

咨询师项目决策分析与评价复习笔记（六）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__E5_92_A8_E8_AF_A2_E5_B8_88_E9_c60_92963.htm 第六章 项目的融资 6.1

项目的投融资模式选择 6.1.1 概念与定义 研究项目的融资方案，首先要研究拟定项目的投融资主体和项目的投融资模式。

【项目的投融资主体】 是指进行项目投资和融资的经济实体。依据项目是否组建新的经济实体划分为：新设项目法人和既有项目法人。**【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。**【有限追索权】** 项目的发起人或股东只对项目的借款承担有限的担保责任，具体表现在：时间上，项目建设期内项目公司的发起人或股东提供担保，项目建成后，这种担保解除，改以项目公司的资产抵押；金额上，项目的发起人或股东只对事先约定金额的贷款提供担保，其余部分不提供担保，或只是保证在项目投资建设及经营的最初一段时间内提供约定金额的追加资金支持。以该方式进行融资的现代大型项目在项目的实施阶段，银行等融资机构可能会通过其经理人对项目的实施进程进行经常性的监督。**【无追索权】** 除了股东所承担的股本投资责任外，股东不对新设立的公司提供担保。该方式只在很少的情况下能够实施；多用于有一定垄断性的特许经营投资项目，如收费公路、BOT电厂等。**【完全追索权】** 项目的发起人或股东对项目公司的借款承担完全的担保责任。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。

6.1.2 项目的融资组织形式

6.1.2.1. 新设项目法人的融资（项目融资）

由项目发起人和其他投资人出资，建立新的独立承担民事责任的法人（公司法人或事业法人），承担项目的投融资及运营。

#8226.担保责任：可以是“有限追索权”、“无追索权”、“完全追索权”。

#8226.资金来源：资本金：来自股东权益投资。包括：注册资金、准资本金（优先股、可转换债券、股东借款）。 负债：项目公司获得的短期及长期负债融资。

#8226.信用基础：即有公司的本身资信（即有公司的全部资产及现金流）。

#8226.投资方式： 建立单一项目子公司 非子公司式投资 由多家公司以契约式合作结构投资。

#8226.资金来源： 资本金：全部来自自有资金。包括：企业现有的现金、未来生产经营获得的可用于项目的资金、企业资产变现、企业增资扩股。 负债：即有公司获得的短期及长期负债融资。

6.1.2.3. 基础设施项目融资的特殊方式（特许经营）

由国家或地方政府通过法定程序，将基础设施的投资和经营权有偿或无偿地交给选定地投资人经营。其典型的方式包括：

BOT（建设 - 经营 - 移交）是指获得特许经营的投资人，在特许经营期内，投资建设、运营所特许的基础设施，从中获得收益。经营期末，无偿地将基础设施移交给政府。

PPP（公私合作）是指政府与民间投资人合作，投资建设基础设施。政府通过法定程序选定投资运营商，并授予基础设施的特许经营权，在特许经营期内，政府提供资金、运营补贴、减免税收等支持，并分享利益。经营期末，无偿或有偿地将基础设施移交给政府，或重新安排特许经营。

TOT（移交 - 经营 - 移交）是指政府或需

要融入现金的企业，把已经投产运营的项目移交给出资方经营，凭借项目在未来若干年内的现金流量，一次性地从出资方融得一笔现金，用于建设新的项目。原项目经营期满后，出资方再将其移交回来。该方式不涉及产权、股权的变更，只转让经营权和收益权，能有效地盘活资产，为已建成项目引进新的管理，为拟建项目引进资金。 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