

国债管理运作

实务全书

主编 何伟 门玉峰

中国物资出版社

国债管理运作实务全书

何 伟
门玉峰 主编

中国物资出版社

图书在版编目(CIP)数据

国债管理运作实务全书/何伟 门玉峰主编, - 北京:
中国物资出版社, 1998.11

ISBN 7-5047-1412-7/F·0509

I. 国… II. 何… 门… III. 公债-财务管理 IV. F810.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 25572 号

中国物资出版社出版发行

新华书店经销

北京市顺义县后沙峪印刷厂印刷

开本: 787×1092mm 1/16 印张: 127 字数 3252 千字

1998 年 11 月第 1 版 1998 年 11 月第 1 次印刷

印数: 0001—3000 册

书号: ISBN 7-5047-1412-7/F·0509

定价: 498.00 元

《国债管理运作实务全书》编写人员

(按姓氏笔划为序)

门玉峰	于 川	王 鑫	王忠国	王复佳	王志强	王碧峰
王春保	毛婉苑	邓宇琼	邓宏梅	叶红枫	邢建国	江文生
刘建熙	刘永志	刘景峰	朱南国	孙静宜	孙建业	许志超
许光辉	齐小明	齐鹏飞	何 伟	初 雨	张 楠	张稚萍
李东旗	李俊莲	李仁春	李保春	周明行	周 玉	杨万贵
范军虎	范 君	洪 波	赵 凯	赵新明	胡静林	徐凤莉
徐 森	徐光远	栗淑英	贾 恒	桑红华	梅 阳	曹 飞
曹小平	强 文	程 宏	蒋砚章	韩炳全	谭炳建	

前 言

80年代国债在中国恢复发行,1994年以后国债规模迅速扩大,1997年发行国债2477亿元,占当年财政收入的22.3%;1998年发行国债3808.6亿元,占当年财政收入的35.64%,若加上国家增发的银行资本金国债2700亿元,则占当年财政收入的48.6%。国债在推动国民经济发展及人们的经济生活中的地位越来越重要。

在我国未来经济发展中,国债的规模将越来越大,对整个经济的发展的影响将越来越重要。虽然在98年我国国债增幅较大,占财政支出的37.54%。但是,占GDP也仅为4.51%,这一比重,在世界上是比较低的。在1990—1998年期间我国国债规模超常增长1015%,同期GDP只增长了435%。此外国际经验也说明,善于举借国债对经济增长没有负面影响,反之,还有非常积极的促进作用。正是基于这一考虑,中央最近决定增发1000亿元的建设国债。

我国的经济增长与社会发展的远景目标是非常宏伟的,我国的GDP1998年将为80754亿元,按8%左右的增长率发展,在2000年将达到9.5万亿元,依照党的十五大确定的目标,我国在2010年要比2000年翻一番,将达到20多万亿元,如保持6—7%以上的增长率,到2030年我国GDP总量将达到65万亿元,届时,折合美元约为8万亿美元,按当时15亿人口计算,年均每人约为6000美元,达到上中等收入国家水平。要完成这样历史性的任务,必需进行大量的基本建设工程、基础设施建设、科学技术建设、文化教育建设、社会文明建设等等,需要大量资金。资金应主要从国内筹集,除了税收,只有增发国债是比较好的办法。如果按照GDP的10%、20%比重发行国债,我国2000年可发行国债0.9万亿、1.8万亿,2010年可发行国债2万亿、4万亿,2030年可发行国债6万亿、12万亿。我国财政收入占GDP的比重提高到国际一般水平为20—30%左右,将来,各个期间的国债利息占财政支出的比重也不过10%左右,与目前水平相当,这是完全能够承受的。

我们必须做好国债扩大规模的思想与理论准备。充分认识到:

——国债是国家弥补财政赤字、筹集建设资金、执行经济政策、刺激经济增长、偿还到期债务、平衡国际收支的重要工具。

——国债是金融机构执行货币政策、控制资金供求、调节货币流通量、防范和化解金融风险的重要工具。

——国债是企事业单位及个人投资运作、资本运营、资金筹措、资产管理的重要工具。

为帮助各级政府、财政、银行、非银行金融机构、证券公司、上市公司、股份有限责

任公司及各类企事业单位的领导及相关人士了解掌握国债政策及其宏观管理、国债发行流通业务、国债投资回购期货业务、金融风险防范和化解业务、证券业务、外债管理业务等的理论与实务操作,由中国人民大学教授,著名经济学家何伟先生主持编写了本书。参加编写此书的人员有财政部、中国人民银行的官员,还有各商业银行、各信托投资公司的高级管理人员,更有中国社科院、北京社科院、北京大学、清华大学、中国人民大学的学者。因此,本书是我国目前国债方面较为权威的一本巨著。

全书分上下两卷共八篇。第一篇《国债总论》;第二篇《国债的发行、转让、兑付业务》;第三篇《国债投资、国债期货、国债回购》;第四篇《国债运行机制与宏观管理》;第五篇《世界主要国家国债管理制度介绍》;第六篇《外债、证券交易所管理》;第七篇《金融风险及其防范》;第八篇《国债文件、法律、制度》和附录《中国国债大事记》。

由于国债管理运作是一个具有非常理论与实践意义的重大课题,加之经济改革形势发展非常之快,因此书中错误和遗漏在所难免,敬请读者指教。

作者

一九九八年十一月

目 录

上 卷

第一篇 国债总论

第一章 国债的意义	(1)
第一节 国债的概念.....	(1)
第二节 国家公债的特性.....	(5)
第三节 国家公债的作用.....	(9)
第二章 国债的起源和发展	(16)
第一节 国债的起源	(16)
第二节 国债的发展	(18)
第三节 当今主要国家公债概况	(22)
第四节 中国国债概况	(40)
第三章 国债理论学说	(45)
第一节 古典经济学派的公债理论	(45)
第二节 马克思、恩格斯有关国债的论述.....	(48)
第三节 当代西方的国债学说	(50)
第四节 社会主义公债理论	(54)
第四章 国债的经济影响	(58)
第一节 发行期的考察	(58)
第二节 偿付期的考察	(79)
第三节 宏观上的考察	(90)
第四节 从货币供给角度所作的考察.....	(102)
第五章 国债的种类构成	(116)
第一节 国家债券概述.....	(116)
第二节 国家债券的种类.....	(125)
第三节 中国国债的历史沿革.....	(136)
第四节 新中国的国家债券.....	(217)

第二篇 国债的发行、转让、兑付业务

第一章 国债发行业务	(242)
第一节 国债发行条件.....	(242)
第二节 国债发行对象.....	(251)

第三节	国债发行程序	(263)
第四节	国债发行方式	(270)
第五节	国家债券的推销机构和时机	(307)
第六节	国家债券发行的核算	(311)
第七节	若干发行业务问题的处理	(330)
第八节	国债发行市场	(335)
第九节	国债发行效果检验	(352)
第十节	发达市场经济国家国债发行技术	(361)
第十一节	发达市场经济国家发行国债实例	(367)
第十二节	发展中国家和地区的政府债券发行实例	(370)
第十三节	世界各国国债发行的特点	(371)
第二章	国债流通转让业务	(374)
第一节	国债流通转让概述	(374)
第二节	证券商及其业务	(389)
第三节	证券交易所及其交易程序方式	(401)
第四节	国债交易的市场行情	(421)
第五节	国家债券的贴现转让	(440)
第六节	国家债券流通转让业务的核算	(454)
第七节	国债流通市场的管理	(465)
第三章	国债兑付业务	(484)
第一节	国家债券兑付的概念	(484)
第二节	国家债券的付息	(491)
第三节	国家债券的偿还	(495)
第四节	国家债券的调换与整理	(504)
第五节	国家债券兑付的核算	(512)
第六节	国家债券的反假和票样管理	(523)
第七节	国家债券的评级与审核	(533)
第八节	国债流通市场理论与实务	(541)
第九节	国债兑付制度	(557)

第三篇 国债投资、国债期货、国债回购

第一章	国债投资	(566)
第一节	投资国债动机	(566)
第二节	国债投资基本知识	(576)
第三节	我国的国债市场	(597)
第四节	国债投资的管理策略	(615)
第五节	国债的衍生工具	(636)
第六节	国债套利投资	(664)
第七节	国家一级自营商投资策略	(674)

第八节 公开市场业务——国债一级交易商的大舞台	(686)
第二章 国债期货	(703)
第一节 期货的基本概述	(703)
第二节 中国国债期货交易	(720)
第三节 国债期货市场基本分析和技术分析	(727)
第四节 国债期货交易的技巧与原则	(745)
第五节 我国通货膨胀与保值补贴	(754)
第六节 国债期货交易的监管与法规	(762)
第三章 国债回购	(774)
第一节 债券回购的基本知识	(774)
第二节 我国国债回购业务的基本情况	(775)
第三节 沪深证券交易所国债回购品种及交易规则	(777)

第四篇 国债的运行机制和宏观管理

第一章 国债的管理体制	(780)
第一节 国债管理体制概述	(780)
第二节 国家公债的发行管理体制	(781)
第三节 国家公债的流通转让管理体制	(782)
第四节 国家公债的兑付管理体制	(783)
第五节 国库券推销委员会	(784)
第六节 中国国债管理体制的改革与对策	(784)
第二章 国债管理机构和政府债务工具	(787)
第一节 国债管理机构	(787)
第二节 政府债务工具	(793)
第三节 政府债券的规模	(801)
第四节 政府债券的结构	(808)
第三章 政府债券的运行机制和结算托管制度	(813)
第一节 国债券款的运行	(813)
第二节 国债发行手续费	(815)
第三节 国债的代保管制度	(817)
第四节 政府债券的清算和结算	(817)
第五节 政府债券的托管结算系统	(818)
第六节 我国政府债券结算的现状	(824)
第四章 政府的资产负债管理	(828)
第一节 概论	(828)
第二节 如何进行政府债券的风险管理	(829)
第三节 流动性和固定收入管理	(835)
第四节 风险管理的方法	(837)
第五章 中央银行的公开市场操作和国债市场的对外开放	(840)

第一节 中央银行的公开市场操作·····	(840)
第二节 国债市场的对外开放·····	(844)
第六章 国家公债的运用原则·····	(848)
第一节 古典经济学家的国债运用原则·····	(848)
第二节 现代经济学家的国债运用原则·····	(849)
第三节 中国国债的运用原则·····	(850)
第七章 国债的效益评估·····	(852)
第一节 国债效益评估的一般概念·····	(852)
第二节 生产型国债效益评估·····	(856)
第三节 非生产型国债效益评估·····	(861)
第四节 国债债权人收益分析·····	(863)
第五节 国债发行效益的分析·····	(864)
第六节 国债资金使用效益的分析·····	(865)
第七节 国债流通效益的分析·····	(868)
第八节 国债偿还效益的分析·····	(869)
第八章 国债与经济发展·····	(871)
第一节 中国国债的历史发展及其对国民经济的意义·····	(871)
第二节 政府筹资目标·····	(879)
第九章 国债管理政策的含义·····	(886)
第一节 国债管理政策的含义·····	(886)
第二节 国债管理政策基本目标及实施手段·····	(890)
第三节 国债管理政策的传递机制·····	(894)
第十章 国债管理政策与经济杠杆·····	(898)
第一节 国债管理政策与财政政策、货币政策的关系·····	(898)
第二节 国债管理政策的流动性效应·····	(901)
第三节 国债管理政策的利息率效应·····	(904)
第四节 国债管理政策在经济杠杆体系中的地位和作用·····	(905)
第十一章 国债管理政策和货币政策·····	(910)
第一节 国债管理政策在货币政策中的地位·····	(910)
第二节 国债管理与公开市场业务·····	(915)
第十二章 国债、赤字和货币发行·····	(919)
第一节 财政赤字和国债·····	(919)
第二节 国债、赤字、货币发行的历史考察·····	(928)
第三节 影响货币流通量诸因素的分析·····	(934)

第五篇 世界主要国家国债管理制度

第一章 美国的国债管理制度·····	(940)
第一节 美国国债的概况·····	(940)
第二节 美国国债的种类·····	(942)

第三节	美国国债的发行	(944)
第四节	美国国债的流通转让	(945)
第五节	美国国债的还本付息	(947)
第二章	日本的国债管理制度	(949)
第一节	日本国债的概况	(949)
第二节	日本国债的种类	(952)
第三节	日本国债的发行	(954)
第四节	日本国债的流通转让	(957)
第五节	日本国债的还本付息	(959)
第三章	英国的国债管理制度	(961)
第一节	英国对证券活动的管理制度	(961)
第二节	英国国债的概况	(961)
第三节	英国国债的种类	(963)
第四节	英国国债的发行	(964)
第五节	英国证券的流通与转让	(965)
第六节	英国国债的还本付息	(965)
第四章	法国的国债管理制度	(967)
第一节	法国国债的概况	(967)
第二节	法国证券的管制和管理机构	(968)
第三节	法国政府发行国债的种类	(969)
第四节	法国国债的发行和流通市场的管理	(969)
第五节	法国国债的偿还制度	(970)
第五章	前苏联的国债管理制度	(972)
第一节	前苏联国债的产生和发展	(972)
第二节	前苏联国债的种类	(973)
第三节	前苏联国家债券的发行特点	(974)
第四节	前苏联国债的还本付息	(977)
第六章	意大利的国债管理制度	(978)
第一节	意大利国债概况	(978)
第二节	意大利国债的种类	(980)
第三节	意大利国债的发行	(982)
第四节	意大利国债的流通转让	(985)
第五节	意大利国债的还本付息	(988)
第七章	加拿大的国债管理制度	(990)
第一节	加拿大国债的概况	(990)
第二节	加拿大国债的种类	(993)
第三节	加拿大国债的发行	(995)
第四节	加拿大国债的流通转让	(998)
第五节	加拿大国债的还本付息	(1001)
第八章	前联邦德国的国债管理制度	(1003)

第一节	前联邦德国建国前后的经济历史背景及国债发行概况	(1003)
第二节	前联邦德国国债的种类	(1004)
第三节	前联邦德国的国债管理体制	(1005)
第四节	前联邦德国国债的发行	(1007)
第五节	前联邦德国国债的流通转让	(1007)
第六节	前联邦德国国债的还本付息及其他服务	(1008)
第九章	韩国的国债管理制度	(1009)
第一节	韩国国家债券概况	(1009)
第二节	韩国国债的种类	(1009)
第三节	韩国国债的发行	(1010)
第四节	韩国国债的流通转让	(1012)

下 卷

第六篇 外债、证券交易所

第一章	外债	(1013)
第一节	外债概论	(1013)
第二节	中国外债管理的历史与现状	(1059)
第三节	中国的外债管理体制	(1070)
第四节	我国外债策略探析	(1089)
第五节	中国的对外借款管理	(1110)
第六节	中国的外汇担保管理	(1132)
第七节	强化我国外债管理的内容与途径	(1140)
第八节	国际债务危机及其解决途径	(1147)
第二章	证券交易所	(1163)
第一节	纽约证券交易所	(1163)
第二节	东京证券交易所	(1173)
第三节	巴黎证券交易所	(1189)
第四节	伦敦证券交易所	(1197)
第五节	法兰克福证券交易所	(1206)
第六节	香港联合证券交易所	(1214)
第七节	印度证券交易所	(1221)
第八节	其他一些国家和地区的证券交易所	(1227)
第九节	上海证券交易所	(1248)
第十节	深圳证券交易所	(1283)

第七篇 金融风险及其防范

第一章	九十年代三大国际金融危机	(1320)
------------	---------------------------	---------------

第一节	导论	(1320)
第二节	1992~1993 年欧洲货币危机	(1324)
第三节	1994 年~1995 年墨西哥金融危机	(1331)
第四节	1997 年~1998 年亚洲金融危机	(1340)
第五节	三大国际金融危机比较	(1363)
第六节	人民币未受波及	(1375)
第七节	中国金融系统风险不容忽视	(1394)
第八节	中国货币政策的强化与转轨	(1404)
第九节	中国金融国际化与监管体系的构建	(1411)
第十节	金融全球一体化	(1427)
第二章	东南亚金融动荡回顾	(1433)
第一节	东南亚金融现状及存在的问题	(1433)
第二节	“魔魔”扑来	(1444)
第三节	短兵相接的战斗	(1454)
第四节	对全球经济的影响	(1461)
第五节	金融动荡后的亚洲经济	(1463)
第六节	又一个“黑色星期一”	(1469)
第七节	国际金融界的“坏孩子”	(1476)
第八节	香港金融体系梗概	(1485)
第九节	港币及联系汇率	(1488)
第十节	香港狙击战	(1490)
第十一节	欧洲汇市动荡	(1499)
第十二节	韩国经济风波迭起	(1502)
第十三节	日本金融岌岌可危	(1513)
第十四节	中国会受到波及吗	(1528)
第十五节	金融动荡的启示	(1538)
第十六节	国际货币制度及金融市场	(1550)
第十七节	国际金融动荡中游资活动的特点	(1554)
第十八节	国际游资的侵入与反侵入	(1558)
第十九节	亚洲金融动荡第四波——印尼盾暴泻	(1563)
	附录:亚洲金融动荡大事记	(1564)
第三章	亚洲金融动荡趋势与中国改革开放新谋略	(1570)
第一节	金融危机的原因认识	(1570)
第二节	如何看待亚洲金融危机	(1578)
第三节	韩国金融危机的研究	(1591)
第四节	亚洲金融危机结束了吗	(1595)
第五节	亚洲金融动荡的世界影响	(1602)
第六节	东亚金融动荡的哲学思考	(1612)
第七节	世界的潮流与中国对外开放:总体研究	(1623)
第八节	国际社会所处时代与中国开放:战略研究	(1630)

第九节 历史的规律与中国开放:东方与西方差别研究.....	(1643)
第十节 春秋争霸无盟主对外战略要调整	(1652)
第十一节 中国未来3~5年外资战略与政策的选择.....	(1666)
第十二节 中国金融若干问题的研究	(1679)
附录:亚洲金融危机过程资料.....	(1694)

第八篇 国债政策、法规、文件汇编

第一章 1950年—1980年的国债法规.....	(1728)
第二章 1981年——1989年的国债法规.....	(1737)
第三章 1990年——1995年的国债法规.....	(1746)
一、国债发行类.....	(1746)
二、国债流通类.....	(1808)
三、国债还本付息类.....	(1848)
四、其他.....	(1881)
第四章 1996年~1998年9月的国债法规.....	(1898)
附录:中国国债大事记(旧中国时期).....	(1954)
中国国债大事记(革命根据地时期).....	(1964)
中国国债大事记(新中国时期).....	(1965)

第一章 外 债

第一节 外债概论

外债泛指一国的对外负债。本节扼要介绍外债的定义及特征、外债的种类与结构。外债与国民经济增长的关系，外债与国际收支平衡。

鉴于目前世界各国及金融机构的不同，因此在讨论或进行外债统计时的概念不同、定义有差异，因而对外债种类的归结不一致，故本节在介绍外债的定义时，分述了国际金融机构对外债的定义和我国对外债的定义。在外债的种类中分述了外债的一般类型、世界经济合作发展组织对外债的分类，我国对外债的划分种类。

一、外债的定义与特征

外债泛指一国的对外负债，即借入外国资本。

(一) 国际金融机构对外债的定义

目前，世界上不同国家，不同机构在讨论或进行外债统计时，概念不同、定义也有差异，有的把外债称作一个国家所有的对外负债；有的认为外债应是一国的对外净债务；有的把外债视为以外币计值的境外债务。不过国际货币基金组织（IMF）、世界银行、经济合作与发展组织（OECD）和国际清算银行（BIS）等国际金融组织一致公认的外债的定义是：指居民对非居民用本国或外国货币承担的具有契约性偿还义务的全部债务。

(二) 国际金融机构认定外债的特征

1. 外债指居民和非居民之间的债权债务关系。区分居民和非居民是掌握外债定义的关键。通常居民指居住在一个国家境内的法人和自然人，居民必须根据所在国的立法，对自己的负债和义务承担责任，反之，则为非居民。据此，一国的政府是当然的法人，此外，凡是注册经营的金融机构、公司或企业（包括公共、私人以及外商合营、独资企业）都算作该国的居民，金融机构海外分行的国际负债，其归属应是所注册的国家，而不再是它的母国。

2. 外债包含资产和负债两个方面，看一国的外债，不仅要看该国一定时期对外负债总额和某个时点的负债额，还要看该国在一定时期的对外负债净额，同时，还要掌握国家对外资产和负债的全面变动情况，既要掌握其对外负债的变化，也要掌握本国居民对非居民的资产变化。

3. 外债是一种有价值的实体，必须能以本国或外国货币所承担。外债定义涉及外债的表现形式，从世界银行债务报表制度的内容看，这一特征似乎更加强调。外债既可以用外币表示，也可以用本币表示，作为价值实体，实物形态构成的债务也要算作外债的一部分。如补偿贸易中的返销产品，按照国际上要求的生产技术和标准制造，因而获得国际社会承认，成为可以用外币表示其价值的产品。

4. 外债要具有契约性偿还义务。外债的偿还性必须要有契约，并要建立在法律约束力的基础上，单凭口头协议或意向性协议，形成的债权债务关系在国际上是不生效的，只有由法人代表正式签订的到期必须偿还的债务合同才是构成外债的基本条件，这就把外债与直接投资以及间接

投资的行为区别开来。直接投资虽然也签订合同，但合同所确定的是投资和分配的关系，而外债合同确定的是到期偿还关系，二者是有较大区别的。至于间接投资，如购买一国公司的股票，同样不存在契约性偿还义务，因此也不属于外债范畴。

（三）我国对外债的定义

我国对外债的定义是根据国际金融组织所下的外债定义，并结合我国的实际情况制订的。《中华人民共和国外债统计监测暂行规定》第三条明确指出：“本规定所称外债是指中国境内和机关、团体、企业、事业单位、金融机构或者其他机构用外国货币承担的具有契约性偿还义务的全部债务，包括：（1）国际金融组织贷款；（2）外国政府贷款；（3）外国银行和金融机构贷款；（4）买方信贷；（5）外国企业贷款；（6）发行外币债券；（7）国际金融租赁；（8）延期付款；（9）补偿贸易中直接以现汇偿还的债务；（10）其他形式的对外债务。借款单位向在中国境内注册的外资银行和中外合资银行借入的外汇资金视同外债。在中国境内注册的外资银行和中外合资银行向外借入的外汇资金不视为外债。”从我国对外债所下定义以及实际做法中可以看出，我国对外债的定义，除了具有国际上基本定义的若干特征外，还有我国认定的特征。

（四）我国认定外债的特征

1. 强调货币形式的借款。也就是说以实物形式构成的债务不算外债，如补偿贸易中以产品偿还部分不包括在外债统计监测范围中。

2. 人民币债务不构成外债。人民币在国际上不能自由兑换，我国外汇管理法禁止人民币出境，因此，即使债权人是中国境外的非居民，国内债务人对其所欠的人民币债务也不属于外债。

3. 外国银行和中外合资银行虽然是我国的居民，但其对外借款不视作外债，而我方居民借其外币资金则视同外债。因为现行外汇管理法规规定，我国国内企业向境内外资或中外合资银行借款，必须纳入年度对外借款计划，事先必须经过批准，否则借款无效。

4. 外债担保只有在实际履行偿还义务时才构成外债，否则应视为或有债务，不包括在外债统计监测范围内。

二、外债的种类结构

（一）外债的种类

外债的种类繁多。现只对外债一般归结的类型及世界经济合作发展组织对外债的分类和我国对外债划分的种类分述如下：

外债的一般类型：主要归结五大类。即国际金融组织贷款、国际商业贷款、外国政府贷款、国际债券、国际租赁。

1. 国际金融组织贷款

国际金融组织是指由多个国家共同兴办、为达到共同目标在国际上或区域内从事金融活动的机构。依照参与组织成员国的数量、机构业务活动的地域与范围，可划分为全球性国际金融组织和区域性国际金融组织。全球性国际金融组织主要有国际货币基金组织、国际复兴开发银行即世界银行及其下属的国际开发协会和国际金融公司、国际农业发展基金会。区域性国际金融组织主要有亚洲开发银行、非洲开发银行、泛美开发银行、阿拉伯货币基金组织、欧洲投资银行。在此仅选择与我国往来较为密切的国际货币基金组织、世界银行集团、亚洲开发银行，就其资金来源、贷款特点、贷款内容等加以介绍。

（1）国际货币基金组织贷款

国际货币基金组织成立于1945年12月27日，其宗旨是：促进国际货币合作，便利国际贸

易的扩大和平衡发展，稳定国际汇兑，避免各国间的货币贬值竞争，消除妨碍世界贸易的外汇管制以及通过贷款调整成员国国际收支的暂时失调。国际货币基金组织的主要职能是对成员国的汇率安排和国际收支政策等方面进行监督、协调。除行使政策职能外，它还行使金融职能，即向成员国政府发放贷款，主要用于成员国国际收支状况调整和经济结构调整。

①国际货币基金组织贷款的资金来源

a. 各成员国缴纳的基金份额。份额的多少根据各国国民收入货币储备、外贸收支以及其他经济指标，由国际货币基金组织与该成员国协商决定。成员国在缴纳份额时原规定其中的 25% 必须以黄金支付，其余可用本国货币。1978 年以后取消了缴纳黄金的规定，代之以用特别提款权、其他成员国货币或本国货币缴纳。各成员国基金份额分配数量不仅决定了他们各自的缴纳数量，而且也基本上决定了他们各自的投票权、可借外汇贷款以及所分配的特别提款权的多少。各成员国借贷金额及所分配特别提款权的多少也都依其基金份额的变化而增减。截至 1992 年 4 月，该组织成员国缴纳的基金份额为 912 亿特别提款权，普通基金帐户 174 亿特别提款权。

b. 借款。国际货币基金组织自 1962 年开始为对付日益严重的货币危机，通过与 10 国集团的“综合借款安排”，到 1980 年止共从 10 个工业发达国家借款 84 亿美元，供参与这项综合安排的各方在其货币情况发生困难时使用。

②国际货币基金组织贷款的特点

a. 发放贷款的对象只限于会员国政府，有关贷款洽谈机构为会员国的财政部、中央银行、外汇平衡基金组织或其他类似的政府财政机构。

b. 贷款用途以解决会员国国际收支、储备地位或货币储备变化的资金需要为限。

贷款额度按照会员国向基金组织缴纳的基金份额比例计算。

贷款采取由借款的会员国用本国货币向基金组织申请换购外汇的方式，所以不称借款，而称购买或提取，还款时则以外汇买回本国货币，称做购回。

③国际货币基金组织贷款的种类

a. 为执行国际收支政策的贷款：(1) 储备档贷款，原称“黄金档贷款”，是根据会员国所交份额中的黄金部分而提供的贷款，1978 年基金组织修改《国际货币基金协定》时，取消黄金条款以后改称“储备档贷款”。这项贷款原属会员国交存的储备头寸，并非基金组织的信贷。所以，基金组织对会员国提用这部分资金的申请时，只掌握其用途必须以平衡国际收支为限，不收取费用，也不规定偿还的要求。(2) 信贷分档贷款，是基金组织平衡国际收支政策的基本贷款。贷款分四档掌握，每档占会员国所交份额的 25%。根据档次的不同，在贷款掌握的宽严程度上有所差别。第一档贷款掌握较松，从第二档到第四档则逐渐严格，要求申请借款国制定稳定货币金融、开源节流、发展贸易的政策，以及积累资金、压缩外债、稳定汇率以改善国际收支的规则，并提出执行情况的报告。

b. 为特定目的常设贷款：(1) 补偿贷款，于 1963 年 2 月设立，为补偿初级产品出口国因出口收入和无形收入短亏而造成的短期国际收支困难而提供的贷款。1981 年 5 月，基金组织决定把这项补偿贷款扩大到会员国，由于粮食进口费用超支造成的困难亦可适用。其最高限额为份额的 83%，上述两种补偿贷款总的最高限额为份额的 105%。(2) 中期贷款，于 1974 年 9 月设立，其目的在于解决会员国由于生产、贸易、价格等结构性不平衡所引起的国际收支困难，以及由于国际收支地位软弱，不能实现其积极的发展政策，而提供的期限较长、金额较大的贷款。其最高限额为份额的 140%，期限为 3 年以上。

c. 临时性贷款：(1) 石油贷款，是 1974 年 6 月设立的临时性贷款，是对发达国家和发展中