

商业银行贸易融资风险管理探讨

林 枢

摘 要:近20年间,随着我国国际贸易规模、数量和范围不断扩大,进出口商面临着资金短缺的困难,而商业银行贸易融资业务是解决进出口贸易资金融通问题的一个选择。与发达国家商业银行相比,国内银行在科技和管理水平、金融服务及经营方式等方面存在明显差距。本文运用规范性分析方法对国际贸易融资创新及风险进行了探讨,注重理论和实践的结合、微观和宏观分析的结合、比较分析,通过横向和纵向比较,总结国际贸易融资业务发展状况和趋势。

关键词: 商业银行; 贸易融资; 风险管理

中图分类号: F830.33 **文献标识码:** A **文章编号:** 1006-1894(2010)05-0047-09

一、国内外加强贸易融资风险管理研究

(一) 国外研究情况

商业银行国际贸易融资业务风险可以分为信用风险、汇率风险、国家(政治)风险等,其中最主要为信用风险和汇率风险。信用风险的分析方法,根据分析技术和方法的不同可分为传统信用分析方法和现代信用分析方法。两者的主要区别是信用风险能否被单独剥离和定价。金融界与学界认为,上个世纪80年代中期以前为传统信用分析方法,80年代中期后为现代信用分析法。

贷款评级分类模型由金融机构在美国货币监理署(OCC)最早开发的评级系统基础上发展而来,OCC把贷款组合分为正常、关注、次级、可疑、损失五大类,并要求对不同贷款提取不同比例的损失准备金以弥补贷款损失。

信用评分方法是对借款人经济状况或影响借款人信用状况的N项指标给予一定的权重,通过特定的方法得到信用综合分值或违约概率值,并将其与基准值相比来决定是否给予贷款以及贷款定价。

Altman(1968)提出了以财务比率为基础的多变量Z计分模型。^①模型运用了多元判别分析法,通过分析一组变量,使其在组内差异最小化的同时实现组间差异最大化,在此过程中要根据统计标准选入或舍去备选变量,从而得出Z判别函数。根据Z值大小,同衡量标准相比,从而区分可能的破产公司和非破产公司。以上这些都是比较静态的传统信用分析方法、手段。

90年代以后随着衍生金融工具及交易的迅速增长,市场风险日益突出,几起震动世界的金融机构危机大案(如巴林银行、大和银行等事件)更加促使人们对市场风险的重视。同

收稿日期:2010-06-15。

时,各国银行普遍重视信用风险的管理和防范,工程化方法和技术逐渐也被运用于信用风险管理领域,产生了一系列成功的信用风险量化管理模型。现代信用分析方法逐步形成了。

Black-Scholes(1973),^① Merton(1974)^②以及 Hull 和 White(1995)^③提出期权定价方法,基本原则是:当公司价值下降至一定水平,企业就会对其债务违约。Gulfason 和 Helliwell(1983)提出了一个汇率决定的一般模型(简称 G-H 模型),该模型是凯恩斯主义、货币主义和资产市场组合理论的综合。G-H 模型表明,不同理论的分歧来源于它们忽视了经济其他方面的反馈,而且货币、财政政策将因为假设条件的不同必然会对主要宏观经济变量产生不同的预测效果。

1995 年美国的 K M V 公司开发了 K M V 模型,该模型又称为预期违约概率模型(Expected Default Frequency,简称 EDF),并于 1997 年开始用来估测借款企业违约概率。模型针对企业股权市场价值和资产市场价值之间的结构性关系来计算企业资产的市场价值:用企业资产波动性和企业股权波动性之间的结构关系来计算企业资产的波动性,同时统计在一定标准差水平上公司一年内破产比例,以此来衡量具有同样标准差的公司之违约概率。

JP Morgan(1997)^④银行开发了信用度量制系统,该系统解决了诸如贷款等非交易性资产的估值和风险计算。该方法基于借款人的信用评级、信用转移矩阵、违约贷款回收率、债券市场信用风险价差计算出贷款的市场价值及其波动性,推断个别贷款或组合的 VaR (风险价值法),从而对贷款和非交易资产进行估价和信用风险评价。

就防范汇率风险的套期保值方法而论,套保者为回避现货头寸的价格风险,需要在期货市场持有等额相反头寸。套期保值的基本原理是现货价和期货价的变化保持平行运动,在期货合约到期时会趋于一致,而在实际操作中,变化幅度经常不一致,为了获得更好的保值效果,引入了保值比率 HR(Hedge Ratio)的概念,即当现货合同数量为 1 时,所持期货头寸之大小。这样,针对有效保值方法的探求转化为对最佳保值比率的追求。

(二) 国内研究情况

国内学者对商业银行的信用风险研究较多,而对宏观金融体系风险状态的分析手段偏弱,这与我国贸易发展与金融深化的过程有关。此外,汇率风险研究在我国 2005 年汇改之后,越来越得到重视。

李敏强等(1997)^⑤是国内较早将模糊数学方法应用于企业评级的学者,他们以商业银行的授信业务评级为对象,其指标体系由二级指标体系组成,一级指标是财务状况、经营管理、发展前景 3 个指标,每个一级指标下面分为若干个不同的二级指标,二级指标总共有 12 个,计算的步骤上利用隶属函数最大值办法确定一级指标值,然后根据指标的权重加权求和,最后给出信用级别。

王春峰等(1998)^⑥开始将判别分析法应用于商业银行信用风险评估中,并且通过与 logit 方法相比较,结果显示判别分析法在训练样本中的误判要多一些,而在检验样本中的准确率要比 logit 方法高,但两种方法在检验样本中的准确率都比训练时要低得多。

张永娟等(2004)^⑦则针对影响商业银行信用风险的各种决定因素,提出了信用风险程度的多层次模糊评判模型。模型将定性指标数量化,通过多层次分析法确定影响因素的权重,是一种定性定量相结合的综合分析评价法。同时通过离散度对模糊判别分析模型进行修正,使得判别结果能更准确反映真实信用风险的状况。

蒋晓全、丁秀英(2007)^⑨则针对商业银行在国际贸易融资业务中所面临的进出口商资信风险、代理行资信风险等主要风险,提出相应的风险防范措施。

王宁(2008)^⑩分析了建立科学的内控机制,强化对贸易融资从业人员的管理,建立以市场为导向的新业务流程和管理流程,突出内部控制的中心环节和重点部位,以推动银行经营管理的明晰化、规范化和科学化;探讨了政府管理方面存在的问题,提出一些有益对策与建议。

二、我国商业银行融资业务发展现状与问题

国内商业银行目前开展的国际贸易融资业务以传统的贸易融资业务为主打产品,主要包括进口开证、进出口信用证押汇、打包贷款、提货担保、保函、备用信用证等业务。近年来,一些在国际市场上比较成熟的产品如福费廷、应收账款融资、进出口保理等开始加大运用。分析这些业务的开展情况,尚不尽如人意,与高效的贸易融资绩效要求相比,无疑还有较大距离。

(一) 仍然采用传统的授信方法

中资银行在产品理念上和授信方法上都把国际贸易融资等同于短期流动资金贷款来进行运作。国内银行在国际贸易融资业务上如此保守的作法主要是因为银行缺乏有效的方法对国际贸易供应链中资金流、物流以及信息流加以控制,银行对融资业务的风险识别能力较弱。在无法充分把握第一还款来源前提下,往往把第二还款来源的充足程度作为重要的考虑因素。此外,长期形成的存贷主流业务观念亦驱使银行业务人员习惯性运用传统贷款思维去经营国际贸易融资业务,从而忽略了对贸易融资业务特点的分析和对贸易周期动态数据的跟踪观察。这必然造成银行本身业务量流失。同时,外贸企业进出口融资成本必然居高不下。

(二) 业务创新速度慢

国际贸易融资业务在中国推出已有几十年历史,但相对于其他日新月异的银行业务,如零售银行业务、金融衍生产品等,中资银行在国际贸易融资领域的创新速度很慢。新产品很少,业务操作模式基本维持原样,融资产品仍然集中于以银行信用作为担保的信用证业务,在以汇款方式结算的领域中产品创新发展速度更慢。

目前国际贸易的结算方式70%采用的是赊销方式,15%采用的是信用证方式,7%采用的是跟单托收的方式,其余的结算方式占8%。因此,汇款方式已成为最主要的国际结算方式。但对于汇款结算,目前国内银行基本上只担当了付款操作者的角色,对于贸易融资方面的服务非常有限。2008年末中资银行国际贸易融资余额仅为220亿美元,占银行贷款的0.7%。按一年周转3~4次推算,累计发生额只有800亿美元左右,仅占进出口总额的4.5%。可以看出,国内贸易融资起步晚、品种少,业务规模更小,但也正因如此,为进一步发展提供了广阔的市场机遇。

三、贸易融资综合授信风险(CCFR)管理模型引用介绍

目前,常见贸易融资风险管理系统是基于层次分析法原理而开发的系统。层次分

析法 (Analytic Hierarchy Process, AHP) 是美国运筹学家 T.L.Saaty 教授于 20 世纪 70 年代初期提出的一种简便、灵活而又实用的多准则决策方法, 它是一种定性和定量相结合的、系统化、层次化的分析方法, 它能将一个复杂问题分解成组合因素, 并按支配关系形成层次结构, 然后应用两两比较方法确定决策方案的次第安排和选择。^⑩

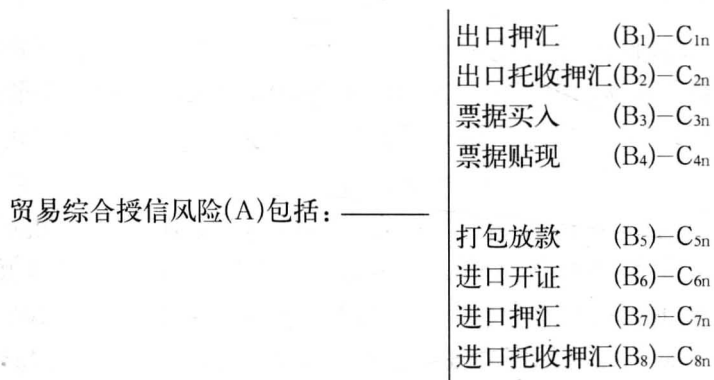
贸易融资综合授信风险管理系统大都应用层次分析法对贸易融资综合授信风险系统进行评价, 在此基础上, 通过建立 CCFR 模型, 对贸易融资 CCFR 作横向(不同企业)和纵向(不同时间)比较, 从而为贸易 CCFR 判定与决策提供依据。目前 CCFR 模型在国际贸易中被各发达国家较普遍使用, 鉴此, 本文拟作一下引进介绍。

(一) 贸易融资风险综合评价体系

1.CCFR 要素体系 贸易融资综合授信是银行授予具有进出口经营权企业与其进出口业务有关的一种或多品种的综合性短期融资。商业银行常见的出口授信包括: 出口押汇(B_1)、出口托收押汇(B_2)、票据买入(B_3)、票据贴现(B_4)、打包放款(B_5); 进口授信包括: 进口开证(B_6)、进口押汇(B_7)、进口托收押汇(B_8)。以上授信品种构成 CCFR 的直接要素。也是第一层次要素。

形成以各类授信品种风险的要素即为第二层次要素, 包括企业进出口贸易情况: 产品或最终产品市场情况(C_{i1})、贸易国别(C_{i2})、贸易量、创汇和赢利能力(C_{i3})、在银行的结算记录(C_{i4}); 企业的基本素质(C_{i5}): 领导层素质、职工素质、管理水平、技术水平、发展潜力等; 企业的财务状况: 资产状况(C_{i6})、财务三率指标(C_{i7}); 企业的总体效益状况: 上年利润及增长情况(C_{i8})、资产报酬率(C_{i9}); 企业的信用状况: 押汇逾期状况(C_{i10})及垫款情况(C_{i11}), 授信保障(C_{i12})和授信期限(C_{i13})。 $(i: 1, 2 \cdots 8; C_{1n} = C_{2n} = \cdots = C_{8n}, n = 1, 2, \cdots 13)$ 。

2. 层次结构图 根据形成贸易综合授信风险的各层次要素, 构建层次结构图。



(A: 目标层; B: 要素层; C: 次要素层)

图1 层次结构图^⑪

3. 各要素重要性排序矩阵 本文根据经验, 采用 1—9 比率标度法, 建立各要素对 CCFR 贡献的相对重要性排序。

(1) 构造判断矩阵 A—B (各类授信品种对 CCFR 的相对重要性排序), 如:

A	B1	B2	B3	B4	B5	B6	B7	B8
B1	1	2	1/3	1/7	1/8	1/4	1/6	1/5
B2	1/2	1	1/4	1/8	1/9	1/5	1/7	1/6
B3	3	2	1	1/5	1/6	1/2	1/4	1/3
B4	7	8	5	1	1/2	4	2	3
B5	8	9	6	2	1	7	4	5
B6	4	5	2	1/4	1/7	1	1/6	1/5
B7	6	7	4	1/2	1/4	6	1	2
B8	5	6	3	1/3	1/5	5	1/2	1

(2) 构造判断矩阵 $B_i - C_{in}$ ($i=1, 2 \dots 8, n=1, 2, \dots 13$)。判断矩阵 $B_i - C_{in}$ 为次要素层 C 对要素层 B 风险的相对重要性贡献排序。在此不再一一列出。

(3) 采用方根法计算层次单排序并进行一致性检验。

经过上述矩阵运算得到:

矩阵 A—B 要素层 B 对目标层 A 的相对重要性权值矩阵为 W_{BA} , $W_{BA}=(b_1, b_2, b_3, b_4, b_5, b_6, b_7, b_8)$, 其中 λ 、CR 检验值符合一致性要求。

矩阵 $B_i - C_{in}$ 次要素层 C 对要素层 B 的相对重要性权值矩阵为 W_{CBi} , $W_{CBi}=(c_{i1}, c_{i2}, c_{i3}, c_{i4}, c_{i5}, c_{i6}, c_{i7}, c_{i8}, c_{i9}, c_{i10}, c_{i11}, c_{i12}, c_{i13})$, 其中 λ_i 、 CR_i 检验值符合一致性要求, $i=1, 2 \dots 8$, 则各要素对 CCFR 贡献的权值矩阵为 W_{CA_n} ($n=1, 2, \dots 13$), 且

$$W_{CA_n} = W_{BA} \times W_{CBiT} = \sum_{i=1}^8 b_i \times C_{in}$$

如要求得次要素层第一个要素对 CCFR 的贡献, 则取 $n=1$, 有:

$$W_{CA1} = \sum_{i=1}^8 b_i \times c_{i1} = b_1 \times c_{11} + b_2 \times c_{21} + b_3 \times c_{31} + b_4 \times c_{41} + b_5 \times c_{51} + b_6 \times c_{61} + b_7 \times c_{71} + b_8 \times c_{81}$$

(二) CCFR 模型

1. 确定相关要素的风险指数 采用 0—9 比率标度法, 根据专家评议制作标准测度表来确定风险指数, 举例如表 1。

2. CCFR 模型 设第 n 个要素的风险指数为 RI_n , 则某客户的贸易 CCFR 为:

$$CCFR = \sum_{n=1}^{13} W_{CA_n} \times RI_n$$

该系统具有以下优点:

- (1) 综合考虑多种要素对贸易 CCFR 的作用, 因而更加科学。
- (2) 该方法最大特征是使用判断矩阵确定了各要素的相对风险提示。
- (3) 可以对贸易授信客户 CCFR 进行纵向和横向比较, 据以进行授信决策。
- (4) 根据要素组合变动预测客户的 CCFR, 及时对授信方案进行调整, 做到事前控制和分析。

(5) 要素层、次要素层、判断矩阵、风险指数都可以成为输入参数, 随时改变, 是

表1 风险指数表

相关要素名称	各相关要素风险指数(RISK INDEX)									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
产品市场	非常俏	很紧俏	较紧俏	紧俏	一般	不乐观	差	较差	很差	非常差
贸易国别	无风险	很安全	较安全	安全	一般	不乐观	危险	较危险	很危险	特危险
贸易情况	非常好	良好	较好	好	一般	不太好	不好	较差	很差	非常差
结算记录	非常好	良好	较好	好	一般	不太好	不好	较差	很差	非常差
企业素质	非常好	良好	较好	好	一般	不太好	不好	较差	很差	非常差
企业资产	> 5000	> 4500	> 4000	> 3500	> 3000	> 2500	> 2000	> 1500	> 1000	> 500
财务三率	非常好	良好	较好	好	一般	不太好	不好	较差	很差	非常差
利润情况	> 10%	> 8%	> 6%	> 4%	> 2%	> 1%	> 0.5%	> 0	> 0	≤ 0
资产报酬	> 10%	> 8%	> 6%	> 4%	> 2%	> 1%	> 0.5%	> 0	> 0	≤ 0
押汇逾期	0	< 5%	< 10%	< 15%	< 0%	< 25%	< 30%	< 35%	< 40%	< 45%
垫款情况	0	< 5%	< 10%	< 15%	< 0%	< 25%	< 30%	< 35%	< 40%	< 45%
抵押质押	保证金	存单	证券	房产	土地	牌照	机器	其他	担保	信用
授信期限	0	< 90 天	< 半年	< 1 年	< 3 年	< 5 年	< 8 年	< 10 年	< 15 年	< 20 年

注: (1) 企业资产为净资产, 单位: 万元; (2) 利润情况为利润增长率, 资产报酬为资产报酬率, 押汇逾期为逾期率, 垫款情况为垫款占授信总量的比例; (3) 上表仅为风险指数测度表的示例, 具体确定方法或指数值应由专家根据各商业银行具体情况集体评议确定。^③

一个快速、便捷的风险评价工具。

该方法也存在以下不足:

(1) 组成风险评价目标的要素选择是否完备、相应的基础资料是否准确影响评价效果, 工作量比较大。

(2) 采用 0—9 比率标度法并根据专家评议确定要素的相对重要性和风险指数, 评议专家的经验 and 水平影响计算结果,^④即主观因素较强。

但无论如何, 我们金融深化以及商业银行贸易融资方面的拓展, 一旦大量使用、引进类似 CCFR 模型, 借鉴上述实证工具, 一定会极大地降低风险, 从而刺激外贸经济效益大大提升。CCFR 模型是绩效型的有用的工具。

四、优化国贸融资风险管理的对策建议

(一) 我国商业银行贸易融资风险管理体系构建设想

国内商业银行在贸易融资业务管理上, 应更多着眼于在现实的基础上循序渐进地向高层次发展, 目前至少需要完善对信用风险管理和操作风险管理两方面的工作。

1. 信用风险管理体系 巴塞尔新资本协议在衡量信用风险方面采用了标准法和内部评级法。内部评级法能更加准确地反映资本与银行风险之间的内在关系, 它既包括对客户的评级, 也包括了对贷款的风险分类。对客户评级时主要考虑其资产负债表、损益表和现金流, 有时必须对所在行业和类似企业进行分析, 其他需要考虑的因素还包括所有者结构、客户信誉以及其他不利于还款的外部环境因素。

目前国内商业银行大多已将贸易融资纳入了授信管理。统一授信意味着授信管理组织结构和管理模式的变革,即原来多个部门和多个机构分散向客户授信的体制,向统一、集中对客户授信的体制转变。贸易融资纳入统一授信管理,从授信的源头上有效遏制了由于客户信用风险导致的贸易融资损失产生,对银行贸易融资信用风险管理起到了十分有益的作用。

贷款风险分类的思想起源于控制风险的考虑,其核心内容是还贷的可能性。巴塞尔新资本协议表明,商业银行内部对贷款进行风险分类是贷款资产组合质量管理信息中的重要成份,是信用风险管理内部评级体系的一部分。由于分类的原则和标准几乎适用于所有的金融资产,所以从广义上说,贷款分类应称作资产分类,贸易融资也被列为进行风险分类的资产之一。按照人行现行的规定,贷款风险分类有正常、关注、次级、可疑、损失5类,后3类合称为不良贷款。风险分类法应用于国际贸易融资业务,有助于克服因信息不对称对贸易融资管理造成的影响,突出了第一还款来源的作用,覆盖了贸易融资发生到归还的整个生命周期,使得贸易融资始终处于连续的监控之下,有效降低贸易融资风险形成损失的机率。

2. 操作风险管理体系 改进目前商业银行贸易融资操作风险管理,必须从以下几点出发:一是提升贸易融资操作风险管理层次,加强操作风险管理的教育、培训,提高商业银行贸易融资相关人员的素质。二是完善管理制度,整合贸易融资业务操作流程,提高政策、制度的执行力,同时要按照科学流程管理的原则和方法,优化或再造现行流程,使贸易融资各个业务操作环节之间、岗位之间实现无缝衔接,尽可能减少操作风险。

(二) 加强风险防范的建议

由于国际贸易结算融资是在国际贸易结算业务竞争激烈的特殊背景下产生的,只是作为银行结算的一种配套服务,而不是纯粹从贷款的安全性角度出发设计的,加之它与商业信用和银行信用密切联系,所以难免存在一定的风险。经营外汇业务的银行必须努力健全风险防范机制,及时采取措施,避免或降低融资风险。^⑤

为满足业务发展的需要,银行有必要对内部机构进行调整,重新设计国际贸易融资业务的运作模式,将审贷职能进行剥离,实行授信额度管理,达到既有效控制风险又积极服务客户的目的。

明确贸易融资属于信贷业务,纳入全行信贷管理。由信贷部对贸易融资客户进行资信评估,重点审查客户的信用水平、历史的贸易融资业务记录、信誉状况、财务状况、管理水平等,据此初步确立客户的授信额度。由相关部门和领导组成的信贷审批委员会根据信贷部初步审查的意见,对客户进行资信状况、经营业绩及财务状况的进一步评估并以此最终核定其开立信用证额度、付款额度及打包、押汇额度等年度授信额度。信贷部严格按照信贷审批委员会的审查标准、意见与客户签订授信协议,落实抵押、担保手续。国际业务部和其他营业机构则可根据信贷部拟定的授信额度,实际办理有关的贸易融资业务。通过建立审贷分离制度,将信贷风险和国际结算风险的控制由信贷部、信贷审批委员会和国际业务部负责,最终达到在统一综合授信管理体系下的审贷分离,风险专项控制。同时,对国际贸易融资实施全面额度管理,针对贸易融资各项具体业务特点,风险所在,采取相应措施,控制物权,使银行的权益得到保障,达到防范和控制风险的目的。

贸易融资授信业务是通过资金融通的方式来体现的,但它的规模不受银行资金规模的限制。因此从某种意义上说,选择客户不当,评估不完善,会给银行带来巨大的风险,

同时,也是银行不良资产的潜在增长点,从严控制贸易融资业务风险是极其重要的。

(作者单位:上海大学)

注 释:

- ① 姜青舫.风险度量原理[M].上海:同济大学出版社,2000.
- ② Black, Fischer and Scholes, Myron.The Pricing of Options and Corporate Liabilities.Journal of Political Economy, 1973.
- ③ Merton, R.C.On the Pricing of Corporate Debt;the Risk Structure of Interest Rates.Journal of Finance.1974.
- ④ Hull J, White A.The Pricing of Options on Assets with Stochastic Volatilities.Journal of Finance, 1987.
- ⑤ Jp Morgan.Risk Metries—Technical Document.4th New York:Morgan Guaranty Trust Companies, Inc1999.
- ⑥ 李敏强,等.商业银行的模糊授信决策研究[J].系统工程学报,1997,(3).
- ⑦ 王春峰,等.商业银行信用风险评估及其实证研究[J].管理科学学报,1998,(1).
- ⑧ 张永娟,等.信用风险程度模糊综合评价模型[J].金融教学与研究,2004,(2).
- ⑨ 蒋晓全,丁秀英.商业银行在国际贸易融资中的风险与防范研究[J].青海金融,2007,(12).
- ⑩ 王宁,琚向红.我国国际贸易融资中存在的问题及对策探讨[J].商场现代化,2008,(30).
- ⑪ 王莲芬.层次分析法引论[M].北京:中国人民大学出版社,1990.
- ⑫ 参见张耀麟.银行进出口贸易融资[M].北京:中国金融出版社,2003.
- ⑬ 资料来源:吴丽华.外汇业务操作与风险管理[M].厦门:厦门大学出版社,2003.
- ⑭ 王立军.国际贸易结算与贸易融资[M].北京:中国金融出版社,2005.
- ⑮ 李社环.企业风险管理的国际新趋势——整体风险管理[J].当代财经,2003,(11).

参考文献:

- [1] 唐国储,李选举.新巴塞尔协议的风险新理念与我国国有商业银行全面风险管理体系的构建[J].金融研究,2003,(1).
- [2] 宋云萍.国际贸易融资中授信开证的风险分析及防范[D].北京:对外经济贸易大学,2008.
- [3] 温彬.当前外汇市场的风险及其对策[J].国际经济评论,2007,(4).
- [4] 孙磊.加快发展我国商业银行国际贸易融资业务的策略研究[D].长春:吉林大学,2005.
- [5] Merton, R.C.On the Pricing of Corporate Debt;the Risk Structure of Interest Rates.Journal of Finance.1974.
- [6] Hull J, White A.The Pricing of Options on Assets with Stochastic Volatilities.Journal of Finance, 1987.
- [7] Jp Morgan.Risk Metries—Technical Document.4th New York:Morgan Guaranty Trust Companies, Inc1999.

Study on the Risk Management of Trade Finance of Commercial Bank in China

LIN Shu

Abstract:Over the past 20 years, as the expansion of the scale, quantity and scope, both parties involving in international trade are in a controversial situation between the willingness of conclusion and the fear of risks. In such case, international trade financing of commercial banks becomes a resolution for fund

financing of importers and exporters. There is an obvious gap in science and management level, financial service and operation manners between international commercial banks and domestic banks. The Paper probes into international trade finance innovations and risks by applying standardized analytical method. It attaches importance on integrating theory with practice, micro with macro and comparative analysis to summarize the condition and trend of international trade finance development by vertical and horizontal comparison.

Key words: commercial bank; trading finance; risk management

(上接第46页)

[14] 刘胜会.中美两国宽松货币政策的比较研究——兼论退出之路[J]. 国际金融研究, 2010, (2).

[15] 陈华, 赵俊燕. 经济刺激计划退出标准、路径的国际比较研究[J]. 经济学动态, 2009, (12).

Economic Stimulus Plan, Overview of Exit Strategy Home and Abroad and Implications for China

CHEN Hua ZHAO Jun-yan

Abstract: As the prospects for economy recovery is increasingly brighter, the discussion climax about the issue of economic stimulus plan exit was re-triggered. In any case, it's inevitable for unconventional economic stimulus plan to secede in the context of the financial crisis, and the timing, intensity and potency dimension are the matter. This paper, based on the analysis of how the world's major developed countries faced the financial crisis, gave the commentary on the timing and manner of economic stimulus plan exit and the coordination of fiscal policy and monetary policy. Then, it made a comparison of global economic stimulus plan exit. Finally, it can be concluded as follows and also some enlightenment: Currently, it's not the time for China to withdraw the stimulus plan; economic stimulus plan should be phased out, taking the market reactions into account and so on.

Key words: economic stimulus policy; exit strategy; monetary policy; fiscal policy; coordination; international comparison; enlightenment

