

外汇管理 调查与研究

——国家外汇管理局天津市分局2008—2009年调研文集

本书优选了国家外汇管理局天津市分局2008—2009年的调查研究报告。

本报告以天津市分局数据为基础，系统、全面、前瞻地研究分析了2008—2009年的

外汇形势和外汇管理中的热点、难点、焦点问题。

从各个层面和侧面反映了天津市分局外汇管理与改革中的问题，

并提出了切实可行的措施和一些政策建议。

主编 林铁钢 副主编 吴盼文

 中国金融出版社

外汇管理 调查与研究

国家外汇管理局天津市分局2008—2009年调研文集

林铁钢 副主编
吴盼文

 中国金融出版社

责任编辑：张翠华

责任校对：潘洁

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

外汇管理调查与研究 (Waihui Guanli Diaocha yu Yanjiu) / 林铁钢主编.
—北京：中国金融出版社，2010.5
ISBN 978 - 7 - 5049 - 5467 - 1

I. ①外… II. ①林… III. ①外汇管理—研究报告—天津市—2008 ~
2009 IV. ①FF832.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 057669 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 24.25

字数 430 千

版次 2010 年 5 月第 1 版

印次 2010 年 5 月第 1 次印刷

定价 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5467 - 1/F. 5027

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编委会成员

主 编：林铁钢

副 主 编：吴盼文

编委会成员：于 敏 边东海 王山松

张永春 王凯霞 付连元

李 璐

执行编委：戴 清 管晓明 徐 力

陈 鹏

前 言

国家外汇管理局天津市分局在总行、总局的领导和部署下，认真贯彻落实科学发展观，以“保增长、防风险、促平衡”为目标，紧密围绕天津涉外经济和滨海新区发展实际，着力推进改革，积极应对国际金融危机的影响，在困难中求突破，在危机中谋发展，促进了经济回暖和各项工作稳步运行。

天津市分局始终把调研立行放在突出位置，不断加强宏观调控的科学性、针对性和有效性，面对热点、难点、焦点问题，深入开展调查研究，提出切实可行措施，取得了一批优秀成果。在本书选编的近百篇重点调研报告和上报信息中，多篇或被中办、国办、人总行和外管总局采用，或得到国务院领导和天津市委、市政府领导的批示和肯定，为领导决策提供了有益的参考。

从调研报告涵盖的内容看，既有外汇改革新政策发布执行情况的跟踪反馈，也有对危机影响实体经济的评判，既有对苗头性、倾向性问题的监测分析，也有对国际、国内宏观经济金融形势的展望，基本体现了在“五个转变”大的思路下基层分支局对外汇管理模式、机制创新的探讨，具有较好的理论性和实践指导意义。

随着我国对外开放步伐的不断加快和滨海新区金融综合配套改革方案的实施，新的形势对外汇管理提出了更高要求。行百里者半九十，我们在欣喜看到过去取得成绩的同时，更需进一步登攀，为在新起点再创新佳绩贡献我们的智慧。

林铁钢

2010年4月

目 录

从滨海新区实践看特殊经济区域政策对外汇改革的影响	林铁钢 (1)
特殊经济区域外汇管理改革历程回顾	付连元 (4)
天津衍生品市场发展现状及政策建议	于敏 王伟亮 戴清 徐力 李琳 刘亚楼 (9)
人民币汇率形成机制改革对天津市涉外经济影响的实证分析	边东海 (21)
服务贸易外汇非现场监管中的难点问题及解决对策	王山松 (30)
在当前国际金融危机背景下资本项目外汇收支可能面临的紧急情况以及应对措施	张永春 (36)
树立正确的投资理念 防范传销境外基金的骗局	王凯霞 (40)
由一家结汇“关注企业”多收汇引发的思考——进一步完善管理政策的必要性	李璐 (43)
天津东疆保税港区发展离岸金融构想	王伟亮 (46)
汇率变动对企业承受力影响的调查	叶丽娟 (54)
票据融资猛增 引发“替代效应”显著	于敏 管晓明 (61)
关于天津市外商投资企业直接投资收益情况的调查	边东海 邢福林 兰其全 (67)
如何科学核定“结汇关注企业”	王山松 李璐 权莹 党坤霞 孙为昭 (71)
外汇贷款捆绑贸易融资扩大用汇范围的现象亟待关注	张薇 (76)
对银行考核办法有待进一步完善	戴清 (80)
天津市进口未付汇增多的因素分析	王金安 (82)
应采取措施支持国际保理业务加快发展	于敏 戴清 徐力 (88)
进口汽车贸易现状及政策建议	王伟亮 吴彬 (91)
“壳公司”跨境资本投融资需引起关注	孙宝珺 孔蕊 马金辉 (96)
“投注差”管理的效用分析和完善建议	鲁旭 马绍祥 (101)
完善我国短期外债管理方式的思考	孔蕊 (105)



外资并购和转股价格确定依据的探讨	高星 (110)
大额资金通过离岸账户快进快出应引起关注	吴彬 李政 (112)
外资银行短期外债管理的误区	
——银行联行往来科目的负债方	王凯霞 (115)
从国际服务贸易发展谈服务贸易外汇管理改革	朱彩虹 权莹 王佳 (118)
区域金融生态建设及评价研究	
——滨海新区金融生态环境的建设及评价	张薇 (129)
我国应尽快采用 EBOP 服务贸易统计方法	于敏 (139)
跨国公司关联交易内外部效应分析	
..... 于敏 戴清 徐力 李琳 刘亚楼	(142)
天津滨海新区外汇管理改革试点情况调查	付连元 (158)
透过金融危机看保险业的外汇风险	王山松 朱彩虹 权莹 刘滢 (166)
建立银行外汇业务综合考核体系探讨	王伟亮 阴宝荣 (171)
滨海新区离岸金融发展现状及政策建议	吴炎芳 (176)
简化手续 便利贸易	
——滨海新区试点简化进口付汇手续的分析与设想	吴彬 (179)
本币紧缩推高外汇存贷缺口	管晓明 (184)
假远期信用证	
——一种新的融资方式值得关注	徐力 (187)
短期外债冲击银行短债指标 削弱信贷紧缩效力	李琳 (190)
保税监管区域企业“走出去”步伐加快, 投资收益显著	黄宝刚 (194)
积极发展物流金融 促进滨海新区国际物流中心建设	白新宇 (197)
滨海新区跨国公司关联交易调查报告	张洪伟 张霄 李连同 (202)
天津市分局应急演练情况及思考	董凯 (210)
树立科学发展理念 转变外汇监管方式	
..... 边东海 兰其全 张华 叶丽娟	(214)
金融危机背景下天津市银行结售汇运行特点及原因	孟松青 陈杰 (217)
金宏系统进口付汇核销数据分离问题亟待解决	李政 (224)
费用调整对换汇成本统计监测影响的思考及建议	黄伟 (227)
2008 年天津滨海新区结售汇呈现七大特点	陈杰 马庆强 (230)
对跨国公司关联企业之间垫付款收支管理亟待加强	张奕 (232)
浅议保险外汇业务管理的路径	权莹 (235)
境外承包工程外汇管理相关问题及政策建议	寇霭婷 (241)



滨海新区跨国公司外贸进出口经营现状调查	张霄 (246)
对天津市进出口规模较大的企业货物贸易	
外汇收支变化情况的调查	党坤霞 王金安 (250)
改进我国外债管理问题研究	刘武 (255)
资本项目跨境资金流动监测预警体系的框架研究	资本项目处课题组 (262)
金融危机影响加深 外商投资意愿锐减	资本项目处课题组 (269)
推进企业人民币境外投资的政策研究	资本项目处课题组 (273)
贸易信贷登记管理政策研究	资本项目处课题组 (278)
外资企业外债中后期管理中存在的问题及建议	资本项目处课题组 (283)
跨国公司外汇资金实行集中管理研究	资本项目处课题组 (287)
中联重科融资租赁公司的业务运作给中小企业融资租赁的启示	
.....	资本项目处课题组 (292)
对或有负债履约现象的思考	吴彬 (295)
境外放款新政应配合国家“走出去”发展战略 实施	
“差别化”管理	元喆涛 (299)
对冲基金业的新发展及其对我国的影响	邢昱 (302)
国际金融危机影响深化 天津银行业多措并举积极应对	
.....	张利勇 叶丽娟 (314)
境内银行国际商业贷款项下人民币结算的可行性探讨	刘武 (318)
金融危机背景下我国出口信用保险发展策略研究	王新亮 (323)
全球金融危机对天津市涉外经济的影响及政策建议	张利勇 叶丽娟 (328)
对特殊经济区域不同贸易模式下资金流与	
物流匹配情况的调查	白新宇 (334)
金融危机对天津实体经济影响加深 跨境资金流出	
重现加快态势	管晓明 (348)
金融危机下天津涉外经济发展情况分析	徐力 (352)
信贷增长虚高 通缩风险依在	刘亚楼 (358)
新形势下外汇业务信息系统运行维护工作情况研究	谢健 董凯 (361)
关于发展天津服务业有关问题的思考	王飞 (366)
深入开展“加快开放型经济发展服务月活动”的做法与思考	陈鹏 (373)

从滨海新区实践看 特殊经济区域政策对外汇改革的影响

林铁钢

天津作为国家最早实行特殊经济区域政策的城市之一，目前共有保税区、保税物流园区、出口加工区、东疆保税港区和最新批准的天津综合保税区等六种特殊区域形态。2006 年国务院把滨海新区开发开放上升到国家发展战略后，天津特殊区域试点范围进一步扩大。特殊经济区域经国家开放政策不断推进，为我国外向型经济发展、以点带面推进全国外汇改革深化，提供了宝贵经验和借鉴。

一、特殊经济区域的政策实践

海关特殊监管区域成为外汇管理政策松动的试验田，小试先行，呈现出不同区域有不同外汇管理政策的特征。特殊经济区域是指在我国境内经国务院批准设立的、由海关实行封闭管理的经济区域，自 1990 年我国第一个特殊经济区域——上海外高桥保税区设立以来至 2008 年底，我国共设立保税区、出口加工区、保税物流园区、保税物流中心（A 型、B 型）、跨境工业区、保税港区、综合保税区等各类特殊经济区域 100 多个试点区域。在 2005 年之前外汇管理政策“宽进严出”的背景下，特殊经济区域因其货物具有保税特色，从而较区外实行相对宽松的外汇政策，但由于区域功能不同，外汇政策的跟进上也较为零散，所以至 2007 年对特殊区域政策整合前，特殊经济区域的外汇管理政策放宽程度各有不同。

逐步打破不同区域有不同外汇政策的状况，呈现出特殊经济区域政策同一取向。随着区域功能拓展和不同区域企业在各区域流动，一个区域往往包含众多企业类型，与原有外汇政策促进区域单一功能发展出现矛盾，进行外汇管理政策整合的必要性日渐迫切。2005 年国家外汇管理局天津市分局率先提出整合思路，并多次参与论证，提出“区内一致、优惠叠加、区内优于区外”的政策整合建议，得到国家外汇管理局采纳。2008 年《特殊经济区域外汇管理办法》正式下发，特殊经济区域外汇政策实现同一，有效解决了以往由于政策繁杂、



不透明造成银、企执行不便问题。

设立东疆保税港区按自由贸易区定位、突破外汇管理随海关监管区域走的限制，港区联动，呈现整体带动作用。伴随国务院国发〔2006〕20号文的下发，国务院发展研究中心与天津市政府成立专门课题组，对东疆保税港区的定位进行设计，提出建成中国北方国际航运中心和国际物流中心的核心功能区，重点发展以分拨、配送、仓储、运输为主的现代物流业，以低能耗、环保型、轻结构为特点的进出口加工制造业，以离岸金融、服务外包、总部经济及各类现代服务业为重点的服务产业，成为高度开放、政策宽松、服务高效、环境优美的自由贸易港区，从而使天津特殊经济区域发展进入新阶段。

二、滨海新区层面的政策实践

滨海新区作为更高层面的特殊区域实践，是天津以往特殊经济区域实践推动的结果。国务院批准滨海新区为全国综合配套改革试验区，要求在金融、外汇、离岸业务等方面先行先试，重点发展国际中转、国际配送、国际采购、国际转口贸易和出口加工等业务，把天津建成我国北方对外开放门户、高水平现代制造业研发转化基地、北方国际航运中心、国际物流中心和社会和谐的宜居生态城市。截至2008年，滨海新区GDP总值突破3000亿元大关，对天津经济增长贡献率超过50%。面对危机严重挑战，2009年新区仍保持良好势头，全年GDP实现3180.67亿元，增长23.5%；实际利用外资57.64亿美元，增长22.1%；外贸进出口442.82亿美元，占全市的69.3%。经过几年的试点推进，滨海新区已作为天津代名词，成为全国由东到西、由南到北的又一个龙头带动地区，为在更高层次试验打下了基础。

多部门协力为滨海新区发展提供支撑，外汇综合改革及配套改革进一步推进。2006年国家外汇管理局批复滨海新区外汇改革七条意见，包括经常项目、资本项目、银行外汇头寸、企业集团资金运作以及个人股权激励计划等全方位改革，表明外汇综合改革正式启动。借政策之力，核销制度和服务贸易改革在津启动；摩托罗拉以集团资金在境外投资和内部运作跨出了我国境外投资第一步；中海油服公司通过离岸账户实现了境内外资金统一运作。配合保险业改革，5家银行进行外汇业务操作程序改革试点，为企业提供了融资便利。在天津中新生态城范围内进行了资金本意愿结汇制度改革试点工作。天津外汇综合改革跃上一个新台阶。

三、外汇改革试点实践的影响

平稳渡过了外汇改革政策探索阶段，促进了外汇管理放松。如经常项下允



许企业保留经常项下外汇收入、取消进出口外汇核销、本外币均可作为结算货币等，促进了进出口贸易自由，放宽了企业账户管理和购汇限制，满足了企业用汇需求。围绕发展贸易、仓储、物流、加工等核心业务，探索资金流、物流不一致的情况下外汇管理方式，有效地解决了进出口核销资金物流须一致对活跃物流的限制。国家外汇管理局 2009 年组织的特殊经济区域企业贸易外汇收支情况调查表明：特殊经济区域在原有功能的基础上，各区域功能融合发展，生产加工型企业资金流物流基本匹配，仓储贸易型企业在贸易、物流项下违规运作的情况很少。总的看特殊区域资金风险可控，适时放宽资金流物流匹配政策，有力地促进了国际航运、物流中心的发展。

外汇主体监管、政策整合思路开始明确。伴随特殊经济区域企业产业链业态联动发展不断形成，滨海新区国际贸易、国际中转、物流配送等特色更加明显，外汇管理在保持原有优惠政策基础上，整合、叠加了区内政策，出口收汇核销改善、外汇账户额度灵活、资本金意愿结汇等，均重视了对主体的监管和事后的检查，为下一步改革探索了路子。

特殊经济区域先行先试的经验发挥了扩散效应。在天津等早期特殊经济区域试点取得经验的基础上，我国外汇改革创新试点范围不断扩大，试点内容也由最初放松外汇管理向外汇管理体制突破转变，为适应社会主义市场经济体制的外汇管理新框架打下了基础。

特殊经济区域外汇管理改革历程回顾

付连元

自改革开放至 2009 年，我国的外汇管理改革走过了 30 年的风雨历程。在改革不断走向深化，市场配置外汇资源的基础地位逐步确立的过程中，我国特殊经济区域外汇管理也经历了自初步探索到跟进发展乃至整合政策、全面提升的重大变革。

一、特殊经济区域发展的基本情况及外汇管理基本框架

（一）特殊经济区域发展的基本情况

我国的特殊经济区域，也称为海关特殊监管区域，是指在我国境内经国务院批准设立的，由海关实行封闭管理的经济区域。根据海关总署保税区及出口加工区协会统计，自 1990 年我国第一个特殊经济区域——外高桥保税区在上海设立以来，截至 2008 年底，经国务院批准，全国共设立保税区、出口加工区、保税物流园区、保税物流中心（A 型、B 型）、跨境工业区、保税港区、综合保税区等各类特殊经济区域九大类，约 100 个，区内企业 3 万家左右，其中具有对外贸易经营权的企业约占 1/10。特殊经济区域作为我国改革开放的试验田，已成为拉动我国外向型经济发展的重要载体和沟通国内外市场的重要桥梁，对我国发展对外贸易、扩大出口、吸引外资和增加就业发挥了重要作用。

（二）特殊经济区域外汇管理基本框架

外汇管理局为支持特殊经济区域的快速、规范、健康发展，采用真实性审核管理与局部政策放宽相结合的管理原则，在对区内企业的外汇登记与年检、计价结算币种与外汇账户管理、结售汇与外汇收支、国际收支申报等方面进行规范的基础上，对符合特殊经济区域功能、有利于区域经济发展的贸易项下外汇收支给予一定的政策倾斜和优惠，逐步形成了一整套相对独立、统一的特殊经济区域外汇管理框架体系。

从特殊经济区域外汇管理政策管理思路和管理重点的调整历程看，其发展大致经历了三个阶段。

第一阶段，初步探索，先松后紧，特殊经济区域外汇管理体系初步建立



(1991—2000 年)。政策特点：外汇收支实行整体相对宽松、自由的外汇管理政策，但对这一时期出现的外汇违法、违规行为进行了严厉打击。

第二阶段，跟进发展，区别对待，特殊经济区域外汇管理体系进一步完善(2000—2007 年)。政策特点：根据特殊监管区域海关实行“放开一线、管住二线”的基本模式，结合不同类型区域的功能特点，本着外汇收支贸易真实性的原则，实行资本严、经常宽，不同类型区域政策有所不同。

第三阶段，整合政策，全面提升，特殊经济区域外汇管理体系进一步优化(2007—2009 年)。政策特点：一是突出便利性，继续保留区内外汇管理的优势政策。二是提升一致性，统一了部分区内、区外政策，补齐了原区内政策的短板。三是强化针对性，简化物流与资金流不对应的对外支付审核材料要求，并可直接到银行办理。四是注重统一性，各类保税监管区域执行统一的外汇管理政策。特殊经济区域外汇管理政策在不同时期的调整，充分体现了国家外汇管理局在保护国家外汇安全的同时，促进特殊经济区域经济持续、健康发展的初衷（见附表）。

二、特殊经济区域外汇管理回顾

（一）初步探索，先松后紧，特殊经济区域外汇管理体系初步建立（1991—2000 年）

这一阶段，随着我国特殊经济区域的建立和发展，国家外汇管理局对特殊经济区域外汇管理进行了初步探索，重点加强外汇管理体系的建设，并及时根据经济形势进行有效调整。

1990 年保税区设立后，国家外汇管理局先于其他部门出台了管理政策，分别于 1991 年和 1995 年发布了《保税区外汇管理暂行办法》和《保税区外汇管理办法》。《保税区外汇管理办法》对保税区外汇收支进行了全面规范，不仅便于外汇局依法管理，也使企业和银行在进行业务操作时有法可依，同时对保税区内企业经常项目外汇管理给予了一定的政策优惠。如允许保留经常项下外汇收入、不实行进出口核销等，极大地促进了保税区进出口贸易的增长。《保税区外汇管理办法》的颁布标志着特殊经济区域外汇管理体系得到初步建立。

1998 年亚洲金融危机期间，一些不法分子利用当时宽松的保税区外汇管理政策从事逃骗汇活动，为此国家外汇管理局及时准确地对外汇政策进行了调整，于 1998 年 9 月出台了《关于保税区外汇管理有关问题的通知》，采取停止售汇、对进出口贸易收支实行真实性审核等一系列政策措施，严厉打击逃、套汇等违



法违规行为，有效地遏制了外汇违法活动，及时化解了外汇风险，减缓了亚洲金融危机对特殊经济区域的冲击。

此外，在这一阶段，国家外汇管理局还发布了一系列关于促进区域经济发展，规范特殊经济区域外汇管理有关问题的批复和通知，特殊经济区域外汇管理体系逐步形成。

(二) 跟进发展，区别对待，特殊经济区域外汇管理体系进一步完善（2000—2007 年）

此阶段，我国各类新的特殊经济区域不断设立和发展，国家各部门对特殊经济区域的管理政策正在逐步完善，外汇管理政策在注重与海关、经贸、税务等部门的相关政策协调一致的同时，正朝着改善区域经济经营环境，促进区内企业的对外贸易发展，便利企业经营的方向调整改革。

2000 年，出口加工区在国内设立以来，发展迅速。国家外汇管理局及时出台了《出口加工区外汇管理暂行办法》，对外汇账户、收结汇、售付汇等进行了规范，有力支持了出口加工区经济的建设和发展。

2001 年，为促进保税区国际贸易的发展，保证保税区企业的正常经营用汇，国务院印发了《国务院进一步加强和改进外汇收支管理的通知》，允许保税区内企业的人民币注册资金、经海关等部门批准的出口加工产品内销及物流分拨企业内销所得的人民币资金，经外汇局审核可以购汇。保税区进口贸易在外汇政策的支持下增长迅猛，区域经济得到长足发展。

2002 年 10 月，国家外汇管理局根据当时保税区的经营环境和相关部门之间的政策配套要求，出台了新的《保税区外汇管理办法》，资本项目外汇管理与区外基本统一，放宽了保税区内企业的账户管理和购汇限制，对符合区域功能拓展、有利于区域经济健康发展的业务继续给予政策倾斜和优惠，满足了当时保税区企业发展的要求，促进了区域贸易便利化。

2005 年，为规范保税物流园区运作，解决国内加工贸易境外“一日游”业务外汇收付及核销问题，国家外汇管理局出台了《国家外汇管理局关于保税物流园区外汇管理有关问题的通知》，在保证监管可控的前提下，大胆创新，首次允许资金流与物流不一致的贸易方式对外付汇，有力地支持了特殊经济区域功能的开发、拓展，为特殊经济区域经济发展拓展了广阔空间。

(三) 整合政策，全面提升，特殊经济区域外汇管理体系进一步优化（2007—2009 年）

这段时期，为适应保税港区、综合保税区等新型保税监管区域的迅速发展及其功能进一步拓展和转型的需要，保税监管区域外汇管理在有效监管前提下，



适当增加经济自由度，充分体现“小区域、大改革”思想，既为特殊经济区域健康发展创造良好政策环境，又为区外外汇管理体制改革的积累经验，实现区域经济发展与外汇体制改革的“双赢”。

2007 年 8 月和 10 月，国家外汇管理局分别颁布了《保税监管区域外汇管理办法》和《保税监管区域外汇管理办法操作规程》，对外汇管理工作率先进行了合并、整理和规范，并对滞后于保税监管区域发展的政策进行了调整。

整合后的政策不仅保持了原有的保税贸易不办理核销、本外币均可作为与国内交易的结算币种等优惠之外，而且拉平了与区外“倒挂”的外汇政策，在收付汇核销方面还进行了创新，体现区内政策优于区外的特点；整合后的政策统一了各类保税监管区域的外汇管理政策，取消了大量审批手续，操作简捷，既方便企业、银行外汇业务的操作，又降低了外汇管理成本，为保税监管区域各类贸易方式的创新、区域功能开发、物流的聚集创造了有利条件；整合后的政策在放宽事前管理的同时加强对外汇资金流动的事中、事后监管，全面、有效地监测外汇资金的流入和流出。新办法还同时对银行、企业的违法、违规行为及处罚进行了详细规定，充分体现了监管的可控性。保税监管区域外汇管理政策整合的先行先试，为今后外汇管理改革积累了宝贵经验。

附表

区域发展和外汇法规建设年表

设立年份	区域名称	区域功能	政策出台年份	外汇政策
1990	保税区	国际贸易、保税仓储物流、生产加工、商品展示等	1991	《保税区外汇管理暂行办法》
2000	出口加工区	生产加工（2009 年增加保税物流功能）	1995	《保税区外汇管理办法》
2000	钻石交易中心	钻石贸易、钻石加工、钻石展示、钻石鉴定	1998	《关于保税区外汇管理有关问题的通知》
2003	保税物流园区	国际中转、国际配送、国际采购、国际贸易等	2000	《出口加工区外汇管理暂行办法》
2003	跨境工业园区	生产加工、物流仓储、中转贸易、产品展销等	2001	《国务院进一步加强和改进外汇收支管理的通知》
2004	保税物流中心（A 型、B 型）	国际中转、国际配送、国际采购、国际贸易等	2002	《保税区外汇管理办法》

续表

设立年份	区域名称	区域功能	政策出台年份	外汇政策
2005	保税港区	国际中转、国际配送、国际采购、国际贸易、出口加工、口岸作业等	2005	《国家外汇管理局关于保税物流园区外汇管理有关问题的通知》
2006	综合保税区	国际中转、国际配送、国际采购、国际贸易、出口加工等	2007	《保税监管区域外汇管理办法》、《保税监管区域外汇管理办法操作规程》

天津衍生品市场 发展现状及政策建议

于敏 王伟亮 戴清 徐力 李琳 刘亚楼

社会经济运行分为资源配置与风险配置两大系统，商品市场、货币市场、资本市场乃至黄金、外汇市场等，都属于资源配置市场，而衍生品市场通过调整风险的时间和空间结构，使风险总量发生变化，为实体经济提供保障，属于风险配置市场。衍生品市场分为金融衍生品市场和商品衍生品市场，按交易所本源资产分拆、派生形成新的衍生品计，目前世界上衍生品数量多达两万余种，2006 年全球金融衍生交易总量达 415 万亿美元，世界资产规模 50 亿美元以上的大银行和金融机构，几乎全部利用衍生品市场防范利率、汇率等各种风险，从而使我国研究和发展衍生品市场刻不容缓。

一、衍生品分类、市场特点及发展路径

（一）衍生品定义及其分类

衍生品（derivatives）是派生物、衍生物的意思。国际互换和衍生品协会对金融衍生产品的定义为：“金融衍生产品，是有关互换现金流量和旨在为交易者转移风险的双边合约。合约到期时，交易者所欠对方的金额由基础商品、证券或指数的价格决定。”衍生品交易分为场内交易和场外交易，按本原资产对衍生品分类见表 1。

表 1 按本源资产对衍生品分类

	对象		本源资产	衍生品			
				交易所交易（场内 LISTED）		柜台交易（场外 OTC）	
				期货 (FUTURE)	期权 (OPTION)	远期、掉期 (FORWARD、 SWAP)	期权 (OPTION)
金融衍生品	利率	短期利率	存款	金融期货	金融期权	利率远期 (FRA)	利率上限期权、 利率下限期权 (CAP、FLOOR)
		长期利率	债券	债券期货	债券期权	利率掉期	掉期期权
							债券柜台期权