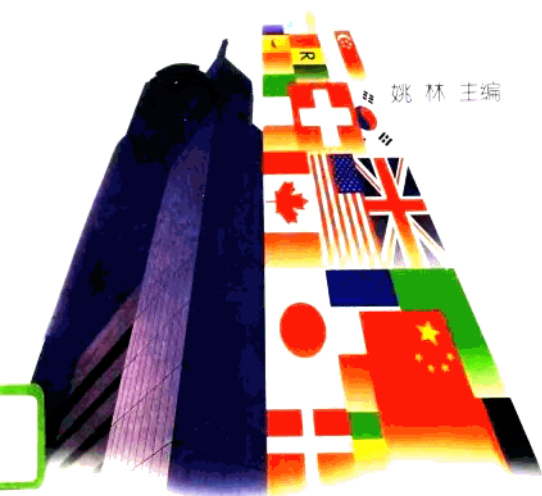


国际

融资理论与实务



姚林 主编

中国科学技术出版社

序

我国是一个发展中国家,为了改变经济发展相对落后的状况,有必要大量引进外国的先进技术和装备。但我国出口能力较低,外汇资金短缺,仅以观汇方式所能进口的技术装备远不能满足经济发展的需要,因此有必要直接开拓筹集外资的渠道。另一方面,国内资金长期短缺,难以满足经济发展对资金的需求,也非常有必要引进外资来解决这一难题。因此,利用外资将成为我国的一项长期国策,也成为各级政府、经济界和金融界人士关注的热点。《国际融资理论与实务》现在出版问世,不但必要及时,而且一定会对我国筹集利用外资工作起到积极的作用。

该书是关于国际融资方面理论与实务的书籍,因而强调通俗易懂,可读性强。该书侧重介绍了与我国密切相关的国际金融理论常识,国际融资程序、融资技巧、技术分析等。适合于政府、金融界、企业融资人员阅读,也可作为高等院校师生的参考教材。

纵观全书,有以下几个特点:

1. 紧密联系我国的实际情况,多方面介绍了我国国际金融活动中的现状和前景预测;
2. 关于国际融资方面的一些要求、步骤等实际操作问题有详细的介绍,增强了本书的参考价值;
3. 在国际金融及融资方面的一些技术、技巧问题,本书也做了深入的分析与讲解,增强了本书的理论深度;
4. 实例较多,为使读者能直观地理解有关技术问题,本书多

处列举了大量的实例示范，或附有图表说明。

本书是长期从事实践工作的金融工作者编写的，站在实际操作的角度去看问题，这也是本书别于其他同类书的一个特色。

本书在编写过程中，得到了武振业教授、李文瑾教授、葛探宇硕士、唐勇硕士、龙顺潮硕士、张项民先生的热情指导和帮助；中国科技出版社的编辑们为本书的出版做了大量工作，在此向他们表示诚挚的感谢。

我希望这本书的出版，能为繁荣金融理论，指导国际融资实践起到积极有益的作用。由于水平有限，本书尚有不足之处，敬请同仁批评指正。

姚 林

1996年6月

目 录

理 论 篇

第一章 对外开放与国际融资	3
第一节 对外开放是当今世界经济发展的主潮流	3
第二节 国际融资的意义	11
第三节 国际融资的基本原则	16
第四节 国际融资的方式	19
第二章 外汇与汇率	25
第一节 外汇的基本知识	25
第二节 汇率	28
第三节 汇率制度与外汇管制	34
第四节 我国的外汇管理	38
第五节 人民币汇价制度	42
第三章 外汇交易与风险	45
第一节 外汇市场	45
第二节 外汇交易业务	50
第三节 外汇风险及其防范	65
第四章 国际金融市场	73
第一节 国际金融市场概述	73

第二节	欧洲货币市场	79
第三节	黄金市场	85
第四节	金融期货市场	88
第五章	国际金融机构	96
第一节	国际金融机构概述	96
第二节	全球性国际金融机构	98
第三节	区域性国际金融机构	108
第四节	跨国银行	112
第六章	国际融资中常用的货币	118

实 务 篇

第七章	政府贷款	127
第一节	政府贷款概述	127
第二节	主要发达国家的政府贷款	131
第三节	我国的外国政府贷款	134
第八章	国际金融机构贷款	142
第一节	国际货币基金组织贷款	142
第二节	世界银行贷款	146
第九章	出口信贷	154
第一节	出口信贷的含义及特点	154
第二节	出口信贷的类型	156
第三节	买方信贷	161
第十章	国际商业银行贷款	171
第一节	国际商业银行贷款的特点和种类	171
第二节	国际商业银行贷款的条件	175
第三节	利息和费率的折算	185

第四节	我国关于国际商业银行贷款的规定·····	188
第十一章	外商直接投资·····	193
第一节	BOT 融资 ·····	193
第二节	中外合资经营企业·····	195
第三节	中外合作经营企业·····	205
第四节	外商独资企业·····	208
第十二章	证券融资·····	214
第一节	外国债券市场·····	214
第二节	欧洲债券市场·····	217
第三节	亚洲债券市场·····	222
第四节	我国关于境内外上市外资股的规定·····	228
第十三章	金融期货交易·····	236
第一节	金融期货的产生和发展·····	236
第二节	金融期货类别及交易技巧·····	242
第三节	金融期货的交易程序·····	255
第四节	期货市场分析方法·····	261
第十四章	金融期权交易·····	267
第一节	期权的基本概念·····	268
第二节	期权交易的盈亏分析·····	271
第三节	期权交易技巧·····	274
第十五章	对外加工装配与补偿贸易·····	279
第一节	对外加工装配业务·····	279
第二节	补偿贸易概述·····	283
第三节	补偿贸易程序·····	288
第四节	补偿贸易合同·····	294
第五节	补偿贸易的有关法律问题 和我国的优惠政策·····	296

第十六章	国际租赁·····	299
第一节	国际租赁的特点和类型·····	299
第二节	国际租赁的基本程序和合同·····	307
第三节	我国的国际租赁业务·····	316
第十七章	国际融资谈判·····	321
第一节	国际融资谈判的特点和原则·····	321
第二节	融资谈判的准备工作·····	324
第三节	融资谈判的程序·····	331
第四节	融资谈判的主客观因素·····	334
第五节	融资谈判技巧·····	340
附录一	国际租赁合同·····	344
附录二	中国银行关于办理买方信贷、政府贷款和 混合贷款业务的暂行规定·····	349
参考书目	·····	374

理论篇

第一章 对外开放与国际融资

第一节 对外开放是当今世界经济发展的主潮流

一、对外开放是世界经济中国际分工新变化的需求

如果说早期的对外贸易是互通有无、调剂余缺的话，那么当今的对外开放则是寻找快速发展的机会和条件。当资本主义由自由竞争发展到国际垄断时，就形成了新的国际分工，生产、资本跨出国界向全球化发展。这一特征在第二次世界大战后更为突出。主要表现在以下几方面。

（一）除了原来那种部门间分工外，大大发展了工业部门的内部分工，即工业产品的专业化、零部件的专业化以至工艺的专业化

产品的专业化，即在这个或那个国家内集中生产该部门的某些产品。例如拖拉机制造，美国专门生产大马力的轮式和履带式的，英国生产中型轮式的，德国则生产小马力的。

零部件专业化就是指各国生产的零部件，不仅供自己使用，而且供别国企业去装配，由许多国家协作生产一种产品。现在已有一系列所谓欧洲式产品。例如，“R-1800”载重汽车是在英国装配的。它的零部件则是由瑞典（发动机）、原联邦德国（控制设备）、意大利（车身）等国生产。

工艺专业化，则是指完成工艺过程中的某些工作，如制造

锻件、铸件、模压件、毛坯或提供某种中间产品，分别供应给许多国家的工厂。

(二) 建立在科研活动基础上的新部门、新产品的现代国际分工的形成

传统的国际分工是以得天独厚的自然资源为基础，而二战后，随着第三次技术革命的出现，使现代国际分工具有了高度的科技含量，如电脑、激光技术、飞机制造、宇宙科学等。这些庞大而具有全球意义的课题，由一个国家单独完成已不可能，因此，必须由若干个国家通力合作才能实现。然而一个国家能否提供技术密集型产品并在国际分工中占一席之地，又取决于投在该部门的科研经费的多少。如美国“DC-3 型”飞机的研制设计费不超过 30 万美元，而“波音-747 型”飞机同类费用则达 7.5 亿美元，高出了 2 500 倍。这就促使某些研究和设计要由几个国家联合进行或发展专业化。仅就波音 747 型客机的制造来讲，它的 450 万个零部件，除美国外，还来自英国、原联邦德国等 6 个国家的 11 000 家大企业和 15 000 家中、小企业。

(三) 由于科技的发展和战后国际政治形势的发展，国际分工更加深入

二战后，许多发展中国家的国内产业结构发生了变化，由单一的农业或采掘业向第二产业、第三产业多元化发展。发达国家与发展中国家在同一产业内部也出现了“资本密集型产品”和“劳动密集型产品”、高级尖端工业和一般工业的区分。

另外，近几年来，由计划经济向市场经济转变的社会主义国家，也成为参与国际分工的新主体。

二、对外开放是世界经济全球化的要求

分工与市场是密切联系的，国际分工是世界市场的基础，世界经济全球化集中表现在市场全球化。市场全球化是指在世界

范围内进行交换的场所和交换关系的总和。就商品市场而言,商品越过国界在全球范围内形成国际贸易,集中表现在:国际贸易发展迅速,地位提高。从世界出口贸易额看,1910~1937年间的平均增长率仅为1.9%,1965~1980年提高到6.1%,1980~1988年增长速度虽然下降为3.8%,但仍高出二战前1倍。世界贸易增长速度超过了世界各国国民生产总值增长的速度。它在国民生产总值中的比重也从1950年的5.5%,上升到1980年的17.1%。这说明,对外贸易在各国经济发展中的意义增大了。国际贸易的商品结构也由初级产品向高技术含量制成品发展。为了适应市场全球化的发展,国际贸易方式更加多样化了,出现了补偿贸易、来料加工、租赁贸易等新的贸易形式。

世界经济的市场全球化除了商品市场外,在金融市场也得到很大发展。二战后,国际金融市场经历了一个相对稳定到日益混乱、动荡,更加充满风险和金融国际化趋势加强的变化。二战前,各国内外金融是隔离的,国际金融市场上的借贷业务通常在本国人和外国人之间进行,并受到所在国的有关法律的管制。战后,美元作为国际支付手段流向世界各地,形成欧洲美元、石油美元,出现欧洲美元市场、亚洲美元市场,几乎不受任何国家的管制,借贷业务主要在外国人之间进行。同时,新的国际金融机构和组织纷纷建立,国际金融中心和金融市场高度发达,金融活动空前高涨起来。如,日本的海外金融分支机构急剧增加,到1983年底,日本海外分支机构、代办处总计达577处,仅伦敦就有32个分支机构,现在有70多家分行。美国花旗银行在92个国家和地区设有分支机构,仅日本就有6家。1973年成立了全球银行间金融电信协会(SWIFT),它将美国的36家最大银行与15个国家300多家大银行用电脑和现代通信设备连成一体。据有关学者分析,当前国际商品和劳务交易额

每年大约是 2.5 万亿~3 万亿美元，而国际金融市场交易额每天 1 500 亿美元，每年约达 55 万亿美元，大大超过商品和劳务交易。

由此可见，世界经济的市场全球化，使任何国家再也不可能关起门来搞建设求发展了。

三、对外开放是所有国家走向发达的成功之路

(一) 发达国家的对外开放

对发达国家来讲，对外开放往往是打开对方国门的敲门砖。尤其是二战后，国际政治经济格局出现了新变化，资本主义国家的国内、国外竞争日趋加剧。竞争带来的是部分利益的放弃。但资本家追逐利润的本性决定其眼光向外，伺机获取高额垄断利润的机会。

1. 美 国

美国在第二次世界大战中大发横财，使其上升为头号经济大国，为其对外扩张奠定了基础。从布雷顿森林会议确立了美元为国际货币后，美国借以帮助恢复经济的名义，向外推行“经济援助”，推行新殖民主义。从 1946~1952 年，美国先后向 70 多个国家和地区提供“援助”380 亿美元，其中欧洲有 286 亿，占 74%，从而大大帮助了美国的对外贸易，为本国私人资本开拓了国外市场。与此同时，美国积极鼓励海外投资，跨国经营。为此，美国率先创立了海外投资保险制度。1950 年，美国仅私人对外直接投资即为 118 亿美元，1986 年为 2 600 亿美元，为 1950 年的 22 倍。

美国在积极向外扩张投资的同时，也大力引进外资。美国对外资采取“门户开放”、国民待遇，除了出于国家安全考虑对某些领域予以限制外，对外国在美设立公司的投资方式没有限制，对外资收购由美国股东掌握的比例也没有限制，根本排除

对外资实行国有化，外汇可自由出入，这样又使大量外资流向美国。仅1990年，美国对外直接投资达2320亿美元，1993年下降为1950亿美元，但仍为世界第一。1993年流入美国的外资达320亿美元，成为当年吸收外资最多的国家。

2. 欧共体

欧洲各国二次大战后，为发展生产，恢复经济，实行全方位对外开放，一方面利用“马歇尔计划”的援助缓解建设资金的困难；另一方面，又利用国外廉价的原料、能源和劳动力。如西欧大量进口石油，当时一桶石油约1美元，1美元的石油加工后可得100美元的产品，利润率相当高。因此，西欧发电、取暖都用石油，每家都有油库，这些又促进汽车、交通、制造等工业的发展。

西欧各国经过一二十年的建设后，经济得到了很大发展。如原联邦德国，60年代末、70年代初已成为世界第三经济大国。与此同时，西欧诸国为了摆脱美国的控制，又不改变其对外开放的政策，在1958年组织了欧洲共同体，并在欧共体内实行广泛的对外开放，实行共同关税，推行共同农业政策，建立欧洲货币体系，形成欧洲统一大市场，大大促进了欧共体各国经济的高速发展。1995年5月，欧共体又签署了“申根协定”，预计2005年实行统一货币，使其彼此间的开放进一步向纵深发展。

3. 日本

日本是战后发展最引人注目的国家。日本作为一个战败国，从一片战争的废墟中，一跃而起，成为当今世界屈指可数的经济大国，被经济学界称为“日本奇迹”。“日本奇迹”的主要秘诀是对外开放。

日本战后用短短的几年时间实现了恢复经济，又在朝鲜战争中作为“特需供给国”，从而使其走上了快速发展的道路。更

为重要的是日本确立了“技术立国”、“贸易立国”的对外开放国策。50年代到70年代,日本从世界各国引进先进技术3万余件。日立公司用208万美元引进尼龙技术,用300万美元试制成功,1954年开始获取超额利润。1957~1961年,日本的引进以重工业和化学工业为重点,共引进1 008件,同时制定了《引进补助制度》,实行减免进口税、三年免税等措施,为日本成为当今最大专利拥有国奠定了基础。

日本为克服国土狭小、资源缺乏的不足,确立“加工贸易立国”。日本进口大量的资源和能源,采用先进技术,加工生产强竞争力的出口产品。1950~1979年世界贸易额增长2.7倍,而日本贸易额增长125倍。60年代世界上轮船50%~60%是日本制造的。1981年日本汽车生产达到1 100万辆,相当于西欧的总产量,取代了美国在汽车制造业的霸主地位,成为日本出口业的主导产品。从70年代开始日本贸易出现顺差,1986年其贸易顺差达827亿美元,居世界第一,仅对美国的顺差就达515亿美元,从而加剧了日美贸易摩擦。

日本在商品强劲出口的同时也扩大资本输出。日本1985年底海外净资产余额达1 298亿美元,超过世界主要债权国英国、原联邦德国居世界之首。1986年日本除了加快对外直接投资外,对外证券投资急剧增加,1986年达1 000多亿美元,创历史最高记录,和1985年相比增加了84%。预计到2000年,日本海外净资产可能达到10 000亿美元。

(二) 发展中国家的对外开放

第二次世界大战后,第三世界国家纷纷获得独立,发展中国家千方百计对外开放,吸引外资,寻找经济快速发展的机遇,并取得了十分明显的成效。据经济合作与发展组织的《年度债务统计》报告,1994年发展中国家外债增加10%,达到1.714

万亿美元，其中亚洲发展中国家外债增幅最大，达 17.8%，总额达 7 050 亿美元。

1. 新加坡

新加坡国土小，人口少，资源贫乏。为了克服这些不足，从 60 年代开始，新加坡积极引进外资，鼓励跨国公司在新加坡投资。70 年代新加坡利用外资发展了制造业，80 年代又在服务行业加强了外资引进措施，发展国际金融、旅游业。目前，新加坡已成为享誉全球的国际金融中心。1988 年新加坡在总共 138 家商业银行中，外资银行占 90%，且基本上是国际大银行。此外，还有 50 家外资或参股的证券银行。为了吸引外资，新加坡采用了免税期、降低税率、特别税务安排，包括高技术领域和出口项目的特别优惠、外汇自由兑换。60 年代为了引起外国投资者，特别是大型跨国公司的投资兴趣，新加坡经济发展局派遣了大量才能卓越的工作人员访问日、美及欧洲国家的大型制造业，向他们介绍新加坡的投资特点。这些措施为大量引进外资发挥了明显而重要的作用。近 10 年来，新加坡重视对外投资，尤其是亚洲各国的投资，极大地促进了新加坡经济的迅猛发展，成为“亚洲四小龙”之一。

2. 韩 国

“亚洲四小龙”之一的韩国，60 年代以来大举借用外债，实现了经济的高速增长，仅用了 20 年的时间就进入了新兴工业化国家的行列。为了大量引进外资，启动经济起飞，韩国从 1962 年开始，先后颁布了一系列鼓励性法令。1962~1982 年韩国的经济增长率高达 8.2%，其中利用外资实现的增长率为 3.3%，约占 40%。由于大举借用外资，到 1985 年韩国外债余额达 468 亿美元，占国民生产总值的 56%，成为最大的债务国，外债总量、人均外债指标位次居世界首位。但也正是大量外债的合理

使用，使韩国经济迅速腾飞，进而又加快向外投资，增强偿还能力。从1986年开始，韩国债务逐渐下降，到1992年余额不足200亿美元，而其海外资产已达230亿美元以上，从而由债务国变成了债权国。

3. 泰国、印度尼西亚

继“亚洲四小龙”之后，泰国政府也不甘人后，成立了由总理任主席、工业部长任副主席的“泰国投资审查委员会”。委员会在纽约、东京、悉尼和法兰克福等地设立了海外办事处，专门研究外国投资工作，并从事向外国投资者介绍项目，寻找合适的合作伙伴等服务，为泰国成为亚洲第五条“小龙”奠定了发展基础。

印度尼西亚，自1967年苏哈托政府公布了《外国投资法》以来，通过吸收外商直接投资和政府贷款，吸引了大量外资。截止1990年底，印尼利用外资已达371亿美元（不包括外国在印尼银行、石油、天然气部门的投资）。1986年印尼又放宽了对外资的管制，简化了外资投资手续。同年10月，1987年1月和7月连续三次宣布延长外资投资期限。1987年底又修改外资投资条例，对投资项目、国民持股比例、开放基础设施建设、税收优惠、证券市场管理、外汇制度等进行全方位放宽，从而使印尼吸引外资又进入新的高潮。仅1988年在印尼新增投资204亿美元中，外资就达30亿，占其投资总量的14.7%，1990年外资占印尼投资总量的22%，有力地促进了印尼经济的发展。

总之，无论是发达国家，还是发展中国家，对外开放已成为经济快速发展的成功之举，也是当今世界经济发展的主潮流。