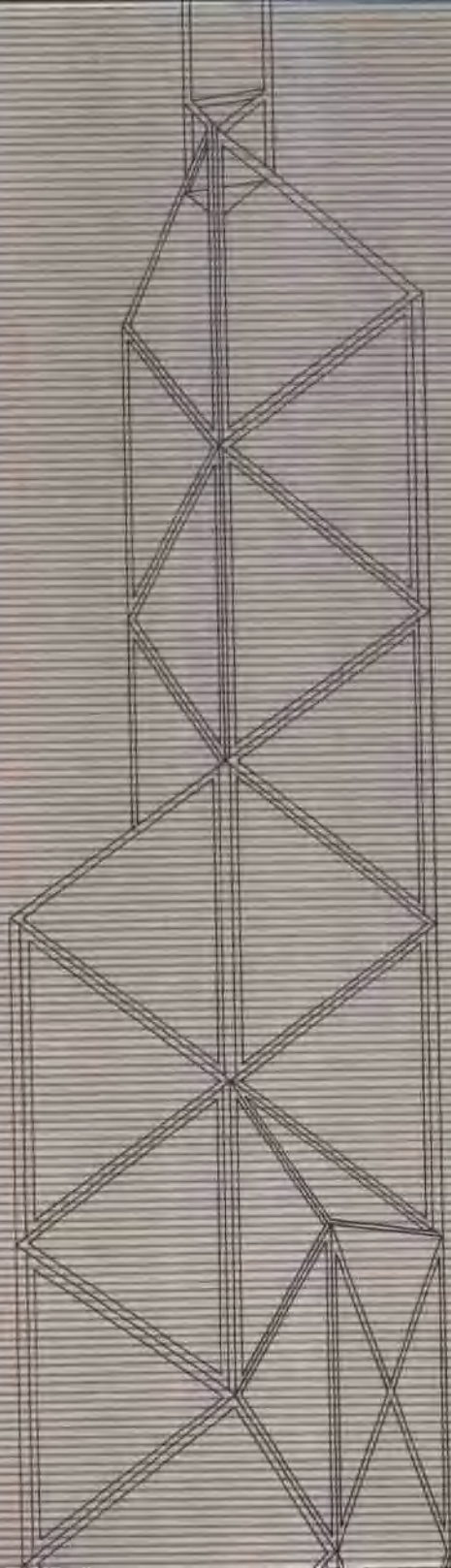


銀團貸款



銀團貸款

With the Compliments of
CCIC Finance Limited



序 言

過去十年內，在各方面的支持下，中銀集團培訓中心曾組織過一些專業性較強的專題及課程，受到了同事們的普遍歡迎。唯因我集團人數眾多，培訓需求頗大，不少同事仍沒有機會參加學習，為此深表遺憾。有鑒於此，我中心遂考慮把一些專業性較強、可供自學的課程，整理、匯編成書，一方面可供我文憑課程學員上課所用，另一方面也可為一些好學上進的同事提供業務進修的參考書籍，為他們自學成材略盡棉力。

中芝興業財務有限公司曾為我們開辦了多期銀團貸款的講座，由於內容充實，資料詳盡，普受各方面的好評。去年，當我把有意請 CCIC 寫書的構思向趙建平副總經理透露以後，他欣然應允，並付諸行動，當即安排專業人員負責此事。很快，一份較完整及系統的寫書計劃就擬訂出來了，各專題分由數位資深的同事撰寫，不到半年初稿就完成了。正是由於他們的鼎力支持，我們纔能順利地出版這本“銀團貸款”。在此，我謹向趙建平副總經理和本書的所有撰寫人表示衷心的感謝。

值得一提的是，培訓中心顧問童勤德先生不辭辛苦，抽

暇通讀了全文，並提出了寶貴意見，培訓中心黃錦池經理協助審稿，中華書局在編輯、排印方面資助良多，在此一并致謝。

雖然，我們是以極端認真的態度來編寫和出版這本書的，但由於時間和人力的關係，紕漏之處，在所難免，尚希讀者不吝賜教，以求再版時有所改進。

我深信，這是銀行從業員值得一讀的參考書。我向讀者鄭重推薦！

余仁德

1991.6.5

前 言

幾個親朋湊一點錢借給一時需要錢而又值得信賴的人，這種事可能從貨幣誕生之日起就有了。不過現代意義的銀團貸款，即幾家銀行在同一貸款協議中按同一條件向同一借款人提供中、長期資金，只是在一九六七年纔在紐約出現的。據“歐洲貨幣”雜誌統計，在二十二年後的一九八九年，僅世界前五十家最大的銀團安排行當年就組織了560筆銀團貸款，總金額達547.6億美元。據“亞洲金融”雜誌統計，一九九零年亞太區銀團貸款為177億美元，其中在香港組織的最多，為67億美元。總之，銀團貸款順應現代化大生產及金融國際化的趨勢而產生、而發展，迄今已是跨國資本借貸的主要形式之一了。

中國自實行改革開放政策以後纔開始大規模地利用外資，主要通過直接引進國外投資和對外舉債兩種形式。對外舉債又分為發行債券和貸款；貸款又分為政府貸款和商業貸款，商業貸款又分為短期與中長期，中長期貸款又分為雙邊和銀團貸款。儘管錢團貸款僅是利用外資諸多形式之一，但由於它有金額大（相對於雙邊貸款），期限長（相對於短期貸款），結構靈活（相對於債券，根據借款人需要及現金流

量設計)以及附加條件少(相對於政府貸款)的優點,很適宜為國內大中型基本建設項目提供融資,從而在國內得到廣泛運用。我們沒有有關的全面數字,但僅就中芝興業財務有限公司而言,在過去十年就為國內43個大中型項目安排組織了銀團貸款,總金額近20億美元。儘管中國是一個發展中國家,利用外資的相對規模也不太大,但中國企業的所有制性質及實行的計劃經濟,使中國的許多借款,特別是大中型企業/項目的借款都有不同程度的“主權”或“半主權”風險性質。這種性質一方面提高了中國搞大中型項目的能力,另一方面也增加了國際銀行對中國提供長期、大額貸款的信心。我們相信銀團貸款在今後仍會繼續廣成為中國利用外資的主要方式之一,仍會在國際銀行全部對華貸款成授信中佔有突出的比例。

香港是國際金融中心,也是為中國籌組銀團貸款的中心。香港中國銀行集團不但在本港市場上舉足輕重,多年來在為國內建設提供資金,在對國內提供銀團貸款上也扮演著重要角色。中芝興業則是由中國銀行、美國第一芝加哥國民銀行、日本興業銀行和香港華潤集團合資舉辦的中國第一家中外合資金融機構,主要從事為國內項目籌組銀團貸款等商人銀行業務。銀團貸款是一項比較新的業務,專業程度也較高,加之似乎沒有較詳細,系統的有關中文書籍或介紹材料,推廣銀團貸款業務的難度較大。在過去的工作中,我們經常遇到國內企業借款人、銀行、金融同業以至本港同業的同事索取團材料,特別是中文材料的事。另外,無論在國內或本港,有一些銀團貸款英文專門詞匯似乎尚無對應的中

文，或“標準”的對應中文，這在交流上造成困難，甚至誤解。總之，確有需要編寫一本專門介紹銀團業務的中文小冊子。儘管我們經驗有限、水平不高、時間倉促，但組織對中國的銀團貸款是我們的主要業務之一，有“匹夫有貸”的感覺。在中銀集團培訓中心總經理余仁德先生的鼓勵和支持下，我們便決定嘗試把我們在這方面的知識通過這本書介紹一下。

編寫本書的指導思想很明確：對象是中銀集團的同事、國內企業借款人及金融界同業；要求是簡明、實用、和盡可能全面，除少許經驗之談外，盡量不做論述。由於銀團貸款是一項技術性很強的業務，加之篇幅限制，很多地方無法進行深入的討論和解釋，粗糙錯誤處也請讀者原諒。各章節執筆都是本公司實際從事該方面工作的專業人士，他們是在日常工作之餘擠出時間寫的。另外公司張小冰、顧佩芬、梁巧明、孫玉珍、管綺湘五位秘書小姐為此嘗的打字等付出大量勞動，一併謝了。

最後需要特別指出的是，從這本書的構思到付印，我們始終得到中銀培訓中心余先生及其同事們的大力指導和支持。是這些指導和支持使本書的面世成為可能。

趙建平

一九九一年四月二十二日

目 錄

序言	余仁德	ix
前言	趙建平	xi

第一部份 項目貸款

第一章	項目貸款初探	仇展程	3
第一節	項目貸款的定義		3
第二節	項目貸款的基本概念		10
第三節	項目貸款的有關各方		13
第四節	財務諮詢機構在項目貸款中的作用		16
第五節	項目貸款的程序		19
第六節	項目貸款成功因素		29

第二章	可行性研究及財務評估	杜偉廉	35
第一節	前言		35
第二節	項目背景及歷史		36
第三節	項目發起人		37
第四節	市場需求預測		40
第五節	生產規模及產品方案		44
第六節	原材料		45
第七節	技術及工藝流程		47
第八節	建廠地區條件		48
第九節	工廠組織及人力資源		49
第十節	工程進展		50

第十一節	結論	52
第三章	現金流量預測及分析	陳文溪 53
第一節	預測和設想	53
第二節	項目總投資	54
第三節	損益預測	58
第四節	現金流量預測	60
第五節	資產負債表預測	63
第六節	貸款償還能力	69
第七節	敏感性分析	71
第八節	投資收益	71
第九節	結論	72
第二部份	銀團貸款	
第一章	銀團籌組程序	75
第一節	蘊釀期	戚惠敏 75
第二節	籌組前期	林志明 80
第三節	籌組後期	石志輝 101
第四節	籌組策略	劉遠成 105
第二章	貸款協議	陳秀山 113
第一節	內容簡介	113
第二節	主要條款的內容、解釋及必須注意的事項	123
第三部份	貸款管理	
第一章	貸款管理	黃碩慈 143

第一節	代理行定義	143
第二節	代理行的作用及責任	143
第三節	操作和方針	144
第四節	總結	151
第二章	信貸管理及控制	153
第一節	信貸風險管理	趙 亮 153
第二節	問題貸款的管理	黃思明 158
第三章	債務重整	吳成輝 167
第一節	為什麼要重整債務	167
第二節	違約的概念	168
第三節	債務重整的概念	170
第四節	債務重整的程序	172
第五節	銀行對違約和債務重整的一般反應	177
第六節	借款人對債務重整應作的準備	179
第七節	銀行對違約和債務重整應作的分析	181
第四部份	專題探討	
第一章	貨幣的時間價值、淨現值和內部收益率	
		余志宏 189
第一節	簡介	189
第二節	貨幣的時間價值	189
第三節	淨現值	202
第四節	內部收益率	203
第二章	資本市場及衍生產品	朱文煒 207
第一節	資本市場的定義和衍生產品的種類	207

第二節	利率掉換與貨幣掉換	209
第三節	利率帽子、利率底線與利率環管	217
第四節	其它的衍生產品	228
第三章	出口信貸	梁民傑 231
第一節	出口信貸的定義	231
第二節	保險的概念	232
第三節	擔保的概念	232
第四節	融資的來源	233
第五節	政府的角色	238
第六節	信貸條件及利率	239
第七節	總結	239
第四章	企業收購與合併	陳其昭 241
第一節	導論	241
第二節	銀行家的角色	242
第三節	客戶對M & A 之戰略性需要	245
第四節	企業收購之步驟和方法	246
第五節	步驟與方法—企業出售	264
附錄		269
一、	複利因子	270
二、	年金複利因子	273
三、	貼現因子	276
四、	年金貼現因子	279
索引		282

第一部份

項 目 貸 款

第一章

項目貸款初探

第一節 項目貸款的定義

項目貸款 (project financing) 又稱表外 (不影響資產負債表) 貸款 (off - balance sheet financing)，其概念起源於美國，但現已為世界各地所採用。在廣義來說，項目貸款泛指所有替各式各樣項目的融資方法及過程。但在近年來，項目貸款一詞已被金融界視作為如下的定義：

“項目貸款是指一種特別為一經濟個體安排的融資方法及過程，參與的貸款人願意基本上以該經濟個體的生產銷售所得作為償債資金來源並以該經濟個體的所有資產作為抵押品。”

從這定義中，須注意以下各點：

- ① 「經濟個體」包括新建項目及將被收購的現有項目，其必須能夠通過生產和銷售某種市場產品或服務，創造長期收益。
- ② 項目本身必須有良好經濟效益，銷售所得必須足夠償還所借款項的本金和利息及其他財務費用，令貸款人在決定放款時已可以預先落實償還的來源。
- ③ 需抵押的資產包括有形的廠房設備，亦包括無形的各工

程合約，擔保合約及保險權益。可是由於很多項目的規模及生產都是專門訂製，二手市場較為狹窄，其項目資產不一定有相當的抵押價值。

- ④ 若貸款人願意完全依賴項目的銷售所得及資產作為償債來源，那麼原來的項目發起人(sponsors)便毋須負擔其他的擔保責任，項目所承擔的債務亦不需要在發起人的資產負債表上反映出來（顯項目貸款又稱不影響資產負債表貸款）。這安排在發起人角度來看最理想，可是在現實裏極為少見，絕大部份的項目貸款在貸款人考慮過項目的經濟效益之餘還需要項目的各有關方提供各種支持，令貸款人感到滿意。因此，以項目的效益作為貸款準則在一般情況下只可以被視為基本要求而已。

一個成功的項目貸款必須符合發起人及貸款人的利益。要了解項目貸款里的發起人與貸款人的關係，首先要明了三個基本概念，其將關係到發起人對項目的支持程度。項目貸款大體上可分為三類：

- (一) 有全部追索權貸款(Full Recourse)；
- (二) 有部份追索權貸款(Partial Recourse)；和
- (三) 無追索權貸款(Non-Recourse)。

以下分別舉例闡釋：

(一) 有全部追索權貸款

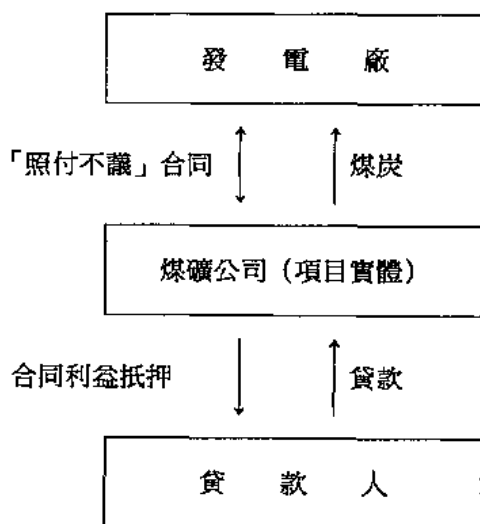
顧名思義，所謂有全部追索權貸款便是貸款人可以向發起人追回全部有關的貸款。

- (例1) 一家電力公司希望擁有自己的煤礦，但由於商業理由它不希望用自己名義作為項目公司。因此電力公司成立了一家項目公司來擁有該煤礦，借取資金並

將煤賣給自己。電力公司向貸款人保證無論它能否從煤礦公司提取煤炭及能否用該煤炭發出電來都必須向該煤礦公司支付供煤費用。這種「照付不議」(take-or-pay contract)的合約實際上已完全保證了貸款人的償債來源，即貸款人對發起人有全部追索權。

(見下圖)

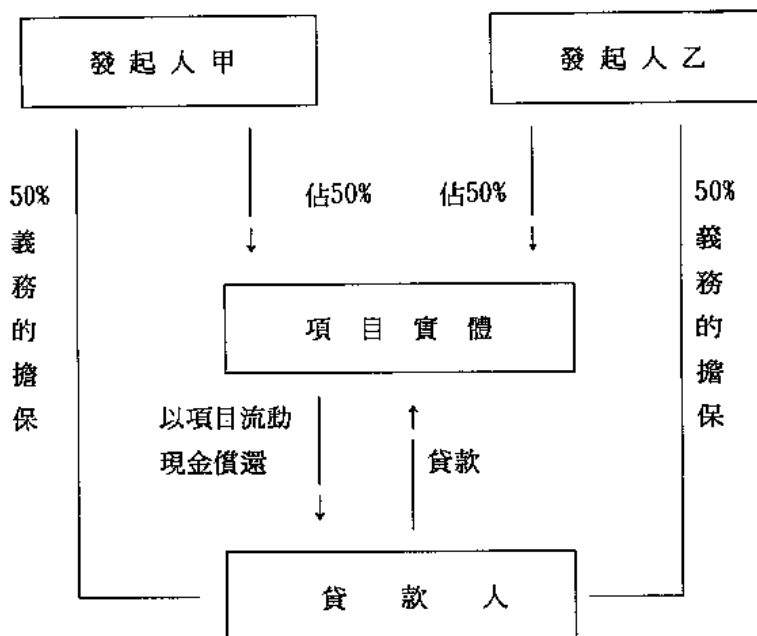
(有全部追索權貸款) (例 1)



另一種較為普遍的有全部追索權貸款安排便是各發起人向貸款人按比例提供無條件擔保，保證萬一到期時該項目本身沒有足夠的流動資金來償還債務，發起人會全額支付償還。

(如下圖)

(有全部追索權貸款) (例 2)



(二) 有部份追索權貸款

有部份追索權貸款在任何時期都有部份追索權 (partial recourse in perpetuity), 亦可以起初有全部追索權唯具備某些條件之後便可轉變為無追索權貸款。前者可參照以下列1:

(例1) 一間石油公司全資擁有一間煤炭公司, 現這係列公司希望開發一新煤礦, 由於稅務及會計原因, 它們成立了另一間項目公司來籌建經營這新煤礦並以其名義融資。貸款人須依賴新煤礦的煤炭銷售所得作為償債來源。煤炭公司要負責的只是(1)在特定時間內不能完成項目, 煤炭公司將從其他途徑提供同