

S
SECURITIES

银团贷款与 项目融资实务

YINTUAN DAIKUAN YU XIANGMU RONGZI SHIWU

史万钧 编著

F
FUTURES



上海财经大学出版社

银团贷款与项目融资实务

史万钧 编著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

银团贷款与项目融资实务/史万钧编著. —上海:上海财经大学出版社, 2007. 1

ISBN 978-7-81098-699-1

I. 银… II. 史… III. ①贷款-银行业务 ②融资-银行业务
IV. ①F830.5 ②F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 076633 号

☐ 组 稿 何苏湘

☐ 责任编辑 张美芳

☐ 封面设计 优典工作室

YINTUAN DAIKUAN YU XIANGMU RONGZI SHIWU

银团贷款与项目融资实务

史万钧 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海宝山周巷装订厂装订

2007 年 1 月第 1 版 2007 年 1 月第 2 次印刷

890mm×1240mm 1/32 9.5 印张 273 千字

印数: 1 800—4 000 定价: 25.00 元

作者简介

史万钧,男,1931年10月生,高级经济师。1993年10月起享受国务院授予的政府特殊津贴,前中国建设银行上海市分行国际业务部总经理、上海市银行同业公会秘书长,已退休。现为中国投资学会上海市分会理事。

20世纪50年代起,作者一直从事银行工作,先后供职于中国银行、中国建设银行,在境外筹资、国际结算和外汇交易等银行外汇业务方面有着丰富的实践经验和深厚的理论素养。他多次采用国际金融市场的创新工具,为我国企业规避汇率和利率风险,重整债务,并为上海30万吨乙烯工程等重大建设项目的境外融资作出过重大贡献。迄今,著有《外汇业务案例选》(复旦大学出版社)、《银行业务基础英语》、《国际金融英语》、《国际结算英语》(中国金融出版社),另有数十篇论文及与他人合作的著作公开发表,得到国内同行与学者认同。

序

银团贷款和项目融资这两项在国际金融市场上方兴未艾的信贷工具和融资方式,是在我国改革开放的初始阶段作为利用外资的重要手段,通过将国内银行或企业作为对外借款主体的方式,进入中国的经济建设和金融领域的。经过将近 20 年的发展,随着我国社会主义市场经济体制的逐步成型、投融资体制的不断改革,这两种重要的融资方式在重大经济项目建设中得到了越来越多的运用,日益成为国内银行重要的金融产品和服务手段。

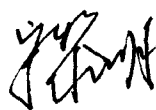
本书作者史万钧先生是我国商业银行中较早接触并实践这两种融资方式的资深从业人员。他在银行实务中,很早就敏锐地察觉到银团贷款和项目融资对突破我国重大建设项目的投融资传统做法所具有的实务价值;在各级领导和同仁的支持下,从 20 世纪 80 年代中期开始,对这两种融资

方式和信贷工具结合我国的实际情况进行了消化与吸收,通过以国家专业银行作为对外借款实体的方式,较早地采用国际银团贷款方式为重大建设项目筹措外资,随后又较早地运用项目融资这种当时在国内比较少见的融资方式引进外资,建设国内的基础设施项目,并由国内银行提供相应的信贷支持和保障。成功的探索和实践不仅在经济上取得了良好的效益,同时也推进了投融资方式的创新和国内银行业务的发展。此后经年,本书作者继续不断在原有的融资结构基础上吸收国内外成功的做法加以实践,同时也一直关注着国际金融市场上和国内银行实践中的发展趋势,因而在这方面积累了丰富的经验、案例和信息。

当前,在国内银行业务中,与一般的银行公司信贷业务相比较,银团贷款和项目融资依然是专业性要求相当高、融资结构相对复杂、策划和实施完成交易的环节更长的业务品种。但是,由于其能够为建设项目提供金额巨大的融资,很适合现代化大生产和经济快速发展对资金的需求;并且其融资方案具有结构严谨、风险分担的特点,很适合银行本身信贷风险管理的需要,所以,一经推广颇受企业界和银行界的欢迎,其在我国银行信贷总额中的比重亦将日益增长。

鉴于这两种融资方式在国内少有结合银行实务进行全面介绍的书籍或资料,为让广大银行从业人员、实业界的财务主管、各级政府有关官员和大专院校的经济、金融、投资等专业的研究者、学习者对这两种融资方式的原理和在国内银行实务运用中的经验有更多的了解,以利于在实践中加以参考和运用,本书作者根据其多年宝贵的银行实践经

验和持续不断积累的资料,精心编撰了这本著作,我相信它的出版一定会起到良好的作用,特作此序并予推荐。



2006 年 11 月

前 言

银团贷款和项目融资是国际信贷市场于 20 世纪五六十年代为适应现代化大生产、经济全球化和金融国际化所兴起并广泛应用的资本债务融资方式。银团贷款在 1967 年首先出现于美国,按其英文词语直译应为“辛迪加贷款”。“辛迪加”(syndicate)是指资本主义垄断生产方式的一种,最早的投资银行家借用“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,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”。从此,银行界三百多年来一直采用的单一借款人对单一贷款人的传统信贷方式有了新的发展,数家、数十家甚至上百家贷款人按照统一的贷款条件(包括利率)和同一文本向同一借款人提供各自承诺的贷款额,形成同一笔贷款业务,而各贷款银行在这笔贷款业务中在法律上独立承担各自的权利、义务和

风险。在一笔传统的信贷业务中,债权人和债务人通常是一对一的,而在证券市场的融资业务中,虽也是单一的债务人,但是债权人却是众多甚至上千上万的投资者(包括金融机构与社会自然人)。因此,单从债权人的数量来看,银团贷款是介于传统信贷业务和证券融资之间的一种融资方式,它的债权人不是单一的,但也不是非常分散的。证券融资在美国被称为投资银行业务,1933年至1999年,美国法律上禁止商业银行从事证券包销业务,为此,商业银行业务与投资银行业务曾一度泾渭分明。“辛迪加贷款”借用了证券融资的组织结构和法律含义,故也被称为商业银行的投资银行业务。由于银团贷款比之证券融资有其本身的优势,它的出现很受市场欢迎,并在世界各地广泛应用。

我国改革开放后,随着境外借款引进了银团贷款这种方式。但在相当长一段时间里,我国的金融机构只是以借款人的身份参与银团贷款,到20世纪80年代后期,方有银行以贷款人的身份开发和组织外币银团贷款。一直到21世纪初才有完全由中资银行组成的巨额人民币银团贷款,从而使这种融资方式在国内生根开花,成为我国银行信贷的创新业务。银团贷款既可用于一般的公司融资包括流动资金贷款,也可用于中、长期的项目融资,当用于后者时也称为项目融资银团贷款。

项目融资虽然早在13世纪就有过记载,但广泛应用还是20世纪50年代的事。美国的商业银行对资源性(如石油、矿产)的新建项目采用与储备量有关的信贷融资,即项目借款人以该资源项目的储备量作为贷款的抵押,以后则发展为以项目的产品、产量作为抵押或偿还贷款。另外,当时在美国的证

券市场也开发了一种产业收益债券,这种债券的发行人多是各级政府机构。由于发展经济必须兴建众多应由地方财政出资的公共产品项目,为解决地方财力的不足,产业收益债券则以项目公司投产运营后所产生的现金流和收益以及税负抵扣作为偿还债券本息的来源。这种以项目投产后所产出的收益或以项目的资源或资产作为抵押的融资称之为有限追索权或无追索权项目融资,以区别于由项目发起人承担融资全部偿还责任的公司融资或公司债券融资。由于项目融资在会计处理中不列入发起人的资产负债表中,有利于发起人本身的资金实力和债务扩大能力,为此,很受债务人包括各级政府机构的欢迎。

现代概念的项目融资于 1984 年通过广东沙角电厂(乙座)项目建设首先引入我国,当时采用“建设—运营—移交”的方式。以后一直到 20 世纪 90 年代早期,在我国采用的项目融资大多数是公共产品领域的项目,并且多是利用外资的形式,国内金融机构基本未参加。1996 年,中国建设银行在一些项目中,应外资银行的委托担任外资银团贷款项下的抵押代理人,方有机会参与并了解了项目融资的结构安排和整个操作程序,并最终于 21 世纪初在借鉴国外经验的基础上,结合我国的法律环境在上海宏力半导体制造项目建设上,完全由七家中资银行组织安排了符合国际标准的本外币有限追索权项目融资,自此,我国商业银行在资产业务中又增添了一项十分重要的创新业务。

尽管如此,银团贷款和项目融资在我国毕竟还是新兴的融资方式,其结构的复杂性要远远超过传统的融资方式,尤其是有限追索权和无追索权方式(包括 BOT 方式)的项目融资

对作为贷款人的金融机构和作为证券投资的投资人来说,要承担较大的风险,结构安排中的风险分担机制、各契约之间的关系尤为重要。为此,作者根据多年的实际工作经验,结合众多国际一流银行就这种融资方式所提供的资料,并参考香港中芝兴财务公司专门为国内银行编写的《银团贷款》、欧洲货币出版社出版的 Syndicated Lending 和 Project Financing(彼得·奈维特著)编写了这本书。其中还收集了国内外的实务案例,使读者可以清楚地了解这两种融资方式的结构安排、风险机制以及不同案例之间的差异,可供实务工作者参照使用。目前,我国这一类的中文书籍资料尚不多,希望本书的出版能对广大实务工作者及高等院校师生读者们在这方面的研究有所裨益。但作者囿于水平,书中难免或有不恰当或错误之处,尚希读者提出批评指正。

本书的编写和付梓得到了建设银行上海市分行和上海财经大学出版社同仁们的鼓励和支持,在此,谨表示衷心的感谢。

史万钧

2006年11月5日

目 录

序/1

前 言/1

上编:银团贷款实务

第一章 银团贷款的起源和定义/3

第一节 银团贷款的起源/3

第二节 银团贷款的定义和规模/4

第二章 银团贷款和发行债券相比的优点/6

第一节 银团贷款对借款人的好处/6

第二节 银团贷款对贷款机构的好处/10

第三章 银团贷款的组织架构和各职衔行的功能/14

第一节 银团的组织架构/14

第二节 各职衔行的功能/17

第四章 银团贷款的基础利率和费用/21

第一节 银团贷款的基础利率/21

第二节 银团贷款的费用/23

第五章 银团贷款的总收益和总成本/29

第一节 贷款银行的总收益/29

第二节 借款人的总成本/31

第六章 银团贷款的程序和实务/33

第一节 对融资方式进行分析和选择/33

第二节 发出筹资询价书/48

第三节 综合分析各银行的回复/51

第四节 条款协商和牵头行遴选/54

第五节 向牵头行发出委托书/55

第六节 银团筹组前期的进程和时间安排/57

第七节 银团筹组后期的进程和时间安排/68

第八节 正式签约/72

第七章 国内商业银行组织的银团贷款业务及其市场前景/73

第一节 国内商业银行组织的银团贷款业务/73

第二节 银团贷款在中国的市场前景/76

第八章 银团贷款协议的内容/78

第一节 所用词语的定义/78

第二节 贷款金额/82

第三节 先决条件/83

第四节 提款/84

第五节 利息/85

第六节 还款和提前还款/85

第七节 与支付有关的事项/86

第八节 陈述与保证/86

第九节 承诺/90

- 第十节 违约事件/92
- 第十一节 环境变化/95
- 第十二节 税项/97
- 第十三节 代理行和诸贷款银行/98
- 第十四节 违约利息、赔偿和抵扣/101
- 第十五节 让渡和转让/101
- 第十六节 其他/105
- 第十七节 适用法律和管辖权/105

下编：项目融资实务

第九章 项目融资概论/111

- 第一节 项目融资的定义/111
- 第二节 项目融资的种类/114
- 第三节 项目融资的利弊/119

第十章 项目融资的有关各方/123

- 第一节 项目融资的债权、债务主体/123
- 第二节 与项目有关的其他当事人/125

第十一章 项目融资的资金来源/130

- 第一节 项目公司的股本金/130
- 第二节 项目公司的债务融资/132

第十二章 项目融资的风险分摊和采取的措施/139

- 第一节 项目融资和贸易融资的风险比较/139
- 第二节 项目融资风险的时间阶段/140
- 第三节 贷款银行或金融机构在项目融资中可能承担的风险/141

第十三章 项目融资所要求的文件/157

- 第一节 基础性文件/157
- 第二节 金融文件/159
- 第三节 抵押文件/160
- 第四节 支持性文件/161
- 第五节 专家报告和法律意见/161

第十四章 项目融资的程序/163

- 第一节 发起人发掘项目并进行机会研究/163
- 第二节 对项目进行初步可行性研究/165
- 第三节 接触和聘请财务顾问/166
- 第四节 财务顾问编写咨询报告/170
- 第五节 融资咨询报告的内容/172
- 第六节 融资安排和筹组银团贷款/181

第十五章 BOT 与项目融资/183

- 第一节 BOT 的定义和发展/183
- 第二节 BOT 方式对各方的利益和弊端/185
- 第三节 BOT 方式的衍生形式/189

第十六章 国外的项目融资和选例/192

- 第一节 项目融资在美国兴起的背景/192
- 第二节 创新的融资方式/194
- 第三节 项目融资推广和应用的背景/198
- 第四节 国外的项目融资选例/202

第十七章 中国的项目融资和选例/210

- 第一节 1949 年后中国式的项目融资的概念/210

第二节	引进世界银行有关项目融资的概念/212
第三节	引入现代概念的项目融资/215
第四节	中国有关项目融资的法律和法规/221
第五节	国内项目融资(包括 BOT 方式)选例/248

上编：银团贷款实务