

国际信贷融资概论

石高宏 著

陕西人民出版社

(陕)新登字 001 号

国际信贷融资概论

石高宏

陕西人民出版社出版发行

(西安北大街 131 号)

商州顺意印务公司印刷

850×1168 毫米 大 32 开本 8.375 印张 4 插页 185 千字

1999 年 10 月第 1 版 1999 年 10 月第 1 次印刷

印数: 1—1000

ISBN 7—224—05274—4/F·699

定价: 14.00 元

序 言

石高宏同志所著《国际信贷融资概论》即将付梓,要我为该书写个序言。他是我院创建后的第一届毕业生,肯于思考问题,善于创新思维,本书就体现了这个特点。作为他的老师,甚感欣慰,故乐为之序。

众所周知,国际信贷融资是近几十年来国际经济关系中发展很快的问题,也是国际经济学中研究的热门问题。但是在我国实行计划经济体制的条件下,由于闭关锁国和资本主义国家的封锁,我们很少涉及国际信贷融资问题,改革开放以来它才逐渐开展起来,而且发展很快,从而迫使我们非研究不可了。本书就是这方面研究的成果之一,因而值得推广。

本书共分9章,分别论述了国际信贷理论基础、欧洲货币市场、辛迪加贷款、项目融资、出口信贷、政府贷款、国际金融组织机构贷款、国际租赁、国际债券等问题。从以上章目可以看出,本书内容涉及国际信贷融资的方方面面,非常全面和系统,很有参考价值。

由于本书所论及的内容主要是属于应用经济学的范围,因而具有重要的应用价值。例如,关于国际项目融资的风险评估、买方信贷的业务操作、有关政府贷款的法律问题、国际金融组织机构贷款、国际租赁的实务操作、国际债务发行和流通的法律问题等等,对于我国当前参与国际信贷融资活动,都具有重要的现

实意义,可供有关部门参考。

总之,这是一本好书,是一本有实用价值的书,值得一读,对于参与国际信贷融资的部门、企业和人员,大专院校经济类师生而言,更是必读之书,特此郑重推荐。

当然,由于本书所涉及的内容很广,问题也很复杂,对我国来说都是新事物,实践知识很少,因此缺点甚至错误在所难免,希望读者提出批评指正,以便作者再版时修改补充。

何炼成 谨序于西北大学新村

1999年中秋佳节

前 言

历史在发展,时代在前进。不断走向文明的人类正在挥手告别 20 世纪黄昏的落日、呼唤迎接 21 世纪黎明的曙光。

回首往事,人们惊叹不已:20 世纪给人类留下的遗产是辉煌的,也是不朽的。从某种意义上讲,这些遗产远远超过了人类有史以来全部遗产的总和。

近百年来,全球经济领域的实践活动和理论研究发生了极为深刻的变化。本世纪末的东南亚金融危机和欧元的启动再一次向人们诚恳地表明:全球经济一体化的伟大时代已经到来。在改革开放进程中不断走向繁荣和强大的中国经济,势必成为全球经济一体化的重要组成部分。

高度发达的全球经济一体化的显著特征之一是资本的全球化流动。中国作为一个发展中国家,如何真正适应国际资本运作机制、规范操作;怎样更好利用好外资;怎样才能有效地参与资本在国际投资市场日趋激烈的竞争,已成为广大关注中国经济发展的有识之士所关心的共同课题。

成功需要的不仅仅是勇敢和勤劳,而且还需要扬起智慧的风帆。而获得智慧则需要花功夫学习、钻研和独立思考。

必须指出,本书吸收了国内外有关专家、学者的最新研究成果。在此,向他们致以崇高的敬意!

贾明德教授、郭立宏博士在本书的写作和出版前后所给予

的热情鼓励和大力支持,是令人难以忘怀的。好在学友之间不言谢,愿他们更加成功!

我的老师,全国著名教育家、经济学家、博士生导师何炼成教授在繁忙的行政、科研、教学(周授课 16 学时)工作当中,不顾疲劳,在通阅全书后写了序言,使本书蓬荜生辉。此刻,作为学生,千言万语,凝成一句话:祝老师健康长寿!

陕西人民出版社有关负责人士所给予的关爱和指导,保证了本书的顺利出版。非常感谢他们的辛勤劳动并祝愿他们的人生旅途永远充满绿色!

因作者水平有限,错误和不足在所难免,恳请读者指正。愿大家永远保持真诚和自信!

石高宏

1999年9月25日于西北大学经济管理学院

目 录

第一章 国际信贷概述.....	(1)
第一节 国际信贷理论基础.....	(1)
第二节 国际信贷的资金来源.....	(6)
第三节 国际信贷的利率.....	(9)
第二章 欧洲货币市场	(18)
第一节 欧洲银行存贷市场	(18)
第二节 欧洲货币市场的金融工具和利率	(24)
第三节 欧洲货币市场的管制	(33)
第三章 辛迪加贷款	(45)
第一节 辛迪加贷款概述	(45)
第二节 辛迪加贷款的安排	(53)
第三节 辛迪加贷款的风险分析	(65)
第四节 辛迪加贷款的担保与抵押	(73)
第四章 国际项目融资	(78)
第一节 国际项目融资的特征	(78)
第二节 国际项目融资的结构	(87)
第三节 国际项目融资的风险管理	(95)
第五章 出口信贷.....	(102)
第一节 出口信贷概述.....	(102)
第二节 出口信贷的类型.....	(110)

第三节	买方信贷的业务操作.....	(115)
第四节	福费廷.....	(117)
第六章	政府贷款.....	(129)
第一节	政府贷款概述.....	(129)
第二节	政府贷款的机构、条件及程序.....	(134)
第三节	发达国家的政府贷款.....	(138)
第四节	有关政府贷款的法律问题.....	(142)
第七章	国际金融组织贷款.....	(148)
第一节	国际货币基金组织贷款.....	(148)
第二节	世界银行集团贷款.....	(155)
第三节	亚洲开发银行贷款.....	(181)
第八章	国际租赁.....	(188)
第一节	国际租赁概述.....	(188)
第二节	国际租赁的形式.....	(194)
第三节	发达国家的租赁业务.....	(198)
第四节	国际租赁的实务操作.....	(204)
第五节	国际租赁的利弊及我国的国际租赁业务.....	(216)
第九章	国际债券.....	(220)
第一节	国际债券概述.....	(220)
第二节	国际债券的发行业务.....	(222)
第三节	国际债券的发行条件.....	(229)
第四节	国际债券市场.....	(237)
第五节	国际债券发行与流通的法律问题.....	(247)
第六节	我国发行国际债券应注意的问题.....	(250)

第一章 国际信贷概述

第一节 国际信贷理论基础

国际信贷是国际金融学科内的一门部门科学,它主要研究国际资本流动的发展特点与国际借贷方式及其相应的法律问题。开辟两个市场,利用两种资源应是我国经济建设的长期发展战略,只有了解各种国际贷款形式的具体贷款条件、使用原则及其作用,才能根据实际需要,运用筹资技巧,以最优惠的条件利用外资。西方国家利用国际资本流动,开展国际信贷业务已有多年的历史与实践,借鉴他们的经验与做法为我所用,改革我国的涉外金融工作,完善我国的涉外金融制度,也是国内同行学习和研究国际信贷的一项重要内容。

国际信贷,依附于国际商品和劳务流动,但在一定条件下,国际资本流动也会发生反作用,进一步促进国际资本商品和劳务的流动。西方发达国家就是利用出口信贷、出口信用保险和国际融资、国际租赁等金融业务来促进本国商品设备、高精尖技术与劳务出口的。因此,我们必须研究西方发达国家的国际融资与信贷业务形式与渠道,结合我国的实际情况扩大我国的进出口贸易,实现我国对外贸易发展战略。

一、国际信贷的含义

通俗的理解,国际信贷是信贷活动跨越国界,即一国的银行、其他金融机构、政府、公司、企业以及国际金融机构,在国际金融市场上,向另一国的银行、其他金融机构、政府、公司、企业以及国际机构提供的贷款。

国际信贷的含义可以从以下三个方面来理解:

(一)国际信贷首先是在国际金融市场上进行的

它的活动范围超越了某一国家的领土范围,在全世界范围内或某一地区(如东南亚、中东、加勒比地区等)范围内活动。其借贷双方当事人为不同国家的法人,即不同国家的银行、其他金融机构、政府、工商企业以及国际金融机构。

国际金融市场是实现国际资本流动的领域。在国际金融市场上,某国的借贷资本供应者与他国的借贷资本需求者,通过国际银行或自行直接相互接触,从事国际信贷交易或国际证券发行买卖活动,通过市场上的竞争自发地确定当时的市场利率。通常,国际金融市场是在国内金融市场上发展起来的。资本主义国家的重要工商业城市,首先形成一个国内金融市场。然后,当这个市场的活动扩展到国际范围时,遂发展成为国际金融市场的组成部分。这种金融市场目前习惯称其为传统国际金融市场。其特点是该市场所吸收和贷放的资金,都是以市场所在国货币表示的本币资金。

到了1957年由于英国发生了英镑危机,英格兰银行限制英国银行对外提供英镑贷款,于是英国银行开始转向作美元业务;1958年西欧其他各国也由于经济发展较快,外汇充足,纷纷实行了货币自由兑换,于是多数居民就将持有的本币换成美元存

入伦敦银行; 60 年代初期, 美国也实行金融管制, 使得美国商业银行纷纷在海外设立分支机构经营美元业务, 于是就在美国境外形成了美元借贷市场, 这就是我们今天称之为新型的国际金融市场——欧洲货币市场, 它最初以伦敦为中心, 随后逐步扩展到全世界, 并派生出欧洲债券市场、中东美元市场、亚洲美元市场、拉美美元市场等。目前欧洲货币市场已发展成为世界上规模最大的国际金融市场。在欧洲货币市场上, 吸收和贷放的资金, 不是以该市场所在国货币表示的本币资金, 而是外币资金。

(二) 国际信贷是在某国贷款人和一国借款人之间进行的借贷的当事人有贷款人(债权人)和借款人(债务人)两方面。根据借贷当事人的不同组成情况借贷可划分为国内信贷和国际信贷两类。国内信贷是一国的贷款人(包括银行、工商企业等), 在国内金融市场上, 向本国的借款人(包括工商企业、银行、政府、社会团体、个人等)提供的贷款。国内信贷的借贷双方当事人, 都是同一国家的法人和自然人。国内信贷所使用的货币, 一般均为本国货币。本国整个国内信贷活动要受本国金融当局的管理, 本国货币政策的调节, 和本国法律的约束。在一笔国内信贷存续期间内, 若借贷双方当事人发生争议和纠纷, 则应依据本国法律在本国法院解决。

国际信贷则是某国贷款人或国际金融机构, 在国际金融市场上, 向另一国借款人或国际机构提供的贷款。国际信贷的借贷双方当事人, 必须是不同国家的法人。国际信贷所使用的货币, 一般应为某种外币, 如贷款人所在国货币、借款人所在国货币以及第三国货币等。传统的国际金融市场上的国际信贷活动, 要受该市场所在国金融当局的管理, 该国货币政策的调节和本国法律的约束。在欧洲货币市场上的国际信贷活动, 则较少受到、甚

至完全不受有关国家金融当局的管理、货币政策的调节和法律的约束。

(三) 国际信贷是采取货币资本(借贷资本)形态或商品资本形态的国际借贷关系

国际信贷的具体组织形式多种多样,其中大多数均采取货币资本形态。即无论贷款人提供贷款时和借款人偿还贷款本金、利息时,均采取货币资本形态。

目前世界上有 180 多个国家和地区都发行本国的货币。但大多数国家的货币是不能自由兑换的,因而不能充当国际信贷使用的货币。有 50 多个国家的货币是可以自由兑换的,其中有十几种货币是在国际经济贸易往来中经常使用的。它们既充当国际间计价、结算、支付的货币,又充当世界各国的官方储备资产,事实上执行着国际货币职能。国际信贷中所采用的货币资本形态,也仅以能执行国际货币职能的这十几种货币为限。主要有美元、欧元、马克、瑞士法郎、日元、英镑、法国法郎、港元等。

但是,也有几种国际信贷形式,如国际商业信用、国际租赁信用、国际补偿贸易等,则采取商品资本形态,即贷款人是以商品形态提供信贷,一般是以机器设备、原材料、部件等实物以及技术和劳务等形态提供的。至于其偿还,在国际商业信用和国际租赁的情况下,以货币偿还。

二、国际信贷的形式

国际信贷主要有四种形式:国际商业信用、国际银行信用、国际债券信用、政府信用。

(一) 国际商业信用

国际商业信用是在不同国家的进出口商之间进行国际贸

时,由某国出口商以延期付款的方式向另一国进口商提供的信用。国际商业信用中的债权人(出口商)和债务人(进口商)双方均为工商企业(进出口商),但双方分属不同国家,没有银行介入其间,一国出口商在提供国际商业信用时,直接采取商品形态;但另一国进口商在偿还商业信用贷款时,则采取货币形态。进口商获得商品形态的商业信用,根据商品的不同性质,分别用于销售、生产和投资。此外,某国进口商向另一国出口商提供的预付款,也可视为国际商业信用。在这种情况下,一国进口商以货币形态提供信用,另一国出口商则以发运商品形态来抵偿。

(二) 国际银行信用

国际银行信用是某国商业银行、对外贸易银行或国际贷款银团在国际金融市场上以货币贷款形式,向另一国的银行、工商企业、政府机构、国际机构提供的信用。国际银行信用中的债权人(贷款人)为某国的一家银行或由几国多家银行组成的国际贷款银团,债务人(借款人)则为另一国家的银行、工商企业(包括国有企业),以及国际机构(主要是国际金融机构)。借贷双方当事人必须是分属不同国家的法人。银行在提供国际银行信用时,以及借款人在偿还银行信用时,均采取货币形态。银行在提供国际银行信用时,有的不指定用途,有的则指定用途。借款人若借入不指定用途的国际银行信用,则可自由安排使用。借款人若借入指定用途的国际银行信用,则必须按指定用途安排使用,一般从能提供贷款的国家或以国际公开招标方式从中标国家进口所需的机器设备、技术和劳务。

(三) 国际债券信用

国际债券信用是某国政府、工商企业、银行及其他金融机构以及国际机构(主要是国际金融机构),为了筹措长期巨额货币

资金从事经济建设,在国际债券市场上发行以外币面值表示的国际债券方式筹资的一种国际信贷形式。国际债券有两种类型:一种称为外国债券,另一种称为欧洲债券。国际债券的发行和还本付息均使用外国货币或欧洲货币。国际债券发行单位将筹集的外币资金主要用于经济开发建设项目,从而促进借债国经济的发展。

(四) 政府信用

政府信用是某国政府利用国家财政资金,以条件优惠的货币贷款形式向另一国政府提供的信用。政府信用是在两个不同国家的政府之间进行的。某国政府由于向另一国政府提供贷款而成为债权人(贷款人),另一国政府由于接受了某国政府的贷款而成为债务人(借款人)。政府信用一般都附加一些经济或政治条件,而且借贷双方外交关系良好。但通常这种方式在国际信贷业务中所占的比例很小,因为它是优惠性贷款,财政资金有限。

第二节 国际信贷的资金来源

一、传统的资金来源

世界各国工商企业暂时闲置的货币资本,是国际信贷重要的资金来源。工商企业在从事生产经营活动的过程中,由于各种原因,会形成一部分暂时闲置不用的货币资本。对于工商企业的闲置货币资本,各国银行均以吸收存款形式集中起来,首先贷放给国内需要暂时补充资金的工商企业和其他借款单位,若该国资本过剩,则由银行在国际金融市场上贷放给资本不足国家的

工商企业、银行、政府等外国借款单位。这就是国际信贷传统的资金来源。

二、国家财政资金

第二次世界大战前,虽然国家财政资金也参与国际信贷,但其规模和作用十分有限,到了 50 年代以后,财政资金更多的用于支持扩大本国出口,其规模和作用大为提高,这主要是由于:

(1)西方国家的政治、经济风险增大。有些国际信贷确属必要,但由于盈利不大,私人银行不愿承做。因此,就要由国家出面利用国家财政资金提供信贷。

(2)国际贸易市场竞争激烈,信贷需求增大。在激烈的市场竞争中,垄断组织采取各种措施以扩大商品出口,排挤对手,占领市场,国际信贷就是有利的措施之一。许多国家出口商为了争取订单,都以延期付款的方式销售商品,而且期限越来越长,金额越来越大,利率也比较优惠。

(3)一些地区性国际金融机构也提供贷款。这些地区性国际金融机构多数是发展中国家为向会员国的经济开发提供信贷。

三、欧洲货币

欧洲货币是存放在某国境外银行中的该国货币存款。这些存款最初存在欧洲,统称欧洲货币,其中以欧洲美元为主。经营欧洲货币存贷业务的市场称为欧洲货币市场。该市场现已扩展到全世界,形成一个世界性的货币市场。目前欧洲货币市场所提供的欧洲货币资金已经成为国际信贷的最主要资金来源,有关欧洲货币的问题将在第二章详细讲解。

四、石油美元

石油美元是指石油输出国由于提高石油价格而增加的石油收入,在扣除进口商劳务和本国经济投资支出后所剩余的资金。因为它用美元计价和结算,故称石油美元。

石油美元除一部分用于增加石油输出国的外汇储备外,其余大多都通过各种渠道用于在国外投资和贷款。石油美元投放的渠道有:各国金融市场、国际金融市场、欧洲货币市场、国际金融机构、政府贷款、对外国经济的投资。

将石油美元通过国际信贷机制投放到国外,使之流向需要资金的国家去,从而促进国际信贷和国际债券业务规模迅速扩大。这不仅使石油输出国避免了大量地积压外汇资金,为本国带来利息和利润收入,而且对于稳定国际经济关系和国际金融秩序起着重要作用。石油提价后,石油输出国增加大量美元,而石油消费国则出现了巨额的国际收支逆差。这些国家如果得不到弥补逆差所需资金,只好采取紧缩或限制进口措施,这势将引起经济衰退、外贸下降,影响国际金融的稳定。而将石油美元通过国际信贷机制使之从石油生产国流向石油消费国(称石油美元“回流”),就可解决或缓和这种不平衡。

国际金融市场是实现石油美元“回流”的主要途径,其中包括美国货币市场和欧洲货币市场,并且以欧洲货币市场为主,采取短期投资形式,即由石油输出国将闲置资金存入欧洲银行账户上通过银行用于对外国企业、银行、政府提供贷款。在这种情况下,石油美元为欧洲货币市场的资金来源之一。

第三节 国际信贷的利率

在签订任何信贷协议中,至少有三个约定条件——期限、金额、利率,其中利率是最重要的条件,也常常是借贷双方讨价还价的焦点,它的构成要素、变动的影响因素、计算方法都是当事人必须了解和掌握的。

一、利率的本质属性

国际利率可以被定义为在一定时期内,国际货币资本的利息额与本金额之间的比率。由此定义可以直接认识到,国际利率有三个方面质的规定性:

(1) 国际利率的利率性质,是一个相对指标,是一种单价。

(2) 国际利率的国际性质,即国际利率的标的直接表现为国际货币资本。其一,在国际间借贷的货币资本;其二以国际货币表示的货币资本;其三,国际利率的时间性质,即国际利率是按一定的时间单位计量的,多数采用年利率的表示方法。

(3) 国际利率是利率的国际形态,是伴随国际货币资本的出现而产生的经济范畴。受国际货币资本运动规律的支配。

二、国际利率的存在形态

(一) 外国金融市场利率与离岸金融市场利率

国际金融市场分为外国金融市场和离岸金融市场,同样国际利率亦有外国金融市场利率与离岸金融市场利率,这两种利率其性质有以下不同点:

(1) 两种国际信贷利率的影子利率不同:外国金融市场利率