

新编

编者 闫小彦 王中华

国际融资方式

XINBIAN
GUOJIRONGZI
FANGSHI

首都经济贸易大学出版社

新编国际融资方式

编者 闫小彦 王中华

CD217/08

首都经济贸易大学出版社
· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

新编国际融资方式/闫小彦,王中华编. —北京:首都经济贸易大学出版社,1999.5

ISBN 7-5638-0742-X

I. 新… II. ①闫… ②王… III. 融资-方式-研究 IV. F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 10729 号

首都经济贸易大学出版社出版发行

(北京市朝阳区红庙)

北京通县永乐印刷厂印刷

全国新华书店经销

850×1168 毫米 32 开本 11.625 印张 294 千字

1999 年 5 月第 1 版 1999 年 5 月第 1 次印刷

印数:1~6000

ISBN 7-5638-0742-X/F·401

定价:16.80 元

序

改革开放以来,我国开始从国际资本市场上筹措资金用于国内经济建设,外资已成为我国经济建设资金来源的重要渠道之一。20年来,我们在国际资本市场上融资的方式从简单到复杂,从单一到多样,从陌生到熟悉。从利用外商直接投资、政府贷款、国际金融组织贷款、国际商业银行贷款等传统融资方式开始,逐步发展到利用发行股票、债券、项目融资、BOT、ABS、转让经营权等新兴的融资方式,在国际资本市场上融资的经验不断丰富,融资的数额日益加大。

有些融资方式在实际经济建设中已经起到了重要作用。例如,为了盘活现有存量资产,筹集城市基础设施项目的建设资金,1998年国家发展计划委员会批准了北京市公用局所属北京市自来水公司经营管理的第九水厂一期20年的经营权以15亿元人民币价格转让给北京控股有限公司,转让所得用于北京市自来水公司第九水厂三期的建设,为第九水厂三期建设如期开工提供了保障。国家在水厂、电厂、高等级公路等城市基础设施项目上成功地进行了BOT试点,取得了利用BOT方式建设项目的成功,等等。

编者从事的是与利用外资有关的工作,在工作中长期接触各种各样的国际融资方式。本书就是把这些融资方式汇集起来,并按照这些融资方式提供信用的性质将它们划分为四类:一是国家主权融资;二是企业信用融资;三是贸易融资;四是项目融资。对各类中的不同融资方式从理论和实际操作上作了介绍,重点介绍了国内项目利用这些融资方式的程序,有些融资方式还附有案例。

相信本书对从事利用外资工作和对国际融资方式有兴趣的读

者会有一定的帮助。

北京市计划委员会主任 袁振宇
1999 年 1 月

前 言

随着我国市场经济体制的逐步完善和投融资体制改革的不断深入,一个项目的建设资金不能再只靠项目单位自有资金或国家投资。从各方面利用各种方式筹措建设资金项目是必然趋势,而从国际资本市场上融资是一种重要途径。从国际资本市场上看,融资有各种各样的方式,有的是西方发达国家早就采用的,有的是近些年来刚刚兴起的。有的是我国改革开放后已经采用过的,有的是刚刚传入我国的;有的我们比较熟悉,有的我们还比较陌生。

本书编者一直从事与利用外资有关的工作,在工作实践中,直接或间接地接触到一些利用国际融资方式筹措资金建设的项目。例如,利用外商直接投资方式的北京电车城巴项目;利用国外政府贷款方式的怀柔污水处理厂项目;利用亚洲开发银行贷款方式的北京饮用水源保护项目;利用转让经营权方式的北京市第九水厂三期项目;利用 BOT 方式的广西来宾电厂 B 厂项目;利用发行国际股票并上市融资的北京控股有限公司项目;在香港建立基金的 ING 北京投资基金项目等等,这些项目在书中作为案例都作了简单介绍。

编者很早就有一个念头,要把自己接触到的这些国际融资方式编写在一起,以方便从事利用外资工作或者对国际融资方式有兴趣的读者,只是因为一直没有机会和时间。1998 年夏天在很多朋友的帮助和鼓励下,编者才下决心把这个念头变成行动,于是北京又多了一个很晚还亮着灯的窗口。

当编者终于在电脑里把这本书的最后一个句号写上的时候,几个月来祈盼的那种轻松的感觉却一点也没有出现,相反更觉得

有一种压力。一是惟恐由于编者有限的学识和眼界,书中会有一些不妥乃至错误之处;二是本书参考和利用了许多书籍中的资料,如姚林主编的《国际融资理论与实务》;刘舒年主编的《国际金融实务》;刘旭红主编的《借用国外贷款的理论实务》;袁林和文华主编的《筹资学》;金立群主编的《世界银行,寻求发展之路》等等,还参考了许多同志的文章,编者却无法一一当面致谢。

在编写这本书的过程中,自始至终都得到了首都经济贸易大学出版社乔剑、薛捷老师的大力支持。还得到了许多朋友无私的帮助,他们为编者提供了许多宝贵的资料,如汪虹、毕小刚、赵及峰、姚久荣、王争鸣、蒋昕、雷林、谭雅静、李毅等等,在此编者也一并致谢。

对书中可能存在的不妥和错误之处,编者期待着读者的批评和指正,对编者参考或利用过资料的作者,在此恕不能一一列出姓名,一并致以深深的谢意。

如果这本书能对读者和同行有一点帮助或者有益的启示,那么编者感到欣慰的同时也会感到所费的心血没有白付。

编者

1999年1月于北京

目 录

序.....	(1)
前言.....	(1)

第一篇 国家主权融资

第一章 政府贷款.....	(2)
第一节 政府贷款的涵义与特点.....	(2)
第二节 政府贷款的程序.....	(3)
第三节 政府贷款项目建议书审批程序.....	(4)
第四节 政府贷款项目可行性研究报告的 审批程序.....	(6)
第五节 利用外资方案的审批程序.....	(9)
第六节 利用外国政府贷款备选项目的选择、 确定权限和程序	(10)
案例:北京市怀柔县污水处理厂利用政府 贷款项目.....	(12)
第二章 日本海外经济协力基金贷款	(16)
第一节 利用日本海外经济协力基金贷款的 工作程序	(16)
第二节 日本海外经济协力基金贷款的支付程序	(22)
第三节 贷款条件、领域及使用范围.....	(24)
案例:北京市经济信息系统工程利用日本海外 经济协力基金贷款项目.....	(25)
第三章 国际货币基金组织贷款	(28)
第一节 国际货币基金组织成立的背景	(28)

第二节	国际货币基金组织的宗旨	(30)
第三节	国际货币基金组织的组织形式、机构及 基本职能	(31)
第四节	国际货币基金组织的资金来源	(34)
第五节	国际货币基金组织的贷款种类和条件	(35)
第四章	世界银行集团贷款	(38)
第一节	世界银行	(38)
第二节	国际开发协会	(47)
第三节	国际金融公司	(49)
第四节	多边投资担保机构	(54)
第五节	解决投资争端国际中心	(57)
第五章	亚洲开发银行贷款	(59)
第一节	亚洲开发银行成立的背景与宗旨	(59)
第二节	亚洲开发银行的资金来源与使用方向	(60)
第三节	亚洲开发银行的主要业务活动	(62)
第四节	亚洲开发银行的组织机构及申请贷款程序	(65)
案例:	北京饮用水源保护及泥石流防治工程利用亚洲 开发银行贷款项目	(66)

第二篇 企业信用融资

第六章	企业国际股票融资	(75)
第一节	企业国际股票融资的特点	(75)
第二节	企业国际股票融资的主要方式	(76)
案例:	H 股北京北辰实业股份有限公司	(86)
案例:	红筹股——北京控股有限公司	(90)
第七章	发行国际债券	(99)
第一节	国际债券的涵义及分类	(99)
第二节	国际债券市场	(101)
第三节	发行国际债券的步骤	(105)

第四节	国际债券的发行条件、发行的主要文件 和发行程序·····	(107)
第五节	发行国际债券方式融资的利弊·····	(110)
第八章	吸引外商直接投资·····	(111)
第一节	吸收外商直接投资的形式·····	(111)
第二节	合资、合作、外资企业·····	(113)
案例:	中外合作企业——北京市电车城巴有限 公司 ·····	(118)
第三节	向外商转让经营权·····	(120)
案例:	北京市第九水厂一期工程转让经营权简介 ·····	(121)
第四节	外资金融机构·····	(123)
第五节	吸收外商直接投资的利弊和应注意的问题·····	(127)
第九章	国际银行贷款·····	(129)
第一节	国际银行贷款的涵义和特点·····	(129)
第二节	国际银行贷款的种类·····	(130)
第三节	银行中、长期信贷费用 ·····	(131)
第四节	我国对国际银行贷款的管理办法·····	(132)
第五节	我国借用国际银行贷款的程序·····	(133)
第六节	项目单位借用国际银行贷款的步骤·····	(134)
第七节	利用中、长期贷款应注意的几个问题 ·····	(136)
案例:	北京燕山石化公司丁基橡胶项目使用日本国际 商业银行贷款情况 ·····	(137)

第三篇 贸易融资

第十章	保付代理·····	(141)
第一节	保付代理的涵义·····	(141)
第二节	保付代理业务的手续·····	(141)
第三节	保付代理业务的特点·····	(142)
第四节	保付代理业务的最新发展·····	(143)

第十一章 出口信贷..... (144)

 第一节 出口信贷的涵义..... (144)

 第二节 出口信贷的特点..... (144)

 第三节 出口信贷的形式..... (146)

 第四节 出口信贷机构在项目融资中的作用..... (158)

 案例:重庆江陵机器厂使用西班牙出口信贷情况 (160)

第十二章 票据发行便利..... (163)

 第一节 票据发行便利的涵义..... (163)

 第二节 票据发行便利的标准文件和成本..... (164)

 第三节 票据发行便利的发行程序及国内市场展望..... (166)

第四篇 项目融资

第十三章 项目融资..... (168)

 第一节 项目融资在我国运用的涵义及适用的
 领域..... (168)

 第二节 项目融资运作的程序及有关文件..... (168)

 案例:北京市东郊供热厂运用项目融资方式筹集资金的
 可行性研究 (170)

第十四章 项目融资的主要方式..... (176)

 第一节 融资租赁..... (176)

 案例:辽宁省移动通信 GSM 系统融资租赁情况 (187)

 第二节 BOT 融资方式 (187)

 案例:我国第一个国家正式批准的 BOT 试点项目——
 广西来宾电厂 B 厂 (196)

 第三节 ABS 融资方式 (201)

 第四节 境外基金方式..... (212)

 案例:ING 北京基金 (216)

第十五章 几种融资方式的比较..... (221)

 第一节 几种借用国外贷款方式的比较..... (221)

第二节 几种国外贷款的条件及比较..... (224)

第三节 几种借用国外贷款方式和吸收外商直接
投资方式的比较..... (226)

第四节 融资方案分析..... (228)

附录..... (232)

第一篇 国家主权融资

国家主权融资是指以国家主权的信用做担保进行的融资。信用评级理论认为：国家是最高的信用主体，以国家主权为信用做担保的融资，风险也最低。改革开放以来，我国引进了大量外资，如世界银行贷款、亚洲开发银行贷款、日本协力基金贷款等，其中绝大多数是我国财政部做担保的。通过这种融资方式，为我国许多重点项目筹集了大量资金。

国家主权融资的主要方式有：政府贷款；国际货币基金组织贷款；世界银行集团贷款和亚洲开发银行贷款。

第一章

政府贷款

第一节 政府贷款的涵义与特点

一、政府贷款的涵义

政府贷款是由贷款国用国家预算资金直接与借款国发生的信贷关系。政府贷款多数是政府间的双边援助贷款,少数是多边援助贷款,它是国家资本输出的一种形式。

政府贷款通常由政府有关部门出面洽谈,也有的是政府首脑出国访问时,经双方共同商定,签订贷款协议。如:法国对外提供贷款时,其主管部门是法国财政部国库司。国库司代表法国政府对外谈判,签订贷款总协议,拟定贷款的额度、期限等一般条件,然后,还要听取法国国民议会有关机构的意见。日本政府贷款主要由外务省、大藏省、通商产业省和经济企划厅负责。每笔贷款由内阁总理大臣交给这四个部门协商提出贷款方案,由内阁会议决定。

许多西方国家为了扩大本国资本货物出口,增强本国出口商品竞争能力,还采用混合信贷方式,即为援助和用于资助贷款国专项出口的政府贸易信贷相结合的贷款(详见第四篇第十四章)。

二、政府贷款的特点

1. 贷款期限长、利率低。政府贷款具有双边经济援助性质,按照国际惯例,政府贷款一般都含有 25% 的赠予部分。据世界银行统计,1978 年世界各国政府贷款平均年限为 30.5 年,利率为 3%。

2. 贷款与专门的项目相联系。比如:用于一国的交通、农业、卫生等大型开发项目。

3. 有时规定购买限制性条款。所谓购买限制性条款,是指借款国必须以贷款的一部分或全部购买提供贷款国家的设备。

4. 政府贷款的规模不会太大。政府贷款受贷款国国民生产总值、财政收支与国际收支状况的制约,其规模不会太大,而且,一般在两国政治外交关系良好的情况下进行。

第二节 政府贷款的程序

各国政府对我国贷款的程序不尽相同,一般来说有以下几个步骤:

第一,由贷款国有关机构向我国外国政府贷款的对外窗口部门(日本能源贷款的对外窗口是中国银行,除日本能源贷款外的外国政府贷款的对外窗口是中华人民共和国财政部;1998年以前是中华人民共和国对外经济贸易合作部)提出贷款意向,窗口部门将贷款国的贷款意向及要求上报国家发展计划委员会。

第二,国家发展计划委员会根据贷款条件、贷款国特点,以及地方、部门上报的项目,或者批准的项目建议书、可行性研究报告,按照国家产业政策、行业规划、地区政策、项目建设条件及贷款偿还能力等选择备选项目,并下达备选项目安排方案。

第三,对外窗口单位按照国家发展计划委员会下达的备选项目方案对外提出并进行谈判,对方承诺贷款和项目,双方签署贷款备忘录或者贷款协议。

第四,国家发展计划委员会审批限额以上项目(贷款金额500万美元以上)可行性研究报告或者利用外资方案,限额以下项目(贷款金额500万美元以下)按隶属关系由主管部或省(区)、直辖市的计划部门审批项目可行性研究报告。

第五,承担采购任务的外贸公司按照国内有关规定及贷款国有关规定对外进行技术和商务谈判,或进行国际招标,并签订商务合同。

第六,有关金融机构根据政府贷款协议和商务合同与对方签订金融协议,并办理国内转贷手续。

第七,商务合同生效,项目进入实施阶段。

按现行规定,列入备选项目的项目一般已批准项目建议书。但要项目可行性研究报告批准后方可正式对外签约。在对外工作中如项目有重大变化要报原审批单位重新审定。此外,在项目签订商务合同前,项目单位要按规定办理有关进出口设备审查手续。

第三节 政府贷款项目建议书审批程序

项目建议书是项目建设程序的第一步,是投资决策前对拟建项目的轮廓设想。项目建议书经批准(即项目立项)后,有关单位据此进行项目可行性研究,对外开展一般性的技术考察等工作。

一、政府贷款项目建议书的编制

政府贷款项目建议书应包含以下内容:

1. 建设的必要性和依据。改扩建项目要说明现有企业概况;需引进技术和进口设备的,还要说明国内外技术差距、概况及引进理由。

2. 市场预测。包括产品国内外供需情况的现状和发展趋势预测、销售预测和价格分析。

3. 建设规模和产品方案设想。包括对建设规模的分析和产品方案是否符合行业发展规划、技术政策、产业政策以及产品结构调整方向。

4. 项目选址和选线论证。包括建设地点的地质、地形、社会经济条件的初步评价;选址是否符合地区布局的要求。

5. 生产经营及外部协作配套条件。包括资源、原材料、动力、供水及外部运输条件等。

6. 项目对环境影响的简要说明。

7. 主要技术及工艺设想。技术设备引进国别;厂商的初步设

想;主要单项工程与辅助、配套工程的总体部署设想。

8. 投资总额初步估算以及建设资金来源和主要筹措方式。其中利用外国政府贷款部分,要说明拟利用金额、国别和依据,以及国外贷款的大致使用方案。

9. 经济效益和社会效益的初步评价。包括效益、风险分析、投资回收、贷款偿还的测算,以及外汇平衡情况和国外贷款偿还方式。

10. 建设工期和进度安排。项目建议书的深度要求,其投资估算与实际误差不超过 20%;所需国内资金已与资金提供方签订意向性协议,项目建成后所需资金,有关银行已出具意向性证明。

二、项目建议书的审批

政府贷款的项目建议书的审批权限和程序按国家固定资产投资的有关规定办理。

1. 大中型和限额以上基本建设项目的建议书由各地方、部门、计划单列企业集团报国家发展计划委员会审批。需经国务院批准的,由国家发展计划委员会审查意见后,报国务院审批。国家发展计划委员会审批前要有行业归口部门的初审意见。必要时,还应委托有资格的工程咨询公司进行评估。

2. 限额以上技术改造项目的建议书由各地方、部门、计划单列集团报国家经贸委审批,并抄报国家发展计划委员会。国家经贸委在审批时要会签国家发展计划委员会;需经国务院批准的,由国家经贸委初审并会签国家发展计划委员会后报国务院审批。在审批前,要有行业归口部门的意见,必要时,还应委托有资格的工程咨询公司进行评估。

3. 小型基建项目和限额以下技术改造项目的建议书按隶属关系由各地方、部门、计划单列企业集团审批,并分别抄报国家发展计划委员会、国家经贸委及行业主管部门备案。

利用国外贷款的项目,在立项时就须明确贷款偿还责任。