



高职高专工程造价专业系列教材

工程财务分析和评价

主 编 林 琳

副主编 蔡伟新

主 审 刘建军



武汉理工大学出版社

高职高专工程造价专业系列教材

工程财务分析和评价

主 编 林 琳

副主编 蔡伟新

主 审 刘建军

武汉理工大学出版社

· 武 汉 ·

内 容 提 要

本教材根据高职高专建筑经济管理专业和工程造价专业的人才培养目标和要求编写。全书包括项目资金筹措、项目投资财务基础知识、流动资金管理、项目投资决策、项目经济效益评价方法、设备更新方案的比选和项目不确定性分析七个课题的内容。

全书介绍了与项目财务评价有关的财务基础知识、项目财务分析和评价方法体系,重点介绍了项目财务分析和评价的基本原理和计算方法。本教材结构合理、层次分明,由浅入深、循序渐进,突出实践性和实用性,注重学生实践能力的学习和培养。本书可作为高职高专建筑经济管理专业、工程造价专业以及成人高等教育相关专业的教材,也可作为从事工程经济管理人员和技术人员的参考用书以及应考工程类执业资格证书的复习用书。

图书在版编目(CIP)数据

工程财务分析和评价/林琳主编. —武汉:武汉理工大学出版社,2009.7
ISBN 978-7-5629-2943-7

I. 工… II. 林… III. 工程财务分析和评价-研究 IV. F407.967.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 114058 号

出版者:武汉理工大学出版社

武汉市武昌珞狮路 122 号 邮政编码:430070

<http://www.techbook.com.cn> 理工图书网

E-mail:yangxuezh@whut.edu.cn

ruozhang1122@163.com

印刷者:武汉理工大印刷厂

发行者:各地新华书店

开 本:787×1092 1/16

印 张:10.75

字 数:268 千字

版 次:2009 年 7 月第 1 版

印 次:2009 年 7 月第 1 次印刷

印 数:1—3000 册

定 价:18.00 元

(本书如有印装质量问题,请向承印厂调换。)

前 言

本教材从高职高专建筑经济管理专业(工程造价专业)的人才培养目标和要求出发,吸收了高职高专教学改革成果和多年教学实践经验,反映当前项目管理发展的方向和需求。教材突出和强化学生应用能力和动手能力的培养,使学生能尽快掌握项目财务分析与评价的基本原理以及现行常用的分析评价方法。

本教材在结构和内容上有以下三大特点:

(1)系统性。本书根据高职高专学生的特点和财务特有的系统性,既充分论述与项目相关的财务基础知识,又重点阐述项目的财务分析与评价,有利于学生掌握完整的知识体系。

(2)实用性。本书注重理论与项目实际相结合,以提高学生的实际应用能力为主线,按照最新财务会计制度规定来阐述相关内容。本书在每一课题后都附有思考与习题、实践与能力训练题,方便学生复习、自学和自测。本书最后还有附表,可供学生查阅。

(3)新颖性。本书按课题编排内容,顺序合理、思路清晰、结构紧凑。内容讲解还配有图、表等资料,可以帮助学生理解,使教材更具直观性和可读性。

本书由浙江建设职业技术学院的林琳老师担任主编,负责全书统稿、定稿以及课题6和课题7的编写工作;浙江温州职业技术学院的蔡伟新老师负责课题1和课题2的编写工作;浙江建设职业技术学院的安娜老师负责课题3、课题4和课题5的编写工作。

本书由浙江建设职业技术学院副院长刘建军老师担任主审,并对本书编写提出了许多宝贵意见,在此深表谢意。另外,还要感谢浙江建设职业技术学院经管系主任陈旭平老师对本书编写的大力支持和帮助。

本书在编写过程中参考了部分专家、学者的文章和成果,并得到相关单位的大力支持,在此一并表示感谢!由于编写时间仓促,书中错漏之处在所难免,欢迎广大读者批评指正。

编 者

2009年4月

目 录

课题 1 项目资金筹措	(1)
1.1 企业筹资概述	(1)
1.1.1 企业筹资的动机	(1)
1.1.2 企业筹资的分类	(2)
1.1.3 企业筹资的渠道	(3)
1.1.4 企业筹资的方式	(4)
1.1.5 资金筹措渠道和方式的配合	(5)
1.2 项目资金筹措	(6)
1.2.1 项目资金筹措的概念	(6)
1.2.2 项目资金筹措的基本要求	(6)
1.2.3 项目资本金	(7)
1.2.4 项目负债	(10)
1.3 资金成本	(12)
1.3.1 资金成本的概念和作用	(12)
1.3.2 影响资金成本高低的因素	(13)
1.3.3 个别资金成本的计算	(14)
1.3.4 综合资金成本的计算	(18)
1.3.5 降低资金成本的途径	(18)
1.4 杠杆原理	(19)
1.4.1 杠杆效应的含义	(19)
1.4.2 经营杠杆	(22)
1.4.3 财务杠杆	(24)
1.4.4 复合杠杆	(27)
1.5 资本结构决策	(29)
1.5.1 资本结构概述	(29)
1.5.2 资本结构优化决策	(30)
1.5.3 资本结构的调整	(33)
课题小结	(33)
思考与习题	(34)
实践与能力训练题	(35)
课题 2 项目投资基础	(38)
2.1 投资概述	(38)

2.1.1 投资的意义	(38)
2.1.2 投资的分类	(39)
2.1.3 投资决策的程序	(40)
2.2 项目投资的现金流量分析	(40)
2.2.1 项目投资及其特点	(40)
2.2.2 现金流量的含义	(42)
2.2.3 确定现金流量的困难与假设	(43)
2.2.4 现金流量的内容及估算	(44)
2.2.5 项目投资中使用现金流量的原因	(52)
2.3 项目投资的资金时间价值观念	(52)
2.3.1 资金时间价值概述	(53)
2.3.2 终值与现值	(54)
2.3.3 年金的终值与现值	(57)
2.3.4 公式应用应注意的问题	(63)
2.3.5 折现率、期间和利率的推算	(64)
课题小结	(67)
思考题与习题	(68)
实践与能力训练题	(69)
课题3 流动资金管理	(71)
3.1 流动资金概述	(71)
3.1.1 流动资金的概念	(71)
3.1.2 流动资金的特点	(71)
3.1.3 流动资金管理的内容	(72)
3.2 现金管理	(72)
3.2.1 现金管理的目标	(72)
3.2.2 现金管理的有关规定	(73)
3.2.3 现金收支管理	(73)
3.3 应收账款管理	(74)
3.3.1 应收账款管理的目标	(74)
3.3.2 应收账款信用政策的制定	(74)
3.3.3 应收账款日常管理	(76)
3.4 存货管理	(79)
3.4.1 存货管理的目标	(79)
3.4.2 存货的分类与功能	(79)
3.4.3 存货计价	(80)
3.4.4 存货成本	(83)
3.4.5 存货决策	(83)
3.4.6 存货的日常管理	(86)

课题小结	(87)
思考题与习题	(87)
实践与能力训练题	(87)
课题 4 建设项目投资决策	(89)
4.1 固定资产概述.....	(89)
4.1.1 固定资产的概念和特征	(89)
4.1.2 固定资产的分类	(90)
4.1.3 固定资产的计价标准	(90)
4.2 固定资产折旧	(91)
4.2.1 固定资产折旧的概念	(91)
4.2.2 影响折旧计算的因素	(91)
4.2.3 计提折旧的范围	(92)
4.2.4 固定资产折旧的计算方法	(92)
4.2.5 固定资产修理的概念、分类和特点	(95)
4.3 建设项目投资决策	(95)
4.3.1 建设项目投资决策概述	(95)
4.3.2 建设项目投资决策的静态分析方法	(96)
4.3.3 建设项目投资决策的动态分析方法	(97)
课题小结	(103)
思考题与习题	(104)
实践与能力训练题	(105)
课题 5 建设项目经济效益评价方法	(108)
5.1 项目评价概述	(108)
5.1.1 互斥方案的概念和评价方法	(108)
5.1.2 独立方案的概念和评价方法	(108)
5.1.3 相关方案的概念和评价方法	(109)
5.2 寿命期相同的互斥方案比较与选择	(109)
5.2.1 净现值法	(109)
5.2.2 差额内含报酬率法	(110)
5.2.3 最小费用法	(111)
5.3 寿命期不相同的互斥方案比较与选择	(113)
5.3.1 年值法	(113)
5.3.2 最小公倍数法	(114)
5.3.3 研究期法	(114)
5.4 有资金限制的独立方案比较与选择	(115)
5.4.1 独立方案互斥化法	(115)
5.4.2 净现值率排序法	(116)

5.5 相关方案的比较与选择	(117)
课题小结	(118)
思考题与习题	(118)
实践与能力训练题	(118)
课题 6 设备更新方案的比较与选择	(121)
6.1 概 述	(121)
6.1.1 设备更新的概念和意义	(121)
6.1.2 设备的磨损与更新(补偿)	(123)
6.2 设备更新方案的特点和原则	(124)
6.2.1 设备更新方案的特点	(124)
6.2.2 设备更新方案比选的原则	(125)
6.3 设备的经济寿命	(127)
6.3.1 设备寿命的概念	(127)
6.3.2 设备经济寿命的静态计算方法	(127)
6.3.3 设备经济寿命的动态计算方法	(130)
课题小结	(131)
思考题与习题	(132)
实践与能力训练题	(133)
课题 7 建设项目不确定性分析	(135)
7.1 不确定性分析概述	(135)
7.1.1 不确定性分析的概念	(135)
7.1.2 不确定性产生的原因	(135)
7.1.3 不确定性分析的作用	(136)
7.1.4 不确定性分析的内容和方法	(136)
7.2 盈亏平衡分析	(136)
7.2.1 盈亏平衡分析的概念和目的	(136)
7.2.2 盈亏平衡点的概念	(138)
7.2.3 盈亏平衡分析的前提	(138)
7.2.4 盈亏平衡分析的公式法和图示法	(138)
7.3 敏感性分析	(141)
7.3.1 敏感性分析的概念	(141)
7.3.2 敏感性分析的内容	(141)
7.3.3 单因素敏感性分析	(142)
7.3.4 多因素敏感性分析	(145)
7.3.5 敏感性分析的局限性	(146)
7.4 概率分析	(146)
课题小结	(146)

思考题与习题.....	(147)
实践与能力训练题.....	(149)
附表.....	(154)
附表 1 复利终值系数表	(154)
附表 2 复利现值系数表	(156)
附表 3 年金终值系数表	(158)
附表 4 年金现值系数表	(160)
参考文献.....	(162)

课题 1 项目资金筹措

【知识目标】

通过本章学习,学生应掌握各种筹资的渠道、方式及其优缺点,理解资金成本在理财中的作用,掌握综合资金成本、杠杆效应的含义及计算方法,掌握最优资本结构的决策方法。

【能力目标】

通过本章学习,学生应学会利用公司筹资的相关知识进行筹资方案评估,能够认识到资金成本、杠杆效应在企业理财中的作用,能够进行各种筹资方式的成本计算并确定合理的资金结构,最终做出筹资决策。

1.1 企业筹资概述

企业筹资就是企业根据其生产经营、对外投资和调整资本结构等活动对资金的需要,通过一定的筹资渠道和资金市场,运用适当的筹资方式,经济有效地获取所需资金的一种行为。

企业持续的生产经营活动,会不断地产生对资金的需求,需要及时、足额筹措和集中所需资金。同时,企业因开展对外投资活动和调整资本结构,也需要经济有效地筹集和融通资金。

企业进行资金筹集,首先必须了解筹资的具体动机,把握筹资的渠道与方式,遵循筹资的基本要求。

1.1.1 企业筹资的动机

企业筹资的动机有以下三类:

(1)扩张性筹资动机

扩张性筹资动机是企业因扩大生产经营规模或追加对外投资的需要而产生的筹资动机。一般来讲,具有良好的发展前景、处于成长阶段的企业会产生这种筹资动机。例如,企业生产经营的产品开始供不应求,需要增加新设备扩大企业的生产规模、提高企业的生产能力,或者企业进行新产品的研发、开拓新的对外投资领域等,都会产生扩张性筹资动机。扩张性筹资动机所产生的直接结果是导致企业资产和权益总额的同时增加。

(2)调整性筹资动机

调整性筹资动机是指企业出于调整现有资本结构的目的而进行的筹资。资本结构是企业不同筹资方式的具体组合及其所构成的比例关系。企业在不同时期由于其选择的筹资方式的不同组合会形成不同的资本结构,随着企业经营及发展状况的不断变化,企业会产生不断调整资本结构的需要。

(3)混合性筹资动机

混合性筹资动机是指企业筹资既是为了扩大生产经营能力,同时又是出于调整资本结构

的目的而进行的筹资。混合性筹资动机的结果是在使企业资产总额增加的同时,实现了对企业资本结构的调整。例如,某公司通过发行债券,同时实现了资本扩张和资本结构调整的双重目的。

1.1.2 企业筹资的分类

为了有效地进行筹资管理,可按不同标准对企业筹资进行分类。

1.1.2.1 按所筹资金性质分类

(1) 权益筹资

权益筹资所筹资金为权益资本,其主要特征有以下几点:

①所有权归出资者所有,出资者按出资额享有资产收益、参与经营管理的权利,并以出资额对企业债务负有限责任。

②可以长期占用,属“永久性资本”,形成企业法人财产权,在企业存续期间,除依法转让外,不得以任何方式撤回。

③不需要还本付息,因而风险较小。

④通过吸收直接投资、发行股票、保留收益等方式筹措形成。

(2) 负债筹资

负债筹资也称为债权性筹资,所筹资金为负债资本,与权益资本比较具有以下特征:

①负债资本代表一定的债权债务关系。

②债权人不享有参与经营管理的权利。

③企业在约定期限享有使用权,到期还本付息,有筹资风险。

④负债利息在成本中列支,有利于提高权益资本的收益率。

⑤通过借款、商业信用、发行债券、融资租赁等方式筹措形成。

需要指出的是,在特定条件下,负债资本可以转化为权益资本,但权益资本一般不能转化为负债资本。了解这一点,对企业资本结构调整有一定意义。

1.1.2.2 按所筹资金的方式分类

(1) 直接筹资

直接筹资是指资金供求双方通过一定的金融工具直接形成债权债务关系或所有权关系的筹资形式。直接筹资的工具主要有商业票据、股票、债券等,如企业直接发行股票和债券就是一种直接筹资。直接筹资的优点在于资金供求双方联系紧密,有利于资金的快速合理配置和提高使用效益。直接筹资也有其局限性,主要表现在以下两方面:

①资金供求双方在数量、期限、利率等方面所受的限制比间接筹资多。

②直接筹资的便利程度及其融资工具的流动性均受到金融市场发达程度的制约。

(2) 间接筹资

间接筹资是指资金供求双方通过金融中介机构间接实现资金融通的活动。典型的间接筹资是向银行借款。与直接筹资比较,间接筹资的优点在于灵活便利、规模经济。间接筹资的局限性主要有以下两点:

①割断了资金供求双方的直接联系,减少了投资者对资金使用者的压力。

②金融机构要从经营服务中获取收益,从而增加了筹资者的成本,减少了投资者的收益。

1.1.2.3 按所筹资金的使用期限分类

(1)短期筹资

短期筹资是对短期资金的筹集。短期资金是使用期不超过1年的资金,主要满足生产经营过程中的波动性流动资产需要。短期筹资的方式主要有短期借款和商业信用等。

(2)长期筹资

长期筹资是对长期资金的筹集。长期资金是使用期限在1年以上的资金,主要用于购置固定资产、无形资产、对外长期投资以及垫支于经常性占用的永久性流动资产需要。长期资金主要通过吸收直接投资、长期借款、融资租赁、发行股票和债券等方式筹集形成。长期资金对企业稳定经营和持续发展具有重要意义。

1.1.2.4 按所筹资金的范围分类

(1)内源筹资

内源筹资是把企业内部积累作为筹资来源,是对一定时期净收益的留置和分配,包括提取公积金和保留收益。因为牵涉收益分配,所以内源筹资通常和企业的利润分配政策相联系。采用内源筹资方式简便易行,不直接支付使用费,也不发生筹资费,较为经济,有利于企业的长期发展。因此,在筹资政策上,应先考虑内源筹资,再安排外源筹资。

(2)外源筹资

外源筹资是利用外部来源筹集资金。除企业内部积累外,其余都属于外源筹资。显然,外部资金具有供量大、渠道宽、方式多的特征,企业筹资有较多的选择。但是外部筹资往往限制条件多,使资金的使用受到约束。

1.1.2.5 按筹资的结果是否在资产负债表上得以反映分类

(1)表内筹资

表内筹资是指可能引起资产负债表中负债与所有者权益发生变动的筹资。

(2)表外筹资

表外筹资是指不会引起资产负债表中负债与所有者权益发生变动的筹资。表外筹资可分为直接表外筹资和间接表外筹资两种。

①直接表外筹资是企业以不转移资产所有权的特殊借款形式直接筹资,最为常见的筹资方式有租赁(融资租赁除外)、代销商品、来料加工等。

②间接表外筹资是指使用另一个企业的负债代替本企业负债,使得本企业表内负债保持在合理的限度内。最常见的间接表外筹资方式是母公司投资于子公司和附属公司,母公司将自己经营的元件、配件拨给一个子公司和附属公司,子公司和附属公司将生产出的元件、配件销售给母公司等。企业还可以通过应收票据贴现、出售有追索权的应收账款、产品筹资协议等把表内筹资转化为表外筹资。

1.1.3 企业筹资的渠道

筹资渠道是指企业取得资金的来源或途径,体现着资金的源泉和流量。认识筹资渠道的种类及每种渠道的特点,有利于企业充分开拓和正确利用筹资渠道来筹集生产经营所需要的资金。

经济体制改革以前,我国全民所有制企业的筹资渠道比较单一,主要有国家财政资金、银行信贷资金和企业自留资金。随着经济体制改革的深入开展和证券市场的建立,我国企业的

筹资渠道发生了巨大的变化,正由单一渠道逐步向多渠道发展,由纵向渠道为主逐步向横向渠道为主转变。

目前,我国企业的筹资渠道主要有以下7种:

(1)国家财政资金

国家对企业的投资是国有企业的主要资金来源。现在国有企业的资金来源大部分是过去由国家以财政拨款的方式投资形成的。国家财政资金基础坚固、来源充沛,为大中型企业的生产经营活动提供了可靠的保证,再加上国家不断加大扶持基础性产业和公益性产业的长远发展战略,这就决定了国家财政资金今后仍然是国有企业筹集资金的重要渠道。

(2)银行信贷资金

银行一般分为商业性银行和政策性银行。商业性银行为各类企业提供商业性贷款,政策性银行为特定企业提供政策性贷款。银行信贷资金有居民储蓄、单位存款等较稳定的资金来源,贷款方式灵活,能适应各种企业的资金需要,是企业重要的筹资渠道。

(3)非银行金融机构资金

非银行金融机构主要有信托投资公司、保险公司、租赁公司、证券公司、企业集团的财务公司等。非银行金融机构通过一定的途径或方式为企业直接提供部分资金或为企业筹资提供服务。这种筹资渠道的财力比银行信贷资金要小,但它的资金供应比较灵活方便,并可提供其他方面的服务,因此具有十分广阔的发展前景。

(4)其他法人单位资金

其他法人单位资金是指其他法人单位以其可以支配的资产对企业投资形成的资金。企业在生产经营过程中,往往会形成部分暂时闲置的资金,可以在企业之间相互调剂使用。随着横向经济联合的发展,企业之间也进行相互投资。这种企业之间资金的联合和融通成为企业资金筹集的一个渠道。

(5)民间资金

对于企业职工和城乡居民手中暂时不用的资金,企业可以通过一定的方式(如发行股票、债券等)把这些闲置货币集中起来形成企业的资金,以便充分利用这一大有潜力的资金来源。

(6)企业自留资金

企业自留资金是指企业通过各种途径和形式积累起来的属于企业自有的资金,主要包括企业在税后利润中提取的公积金、未分配利润和计提折旧费用而形成的资金,是企业的“自动化”筹资渠道。

(7)境外资金

境外资金是指外商向我国企业投入的资金,是外商投资企业的重要资金来源。利用外资是弥补资金不足、促进企业不断壮大、推动经济发展的重要手段之一。企业通过吸引外资和我国港、澳、台地区资金,不仅可以筹集到必要的资金来满足生产经营的需要,而且能够引进国内先进技术和管理经验,促进企业技术的进步和管理水平的提高。

1.1.4 企业筹资的方式

筹资方式是指企业筹集资金所采取的具体形式,体现着资金的属性。正确认识筹资方式的种类及每种筹资方式的属性,有利于企业选择合适的筹资方式,实现最佳的筹资组合。

企业可以利用的筹资方式主要有以下几种:

(1) 吸收直接投资

吸收直接投资是企业以协议等形式吸收国家、其他企业、个人和外商等直接投入的资金,形成企业资本金的一种筹资方式。吸收直接投资不以股票为媒介,是非股份制企业筹措自有资本的一种基本方式。

(2) 发行股票

股票是股份有限公司为筹措自有资本而发行的有价证券,是持股人拥有公司股份的凭证。发行股票是股份有限公司筹措自有资本的主要方式。

(3) 金融机构贷款

金融机构贷款是指企业向银行或非银行金融机构借入的、按规定期限还本付息的款项,是企业负债经营时所采取的主要筹资方式。

(4) 商业信用

商业信用是指企业之间在商品交易中以延期付款或预收货款进行购销活动而形成的借贷关系,是企业之间由于商品和货币在时间和空间上分离而形成的直接信用行为。它产生于银行信用之前,但银行信用出现之后,商业信用仍然得到广泛的运用和发展,成为企业的短期筹资方式之一。

(5) 发行债券

发行债券是债务人为筹集借入资金而发行的、约定在一定期限内向债权人还本付息的有价证券。发行债券是企业筹集借入资金的重要方式。

(6) 发行短期融资券

短期融资券在西方又称为商业本票,是企业为筹措短期资金而发行的无担保短期期票。发行短期融资券是企业筹集短期借入资金的一种方式。

(7) 租赁

租赁是出租人以收取租金为条件,在契约或合同规定的期限内,将资产租借给承租人使用的一种经济行为。租赁直接涉及的是物而不是钱,但它在实质上具有借贷属性,是现代企业筹集资金的一种特殊方式。

(8) 联营

联营是指各企业之间根据平等互利的原则,通过协商一致,共同采取某种经营方式的联合经营。随着改革开放政策的不断深化,我国部门、地区等“条条”、“块块”的分割已经开始被打破,跨地区、跨部门、跨行业、跨所有制的横向经济联合有了很大的发展。企业之间通过联营,可以集中多方面的资金,扩大经营范围,以致建立规模较大的经济联合体,同时还可以进行技术、劳动力、资源等生产要素的联合,发挥各方面的优势,增加企业的活力和竞争能力。因此,联营是企业为扩大生产经营规模而筹集资金的一种重要方式。

(9) 企业内部积累

内部积累是指企业在税后利润中按规定比例提取的盈余公积金和未分配利润等。企业通过内部积累的方式筹集资金,既有利于满足扩大企业生产经营规模的资金需求,又能够减少企业的财务风险。因此,内部积累是各企业长期采用的一种筹资方式。

1.1.5 资金筹措渠道和方式的配合

企业的筹资渠道与筹资方式有着密切的联系。同一筹资渠道的资金往往可以采用不同的

方式取得,而同一筹资方式又往往适用于不同的筹资渠道。企业在进行筹资时,应该认真分析研究各种筹资渠道和筹资方式的特点及适用性,寻求两者的最佳配合。

企业筹资渠道与筹资方式的配合如表 1.1 所示。

表 1.1 筹资渠道与筹资方式的配合

渠道 \ 方式	吸收直接投资	发行股票	金融机构贷款	商业信用	发行债券	发行短期融资券	租赁	联营	企业内部积累
国家财政资金	√	√							
银行信贷资金	√	√	√		√	√			
非银行金融机构资金	√	√	√		√	√	√		
其他法人单位资金	√	√		√	√	√		√	
民间资金	√	√			√	√			
企业自留资金	√	√							√
境外资金	√	√			√		√		

1.2 项目资金筹措

1.2.1 项目资金筹措的概念

项目融资就是通过项目来筹集资金,也可以说是以项目的资产、收益作抵押来融资。比较具体地讲,项目融资就是在向一个具体的经济实体提供贷款时,贷款方首先查看该经济实体的现金流量和收益,将其视为偿还债务的资金来源,并将该经济实体的资产视为这笔贷款的担保物,若对这两点感到满意,则贷款方同意贷款。

下面举例来说明狭义的项目融资与传统的贷款之间的区别。

假设某集团公司已经拥有 A、B 两个企业。为了增建企业 C,拟从金融市场上筹集资金,可采取两种方式。第一种,借来的款项用于建设新的企业 C,而归还贷款的款项来源于整个集团公司的收益。如果企业 C 建设失败,该集团公司将原来 A、B 两个企业的收益作为偿债的担保。这时称贷款方对该集团公司有完全追索权。第二种,借来的款项用于建设新的企业 C,用于偿债的资金仅限于企业 C 建成后生产经营所获得的收益。如果 C 建设失败,贷款方只能从清理企业 C 的资产中收回一部分贷款,除此之外,不能要求该集团公司以别的资金来源归还贷款,这时称贷款方对该集团公司无追索权;或者在签订贷款协议时,只要求该集团公司把特定的一部分资产作为贷款担保,这时称贷款方对该集团公司有有限追索权。

上述第一种方式就是传统的贷款方式,而第二种就是项目融资。因此,项目融资有时还称无担保或有限担保贷款。也就是说,项目融资是将归还贷款资金来源限定在特定项目的收益和资产范围内的融资方式。

1.2.2 项目资金筹措的基本要求

(1) 合理确定资金需要量,力求提高筹资效果

无论通过何种渠道、采取何种方式筹集资金,都应首先确定资金的需要量,也即筹资要有一个“度”的问题。资金不足会影响项目的生产经营和发展;资金过剩不仅是一种浪费,也会影响资金的使用效果。在实际工作中,必须采取科学的方法预测与确定未来资金的需要量,以便选择合适的渠道与方式筹集所需资金。这样,可以防止筹资不足或筹资过剩,有利于提高资金的使用效果。

(2)认真选择资金来源,力求降低资金成本

项目筹集资金可以采用的渠道和方式多种多样,不同渠道和方式筹资的难易程度、资金成本和风险各不一样。但任何渠道和方式的筹资都要付出一定的代价,包括资金占用费(利息等)和资金筹集费(发行费等)。因此,在筹资中,通常选择较经济方便的渠道和方式,以降低综合的资金成本。

(3)适时取得资金,保证资金投放需要

筹集资金也有时间上的安排,这取决于投资的时间。合理安排筹资与投资,使其在时间上互相衔接,这样可以避免取得资金过早而造成投放前的闲置或取得资金滞后而耽误投资的有利时机。

(4)适当维持自有资金比例,正确安排举债经营

所谓举债经营,是指项目通过借债开展生产经营活动。举债经营可以给项目带来一定的好处,因为借款利息可在所得税前列入成本费用,对项目净利润影响较小,能够提高自有资金的使用效果。但负债的多少必须与自有资金和偿债能力的要求相适应。如负债过多,会发生较大的财务风险,甚至会由于丧失偿债能力而面临破产。因此,项目法人既要利用举债经营的积极作用,又要避免可能产生的债务风险。

从总体上看,项目的资金来源可分为投入资金和借入资金两种。前者形成项目的资本金,后者形成项目的负债。

1.2.3 项目资本金

1.2.3.1 项目资本金的概念

所谓项目资本金,是指在投资项目总投资中,由投资者认缴的出资额,对投资项目来说属于非债务性资金,项目法人不承担这部分资金的任何利息和债务。投资者可按其出资的比例依法享有所有者权益,也可转让其出资,但不得以任何方式抽回。

各种经营性固定资产投资项,包括国有单位的基本建设、技术改造、房地产项目和集体投资项目,都必须首先落实资本金才能进行建设。但主要用财政预算内资金投资建设的公益性项目不实行资本金制度。

实行资本金制度的投资项目,在可行性研究报告中就要就资本金筹措情况作出详细说明,包括出资方、出资方式、资本金来源及数额、资本金认缴进度等有关内容。上报可行性研究报告时需附有各出资方承诺出资的文件,以实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资的,还需附有资产评估证明等有关材料。

计算资本金基数的总投资,是指投资项目的固定资产投资与铺底流动资金之和。投资总资本金的比例,根据不同行业和项目的经济效益等因素确定,具体规定如下:

- (1)交通运输、煤炭项目,资本金比例为 35% 及以上;
- (2)钢铁、邮电、化肥项目,资本金比例为 25% 及以上;

(3)电力、机电、建材、化工、石油加工、有色、轻工、纺织、商贸及其他行业的项目,资本金比例为20%及以上。

投资项目资本金的具体比例,由项目审批单位根据投资项目的经济效益以及银行贷款意愿和评估意见等情况,在审批可行性研究报告时核定。经国务院批准,对个别情况特殊的国家重点建设项目,可以适当降低资本金比例。

1.2.3.2 项目资本金的来源

项目资本金可以用货币出资,也可以用实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资。对作为资本金的实物、工业产权、非专利技术、土地使用权,必须经过有资格的资产评估机构依照法律、法规评估作价,且不得高估或低估。但根据《中华人民共和国公司法》规定,货币出资金额不得低于公司注册资本的30%。

投资者以货币方式出资的资本金,其资金来源有:

(1)各级人民政府的财政预算内资金、国家批准的各种专项建设基金、经营性基本建设基金回收的本息、土地批租收入、国有企业产权转让收入、地方人民政府按国家有关规定收取的各种规费及其他预算外资金;

(2)国家授权的投资机构及企业法人的所有者权益、企业折旧资金以及投资者按照国家规定从资金市场上筹措的资金;

(3)社会个人合法所有的资金;

(4)国家规定的其他可以用作投资项目资本金的资金。

对某些投资回报率稳定、收益可靠的基础设施和基础产业投资项目,以及经济效益好的竞争性投资项目,经国务院批准,可以试行通过可转换债券或组建股份制公司发行股票方式筹措资本金。

为扶持不发达地区的经济发展,国家主要通过投资增加国家投资的比重、在信贷资金中适当增加政策性贷款比重以及适当延长政策性贷款的还款期等措施增强其融资能力。

1.2.3.3 建设项目筹集资本金的方式

根据出资方的不同,项目资本金分为国家出资、法人出资和个人出资三种。根据国家法律、法规的规定,建设项目可通过争取国家财政预算内投资、发行股票、自筹投资和利用外资直接投资等多种方式来筹集资本金。

(1)国家预算内投资

国家预算内投资简称国家投资,是指以国家预算资金为来源并列入国家计划的固定资产投资。它目前包括国家预算、地方财政、主管部门和国家专业投资拨给或委托银行贷款给建设单位的基本建设拨款及中央基本建设基金,拨给企业单位的更新改造拨款,以及中央财政安排的专项拨款中用于基本建设的资金。国家预算内投资的资金一般来源于国家税收,也有一部分来自于国债收入。

国家预算内投资目前虽然占全社会固定资产投资总额的比重较低,但它是能源、交通、原材料以及国防、科研、文教卫生、行政事业建设项目投资的主要来源,对于整个投资结构的调整起着主导性的作用。

(2)自筹投资

自筹投资是指建设单位报告期收到的用于进行固定资产投资的上上级主管部门、地方和单