

• 国际商务丛书

GUOJI SHANGWU RONGZI

YU TOUZI

GUOJI SHANGWU CONGSHU

HEYING LIJUNJIE LIDAN BIANZHU

HUADONG LIGONG DAXUE

CHUBANSHE

国际商务融资与投资

• 贺 瑛 李俊杰
李 丹 编著

大学出版社



中财 B0026590

国际商务丛书之七

国际商务融资与投资

贺瑛 李俊杰 李丹 编著

CD216/22

中央财政金融学院图书馆藏书

总号



书号

440871

华东理工大学出版社

(沪)新登字208号

国际商务丛书之七

国际商务融资与投资

贺瑛 李俊杰 李丹 编著

华东理工大学出版社出版发行

上海市梅陇路130号

邮政编码 200237

新华书店上海发行所发行经销

上海中行印刷厂常熟分厂印刷

开本850×1168 1/32 印张6.75 字数180千字

1994年8月第1版 1994年8月第1次印刷

印数1-5000册

ISBN 7-5628-0497-4/F·28 定价 6.80 元

国际商务丛书编委会名单

主 编 唐海燕 黄锡光 贺 瑛

编 委 (以姓氏笔画为序)

王孝平 方奇华 李 丹 李俊杰

杨一平 施有文 贺 瑛 唐海燕

盛亚峰 黄锡光 谭影慧

国际商务丛书

总 序

近年来，乃至在将来很长一段时期内，我国的经济领域中已经或即将发生一系列重大的历史性的变革，这突出地表现为两个方面：第一，我国新的体制目标——社会主义市场经济已经确定，新体制正处在构建之中，并随着改革步伐的加快日益健全和成熟。社会主义市场经济是开放的经济体制，在这一新体制下，我国经济的发展必将以世界经济为背景，参与国际分工，扩大对外经济、贸易与金融活动的规模和领域；我国企业的经营必将以国际市场为其活动场所，在激烈的国际竞争中求生存、求发展。第二，在深化改革、扩大开放的宏观大背景下，我国恢复“关税与贸易总协定”缔约国地位的进程日益加快，“复关”已为时不远。“复关”不仅对我国外贸体制的改革和对外贸易的发展带来深远的影响，而且对我国的金融体制的改革、产业结构的调整乃至整个国民经济的发展带来了机遇和挑战；“复关”不仅给我国企业提供了施展才华和抱负的国际舞台，而且也对我国企业自身素质的提高提出了较高的要求、形成了较强的压力。上述我国经济领域中的两大变革，分别地给我国经济改革和发展，企业的经营活动提出了这样或那样的要求，但其中的共同要求是，我们应以积极的姿态，参与国际商务活动，正视国际商务市场上激烈的竞争。

国际商务活动是国际间的经济、贸易与金融活动的概括或统称，是处于不同国家或地区的各类经济实体，为追求各自的经济利益而相互及同进行的商品买卖、投资、经济合作乃至投机等各类盈利活动。通过开展国际商务活动，既推进了国际分工的深

化，又有利于商品劳务。资本和技术等生产要素在国际间的合理流动和配置，同时还促进了各国企业素质的提高。也正因为如此，对一国经济发展或企业的经营活动来说，积极参与国际商务活动，是具有重大意义的举措。

国际商务活动总体上由国际贸易与国际金融两类经济活动所组成，国际贸易活动又包括货物贸易、服务贸易和技术贸易；国际金融活动则包括外汇买卖、黄金买卖、证券投资以及国际信贷等具体类型。另外，联结国际贸易与金融的国际经济合作，为国际贸易和金融服务的国际会计与国际结算等等，也成为了国际商务活动中的重要内容。从国际商务活动的构成看，它是历史的产物，其中，国际贸易是最早的、历史最为悠久的国际商务活动。国际贸易本身在范围不断拓展、规模不断壮大的同时，直接孕育了其他国际商务活动，而国际金融活动从国际贸易活动中分离出来后，在科技革命、国际货币制度变革的影响下发展更为迅猛。概而言之，国际商务活动出现于原始社会末期，在自由资本主义时期形成了包括贸易、金融等各类经济活动的完整体系，而现代意义的国际商务活动，则在70年代初期布雷顿森林体系崩溃之后才逐渐地走向规范和成熟。尽管现今国际商务活动的主体仍然为发达国家及其跨国公司和金融机构，但国际商务市场已经是一个相对开放、相对自由的市场，各类国家都将参与国际商务活动作为其对外经济联系的桥梁。

正是由于我国经济改革与发展的内在使然，国际商务活动的积极功能，以及国际商务市场已成为一个开放和自由的市场等原因，我国积极参与国际商务活动才具有了必要性、重要性和可能性；而目前我国参与国际商务活动的层次和水平依然很低的现状，又使我国参与国际商务活动具有了紧迫性。

总之，积极参与国际商务活动乃大势所趋。为此，了解国际商务市场的概况，掌握国际商务活动的诸多具体的操作方法理及各自的特点，认识国际商务活动的发展变化规律，已成为我们的当

务之急。国际商务丛书的出版目的，正在于此。

国际商务丛书共为十册，按出书先后，它们分别是《国际商务谈判技巧》《进出口贸易实务》《国际经济合作》《国际商务结算》《国际商务保险》《国际商务市场》《国际商务融资与投资》《企业外汇风险及其管理》《国际商务会计》和《国际企业战略管理》。在本套丛书的编写过程中，我们首先力图至到通俗易懂、深入浅出；其次在注意理论知识系统性介绍的同时，尤其注重实际操作性，以便为实际经济部门的从业人员提供理论与实践的指导，为非经济类专业的大专院校学生以及有意向从事外贸金融工作的初学者提供入门的教程，为经济类专业的大专院校学生提供学习的辅导。

国际商务丛书的出版，得到了华东理工大学出版社的大力支持。在此表示衷心的感谢。

国际商务丛书编委会

一九九四年四月

前 言

经济发展离不开资金，利用外资是经济发展的客观要求和必然结果。外资利用得当能促使一国经济飞速发展，利用不当则会对一国的国民经济构成巨大的威胁，在这方面世界上不少国家有过成功的经验和失败的教训。本书上篇通过对国际商务融资过程中利用外资与经济发展关系的论述，全面探讨了外资的地位、作用，利用外资的目的，以及外资外债管理的方法，最后对中国利用外资的现状谈了个人的看法并提出了建议。

发展中国家在经济发展的初期阶段存在着巨大的“储蓄缺口”和“外资缺口”。引进外资的作用不仅在于填补两大缺口，更重要的是，通过利用外资，使一国经济得以起飞，实现长期自我持续增长，并逐渐地从一个引进外资国转变成为一个对外投资国。资金的流向是双向的，随着国际经济、技术、金融、贸易的迅速发展，国际经济关系的相互依存性日趋紧密，同时，国家间、企业间的相互竞争又同步加剧，保护主义盛行，整个世界错综复杂，一国要在国际经济舞台上站稳脚跟，就必须选择合适的投资战略、投资方式，尤其要注意在投资时符合本国的微观及宏观经济利益，符合本国的国情。本书后半部分的国际商务投资从国际商务投资理论入手，论述了国际商务投资管理、国际商务投资资金的偿还。

本书是集体合作的产物，由贺瑛、李俊杰、李丹共同撰写，最后由贺瑛定稿。本书可供大专院校师生和实务部门人员学习之用。由于作者水平有限，错误缺点在所难免，恳请读者批评指正。

作 者

目 录

第一章 国际商务融资投资概述

- 第一节 国际商务融资概述…………… (1)
- 第二节 国际商务投资概述…………… (9)

第二章 国际商务融资理论

- 第一节 国际商务融资…………… (14)
- 第二节 利用外资与对外贸易发展战略…………… (22)
- 第三节 利用外资与国内长期资本形成…………… (26)
- 第四节 利用外资与经济自我持续增长…………… (33)

第三章 外债管理

- 第一节 外债管理与宏观经济管理…………… (39)
- 第二节 外债管理理论…………… (48)
- 第三节 外债的结构、投向和规模…………… (67)

第四章 中国的外债

- 第一节 我国外债的结构…………… (76)
- 第二节 我国外债的投向…………… (89)
- 第三节 我国外债的规模…………… (93)

第五章 国际商务投资理论

- 第一节 马克思、列宁关于国际商务投资的理论…………… (100)
- 第二节 曼德尔的国际货币投资理论…………… (101)
- 第三节 垄断优势论和产品周期论…………… (103)
- 第四节 内部化理论和折衷理论…………… (106)
- 第五节 比较优势论…………… (109)

第六节 发展中国家对外投资的理论依据·····	(110)
-------------------------	---------

第六章 国际商务投资管理

第一节 国际商务投资的筹备·····	(113)
第二节 国际商务投资的战略·····	(138)
第三节 国际商务投资的管理·····	(148)

第七章 国际商务投资资金的偿还

第一节 偿还资金的来源·····	(187)
第二节 偿还办法·····	(188)

第八章 国际商务投资惯例

第一节 保护国际商务投资的惯例·····	(195)
第二节 鼓励外国投资的国际惯例·····	(200)
第三节 限制国际商务投资的惯例·····	(202)

第一章 国际商务融资投资概述

在国际商务活动中，资金的运动是双向的，既有资金的流入，又有资金的流出。

第一节 国际商务融资概述

在国际商务活动中，资金融通是保证国际商务活动正常进行的必要条件。

一、国际商务融资概念

国际商务融资指的是任何形式的越过国界的商业融资活动。它不仅包括资本、货币或实物等有形资产，还包括劳务、技术和资产权、管理经验等无形资产。

众所周知，一个国家乃至一个企业的发展，离不开稳定可靠的资金来源。而这种资源不能完全由内部提供，由此就产生了资金融通。这种资金融通既有来自国内部分的，又有来自国外部分的。国际商务活动是一种跨国界的商业活动。在当今世界经济迅速发展、国际贸易日益增长的形势下，国与国之间的联系日益密切，国与国之间的依赖更是与日俱增。因而融资活动更多地表现在外国融资上。我们在此处定义的国际商务融资，说得明确一些，就是利用外资。

二、国际商务融资的形式

国际商务融资的形式很多，主要有以下12种。

1. 出口信贷

这是资本主义国家为扶植、支持和扩大本国出口，增强出口

商品的竞争能力，争夺海外市场而采用的一种中长期信贷方式。具体做法是，由出口国银行对本国出口商或外国进口商（或银行）提供利率低的贷款，利差由出口国政府补贴，并由出口国的官方或半官方信贷保险机构担保信贷风险。目前，西方国家大型成套设备的出口和大型工程项目的投资都普遍采用这种信贷方式。出口信贷的主要特点是：（1）贷款指定用途，必须联系出口项目，即只能用于购买出口国的出口商品；（2）贷款利率低于市场利率，利差由出口国政府补贴；（3）属于中长期信贷，贷款期限一般为5~8.5年，最长不超过10年。

出口信贷有卖方信贷和买方信贷两种形式。

（1）卖方信贷。卖方信贷相当于延期付款方式，它是由出口国开户银行向出口商（卖方）提供的信贷，所以称为卖方信贷。出口商利用这笔信贷资金代进口商垫付货款，允许进口商以后分期偿还。一般做法是，进口商在订货时先交付一部分现汇定金，一般是合同金额的15%，其余贷款俟出口商全部交货后在若干年内（一般为5年）分期偿还，一般每半年还款一次，包括延付期间的利息。进口商支付货款后，出口商再把贷款归还给出口方银行。

（2）买方信贷。买方信贷是由出口方银行直接向进口方（买方）或进口方银行（买方银行）提供的信贷，所以称为买方信贷。直接向进口商提供的信贷一般需由进口方银行担保。进口商或进口方银行用这笔资金向出口商现汇付款。以后再分期归还出口方银行。一般做法是，先由进出口双方银行签订“买方信贷总协议”，规定买方信贷的使用范围、额度、利率条件等。具体使用贷款时，还需要根据买卖双方的贸易合同，签订“具体信贷协议”，规定若干具体手续。

2. 银行贷款

银行贷款是一国银行为了本国建设需要或其他用途向国际资金市场的外国银行商借的贷款。这种银行贷款一般不与出口项目联系，也不限定用途，借款人可以自由运用贷款资金。贷款可以

是1年以下的短期资金拆放，也可以是3年、5年甚至期限更长的中长期贷款。贷款利率按资金市场利率，一般指伦敦同业拆放利率（London Interbank Offered Rate简称LIBOR）。中长期贷款还要另加一定的加息率。

银行贷款一般有三种方式：

（1）短期贷款。指一年期以下的银行同业资金拆放，也有仅拆借几天或几周的，完全凭同业信用商借。

（2）双边贷款。两家银行签订信贷协议，由一家银行对另一家银行贷款，期限为3~5年。

（3）银团贷款。一家银行牵头，若干家银行（可分属几个国家）参加，组成国际性的银行集团，向一家借款银行提供信贷，也称辛迪加贷款。这种贷款金额较大，期限较长，最长可达10年。

3. 联合贷款

由商业银行和国际金融机构联合共同对第三方发行的贷款。此类贷款对于受资国来说满足了他们需要大额资金的要求；对于出资方来说避免了信贷风险。因为在联合贷款情形下，出资方与受资方必须订立“违约条约”。条约规定：受资方不得违约，若对其中一方违约，即构成对另一方的违约。一般国家不会也不愿对国际金融机构违约，倘若受资方对商业银行违约，等于冒犯了国际金融机构。因此，在一般情况下，受资方是不会这么做的，这样就使信贷的风险减少了。另外，采用这种方式的贷款，使商业银行能借助国际金融机构的力量，对受资方进行全面考核，这样也从某种程度上降低了贷款风险。

4. 国际金融机构贷款

国际金融机构贷款，主要指联合国的国际货币基金组织、世界银行及其所属国际开发协会和国际金融公司对其会员国或其他国家的贷款。

（1）国际货币基金组织对会员国一般提供3~5年、最长为8年的贷款，供解决国际收支困难之用。贷款利率为6.25%。贷款

最高额为会员国所交份额的125%。

(2) 世界银行对发展中国家提供长期贷款，期限可长达25年。贷款利率随金融市场的利率水平定期调整，但贷款必须与商定的建设项目联系，并需借款国政府担保。

(3) 国际开发协会对最不发达国家提供长期贷款。期限可长达50年，不收利息，只收0.75%的手续费，而且可以用借款国本国货币偿还，但贷款金额不大。

(4) 国际金融公司主要对会员国的企业提供贷款和投资。贷款期限为7~15年，无需借款国政府担保。贷款利率略高于世界银行贷款。

上述四个国际金融机构的贷款条件比较优惠。1980年4月和5月，国际货币基金组织和世界银行已先后恢复了我国在这两个机构中的会员国席位，并已开始向我国提供了一些贷款。

5. 租赁信贷

指承租人或租用人向出租人租用所需的生产设备，并按期交付租金，设备的所有权属于出租人，承租人只有使用权。租赁期限一般为2~8年，特殊情况也可长达15~20年。租赁期间，承租人不得借故中途毁约，否则要按规定赔款。租赁期满，承租人可以选择：① 将租用的设备退回租赁公司；② 根据原来租约续租，租金减少；③ 根据设备情况作价购买；④ 要求租赁公司更新设备，重订租约。

租赁信贷有四种形式：

(1) 金融租赁。这是国际租赁中最常用的一种租赁方式。承租人直接到机器制造厂选定所需的机器设备，由出租人购置后出租给承租人使用。承租人按期交付租金。租赁期满，设备的所有权通过一定手续转移给承租人。

(2) 服务租赁，也称维修租赁。指由专业的租赁公司购置尖端设备出租给承租人使用。出租人负责设备的维修、保养和配换零件。承租人交付租金包括维修费。

(3) 使用租赁。承租人向出租人租用机器设备，定期交付租

金。租赁期满，设备退回出租人，租赁期限比设备的使用年限短。

(4) 平衡租赁，又称代偿贷款租赁。这种租赁需要利用银行信贷，适用于金额大、租期长的大型机器设备。出租人自己提供一部分资金，其余资金由银行贷款，购置设备。贷款还本付息都委托信托人来办理，承租人的租金也交付信托人。

对于承租人来说，租赁方式的优点是百分之百的融通资金，实际上相当于利用一笔长期贷款，这样可以避免因购买设备而积压资金。同时，又可以及时更新设备，运用新技术；而对于出租人来说，租赁方式的优点是掌握了设备的所有权，投资风险较小。有的国家还对出租人的纳税给予优待。租赁方式的缺点是，承租人对设备只有使用权而没有所有权。未经出租人同意，承租人不能擅自搬移租用的设备，颇不方便。而且租金高于金融市场贷款利率，租赁信贷的成本较高。

6. 政府贷款

政府贷款，属于贷款国政府的援外范围，在政府预算中支出，贷款利率低（约3%）、期限长（可达20~30年），但金额不大。一般是西方国家对不发达国家提供的开发贷款，如日本的海外经济合作基金（OECF）对发展中国家政府或政府机构的直接贷款（开发矿产资源）。政府贷款可以一次还款，也可以分期归还，一般是在8年、10年以后才开始分期还款。这种贷款不单单是经济问题，还要考虑各种政治因素。

7. 发行债券

政府及其所属机构、银行、大工商企业在国际债券市场发行中长期债券，筹集资金，每半年偿付利息，到期偿还本金。

发行国际债券的特点是期限较长，一般为5~10年，也可长达15年。由于债券持有人随时可以在债券市场出售债券变现，因而推销比较方便。国际债券的利率与中长期贷款利率相当，但发行手续比较麻烦。

8. 合营企业

这是一国企业向另一国企业采取直接投资方式联合组成的企业。通常的形式是，由两个或两个以上国家的企业彼此利用对方的有利条件联合投资组成合营企业。合营企业可以设在投资国，也可以设在第三国，但多数是设在工业比较落后的投资国，这样有利于发展该国的工业。

合营企业由投资各方组成董事会，共同经营管理，按投资股份的比例分配利润或承担亏损。一方的投资主要包括提供成套设备、专利技术和培训人员，也可包括部分外汇资金；另一方的投资主要包括提供土地、厂房、动力、辅助设施、原材料、劳动力等。

合营企业具有双方共同投资、共担风险、共负盈亏的特点。因而，外国投资者为了本身的利益关系，一般提供先进的技术设备、引进先进的管理经验。虽然合营企业也要定期支付股利，但这取决于合营企业的经营效果，只有当合营企业经营得法，获得利润，才有利润的汇回。

9. 补偿贸易

所谓补偿贸易，是指出口方企业把向进口方企业提供的技术设备、专利、各种服务、培训人员等作为贷款，进口方企业待工程项目建成投产后再偿还贷款本息。偿还方式一般有五种：

(1) 返销或回购。指用投产项目的部分产品或全部产品分期偿还。

(2) 返购或互购。指用原料或其他产品分期偿还。

(3) 用收入或利润偿还。这是指那些无产品生产的项目，如旅馆业等，可用一定比例的住房收入偿还。

(4) 部分补偿。指部分用现汇归还，另外部分以上述三种方式中的一种方式归还。

(5) 第三国补偿。指用投产项目的部分产品销往第三国，所得款项用于归还。

补偿贸易的另外两种形式为来料加工、来件装配。就是由国外企业向国内企业提供原材料、半成品、零部件、元器件或部分生产设备（如装配线），根据国外企业的要求，按照双方商定的

办法，由国内企业进行加工或装配。成品归国外企业，国内企业则收工缴费。国外企业提供的设备费用，用工缴费偿还。还有一种办法是，原材料或成品分别作价，分别签订合同，加工装配的企业赚取差价，用差价（也就是工缴费）偿还设备价款。

补偿贸易这种方式解决了发展中国家在缺乏外汇情况下引进先进技术设备的难题。同时又使受资国在合约期间出口销售有保证。这样，既利用了外资又增加了出口，可谓一举二得。

10. 共同基金

所谓共同基金，就是以某个国家的证券市场为特定的投资对象的一种跨国信托投资。它可供国际投资者投资于不对外开放的上市基金，通常又被称为投资基金或互助基金。共同基金存在的前提，是一个国家内存在有一定发展基础的证券市场，尤其是股票市场，可供基金进行投资。共同基金不仅对国际投资者（尤其是中小资本投资者）具有较大的吸引力，而且向国际筹资者（特别是外汇资金短缺的发展中国家）提供了更有利的条件。

共同基金是一种既能吸引外资，又不增加外债，且又能发展当地证券市场的形式。因为共同基金大多是封闭型基金，基金的收益凭证只能通过证券市场或银行信托部门在投资者间转让，不能反过来卖给基金经营者，因此它是一种稳定可靠的资金来源。

11. 发行股票

这里所指的发行的股票是人民币特种股票，即B股。它是境外人士用外汇购买的以人民币为面值的特种股票。由于股票不能兑现，只能转手买卖，因此，它也是一种稳定可靠的外资来源。

12. 经济特区

这是近年来发展起来的一种利用外资的形式。最早出现在60年代的台湾高雄，当初称之为出口加工区。发展中国家为发展本国经济，通常把本国某些特殊区域划分出来，实行特殊的优惠政策，以吸引外资。这种经济特区有的是以开发落后地区为目的的，如开发区；有的是以发展高科技为主的。如高科技园区；有的是以出口为内容的，如出口加工区；有的是为了进一步促进贸