

06咨询案例复习要点(第六章项目的融资) PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/92/2021_2022_06_E5_92_A8_E8_AF_A2_E6_A1_c60_92575.htm 第一节 概述 1. 项目的融资研究应该从项目前期阶段开始。 2. 项目的融资研究要通过拟建项目的资金来源渠道、投融资模式、融资方式、融资结构、融资成本、融资风险的研究，对拟定的融资方案进行比选，以优化融资方案。 3. 项目的融资研究通常需要在投资估算的基础上进行。 第二节 项目的投融资模式选择 1. 项目的投融资模式 (1) 项目的投融资模式是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。研究投融资方案，首先要研究投融资主体和投融资模式。(2) 项目的投融资主体是指进行项目投资及融资活动的经济实体。按照是否依托于项目组建新的经济实体划分，项目的投融资主体分为两类：新设项目法人、既有项目法人。(3) 融资方案需要考虑项目的具体特征、投融资环境、发起人实力、经验、筹资信用、投资战略等因素。 2. 投融资环境调查包括：法律法规、经济环境、融资渠道、税务条件、投资政策。(1) 经济环境调查包括：资本市场、银行体系、证券市场、税务体系。(2) 融资渠道是构成项目融资方案的基础。融资渠道主要有：1) 政府资金，可能是无偿的、可能作为项目资本金投资、或者以贷款形式。2) 国内外银行等金融机构贷款，包括国家政策性银行、国内外商业银行、区域性或全球性国际金融机构的贷款。3) 国内外证券市场，可以发行股票或债券。4) 国内外非银行金融机构的资金，包括信托投资公司、投资基金公司、风险投资公

司、保险公司、租赁公司的资金。5) 外国政府资金，可能以赠款或贷款方式提供。6) 国内外企业、集团、个人的资金。

(3) 资金来源一般分为直接融资和间接融资。1) 直接融资是指从资本市场上直接发行股票取得资金，以及公司股东投入资金。2) 间接融资是指从银行及非银行金融机构借贷的信贷资金。

(4) 税务条件 1) 所得税税率优惠，会使项目收益提高，项目风险降低，融资更容易。2) 利润汇出税可能会使境外投资人投资成本增加，影响投资方案。3) 利息预提税可能是项目从国外借款融资的成本增加，影响借款来源。

(5) 投资政策：1) 国家限制的投资领域，项目投资风险高，筹资成本和风险较高。2) 政策鼓励的投资项目通常可以得到政府的优惠措施支持，项目的收益可以间接的保证，风险得到降低。

3. 按照形成项目的融资信用体系划分，项目的融资分为2种基本融资方式：新设项目法人融资、既有项目法人融资。(04年考过)

4. 新设项目法人融资又称项目融资。(1) 以项目投资所形成的资产、未来的收益或权益作为建立项目融资信用的基础，取得债务融资。这种融资方式下，较易切断项目对于投资人的风险，实现所谓“无追索权”或“有限追索权”借贷融资。即项目的股本投资方不对项目的借款提供担保或只提供部分担保。(2) 采取有限追索项目融资，项目公司的债权人只能对项目公司的股东或发起人追索有限责任。追索有限责任表现在2方面：时间、金额。

1) 时间：项目建设期内项目公司的股东提供担保，而项目建成后，这种担保就会解除，改为以项目公司的财产抵押。2) 金额：股东只对事先约定金额的项目公司借款提供担保，其余部分不提供担保，或者仅仅是保证在项目投资建

设及经营的最初一段时间内提供事先约定金额的追加资金支持。（3）贷款银行在多大程度上对项目发起人及项目公司股东进行追索，需要依据项目本身的投资风险、参与项目实施的各方对项目承担的责任、融资各方对项目的认识等诸多因素所决定。（4）股东公司的担保额度过高，会使其资信降低。（5）无追索权项目融资，目前多半用于有一定垄断性的特许经营投资项目，如收费公路、BOT电厂。（6）项目实施中的各方当事人都可能、可以分担一部分项目的风险。（7）项目融资的7个阶段：项目投资研究、初步投资决策、融资研究、融资谈判、完善融资方案、项目最终决策、融资实施。（8）项目融资以投资研究为基础。项目融资谈判需要依照拟定的融资方案展开。

5. 既有项目法人融资又称公司融资。（1）公司融资是以已经存在的公司本身的资信对外进行融资，取得资金用于投资和经营。这种融资可以不依赖于项目投资形成的资产，不依赖项目未来的收益和权益，而是依赖于已经存在的公司本身的资信。（2）实力较强的公司，在进行相对不大的项目投资时，可以采用公司融资的形式。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。（3）公司融资下，公司承担项目贷款和其它债务偿还责任。项目投资运营是公司经营的一部分，项目未来的现金流是公司现金流的一部分，项目的财产是公司财产的一部分。公司以其全部的资产和现金流承担借款偿还的保证。（4）当项目规模较大，或者投资对公司发展有重大影响，或者要改变股权结构来筹集权益资本，这时公司的股东会作为第三参与方，做出投资决策。（5）按照我国的项目投资管理，公司

融资下要由公司为项目安排基本的项目资本金，项目资本金由公司以自有资金投资。（6）公司以项目投资需求提出借贷资金需求，获得长期及短期借贷资金融资，但借款人是公司，而不是项目。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