



国际融资方式研究

GUOJI RONGZI FANGSHI YANJIU

孙颖 编著

东北林业大学出版社

国际融资方式研究

孙 颖 编著

东北林业大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际融资方式研究/孙颖编著. —哈尔滨: 东北林业大学出版社, 2005.3

ISBN 7-81076-704-6

I. 国… II. 孙… III. 国际金融-金融市场-研究 IV. F831.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 020658 号

责任编辑: 杨秋华

封面设计: 彭 宇



NEFUP

国际融资方式研究

Guoji Rongzi Fangshi Yanjiu

孙 颖 编著

东北林业大学出版社出版发行

(哈尔滨市和兴路 26 号)

黑 龙 江 省 教 育 厅 印 刷 厂 印 装

开本 850 × 1168 1/32 印张 6.25 字数 157 千字

2005 年 3 月 第 1 版 2005 年 3 月 第 1 次印刷

印数 1—1 000 册

ISBN 7-81076-704-6

F·167 定价: 18.50 元

前 言

当前我国经济建设日新月异，对外交往展现了广阔的前景。国际经济交往的不断增加，使国际融资体现出不同寻常的重要性。尤其是加入世界贸易组织后，越来越多的国外金融机构进入国内，使我们更多地接触到了国际上盛行的最新金融产品和融资技术。在这种背景下，一方面要求国内的中资银行在激烈的竞争环境中既要不断地开拓创新，改变自己的融资资格，更要不断地探讨如何根据市场的需求来开发和设计各种融资方式，向客户提供新的金融产品和融资服务；另一方面，伴随着市场经济体制的完善和现代企业制度的建立，也完全改变了传统计划经济条件下的资金供给制度，企业已不可能再依赖国家的财政拨款来解决对资金的需要。如何从金融市场上以合理的成本筹措生产经营所需资金，已成为企业生存和发展的重要课题。特别是在经济全球化程度不断提高、世界贸易组织的大门已向我们敞开的今天，我国国际商务活动日益活跃和频繁，企业更迫切需要了解各种国际融资方式，掌握融资技术；更需要深入探讨如何根据企业自身的性质、规模及经营策略的需要，选择与确定一种或几种可行的、适用的、低成本的融资方式。这些内容构成本书的基本出发点。研究国际融资方式和各种融资技术，对于推动我国对外贸易发展、引进先进技术、弥补经济建设资金不足、促进我国劳动生产率提高、实现经济腾飞都具有重大意义。

在长期的教学科研基础上，笔者查阅了大量的文献和资料编写了此书。本书主要体现了以下特点：一是突出了“新”。近年来，随着经济建设的发展，融资领域面临的新问题和新挑战越来越多，实践与认识在不断发展变化，为此有必要及时研究这种新变化和新发展。本书反映了近年来在国际融资领域中理论及实务

方面的研究成果，系统介绍了国际融资的技巧和操作方法，在内容的更新上做了很大努力。二是突出了“实”。为适应我国改革开放的需要，本书注重了理论和实务的有机结合，以国际金融的理论知识为基础，尤其注重实务操作知识的介绍。这对提高我国企业实际融资技术是十分必要的和有益的。

本书是站在前人的肩膀上完成的，编写中得到了师友的真诚帮助。如果没有前人开创性的研究和师友的鼓励支持，笔者是无法完成此书编写的。书中对所参考的主要文献一一做了标注，但难免遗漏，敬请原谅。由于笔者水平有限，书中的一些材料和观点存在偏差和错误在所难免，恳请专家、读者批评指正。

孙 颖

2004年12月

目 录

1 国际融资与经济发展·····	(1)
1.1 国际融资与经济发展关系研究·····	(1)
1.2 国际融资方式的分类研究·····	(4)
1.3 国际融资的特点和发展新趋势·····	(8)
2 国际融资的渠道——国际金融市场·····	(16)
2.1 当代国际金融市场的构成研究·····	(16)
2.2 国际货币市场和国际资本市场研究·····	(20)
2.3 新兴国际金融市场——欧洲货币市场·····	(23)
3 国际贸易融资·····	(35)
3.1 国际贸易融资的种类及功能研究·····	(35)
3.2 国际贸易中的短期融资及操作·····	(38)
3.3 国际贸易中的中长期融资及操作·····	(54)
3.4 我国贸易融资中存在的问题及对策·····	(71)
4 国际商业银行贷款·····	(76)
4.1 国际商业银行贷款的种类·····	(76)
4.2 国际商业银行贷款的条件与操作程序·····	(79)
4.3 国际商业银行贷款方式·····	(84)
4.4 国际商业银行贷款在我国运用·····	(88)
4.5 我国商业银行国际金融业务存在的问题及对策·····	(93)
5 国际债券融资·····	(101)
5.1 国际债券融资概述·····	(101)
5.2 国际债券发行及其条件与决策·····	(110)
5.3 我国的国际债券融资·····	(114)
6 政府贷款融资·····	(118)
6.1 政府贷款概述·····	(118)

6.2	政府贷款的程序	(122)
6.3	主要国家政府贷款介绍	(126)
6.4	中国的政府贷款融资	(135)
7	国际项目融资	(138)
7.1	国际项目融资概述	(138)
7.2	国际项目融资的产生及发展	(141)
7.3	国际项目融资的途径	(146)
7.4	国际项目融资的工程规划与风险管理	(149)
7.5	中国引入项目融资的必要性和现状	(156)
8	国际租赁融资	(162)
8.1	国际租赁融资概述	(162)
8.2	国际租赁融资种类研究	(167)
8.3	国际租赁融资的操作程序	(171)
8.4	国际租赁融资合同	(179)
9	国际融资的风险研究	(180)
9.1	国际融资风险概述	(180)
9.2	国际融资的主要风险及其防范	(184)
	参考文献	(193)

1 国际融资与经济发展

作为国际金融领域的资金融通活动,国际融资是国际经济关系中一个极为重要的方面。尤其是第二次世界大战后,随着欧洲货币市场的产生与发展,国际融资规模日益扩大,其地位不断提高,对推动各国经济发展乃至世界经济发展均起到了非常积极的促进作用,对国际政治的影响也越来越大。随着经济全球化程度的提高和世贸组织大门向我们的敞开,我国的国际商务活动日益活跃和频繁,国际化经营已成为企业营销战略的一个重要方面,企业在国际化经营中必然要涉及究竟采用何种国际融资方式的选择问题。为此,研究各种国际融资的方式、途径,了解和掌握多种融资技术及其做法,对推动对外贸易发展、弥补经济建设资金不足、引进先进技术、实现我国经济腾飞具有重要意义。

1.1 国际融资与经济发展关系研究

1.1.1 国际融资的概念

所谓融资,顾名思义就是融通资金。国际融资,系指各国的资金需求者通过不同途径在国际间向资金供应者进行的资金融通的行为。具体地说,国际资金融通包括两个方面内容:一是从资金提供者角度讲的资金融出;二是从资金筹措人角度讲的资金融入。资金融出是指在国际金融市场上的各个金融机构如何运用各种金融工具来提供金融产品或金融服务;资金融入则是从资金需求的角度,一般而言是指众多的工商企业,如何选择适用于自己

企业特殊性质和经营状况需要,有利于改善企业资本结构和财务比例的融资,获取其在生产经营中所需要的、来源于企业外部的资金,使资本形成或扩大。

国际融资活动的形成和发展,是当代世界经济发展的必然结果,也是一国经济走向世界,向国际化、市场化发展的重要标志。在当今新的国际经济环境中,国际间的经济交往无一不与贸易、金融、投资联系在一起,任何国家都不可能隔绝同世界经济的联系而孤立发展。国际融资活动成为一国参与世界经济、进入国际大市场的重要途径,也是发展中国家引进先进技术、发展本国经济的有效措施。

1.1.2 国际融资与经济发展关系研究

国际融资是当前世界各国重要的经济活动,它对调节资本在世界范围内的供求关系、合理疏导各种闲置资金、弥补各国建设资金不足、促进各国劳动生产率提高、引进先进技术、改善各国的债务结构、推动各国经济发展都具有重要作用。

1.1.2.1 国际融资对资本输出国经济的影响

国际融资对资本输出国的经济有重大影响。通常来看资本输出国大都是一些经济发达国家,这些发达国家资金相对过剩,国内有利的投资场所相对饱和,这使得资金充裕的国家客观上就必然要向资金短缺、劳动力相对过剩的国家投资、输出资本,使资本与廉价劳动力结合、与先进技术结合、与潜在的销售市场结合,以获得较高的投资回报。这样国内大量的过剩资本找到了生息获利的机会和出路,也稳定了国内经济。与此同时,资本输出也会带动商品输出,如出口成套机器设备、提供先进技术和服务等,这对扩大资本输出国的出口贸易、发展国内经济极为有利。但由于资本向外输出,减少了国内投资,也使国内就业机会减少,国家税收收入也下降,一旦发生债务危机,作为债权人的资

本输出国就会受到损失，这是输出资本对本国不利的一面。

1.1.2.2 国际融资对资本输入国经济的影响

国际融资对资金的输入国的经济发展也起到了积极的促进作用。

首先，输入资本弥补了国内建设资金的不足。国际融资对资金输入国来说，由于引进了资金，就扩大了进行经济建设的资金数量，从而会加快输入国经济建设的速度。其次，输入国通过国际融资，可以改善投资结构，调整不合理的产业结构，建立新工业，增加新产品生产，提供更多的就业机会，改善和提高人民的生活水平；输入资本也可扩大税源，增加国家的财政收入。再次，对资本输入国尤其是对发展中国家来说，通过国际融资引进先进生产技术、先进设备和先进的管理经验来发展本国的经济，是赶上发达国家、实现经济腾飞的必由之路，也是各国经济得以起飞的重要条件。无论是从近代还是从现代经济的发展经验来看都是如此。比如：第二次世界大战后的德国、日本就是依靠大量地引进国外的资金和技术，迅速恢复了被战争破坏的经济，一跃而成为世界经济强国；有“亚洲四小龙”之称的中国台湾、中国香港、新加坡、韩国以及巴西、印度尼西亚、马来西亚等国家和地区也都是通过国际融资的方式比较快地进入了经济高速发展阶段。

1.1.2.3 国际融资对世界经济的影响

国际融资是联系世界各国经济的重要纽带。通过国际融资活动，不仅加强了世界各国的经济联系，而且也有利于经济不发达、资本缺乏的国家和地区的经济的发展。如前所述，资本是趋利而行的，经济落后国家的原材料价格低、工资低、生产成本低，资本流入这些国家后，会促进其经济发展、改善生活条件、提高人民生活水平，会缩小世界各国之间的贫富差距，也会增加世界国民生产总值和世界贸易总额。同时国际融资还会促进资源合理

配置,使国际分工合作在世界范围内充分展开,从而促进世界经济进一步协调发展。

1.2 国际融资方式的分类研究

国际融资方式是指国际融资交易中融资人与筹资人实现资金融通的具体途径和渠道。如今国际融资方式的种类已十分繁多,而且随着国际金融市场竞争的不断加剧以及金融创新的日益发展,国际融资的方式还将不断花样翻新。下面依据不同标准从不同角度对国际融资予以分类。

1.2.1 按照资金在融资人与筹资人之间流动是否经过银行(金融中介人)来划分,有国际直接融资和国际间接融资

1.2.1.1 国际直接融资

国际直接融资是指在国际融资过程中作为资金提供者的融资人和作为资金需求者的筹资人,通过直接的交流而实现国际融资的经济活动。比如跨国企业之间的相互借贷、赊销或预付款等;或者通过作为经纪人的金融中介机构,由金融机构中介人把筹资人、融资人双方有机地结合在一起而实现的国际资金的流动。但中介人并不对双方承担任何信用风险,比如国际债券的发行、企业海外上市等。从上述两种直接融资的实现途径来看,前者有很大局限性,可能会因为融资人资金实力和筹资人需求间不一定完全一致而受到限制;筹资人和融资人之间还要受到融资时间、地点、范围和双方资信状况的限制,从而使双方直接融资有时很难实现。而在后一种直接融资中则有金融机构的介入,这对弥补和克服上述局限性起到了积极作用。

直接融资具有以下几个明显的特点:

(1) 直接性。资金的需求者直接从资金的供应者那里获取资

金，并在两者之间建立直接的融资关系。

(2) 长期性。通过直接融资获取的资金使用期限一般都在 1 年以上。

(3) 流动性。直接融资的股票与债券在证券市场上是可流动的，因此直接融资具有流通性特征。

(4) 不可逆转性。在直接融资中通过股票所获得的资金不需要还本，股票持有者想取回本金只有通过流通市场，与发行者无关。

1.2.1.2 国际间接融资

国际间接融资是指在国际融资过程中，融资人和筹资人不直接发生联系，而是以金融机构作为中间媒介，来实现双方的资金融通。简言之，间接融资系指通过金融中介人进行的资金融通。金融中介人指银行和保险公司、投资公司等非银行金融机构。

间接融资具有以下几个明显的特点：

(1) 间接性。即要通过金融中介人进行融资。

(2) 短期性。在发达的市场经济体系中，银行贷款通常以中短期为主，具有短期特性。

(3) 非流通性。银行贷款不能像股票和债券一样在证券市场上流通，它只能作为抵押品向中央银行借款。

(4) 可逆性。银行贷款需要还本付息，因此企业不可能无期限地使用银行贷款，资金具有可逆性。

直接融资与间接融资的本质区别是其信用关系不同。直接融资体现的是证券信用关系，间接融资体现的是银行信用关系。至于在融资过程中是否有金融中介存在并不是问题的根本。

1.2.2 按融资期限划分，有国际短期融资和国际中长期融资

1.2.2.1 国际短期融资

国际短期融资是指资金融通期限在 1 年以内的国际资金融

通。这种资金融通周转较快，大多属于信用融通，如跨国银行拆借、国际银行短期贷款、对外贸易短期融资等。

1.2.2.2 国际中长期融资

国际中长期融资是指资金融通期限为1年以上或没有固定期限的国际资金融通。第二次世界大战前，人们一般习惯把期限在1~5年的国际融资称为中期融资，而把期限在5年以上或没有固定期限的融资称为长期融资。第二次世界大战后，中长期的划分被渐渐淡化而统称为中长期融资。像政府贷款、国际商业银行中长期贷款、国际金融机构贷款、国际租赁、出口信贷等都属于没有固定期限的国际中长期融资。中长期融资一般需要由资金供需双方签订融资（信贷）协议。

1.2.3 按融资目的的不同来划分，有贸易融资、项目融资、一般融资

1.2.3.1 贸易融资

贸易融资是银行针对进出口商提供与进出口结算业务相关的资金融通或信用便利。它是促进进出口贸易的一种金融支持，包括短期贸易融资和中长期贸易融资。

短期贸易融资是为解决进出口商短期资金需要的融资（期限在1年以下），具体又分为对进口商的融资和对出口商的融资。

中长期贸易融资是指资金期限在1年以上者。最典型的中长期贸易融资是出口信贷和买方信贷。

1.2.3.2 项目融资

项目融资是指为特定的工程项目（如大型的能源开发、大型采矿项目等建设）融通资金。具体地说，项目融资就是为建设和经营项目而成立新的独立法人的项目公司，由项目公司完成项目的投资建设、经营和还贷。目前国内许多新建项目、房地产公司开发、外商投资的三资企业等都以项目融资方式进行。这种项目

融资一般具有以下几个特点：①融通的资金专款专用；②它属于中长期资金，资金需要量大，风险也大；③要成立以独立法人为实体的项目公司，项目公司为项目贷款的直接债务人；④债务人最终要用项目工程建成投产后所获收益偿还；⑤项目主办人对项目贷款人提供担保。

1.2.3.3 一般融资

一般融资是指既不与进口贸易直接联系，也不与特定工程项目直接联系的融资。这类融资主要是用于克服资金短缺、调剂外汇资金、弥补国际收支逆差、维持汇率稳定等。

1.2.4 按融通资金来源不同划分，有政府融资、国际金融机构融资、国际商业银行融资、国际租赁融资

1.2.4.1 政府融资

政府融资是指来自各国政府财政预算的资金融通。即一国政府对另一国政府提供的贷款，属于长期优惠贷款。我国曾接受过一些国家的政府贷款，也曾对第三世界国家提供过相当数量的政府贷款。

1.2.4.2 国际金融机构融资

国际金融机构融资是指融资资金来自国际金融机构，如国际货币基金组织、世界银行、国际开发协会、亚洲开发银行等，由它们向成员国提供贷款。其中，国际货币基金组织主要是向发生国际收支逆差的会员国提供短期或中期贷款；世界银行和国际开发协会则向发展中国家提供中长期贷款，这种贷款专门用于特定的开发建设项目，也就是项目融资；亚洲开发银行主要是为亚洲各国提供贷款及技术援助。

1.2.4.3 国际商业银行融资

国际商业银行融资是指融通资金来自国际商业银行的贷款。这种贷款既不与商品贸易相联系，也不与指定工程项目相联系，

属于一般融资。借款人可自主运用资金，贷款期限有短、中、长期 3 种，利率为市场利率。

1.2.4.4 国际租赁融资

国际租赁融资是指融通资金来自国际租赁公司，由它向承租人提供融资性租赁。比如，某一国的企业需要另一国的设备或某种劳务，就可以向另一国的出租人交付租金，并拥有资产的残值。

此外，按国际融资运作方式，还可以分为国际信贷、国际证券融资和其他融资方式。

1.3 国际融资的特点和发展新趋势

1.3.1 国际融资的特点

国际融资是建立在信用基础上的借贷行为，因而都具有信贷的两个基本特征，即偿还性和生息性。简单地说，就是都需要还本付息。即使是股权融资，投资者也期望收回资本和赚取利润，因此以价值增值为目的国际融资的最基本的特征。此外，国际融资还具有以下几个比较突出的特点。

1.3.1.1 参与国际融资的主客体结构复杂

国际融资的主体是指融资双方当事人，即筹资人（借款人）和供款人（贷款人），既包括本国的银行、保险公司、投资公司等金融机构和本国政府、工商企业等非金融机构及个人，又包括外国的银行、非银行金融机构、国际金融组织和外国政府、外国企业等金融机构及个人。因此，国际融资必然发生国际间的信贷投资关系。

国际融资的客体是指国际融资所使用的货币和金融工具。国际融资的货币既可以是筹资人所在国的货币，也可以是贷款人所在国的货币，或者是第三国的货币，但一般来说必须是可兑换的

货币。国际融资的金融工具除了存款单、贷款合约、票据、债券、股票、信用证等传统的融资工具外，还有许多新的国际融资工具，如期货、期权、互换、远期利率协议等。

1.3.1.2 国际融资的风险较大

国际融资面临特有的国家风险和外汇风险。

国家风险又称政治风险和主权风险，通常指由于有关国家政局或政策变化，导致投资环境的变化，从而给国际融资活动的预期收益带来的不确定性。引起国家风险的主要原因是有关国家发生政变、内乱和战争等，政府干预、外汇管制、实行资金冻结、征用或管制，政府宣布限制或推迟偿还债务等。这种风险对国际融资当事人来说往往是一种难以防避的风险。

外汇风险是指在国际经济、贸易和金融活动中，以外汇计价的收付款项、资产与负债业务，因汇率变动而蒙受损失或获取利益的可能性。国际融资经常以外国货币计值，如果融资货币发生贬值或升值引起汇价波动，既可能影响借款人的偿还债务负担的能力，又可能影响贷款人的按期收回贷款和债权收益。

1.3.1.3 各国对融资都实施不同程度的干预和管制

国际融资涉及资金在不同国家之间转移和流动，对各国经济具有很大的影响。各国政府从本国政治、经济利益出发，为了平衡本国的国际收支，贯彻执行本国的货币政策，以及审慎管理本国金融机构，尤其是银行等，一般都会对本国居民对外融资行为实施不同程度的干预和管制。

我国目前对金融实施的管理措施包括国家授权制度、计划与审批制度、登记管理制度等。1996年4月我国颁布的借用中长期国外贷款有关办法规定：“我国境内机构从国际金融市场（包含境内的外资金融机构）筹措1年期以上，并以外国货币承担契约性偿还义务的对外借款融资，其贷款规模均需纳入国家借用中长期贷款计划。”在国家利用外资计划统一指导下，根据不同的

借用方式和偿还责任,分别实行指令性计划管理和指导性计划管理。

1.3.1.4 在资金借贷过程中要体现平等互惠原则

国际融资双方应共同遵守国际经济活动的基本原则,即平等互惠,不允许附带某些歧视性或明显有失公平的条款。按照国际融资法、国际惯例或者国际通行的做法来进行融资活动。

1.3.1.5 国际融资受国内配套资金的制约

作为一个国家,要融进外资,不仅需要考虑引入的条件和价格,而且还需要考虑国内配套资金的可能性。如果国内配套资金不能很好落实,引进的外资就可能会受到损失。

1.3.1.6 国际融资受本国外汇收支的制约

因为向国外融资需要归还外汇,如果借入外汇过多,可能就会发生偿还债务的危机。

1.3.2 20 世纪 90 年代以来国际融资发展的新趋势

1.3.2.1 国际证券融资的比重迅速上升

在国际融资规模快速增长的历史中,以国际商业银行贷款为主的国际信贷和国际证券融资都曾占有重要地位。但进入 20 世纪 90 年代以来,国际商业银行贷款市场的融资地位明显衰落,而国际债券融资在国际融资增量中则占有相对优势。如 1993 年,国际债券发行总额达到 4810 亿美元,比 1992 年增长了 44%,净发行 1980 亿美元。国际债券的主要发行者是发达国家,但发展中国家的债券发行速度也十分迅速,从 1986 年的 39 亿美元增加到 1993 年的 433 亿美元,增长了 10.1 倍。同期,转轨国家也从 3 亿美元增加到 58 亿美元,增长了 18.3 倍。

国际证券市场融资的另一种方式是国际股权融资。进入 20 世纪 90 年代以来,跨国界的股票发行迅速增长,如国际股票的发行额从 1998 年的 90 亿美元增加到 1993 年的 366 亿美元,在国