

# 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差别十分重要。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、成套设备等的出口贸易,在政府支持下(包括提供信贷担保和利率补差等),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，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”，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<sup>①</sup>。

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

<sup>①</sup>《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。

我国实际利用外资情况 (单位: 亿美元)

年 份	总 计	对外借款	外商直 接投资	外商其 他投资
1979~1992	988.30	606.54	343.55	38.21
1979~1982	124.57	106.90	11.66	6.01
1983	19.81	10.65	6.36	2.80
1984	27.05	12.86	12.58	1.61
1985	46.47	26.88	16.61	2.98
1986	72.58	50.14	18.74	6.70
1987	84.52	58.05	23.14	3.33
1988	102.26	64.87	31.94	5.45
1989	100.59	62.86	33.92	3.81
1990	102.89	65.34	34.87	2.68
1991	115.54	68.88	43.66	3.00
1992	192.02	79.11	110.11	2.34

引自《中国统计年鉴》第64页。中国统计出版社，1993年。

第三，我国还是一个发展中的国家，整个国家经济发展成熟程度、国际金融业务的成熟程度、通货膨胀率、国民生产总值实际增长率、以及我国人口数量和质量等问题，都会直接或间接地影响到偿还债务的能力。

## 第二章 当代国际信贷发展的特点和趋势

国际信贷是伴随着国际贸易和国际分工而产生的，在资本主义初期，国际信贷主要作为平衡国际收支的手段。到 19 世纪末，随着电的发明，以及电报、电话的研制成功，并逐渐开始应用于社会通讯事业，使得信息得以迅速地传播，大大提高了工作效率，因而有力地推动了国际贸易的开展和国际金融市场的扩大。为了适应这一需要，国际信贷才得以发展壮大，种类也日益增加，在世界经济中的地位和作用也日渐重要。

### 第一节 当代国际信贷的主要特点

战后，随着世界经济的巨大增长，资本国际化和生产国际化达到了前所未有的程度，而在国际资本市场上，国际信贷又占有绝大部分，据国际货币基金组织和国际清算银行的有关统计资料，目前国际信贷总额已超过 70000 亿美元。1971—1980 年间，国际信贷增长了约 10 倍，远远高于世界各国国内生产总值的增长（约 3 倍）也高于世界贸易额的增长速度（5 倍左右），改革开放以来，我国利用国际信贷也取得很大发展，对我国经济发展起了重要作用，因此，认真研究当代国际信贷发展的特

点十分必要，具有重要的理论和现实意义。

战后作为国际金融市场的两大组成部分之一的国际信贷市场发展迅速，并日益成为整个世界经济界十分关注的焦点之一。经过近40多年的发展，当前国际信贷发展表现出许多新的特点。

### 一、国际信贷的规模不断扩大

战后，由于第三次科技革命的发展，欧洲货币市场的产生以及石油美元的扩大，使世界范围内的国际信贷获得极大发展，其规模巨大。以国际信贷市场最重要的一部分——欧洲货币信贷为例：50年代初，欧洲货币市场刚刚产生，其规模很小；60年代得到了较大发展，信贷总额从1960年的20亿美元猛增至1969年的568亿美元；到1979年欧洲货币市场信贷净额增加到6621亿美元，增长了330倍。进入80年代，欧洲货币市场进一步扩大，成为世界上最大的国际短期信贷市场，其融资规模迅速膨胀。1980年贷款总净额为7300亿美元。1984年贷款总净额进一步增长为14300亿美元。而到1988年总净额猛增至25870亿美元。

### 二、跨国银行成为国际信贷的主体

战后，大型跨国银行在生产和资本国际化的进程中起着十分巨大作用。它是以追求全球利润为目标的国际银行垄断组织。战后跨国银行及其分支机构发展迅速，以美国为例，1960年美国跨国银行在国外分支机构130家，1978年则激增到1300多家，即增长10倍。这些跨国银行具有以下特点：（1）拥有庞大的资本实力，吸收全球资金并进行全球贷放。据统计，1987年国际主要金融中心的银行国际资本的存量达41572亿美元，国际债券的年流量达1773亿美元，其中绝大部分是在跨国银行之间进行的。（2）跨国银行网分布全球，银行种类繁多，有总行、在岸分行、离岸分行、地区分行以及其他各种

专业化金融机构，在总行的指挥下，分工合作，组成一部全球营运的巨型机器，在全球范围内运转。（3）业务种类多样化。跨国银行的业务不再仅局限于传统的国际贸易融资，而大量地扩展到跨国公司、西方国家国营企业和私人企业以及向发展中国家政府提供贷款。（4）国际化程度高，海外资产额庞大。1993年6月，世界第一大跨国银行日本的住友银行的资产高达4489.34亿美元。1993年世界前十大跨国银行的资产总额高达36744亿美元。

### 三、国际信贷市场呈地区化、国际化和多中心化

国际信贷市场呈地区化、国际化和多中心化最为代表的是欧洲货币市场。欧洲货币市场是世界上最大的国际信贷市场，它吸收全球各地居民的外币存款，并从外国基地或本国境内的离岸金融中心向外国居民或本国居民进行外币贷款，而跨国银行及其分支机构又把借款作为全球调拨使用。过去，银行对本国居民发行外币贷款或存款只是个别现象，现在跨国银行向本国居民进行大量的外币存款，并作为国际的收支补充。成为西方发达国家跨国银行金融活动的一个重要内容。欧洲货币市场的发展使信贷资本国际化进入了一个新阶段。

欧洲货币市场的发展，导致了国际金融中心地区化、多中心化趋势，现已分布全球，实际上已成为世界性的信贷市场。由于信贷业务的国际化，资本的供应是否充分已不再是必要的条件，只要能适宜的环境吸引国际投资者和借款者，就可能成为一个国际离岸业务中心。因此，许多原来不经营国际金融业务的地方也成为主要的国际金融中心（如香港、新加坡、拿骚、开曼等）离岸交易业务也随之发展起来。

离岸金融业务的特点，主要是为非居民投资者和借款者提供金融中介服务。由于交易的对象是跨国货币，所以交易行为一般不受当地金融法令的限制，因此，存款利率一般高于国内

存款利率，而放款利率则又比国内放款利率略低。同时市场的借贷是信用借贷而不是抵押借贷，一切具有信誉的经销实体都可以自由借贷而无需以有价证券和财产作抵押，借款用途也不加以限制，因而离岸金融业务迅速发展，推动了国际信贷资本的运转。此外，大批离岸金融市场的产生，缩小了原来国际金融市场在时间上和空间上的距离，使跨国银行可以全天24小时连续营业，形成了全方位的高速度的全球活动体系，离岸金融市场则是这个体系中的“二级批发市场”和“中转站”。从而降低了国际信贷资金的成本。

#### 四、国际信贷市场日趋证券化

80年代初，债务危机的产生，给欧洲辛迪加信贷市场一个沉重的打击，使欧洲国际信贷额从1982年的982亿美元骤降到1985年的386亿美元。欧洲信贷的萎缩却给国际债券市场创造了勃勃生机。1980年，欧洲信贷市场规模约为国际债券市场的2倍，而到1986年债券市场融资却占国际金融市场融资总额的69%，大大超过了国际信贷市场的规模。1987年国际债券发行额达1872亿美元，1989年达2587亿美元，1991年达3190亿美元，1993年国际债券市场融资总额创历史最高纪录达4812亿美元，同期该市场融资累计余额亦创历史最高纪录，高达18498亿美元。

国际债券市场之所以能够发展如此迅速，主要有以下两个原因：

(1) 由于利用债券筹资本低、利润大、风险较小，而且越过银行许多环节，降低借款的成本，而银团信贷则存在着债权难以转让的缺点，加上资本主义国家为解决发展中国家的债务危机，要求一些债务比较沉重的国家，把过去向商业银行的借款换成股票、债券、允许在二级市场上自由流通，自由转让，因而使一部分国际银团贷款也就转化为国际债券，使国际