

（二）项目公司的组织形式

1. 契约式合营（合作经营）

最常见的项目组织形式。

采用合伙或者合同等适当的法律形式实现拟议中的项目。

①**法人式**合作经营：指合作双方组成**具有法人资格**的合营实体，这个实体有独立的财产权，法律上有起诉权和被诉权，设有董事会作为最高权力机构，并以该法人的全部财产为限对其债务承担责任。

②**非法人式**合作经营：指合作双方**不组成具有法人资格**的合营实体，双方都是独立的法人，各自以自身的法人资格按合同规定的比例在法律上承担责任。

2. 股权式合资经营

是指由合作双方共同组成**有限责任公司**，共同经营、共负盈亏、共担风险，并按股权额分配利润。在以项目融资方式筹措项目资金时，项目公司作为借款人，将合资企业的**资产**作为贷款的**物权担保**，以企业的**收益**作为**偿还贷款**的主要资金来源。

项目发起人除了向贷款人做出有限担保外，不承担为项目公司偿还债务的责任。

上述契约式合营中的法人型及股权式合资经营共同特点：建立了一家与项目发起人**分离的项目公司来经营项目**。在项目融资中，项目公司是最常见、最普遍的项目经营方式。成立项目公司对于项目发起方的益处包括：

①把项目资产的所有权集中在项目公司一家身上，而不是分散在各个发起方在世界各国所拥有的许多公司身上，便于进行管理。

②可以避免在发起人公司自身的账目上记入项目的负债额。

③可以把项目的风险与发起方公司分隔开来，使发起人公司不致因项目经营失败而受太大的牵连。

④可以享受东道国给予本国公司的税收减免优惠。享受东道国法人待遇

⑤有利于投资多元化和利用外国直接投资。

⑥便于吸收其他人参加项目。在股权式合资经营中，如果日后有人愿意加入该项目，**不必重新划分项目资产**，只要由项目公司**发行新股票**或**转让原有项目公司股份**即可实现。

例题精讲

【例题5·多选】若项目融资采取股权式合资经营模式，则后期投资者加入该项目（ ）。

- A. 不必重新划分项目资产
- B. 不需要稀释原来股份
- C. 必须重新划分项目资产
- D. 必须购买项目公司发行的新股票
- E. 可购买原有项目公司转让的股份

【答案】ABE

【解析】在股权式合资经营中，如果日后有人愿意加入该项目，不必重新划分项目资产，只要由项目公司发行新股票或转让原有项目公司股份即可实现。

（三）银行与金融机构

1. 银团的组成

（1）牵头银行，在合同和担保文件的谈判过程中起领导和协调作用，又称为**安排行**或**主经理行**。牵头银行不为其他贷款人可能蒙受的任何损失负责。

（2）参与银行。项目贷款银团由少数地位平等的银行结合而成的俱乐部式银团。由于项目融资贷款风险大，只有少数实力相当并在**项目贷款**上较有经验的银行才能达成协议。

（3）代理银行，代表银团主管项目贷款的**日常事务**，并根据项目融资协议保持与各方的联系，对外发表公告和传递信息。



(4) 工程银行。项目贷款银行需要指定一家或多家银行作为工程银行，负责**监督**项目的工程进展及技术执行情况。**工程银行一般是牵头银行和代理银行的分支机构。**

2. 开展项目贷款银团的特点

- (1) 贷款银行**数量少、质量高**。
- (2) 参与银团的银行之间**权利平等**。

项目贷款主要将项目本身的资产和未来收益的现金流量作为贷款偿还的保证，贷款银行只有有限追索权。

3. 商业银行

- (1) 可以参与项目贷款成为银团成员，为工程项目提供商业贷款。
- (2) 可以作担保人。

对项目发起人而言，一旦商业银行为国际金融机构的优惠利率贷款**提供担保**，就把原来具有**完全追索权**的贷款转化为**有限追索权**，因为优惠利率贷款方的风险已部分地转移到商业银行。

例题精讲

【例题 6·单选】项目融资中，若商业银行为融资方向国际金融机构申请的优惠利率贷款提供担保，就把原来具有完全追索权的贷款转化为（ ）追索权，因为优惠利率贷款方的风险已部分地转移到商业银行。

- A. 无限
- B. 有限
- C. 没有
- D. 次级

【答案】B

【解析】对项目主办方而言，一旦商业银行为国际金融机构的优惠利率贷款提供担保，就把原来具有完全追索权的贷款转化为有限追索权，因为优惠利率贷款方的风险已部分地转移到商业银行。

【例题 7·多选】开展项目贷款银团的特点有（ ）。

- A. 贷款银行权利平等
- B. 贷款银行数量少
- C. 贷款银行质量高
- D. 贷款银行权力不等
- E. 只有完全追索权

【答案】ABC

【解析】贷款银团的特点：(1) 贷款银行数量少、质量高。只有具备丰富的特殊金融方面经验、并具有工程项目开发贷款背景的银行，才能参与项目贷款银团。(2) 参与银团的银行之间权利平等。银团中各家银行的资产和收益都被限定，哪家银行抢先获取收益或稍微处于有利地位都会损害别家银行的利益。完全追索权和有限追索权都可能存在，需要看具体情况。

【知识点 5】项目融资风险★★★

按项目风险的阶段性	建设开发 阶段风险（不包含预开发阶段），项目风险接近最大； 试生产 阶段风险； 生产经营 阶段风险。
按项目风险的表现形式	信用风险、 完工 风险、 生产 风险（ 技术 风险、 资源 风险、 能源与原材料 供应风险、 经营管理 风险）、 市场 风险、 金融 风险（ 利率 风险和 汇率 风险）、政治风险、环境保护风险。
按项目的投	人员 风险、 时间 风险、 资金 风险、 技术 风险、 其他 风险。



入要素	
按项目的可控制性	<p>①核心风险（可控制风险）：指与项目建设和生产经营管理直接有关的风险。 包括：完工风险、生产风险、技术风险、部分市场风险。</p> <p>②环境风险（不可控制风险）：是指项目的生产经营由于受到超出企业控制范围的经济环境变化的影响而遭受到损失的风险。 包括：项目金融风险、部分项目的市场风险、项目的政治风险。</p>

例题精讲

【例题8·多选】按项目风险的表现形式划分，项目融资风险包括（ ）。

- A. 政治风险
- B. 人员风险
- C. 时间风险
- D. 技术风险
- E. 信用风险

【答案】ADE

【解析】按项目风险的表现形式划分，项目融资风险包括信用风险、完工风险、生产风险（包括技术风险、资源风险、能源和原材料供应风险、经营管理风险）、市场风险、金融风险、政治风险、环境保护风险。

【例题9·多选】下列风险中，属于按照项目的投入要素划分的是（ ）。

- A. 金融风险
- B. 人员风险
- C. 资金风险
- D. 市场风险
- E. 技术风险

【答案】BCE

【解析】按照项目的投入要素划分可以分为：人员风险；时间风险；资金风险；技术风险；其他风险。

【本章主要知识点回顾】

第一节 项目投资	项目投资概述	原则；投资决策分析的内容
	投资评估	原则5和程序5；评估内容10
	项目财务分析	财务估算5；盈利能力分析（静态指标3/动态指标2）；偿债能力3；
	互斥项目	计算期相同8/计算期不同（统一计算期法2/年值法）
第二节 项目融资	公司融资	概念、特点、参与者
	项目融资	概念、特点、参与者
	重要特例	特许经营权/风险投资/公私合营
	融资方式	按照资金来源渠道/资金所有权/是否通过金融机构
	项目融资必备条件	
	融资的组织	
	融资风险	

