

高等院校金融学专业“十二五”规划精品教材

International Credit

国际信贷

钱婵娟 / 编著

*F*inancial

上海财经大学出版社

国际信贷

钱婵娟 编著

国际信贷是发展中国家利用外资的重要途径,全球经济、金融形势的迅速变化使国际信贷的理论和实践也在不断变化。同时,随着中国金融市场的发展和对外开放进程的加快,中国企业“走出去”战略和人民币国际化的推进,融入世界经济之中,无论是“引进来”

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际信贷/钱婵娟编著. —上海:上海财经大学出版社, 2014. 9
(高等院校金融学专业“十二五”规划精品教材)
ISBN 978-7-5642-1955-0/F · 1955

I. ①国… II. ①钱… III. ①国际信贷-高等学校-教材
IV. ①F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 152550 号

□ 责任编辑 江 玉
□ 封面设计 张克瑶
□ 责任校对 卓 妍 赵 伟

GUOJI XINDAI

国际信贷

钱婵娟 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>
电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销
上海译文印刷厂印刷

上海景条印刷有限公司装订
2014 年 9 月第 1 版 2016 年 9 月第 1 次印刷

787mm×960mm 1/16 20.5 印张 459 千字
印数: 0 001—4 000 定价: 39.00 元

前 言

国际信贷是发展中国家利用外资的重要途径,全球经济、金融形势的迅速变化使国际信贷的理论和实践也在不断演变。同时,随着中国金融市场的发展和对外开放进程的加快、中国企业“走出去”战略和人民币国际化的推进,中国经济正日益融入世界经济之中,无论是“引进来”还是“走出去”,都意味着中国与国际信贷市场的联系更加密切。因此,掌握国际信贷基本知识和应用,把握其发展趋势,从而抓住当前机遇、迎接挑战,就显得十分迫切和必要。

国际信贷是国际经济、国际金融领域的重要研究方向,以跨越国界的信贷活动及其规律为研究对象。本书充分注意学科体系的完整性和内容的连贯性,全书共分10章,结构安排如下:第一章是国际信贷的概述;第二章到第九章详细介绍各种具体的国际信贷方式,包括国际银行信贷、政府贷款、国际金融机构贷款、国际贸易短期信贷、出口信贷与保险、国际债券融资、国际租赁融资和国际项目融资;第十章对国际信贷决策方法、国际信贷各类风险及管理进行分析。

本书以通俗易懂的语言介绍国际信贷理论和知识,同时提供若干案例和专栏图表以拓展背景知识,对相关原理进行分析和引申,兼顾国际信贷学科的实务性和应用性。将国际信贷基本理论融入中国问题的分析,力求国际化与本土化的接轨,是本书的另一特色。此外,本书强调与时俱进,反映国内外信贷领域的最新进展与动态。本书适合作为高等院校金融专业和其他经济管理类学生的教材,也可供金融机构和企业相关专业人士作参考。

在编写过程中,本书吸收了大量国内外同行的研究成果,具体参见参考文献,在此一并表示感谢;同时真诚感谢上海财经大学出版社江玉老师的辛勤劳动和努力,使本书能够按时出版。在本书编写过程中,笔者虽力求避免差错,但难免存在疏漏和错误之处,敬请读者批评指正。

钱婵娟

2014年4月23日

第三章 政府贷款/66

第一节 政府贷款概述/66

第二节 世界主要国家的政府贷款/71

第三节 中国利用的外国政府贷款与援助/86

目 录

第七章 国际债券融资/212

前言/1

第一节 国际债券的概念和类型/212

第二节 国际债券的评级、发行与收益率/217

第一章 国际信贷概述/1

第一节 国际信贷与国际金融市场/1

第二节 国际信贷的历史发展与特点/7

第三节 国际信贷的资金来源与类型/10

第四节 国际信贷与外债管理/14

案例 1-1 冰岛的国家破产风险/20

本章小结/20

基本概念/21

思考与练习/21

第一节 国际租赁合同与租金/250

第二章 国际银行信贷/22

第一节 国际银行信贷概述/22

第二节 国际银行信贷的信贷条件/28

第三节 国际银行信贷的法律条款/40

第四节 国际银团贷款/45

案例 2-1 LIBOR 利率操纵事件/58

案例 2-2 境外 A 石油公司银团贷款项目/60

附录 2-1 银团贷款中的贷款条件清单示例/61

本章小结/63

基本概念/64

思考与练习/64

第一节 国际租赁合同与租金/250

第三章 政府贷款/66

第一节 政府贷款概述/66

第二节 世界主要国家的政府贷款/71

第三节 中国利用的外国政府贷款与援助/86

第四节 中国的对外援助/90

案例 3-1 日本对华贷款/94

本章小结/94

基本概念/95

思考与练习/95

录 目

第四章 国际金融机构贷款/96

第一节 国际货币基金组织贷款/97

第二节 世界银行集团贷款/108

第三节 国际农业发展基金贷款/127

第四节 亚洲开发银行贷款/129

第五节 其他区域性多边开发机构贷款/139

案例 4-1 “苦药”还是“良方”——国际货币基金组织贷款条件/147

案例 4-2 甘肃黑河多批次亚行贷款项目/149

本章小结/151

基本概念/152

思考与练习/152

第五章 国际贸易短期信贷/153

第一节 进口贸易信贷/154

第二节 出口贸易信贷/158

第三节 保付代理/162

第四节 国际贸易融资的新发展/171

案例 5-1 辽宁首例信用证打包贷款案/178

案例 5-2 上海国际商用机器有限公司的保理融资/179

案例 5-3 结构性贸易融资在我国的应用/180

本章小结/180

基本概念/181

思考与练习/181

第六章 出口信贷与保险/182

第一节 出口信贷的概念与特点/182

第二节 出口信贷的主要类型/187

第三节 出口信用保险/196

第四节 中国的出口信贷/204

案例 6-1 土耳其埃特拉斯电站项目借出口信用险撬动融资/207	第十一章
案例 6-2 中国船舶工业集团公司国际贸易融资策略分析/208	第十二章
本章小结/210	第十三章
基本概念/211	第十四章
思考与练习/211	第十五章

第七章 国际债券融资/212

第一节 国际债券的概念和类型/212
第二节 国际债券的评级、发行与收益率/217
第三节 国际债券市场/225
第四节 中国债券市场的对外开放/232
案例 7-1 世界银行首发人民币债券/236
本章小结/237
基本概念/237
思考与练习/238

第八章 国际租赁融资/239

第一节 国际租赁的概念和类型/239
第二节 国际租赁合同与租金/250
第三节 中国的融资租赁业/257
案例 8-1 武汉地铁探路“融资租赁”/260
案例 8-2 融资租赁业务给企业带来的最大利益/262
本章小结/263
基本概念/263
思考与练习/263

第九章 国际项目融资/265

第一节 国际项目融资概述/265
第二节 项目融资的框架结构/272
第三节 项目融资的风险及管理/280
第四节 BOT 融资/284
案例 9-1 马来西亚南北高速公路项目融资/293
本章小结/296
基本概念/296
思考与练习/296

第十章 国际信贷决策与风险管理/298

第一节 国际信贷决策/298

第二节 国际信贷的风险及管理/304

第三节 国际信贷衍生产品的发展与风险/312

案例 10-1 AIG 流动性危机/316

本章小结/317

基本概念/318

思考与练习/318

参考文献/319

第五章 国际贸易短期信贷/153

第一节 进口贸易信贷/154

第二节 出口贸易信贷/158

第三节 预付代理/162

第四节 国际贸易融资的新发展/171

案例 5-1 辽宁首列信用证押汇业务/178

案例 5-2 上海国际贸易信用证业务/179

案例 5-3 结构性贸易融资在我国的应用/180

本章小结/180

基本概念/181

思考与练习/181

第六章 出口信贷与保险/184

第一节 出口信贷的概念与特点/184

第二节 出口信贷的主要类型/187

第三节 出口信用保险/196

第四节 中国的出口信贷/202

第一章

国际信贷概述

教学目的与要求

- ◆ 掌握国际信贷的概念和具体类型
- ◆ 认识国际信贷与国内信贷的关系
- ◆ 了解国际金融市场的概念、分类及特点
- ◆ 知晓国际信贷历史发展过程与特点
- ◆ 熟悉国际信贷的主要资金来源
- ◆ 了解外债的概念及中国的外债管理

第一节 国际信贷与国际金融市场

一、国际信贷的概念

国际信贷是国际间发生的借贷活动和借贷关系的总称。具体地说,国际信贷(International Credit)是指一国的银行、其他金融机构、政府以及国际组织、公司企业在国际金融市场上,与另一国的银行、其他金融机构、政府以及国际组织、公司企业进行的资金融通活动。这一概念,可以从以下三个方面来理解:

(1) 国际信贷本质上是一种借贷行为,它具备信贷的基本特征,即有偿和计息、以偿还为条件和以契约性债权债务关系为约束,是有借有还的资金双向运动。

(2) 国际信贷的借贷双方主体分属不同国家,信贷活动跨越一国国界,范围广、规模大,具有广泛性、国际性和复杂性。

(3) 国际信贷的客体是货币资本或商品资本。如银团贷款、国际债券等采取货币资本形态,国际租赁则采取商品资本形态,一般以机器设备等实物形式提供,以货币偿还。

二、国际信贷与国内信贷的区别

由于各国在政治经济环境、法律和金融体系、信贷政策、监管方式等方面千差万别,国际信贷比国内信贷(Internal Credit)远为复杂,差异主要体现在:

第一,发生场所不同。国内信贷局限在国内金融市场,渠道单一、规模有限。而国际信贷作为跨国信用,主要在国际金融市场进行,无论是借贷范围、资金规模,还是融资渠道、交易时间和方式,都突破了国内金融市场的限制,吸引着不同国家的资金供求者参与其中。

第二,当事人不同。信贷活动涉及的当事人分为基本当事人和非基本当事人两类。前者包括借款人(Borrower)、贷款人(Lender)和金融中介(Financial Intermediary),后者包括代理人(Agent)和担保人(Guarantor)等。国内信贷涉及的多为自然人和法人,当事人较少且较简单,而国际信贷涉及的借贷双方为不同国家的法人或国际金融组织,关系人众多且较为复杂。

第三,借贷使用币种不同。国内信贷一般以本国货币计值,有时也使用外币,但比重较小。而国际信贷的币种可以是贷款人所在国的货币、借款人所在国的货币或第三国货币,但一般都可自由兑换,由借贷双方根据自身状况和需求协商确定。目前世界上约有 60 多种可自由兑换的货币,其中,美元、欧元、英镑、日元、瑞士法郎等货币是国际信贷中常用的币种。国际信贷还可使用国际性的综合货币单位借贷,如特别提款权(SDR)。

专栏 1—1

人民币升至世界第十三大支付货币

环球银行金融电信协会(SWIFT)2013 年 2 月 27 日公布的数据显示,人民币正逐步攀升为国际性的支付货币(参见表 1—1)。2012 年 1 月至 2013 年 1 月间,人民币支付额增加 171%,今年 1 月人民币支付额增长了 24%,占全球市场的份额升至 0.63%,创历史新高。香港、伦敦及新加坡等离岸人民币中心正明显地推动着人民币作为支付货币的增长。

表 1—1

全球支付货币排名

2012 年 1 月			2013 年 1 月		
排名	货币	占比(%)	排名	货币	占比(%)
1	欧元	44.04	1	欧元	40.17
2	美元	29.73	2	美元	33.48
3	英镑	9.00	3	英镑	8.55
4	日元	2.48	4	日元	2.56
5	澳元	2.06	5	澳元	1.85
6	加元	1.81	6	瑞郎	1.83
7	瑞郎	1.36	7	加元	1.80

续表

2012年1月			2013年1月		
排名	货币	占比(%)	排名	货币	占比(%)
8	瑞典克朗	1.05	8	新加坡元	1.05
9	新加坡元	1.00	9	港元	1.02
10	港元	0.95	10	泰铢	0.97
11	挪威克朗	0.93	11	瑞典克朗	0.96
12	泰铢	0.82	12	挪威克朗	0.80
13	丹麦克朗	0.54	13	人民币	0.63
14	卢布	0.52	14	丹麦克朗	0.58
15	南非兰特	0.48	15	卢布	0.56
16	匈牙利福林	0.34	16	南非兰特	0.42
17	新西兰元	0.33	17	新西兰元	0.35
18	墨西哥比索	0.31	18	墨西哥比索	0.33
19	新土耳其里拉	0.27	19	新土耳其里拉	0.29
20	人民币	0.25	20	匈牙利福林	0.25

资料来源:《人民日报》2013年3月17日。

第四,借贷方式不同。国内信贷主要以货币资本形态的银行信贷为主。国际信贷的方式则多种多样,既包括货币资本形态的银团贷款、出口信贷、债券融资、政府与国际金融组织贷款,也包括以商品资本形态提供的国际租赁,还有多种方式混合使用的混合贷款。

第五,惯例与规则不同。国内信贷主要适用国内惯例与规则。而国际信贷须遵从国际惯例和规则,例如《关于官方支持的出口信贷指导原则的安排》已成为出口信贷领域的国际惯例。

第六,适用法律不同。国内信贷活动受本国法律的管辖和约束。而国际信贷的适用法律视具体情形而定,可能是贷款人所在国的法律、借款人所在国的法律、第三国的法律或国际法,所以,为了避免争议,借贷双方应在信贷协议中事先约定。

第七,信贷涉及风险不同。除了国内信贷通常面临的信用风险(Credit Risk)、利率风险(Interest Risk)以外,国际信贷还会遭受一些特殊风险,如外汇风险(Foreign Exchange Risk)和国家风险(Country Risk)。由于主客体的复杂性,国际信贷的风险远远大于国内信贷。

三、国际金融市场

(一) 国际金融市场的概念

国际信贷是发生在国际金融市场上的资金融通。狭义的国际金融市场,又称为国际资金

市场,是指国际间经营借贷资本及进行国际借贷活动的市场。广义的国际金融市场,是在国际间居民与非居民之间,或者非居民与非居民之间进行各种国际金融活动的场所及关系总和,包括国际货币市场(International Money Market)、国际资本市场(International Capital Market)、国际黄金市场(International Gold Market)和国际外汇市场(International Foreign Exchange Market)。

(二) 国际金融市场的类型

国际金融市场可以从不同角度按照不同标准进行分类。

1. 按资金融通的期限分为国际货币市场和国际资本市场

国际货币市场(International Money Market)是期限在1年或1年以下的资金交易市场。一般包括银行短期信贷市场、短期证券市场和贴现市场。其参与者有商业银行、票据承兑公司、贴现公司、证券交易商和经纪商等。银行短期信贷市场是国际银行间同业拆借和银行对工商企业提供短期信贷资金的市场,用以解决临时性短期流动资金的需要。最短期限为日拆,一般还有1周、1个月、3个月及6个月等,最长不超过1年。拆放利率以伦敦银行同业拆放利率(LIBOR)为基准。短期证券市场是国际间进行短期证券发行和交易的市场。证券期限不超过1年,主要包括短期国库券(Treasure Bill)、可转让的银行定期存单(Negotiable Certificate of Deposit)、商业票据(Commercial Paper, CP)和银行承兑票据(Bank's Acceptance Bill)等。贴现市场(Discount Market)是对未到期票据以贴现方式提供融资的市场。可办理贴现的票据主要有政府国库券、短期债券、银行承兑票据和商业票据等,贴现利率一般高于银行贷款利率。英国拥有世界上最大、历史最悠久的贴现市场。

国际资本市场(International Capital Market)是期限在1年以上的资金交易市场。具体分为银行中长期信贷市场和证券市场。银行中长期信贷市场是银行提供中长期信贷资金的市场。资金周转期较长,风险较大,有时贷款行要求借款人提供担保。利率取决于货币政策、通货膨胀率、经济形势及资金供求等多种因素,一般在市场利率基础上加一定的附加利率(Margin),大额借款通常采用银团贷款(Syndicate Loan)形式。证券市场是从事有价证券发行和交易的市场,主要包括政府债券(Government Bond)、企业债券(Corporate Bond)、公司股票(Stock)和国际债券(International Bond)等有价证券。

2. 根据金融活动是否受市场所在国金融当局管制分为传统国际金融市场和离岸金融市场

传统国际金融市场属于在岸市场(Onshore Market),金融活动发生于本国居民和非居民之间,受到本国金融当局政策与法令的管辖。

离岸金融市场(Offshore Market)是第二次世界大战后形成的新型国际金融市场,从事吸收非居民的资金又服务于非居民的金融活动,俗称“两头在外”,并且这些金融活动不受市场所在国和货币发行国金融当局的控制(见图1-1)。其典型代表是欧洲货币市场(Euro-Currency Market)。

欧洲货币市场最早发轫于伦敦。伦敦在历史上早已形成一个高度发达的货币和资本市



图 1-1 传统国际金融市场与离岸金融市场

场,各家银行积累了丰富的业务经验,拥有完善的机构和专业人才,在时区上它又有特殊的便利,加上英格兰银行战后所采取的一系列政策,促使伦敦成为了欧洲货币市场的中心。1980年,伦敦的业务量占整个欧洲货币市场份额的 1/3 左右,在伦敦的外国银行 1982 年已达 450 多家。目前,欧洲货币市场已发展扩散到北美洲、拉丁美洲、亚洲等世界各地,形成了世界范围内众多的离岸金融中心(Offshore Financial Centers)。

(1) 欧洲货币市场的概念。

欧洲货币市场是指非居民相互之间以银行为中介在某种货币发行国境外从事该种货币借贷的市场。在发行国境外的银行所存贷的该种货币被称为欧洲货币(Euro-currency),又称为离岸货币(Offshore Currency)。经营欧洲货币存贷业务的银行被称为欧洲银行(Euro-bank)。

(2) 欧洲货币市场的形成和发展。

欧洲货币市场最早可以追溯到 20 世纪 50 年代出现的欧洲美元市场。其产生并非因为人为力量,而是国际政治与经济因素自然促成。由于冷战,东西方关系恶化,苏联和一些东欧国家就将它们持有的美元余额存入欧洲国家的银行,以防美国冻结或没收,这可能就是世界上最早的欧洲美元(Euro-dollar)。后来随着生产和资本国际化的发展,跨国公司和跨国银行的活动不断扩大,欧洲美元市场迅速发展。主要原因有:

第一,英国对英镑的限制。1957 年,英镑发生危机。为了捍卫英镑,英国政府加强了外汇管制,禁止英国商业银行用英镑对非英镑区居民之间的贸易提供融资,因此,英国商业银行纷纷转向美元,利用美元存款贷给国际贸易商,既可以满足客户的要求,又不受政府的管制。于是,一个在美国境外经营美元存放款业务的资金市场开始在伦敦出现。

第二,西欧国家对货币可兑换性的恢复。1958 年底,西欧一些国家恢复了货币的对外可兑换性,于是,美元在欧洲地区可以自由买卖,资金可以自由流动,为欧洲美元市场的顺利发展奠定了基础。

第三,美国金融市场的管制。进入 20 世纪 60 年代后,美国因资金不断外流而被迫采取了一系列限制措施。1963 年 7 月,美国政府征收“利息平衡税”(Interest Equalization Tax),规定美国居民购买外国在美发行的证券(包括银行对非居民的贷款),所得利息一律付税。此外,由于《联邦储备法案》(又称 Q 字条例,Regulation Q)规定了银行对储蓄及定期存款支付利息的

利率上限,因此当时美国的国内利率低于西欧,储户纷纷将大量美元转移到欧洲。1965年,美国政府颁布了《自愿限制对外贷款指导方针》(Voluntary Foreign Credit Restraint Guidelines),要求银行和其他金融机构要控制对非居民的贷款数额。1968年,美国政府又颁布了《国外直接投资规则》。这些措施一方面限制了美国银行的对外贷款能力,另一方面却加强了美国银行海外分行的活动,从而加速了欧洲美元市场的繁荣。

第四,石油输出国组织的石油美元存款。1973—1974年间,石油价格大幅度上涨,石油输出国组织赚取了巨额石油美元并存入欧洲美元市场,仅在1973—1976年期间,存款就从100亿美元增加到540多亿美元。欧洲银行将大部分石油美元贷给面临国际收支逆差的石油进口国,在石油美元回流的过程中发挥了重要的中介作用。

第五,其他因素。20世纪60年代以后,随着美元霸权地位的削弱,各国中央银行纷纷实行外汇储备多元化措施,德国马克、瑞士法郎和日元等硬通货成为抢购对象。与此同时,瑞士和联邦德国等西欧国家为了保护本币和金融市场的稳定,抑制通货膨胀,曾对非居民持有本币采取倒收利息(Negative Interest)或不付利息等措施,而对非居民的外币存款则给予鼓励,因此,这些硬通货资金被转存在发行国以外的地区,形成了境外马克、境外瑞士法郎、境外英镑等欧洲货币,欧元诞生后又产生了欧洲欧元(Euro-euro),欧洲美元市场扩大演变为经营多种境外货币,同时市场范围也不断扩展到亚洲、北美和拉丁美洲。

(3) 欧洲货币市场的特点。

欧洲货币市场集结了大量境外货币,近年来发展速度惊人,主要有以下特点:

第一,市场范围广阔。欧洲货币市场并不局限于欧洲,全球均有分布,突破了传统国际金融市场只集中在少数发达国家的格局。

第二,参与者通常为非居民。欧洲货币市场上的借贷关系为外国借贷双方之间的关系,打破了资金供应者只限于市场所在国的传统界限,从而使资金借贷双方都不受国籍的限制。

第三,借贷货币非所在国货币。主要经营的是除市场所在国货币以外的境外货币。自1981年12月美国纽约建立国际银行设施(International Banking Facilities, IBFs)后,也可以在美国本土市场上进行离岸美元的交易。

第四,不受任何一国金融法规的约束。在欧洲货币市场上进行的一切金融交易,不受任何国家金融法规、政策和税制的约束与管辖,是一种超国家或无国籍的市场,经营非常自由。

第五,利率体系独特。因为不受缴存法定准备金和存款利率上限的限制,加上市场税赋较轻,欧洲货币市场存款利率相对较高,贷款利率相对较低,存贷利差较小,对资金供求双方都更具有吸引力。

第六,以银行间交易为主的批发性市场。银行同业拆借市场地位突出,每笔交易金额大,一般少则数万美元,多则上亿或数十亿美元,有整存整取的特点。

第七,资金调拨灵活,手续方便。欧洲货币市场的业务活动通过现代化的通讯方式在银行之间和银行与客户之间进行,资金周转极快,调度十分便利。

第二节 国际信贷的历史发展与特点

一、国际信贷的历史发展

国际信贷的形成与发展大致分为以下几个阶段:

(一) 国际信贷的萌芽期(16—19 世纪)

西方银行业的起源可以追溯到公元前四五百年代的古希腊时期,随着都市商业的迅速发展,货币流通不断扩大,专业从事货币兑换、保管和汇兑的货币经营业开始兴起。随着国际贸易的推进,威尼斯和热那亚的商人们创立了许多银行,为国际贸易的商人提供信用。当时欧洲各国的贸易主要集中在地中海沿岸,于是,15 世纪的意大利、16 世纪的德国、17 世纪的荷兰、18 世纪的英国先后因为国际贸易的发展而成为国际信贷的中心。国际信贷业务中对外贸易信贷所占的比重不断增大,出现了一系列为出口服务的新业务,如以在途商品为抵押的信贷、以在进口国或出口国的商品为抵押的信贷、以汇票为抵押的信贷等。

(二) 国际信贷的形成期(19—20 世纪初)

这一时期资本主义从自由竞争向垄断过渡,产业资本和银行资本相结合形成金融寡头,各国银行业积极配合帝国的对外侵略政策,大量发放贷款支持商品输出,同时,在殖民地和附属国广泛设立分支机构,为本国产业资本家或其代理人融通资金。这些银行分支机构攫取发行货币和平准外汇的特权,以贷款手段公开或幕后操纵附属国和殖民地的经济实权,影响该国的经济政策。从 19 世纪中叶起,英国建立了强大的殖民地银行体系,1853 年只有 1 家资本额为 20 万英镑的帝国银行,到 1870 年,英国的海外银行已有 17 家,资本额为 1 280 万英镑,全球分支机构为 530 家,形成了国际范围内的金融控制网络,促进了国际信贷业务的开展。

(三) 国际信贷的初步发展期(20 世纪初至第二次世界大战结束)

国际信贷的初步发展与垄断密不可分。这一时期,卡特尔、辛迪加等国际垄断组织迅速发展,1939 年仅西欧垄断组织就有约 1 200 个卡特尔性质的国际协定,世界贸易的 40% 以上完全处于国际卡特尔的控制之下。国际卡特尔的发展,使国际信贷成为垄断和调节的工具,是资本对外扩张和输出的最主要渠道。两次世界大战期间,各国积极扩军备战,军费开支激增,也相应增加了各国财政资金的需求,因此,政府更积极地向国内外银行寻求巨额的战争贷款。第一次世界大战后,遭受战争破坏的国家要重建家园,战败国偿付巨额战争赔款,这些都依赖于国际信贷的支持,也推动了它的发展和壮大。

(四) 国际信贷的迅速发展期(第二次世界大战后至今)

国际信贷的真正发展是在第二次世界大战之后,经济形势的变化提供了合适的环境和刺激因素。

1. 世界经济贸易往来日益扩大

第二次世界大战后,以美元为中心的布雷顿森林体系(Bretton Woods System)带来了稳

定的国际金融环境,为国际经济活动提供了有利条件;而关贸总协定促进了贸易谈判,大大推进了贸易自由化。各国经济发展很快,国际贸易和资本输出迅速发展。

2. 欧洲货币市场的形成和发展

20 世纪 50 年代,欧洲货币市场的形成和发展为商业银行提供了扩大国际业务的广阔天地,同时也使商业银行在资产、负债及其他方面的管理更为便利和灵活。1963 年,欧洲债券市场^①也开始形成,从而恢复了大萧条以来中断已久的国际债券发行。许多国家对银行国内业务严格控制,但对国际业务给予较大的自由度,进而大大促进了欧洲货币市场和债券市场的发展,也促进了国际信贷业务的开展。

3. 跨国公司的不断扩张

20 世纪初,由于铁路和电讯网络的发展,投资者开始走出国门,跨国公司的雏形形成。跨国公司在全球范围内的投资、融资、资金调度等资金活动极大地促进了国际信贷业务的拓展。与此同时,公司与银行之间的密切关系,使跨国公司的迅速扩张直接带动了银行的国际化。各国的商业银行不仅设立和扩大全球网络,还创办了许多新的国际业务,以适应跨国公司的需要。

4. 国际资本的供求状况

经济发展使世界各国对资金的需求不断上升,尤其是广大发展中国家资金短缺问题日益严重,国际收支难以平衡,而国际盈余资本,特别是大量石油美元需要寻找投资场所,日益增长的资金筹集和运用的需求促进了国际间信贷活动的开展。

5. 现代通讯技术的发展

现代电讯技术和电脑网络使世界各地的金融中心 24 小时不间断运转,高度的时空联接性为信贷业务的国际化和全球化提供了有利条件。

同时,第二次世界大战后产生的国际货币基金组织和世界银行等国际性金融组织也使国际信贷成为调节世界经济关系的重要工具。这一时期,国际信贷无论是在规模和数量上,还是在形式和种类上,都出现了前所未有的发展,为推动世界经济发展做出了巨大贡献。

二、现代国际信贷的特点

第一,国际信贷融资规模迅速增长。以欧洲货币中长期信贷市场为例,1973—1977 年,每年实际贷款额为 200 亿~400 亿美元,1978 年增长到 702 亿美元,1981 年高达 1 334 亿美元,90 年代末年实际贷款额约为 2 000 亿美元。据统计,目前国际信贷市场的融资净余额为 4.24 万亿美元,国际信贷规模在过去 9 年来以年均递增 12.4% 的速度迅速增长。

第二,资金融通地域空前宽广。国际信贷活动覆盖全球,金融市场的国际化、一体化、自由化和信息化,使跨国银行及其分支机构能在全球范围内调拨使用资金,借款人能在全球范围内

^① 1963 年,意大利一家公司在欧洲数国发行了 1 500 万欧洲美元长期债券。现在欧洲债券市场已超过欧洲信贷,成为国际筹资的主要方式,清算中心在卢森堡。

寻求合适的融资渠道和资金来源。

第三,融资方式不断创新。为了适应客户日益增长和变化的需求,国际信贷的方式不断创新,在出口信贷、租赁融资、项目融资和对外贸易融资等领域都有了很大的进展和突破。国际证券化融资的比重近年来不断上升。国际证券化融资包括债券融资和股票融资,两者日益融合,其主要原因:一是 20 世纪 80 年代以来的金融自由化和全球化促成了一系列新型融资工具和融资方式的产生,如零息票债券、票据发行便利、浮动利率票据等;二是全球的私有化浪潮,如很多国家的国有企业私有化,导致了大量证券的发行;三是发展中国家特别是新兴经济体的崛起,使金融市场的国际化和自由化程度有了很大的提高。

第四,资金流向日趋多样化。国际信贷的资金流向错综复杂、相互交叉,主要包括从发达国家向发展中国家流动、资金在发达国家之间的相互流动、资金从发展中国家流向发达国家以及资金在发展中国家之间的流动等多种形式。近年来,发展中国家的对外资金流动日益频繁。

第五,跨国银行发挥重要作用。按照联合国跨国公司的定义,跨国银行是指至少在 5 个国家和地区设有分行或拥有掌握大部分股权的附属机构的银行。跨国银行的国际网络一般由代表处、经理处、分支行、子银行、联营银行、银团银行以及代理行组成,由于拥有雄厚的资金实力和庞大的全球网络,从而成为国际信贷活动的主角。

第六,国家风险突出。在当今世界政治经济发展不均衡、国际金融市场动荡不安的形势下,国家风险日益成为国际信贷中不可忽视的风险,主要有借款国发生政变、实行资金冻结、外汇管制、宣布限制或推迟偿还债务等情形,需要重点防范。

三、国际信贷的作用

国际信贷是国际经济合作的重要方面,是国际间接投资的一种方式,在国际经济中具有重要的作用。

一是有助于跨国公司的发展和推进生产国际化。跨国公司的快速发展是生产国际化和资本国际化的必然结果。跨国公司的海外投资除自有资本的转移外,还有大量资本来源于国际信贷。有时,跨国公司也根据需要将暂时闲置的资金投入到国际信贷活动中去。跨国公司既是国际信贷的使用者又是提供者,欧洲货币市场就是跨国公司借款、存款和调拨资金的重要场所。因此,国际信贷对跨国公司的发展和生产的国际化有着重要的意义。

二是有助于促进国际贸易发展。在国际商品市场竞争日趋激烈的背景下,国际贸易中能否提供或获得融资安排,其重要性与日俱增。银行及其他金融机构的资金融通或信用担保、各国政府的出口信贷和保险等业务,对加速进出口商品流通、减少资金占压、刺激出口、提高本国资本货物的国际竞争力具有重要作用。借款国利用国际信贷则可以缓解自身资金压力,加快资金周转,引进先进的技术和设备。

三是有助于调节国际收支。一国出现持续性的国际收支逆差,很难在短期内依靠自身力量解决,利用国际信贷可以帮助该国政府赢得时间来调整经济,摆脱困境。国际金融市场为国际收支逆差国弥补赤字提供了条件,除此以外,一些国际金融组织提供的贷款也能帮助成员国