

财经新视角
财会禁忌系列

项目融资 禁忌80例

◎ 刘常青 编著

XIANGMU RONGZI
JINJI BASHI LI

视角独特

本系列丛书从“禁忌”的角度剖析实务工作者在工作中容易陷入的误区，引导广大实务工作者正确做事。

贴近实务

本系列丛书没有简单地罗列概念，也没有枯燥的理论说教，而借助实际例子直接、明了地阐明在操作中容易出现的问题，引导实务工作者做正确的事。

典型的实例分析

作者精选了一些有代表性的实例进行归纳、分析，希望能够引起实务工作者的思考与警醒，帮助实务工作者少走弯路，提高工作效率。

- ◎ 《项目融资禁忌 80 例》
- ◎ 《施工企业财会禁忌 75 例》
- ◎ 《会计核算禁忌 70 例》
- ◎ 《财务信息化禁忌 40 例》
- ◎ 《成本会计禁忌 100 例》
- ◎ 《财务分析禁忌 70 例》
- ◎ 《企业税务禁忌 130 例》
- ◎ 《证券投资禁忌 50 例》
- ◎ 《内部审计禁忌 120 例》

本书涵盖了初步认识项目融资、项目融资准备、项目融资过程、项目融资效果处理和项目融资保证等方面的内容。每个禁忌从含义入手，在明确内涵的基础上顺次分析了该禁忌的危害及原因，提出了避免这种禁忌的主要措施，并结合实例进行了说明。本书反面教训与正面经验相结合、理论解释和实例分析相结合，有利于读者全面了解项目融资，能够为有志于从事项目融资并渴望成功的人士提供帮助。

世纪波文化发展有限公司
http://www.century-wave.com



咨询投稿：(010)88254199
sjb@phei.com.cn

责任编辑：杨洪军



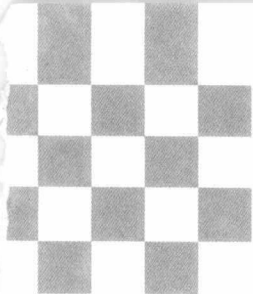
本书贴有激光防伪标志，凡没有防伪标志者，属盗版图书。

ISBN 978-7-121-09566-5



9 787121 095665 >

定价：39.00元



财经新视角
财会禁忌系列

项目融资 禁忌 80 例

© 刘常青 编著

XIANGMU RONGZI
JINJI BASHI LI

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

项目融资禁忌 80 例 / 刘常青编著. —北京：电子工业出版社，2010.1
（财经新视角·财会禁忌系列）
ISBN 978-7-121-09566-5

I. 项… II. 刘… III. 基本建设项目—融资—基本知识 IV.F830.55

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 170644 号

责任编辑：杨洪军

印 刷：北京市天竺颖华印刷厂

装 订：三河市鑫金马印装有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：720×1000 1/16 印张：19.75 字数：347 千字

印 次：2010 年 1 月第 1 次印刷

定 价：39.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至 zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

《财会禁忌系列》丛书编委会

顾问 于长春 李世钰 刘志远 韩传模

编委会主任 苏万贵

编委会委员 (以姓氏笔画为序)

邢恩泉 余兴喜 张夕和

张元萍 张翠荷 李 玲

李志远 李晓红 杨周南

沈 征 孟 茜 赵秀云

曹锡锐 梁毅刚 靳 霞

总 序

从古到今，由中到外，都有许多禁忌。某些禁忌具有主体性，如国家禁忌、民族禁忌、宗教禁忌、家庭禁忌。某些禁忌具有地域性，不同地区有不同的风俗习惯。某些禁忌具有历史性，禁忌会随着时代的变化而变化。不是禁忌可能成为禁忌，是禁忌可能变为不是禁忌。禁忌的主体性、地域性和历史性，说明禁忌合理性的相对性。

在财会工作中，同样存在许多禁忌。会计核算有禁忌、成本会计有禁忌、财务分析有禁忌、企业税务有禁忌、企业融资有禁忌、营运资金管理有禁忌、证券投资有禁忌、财务信息化有禁忌、内部审计有禁忌……只有明确了这些禁忌，才不至于违规犯禁，才能更好地遵纪守法，进而提高管理水平，提高经济效益，提高社会形象。

将财会工作各方面的禁忌条理化、系统化，总结禁忌的表现，明确禁忌的概念，揭示禁忌的原因，分析禁忌的利弊，掌握禁忌的变化，满足禁忌的要求，从而趋利避害，就是编写《财会禁忌系列》丛书的目的。

本系列丛书从酝酿到出版历时两年多时间，首批拟出版 10 本。我们所研究的财会禁忌，并不限于法律、法规限制的范畴。也就是说，尽管法律、法规没有限制，但从理论角度应该避免的，也应属于禁忌范畴。因此，本系列丛书也将理论上基本公认的禁忌内容包括在内。

本系列丛书的特色主要表现在：①视角独特。本系列丛书从“禁忌”的角度剖析实务工作者在工作中容易陷入的误区，引导广大实务工作者正确做事。②贴近实务。本系列丛书没有简单地罗列概念，也没有枯燥的理论说教，而是借助实际例子直接、明了地阐明在操作中容易出现的问题，引导实务工作者做正确的事。③典型的实例分析。作者精选了一些有代表性的实例进行归纳、分析，希望能够引起实务工作者的思考与警醒，帮助实务工作者少走弯路，提高工作效率。

文章千古事，得失寸心知。我国第一篇文学论著《典论·论文》（三国曹丕著）明确指出：文章乃经国之大业，不朽之盛事。强调了著书立说的重要性、久远性。因此，本系列丛书将质量作为第一考量要素，以“五度”，即内容广度、观点新度、知识深度、理论高度和成果精度作为质量标准。

本系列丛书的编写得到了中铁建总公司财务部李世钰部长，国家会计学院教务部主任于长春教授，南开大学国际商学院副院长、会计系主任刘志远教授，天津财经大学会计系主任韩传模教授，天津科技大学校长魏大鹏教授，天津科技大学科技处处长许增朴教授，天津科技大学工商管理系主任郭鹏教授等的大力支持。在此，一并表示衷心的感谢。

尽管整个编委会成员为该丛书的编写付出了很多心血，但由于财会规章制度的不断更新与完善，以及与国际接轨进程的加快，加之作者水平和写作时间的限制，书中难免存在许多不尽如人意甚至错误之处，而且对有关禁忌也难免挂一漏万，恳请广大读者批评指正，以便我们改版时修正，使本系列丛书不断得到完善。

《财会禁忌系列》丛书编委会

2006年6月

前言

项目融资是现今世界范围内广泛应用的融资方式，在 20 世纪 80 年代中期进入我国。1984 年香港合和实业公司和中国发展投资公司等采用 BOT 方式成功运作了深圳沙角 B 电厂项目，标志着我国开始利用项目融资方式进行基础设施建设。

在国家的鼓励和规范下，我国不少项目的建设采用了项目融资方式，如上海黄浦江延安东路隧道复线工程、广深高速公路工程、上海大场水处理厂、海南东线高速公路、三亚凤凰机场、重庆地铁、深圳地铁、北京京通高速公路、广西来宾 B 电厂等项目。

随着 2003 年 10 月 1 日开始实施《北京市城市基础设施特许经营办法》以及 2004 年 5 月 1 日开始实施《市政公用事业特许经营管理办法》，项目融资方式进一步得到了广泛应用。例如，2003 年的奥运主体“鸟巢”体育场项目、2004 年的北京亦庄天然气项目、2005 年的北京地铁 5 号线以及北苑污水处理厂等项目就采用特许经营方式进行了发包。具体来说，① 北京市政府将 PPP（公共部门与民营企业合作模式）模式引入了地铁建设。北京奥运会的总投资中，大约有一半以上用于交通设施项目，投资额约为 1 840 亿元，仅地铁一项投资就达到 638 亿元。在地铁 4 号线筹备过程中，新加坡地铁、西门子公司、中铁建以及日本和韩国的公司都进行过咨询，最终香港地铁公司以约 7.35 亿元的投资，与北京市基础设施投资有限公司和北京首创集团签署了投资原则性协议，决定采用 PPP 模式，合作投资、建设及运营北京地铁 4 号线。按照协议，三方共同出资组建一家 PPP 模式的公司，争取北京地铁 4 号线项目的特许经营权。② 北京市政府对污水处理系统项目采取了 BOT 模式。北京市政府公开招标项目法人，并允许项目法人以法人组织的名义用征收污水处理收费权质押的方式担保，向国内外的商业银行贷款（包括设备融资贷款）进行污水处理系统项目的 BOT 建设，贷款的还本付息资金来源

为污水处理费收入。这样，北京市政府以污水处理厂建成之后的处理费价格的招标模式吸引了国内机构（如首创股份）及国外的法国威立雅水务、德国柏林水务和马来西亚嘉里公司参与招标，经过了国内外市场的充分竞争，有效地降低了污水处理的价格，项目的融资成本比较低，政府为项目付出的代价也比较小。^③北京2008年奥运会场馆及相关设施采用了TOT模式。北京2008年奥运会场馆及相关设施包括国家体育场、国家体育馆、奥运村等6个主要项目，总投资约205亿元。北京市政府首先通过招投标确定了采用总承包方式来建设六大奥运会场馆设施，建成以及奥运会结束之后再进行TOT方式的融资，出让给另外的经营公司营运，使政府、项目法人、贷款人、总承包人、特许经营人以及融资公司等多方参与、协调一致，共同建设奥运会相关设施项目。

2005年2月24日新华社授权全文播发的《国务院关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》强调允许非公有资本进入电力、电信、铁路、民航、石油等垄断行业，加快完善政府特许经营制度，支持非公有资本参与各类公用事业和基础设施的投资、建设和运营。2005年9月25日国家发展与改革委员会颁布了《关于进一步加强对外国投资重点项目融资支持有关问题的通知》等。可以预见，各种类型经济主体参与项目融资的前景会更加广阔。

面对大好的历史机遇，我们应该冷静地对待，项目融资由于规模巨大、运作复杂、风险较大等特点，失败的可能性很大，失败后的损失也非常大。国际上就不乏失败的案例，如投资近30亿美元的印度大博电厂项目、投资8.3亿美元的泰国曼谷第二高速公路项目、投资4.6亿美元的欧洲机场轻轨铁路项目等。这些失败的案例要求我们必须认真地研究它们失败的原因及教训。

失败的经验教训只有升华为理论，才能对实践起到科学的指导作用，也才能成为成功的催化剂。前人对经验教训的总结同样可以起到很好的指导作用。但经过检索，我们发现，关于项目融资失败研究的专门成果非常匮乏。就论文来说，研究项目融资风险的较多，仅2000~2008年就有110篇，如《PPP项目融资风险分担模型研究》（杨宇、穆尉鹏，2008）、《信用风险：BOT项目融资成败的关键》（严兵、阮南，2003）、《项目融资风险评估》（屈哲，2003）、《项目融资中风险分担的优化模型分析》（周运祥、曹国华，2005）、《项目融资中的BOT模式及其风险管理》（杨晨瑞，2006）、《AHP法在项目融资风险管理中的应用》（王上铭、李

树丞、王贵军，2002）等；但研究项目融资失败或困境的仅有2篇，如《当心项目融资风险——印度大博（Dabhol）电厂失败的案例分析》（张鸿，2002）、《林业项目融资困境及引入BOT模式的思考》（李怡，2006）。就论著来说，研究项目融资的有30多种，但没有发现专门研究项目融资失败或困境的著作。因此，本书的理论价值不言而喻。

研究项目融资失败或困境，不仅需要认真研究项目融资失败的原因，而且需要认真研究防止或避免项目融资失败的必要措施，以保证项目融资工作的顺利展开。当然，项目融资失败的原因无可避免地存在于项目融资的整个过程之中，这一切都需要我们认真把握项目融资的前前后后，也就是说需要从项目融资的事前、事中、事后以及与项目融资密不可分的周围环境等入手。本书从初识项目融资、项目融资准备、项目融资过程、项目融资效果及其处理以及项目融资的保证等方面对项目融资进行全面阐述。与这些方面相对应的禁忌构成了项目融资失败的主要原因，加上相应的措施、事例解释等，共同构成了本书的主要写作框架。

作者简介

刘常青，教授，博士，中国会计学会会计史专业委员会委员，中国经济思想史学会常务理事，河南省教育厅学术技术带头人，河南省青年骨干教师支持计划获得者。

先后在《世界经济文汇》、《中国流通经济》、《生产力研究》、《财经贸易》、《财会月刊》、《四川会计》、《会计之友》、《财会通讯》等杂志上发表论文 60 余篇；先后完成河南省科技厅、河南省教育厅、河南省财政厅等各级各类课题 10 余项；先后获得中国经济思想史学会、河南省教育厅、河南省财政厅等各级各类优秀科研成果奖励 10 余项；先后完成《世界会计思想发展史》（独著）、《中国会计思想发展史》（独著）、《当代企业如何走出经营困境》（独著）、《证券市场的权利与义务》（合著）等著作 8 部，并多次应邀参加河南省社科规划、河南省科技厅、航空基金等项目的评审工作。

目 录

第 1 章 项目融资初识禁忌 /1

- 禁忌 1 不知就里，一无所知便贸然采用项目融资2
- 禁忌 2 鹿马不分，混淆项目融资与其他融资方式4
- 禁忌 3 迷信同声相应，忽略项目融资各类别间的不同适应性 ...8
- 禁忌 4 橘枳强求，忽略项目融资的适用范围14

第 2 章 项目融资准备禁忌 /17

- 禁忌 5 器不利，强善事，项目技术论证不能提供充分支持18
- 禁忌 6 人云亦云，缺乏对项目市场需求的充分分析21
- 禁忌 7 兵精粮不足，资源、能源或原材料供应不足24
- 禁忌 8 自不量力，超越自己的经管能力去从事项目融资28
- 禁忌 9 靠天吃饭，缺乏对项目现金流入和现金流出的分析31
- 禁忌 10 捉襟见肘，忽略项目的净现金流入分析34
- 禁忌 11 熬油费火，项目缺乏足够的净现值37
- 禁忌 12 入门不问讳，不了解项目的成本承受限度40
- 禁忌 13 锱铢不较，不能准确确定项目的资金需求规模42
- 禁忌 14 力不胜任，所借款项超过项目的承受能力47
- 禁忌 15 俯仰由人，忽略权益资本的作用49

禁忌 16	求人不如求己，忽略债务资金的作用·····	54
禁忌 17	打虎不上山，影响商业票据融资作用的发挥·····	60
禁忌 18	告贷乏门，不清楚可以借取债务资金的对象·····	63
禁忌 19	蹈常袭故，忽略其他资金的作用·····	67
禁忌 20	盲人瞎马，不了解主要资金来源的可利用情况·····	72
禁忌 21	人取我不与，不符合资金提供方的要求·····	74
禁忌 22	道不同强相谋，与不适宜的资金提供方合作·····	77
禁忌 23	独木不林，忽略权益资本与债务资金的恰当配合·····	80
禁忌 24	缺乏规划，债务资金的期限结构不合理·····	83
禁忌 25	乱点鸳鸯，不辨项目融资各模式的不同适用范围·····	86
禁忌 26	殊途同归，不辨项目融资各模式的不同特点·····	91
禁忌 27	千人一面，不辨项目融资结构·····	99
禁忌 28	不择手段，对项目的融资模式及其融资 结构不加选择·····	103

第3章 项目融资过程禁忌（上） / 110

禁忌 29	妄自菲薄，不敢作为项目发起人参加项目融资·····	111
禁忌 30	自暴自弃，不思与别人合作进行项目融资·····	114
禁忌 31	守株待兔，不主动与人合资·····	117
禁忌 32	取资失道，不了解项目合资各形式的不同 适用范围·····	119
禁忌 33	良莠不辨，不能有效利用不同合资结构形式的 优点·····	123
禁忌 34	长短不辨，不能有效克服不同合资结构形式的 弊端·····	128

禁忌 35	泾渭不分，不能选择适宜的合资结构形式·····	131
禁忌 36	崇尚自由，公司型合资结构的“集权”优势被忽略·····	134
禁忌 37	崇尚“集中统一”，非公司型合资结构遭冷遇·····	141
禁忌 38	无所适从，影响项目融资直接经办人的组织效率·····	146
禁忌 39	将能君御，不能充分发挥项目融资顾问的作用·····	150
禁忌 40	攻其一点，不及其余，过分依靠某些资金提供方·····	153
禁忌 41	漫无边际，不能提出明确的项目融资建议书·····	158
禁忌 42	蓬头垢面，没有积极应对资金提供方的实地考察和评估·····	161
禁忌 43	杂乱无章，与资金提供方的谈判缺乏组织·····	165
禁忌 44	挂一漏万，融资协议要件不全·····	168
禁忌 45	层次不分，不能有效利用贷款合约的先决条件·····	174
禁忌 46	照单全收，接受资金时缺乏灵活性·····	177
禁忌 47	过河拆桥，项目的建设和经营没能提供有效保证·····	180
禁忌 48	心无旁顾，疏忽资金提供方的监督管理·····	183

第4章 项目融资过程禁忌（下） /186

禁忌 49	口惠而实不至，利用设施使用协议模式圈钱·····	187
禁忌 50	口是心非，利用产品支付模式圈钱·····	189
禁忌 51	现钱至上，黄金贷款模式受不到重视·····	191
禁忌 52	鄙视“无中生有”，杠杆租赁模式无缘推广·····	193
禁忌 53	不合规不中矩，杠杆租赁模式难以有效操作·····	196
禁忌 54	鄙视“不劳而获”，对 BOT 模式不屑一顾·····	200
禁忌 55	不合规程，BOT 模式难以顺利进行·····	203

- 禁忌 56** “重公轻私”，PFI 模式寸步难行207
- 禁忌 57** “倚公偏私”，PPP 模式作用受限209
- 禁忌 58** 迷信“酒香不怕巷子深”，ABS 模式备受冷落212
- 禁忌 59** 言而无信，ABS 模式失去成功的基础214
- 禁忌 60** 不避“家丑外扬”，SPV 催化失效217
- 禁忌 61** 操作违规，ABS 模式的功效大打折扣219
- 禁忌 62** 有诺不践，项目融资半途而废224
- 禁忌 63** 首尾不应，项目融资折戟沉沙228
- 禁忌 64** 鞭长莫及，项目融资风险难现庐山真面230
- 禁忌 65** 迷信万用量尺，项目融资风险难测深浅235
- 禁忌 66** 满足于“大方向不差”，定量为主的方法
应用受限237
- 禁忌 67** 寸量铢称，定性为主的方法不受重视243
- 禁忌 68** 迷信万能钥匙，项目融资风险难以有效规避248
- 禁忌 69** 追逐“零风险”，非可控风险事倍功半251
- 禁忌 70** 知难而退，可控性风险为非作歹256
- 禁忌 71** 目不斜视，太偏重项目自身的项目融资信用
升级手段259
- 禁忌 72** 一棵树上吊死，太偏重项目融资信用提升的
某些方式262

第 5 章 项目融资效果处理禁忌 /269

- 禁忌 73** 秋后不算账，项目融资成了“一本糊涂账”270
- 禁忌 74** 利润独吞，项目融资虽胜犹败273
- 禁忌 75** 金蝉脱壳，项目融资“一衰俱衰”276

第6章 项目融资保证禁忌 /279

- 禁忌 76** 同床异梦，项目融资失去支撑……………280
- 禁忌 77** 隔岸观火，项目融资在孤立无援中失利……………282
- 禁忌 78** 路径依赖，项目融资遭遇“暗礁”……………285
- 禁忌 79** 江心补漏，政府运行体制不全彰显项目融资败局……288
- 禁忌 80** 临渴掘井，经济环境突变导致项目融资失利……………292

参考文献 /296

后 记 /299

作者简介 /301

第 1 章

项目融资初识禁忌

初识项目融资，就需要了解项目融资的概念、项目融资与其他融资方式的区别、项目融资各主要类别之间的区别、项目融资的适用范围等。本章主要分析项目融资主体在上述方面容易出现的误区。