

祁梦昕 / 编著

# Where Money Comes From — Ways and Methods



# 钱从哪里来

## 融资渠道与方法

科学与系统地阐述了企业融资的基本知识、基本技巧和基本规则，全面完整地讲述了39种主要融资渠道、多达200多个融资实操案例分析，帮助企业把融资的技巧一次性全学会。

陕西师范大学出版总社有限公司

图 书 分 类 号 C111.0509

图 书 在 版 编 目 (CIP) 数 据 核 对 号

对 从 哪 里 来 —— 融 资 渠 道 与 方 法 的 研 究 报 告 一 部 分 内 容 在 西 南 师 范 大 学 出 版 社 有 限 公 司 2011 年 1 月 第 一 次 出 版

# 钱从哪里来

## ——融资渠道与方法

中 国 图 书 在 版 编 目 (CIP) 数 据 核 对 号 (2011) 第 03893 号

祁梦昕 编著

# Where Money Comes From — Ways And Methods

祁 梦 昕 著

责 任 编 辑 王 立

责 任 校 对 王 琦

封 面 设 计 董 燕 燕

出 版 社 西 南 师 范 大 学 出 版 社 有 限 公 司

(重 庆 市 长 安 南 路 139 号 邮 政 编 号 400071)

网 址 <http://www.snupdf.com>

总 发 行 所 西 南 师 范 大 学 出 版 社

印 刷 厂

开 本

印 张

字 数

定 价

书 号

分 类

陕 西 师 范 大 学 出 版 总 社 有 限 公 司

电 话 : (029) 82303653 (兼 传 真) 82302838

图书代号 GJ11N0509

图书在版编目(CIP)数据

钱从哪里来——融资渠道与方法 / 祁梦昕编著. —西安:陕西师范大学出版总社有限公司, 2011. 5

ISBN 978 - 7 - 5613 - 5575 - 6

I. ①钱… II. ①祁… III. ①融资 - 研究 IV. ①F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 073893 号

钱从哪里来——融资渠道与方法

祁梦昕 编 著

---

责任编辑 / 张 立

责任校对 / 王红凯

封面设计 / 鼎新设计

出版发行 / 陕西师范大学出版总社有限公司

(西安市长安南路 199 号 邮编 710062)

网 址 / <http://www.snupg.com>

经 销 / 新华书店

印 刷 / 潼关县印刷厂

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 16

字 数 / 360 千

版 次 / 2011 年 5 月第 1 版

印 次 / 2011 年 5 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5613 - 5575 - 6

定 价 / 30.00 元

---

读者购书、书店添货如发现印刷装订问题,请与本社高教出版分社联系调换。  
电话:(029)85303622(兼传真),85307826。

## 内容简介

本书通过理论与实际案例相结合的方式,全面、系统地阐述了进行融资的基本知识、基本技巧和基本规则,是一本实用型业务工具书。

全书内容共分九篇,主要论述长期投资贷款融资、银行中短期贷款融资、专项贷款和外汇贷款、企业自有资金融资、证券融资、资金融资、租赁承包和典当融资、企业对外融资和企业融资其他途径等内容。

该书体系合理、论述准确、资料系统、融理论分析与实际案例为一体,是各类企业家、科技人员、创业人员和金融工作者应具备的工具书。

# 目 录

( 10 )	..... 贷款对象与条件	( 34 )	..... 贷款对象与条件
( 14 )	..... 贷款主要特点	( 37 )	..... 贷款主要特点
( 15 )	..... 贷款种类	( 39 )	..... 贷款种类
( 17 )	..... 贷款对象与条件	( 43 )	..... 贷款对象与条件
( 18 )	..... 贷款主要特点	( 46 )	..... 贷款主要特点
( 19 )	..... 贷款种类	( 48 )	..... 贷款种类

## 第一篇 长期投资贷款融资

### 第 1 章 长期投资贷款概述

1.1 对象与条件	( 1 )	1.4 贷款结构	( 3 )
1.2 主要特点	( 2 )	1.5 贷款管理	( 4 )
1.3 贷款种类	( 2 )		

### 第 2 章 基本建设贷款

2.1 贷款对象与条件	( 5 )	2.4 服务设施建设	( 9 )
2.2 基础设施建设	( 5 )	2.5 新建扩建工程	( 10 )
2.3 市政工程建设	( 8 )	2.6 拨款改贷款	( 12 )

### 第 3 章 基本建设国家拨款

3.1 拨款的依据和程序	( 14 )	3.3 对设备和材料的拨款	( 18 )
3.2 对建筑安装工程的拨款	( 15 )	3.4 对工资和其他费用的拨款	( 20 )
参考文献一	( 21 )		

## 第二篇 银行中短期贷款融资

### 第 4 章 银行信贷融资概述

4.1 信贷融资的种类	( 23 )	4.3 信贷融资的条件	( 24 )
4.2 信贷融资的方式	( 23 )	4.4 信贷融资和债券融资的区别	( 24 )

### 第 5 章 工业流动资金贷款

5.1 贷款种类	( 25 )	5.3 贷款条件	( 25 )
5.2 贷款方式	( 25 )	5.4 贷款用途	( 25 )

### 第 6 章 商业流动资金贷款

6.1 商业周转贷款	( 29 )	6.4 商业网点贷款	( 32 )
6.2 专项设备贷款	( 31 )	6.5 大修理贷款	( 33 )
6.3 联营贷款	( 32 )	6.6 票据贴现	( 33 )

<b>第7章 农村与农业贷款</b>	
7.1 农村与农业贷款····· (34)	7.4 农副产品收购贷款····· (40)
7.2 种植养殖业贷款····· (37)	7.5 乡镇企业贷款····· (41)
7.3 农业基础设施建设贷款····· (39)	7.6 农村商业贷款····· (42)
<b>第8章 信用担保贷款</b>	
8.1 信用担保贷款····· (43)	8.3 互助担保贷款····· (47)
8.2 联合担保贷款····· (46)	8.4 商业担保贷款····· (48)
参考文献二····· (49)	

### 第三篇 专项贷款、信托贷款和外汇贷款

<b>第9章 专项贷款概述</b>	
9.1 专项贷款的概念····· (51)	9.3 专项贷款的管理····· (52)
9.2 专项贷款的种类····· (51)	
<b>第10章 外商投资企业贷款</b>	
10.1 外企中行贷款种类与条件····· (54)	10.3 外企贷款的种类····· (56)
10.2 外企中行贷款须提交的文	
<b>第11章 科技开发贷款</b>	
11.1 火炬计划贷款····· (58)	11.4 军转民技术开发贷款····· (63)
11.2 星火计划贷款····· (59)	11.5 科技成果转化贷款····· (63)
11.3 科技开发贷款····· (61)	
<b>第12章 信托贷款</b>	
12.1 财产信托贷款····· (65)	12.3 证券投资信托贷款····· (70)
12.2 资金信托贷款····· (66)	
<b>第13章 委托贷款</b>	
13.1 申请条件、期限与利率····· (70)	与模式····· (73)
13.2 分类与业务流程····· (72)	13.4 委托贷款的外部风险····· (74)
13.3 委托贷款在现金池中的运用····· (75)	13.5 委托贷款的业务费用····· (76)
<b>第14章 外汇贷款</b>	
14.1 外汇贷款概述····· (77)	14.3 外汇贷款的风险控制····· (80)
14.2 国内外汇贷款的主要来源····· (78)	
参考文献三····· (83)	

## 第四篇 企业自有资金融资

## 第 15 章 国家投资

- 15.1 政策性融资概述 ..... ( 85 )      15.3 地方政府扶持政策性投融资  
15.2 国家扶持政策性融资 ..... ( 86 )      .....

## 第 16 章 法人投资

- 16.1 法人投资概述 ..... ( 90 )      16.3 内部股权融资 ..... ( 93 )  
16.2 股权经营合作 ..... ( 91 )

## 第 17 章 私人投资

- 17.1 私人投资概述 ..... ( 100 )      17.4 购买企业股份或独资企业  
17.2 天使投资 ..... ( 102 )      ..... ( 104 )  
17.3 私人权益投资 ..... ( 103 )      17.5 其他投资热点 ..... ( 106 )

## 第 18 章 外商投资

- 18.1 外商直接投资 ..... ( 107 )      18.3 外商并购投资 ..... ( 109 )  
18.2 外商间接投资 ..... ( 108 )

- 参考文献四 ..... ( 112 )

## 第五篇 证券融资

## 第 19 章 证券与证券市场概述

- 19.1 证券的涵义、内容与分类 ... ( 114 )      19.3 证券市场的特征与功能 ... ( 116 )  
19.2 证券市场的结构 ..... ( 115 )

## 第 20 章 国内证券市场

- 20.1 中国证券市场概述 ..... ( 117 )      20.4 创业板 ..... ( 122 )  
20.2 主板市场 ..... ( 118 )      20.5 买壳上市与借壳上市 ..... ( 124 )  
20.3 中小企业板 ..... ( 120 )

## 第 21 章 国际证券市场

- 21.1 国际证券概述 ..... ( 126 )      21.4 香港证券市场 ..... ( 132 )  
21.2 美国证券市场 ..... ( 126 )      21.5 新加坡证券市场 ..... ( 135 )  
21.3 英国证券市场 ..... ( 129 )      21.6 造壳上市 ..... ( 137 )

## 第 22 章 企业债券

- 22.1 企业债券概述 ..... ( 140 )      22.3 信用债券和担保债券 ..... ( 143 )  
22.2 记名企业债券和不记名企业  
债券 ..... ( 142 )      22.4 可转换公司债券和不可转换  
公司债券 ..... ( 143 )



22.5 固定利率债券、浮动利率债券 和累进利率债券 .....	22.6 中小企业集合债券 .....	(145)
-------------------------------------	---------------------	-------

参考文献五 .....	(146)
-------------	-------

### 第六篇 基金融资

<b>第 23 章 基金融资概述</b> .....			
23.1 基金的概念 .....	(147)	23.3 基金的特点 .....	(149)
23.2 基金的种类 .....	(148)		
<b>第 24 章 国外与港台基金</b> .....			
24.1 国际基金的概念与分类 .....	(150)	24.4 德国基金市场 .....	(156)
24.2 美国基金市场 .....	(151)	24.5 日本的投资信托 .....	(158)
24.3 英国单位信托基金 .....	(154)	24.6 香港基金业 .....	(160)
<b>第 25 章 中国基金市场</b> .....			
25.1 中国基金业发展四大阶段 .....	(163)	绩榜单 .....	(165)
25.2 中国基金 2010 年上半年业 .....		25.3 企业在基金、股票和债券之 间的选择 .....	(168)
参考文献六 .....	(169)		

### 第七篇 租赁、承包、典当与企业内部融资

<b>第 26 章 融资租赁</b> .....			
26.1 融资租赁的意义 .....	(171)	26.4 杠杆租赁 .....	(174)
26.2 直接融资租赁 .....	(172)	26.5 经营租赁 .....	(175)
26.3 出售回租 .....	(173)		
<b>第 27 章 承包融资</b> .....			
27.1 承包的分类 .....	(178)	27.3 外包与 IT 外包 .....	(181)
27.2 对外承包的机遇与风险 .....	(179)		
<b>第 28 章 典当融资</b> .....			
28.1 典当的基本流程 .....	(185)	28.3 财产权典当融资 .....	(189)
28.2 不动产典当融资 .....	(187)		
<b>第 29 章 企业内部融资</b> .....			
29.1 融资形式 .....	(191)	29.4 资产变卖 .....	(194)
29.2 留存收益 .....	(191)	29.5 应收账款 .....	(195)
29.3 计提折旧 .....	(192)		



参考文献七	(197)
<b>第八篇 企业对外融资</b>	
<b>第 30 章 企业对外融资概述</b>	
30.1 企业对外融资的含义	(199)
30.2 企业对外融资的特点	(199)
<b>第 31 章 企业对外直接融资</b>	
31.1 外商直接投资概述	(200)
31.2 中外合资经营企业	(200)
31.3 中外合作经营企业	(201)
31.4 中外合作开发	(202)
31.5 国际风险投资	(203)
<b>第 32 章 企业对外间接融资</b>	
32.1 间接融资和直接融资比较	(205)
32.2 发行国际债券	(206)
32.3 国际金融组织贷款	(208)
32.4 国际商业银行贷款	(209)
32.5 政府贷款	(210)
32.6 国际保理融资	(211)
32.7 国际银行承兑	(213)
<b>第 33 章 国际贸易融资</b>	
33.1 国际贸易融资的现状与趋势	(214)
33.2 国际补偿贸易	(216)
33.3 出口信贷	(216)
33.4 福费廷	(218)
<b>第 34 章 国际金融租赁</b>	
34.1 国际金融租赁的概念与形式	(219)
34.2 直接购买进口租赁	(220)
34.3 进口转租赁	(221)
<b>第 35 章 国际项目融资</b>	
35.1 国际项目融资及其特征	(222)
35.2 IFC 的贷款与投资	(223)
35.3 BOT 融资	(224)
参考文献八	(225)

## 第九篇 企业融资的其他途径

<b>第 36 章 举债购买融资</b>	
36.1 举债购买的概念与分类	(227)
36.2 对内举债购买	(228)
36.3 对外举债购买	(229)

第 37 章 特权出售融资

- 37.1 特权出售融资概述 (230)
- 37.2 生产特权出售 (230)
- 37.3 销售特权出售 (231)
- 37.4 服务特权出售 (232)
- 37.5 购买特权出售 (234)

第 38 章 兼并、收购与合并

- 38.1 兼并、收购与合并之间的区别 (234)
- 38.2 兼并、收购与合并之间的关系 (235)
- 38.3 横向并购 (236)
- 38.4 纵向并购 (237)
- 38.5 混合并购 (238)
- 38.6 上市公司私有化 (238)
- 38.7 吸收合并 (239)

第 39 章 商业信用融资

- 39.1 商业信用的概念 (239)
- 39.2 商业信用融资的形式 (240)
- 39.3 应付账款 (240)
- 39.4 商业汇票 (241)
- 39.5 预收货款 (243)
- 39.6 企业间资金借贷 (244)

参考文献九

..... (246)

..... (247)

..... (248)

..... (249)

..... (250)

..... (251)

..... (252)

..... (253)

..... (254)

..... (255)

..... (256)

..... (257)

..... (258)

..... (259)

..... (260)

..... (261)

..... (262)

..... (263)

..... (264)

..... (265)

..... (266)

..... (267)

..... (268)

..... (269)

..... (270)

..... (271)

..... (272)

..... (273)

..... (274)

..... (275)

..... (276)

..... (277)

..... (278)

..... (279)

..... (280)

..... (281)

..... (282)

..... (283)

..... (284)

..... (285)

..... (286)

..... (287)

..... (288)

..... (289)

..... (290)

..... (291)

..... (292)

..... (293)

..... (294)

..... (295)

..... (296)

..... (297)

..... (298)

..... (299)

..... (300)

参考文献九

..... (301)

..... (302)

..... (303)

..... (304)

..... (305)

..... (306)

..... (307)

..... (308)

..... (309)

..... (310)

..... (311)

..... (312)

..... (313)

..... (314)

..... (315)

..... (316)

..... (317)

..... (318)

..... (319)

..... (320)

..... (321)

..... (322)

..... (323)

..... (324)

..... (325)

..... (326)

..... (327)

..... (328)

..... (329)

..... (330)

..... (331)

..... (332)

..... (333)

..... (334)

..... (335)

..... (336)

..... (337)

..... (338)

..... (339)

..... (340)

..... (341)

..... (342)

..... (343)

..... (344)

..... (345)

..... (346)

..... (347)

..... (348)

..... (349)

..... (350)

## 第一篇 长期投资贷款融资

2009年以来,我国金融机构新增贷款快速飙升的同时,中长期贷款也出现了快速增长格局。对新增中长期贷款投向进行仔细梳理可以发现,这些贷款主要向扩内需、保增长重点领域倾斜。整体来看,这有利于促进投资需求增加和经济增长,也有利于为进一步扩大消费创造条件。

从行业结构看,新增中长期贷款主要向保增长重点领域倾斜,基础设施行业中长期贷款快速增长。其中,水利、环境和公共设施管理业,交通运输、仓储和邮政业中长期贷款增长较快,占2009年和2010年基础设施中长期贷款的85%左右;电力、燃气及水的生产和供应业中长期贷款增长相对缓慢,占基础设施中长期贷款的10%左右。

从产业结构看,新增中长期贷款主要投向第三产业,符合产业结构调整要求。数据显示,2009年上半年新增中长期贷款投向第三产业的力度明显加大。2009年和2010年,第一产业、第二产业和第三产业中长期贷款分别增长17%、23%和45%左右。

中国人民银行货币政策分析小组相关人士指出,总体来看,当前中长期贷款的快速增长,有利于拉动需求和推进经济结构调整,对于实现我国经济全面协调可持续发展具有重要意义。下一阶段要在保持货币政策连续性和稳定性的同时,加强对金融机构的引导,妥善处理支持经济发展与防范化解金融风险的关系。中长期看,要通过深化改革和加快结构调整,提升我国经济增长潜力,实现可持续发展。

本篇主要从基本建设贷款和基本建设国家拨款两个角度论述长期投资贷款的基本概念和实际应用案例,目的在于帮助企业灵活运用长期投资贷款渠道和方法进行融资。

## 第1章 长期投资贷款概述

中期贷款是指贷款期限在1年以上、5年以下的贷款;长期贷款是指贷款期限在5年以上的贷款。中长期贷款包括技术改造贷款、基本建设贷款、项目贷款、房地产贷款等。它又可称为项目贷款,是指商业银行发放的,用于借款人新建、扩建、改造、开发、购置等固定资产投资项目的贷款。房地产贷款也属于项目贷款范畴,但所执行的政策不同于项目贷款。

### 1.1 对象与条件

#### 1. 适用对象

适用于有长期资金需求的工、商企业客户。在一般条件下,银行根据“安全性、流动性、盈利性”的贷款经营方针,对客户信用状况、贷款方式进行调查审批后,作出贷与不贷、贷多贷少,以及贷款期限、利率等决定。

#### 2. 申办条件

根据《贷款通则》,贷款对象应是经工商行政管理机关(或主管机关)核准登记的企(事)

业法人、其他经济组织、个体工商户或具有中华人民共和国国籍的具有完全民事行为能力的自然人。借款人应具备的基本条件包括：

- 恪守信用,有按期还本付息的能力,原应付贷款利息和到期贷款已清偿;
- 除自然人外,应当经工商行政管理机关(主管机关)办理年检手续;

——已经开立基本账户或一般存款账户;

——除国务院规定外,有限责任公司和股份有限公司对外股本权益性投资累计额不超过净资产的 50%;

——资产负债率符合贷款人的要求。

### 3. 其他条件

除了上述条件外,申请长期贷款还应符合以下要求:

——申报项目符合国家产业政策、信贷政策和银行贷款投向;

——项目具有国家规定比例的资本金;

——需要政府有关部门审批的项目,须持有有权审批部门的批准文件;

——借款人信用状况良好,偿债能力强,管理制度完善,对外权益性投资比例符合国家有关规定;

——能够提供合法有效的担保。

### 1.2 主要特点

与其他贷款相比,项目贷款具备以下特点:

1. 贷款支持的项目本身需要按照国家规定的审批程序进行审批。固定资产投资项目一般要经过立项、可行性研究、初步设计和开工等几次审批,才能进入施工建设。项目建成后还要由政府有关部门组织竣工、决算、验收等工作。

2. 固定资产贷款必须考虑其他建设资金的配套。国家规定建设项目必须具有资本金,即投资人的非债务资金。不同行业的项目所要求的资本金占总投资的比例不同,银行贷款不能作为项目资本金。银行掌握的项目资本金通常在 30% 以上。

3. 固定资产贷款期限较长,往往是一次审批,多次发放,贷款利率一年一定。固定资产贷款以整个项目全部资金需求为评审对象,一次审批、承诺。而放款阶段是根据工程进度和年度贷款计划,逐年、逐笔发放。固定资产贷款合同期限是指从对项目发放第一笔贷款起至最后一笔贷款还清为止的期限。合同利率为贷款第一年的利率,以后每年要根据人民银行的利率变动进行调整。

4. 固定资产贷款是一次性的。一笔固定资产贷款只能用于借款人的一次固定资产投资活动。从项目建设时投入,项目竣工投产产生效益开始归还借款,到银行逐步收回全部贷款本息,贷款即退出企业生产活动。新的固定资产投资活动需要按规定重新立项报批。

5. 固定资产贷款的还款来源主要是借款人的税后利润、固定资产折旧,以及其他自有资金。

6. 固定资产贷款专业性强,管理过程复杂,对客户经理的素质要求较高。

### 1.3 贷款种类

项目贷款按项目性质、用途、企业性质和产品开发生产不同阶段划分,主要可分为以下几种:

1. 基本建设贷款:是指用于经国家有权部门批准的基础设施、市政工程、服务设施和以外延扩大再生产为主的新建或扩建等基本建设而发放的贷款。

2. 技术改造贷款:是用于现有企业以内涵扩大再生产为主的技术改造项目而发放的贷款。

3. 并购贷款:是针对境内优势客户在改制、改组过程中,有偿兼并、收购国内其他企业事业法人已建成项目,以及进行资产、债务重组中产生的融资需求而发放的贷款。它是一种特殊形式的项目贷款。

4. 房地产贷款:包括法人房地产业务和个人住房消费贷款业务。这里只介绍法人房地产业务。法人房地产业务包括商品房开发贷款、法人商业用房贷款、学生公寓建设贷款、建筑安装企业的设备投资贷款。

#### 1.4 贷款结构

2010年以来,金融机构中长期贷款继续快速增长。统计显示,2010年3月末主要金融机构(包括国家开发银行和政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行)全部产业中长期贷款余额(本外币,下同)为17.9万亿元,增长36.4%,增速比上年同期高6.2个百分点。第一季度,产业部门新增中长期贷款1.6万亿元,同比少增522亿元。

从产业结构看,第三产业中长期贷款保持较快增长。2010年3月末,第三产业中长期贷款增长43.4%,第二产业中长期贷款增长24.3%,第一产业中长期贷款增长15.3%。第一季度,第三产业中长期贷款新增1.2万亿元,第二产业中长期贷款新增3542亿元,第一产业中长期贷款新增28亿元,分别占全部产业中长期贷款的77.0%、22.8%和0.2%。

从行业结构看,新增中长期贷款主要集中在基础设施行业(交通运输、仓储和邮政业,电力、燃气及水的生产和供应业,水利、环境和公共设施管理业)、房地产业和制造业等领域。基础设施行业中长期贷款增速和新增额均比上年同期回落较多。2010年3月末,基础设施中长期贷款增长33.3%,比上年同期低5.2个百分点;第一季度新增7108亿元,占全部产业中长期贷款的45.8%,比上年同期低8.0个百分点。新增基础设施中长期贷款进一步向交通运输、仓储和邮政业倾斜,其新增量占基础设施中长期贷款的43.8%,比上年同期高9.4个百分点;电力、燃气及水的生产和供应业,水利、环境和公共设施管理业中长期贷款增量分别占基础设施中长期贷款的8.6%和47.7%,分别比上年同期低4.9个和4.5个百分点。房地产业中长期贷款增长较快。

2010年3月末,房地产业中长期贷款增长38.5%,比上年同期高20.4个百分点。第一季度,房地产业中长期贷款新增3394亿元,占全部产业中长期贷款的21.9%,比上年同期高9.4个百分点。近期,一系列促进房地产市场平稳健康发展的差别化信贷政策措施陆续出台,其政策效应及未来房地产贷款趋势有待观察。此外,制造业中长期贷款呈现恢复性增长态势。3月末,制造业中长期贷款增长30.9%,比上年同期高7.9个百分点。第一季度,制造业中长期贷款新增1744亿元,占全部产业中长期贷款的11.2%,比上年同期高1.6个百分点。

2010年第一季度,中国人民银行按照中央经济工作会议精神和国务院统一部署,继续实



施适度宽松的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,根据新形势和新情况着力提高政策的针对性和灵活性,货币信贷逐步向常态方向回归。同时也要看到,当前中长期贷款增长仍处高位,信贷扩张势头仍然较强,潜在的问题和风险应予关注。一是中长期贷款需求非常旺盛。2009年施工项目计划总投资42万亿元,增长34.0%,在建项目盘子很大,中长期贷款投放有刚性。加之地方平台贷款积极性仍很高,项目贷款需求旺盛。二是中长期贷款快速增长会加大金融机构流动性风险。目前,金融机构存款活期化和贷款中长期化趋势明显,短存长贷使得金融机构资产负债期限结构错配加剧,应注意防范由此引致的相关风险。三是部分行业和领域可能出现投资效率下降和产能过剩加剧的问题。

下一阶段,中国人民银行将在实施适度宽松货币政策的过程中,努力把握好政策实施的力度、节奏和重点,加强对金融机构的引导,着力优化信贷结构,落实有保有控的信贷政策,严格控制新上项目贷款,严格控制对高耗能、高排放行业和产能过剩行业的贷款,确保信贷投放有利于经济结构调整,切实提高信贷支持经济增长的质量和可持续性。

### 1.5 贷款管理

银监会于2009年7月18日颁布了《项目融资业务指引》,2009年10月23日又正式颁布了《固定资产贷款管理暂行办法》,其中的内容与同年5月20日发布的《固定资产贷款管理暂行办法(征求意见稿)》内容基本一致;同时对于固定资产贷款中风险更大的项目融资,进一步发布了《项目融资业务指引》。

这是银监会保证贷款资金用于支持实体经济,防范银行信贷资金被挪用的举措,这可能会对银行的利息收入产生负面影响,但有助于银行的风险控制和长期的金融体系安全,对银行体系是有利的。我们预计此次《办法》与《指引》已在市场预期之内,不会对市场产生明显影响。此前市场传闻的“一指引三办法”(《银行业金融机构项目融资业务指引》《固定资产贷款管理办法》《流动资金贷款管理办法》和《个人贷款管理办法》)此次正式出台了两个,从完善整体支付管理体系角度看,另外两个《办法》预计在未来也会择机推出。

《固定资产贷款管理暂行办法》与此前的征求意见稿基本一致,但细节上体现出更为严格的态度。其主要内容是加强贷款支付管理:明确单笔金额超过项目总投资5%或超过500万人民币的贷款资金支付,应采用贷款人受托支付方式。但征求意见稿中“对于不宜采用贷款人受托支付的特殊项目和交易对象,可综合考虑借款人的信用状况和对贷款使用的监控能力等因素采用借款人自主支付方式”这条在正式稿中被删除,显示监管层更为严格的支付管理要求。另外时间上由“自发布之日起六个月后施行”提早到“自发布之日起三个月后施行”。

加大风险控制,提升贷款安全:强化贷款的全流程管理,将各环节职责落实到具体的部门和岗位,并建立明确的问责机制,对不按该《办法》经营固定资产贷款业务的行为采取监管措施,或给予罚款、取消高管人员任职资格等行政处罚。

但对利息收入有负面影响:改变企业的提款节奏,只有企业有了实际资金需求时,银行才受托支付贷款,贷款才开始计算利息。固定资产投资项目的资金需求是分阶段逐步落实,这意味着对银行来说,同样一个项目,实际贷款发放额与利息收入将比之前(贷款一次性发放给企业)有较为明显的减少。另外操作环节增加将提高银行操作成本。

## 第2章 基本建设贷款

### 2.1 贷款对象与条件

基本建设贷款是指主要用于能源、交通和原材料等基础工业的建设的贷款,也是指各类银行利用企业存款、居民储蓄存款、发行金融债券筹集的资金对新建、改扩建项目发放的中长期投资贷款。

凡是具有法人资格,在经济上实行独立核算,能承担经济责任,并有偿还能力的国有和集体企业、股份制企业以及国家批准的建设单位均可向银行申请基本建设贷款。

要获得此贷款,应具备如下条件:贷款项目的项目建议书已经有权机关批准,可行性研究报告或设计任务书已编制完毕并上报审批;贷款项目投资方向符合国家产业、技术和经济政策,并纳入国家中、长期计划和行业规划;贷款项目经过银行评估,产品适销对路有发展前景,经济效益好,有按期还本付息能力;各项建设资金落实到位并有不少于项目总投资20%的自筹资金存入银行;建设所需的土地、材料、设备、施工力量以及环保措施已基本落实;贷款项目所采用的工艺须先进、技术过关;投资后所需的原材料、燃料、动力、交通及协作配套条件有保证;能落实符合条件的第三方保证单位或属己的财产作抵押。

### 2.2 基础设施建设

基础设施是指直接为生产部门和人民生活提供共同条件和公共服务的设施。主要包括以下方面:

1. 住宅区、别墅、公寓等居住建筑项目;
2. 高档酒店、商场、写字楼、办公楼等办公商用建筑项目;
3. 石油、煤炭、天然气、电力等能源动力项目;
4. 铁路、公路、航空、水运、道桥、隧道、港口等交通运输项目;
5. 水库、大坝、污水处理、空气净化等环保水利项目;
6. 电信、通信、信息网络等邮电通讯。

#### 案例1 三峡工程耗资千亿2017年望收回成本

工期长达17年,移民上百万,三峡工程的巨额资金用到哪里去了?在三峡建成之前,世界最大的巴西伊泰普水电站,就曾因过度负债陷入经营困境,耗资巨大的三峡工程又如何走入资金的良性循环?

在当初制定三峡工程预算时,考虑到跨越多个宏观经济周期,预测动态工程投资为2039亿元。2009年,历时17年的三峡工程终于按时竣工。

“三峡工程酝酿多年,除去技术原因之外,巨大的资金供应如何保证,未来又如何运营及收回成本,也是中央反复考量的一个非常重要的因素,因为当时有一种说法是,三峡工程可能成为资金‘无底洞’。”中国长江三峡集团公司总会计师杨亚回忆说。

截至2009年6月底,三峡工程累计完成投资1849亿元,其中枢纽工程798亿元,输变电工程358亿元,库区移民工程693亿元。这一金额比原估算的动态总投资节省200多亿元。

其实,三峡集团在筹资上几乎采用了我国资本市场上的所有手段,包括建立专项基金、发行企业债券、政策银行贷款、商业贷款、出口信贷乃至上市融资,最后实现整体上市。从某种意义上说,三峡工程的建设史又是我国重大工程与资本市场共舞的一个缩影。



### 1. 国家资本金推动(1993年—1997年)

三峡从1994年12月开始动工建设,但在工程初期,这个宏大工程未来的赢利前景并未被大多数人看好,金融机构也难以对项目风险进行准确的评估,因此这一阶段资金主要来源是国家注入资本金和政策性银行贷款。在全国人大通过兴建三峡工程决议之后,国务院也于当年作出决定,全国除西藏以及国家贫困地区和农业以外的各类用电,每度电加价三厘钱作为三峡工程专项建设基金。

1994年,三峡基金征收标准提高到每度电四厘钱。1996年,三峡工程直接受益地区及经济发达地区征收标准提高到每度电七厘钱。与此同时,国家还把葛洲坝电厂划归中国三峡总公司(三峡集团前身)管理,葛洲坝电厂上缴中央财政的利润和所得税也全部放入三峡建设基金。

此外,从1994年至2003年,国家开发银行还每年为三峡工程提供贷款30亿元,总额300亿元,贷款期限15年。

一位在三峡集团资产财务部工作多年的人士说:“三峡工程筹备初期我们就把巴西伊泰普水电站作为研究样本,对其兴建过程中资金运作上的利弊全面进行分析。”

1975年开始动工的伊泰普水电站位于巴西与巴拉圭之间的界河——巴拉那河上,是三峡全面建成之前世界最大的水电综合工程。该工程共花费211亿美元,其中一半用于工程和设备,另一半则是高额的利息。伊泰普水电站债务融资的比例达到90%以上,债务每年增加11亿美元,即每天增加300万美元,这导致这个巨型水电项目投产后在经营上曾出现很大的财务困难。

有了这个前车之鉴,国家在三峡动工之前就确立了要将债务比例控制在合理范围内的大原则。

上述财务人士说:“我们估计三峡建设基金在整个建设期间可以征收1100亿作为国家投入的资本金,这意味着三峡工程一半的资金来源不需要还本付息。”

三峡建设基金的设立,保证了三峡工程整体资产负债率控制在50%以内,再加上国家开发银行的政策性贷款300亿,达到了总投资的70%,成为三峡工程建设初期稳定的资金来源。

### 2. 债券融资模式(1997年—2003年)

1997年11月8日,宏伟的三峡大坝成功实现大江截流,标志着三峡建设进入二期工程。1997年至2003年是三峡的建设高峰期,此时三峡工程已经打下基础,项目风险和未来收益也开始被外界认知,于是总公司开始更多地运用市场化手段来融资,其中最值得一提的就是9次发行三峡债。

在中国谈企业债,不能不提三峡。它从1996年起已经发行了9期12个品种债券,募资达345亿。三峡不仅发债次数多,而且有很多产品创新。多年来,三峡债已经成为其他企业债券的定价基准,被称为“龙头债”。

据三峡集团资产财务部人士测算,与银行长期贷款利率相比,利用债券融资,每年可降低工程投资3亿多元。更重要的是,企业债券融资改变了三峡总公司单纯依赖政策性资金和信贷资金的状况,使三峡工程募资逐渐从国家支持走向市场化。

此外还值得一提的是,三峡还在设备招标过程中创造性地引进了国外优惠资金。以三峡工程左岸电站进口机电设备的招标为例,三峡总公司利用竞争性招标的有利条件,不仅引进了设备和技术,还同时获得了国外优惠商业贷款。这些信贷资金不仅期限长、利率低,而且协议条款优越。

### 3. 整体上市(2003年—2009年)

2003年7月10日1时31分,又是三峡建设史上一个重要的时刻,三峡工程第一台发电机组——装机容量70万千瓦的2号机组实现并网发电。这意味着三峡进入第三期工程。对于整个三峡工程的财务而言,这无疑具有转折性意义,三峡总公司开始通过发电收益有了正现金流。三峡工程从投入期进入现金收获期,而三峡工程的融资手段也再次发生方向性转变。

在2001年年底,三峡总公司就开始讨论改制上市的议程,在2002年改制重组方案获得国务院批准后,立即进行商业化改组,以葛洲坝电站资产为基础,组建长江电力股份公司。通过设立长江电力,开通股权融

资通道,为三峡总公司建立了一个新的资本平台。

2003年11月18日,长江电力在上海证券交易所挂牌上市,募集资本金100亿元人民币,加上债务融资共187亿元收购了总公司首批投产的4台机组。此后,长江电力又通过数次资本运作收购母公司三峡总公司机组。

2009年5月,长江电力在长达一年的停牌后终于宣布,将以承接债务、向三峡总公司非公开发行股份和支付现金的方式,出资1075亿元收购三峡总公司持有的剩余所有18台机组。

千亿规模的大手笔在证券业再次引起波澜。而至此,三峡总公司承建的26台机组全部纳入上市公司中,三峡由此实现整体上市。

长江电力上市之后,三峡工程的融资模式发生了大的变化,上市公司募集的资本被用来收购三峡投产的发电机组。而三峡总公司通过转让机组获得现金,来支持三期工程和金沙江水电资源的建设,通过“投资建设水电项目——转让已投产资产——投资新项目”这一循环资本链,带动资本进入水电行业,从而由一个项目型企业变成一个以发电资产为产品的企业。

#### 4. 2015年—2017年收回成本?

2010年7月20日,当三峡水库建库以来的最大洪峰通过大坝时,坝址峰值流量达70000立方米/秒。随着三峡水库水位升高,并于21日晚达到156米,三峡电站26台70万千瓦机组开始满额发电。这也是三峡机组2010年首次达到设计额定出力1820万千瓦,日发电量4亿多千瓦时。

2010年7月6日,长江电力公布的上半年发电量完成情况显示,三峡电站和葛洲坝电站上半年合计发电367亿千瓦时,其中三峡电站发电297亿千瓦时。

由于水电具有的季节性的特征,可以肯定的是长江电力下半年业绩要大大好于上半年。因此,以目前电价计算,当累计发电量达到10000亿度时,三峡工程的巨额投资就可以收回。根据推测,收回成本应该在2015年到2017年之间。

### 案例2 7家银行贷款277亿元支持贵州三条高速公路建设

2010年5月31日下午,建设银行贵州省分行和工商银行贵州省分行牵头农行及浦发等7家银行在贵阳与贵州省公路局共同签订“三条高速公路银团贷款277.4亿元贷款协议”,这笔银团贷款是当时贵州省公路局系统公路建设获得的最大规模款项,为该局承建的杭瑞高速公路大兴至思南段、思南至遵义段项目以及省内高速公路仁怀至赤水项目建设提供了可靠的融资保障,这标志着该局和银行系统的全面战略合作进入新的阶段。

贵州省委、省政府高度重视交通建设和发展,对实施贵州高速公路网规划提出明确要求,先期目标是到2018年,全省拟建成高速公路超过4000公里,实现全省县县通高速公路;到2030年,拟建成高速公路6851公里,全省高速公路加密成网。根据目前实施进展情况,“县县通高速公路”发展目标有望提前在“十二五”期间实现。这是落实“交通引领经济”理念和“交通优先发展”战略的具体体现,也为贵州省交通运输系统和银行系统双方加强战略合作提供了广阔的空间。在这次签署的银团贷款签字仪式上,7家银行共同向贵州省公路局担任业主的三个高速公路项目提供贷款277.4亿元,解决了这三个高速公路项目的建设资金问题,将有力推动贵州省高速公路项目建设的快速健康发展。

贵州省公路局局长章征宇说,这三条高速公路的建设,对改善贵州省东北部地区交通环境,推动经济结构战略性调整,方便人民群众出行,构建和谐社会,都具有十分重大的意义。他表示,将积极争取金融机构的支持,进一步加强与银行系统的合作,相互尊重,互利互惠,诚实守信,共谋双赢;切实做好项目建设管理,积极搞好沿线各级、各部门的协调配合,科学组织,规范施工,把好质量关,抓好制度建设、队伍建设、廉政建设和安全工作,倒排工期,力争提前完工,把这三条高速公路建设成精品工程。