



21世纪高等院校教材

项目融资

(第二版)

李春好 曲久龙 © 主编



科学出版社
www.sciencep.com

21 世纪高等院校教材

项目融资

(第二版)

李春好 曲久龙 主编

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书在《项目融资》(第一版)的基础上进行了内容的调整和修订,本次修订后的内容包括:项目筹资概述、项目融资概述、项目融资风险管理、项目的投资结构、项目融资担保、项目融资模式(包括项目融资模式基础、BOT模式和ABS融资)、项目融资的资金选择以及项目融资案例分析。此外,本书还提供了六部与项目融资有关的法律、法规作为附录,有助于读者更全面地了解对外担保、项目审批、招标投标等方面的知识。

本书适合工程管理、工商管理等专业的大学生或研究生使用,也可供对项目融资感兴趣的读者参考、阅读。

图书在版编目(CIP)数据

项目融资/李春好,曲久龙主编. —2版—北京:科学出版社,2009

21世纪高等院校教材

ISBN 978-7-03-024548-9

I. 项… II. ①李…②曲… III. 基本建设项目-融资-高等学校-教材
IV. F830.55

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第070217号

责任编辑:陈 亮 李 欢 苏雪莲/责任校对:陈丽珠

责任印制:张克忠/封面设计:耕者设计工作室

科学出版社出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

源海印刷有限责任公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2004年8月第 一 版 开本:B5(720×1000)

2009年6月第 二 版 印张:23 1/4

2009年6月第六次印刷 字数:454 000

印数:8 701—12 700

定价:35.00元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈环伟〉)

第二版前言

项目融资作为一种新型的资金筹集方式，在国内外有很多成功的实践范例，对项目融资的理论研究也在不断走向成熟。与此同时，国内一些高校的工程管理或项目管理类专业都相继开设了项目融资课程。2004年，为了配合教学需要，在吉林大学教材建设规划项目的资助和科学出版社的支持下，《项目融资》第一版得以顺利出版。在近几年的教学实践中，根据教学需要，作者不断补充和调整了部分教学内容，本次再版就是根据这些调整对第一版进行修订。

本书在2004年8月出版的《项目融资》第一版基础上对内容进行了调整和完善。在本次调整中，对一般项目资金筹集方式部分进行了充实；取消了“项目可行性研究”一章，将其中部分内容并入其他章节；将“融资项目风险管理”一章调整到项目投资结构之前，从而更符合项目融资分析的逻辑思路；对我国基础设施融资中使用最多的融资模式——BOT融资模式的相关内容进行了充实，并形成单独一章；将国外使用较多的融资方式——资产证券化单独作为一章；第一版中的“世界银行联合贷款融资”一章未列入第二版之中。

本次修订后，全书共包括十章，依次是：

第一章项目筹资概述。在第一版介绍项目资金来源和项目资金筹集原则的基础上，增加了项目资金筹集方式、项目筹资过程及项目筹资分析与决策等内容。

第二章项目融资概述。主要介绍项目融资的定义、产生和发展、优劣势、参与者、运作程序及其应用领域；同时，将第一版第四章中有关项目可融资性分析的内容调整至本章。

第三章项目融资风险管理。主要内容包括项目风险的基本概念、风险种类、项目风险的定量评价方法、融资中的风险评价指标及项目融资风险管理等。

第四章项目的投资结构。本章内容与第一版相同，主要介绍项目投资结构设计需考虑的主要因素、公司型合资结构、合伙制结构、非公司型合资结构、信托基金结构及合资协议中的主要条款。

第五章项目融资担保。主要介绍项目融资担保基本概念、担保人、担保范围、担保类型及主要的担保形式等。

第六章项目融资模式基础。本章先介绍项目融资模式设计的原则与结构特征，然后从融资主体和信用保证形式两个角度提出了常用的几种项目融资模式。与第一版不同的是，第二版中将我国基础设施领域中常用的BOT融资及国外项目融资发展的新趋势——资产证券化加以丰富，并分别单独设置成章。

第七章项目融资模式（一）——BOT 模式。主要介绍 BOT 模式的基本概念、基本形式和衍生形式、优缺点、适用范围、实施步骤、风险管理及融资文件等内容。

第八章项目融资模式（二）——ABS 融资。内容包括 ABS 融资的定义、产生背景、基本要素及结构、运作程序、使用范围及种类、特点及运作过程等。

第九章项目融资的资金选择。包括项目资金结构与选择、股本资金与准股本资金、债务资金、商业银行贷款和国际辛迪加银团贷款、欧洲债券和欧洲债券市场、美国商业票据和美国商业票据市场、租赁融资、双货币贷款和商品关联贷款、发展中国家的债务/资产转换计划等。

第十章项目融资案例分析。列举了发达国家、其他发展中国家和我国较为典型的项目融资实例，以供教学或自学使用。

本书第一章至第六章及附录一至附录三由李春好编写，第七章至第十章及附录四至附录六由曲久龙编写。

本书可供工程管理专业本科生及项目管理领域的工程硕士作为教材使用，也可供对项目融资感兴趣的从事工程管理的人士参考。

在本书的编写和修订过程中，参考了大量国内外公开出版的项目融资类教材和论文等资料。由于数量较多，不便于一一列举，在此一并表示感谢。

编者

2008 年 12 月于长春

第一版前言

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,20年来项目融资在我国的应用有一些成功的案例,但由于我国与项目融资有关的政策和法规不够健全、项目融资环境不甚完善、项目审批程序复杂、国内资本市场不健全等问题,制约了项目融资在我国的应用和发展。由于我国经济和社会正处于长期、持续、健康的发展阶段,基础设施建设任务十分艰巨,加之政府财政资金的限制,从而决定了项目融资模式在我国基础设施建设和资源开发项目资金筹集中大有作为。

为便于读者阅读和对相关知识的融会贯通,本书首先介绍了一般项目的资金来源及其筹集方式,而后介绍了狭义项目融资模式的相关理论及其应用。

通常项目融资中参与者较多,融资项目具有建设周期较长、投资数额较大、风险程度较大等特点,这就决定了项目融资的论证过程和投资结构及融资模式的设计相对复杂。项目融资的结构包括项目的投资结构、融资结构、资金结构及信用保证结构四个方面。其中,投资结构主要确定项目的实际投资者对项目资产的法律拥有形式和项目投资者之间的权利义务关系,通常采用的项目投资结构包括公司型合资结构、合伙制结构、非公司型合资结构和信托基金结构等。

由于融资项目具有特殊的风险性,在项目可行性研究阶段和项目融资结构设计阶段,除考虑项目的技术可行性和经济合理性以外,还必须考虑到项目融资方案是否能被贷款银行所接受,即融资的可行性问题。项目融资的可行性除与项目自身的收益及风险状况有关外,还与项目融资环境及融资结构和模式的选择有关。

项目融资中参与方较多、风险种类较多、风险程度较大,为使项目融资方案被贷款银行接受,保证各参与方的利益和项目的正常运行,在项目投资结构设计、资金结构设计和融资模式的选择中必须合理进行项目风险的识别,并根据风险的类别和特点对风险进行合理的分配,或者是通过保险及担保等形式来降低或消除项目风险。

项目融资模式的设计和选择是项目融资得以成功的关键因素之一。通常,融资模式的设计与项目自身的特点、项目投资者的具体要求、项目所在国的经济、政治及法律环境等因素有密切关系。常用的项目融资模式包括投资者直接安排项

目融资、投资者通过项目公司来安排项目融资、以“产品支付”为基础的项目融资、以“杠杆租赁”为基础的项目融资、以“设施使用协议”为基础的项目融资、BOT 项目融资模式等。事实上,项目融资模式的设计和选择是一个十分复杂的过程,世界上每个融资项目,其融资模式都具有独特的安排。除通常所采用的项目融资模式以外,我国的一些项目的资金来源于世界银行联合贷款融资,这种融资模式尽管与项目融资具有明显不同,但也是我国项目资金的一个重要来源。

在项目的全部资金中,往往既包括债务资金,也包括权益资本。在不同的项目中,其资金结构往往存在差异,而且债务资金的来源也多种多样。作为项目直接投资者和项目融资人来说,必须根据项目的特点及其现金流量、风险状况,合理地选择项目的资金来源。

尽管项目融资已有 40 余年的发展历史,但融资项目的投资强度和风险性特点,决定了并不是所有的项目融资都是一帆风顺的,而且项目融资结构也与项目所在国的政治、经济、环境关系密切,因此,对于项目融资成功案例的分析和失败原因的总结也是十分必要的。

全书共分十章,其中,第一至第六章以及第七章的第一至第八节、附录一至附录三由李春好编写,第七章的第九节、第十节以及第八至第十章、附录四至附录六由曲久龙编写。

本书可供工程管理专业本科生及研究生或管理科学与工程等相关专业学生作为教材使用,也可供对项目融资感兴趣的工程管理或工程咨询人员参考。

在本书编写过程中,参考了大量国内外公开出版的项目融资类教材和论文等资料。由于数量较多,不便于一一列举,在此一并表示感谢。

本书获吉林大学“十·五”教材建设规划(滚动计划)资助。

编者

2004 年 3 月于长春

目 录

第二版前言

第一版前言

第一章 项目筹资概述	1
第一节 项目筹资程序及筹资方式	1
第二节 项目资金来源	4
第三节 工程项目筹资分析与决策	10
思考题	18
第二章 项目融资概述	19
第一节 项目融资的定义	19
第二节 项目融资的产生和发展	24
第三节 项目融资的优势与劣势	27
第四节 项目融资的参与者	29
第五节 项目融资中的运作程序	34
第六节 项目融资可行性及成功条件分析	37
第七节 项目融资的应用	44
思考题	45
第三章 项目融资风险管理	46
第一节 项目风险概述	46
第二节 项目风险的种类	50
第三节 项目风险的定量分析方法	62
第四节 项目融资中的风险评价指标	68
第五节 项目融资中的风险管理	70
思考题	82
第四章 项目的投资结构	84
第一节 项目投资结构设计需考虑的主要因素	84
第二节 公司型合资结构	89
第三节 合伙制结构	93
第四节 非公司型合资结构	97
第五节 信托基金结构	102
第六节 合资协议中的主要条款	105

思考题.....	110
第五章 项目融资担保	111
第一节 项目融资担保概述.....	111
第二节 项目担保人.....	112
第三节 项目担保范围.....	116
第四节 项目担保的类型.....	120
第五节 项目融资的主要担保形式.....	123
思考题.....	128
第六章 项目融资模式基础	129
第一节 项目融资模式设计的原则.....	129
第二节 项目融资模式的结构特征.....	134
第三节 以融资主体划分的融资模式.....	137
第四节 以特殊协议为基础的项目融资模式.....	144
思考题.....	164
第七章 项目融资模式（一）——BOT 模式	165
第一节 BOT 模式概述	165
第二节 BOT 模式的基本结构	174
第三节 BOT 模式的实施步骤	179
第四节 BOT 特许权协议	185
第五节 BOT 模式的风险管理	188
第六节 BOT 模式的融资文件	191
第七节 其他基础设施项目融资模式.....	193
思考题.....	202
第八章 项目融资模式（二）——ABS 融资	203
第一节 ABS 融资概述	203
第二节 ABS 融资的运作程序	209
第三节 ABS 融资的使用范围和种类	213
第四节 ABS 融资的特点及作用	219
第五节 资产证券化融资的案例分析.....	220
思考题.....	224
第九章 项目融资的资金选择	225
第一节 项目资金的结构与选择.....	225
第二节 股本资金与准股本资金.....	229
第三节 债务资金.....	234
第四节 商业银行贷款和国际辛迪加银团贷款.....	240

第五节	欧洲债券和欧洲债券市场	245
第六节	美国商业票据和美国商业票据市场	261
第七节	租赁融资	268
第八节	双货币贷款和商品关联贷款	273
第九节	发展中国家的债务/资产转换计划	276
思考题		280
第十章	项目融资案例分析	281
第一节	发达国家项目融资案例	281
第二节	项目融资在发展中国家的应用案例	300
第三节	项目融资在我国的应用案例	313
思考题		325
参考文献		326
附录		327
附录一	境外进行项目融资管理暂行办法	327
附录二	境内机构对外担保管理办法	329
附录三	境内机构对外担保管理办法实施细则	332
附录四	国家计委、电力部、交通部关于试办外商投资特许权项目审批管理有关问题的通知	340
附录五	中华人民共和国担保法	341
附录六	中华人民共和国招标投标法	351

第一章 项目筹资概述

在现代企业的运营和发展过程中,根据市场形势的变化、企业经营和战略发展的需要,合理地安排项目建设,是保持企业市场竞争力和长远发展能力的重要手段。而项目的决策、实施和运营效果,都与项目资金的筹集问题有关。项目运营的状况及效率不仅取决于项目的经营管理水平,在很大程度上也取决于项目资金的筹资渠道和筹集方式。

项目筹资不仅是关系到项目成败的关键问题,也是影响企业生存和发展的重大问题。此处所说的项目筹资,是指项目的建设主体(投资者)通过各种途径和手段获取项目所需资金的过程。项目资金的筹措可以采取多种方式,而且新的筹资方式也在不断出现,本书后文所谈的狭义项目融资就是近些年来出现的一种新的项目资金筹集方式。为便于大家对一般项目资金筹集方式有一个深入的了解,本章将主要介绍项目资金筹集的主要方式、资金的来源及筹资分析与决策等问题。

第一节 项目筹资程序及筹资方式

项目能够获得足够的资金支持,是项目得以建设的前提条件。同时,项目获取资金的来源和方式,不仅会影响项目的建设成本和运营效益,而且可能会影响项目的成败。由于项目筹资工作是项目投资准备阶段的一项重要基础工作,因此具体筹资方案往往在项目可行性研究阶段就应进行考虑。

一、项目筹资程序

项目的筹资活动一般仅指在项目建设之前或建设过程中为项目筹集资金所进行的各种计划、设计、论证和谈判确定等活动,不包括资金的使用和偿还阶段的各种活动,但资金的使用和偿还计划一般将作为确定筹资方案时需要考虑的重要内容。一般项目的筹资程序包括以下几个步骤。

1. 测算项目的投资额

项目一般具有建设周期较长、投资数额较大、不确定性较高等特点,测算其投资额往往较为困难。同时,项目投资构成比较复杂,包括建设投资、建设期利息和流动资金等,而建设投资和流动资金的估算,又可以进一步分解为更详细的财务构成项目的估算,测算的复杂性相对较高。项目投资额估算是否准确,将直接关系到项目能否顺利建设和运营,因此项目投资估算往往是项目可行性研究的

重要内容。项目发起人可以亲自或委托专业机构根据项目和所处环境的实际情况,依据国家和有关部门公布的标准和方法,按照可行性研究阶段确定的项目建设规模和工程设计,科学合理地估算项目的投资总额,并以此作为项目资金筹集方案设计的基础。

2. 确定项目的筹资金额

在项目投资总额中,并不是全部投资都需要通过对外筹资来满足资金需求,其中土地、技术、商誉等一些投资构成项目可能本身就归投资者所有,虽然计入投资总额,但不需要支付现金去购买;也不是所有的投资都可以通过筹资来解决资金需求,例如,某些项目前期的可行性研究等费用,往往在筹资方案确定前就已经解决。因此,在确定了项目投资总额的基础上,要进一步根据投资的构成,确定需要筹集资金的具体数额和比例关系。

3. 确定项目的资金来源

项目在筹集资金过程中通常面临着许多可能的资金来源和筹资方式,这些可能的资金来源包括:投资者直接投资、投资者通过股票市场的间接投资;银行贷款、政策性银行贷款、企业债券融资;出口信贷、融资租赁等。不同的资金来源,往往会对项目的资金流造成影响,并进而影响项目的成本和风险水平。对于项目投资者和经营者来说,应根据资本市场的实际情况和项目的资金流特性,在可能的资金来源中进行选择或确定合理的资金来源组合。

4. 确定资金筹措方案

在可行性研究阶段确定了项目的投资总额及其时间分布的基础上,接着应按时间顺序依次计算不同时期项目的资金需求和各种资金来源可能筹集的资金数额之间的平衡关系,并考虑由于融资所带来的项目现金流的变化,考查项目建设和运营期各年是否达到资金的平衡,并进行项目的融资成本和效果分析,获取“最佳”的项目资金筹措方案。在设计出合理的资金筹措方案以后,项目投资方需与资金来源各方经过反复磋商和谈判,并不断修改筹资方案,以期获得各方均满意的筹资方案。当筹资方案获得各方认可,并形成最终的筹资文件以后,就进入到正式的资金拨付和使用阶段。

二、项目筹资方式

所谓的筹资方式,是指项目实施主体获取项目所需资金的具体形式。一般筹资方式与筹资来源有一定的对应关系,一方面,一定的筹资方式可能只适用于某一特定的筹资渠道,也可能适用于多种不同的筹资渠道;另一方面,同一渠道的资金往往可采用不同的方式取得。因此,项目投资者在为项目筹集资金时,应实现筹资渠道和筹资方式的合理配合。通常,项目的筹资方式可以按以下两种方法进行划分。

1. 直接融资和间接融资

所谓直接融资是指货币资金供给者和货币资金需求者之间直接发生的信用关系，双方可以直接协商或在公开市场上由货币资金供给者直接购入债券或股票。通常情况下，由经纪人或证券商来安排这类交易。直接融资的主要特征是：货币资金需求者自身直接发行融资凭证给货币资金供给者，证券商、经纪人等中间人的作用只是牵线搭桥并收取佣金。直接融资所采用的方式主要是发行股票和债券。货币资金需求者发行股票或债券可以有两种方式：一是委托有关的证券公司办理相关发行手续，在资本市场上发行股票和债券；二是资金需求者不公开发行股票或债券，即只向特定资金供给者发行股票或债券，往往表现为企业内部直接融资。

所谓间接融资是指货币资金供给者与货币资金需求者之间的资金融通通过各种金融中介机构来进行。金融中介机构发行各种资金凭证给货币资金供给者，获得货币资金后，再以贷款或投资的形式购入货币资金需求者的债务凭证，以此融通货币资金供给者与货币资金需求者之间的资金凭证。间接融资的主要特征是：金融中介机构发行间接债务凭证，将货币资金供给者的货币引向货币资金需求者。间接融资的主要方式是利用银行信用向银行借款、向信托投资公司融资租赁、利用有价证券或以资产抵押方式向财务公司筹措长期或短期借款，甚至直接吸引某一个金融机构参与投资活动。

直接融资所具有的优点是：能使资金需求者获得长期资金来源；引导资金合理流动，推动资金的合理配置；具有加速资本积累的杠杆作用，使社会生产规模迅速扩大，从而推动资金（资本）的积累和国民经济的发展。而间接融资所具有的优点是：间接融资方式中的金融机构可方便、迅速、低廉地获取必要的情报；使交易双方获得低成本的交易服务，享受规模收益的好处；分散投资，减少风险；间接融资工具流动性相对较高而风险相对较小，可满足许多谨慎投资者的需要。这两种融资方式对资金需求者、金融中介机构和资金供应者的区别如表 1-1 所示。

表 1-1 直接融资和间接融资的比较

项目	直接融资	间接融资
资金需求者	手续简便，融资范围和金额直接受到企业信誉的影响	手续复杂，可不受融资金额大小的影响
金融中介机构	不承担任何风险，收益很小	收益较高，但风险较大
资金供应者	收益较高，但风险较大	收益稳定，收益和风险相对较小

2. 权益资本筹资和债务资本筹资

权益资本筹资是由公司所有者投入以及以发行股票的方式筹集资金，其主要

表现形式为发行公司股票。权益资本筹资通过吸收直接投资和发行股票两种筹资方式取得。吸收直接投资是指公司以协议等形式吸收其他企业和个人投资的筹资方式；发行股票筹资是指公司以发行股票方式筹集资本的方式。通过权益资本筹资方式所获得的资金一般可供项目实施主体长期使用，而且构成了项目经营主体的自有资本。在权益资本筹资方式下，权益资金的出资者成为项目的理论所有者，可以通过较为规范的程序监督其投资对象的建设和经营状况，并有权按事先规定直接或间接参与投资对象的经营管理，分享经营收益。

债务资本筹资指项目实体以负债方式借入并到期偿还的资金，包括以短期借款、长期借款、应付债券、长期应付款等方式筹集资金。债务资本筹资依靠发行主体的信用来获取资金，不改变发行主体原有的所有权结构。与权益资本筹资相比，债务资本筹资往往表现为项目主体需按事先约定定期偿付借入的本金并支付利息，财务负担相对较重。债务资本筹资一般采用间接融资和直接融资相结合的方式进行。债务资金的提供者在提供资金之前和债务未还清之前，往往十分关注资金需求方的信用和债务偿还能力，债务资金提供者除享有按期回收债务本金并获得利息收入的权益之外，对项目资本没有任何形式的所有权，也不能参与项目的经营管理。

权益资本筹资和债务资本筹资相比，具有相对成本较高、风险较小、财务负担较轻等特点，但过多地使用权益资本筹资方式，往往难以提高权益资本的收益率，而适度地提高资本结构中债务资金所占的比例，则可以充分利用项目收益率高于债务资金成本这一特点，提高自有资本的收益率。

第二节 项目资金来源

项目资金的来源较为复杂，从资金来源国别上可以分为国内资本和国外资本，从资金筹集形式上可以分为自有资本、长期贷款、发行股票筹资、债券筹资、融资租赁等方式。由于项目资金来源与资金筹集方式存在着一定的对应关系，这里按照权益资本和债务资本两种形式来分别介绍主要的项目资金来源。

一、项目权益资本

所谓权益资本，是指项目投资主体投入项目中的资本。这里所说的项目投资主体既包括国家授权的机构或部门、企业法人、自然人、外国投资者等直接将资金投入项目中的投资主体，也包括通过购买项目股票的形式向项目中注入资金的公众投资主体。

项目投资者以直接投资的形式注入到项目中的资金称为资本金，按资本金的来源可以将其分为国家资本金、法人资本金、个人资本金及外商资本金等。具体

来说,我国项目权益资本的来源包括以下几种。

1. 国家财政拨款

国家财政拨款包括中央政府财政拨款和地方政府财政拨款,此处所谓财政拨款是指由财政预算内直接拨给项目建设单位无偿使用的项目建设资金。我国自1979年开始试行、1985年起全面实行凡是由国家预算安排的项目建设资金,均由财政拨款改为银行贷款(简称“拨改贷”)。国家对企业的投资逐步改无偿拨款为有偿贷款,只有国防科研项目,各级各类学校项目,医院、科研、行政机关和物资储备项目,防洪及排涝工程,市政工程和国防公路,边境县以下邮电通信项目以及其他非经济部门所属非营业性等无偿还能力的项目贷款,不计利息,免于归还全部本金。

目前国家贷款在我国企业的资金筹措中不仅占有重要地位,而且由于这部分资金往往是低息或由财政给予贴息,且还款期限较长,有利于提高资金使用效率,企业的项目筹资应把这部分资金作为重要的筹资对象。但由于过去我国财政拨款无偿无息,从而导致很多项目浪费严重、效益较差。

2. 企业利润留存

项目的投资者通常可以包括国有企业及其他类型企业,它们可以以其可支配资本对项目进行投资。通常,企业在税后利润中提取的公积金和未分配利润可投资于项目,成为项目的资本金。

3. 发行股票

股票是股份公司为筹集资金而发行的有价证券。由于公开发行的股票其筹资面广,便于筹集到大量的分散资金,因此是项目资金筹集的主要方式之一。但各国政府通常对企业发行股票规定了较为严格的条件和审批程序,从而给通过发行股票筹集资金这种方式带来了一定的限制。

发行股票包括发行普通股和发行优先股两种。普通股是股票的基本形式,它的收益随着股份公司利润的变动而变动,但其风险也相对较大。优先股是介于普通股和债券之间的权益性证券,优先股股东除具有普通股股东的盈余分配权、剩余财产分配权等权利外,还享有按明确而固定的股利率定期获得股利的权利,但优先股股东不具有表决权。

4. 外国资本直接投资

为便于项目的经营和管理,通常需要成立相应的项目实体。项目实体的组织形式可以有很多种,如公司制、合伙制以及中外合资、中外合作及外商独资等形式。如果项目实体为中外合资企业、中外合作企业或是外商独资企业时,则外商对项目的资本注入称为外商直接投资资本。

在项目筹资中引入外国资本,不仅可以解决项目资金上的缺口,而且可以充分学习国外先进的技术和项目管理经验,对于提高我国项目管理水平和经营效率

十分有益。

二、国内银行贷款

国内银行贷款是指银行采取有偿的方式向项目建设单位提供的资金。从我国的现实情况来看,银行贷款是项目筹资的主要渠道。这里所说的国内银行贷款,既包括商业银行对项目的贷款,也包括国家政策性银行从地区或行业发展需要而对某些项目提供的扶持性贷款。

国内银行贷款一般按期限分为短期贷款和长期贷款,通常将期限在一年以上的贷款称为长期贷款。由于项目建设周期相对较长、投资规模较大,因此长期贷款是项目资金的一种主要来源。通常,长期贷款按用途可以分为以下几个类型:基本建设贷款、技术改造贷款、城市建设综合开发企业贷款、农业基础设施及农业资源开发贷款等。

过去我国几大有国有银行曾经在贷款业务方面存在着明确的分工,即:基本建设贷款主要由建设银行提供,更新改造贷款和流动资金贷款主要由工商银行提供,外汇贷款主要由中国银行提供,农业贷款主要由农业银行提供。随着改革的深入和市场经济的发展,我国四大专业银行已逐渐开始向商业银行的方向发展,业务交叉量不断扩大,均开办各种类型的贷款。

银行贷款筹资的主要特点是筹资管理比较简单,银行种类繁多、分布广泛,贷款类型、期限多种多样,所以利用银行贷款筹资相对来说比较方便、灵活;银行贷款筹资风险适中,一般不涉及税务问题;银行作为企业,也要追求利润最大化,一般贷款利率较高;银行贷款筹资不涉及企业资产所有权的转移,但一旦企业无力偿还贷款,则可能使企业陷入困境,甚至导致企业破产。

三、国外间接投资

这里所说的国外间接投资是与外国投资者通过组织中外合资、中外合作及外商独资企业等项目实体形式而对项目进行直接投资对比而言的,主要包括外国政府贷款、国际金融机构贷款、出口信贷及国际商业贷款等形式。

1. 外国政府贷款

外国政府贷款是指一国政府利用财政资金向另一国政府提供的优惠性贷款。目前,尽管政府贷款在国际间接投资中并不占据主导地位,但其独特的作用和优势是其他国际间接投资方式所无法比拟的。

政府贷款是友好国家经济交往的重要形式,具有优惠的性质,但同时也应当看到,贷款国提供的政府贷款也常常是其实现对外政治经济目标的重要工具。政府贷款除要求贷以现汇(即可自由兑换外汇)外,有时还附带有物资采购、规定合格资源国等限制条件。

政府贷款的期限较长,一般为20~30年(宽限期一般不超过10年);由于具有经济援助性质,其贷款利率较低,一般为3%左右,有些政府贷款甚至是无息贷款;贷款具有特定的使用范围,一般投入借款国非营利性的开发项目,如城市基础设施、交通、能源等项目。

尽管政府贷款的程序较为复杂,但利率极为优惠,如项目符合有关贷款国政府贷款的条件,项目主办方应尽力积极争取。

2. 国际金融机构贷款

国际金融机构是指为了达到共同的目标,由多个国家联合经办的在各国间从事金融活动的机构。国际金融机构包括联合国的专门机构以及其他地区性的国际金融机构,如国际货币基金组织、国际复兴开发银行(世界银行)、属于世界银行集团的国际开发协会和国际金融公司以及亚洲开发银行等。

国际货币基金组织一般只提供几种类型的中、短期贷款,且利率随时间递增。

世界银行的贷款必须用于特定的建设项目,如交通运输及公共建设等项目。贷款期限较长,一般为十几年,最长可达30~50年,宽限期一般为4年左右。贷款利率参照国际资本市场利率。

国际开发协会主要向低收入水平的发展中国家提供无息贷款(仅收取0.75%的手续费),贷款期限可长达50年,主要用于电力、交通运输以及农业等建设项目。

亚洲开发银行的贷款分为普通贷款和特别贷款。普通贷款主要用于较富裕的发展中国家,贷款期限为12~15年(宽限期为2~7年),利率不固定;特别贷款是向年人均国民生产总值400美元以下的国家提供的无息贷款,贷款期限为25~30年(宽限期为10年)。

3. 出口信贷

出口信贷是出口国政府对银行贴补利息并提供担保,由银行向外贸企业发放利率较低的贷款,用以支持和扩大本国的商品出口,增强本国产品在国际上的竞争能力。出口信贷应用范围较广,特别是对工业成套设备,许多国家都提供出口信贷。出口信贷分为卖方信贷和买方信贷两种。

1) 卖方信贷

卖方信贷是指在出口国商品出口时,为便于出口商以延期付款的方式出口商品,由出口国的银行向出口商提供的信贷。其程序是签订合同之后,买方先支付10%~15%的定金,其余货款在全部交货或项目投产后陆续偿还,出口商一般要把利息、保险费、承诺费、管理费等加在货价上。

2) 买方信贷

买方信贷是指由出口方银行直接向进口商或进口方银行提供的信贷。一般是