

2009年国际商务师考试辅导：欧洲货币市场国际商务师考试
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/639/2021_2022_2009_E5_B9_B4_E5_9B_BD_c29_639417.htm 把国际商务师站点加入收藏夹

欢迎进入：2009年国际商务师课程免费试听 更多信息请访问

：百考试题国际商务师、百考试题论坛国际商务师

一、欧洲货币市场概述 (一)、欧洲货币市场的概念

1、欧洲货币并非指欧洲国家货币 欧洲货币就是境外货币，是在货币发行国境外流通的货币，或者说是在市场所在国流通的外国货币，具体表现为以境外货币表示的银行存款和银行贷款。例如，当一家美国公司将在美国国内银行的存款转移到伦敦的银行时，伦敦银行的这笔存款就成了境外美元。之所以称为欧洲货币，是因为最早的境外货币是流落到欧洲的美元，此后境外货币市场迅速扩展到至全球各个角落，但仍沿用欧洲货币的名称。欧洲货币市场中的“欧洲”不是地理概念上的欧洲，而是“境外”的意思。

2、欧洲货币市场指专门从事境外货币存放和借贷的市场。欧洲货币市场的交易客体主要是境外货币，交易主体主要是市场所在国的非居民。这种独特性质使得欧洲货币市场基本上不受管制。一方面，由于在发行国境外进行该货币借贷，使货币发行国鞭长莫及，从而有效地逃避其管制。另一方面，由于非居民的外币借贷对市场所在国国内市场的负面影响可以通过采取一定措施加以隔离，而且欧洲货币市场还可以给当地带来就业、税收和知名度等方面的好处，所以市场所在国一般也不加以限制，有些国家反而采取各种优惠措施鼓励其发展。

(二)、欧洲货币市场的产生与发展(了解) 例：(04、06试题)

欧洲货币市场指在欧洲各国专

门从事境外货币短期存放和借贷的市场。(否) 二、离岸金融中心

欧洲货币市场是由众多的分布在世界各地的金融中心组成。在这些金融中心，欧洲货币业务比较集中，而且欧洲货币业务是主要的离岸金融活动，所以称为离岸金融中心。

离岸金融中心的分类: 1. 从功能来看，分为功能中心和记账中心

(1) 功能中心集中了诸多银行等金融机构，是从事具体存放借贷业务的中心。功能中心又分为基金中心和收放中心。| 基金中心主要吸收国际游资，然后贷放给本地区的资金需求者。例如新加坡，其资金来自世界各地，而贷放对象主要是东盟成员国和亚太地区国家。| 收放中心主要吸收本地区的多余资金，然后贷放给世界各地的资金需求者。例如巴林，主要吸收中东石油输出国的巨额石油美元，然后贷放到世界其他地区。

(2) (04年试题) 记账中心又称名义中心、避税港型中心，不经营具体融资业务，只从事借贷投融资业务的转账或登记等事务手续。这些中心多集中在加勒比海地区，如巴哈马、开曼和百慕大等，免征有关税收，是银行理想的避税天堂。一些国际性大银行在这些地方的分行甚至没有一个工作人员，有的仅仅是一个牌子，实际上就是建立一个走账的账户，即所谓的空壳分行，旨在逃避税收和管制。

2. 从与国内金融业务的关系区分为一体型中心和分离型中心

(1) 一体型中心是内外金融业务混在一起，市场对居民和非居民都开放。这类中心的特点是：交易的货币币种是不包括市场所在国货币的其他货币。经营范围比较宽泛，市场的参与者可以同时经营在岸金融业务和欧洲货币等离岸金融业务。对经营离岸金融业务没有严格的申请程序。伦敦和香港就属于这种类型。

(2) 分离型中心是内外金融业务严格分离，只允许非居民参

加离岸金融业务。这类中心的特点是： 欧洲货币业务包括市场所在国货币的非居民之间交易。 管理上对境外货币和境内货币严格分账。纽约的国际银行业便利、东京的海外特别账户以及新加坡的亚洲货币单位均属这种类型。 例1：主要集中本地区多余的境外货币，然后贷放给世界各地的资金需求者，这是：(B) 离岸金融中心的： A.集中性中心 B.收放中心 C.基金中心 D.分离性中心 例2：(2006年试题) 下列不属于分离型离岸金融中心特点的是(A) A、 对经营离岸金融业务没有严格的申请程序 B、 内外金融业务严格分离 C、 欧洲货币业务包括市场所在国货币的非居民之间交易 D、 管理上对境外货币和境内货币严格分账

三、欧洲货币市场业务：欧洲货币存款交易 (一)、欧洲货币存款交易的主要形式：也就是短期借贷，包括通知存款、定期存款和大额可转让存单等形式。

1 通知存款：没有确定的到期日，可以随时发出通知提取。通知存款的存款人主要是公司和各国政府。

1 定期存款一般有固定到期日，银行在到期日有义务还本付息。

1 可转让定期存单(CD)是一种特殊的定期存款，表现为有一个买卖未到期存单的二级市场，存单持有人可以在二级市场转手而变现。欧洲货币存单的期限以1个月、3个月和6个月居多。

(二)、银行同业拆借欧洲货币存款交易主要是银行同业拆借，拆借的是欧洲货币的定期存款。银行同业拆借形成的利率是国际金融市场上的主要参考利率。银行同业拆借实行双向报价制，即同时报出拆放利率和拆入利率，对方可以根据需要选择是存款还是借款。拆放利率(Asked Interest Rate)是报价银行对其他银行贷款的利率，拆入利率(Bid Interest Rate)是报价银行从其他银行吸收存款的利率，两者之间的差额就构成银行的收

入。最著名和最常用的参考利率是伦敦银行同业拆放利率(LIBOR)。伦敦银行同业拆放利率是在伦敦的最有信誉的国际性银行之间以欧洲货币(包括以美元为主的大约十几种货币)相互提供大额资金时使用的利率。

(三)、银行同业拆借利息的计算
拆借利息=拆借金额×拆借利率×(生息天数÷基础天数)
计息期限的计算方法：
I 欧洲货币法在欧洲货币市场和美国采取欧洲货币法，或称365/360计算方法，即以360天作为一年的基础天数，但生息天数则按实际天数计算。
I 大陆法，或称360/360计算方法，即1个月被看作30天，则1年有360天，生息天数和基础天数均按这个时间概念计算。大陆法在欧洲大陆国家较为流行。
I 英国法，或称365/365计算方法，即按实际天数计算利息，逢闰年则改为366/366。英国法主要为英国、科威特和比利时等国所采用。例如，某银行在欧洲货币市场上拆入100万美元，利率为10%，期限为2001年9月1日到12月1日。
* 按照欧洲货币法，生息天数为实际天数，共计91天，则应付利息为： $USD1,000,000 \times 10\% \times (91 \div 360) = USD25,277.88$
* 按照大陆法，生息天数为共90天，则应付利息为： $USD1,000,000 \times 10\% \times (90 \div 360) = USD25,000$
* 按照英国法，生息天数为共91天，则应付利息为： $USD1,000,000 \times 10\% \times (91 \div 365) = USD24,931.51$
可见，即使利率相同，由于计息方法不同，实际支付的利息是不同的，其中欧洲货币市场上实际支付的利息要大些。

四、欧洲货币市场业务：欧洲中长期贷款
(一)、欧洲中长期贷款的种类：
1、双边贷款：金额较低，期限较短的贷款，一般只由一家欧洲银行提供。
2、银团贷款(bank group Loan) 或辛迪加贷款(Syndicate Loan)：由几家、十几家甚至几十家银行组成贷

款银团，通过一家或几家信誉较高的大银行出面组织，按照相同条件共同向借款人提供贷款。

(二)、银团贷款的两种形式：

- 1、直接银团贷款，即参加贷款银团的各成员银行直接向借款人提供贷款，贷款的具体工作由贷款合同中指定的代理银行统一进行。
- 2、间接银团贷款，即由一家或几家大银行作为牵头银行向借款人做出贷款安排，具体方式是由牵头银行将贷款分别转售给其他成员银行，它们按各自承担的份额提供贷款，贷款工作由牵头银行负责管理。

(二)、银团贷款的成员组成：

- 1、牵头银行，即在组织银团贷款中起主要作用的银行，主要责任是与借款人商定贷款的条件和有关条款，负责在成员行之间分配贷款份额，对市场情况进行估计。
- 2、参与银行，即其他被邀请并接受邀请参加贷款的银行。
- 3、经理银行，即在参与行中承担的贷款份额较大，并给牵头银行出谋划策和协助其组织银团贷款活动的银行。
- 4、代理银行，即负责监督管理银团贷款的具体事项，负责向借款人收回贷款并根据承担的份额向各银行发放收回贷款的银行。代理银行往往由牵头银行来担任。

(三) 银团贷款的一般程序：

- a) 借款人选定牵头银行：借款人出具委托书授权牵头银行组织贷款银团。
- b) 牵头银行准备筹资备忘录，向市场说明借款人情况
- c) 牵头银行邀请参与银行
- d) 银行反映良好，追加贷款数量.反映不好，份额低于贷款数量 如果各参予银行参与的份额低于贷款数额，则经理银行(包括牵头银行)有责任补足余额。补足的做法分为两种：一种是完全承贷，即经理银行(包括牵头银行)必须提供足额的贷款.另一种是尽力而为，即经理银行只需尽力而不一定补足余额，在尽力后仍不能补足的话，则借款人需要减少借款或修改条件。
- e) 牵头银行

与借款人最终签订贷款合同。(四) 银团贷款期限、利率和费用计算

1、 贷款期限 贷款期限指贷款合同生效之日至贷款本息全部还清为止的期限。贷款期限分为提款期、宽限期和偿付期。 Oslash. 宽限期是借款人只支付贷款利息而不需要归还本金的期限，从提款期结束日起，到第一次归还贷款本金为止。例:宽限期内,借款人可以(AD) A、不偿付贷款本金 B、偿付贷款本金 C、不支付已提取贷款的利息 D、支付已提取贷款的利息 E、不还本也不付息 Oslash. 实际贷款期限=提款期的平均年限 宽限期 偿付期的平均年限 Oslash. 偿付期的平均年限= (每次还款时的贷款余额 × 上次还款日到本次还款日的折合年数) ÷ 贷款总额 举例，一笔为期7年的2亿美元贷款，宽限期为3年，偿付期为4年，合同签订时一次性提完全部贷款，分四次等额还本。因为每次偿还的贷款本金为0.5亿美元，所以每次还款时的贷款余额分别为2亿、1.5亿、1亿和0.5亿。提款期的平均年限=(2 × 0) ÷ 2=0 宽限期=3 偿付期的平均年限=(2 × 1 1.5 × 1 1 × 1 0.5 × 1) ÷ 2=2.5 所以实际贷款期限=0 3 2.5=5.5

3、 利率 欧洲中长期贷款一般采用浮动利率，通常为参考利率与加息率的和。一般说来，银行要选择银行同业拆放利率作为参考利率，主要是LIBOR。有时也选择一些其他国际性利率作为参考利率，如美国优惠利率，该利率是美国的大银行向优质大企业提供短期贷款的利率。

4、 费用 除对已提用的贷款支付利息外，借款人还需要支付各种费用，一般有承诺费、管理费、代理费、杂费等。 Oslash. 管理费也称经理费，是付给牵头银行组织和管理贷款的费用，一般按贷款总额的一定百分比一次支付。管理费的大部分由牵头银行所得，银团贷款的其他成员银行按照提供的贷款多少也可以

分得一部分。 Oslash. 杂费是贷款合同签订前银行所实际发生的费用，如差旅费、律师费、文件缮写费和通讯费等，也要由借款人支付。杂费需要一次付清，或者由牵头银行实报实销，或者根据贷款金额的一定比例支付。

五、票据发行便利

1. 欧洲票据：指以境外货币为面值货币的票据。
2. 票据发行便利含义：票据发行便利交易始于1981年。它是指借款人与承购银行或银行集团签订的具有法律约束力的协议：在约定的期限内(一般在10年以内)，借款人可连续发行短期票据(通常为3~6个月)，如票据未能全部售出，则由承购银行或银行集团负责包销剩余票据或提供等额信贷。(Note issue facility)
3. 作用及特点：票据发行便利交易确保了借款人顺利达到融资的目的，而且还降低了融资成本，因为借款人实际付出的是短期融资成本，而达到的却是中长期的融资效果。票据发行便利实际上是用短期票据取得中长期资金。票据投资者只承担短期风险，即短期票据无力偿还的风险。承销银行承担中长期风险，即投资者不愿意购买继续发行的票据，银行必须履行提供资金的义务。票据发行便利对于借款人和银行都有好处，借款人据此可以稳定地获得连续的资金，而且利率较低。承销银行则获得承诺费。票据发行便利也是一种衍生金融工具。

举例：某公司安排了一项总额为1亿美元的欧洲票据融资，为6个月期限，每张发行面额50万美元，按照发行时的伦敦银行同业拆入利率LIBID支付利息。同时有一个银团对其提供为期10年的票据发行便利，累计发行20期，合同于1991年7月1日生效，到2001年6月30日结束。票据以贴现方式发行，如果在市场上贴现发行导致票据的实际收益率超过LIBOR 0.1375%，银行将LIBOR 0.1375%买进票据。假设在第一期票据发

行时LIBID为8.25%.LIBOR为8.375%,票据发行时的实际收益率为LIBOR 0.03125(即8.40625%). 利息期为184天,因此每张票据到期支付的本息和为: $USD500,000 \times [1$

$8.25\% \times (184/360)] = USD521,083.33$ 由于票据的实际收益率为8.40625%,因此该公司从每张发行的票据中获得的资金为:

USD521,083.33 ÷ $[1 + 8.40625\% \times (184/360)] = USD499,617.14$

100Test 下载频道开通 , 各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com

www.100test.com