

项目决策分析与评价第六章 PDF转换可能丢失图片或格式，  
建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/204/2021\\_2022\\_\\_E9\\_A1\\_B9\\_E7\\_9B\\_AE\\_E5\\_86\\_B3\\_E7\\_c60\\_204205.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/204/2021_2022__E9_A1_B9_E7_9B_AE_E5_86_B3_E7_c60_204205.htm) 第六章项目的融资

一、项目的投融资模式：指项目投资及融资所采取的基本方式，包括项目的投资和融资组织形式、融资结构。项目的投融资主体：进行项目投融资活动的经济实体。投融资主体分为两类：新设项目法人及既有项目法人。 二、项目的融资组织形式：按形成项目的融资信用体系划分为两种（一）新设项目法人融资（又称项目融资）1、有限追索与无追索权项目融资2、项目融资的风险分担及各方当事人3、项目融资的实施程序（二）既有项目法人融资（又称公司融资）：在公司融资下，由发起人公司既有项目法人（包括企业、事业单位）出面筹集资金，投资于新项目，不组建新的独立法人。公司融资下，难于实现“无追索权”或“有限追索权”融资，项目的投资人需要承担借款偿还的完全责任。 三、投资产权结构 1、债权人将企业的权益投资视为企业的一种基本资信保证。2、不同的投资方式构成了不同的投资产权结构3、项目的投资结构是指项目投资形成的资产所有权结构，是指项目的顾全投资人对项目资产的拥有和处置形式、收益分配关系。1、权益投资方式有三种“（1）股权式合资结构：有限责任公司的设立要有2个以上50个以下的股东，股份有限公司的设立要有5个以上的发起人股东。（2）契约式合资结构：公司的投资人（项目的发起人）为实现共同的目的，以合作协议方式在一起的一种投资结构。投资各方的权力和义务依照合作协议约定，可以不严格按照比例出资，而是按契

约约定分配项目投资的风险和收益，在石油天然气勘探、开发、矿产开采、初级原材料加工行业使用较多。（3）合伙制结构：两个或两个以上合伙人共同从事某项投资活动建立起来的一种法律关系。合伙制结构有两种基本形式：一般合伙制和有限合伙制。

2、投资产权结构的选择：投资产权结构是项目前期研究的核心内容，应当在项目研究的初期就需要确定。投资人的选择是投资产权结构设计中要考虑的一个重要方面。

四、基础设施项目融资的特殊方式

1、传统上我国采取由政府直接投资并管理或由政府控制的国有企业运营两种投资方式。

2、基础设施特许经营，是由国家或地方政府将基础设施的投资和经营权，通过法定的程序，有偿或者无偿地交给选定的投资人投资经营。典型的基础设施特许经营方式有：BOT、PPP、TOT方式。

（1）、BOT：获得特许经营的投资人，在特许期内，投资建造、运营特许的基础设施，从中获利，期末无偿将设施移交政府。

（2）、PPP：政府与民间投资人合作投资基础设施。政府将基础设施的投资经营权以特许经营方式授予选定的投资运营商，同时对基础设施的投资提供包括投资资金、运营补贴、减免税收在内的资金支持，或给予其他支持。政府也可能从经营中分享收益。期末，基础设施以有偿或无偿的方式转交给政府，或重新安排继续特许经营。

（3）、TOT方式：从BOT演变而来。政府或需要融入现金的企业，把已经投产运行的项目（公路、桥梁、电站等）移交（T）给出资方经营（O），凭借项目在未来若干年内的现金流量，一次性地从出资方那里融得一笔资金，用于建设新的项目；原项目经营期满，出资方再把它移交（T）回来。

五、资本金筹资现代公司的资金来源构成分为

两大部分：股东权益资金及负债。以权益方式投资于公司的资金取得公司的产权；以负债方式筹集的资金，提供资金方只取得对于公司的债权。债权人优先于股权受偿，但对于公司没有控制权。项目资本金：由项目的发起人、股权投资人以获得项目财产权和控制权的方式投入的资金。对于提供债务融资的债权人来说，项目的资本金是获得负债融资的一种信用基础。

（一）项目资本金制度1、根据国务院发布的规定，从1996年开始，国有单位和集体投资项目必须首先落实资本金才能进行建设。个体和私营企业的经营性投资项目参照执行。公益性投资项目不实行资本金制度。作为计算资本金基数的总投资，是指投资项目的建设投资与铺底流动资金之和。项目资本金占项目总投资的比例：

交通运输、煤炭：	占35%及以上
钢铁、邮电、化肥：	占25%以上
电力、机电、建材、化工、石油加工、有色、轻工、纺织、商贸及其他：	占20%及以上

外商投资项目（包括外商投资、中外合资、中外合作经营项目）目前不执行上述项目资本金制度，而是按照外商投资企业的有关法规执行。外商投资企业的注册资金与生产经营范围规模相适应，明确规定注册资金占投资总额的最低比例。这里的总投资指投资项目的建设投资与流动资金之和。投资总额 注册资金占总投资的最低比例 附加条件

300万美元以下	70%
300~1000万美元	50%
其中投资总额400万美元以下，注册资金不低于210万美元	
1000~3000万美元	40%
1250.....500.....	
3000万美元以上	1/3

（二）公司融资项目资本金自有资金来源于：1）、企业现有现金2）未来生产经营中获得的可用于项目的资金经营净现金流量=经营净收益 - 流动资金占用的增加经营净收益=净利润 + 折旧 + 无

形及其他资产摊销 + 财务费用经营净现金流量 = 净利润 + 折旧 + 无形及其他资产摊销 + 财务费用 - 流动资金占用的增加

3) 企业资产变现 通常包括：短期投资、长期投资、固定资产、无形资产企业资产变现可以采取的方式：单项资产变现、资产组合变现、股权转让变现、经营权变现、对外长期投资变现和证券资产变现。

4) 企业增资扩股 通过原有股东增资以及吸收新股东增资扩股，包括国家股、企业法人股、个人股合外资股

(三) 项目融资项目资本金组建新的独立法人，项目资本金是新建法人的资本金企业法人的资本金通常以注册资金的方式投入新建公司项目资本金来源主要有：1) 各级政府财政预算内资金、预算外资金及各种专项建设基金；2) 国家授权投资机构提供的资金；3) 国内外企业、事业单位入股的资金4) 社会个人入股的资金5) 项目法人通过发行股票从证券市场上筹集的资金。在项目决策分析与评价中应对资本金的出资方、出资方式、资本金来源及比例数额合资本金认缴进度等进行分析。

(四) 在资本金市场上募集股本资金 两种方式：私募与公开募集

(五) 准资本金1、优先股：介于股本资金与负债之间的融资方式2、股东借款

六、负债融资：项目融资中除资本金外，以负债方式取得资金。负债融资的资金来源主要有：1、商业银行贷款：国有商业银行合股份制银行按贷款期限，商业银行贷款分为：短期贷款：贷款期限一年以内中期贷款：超过1年至3年长期贷款：3年以上期限通常不超过10年，超10年需报人民银行备案按资金使用用途分，商业银行贷款在银行内部管理中分为固定资产贷款和流动资金贷款项目投资使用中长期银行贷款，银行要进行独立的项目评估；按照目前国家的基本建设管理程序，政府的投

资计划管理部门在审批项目可行性研究报告时，对使用银行贷款的项目，需要附有隐含能够的贷款承诺。

2、政策性银行贷款 我国政策性银行有：国家开发银行、进出口银行、农业发展银行

3、出口信贷 按获得贷款资金的对象，出口信贷分为买方信贷（经过本国商业银行和不经本国商业银行）和卖方信贷 出口信贷利率通常要低于国际上商业银行的贷款利率。OECD（欧洲经济合作与发展组织）国家的出口信贷利率遵循商业参考利率（CIRR）。出口信贷通常需要支付一定的附加费用：管理费、承诺费、信贷保险费等。买方信贷以进口商为借款人，可以不通过本国商业银行转贷 卖方信贷以设备出口商为借款人。出口信贷通常不能对设备价款全额贷款

4、外国政府贷款：一国政府向另一个国家的企业或政府提供贷款，在利率及期限上有很大优惠。我国财政担保方式：国家财政部担保、省级财政厅（局）担保、无财政担保

5、国际金融机构贷款主要有：世界银行、国际金融公司、欧洲复兴与开发银行、亚洲开发银行、美洲开发银行

6、银团贷款 大型建设项目融资中，由多家甚至几十家银行组成银团贷款

7、发行债券、（1）债券评级较高的，可以以较低的利率发行（2）较低评级的债券，则利率较高（3）可以在公开的资本市场上公开发行（4）可以以私募方式发行

8、发行可转换债 企业发行的一种特殊形式的债券，在预先约定的期限内，可转换债的债券持有人有权选择按照预先规定的条件将债券转换为发行人公司的股权。可转换债的利率低于一般债券

9、融资租赁。融物与融资相结合的筹资方式，有别于经营性租赁。

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](http://www.100test.com)