

项目成本管理：项目融资咨询 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/65/2021\\_2022\\_\\_E9\\_A1\\_B9\\_E7\\_9B\\_AE\\_E6\\_88\\_90\\_E6\\_c41\\_65591.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/65/2021_2022__E9_A1_B9_E7_9B_AE_E6_88_90_E6_c41_65591.htm) 在工程项目的咨询活动中，融资咨询和投资咨询是既相互区别又紧密联系的两个方面。可行性研究侧重于投资咨询，在财务可行性方面，重点研究项目的投资方案是否可行，包括测算项目的现金流量，计算项目的投资回报率等财务评价指标，从项目自身的角度研究项目的投资可行性。通过可行性研究论证，一旦认为项目具有投资价值，接下来就要对项目的融资方案进行策划，并对融资方案的可行性进行论证。我国目前的工程咨询中，将投资咨询和融资咨询这两个咨询过程混淆在一起，一方面是因为传统上我国的银行部门不具有信贷独立决策能力，投资决策和融资决策事实上不具有相对独立性，客观上无法使投资咨询和融资咨询这两个咨询过程相对独立出来，甚至出现下列罕见的奇怪现象：在还没有通过可行性研究来证明项目是否具有投资价值之前，在项目的投资决策过程中，投资决策管理部门就要求项目单位出具银行贷款承诺函。也就是说，投资决策管理部门要根据融资决策的结果来进行投资决策，这就混淆了融资决策和投资决策的不同功能、时序及工作内容；另一方面，由于我国市场经济体制尚未完善，融资体制的改革尚处于探索阶段，客观上造成我国项目的融资渠道和方式十分单调，金融创新的空间很小，融资咨询可供施展的空间十分狭窄，从而事实上降低了融资咨询的重要性。我们相信，随着我国投融资改革的不断深化，金融系统发育不断完善，工程项目的融资咨询在咨询工程师的业务范围中

的重要性将日益显现出来，并成为社会各界普遍关注的咨询业务领域。在工程咨询领域，融资咨询的核心业务是对投资项目的融资方案进行分析论证，即对筹资方案的安全性、经济性和可行性进行评判和比较。安全性是指筹措风险对筹资目标和项目建设的影响程度；经济性是指筹资成本的高低；而可行性是指筹资渠道有无保障，是否符合国家政策规定。最后分析资金筹措方案在可能与可行的条件下的最优化，即将资金筹措种类、安排顺序、数量和条件等方面进行综合分析，使筹资成本最低。主要内容简述如下：一、融资渠道及方式的选择 对于每一个具体的项目，应选择不同的融资渠道和方式。对于国内融资，可以采用各类银行贷款等间接融资方式，发行各类债券及股票等直接融资方式，以及租赁融资等贸易类融资方式。各类融资方式均有其利弊，应根据项目的特点进行选择。对于海外融资，我国利用外资的来源及方式包括： 吸收海外直接投资，包括举办“三资”企业、补偿贸易、来料加工等； 各种海外信贷融资，包括外国政府和国际金融组织贷款、出口借贷、商业信贷，以及租赁融资等； 海外证券融资，如发行各种债券和股票； 各类无偿援助。资金来源渠道及融资方式的分析论证，主要包括：

- 分析鉴定各种筹资渠道是否可行、落实和可靠，考察其落实程度和资金提供的条件，探索更有利的资金来源渠道；
- 分析资金来源方案是否满足项目基本要求。项目需要引进先进技术，则可选用现汇引进或合资经营方式；项目主要需要扩大出口、增加外汇，则可采用合资、合作、补偿贸易方式；项目投资大、见效慢、盈利能力差，则可申请外国政府低息贷款或国际金融机构贷款，等等；
- 分析资金来源是否

正当、合理，是否符合国家政策规定，要根据项目特点，按照国家规定的政策法规，选择政策允许的资金来源方式；对于利用外资项目，需要复核外汇来源和外汇额度是否落实和可靠，外汇数额能否满足项目的要求。

## 二、融资组织及法律咨询

分析各种融资方式的特点及操作方式，为企业和项目的资金需求寻找适宜的融资方式固然重要，对融资方案的总体分析在整个融资方案的策划中也占有举足轻重的地位。在通过分析选定了各种可能的融资方式之后，就需要将它们综合在一起，对项目或企业完整的融资方案进行设计，并对该方案进行优化分析。

### (一)融资组织方式的选择

投资项目的融资方案咨询，首先要分析应由谁出面发起项目，谁承担融资的责任和风险并获得项目的收益等问题，即研究项目融资活动的组织方式问题。根据投资者与项目的关系、投资决策与信贷决策的关系、风险约束机制及各种财务比率约束等方面的不同，项目资金筹措可以采用各种不同的组织方式，其中典型的组织方式有公司融资方式和项目融资方式。

公司融资，又称企业融资，是指由现有企业筹集资金并完成项目投资建设的组织形式。在这种组织结构安排下，不组建新的项目法人，项目由现有企业发起，现有企业进行投资决策，承担投资风险，也承担决策责任。现有企业除投入权益资金外，还以其自身信用为项目筹集债务资金，并承担项目负债融资的债务风险。整个现有企业(包括项目本身)的现金流量和资产都可用于偿还债务，并承担相应的担保责任。公司融资组织结构下的投资项目，既可以是利用原有资产的改扩建项目，也可以是新建项目。

项目融资是指为建设和经营项目设立新的项目法人项目公司，由项目公司完成项目的投资建设和

经营还贷。其基本特点是，项目的投资决策由项目发起人(企业或政府)作出，项目发起人发起组建项目公司；项目公司财务独立，以项目自身的盈利能力来偿还债务，并以自身的资产承担债务担保责任。债权人仅对项目本身的资产和盈利能力具有追索权，而对项目发起人没有追索权。在这种融资结构安排下，项目能否还贷仅仅取决于项目是否有可靠充足的财务效益，因此又称“现金流量融资”。同时，这种融资组织形式下，债务和股本的结构安排是否合理，直接影响项目的现金流量及项目的还本付息风险，因此又称为“结构式融资”。项目融资组织形式下的投资项目，一般是新建项目，但也可以是将现有企业的一部分资产剥离出去，并在此基础上组建新的项目法人的改扩建项目。的投资项目，一般是新建项目，但也可以是将现有企业的一部分资产剥离出去，并在此基础上组建新的项目法人的改扩建项目。项目融资和公司融资的主要区别在于项目融资仅以项目自身的现金流量和资产偿还债务资金和提供担保，以项目本身为基础设立新的财务独立的项目公司，而公司融资不设立新的项目法人，项目与原有企业的资产联为一体，债务资金的偿还可以整个企业的信用为基础。但实际上，纯粹的项目融资和纯粹的公司融资都极少存在。公司融资通常也要考虑项目自身的盈利能力和清偿能力，项目融资也通常要寻求项目以外的债务担保。两种融资方式往往相互交叉，又不断创新，演绎出各种不同的融资组织形式。如作为项目融资重要方式的BOT融资方式，就演绎出几十种具体的组织方式。咨询工程师在具体项目的策划中，必须根据项目的具体特点及融资环境的具体情况，选择适合项目特点的融资组织方式。 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)