

项目综合管理：选择项目融资模式的基本原则 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/260/2021\\_2022\\_\\_E9\\_A1\\_B9\\_E7\\_9B\\_AE\\_E7\\_BB\\_BC\\_E5\\_c41\\_260126.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/260/2021_2022__E9_A1_B9_E7_9B_AE_E7_BB_BC_E5_c41_260126.htm) 项目融资模式的设计与选择是项目融资的核心工作。严格地讲，国际上很少有两个项目融资的模式走完全一样的，这是由于项目在工业性质、投资结构等方面的差异，以及投资者对项目的信用支持，融资战略等方面的不同考虑所造成的。然而，无论一个项目的融资模式如何复杂，结构怎样变化，实际上融资模式中总走包含着一些具有共性的问题即基本原则。

一、有限追索 实现融资对项目投资者的有限追索，是设计项目及资模式的一个最基本的原则，追索形式和追索的程度，取决于贷款银行对一个项目的风险评价以及项目融资结构的设计，具体说来取决于项目所辆处行业的风险系数、投资规模，投资结构、项目开发阶段、项目经济强度、市场安排以及项目投资者的组成、财务状况、生产技术管理、市场销售能力等多方面因素。为了限制融资对项目投资者的追索责任，需要考虑：第一，项目的经济强度在正常情况下是否足以支持融资的债务偿还；第二，项目融资是否能够找到强有力的来自投资者以外的信用支持；第三，对于融资结构的设计能否作出适当的技术性处理。

二、项目风险分担 保证投资者不承担项目的全部风险责任是项目融资模式设计的第二条基本原则，其问题的关键是如何在投资者、贷款银行以及其他与项目及有关的第三方之间有效地划分项目的风险。例如项目投资者可能需要承担全部的项目建设期和试生产期风险，但是在项目建成投产以后，投资者所承担的强风险责任将有可能被限制在

一个特殊性确定的范围内，如投资者有可能只需要以购买项目全部或者绝大部分产品的方式承担项目的市场风险，而贷款银行也可能需要承担项目的一部分经营风险。

三、实现投资者对项目百分之百融资的要求 任何项目的投资都需要项目投资者注入一定的股本资金作为项目开发的支持。然而这种股本资金的注入方式可以比传统的公司融资更为灵活。例如，如果投资者希望项目建设所需要的全部资金做到百分之百的融资，则投资者的股本资金可以考虑以担保存款、信用证担保等非传统形式出现。但是这时需要在设计项目融资结构过程中充分考虑如何最大限度地控制项目的现金流量，保证现金流量不仅可以满足项目融资结构中正常债务部分的融资要求，而且还可以满足股本资金部分融资的要求。

四、处理项目融资与市场安排之间的关系 项目融资与市场安排之间的具有两层含义，长期的市场安排是实现有限追索项目融资的一个信用保证基础；其次，以合理的市场价格从投资项目中获取产品是很大一部分投资者从事投资活动的主要动机。国际项目融资在多年的发展中积累了大量处理融资与市场关系的方法和手段。如何利用这些市场安排的手段，最大限度地实现融资利益与市场安排利益相结合，应该成为项目投资者设计项目融资模式的一个重要考虑因素。

五、处理项目投资者的近期融资战略和远期融资战略 大型工程的项目融资一般都是7-10年中长期贷款。近些年最长的甚至可以达到20年左右。也有投资者的融资战略会是一种短期战略，如果决定采用项目融资的各种基本因素变化不大。就长期保持项目融资的结构；一旦这些因素朝着有利于投资者的方向发生较大变化时，他们就会希望重新安排融资结构，放松或取消银行对

投资者的种种限制，降低融资成本，这就是在项目融资中经常会遇到重新融资问题。六、实现投资者非公司负债型融资的要求 通常来讲，项目是以项目负债的形式融资。例如，在项目融资中可以把一项贷款或一项为贷款提供的担保设计成为商业交易的形式，按照商业交易来处理，这样，既实现了融资的安排，也达到了不把这种贷款或担保列入投资者的资产负债表的目的，这样就可以不影响提供贷款或担保人的信用地位。另一种做法是采取BOT项目融资模式。这是近十年未在东南亚国家中首先发展起来的一种融资结构，政府以特许权合约为手段，利用私人资本和项目融资兴建本国的基础设施，一方面达到了改善本国基础设施状况的目的，另一方面又减少了政府的直接债务。在把握以上项目融资特点和原则的基础上，项目投资者可根据项目的具体情况和要求设计合适的融资模式。目前，国际上通行的项目融资模式有：无形资产资本化模式、特许经营融资模式，回购式契约模式，产业投资基金模式、资产并购重组模式、项目上市模式、银团贷款模式等。 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)