



第一节 建设资金来源及资金成本

（二）债务资金★★★★★

利用债务资金的优点是资金成本低，不会影响股权投资者的控制权，能充分发挥财务杠杆作用；缺点是融资风险大，会降低企业的财务信誉。

债务资金来源主要有金融机构贷款、发行债券和融资租赁三种方式。



第一节 建设资金来源及资金成本

1. 金融机构贷款

(1) 按照有无担保品来划分，贷款可分为信用贷款和担保贷款。

1) 信用贷款

信用贷款是指借款人根据自身信誉而**无须提供抵押品或法人担保**，从金融机构获得贷款的方式。

既有企业可以其信誉为基础，向金融机构申请信用贷款。但对于项目融资模式下的项目公司，除注册资金、特许经营权外，因尚未形成其他资产，通常难以获得信用贷款。



第一节 建设资金来源及资金成本

2) 担保贷款

担保贷款是指由借款人**提供第三方保证人或抵押物**，从而获得贷款并可降低贷款利率的方式。

担保贷款又可分为**保证贷款、抵押贷款和质押贷款**三种。

保证贷款是指由**保证人**为贷款提供担保的贷款方式；

抵押贷款是指以借款人或第三人提供的**财产**作为抵押物而获得贷款的方式；

质押贷款是指以借款人或第三人的**动产或权利**作为质押物而获得贷款的方式。



第一节 建设资金来源及资金成本

同样作为担保，**质押和抵押的根本区别在于是否转移担保财产的占有权。**

抵押不转移对抵押物的占管形态，仍由抵押人负责抵押物的保管；质押改变了质押物的占管形态，由质押权人负责对质押物进行保管。

在项目融资模式下，经常使用的贷款形式是**项目权益质押贷款**，即以借款人所拥有的项目权益（如收益权、收费权和特许经营权等）作为债务履行担保向金融机构申请贷款。当借款人不能履行债务时，债权人有权依据合同约定，将转让项目收益权所得价款，或者用直接获得的项目收益款项来抵债，从而实现债权。



第一节 建设资金来源及资金成本

(2) 按贷款提供者不同，贷款可分为商业银行贷款、政策性银行贷款、银团贷款、出口信贷和国际金融机构贷款等。

1) 商业银行贷款

商业银行贷款是传统的债务资金来源，可以由一家银行单独提供，也可以由几家银行联合提供。

有两个优势：一是融资手续较简单，融资速度较快；二是融资成本较低。



第一节 建设资金来源及资金成本

2) 政策性银行贷款

政策性银行是指由政府创立、参股或保证的，专门为贯彻和配合政府特定的社会经济政策或意图，直接或间接地从事某种特殊政策融资活动的金融机构。

目前我国的政策性银行主要有**国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行**。

政策性银行贷款**期限较长、利率较低，但是对申请贷款的企业有较严格的要求**。



第一节 建设资金来源及资金成本

3) 银团贷款

银团是指由一家银行牵头、多家银行参加、按照一定的分工和出资比例组成的结构严谨的金融集团。

银团贷款也被称为辛迪加银团贷款，是指通过银团集中资金，向借款人提供金额较大的**中长期贷款**。

与其他债务融资方式相比，银团融资**具有贷款金额较大、贷款期限较长、贷款风险小的特点**。



第一节 建设资金来源及资金成本

4) 出口信贷

出口信贷是指政府为了支持和扩大本国大型设备出口采取的一种国际信贷方式。

通常做法是：政府对本国出口商给予利息补贴，并提供信贷担保，鼓励本国银行或非银行金融机构对本国出口商或外国进口商（或银行）提供利率较低的贷款。

出口信贷的**贷款金额较大，借款偿还期较长，利率水平通常会低于相同条件下的商业银行贷款利率，利率差由出口国政府补贴。**

出口信贷包括卖方信贷、买方信贷、福费廷、混合信贷、信用安排限额、签订存款协议等形式。



第一节 建设资金来源及资金成本

5) 国际金融机构贷款

国际金融机构贷款是指国际金融机构按照章程向其成员国提供的各种贷款。

提供贷款的主要国际金融机构有**世界银行、国际金融公司、欧洲复兴开发银行、亚洲开发银行、美洲开发银行、亚洲基础设施投资银行**等全球性或地区性金融机构。

国际金融机构的贷款通常比较优惠，贷款利率低于商业银行贷款利率，贷款期限也可以较长，但有可能要支付某些附加费用，如承诺费等。



第一节 建设资金来源及资金成本

(3) 按照偿付优先权划分，贷款可分为**优先受偿贷款**和**后偿贷款**等。

1) 优先受偿贷款是指在法律或合同上享有最先顺位受偿权的贷款，这笔贷款能够先于其他所有普通债权人获得偿付。

2) 后偿贷款也称为从属贷款，是一种追索权排在其他债务之后的贷款，需要在具有优先级的债务被偿还后才能得到偿还。

后偿贷款可以为其他债务资金的偿还提供缓冲，有利于减少项目公司的风险资金、优化资本结构，同时作为债务资金，还可以获得的利息抵税收益、降低资金成本。



第一节 建设资金来源及资金成本

2. 发行债券

债券是指由发行人（政府、金融机构或公司等）出具的一种表明债权债务关系的凭证，证明发行人承诺依照约定的面额、利率和偿还期，向债券持有人（债权人）定期支付利息并到期偿还本金。



第一节 建设资金来源及资金成本

分类依据	分类结果
按发行主体不同	政府公债、地方债券、金融债券和公司债券等
按偿还期限长短不同	短期债券、中期债券、长期债券三种
按是否公开发行	公募债券和私募债券
按债券利率是否变动	固定利率债券和浮动利率债券
按持有人所具有的权益不同	收益债券、可转换债券和附认股权债券等



第一节 建设资金来源及资金成本

3. 融资租赁

融资租赁又称金融租赁、资本租赁或财务租赁，是指由租赁公司按照承租人的要求筹集资金购买承租人指定的资产（主要是设备、设施等），然后出租给承租人，并在合同规定的较长期限内提供给承租人使用。

融资租赁的优点是筹资速度快，租赁筹资限制条款较少，设备陈旧过时风险小，租金费用可在所得税前扣除等；

融资租赁的缺点是筹资成本较高，固定租金支付构成较重的财务负担，承租人一般不能享有设备残值等。



第一节 建设资金来源及资金成本

【单选题】下列不属于债务资金融资优点的是（）

- A. 资金成本低
- B. 不稀释股权控制权
- C. 能发挥财务杠杆作用
- D. 融资风险小



第一节 建设资金来源及资金成本

答案：D

解析：利用债务资金的优点是资金成本低，不会影响股权投资者的控制权，能充分发挥财务杠杆作用；缺点是融资风险大，会降低企业的财务信誉。