

走向金融时代丛书

z
o
u
x
i
a
n
g
j
i
n
r
o
n
g
s
h
i
d
a
i
c
o
n
g
s
h
u

国际融资

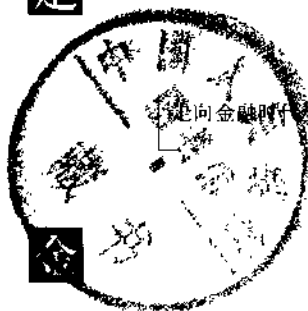
运用与管理

刘金宝主编

 文匯出版社

走

向



融

国际融资运用与管理

时

代



Z0022290

刘金宝 主编

文匯出版社

《走向金融时代》丛书

国际融资运用与管理

编 著/ 郑经伯 吴怀民 周祝雄

责 任 编 辑/ 王均熙

特约责任编辑/ 史照光

封 面 装 帧/ 袁银昌

出版发行/ 文匯出版社

上海虎丘路 50 号

邮政编码 200002

经 销/ 全国新华书店

封面印制/ 上海市印刷一厂

印刷装订/ 上海市青浦任屯印刷厂

版 次/ 1998 年 6 月第 1 版

印 次/ 1998 年 6 月第 1 次印刷

开 本/ 850×1168 1/32

字 数/ 240,000

印 张/ 10.25

印 数/ 1-5,000

ISBN 7-80531-504-3/F·24

定 价/ 23.00 元(软精装)

46.00 元(精 装)

《走向金融时代》丛书编委会

主任委员:刘金宝

委 员(按姓氏笔划为序):

王师杰 王 政 庄品良 刘金宝

严庭富 苏德昌 吴振标 汪保健

周祥生 徐茂盛 徐德馨 殷素娥

商世文 戴云龙

主 编:刘金宝

副 主 编:汪保健 商世文

顾 问:周祥生

策 划:中国银行上海国际金融研究所

编写说明

近年来,我国的经济建设日新月异,对外经济交往展现了广阔的前景,国际经济往来不断增加,使国际经济关系中的重要内容——国际融资体现出不寻常的重要性。在走向 21 世纪的过程中,我国经济要上一个新台阶,就要加快与国际接轨,充分利用国际资源,以国际融资方式积极筹措资金,降低筹资成本,这是提高我国的生产技术水平与总体经济效益的关键,同时也是经济金融工作者需要研究的重要课题。

《国际融资运用与管理》是一本集国际融资理论与实务于一体的融资业务书籍,全书收录了各类不同的国际融资方式与手段。特别值得一提的是,本书还详细介绍了国际融资的风险管理方法、融资创新工具及今后的发展趋势。

本书撰写人员为:吴怀民(第一章),许建军(第二章第一节),邵春华、王向群、任力文(第二章第二、三节),周祝雄(第二章第四节、第三章),沈如春(第四章第一、三、四、五、六节),刘文(第四章第二节、第五章第一节),徐泓(第五章第二节),孙键(第五章第三节)。全书由郑经伯具体组织编写并负责统稿。参与组织工作的还有方方。全书由许晓云进行电脑编辑合成。

由于时间仓促及资料收集等原因,书中难免存有不足之处,敬请读者提出宝贵意见。

编 者

1997 年 10 月

序

当今,金融已经是世界经济舞台上铁马金戈、纵横捭阖的时代英雄。二战后的半个世纪,特别是近二十多年来,金融全球化构成了世界经济一体化极其重要的内容之一,国际金融不但极大地推进世界经济的迅速发展,而且不断地膨胀着自身的规模和实力,也深刻地改变着自己的面貌和机制。高科技与金融的结合,则更加推进了金融时空的全球化与金融创新的纵深化。金融的产品种类、市场体系、经营管理以至新兴理论和学科等一系列的创新,使金融扮演着当今经济生活中最活跃、最敏感的角色,并在一定程度上具有左右和驾驭经济局势的力量。

与此同时,现代金融所具有的复杂性,加之游离于实体经济的巨量国际资本的机动性,必然加重风险防范和金融监管的难度,而在掌握环节上稍有疏误,就可能导致金融亏损或失败及国家以至全球性的金融市场震荡或货币金融危机。近几年的几件大事足以显示现代金融对于世界经济以至政治的愈益深刻的双刃效应。例如,欧洲经济货币联盟正在加速其进程,一旦“欧元”能够如期问世并取得成功,它对下世纪整个国际货币体系的革新以及世界经济多极化的格局必将产生重大影响。另一方面,发生于九十年代中期以来的墨西哥金融危机、巴林银行倒闭及最近从泰国开端的东南亚数国的货币危机等事件,充分证实了现代金融这个载舟之水,具有覆舟的裂变能量。因此,如何全面认识和理解现代金融的内涵及其特性,如何走向金融时代的二十一世纪,已成为全球关注的一个热点问题。

中国自改革开放以来,在邓小平理论的指引下,取得了举世瞩目的巨大成就。与此同时,金融业在国民经济中的地位发生了根本变化:金融组织体系不断完善与健全,金融市场步入稳健发展,金融宏观调控能力明显增强,金融监管体系日趋完善,金融对外开放逐步而有序地深化,金融电子化建设跃上了新台阶。香港顺利回归,在“一国两制”的运行中将保持长期繁荣稳定,更增强了中国在世界经济中的地位。

党的十五大号召高举邓小平理论伟大旗帜,把建设有中国特色的社会主义事业全面推向二十一世纪,庄严地提出了实现中国现代化建设的跨世纪宏伟蓝图。面对经济、科技的全球化趋势,我们应以更加积极的态度走向世界,抓住机遇,迎接挑战,遵循市场规律,灵活运用资金,提高金融对外开放的水平,在激烈的国际竞争中,以坚实的步伐走向金融时代的二十一世纪。因此,加强国民的金融意识和提高国民的金融素质,已成为我国经济建设中一项重要任务。中国银行是中国最大的跨国经营的银行机构,集中了一批高素质管理人员与专业人才。刘金宝同志早年就职于中国银行总行和海外机构,又多年就任中国银行上海市分行行长,是一位具有扎实的国际银行管理理论和丰富实务经验的金融专家,由他积极倡议并主持编写《走向金融时代》丛书,不仅有助于培训高素质的跨世纪金融人才,而且对我国金融业的进一步改革开放具有一定实践参考价值,为具体贯彻党的十五大精神做了一件很有意义的工作。

这套丛书共计10本书:《新编国际银行业务知识回答》、《新编商业银行业务案例》、《银行外汇交易与风险管理》、《面向21世纪的金卡工程》、《国际融资运用与管理》、《现代银行英语教程》、《金融企业文化概论》、《金融工程导论》、《金融工程核心工具——期权》和《金融工程技术运用》。这些书籍覆盖面广,既有

理论,又有实务,而且立意高、选题新。相信读者从中会有所获益。

最后,我预祝这套丛书出版的成功,并期望大家共同努力,多出这类传授基本理论与实务的高品位、高质量书籍,达到“交流知识,育才兴业”的目的。

汪道涵

一九九七年十月

前 言

传统的银行只为公众提供货币兑换业务、储蓄存款和支票账户、商业票据贴现和贷款、信托服务和贵重物品保管等服务。在本世纪六七十年代,世界金融业经历了布雷顿森林体系的瓦解,汇率、利率、证券市场等陷入长时期、大幅度的频繁波动之中,公众需求偏好的变化和对利率敏感性的增强,传统的银行金融服务和金融工具已远远不能满足社会经济发展的要求,甚至有人断言,银行金融业已是没落的行业。

然而,“山重水复疑无路,柳暗花明又一村”。世界经济一体化的形成,信息处理技术的飞速发展,银行业内在机制作用的积极推动,带来了世界银行业乃至整个金融业的一场重大革命,揭开了其崭新的发展序幕。传统银行业出现了放松管制、业务交叉多样化、技术装备电子化、业务领域全球化的趋势和潮流。银行金融业的空前发展不仅推动了银行金融业经营管理理念、技术和工具的演进,而且推动了金融国际化的进程。在这一进程中,曾在八十年代达到高潮的金融创新的风起云涌是本世纪国际金融市场中最活跃、最突出的变化之一,从而又形成了一门尖端的新兴学科——金融工程学。金融工程学问世才不过十来年历史,但对全球金融体系却产生了深远的影响。这不仅因为金融工程的实践进一步推动了金融自由化,而且由于金融工程大量地运用了运筹学技术、仿真模拟技术、自动化技术等先进手段对市场风险进行预测和评估,使得金融产品的定价更复杂,更符合

合市场要求,从而不仅使金融机构内部运行机制更趋完善,而且创造了显著的经济效益。

但是,银行金融业的发展对世界经济生活亦有巨大的负面作用,尤其近十年来国际金融风波迭起,危机时有发生。究其原因,大都是在银行金融业某一环节或局部领域的运作操纵中掌握不慎或监管失当所致。一旦城门失火,必殃及池鱼,骨牌效应使整个地区乃至全球经济都无法避免地遭受巨大损失。银行金融业闹出的“大地震”令全世界都为之惊颤和忧虑,如何驾驭金融之舟已成为走向新世纪的人们所共同关注的重大课题。

回顾银行金融业的发展历史,我们倍感它是一个日新月异、充满机遇和风险挑战的世界。金融是现代经济的核心,掌握着社会生活的命脉,它以超乎寻常的速度扩大、加深着与社会各层面、各角落的联系,并积聚成空前巨大的能量。我国实行改革开放政策以来,金融业发生了深刻的变化,金融业在整个社会经济运行中的核心地位日益凸现;金融市场体系、组织体系、监管体系的不断发展和完善,金融市场的日益开放,金融调控水平的日益提高,有力地支持了其它领域的改革开放和国内经济发展。中国政府防微杜渐,防患未然,成功地抵御了最近东南亚金融风波的冲击,保持了国内金融市场及人民币币值的稳定,赢得了国际社会的广泛称誉。

上海是中国近年来经济发展最引人注目的城市之一。在本世纪三十年代,上海曾是远东最大的国际金融中心,鉴于它特殊的历史地位、地理位置、技术力量与人才优势,更基于上海经济发展的强劲实力和上海在全国金融体系中的地位,邓小平同志指出“中国在金融方面取得国际地位,首先要靠上海”。党的十四大提出了尽快把上海建成国际经济、金融、贸易中心,这不仅是党和国家的重大战略决策,也是在小平同志建设有中国特色

社会主义理论指导下的一项伟大实践。党的十五大又郑重发表了“高举邓小平理论的伟大旗帜,把建设有中国特色的社会主义现代化事业全面推向21世纪”的宣言,指明了实现社会主义现代化跨世纪的宏伟蓝图。上海金融业的发展,将对中国经济走向世界产生巨大的推动作用,也将对社会经济生活产生更为广泛和深刻的影响。中国银行1912年诞生于上海,多年来在对我国及上海的经济的发展提供全方位竭诚服务的同时,亦一直对我国及上海的金融业腾飞倾注了极大的热情。面对即将到来的新世纪,关注中国金融业如何顺应世界金融新时代的到来,抓住机遇,赢得挑战,致力于宣传、介绍最新的国际金融理论和银行实务知识,抓紧培养高素质国际金融人才,是我们义不容辞的责任。

我们谨向广大读者送上的这套《走向金融时代》丛书,包括《新编国际银行业务知识问答》、《新编商业银行业务案例》、《银行外汇交易与风险管理》、《面向21世纪的金卡工程》、《国际融资运用与管理》、《现代银行英语教程》、《金融企业文化概论》、《金融工程导论》、《金融工程核心工具——期权》和《金融工程技术运用》等十本书,是我们奉献社会的一项行动。值此世纪之交,让我们共同迎接、共同创造中国金融业的新时代。

衷心感谢文汇出版社吴振标社长和各位编辑、出版人员对该套丛书的出版给予极大的热情和支持。

刘金宝

一九九八年四月

目 录

第一章 国际融资概述

第一节 国际融资含义与范畴	(1)
一、国际融资是国际市场业务	(1)
二、国际融资活跃于欧洲货币市场	(2)
三、国际融资包含多种融资业务	(5)
四、国际融资是国际金融市场的实务运作	(6)
五、国际融资的主要类型	(7)
第二节 国际融资的历史发展	(7)
一、国际贸易的发展触发了早期对国际融资的需求	(8)
二、国际资本流动是国际融资发展的根本动力	(11)
三、跨国公司的蓬勃发展丰富了国际融资的运作模式	(15)
四、银行国际化是国际融资发展的机构基础	(20)
第三节 国际融资的发展特征和趋势	(24)
一、证券融资取代银行贷款,占据国际融资主要地位	(24)
二、银团贷款融合证券融资引发大量创新业务	(25)

第二章 间接融资渠道与运用

第一节 国际贸易融资	(30)
一、国际贸易短期融资	(31)
二、中长期国际贸易融资	(40)
三、包买票据业务(Forfaiting)	(43)
四、国际保理业务	(49)
五、银行保函	(51)
六、银行承兑汇票	(55)
第二节 国际商业银行贷款	(62)
一、国际商业银行贷款	(62)
二、银团贷款	(68)
三、政府混合贷款	(86)
第三节 国际金融机构与政府贷款	(98)
一、世界银行集团贷款	(98)
二、亚洲开发银行贷款	(109)
第四节 国际租赁	(115)
一、国际租赁的概述及方式	(115)
二、国际租赁基本程序	(122)

第三章 直接融资渠道和运用

第一节 国际债券	(134)
一、国际债券市场概述	(134)
二、国际债券发行	(144)
第二节 股票的境外上市	(157)
一、股票的概述	(157)
二、股票的境外上市	(161)

三、境外上市的市场和投资银行选择	(173)
第三节 投资基金	(174)
一、投资基金的概述	(175)
二、投资基金的种类	(179)
三、投资基金的运作与管理	(190)
第四节 其他直接融资的方式	(210)
一、金融衍生工具的使用	(211)
二、资产证券化	(212)
三、项目融资证券化	(213)
四、票据发行便利	(214)
五、国债市场的国际化	(216)
第五节 我国在国际市场直接融资的情况	(217)
一、国际资本市场筹资	(217)
二、投资基金——引进外资的另一种模式	(223)
三、B 股——中国境内的外币股	(224)

第四章 国际融资风险管理

第一节 国际融资风险管理的原则	(226)
第二节 掉期技术在融资管理中的运用	(227)
一、掉期技术产生的原因	(228)
二、掉期业务的产生和发展	(228)
三、掉期技术的特点与分类	(231)
四、掉期业务的实际操作	(235)
五、掉期业务的风险管理	(238)
第三节 国际融资中的汇率风险管理	(239)
一、汇率风险的成因分析	(239)
二、汇率风险管理方法	(240)

第四节 国际融资中的利率风险管理	(243)
一、利率波动的原因	(243)
二、利率风险的防范	(244)
第五节 企业财务风险管理	(249)
一、短期清偿能力分析	(249)
二、长期清偿能力分析	(251)
三、盈利能力分析	(253)
第六节 国际融资中的国家风险管理	(254)
一、国家风险的分类	(255)
二、国家风险的评级	(255)
三、国家风险的管理	(258)

第五章 融资创新实务与发展

第一节 国际融资创新业务的形成和发展	(260)
一、融资创新业务发展的历史背景	(260)
二、融资创新业务的成因	(268)
三、融资创新的影响	(270)
第二节 国际融资创新实务	(271)
一、BOT 融资方式	(271)
二、存托凭证(DRs)	(285)
三、可转换债券	(289)
四、中期债券	(293)
五、“龙”债券	(295)
六、欧洲票据	(296)
七、风险资金	(298)
八、结构融资	(300)
九、战略结盟式融资	(301)

第三节 融资创新业务前瞻	(301)
一、创新业务发展过程	(301)
二、融资创新的发展趋势	(302)
主要参考书目	(305)

第一章 国际融资概述

国际融资是国际经济关系的一个重要方面,特别是二次世界大战以后,随着国际金融市场尤其是欧洲货币市场的迅速发展,推动国际融资规模急剧增长,它在国际经济关系中的地位和在国际社会政治的影响大大提高了。

第一节 国际融资含义与范畴

国际金融领域的国际融资(International Credit)活动,与同一领域的银行国际业务(International Business)、国际银行信贷(International Bank Credit)、欧洲货币市场(Eurocurrency Market)、离岸金融中心(Offshore Financial Centers)、国际金融市场(International Financial Market)等重要内容,既有联系,又有区别。因此,为了科学、准确地研究国际融资的实务运作,有必要首先讨论一下国际融资与前述国际金融领域中其他一些重要内容的关系。

一、国际融资是国际市场业务

一家在国外不设分支机构的本地银行对居民的外汇贷款业务,或者一家跨国银行当地分支机构对居民的外汇贷款业务,它们虽然涉及外汇贷款以及银行的总行或总部设在国外等国际性因素,但贷款行注册或登记在境内,借款人是居民,交易中的外汇也在境内流转,因此,这些融资法律关系中的主体、客体、权利与义务无一具备涉外因素条件,完全是国家主权范围内的法律事务,受国内法律管辖。而从地域上划分,这是典型的国内金融