

新版经济师考前 60 天冲刺

金融[中级]

王继洲 编著

新大纲

赠20元网校学习卡



海洋出版社

新版经济师考前 60 天冲刺

Xinban Jingjishi Kaoqian 60 Tian Chongci

金融(中级)

Jinrong (Zhongji)

王继洲 编著

海洋出版社

2006 年 · 北京

图书在版编目(CIP)数据

新版经济师考前 60 天冲刺. 金融. 中级/王继洲编著.
—北京: 海洋出版社, 2005. 7
ISBN 7-5027-6393-7

I. 新... II. 王... III. ①经济师—资格考核—
自学参考资料②金融—经济师—资格考核—
自学参考资料 IV. ①F②F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 085371 号

责任编辑: 张晓蕾
责任印制: 刘志恒

海洋出版社 出版发行

<http://www.oceanpress.com.cn>

(100081 北京市海淀区大慧寺路 8 号)

北京四季青印刷厂印刷 新华书店发行所经销
2005 年 8 月第 1 版 2006 年 5 月北京第 2 次印刷
开本: 787mm × 1092mm 1/16 总印张: 11.625
字数: 283 千字 印数: 3000 册

定价: 28.00 元

海洋版图书印、装错误可随时退换

出版者的话

《新版经济师考前60天冲刺》系列辅导丛书是由知名的职业培训网校——环球职业教育在线(www.edu24ol.com)根据经济师考试大纲的要求,组织网校授课专家编写而成。2005年第一次出版,受到广大读者的好评。2006年我们根据当年考试精神,针对读者及网校学员提出的问题进行了必要的修改。辅导丛书包括七个分册,分别为《新版经济师考前60天冲刺——经济基础(初级)》《新版经济师考前60天冲刺——经济基础(中级)》《新版经济师考前60天冲刺——工商管理(中级)》《新版经济师考前60天冲刺——人力资源(中级)》《新版经济师考前60天冲刺——财政税收(中级)》《新版经济师考前60天冲刺——商业(中级)》《新版经济师考前60天冲刺——金融(中级)》。

环球职业教育在线是国内著名的职业培训网校,2003、2004、2005年连续被评为全国十佳网络教育机构。目前网校设有多种资格考试培训课程,年培训学员数十万人。她是国内最早从事经济师网络辅导的机构,也是目前国内经济师培训规模最大的机构。网校拥有深受广大学员喜爱的郭俊华、沈蕾、葛卫华、王继洲等经济师课程辅导专家。

本系列丛书有如下特点:

1. 权威授课专家主笔。该系列辅导丛书的作者均为环球职业教育在线历年经济师考试课程辅导专家,在近几年的经济师考试辅导中积累了丰富的经验,他们是郭俊华(中级经济基础)、葛卫华(初级经济基础)、王继洲(中级金融)、沈蕾(中级工商管理)、田兴燕(中级人力资源)、刘艳霞(中级财政税收、中级商业)。

2. 考点精粹+9套模拟试题+2004年真题。为帮助考生在有限的时间内充分掌握教材中的考点、重点、难点,专家们专门编写了考点精粹提供给广大考生参考;9套模拟试题是专家们根据多年辅导经验所精心挑选的习题,以帮助考生检验知识掌握水平;2004年真题的提供可以帮助考生把握考试的难度、体验考试气氛。

3. 重点习题的精解析。在每一套习题中,专家们都根据其对历年考试方向的预测挑选出20道题进行精解析,以加深考生们对重点知识的理解。

我们相信《新版经济师考前60天冲刺》能够为广大考生顺利通过考试提供有利的帮助。

说 明

一、教材基本框架

全国经济专业技术资格考试用书《金融专业知识与实务（中级）》教材共计十章，全书可以分为四部分

第一部分：货币理论和政策：

本部分主要介绍了货币供求（第一章）；货币政策与金融宏观调控（第八章）；汇率与国际收支（第七章）。该部分要求掌握相关概念、理论公式以及模型，并能对宏观经济金融进行分析。该部分为历年考试重点，题型主要为单选、多选、案例分析。

第二部分：金融机构和业务

本部分主要介绍了金融体系与金融业务（第三章）；信用创造与金融创新（第四章）；商业银行经营与管理（第五章）。历年考试重点，近几年案例分析题均出自这部分内容，需要考生重点掌握，尤其是信用创造、银行业务的相关内容，需要引起注意。

第三部分：金融市场

本部分主要介绍了融资方式和融资结构（第二章）；利率与金融市场（第六章）。第二章重点掌握融资方式和结构，第六章需要熟悉利率和金融市场的关系、有价证券定价的计算等。这部分内容也有可能出现案例分析题，需要考生重点掌握。

第四部分：金融监管和金融深化

本部分主要包括金融风险 and 监管（第九章）；金融深化与经济发展（第十章）。该部分题型以单选、多选为主，巴塞尔协议涉及的内容需要重点掌握。

二、近年考试命题规律总结

分析近几年的试题可以看出经济师考试命题所遵循的原则是“全面考核，重点突出，理论联系实务”。

“全面考核”就是试题一般要覆盖到教材的所有内容，即使是非重点内容也经常会有题目出现，只不过所占分值较低。

“重点突出”就是在全面考核的基础上针对一些重要问题重点考查，例如资本充足率、银行业务、货币政策等。

“理论联系实务”就是命题时，会将理论的内容与实际结合起来，常以案例分析的形式出现，旨在考察考生的实际操作能力和分析判断能力。考生要在学好理论的基础上，将理论和实务融会贯通。

三、复习方法

1. 理解性记忆
2. 多思考、多归纳
3. 在全面复习的基础上，把握重点知识
4. 勤练习，多做题

目 次

第一章 货币供求	(1)
第二章 融资方式和融资结构	(9)
第三章 金融体系与金融业务	(16)
第四章 信用创造与金融创新	(22)
第五章 商业银行经营与管理	(26)
第六章 利率与金融市场	(29)
第七章 汇率与国际收支	(33)
第八章 货币政策与金融宏观调控	(39)
第九章 金融风险与金融监管	(43)
第十章 金融深化与经济发展	(47)
模拟题一	(52)
模拟题一参考答案	(63)
模拟题二	(65)
模拟题二参考答案	(75)
模拟题三	(77)
模拟题三参考答案	(88)
模拟题四	(90)
模拟题四参考答案	(100)
模拟题五	(103)
模拟题五参考答案	(113)
模拟题六	(116)
模拟题六参考答案	(126)
模拟题七	(129)
模拟题七参考答案	(139)
模拟题八	(141)
模拟题八参考答案	(151)
模拟题九	(154)
模拟题九参考答案	(165)
《2004 年度全国经济专业技术资格考试试卷金融专业知识与实务(中级)试卷》	(167)
参考答案	(178)

第一章 货币供求

考点精粹

第一部分 货币需求

(一) 货币需求与货币需求量的概念

1. 货币需求的概念

货币需求是指社会各经济主体（包括企业单位、事业单位、政府部门、个人）在其财富范围中能够而且愿意以货币形式持有而形成的对货币的需求。它不同于社会学或心理学意义上的那种主观上一厢情愿的占有欲。

2. 货币需求量的概念

货币需求量指的是在特定的时间和空间范围内，社会各部门对货币需要持有量的总和。

(二) 货币存量与货币流量对研究货币需求量的意义

存量是一个时点数，也就是说在某一个特定时点所保有的数量，比如，会计学里的资产、负债等数据就是存量指标，我们这里的货币需求量也是一个存量指标。流量是指在某一段时间内流入及（或）流出系统的数量，比如一个国家的 GDP 数据、商品交易量数据等。

货币存量的多少与流量的大小、速度有关，因此，研究货币需求量要结合存量和流量综合考虑。

(三) 马克思的货币必要量公式

$$PT/V = M_d$$

式中：P——商品价格；

T——商品交易量；

V——货币流通的平均速度；

M_d ——货币需求量。

马克思的货币必要量公式强调的是执行流通手段的货币量等于商品价格总额与同名货币的流通次数之比。

同时，我们要关注马克思的货币必要量公式中的几个前提条件，即：货币商品、商品价格总额既定，货币只执行流通手段职能。

(四) 凯恩斯主义的货币需求函数

凯恩斯的货币需求理论认为，人们之所以持有货币，是因为有三个动机，这三个动

机为：

1. 交易动机：指人们为了日常交易的方便，而在手头保留一部分货币。
2. 预防动机：指人们需要保留一部分货币以备未曾预料的支付。
3. 投机动机：指由于未来利息率的不确定，人们为避免资本损失或增加资本收益，及时调整资产结构而形成的对货币的需求。

把三种动机结合起来的考察，凯恩斯提出了自己的货币需求函数：

$$M_d = M_1 + M_2 = L_1(Y) + L_2(i)$$

式中： M_d ——货币需求总量；

M_1 ——交易性货币需求；

M_2 ——投机性货币需求；

L_1 、 L_2 ——函数符号；

Y ——国民收入水平；

i ——利率水平。

其中，货币需求与国民收入水平 Y 成正比，与利率水平 i 成反比。

随后，美国著名经济学家托宾简化了这个表达式，提出：

$$M_d = f(y, i)$$

此外，还要关注凯恩斯货币需求函数的特点：强调投机性货币需求，并且认为与利率相关；把货币需求量与名义国民收入、市场利率结合考虑。

$$M_d = f(Y_p, W; r_m, r_b, r_e, \frac{1}{p} \frac{dp}{dt}; u) P$$

（五）弗里德曼的货币需求函数

1. 弗里德曼的货币需求函数：

$$M_d = f(Y, W; r_m, r_b, r_e, \frac{1}{p} \frac{dp}{dt}; u) P$$

在这个公式中，弗里德曼认为货币需求取决于以下几方面因素：

- （1）总财富的多少：用恒久收入（ Y ）代替， Y 越多，货币需求量越多。
- （2）财富的结构：财富分为人力财富与非人力财富（物质财富），非人力资本对人力资本的比率（ W ）也是影响货币需求量的因素。
- （3）持币的机会成本：由固定收益的存款利率（ r_m ）和债券利率（ r_b ）、非固定收益的证券利率（ r_e ）、物价变动率（ $1/\frac{1}{p} \frac{dp}{dt}$ ）构成，持币成本越高，货币需求量越少。

（4）其他因素，用 u 表示

2. 弗里德曼的货币需求函数的特点：

- （1）货币需求是稳定的，这与恒久收入的稳定相关，对利率变动不敏感。
- （2）货币需求通过货币数量影响总支出，从而转到货币供给量的变动影响价格与产量上，因此，他认为，要稳定经济，就必须稳定货币供应。
3. 与凯恩斯主义货币需求函数的差别

	凯恩斯的理论	弗里德曼的理论
1. 货币需求量的决定	主要因素是利率的变化；与利率成反方向变化；利率经常变动，货币需求量是不稳定的	利率的影响很小；恒久收入的影响大；恒久收入的稳定决定货币需求的稳定
2. 货币供给量变化对经济的影响	货币供给量影响国民收入，但是，它是通过利率作用来影响的，是间接的	从长期看，它不影响国民收入；从短期看，利率影响甚微，它是直接影响国民收入的主要因素
3. 对货币政策的选择	重视财政政策；货币政策主张采用“相机行事”	淡化财政政策，重视货币政策；主张“单一规则”的货币政策

（六）我国学者有关把理论模型转化为计量模型的经验

1. 基本公式法

了解这个公式中计算货币需求量增长率的三个因素。

$$M_d = \frac{(1+n')(1+p')}{1+V'} - 1$$

式中， M_d ——货币需求增长率；

n' ——经济增长率；

p' ——计划调价增幅；

V' ——货币流通速度变化率。

2. 微分法

是马克思货币流通规律的变形，注意货币增长率计算的三个因素。

$$M_d' = n' + p' - V'$$

两种方式都是我国理论界的尝试，具有一定的局限性。

（七）西方学者有关把理论模型转化为计量模型的经验

了解美国联邦储备银行改进的美国大学教授格尔德菲尔德提出的货币需求量计量模型。

第二部分 货币供给

（一）货币供给行为与货币供给量的概念

1. 货币供给行为

银行体系通过自己的业务活动向再生产领域提供货币的全过程，研究的是货币供给的原理和机制。

2. 货币供给量

银行体系根据货币需求量，通过其资金运用，注入流通中的货币量。

（二）货币范围的扩张

实物货币：实物货币是以自然界存在的某种物品或人们生产的某种物品来充当货币。

金属货币：以金属如金、银、铜等作为材料的称为金属货币。

纸币：是国家强制发行流通的纸制货币符号。

信用货币：信用货币是以信用活动为基础产生的、能够发挥货币作用的信用工具。

信用货币的形式主要有商业票据、银行券和存款货币。

银行券是银行发行的信用工具；存款货币是指能够发挥货币作用的银行存款；随着现代经济的发展，信用货币的范围不断扩大。

（三）货币层次的划分

对于货币层次的划分，国际组织以及世界各国都有不同的依据，因此，各个国家的货币层次都有所差别，甚至区别很大。目前，西方学者一般认为应根据“流动性”原则来划分货币层次。

1. 国际货币基金组织的划分

2. 美国的划分

3. 我国的划分

首先，我国划分货币层次的原则有：流动性；划分中央银行存款和商业银行存款；反映相关信息且具有可操作性；宜粗不宜细等。

根据1994年12月28日颁布的《中国人民银行货币供应量统计和公布暂行办法》，目前我国货币层次的划分情况为：

M_0 = 现金

M_1 = M_0 + 单位活期存款

M_2 = M_1 + 个人储蓄存款 + 单位定期存款

M_3 = M_2 + 商业票据 + 大额可转让定期存单

目前只测算和公布 M_0 、 M_1 和 M_2 三个指标。

（四）货币供给机制

这部分着重掌握货币供给量的形成原理和如何控制货币供给量的问题，是这一讲的重点。

在二级银行体制下，货币供给量 M_s 等于基础货币（ B ）与货币乘数（ m ）之积，即：

$$M_s = B \times m$$

可以看出，中央银行只要控制了基础货币和货币乘数，就可有效控制货币供给量。

1. 基础货币

中央银行提供的原始贷款是资金运用，它同时创造了资金来源，即中央银行的负债，形成流通现金和存款银行在中央银行的存款。由于中央银行提供的货币具有货币乘数作用，能够产生多对货币，因此，中央银行发行的现金以及对存款银行的负债（即存款银行在中央银行的存款）总行叫做基础货币、强力货币和高能货币。基础货币数额的大小对货币供应总量具有决定影响。

基础货币 B 包括现金 C 和成员银行在中央银行的储备存款 R ，而后者又包括活期存款准备金 R_r 、定期存款准备金 R_t 和超额存款准备金 R_e 。

中央银行投放基础货币的三条渠道。

2. 货币乘数

货币乘数是货币供给量 M_s 与基础货币 B 的比率。根据推导公式，我们必须学会各层次货币乘数的计算。

其中（1）式为基础货币扩张为商业银行活期存款的倍数，即货币乘数：

$$m = \frac{1}{h + r + t \cdot s + e} \quad (1)$$

式中, h ——现金提现率;

r ——法定存款准备率 (占总存款的比率);

e ——超额储备率;

t ——定期存款准备率;

s ——定期存款与活期存款比率;

M_0 层次的货币乘数为:

$$M_0 = \frac{h}{h + r + t \cdot s + e} \quad (2)$$

M_1 层次的货币乘数为:

$$M_1 = \frac{1 + h}{h + r + t \cdot s + e} \quad (3)$$

M_2 层次的货币乘数为:

$$M_2 = \frac{1 + h + s}{h + r + t \cdot s + e} \quad (4)$$

考生必须掌握各层次货币乘数的计算公式,并且学会在具体案例中的应用。

(五) 影响货币供给量的因素

考生应在中央银行的资产负债表的基础上理解影响货币供给量的三个因素。

1. 中国人民银行资产负债表分析

$$A_a + A_b + A_c = L_a + L_b + L_c + M_0$$

移项后得到:

$$M_0 = (A_a - L_a) + (A_b - L_b) + (A_c - L_c)$$

2. 对以上第二个公式进行分析,可以看出影响基础货币量的三个因素:

(1) $(A_a - L_a)$, 其差额为人民银行再贷款净额或金融机构存款净值, 主要受商业银行信贷收支状况影响。了解所谓的倒闭机制。

(2) $(A_b - L_b)$, 其差额反映财政净赤字或净结余, 主要受财政收支状况的影响, 影响因素有财政收入、财政支出、国债等。

(3) $(A_c - L_c)$, 其差额主要反映官方储备的增加或减少, 主要受国际收支状况的影响。

第三部分 货币均衡

(一) 货币均衡的概念

均衡是一个物理学概念, 那么用在这里表示从某一时期来看, 货币供给量与货币需求量在动态上保持一致的现象。

考生在理解这个货币均衡的时候, 要注意货币容纳量弹性这个概念。也就是说, 货币均衡并不是货币供给量绝对的等于货币需求量, 而是具有一定的弹性, 在这个弹性范围之内, 货币供给量与货币需求量发生偏离也是货币均衡。

同时,在掌握货币均衡时,还得联系社会总供给与社会总需求之间的均衡关系。

(二) 货币均衡的标志

归根结底,经济均衡才能实现货币均衡,所以经济均衡的标志就是货币均衡的标志,体现为:

物价变动率是市场经济下衡量货币均衡与否的主要标志。

一般来说,物价变动率在3%以内即为货币均衡,否则为货币失衡。

货币流通速度变化率是计划经济条件下货币均衡与否的主要标志。

由于物价受到国家控制,只有通过货币流通速度的变化率来衡量货币是否均衡。货币流通速度加快,说明货币供给不足;货币流通速度延缓,说明货币供给过多。

货币流通速度与物价指数的结合是转轨经济时期货币均衡与否的标志。

(三) 货币均衡的条件

根据货币需求公式

$$\frac{Md}{P} = f\left(\frac{Y}{P}, r\right)$$

另外,货币均衡要求 $M_s = M_d$, 那么用 M_s 代替 M_d , 得到

$$\frac{M_s}{P} = f\left(\frac{Y}{P}, r\right)$$

在 M_s 和 P 一定的情况下,货币均衡取决于国民收入 Y 和利率 r 这两个指标。

1. 国民收入等于国民支出,没有国民收入超分配现象

在马克思的政治经济学里面,认为社会总产品价格 W 由生产过程中消耗的生产资料价格 c , 劳动者自己创造的价值 v 和剩余价值 m 三个部分组成,即 $W = c + v + m$ 。其中 $v + m$ 是国民收入,它经过初次分配和再分配以后形成积累基金和消费基金。那么,只要积累基金和消费基金不超过同期国民收入,货币供求就处于均衡状态。

2. 要有一个均衡的利率水平

均衡利率是货币需求等于货币供给时的利率。由于利率是资金的价格,因此货币供不应求和供大于求都会使利率产生波动,只有再利率均衡了,货币供求才能达到均衡。

(四) 货币失衡

当货币供给 M_s 不等于货币需求 M_d 的时候,就出现货币失衡,表现为 $M_s < M_d$ 或者 $M_s > M_d$, 即货币供给量不足或货币供给量过多。在当前纸币制度下,货币供给量过多引起的货币失衡容易导致通货膨胀。

第四部分 通货膨胀

考生在这部分需要清楚通货膨胀是经济学研究领域和经济运行领域的一个值得关注的重点,放在货币供求这一章,强调的是通货膨胀是一种货币现象。那么考生应该了解、熟悉和掌握通货膨胀的定义、原因、类型和它的破坏作用以及治理通货膨胀的对策。

(一) 通货膨胀的定义

通货膨胀是世界各国都曾面临的经济难题,那么对于通货膨胀的解释,各国学者的观

点很不一致，但是随着弗里德曼观点的出台，目前取得了较为一致的看法，那就是在货币符号流通的条件下，由于货币供给量过多，使得有支付能力的货币购买力大于商品可供量，从而引起货币贬值，物价持续上涨的经济现象。

（二）通货膨胀的原因

1. 银行超额发行货币弥补财政赤字；
2. 银行信用膨胀；
3. 基本建设投资过度；
4. 国际收支长期大量顺差。

（三）通货膨胀的类型

根据通货膨胀的成因，可以将通货膨胀划分为四种类型，考生需要了解和掌握各种类型的定义和原理。

1. 需求拉上型通货膨胀

作为一种影响最大的通货膨胀理论，需求拉上型通货膨胀是指由于经济发展过程中总需求大于总供给，较多的货币追逐较少的商品，从而导致了物价水平的持续上涨。总需求大于总供给的原因是国民收入的超分配，即国民收入分配额超过了国民收入生产额，体现在企业初次分配、财政再分配和信用再分配三个环节。

西方经济学家在研究这种通货膨胀的时候，把求大于供划分为两种情况：一种是经济未达到通货膨胀的前提下，货币数量的增加会刺激经济增长，增加就业和产量，但是不会导致通货膨胀；另一种是经济已经达到通货膨胀时，货币数量的增加只会带来通货膨胀。

2. 成本推进型通货膨胀

成本推进型通货膨胀理论是从供给方面来寻找通货膨胀的根源，认为通货膨胀是由于生产成本的上升而推进了物价水平的上涨。而生产成本之所以上升，是由于强大工会迫使工资增长率超过劳动生产率以及垄断组织为了追逐高额利润而人为抬高物价水平两方面原因。

这套理论主要是凯恩斯学派所倡导。

3. 结构型通货膨胀

这种通货膨胀主要是由经济结构因素引起的，它是由北欧学派最终成型的，因此又称为“北欧模型”。其核心思想是鲍莫尔的“不平衡增长模型”，考生应该理解这个模型的推导过程。

4. 体制型通货膨胀

体制型通货膨胀是指某些国家在经济体制转轨过程中出现的一种通货膨胀现象，它强调从体制方面寻找通货膨胀的原因。

以上四种通货膨胀类型都是从一个角度出发来分析通货膨胀的成因，但是，一国出现通货膨胀的原因往往是复杂的，在实际中我们必须结合具体经济情况进行详细分析。

（四）通货膨胀对社会再生产的破坏作用

适度的通货膨胀有利于经济增长，但是持续的过度的通货膨胀对社会再生产有严重的破坏作用，体现在：

1. 破坏生产发展；
2. 扰乱流通秩序；

3. 引起国民收入盲目分配；

4. 引起货币信用危机。

(五) 反通货膨胀的对策

归根到底，治理通货膨胀还得从需求和供给两方面出发。

1. 控制需求

(1) 紧缩性货币政策——抽紧银根；

(2) 紧缩性财政政策；

(3) 紧缩性收入政策；

(4) 指数化方案。

2. 改善供给

(1) 降低税率，促进生产发展；

(2) 实行有松有紧，区别对待的信贷政策；

(3) 发展对外贸易，改善供给状况。

在实际治理通货膨胀的过程中，往往是结合多种措施综合治理通货膨胀。

第二章 融资方式和融资结构

考点精粹

第一部分 直接融资和间接融资

考生需要了解和熟悉这两种融资方式的异同。

(一) 直接融资的概念、种类和特征

1. 直接融资的概念

直接融资是指暂时拥有资金的单位与资金短缺需要补充资金的单位相互之间直接进行协议,或者在金融市场上前者购买后者发行的有价证券,将货币资金提供给所需要补充资金的单位使用,从而完成资金融通的过程。它的基本特点是融资双方不经过任何中介直接成交。

2. 直接融资的种类

商业信用、国家信用、消费信用和民间个人信用。

3. 直接融资的特征

- (1) 直接性;
- (2) 分散性;
- (3) 信誉上差异性较大;
- (4) 部分不可逆性;
- (5) 相对较强的自主性。

(二) 间接融资的概念、种类和特征

1. 间接融资的概念和种类

在这种融资方式下,拥有暂时闲置货币的单位通过存款的形式,或者通过购买银行、信托、保险等金融机构发行的有价证券,将其暂时闲置的资金先行提供给这些金融中介机构,然后,再由这些金融机构以贷款、贴现等形式,或通过购买需要资金的单位发行的有价证券,把资金提供给这些单位使用,从而实现资金融通的过程。其基本特点是资金融通需通过金融中介进行。

间接融资主要有银行信用和消费信用两种形式。

2. 间接融资的特征

- (1) 间接性;
- (2) 相对集中性;
- (3) 信誉差异性较小;
- (4) 全部具有可逆性;

(5) 融资主动权掌握在金融中介手中。

(三) 直接融资和间接融资的关系

间接融资比直接融资具有更大的优越性，但是直接融资也是重要的。

第二部分 项目融资

(一) 项目融资的定义

项目融资是以项目的资产、预期收益或权益做抵押取得的一种无追索权或者有限追索权的融资或贷款。具体分为无追索权项目融资和有限追索权融资两类。

1. 无追索权项目融资

采用这种项目融资，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。

2. 有限追索权项目融资

有限追索权项目融资是指项目发起人只承担有限债务责任和义务的项目融资，所谓的有限追索权主要体现在时间、金额和对象上的有限性。

(二) 项目融资与传统公司融资方式的区别

二者的区别表现在以下方面：

1. 贷款对象不同；
2. 筹资渠道不同；
3. 追索性质不同；
4. 还款来源不同；
5. 担保结构不同。

(三) 项目融资当事人及其权责

在项目融资方式里，涉及到 12 类当事人，考生需要了解他们各自的权责。

1. 项目发起人；
2. 项目公司；
3. 借款单位；
4. 商业贷款人；
5. 多边金融机构或者出口信贷机构；
6. 项目建设的工程公司或承包公司；
7. 项目设备、能源、原材料供应者；
8. 项目产品的购买者；
9. 项目管理公司；
10. 东道国政府；
11. 保险机构；
12. 其他参与者。

(四) 项目融资的运行程序

了解四个模块：

1. 投资结构；
2. 融资结构；
3. 资金结构；
4. 信用担保结构。

(五) 项目融资的模式特征

一般包括三个方面的特征：

1. 在贷款形式方面的特征；
2. 在信用担保方面的特征；
3. 在贷款发放方面的特征；

(六) BOT 模式

1. BOT 模式概念

Build - Operate - Transfer (建设—经营—转让) 的简称, 指的是由项目所在国政府或所属机构对于项目的建设和经营提供一种特许权协议作为项目融资的基础, 由本国公司或者外国公司作为项目的投资者和经营者来安排融资, 承担风险, 开发建设项目并在有限的时间内经营项目获得商业利润, 最后根据协议安排将项目转让给相应的政府机构的一种特殊的项目融资方式。

2. BOT 模式受到发展中国家重视的原因

- (1) 政府能够挖掘私营部门的能动性和创造性, 解决基础设施运营效益不高的问题。
- (2) 缓解资金不足的问题。
- (3) 促进公用事业的进一步发展。

3. 特许权协议

特许权协议规定了授予者与被授予者双方的权责, 是 BOT 项目融资所有协议的核心和依据, 包括 8 项内容。

4. 项目融资的基本操作流程

主要包括三个阶段：

- 第一个阶段：B (Build) ——建设阶段；
- 第二个阶段：O (Operate) ——运营阶段；
- 第三个阶段：T (Transfer) ——转让阶段。

5. 项目融资中的发起人

发起人一般是项目所在国政府、政府机构或者政府指定的集团公司。通常在融资期限结束以后, 项目发起人无偿获得该项目的所有权和经营权。

成功的 BOT 项目融资模式离不开政府的支持和积极参与。同时, 对政府部门来说, BOT 融资方式也具有一定的优越性。同样, 对项目主办方也具有许多吸引力。相关的内容, 考生都需要掌握和熟悉。

6. BOT 项目融资方式的潜在负面效果

体现在四个方面：

- (1) 可能增加融资的机会成本；
- (2) 可能导致大量的税收流失；
- (3) 可能导致设施的掠夺性经营；