



GUOJI XINDAI LUN

周启元 编著

国际信贷论

辽宁教育出版社

前 言

当代世界经济和国际经济关系发展的主要特征之一是经济生活国际化。经济生活国际化的主流是国际资本的流动，通常国际资本流动量比国际贸易的流动量要高出25~30倍。

而在国际资本流动领域里，国际信贷又占居着非常重要地位，是国际资本流动中的一支巨流。目前，国际资本总流量中，国际借贷资本与国际直接投资之比约为4:1。

当代国际信贷不仅在规模、形式上都获得了巨大发展，而且在国际金融领域中的地位也不断增强，对世界经济发展起了重要作用。战后初期，对发达资本主义国家恢复本国经济，调整经济结构，提高本国商品的竞争能力；以及60年代中期以后，对发展中国家，尤其是对“新兴工业化”国家经济的发展都起了不可忽视的作用。改革开放以来，我国在利用国际信贷的形式和规模上都有较大的进展，成为国际经济合作的重要途径之一，对我国经济发展、产业结构调整和基础设施建设起了积极的促进作用。

因此，我们试图用马克思主义理论、观点，系统地研究国际间的借贷资本关系的运动规律，充分利用国际信贷的各种形式。据统计，到1992年底，我国已实际使用国际贷款600多亿美元。在利用和研究中，总结国际上使用国际贷款的正反两方面经验教训，加强国际信贷的管理和风险的防范，使“借”的

钱能创造更大的经济效益，具有十分重要的现实意义。同时，也是为开扩学生的视野，增强国际金融意识，培养具有国际信贷、金融方面知识的外向型人才的需要。

本书在编写过程中，曾得到国内一些学者、专家的指教，并参阅国内外一些同行学者的著作，在此表示衷心的感谢和诚挚的谢忱。对参加本书部分章节编写工作的国华同志，在此也一并表示谢意。

由于国际信贷学作为一门新课，国内外参考书较少，特别是作者十分缺乏国际信贷的实践，加之时间仓促和水平有限，书中的观点和内容难免存在不少缺点、错误，甚至是谬误，敬请专家、学者和广大读者指正。

编著者

1994年6月30日

目 录

第一章	关于国际信贷的若干理论问题	1
第一节	国际信贷的概念和形式	1
第二节	国际信贷与国际债务	6
第三节	我国利用国际信贷情况分析	10
第二章	当代国际信贷发展的特点和趋势	14
第一节	当代国际信贷的主要特点	14
第二节	国际信贷的作用	20
第三节	国际信贷的发展趋势	22
第三章	国际银行信贷	25
第一节	国际银行信贷的概念	25
第二节	国际银行短期信贷及其利息计算	27
第三节	国际银行中长期信贷及其管理程序	28
第四章	国际银行贷款	40
第一节	国际银行贷款的概念和特点	40
第二节	银团贷款的产生和发展	42
第三节	银团贷款的组织工作程序	44
第四节	参加国际银团贷款的重要意义	49
第五章	政府贷款	52
第一节	政府贷款的概念和特点	52
第二节	政府贷款的形式和发展的原因	54

第三节	申请外国政府贷款的程序	56
第四节	我国利用外国政府贷款的概况和政策	57
第六章	世界银行集团的贷款	64
第一节	世界银行的贷款	64
第二节	国际开发协会的贷款	81
第三节	国际金融公司的贷款	83
第七章	国际货币基金组织的贷款	86
第一节	国际货币基金组织的宗旨和贷款特点	86
第二节	成员国和组织机构	89
第三节	基金组织的贷款形式	92
第四节	对基金组织的评价	94
第八章	亚洲开发银行的贷款	99
第一节	关于亚行资金来源问题	100
第二节	亚行贷款的程序和特点	103
第三节	我国利用亚行贷款的成就和存在的问题	103
第九章	出口信贷	110
第一节	出口信贷的内涵及分类	110
第二节	买(卖)方信贷、混合信贷	117
第三节	新的融资工具——福弗廷	125
第十章	外汇信贷	129
第一节	外汇信贷的内涵及分类	129
第二节	外汇信贷资金的来源和使用范围	132
第三节	外汇信贷风险的分类和防范措施	135
第十一章	项目贷款	148
第一节	项目贷款的含义和特点	148
第二节	国际项目贷款基本程序	151

第三节	国际项目贷款的风险管理	152
第十二章	国际债券	161
第一节	国际债券及其分类	161
第二节	国际债券市场	164
第三节	国际债券市场的产生和特点	173
第十三章	国际租赁	182
第一节	国际租赁概述	182
第二节	国际租赁业务的分类和程序	187
第三节	开展我国国际租赁业务应注意的问题	192
第十四章	国际信贷的国家风险及其管理	198
第一节	国家风险的涵义及其特征	198
第二节	国家风险分析指标体系	200
第三节	国家风险管理	203
第四节	国家风险管理借鉴及其应用	209
第十五章	国际信贷与国际债务	214
第一节	国际信贷与国际债务危机的产生	214
第二节	国际债务的概念和特征	216
第三节	国际债务危机的解决	223

第一章 关于国际信贷的 若干理论问题

战后以来，世界经济获得了极大的发展，经济生活国际化达到了前所未有的程度。改革开放以来，我国对外开放程度和规模超过了中国历史的任何一个时期，经济发展和国际经济往来也是空前的。无论在世界经济的国际化，还是中国对外经济往来的发展中，国际信贷都起了十分重要的作用，并成为国际经济关系、特别是国际金融关系中最为引人注目的理论问题和实际问题之一。

第一节 国际信贷的概念和形式

一、国际信贷与国际直接投资的关系

国际信贷又称国际信用，是指以资本要素为媒介的、超越于国家或地区界限的国际间的资本借贷行为和融资关系，是以偿还本金和利息为条件的一种国际价值运动方式。

这一概念的内涵要点是：

第一、这种国际价值运动的媒介是资本要素，其最初形态和最终形态一般是货币资本形态，而非是商品资本和生产资本形态。

第二、国际信贷是国际资本要素流动的一种方式，而不是资本国际流动方式的全部。国际资本流动通常主要采取国际直接投资和间接投资两种方式，而国际信贷则仅是指国际间接投资方式。

在这里，从理论上划清国际直接投资与国际间接投资两种方式的区别十分重要。两者主要区别如下：

1、出发点和目的不同。国际直接投资的出发点和目的主要是为了获取利润；而通过国际信贷形式的国际间接投资出发点和目的，则主要是通过借贷资本运动或贷出以获得利息，通常利息小于利润，利息是利润的一部分，是利润的转化形态。

2、两者达到所谋取目的的手段不同。前者国际直接投资是资本所有者通过自己的资本在国外建立自己的公司和分公司或购买外国现有企业的手段，并直接参与企业的生产经营活动，对所投入的生产要素的使用和生产过程的管理拥有直接控制的权力，以达到谋取高额利润的目的。企业的经营好坏，直接与所追求利润的大小密切相关；而后者则是资本放贷者通过资本使用权的转移来谋取利息，资本所有者并不直接参与企业的生产经营活动和管理，所追求利息的大小，一般与企业经营好坏也无直接关系。

3、两者资本运动方式最后表现的结果也不同。前者由于资本所有者直接参与企业的生产经营活动，资本的所有权和使用权均未发生变更，资本的所有者对资本的获得者并不直接表现和产生债权债务关系；而后者资本的所有者对资本的借入者则直接产生和表现为债权债务关系，借多少钱就负多少债，这是因为资本所有权虽未发生转移，但资本的使用权却发生了转移，从放贷者手中转入借入者手中，这种使用权的转移是因为放贷者把货币资本的一种使用价值，即能产生平均利润的能力——利息让渡给借入者。

4、国际直接投资和国际间接投资的主体不同。前者主要是私人企业和大公司，特别是跨国公司，一般外国政府和国际金融组织不直接参与对外直接投资，只是为其创造条件；而后者（国际信贷），因贷款金额大，时间长、风险也大，一般私人企业和公司较少参与，主要是外国政府、国际金融组织和其他集团。

5、国际直接投资与国际信贷的优惠程度不同。前者由于主要是私人企业和大公司，它们对外直接投资的目的就是为了追求和获得高额利润，是纯粹的一种直接的商业性的国际资本运动；而后者国际信贷，由于其出发点并不完全是出于追求利润为目的，而是一种具有非商业性的投资行为，同时，国际信贷一般是在国家间政治关系良好基础上进行的，所以在利率、宽限期和偿还期等诸方面都具有较明显的优惠性。

二、关于国际信贷的形式和运行机制问题

当前，国际信贷已成为国际经济关系中一个规模庞大和形式繁多的金融领域。每年国际信贷资金都高达几百亿美元之多，国际信贷的渠道不断增多，并出现许多新形式、新特点。

划分国际信贷的形式，可以有多种划分法。我们认为，其中两种方式的划分是十分必要的：一是按贷款期限划分，有短期信贷、中期信贷和长期信贷。短期信贷又主要集中在欧洲货币市场，在国际信贷研究中不占主导地位，而主要集中在中、长期国际信贷上，同时，由于中、长期信贷近几年来都有延长期限的趋势，因此，对中、长期信贷期限的划分已不重要了。二是按信贷资金来源或国际信贷主体划分，更为重要。当前国际信贷资金的主要来源有：

1、世界性国际金融组织（包括地区性的国际金融组织）的贷款。它主要包括国际货币基金组织、世界银行集团（包括国际开发协会和国际金融公司）、亚洲开发银行、非洲开发银

行、泛美开发银行、欧洲投资银行、阿拉伯基金组织、以及1989年苏联东欧巨变之后成立的欧洲复兴开发银行等。

这些国际金融组织的贷款其主要任务是通过较优惠性的贷款来扶助各国生产和经济的发展，当然国际货币基金组织的贷款主要任务是为了平衡国际收支和满足成员国的外汇需要。贷款对象主要是成员国的政府和企业。国际金融组织贷款优惠性较大，利率较低、有的还无息，贷款期较长，还有宽限期。但这类贷款对其用途、审查论证都比较严格。当然，这类贷款效果也比较好。

2、外国政府贷款。政府贷款是一个国家政府通过其财政预算向另一个国家政府提供的贷款。这种贷款有三个明显特点：(1) 优惠程度高。由于政府贷款具有援助性质，其中必须包括着25%~30%的赠予成份。贷款期限较长，通常为20~30年，最长可达50年。宽限期也较长，通常为5~10年，有的可达20年；(2) 设有专门机构负责。由于政府贷款资金来源于财政预算，是政府拨款，其金额有限，占政府预算1%左右，对它的拨款和使用都比较严格，法律化和程序化。因此，各国政府都设有专门机构主管其事。如美国的国际开发署、日本的海外协力基金组织、德国的联邦经济合作部，英国的贸工部、海外开发署和出口信贷担保局等。我国是经济贸易部；(3) 程序繁杂、审批严格。须经外交部途径达成协议，互换文件后，才能签订贷款协议，并规定贷款用途和采购一部份贷款国物资的限制等。

3、外国商业银行贷款和银行团贷款。外国商业银行贷款又称国际银行贷款，它是一国借款者在国际金融市场上向外国贷款银行借入的货币资金。这种贷款克服国际金融组织和政府优惠贷款的数量有限，不易争取的局限。并有其以下特点：(1) 这种国际银行贷款借取方便，使用自由，不受贷款银

行的制约;(2) 国际银行贷款条件较苛刻, 利率较高;(3) 由于条件苛刻, 获得这种贷款不仅须要签订协议, 还要有借款国政府提供担保。

银团贷款又称辛迪加贷款。这种贷款的借款者一般是借款额很大, 期限较长, 多属于大型或特大型工程项目的贷款, 因此, 风险也大, 成本较高。一般是独家银行无法承担, 而由多家银行联合组成一个贷款集团, 其形成必有一家或多家银行牵头进行组织、筹资。在国际上, 银团贷款的借款人多为各国政府机构、国际机构和大公司。银团贷款已成为国际信贷领域中最为重要途径之一。

4、出口信贷。出口国为了推销本国的大型机械、成套设备等等的出口贸易, 在政府支持下(包括提供信贷担保和利率补贴等), 由出口国专业银行或商业银行以优惠利率向本国出口商、对方国进口商或进口方银行提供的贷款。这是只限于购买提供信贷国的出口商品的一种专门贷款。这种信贷方式对西方国家推动本国商品出口, 摆脱经济危机, 争夺海外市场等起重要作用。但经济合作与发展组织为缓和竞争, 签订了所谓“君子协定”, 也有利于出口信贷的发展。这也是我国购买西方国家大型设备的重要形式之一。

5、混合贷款。这是政府贷款、出口信贷和商业银行三个贷款主体混合组成的一种新型贷款方式, 或者是政府贷款和商业银行贷款两者混合的贷款。也是80年代以来, 西方国家对发展中国家提供贷款最为普遍的形式之一。这种混合贷款特点是比商业银行贷款优惠, 但手续较为复杂。

6、联合贷款。这是国际金融组织、政府金融机构或发展基金与商业银行联合起来共同向某一国家提供贷款的一种形式。它是80年代以来, 在国际债台高筑的情况下, 为避免风险和偿还困难, 同时又要帮助发展中国家解决资金不足而提供的

一种贷款方式。联合贷款的特点是有利于发挥各贷款主体的优势，即国际金融组织贷款审查严格，偿还有保障和政府贷款的优惠性，又能吸引商业银行参与贷款，促进发展中国家经济发展。彼此相辅相成，共同合作，效果较好。

国际信贷与其他国际经济交往形式的一个明显特点是运行机制的不同。其他各种国际经济交往形式中的运行机制都是以商业条件为基础，通过国际市场上的竞争机制来实现的；而国际信贷的运行机制则是通过放贷国与借款国之间的磋商和协调，并通过签订协议作为法律依据来实现协调、磋商的机制。国际竞争机制不起主要的直接作用，这是因为在国际信贷市场上不像国际商品市场那样，而通常是表现为卖方市场，是否提供贷款，利率多少和赠予多少，在很大程度上取决于贷款国和国际金融机构，而借款方（买方）往往处于被动地位。当然，借款国在充分利用借款后，加速本国经济的发展，收到经济效益后，增强了它的国际竞争能力，也更好地促进国际竞争机制的发挥。

第二节 国际信贷与国际债务

一、国际信贷的研究对象和内容

要理解和掌握国际信贷的研究对象和内容，首先要真正理解国际信贷是怎样产生和发展的。

国际信贷是伴随着国际贸易和国际分工、特别是国际生产分工的出现而产生的。国际信贷也如世界经济一样，是一个历史范畴，它是在人类社会发展到一定阶段的产物，确切地讲是资本主义生产方式的产物。

资本主义生产方式的确立，归根结底是机器大工业代替工场手工业，为资本主义生产方式在世界范围内的建立创造了物

质条件。大工业创造了泉水般的生产力，使商品生产得到蓬勃发展，而商品生产和商品经济的巨大发展，它一方面需要世界各地的原料，另一方面又需要全球各地的销售市场，于是真正意义上的国际贸易才得以形成，使国际间的经济相互依赖关系初步形成。到了帝国主义时期，由于资本输出成为其主要特征之一，国际经济关系不仅表现贸易的一种形式，而更为主要地表现为资本的国际间流动。商品国际化发展为资本的国际化创造了条件。这时期，各帝国主义国家的银行垄断获得高度发展，并出现了财政金融寡头的统治。银行为了积极配合财政金融的对外扩张侵略政策，在大量发放国际贷款和国际债券支持商品输出的同时，积极向殖民地和半殖民地建立广泛的分支银行或办事处，为本国产业资本对外扩张融通资金，借以扩大原料产地和销售市场，这一切都为国际信贷的发展创造了物质条件。

为了适应国际贸易和国际经济交往的不断发展，国际信贷的范围和方式日益增多，特别是战后，随着第三次科技革命浪潮的兴起，社会生产力的空前发展和经济生活国际化的加深，使国际信贷无论是在规模、数量上，还是在形式和种类上都达到了前所未有的程度，国际信贷对世界经济和各国经济发展的作用，也达到了空前的地步。可见，国际信贷的产生和发展过程决定了国际信贷的研究对象和内容。它是以马克思主义理论为基础，系统地研究国际间资本借贷关系的形成、发展及其运动规律的科学。具体地讲，国际信贷研究的主要内容应包括：国际信贷的基本概念和基本原理，国际信贷的产生与发展，当代国际信贷发展的特点和发展趋势，国际信贷的方式和种类以及条件的研究，国际信贷与世界经济和各国经济发展关系的研究，国际信贷的风险与管理，国际信贷各种形式的资金来源、申请和操作系统，还要研究国际信贷的经济效益，以及中国参

与国际信贷的概况和特点，等等。

国际信贷的研究，还要从分析发达资本主义国家过剩资本，尤其是国家资本的产生和输出特点入手，进一步研究借款国将这些信贷资金的用途和走向，以及经济社会效益。同时，在研究国际信贷过程中，既要注意到与国际金融和国际投资两个领域的区别，又要与它们紧密地结合在一起研究、探讨，这样有利于国际信贷的研究和发展。

二、国际信贷与国际债务的关系

在说明国际信贷与国际债务关系之前，首先要明确一个问题，即发展中国家或经济发展落后的国家，在经济发展或“起飞”过程中，是要不要引进外资的问题。这一问题已被诺贝尔经济学奖金获得者罗斯托早已论述，而且在近代世界经济发展史中已被美国、德国、日本等发达资本主义国家所证实，他们都是通过引进大量外资作为一种手段来实现的。战后一些新兴工业化国家的兴起也是如此。引进外资，“借钱”，对一切后进和落后国家赶超先进和发达国家来说，具有一定的普遍性、规律性。

其次，“借钱”（国际信贷），利用外资，对一切国家经济的发展都是必要的，但是，是不是就一定会造成债务危机呢？否。

采用国际信贷（“借钱”）方式利用外资，它就会直接产生债务，因为“借”钱就要还钱，这是天经地义的事。但是，债务并不等于债务危机，这是必须严格划分开的两个概念，不容混为一谈。

在国际经济发展中，借钱是必要的，债务的存在也是正常的，有债务并不可怕，可怕的是对“借”来的钱，不珍惜，用的不好，缺乏对债务危机的重视和防范，掉以轻心。这也是当前我国经济发展中一个值得特别注意的问题之一。作为理论界要高度重视和防范在我国发生债务危机的研究。

国际债务危机是指借款国因国内外经济、政治、社会等因素造成其偿还境外债务的困难，如债务拖欠、延期支付、债务重新安排、拒付、呆帐、死帐等现象，是指须用外币、商品或劳务清偿的全部外债。根据我国外汇管理总局的规定，外债包含：(1) 外国政府贷款；(2) 国际金融组织贷款；(3) 国外银行及其他金融机构贷款；(4) 向国外出口商、企业、私人贷款；(5) 买方贷款；(6) 在华外资银行贷款；(7) 对外发行债券；(8) 延期付款；(9) 海外私人存款；(10) 国际金融租赁；(11) 补偿贸易中的现汇偿还部分；(12) 其他。

债务危机是国际信贷融资活动中的一种负效应。国际信贷对世界经济的发展的积极促进作用是举世公认的，勿须赘言。但国际信贷用的不好，就产生负效应，其中债务危机就是国际信贷负效应的一种集中表现。

本来，“借鸡下蛋”，搞好了，得蛋、孵鸡，鸡可以还，自己还有了鸡和蛋。但是，用的不好，没下蛋，鸡也可能死，浪费了饲料、工本费，还要赔偿鸡。得不偿失，造成了国际债务危机。可见，国际债务危机形成的关键是“没用好”三个字。

80年代以来，国际债务危机形成的原因可以借鉴。从国际放贷国看：(一) 国际信贷资本高于国际直接投资，私人银行贷款大于官方信贷。据统计，70年代中期到80年代初，在流入拉美地区的外资总额中，前者高于后者1倍，私人银行贷款占拉美国家国际信贷总额中的75%；(二) 西方国家实行高利率政策和贸易中的不等价政策造成的。从借款国看：(一) 债务额超过该国经济所能承受的能力，国际上公认的一般有两个衡量标准，①是偿债率（还本付息总额/当年出口外汇总额），国际上通常认为20%为偿债率的“警戒线”，②负债率（外债总额/年出口额），一般认为其“警戒线”为120%；(二) 投资方向不当，资金使用率低下。集中表现在所借外资不是用于引进资本

货物，提高投资率，促进本国生产力的提高，而是用于进口耐用消费品和奢侈品，或用于弥补国际收支逆差。就是用于物资生产部门，其投资效益很差，不能创造更多的外汇，增加偿债能力；（三）外债管理不善，表现在“借、用、还”三个字。从“借”方面看，缺乏宏观控制，外债总量失控，外债结构不合理，商业银行贷款比例过高，偿还期过于集中，造成还债高峰期的出现；在“用”的方面，缺乏严格地科学管理，法制不健全，忽视债务风险的预防等；从“还”上看，缺乏按时还债，维护国家信誉的观点，缺乏有力的检查、监督和处罚的机制。总之，造成外债危机主要原因是内因，归根一点，是没做到（借来的）钱尽其用，发挥最佳效用。我们要借鉴国外严格管理，控制规模，保证效益的经验，吸取盲目举债，管理不善的教训，加强对债务危机风险的预测和研究。

第三节 我国利用国际信贷情况分析

改革开放以前，我国利用国际信贷数量较少。改革开放以来，由于实行积极地引进外资政策，使我国利用国际信贷数量和规模都有了较大的增长、并表现出许多特点。

据统计，自1979年改革开放以来，截至1991年底，使用的对外借款为527.42亿美元，其中外国政府贷款127.04亿美元，国际金融组织贷款84.90亿美元，外国商业银行贷款221.27亿美元，出口信贷50.01亿美元，对外发行债券、股票44.2亿美元。到1992年底，实际使用的国际信贷总额又增至606.54亿美元^①。

1979年以来，我国利用国际信贷金额在我国实际利用外资总额中一直占有突出的地位，据统计，1979~1992年，我国实

① 《中国统计年鉴》，1993年，第647页。

际利用外资总金额为988.30亿美元，国际信贷为606.54亿美元，占61.37%，利用国际直接投资占34.96%，利用其他形式的外资占3.87%。可见，在这期间，我国主要是通过对外借款引进外资的。从1983~1991年间，各年的对外借款总额都高于当年利用国际直接投资总额。只是到1992年才发生了变化，第一次出现利用国际直接投资额（110.07亿美元）超过了利用外国信贷额（79.11亿美元）的可喜现象。见下页表。

在我国利用国际信贷构成中，始终坚持以利用低息的官方贷款（外国政府贷款和国际金融组织贷款等）为主，严格控制高利率的外国商业银行的贷款额度。据统计，1979~1991年，外商银行贷款仅占我国整个对外借款总额中的41.95%，1992年这一比重进一步下降为38.69%。

但是，在对上述分析同时，我们要清醒地看到我们利用国际信贷过程中，还有许多不足和问题，值得我们高度重视和解决。

第一，按国际惯例，对外债务则主要是指对外借款总额而言的。但是，利用国际直接投资虽然不直接表现为债务，但却是一种潜在的债务，因为利用的外资最终总是要以本国的资金、财富、资源来偿还的，外资和外债实际上是一回事。如果考虑到我国引进的外国直接投资额，到1992年底的343.55亿美元，则我国利用外资已近1000亿美元了。特别是，考虑到这些外资的利用，在管理、效益上都很不尽人意时，更应该加强国家的宏观控制。

第二，就是仅从对外借款考虑，我们注意到总规模同时，还必须充分考虑我国偿还能力，我国出口能力，出口商品的附加值、进口或出口商品是否集中是在某些少数商品上，这些商品的国际市场价格波动的情况，外汇储备状况，海外投资效益、经常项目逆差与进口额的比例等。