


21

世纪高等院校金融类教材

国际信贷

——国际信贷、国际融资及其风险管理

刘舒年 主编

 中国金融出版社

21

世纪高等院校金融类教材

内容提要

刘舒年教授主编的《国际信贷——国际信贷、国际融资及其风险管理》一书是在1986年中国对外经济贸易出版社出版的《国际信贷》和1993年由中国金融教材工作委员会组织编写的《国际信贷》的基础上修订改编的。

本书主要研究国际资本流动的发展特点，国际间接融资与直接融资的各种具体形式、条件与特点，以及国际融资的汇率波动风险管理，其中包括国际金融市场及其计息方法、国际商业银行贷款、出口信贷、抵押贷款、政府贷款、国际金融组织贷款、国际租赁、项目贷款与BOT，国际债券(票)融资，以及国际融资中的汇率风险管理原则与技术等。

《国际信贷》被指定为全国高等院校金融专业核心教材，理论联系实际，业务性、操作性强，曾数次印刷，不仅受到全国金融专业及国际经贸专业广大师生的欢迎，而且受到有关业务部门的重视，在国内有一定的影响。此次出版，在原有的基础上，根据国际信贷业务的最新发展，增补修订，材料更新，如：项目贷款一章增加了与BOT的关系；出口信贷一章根据1999年4月修订后实施的《官方支持出口信贷指导原则协议》有关内容加以充实阐述；银团贷款与国际债券两章增加了我国对使用国际商业贷款与发行国际债券的管理办法；特别是为防止国外借款的汇率风险，增加了有关国际融资汇率波动风险防范的内容，使原书的体系更完整，内容更充实。

ISBN 7-5049-2580-2



9 787504 925800 >

责任编辑：邓瑞锁

ISBN 7-5049-2580-2

封面设计：谢欣

F·2162 定价：20.00元

21 世纪高等院校金融类教材

国际信贷

——国际信贷、国际融资及其风险管理

刘舒年 主编



中国金融出版社

责任编辑：邓瑞锁

责任校对：刘明

责任印制：裴刚

图书在版编目 (CIP) 数据

国际信贷/刘舒年主编. —北京：中国金融出版社，2001.8
ISBN 7-5049-2580-2

I. 国… II. 刘… III. 国际信贷 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 052149 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66081679 读者服务部：66070833 82672183

http: //www. chinafph. com

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 新艺印刷厂

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 9.625

字数 326 千

版次 2002 年 2 月第 1 版

印次 2002 年 2 月第 1 次印刷

印数 1—5085

定价 20.00 元

如出现印装错误请与出版部调换

前 言

《国际信贷——国际信贷、国际融资及其风险管理》一书是在 1986 年中国对外经济贸易出版社出版的《国际信贷》和 1993 年由中国金融教材工作委员会组织编写的《国际信贷》的基础上修订改编的。

《国际信贷》被指定为全国高等院校金融专业核心教材，理论联系实际，业务性、操作性强，曾数次印刷，不仅受到全国金融专业及国际经贸专业广大师生的欢迎，而且受到有关业务部门的重视，在国内有一定的影响。此次出版，在原有的基础上，根据国际信贷业务的最新发展，增补修订，材料更新，如：项目贷款一章增加了与 BOT 的关系；出口信贷一章根据 1999 年 4 月修订后实施的《官方支持出口信贷指导原则协议》有关内容加以充实阐述；银团贷款与国际债券两章增加了我国对使用国际商业贷款与发行国际债券的管理办法；特别是为防止国外借款的汇率风险，增加了有关国际融资汇率波动风险防范的内容，使原书的体系更完整，内容更充实。

本书主要研究国际资本流动的发展特点，国际间接融资与直接融资的各种具体形式、条件与特点，以及国际融资的汇率波动风险管理。其中包括国际金融市场及其计息方法、国际商业银行贷款、出口信贷、抵押贷款、政府贷款、国际金融组织贷款、国际租赁、项目贷款与 BOT，国际债券（票）融资，以及国际融资中的汇率风险管理原则与技术等。

开辟两个市场，利用两种资源，学会两种方法是建设我国社会主义市场经济的发展战略。随着我国“十五”计划的启动，西部大开发战略的推行，不仅需要大量的本币资金，而且需要大量的国外资金。只有了解各种

国际贷款形式的具体贷款条件、使用原则及其作用，掌握取得各种渠道的国际贷款技术和法律条件后，才能根据实际需要，运用筹资技巧，以最优惠的条件利用外资，这是实现我国经济发展战略的需要，也是本课程开设与本书编著所追求的目的。

西方国家利用国际资本流动，开展国际信贷业务已有多年的历史与实践，在我国加入 WTO 后，外商银行进入中国市场，开展人民币、外币借贷业务及国际融资业务，我国银行和金融机构也可开拓国外市场的信贷金融业务。我国的银行和金融机构要按国际游戏规则与做法规划发展战略，开拓资产、负债，特别是中间或衍生金融工具业务。掌握国际信贷各种形式、贷款条件、法律要求、风险管理等，对我国深化金融体制改革，迎接“入世”后外资银行对我金融界的挑战具有重要的现实意义。

国际资金流动，依附于国际商品和劳务流动，但在一定条件下也会发生反作用，进一步促进国际商品与劳务流动的发展扩大。“入世”后，我国对外贸易将会得到巨大发展。据有关部门估计，我国对外贸易额到 2005 年将达到 6000 亿美元，2010 年将高达 10000 亿美元，发达国家利用出口信贷、国际信贷保险和国际融资、国际租赁等业务来促进本国机械设备、高精尖技术与劳务的进出口，扩展国际工程承包市场。因此，我们必须研究发达国家的国际融资与信贷的业务形式与渠道，结合我国实际情况，实现我国对外贸易发展战略，发展对外贸易，扩展国际服务贸易市场。

三

本书业务性与操作性较强。业务与实践必须提到理论高度来理解认识，没有理论指导的实践是盲目的实践。例如，出口信贷及其贷款形式，不仅要了解其贷款条件和使用原则，更应以马列主义观点提高到理论上认识这种贷款形式产生的背景与实质，只有这样才能了解一个范畴、一个实务的科学全貌。出口信贷如此，其他贷款形式也应如此。此外，掌握与运用国际信贷一定要善于计算，精于比较，如政府贷款赠与成分的比较，融资租赁的租金计算，各种费率的计算，提前付息的成本核算等等。我们应从实际出发，根据每个项目需用的外资规模，通过精细计算，核定比较，选择最优的贷款形式。最后，国际融资都是可兑换货币的融资，与外

汇交易密切相关，应熟练地掌握有关外汇交易的基本原理与运作机制，以防范借款货币的汇率波动风险。

本书由刘舒年主编，由对外经贸大学、中国人民大学、中央财经大学、南开大学、东北财经大学、首都经贸大学、湖南大学、山西财经大学等院校联合编写。在本书编著过程中，杨自理同志给予热情的帮助，提供了第十一至第十三章部分材料，并直接参与编写，在此表示感谢。

由于时间仓促，本书缺点错误在所难免，敬希读者批评指正。

作者

2002年1月16日

目 录

前言

第一章 国际信贷与风险管理概述	1
第一节 国际信贷的概念	1
第二节 国际融资的渠道、具体形式和特点	7
第三节 国际信贷与汇率风险管理	10
第二章 国际金融市场及其利率与计息方法	14
第一节 国际金融市场	14
第二节 欧洲货币市场	19
第三节 国际金融市场的利率与计息方法	30
第三章 国际商业银行贷款	41
第一节 商业银行贷款概述	41
第二节 国际商业银行短期贷款	46
第三节 国际商业银行中长期贷款	55
第四节 贷款货币的选择与费率折算	65
第五节 使用国际商业贷款的管理办法和申请程序	71
第四章 出口信贷	75
第一节 出口信贷概述	75
第二节 出口信贷保险	80
第三节 出口信贷担保	85
第四节 出口信贷的主要融资形式	90
第五节 买方信贷	98
第六节 如何使用好买方信贷	105
第七节 我国的出口信贷制度	108

第五章 抵押贷款	113
第一节 物权担保与抵押贷款.....	113
第二节 不动产抵押贷款.....	116
第三节 动产抵押贷款.....	125
第四节 浮动设押.....	128
第六章 政府贷款	131
第一节 政府贷款的概念、性质和作用.....	131
第二节 政府贷款的机构、种类和条件.....	135
第三节 政府贷款和官方发展援助.....	140
第四节 我国对外国政府贷款的管理及申请使用程序.....	149
第七章 国际金融组织贷款	152
第一节 世界银行集团及其他国际金融组织的贷款.....	152
第二节 世界银行与国际开发协会贷款的项目周期.....	161
第三节 区域性国际金融组织贷款.....	169
第八章 国际租赁	180
第一节 国际租赁与国际租赁市场.....	180
第二节 租赁方式及其特点.....	183
第三节 国际租赁程序与合同.....	189
第四节 国际租赁的利弊.....	197
第五节 我国的国际租赁业务.....	199
第九章 项目贷款与 BOT	202
第一节 项目贷款的产生、概念及参与人.....	202
第二节 项目贷款的类型与工程规划.....	205
第三节 项目贷款的担保.....	207
第四节 项目贷款的筹资金来源.....	212
第五节 项目贷款的管理原则与内容.....	216
第六节 项目贷款的作用.....	219
第七节 项目贷款的国际案例.....	221
第八节 项目贷款的新发展——BOT 方式	224

第十章 国际债券与欧洲票据融资	230
第一节 国际债券的类型、流通与关系人.....	230
第二节 国际债券的发行条件与偿还.....	234
第三节 欧洲票据融资.....	241
第四节 国际债券市场.....	248
第五节 我国对发行外币债券的管理办法.....	252
第十一章 国际融资与汇率风险	255
第一节 国际融资中汇率风险的性质、分类和特点.....	255
第二节 国际融资的汇率风险管理.....	258
第十二章 短期国际融资中的汇率风险管理	263
第一节 短期国际融资的货币选择.....	263
第二节 短期国际融资中抵补汇率风险的基本措施.....	266
第三节 案例分析：最佳风险管理方案的选择.....	276
第十三章 中长期国际融资的汇率风险管理	280
第一节 中长期国际融资的货币选择.....	280
第二节 外汇交易在中长期汇率风险管理中的应用.....	285
第三节 中长期国际融资汇率风险防范新工具.....	287
第四节 中长期国际融资中减少汇率风险的其他措施.....	294
参考文献	296

第一章 国际信贷与风险管理概述

第一节 国际信贷的概念

一、信贷的概念和类型

(一) 信贷的概念及其特点

信贷 (Credit) 也称信用, 也可理解为融资, 是指贷款人在一定期限内将一定数量的货币 (或商品) 贷放给借款人, 借款人则在双方约定的期限内加以运用, 期限届满时, 借款人应将原来借入的货币 (或称本金) 或商品, 连同利息, 一并偿还给贷款人的经济行为。信贷的特点主要有二: 一是有借有还, 到期偿还; 二是借款人要付出借用货币 (或商品) 的代价, 要向贷款人支付一定的利息。

(二) 信贷的类型及其特点

信贷的主要类型有:

1. 商业信贷。商业信贷是指商品出卖方以延期付款方式向商品购买方提供的信贷。在商业信贷的当事人中没有银行或金融机构的介入, 其优点是灵活方便, 提供及时; 缺点是提供的方向受严格的限制。需要指出, 工商企业购买商品、设备预收预付款项, 由于一方向另一方提供了以设备所表现的资金, 而另一方并未立即给与等价补偿, 故也属商业信贷。

2. 银行信贷。银行信贷是指银行和非银行金融机构以货币资金向工商企业、组织或个人所提供的信贷。如企业之间以货币形态提供资金融通也属银行信贷。银行信贷突破了提供方向的限制, 故可融通巨额货币资金。

3. 债券信贷。债券信贷是指企业、银行和其他金融机构, 为筹措长期巨额资金而在金融市场公开发行公司债券或金融债券所取得的资金融通。发行人为工商企业的是公司债券; 发行人为银行、其他金融机构等则为金融债券。投资银行、农业银行等通过金融债券的发行动员资金, 而一般商业银行不得发行金融债券。

4. 国家信贷。国家信贷是指企业、银行其他金融机构、社会团体和个人以货币形态向本国政府所提供的信贷。由于国家信贷一般用于弥补国家财政赤字，如国家信贷量过大或使用不当，极易加剧一国的通货膨胀。

5. 消费信贷。消费信贷是指工商企业、商业银行及其他金融机构以商品或货币形态向消费者个人或家庭提供的信贷。消费信贷用于购买耐用消费品或建筑、购买住房，消费者常以分期付款方式偿还贷款。如监控得当，消费信贷的发放，可增加内需，刺激一国经济的发展。

(三) 划分信贷类型的标准

信贷类型划分，依据三项标准：一是当事人（关系人）的身份，也即信贷行为的主体是以什么身份出现的，如商业信贷的当事人身份为工商企业。二是经济内容，也即信贷行为主体的借款人融通资金的目的与使用方向。如银行信贷中以借款人身份出现的工商企业或银行，取得资金用于生产、销售、投资或弥补短期资金的缺口，而商业信贷中以借款人身份出现的工商企业取得信贷后则用于生产或销售。三是信贷形式的表现形态，也即借款人偿还和贷款人提供信贷的表现形态。如商业信贷中借款人以货币形态偿还，贷款人以商品形态提供；而在银行信贷中贷款人提供、借款人偿还均以货币形态。为掌握各种信贷类型之间的联系与区别，现将信用类型划分的标准，列表如表 1-1：

表 1-1 信用类型划分表

划分标准 信贷类型	当事人		经济内容 (用途)	形态	
	债权人	债务人		提供	偿还
商业信贷	工商企业	工商企业	①生产 ②销售	商品	货币
银行信贷	银行	工商企业、 银行	①生产 ②销售 ③投资 ④资金融通	货币	货币
债券信贷	银行、工商企业、 社会团体、个人	工商业公司 银行（投资农业银行）	①投资 ②各项长期贷款	货币	货币
国家信贷	银行、工商企业、 社会团体、个人	本国政府	弥补国家 财政赤字	货币	货币
消费信贷	商业企业、商业 银行、金融机构	消费者	①购买耐用消 费品 ②购置或建筑 住宅	商品或 货币	货币

二、国际信贷的概念

(一) 国际信贷的概念和特点

国际信贷 (International Credit) 是一国的银行、其他金融机构、政府、公司企业以及国际金融机构, 在国际金融市场上, 向另一国的银行、其他金融机构、政府、公司企业以及国际机构提供的贷款。

1. 国际信贷是在国际金融市场上进行的。金融市场是实现借贷资本运动的领域; 在金融市场上, 借贷资本的供应者和借贷资本的需求者, 通过银行或自行直接相互接触, 从事信贷交易或证券发行买卖活动, 通过市场上的竞争自发地确定当时的市场利率 (即借贷资本的“价格”)。金融市场的参加单位有: 政府 (包括中央政府和地方政府)、工商企业、银行、非银行的金融机构以及证券交易所。

金融市场若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, 可分为国内金融市场 (Domestic Financial Market) 和国际金融市场 (International Financial Market)。

(1) 国内金融市场。这一市场的活动范围限制在某一国家的领土范围以内, 不能超越国界; 其借贷双方当事人均以本国的法人和自然人为限, 即限于本国的银行、其他金融机构、工商企业、政府、社会团体及个人。

(2) 国际金融市场。这一市场的活动范围超越了某一国家的领土范围, 在全世界范围内或某一地区 (如东南亚、中东、加勒比地区等) 范围内活动; 其借贷双方当事人为不同国家的法人, 即不同国家的银行、其他金融机构、政府、工商企业以及国际金融机构。

国内金融市场和国际金融市场的区别, 可见图 1-1:

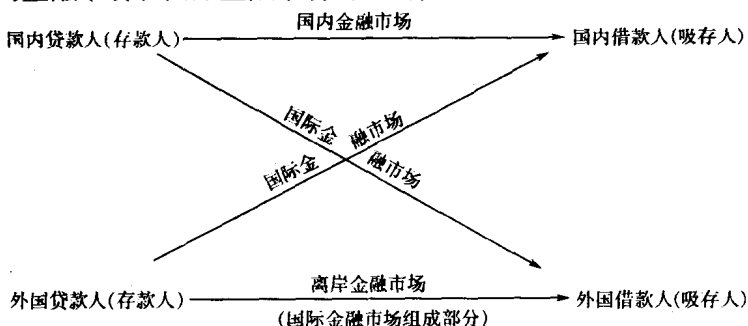


图 1-1

国际金融市场是实现国际借贷资本运动的领域；在国际金融市场上，某国的借贷资本供应者（资本盈余单位）与他国的借贷资本需求者（资本不足单位），通过国际银行或自行直接相互接触，从事国际信贷交易或国际证券发行买卖活动，通过市场上的竞争自发地确定当时的市场利率。

一般地说，国际金融市场是在国内金融市场的基础上发展起来的。发达国家的重要工商业城市，首先形成一个国内金融市场。然后，当这个市场的活动扩展到国际范围时，遂发展成为国际金融市场的组成部分。

这种国际金融市场也称传统的国际金融市场。其特点是该市场所吸收和贷款的资金，都是以市场所在国货币表示的本币资金。

在 20 世纪 50 年代末和 60 年代，逐渐形成了一种新型的国际金融市场，称为欧洲货币市场（Eurocurrency Market）。欧洲货币市场最初以伦敦为中心，随后逐步扩展到全世界，并派生出欧洲债券市场（Eurobonds Market）、亚洲美元市场（Asian Dollar Market）、中东美元市场（Mid-East Dollar Market）、拉美美元市场（Latin America Dollar Market）等。目前欧洲货币市场已发展成为世界上规模最大的国际金融市场。在欧洲货币市场上，吸收和贷款的资金，不是以该市场所在国货币表示的本币资金，而是外币资金，称为欧洲货币资金。

2. 国际信贷是在某国贷款人和另一国借款人之间进行的。信贷的当事人有贷款人（债权人）和借款人（债务人）两方面。根据信贷当事人的不同组成情况，信贷可划分为国内信贷和国际信贷两类。国内信贷是一国的贷款人（包括银行、工商企业等），在国内金融市场上，向本国的借款人（包括工商企业、银行、政府、社会团体、个人等）提供的贷款。国内信贷的借贷双方当事人，都是同一国家的法人和自然人。国内信贷所使用的货币，一般均为本国货币，即贷款人以本国货币发放贷款，借款人按期以本国货币偿还贷款的本息。一国整个国内信贷活动，要受本国金融当局的管理，本国货币政策的调节和本国法律的约束。在一笔国内信贷存续期间内，若借贷双方当事人发生争议和纠纷，则应依据本国法律在本国法院解决。

国际信贷则是某国贷款人或国际金融机构，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。国际信贷的借贷双方当事人，必须是不同国家的法人。国际信贷所使用的货币，一般应为某种外币，如

贷款人所在国货币、借款人所在国货币、第三国货币等。传统的国际金融市场上的国际信贷活动，要受该市场所在国金融当局的管理，该国货币政策的调节和该国法律的约束。在欧洲货币市场上的国际信贷活动，则较少受到，甚至完全不受有关国家金融当局的管理、货币政策的调节和法律的约束。

3. 国际信贷是采取货币资本（借贷资本）形态或商品资本形态的国际借贷关系。国际信贷的具体组织形式多种多样，其中大多数均采取货币资本形态，即无论贷款人提供贷款时还是借款人偿还贷款本息时，均采取货币资本形态。

目前世界上有 180 多个国家和地区都发行本国的货币。其中，大多数国家的货币是不能自由兑换的，因而不能充当国际信贷使用的货币。目前约有 50 个国家的货币是可以自由兑换的。其中有十几种货币是在国际经济贸易往来中经常使用的。它们既充当国际间计价、结算、支付货币，又充当世界各国的官方储备资产，事实上执行着国际货币职能。国际信贷中所采用的货币资本形态，也仅以能执行国际货币职能的这十几种货币为限。其中主要有美元、欧元、日元、瑞士法郎等。

但是，也有几种国际信贷形式，如国际商业信贷、国际金融租赁、国际补偿贸易等，则采取商品资本形态，即贷款人是以商品形态提供信贷，一般是以机器设备、原材料、部件等实物以及技术和劳务等形态提供的。至于其偿还，在国际商业信贷和国际租赁的情况下，以货币偿还；在国际补偿贸易的情况下，一般以商品偿还。

三、国际信贷的类型

国际信贷大体上可归纳为以下四种类型：（1）国际商业信贷；（2）国际银行信贷；（3）国际债券信贷；（4）政府信贷。

（一）国际商业信贷

国际商业信贷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形式向另一国进口商提供的信贷。国际商业信贷中的债权人（出口商）和债务人（进口商）双方均为工商企业（进出口商），但双方分属不同国家，没有银行介入其间。一国出口商在提供国际商业信贷时，直接采取商品形态；但另一国进口商在偿还商业信贷时，则采取货币形态。进口商获得商品形态的商业信贷，根据商品的不同性质，分别用

于销售、生产和投资。此外，某国进口商向另一国出口商提供的预付款，也可视为国际商业信贷，在这种情况下，一国进口商以货币形态提供信贷，另一国出口商则以发运商品形态来抵偿。

（二）国际银行信贷

国际银行信贷是某国商业银行、对外贸易银行或国际贷款银团，在国际金融市场上以货币贷款形式，向另一国的银行、工商企业、政府机构、国际机构提供的信用。国际银行信贷中的债权人（贷款人）为某国的一家银行或由几国多家银行组成的国际贷款银团（Consortium），债务人（借款人）则为另一国家的银行、工商企业（包括国营企业），以及国际机构（主要是国际金融机构）。借贷双方当事人必须是分属不同国家的法人。银行在提供国际银行信贷时，以及借款人在偿还银行信贷时，均采取货币形态。银行在提供国际银行信贷时，有的不指定用途，有的则指定用途。借款人若借入不指定用途的国际银行信贷，可自由安排使用。借款人若借入指定用途的国际银行信贷，则必须按指定用途安排使用，一般只能从提供贷款的国家或以国际公开招标方式从中标国家进口所需的机器设备、技术和劳务。

（三）国际债券信贷

国际债券信贷是某国政府、工商企业、银行及其他金融机构，以及国际机构（主要是国际金融机构），为了筹措长期巨额货币资金从事经济开发建设，在国际债券市场上以公开发行用外币面值表示的国际债券（International Bond）方式筹资的一种国际信贷形式。国际债券有两种类型，一种称为外国债券（Foreign Bond）；另一种称为欧洲债券（Euro Bond）。国际债券的发行和还本付息均使用外国货币或欧洲货币。国际债券发行单位将筹集的外币资金主要用于经济开发建设项目，从而促进发债国经济的发展。

（四）政府信贷

政府信贷是某国政府利用国家财政资金，以条件优惠的货币贷款形式向另一国政府提供的信贷。政府信贷是在两个不同国家的政府之间进行的。某国政府由于向另一国政府提供贷款而成为债权人（贷款人），另一国政府由于接受了某国政府的贷款而成为债务人（借款人）。

第二节 国际融资的渠道、具体形式和特点

一、我国对国际信贷资金的需要将会大大增加

改革开放 20 多年来，我国利用了大量外资，对我国经济发展起了一定的作用。在利用外资的形式上，利用外国的直接投资所占比重较大，利用国际金融市场的信贷或在国际资本市场发行证券筹集到的资金所占比重较小；但是利用外资的这种基本情况必将发生变化，原因是：

第一，我国加入 WTO 后，我国对外商投资企业实行国民待遇原则，过去对外商投资企业的某些特殊优惠措施将逐步削减，这将会减弱部分国家或地区对我国直接投资的吸引力，降低外国直接投资在我国利用外资的比重，实际上近年来外国直接投资的增长速度已有减缓趋势，这会增加我国利用国际信贷资金的需求。

第二，随着我国“十五”计划的实施，我国工业朝科技化、自动化的方向发展，以应对日益加剧的国际竞争，企业所需资金金额巨大，在直接投资减少的情况下，势必增加对国际信贷资金的需求。

第三，我国西部大开发战略的启动与推行，大批基建项目即将上马，能源、交通、矿产、旅游等资源逐步有序地全面开发，与上述有关的设备的购置，技术的引进、器材、原材料的更新换代，都需要巨额资金的投入，除利用国家投资外，更需利用国际信贷资金。

第四，“入世”后我国的对外贸易将会得到巨大发展，据有关部门估计，我国对外贸易额将由 1999 年的 3600 亿美元，升至 2005 年的 6000 亿美元，2010 年将高达 10000 亿美元；届时所需要的贸易融资、出口保险等金融服务将大幅度增加。因此，我们要掌握从哪些渠道可以获得这些信贷资金。

二、取得国际信贷资金的渠道、具体形式、条件和特点

国际信贷资金的融通渠道主要有 4 条，即民间渠道、半官方渠道、官方渠道和国际金融组织渠道。这些资金通过国际金融市场的银行或不同类型的金融机构在债权人与债务人之间周转流通，结算冲抵，划拨清算。现将每条渠道提供信贷资金的具体形式、条件和特点简要分析如下，以便结