

第5章 投资项目的融资分析

1. 融资主体与融资产权结构
2. 资本金融资与债务融资
3. 特许项目融资
4. 融资方案分析

1. 融资主体与融资产权结构

(1) 融资主体

- **融资主体**是进行融资活动并承担融资责任和风险的项目法人单位。按项目法人依托的实体不同，项目融资主体分为**新设法人**和**既有法人**。
- 确定项目的融资主体应考虑项目投资的规模和行业特点、项目与既有法人资产和经营活动的联系、既有法人财务状况、项目自身的盈利能力等因素。

1. 融资主体与融资产权结构

(2) 融资产权结构

- 项目的**投资产权结构**是指项目投资形成的资产所有权结构，反映项目权益投资者对项目资产的拥有和处置形式、收益分配关系。
- 股权式合资结构
- 契约式合资结构
- 合伙制结构

投资产权结构的选择要服从项目实施目标的要求，应能使权益投资者获取满意的投资收益。

1. 融资主体与融资产权结构

(3) 资金来源、融资方式

- 资金来源指融资者的资金从一定渠道取得或形成的来源，可以用筹措资金的途径和金额来体现。资金来源按融资主体分为内部资金来源和外部资金来源，相应的融资可以分为内源融资和外源融资。
- 融资方式可分为直接融资与间接融资。

2. 资本金融资与债务融资

(1) 项目资本金的来源渠道

- 股东直接投资
- 股票融资
- 政府投资

优先股股票是介于股本资金与负债之间的融资方式

2. 资本金融资与债务融资

(2) 项目债务资金的来源渠道和筹措方式

- 信贷方式融资
- 债券方式融资
- 租赁方式融资

2. 资本金融资与债务融资

(3) 资本金融资与债务融资的比较

- 权利不同
- 发行目的及主体不同
- 成本不同
- 期限不同
- 收益不同
- 作用不同
- 风险不同

3. 特许项目融资

- (1) PPP项目融资
- (2) BOT项目融资
- (3) ABS融资
- (4) 其他项目融资
 - TOT方式
 - PFI方式

4.融资方案分析

(1) 资本结构分析

- 项目资本金与债务资金比例
- 项目资本金内部结构
- 项目债务资金结构
- 资本结构的比选方法

4. 融资方案分析

(2) 资金成本分析

$$\square \square \square \square \square = \frac{\text{资金占用费}}{\text{筹集资金总额} - \text{资金筹集费}} \times 100\% = \frac{\text{资金占用费}}{\text{筹集资金总额} (1 - \text{筹资费用率})} \times 100\%$$
$$K = \frac{D}{P - F} = \frac{D}{P(1 - f)}$$

式 (5-1)

式中，K为资金成本；D为资金占用费；P为筹集资金总额；F为资金筹集费；f为资金筹集费率

4. 融资方案分析

(3) 融资风险分析

- 资金供应风险
- 资金运用风险
- 项目控制风险
- 资金追加风险
- 利率风险
- 汇率风险

4. 融资方案分析

(4) 融资方案的选择

- 坚持依法融资原则
- 满足融资需要量
- 保证控制权要求
- 节约融资成本
- 选择合适融资时机
- 降低融资风险