



作者: [陶莹] 来源: [本站] 浏览:

热门文章

- 国外汇储备
- 用多元线性
- 何加强会计
- 国衍生金融
- 国有商业银行
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

西部开发中的资金问题是一个决定性的因素。云南是经济基础薄弱的省份，项目开发水平远在全国，金融业属高风险产业，如何建立现代融资意识，成功地进行项目融资，是融资问题的重点。

项目融资有其科学的概念、形式、结构，最关键的是有四个因素，一是项目融资中的债权担保项目经济强度的保证，二是项目包装的专门技术，三是项目资金的对接。这四个问题关系到项目的成功与否。

一、项目融资中的债权保证问题

债权保证是债务人对债权人所提供的货币资金的一种有效可靠的物和人的保证。没有可靠有保证，债权人的货币资金就失去了安全性，项目融资也就不可能进行下去。所以，相应的每个债权人投资放债时必然的基本要求，是项目融资的重要条件之一。

债权保证有抵押和担保二种。抵押是债务人提交有效的资本凭证，将其资产的所有权转移给担保不需要将其资产所有权转移给债权人，而债权人和债务人之间签署资产保证协议，以法双方的权利和义务及违约责任规定下来。国内融资（借款）是以抵押作为债权保证的主要形融资则是以担保作为债权保证。债权保证中的担保主要有四种：公商担保，银行担保，政府担保。

银行担保是最过硬最普通也是贷款银行较容易接受的一种债权保证。银行担保是外资银行之一，是有偿的（收取商家的费用），担保并非要付出什么，只是承担风险，得到的却是利益因此是一项有利可图的生意，作为商业银行只要项目公司实施项目的经济强度过硬，风险能解（分担），银行也愿为其提供担保。银行为减少和化解（分担）风险，以确保自身利益时求项目公司做出反担保，反担保一般是以项目作为担保，也可以是公开担保，或者是第三者的担保。

深圳沙角火力发电项目对外融资就是由五十家银行组成的银团提供担保，日本进出口设备的出口信贷反担保实施中的发电项目。中国冶金进出口公司与澳大利亚哈默斯铁矿公司恰那铁矿项目，由十三家银行（国外银团）提供担保，澳大利亚太平洋银行出面在欧洲债券欧洲期票获得债务资金，项目公司则以项目资产作反担保。

二、项目融资成功的条件

许多项目公司和项目发起人在筹资的过程中，经过一番折腾，耗尽精力和费用，最终还是融多为融资条件不具备而造成。融资条件是实行项目融资而获得成功的关键因素，离开条件等键因素，就不可能融资成功，条件的构成主要有：①项目的经济强度；②项目包装；③项目接。

（一）项目的经济强度

蛋白原料是饲料工业中的一种重要原料，云南地区的蛋白原料皆从东北而来，供给渠道单一，当时中山大学、云南大学研制出以菜籽饼（油枯）为原料，用微生物脱毒后生产新型高蛋白原料，昆明某厂决定上马此项目。在项目立项后，菜籽饼原料价不断暴涨，接近豆粕价项目融资过程中，某跨国集团意向投资，拟与该厂合资生产，外方在对此项目论证时，通过建型，对一系列参数进行处理和数值计算后得出：项目风险大，投入产出比不合理，投资收收外方董事局汇审项目时，因其主要经济指标未达到规定要求而没有通过。该项目之所以融资在于项目的经济强度过硬，简单地说，项目不好，如果项目好——经济强度过硬（投资收益外方有利可图，项目融资必然成功。

欧洲迪斯尼乐园是美国迪斯尼乐园公司在法国巴黎郊区兴建的大型工程项目，在项目融资中法国公众储蓄银行和国际辛迪加银团上亿法郎的贷款支持；印度尼西亚是高风险高债务的塔米纳公司天然气管道装置项目却能够实现项目融资，而且是项目所需的资金百分之百依赖音公司、通用电气等产融结合成功的原因之一是使金融业务与公司主业密切配合、良性互动业为波音公司提供租赁服务，为通用电气、福特公司提供消费贷款服务等。以上成功案例充只要项目好，项目的经济强度过硬，就能达到融资目的。项目融资是以本身的经济强度作为的基本条件和重要保证的，项目的经济强度有二方面：①项目的赢利能力和偿还能力。②项价值，就是项目公司拥有和控制的能以货币计量的经济资源。诚然，实施项目有较好的赢利还能力，且资产价值甚大，应该说项目的经济强度就硬，在项目融资中就能获得成功。

（二）项目包装

做项目是需要对项目进行包装的，项目包装不仅是对项目外在的形式做简单的修饰处理，更主要还是对项目的内容进行系统分析，合理筛选，有机组合，项目经过包装才能提高和保证其应有的质量，可以说，未经包装的项目是难有高水平项目质量的。项目包装的目的在于符合投资放债条件，使银团和财团能够顺利通过，实现项目融资。基本上包装是项目融资中的重要内容：①项目评定。项目评定按照一定的标准对项目的相关因素进行定量分析、同时进行定量的投入产出和盈亏平衡分析、敏感性分析，并对项目投资收益率、内部收益率和项目净现值进行考核，以确认项目在整个生命周期内预期的经济效益和社会效益以及生态效益。②项目的风险分析。财团和银团进行投资放债时非常注重项目的风险分析。项目风险有：信用风险（担保抵押硬度和变现能力）、经营风险（市场、生产、技术、管理）、金融风险（利率、汇率）、政治风险（政局、政策）、自然环境风险（资源量、地理条件、灾害）。项目风险大小同样可以经过定性分析和定量测定来确认，如项目风险系数小，项目就容易通过，反之，项目风险系数较大，就算项目的经济效益很好，也难获得财团银团的认可和通过，因为项目直接关系到资金的安全性，财团银团投资放债一方面追求资金的效益性（最大值的商业利润），另一方面则是资金的安全性，没有资金的安全性，就不可能有资金的效益性，资金的安全性是资金效益性的基本的根本保证。

一个项目经过经济效益、社会效益、生态效益的评价或项目风险分析后，一系列指标均符合投资放债的条件和基本要求是得到财团银团认可和通过的必然条件。项目包装从形式上来讲，则是要求：①项目资料有价值。着重在三个方面，一是外部投资环境（政策性环境、金融性环境、工业性环境）；二是项目生产要素（技术、原料供应、市场营销、项目管理）；三是投资收益分析（项目投资成本、经营性收益、资本性收益）。需要强调的是，项目可行性研究报告应由所有资质的单位来编写，项目评

估必须是权威部门所做，没有资质的单位和权威部门做的项目编写及评估是缺乏信服力，很难获得银团和财团的认可和通过。②法律文件齐全。项目融资涉及到政治、经济、技术、环境、地理等方面的事宜，相关法律文件的类别有：实施项目的政府批准文件、国家产业政策文件、外资外汇管理文件、税收及项目待遇文件、项目合资合作契约、经营性（产供销）合同、融资协议。一个结构完整的项目融资的法律文件由数十个、甚至上百个组成，各个法律文件之间应有较强的逻辑性，结构关系极为严谨，关键性的法律文件缺一不可。完整齐全的法律文件是项目融资的必要条件，也是项目融资成功的基本要素。

### 三、项目资金对接

项目包装完毕，接着就是项目资金对接。总的来说，项目为一方，资金为另一方，二者是相互分离的，项目资金对接就是通过一定的方式把分离的双方有效的结合起来，项目资金融为一体。在项目融资活动中，有相当一部分项目公司所进行的项目应该说好的，但却得不到资金方支持（财团银团），也不知道通过什么渠道以何种方式去筹措资金，融资失败，问题就出在项目资金对接上。项目资金对接有两种情况，一种是直接对接，项目公司与财团银团直接的接洽，并且获得成功，这是理想的对接；另一种是间接对接，项目公司与财团银团是通过中间方——第三者进行接洽，并且获得成功。西部地区的项目因所处的地理环境、经济条件、信息等多种因素的局限，跟外方财团银团能接触的机会相对较少，项目融资中的项目资金对接非常困难，一些项目公司往往把寻觅外方财团银团的希望寄托在民间融资的中间人身上，这是极不可取的。项目融资必须走正规渠道，通过合法的途径来进行，这是笔者的经验和忠告。如果确实需要通过中间方来跟外方财团银团接洽，一要冷静分析中间方的真相及其所提供财团银团之间的逻辑关系，二是全面分析外方财团银团的背景、实力和资信状况，以及工作业绩，还要认真分析财团银团在不同地区投资放债成功的案例。

#### （一）确定融资目的

融资目的是项目投资者通过项目融资所期望达到的目标，尤其是数字目标，这是项目融资工作的中心。项目融资是在明确的目的下展开的各项筹措资金活动，没有明确的融资目的，就无法进行项目融资，更谈不上项目资金的成功对接。

#### （二）制订融资方案

项目投资结构、融资方式、资金来源和构成，以及债权保证是项目融资的基本框架结构，在设计和制订项目融资方案时应对项目融资中的各个组成部份进行反复研究、比较，特别是对国内和国外的资金来源及资金特点进行分析，并结合项目投资者自身的实际情况和融资条件，系统分析找出适合自己的融资方式，制定出确实可行的，既能最大限度保护项目投资者的利益又能被外方财团银团所接受的最佳方案，为项目资金的对接奠定主观条件。

#### （三）融资谈判

即双方和多边就项目资金问题进行的磋商，通过商务谈判签署符合各方利益的法律文件，实现项目融资的目的。融资谈判必须的程序是：①发函。项目公司的融资方案确定后便向国内外的资方（财团银团）发出项目融资建议书（Infovmetion Memorandum）②初审。资方收到项目融资建议书和项目资料及相关法律文件后进行初审，经审查符合投资放债的条件时，就与项目公司签订融资意向书。③考察评估。资方组织有关专家进行实地考察，之后聘请权威的项目评估机构一同对项目的经济、技术及生态中的各项指示进行综合评估，得出结论性的评估意见。④谈判。此是关键环节，谈判过程中，项目为主体，资金是谈判的重点，法律文件在项目融资谈判中起着重要作用。⑤汇审。资方（财团银团）董事局对项目资料和项目融资协议（草案）及其他法律文件进行最高级别的汇审，一旦得到三分之二董事通过，便会通知项目公司正式签订项目融资（投资放债）协议及相关法律文件，至此项目融资宣告成功。

#### （四）各方履行协议

项目融资协议是代表和体现双方和多方利益意志的商业契约，签署后各方均要严格执行协议中的各项条款。资方会让银行下账付款，并委托项目公司的开户银行托管项目公司的账户控制现金流量，项目公司接到银行的提款通知后，正式启动项目。

云南的项目开发很多，但融资成功率不高。面对西部开发机遇，云南的企业一定要有紧迫感，认真探讨，努力实践规范的项目融资，获得项目的成功。

（作者单位：云南机电职业技术学院）

【 评论 】 【 推荐 】

### 评一评

正在读取...



笔名:



评论:

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格: 经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦