放条件下外汇管理的方向与重点…………… 熊 维(85)
- 外国直接投资对我国国际收支的影响：理论依据与实证分析
…………… 高继安(93)
- 正确应对全球化的挑战
- 当前我国外汇管理面临的新形势、新任务及加入 WTO 后的
影响与对策………… 国家外汇管理局黄石、宜昌、随州市中心支局(99)
- 浅谈 QFII 制度对我国外汇管理的影响与挑战…………… 梁 卫(110)

调查报告篇

- 差距与赶超：湖北省外贸发展落后的症结分析与对策研究………… 张 静(119)
- 创新县域外汇管理模式 促进贸易投资便利化

——湖北省外汇管理支持县城经济发展的调查报告·····	张 静等(130)
对外开放、产业结构调整与外汇管理体制改革的理论研究	
——以湖北省钢铁行业为例·····	张 静等(136)
规范湖北省服务贸易外汇管理的思考·····	支德勤等(148)
辩证地认识和处理外汇管理与服务的关系	
——神龙公司和武钢提前偿还外债带来的思考与启示·····	支德勤(159)
人民币升值预期考验企业规避汇率风险的能力	
——对湖北企业防范汇率风险情况的调查报告·····	赵 军等(167)
反洗钱问题研究：英国、意大利反洗钱的经验与启示·····	陈 玥(175)
开拓市场交易主体 增强市场活力	
——武汉分中心对异地一级分行入市的可行性情况调查	
·····	吴丽琳 李 莲(191)
对江苏省分局外汇收支非现场监管工作的考察报告·····	赵 军等(195)
赴广东省学习考察情况介绍·····	陈学英(201)
对外向型经济欠发达地区金融支持与企业发展问题的研究	
·····	周国良 杨家忠 罗国强(206)
近距离看湖北船舶出口·····	汪 琼 熊 维(211)
进一步完善服务贸易外汇管理的调查报告·····	王家美等(217)
与时俱进 政策创新	
——加强和完善服务企业集团外汇管理政策的调研报告·····	王 兵(223)
贸易便利化：西部贫困地区引颈期待	
——对鹤峰县外向型经济发展问题的调查思考·····	易继科等(229)
关于黄冈市外汇生态环境建设的调查报告·····	刘书文(234)
对经常项目外汇账户限额管理情况的调查与分析	
·····	王家美 许 波 骆海生 胡 德(239)
关于中西部地区外资并购外汇管理的调查报告·····	资本项目处等(245)
失意的姻缘	
——对荆州市活力 28 公司合资情况的调查与思考	
·····	向诗猛 马 骏 郑 伟 彭武清 裴 昀(252)
黄冈市外商投资企业外方出资问题调查·····	张绍基(259)
外资流入对内陆中等城市房地产市场的影响·····	胡 征 高庆波(264)
用好外债 促进发展	

——对借用外债推动湖北经济发展的调查与思考·····	李鄂生等(268)
外债风险管理的忧与喜	
——“中德啤酒”兴衰启示录·····	李鄂生(276)
一般生产加工型民营企业境外投资成功的启示	
——湖北玉立砂带股份有限公司境外投资个案分析	
·····	韩 艺 周清文(281)
恩施,何日走出“深闺”	
——对恩施州发展外向型经济的调查与思考	
·····	何世学 张恩健 王 强(286)

业务探讨篇

加强外债风险管理 推动外债结构调整 促进企业健康发展

·····	张 静(297)
关于外汇非现场监管指标体系设计与运用的几点构想·····	张 静等(302)
构建外汇管理“查管结合”长效工作机制探讨·····	陈炳才等(315)
外汇检查功能定位、存在问题及政策建议·····	陈炳才(321)
进一步完善银行结售汇业务市场准入及日常监管模式的设想	
·····	陈炳才 甘泰桢 吴丽琳 李 莲(330)
风险投资中的外汇管理问题及其对策·····	王 兵(339)
外币利率市场化改革的启迪与思考·····	肖宇清(349)
关于创建“外汇安全区”若干问题的思考·····	陈万和(353)
浅谈外汇生态环境建设·····	刘亚龙(359)
浅谈外汇管理部门职能转换·····	万华利 冉柏虎(365)
利用国际收支信息提高异常跨境资金的监测效率的思考与建议	
·····	潘俊竹(370)
银行外汇收支非现场监管的难点与对策分析·····	郑忠丽(375)
远期结售汇业务的影响因素及政策分析·····	吴丽琳 李 莲(383)
加强农村合作金融机构结售汇业务管理的思考·····	李 莲(388)
银行结售汇管理问题研究·····	冉柏虎(392)
银行结售汇业务管理:现状、问题及对策·····	方焰林 陈 萍 王国强(397)
全面深化外汇服务 努力促进贸易投资便利化·····	马 骏 刘亚龙(403)

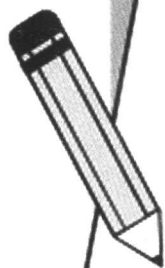
- 外汇管理支持创汇农业发展问题的探讨……李惠玲 鄢强 尹文静(408)
- 在外汇管理中树立和落实科学发展观 促进外贸增长方式转变
和利用外资质量提高……文玉华 李小军 黄武军(413)
- 依托武汉城市经济圈建设 改进异地进口付汇备案……杨成平等(419)
- B股外汇业务存在的问题及政策建议……蒋雄等(425)
- 外资并购对外汇管理的影响及对策……方焰林 王国强 魏滢(428)
- 对荆门市外商投资企业到资统计数据出现差异情况的探析……吴楚平(436)
- 外商投资企业的50万美元资本金缘何迟迟不用?……张旻(439)
- 我国外债管理现状及问题……李鄂生 陈建良 许波 王东(442)
- 摸清家底 预警风险
- 关于进一步完善我国全口径外债管理的探讨
……李鄂生 陈建良 陈万和 许波(447)
- 关于实施外汇检查建议制度的构想……蒋雄(453)
- 湖北省外汇反洗钱工作的实践与思考……郭妙玲(458)
- 商业银行“洗钱”风险及其控制……蒋雄(462)
- 警惕利用网络跨境传销及非法买卖外汇……张峥(470)
- 整合外汇业务信息的设想与实践……付刚 程斌 朱灏(473)
- 有效防范内控风险 提高外汇管理行政效率和水平
- 对建立完善外汇内控风险防范机制的实践与思考
……胡振 王平健 翟幼明 李卫国(执笔)(478)

经验交流篇

- 加大数据整合力度 实现数据综合利用……张静(485)
- 寓管理于服务之中……徐联初(490)
- 积极探索适应湖北外汇管理特点的信息调研工作方法
……杨明 夏国栋(497)
- 与时俱进 开拓创新 努力提升国际收支工作水平
……郑忠丽 吴剑峰(503)
- 加强内控管理 确保依法行政……赵涛 詹彦(509)
- 以业务档案集中管理为切入点探索外汇管理事后监督新机制
……詹彦(514)

实施远程核销服务 支持县域企业发展·····	曾 群(518)
联系实际 创新思路 努力做好新时期资本项目外汇管理工作 ·····	李鄂生等(522)
努力做好外汇年检工作 积极探索外资管理事后监督与统计监 测的新路子·····	李鄂生等(535)
对改进我国 FDI 到资统计问题的思考与尝试 ·····	李鄂生 陈建良 蒋 雄 吴 莹(539)
外汇检查与服务相结合 不断提高检查工作成效·····	黄 灏(543)
试行“集体审议” 创新管理实践·····	刘书文(550)
规范行政许可行为 提高依法行政水平·····	胡学林 杨家忠 罗国强(556)
创建“黄石市外汇安全区”的实践与体会 ·····	方焰林 陈 萍 王国强(561)

理论研究篇



中国货币政策的国际影响研究

——基于汇率政策的分析^①

张 静 等

在经历了亚洲金融危机和国内严峻经济形势的挑战与考验之后，中国的国际经济地位得到了进一步提高。作为中国宏观经济政策的最重要的组成部分，中国货币政策的国际影响力显著增强。人民币作为亚洲区域强势货币的形象已经形成。那么，研究中国货币政策的国际影响，从中启迪亚洲经济一体化发展和完善更加适宜的货币政策的对策思路具有重要意义。我们认为，基于汇率政策分析，辅以外汇政策研究，是研究中国货币政策国际影响的必然选择。

一、汇率政策及其影响机制

《中华人民共和国中国人民银行法》（以下简称《中国人民银行法》）明确规定，中央银行货币政策目标是“稳定人民币币值，并以此促进经济增长”。而外汇管理的政策目标是“保持国际收支平衡，促进国民经济健康发展”。那么，人民币币值的稳定与保持国际收支平衡的结合点即实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。稳定成为中国汇率制度的基调。目前，我国中央银行汇率管理的思路是“强化市场机制，淡化政策担保”，逐步放松对外汇市场的干预力度和频率。但增加政策的灵活性，并不意味着短期内会跨过“有管理的汇率制度”这道门槛。实行汇率自由浮动，

^① 本课题组组长：张静；课题组成员：陈学英、陈玥、夏国栋、王兵、刘亚龙、肖宇清。

是一个渐进的过程。政府需要以最小的代价、最适宜的节奏,让人民币走向国际化。这在国际经济动荡加剧,中国经济需要稳健发展的环境下,不失为一种有效选择。

中国汇率政策对国际经济的影响机制,主要基于对国际收支的调节和货币替代功能的发挥,并辅之以外汇政策的调整。从理论上分析,汇率机制本质上是价值规律的作用机制,是价值规律在国际间实现其客观必然性的机制,或者说,它是价值规律实现其国际作用的中介体。但汇率机制对一国经济或者说国际经济的调节功能是极其复杂的,它受到一国经济对外开放程度的制约。一般而言,汇率下跌,促进出口,抑制进口;反之,亦然。针对资本流动而言,当一国货币供应量增加或利率下调而引起汇率下跌时,资本会溢往国外;反之,亦然。这种对收入的调节,诱发着社会生产和资源配置的不断调整,从而达到一种平衡状况。就货币替代影响而言,当一国汇率政策使其汇率走强时,其可信度提高,出现升值预期,致使替代功能增强;当汇率政策使其汇率走软时,其可信度降低,出现贬值预期,致使替代功能减弱。从实践分析,中国汇率机制对国际经济的影响主要体现在进出口贸易、资本流动以及国际货币替代等方面,同时掺杂着非经济影响因素,共同形成一种均衡影响机制。

二、汇率政策国际影响分析

由于中国经济和人民币在1997年爆发的亚洲金融危机中的出色表现,人民币作为区域性强势货币,被冠以“小美元”称号,这为人民币成为亚洲区域的储备货币和结算货币打下了一定基础。同时,在人民币贬值预期压力不断加大的情况下,中国政府仍承诺“人民币不贬值”,对于稳定亚洲经济乃至世界经济起到了积极作用。应该说,中国作为WTO重要成员国,其国际经济地位及影响在不断上升。但研究中国货币政策的国际影响,侧重于对亚洲区域的影响分析为宜。

(一) 对贸易收支的影响

当前,无论是进口还是出口,周边国家和地区都是我国最重要的对外经济联系区域。以日本、韩国、东盟、中国香港、中国台湾为例,2002年1~8月,上述国家和地区占我国出口总额的47%,进口总额的54.2%。在进出口商品结构方面,这些国家和地区与我国既有相互竞争的关系,也有互为需求的关系。我国在服装、玩具、鞋及劳动密集型电子产品等出口领域,同东

盟各国（除新加坡外）有一定的替代性，特别是印尼、马来西亚、泰国。与日本、韩国、新加坡、中国台湾等国家和地区以高科技产品为主的出口产品结构相比，中国的出口商品与之则并无明显的竞争关系。近几年来，随着中国产业结构调整及科技进步的加快，出口商品的结构也有了新的变化，高科技产品特别是高附加值的机电产品与日俱增，1990年，该类产品仅占出口总量的9%，到2002年上半年这个比例已提高到34.7%，从而与本地区的发达国家尤其是新加坡、韩国等国形成一定的竞争关系。在进口商品方面，日本和韩国是我国劳动密集型农产品最大的潜在出口市场，而我国则是日韩两国及台湾省等地的高科技电子产品增长最快的需求市场。近年来，东盟各国的不少热带产品，如棕榈油、咖啡、木材、热带水果等对中国的出口不断增加，印尼的石油、天然气等能源项目对华出口也不断有大单达成。

本文就三个典型的时间段讨论我国汇率制度对周边国家进出口贸易的影响。第一个时间段是1997~1998年，期间周边国家的货币对美元大幅贬值，相应地也就对人民币大幅贬值；第二个时间段是1999~2000年，期间周边国家的货币对美元（同时也就对人民币）汇率稳中有升；第三阶段是2001~2002年，期间日元大幅贬值，带动新加坡、泰国、菲律宾及台湾省等国家（地区）货币跳水，而韩国货币则基本保持稳定。

1. 对出口的影响。根据国际金融理论，一国只要满足马歇尔-勒纳条件，则该国货币贬值能有效促进出口，同时限制进口，从而改善贸易收支状况。但是，就周边国家和地区而言，本国货币与人民币比价的变化对该国出口的影响就要复杂得多。其中既有对华出口的变化，又有与中国相关产品在欧美市场竞争形势的变化（见表1）。

表1 中国进口主要国家（地区） 单位：亿美元

国家 (地区)	1998年		1999年		2000年		2001年	
	金额	同比%	金额	同比%	金额	同比%	金额	同比%
总值	1 401.7	-1.5	1 657.0	18.2	2 250.9	35.8	2 436.1	8.2
中国香港	66.6	-4.7	68.9	3.5	94.3	36.9	94.2	-0.1
日本	282.1	-2.7	337.6	19.7	415.1	22.9	428.0	3.1
东盟	126.0	1.2	147.9	17.4	220.5	49.1	232.1	5.3
韩国	150.0	0.4	172.2	14.8	232.1	34.8	233.9	0.8
中国台湾	166.3	1.1	195.3	17.4	254.9	30.5	273.4	7.3
美国	169.6	4.0	194.8	14.9	223.6	14.8	262.0	17.2
欧盟	210.0	7.2	259.2	23.4	314.2	21.2	362.7	15.4

数据来源：中华人民共和国海关统计。