

Economic Cooperation by TOT Project
between China and Vietnam



中国 越南 经济合作TOT 项目管理

王松江 主 编

云南出版集团公司
云南科技出版社

云南省教育厅教学科研带头人项目资助



中国 越南 经济合作TOT 项目管理

主 编 王松江

副主编 尹明燕 姚鹏程 高立忠

李业长 赵美芳 张河坤

云南出版集团公司
云南科技出版社
· 昆 明 ·

图书在版编目 (C I P) 数据

中国—越南经济合作TOT项目管理 / 王松江主编.
昆明: 云南科技出版社, 2006.10
ISBN 7-5416-2439-X

I. 中 ... II. 王 ... III. 国际合作: 经济合作—项目
管理—中国、越南—文集 IV. F125.533.3-53

中国版本图书馆CIP数据核字 (2006) 第128461号

云南出版集团公司

云南科技出版社出版发行

(昆明市环城西路609号云南新闻出版大楼 邮政编码: 650034)

昆明市五华区教育委员会印刷厂印刷 全国新华书店经销

开本: 787mm × 1092mm 1/16 印张: 13.625 字数: 310千字

2006年11月第1版 2006年11月第1次印刷

印数: 1 ~ 1000册 定价: 36.00元

前言

1. TOT (BOT) 项目方式概述

TOT (Transfer/移交——Operate/经营——Transfer/移交) 指东道国政府 (项目的拥有者) 把已建成或已经投产运营的公共基础设施项目在一定期限内有偿移交给私有机构、非公共机构及外商等社会投资者经营 (经营期内的收入归社会投资者所有); 以公共基础设施项目在该期限内 (特许经营期) 的现金流量为标的, 一次性地从社会投资者那里获得一笔资金, 用于偿还公共基础设施项目建设贷款或建设新的公共基础设施项目; 特许经营期满后, 社会投资者再把公共基础设施项目无偿移交回东道国政府。

BOT (Build/建设——Operate/运营——Transfer/移交) 指东道国政府 (项目的拥有者) 让社会投资者, 如: 私营机构或非公共机构及外商, 对传统上由东道国政府公共部门专营的基础设施建设项目进行融资、设计、建造、经营 (特许)、维修和管理, 特许期内的收入归社会投资者所有。在特许期后将项目无偿移交给项目东道国政府。

2. 越南经济发展的机遇与挑战

跨入 21 世纪以来, 越南经济呈现新一轮高速增长趋势, 使之成为东南亚地区乃至亚洲经济的一个引人注目的亮点。近年来越南经济发展的成就及问题主要体现在以下方面: 国民经济增长迅速; 社会投资踊跃; 经济结构继续改善; 国家财政收入稳步增长; 对外贸易持续增加。同时, 越南也面临若干发展中的问题: 面对实施 AFTA 削减关税和加入 WTO 带来的冲击, 机制转变明显滞后, 企业竞争力差, 经济增长质量不高; 越南在吸引外资方面仍然面对不少挑战, 尤其是在基础服务设施方面还存在很大的瓶颈制约; 出口产品以粗加工、农产品等产品为主, 高附加值产品几乎为零, 产品质量不高; 经济增长而忽视了经济增长的质量, 致使关于环境保护、资源开发方面的重视度不够; 越南基础设施滞后。

3. 中国企业以 TOT (BOT) 项目方式对越南投资的机遇

两国友好合作关系为中国对越南的投资奠定了基础; 中国经济的巨大发展为中国企业对越投资提供了条件; 中国入世与经济结构调整使中国对越南投资产生需求。

4. 本书编写的目的

通过中国—越南经济合作的 TOT (BOT) 项目管理理论体系研究, 解决中国企业对越南经济发展如何参与公共基础设施项目的问题、如何在参与公共基础设施项目中管理风险的问题、如何考虑并应用有关法律、法规和政策的问题、如何在水电项目案例中应用的问题等。最终为中国企业参与越南经济发展提供一套完整的现代项目管理的理论和方法工具包, 真正实现中国—越南经济合作的共赢及可持续发展。

5. 结束语

本书的编写出版, 对各级政府、企业集团、公司的高级管理人员、项目经理、工程

技术人员、科技工作者、大专院校相关专业的师生，特别是中国企业参与越南经济发展与合作，具有重要的意义和应用价值。

在本书的编写过程中，参阅并引用了国内外大量的相关资料、数据、论著、论文等，摘要编成“参考文献”附于各章节后。对作者给予的指导、启迪、支持一并表示感谢和敬意。

本书的编写出版，深得昆明理工大学管理与经济学院的支持和帮助，在此表示最诚挚的感谢，更要感谢云南省教育厅教学科研带头人项目的大力资助。

最后要表示的是：我们对中国—越南经济合作 T0T 项目管理的研究还不成熟，本书只能是抛砖引玉。不妥和错误之处，敬请读者不吝批评指正。

王松江

2006年8月7日

于昆明理工大学白龙校区

目 录

第一章 概 述

1. 澜沧江—湄公河简述 1
2. 中国—越南经济合作背景分析 1
 - 2.1 越南的发展现状及前景 1
 - 2.2 中国—东盟自由贸易区建设的启动 4
 - 2.3 中国—越南启动合作建设“两廊一圈”经济带 4
 - 2.4 中国企业对越南投资的机遇 4

第二章 中国—越南经济合作的 TOT 项目方式论述

1. TOT 项目方式概念 6
2. TOT 项目融资的功能、优点和缺点 6
 - 2.1 TOT 项目融资定义及融资功能 6
 - 2.2 TOT 项目方式与传统融资比较 7
 - 2.3 TOT 项目方式的优点 7
 - 2.4 TOT 项目方式的缺点 8
3. TOT 项目方式适用范围 8
4. TOT 项目管理 8
 - 4.1 TOT 项目的特征 9
 - 4.2 TOT 项目的全过程分析 9
 - 4.3 TOT 项目结构分析 12
 - 4.4 TOT 项目利益相关群体分析 12
 - 4.5 TOT 项目成功标准分析 14

第三章 中国—越南经济合作的 TOT 项目方式风险管理

1. TOT 模式的风险管理研究现状 18
 - TOT 项目融资的风险 18
2. TOT 项目风险管理体系 19
 - 2.1 TOT 项目风险管理体系概述 19
 - 2.2 TOT 项目风险规划 20
 - 2.3 TOT 项目风险识别 22
 - 2.4 TOT 项目风险评估 24
 - 2.5 TOT 项目风险应对 32

2.6 TOT 项目风险监控	34
3. 中国企业以 TOT 模式投资越南基础设施的风险 对策	36
3.1 TOT 项目的风险类别	36
3.2 越南 TOT 项目的风险形势	38
3.3 中国企业以 TOT 模式投资越南基础设施的风 险管理策略	39
3.4 关于投资越南基础设施 TOT 项目风险管理的 其他建议	42
4. 结论	44

第四章 中国—越南 经济合作的 TOT 项 目合同研究

1. TOT 项目法律问题	46
1.1 TOT 项目法律问题概念	46
1.2 TOT 项目法律领域	47
2. TOT 项目合同研究	47
2.1 TOT 项目合同的内容	47
2.2 TOT 项目合同的订立	53
2.3 TOT 项目合同的履行	54
2.4 TOT 项目合同的终止	55
2.5 TOT 项目合同的违约责任	55
2.6 TOT 项目合同体例	57
3. 结论	60

第五章 中国—越南 经济合作的 TOT 项 目方式与其他项目融 资方式的应用研究 (以水电开发项目为例)

1. 越南水电能源开发的迫切性与环境分析	61
1.1 必要性分析	61
1.2 越南水电能源开发的环境分析	68
2. 多种融资模式在越南水电能源开发中的应用 研究	75
2.1 概述	75
2.2 小型水电站的开发建设项目	77
2.3 大中型水电站的开发建设项目	79
2.4 应用 PROT 模式进行旧水电站的改造项目 ...	88
2.5 FEPCO 模式的特殊应用	90
3. 特殊与复杂融资项目管理研究	91
3.1 宏观与微观项目管理	91
3.2 项目群管理	93
3.3 资金的项目管理	96
3.4 项目后管理	97
4. 结论	97

**第六章 澜沧江—湄
公河次区域经济合作
BOT/TOT 项目管理专
题研究论文**

中国中小企业参与澜沧江—湄公河次区域建设发展 BOT 项目应用研究 宁 苹	102
Research on China' s Small—Medium enterprises to Participate in GMS Development by BOT Project Ning Ping	109
中国河口—越南老街自由贸易区建立战略研究 宁 苹	116
Strategic Study on Establishing Hekou—Lao Cai Free Trade Area Ning Ping	121
云南民营企业参与澜沧江——湄公河次区域发展项 目及项目社会—生态—经济效益评价方法研究 王松江 宁 苹	128
Yunnan Private Enterprises Participate to GMS Development Projects & Project Evaluation Wang Song-jiang Ning Ping	134
云南企业以 TOT 的项目方式进入柬埔寨应用探讨 张河坤 王松江	142
Discussion on Yunnan Enterprises Entering Cambodia by TOT Project Zhang He-kun Wang Song-jiang	147
云南企业投资缅甸的项目形势和对策研究 李业长 王松江	154
Research on Project Situation and Strategies for Yunnan Enterprise to Invest in Myanmar Li Ye-chang Wang Song-jiang	159
中国企业以 BOT 项目方式进入老挝的战略措施研究 赵美芳 王松江	167
Strategy Research on Chinese Enterprises Entering Laos by BOT Project Zhao Mei-fang Wang Song-jiang	174
云南企业进入泰国战略措施研究 尹明燕 王松江	183

Research on Strategic Measures on Yunnan

Enterprises Entering Thailand

Yin Ming-yan Wang Song-jiang 189

云南参与越南开发项目方式研究

高立忠 王松江 199

Study on Methods of Yunnan Participating in

Vietnamese GMS Projects

Gao Li-zhong Wang Song-jiang 204

第一章 概述

1. 澜沧江—湄公河简述

澜沧江—湄公河发源于中国青海省的唐古拉山，流经中国青海、西藏、云南三省份，后经云南省南部西双版纳傣族自治州出境，然后又依次流经缅甸、老挝、泰国、柬埔寨、越南等五个国家，在越南胡志明市附近注入南中国海。澜沧江—湄公河在中国境内的河段被称为澜沧江，在中国境外河段被称为湄公河，是东南亚最重要的国际河流。澜沧江—湄公河全长 4 880 公里，总流域面积 81 万平方公里。1992 年在亚洲开发银行的倡议下成立了大湄公河次区域（GMS——Great Mekong Sub-region）。GMS 涵盖了云南、缅甸、老挝、泰国、柬埔寨和越南，陆地总面积约二百三十多万平方公里，人口逾两亿三千万。GMS 不仅孕育了多姿多彩的民族文化、丰富的自然资源和矿产资源，而且成为东南亚、南亚和东亚地理与经济联系的桥梁，具有重要的辐射作用与战略意义。自 GMS 成立以来，该区域各国和地区间（中国云南省、越南、缅甸、老挝、柬埔寨、泰国等“五国一省”）在十几年间已经在交通、旅游、能源、贸易、技术^[1]等多方面开展了广泛深入的合作，共同推动了 GMS 区域经济和周边区域的快速发展。

2. 中国—越南经济合作背景分析

2.1 越南的发展现状及前景

越南社会主义共和国位于东南亚地区印度支那半岛东部，地处热带地区。东面及东南部濒临东海和太平洋，北面与中国接壤，西面和西南面与老挝、柬埔寨相邻。越南陆地狭长，弯曲纵长，形似拉长的 S 形，中间窄两头宽。最窄处在中部广平省，宽仅 50 公里。最宽处是莱州省的阿贝寨，至广宁省的芒街，宽约 500 公里。

1945 年，越南民族解放革命取得成功，结束了法国殖民主义者近百年统治。1945 年 9 月 2 日，胡志明主席宣读《独立宣言》，向全世界宣布，越南民主共和国成立了。1976 年，越南民主共和国改称越南社会主义共和国。

跨入 21 世纪以来，越南经济呈现新一轮高增长趋势，使之成为东南亚地区乃至亚洲经济的一个引人注目的亮点。近年来越南经济发展的成就及问题主要体现在以下方面：

（1）国民经济增长迅速。

20 世纪 80 年代以前，越南经济的发展速度比较慢，而且很不稳定，有些年份甚至是负数。进入 90 年代以后，越南经济开始了快速增长期，1995 年达到 9.5%，即使在东

南亚经济危机发生以后, 1998、1999、2000、2001、2002、2003、2004 年仍然有一个较高的增长速度, 分别为 5.8%、4.8%、6.7%、6.8%、7.0%、7.2%、7.7%。越南实现了 90 年代初越共提出的到 90 年代末国民收入翻一番的预期目标。^[2]

(2) 社会投资踊跃。

越南经济增长稳定, 前景看好, 使得投资者对投资利润预期乐观, 社会投资踊跃, 呈递增趋势。2000 年, 越南国内投资占 GDP 的比率为 20.8%; 2001 年, 这一比率继续上升, 达 21.9%; 2002 年, 全年社会总投资额达 117 亿美元, 比 2001 年增长 10.3%, 相当于当年 GDP 的 34%。投资增长主要是受国内私人投资大增的推动。2002 年, 非国营企业投资额达 32.46 亿美元, 同比增长 30%。其中, 私人投资约 24.68 亿美元, 同比增长 33%。2003 年, 越南社会总投资额达 2 176 000 亿越盾 (约合 139.5 亿美元), 实现年计划 100.9%, 同比增长 18.3%, 其中国内资金占 83.2% (国有 56.5%, 非国有 26.7%), 外资占 16.8%。在投资方面, 越南已基本形成国内积累——投资——发展的良性循环, 摆脱了对外资的过度依赖。正因为如此, 在受世界经济不景气因素影响外国投资不振的情况下, 越南仍能在国内投资增长的推动下取得经济的高增长。^[3]

(3) 经济结构继续改善。

越南正处于加速工业化进程的阶段, 外资和国内私人投资主要集中在制造业和服务业领域, 这使其制造业和服务业发展迅速, 在国民经济中所占比重在逐渐上升, 而农业所占的比重则有所下降。2001 年, 越南制造业产值达 228.182 万亿越盾, 同比增长 14.5%; 2003 年制造业产值近 200 亿美元, 增幅高达 16%, 创近年来新高。2003 年, 越南整个工业产值占 GDP 的比重已经上升到 40%。同期, 服务业占 GDP 比例也高达 38%。近年来, 越南的农业也同样受到政府的重视, 虽然农业的比重有所下降, 但产量的绝对值仍在增加。2003 年农林渔业仍保持稳定发展, 同比增长 4.1%, 产值占 GDP 比重为 22%, 农业的稳定发展, 为越南改革开放的顺利进行打下坚实的基础, 进一步促进越南经济的稳定发展。^[3]

(4) 国家财政收入稳步增长。

自 2001 年以来, 越南国家财政状况明显好转, 财政收入稳定增长, 还债能力不断提高。2001 年, 越财政收入为 100 万亿越盾, 超过国家计划 13%。2003 年, 财政收入不仅全面完成国家计划, 而且连续第 6 年保持财政收入稳定增长, 同比增长 11.3%。财政收入状况的改善, 使政府宏观调控能力增强, 投资力度加大, 推动了经济的增长, 越财政支出增长率从 2001 年的 9.2% 上升到 2003 年的 14.1%, 较之 2001 年增加了 5 个百分点。越南财政收支的持续好转, 将在今后几年内, 在保障国家重点工程项目的完成、鼓励出口、创造就业机会和消饥减贫等方面发挥显著作用。^[3]

(5) 对外贸易持续增加。

2001 年, 由于受到世界经济衰退和“9·11”事件的影响, 对外贸易总额及进、出口额等各项指标增长减小, 对外贸易总额为 311 亿美元, 增长 3.3%; 其中, 进口额为 160 亿美元, 增长 2.3%; 出口额为 151 亿美元, 增长 4.5%。随着世界经济的恢复, 到 2003 年越南对外贸易大幅增长, 首次突破 400 亿美元大关, 总额达 448 亿美元。其中出口 198.43 亿美元, 增长 19%; 进口 249 亿美元, 增长 26.7%。出口产品主要是原油、纺织

品和成衣、水产、大米、咖啡、手工艺品、蔬果等,出口市场集中于几个大国和地区,主要是美国、日本和欧盟。进口方面,贸易逆差大幅增加,但进口产品主要为生产所需的机械设备、原材料、燃料及零配件等必需的投入品,对消费品的进口仍十分严格。^[3]

(6) 越南发展中所面临的若干问题。

第一,面对实施 AFTA 削减关税和加入 WTO 带来的冲击,机制转变明显滞后,企业竞争力差,经济增长质量不高。另外,越南企业缺少高质名牌产品,加上设备老化,不少原材料需要进口,生产成本低,产品仍缺乏竞争力。越南当地媒体就曾指出,东盟自由贸易区的启动,是对越南经济能否顺利融入更大范围的世界经济体系的一次重要检验。在 3 年保护期内,越南与东盟其他成员的贸易关系不会有重大变化,但保护期结束之后,如果越南仍未做好充分准备,它将面临近年来的严重挑战。

第二,越南在吸引外资方面仍然面对不少挑战,尤其是在基础服务设施方面还存在很大的瓶颈制约。目前,越南服务业总体还处在较低水平,主要表现在硬件差,服务质量不高。如:硬件方面,基础设施总体落后,越南的旅客和货物运输主要仍是靠公路和内河运输,其次是海运和铁路运输。目前越南还没有真正意义的高速公路,高标准的道路所占比例很小,双车道公路少,即使是国道,双车道公路也只占 26.2%,柏油路仅占约 15.5%。城市交通已经在增加公交车,加强道路规划后虽有所改善,但拥堵状况仍未根本好转,尚需加大投入及综合治理。航空运输正点率较低。国际电话费用高,上网速度慢。外商还经常抱怨越南的电力、水力和通讯价格要比东南亚其他国家高。软件方面,政策法规还存在透明度低、随意性强、申请手续繁琐、政府官员贪污腐败现象严重等弊端,造成不小的负面影响,投资环境尚未得到根本改善。

第三,出口产品以粗加工、农产品等为主,高附加值产品几乎为零,产品质量不高,不利于越南在国际市场的竞争;出口产品创汇率低,不利于劳动人民福利的提高。另外,越南的出口市场过度依赖美国、日本和欧盟等市场,使越南的对外依存度过高,当这些国家或地区经济不景气时,会直接影响越南的对外贸易,从而影响整个国民经济的增长,使国家经济发展呈现不稳定的态势。2001 年国内生产总值、对外贸易等主要经济指标大幅下降(与 2000 年相比),就是受到世界经济衰退及“9·11”事件的影响。另外,一些国家(越南主要的出口市场)在对外贸易中,如果对越产品实施各种限制,越南的整个出口将会陷入困境。

第四,可持续发展的问题。越南正处于转型时期,过分关注经济增长率的高低,而忽视了经济增长的质量,致使关于环境保护、资源开发方面的重视度不够。世界银行《2002 年越南生态环境监测报告》向越南的生态保护工作敲响了警钟。这份报告说,在过去的 10 年中,越南国内许多物种的生存环境遭到灾难性破坏。据统计,目前越南全国 28% 的哺乳类、10% 的鸟类和 21% 的爬行类和两栖类动物濒临灭绝。另外,在维系生物物种多样化中发挥着独特作用的红树林被成片地砍伐,面积比 10 年前减少了约 80%。报告分析了造成越南生态环境恶化的主要原因,指出近几年越南采取了粗放型的经济发展模式,许多地方大力发展小染料、小电镀、小农药以及炼焦等工业项目,而从事这些工业项目的工厂大多只注重经济效益,不注重环境保护,对自然资源进行了破坏性开发。报告还说,越南一些地方开始毁林开荒,结果使植被受到极大破坏,造成水土流

失、土地沙漠化。一方面是经济的持续稳定发展,另一方面却是资源环境的巨大破坏,人民生活质量水平得不到提高,这势必对越南未来的发展形成瓶颈制约^[4]。

第五,越南基础设施滞后。越南基础设施滞后于经济发展,既有历史原因,也有观念上的错误。长期以来,基础设施建设投资一直沿用由政府唯一投资的传统模式,制约了越南基础设施的建设和发展。

2.2 中国—东盟自由贸易区建设的启动

当今世界,全球化和区域经济合作迅猛发展。通过建立各种优惠的区域经贸体系,寻求更大的经济发展空间,已成为多数国家的一项重要政策选择。

中国和东盟国家地理位置邻近,并与东盟国家中的越南、老挝和缅甸接壤。2001年11月6日,在第五次东盟—中国领导人会议上,中国国务院总理朱镕基提出建立中国—东盟自由贸易区的目标。2002年11月4日,朱镕基总理和东盟10国领导人共同签署了《中国—东盟全面经济合作框架协议》,标志着中国与东盟的经贸合作进入了一个新的历史阶段。这个框架协议是未来中国—东盟自贸区的法律基础,总体确定了中国—东盟自贸区的基本架构。据此框架协议,2010年中国与东盟老成员国,即文莱、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国,将建成自由贸易区;2015年和东盟新成员,即越南、老挝、柬埔寨和缅甸,将建成自由贸易区。中国—东盟自由贸易区的建设进程的启动,推动了双边经贸合作。目前,中国是东盟第2大贸易伙伴;东盟不仅是中国第4大贸易伙伴,也是中国工程承包和劳务合作的重要伙伴^[2]。

作为东盟成员国之一的越南一直在不断地开放市场以适应世界和地区经济的发展要求,并且把吸引中国的投资放在非常重要的位置,希望能从有大量外汇储备和巨大经济总量的中国获取更多的投资。中国—东盟自由贸易区的建设为中国企业对越南投资提供了比较适宜的环境和便利条件。

2.3 中国—越南启动合作建设“两廊一圈”经济带

2004年与2005年,中越先后共同发布了三份联合公报。在这三份联合公报中,两国政府承诺,将抓紧实施双方业已确定的合作项目,积极鼓励和支持双方企业就重大基础设施和工业项目开展长期合作。双方同意在两国政府经贸合作委员会框架下成立专家组,密切配合,尽快完成连接两国的两个经济走廊,即“昆明—老街—河内—海防—广宁”、“南宁—谅山—河内—海防—广宁”经济走廊,和环北部湾经济圈的合作研究报告的编制工作。建设“两廊一圈”经济带不仅可以把中国南方和越南北方的经济联成一体,推动该地区的发展,而且可以成为中国与东盟合作的桥梁。

2.4 中国企业对越南投资的机遇

2.4.1 两国友好合作关系为中国对越南的投资奠定了基础

中越自1991年实现关系正常化以来,双边关系全面恢复并不断发展。两国高层和各级互访频繁,相互了解和信任不断加深。1999年3月,中越两党总书记在北京确定了两国21世纪关系发展的十六字方针,即“长期稳定、面向未来、睦邻友好、全面合

作”，标志着中越关系进入全面发展的新阶段。另外，自中越建交以来，中国已向越南提供 200 多亿元人民币的无偿援助，是国际社会对越南提供援助最多的国家^[5]。两国政府间友好关系的深入发展，为两国各个领域关系的步步提升奠定了日益稳固的基础。

2.4.2 两国经济的巨大发展为中国对越投资提供了条件

中国 GDP 在最近 20 多年一直保持 7% 以上的高速增长，2004 年的增长速度更是达到了空前的 9.5%。截至 2004 年末，国家外汇储备达到 6 099 亿美元^[6]。目前，中国外贸逐步形成以亚太市场为重点，周边市场为支撑、发达国家和发展中国家均衡分布的市场结构。中国经济的迅猛发展，使中国有能力加大对外投资。中越经济合作的深入发展及越南投资环境的不断改善，使中国对越南的投资能相应地快速发展起来。

2.4.3 中国入世与经济结构调整为中国对越南投资产生需求

中国入世后，市场进一步开放，贸易进一步与世界接轨，投资结构将发生急剧变化。在继续大量引进外资的形势下，中国的许多资金将不得不寻找新的投资领域和投资地区。一大批有竞争力的产业迅速崛起，寻找国外新的投资点^[7]。而经济比中国落后但增长较快的越南将成为这些资金的重要市场。越南入世和实现新世纪十年规划的目标也需要强大的外资支持。

参考文献

- [1] 李义敢，毛义强. 滇沪联合参与澜沧江—湄公河次区域合作研究. 昆明：云南民族出版社，2001
- [2] 古小松. 2005 年越南国情报告. 社会科学文献出版社，2005.7
- [3] 曹丽. 试析新世纪的越南经济. 东南亚纵横，2004.9
- [4] 胡文富，毛征友，车麟. 越南现阶段经济发展分析及中国西部对越经贸的机会. 电子科技大学学报社科版，2003.3
- [5] 曹大明. 走进越南. 昆明：云南美术出版社，2004
- [6] <http://finance.sina.com.cn>（新浪网财经纵横），央行报告：2004 年末中国外汇储备逾 6000 亿美元，2005 年 2 月 24 日
- [7] 谈萧. 中国“走出去”发展战略. 北京：中国社会科学出版社，2003

第二章 中国—越南经济合作的 TOT 项目方式论述

1. TOT 项目方式概念

TOT 是“移交 (Transfer) ——经营 (Operate) ——移交 (Transfer)”的简称,是私营机构、非公共机构、外资等社会投资者参加东道国基础设施建设、经营、发展的新型模式。指东道主政府 (项目的拥有者) 把已经投产运营的基础设施项目的经营权,在一定期限内有偿移交 (T) 给私有机构、非公共机构及外商等社会投资者经营 (O), 经营收益归社会投资者所有; 以基础设施项目在该期限内 (特许经营期) 的现金流量为标的, 一次性地从社会投资者那里获得资金, 用于偿还公共基础设施项目建设贷款或建设新的基础设施项目; 特许经营期满后, 再把基础设施项目无偿移交 (T) 回东道主政府。

2. TOT 项目融资的功能、优点和缺点

TOT 项目方式作为一种新型的融资手段。它是一种既不同于以资信为基础的传统融资方式, 也不同于一般项目融资方式的新型融资方式。

2.1 TOT 项目融资定义及融资功能

TOT 是项目融资的一种类型。要理解 TOT 融资方式与传统以资信为基础的融资的区别, 必须对项目融资有深刻的理解。

项目融资 (project financing) 到目前还没有一个公认的定义。要明确项目融资的含义, 首先应正确理解“项目”和“融资”的关系。项目融资不是“为项目而融资”, 其准确含义“是通过项目来融资”, 进一步讲, “是以项目的资产、受益作抵押来融资”。

美国财会标准手册 (FASB) 的定义是“项目融资是指对需要大规模资金的项目采取的金融活动, 借款人原则上将项目本身拥有的资金及其收益作为还款资金, 借款人可将项目的资产作为抵押条件来处理, 该项目事业主体的一般信用能力通常不作为重要的因素来考虑, 这是因为其项目主体要么是不具备其它资产的企业, 要么对项目主体的所有者 (母体企业) 不能直接追究责任, 两者必居其一。”

原国家计委和外汇管理局共同发布的《境外进行项目融资的管理办法》中的定义是“项目融资是指以境内建设项目的名义在境外筹措外汇资金, 并仅以项目自身预期收入和资产对外承担债务偿还责任的融资方式。”

它应具有以下性质: 债权人对于建设项目以外的资产和收入没有追索权; 境内机构不以项目以外的资产、权益和收入进行抵押、质押和偿债。

综合上述定义, TOT 作为项目融资的一种类型, 包括项目融资最基本的内容: TOT 是以项目为主体安排的融资; TOT 中贷款偿还来源于项目本身, 即融资项目能否获得贷款取决于项目在一定时期内的未来收益。

2.2 TOT 项目方式与传统融资比较

从贷款对象来看, 在传统贷款方式中, 贷款人将资金贷给借款人, 借款人再将资金用于某一项目。此外, 借款人与还款人均为项目的主办方, 贷款人看重的是借款人的信用。在 TOT 项目中, 项目的主办方一般都为某项目的融资和经营而成立一家项目公司, 在项目所在国登记注册并受其法律监管, 项目公司是一个独立的经济单位, 项目主办方只投入自己的部分资产, 并将项目资产和自己的其它资产分开。贷款人以项目的收益向项目公司贷款, 而不是向项目主办方贷款。

从贷款来源看, 按传统的贷款方式, 贷款人是依靠借款人 (项目主办人) 的所有资产及收益作为偿债来源, 而在 TOT 项目中, 贷款人仅依赖项目运营后取得的收益及项目的资产作为还款来源, 即使项目的日后收益不足以还清贷款, 项目贷款人也不承担从所有的资产和收益中偿还全部贷款义务, 而仅以他投在项目公司的资产为限 (详见图 2-1)。

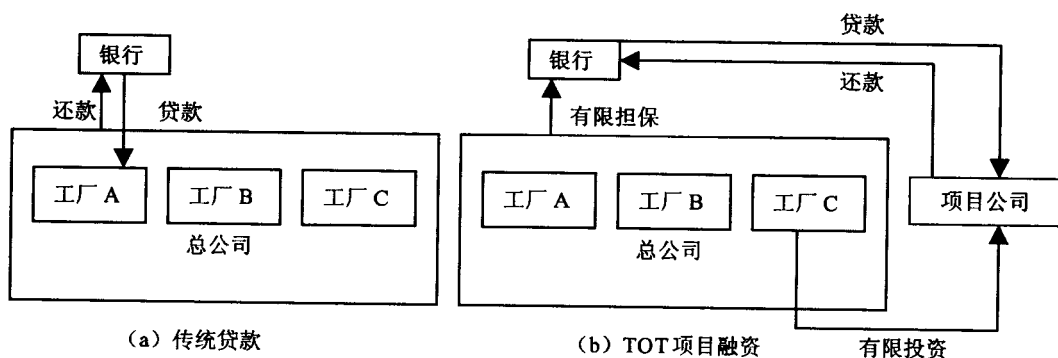


图 2-1 TOT 融资方式与传统融资的比较

从贷款担保来看, 在 TOT 项目中, 贷款人用抵押权和经转让取得的合同收益作为对借款人违约的补救。

综上所述, TOT 与传统贷款融资的重要区别在于: 项目主办人将原来应由自己承担的还款义务部分的转移到项目身上, 将原来由借款人承担的风险部分转移给贷款人, 由借贷双方共同承担项目的风险。

2.3 TOT 项目方式的优点

一般的项目融资需要以项目的经济强度作为担保 (项目的经济强度可以从两方面测度, 一是项目未来可用来偿还贷款的现金流量; 二是项目本身的项目资产)。TOT 项目不需要以项目的经济强度为强度, 不依赖这个项目, 而是依赖所获特许经营权的项目在一定时期的收益。对于政府, 相当于为旧项目垫支了资金进行建设, 然后以项目一定期

限内的现金流量为标的取得资金垫支下一个项目。

TOT 项目方式明显降低项目风险,尤其是投资者面临的风险更是大幅降低,引资成功的可能性大大增加了,是一种可行的、实用的引资方式。

在 TOT 方式下,由于积累大量风险的建设阶段和试生产阶段已经完成,因此对于投资者来说,风险降低幅度是相当大的。因此,一方面,投资者预期收益率会合理下调;另一方面,涉及环节较少,评估、谈判等方面的从属费用也势必大大降低。从另一角度讲,东道主政府在评估、谈判等过程中的费用也有较大幅度下降。引资成本的降低必将有助于项目产品的合理定价。

简便易行,方便管理。TOT 融资方式只涉及经营权转让,不存在产权、股权转让,保证了东道国政府对项目的控制权,易于满足特殊的经济及法律环境的要求。其次,由于不涉及所有权问题,加之风险小,东道国政府无需对投资者做过多承诺,通过引资而在东道主政府引起的政治争论的可能性降低,减小了引资的阻力。

涉及法律环节较少。由于上述原因,许多国家现行的法规和条例的范围内就能解决 TOT 方式所产生的大部分问题。

融资对象更为广泛。在一般项目融资方式下,融资对象多为外国大银行、大建筑公司或能源公司等,而在 TOT 项目方式下,其他金融机构、基金组织和私人资本等都有机会参与投资。

2.4 TOT 项目方式的缺点

与其他融资方式相比,TOT 项目方式的缺陷在于它没有打破在项目建设阶段的垄断,不利于在竞争阶段引入竞争机制。但是,TOT 融资方式已经在项目经营阶段引入竞争机制,无疑是一种改革和创新的积极措施。

3. TOT 项目方式适用范围

由于社会投资者(包括:私营机构、非公共机构和外资)的主要目的是取得长期稳定的利润,而且这个长期稳定的利润只能通过特定经营期的收费才能取得。所以一个国家的通过收费获得收入的设施和服务项目都是 TOT 项目方式的适用范围。具体说来,TOT 项目方式适用于公共基础设施经营性项目,如收费高速公路、收费桥梁、收费隧道等;以及部分准经营项目,如煤气厂、地铁、轻轨、自来水厂、垃圾焚烧厂等。

4. TOT 项目管理

TOT 项目管理,是指运用项目的知识、技能、工具和技术等,实现特定公共基础设施经营性项目全部或部分经营权的顺利转让,为公共基础设施经营性项目所在国政府进行资金筹措和新型发展的一系列活动。

为更好地进行 TOT 项目的管理,必须首先了解它的基本特征并对相关问题进行分析。