

国际银团贷款实用手册

郑小虹 编著

学术书刊出版社



中财 80029796

国际银团贷款实用手册

邹小燕 编著

CD 203/06

中央财政金融学院图书馆藏书

总号 362690

书号 7

学术书刊出版社

内 容 提 要

本书主要阐述了国际银团贷款的起源与发展、特性与用途、法律问题及办理程序,并对银团贷款协议的主要条件进行中英文对照分析、讲解。本书可供银行工作人员和中外合资企业以及欲利用外国资金的企业单位参考使用。

国际银团贷款实用手册

邹小燕 编著

学术书刊出版社出版(北京海淀区学院南路86号)

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

山东潍坊印刷厂印刷

★

开本: 787×1092 毫米 1/32 印张: 10.2 插页: 5 字数: 200 千字

1990年6月第一版 1990年6月第一次印刷

印数: 1—4000册 定价: 4.20

ISBN7—80045—627—7/P·52

编者的话

本书是为了适应利用外资工作的需要而编写的,旨在介绍国际银团贷款的有关实际问题,如银团贷款的法律问题、风险分析、操作程序以及贷款协议的主要条款等,以便对从事本专业的银行工作者和各部门、各单位的同志在办理银团贷款时,有一个参考资料。

本书是在中国银行总行国际金融研究所副所长张德宝的指导下完成的。张副所长在国际金融理论方面有较深的造诣,承他在百忙之中对本书进行全面审核,并提出许多宝贵意见。在此,谨对张副所长的帮助和支持表示衷心感谢。

本书在撰写过程中,参阅了一些有关书籍和资料。在此一并表示感谢。由于作者水平有限,难免出现疏漏和错误,恳请广大读者及时批评指正。

编 者

1989年6月26日

序 言

国际间的资本流动是世界经济联系的一种形式,它促进了国际贸易和技术交流的开展,加强了各国间的生产联系。在资本主义生产方式建立以前,国际贷款就已出现,但只限于政府之间的贷款和为扩大国际贸易提供的一些周转性信贷。随着世界经济、贸易和技术交流的开展,国际资本关系也日益发展,并且规模越来越大,形式越来越多,特别是第二次世界大战后,在科学技术基础上的生产国际化和国际贸易的发展进一步促进和扩大国际资本的流动,国际资本化进一步向深度和广度发展,它主要表现在以下几个方面:一、国际资本市场规模进一步扩大,1988年各种类型的国际借款总额达3700亿美元,较1987年的3037亿美元增加21.8%,比创纪录的1986年增加了600亿美元。二、国际金融市场上自由化、一体化、全球化的趋向有所加强。一些主要工业国,也即主要的国际金融市场,相继采取了下面一些放宽管制的措施:1 降低国与国之间金融机构在活动范围上的壁垒,既放宽外国金融机构进入本国市场的限制,也容许本国金融机构较自由地走出去活动。2 放宽或解除外汇管制,让资金出入有较大或完全的自由。3 放宽对各类金融机构之间在营业范围上泾渭分明的限制,在一定程度上允许业务交叉。4 放宽对银行支付给客户的存款利率的限制,以及对某些类别存款的最低金额要求。5 放宽对债券、票据等发行条件(包括发行金额、发行者信用等级、发行间隔、发行年限、包销机构资格等)的规限,简化发行

手续,取消对部分债券投资者征收的利息税。⁶容许更多新的金融工具的使用和新金融市场的设立,前者如商业票据、存款证、浮息票据、零息票据、货币和利率调换等已被越来越多的国家所接受,后者如金融期货市场、期权市场等,也正在愈来愈多的地区开设。三、资本市场正在继续向投资多元化和集资证券化方向发展。近几年内国际资本市场最重要的变化之一是集资证券化,即资本需求者倾向于通过发行各种债务性证券包括债券、股票、商业票据等等证券市场上直接向公众筹措长期资金这种有别于向银行借取存款的间接融资方式。随着各国金融管制的放松,证券市场日趋成熟,融资方式日新月异,为借贷双方提供了更多的可供选择的融资手段,而掉期、期权和期货交易等技术的发展更增强了市场的深度,使其更富有弹性。

银团贷款是国际信贷的一个重要方式,是从银行双边贷款发展演变而来的。银团贷款出现于60年代,70年代在全世界流行,并在一定程度上取代了直接贷款方式,进入八十年代初期,由于第三世界债务危机的爆发,国际商业银行对发展中国家的贷款更加小心谨慎,并在一定程度上减少了对他们的贷款。另外银团贷款本身也有债权难以转让等弱点,加之新的融资工具的出现,使银团贷款一度出现下跌趋势。进入1987年,银团贷款重新受到重视,据经合发组织统计,1986年资本市场银团贷款为524亿美元,占资本市场全部贷款额的16.9%,1987年上升到917亿美元,所占比重为30.2%,1988年更达1271亿美元,所占比重也上升到34.4%。银团贷款东山再起,一是由于西方商业银行为了解决银团贷款本身的弱点,创造了一种被称为“多种期权贷款”的新业务,这种贷款比

债券灵活,成本又比一般银行贷款低。二是1987年10月西方股市暴跌后,整个证券市场动荡不定,风险增加,一些信用等级较低的公司企业纷纷撤离证券市场。三是国际债券市场上筹资成本上涨,使得银团贷款方式比发行债券更有竞争力,银团贷款重新受人注目。

自从1979年我国实行对外开放政策以来,利用外资加速四化建设取得了令人赞叹的成果。据统计到1988年底我国利用的国外贷款达295亿美元,这里既包括条件优惠的政府贷款和国际金融机构贷款,也包括在国际资本市场上筹措的资金,如发行债券、借用商业银行贷款和银团贷款。

本书以介绍国际银团贷款的实务为主,分析了银团贷款的特点,重点是叙述承做银团贷款的全过程,便于有关部门和单位在今后从事银团贷款时有一个参考资料。另外也试图把银团贷款的方式引进国内、探求在国内资金的筹措上是否也可沿用银团贷款的方式以解决企业资金短缺的矛盾。

张德宝

1989年6月30日

· 目 录 ·

序言

第一章 银团贷款概述	1
一、银团贷款的概念	1
二、银团贷款的起源与发展	2
三、银团贷款的资金来源和主要借款人	6
四、银团的内部分工	11
第二章 银团贷款的法律问题	13
一、银团内主要成员的职责和义务	13
二、银团贷款各当事人之间的关系	15
三、银团贷款的法律文件	17
第三章 银团贷款程序	35
一、借款人提交委托书	35
二、受托行递交承诺书	35
三、借款人正式提交授权书	35
四、准备文件	35
五、组织银团	36
六、谈判	51
七、签字	52
八、提款	59
九、还本付息	89
第四章 银团贷款协议	97
一、贷款金额和货币	97
二、贷款期限	98

三、贷款利率	100
四、贷款用途	102
五、说明与保证	102
六、约定事项	103
七、先决条件	104
八、费用条款	105
九、税务条款	107
十、违约条款	110
十一、转让条款	111
十二、消极保证条款	111
十三、比例平等条款	112
十四、保持资产条款	113
十五、合并条款	113
十六、流动比例条款	114
十七、法律条款	114
第五章 银团贷款的风险分析	116
一、银团贷款存在的风险	116
二、银团贷款的风险分析	118
第六章 担保与抵押	135
一、担保	135
二、抵押	137
附录一：银团贷款的名词解释	158
附录二：银团贷款协议样本	164
附录三：银行保函	237

第一章 银团贷款概述

一、银团贷款的概念

银团(banking group)就是由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—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,又称辛迪加贷款(syndication loan)。

银团的大小是根据项目的筹资规模决定的。银团成员少则几家,多则几十家。例如,1979年11月,向巴西政府提供的12亿美元贷款,就是由五十多家银行参加的银团提供的。1989年3月,向北京新世纪饭店有限公司提供的7200万美元的贷款,就是由十家银行组成的银团提供的。

银团贷款的方式有两种,我们可称其为直接的银团贷款和间接的银团贷款。凡是由银团内各成员行委托代理行向借款人发放、收回和统一管理的贷款,称为直接的银团贷款;凡是由牵头行直接向借款人发放贷款,然后再由牵头行将参加贷款权(participation in the loan)即贷款份额分别转售给其他成员行,全部贷款的管理工作均由牵头行负责,这样的贷款称为间接的银团贷款。在国际银团贷款中,以直接的银团贷款方式为人们所常用。

二、银团贷款的起源与发展

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。它起源于二次世界大战以后。战后,资本主义国家的经济发生了深刻的变化。以美国为例,当时,它为了迅速恢复战争创伤,采用多种方式筹集资金,发展生产,振兴经济,收到了良好的效果,促进了生产的国际化发展。然而,生产的国际化要求国外投资的增加,这就促进了国际资本的流动;同时,生产的国际化促使了市场的国际化,引起了国际贸易的巨大发展,从而导致对融资需求的急剧增加,国际信贷所需要的资金数额也逐渐增大,少则几百万,多则几十亿美元,这样的巨额贷款仅靠一家银行的力量是难以承担的,况且风险很大,任何银行都不愿单独承担。为了分散风险,各家愿意发放贷款的银行组成一个集团,每个贷款行认购一定的贷款份额,由一家代理银行统一发放和回收,银团贷款由此而产生。从七十年代以来,银团贷款的发展大致可分为三个阶段:

第一个阶段是从70年代初到1981年。在这期间,传统的银行双边贷款方式逐渐被银团贷款所取代,这主要是因为银团贷款既可筹得巨额资金,又分散了贷款风险,借贷双方都很满意,所以,银团贷款从七十年代初到七十年代末这一段时间里,发展相当迅速。从开始每年只有30—40亿美元的成交额发展到后来,银团贷款的未还余额达到2000多亿美元。从1971年到1979年间,银团贷款每年的平均增长率高达46.2%,到了1981年,在国际资本市场上长期贷款总额为1854亿美元,其中银团贷款就占74.2%。在亚洲,1978年的

长期贷款总额为 146 亿美元,其中,银团贷款就有 90.9 亿美元,占长期贷款的 62%。1979 年,长期贷款总额为 242 亿美元,其中,银团贷款就有 171 亿,比例提高到 71%。

第二个阶段是从 1982 年到 1986 年。在这个期间出现了第三世界债务危机,银团贷款市场中最庞大的需求者——发展中国家为沉重的债务所迫,不得不减少其在贷款市场上的活动。银团贷款市场的贷款规模随之从顶峰跌落下来。与此同时,更多的资信可靠的借款人由国际信贷市场转向国际债券市场筹资。因为,对借款人来说,债券收益率一般比银行贷款利率低;对投资者来说,债券可随时转让,灵活性较强。特别是近年来,在债券市场上引进了浮动利率票据(FRN)和利率掉期(SWAP)等新的融资工具,官方借款人可以利用浮动利率债券来筹措比较安全的低成本资金,私人企业可以在发行固定利率债券之后,相应地加做一笔利率掉期业务来取得低息的浮动利率资金。

第三个阶段是从 1987 年至今,国际信贷市场的萎缩状态并未持续很久,到了 1987 年又重新兴旺起来。据经合组织(OECD)统计,1987 年的前 9 个月,已成交的银团贷款总额达 480 亿美元,比上年同期增长了 50%,达到 1982 年以来的最高点。但是,银团贷款市场的结构已有很大改变,过去银团贷款的借款人绝大多数是政府或官方机构,而现在却被私人企业所取代。据美国花旗银行透露,目前,该行 85% 的银团贷款是贷给私人企业的。而五年前,80% 的银团贷款是贷给官方机构的。

国际银团贷款东山再起的最主要的原因是国际信贷市场上出现了一种被称为“多种期权贷款”(Multi—Option Facilities)

的新业务,这种贷款比债券灵活,成本又比一般银行贷款低,它既能融通流动资金,又可用于固定资产投资,特别是当前国际债券市场动荡不定,许多信用评级较低的公司纷纷撤离债券市场,转向用多种 期权贷款的方式来筹集资金。其次,国际债券市场上筹资成本的上涨,使得银团贷款方式比发行债券更有竞争力。

1988 年,国际信贷市场在上一年基础上又有新的发展。从 1 月至 9 月间,国际银团贷款的总额为 1,033 亿美元,比上年同期的 822 亿美元增加了 26%,截止到 88 年 9 月,发达国家在国际资本市场上的筹资总额就达 2,377 亿美元,比上年同期的 1,887 亿美元增加了 25%,而发展中国家在同样市场上的筹资额却为 226 亿美元,比上年同期的 240 亿美元减少了 6%。发达国家的筹资额是发展中国家筹资额的十倍多,这充分反映了世界经济发展的不平衡在进一步加剧。1988 年,美国依然是世界上最大的净债务国,而日本,则继续保持了世界头号债权国的地位。随着日元国际化地位的不继上升,东京作为国际金融中心,经过了几年的经营已具相当规模,其跨国信贷已超过了纽约,仅次于伦敦。在整个国际信贷市场上,欧洲日元与欧洲西德马克不相上下。1988 年,世界整个的利率水平呈上升趋势,美国、英国、西德中央银行的贴现率均有不同程度的增长,唯有日本和法国没有动,贴现率依然为 2.5% 和 9.5%,这表明日元信贷市场的相对稳定性。

展望今后的国际资本市场,国际金融形势可能有助于银团贷款的发展。这是因为:1. 1987 年 10 月份的世界股市大暴跌,投资者们的心里都希望持有最安全的资产。他们感到银行是评估信用风险的专家,把钱交给银行,由银行通过贷款来经

营比较稳妥。2. 在债券市场上,投资者更加注重信用级别,信用级别高的企业可以轻易地取得低息资金,而信用级别低的企业则只能筹到高息资金或筹不到资金,这些企业就可能发现,通过银团贷款方式筹资比在债券市场上筹资更方便,因而从债券市场转向信贷市场。3. 目前,世界资本市场相对过剩,1989年西方国家经济减速后,资金的需求量会有所减少,这将更加加剧剩余资金的发展趋势。这些游资总要千方百计寻找安全的出路,随着浮动利率债券市场的萎缩,必然会鼓励各种借款人转向银团贷款。4. 在债券市场上筹措资金的费用较高,手续繁杂,也是促使债券发行者们转向银团贷款的一个方面。

综上所述,银团贷款之所以不断发展,经久不衰,其主要原因有以下五点:

1. 筹款金额大,期限长。由于银团贷款是由多家银行组成的,所以它能够提供巨额的信贷资金,而不象独家银行贷款那样要受其贷款规模的限制。

2. 分散了贷款风险。多家银行共同承担一笔贷款比一家银行单独承担要稳妥得多。各贷款行只按各自贷款的比例分别承担贷款风险,而且,还可以加速各贷款行的资金周转。

3. 避免了同业竞争,增强了业务合作。目前,国际市场上游资过剩,竞相寻找出路,争取客户。利用银团贷款方式筹资,一方面,可以避免同业竞争,把利率维持在一定水平上;另一方面,还可以加强各贷款银行间的业务合作。

4. 不附带某种限制性的条件,如贷款必须与购买贷款国商品相结合(出口信贷方式)等等。

5. 筹资时间较短,费用也比较合理。

因此,目前银团贷款方式已成为国际资本流动的重要渠

道之一,是发达国家和发展中国家筹集资金的主要来源。

* 资料来源:1987年英国《经济学家》和1988年11月美国的《国际金融市场》

附表 1.1、 银团贷款发展情况示意图(1954-1982)

三、 银团贷款的资金来源和主要借款人

(一)资金来源:

银团贷款的资金来源很复杂,但其基本来源有以下几方面:

1. 吸收的存款。这些存款包括国内、国际的私人储蓄和官方储蓄,以及一切民间组织的储蓄。

2. 同业拆借。这是银行界比较普遍的筹资方式。因为许多较小的银行得不到最初来源的存款,只好求助于银行间的市场,银行间的借款不限定途径和次数,有时一笔资金可能在多家银行之间转借,借款行只需支付略高于转借成本的利息即可。

3. 发行浮动利率票据(Floating Rate Note)。该票据对担心因利率上涨而受到损失的投资者具有较大的吸引力,其利率一般高于伦敦同业银行拆放利率0.25%左右,并根据市场利率的变化,每六个月调整一次。

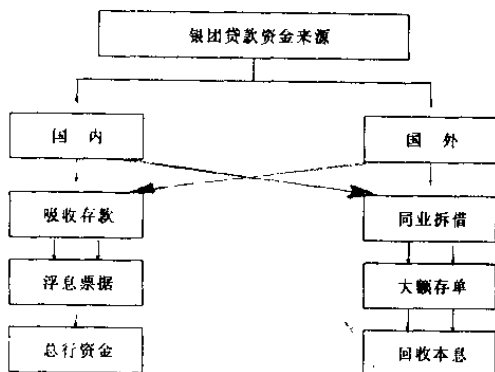
4. 利用总行的资金。当商业银行贷款资金不足时,可以从总行调拨,总行的资金一向是其分支机构的可靠来源。

5. 发行大额存单(CDs)。大额美元存单最早是六十年代初在美国出现的,以后发展到欧洲和其他地区,它是可以转让

的,当存款人需要现款时,可以在二级市场上把它卖掉。大额存单可以吸引中小额非银行资金的存款。

6. 收回的贷款本金和利息。银行的信贷资金是循环运动的,从一个项目上收回的贷款本金和利息可以向另一个项目发放新的贷款。

附表 1.2 银团贷款资金来源示意图



(二)主要借款人

1. 借款人的种类:

对于银团贷款的主要借款人,我们通常把它分为三类:

(1). 独立的借款人,指政府或中央银行;

- (2). 联合的借款人,指那些国际性的大型私人公司企业;
- (3). 跨国界的国际金融组织,如世界银行,亚洲开发银行,非洲开发银行等等。

2. 借款人的变化:

70年代以来,银团贷款的借款人在结构上发生了重大变化,主要表现在以下几方面:

(1). 借款人的资金结构发生了变化。

以往银团贷款的主要借款人都是第二类的大跨国公司,但是,在70年代中期以后,受西方国家经济“滞胀”的影响,跨国公司放慢了对外投资的步伐,因而也减少了对信贷资金的需求,与此同时,各国政府、中央银行和国家机构取而代之成为银团贷款的主要借款人。

(2). 借款人的地理结构发生了变化。

60年代末和70年代初,所有公布的银团贷款绝大部分都是由工业发达的资本主义国家借去了,其中美国和意大利是主要的借款人。1970年以后,发展中国家的借款在借款总额中的比重有了很大增长,七十年代后半期,发展中国家的借款在信贷总额中的比重一直保持在三分之二到五分之三之间。1975年以后,发展中国家的借款每年都要占世界信贷总额的一半以上。

在发展中国家里,主要借款国家是非石油输出国组织的国家,如巴西、墨西哥、阿根廷、菲律宾等,它们的借款额在70年代中经常占到发展中国家借款总额的三分之二左右。80年代以来,发达国家的借款在信贷总额中的比重又有所回升,1980年比重为50.52%,1981年上升为64.5%,1988年猛增到91.32%。但从长远的观点来看,发展中国家,特别是非石