

主编：史大刚 石冬莲
丛 倩 李少远



国际信贷学

GUOJI
XINDAI
XUE

1.6

山东友谊出版社

98
F831.6
94
2

XALP1120

国际信贷学

主 编：史大刚 石冬莲 丛 倩 李少远
副主编：王树文 邓 岩 杨新华



3 0116 5734 7

山东友谊出版社



C

433849

国际信贷学

主 编:史大刚 石冬莲

丛 情 李少远

山东友谊出版社出版发行

(地址:济南经九路胜利大街39号 邮编:250001)

安丘一中印刷厂印刷

*

850×1168毫米 32开本 10印张 245千字

1997年5月第1版 1997年5月第1次印刷

印数 1—1000

ISBN7—80551—964—1

F·76 定价:15.20元

前 言

进入 90 年代后半期,我国的对外开放进入了一个新的发展阶段,经济飞速发展与资金短缺的矛盾十分突出。中共中央提出了“积极有效地利用外资”的方针,为了贯彻这一方针并满足国际信贷教学的需要,我们编写了《国际信贷学》。

国际信贷主要研究二次世界大战以来,国际资本流动的新特点以及国际借贷方式及有关的法律问题。该书既对国际信贷的基本理论、基本知识作了系统、全面的阐述,又对实务性较强的问题进行了详细的介绍。本书既可作为大专院校金融类专业的教材使用,也可作为企业、银行及理论工作者的参考书。

本书是由银行长期从事实际工作的干部和从事国际信贷教学和研究的教师共同编写的。参加编写的有史大刚、石冬莲、丛倩、李少远、王树文、邓岩、杨新华、王杰、崔玉梅、吴建勇等,最后由史大刚、石冬莲、丛倩、李少远总纂定稿。

本书在编写过程中,参考引用了部分国内外有关国际信贷方面的研究资料,在此谨向同行表示诚恳的谢意。由于作者水平有限,疏漏之处诚请读者批评赐教。

编 者

1997 年 1 月

目 录

第一章 国际资本流动	1
第一节 国际资本流动概述	1
第二节 国际资本流动的理论及策略	11
第三节 国际资本市场结构	26
第四节 利用外资与对外投资	30
第二章 欧洲货币市场	49
第一节 欧洲银行存贷市场	49
第二节 欧洲货币市场的金融工具和利率	55
第三节 欧洲货币市场的管制	63
第三章 辛迪加贷款	74
第一节 辛迪加贷款概述	74
第二节 辛迪加贷款的安排	81
第三节 辛迪加贷款的风险分析	94
第四节 辛迪加贷款的担保与抵押	102
第四章 国际项目融资	116
第一节 国际项目融资的特征	116
第二节 项目融资的结构	125
第三节 国际项目融资的风险评估	132
第四节 项目融资的国际案例	138
第五章 出口信贷	148
第一节 出口信贷概述	148
第二节 出口信贷的类型	156

第三节	买方信贷的业务操作·····	164
第六章	政府贷款·····	176
第一节	政府贷款概述·····	176
第二节	政府贷款的机构、条件及程序·····	180
第三节	发达国家的政府贷款·····	185
第四节	我国有关政府贷款的业务·····	188
第五节	有关政府贷款的法律问题·····	201
第七章	国际金融组织贷款·····	207
第一节	国际货币基金组织贷款·····	207
第二节	世界银行集团贷款·····	213
第三节	亚洲开发银行贷款·····	236
第八章	国际租赁·····	243
第一节	国际租赁概述·····	243
第二节	国际租赁的形式·····	248
第三节	发达国家的租赁业务·····	253
第四节	国际租赁的实务操作·····	258
第五节	国际租赁的利弊及我国的国际租赁业务·····	271
第九章	国际债券·····	280
第一节	国际债券简介·····	280
第二节	国际债券的发行业务·····	282
第三节	国际债券的发行条件·····	288
第四节	国际债券市场·····	296
第五节	国际债券发行与流通的法律问题·····	306
第六节	我国发行国际债券应注意的问题·····	308

第一章 国际资本流动

第一节 国际资本流动概述

一、国际资本流动的概念

国际资本流动是指资本从一个国家（或地区）转移到另一个国家（或地区）。它是由于各个国家为了某种经济目的而进行的国际经济交易所产生的资本跨国流动。

（一）国际资本流动与国际收支的关系

一国国际资本流动构成了一国国际收支的重要内容，它体现在国际收支平衡表中的资本项目上。资本项目反映着一定时期一国同其他国家间资本流动的综合情况。从资本流动的方向来看，国际资本流动包括资本流入和资本流出两个方面。

1. 资本流入

资本流入是指外国资本流入本国，也就是本国输入外国资本。资本流入项目主要包括下列内容：

- （1）外国在本国的资产增加；
- （2）外国对本国的负债减少；
- （3）本国对外国的负债增加；
- （4）本国在外国的资产减少。

由于资本流入意味着从国外收入本国货币或外汇，属于收入项目（Receipt Items），所以，资本流入应记入本国国际收支平衡

表的贷方，或用“+”表示。

2. 资本流出

资本流出是指本国资本流到外国，也就是本国输出资本。资本输出项目主要包括以下内容：

- (1) 本国在外国的资产增加；
- (2) 本国对外国的负债减少；
- (3) 外国在本国的资产减少；
- (4) 外国在本国的负债增加。

由于资本流出意味着本国向外国付出本国货币或外汇，属于支出项目，所以，资本流出应记入本国国际收支平衡表的借方，或用“-”表示。

资本项目反映的是以货币表示的债权债务关系在国际之间的变动。资本流入和资本流出两者相抵后的净额，就是资本项目的差额。如果资本流入大于资本流出，则为资本项目顺差；反之，若资本流入小于资本流出，则为资本项目逆差。

资本流动和国际收支有着密切的关系。国际收支平衡表中经常项目差额首先是用资本项目差额抵补。如果经常项目是顺差，则可用资本项目的资本净流出（资本项目逆差）抵减，以消除国际收支的顺差；如果经常项目是逆差，则可用资本项目的资本净流入（资本项目顺差）抵补，以消除国际收支的逆差。如果经常项目是顺差，再加上资本净流入，则国际收支顺差会进一步加剧；如果经常项目是逆差，再加上资本净流出，则国际收支逆差会进一步扩大。在后两种情况下，就需要采取国际收支调节措施来消除顺差或逆差，使得国际收支平衡。因此，一个国家的国际资本流动对这个国家的国际收支有着直接的影响，可以使之出现逆差或顺差，也可以使之达到平衡。

然而，从另一个方面来看，一个国家的国际收支也会影响到这个国家的国际资本流动。如果一个国家的国际收支持续逆差，外

汇供不应求，则这个国家的货币汇率下跃和币值下降的可能性较大，从而导致资本从这个国家流出。反之，如果一个国家的国际收支持续顺差，外汇供过于求，则这个国家的货币汇率上浮和币值上升的可能性较大，从而导致外国资本流入这个国家。

由此可见，国际资本流动和国际收支是相互影响、相互制约的。

（二）国际资本流动与对外资产负债的关系

一国的资本流动总是与它对外资产负债的变动相联系的。资本流出反映了本国在外国的资产增加（例如在外国投资设厂）或外国对本国的负债增加（例如外国在本国发行债券），或者反映了本国对外国的负债减少（例如偿还外债本金）或外国在本国的资产减少（例如外国在本国投资资本的遣返）。资本流入则与上述适得相反，反映本国对外国的负债增加或外国在本国的资产增加；或者反映本国在外国的资产减少或外国对本国的负债减少。

（三）资本流动与资金流动的关系

在日常用语中往往资本和资金两词互相混用。但从经济或国际收支的概念来说，资本流动与资金流动是有区别的。资本流动即资本转移，是指可逆转性流动或转移。例如投资或借贷资本的流出伴随着利润、利息的回流以及投资资本或贷款本金的遣返。资金流动，相当于国际收支中经常项目的收支，是指不可逆转性的流动或转移，也就是一次性的资金款项转移。例如进出口贸易货款的到期支付，是一次性的资金转换，是属于经常项目的支付，但是进出口贸易项下的资金沟通，例如延期付款、出口信贷等等是属于资本流动的范畴。

二、国际资本流动的类型

国际资本流动按其投资期限的长短可分为长期资本流动和短期资本流动两种类型。

（一）短期资本流动

短期资本流动是指投资期限为一年或一年以内的资本流动。短期资本流动一般都要借助多种信用工具即票据来进行。这些票据包括短期政府债券（如国库券）、可转让的银行定期存单、商业票据、银行承兑汇票、银行活期存款凭证等。短期资本流动又可分为下列几种：

1. 贸易资金流动。贸易资金流动是由国际贸易引起的货币资金流动。国际间的进出口贸易往来的资金融通和资金结算如出口信贷、延期付款等等，经常地、大量地引起国际短期资本的流动。
2. 银行资金流动。银行资金流动是由各国商业银行之间频繁的资金调拨而引起的资金运动。各国经营外汇业务的银行，由于外汇业务和牟取利润的需要，不断地进行套汇、套利、掉期、调拨头寸、拆借短期外汇资金、结算和收付国际间银行业往来，因而也就产生了频繁的国际短期资本流动。
3. 保值性资本流动。是由短期资本的持有者为保证资本安全而在国际间进行的资本调动，通常也称安全性资本流动，或称资本逃避。资本逃避主要是由下列影响资金安全的原因引起的：国内政局动荡不稳，资金安全失去保障；国内经济恶化，国际收支持续逆差，货币有贬值可能；国家实行严格的外汇管制，资金营运将受到更多限制等。
4. 投机性资本流动。是指各种投机者利用国际金融市场行市的涨落差异及对其变动趋势的预测，进行投机以牟取利润而引起的短期资本流动。国际金融市场行情的涨落包括汇率的变动、利率的变动、金价的变动、证券价格的变动及商品价格变动等。

（二）中长期资本流动

中长期资本流动是指投资期限为一年以上或未定期限的资本流动。按照投资方式不同，长期资本流动可分为直接投资、证券投资和国际借贷三种类型。

1. 直接投资。直接投资是指投资者在国外创办企业或与当地资本合营企业，并对所投资的企业拥有全部或部分管理控制权的投资。本国在外国的直接投资就是资本流出，外国在本国的直接投资就是资本流入。直接投资的资本如在接受投资国国内筹措，则不涉及资本流动。直接投资有利于东道国学习和掌握先进技术，增加出口，改善落后的经济结构。

对外直接投资有下列三种方式：

(1) 创办新企业（包括设立分支机构、附属机构、子公司等）；与别国资金合资办企业；盘买现有的外国企业或参加跨国公司等投资。投资形式可以是货币资本，也可以是实物，如以机器设备或技术为投资资本。

(2) 购买外国企业股票达一定比例的投资。例如美国规定，凡拥有外国企业股权达10%以上者，均属直接投资。

(3) 以对外投资获取的利润进行再投资。投资者以其在国外企业获取的利润的一部分或全部，对外国的原企业进行的再投资，也属直接投资。其实这种对外投资无资本流出或流入。

2. 证券投资。证券投资是指在国际债券市场上购买中长期债券，或在股票市场上买进外国企业的股票的投资。证券投资所获得的收益，是通过债券、股票的利息、股息、红利等形式分配的，投资者不参与企业的经营管理，对投资企业也不拥有管理控制权，这是它与直接投资的根本区别所在。所以，证券投资亦称为间接投资。买入证券是资本流出，发行证券是资本流入。证券投资的方式灵活多样，投资对象比较广泛，借款人在使用资金时，可以根据自己的需要灵活掌握，受贷款方条件的约束较少。各国政府机构、国营及私人企业，既可在国际债券市场和股票市场上发行债券和股票以筹措资金，又可在这些市场上购买债券和股票进行证券投资。投资者如果需要收回资金，可在证券市场上将证券转让他人。间接利用外资具有偿还性的特点，借款人须承担清偿债

务的责任，而无论外资兴办的项目收益如何。

3. 国际借贷。国际借贷是指各国政府、银行及企业，在国际金融市场上，通过信贷方式所引起的资本流动。国际借贷的方式主要包括国际金融机构贷款、政府贷款、银行间信贷、租赁信贷、补偿贸易信贷、出口信贷、国际项目融资等。

国际信贷通常是以货币形态出现的，但也有以实物形态出现的。如补偿贸易、国际租赁等等是以实物形态提供的信贷。

需要指出的是，长期资本流动与短期资本流动两者是密切关联、相互影响的。有些长期资本投资中的某些行为带有短期的性质，如长期资本投资为了获得价差而利用汇率和利率变动不断转移，便会形成短期的性质。

三、国际资本流动的经济影响

国际资本流动早在自由竞争资本主义时期就已存在，但那时是以商品输出为特征的，资本的国际流动在当时尚不占重要地位。而且，那时国际资本流动的形式比较简单，主要采取商业资本、借贷资本以及一部分股票和债券的形式。随着资本主义发展到垄断资本主义阶段，特别是第二次世界大战以后，由于生产国际化和资本国际化的不断发展，国际资本流动的规模越来越大，并在国际经济的各种交往中日益占据主导地位，对世界经济的发展产生了深刻的经济影响。下面从三个方面加以分析说明。

（一）国际资本流动对世界经济的影响

战后国际资本的流动对世界经济增长起到了积极作用，便利了国际资金的运用、调度和国际间债权债务的清算，为扩大国际投资和国际贸易创造了条件。国际资本流动的存在也促进了借贷资本的国际流通和产业资本的国际移动，因此在世界范围内把大量闲置资本变成了活动资本，并为职能资本提供了重要的国际市场获利机会，从而加速了生产和资本的国际化，并加强了各国经

济之间的相互联系。

1. 国际资本流动把世界各国的经济国际化推到了一个新水平

世界各国经济的国际化包括生产国际化、市场国际化和资本国际化。资本国际化，亦即国际资本流动，是以生产的国际化为基础的，但反过来，国际资本流动的发展又必然把生产国际化进一步推向前进。战后，私人对外直接投资的增长，国际借贷规模的不断扩大以及国际金融市场业务的发展，使资本在国际范围内的投资和运用以及循环与周转得到进一步的扩张。这不仅为资本输出带来巨额利润，为西方垄断资本开辟了更为广阔的投资领域，而且也生产国际化和市场国际化提供了雄厚的物质基础，使世界各国摆脱一国的狭小领域，以整个世界为背景，在更为广阔的时间和空间上开展各自的经济活动。

2. 国际资本流动成为国际间经济联系的重要纽带，世界各国对国际资本的依赖日益加深

世界各国经济国际化的趋势大大加深了各国之间资本的相互流动和渗透，使资本在国际间流动达到了空前巨大的规模。目前，世界上几乎所有的国家都加入了国际投资的行列，并愈来愈依靠国际资本流动这一组带来实现国际之间的经济联系，各国对国际资本的依赖也愈来愈深。

战后，尤其是 70 年代以来，国际资本流动不仅对发展中国家具有重要意义，许多发达国家对其依赖程度也在加深。联邦德国和日本是依赖于国际资本的大量流入恢复和发展本国经济而跻身于经济大国行列的。70 年代中期以来的两次石油冲击，使某些发达国家和非产油发展中国家的国际收支严重恶化，以及 80 年代以来发展中国家债务危机的连续爆发，使它们都不能不依赖于国际贷款和私人资本的流入来缓和危机，以支撑本国经济的发展。近年来，一些发达国家，尤其是美国，甚至把国际资本作为支持本国货币汇率的重要资金力量。它们通过吸收大量国际资本，促使

汇率上升或稳定，而把资本的流出作为迫使汇率下降的经济手段加以运用。国际资本流动已成为西方国家调节汇率的经济措施之一。

3. 国际资本流动促进了整个世界经济的增长和演变

国际资本流动对世界经济的发展起了一定的推进作用。国际资本流动加强了各国之间的经济联系和经济合作关系，从而使国际分工得以在世界范围内充分展开。同时，由于各国之间经济发展水平存在着差异，通过国际资本流动可以突破自然条件等对其经济发展的限制，使资金、资源、技术、劳动力等生产要素的配置和使用更加趋于合理化，从而达到了节约社会劳动，提高社会经济效率的目的。例如，战后初期美国对西欧和日本的大量投资，对这些国家的经济发展都起了较大的推动作用。

4. 国际资本流动促进了货币信用的国际化和金融业的国际化

在国际资本流动中，西方主要发达国家的货币由国内支付手段转化为国际支付手段。人们持有这些货币以及这些货币计价的支付凭证或有权证券，可以随时用以偿付对外债务，或在他国购买所需要的各种物品或支付劳务。国际间资本调节和资本往来，均可随意选择某种西方主要发达国家的可兑换货币计价的支付凭证来实现。

与此同时，货币信用的国际化推动了金融业的国际化发展。在当今世界经济中，任何一国的金融活动都与国际金融活动紧密地联系在一起。国际间银行代理网络的建立，跨国银行的国际化经营，以及金融市场国际化的发展，把国内金融和国际金融融为一体。50年代末期出现的欧洲货币市场，摆脱了主权国家银行法规的束缚，可以不受任何限制地自由调拨资金和从事国际信贷业务。借贷双方可以自由地选择货币和进行交易，使金融业成为离岸金融业或境外金融业而完全国际化。

5. 国际资本流动加剧了国际金融的动荡

国际资本流动虽然对于世界各国经济国际化、对于世界的经济发展以及国际收支平衡具有重要意义，但同时也是国际金融领域动荡不安和导致国际收支不平衡进一步加剧的重要因素。70年代以来，世界各国普遍实行浮动汇率制度，汇率经常受到国际收支、外汇供求、经济形势以及政治局势的影响而不断变动。汇率的变动对经济的影响并导致货币资本实际价值的变动是不言而喻的。在汇率发生波动时，资本持有者为防止汇率风险，必然会抛售某种货币而抢购另一种货币，导致国际资本流动的加剧。每当某种货币汇率动荡不定，就会爆发抛售该种货币抢购其他货币的风潮，迫使该货币汇率急剧下跌，而使另一种货币汇率造成急剧上升的压力，加剧了国际金融市场的动荡和混乱。

（二）国际资本流动对资本输入国经济的影响

国际资本流动对资本输入国具有深刻的影响，尤其是对发展中国家的经济发展具有重大的影响。资本流入对输入国国民经济发展的积极作用具体表现在以下五个方面：

1. 解决资金不足问题，提高投资能力，引进外资便于开发和利用资源，使经济建设步伐加快。
2. 建立新企业，增加新产品，增强生产能力，提高实际产量，使国民生产总值获得增长。
3. 引进国外的先进科学管理方法，培养本国的科技和管理人才，提高劳动生产率。
4. 开辟新的就业领域，增加就业机会，部分地解决失业问题。
5. 有利于提高出口产品的竞争能力，扩展国际市场，扩大出口，改善国际收支。

当然，国际资本流动对资本输入国也会产生某些消极作用，主要表现在：

1. 冲击民族工业，有的行业受到外国垄断资本的控制，更有甚者，国家主权都受到侵犯。

2. 某种程度上受到外国垄断资本的剥削。国际资本流动是通过支付低工资、压低产品价格等方式来谋取高额利润的。特别是垄断资本对发展中国家直接投资,利用当地廉价原料和劳动力,就地设厂,就地销售,抢占发展中国家的国内市场,赚取高额利润,使发展中国家的财富不可避免地大量流入发达国家。

3. 外债负担。借外债要还本付息,如果外债数额巨大,会造成国际收支逆差,外汇储备减少,甚至会发生债务危机。

(三) 国际资本流动对资本输出国的影响

有利影响表现在三个方面:

1. 有利于刺激资本输出国国内经济的发展,促进对外经济势力的扩张。在资本输出的过程中,通过扩大世界市场和取得重要资源,不仅可以刺激输出国国内经济的增长,还可以提高其在国际上的地位。

2. 有利于解决过剩资本的出路问题,使过剩资本有获息获利的机会。

3. 有利于促进商品的输出,扩展输出国的对外贸易。资本输出国为了扩大输出的规模,加强对世界市场的争夺,常常是以资本输出带动商品出口,贷款与输出国的出口项目相联系,特别是出口信贷,联系特定项目的限制性贷款有助于其出口贸易的增长。

国际资本流动对输出国的不利影响有以下几个方面:

1. 资本输出国须承担一定风险。除了一般业务风险外,资本输入国也可能实施某些不利于资本输入的法令条例,如管制外国企业利润或没收外国投资资产,甚至不偿还外债等。

2. 资本输出国税收相对减少。因为对外投资由资本输入国征收了一部分税收,资本输出国的税收就相对减少了。

3. 资本输出国就业机会减少。如若在本国投资,可以部分地解决本国就业问题,由于资本输出,解决就业问题的机会相对减少。

4. 资本输出国的某些经济效益会转移给资本输入国。在本国投资, 发展生产, 往往意味着可以获得诸如改进产品质量、改善劳动条件、采用先进生产方法和技术、采取更好的生产组织形式等效益。随着资本输出, 这些效益自然要转到资本输入国。

第二节 国际资本流动的理论策略

一、国际资本流动的理论

国际资本流动在自由资本主义时期就已经出现, 但当时只是在个别几个国家, 而且数量很小, 不占重要地位。只是到了垄断资本主义时期, 在 20 世纪初期, 国际资本流动才开始有了较大的发展。然而, 一直到第二次世界大战以前, 国际资本流动还不是真正意义上的国际资本流动, 因为那时的国际资本流动规模相对于战后来说还比较小, 仅表现为几个发达资本主义国家对其海外殖民地和少数经济不发达国家的资本输出。其动机主要表现为在国外开辟原料基地, 争夺国际商品市场, 以资本输出带动商品输出的增加。而且, 国际资本流动的形式也比较简单, 主要是西方发达资本主义国家过剩的借贷资本的对外输出。只是在第二次世界大战以后, 国际资本流动无论是在量还是在其质的方面都发生了深刻的变化。此时的资本才真正作为一种生产要素在国际间进行流动, 从而面对世界经济和各个国家的民族经济的发展产生了深刻的影响。

国际资本流动之所以在战后迅速发展并且发生了一系列新的实质性变化, 是有其深刻历史背景和经济政治原因的。就其最根本的原因来说, 是战后生产和资本的国际化趋势。

马克思在研究资本主义生产方式产生、发展和衰亡的运动规律时, 就揭示了资本具有国际化发展趋势的内在本质, 并指出, 这