

项目管理系列教材
XIANG MU GUAN LI XI LIE JIAO CAI

项目

投融资管理

XIANG MU TOURONGZI GUAN LI

霍亚楼 丛书主编 段世霞 主编 刘洪波 王志伟 副主编



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

项目管理系列教材

丛书主编 霍亚楼

项目投融资管理

主 编 段世霞

副主编 刘洪波 王志伟

对外经济贸易大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

项目投融资管理/段世霞主编. —北京: 对外经济贸易
大学出版社, 2007

(项目管理系列教材)

ISBN 978-7-81078-934-9

I. 项… II. 段… III. ①基本建设投资-项目管理-教
材②基本建设项目-融资-项目管理-教材 IV.
F283 F830.55

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 123133 号

© 2007 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

项目投融资管理

段世霞 主编

刘洪波 王志伟 副主编

责任编辑: 王 宁

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

北京市山华苑印刷有限责任公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 185mm × 230mm 16 印张 321 千字

2007 年 8 月北京第 1 版 2007 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-81078-934-9

印数: 0 001 ~ 5 000 册 定价: 27.00 元

总 序

项目管理是在有限资源的约束下,运用系统的观点和一系列的知识、技术、方法、工具,对项目从投资决策开始到项目结束的全过程进行计划、组织、指挥、协调、控制和评价,以实现既定目标的活动。项目管理自20世纪50年代末诞生以来,从根本上提高了管理的效率和水平,因而得到了广泛的应用,从国防建设和建筑领域扩展到了制造业、信息业、农业以及政府管理等各个行业,而且还在不断地发展和完善。在发达国家,现代项目管理逐步发展成为独立的学科体系和行业,成为现代管理学的重要分支。

我国对项目管理的系统研究和行业实践开始较晚,目前正处于起步阶段,需要大批专业化、职业化的项目管理人才,部分高等院校开发了项目管理的专业或相关课程,2002年9月,国家正式颁布了《项目管理师国家职业标准》。为大力推行国家职业资格证书制度,提高管理专业人员的业务素质和管理水平,满足社会经济发展对项目管理人才的需求,我国已经开始在全国组织项目管理师的培训和认证考试。为了满足大专院校、高职学院项目管理专业课程教学的需要,配合全国项目管理师培训考试认证工作的开展,培养合格的项目管理人才,参考各大专院校项目管理专业课程设置及《项目管理师国家职业资格标准》,我们编写了“项目管理系列教材”丛书,丛书由以下八种教材构成:《项目管理基础》、《项目进度管理》、《项目投融资管理》、《项目成本管理》、《项目质量管理与ISO 9001标准》、《项目采购管理》、《项目管理软件》及《项目管理英语》。

丛书从学生学习和教师教学的角度来编排教材,力求做到通俗易懂、易学易教。因此,在对理论高度总结、概括的同时,通过大量案例帮助学生理解,在知识、案例、实训、练习等各个环节注重不同学科知识的交叉应用,在注重培养学生实际能力的同时,设计、开发题库以帮助学生在职业资格考试中取得好成绩。

编写组

2006年11月20日

前 言

项目管理 (Project Management) 是 20 世纪 50 年代后期发展起来的一种计划管理方法, 是指把各种系统、资源和人员有效地结合在一起, 采用规范化的管理流程, 在规定的时间内、预算和质量目标范围内完成项目。项目管理在发达国家已经逐步发展成为独立的学科体系, 成为现代管理学的重要分支, 并广泛应用于建筑、工程、电子、通讯、计算机、金融、投资、制造、咨询、服务以及国防等诸多行业。随着中国社会经济制度的深入改革, 加入 WTO 后与国际惯例接轨步伐的不断加快, 项目管理的重要性被越来越多的中国企业及组织所认识, 企业决策者开始认识到运用项目管理知识、工具和技术可以为他们大大减少项目的盲目性, 减少项目中种种失误带来的巨大损失。而那些拥有良好项目管理教育和实践经验的人员早已成为实力公司追逐的对象。

中国项目管理师国家职业资格认证是中华人民共和国劳动和社会保障部在全国范围内推行的四级项目管理专业人员资质认证体系的总称。它共分为四个等级, 项目管理员、助理项目管理师、项目管理师、高级项目管理师, 每个等级分别授予不同级别的证书。

为提高项目管理从业人员的业务素质和水平, 同时使参加项目管理师考试的考生对考试内容、考试知识要点有详细和完整的了解, 我们编写了《项目投融资管理》一书。

项目融资作为资金筹集的一种方式, 最早于 20 世纪 60 年代开始出现并被使用, 到目前为止, 项目融资方式已经成为大型工程项目, 尤其是基础设施项目和资源开发类项目筹集资金的一种主要方式。我国从 20 世纪 80 年代开始引入项目融资模式为大型基础设施项目筹集资金, 取得了一定成效, 也有一些成功的案例。同时, 项目融资有利于保护开发商的资产, 分散、转移

开发商的风险,提供项目信用程度,扩大融资渠道,减轻国家财政债务负担,提高项目建设和运营效率,促进国民经济增长,创造就业机会。由此可见,项目融资方式在我国社会主义现代化建设中将大有作为。

本书主要介绍了项目投资的理论基础、项目融资的基本理论、投资结构、筹资方式、风险管理、担保以及主要模式。

本书的主要特点是:第一,内容和体系新。系统地阐述了项目融资及投资决策的基本理论、基本知识和基本方法,并介绍了项目融资研究的最新成果和实践的最新发展。站在学生学习和教师教学的角度来编排教材,做到通俗易懂、易学便教。因此,在对理论高度总结、概括的同时,通过大量案例帮助学生理解。第二,力求理论联系实际。首先是理论联系我国实际,突出中国特色;其次是联系资格考试实际,每章均附有相当数量的综合练习题,包括知识题、技能题和综合题三种。知识题主要通过选择、填空、判断、简答、论述等形式帮助学生巩固、消化应该掌握的知识要点;技能题主要帮助学生掌握必要的实际技能;综合题属于研究性、探讨性的课题,旨在培养学生综合解决问题的能力。第三,贯彻“少而精”的原则,突出重点内容,融会贯通考试要点。第四,定性与定量分析相结合。有的章节不但介绍了基本概念、原则、程序等,还着重介绍了定量分析方法。第五,生动形象。为避免一般书籍长篇大论的弊端,我们在编写过程中,大量采用图、表格式,尽量避免大段文字的出现,给人面目一新的感觉。

全书共分八章,各章节分工具体如下:郑州大学管理工程系田权魁(第1章);郑州大学管理工程系王志伟(第2、3章);郑州大学管理工程系段世霞(第4、5、6章);郑州航空工业管理学院建筑工程管理系刘洪波(第7、8章)。全书由段世霞、刘洪波统稿,郑州大学管理工程系霍亚楼副教授审阅了全书,并提出了宝贵的修改意见。

限于我们的水平,书中难免存在疏漏和不妥之处,敬请广大读者提出宝贵意见,以便修订完善。

在本书编写的过程中，我们得到了很多单位和同志的大力支持与热情帮助，在此表示衷心的感谢。对参阅的有关资料、论著和教材，向原作者表示致谢。

编者
2007 年 1 月

目 录

第1章 项目融资概述	(1)
1.1 项目融资的定义	(1)
1.2 项目融资的产生与发展	(7)
1.3 项目融资的基本特征	(10)
1.4 项目融资的适用范围	(12)
1.5 项目融资的参与者	(13)
1.6 项目融资的阶段	(15)
1.7 项目融资成功的基本条件	(17)
本章小结	(18)
案例分析	(18)
实训技能	(19)
综合练习	(22)
第2章 资金的时间价值	(25)
2.1 现金流量与资金时间价值	(25)
2.2 资金时间价值的计算	(28)
2.3 资金等值的计算	(39)
本章小结	(43)
实训技能	(44)
综合练习	(44)
第3章 项目方案评价及可行性研究	(47)
3.1 投资方案评价	(48)
3.2 多方案评价	(59)
3.3 不确定性分析	(74)
3.4 项目可行性研究	(74)
3.5 项目可融资性研究	(77)
本章小结	(79)
案例分析	(79)
实训技能	(81)

综合练习	(83)
第4章 项目融资的投资结构	(86)
4.1 影响项目投资结构的主要因素	(87)
4.2 股权式投资结构	(90)
4.3 契约型合资结构	(93)
4.4 合伙制投资结构	(95)
4.5 信托基金投资结构	(98)
4.6 合资协议的主要条款	(100)
本章小结	(102)
案例分析	(103)
实训技能	(104)
综合练习	(107)
第5章 项目融资的筹资方式	(111)
5.1 项目资金的结构与选择	(111)
5.2 项目股本资金的筹集	(113)
5.3 项目债务资金的筹集	(116)
本章小结	(128)
案例分析	(128)
实训技能	(130)
综合练习	(133)
第6章 项目融资的风险管理	(136)
6.1 概述	(137)
6.2 风险识别	(138)
6.3 项目融资风险分配原则	(144)
6.4 风险评价指标	(145)
6.5 风险管理	(147)
本章小结	(151)
案例分析	(151)
实训技能	(154)
综合练习	(158)
第7章 项目融资的担保	(161)
7.1 项目融资担保概述	(161)
7.2 项目融资担保范围	(163)

7.3 项目融资的物权担保	(166)
7.4 项目融资的信用担保	(169)
本章小结	(176)
案例分析	(176)
实训技能	(178)
综合练习	(180)
第8章 项目融资的主要模式	(183)
8.1 设计项目融资模式的基本原则	(183)
8.2 项目融资模式的结构特征	(185)
8.3 项目融资模式的基本种类	(187)
8.4 以“产品支付”为基础的项目融资模式	(193)
8.5 以“杠杆租赁”为基础的项目融资模式	(196)
8.6 BOT 项目融资模式	(201)
8.7 PPP 项目融资模式	(208)
8.8 ABS 项目融资模式	(213)
本章小结	(228)
案例分析	(229)
实训技能	(234)
综合练习	(236)
参考文献	(239)

第 1 章

项目融资概述



广西来宾电厂 B 厂从 1995 年 5 月国家计委（现为“国家发改委”）正式批准进行 BOT 项目融资模式方式试点至 1997 年 9 月广西壮族自治区政府和项目公司（法国电力国际-通用电气·阿尔斯通联合体）正式签署特许权协议并开工建设，仅两年零四个月时间。在这么短的的时间内完成一个总投资 6 亿美元项目的招投标及项目融资工作，这在国内同类利用外资项目中是没有先例的，在国际上也是不多见的。与国内其他大中型投资项目相比也是非常快的。来宾电厂 B 厂建设规模为两台 36 万千瓦燃煤机组，特许期 18 年（含建设期）。来宾 B 项目总投资为 6.16 亿美元，其中总投资的 25% 即 1.54 亿美元为股东投资，由法国电力国际和通用电气·阿尔斯通公司分别按 60% 和 40% 的比例出资作为项目公司的注册资本；其余的 75%，通过有限追索的项目融资方式筹措。我国各级政府、金融机构和非金融机构没有为该项目的融资提供任何形式的担保。项目融资贷款由法国东方汇理银行、香港汇丰投资银行、英国巴克莱银行作为安排行牵头组成由 19 家银行参加的银团联合承贷，贷款中约 3.12 亿美元由法国政府出口信贷机构——法国对外贸易保险公司提供出口信贷保险。该项目的成功实施既缓解了广西壮族自治区近 50 亿元的资金压力，启动了急待上马的项目，又培养锻炼了一批面向国际市场的人才，还提升了广西在海内外的形象，扩大了广西在国际市场的影响，并使之成为国际资本进入中国基础设施市场的一个模式。

1.1 项目融资的定义

1.1.1 什么是项目融资

项目融资是首先在美国继而在欧洲采用，近十几年又在发展中国家采用的一种独特



的融资方法。项目融资一词起源于20世纪30年代,是在西方国家遭受石油危机以后,因为担忧资源不足而大规模开发资源的热潮中产生的。广义地说,所有为了建设一个新项目、收购一个现有项目或者对已有项目进行债务重组所进行的融资活动都可以称为项目融资。从狭义上讲,只有有限追索或无追索形式的融资活动才称为“项目融资”。本书中所分析的项目融资重点是狭义上的概念。

国家计划委员会(现为“国家发展与改革委员会”)、国家外汇管理局发布的《境外进行项目融资管理暂行办法(1997年4月16日)》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:(1)债权人对于建设项目以外的资产和收入没有追索权;(2)境内机构不以建设项目以外的资产、权益和收入进行抵押、质押或偿债;(3)境内机构不提供任何形式的融资担保。现在比较一致的看法是:项目融资是为项目公司融资,它是一种利用项目未来的现金流量作为担保条件的无追索权或有限追索权的融资方式。根据这一定义,项目融资用来保证贷款偿还的主要来源被限制在被融资项目本身的经济强度之中。项目的经济强度可以从两个方面来测量:一是项目未来的可用于偿还贷款的净现金流量;二是项目本身的资产价值。因此,在为一个项目安排项目融资时,项目借款人对项目所承担的债务责任与其本身所拥有的其他资产和所承担的其他义务在一定程度上是分离的。对该定义的理解见图1-1。

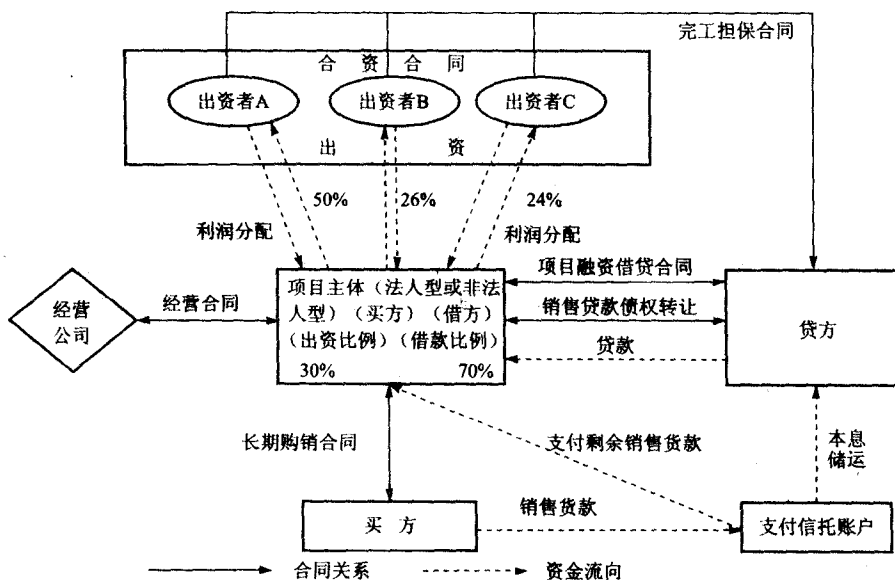


图 1-1 项目融资示意图

1.1.2 项目融资的特点

(1) 在一定程度上依赖于项目的资产和现金流量, 贷款人对项目的发起人(在一些例子中, 即借款人)没有完全的追索权。

(2) 贷款人需要对项目的技术和经济效益、项目发起人和经营者的实力进行评估, 并对正在建设或运营中的项目本身进行监控。

(3) 贷款和担保文件很复杂, 并且经常需要对融资结构进行创新。

(4) 贷款人因承担项目风险(经常是政治风险)而要求较高的资金回报和费用。

1.1.3 项目融资的基本模块

项目融资一般由四个基本模块组成, 它们分别是投资结构、融资结构、信用担保结构和资金结构。

1. 项目的投资结构

项目的投资结构, 即项目的资产所有权结构, 是指项目的投资者对项目资产权益的法律拥有形式和项目投资者之间的法律合伙关系。一般是通过投资决策分析来确定项目的投资结构。确定投资结构需要考虑的因素包括: 项目的产权责任、产品分配形式、决策程序、债务责任、现金流量、税务结构和会计处理等内容。目前, 国际上通行的投资结构有: 单一项目子公司、非限制性子公司、代理公司、公司型合资结构、合伙制或有限合伙制结构、非公司型合资结构等。

2. 项目的融资结构

项目的融资结构是项目融资的核心, 在项目融资中要尽量设计和选择合适的融资结构以实现投资者在融资方面的目标和要求。一般地, 根据项目债务责任的分担要求、贷款资金数量上的要求、时间上的要求、融资费用等, 来决定是否采取项目融资方式。如果决定采用项目融资方式之后, 便要任命项目融资顾问, 明确融资的任务和具体目标要求。即在评价项目的风险因素基础上, 设计项目的融资结构、资金结构和担保结构。通常采用的项目融资模式有: 产品支付融资、利用设施使用协议融资、杠杆租赁融资、BOT 融资、ABS 融资等。

3. 项目的信用担保结构

对于银行和其他债权人而言, 项目融资的安全性来自两个方面: 一方面来自项目本身的经济强度; 另一方面来自项目之外的各种直接或间接担保。这些担保可以由项目的发起人提供, 也可以由与项目有直接或间接利益关系的其他当事人提供。项目融资的主要担保形式有: 项目完工担保、资金缺额担保、以“无论提货与否均需付款”协议和“提货与付款”协议为基础的项目担保等。



4. 项目的资金结构

项目的资金结构，主要是指项目的股本资金、准股本资金和债务资金的形式、相互之间的比例关系以及相应的来源等。项目融资中经常采用的资金结构有：股本和准股本、商业银行贷款、国际债券、租赁融资、发展中国家的债务资产转换等。

1.1.4 项目融资与公司融资的区别

项目融资具有不同于传统的公司融资的特点。所谓公司融资，是指一个公司利用本身的资信能力对外进行的融资，包括发行公司股票、公司债券、取得银行贷款等。如图 1-2 和表 1-1 所示，项目融资与公司融资的主要区别是：

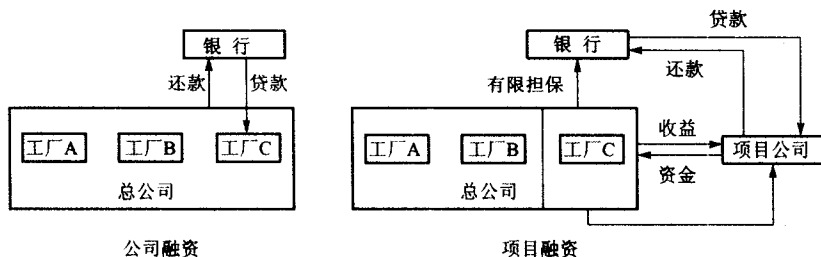


图 1-2 公司融资与项目融资的图示比较

表 1-1

传统融资与项目融资的区别

	项目融资	公司融资
融资基础	项目收益/现金流量	借贷人/发起人资信
追索程度	有限追索（或无追索）	完全追索（用抵押资产以外的资产偿还债务）
风险分担	所有参与者	集中于发起人/担保人/放贷者
股权比例	发起人的出资比例较低（ $<30\%$ ），杠杆比率高	发起人的出资比例较高（ $>30\%$ ），杠杆比率低
会计处理	资产负债表外融资（债务不出现在发起人债务表上，仅出现在项目负债表上）	资产负债表内融资（债务出现在发起人的债务表上）

1. 贷款对象不同

在项目融资中，贷款人融资的对象是项目公司，即项目发起人为营建某一工程项目而组建的承办单位。它是根据项目公司的资产状况及该项目完工后所创造出来的经济收益作为发放贷款的考虑原则的。因此，如果项目本身有潜力，即使项目发起人现在的资产少，收益情况不理想，项目融资也完全可以成功；相反，如果项目本身发展前景不好，即使项目发起人现在的规模再大，资产再多，项目融资也不一定成功。而在传统的

公司融资中, 贷款人融资的对象是项目发起人, 贷款人在决定是否对该公司投资或者为该公司提供贷款时, 主要依据的是该公司现在的信用等级和资产状况及有关单位提供的担保。因此, 从这个角度讲, 项目融资比较看重项目的“未来”, 而公司融资比较看重借款人的“过去”。

2. 筹资渠道不同

在项目融资中, 工程项目所需要的建设资金具有规模大、期限长的特点, 因而需要多元化的筹资渠道, 如有限追索性的项目贷款、发行债券、外国政府贷款、国际金融机构的贷款等。而在传统意义上的公司融资中, 工程项目一般规模小、期限短, 所以一般是较为单一的筹资渠道, 如商业银行贷款、发行公司股票等。

3. 追索性质不同

项目融资的突出特点就是融资的有限追索权或无追索权。工程项目建成后如没有收益, 例如矿产资源开采不出来、工程竣工后无法使用等, 导致项目公司无法得到预期收入, 就无法偿还贷款。贷款人不能追索到除项目资产及相关担保资产以外的项目发起人的资产。在传统意义的公司融资中, 银行提供的是有完全追索权的资金。一旦借款人无法偿还银行贷款, 银行将行使其对借款人的资产处置权以弥补其贷款本息的损失。

4. 还款来源不同

项目融资的资金偿还是以项目投产后的收益及项目本身的资产作为还款来源的, 即项目融资是将归还贷款的资金来源限制在与所融资项目的收益和资产范围之内的一种融资方式。而在传统的公司融资中, 作为资金偿还保证的是项目发起人的所有资产及其收益, 即如果被融资项目失败, 不能产生足够的现金流量, 则贷款银行将会要求借款人用其他项目的收益来偿还银行贷款。

5. 担保结构不同

项目融资一般需要有结构严谨而复杂的担保体系, 它要求与工程项目有利害关系的众多当事人对债务资金可能发生的风险进行担保, 以保证该项目按计划完工、营运, 并产生足够的现金流量用于偿还贷款。而在传统的公司融资中, 一般只需构造单一的担保结构, 如抵押、质押或保证等。

1.1.5 项目融资与其他有限追索权融资的区别

我们可以从使用的担保结构来比较项目融资和其他有限追索权融资的不同。

例如, 有时对用来购买或开发房地产项目的贷款结构进行设计, 使贷款方仅对出售特定的房地产所得和项目自身收益有追索权, 而对借款人没有追索权。这样的贷款将用房地产和租金收益权作担保。

长期航运协议或船舶使用协议通常是船舶项目融资的基础, 惟一的担保是把船舶本



身作抵押并将航运收益权转让给贷款人。同样，在项目融资中，担保常采用项目有形资产抵押，以及项目现金流量转让的方式。

但是，与一般的有限追索权融资不同，项目融资还要求考虑项目技术可行性和经济效益的可靠性。在技术测试中，可能涉及比建造船舶和房地产建设更高深的技术，因此项目的竣工风险很大。在经济效益测算中，项目有形资产的价值可能大大小于项目先期使用的资金，因此，准确测算项目经济效益是至关重要的。

1.1.6 项目融资分类

项目融资按追索能力大小分为无追索权的项目融资和有限追索权的项目融资。

1. 无追索权的项目融资

无追索权的项目融资是指贷款人对项目发起人无任何追索权，只能依靠项目所产生的收益作为还本付息的惟一来源。无追索权的项目融资在操作规则上具有以下特点：

(1) 项目贷款人对项目发起人的其他项目资产没有任何要求权，只能依靠该项目的现金流量偿还。因此，当项目现金流量不足时，项目发起人对项目债务的偿还没有直接的法律责任。

(2) 项目发起人利用该项目产生现金流量的能力是该种项目融资的信用基础。

(3) 当项目风险的分配不被项目贷款人所接受时，由第三方当事人提供信用担保将是十分必要的。

(4) 该项目融资一般建立在可预见的政治与法律环境和稳定的市场环境基础之上。

总之，要安排无追索权的项目融资，需要对项目进行严格的论证，使项目贷款人理解并接受项目运行中的各种风险。因此，从某种程度上说，无追索权项目融资是一种低效的、昂贵的融资方式。所以，在现代项目融资实务中较少使用，故有人称之为传统的项目融资。

2. 有限追索权的项目融资

有限追索权的项目融资是指项目发起人只承担有限的债务责任和义务。这种有限追索性一般表现在时间上的有限性、金额上的有限性和对象上的有限性。在时间上，一般在项目的建设开发阶段，贷款人有权对项目发起人进行完全追索，而通过完工标准测试后，项目进入正常运营阶段时，贷款可能就变成无追索性的了；在金额上，如果项目在经营阶段不能产生足额的现金流量，其差额部分可以向项目发起人进行完全追索；在对象上，如果项目是通过发起人成立的、特别目的项目公司进行的融资，则贷款人一般只能追索到项目公司，而不能对项目发起人追索，除了发起人为项目公司提供的担保外，大多数项目融资都是有限追索的。

至于贷款人在多大程度上对项目发起人进行追索，决定于项目的特定风险和市场对

该风险的态度。例如,当项目贷款人认为在项目建设阶段存在较大风险时,他们会要求项目发起人保证,当项目风险具体化时,由其注入额外的股本,否则,贷款人将会追索到项目发起人的资产直至风险消失或项目完工。之后,贷款才有可能成为无追索权的。

1.2 项目融资的产生与发展

1.2.1 项目融资产生的原因

项目融资的出现,无论是在发展中国家还是在经济发达国家,都有其客观必然性,是经济发展的必然结果。

从发展中国家来看,第二次世界大战以后,许多国家的基础设施项目都是通过财政拨款、政府贷款和国际金融组织贷款建设的。随着人口的增长和经济的发展,对新的基础设施的需求不断增加。进入20世纪70年代以后,由于大量举债,发展中国家的国际债务危机加剧,导致了对外借款能力的下降、预算紧张,拉美国家在这方面尤为突出。在这种情况下,政府很难拿出更多的资金来投资基础设施项目。然而发展中国家的经济要发展,基础设施又不能不建设,这就需要有新的资金来源,采用新的融资方式。从发达国家来看,以往基础设施项目基本上是通过财政预算,由政府直接拨款建设的。进入20世纪70年代后,西方国家政府也不得不改变这种传统的做法。其原因,一是随着经济的发展和人民生活水平的提高,对公共基础设施的需求量越来越大,标准越来越高,而政府的财政预算则越来越紧张,在这种情况下,再由政府出面建设耗资巨大的公共基础设施项目就越来越困难;二是20世纪70年代以后,西方经济发达国家宏观经济政策的一个重大变化,就是对国有企业实行私有化,而作为国有部门的重要领域——公共基础设施项目,在私有化过程中首当其冲。目前,世界各国,包括发达国家的政府,虽然仍在大量建设基础设施,但是项目融资已经成为了一种重要的补充方式。

目前,世界上还只有少数国家的一部分大型基础设施项目是通过这种方式进行融资的。但是作为利用外资和私人资本方式的项目融资,在基础设施建设、维护和经营管理领域将扩大其应用范围。政府财力的不足和部分基础设施的民营化,为项目融资的应用创造了条件。这些基础设施大多有利可图,对民间资金具有足够的吸引力。

1.2.2 项目融资发展过程

项目融资的发展经历了以下三个过程:

1. 项目融资的雏形

项目融资的雏形是通过对因经济危机而衰败的企业开展不直接依赖本身的信用能

