

投融资项目 决策与管理

TOURONGZI XIANGMU JUECE YU GUANLI

万明 沈晓华 李艳◆主编
罗宇 张岩◆副主编



投融资项目 决策与管理

TOURONGZI XIANGMU JUECE YU GUANLI

万 明 沈晓华 李 艳◆主 编
罗 宇 张 岩◆副主编

图书在版编目(CIP)数据

投融资项目决策与管理/万明, 沈晓华, 李艳主编. —武汉: 华中科技大学出版社, 2023. 8
ISBN 978-7-5680-9557-0

I. ①投… II. ①万… ②沈… ③李… III. ①项目-投资 ②项目融资 IV. ①F830.59
②F830.45

中国国家版本馆 CIP 数据核字(2023)第 100334 号

投融资项目决策与管理

万 明 沈晓华 李 艳 主编

Tourongzi Xiangmu Juece yu Guanli

策划编辑: 周永华

责任编辑: 周怡露

封面设计: 原色设计

责任监印: 朱 玢

出版发行: 华中科技大学出版社(中国·武汉)
武汉市东湖新技术开发区华工科技园

电话: (027)81321913

邮编: 430223

录 排: 华中科技大学惠友文印中心

印 刷: 武汉科源印刷设计有限公司

开 本: 850mm×1065mm 1/16

印 张: 22.5 插页: 1

字 数: 605 千字

版 次: 2023 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

定 价: 98.00 元



本书若有印装质量问题, 请向出版社营销中心调换
全国免费服务热线: 400-6679-118 竭诚为您服务
版权所有 侵权必究

作者简介

万明 工商管理硕士, 中铁建华南建设有限公司副总经济师、投资部长, 擅长工程经济与投融资项目经营管理, 发表有关财务管理与工程经济的论文 8 篇, 成功组织或参与二十余个投融资项目的运作与管理。多次获得中国铁建股份有限公司财务管理、经营工作、成本管理先进个人称号。



沈晓华 1990 年参加工作, 高级会计师, 现任中铁建华南建设有限公司财务部长。从事财务管理工作三十余年, 先后主持制定多个企业财务管理制度, 长期参与企业财务管理和生产经营决策, 多次参与重大投融资项目的决策和融资方案的制定, 并参与项目管理。



李艳 高级会计师, 广州中咨城轨工程咨询有限公司财务总监。多次参与投融资项目的运作和管理, 多次被评为中国铁建大桥工程局集团有限公司财务先进个人。



罗 宇 2009年毕业于西南交通大学。在中国铁建工作多年,在项目投融资决策、经济管理、技术管理等方面积累了丰富的工作经验,现任中铁建华南建设有限公司投资部高级工程师。



张 岩 2005年参加工作,高级会计师,现任中铁九局集团有限公司大连分公司财务部长,先后主持修订多个企业财务管理制度,长期参与国内外大型基础设施建设项目财务管理,同时在跨国企业资金管理、税务管理、内控管理等方面积累了丰富的理论和实践经验。多次获得中铁九局集团财务管理先进个人称号。



编 委 会

- | | | |
|-----|------|-----------------|
| 主 编 | 万 明 | 中铁建华南建设有限公司 |
| | 沈晓华 | 中铁建华南建设有限公司 |
| | 李 艳 | 广州中咨城轨工程咨询有限公司 |
| 副主编 | 罗 宇 | 中铁建华南建设有限公司 |
| | 张 岩 | 中铁九局集团有限公司大连分公司 |
| 编 委 | 张熙文 | 中铁建华南建设有限公司 |
| | 苏桂芳 | 中铁建华南建设有限公司 |
| | 敖蕾娜日 | 中铁建华南建设有限公司 |
| | 张 敏 | 中铁十五局集团有限公司 |
| | 高 杰 | 中铁十九局集团有限公司 |

前 言

随着社会经济的发展,工程项目的投资规模越来越大,传统的融资方式已难以满足大型工程的投资需要,企业投资活动中融资的重要性随之凸显。从实践方面来说,项目融资已被广泛应用于能源与油气开发、矿藏资源开采、公共基础设施、污水处理、通信设施等领域,并向其他领域不断拓展。

公司项目投资与融资决策是项目融资运作的基础,离开了切实可行的项目投资决策,项目融资将成为“无本之木”;同理,即使有一个切实可行的投资项目,如果缺乏一个科学有效的项目融资方案,再好的投资项目也可能成为“空中楼阁”。我们还要看到,项目融资的成功运作同样离不开对项目投融资的有效管理。

自 20 世纪 80 年代开始,我国工程建设领域逐步加大对外开放力度,40 多年来各种投融资模式及管理模式层出不穷,国家也在不断地完善和总结工程项目建设的运行模式,工程项目建设的基本模式趋于多元化、规范化、市场化。工程项目建设投融资模式主要有 OM 模式、MC 模式、BOO 模式、TOT 模式、TBT 模式、ROT 模式、BT 模式、BOT 模式、BOT+EPC 复合模式、PPP 模式、PPP+EPC 复合模式等。工程项目建设管理模式主要有传统模式、CM 模式、DB 模式、PMC 模式、PA 模式、PPA 模式、EPC 模式等。

工程建设项目投融资决策与管理过程存在着规范化问题、观念问题、财务管理以及合同管理问题等。如何解决这些问题,从而进一步优化管理、提高效益成为值得探讨的问题。对此,本书围绕项目投融资的决策与管理进行研究,将理论与实践相结合,主要分为 8 章:投融资项目的基本理论、投融资项目可行性研究、投融资项目财务评价、投融资项目风险管理、投融资项目建设管理、投融资项目运营管理、投融资项目后评价和投融资模式分析——以 S 市地铁项目为例。

本书编写分工如下:万明(负责前言、第 2 章、第 3 章的编写)、沈晓华(负责第 1 章、第 8 章的编写)、李艳(负责第 6 章、第 7 章的编写)、罗宇(负责第 5 章第 4 节至第 6 节的编写)、张岩(负责第 4 章、第 5 章第 1 节至第 3 节的编写)。另外,在编写过程中,张熙文、苏桂芳、敖蕾娜日、张敏、高杰等对本书编写及审核工作提供了大力支持。

本书引用了大量参考资料,但未一一注明出处,在此对相关作者表示感谢。因编者的理论水平和实践经验有限,书中难免存在疏漏之处,恳请广大读者批评指正。

目 录

第 1 章 投融资项目的基本理论	(1)
1.1 项目投融资理论	(2)
1.2 国内外投融资项目研究现状	(10)
1.3 投融资项目的模式	(24)
第 2 章 投融资项目可行性研究	(49)
2.1 项目可行性研究的含义与作用	(50)
2.2 项目可行性研究的内容及阶段划分	(51)
2.3 项目可行性研究报告的编制	(55)
第 3 章 投融资项目财务评价	(63)
3.1 资金时间价值	(64)
3.2 项目财务评价	(76)
3.3 项目评价	(99)
3.4 项目评价结果的应用	(104)
3.5 投资决策关注要点	(109)
第 4 章 投融资项目风险管理	(117)
4.1 投融资项目风险管理概述	(118)
4.2 项目风险的识别	(122)
4.3 项目风险的分析与评估	(127)
4.4 项目风险的管理	(131)
4.5 以 PPP 模式下的高速公路项目为例进行分析	(144)
第 5 章 投融资项目建设管理	(161)
5.1 工程项目管理目标策划	(162)
5.2 筹融资渠道与方式	(169)
5.3 项目公司管理	(190)
5.4 项目建设期过程控制管理	(192)
5.5 项目建设期经济与财务管理	(240)
5.6 项目竣工验收与结算	(257)
第 6 章 投融资项目运营管理	(267)
6.1 运营模式	(268)
6.2 运营管理体系建设	(271)
6.3 运营资金管理	(275)

6.4	运营期绩效评价	(278)
6.5	项目交接	(295)
第7章	投融资项目后评价	(301)
7.1	项目后评价理论及方法	(302)
7.2	项目后评价指标体系	(316)
第8章	投融资模式分析——以S市地铁项目为例	(333)
8.1	项目简介	(334)
8.2	S市地铁14号线投融资整体思路	(334)
8.3	S市地铁14号线投融资模式选择	(335)
8.4	S市地铁14号线投融资模式组合方案和风险识别及防范	(342)
参考文献		(349)
后记		(352)

第1章 投融资项目的基本理论

1.1 项目投融资理论

1.1.1 项目投融资的定义

1. 项目投资定义及要素构成

(1) 项目投资含义。

项目投资是一种以特定项目为对象,直接与新建项目或更新改造项目有关的长期投资行为。

与其他形式的投资相比,项目投资具有投资内容独特(每个项目都至少涉及一项固定资产投资)、投资数额多、影响时间长(至少一年或一个营业周期以上)、发生频率低、变现能力差和投资风险大的特征。

(2) 项目投资的要素构成。

①项目投资环境,指构成项目投资者投资欲望的社会发展、经济技术、市场需求、政策法规、文化习俗、资源条件、金融条件等方面的条件。项目投资环境是项目投资的根本要素。

②项目投资主体,即投资行为者:掌握各种资源的法人、自然人、国家及其他社会机构。

③项目投资客体,即投资对象或内容:如项目工程、技术知识、矿产资源、文化、体育教育项目、土地房屋、股票、期货、外汇、金融票据等。

④项目投资目的,指项目投资的期望值或期望取得的成果,包括经济的、社会的、政治方面的目的。项目投资基本目的就是投资大于产出。

⑤项目投资方式,即对资本投入目标、对象、规模、数量、时间、地点等所采取的方式。如实物项目投资、现金项目投资、技术项目投资、经营权项目投资、管理项目投资等。

(3) 项目投资的分类。

此处仅从生产经营环节来分类。

①直接项目投资与间接项目投资。

直接项目投资:直接对投资对象进行的投资。

间接项目投资:间接对投资对象进行的投资。

②实物项目投资与金融项目投资。

实物项目投资:投资对象为具体物品的投资。

金融项目投资:投资对象为金融产品的投资。

③私人项目投资和公共项目投资。

私人项目投资:指自然人或非政府组织进行的项目投资。

公共项目投资:指国家和政府进行的项目投资。

④短期项目投资和长期项目投资。

短期项目投资又称流动资产项目投资,是指在一年内能收回的项目投资。

长期项目投资则是指一年以上才能收回的项目投资。长期项目投资中固定资产所占的比重最大,所以长期项目投资有时专指固定资产项目投资。

⑤采纳与否项目投资和互斥选择项目投资。

从决策的角度看,可把项目投资分为采纳与否项目投资和互斥选择项目投资。采纳与否项目投资是指决定是否项目投资于某一独立项目的决策。在两个或两个以上的项目中,只能选择其中之一的决策叫作互斥选择项目投资决策。

此外,项目投资还可分为固定资产项目投资和流动资产项目投资等。

(4)项目投资决策程序的一般步骤。

一个完整的项目投资决策过程如图 1.1 所示。其中,广义项目投资决策内容和过程如图 1.2 所示。



图 1.1 项目投资决策过程

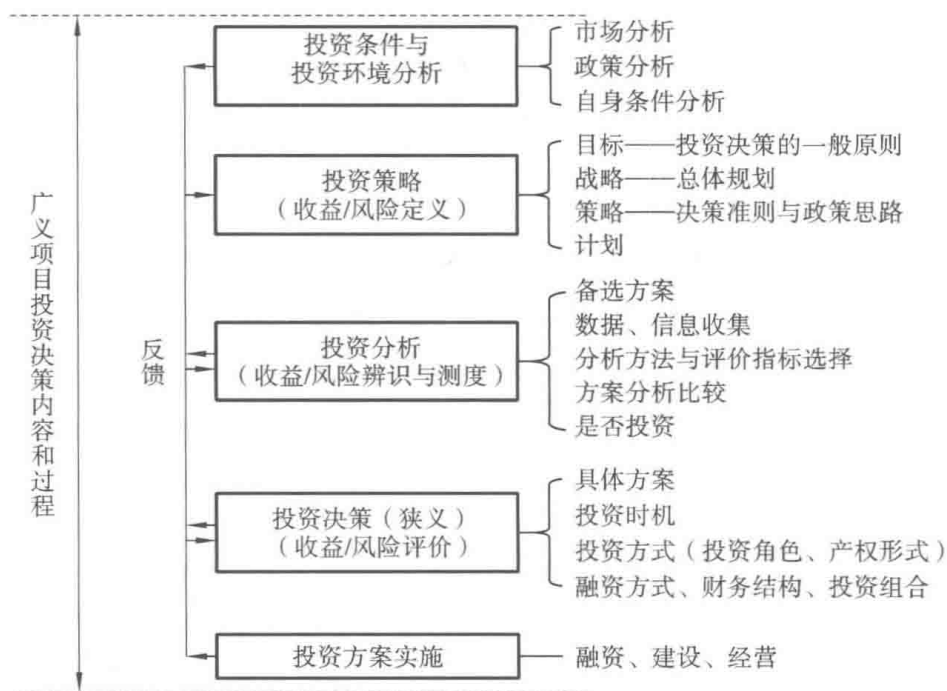


图 1.2 广义项目投资决策内容和过程

在项目投资的实际执行过程中,需要完成下述工作:估算出投资项目的预期现金流量;估计预期现金流量的风险;确定资本成本的一般水平;确定投资项目的收入现值;通过收入现值与所需资本支出的比较,决定拒绝或确认投资。

(5)项目投资的特点。

①系统性与复杂性。

系统性即项目投资是由各个不同的系统环节组合而成的。系统性表现在相互制约、相互影响又相互联系的有机合成体。例如：一个项目的投资涉及环境评价系统、技术工程系统、财务运行系统、人力管理系统、资源（自然、社会、政府资源）系统等。

复杂性表现在每一项投资都是一项系统工程、一件艺术品，都是一次重大的创新活动。如项目投资经济技术评价、工程控制、资源组合、生产与经营控制、风险控制等，项目投资过程本身就是一个复杂的创新过程。

② 周期性与时效性。

周期性是指投入—建设—建成试生产—产出—收回投资的全过程。周期性表现在项目投资建设周期和生产经营周期两个方面。

时效性是指资本投入的时间选择和限制。

③ 连续性与完整性。

连续性是指项目一旦决策投入，则必须保证连续不断地进行投资，不能干两年等两年。

完整性是指项目投资的一次性和完整性，资金的一次性到位和一次性完成。例如：建电站必须修电网、建铁路必须建车站。

④ 项目投资的波动性和风险。

波动性是指项目投资过程可能出现的不稳定和不平衡状况，如证券市场投资的波动性就显而易见。

风险性是指项目投资决策、项目投资控制和成果的风险性。任何一项投资决策都意味着不确定性，不确定性就意味着必须承担风险。在投资项目的决策中，产出 \leq 投入，项目投资失败；产出 $>$ 投入，项目投资成功。风险往往表现在项目投资对象的波动性和复杂性方面。

⑤ 科学性和艺术性。

科学性即是项目投资决策、项目投资管理和项目投资控制是有一定的规律和科学性的。从选址、资源投入、生产、经营管理等过程都一定要遵循客观规律，依照科学规律办事。

艺术性即是项目投资管理和控制是有技巧和艺术性的，特别是项目投资管理要讲究技巧和艺术。如奥运会的项目投资从管理的角度看就是一门艺术。

2. 项目融资的定义及特点

(1) 项目融资的定义。

项目融资是“为一个特定的经济实体(项目)安排的融资，其贷款人在最初考虑安排贷款时，满足于使用该经济实体(项目)自身的现金流量和收益作为偿还贷款的资金来源，并且满足于使用该经济实体(项目)的资产作为贷款的安全保障”。项目融资用于代表广泛的，但具有“融资不是主要依赖项目发起人的信贷或所涉及的有形资产”这一共同特征的融资方式。因此，项目融资用来保证贷款偿还的首要来源被限制在项目本身的经济收益——项目未来的现金流量和项目本身的资产价值。

项目融资虽然在许多国家已有多年实践，但作为学术用语，迄今尚无一个公认的定义。中华人民共和国国家发展和改革委员会(简称“发改委”)与外汇管理局共同发布的《境外进行项目融资管理暂行办法》中，对项目融资的定义是“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”。在我国，也有学者认为项目融资可以从不同的角度理解。广义上讲，凡是为建设一个新项目或收购一个现有项目及对已有项目进行债务重组所进行的融资，均可

称为项目融资；而狭义的项目融资则专指具有无限追索或有限追索形式的融资方式。

简单来说：项目融资可以被认为将项目资产及其未来收益作为还款保证的一种融资方式。

(2) 项目融资的特点。

①以项目为主体。主要依赖于项目的现金流量和项目资产作为偿还融资还款来源，而不依赖发起人项目的信用和资产。典型的项目融资通常需要以项目公司来承担筹资和管理运作，贷款人的风险保障主要依靠项目本身的现金流和资产，而不是发起人的资产，这就要求贷款人必须对项目的发起、建设、运营进行全程监控。

②具有有限追索权。有限追索是指贷款人未能按期偿还借款时，贷款人只能要求借款人按照抵押资产来偿还债务，而不能要求借款人的其他资产作为还款追索，因此，项目融资对项目发起人的其他资产的追索权是有限的。

③风险分担。为了实现项目的有限追索，对于项目有关的各种风险要素，需要以某种形式与项目投资和项目开发有直接或间接利益关系的其他参与者同贷款人之间建立利益与风险连带关系。这样，一个成功的项目融资结构，是一个共同参与、共同获益、共同承担风险的共同体。

④非公司负债型融资。项目债务不表现在项目投资（发起人）公司的资产负债表中，而采用公司资产负债表外的方式来接受贷款协议。将其列入表外非正式报表中，使全面追索成为有限追索，从而减小风险。

⑤信用结构多样化及其创新。在项目融资中，用于支持贷款的信用结构的安排可以灵活多样化，通过项目公司的运作，可以引入更为广泛的社会资金，提高城市基础设施建设的规模和效益，实现灵活和多样化融资创新。

⑥融资成本较高。由于项目融资涉及面广，贷款程序复杂，参与方和合同文件繁多，需要做大量有关风险分析、税收结构、资产抵押等一系列评估工作，前期费用一般要高于其他融资方式。

⑦项目融资额度大、回收期长。一个项目的融资额度与项目投资对象相关，由于项目融资对象一般为公共基础设施，投入资金量大、运营周期长，通过项目特许经营，可以获得相应的信用保障，因此，融资规模较大，周期较长。

⑧风险较高。项目运用周期长，融资规模大，涉及范围广，极易受到所在国或地区的政治、经济、社会、市场、科学技术发展的不确定性影响，导致项目风险较大。

(3) 选择项目融资的原因。

在项目投资中，选择什么样的融资方式对成本、效益和技术构成关系重大。选择项目融资一方面是为解决难以获得资产抵押的项目建设筹措资金，另一方面是为引入多样性的资本结构和先进的生产与管理技术。由于项目的经济强度是项目融资的基础，项目投资大，建设周期和回收期长，参与的部门多，传统融资方式难以解决融资中遇到的问题。贷款人能否给予项目贷款，主要考虑项目在贷款期内能产生多少现金流，贷款的数量、利率和融资结构的安排完全取决于项目本身的经济效益。这样，项目融资的投资人（发起人）无须用自己的资产抵押就可以筹措巨额资金，而风险则又分散在各参与方，这是选择项目融资的基本动因。此外，选择项目融资的目的还基于以下几个方面。

① 融资效用最大化。

成本控制的需要——获得合理避税。表外融资可以帮助投资人实现财务安排合理避税，因为产品的销售主要用于还贷，产品在出售过程中充分享受税收减让的好处，得到税收优惠待遇。

风险控制的需要——多个参与主体共同参与项目融资,实现收益和风险的分摊,最大限度地分散和控制项目风险。

外延拓展的需要——对外直接投资和投资结构多元化,使得投资人可以通过项目本身的现金和资产获得重组、并购及业务拓展的机会,促进企业多元化发展。

战略发展的需要——能够实现价值储备。在资源稀缺的约束条件下,企业竞争优势表现为对资源的控制能力,项目融资广泛用于资源开发项目,开发运营周期长的劣势可以转化为资源储备的优势。

②融资价值最大化。

生产规模最大化——通过项目融资满足获得信贷资金以外的开发资金,从而实现投资与生产规模的最大化需求。

市场规模最大化——一个完整的项目融资是一个集投资、建设和销售为一体的项目运作过程,既与供应商连接,也与销售商连接,形成一个稳固的生产和经营网络,实现市场规模最大化的基本需求。

企业价值最大化——创造价值和不断增加财富是企业追求的目标。企业创造价值的最佳途径是实现价值链的连接,项目融资能够实现多企业生产经营的相互连接,从而实现减少企业控制权的分散,完善企业生产经营链,完成企业价值链构成。

③规避内部和外部风险。

项目融资规模大、周期长,可能导致各种风险存在。运用项目融资一方面既可以减少投资者负债压力,同时还可以利用项目管理模式规避项目运行风险;另一方面贷款人必然要承担如价格制度、税收制度、贸易壁垒、市场竞争中的非市场行为、政府信用、国有化以及政府变迁等风险,也有利于规避经济危机、科技发展等外部风险。

(4)项目融资成功的基本条件与原则。

①项目融资的基本条件。

- a. 政府明确的社会经济发展规划和政府部门批准立项、授权许可。
- b. 项目良好的财务计划和可靠的收益保障。
- c. 项目产品生产技术和设备先进适用,配套完整,有明确和可靠的技术保证。
- d. 排他性非竞争项目,具有独立的运作空间和合理的运作周期。
- e. 足够的参与方和缜密的融资技术线路,优秀的项目管理团队。
- f. 发起人有足够的运营实力和良好的社会信誉。
- g. 项目生产所需的原材料有稳定的来源,并能够签订供货合同或意向书;
- h. 项目建设地点及建设用地已经落实,生产所需的水、电、通信等配套设施已经落实。

②项目融资的限制条件。

主要是对借款人、发起人、贷款人以及项目参与人的限制条件。这些条件涉及有关政策、法规、文化、宗教信仰、社会环境、发起人(或股东)实力、贷款人信誉、管理体系、关系人协议、项目条件,以及货币、税收、汇率、利率等。

③基本原则。

a. 项目投入的经济技术可行性:项目选择和投资须考虑财务平衡和长期收益,同时还要考虑项目实施中的工程、生产、设施设备等运用实施的可行性。

b. 项目实施的可操作性:一是项目许可符合国家产业政策、符合贷款机构的贷款要求;二是项目融

资能否实现长期的市场安排,如市场价格从投资项目中长期获取产品;三是融资方案建立在不增加发起人成本、融资技术和线路可操作实施的基础上。

c. 项目运行的可控制性:首先,确保投资者不单独承担项目的全部风险责任,寻求投资者、贷款银行以及其他与项目融资相关的第三方之间有效的风险承担关系。其次,实现融资对项目投资者的有限追索;再次,确保发起人对项目寿命期内的生产经营控制。

d. 项目发展的可持续性。一个合理的项目融资设计须考虑在项目有效期内(特许经营期)的经营寿命,同时,确保项目资源或经营潜力能够产生稳定和持续性的现金流。

(5)项目融资与其他融资方式的区别。

传统融资方式主要对贷款的担保抵押物具有追索权,而项目融资则是对项目产品或收益权做担保并有追索权。例如房地产开发融资,传统贷款是以开发商的有效资产作为担保抵押,如果到期不能还款,贷款人可以将开发商抵押担保资产拍卖收回贷款。而项目融资则是以房屋资产或收益,即房屋出让、出租的收益偿还借款,在特许经营期内,收回本息,归还贷款,不对开发商的其他资产有追索权。

传统融资方式只注重项目的有形资产,而项目融资既注重有形资产,更注重无形资产。例如,传统融资方式只追偿有形资产的变现,项目融资还包括对项目本身无形资产收益权的追偿。

传统融资方式考虑的是经济的可靠性,而项目融资更多的还要考虑技术的可靠性。例如,传统融资设定的条件更多地考虑抵押物、担保物和项目自身收益能力的实现;而项目融资关键在于技术实施是否稳定和可操作性,因此,项目融资风险更大。

传统融资方式是一个主体一个阶段承担风险,项目融资是多个主体多个阶段承担风险。

由于风险的存在,项目融资的成本一般高于传统融资方式,如评估时间长、文件复杂、附加保险费高、监控费用大等。

1.1.2 项目投融资主体

项目投融资所牵涉的项目通常金额大、参与者多、产供销环节缺一不可,若再考虑需要有完善的合同体系来分担项目风险,则项目的参与者会更多。项目投融资的参与者包括项目发起人、贷款人、政府及其他第三方等,主要参与者之间的基本关系如图 1.3 所示。

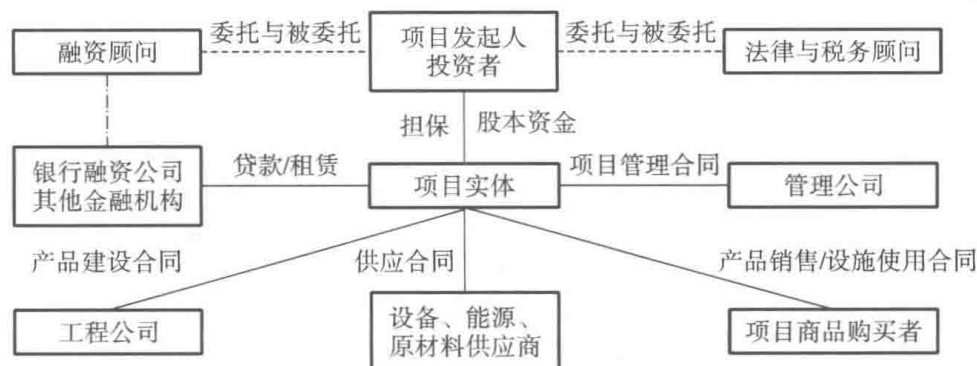


图 1.3 项目投融资主要参与者之间的基本关系

(1)项目发起人。

①项目发起方,又称为项目主办方,直接参与项目投资和项目管理,也直接承担债务责任和项目风

险的法律实体。项目主办方可以是一家公司,也可以是由多个投资人组成的联合体,如承包商、供应商、项目产品的购货商或项目设施的使用者。此外,还可以包括项目间接利益接受者,如即将兴建的新交通设施所在地的土地所有者等。

②项目公司,项目投融资中的普遍做法是成立单一目的的项目公司作为项目的直接主办人,称为项目公司。项目公司可以是一个实体,即实际拥有项目管理所必备的生产技术、管理、人员条件,也可以只是法律上拥有项目资产、实际运作委托具有丰富项目管理经验的项目管理公司。

③借款人,在大多数情况下,借款人就是项目公司。但某些情况下,由于项目的实施和资本结构受到很多因素的影响,比如东道国的税收制度、担保制度、法律诉讼的可行性等,也可能使得借款人发生变化。很多项目,其借款人可能不止一个,项目的承建公司、经营公司、原材料供应商及产品买主都可能成为独立的借款人。

(2) 贷款人。

①商业银行、非银行金融机构(如租赁公司、财务公司、某种类型的投资基金等)和一些国家的出口信贷机构,是项目融资来源的主要提供者。为项目提供资金的主要是商业银行,在项目贷款中,可以是一两家银行,也可由多家银行组成一个银团来完成项目贷款。

②国际金融机构。世界银行及地区开发机构等在贷款的审查和监督、担保、贷款的终止和生效的问题上具有各自独立的政策和标准,从而影响项目的资本结构。

(3) 各级政府。

政府在项目投融资中的角色是间接的,但可通过政策修订、提供补贴、特许经营等来实施作用,或通过代理机构投入权益资金或充当项目产品的最大买主或用户。此外,政府还可为项目开发提供土地、基础设施、能源供应、经营特许权等必要的基础条件,减少项目的建设风险和经营风险;为项目提供条件优惠的出口信贷和其他类型的贷款或贷款担保,促成项目投融资的完成。

(4) 其他第三方。

①承建商。负责项目工程的设计和建设,通常与项目公司签订固定价格的总价承包合同。

②供应商,包括设备供应商、原材料供应商等。其收益来源于供应合同,对项目的经济利益不太关心。

③购买者。为了保证基建项目的成功,使项目建成后有足够的现金流入用于还本付息,在项目谈判阶段,一般都要确定产品和服务的购买者或项目设施的使用者,并签订协议,来减少或分散项目的市场风险。

④担保受托方。贷款银行主要依靠项目未来的收益作为还款保证。为防止项目公司违约或转移资产,在某些情况下,银行要求项目公司将资产及收益账户放在东道国境外的一家中立机构(一般为资信等级较高的银行或独立的信托公司),即担保受托方。

⑤保险公司。项目投融资数额巨大,再加上诸多不可控因素,要求项目各方准确认定风险,并及时投保。因此,保险公司成为分担风险的重要一方。

⑥财务金融顾问。财务金融顾问包括两类,一类是只担任项目投资者的顾问,为其安排融资结构和贷款,而自己不参加最终贷款的银团;另一类是在担任融资顾问的同时,也参与贷款,作为贷款银团的成员行或牵头行。

⑦专家。项目工程的设计和施工需要大量听取专家的意见。项目主办人和财务金融顾问都要聘请