

四川大学网络教育学院
本科生（业余）毕业论文（设计）

题 目 浅谈国有大型集团公司
工程项目融资的管理

办学学院 建筑环境学院

专 业 土木工程管理

年 级 2005 春

指导教师 董娜

学生姓名 毛建

学 号 D1105101018

2007 年 5 月 14 日

浅谈国有大型集团公司工程项目融资的管理

学生：毛建

指导老师：董娜

摘 要

工程项目建设由于建设期长，前期资金需求量大等特殊原因，在项目融资上具有一定的特殊性。

本文笔者由工程项目融资的意义入手，浅谈了当前项目融资的程序与渠道，并对项目融资的渠道从内部融资渠道和外部融资渠道两方面进行了分析。同时笔者依据工程项目融资的基本理论，对其所在国有大型集团公司的实际情况进行了分析。本文不仅对集团公司本身的融资状况进行了分析，同时还简述了下属在建工程项目的融资现状，其中既包括了目前热门的多晶硅项目，也有能源板块的建设项目。

笔者所在的国有大型集团公司围绕自身的发展战略和财务工作目标，根据自身特点对下属在建项目进行融资，有效的推动了一系列省级重点建设项目的进行，同时也为公司带来了巨大的经济收益。为了应对将来的挑战，更好的完成项目融资任务，笔者理论联系实际以直接融资和间接融资为主线，提出了自己的见解，希望不仅能为公司的发展做出贡献，更能为创建“和谐社会”做出必要贡献。

关键词：国有大型集团公司 工程项目融资 融资程序 融资渠道
直接融资 间接融资

The margin management of the state-owned and large group company

Student: Maojian

Supervisor: Dongna

Abstracts

The construction project is built since construction scheduled time is long, demand for fund amounts wait for peculiar cause greatly, have certain particularity on project financing in the earlier stage.

The main body of a book the author has started with construction project financing significance, the tray has talked about current project financing procedure and channel, and two aspect has carried out analysis on project financing channel from the inside financing channel and the outside financing channel. The author has judged by fundamental construction project financing theory at the same time, state-owned large-scale conglomerate reality has carried out analysis on whose location. The main body of a book self financing status has carried out analysis on the conglomerate not only, financing current situation having sketched the subordinate onstruction-in-process project at the same time, among them both and have included the at present popular polycrystal silicon project, also construction project

having the sources of energy printing plate piece.

State-owned large-scale author location conglomerate surrounds self's development strategy and financial affairs job target , the project under construction carries out a financing on the subordinate according to oneself characteristic , the avails having driven a series of province level key construction project being in progress , having brought about gigantic economy at the same time also for the company having effect. For the challenge answering future, accomplish the project financing mission more well, the author integrates theory with practice giving first place to direct financing and the indirect financing having brought forward self view gleam, not only hope can be that development of company makes contribution out , but also can be to establish "harmonious society " making necessary contribution out.

Keywords: Indirect financing of state-owned large-scale,
Conglomerate, construction project, financing
procedure, financing channel, direct financing.

目 录

前言	7
第一章 工程项目融资概述	7
1.1 工程项目融资的意义	7
1.2 工程项目融资的程序	8
1.2.1 测算投资额	8
1.2.2 确定资金来源渠道	9
1.2.3 确定资金筹措方案	9
1.3 工程项目融资的渠道	10
1.3.1 工程项目内部融资渠道	10
1.3.2 工程项目外部融资渠道	12
第二章 集团公司项目融资的管理	14
2.1 集团公司项目融资管理概述	14
2.2 集团公司项目内源融资	16
2.3 集团公司项目外源融资	16
第三章 集团公司下属工程项目融资管理	18
3.1 多晶硅项目融资管理	18
3.1.1 多晶硅项目融资管理概述	18
3.1.2 多晶硅项目融资状况	19
3.1.3 目前多晶硅项目融资存在问题及建议	20
3.2 田湾河流域梯级水电站项目融资管理	20

第四章 未来集团公司项目融资管理初探	22
4.1 集团公司项目融资现状	22
4.2 集团公司未来项目融资预测	23
4.2.1 间接融资方面	23
4.2.2 直接融资方面	24
4.3 集团公司项目融资对策	26
结束语	28

浅谈国有大型集团公司工程项目融资的管理

前言

资金作为企业的一个重要生产要素，是企业生产经营活动顺利实施和企业持续发展的重要推动力。因此企业的融资既是企业生产进行经营活动的前提，也是企业再生产顺利进行的保障。笔者所在的国有大型集团公司围绕自身的发展战略和财务工作目标，根据自身特点对下属在建项目进行融资，有效的推动了一系列省级重点建设项目的进行，同时也为公司带来了巨大的经济收益。但是在未来五年，融资局势变得更加严峻，为了推动在建项目的顺利达产、投产，怎样解决公司未来发展的资金需求显得尤为重要。

第一章 工程项目融资概述

1.1 工程项目融资的意义

资金作为企业的一个重要生产要素，是企业生产经营活动顺利实施和企业持续发展的重要推动力。任何企业要进行生产经营活动，都必须首先筹集到一定数量的资金才能开始营运；即使在企业生产经营过程中，由于季节性和临时性的原因，以及扩大再生产的需要，也同样需要进行融资。因此企业的融资既是企业生产进行经营活动的前提，也是企业再生产顺利进行的保障。所以，任何一个企业要进行正常的生产经营活动和持续发展，都需要有适量的资金，而通过各种途径和相应的手段取得这些资金的过程就称为企业融资。建设工程项目是企业

业重要经济活动，它决定了企业的发展方向，也预示着企业的未来，企业根据自己的需要，建设适当规模的工程项目，并期望达到预期的目标。但一个工程项目投资规模多大，能否顺利实施，能否取得满意的投资效益，资金是其中的一个重要制约因素，也就是说，任何一个工程项目都要有充足的资金做支持。

1.2 工程项目融资的程序

工程项目融资就是实施工程项目的企业（或称投资者）通过各种途径和相应的手段取得这些资金的过程。一般的工程项目融资有以下的几个程序：

1.2.1 测算投资额

工程项目是一个比较复杂的系统，一般都要包括许多项内容。比如，一个工程项目的投资额包括建设投资，建设期利息和流动资金，建设投资又包括固定资产投资、无形资产投资、开办费和预备费等。在固定资产投资中，又有建筑工程投资、设备工程（购置和安装）投资和工程建设其他费用等，在无形资产中，又有土地使用权、专利权、非专利技术、商标权等。在预备费中，又有溢价预备费和基本预备费等。在实施项目之前，投资者或由投资者委托的有关机构要用科学的方法界定投资范围和工程量，合理地考虑预备费率，相对准确地测算投资额，并以此为基础确定资金来源渠道和资金筹方案。

1.2.2 确定资金来源渠道

工程项目可以有許多可能的资金来源渠道，有国内资金，也有国外资金：有股本资金，也有债务资金。在国外资金来源中，有比较优惠的政府贷款或国际金融机构贷款，也有商业银行贷款。在债务资金中，可以通过发行债券筹措资金，也可以从金融机构贷款筹措资金。不同的资金来源渠道，对项目有不同的要求，包括对项目投资构成的要求、项目风险的要求、项目所在行业的要求、项目建设周期和项目的现金流量的要求等。作为一个具体的工程项目，不可能满足所有的资金来源所要求的条件。所以，在确定资金筹措方案时，首先要根据所投资的工程项目的特点选择可行的资金来源渠道。

1.2.3 确定资金筹措方案

确定资金筹措方案就是根据项目的实施规划，确定各个阶段的资金来源和资金量。在基本确定了项目所需的投资额和可行的资金来源渠道以后，可以根据事先制定的项目实施规划安排实施各个阶段的资金供应渠道和每个渠道的资金供应量。在实际中，也可能是根据资金来源渠道和资金供给量来制定项目实施规划。如果是如此，就不存在资金供给量与项目实施规划的矛盾。但在多数情况下，投资者可能遇到所能筹措到的资金量与事先制定的项目实施规划不吻合的情况。这时可采取两种方法进行调整：一是调整项目实施规划，使其适应资金供应量；二是重新考虑资金来源渠道，使资金供给量基本符合项目实施规划。

1.3 工程项目融资的渠道

企业的资金来源主要包括内源融资和外源融资两个渠道, 其中内源融资主要是指企业的自有资金和在生产经营过程中的资金积累部分; 外源融资即企业的外部资金来源部分, 主要包括直接融资和间接融资两类方式。直接融资是指企业进行的首次上市募集资金(IPO)、配股和增发等股权融资活动, 所以也称为股权融资; 间接融资是指企业资金来自于银行、非银行金融机构的贷款等债权融资活动, 所以也称为债务融资。随着技术的进步和生产规模的扩大, 单纯依靠内部融资已经很难满足企业的资金需求。外部融资成为企业获取资金的重要方式。外部融资又可分为债务融资和股权融资。

1.3.1 工程项目内部融资渠道

企业内部融资主要来源于企业家自己的积累, 股东(包括外国投资者)的投资, 以及企业自身经营积累等。作为一个企业家, 在其拟建工程项目时, 可能已经积累了一定数量的资金, 并计划作为自有资金投入到项目上去。作为一个企业, 经过一定时间的生产和经营, 应该会有有一定的积累, 这些都可以作为企业内部融资的来源。按有关规定, 企业必须在可供分配利润中提取 10% 的法定赢余公积。此外, 企业财产重估增值、股票发行溢价收入, 接受捐赠的财产, 也可充作资本公积金。资本公积金可以直接用于企业的生产经营, 当然可以作为工程项目的资金来源。公益金也是从企业可供分配的利润中按一定比率提取的, 一般用于支付职工的福利费用。在费用支付前可以作为一项资金

来源。未分配利润是指应该支付但还没有支付给股东的、留在企业的那部分税后利润。折旧、摊销和其他一些资金也可以作为工程项目的资金来源。除此之外，企业作为股份制企业，其职工持股也是一项内部资金来源。实际上，在没有股东投资的条件下，企业家自己的积累和企业积累是企业内部融资的主要资金来源。股东投资包括新建项目成立项目公司时各个投资者投入的资金和现有企业股东对改、扩建项目或新建项目投入的资金。当然，也不排除企业主管部门拨入资金作为项目内部融资的资金来源。

企业内部融资不仅仅是为了解决资金来源的不足的问题，而且还是满足政府职能部门审批项目和金融机构提供贷款对资本金投入比例的要求。按照国家的有关规定和金融机构的一般要求，实施项目的企业要投入一定比例的资本金。

尽管目前正在对工程项目审批制度进行改革，但从本质上讲，我国目前实行的还是项目审批制度。该制度要求一般的工程项目，特别大中型工程项目，都要经过政府有关部门的审批，只有经过审批的项目才能实施。从 1996 年开始，我国对各种经营性固定资产投资项目，包括国有企业的基本建设、技术改造、房地产开发项目和集体投资的工程项目，试行资本金制度，工程项目必须首先落实资本金才能进行建设，也就是说如果一个工程项目是国家规定必须要经过审批的项目，凡是资本金比例达不到要求的，一般不予审批。

另外，除了审批部门对投入资本金有特殊的要求以外，提供贷款的银行或其他金融机在选择项目为其提供贷款时，也要考虑资本金的

比例，因为提供贷款的金融机构把项目投资者的资本金看作是其融资的安全保障，投资者的资本金比例越大，金融机构承担的风险就越小。所以，在企业向金融机构申请贷款时，后者往往要求企业投入一定比例的资本金（如要求有 20%或 30%的资本金），项目的资本金可以全部由企业自己投入，也可以与其他投资者共同投入，也可以吸引国外的投资商投入注册资本，成立中外合资或中外合作企业。但要注意的是，无论是谁来投资，项目的资本金比例满足审批部门和金融机构的要求即可，不要过多的投入资本金。如果企业自由资金相对比较充足，可以多投入一些。但不要全部作为资本金。这样不仅可以相应地减少企业的风险，合理地避税，而且可以提高投资收益率水平。

1.3.2 工程项目外部融资渠道

企业的外部融资渠道主要由资本金融资（也就是发行股票融资）、发行债券融资、金融机构融资以及各种财政拨款、贴息贷款等其他融资渠道。

(1) 发行股票与债券进行项目融资

企业发行股票与债券进行项目融资是企业融资的一个重要途径，它也是进行内部融资的主要方式。债券融资不但包括企业债券（或称公司债券），而且包括国债（我国发行的国家建设债券、国家重点建设债券和特种债券主要是用于工程项目建设），企业发行股票和债券可以有两种方式：一是委托有关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；另一种是企业内部筹集资金，即内部直接融资。

前者尽管是由证券公司代办，但并不改变直接融资的特征，企业所需资金与证券公司所融资金在数量、种类和投放渠道上保持一致，证券公司知识起了一个“代办”的作用。而后者则是名副其实的直接融资，因为企业直接与企业内部职工发生资金融通业务，与外界社会并不发生关系。一般情况下，当企业的资金需求量较小时，多采用后一种融资方式。由于利用证券公司代办融资业务要支付手续费，而且还不需要与其他经济实体进行交易，减少了交易成本，相对外部直接融资来讲，这种融资成本较低。

(2)通过金融机构进行项目融资

通过金融中介机构进行项目融资，在现阶段往往是企业为工程项目从外部筹措资金的首要选择。国内银行主要分为两类：一类是政策性银行，如国家开发银行、中国进出口银行等。作为政策性银行，它不是以赢利为目的，在提供贷款时考虑更多的是贯彻政府在一定时期的政策（如产业政策、投资政策和技术政策等），往往带有明显的倾向性。因而，除非特殊工程项目，一般工程项目从政策性银行贷款有较大难度。另一类是真正的商业性银行，我们常说的工、农、中、建国有商业银行，以及股份制银行：招商银行、光大银行、华夏银行等。这类银行以赢利为目的，不论什么工程项目，只要在国家法律允许的范围内，项目投入后能够取得较好的经济效益，都能从商业银行取得贷款。当前，随着我国改革开放的深入，不仅国内的金融机构是企业选择的对象，也有不少国际金融机构在企业的融资中扮演着非常重要的角色。只是向国际金融机构融资手续较为复杂，取得的难度也较大，

因而采用的范围相对较小。

(3)其他融资渠道

其他融资渠道包括各种财政拨款、贴息贷款和国内融资租赁等。为了支持一些高科技项目、农业开发项目以及与人民生活密切相关的产品生产项目，政府往往给以财政拨款或对贷款给以贴息。因为它们短期内或在一个较长的时间内一直处于亏损或难以取得比较明显的财务效益。

目前融资租赁在国外发达国家中已经得到了广泛的应用。有关资料表明，在飞机、医疗设备、汽车、工程机械、信息通信和办公自动化等通用设备已有 60%是通过各种类型租赁公司采取融资租赁方式进行销售的。在我国，采用融资租赁方式进行融资已经越来越多的被采用，有关部门已经制订了融资租赁业务管理暂行条理，并且颁布了有关政策，鼓励发展融资租赁业。由此可见，融资租赁将成为企业融资的重要途径。

第二章 集团公司项目融资的管理

2.1 集团公司项目融资管理概述

笔者所在集团公司 2006 年在重点项目建设方面，列入省级重点建设项目十三项，全年完成投资 83.61 亿元，同比增长 11 %，为集团历史投资强度最大的一年；2006 年 2 月，江油燃煤 2×30 万千瓦投产；2006 年 5 月，紫坪铺水电站 4×19 万千瓦提前半年投产；2006 年 11

月，装机 480 万千瓦的锦屏二级水电站通过国家核准；2006 年 12 月，装机 360 万千瓦的锦屏一级水电站成功实现大江截流，创造了中国水电史上“开工一年后实现截流”的新纪录。此外，福溪电厂项目配套调整建设时序方案经省发改委向国家发改委上报；力丘河流域梯级水电站、十里铺水电站前期准备工作稳步推进，规划报告已经专家评审，环评报告已评审通过；集团公司调度中心已完成设计方案招标，锦江国际项目已完成筹备和项目设计方案报批，四川国际网球中心项目已完成项目设计方案，将分别在 2007 年初开工建设。

为了弥补在这些工程项目建设中的资金缺口，集团本部采用的融资方式有两大类：“内源融资”和“外源融资”。内源融资主要是依靠集团内部融资，目前主要为从结算中心融资，即由资金结算中心归集所属子公司资金，由集团统一调拨和使用；外源融资又有股权融资、债务融资、资产融资和获取财政补贴四种方式：

股权融资是利用集团所属上市公司获得资本金来源；

债务融资包括发行企业债券、在银行间债市发行短期融资券和从银行等金融机构申请借款；

资产融资是一种新型的融资方式。它主要是用企业特定资产的未来现金流作为支持进行融资的行为。目前主要有两种方式：向社会公众发行信托产品和企业资产证券化。

政府补贴主要是向财政申请以补贴为名义的所得税返还。

2.2 集团公司项目内源融资

集团公司目前采用的内源融资方式就是使用结算中心归集的上存资金，这也是较经济的一种融资方式，其最大的优点是：融资成本低。目前，集团本部向各子公司支付的上存资金利息率为协定存款利率1.44%，该利率仅为集团发行的债券资金利率的 $1/3$ ，为银行借款利率的约 $1/4$ 。因此，尽可能多的归集资金，并由集团使用，可以大幅度降低集团本部的财务费用，提高资金使用效益。

但是由于这种融资方式提供的资金量有限，不能作为弥补资金缺口的主要途径。

2.3 集团公司项目外源融资

（1）股权融资

2004年7月，国务院颁布了《关于投资体制改革的决定》，明确提出：（1）鼓励社会投资；（2）进一步拓宽企业投资项目的融资渠道。国务院《电力改革方案》中也明确提出：“在厂网分开的重组完成以后，允许发电和电网企业通过资本市场上市融资，进一步实施股份制改造。”因此，积极探索股权融资新途径，是集团解决资本金短缺的一个新思维。集团公司目前由于国家宏观政策的限制，未能采用这种方式。

（2）债务融资

债务融资是集团经常采用的一种融资方式，主要包括发行企业债券和从银行等金融机构获得资金。发行企业债券是一种传统的债务融

资方式，在我国由于发债的主体资格受到严格限制，因此，“发债”几乎成了国有大型企业集团的“专利”。该种融资方式的优点是融资期限长、融资规模大，融资利率较低，适合大型建设项目的资金需求；缺点是：对募集资金的用途有严格限制。集团公司于 2005 年发行了企业债券，成功筹集到了 20 亿元的资金，缓解了公司的资金压力。

银行借款也是集团公司采用最多的融资方式。其具有方便灵活的优点，但是利率较高。在这一方面集团公司进一步巩固与建行、工行的合作关系，并有针对性地选择部分有业务特色且符合集团公司实际的股份制商业银行作为集团公司合作的有益补充。

（3）资产融资

资产融资其实也是一种债务融资方式，较之传统意义上的债务融资，其区别在于：资产融资更强调以特定资产的未来现金流作为支持募集资金，该特定资产通常需从融资主体的其他资产中隔离出来，其产生的现金流需专户存储。传统的资产融资方式是发行信托产品，现在最新的操作方式是资产证券化。该种融资方式的优点是：期限灵活（一般为 3-5 年），融资成本较低（一般低于银行同期贷款利率 1 个百分点以上）。与股权融资相同，这种方式由于它的特殊性集团公司也未能采用。

（4）财政补贴

自省财政 2000 年停止向集团拨付各类型基金后，至 2004 年以前，集团每年还能从财政获得一定金额的税收返还。这部分补贴资金虽然相对于集团项目投资金额不算大（约每年 1000 多万元），但由于是无

成本现金流入，集团仍坚持申请该项补贴。如能将该补贴纳入每年的财政预算，则未来 5 年集团还可获得约 6000 万元现金流入。

由此可见，集团公司为了完成省级重点工程项目，在项目融资管理中做了很多努力与尝试。

第三章 集团公司下属工程项目融资管理

3.1 多晶硅项目融资管理

在集团公司的在建项目中，目前突显战略意义以及经济效益的项目就是多晶硅项目。

3.1.1 多晶硅项目融资管理概述

四川新光硅业科技有限责任公司(以下简称公司)承建的年产 1260 吨多晶硅项目，是经国家发展计划委员会在 2001 年以计高技[2001]522 号文批准建设的高技术产业化示范项目，并作为四川省委省政府的“一号工程”，也是目前国家正式批准立项在建的全国唯一的 1000 吨多晶硅生产项目。该项目批准的总投资 110,635 万元(含外汇 1,000 万美元)。2003 年四川省计委受国家发改委委托以川计高技[2003]439 号文对项目初步设计进行了批复，多晶硅总产量确定为 1260 吨/年，工程概算调整为 129,390 万元，其中引进设备用汇 2,936 万美元。资金来源为资本金 32,990 万元，银行贷款 96,400 万元。2003 年元月项目开工建设，工程建设期三年。

3.1.2 多晶硅项目融资状况

由于该项目的战略意义，最终国家安排了中央财政预算内专项资金 10000 万元。同时，以集团公司为首的公司对该项目投入了 30850 万元的资本金。在去年年底，公司面临的最大问题是 9 亿元银行项目贷款的落实（项目总投资 12.9 亿元，其中：资本金投入 30850 万元，国家专项资金投入 10000 万元，项目贷款 90000 万元）。虽然该项目具有战略意义，但在国内尚属首创，银行对其未来的市场前景、生产工艺以及将带来的经济效益缺乏信心。集团公司为了坚决完成省委、省政府交办的任务，保证工程项目建设进度，一方面公司积极与政策性银行及商业银行进行沟通，力争银团贷款；另一方面及时引入其下游企业（上市公司“天威保变”）作为第二大股东，同时通过股东融资解决项目资金 3.3 亿元。这样一方面保证了工程项目建设资金的需要，另一方面增强了银行等金融机构的投资信心，逐步搭建和谐的银企战略合作关系。经过参战各方的艰苦努力，多晶硅项目已于 2007 年 3 月 1 日正式试生产成功，受到了省委、省政府的高度表彰。该项目成为四川省“工业兴省”的一个重大亮点，目前各家商业银行都竞相与其合作。

截止 2007 年 3 月 31 日，新光硅业公司整体资金到位情况如下：

单位：万元

股权(债权)单位	资本金	股东融资	国债资金	银行融资		合计
				授信总额	借款余额	
股东	30,805	33,000				63,805
国债专项资金			8,500			8,500
债权银行				98,000	42,000	42,000
合 计	30,805	33,000	8,500	98,000	42,000	114,305

3.1.3 目前多晶硅项目融资存在问题及建议

截止 3 月底，项目资金累计到位 11.435 亿元，新光硅业公司可以使用的银行授信额度还有 6.3 亿元，加之公司试生产的成功和良好的市场前景，目前还有很多商业银行在积极寻求合作，公司的资金来源已经基本得到落实，项目建设期间的银行融资问题全部得以解决。

新光硅业公司银行借款余额 4.2 亿元，除 2000 万元以公司土地抵押外，其余均由两家大股东对等担保（各担保 2 亿元）。新光硅业公司主要由三大股东出资构成，集团公司出资 1.2 亿元，占比 38.9%，天威保变出资 1.1 亿元，占比 35.66%，启明星公司出资 7200 万元，占比 23.34%。但股东担保的 4 亿元银行借款中，启明星公司没有履行相应的担保责任。为了维护集团公司的利益，我们在这种情况下建议将启明星公司在新光硅业的 7200 万股权质押给集团公司和天威保变作为反担保（锁定启明星 7200 万元股权，预防其转让）。同时，启明星公司应承诺负责协调解决落实新光硅业的供电保障和电价问题。

新光硅业项目建设已经取得阶段性成果，建设资金也已得到落实，目前银行融资工作的重心，我们已经开始从项目建设融资逐步转向生产经营的流动资金融资，为公司今年的达产、量产打下坚实的基础。

3.2 田湾河流域梯级水电站项目融资管理

田湾河是大渡河中游右岸的一条支流，是四川省内水力资源丰富而集中的中型河流之一，也是一条尚未开发的处女河。为了开发田湾

河流域水电资源，由笔者所在集团公司作为发起人，协同四川巴蜀电力开发公司、国家电力公司成都勘测设计研究院、四川富源电力股份有限公司等 3 家单位设立了四川川投田湾河开发有限责任公司（以下简称“田湾河公司”），专门负责建设、经营田湾河梯级电站。田湾河梯级水电站（仁宗海、金窝、大发）是由川投田湾河公司以“流域、梯级、整体”模式正在开发的省重点建设项目。梯级电站总装机容量为 76 万千瓦，多年平均年发电量约 36 亿千瓦时，概算总投资约 46 亿元（含送出工程），计划 2007 年 6 月第一台机组投产发电，2008 年上半年全部机组投产竣工。田湾河水电站建成发电后，将全部向四川电网售电，可创年产值约 6--8 亿元人民币。

田湾河流域梯级水电站项目建设资金来源主要为股东方投入的资本金和银行融资。

在实际工作中，我们根据年度投资预算的具体实施计划和工程形象进度要求，按照既要保障项目建设资金需要又不造成资金闲置的原则编制出合理的资金需求计划，安排好资本金的注入和银行贷款计划，通过长、短期借款的适当结合，贷款数额和时机的适当选择等方式进行项目融资管理。

首先，编制工程项目的预算。预算编制是全面预算管理过程中的重要环节。为了精打细算，合理有效地使用资源，充分发挥各部门的积极性、主动性和创造性，公司全面预算管理推行零基预算的编制方法。公司年度投资预算编制由计划合同部、资金财务部负责组织实施，由仁宗海、金窝和大发三个电站项目管理部分别负责提供主体工程 and

相关辅助工程的投资预算编制基础，公司各部门提供相关的专业预算资料，通过各相关部门的协调配合和对有关数据的归类、汇总、整理，最终形成年度投资预算。

其次，根据预算制订相应的融资计划。由于预算管理能够明确公司在未来一年的建设进程，相应的也就明确了建设项目的资金需求，再根据资金需求编制融资计划。

最后，根据在建项目的实际情况结合资金需求制订相应的融资方案。仁宗海电站是田湾河的龙头水库，其开发可以大大提高下游各梯级电站的电能质量和发电效益，对整个田湾河的梯级开发形成规模具有关键作用，就其本身的经济指标而言，仁宗海水库电站也是十分优越的，并具有较强的贷款偿还能力，各项财务评价指标优于国家规定；大发电站具有借款偿还能力，各项财务评价指标优于国家规定；金窝电站采用径流式开发，可为四川提供大量的清洁能源，同时该电站的开发将极大地改善当地的交通、电力等环境，带动相关产业的发展，促进当地旅游业开发和工程地区经济发展。鉴于以上情况，在融资方面主要采取向银行借款进行融资管理。根据对资金的需求，采用长、短期借款相结合的方式来满足工程建设需要。

第四章 未来集团公司项目融资管理初探

4.1 集团公司项目融资现状

通过分析预测，集团公司本部“十一五”期间，预计资金缺口 36.39

亿元，需要再融资 37.5 亿元，才能基本实现现金收支平衡。由于集团本部作为投资主体没有独立的生产经营实体，是单纯的投资公司，其现金流入主要是股权投资收益、债权投资利息、担保费收入和部分股权转让收益等资本性收益构成，现金持续回流能力较弱。同时，集团本部又承担着很重的投资任务，资金需求很大，投资回收期也很长。因此，在未来较长的时期内，公司都将面临以外部融资维持生产经营的局面。

今年以来经济运行中由于固定资产投资增长过快、货币信贷增长偏快、对外贸易顺差扩大等突出矛盾和问题，央行先后动用了上调存贷款利率、发行定向票据、上调存款准备金利率等多种货币政策予以调控。预计在信贷和固定资产投资增长过快问题没有得到根本解决之前，央行很可能会出台新的紧缩政策，外部融资环境不容乐观。在这样的背景下，企业的融资将面临更大的挑战。

4.2 集团公司未来项目融资预测

由于集团公司目前的资金现状以及面临的外部融资环境不容乐观，因此在将来几年中，依靠单一的融资方法解决项目融资的问题必然变得越来越难以支撑工程建设项目发展，因此怎样开辟融资渠道提上了议事日程。笔者在以下几种融资渠道上进行了预测：

4.2.1 间接融资方面

（1）法人账户透支：法人账户透支属于新兴业务，是银行根据企

业的申请，事先核定企业指定结算账户的透支额度，当指定结算账户存款余额不足以支付时，由银行在核定的透支额度内，直接以透支的形式向企业提供短期融资和结算便利的授信业务。通俗的讲，就是银行为满足企业发生的频率较高但每笔金额不大、期限不长的融资需求而推出的信贷类产品。它具有提高公司资金管理水平，特别是现金头寸管理水平；简化银行放款审批环节，保证公司临时性资金需求；新型高端业务，利于应对金融风险；融资成本相对低廉等优点。由于法人账户透支属于新兴业务，集团本部未曾使用过，我们考虑先选择在与合作关系良好的银行进行业务试点，待成熟和完善后，再进行推广。

（2）商业票据

商业票据由于信用质量高、期限短、信息透明，得到很多企业的青睐，但通过商业票据进行融资（包括直接开具商业票据和票据贴现），前提是双方真实的交易与往来，所以这种融资方式对集团下属生产型、贸易型企业更为适用，对于工程项目融资具有局限性。对于商业票据贴现这种融资方式，集团本部是否采用，现正处于探索和研讨阶段。

4.2.2 直接融资方面

直接融资主要是企业自主从资本市场进行的一年以内的融资。目前最为主要的方式是发行短期融资券。

短期融资券是一种新型的融资产品。从本质上讲，是国家对货币市场的一个引导产品，是通过市场投资者来分散风险的一个重要手段。央行通过短期融资券发展直接融资市场，使企业融资更多地通过市场

进行，希望最大限度的提高优势企业的直接融资规模, 逐步降低企业对银行的过度依赖。截止去年 9 月，一年多来共计 173 家企业发行了 236 只短期融资券，发行规模达 3,394.6 亿元。短期融资券具有资金募集量大，融资成本低，发行手续简便，资金使用灵活高效，有利于建立市场信誉，提升企业品牌形象的特点。但是集团发行短期融资券也有它的局限性：主要表现在两个方面：一是，募集的资金使用效率偏低。集团发行短券一次性募集了大量资金，但集团的资金运用主要是项目资本金投入，而资本金的投入是根据项目建设进度分阶段拨付的，致使募集到的资金不能及时投入使用，造成了闲置和浪费；二是，短券发行期限最长为 1 年，到期后不能滚动发行，难以保证资金的循环使用。这是因为短券发行必须报央行备案，由其核定发行的限额。央行明确规定发行短券募集的资金，只能用于解决企业短期流动资金缺口，不能用于长期资金使用，所以央行不会核准同一企业连续期间的滚动发行。这使得短期融资券成为一项固定期限的刚性债务。由于集团投资的项目资金回收期都较长，且现阶段处于投资密集期，现金回流能力较弱，如果后续融资不能跟上，集团的还款压力将集中在一个时点上，加之短券一次性募集资金量较大，这将会危及集团的资金链安全。

但是短期融资券作为一种新型的融资产品，拓宽了企业直接融资的渠道，在一定程度上降低了企业的融资成本。在实际使用时，只要把握好发行的时机和额度，同样能成为企业的一个重要融资途径。

4.3 集团公司项目融资对策

笔者认为，拥有充足的银行授信额度，是有效实施融资方案的基础。因为间接融资都必须以银行综合授信为前提和支撑。为了保证融资渠道的畅通，和融资方案的顺利实施，争取银行的授信支持，显得尤为重要。

取得了相对充足的银行授信额度，接下来就是考虑融资产品与资金需求的匹配问题。

（1）当集团出现资金需求时，首先使用法人账户透支配合流动资金循环借款予以满足。因为账户透支和循环借款业务提款手续都十分便利，不需要银行的逐级审批，集团可以随时使用投入到在建项目中。在实际使用的过程中，可以通过不同银行间的透支额度和循环额度进行调剂周转使用。一般可以满足 3~5 亿元的资金需求。

（2）当集团拥有的法人账户透支额度和流动资金循环额度基本用尽或周转困难时，再通过常规的银行借款进行置换，实现资金的循环周转使用。这样一来，银行借款新增 3~5 亿元，而法人账户透支额度和流动资金循环额度得以释放，便于继续周转使用。从而有效的提高了资金使用效率。

（3）当集团的常规银行借款持续维持在 5 亿元以上时，可以考虑发行短期融资券。随着法人账户透支额度的置换周转使用，集团的银行借款将逐步攀升，当银行借款持续维持在 5 亿元以上时，可以考虑发行短券。发行规模控制在 10 亿元左右，同时要求主承销商（商业银行）提供专属于短券的授信额度，作为集团的还款保障，发行方式采

取分次发行。期初发行 5 亿元，这时发行短券募集回来的资金全部用于归还银行借款，避免资金闲置。期末再发行 5 亿元，期末的 5 亿元用于承付期初发行的 5 亿元。这样操作有三个好处：第一，通过发行短券置换银行借款，是以直接融资置换间接融资，扩大了集团的整体融资规模，释放了相应的授信额度；第二，降低了集团的融资成本，短期融资券的综合成本为 4%左右，低于同期银行借款利率 6.12%，加之是分两次发行，所以可以在两年的期间内享受较低的利率；第三，由于短券是分次发行，同时配有专属于短券的授信额度，这样一来，为集团到期兑付债务提供了有力的保障，从而避免发生支付危机。

结束语

目前，我公司所承担的工程建设项目大部分都属于省级重点建设项目，为了能够更好的完成这些重点项目建设，项目资金能够及时到位显得尤为重要。为了保证项目建设资金的到位，我们需要在工程项目融资管理上做到未雨绸缪，多渠道多方式的进行融资管理。笔者认为集团公司项目融资管理，应结合集团现金流的特性以及各个不同在建项目的特点，以扩大银行综合授信额度为基础，通过间接融资与直接融资相配合，按照融资产品与资金需求相匹配的原则，采取融资产品“梯度替换”的方式分步实施。

诚然，工程项目融资是一个大课题，对于大型国有集团公司来说这更是一门有待大家探讨的课题。笔者对此提出自身粗浅的见解，希望能给大家带来一点灵感。

参考文献：

- (1) 赵华、苏卫国编著：《工程项目融资》，人民交通出版社，2004年2月第1版
- (2) 蒋先玲编著：《项目融资法律与实物》，对外贸易经济大学出版社，2004年2月第1版
- (3) 《科技智囊》理论部：《企业融资渠道的比较与选择》，《科技智囊》，2006年第01期