

沪江经济学者文库

Analysis on Legal Risks of International Syndicated Loans

国际银团贷款法律 风险分析

刘胜题/著



中国财政经济出版社

沪江经济学者文库

上海市教委第五期重点学科
“经济系统运行与调控”项目(J50504)资助

国际银团贷款法律风险分析

Analysis on Legal Risks of International
Syndicated Loans

刘胜题◎著



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际银团贷款法律风险分析 / 刘胜题著. —北京: 中国财政经济出版社, 2013. 4

(沪江经济学者文库)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4364 - 1

I. ①国… II. ①刘… III. ①银团贷款 - 贷款风险管理 - 法规 - 研究 - 中国 IV. ①D922. 282. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 049512 号

责任编辑: 吕小军

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 郁 佳

版式设计: 董生平

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 18.5 印张 298 000 字

2013 年 4 月第 1 版 2013 年 4 月北京第 1 次印刷

印数: 1—2 000 定价: 40.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4364 - 1/F · 3537

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

反盗版举报热线: 88190492、88190446

本文库出版获得上海市教委第五期重点学科建设资助

沪江经济学者文库

主编：雷良海

编委：张永庆 杨坚争 孔刘柳 田 发

刘胜题 刘 芹 罗 芳

总 序

中国经济转轨跨过 30 年，正迈入“经济大国”行列，这得益于我们以学习的态度吸收国外先进的经济理论、方法与政策。但中国经济渐进式改革路径与跨越式发展模式并存所引发的种种现实经济问题，并非简单套用国外经济理论与改革经验能加以解决。现有的国富民穷、经济垄断、分配不公、城乡差距等都凸显出中国亟需经济理论与政策创新，特别是 2008 年以来的国际金融危机更促使人们对传统的经济学理论进行反思。作为经济学人，需立足本国的特殊国情，独立、审慎、严谨地开展经济学问题研究，以不断的创新贡献于经济学理论宝库，指导现实的经济实践。

上海理工大学应用经济学科的发展源于 20 世纪 80 年代。1995 年开始与美国雪城大学（Syracuse University）合作培养研究生，1996 年获得投资经济学（后教育部专业调整为国民经济学）硕士学位授予权，之后又相继获得区域经济学、国际经济与贸易、财政学、产业经济学、金融学、统计学等二级学科硕士点，2006 年获得应用经济学一级学科硕士学位授予权，形成完整的应用经济学本科和硕士研究生人才培养体系。2008 年被列为上海市教委重点学科获得建设支持，以“经济系统运行与调控”作为重点学科建设平台，已形成了三个特色研究方向：

一是经济系统运行理论与政策研究。围绕财政理论与政策、金融危机及其调控等问题展开研究，在地方财政管理体制、基本公共服务均等化、财政科技支出、财政教育支出以及金融危机的演化、传导，货币政策调控有效性等方面形成了一定的研究特色。二是经济系统产业价值链研究。在产业集群与科技创新联动机制、总部经济产业价值链与空间价值链研究、低碳经济产业结构构建等方面，取得了一定的研究成果。三是虚拟经济对经济系统运行影响研究。围绕世界市场的虚拟化与中国国



际电子商务发展策略等问题展开研究，取得了一系列研究成果。

经过 20 余年的迅速发展，上海理工大学应用经济学科已集聚一批经济理论功底深厚、专业基础扎实、研究特色鲜明、年龄、职称结构合理的高层次经济学研究人才队伍，他们在各自的研究方向和研究领域取得了一系列重要的研究成果。为进一步推动学科出一些精品项目，将团队成员近年的研究成果集结成一批专著出版，冠名为“沪江经济学者文库”，并以此作为上海市教委重点学科“经济系统运行与调控”的阶段性研究成果。之所以如此命名，是因为上海理工大学的应用经济学科的渊源可追溯到 20 世纪 30 年代的沪江大学城中区商学院，一则对经济学前辈们表达敬仰之意；二则是勉励中青年学者，希望他们能像前辈那样硕果累累。

“沪江经济学者文库”建设将是一个长期并不断推陈出新的过程，作为这一项目的发起人与组织者，我期望它能成为上海理工大学应用经济学科的特色项目，产生广泛而深远的影响。欢迎更多的优秀作品来充实文库，诚邀国内外的同行人士加入这一行列。

是为序。

雷良海

2012 年 10 月

目 录

导 言

第一章 国际银团贷款的国际法层面的风险

- 第一节 国际银团贷款的主权风险 / 24
- 第二节 巴塞尔协议与国际银团贷款法律风险 / 42
- 第三节 IMF、WTO 与国际银团贷款法律风险 / 47

第二章 国际直接银团贷款的合同法律风险

- 第一节 国际直接银团贷款的当事人及其法律关系 / 59
- 第二节 国际直接银团贷款协议的比较合同法原理 / 70
- 第三节 国际直接银团贷款协议的显要条款法律风险 / 84
- 第四节 国际直接银团贷款协议（合同）的法律适用风险 / 136

第三章 国际直接银团贷款协议签订前后的法律风险

- 第一节 委托前预备阶段的主要法律风险 / 145
- 第二节 委托后组团阶段的主要法律风险 / 152
- 第三节 贷款协议履行阶段代理行的法律风险 / 162

第四章 国际间接银团贷款法律风险：证券化与二级市场

- 第一节 国际间接银团贷款当事人及其法律关系 / 172
- 第二节 资产证券化与国际间接银团贷款证券化 / 176
- 第三节 国际间接银团贷款证券化与二级市场的法律风险 / 184



第四节 多种选择贷款 (MOF) 结构及其法律风险 / 199

第五章 国际银团贷款的担保及其创新法律风险

第一节 国际银团贷款的信用担保法律风险 / 208

第二节 国际银团贷款的物权担保法律风险 / 220

第六章 国际银团贷款法律风险控制：中国意义

第一节 国际银团贷款法律风险控制刍议 / 235

第二节 当今中国的银团贷款市场及其规范 / 240

第三节 中国商业银行不良贷款与发展银团贷款市场 251/

第四节 中国银团贷款市场国际化的法律经济学思考 / 255

参考文献

后 记

国际银团贷款是当代一种重要的国际融资技术。国际融资是指通过各种方式到国际金融市场上筹措或贷放资金，是国际一种资金借贷方式。国际金融市场是指从事国际资金借贷和融通的市场。按国际融资的期限长短，国际金融市场在广泛的意义上又分为国际货币市场和国际资本市场。国际货币市场一般指1年或1年以内的短期金融工具的交易市场。在国际货币市场上经常交易的短期金融工具主要有国库券和各种短期债券、大额可转让定期存单以及商业银行之间的同业拆借等。国际资本市场则是期限在1年以上的中长期金融工具的交易市场，主要包括国际银团贷款、国际债券与国际股票等金融工具，这跟我国国内一般将资本市场等同于股票市场是有区别的。当然，国际金融市场的这种划分方法是相对的，不是绝对的和一成不变的。然而，第二次世界大战后国际银团贷款市场作为国际资本市场不可分割的有机组成部分，学术界似乎并无争议。国际银团贷款与国际贷款之间是种属关系的逻辑概念，亦即国际银团贷款的概念从属于国际贷款的概念，而国际贷款的概念也不是孤立存在的，它必然有一个产生与发展的过程。国



际银团贷款的法律风险问题研究隶属于国际金融法学科,国际金融法又是国际经济法的重要分支。国际经济法是以科学的经济理论为根据的。^①在经济全球化趋势下,国际经济法学融法学和经济学于一体,^②是一门交叉学科。因此,为了研究和阅读方便,导言部分有必要从比较广泛的视角剖析与国际银团贷款有关的金融经济学与法学基础问题,并对本书的研究主线、研究价值、研究方法等做出说明。

一、国际资本市场与国际银团贷款

顾名思义,国际资本市场是国际资本流动的场所。正如国际金融就是在国际贸易理论的基础上逐渐发展起来的一样,^③国际资本流动的历史也是伴随着国际贸易的发展从14世纪开始的。国际资本流动是指国际的资本流动,准确地说,是资本在不同国家与地区间的流动。国际资本流动与一国的国际收支有关,其流动规模反映在一国国际收支平衡表的资本账户和个别经常账户中。任何一种国际资本流动方式都会产生正负两个方面的效应,没有十分完美而又可行的国际资本流动方式。有学者提供了一个选择国际资本流动方式的原则和顺序:在存在国际资本流动方式可供选择的情况下,应坚持“两害相权择其轻、两利相权择其重”的原则;选择国际资本流动方式的顺序依次是:官方资本、直接投资、证券投资、国际银行贷款和国际短期资本流入。^④

国际资本市场是整个国际金融市场体系中一个重要的组成部分与最为活跃的领域。国际资本流动是国际经济活动的一个重要方面,总体可分为国际借贷和国际直接投资。国际借贷,不仅可以看作是一种国际贸易,而且是今天的商品与将来的商品进行交换,可以被称为期间(intertemporal)贸易。通过这种期间贸易,一个国家、其他实体或个人事实上把将来的消费转化为现在的消费。在国际资本市场上借款的国家是那些具有较高生产性投资机会的国家,而那些发放贷款的国家是国内没有如此投资机会的国

① 赵维田著:《世贸组织(WTO)的法律制度》,吉林人民出版社2000年1月第1版,第1页。

② 廖益新:“经济全球化与国际经济法学”,《厦门大学学报(哲社版)》2000年第3期。

③ 陈彪如著:《国际金融概论》,华东师范大学出版社1996年12月第3版,第1页。

④ 参见田宝良著:《国际资本流动——分析、比较与监管》,中国金融出版社2004年1月第1版,第2、第160、第219页。

家。^①当然，历史上也有不少国家借款的目的是为了用以弥补财政的需要。^②

国际资本市场的界定是相对于短期资金借贷的国际货币市场而言的，一般将融资期限在1年以上的中长期资本借贷者或证券发行者和交易者组成的市场网络称作国际资本市场，其中，中长期的大致界限分别是中期1—5年和长期5年以上。国际资本市场的结构大致可以如图1所示。

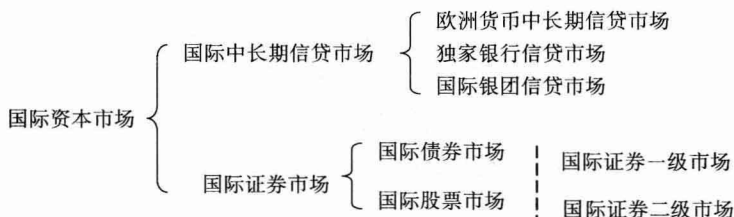


图1 国际资本市场的结构^③

经考证，欧洲早期的国家贷款是国内资本国际化、资本跨国界流动的历史起点。^④欧洲中世纪时出现了国际的借贷活动并同时产生了一些新的银行机构。从15世纪起，一些银行开始从事国际借贷活动。不过，这个时期的国际借贷活动的特点是零星的、小规模。^⑤真正持续不断的国际借贷活动肇始于18世纪后期，以联合王国的商人银行为先锋，主要以外国政府为贷款对象，欧洲各国政府借款大部分用于战争。在整个19世纪，国际银行业发展十分缓慢。^⑥20世纪两次世界大战没有在美国本土进行，美国因而大发战争财，美元坚挺，使美国成为主要资本输出国，战后美国的纽约取代英国的伦敦而成为国际金融中心，国际贷款在纽约十分活跃。

20世纪50年代后期，欧洲货币市场出现。所谓欧洲货币市场（Euro-currency

① 参见尹翔硕编著：《国际贸易教程》，复旦大学出版社2001年2月第2版，第142—145页。

② 宋则行、樊亢：《世界经济史（上卷）》，经济科学出版社1995年版，第19—58页。转引自田宝良著：《国际资本流动——分析、比较与监管》，中国金融出版社2004年1月第1版，第2页。

③ 陈彪如、马之驹编著：《国际金融市场》，复旦大学出版社1998年11月第1版，第84页。

④ 参见田宝良著：《国际资本流动——分析、比较与监管》，中国金融出版社2004年1月第1版，第2页。

⑤ T. H. Donaldson, *Lending in International Commercial Banking*, The Macmillian Press, 2nd ed., 1988, p. 2 转引自郭玉军著：《国际贷款法》，武汉大学出版社1998年1月第1版，第1页。

⑥ 郭玉军著：《国际贷款法》，武汉大学出版社1998年1月第1版，第2页。



market), 就是利用货币发行国境外的该货币进行存贷活动的银行业市场, 也就是经营非居民的欧洲货币存贷活动的市场。^① 欧洲货币早期主要为美元, 后来有英镑、马克、法郎、瑞士法郎、荷兰盾等币种。70 年代初, 欧洲货币市场的参加者(借贷双方)的范围空前扩大。1970 年后政府作为借款人的项目融资、收支融资迅速增长, 国际贷款业务相对发达, 政府、公司及少数极富有的个人均成为欧洲货币市场的投资者。此前欧洲美元(Eurodollar)的借款人多数为公司, 绝大多数贷款人也是独家银行。70 年代末至 80 年代初, 由于国际债务危机的影响等因素, 国际贷款一度停滞、收缩。^② 直到 1986 年, 国际贷款业务才重新活跃起来。

一般说来, 独家商业银行的法定放款限额是不能超过的, 否则属违法行为或潜伏风险。如果商业银行认为一项超过法定限额的贷款是有利可图的, 那么可以通过银团贷款的方式来解决。^③ 银团就是一家或几家银行牵头, 多家银行参加而组成的银行集团。由这样的一个集团按照内部的分工和比例向某一借款人发放的贷款就是银团贷款。^④ 有学者认为这是侧重于行为主体而定义银团贷款的, 还有从贷款在银团内部的份额分配来界定银团贷款的, 但迄今没有对银团贷款形成完全统一的认识。我们认为只有既强调行为主体又强调贷款方式定义银团贷款才比较完整: 由具备经营信贷业务资格的多家银行或其他金融机构基于相同的贷款条件, 采用同一贷款协议, 向同一借款人提供的贷款。^⑤ 国际金融界过去 15 年来关于银团贷款广泛研究的结论是: 银团贷款与双边贷款(或单一放款人贷款)的一个主要区别是加上了银团内部信息不对称。^⑥

人们习惯上将银团贷款称辛迪加贷款(Syndicated loans),^⑦ 同样地, 国际银团贷款又称国际辛迪加贷款(International syndicated loans)。应注

① 陈彪如、马之骝编著:《国际金融市场》, 复旦大学出版社 1998 年 11 月第 1 版, 第 191—192 页。

② 郭玉军著:《国际贷款法》, 武汉大学出版社 1998 年 1 月第 1 版, 第 6 页。

③ 蒋超良、金钟主编:《商业银行与西方金融运作》, 中国发展出版社 1994 年 6 月第 1 版, 第 45 页。

④ 邹小燕编著:《国际银团贷款实用手册》, 学术书刊出版社 1990 年 6 月第 1 版, 第 1 页。

⑤ 参见王中著:《银团贷款法律问题研究》, 知识产权出版社 2009 年 1 月第 1 版, 第 4—5 页。

⑥ Claudia Champagne, Frank Coggins, Common information asymmetry factors in syndicated loan structures, *Journal of Banking & Finance* 36 (2012) 1437.

⑦ 陈彪如著:《国际金融概论》, 华东师范大学出版社 1996 年 12 月第 3 版, 第 295 页。

意,这里的“辛迪加”与作为企业组织形式的辛迪加不应该是同一概念。企业辛迪加(Syndicate)是比卡特尔(cartel)更为稳定而比托拉斯(trust)、康采恩(concern)更为松散的一种垄断组织形式,指同一行业的少数大企业通过签订共同销售产品和采购原料的协定而设立的组织,参加辛迪加的企业在生产、财务和法律上仍然保持着独立地位,只是在商业上失去了独立性。^①早期的投资银行家借用“辛迪加”这个词,把它移植到为包销企业在证券市场发行股票和债券的融资业务中,^②后来美国的商业银行又创造性地将证券发放业务中的“辛迪加”含义和组织结构运用在信贷业务中并称之为“辛迪加贷款”。在最初的银团贷款组织结构中,任一贷款银行没有必然的义务去履行其他贷款银行未能履行的贷款份额,这一点完全符合“辛迪加”这种垄断组织形式在经济组织中的原则,即各参与企业(银行)在商品销售(贷款)中遵守统一的协议,但在生产活动(银行营销)和法律上则保持各自的独立地位。^③

实际上,银团贷款包括辛迪加贷款和联合贷款。^④辛迪加贷款是由数家商业银行联合组成一个银行集团共同向借款人提供一笔中、长期贷款。英文“syndicated loans”^⑤这一用语,从字面上即可反映其法律本质:它是众多银行向同一借款人一起提供贷款;它可以被简化视为一系列条款和约定完全相同的单个银行和借款人之间贷款合同的集合。^⑥联合贷款(co-finance)是指商业银行与其他金融机构联合,共同向借款人提供贷款。在现代金融业不断地创新发展中,银团贷款再也不是商业银行的金融专利,它已经更多地与其他市场、其他产品兼容互动了,有专家学者形象地说银团贷款倒不如索性叫作联合贷款好了。^⑦我们一直主张遵从习惯,对银团贷

① 参见王长斌著:《企业集团法律比较研究》,北京大学出版社2004年1月第1版,第28页。

② 这种辛迪加做法近年在首次公开发行股票中有消极反映。See “BlackRock reaction: syndication is ruining UK IPOs”, *International Financial Law Review*, July/August 2011.

③ 史万钧编著:《银团贷款与项目融资》,上海财经大学出版社2007年1月第1版,第1页、第4页。

④ 董世忠主编:《国际金融法》,法律出版社1989年3月第1版,第110页。

⑤ 辛迪加贷款的英文有的表述为 syndicated credit。田瑞章、李勇主编:《商业银行的投资银行业务》,中国金融出版社2003年版,第295页。转引自王中著:《银团贷款法律问题研究》,知识产权出版社2009年1月第1版,第3页。

⑥ 朱轶南:《国际银团贷款合同点评(第一部分)》,载于唐明毅、单文华主编《英美法评论》第1辑,法律出版社2003年4月第1版,第308页。

⑦ 陈恩良:《在不断创新中发展的国际银团贷款市场》,《国际金融研究》2003年第7期。



款与辛迪加贷款、联合贷款的概念不必详加区分,^①即银团贷款可以由商业银行与非银行金融机构组成,但在研究时侧重于纯粹由商业银行组成的辛迪加贷款,由此及彼。

所谓国际银团贷款,可套用对国际经济关系包括国际金融关系的广义理解,泛指银团贷款的主体、客体(货币)或法律行为具有跨国性,即跨国银团贷款。然而,按有的学者界定国际贷款的观点,^②国际银团贷款应界定为主体(借款人与贷款人)涉外,不论货币如何。这样的处理,有利于较好地解释欧洲货币(euro-currency)市场上的国际银团贷款现象,因为这样可以排除欧洲货币市场上的借款人与贷款人同为货币发行国的居民。欧洲货币与离岸货币(off-shore currency)同义,在传统意义上是指游离于货币发行国境外而通常在当地非居民(含货币发行国的居民)之间使用的有关货币,如欧洲美元。离岸货币是离岸金融交易的对象。现代意义上的离岸金融则是指货币发行国在岸货币金融循环系统或体系之外并且通常在非居民之间以离岸货币进行的资金融通,有所谓“两头在外”之说。在西方,离岸金融被称为真正意义或纯粹意义(in real or pure sense)上的国际金融。离岸金融市场包括离岸货币市场和离岸证券市场两部分。作为离岸货币市场媒介的离岸商业银行主要来自发达国家,其所发放的大多数贷款往往是由来自不同国家的商业银行组成国际银团向来自世界各地的资金需求者提供的巨额银团贷款。^③因此,国际银团贷款是一种国际商业银行或非银行金融机构组合在一起,向另一国的借款人提供贷款的一种不同于独家商业银行贷款的形式。

在本书中有时为了方便,直接使用“银团”、“贷款银团”、“银团贷款”字样指代“国际银团”、“国际银团贷款”,但无论如何,国际银团贷款与国内银团贷款还是有区别的,特此说明。

银团贷款的实质是两家或两家以上的银行按照各方达成的同一协议条款向一个借款人发放贷款。^④或者说,一组银行根据在贷款银团与借款人

① 刘胜题:“国际银团贷款与中国银团贷款立法国际化”,《现代法学》2000年第5期,第126页。

② 国际贷款是指贷款人将货币资金(不论货币为何国货币)贷予非本国居民的一种活动。参见郭玉军著:《国际贷款法》,武汉大学出版社1998年1月第1版,第8页。

③ 韩龙著:《离岸金融的法律问题研究》,法律出版社2001年11月第1版,第4—13页。

④ Philip R. Wood, *Law and Practice of International Finance*. University Edition. London Sweet & Maxwell 2008, pp. 93—94. 严格地说,这里所说的是直接银团贷款。



之间的同一份贷款合同的条款,各自承诺贡献贷款的一部分。^①这就突破了独家商业银行贷款的规模限制,^②对促进企业集团的壮大和规模经济的发展起着积极的作用。近年来银团贷款的利率差幅在竞争激烈的背景下持续下降,贷款期限也相应延长,加上全球金融危机下企业并购浪潮的兴起,赫赫有名的大公司需要巨额且迅速到位的资金,而银团贷款则正好满足并购活动的资金需求。

国际金融中心城市都有快捷的电讯网络及其他软硬件设施,在金融全球化趋势下加速推行的电子银行业务中已经出现了网上贷款的新模式,因而国际银团贷款可以较快地联系全球的银行参加,大大扩展市场容量。当然,一些金额不是很大的借贷,也可以安排一种不发出公开邀请的小型银团贷款,国际上称之为俱乐部贷款 (club loan)。

国际银团贷款具有共享信息、分散贷款风险、避免同业竞争、不附带某种限制性条件、筹资时间较短、费用也比较合理等优势。因此,国际银团贷款方式已成为国际资本流动的重要渠道之一,大大扩大跨国银行的国际贷款能力,是发达国家和发展中国家筹集资金的主要来源。世界各国和地区对基础设施建设等重大经济技术项目的投资、对经济特区和经济技术开发区的发展,无不尽量选用国际银团贷款来实现其筹资目的。国际银团贷款在国外已经相当流行,跨国商业银行的批发贷款中有较大比重是银团贷款,例如中国工商银行(亚洲)有限公司就有近40%的贷款采用银团贷款方式。

国际银团贷款在第二次世界大战后期无疑成为一项重要的融资技术,但很难说清楚银团贷款究竟起始于何时。^③有专家认为,银团贷款是随着资本主义经济的不断发展而出现的一种新的融资方式,起源于第二次世界大战以后的美国,^④20世纪60年代银团贷款以非正式的银行贷款俱乐部(Loan Club)的形式出现,伴随欧洲美元市场的产生,国际银团贷款取得了快速发展。^⑤这些有待商榷,因为美国银团贷款有很长的历史,甚至是

① Philip R. Wood 著:《国际金融法实务》,何美欢译,商务印书馆1993年9月第1版,第384页。

② 美国《联邦银行法》规定,联邦银行对任何一个借款人的贷款额不得超过该银行未抵减的资本及盈余的15%。我国《商业银行法》第三十九条规定,对同一借款人的贷款余额与商业银行资本余额的比例不得超过10%。

③ Stanley Hurn, *Syndicated Loans: A hand - book for banker and borrower*, . England Woodhead - Faulkner, 1990, p. 10.

④ 邹小燕著:《国际银团贷款》,中信出版社2002年1月第1版,第3页。

⑤ 王中著:《银团贷款法律问题研究》,知识产权出版社2009年1月第1版,第1页。



国内融资的特点。^① 首笔具有辛迪加组织某些特性的银团贷款出现于美国纽约,^② 今天的美国仍然左右着银团贷款市场。^③ 德国在第一次世界大战以前就有了银团贷款; 20 世纪中叶, 由于东西方冷战及石油资金回流等原因形成了庞大的欧洲美元市场, 与此同时, 作为有别于具有久远历史的股票、债券的金融产品, 银团贷款在欧洲广泛使用。中国银行 20 世纪 80 年代初参加国际银团贷款。在我国改革开放的 30 多年里, 从能源、交通、通讯、化工、船舶制造、海洋开发、农业、轻工到债券发行、企业上市、金融机构融资等等, 无不与国际银团贷款紧密地联系在一起。随着进一步改革开放, 我国银行实施“走出去”战略, 积极参与国际银团贷款。2006 年, 国家开发银行曾与阿联酋联合银行 (UBL) 签订合作协议, 后来涉足迪拜船坞世界的银团贷款; 在迪拜世界子公司 Nakheel 于 2012 年 8 月到期的的一笔 18.5 亿美元的银团贷款中, 发现有中国工商银行参加。^④

国际银团贷款于 20 世纪 60 年代末走向成熟, 整个 70 年代得到高速发展。^⑤ 1968 年, 以银行家信托公司与雷曼兄弟银行为牵头行, 有 12 家银行参加, 对奥地利发放了金额为 1 亿美元的国际银团贷款。从此, 国际银团贷款作为一种中长期融资形式正式登上了国际金融舞台, 并得到了迅速的发展。国际银团贷款的币种以美元为主, 其次则为德国马克、瑞士法郎等。贷款的发生地主要在伦敦, 其次为中国香港特区、新加坡、纽约等。借款人包括大公司、金融机构和公共部门实体,^⑥ 借款人所在的国家长期以西方工业化国家为主, 但是一些主要新兴工业国家所占的比重逐渐增加。第一次对国际银团贷款做出详细记载和统计的是 1972 年的“欧洲研

① 菲利普·R·伍德著:《国际金融的法律与实践》, 仇京春译, 中国经济出版社 1991 年 12 月第 1 版, 第 360 页。

② 中国银行业协会银团贷款与交易专业委员会编著:《银团贷款理论与实务》, 中国金融出版社 2011 年 6 月第 1 版, 第 4 页。

③ Yener Altunbas, Blaise Gadanecz and Alper Kara, *Syndicated Loans: A Hybrid of Relationship Lending and Publicly Traded Debt*, Palgrave Macmillan, 2006, pp. 3 - 4.

④ http://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/20091201/07557037890.shtml, visited on 29 Sept 2011.

⑤ 吴志民:“银团贷款:合并五指攥拳头”,《金融时报》1998 年 4 月 5 日周日特刊。

⑥ Edward Brown (editor), *Syndicated Lending in Europe*, London: The Stationary Office, 1998, p. 5.

究 (Eurostudy)”。^① 20 世纪 70 年代至 90 年代末, 国际银团贷款的发展轨迹就时间概念来讲大致可以分为如图 2 所示三个阶段: 70 年代初至 1981 年; 1982 年至 1986 年; 1987 年至 2000 年。^②

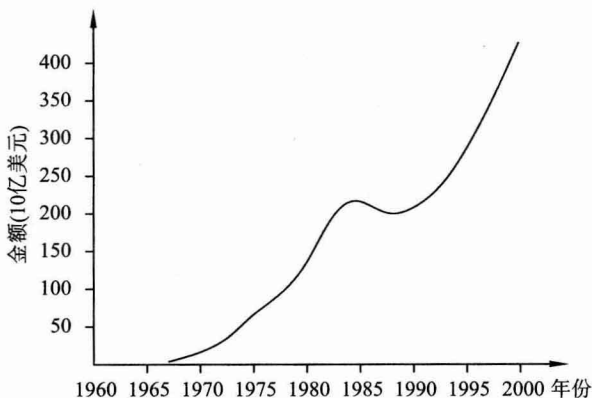


图 2 国际银团贷款发展情况示意图 (1960—1997 年)^③

1981 年, 在国际资本市场长期贷款总额中, 国际银团贷款曾占七成到 74.2%。1982 年至 1986 年, 第三世界债务危机使国际银团贷款市场最庞大的需求者——发展中国家减少了其在贷款市场的活动, 更多资信可靠的借款人转向国际债券市场筹资, 国际银团贷款份额有所下降。

1987 年, 国际银团贷款市场东山再起。国际银团贷款市场的结构发生变化, 借款人大多数为私人企业, 取代了过去的政府及其机构。据美国花旗银行透露, 当时该行 85% 的银团贷款是贷给私人企业的, 与 5 年前差不多正相反。20 世纪 80 年代末, 国际银团贷款市场又有较大发展。在 1988 年美国商界收购雷诺—纳贝斯克公司案中, 由 200 家银行组成国际银团承诺 145 亿美元的贷款。^④

特别是进入 20 世纪 90 年代后, 世界各国金融管制更趋宽松化, 出现一股合并、收购与兼并浪潮, 而此时发展中国家实行的金融开放政策放宽

① 陈恩良: “在不断创新中发展的国际银团贷款市场”, 《国际金融研究》2003 年第 7 期。这一统计数字有争议, 一说 70 年代初开始每年只有 30 亿到 40 亿美元的成交额, 参见邹小燕著: 《国际银团贷款》, 中信出版社 2002 年 1 月第 1 版, 第 4 页。

② 邹小燕著: 《国际银团贷款》, 中信出版社 2002 年 1 月第 1 版, 第 4—7 页。

③ 邹小燕著: 《国际银团贷款》, 中信出版社 2002 年 1 月第 1 版, 第 6 页。

④ 布莱恩·伯勒、约翰·希利亚尔著: 《大收购——华尔街股市兼并风潮》, 陈正发译, 海南出版社 1997 年 6 月第 1 版, 第 604 页。