

21 世纪全国高等院校国际金融专业精品教材

GUOJI XINDAI

国际信贷

主编 史薇 副主编 王丽珠 郭彩霞 刘玲 陈锡荣 李海燕 丁志杰



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

21 世纪全国高等院校国际金融专业精品教材

国际信贷

主 编 史 薇

副主编 王丽珠 郭彩霞 刘 玲
陈锡荣 李海燕 丁志杰

中国商务出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际信贷 / 史薇主编. —北京: 中国商务出版社,
2005. 11

21 世纪全国高等院校国际金融专业精品教材
ISBN 7-80181-475-4

I. 国... II. 史... III. 国际信贷—高等学校—教
材 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 125104 号

21 世纪全国高等院校国际金融专业精品教材
国际信贷

主 编 史 薇

副主编 王丽珠 郭彩霞 刘 玲

陈锡荣 李海燕 丁志杰

中国商务出版社出版

(北京市安定门外大街东后巷 28 号)

邮政编码: 100710

电话: 010-64269744 (编辑室)

010-64220120 (发行二部)

网址: www.cctpress.com

E-mail: cctpress@cctpress.com

新华书店北京发行所发行

煤炭工业出版社印刷厂印刷

787×980 毫米 16 开本

30 印张 555 千字

2005 年 12 月 第 1 版

2005 年 12 月 第 1 次印刷

印数: 4000 册

ISBN 7-80181-475-4

F·852

定价: 40.00 元

版权专有 侵权必究

举报电话: (010) 64212247

前 言

本书的出版适逢其时。加入世贸组织过渡期行将结束,现实让当初的猜疑和担心渐行渐远。毋庸置疑,加入世贸组织改变了中国,中国更需要世界,世界也更需要中国。随着改革开放事业的深化,中国进一步融入全球经济之中,培养合格的国际经贸金融人才日益迫切。国际信贷是国际经贸金融活动的重要内容,掌握国际信贷知识,把握其发展脉络、运作和趋势,无论对于财经专业的学生,还是国际经贸从业人员,甚或经国者,都是大有裨益的。

问题与解决问题的手段同时产生,手段与问题相互作用促成了事物的发展,国际信贷作为一门学科的发展过程也是如此。在欧洲,国际贸易的蓬勃发展带动了融资需求,促使借贷资金出现了跨国流动,国际信贷市场初步形成。19世纪后期,国际信贷急速扩张,出现了国际资本流动的第一次浪潮。第二次世界大战之后,科学技术水平的提高、跨国银行的发展和各国经济发展的不平衡,推动了国际信贷资金的频繁流动。为弥补私人借贷资本的不足及国际信贷的风险抵御,官方信贷兴起。20世纪90年代以来,经济全球化和金融一体化趋势加快,适应在全球范围内有效配置资源的需要,国际信贷规模日益扩大、产品日益更新并成为一种不可替代的手段。尽管国际信贷的每一发展阶段都有复杂宽广的背景和独特的特点,但贯穿始终的一点就是问题的出现促使解决问题手段的演变,国际信贷逐渐发展成为一门独立学科。

作为一门独立学科,国际信贷有其自身明确的研究对象。国际信贷主要研究的是国际资本流动的发展规律与国际信贷方式及相关法律问题。本书第一章总结国际信贷的总体发展特点,第二章至第九章分门别类地分析各个国际信贷子市场及各种形式的国际信贷工具,第十章探讨最新的国际信贷发展趋势,最后两章特别剖析国际信贷中的风险及其管理问题。

本书在编写过程中,在不影响国际信贷学科系统性和完整性的基础上,充分考虑到教与学的规律,在以下几点做了重点考虑:

第一,知识点的提炼。在有限时间内掌握一门学科的精髓绝非易事,为了便于在教学中把握重点,每章后都列有本章小结、练习题和思考题,以期达到有的放矢、事半功倍的效果。

第二，背景知识的拓展。国际信贷的发展历来与当时的政治、经济背景不可分割，学习切不可教条化。只有拓展背景舞台，才可能对国际信贷知识有较为深入的理解。在编写的过程中，我们努力在有限的篇幅内为读者展现最为宽广的历史背景，并加以贯通，以便于读者更深入地理解国际信贷知识，理清国际信贷的发展脉络，真正掌握并能运用各种国际信贷工具。中国正在世界经济和全球贸易中发挥愈加重要的作用，以中国为起点和终点的国际资金流动业已形成一道亮丽风景，读者在学习国际信贷知识的过程中须密切结合这一背景。

第三，实务性的挖掘。国际信贷是一门理论与实务兼有但更偏重实务的学科，各种国际信贷形式都有各自的特点、结构、功能和意义，脱离实务性甚至不深入挖掘实务性，都会产生对国际信贷知识理解上的偏颇。本书在编写过程中，对有关理论做了必要的阐释，但更为注重技术、程序层面，必要之处辅以事实案例和国际惯例，以便在研究与实际工作中加以应用。

最后，在本书编写过程中，集中了国内若干所大学的集体智慧与优势，编写分工为：第一章、第六章史薇教授（对外经贸大学）；第二章、第四章陈锡荣教授（上海财经大学）；第三章、第九章李海燕博士（河北经贸大学）；第五章、第十章刘玲老师（天津商学院）；第七章、第八章王丽珠教授（山西财经大学）；第十一章郭彩霞老师（内蒙古财经学院）；第十二章丁志杰教授（对外经贸大学）。本书的教学大纲由王丽珠教授编写。需要在此表示的是对中国商务出版社林志军、吴小京二位同志恪尽职守、严肃认真的专业精神和工作态度的敬意，并借出版之机感谢所有参与本书写作和编辑的人员。

主编 史薇

2005年11月15日于外经贸大学

目 录

第一章	导 论	1
	第一节 国际信贷的概念	1
	第二节 国际信贷的特点	7
	第三节 国际信贷在第二次世界大战后的新变化、特点	11
	练习题	22
	思考题	22
第二章	国际信贷市场	23
	第一节 国际信贷市场概述	23
	第二节 欧洲货币市场	28
	第三节 国际信贷市场分析	36
	第四节 国际信贷市场各变量的调整及其均衡的一般过程 分析	46
	练习题	53
	思考题	53
第三章	国际贸易短期融资	55
	第一节 国际贸易短期融资概述	55
	第二节 国际贸易短期出口融资	58
	第三节 国际贸易短期进口融资	65
	第四节 国际保理业务	70
	第五节 中国的对外贸易短期融资	78
	练习题	81
	思考题	81
第四章	国际银行信贷	83
	第一节 国际银行信贷概述	83
	第二节 国际银行信贷的贷款条件	87

	第三节 国际银团贷款	94
	第四节 国际银团贷款协议	105
	练习题	115
	思考题	115
第五章	国际间政府信贷	117
	第一节 政府信贷概述	117
	第二节 部分贷款国和机构贷款介绍	123
	第三节 政府信贷实务	146
	第四节 我国的政府信贷	152
	练习题	157
	思考题	157
第六章	官方支持的出口信贷	159
	第一节 出口信贷概述	159
	第二节 出口信贷的类型	162
	第三节 各国出口信贷业务的比较研究	170
	第四节 “君子协定”及其评价	182
	第五节 我国的出口信贷	186
	练习题	191
	思考题	191
第七章	国际金融组织贷款	193
	第一节 国际货币基金组织贷款	193
	第二节 世界银行集团贷款	206
	第三节 亚洲开发银行贷款	235
	第四节 其他国际金融机构	249
	练习题	251
	思考题	251
第八章	国际项目贷款	252
	第一节 国际项目贷款概述	252
	第二节 国际项目贷款的可行性研究	263
	第三节 项目贷款的风险预测与风险控制	268
	第四节 国际项目贷款担保	276
	练习题	285
	思考题	285

第九章	其他形式的国际信贷	287
	第一节 国际债券融资	287
	第二节 国际租赁融资	300
	第三节 国际补偿贸易融资	308
	练习题	315
	思考题	315
第十章	国际化的银行业与银行业的国际化	317
	第一节 金融管制放松与银行业的国际化发展	317
	第二节 国际银行业的并购浪潮	323
	第三节 跨国银行	329
	第四节 我国银行业国际化的发展趋势	336
	练习题	347
	思考题	347
第十一章	国际信贷风险	349
	第一节 国际信贷风险的定义与种类	349
	第二节 风险的识别与衡量	354
	第三节 风险的防范	361
	练习题	377
	思考题	378
第十二章	国际信贷及债务管理	379
	第一节 国际资本流动概述	379
	第二节 国际债务问题	390
	第三节 我国外债及管理	402
	练习题	406
	思考题	406
教学大纲		407

第一章 导 论

国际信贷是借贷资金（或资本）在国际间的运动形式，是国际经济联系和合作的一个重要内容。随着全球经济一体化趋势的发展，国际信贷在全球范围内发展迅速，并日益成为整个世界经济界十分关注的焦点之一。20 世纪 70 年代末期以来，西方国家兴起的金融自由化浪潮，使各国政府纷纷放宽对金融业活动的管制。随着外汇、信贷及利率等方面管制的放松，资本在国际间的流动日趋自由。目前，国际信贷市场正在形成为一个密切联系的整体市场。国际信贷资金在全球范围内的流动，有利于稀缺资源在国际范围内的合理配置，促进世界经济的共同增长。现代开放经济的一个显著特点是资本流动大幅增加，以中国为代表的新兴大国经济，正在世界经济和全球贸易中发挥越来越重要的作用。它们的发展状况对国际间的商品交易、资本流动等都会产生较大影响。自我国实行对外开放政策以来，对外经济、金融关系出现了蓬勃发展的景象，我国与其他国家以及金融组织之间的信贷频繁发生。长期以来我国的“引进来”战略通过利用外资取得了很好的效果，随着跨国公司成为经济全球化的主要推动力量，国家之间的竞争实质上是企业之间的竞争，中国企业要“走出去”，创建中国的大企业或者是跨国公司，必然要通过国际信贷市场融资，与国际信贷市场的联系更加密切。

第一节 国际信贷的概念

一、国际信贷的定义

国际信贷是指一国的借款人（银行、其他金融机构、政府、公司企业及国际金融机构）在国际金融市场上，向其他国家的贷款人（银行、其他金融机构、政府、公司企业及国际金融机构）借贷资金的国际融资方式。国际信贷是以契约性债权债务关系为约束、以偿还为条件的国际间资金的单方面转移。

这一定义有以下要点：

(一) 国际信贷首先是一种信贷，它符合信贷的一般定义

信贷是以收回为条件的付出，同时有权取得利息。在国际信贷的定义中之所以没有将支付利息作为约束条件，是因为国际信贷形式中有无息贷款的形式，如政府贷款。这主要是由于政治目的或某种经济目的而采取的免除利息的优惠。同时，有的国际信贷形式，如国际租赁是以租金形式偿付的。国际信贷是借贷资本在国际间单方面的价值转移，有别于钱货两清的国际间商品买卖。

(二) 国际信贷是在国际金融市场上进行的

金融市场是指以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。金融市场按借贷资本供求活动的地区范围和借贷双方当事人的国籍可以分为国内金融市场和国际金融市场。国际金融市场是指从事国际资金借贷和融通的市场，它的活动范围超越了某一国家的领土范围，其借贷双方的当事人为不同国家的法人。国际金融市场往往并非仅仅由一个具体的交易场所组成，而是众多跨国银行、证券交易所、投资机构集聚的中心，甚至是由这些机构通过现代化通讯设备构成的广泛的国际金融交易网络。从地域上看，目前国际金融市场是由分布在欧洲、美洲、亚洲、中东的伦敦、苏黎世、巴黎、法兰克福、布鲁塞尔、卢森堡、纽约、芝加哥、巴拿马、开曼群岛、多伦多、蒙特利尔、香港、东京、新加坡、巴林等国际金融中心组成的。

(三) 国际信贷的借贷行为发生在两国或多国之间

如果借贷行为在一国国内发生，即借贷双方的当事人是同一国家的法人或自然人，不管该笔贷款是否选用该国货币，严格地讲都应该属于国内信贷。国际信贷则是某国的贷款人或国际金融机构，在国际金融市场上向另一国的借款人或金融机构提供的贷款。国际信贷可以是双边的也可以是多边的，但当事人必须是不同国家的法人。

(四) 国际信贷体现着一定的债权债务关系

国际信贷关系本质上是借款人与贷款人之间的债权债务关系，它是某种法律上可期待的清偿信用，具有期限性特征，这不同于跨国直接投资形成的国际股权性关系。在国际直接投资中，投资者被称为公司的所有者或股东而不是债权人，因而直接投资不存在债权债务关系。

(五) 国际信贷是采取货币资本或商品资本形态的国际借贷关系

国际信贷大多数采取货币资本形态，即贷款人提供的贷款和借款人支付的本息都采用货币形态。在国际信贷中并不是所有国家的货币都可以作为信贷货

币，只有能执行国际货币职能的十几种货币（如美元、日元、欧元、英镑等）可以作为国际信贷中采取的货币资本形态。有些国际信贷则采用商品资本形态，即贷款人以商品形态提供信贷，如机器设备、部件、材料等实物以及技术和劳务，但偿还时多采用货币形式，如国际商业信用、国际金融租赁等。

二、国际信贷的研究对象、分类及具体形式

（一）研究对象

国际信贷主要研究国际资本流动的发展特点与国际信贷方式及其相应的法律问题。它研究的主要课题有：第二次世界大战后国际信贷的新发展及其特点，对外贸易信贷、出口信贷、抵押贷款、项目贷款、官方信贷、国际金融组织贷款、国际债券以及国际租赁。

（二）分类

国际信贷依据不同的分类标准可分为不同的类型。例如，依据信贷主体和融资渠道可分为商业信用、银行信用、官方信用、债券信用。依据国际借贷的期限可分为短期信贷、中期信贷和长期信贷。对外贸易信贷和银行间资金拆放，是短期信贷的主要组成部分，其期限一般不超过1年；中长期信贷通常用于增加固定资产投资，购置机器设备等，中期信贷的期限多为1年至5年，现在有延长的趋势；长期信贷一般为10年左右或10年以上。依据国际信贷的组织方式，可将国际信贷分为独家银行贷款、联合贷款和银团贷款等。从国际资本市场的流动来看，国际信贷的主要形式为商业银行贷款（私人贷款），而政府贷款和国际金融机构贷款通常具有特定的依据和贷款政策。从商业银行贷款来看，其中又以银团贷款最为典型，它体现了现代国际融资中国际贷款的基本特点和基本发展方向。按照信贷资金的价格决定机制，分为“优惠信贷”和“非优惠信贷”。其中，经济合作与发展组织（OECD）发展援助委员会定义的“国际优惠信贷”是指官方发展援助和部分形式的国际金融机构贷款（捐赠国的赠与或软贷款），“非优惠信贷”指商业信贷、银行信贷、债券融资等。按信贷的载体不同，可将国际信贷分为货币信贷和商品信贷。前者包括贸易信贷、出口信贷、项目贷款、国际抵押贷款等，后者则主要指金融租赁。

以上各种分类又呈现出一定程度的交叉，我们将较详细地说明第一种分类，即依据信贷主体和融资渠道可将国际信贷分为商业信用、银行信用、官方信用和债券信用。

1. 商业信用。商业信用是在不同国家的进出口商之间进行国际贸易时，由某国出口商以商品延期付款的形式或进口商以预付款的形式向另一国进口商或出口商提供的信用。商业信用中的债权人和债务人均为企业，但双方是不同

国家的法人,没有银行介入。这一类型的国际信贷包括国际间商业信贷、国际租赁和补偿贸易三种形式,其共同点是单方面的商品资本转移。

2. 银行信用。顾名思义,银行信用就是有银行参与的信贷活动,即信贷的主体是银行或办理银行业务的其他金融机构。银行信贷是指某国的商业银行或国际贷款银团,在国际金融市场上以货币形式,向另一国的企业、政府机构或国际机构提供的信用,银行在提供信用和借款人在偿还信用时均采取货币形态。银行在提供国际银行信用时,有的不指定资金用途,有的则指定用途。对于不指定用途的国际银行信贷资金,借款人可以任意安排使用。若是指定用途的国际银行信贷资金,则必须按照指定的用途使用,一般是指定从提供贷款的国家进口所需的机器设备、技术和劳务。

3. 官方信用。这一类型的国际信贷主要包括国际间政府信贷和国际金融组织信贷。这类贷款大多具有经济援助的性质,属于优惠贷款,低息或免息,期限较长。它往往是出于一定的政治或经济目的,带有附加条件。此类贷款的资金来源大多是国家资金,政府贷款来源于国家的财政资金,国际金融组织贷款来源于各成员国缴纳的股本金。

4. 债券信用。债券信用是某国的政府、企业、金融机构以及国际金融机构为筹集长期巨额资金,在国际金融市场上以公开发行用外币表示的国际债券而筹资的一种国际信贷形式。国际债券分为外国债券和欧洲债券。外国债券是指筹资者在外国发行的,以当地货币为面值的债券,如日本人在美国发行的美元债券。欧洲债券是指在某货币发行国之外,以该国货币面值发行的债券,如在伦敦金融市场上发行的美元债券称为欧洲美元债券。国际债券通常债权人较多且不需担保,利率通常比贷款利率低,但筹资人所承担的各项费用较大。这类资金多用于经济开发建设项目,促进发债国经济发展。

(三) 国际信贷的具体形式

1. 国际银行信贷。国际银行信贷是某国银行或国际贷款集团在国际金融市场上向另一国借款人或国际机构提供的贷款。这类信贷的主要特征是贷款方为一家银行或银团,它是在国际间商业信用发展到一定阶段才产生的,产生的基础是国际贸易。银行信贷是采取货币资本形态的一种信贷关系,这种信贷一般不指定用途,通常称为自由外汇贷款,借款人可以自主运用。贷款期限有短期、中期、长期三种,中长期信贷中银团贷款较为流行。利率方面,国际银行贷款通常按国际金融市场上由供求关系决定的市场利率计息,一般是按照伦敦银行6月期同业拆放利率(LIBOR)再加一定的加息率或利差,该利差除考虑贷款金额、贷款期限和借款人资信条件外,主要依据金融市场的供求关系确定。

国际银行信贷按照组织放贷方式,可以分为单独贷款、联合贷款和银团贷款三种。单独贷款是指由某一家商业银行独立向借款人协议提供的国际贷款,其贷款资金由贷款人单独组织安排;联合贷款是由几家国际商业银行共同作为贷款人联合向借款人协议提供的国际贷款。按照一些国家的法律,联合贷款的贷款人不得超过五家商业银行,否则其贷款将被视为推销性银团贷款,须适用证券法和特别法的有关规定;银团贷款又称为“辛迪加贷款”,它一般是指五家以上的国际商业银行或金融机构按照法律文件的约定,联合向借款人协议提供的数额较大的国际贷款。银团贷款是目前国际贷款融资中最为典型的方式,它体现了分散贷款风险和提高筹资效率的市场要求。

2. 对外贸易短期信贷。对外贸易信用是某国银行和商品经纪人向各国出口商提供的短期信贷,或两国进出口商之间相互提供的短期信贷,这种信贷专门用于解决各国进出口商的短期资金需要。根据提供信用的对象不同,对外贸易信用有时以商业信用形式存在,有时以银行信用形式存在。延期付款和预付货款属于商业信用,即一方获得的信贷资金是由对方提供的。当进出口商之间,一方获得的信贷资金是由银行提供的,这就构成了对外贸易的银行信用。

3. 出口信贷(对外贸易中长期信贷)。出口信贷是出口国银行向本国出口商、外国进口商或进口国银行提供的利率较低的贷款。出口信贷有以下特点:第一,出口信贷所支持的一般是大型设备、技术和劳务的出口,金额大、信贷期限长(2年以上)。它与对外贸易短期信贷和项目贷款不同,对外贸易短期信贷期限较短,一般在2年之内,项目贷款尽管金额大、期限长,但这类贷款仅用于单个大型项目并利用项目投产后的产品销售收益来偿还本金。第二,出口信贷是保险和银行的融合。由于进口商和出口商所在国的政治、经济环境是不断变化的,每笔交易都存在许多潜在风险,私人银行一般不愿提供保险,商业银行也不愿意提供信贷,这就需要官方出口机构来弥补保险市场的不足。第三,出口信贷是政府干预经济的一个重要手段。由于出口可以带动国民经济的发展,各国政府都努力采取措施支持出口。

出口信贷有卖方信贷和买方信贷两种方式。卖方信贷是出口方银行向出口商提供的信贷;买方信贷是由出口方所在国家的银行在出口信贷机构的担保下,直接向进口商或进口商的银行提供贷款,用于支付进口所需的货款。第二次世界大战后,在资本货物与设备的对外贸易中,一种新的中长期的资金融通形式——“福费廷”,逐渐从西欧兴起。所谓“福费廷”就是在延期付款的大型设备贸易中,出口商把经进口商承兑的、期限在半年以上到五六年的远期汇票无追索权地出售给出口商所在地的银行,提前取得现款的一种资金融通形式,它也是出口信贷的一种类型。

4. 国际金融机构贷款。国际金融机构贷款是指国际金融机构作为贷款人向其会员国以贷款协议方式提供的优惠性国际贷款。国际金融机构贷款的贷款人不仅限于全球性国际金融机构，如国际货币基金组织、国际复兴开发银行、国际开发协会和国际金融公司（即世界银行集团），而且包括区域性国际金融机构，如亚洲开发银行、泛美开发银行、非洲开发银行、欧洲投资银行、国际投资银行等。国际货币基金组织对成员国提供资金主要用于解决其成员国国际收支的暂时失衡；国际开发协会和世界银行集团则向发展中国家会员国提供长期贷款，用于指定的开发建设项目，专款专用。国际金融机构贷款通常为中长期贷款，其贷款期限较长，一般为10年至30年（最长可达50年），宽限期多为5年左右。

国际金融机构贷款的资金主要来源于各成员国缴纳的股金、捐款以及国际金融机构从资本市场的筹资，其资金放贷的宗旨通常包含有鼓励成员国从事开发项目，援助发展中国家特别是贫困国家经济发展的内容，不完全等同于仅以盈利为目的的商业贷款。国际金融机构贷款的条件通常较为优惠，其利率率普遍低于商业银行贷款，其优惠性贷款的利率可低于3%，甚至为无息，其附加费通常也包括承诺费和手续费。尽管国际金融机构贷款不完全等同于政府间的“软贷款”，但其贷款条件的整体优惠性往往并不亚于政府贷款。

5. 政府贷款。政府贷款是指一国政府利用本国财政预算资金向另一国政府提供的长期优惠性贷款。此种贷款通常依据国家间的双边协定或国家间双边关系而提供，如经合组织下属的工业发达国家对发展中国家提供的官方发展援助贷款；石油输出国根据“南南合作”原则对发展中国家提供的官方发展援助贷款均属于此类。政府贷款的借款人与贷款人均为特定的政府组织，具有利率低、附加费用少的优惠性质。根据国际惯例，此种优惠性贷款至少应含有不低于25%的“赠予成分”，这是根据贷款利率、偿还期限、宽限期和综合贴现率等数据计算出的一种综合性指标。政府贷款的利率一般为1%~3%，有的甚至无息，其附加费通常只限于承诺费和手续费或其中之一。

6. 国际债券融资。国际债券是一国政府、公司、金融机构或国际机构为筹措资金在国际债券市场上发行的以外币或境外货币（欧洲货币）为面值的债券。国际债券融资是投资者以购买债券发行者的债券的形式提供的信贷，其资金提供者众多，且都是非居民。国际债券分为外国债券和欧洲债券两种，其中欧洲债券较为流行。通过发行国际债券筹资单位可以在国际范围内筹到长期巨额资金，且不限定用途，如果规模巨大，利息费用水平还较国际银行信贷低。

7. 国际租赁。国际租赁信贷就是跨越国界的租赁，它的主要特征是以

“融物”代替“融资”，出租人提供的信贷不是货币资本，而是商品资本。某国租赁公司将租赁物在一定期限内租给另一国企业使用，承租人按租赁合同的规定分期支付一定的租金。出租人以收取租金方式陆续收回全部或部分投资，保留租赁物的所有权，承租人则只有使用权。国际租赁有金融租赁、经营租赁、维修租赁、横平租赁、回租租赁等方式。

8. 项目贷款。项目贷款是为某特定的工程项目（或投资项目）发放的以项目本身预期的现金流量和经济收益为主要放款依据，并以项目资产和项目相关参与人的合同义务等为还款保证的一种中长期国际信贷。发放项目贷款的主要依据是该工程项目的预期经济收益、现金流量和资产价值，而不是项目公司的财力和信誉。项目贷款依靠该工程项目建成后投产所获得的收益偿还。

9. 补偿贸易。补偿贸易是以“产品返销”和“回购”为特征的国际信贷形式，它所提供的信贷也是商品资本。一般来讲，补偿贸易就是指出口国企业向进口国企业提供厂房、机器设备、技术力量、专利、各种服务、人员培训或联合发展科研项目等，待项目实现或竣工投产后，进口国企业就以这个项目的产品或双方商定的其他办法来偿还出口国企业的各种投资，清偿结束后这些设备全部归进口企业所有。

第二节 国际信贷的特点

一、国际信贷与利用外资的关系

我国利用外资的主要形式就是直接投资和国际信贷，其中国际信贷中包括补偿贸易、出口信贷、商业银行贷款、政府贷款、国际金融组织贷款、国际金融租赁和国际债券发行。国际信贷相对于直接投资而言，是一种间接的利用外资形式。

首先，通过国际信贷利用外资，有效地弥补了国内建设资金的不足。长期以来，建设资金短缺一直是制约我国经济发展的一个主要因素。因此除了有效地利用本国资金外，还要积极地参与到国际信贷资金市场中，通过利用外资来弥补现代化建设资金的不足。到目前为止，外资已成为我国经济建设的重要资金来源之一，也是促进我国经济持续高速增长的重要动力之一。

其次，就利用外资来说，国际信贷比直接投资更为灵活。利用国际信贷方式融资时，除了约束性贷款（如卖方信贷）外，债务人对所借款项具有完全的支配权，可以根据国家经济发展需要和借款条件，把资金投向对本国经济发展具有重要意义但建设周期长、资金需求大且回收较慢的某些基础建设项目，

如公共设施、能源、交通、通讯以及科研开发等，以保证国民经济的平稳发展。利用国外直接投资，由于外国投资者的利益直接与经营项目的效益好坏相联系，因此资金往往投向建设和生产周期短、资金需求量相对较少、风险较小、利润高且回收快的产业，这可能会扭曲资金输入国的产业结构，与其整体利益相违背。

再次，通过国际信贷的形式利用外资，能够更好地维护本国的经济利益。

通过国际信贷形式利用外资，只需要支付利息即可，利息的高低与借入资金所从事的生产经营活动的实际业绩无直接联系，剩余的利润都可以留在国内进一步利用。通过直接投资形式利用外资，外商要获得的是直接投资利润。通过利用我国的资源和廉价劳动力进行生产，将获取的利润转回投资国，这在带动我国经济发展的同时，也造成了我国经济利益的流失。

在利用外资时，国际信贷与国际直接投资也存在一定联系。如跨国公司或合资公司的外币股本或外币追加资本投入的来源可能来自于国际银行信贷渠道的融资，且在国际企业融资多元化条件下，从事国际生产的跨国企业不断利用国际信贷资金来扩充企业的资金实力。

二、国际信贷与国民经济发展的关系

纵观国际经济的发展史，推动一国国民经济发展的主要动力不外乎两点，一是科学技术的发展，它是推动国民经济发展的根本动力；二是完善的金融体系和金融市场，它是促进国民经济发展的支柱。任何一个国家无论其资源是贫乏还是丰富，只要能够积极合理地利用外资，通过国际信贷市场积极地参与国际经济合作，有效地发展社会生产力，都可以使一国国民经济获得长足的发展。

国际信贷资金的流入，必将促进借款国实质经济领域财富的增长。国际信贷资金尤其是其中流动性相对稳定的国际中长期信贷资金能够为一国在较长时间内使用，从而使国际信贷资金更深入地介入到一国国民经济的发展中，并对一国国民经济产生持续影响。国际信贷资金注入到一国的国民经济中，将随之可以引进先进的技术、设备和管理经验，有效带动国民经济的增长，同时可以增加本国的就业，这对于我国这样一个人口众多的发展中国家而言尤其重要。国际中长期信贷对一国国民经济的影响，实际上是利用了资金使用与偿还之间的时间差。利用这一时间差，借款国就可以利用借入的资金进行投资或大型项目的建设，开发本国经济。利用国际信贷资金可以弥补本国发展经济过程中货币资金不足的问题，发展中国家在推动本国经济发展的过程中都离不开在国际金融市场上借入资金来带动本国经济的发展。在世界各国逐步开放的条件下，

国际信贷资金在各国的流动必然引起各国宏观经济变量的变化以及均衡关系的调整。因此一国在制定本国宏观经济发展战略时,不仅要本国的自然资源、劳动力资源、科学文化水平出发,同时也要考虑国际资源分配状况及劳动生产率状况,把本国国民经济的发展与世界经济联系起来综合考虑,从而制定经济发展战略,利用国际信贷资金来促进本国经济的发展。

当然,国际信贷资金的引入并非都是促进借款国国民经济发展的灵丹妙药。国际信贷资金的利用效果受到一定时期国内外经济和金融环境的影响,国际信贷资金的借入本身就蕴含着借款国本息偿还困难和宏观经济收缩的风险。在经济全球化和金融自由化日益加强的今天,国际信贷资金的流动对一国国民经济的影响日益突出和复杂化。只有有效利用国际信贷资金才能够促进本国国民经济的持续增长。

三、国际信贷与国际金融市场

(一) 国际信贷和传统的国际金融市场

第二次世界大战以前的国际金融市场都是传统的国际金融市场,其实质是国内金融市场的扩展。国内信贷是指信贷交易的双方都是本国居民,只有借贷资金交易双方中有一方是市场所在国的非居民的借贷活动才具有国际性。国际金融市场的历史演进表明,国内金融市场上银行信用的授受活动是国际信贷活动发展的基础。传统金融市场的资金通常都来自市场所在国的剩余资金或存放在该国的外国资金,所以这些金融市场大都位于发达国家,如20世纪末的伦敦、纽约、苏黎世、巴黎、东京、法兰克福、阿姆斯特丹等城市都是当时的国际金融市场,伦敦国际金融市场是国际金融市场的中心。

传统的国际金融市场实际上是一种非完全意义的国际金融市场,市场所在国居民作为资金提供者或需求者都不同程度地参与银行的信贷资金交易。因此金融机构的对外信贷与对内信贷存在相当程度的交叉,居民和非居民之间开展资金借贷活动的交易条件(利率、期限、金额、纳税等)和市场惯例都要符合市场所在国的法律、条例和政策。

传统国际金融市场的交易规模较小,资金大都来自私人企业,虽然各国政府也向国外投资或购买债券,但不是主要的资金来源。国际融资方式主要为国际银行信贷,当时国际金融组织还未兴起,国际债券也不发达,资金一般呈单向流动,由发达国家流向不发达国家或殖民地,发达国家国内生产过剩、资金富余,从而将资金借贷给不发达国家或殖民地来追求最大利润。传统国际金融市场的借贷交易是为市场所在国的政治经济服务的,通常与其经济发展战略相一致。