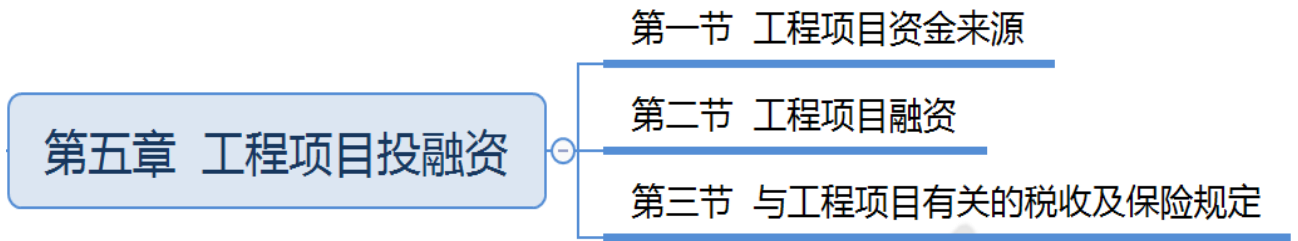


2023 一级造价工程师《建设工程造价管理》知识点精讲  
第五章 工程项目投融资

【内容框架】



第一节 工程项目资金来源

【知识点清单】



一、项目资本金制度

【知识点】项目资本金概念

项目资本金是指在项目总投资中由投资者认缴的出资额。

对项目来说，项目资本金是**非债务性资金**，项目法人**不承担**这部分资金的任何**利息和债务**。投资者可按其出资的比例依法享有所有者权益，投资者可**转让**其**出资**，但**不得**以任何方式**撤回**。

【例题讲解】

【例题·单选】关于项目资本金性质或特征的说法，正确的是（ ）。

- A. 项目资本金是债务性资金
- B. 项目法人不承担项目资本金的利息
- C. 投资者不可转让其出资
- D. 投资者可以任何方式撤回其出资

【答案】B

【解析】对项目来说，项目资本金是非债务性资金，项目法人不承担这部分资金的任何利息和债务。投资者可按其出资的比例依法享有所有者权益，也可转让其出资，但不得以任何方式撤回。

【知识点】项目资本金的来源

项目资本金可以用**货币出资**，也可以用**实物**、**工业产权**、**非专利技术**、**土地使用权**作价出资。

以工业产权、非专利技术作价出资的比例**不得超过**投资项目资本金总额的**20%**，国家对采用高新技术成果有特别规定的除外。

【例题讲解】

【例题·多选】根据固定资产投资项目资本金制度相关规定，除用货币出资外，投资者还可以用（ ）作价出资。



- A. 实物
- B. 工业产权
- C. 专利技术
- D. 非专利技术
- E. 无形资产

【答案】 ABD

【解析】 资本金出资形态可以是现金，也可以是实物、工业产权、非专利技术、土地使用权、资源开采权作价出资，但必须经过有资格的资产评估机构评估作价。

【例题·单选】 固定资产投资项目实行资本金制度，以工业产权，非专利技术作价出资的比例不得超过投资项目资本总金额的（ ）。

- A. 20%
- B. 25%
- C. 30%
- D. 35%

【答案】 A

【解析】 以工业产权、非专利技术作价出资的比例不得超过投资项目资本金总额的 20%，国家对采用高新技术成果有特别规定的除外。

(二) 项目资本金的比例

项目资本金占项目总投资最低比例

序号	投资项目		项目资本金占项目总投资最低比例
1	城市和交通基础设施项目	城市轨道交通项目	20%
		港口、沿海及内河航运	
		铁路、公路项目	
		机场项目	
2	房地产开发项目	保障性住房和普通商品住房项目	20%
		其他项目	25%
3	产能过剩行业项目	钢铁、电解铝项目	40%
		水泥项目	35%
		煤炭、电石、铁合金、烧碱、焦炭、黄磷、多晶硅项目	30%
4	其他工业项目	玉米深加工项目	20%
		化肥（钾肥除外）项目	25%
		电力等其他项目	20%

项目资本金占项目总投资最低比例

序号	投资项目	项目资本金占项目总投资最低比例
1	钢铁、电解铝项目	40%
	水泥项目	35%
	煤炭、电石、铁合金、烧碱、焦炭、黄磷、多晶硅项目	30%
	化肥（钾肥除外）项目	25%
	机场项目	
	其他项目	
2	电力等其他项目	20%
	保障性住房和普通商品住房项目	20%
3	城市轨道交通项目	20%
	港口、沿海及内河航运	
	铁路、公路项目	



4	玉米深加工项目	20%
---	---------	-----

作为计算资本金基数的总投资，是指投资项目的固定资产投资与铺底流动资金之和，具体核定时以经批准的动态概算为依据。

**【例题讲解】**

**【例题·单选】**根据《国务院关于调整和完善固定资产项目资本金制度的通知》，对于保障性住房和普通商品住房项目，项目资本金占项目总投资的最低比例是（ ）。

- A. 20%
- C. 30%
- B. 25%
- D. 35%

**【答案】**A

**【解析】**保障性住房和普通商品住房项目，项目资本金占项目总投资最低比例维持 20% 不变。

**【例题·单选】**根据项目资本金制度相关规定，下列固定资产投资项目中，资本金占总投资比例最高的是（ ）。

- A. 铁路、公路项目
- B. 普通商品住房项目
- C. 钢铁、电解铝项目
- D. 玉米深加工项目

**【答案】**C

**【解析】**铁路、公路项目资本金占项目总投资最低比例为 20%，普通商品住房项目资本金占项目总投资最低比例为 20%，钢铁、电解铝项目资本金占项目总投资最低比例为 40%，玉米深加工项目资本金占项目总投资最低比例为 20%。资本金占总投资比例最高的是钢铁、电解铝项目。

**【例题·单选】**根据《国务院关于决定调整固定资产投资项目资本金比例的通知》投资项目最低比例要求为 40% 的是（ ）。

- A. 钢铁、电解铝项目
- B. 铁路、公路项目
- C. 玉米深加工项目
- D. 普通商品住房项目

**【答案】**A

**【解析】**铁路、公路项目资本金占项目总投资最低比例为 20%，普通商品住房项目资本金占项目总投资最低比例为 20%，钢铁、电解铝项目资本金占项目总投资最低比例为 40%，玉米深加工项目资本金占项目总投资最低比例为 20%。资本金占总投资比例最高的是钢铁、电解铝项目。

**【例题·单选】**根据《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》，对于产能过剩行业中的水泥项目，项目资本金占项目总投资的最低比例为（ ）。

- A. 40%
- B. 35%
- C. 30%
- D. 25%

**【答案】**B

**【解析】**水泥项目资本金比例维持 35% 不变。

**【例题·单选】**根据固定资产投资项目资本金制度，作为计算资本金基数的总投资，是指投资项目的（ ）之和。

- A. 建筑工程费和安装工程费
- B. 固定资产和铺底流动资金
- C. 建筑工程费和设备工器具购置费
- D. 建筑工程费和建设工程其他费

**【答案】**B

**【解析】**作为计算资本金基数的总投资，是指投资项目的固定资产投资与铺底流动资金之和，具体核定时以经批准的动态概算为依据。



## 二、项目资金筹措的渠道与方式

### 【知识点】资本金筹措的渠道与方式

根据项目资本金筹措主体不同，可分为**既有法人项目资本金筹措**和**新设法人项目资本金筹措**。

#### 1. 既有法人项目资本金筹措

(1) 内部资金来源。

- 1) 企业的现金。
- 2) 未来生产经营中获得的可用于项目的资金。
- 3) 企业资产变现。
- 4) 企业产权转让。

(2) 外部资金来源。包括既有法人通过在资本市场**发行股票**和企业**增资扩股**。同时也包括接受国家**预算内资金**为来源的融资方式。

1) 企业增资扩股。

2) 优先股。优先股与普通股**相同**的是**没有还本期限**，与债券特征相似的是**股息固定**。

优先股通常要优先受偿，是一种负债。

优先股是一种介于股本资金与负债之间的融资方式。

优先股股东**不参与公司经营管理，没有公司控制权**，不会分散普通股东的控股权。

发行优先股通常不需要还本，只需要支付**固定股息**，可减少公司的偿债风险和压力。

但优先股**融资成本较高**，且股利**不能**像债券利息一样**在税前扣除**。

3) 国家预算内投资

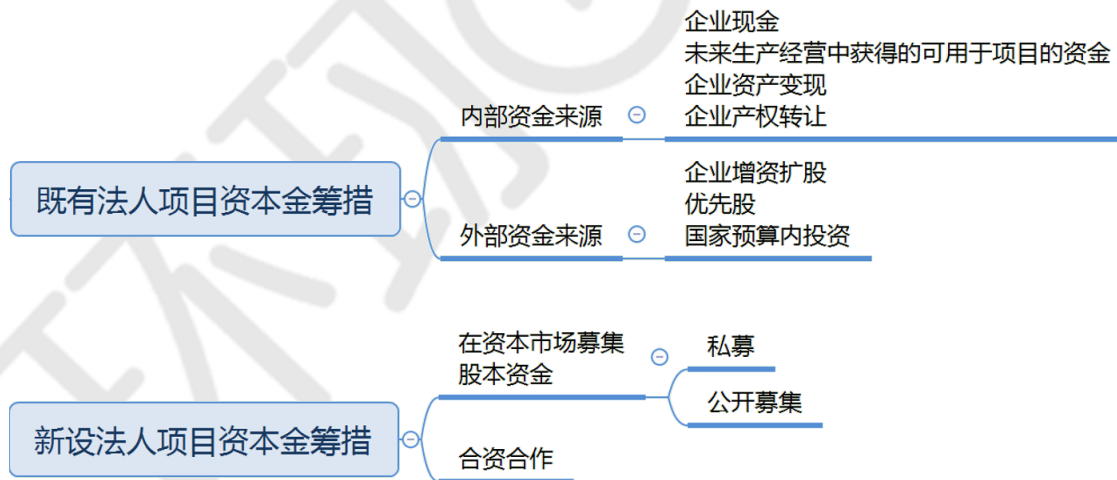
#### 2. 新设法人项目资本金筹措

由初期设立的项目法人进行的资本金筹措形式主要有：

(1) 在资本市场募集股本资金。在资本市场募集股本资金可以采取两种基本方式，即**私募**与**公开募集**。

(2) 合资合作。

资本金筹措的渠道与方式：



### 【例题讲解】

【例题·多选】既有法人作为项目法人筹措项目资本金时，属于既有法人外部资金来源的有（ ）。

- A. 企业增资扩股
- B. 企业资金变现
- C. 企业产权转让
- D. 企业发行债券
- E. 企业发行优先股股票

【答案】AE

【解析】既有法人项目资本金筹措，外部资金来源包括既有法人通过在资本市场发行股票和企业增资扩股。同时也包括接受国家预算内资金为来源的融资方式。故 AE 选项正确。

【例题·多选】既有法人筹措项目资本金的内部投资来源有（ ）。



- A. 企业资产变现
- B. 企业产权转让
- C. 企业发行债券
- D. 企业增资扩股
- E. 企业发行股票

【答案】AB

【解析】既有法人筹措项目资本金的内部资金来源主要包括以下几个方面：

- 1) 企业的现金。
- 2) 未来生产经营中获得的可用于项目的资金。
- 3) 企业资产变现。
- 4) 企业产权转让。

【例题·单选】下列资金筹措渠道与方式中，新设项目法人可用来筹措项目资本金的是（ ）。

- A. 发行债券
- B. 信贷融资
- C. 融资租赁
- D. 合资合作

【答案】D

【解析】由初期设立的项目法人进行的资本金筹措形式主要有：（1）在资本市场募集股本资金。（2）合资合作。选项 A、B、C 都是负债融资方式。故 D 选项正确。

【例题·单选】属于新设法人项目资本金的筹措方式是（ ）。

- A. 公开募集
- B. 增资扩股
- C. 产权转让
- D. 银行贷款

【答案】A

【解析】在资本市场募集股本资金。在资本市场募集股本资金可以采取两种基本方式，即私募与公开募集。

【例题·单选】与发行债券相比，发行优先股的特点是（ ）。

- A. 融资成本较高
- B. 股东拥有公司控制权
- C. 股息不固定
- D. 股利可在税前扣除

【答案】A

【解析】优先股与普通股相同的是没有还本期限，与债券特征相似的是股息固定。优先股是一种介于股本资金与负债之间的融资方式。优先股股东不参与公司经营管理，没有公司控制权，不会分散普通股东的控股权。发行优先股通常不需要还本，只需要支付固定股息，可减少公司的偿债风险和压力。但优先股融资成本较高，且股利不能像债券利息一样在税前扣除。

【例题·单选】关于优先股的说法，正确的是（ ）。

- A. 优先股需要还本期限
- B. 优先股股息不固定
- C. 优先股股东没有公司的控制权
- D. 优先股股利税前扣除

【答案】C

【解析】优先股股东不参与公司的经营管理，没有公司控制权，不会分散普通股东的控股权。

【例题·单选】下列资金筹措的方式中，可用来筹措项目资本金的是（ ）。

- A. 私募
- B. 借贷
- C. 发行债券
- D. 融资租赁

【答案】A





【解析】新设法人主体在资本市场募集股本资金，可以采取两种基本方式，即私募与公开募集。其他选项属于债务资金的筹措。

### 【知识点】债务资金筹措的渠道与方式

债务资金是指项目投资中除项目资本金外，以**负债**方式取得的资金。

债务资金是项目公司一项重要的资金来源。债务融资的**优点**是**速度快、成本较低**，**缺点**是**融资风险较大**，有**还本付息的压力**。

#### 1. 信贷方式融资（了解）

信贷方式融资是项目负债融资的重要组成部分，是公司融资和项目融资中最基本和最简单，也是比重最大的债务融资形式。

#### 2. 债券方式融资

(1) 债券筹资的**优点**：

1) 筹资成本较低。这是因为债券发行费用较低，其利息允许在所得税前支付，可以享受扣减所得税的优惠，因此，企业实际上负担的债券成本一般低于股票成本。

2) 保障股东控制权。债券持有人无权干涉管理事务。

3) 发挥财务杠杆作用。

4) 便于调整资本结构。

(2) 债券筹资的**缺点**：

1) 可能产生财务杠杆负效应。

2) 可能使企业总资金成本增大。

3) 经营灵活性降低。

#### 3. 租赁方式融资

根据租赁所体现的经济实质不同，租赁分为经营性租赁与融资性租赁两类。

(1) 经营租赁

(2) 融资租赁。融资租赁又称为金融租赁或财务租赁。采取这种租赁方式，通常由承租人选定需要的设备，由出租人购置后给承租人使用，承租人向出租人支付租金，承租人租赁取得的设备按照固定资产计提折旧，租赁期满，设备一般要由承租人所有，由承租人 以事先约定的很低的价格向出租人收购的形式取得设备的所有权。

融资租赁的租金包括三大部分：

① 租赁资产的成本

② 租赁资产的利息

③ 租赁手续费（包括出租人承办租赁业务的费用以及出租人向承租人提供租赁服务所赚取的利润）

### 【例题讲解】

【例题·多选】债务融资的优点有（ ）。

- A. 融资速度快
- B. 融资成本低
- C. 融资风险小
- D. 还本付息压力小
- E. 企业控制权增大

【答案】AB

【解析】债务资金是指项目投资中除项目资本金外，以负债方式取得的资金。债务资金是项目公司一项重要的资金来源。债务融资的优点是速度快、成本较低，缺点是融资风险较大，有还本付息的压力。

【例题·单选】在公司融资和项目融资中，所占比重最大的债务融资方式是（ ）。

- A. 发行股票
- B. 信贷融资
- C. 发行债券
- D. 融资租赁

【答案】B

【解析】信贷方式融资是项目负债融资的重要组成部分，是公司融资和项目融资中最基本和最简单，也是比重最大的债务融资形式。



【例题·单选】企业通过发行债券进行筹资的特点是（ ）。

- A. 增强企业经营灵活性
- B. 产生财务杠杆正效应
- C. 降低企业总资金成本
- D. 企业筹资成本较低

【答案】D

【解析】债券筹资的优点：

- 1) 筹资成本较低。
- 2) 保障股东控制权。
- 3) 发挥财务杠杆作用。
- 4) 便于调整资本结构。

债券筹资的缺点：

- 1) 可能产生财务杠杆负效应。
- 2) 可能使企业总资金成本增大。
- 3) 经营灵活性降低。

【例题·单选】企业通过发行债券进行筹资的优点（ ）。

- A. 降低企业总资金成本
- B. 发挥财务杠杆作用
- C. 提升企业经营灵活性
- D. 减少企业财务风险

【答案】B

【解析】债券筹资的优点：1) 筹资成本较低。2) 保障股东控制权。3) 发挥财务杠杆作用。4) 便于调整资本结构。

【例题·多选】关于融资租赁方式及其特点的说法，正确的有（ ）。

- A. 由承租人选定所需设备
- B. 由出租人购置所需设备
- C. 由出租人计提固定资产折旧
- D. 租赁期满后出租人收回设备所有权
- E. 租金包括租赁设备的成本、利息及手续费

【答案】ABE

【解析】融资租赁又称为金融租赁或财务租赁。采取这种租赁方式，通常由承租人选定需要的设备，由出租人购置后给承租人使用，承租人向出租人支付租金，承租人租赁取得的设备按照固定资产计提折旧，租赁期满，设备一般要由承租人所有，由承租人以事先约定的很低的价格向出租人收购的形式取得设备的所有权。融资的租赁的租金包括三大部分：①租赁资产的成本；②租赁资产的利息；③租赁手续费。

【例题·多选】下列各项费用中，构成融资租赁租金的有（ ）。

- A. 租赁资产的成本
- B. 承租人的使用成本
- C. 出租人购买租赁资产的贷款利息
- D. 出租人的利润
- E. 承租人承办租赁业务的费用

【答案】ACD

【解析】融资租赁的租金。融资租赁的租金包括三大部分：①租赁资产的成本：租赁资产的成本大体由资产的购买价、运杂费、运输途中的保险费等项目构成；

②租赁资产的利息：承租人所实际承担的购买租赁设备的贷款利息；

③租赁手续费：包括出租人承办租赁业务的费用以及出租人向承租人提供租赁服务所赚取的利润。

三、资金成本与资本结构

【知识点】资金成本

1. 资金成本及其构成

资金成本是指企业为筹集和使用资金而付出的代价。



资金成本一般包括**资金筹集成本**和**资金使用成本**两部分。

(1) 资金筹集成本一是指在资金筹集过程中所支付的各项费用，如发行股票或债券支付的印刷费、发行手续费、律师费、资信评估费、公证费、担保费、广告费等。资金筹集成本一般属于**一次性费用**，筹资次数越多，资金筹集成本也就越大。

(2) 资金使用成本一又称资金占用费，是指占用资金而支付的费用，主要包括支付给股东的各种股息和红利、向债权人支付的贷款利息以及支付给其他债权人的各种利息费用等。资金使用成本一般与所筹集的**资金多少**以及**使用时间的长短**有关，具有**经常性**、**定期性**的特征，是资金成本的主要内容。

资金筹集成本与资金使用成本是有区别的，前者是在筹措资金时**一次支付**的，在使用资金过程中不再发生，因此可作为筹资金额的一项**扣除**，而后者是在资金使用过程中多次、定期发生的。

2. 资金成本的性质

3. 资金成本的作用

资金成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据。资金成本有个别资金成本、综合资金成本、边际资金成本等形式。

(1) **个别资金成本**主要用于比较各种筹资方式资金成本的高低，是确定**筹资方式**的重要依据。

(2) **综合资金成本**是项目公司**资本结构决策**的依据。

(3) **边际资金成本**是**追加筹资决策**的重要依据。

【例题讲解】

【例题·单选】资金筹集成本的主要特点是（ ）。

- A. 在资金使用多次发生
- B. 与资金使用时间的长短有关
- C. 可作为筹资金额的一项扣除
- D. 与资金筹集的次数无关

【答案】C

【解析】资金筹集成本是指在资金筹集过程中所支付的各项费用，如发行股票或债券支付的印刷费、发行手续费、律师费、资信评估费、公证费、担保费、广告费等。资金筹集成本一般属于一次性费用，筹资次数越多，资金筹集成本也就越大。

【例题·多选】下列费用中，属于资金筹集成本的有（ ）。

- A. 股票发行手续费
- B. 建设投资贷款利息
- C. 债券发行公证费
- D. 股东所得红利
- E. 债券发行广告费

【答案】ACE

【解析】资金筹集成本是指在资金筹集过程中所支付的各项费用，如发行股票或债券支付的印刷费、发行手续费、律师费、资信评估费、公证费、担保费、广告费等。资金筹集成本一般属于一次性费用，筹资次数越多，资金筹集成本也就越大。

【例题·单选】在比较筹资方式、选择筹资方案时，作为项目公司资本结构决策依据的资金成本是（ ）。

- A. 个别资金成本
- B. 筹集资金成本
- C. 综合资金成本
- D. 边际资金成本

【答案】C

【解析】个别资金成本主要用于比较各种筹资方式资金成本的高低，是确定筹资方式的重要依据；综合资金成本是项目公司资本结构决策的依据；边际资金成本是追加筹资决策的重要依据。

【例题·单选】项目公司为了扩大项目规模往往需要追加筹集资金，用来比较选择追加筹资方案的重要依据是（ ）。

- A. 个别资金成本
- B. 综合资金成本





- C. 组合资金成本  
D. 边际资金成本

【答案】D

【解析】个别资金成本主要用于比较各种筹资方式资金成本的高低，是确定筹资方式的重要依据；综合资金成本是项目公司资本结构决策的依据；边际资金成本是追加筹资决策的重要依据。

【例题·单选】下列资金成本中，可用来比较建设工程各种融资方式优劣的是（ ）资金成本。

- A. 综合  
B. 边际  
C. 个别  
D. 债务

【答案】C

【解析】个别资金成本的高低可作为比较各种融资方式优劣的一个依据。

【例题·单选】不同的资金成本形式有不同的作用，可作为追加筹资决策依据的资金成本是（ ）。

- A. 边际资金成本  
B. 个别资金成本  
C. 综合资金成本  
D. 加权资金成本

【答案】A

【解析】边际资金成本是追加筹资决策的重要依据。

#### 4. 资金成本的计算

(1) 资金成本计算的一般形式。

$$K = D / (P - F) \quad (5.1.5)$$

(2) 个别资金成本。

【例 5.1.1】某公司发行优先股股票，票面额按正常市价计算为 200 万元，筹资费率为 4%，股息年利率为 14%，则其资金成本率为：

$$K_p = \frac{200 \times 14\%}{200 \times (1 - 4\%)} = \frac{14\%}{1 - 4\%} = 14.58\%$$

【例 5.1.2】某公司发行普通股正常市价为 56 元，估计年增长率为 12%，第一年预计发放股利 2 元，筹资费用为股票市价的 10%，则新发行普通股的成本为：

$$K_s = \frac{2}{56 \times (1 - 10\%)} + 12\% = 15.97\%$$

2) 债务资金成本。

【例 5.1.4】某公司为新建项目发行总面额为 1000 万元的 10 年期债券，票面利率为 13%，发行费用为 5%，公司所得税税率为 25%。该债券成本率为：

$$K_b = 1000 \times 13\% \times (1 - 25\%) / 1000 \times (1 - 5\%) = 10.26\%$$

由于债券的发行价格受发行市场利率的影响，致使债券发行价格出现等价、溢价、折价等情况，因此在计算债券成本时，债券的利息按**票面利率**确定，债券的筹资金额按照**发行价格**计算。

【例 5.1.5】假定上述公司发行面额为 1000 万元的 10 年期债券，票面利率为 13%，发行费用率为 5%，发行价格为 1200 万元，公司所得税率为 25%。则该债券成本率为：

$$K_b = 1000 \times 13\% \times (1 - 25\%) / 1200 \times (1 - 5\%) = 8.55\%$$

3) 加权平均资金成本。

$$K_w = \sum_{i=1}^n W_i \cdot K_i \quad (5.1.18)$$

【例 5.1.6】某企业账面反映的长期资金共 1000 万元，其中长期借款 300 万元，应付长期债券 200 万元，普通股 400 万元，保留盈利 100 万元；其资金成本分别为 5.64%、6.25%、15.7%、15%。该企业的加权平均资金成本为：

$$5.64\% \times \frac{300}{1000} + 6.25\% \times \frac{200}{1000} + 15.7\% \times \frac{400}{1000} + 15\% \times \frac{100}{1000} = 10.722\%$$

【例题讲解】

【例题·单选】某公司发行面值为 2000 万元的 8 年期债券，票面利率为 12%，发行费用率为 4%，发行价格 2300 万元，公司所得税税率为 25%，则该债券成本率为（ ）。

- A. 7.50%



- B. 8.15%  
C. 10.25%  
D. 13.36%

【答案】B

【解析】 $K_g = \frac{2000 \times 12\% \times (1-25\%)}{2300 \times (1-4\%)} = 8.15\%$

【例题·单选】某企业从银行借款 1000 万元，年利息 120 万元，手续费等筹资费用 30 万元，企业所得税率 25%，该项目借款的资金成本率为（ ）。

- A. 9.00%  
B. 9.28%  
C. 11.25%  
D. 12.00%

【答案】B

【解析】 $K_g = \frac{120 \times (1-25\%)}{1000-30} = 9.28\%$

【例题·单选】某公司发行票面额为 3000 万元的优先股股票，筹资费率为 3%，股息年利率为 15%，则其资金成本率为（ ）。

- A. 10.31%  
B. 12.37%  
C. 14.12%  
D. 15.46%

【答案】D

【解析】 $K_p = \frac{15\%}{1-3\%} = 15.46\%$

【例题·单选】贷款 1000 万元，贷款 5 年，贷款利率 9%，所得税 25%，筹集费费率 2%，则资金成本率为（ ）。

- A. 6.89%  
B. 9.00%  
C. 11.76%  
D. 11.0%

【答案】A

【解析】 $K = 9\% \times (1-25\%) / (1-2\%) = 6.89\%$

【例题·单选】某企业发行优先股股票，票面面值按正常市价计算为 500 万元，筹资费费率为 4%，年股息率为 10%，企业所得税为 25%，则其资金成本率为（ ）。

- A. 7.81%  
B. 10.42%  
C. 11.50%  
D. 14.00%

【答案】B

【解析】 $10\% / (1-4\%) = 10.42\%$

### 【知识点】资本结构

#### 1. 项目资本金与债务资金比例

项目**资本金比例越高**，贷款的风险越低，贷款的**利率可以越低**，如果权益资金过大，风险可能会过于集中，财务杠杆作用下滑。

但如果项目**资本金**占的**比重太少**，会导致负债融资的难度提升和融资成本的提高。

#### 2. 项目资本金结构

**项目资本金内部结构比例是指项目投资各方的出资比例。**

采用新设法人筹资方式的项目，应根据投资各方在资本、技术、人力和市场开发等方面的优势，通过协商**确定**各方的**出资比例、出资形式和出资时间**。

#### 3. 项目债务资金结构

在一般情况下，项目融资中债务融资占有较大的比例，因此，**项目债务资金的筹集**是解决项目融



资的资金结构问题的**核心**。

选择债务融资的结构应该考虑以下几个方面：

- (1) 债务期限配比。(短期借款利率低，但压力大，财务风险高)
- (2) 债务偿还顺序。

在多种债务中：**先偿还利率较高的债务**，后偿还利率较低的债务。

对于有外债的项目：**先偿还硬货币**的债务，后偿还软货币的债务。

- (3) 境内外借款占比。

(4) 利率结构。项目融资中的债务资金利率主要为浮动利率、固定利率以及浮动 / 固定利率三种机制。

评价项目融资中应该采用何种利率结构，需要综合考虑**三方面**的因素：

- 1) **项目现金流量的特征**起着**决定性的作用**。
- 2) 对**进入**市场中利率的走向分析在决定债务资金利率结构时也起到很重要的作用。
- 3) 任何一种利率结构都有可能为借款人带来一定的利益，但也会相应增加一定的成本，最终取决于借款人如何在控制融资风险和减少融资成本之间的权衡。

#### 4. 资本结构的比选方法

资本结构是否合理，一般是通过分析**每股收益**的变化来进行衡量的。凡是能够提高每股收益的资本结构就是合理的，反之则是不合理的。一般来说，每股收益一方面受**资本结构**的影响，同样也受**销售水平**的影响。

【例题讲解】

【例题·单选】项目资金结构应有合理安排，如果项目资本金所占比例过大，会导致（ ）。

- A. 财务杠杆作用下滑
- B. 信贷融资风险加大
- C. 负债融资难度增加
- D. 市场风险承受力降低

【答案】A

【解析】项目资本金比例越高，贷款的风险越低，贷款的利率可以越低，如果权益资金过大，风险可能会过于集中，财务杠杆作用下滑。

【例题·多选】对于采用新设法人进行筹资的项目，在确定项目资本金结构时，应通过协商确定投资各方的（ ）。

- A. 出资比例
- B. 出资形式
- C. 出资顺序
- D. 出资性质
- E. 出资时间

【答案】ABE

【解析】采用新设法人筹资方式的项目，应根据投资各方在资本、技术、人力和市场开发等方面的优势，通过协商确定各方的出资比例、出资形式和出资时间。

【例题·单选】选择债务融资结构时，需要考虑债务偿还顺序，正确的债务偿还方式是（ ）。

- A. 以债券形式融资的，应在一定年限内尽量提前还款
- B. 对于固定利率的银行贷款，应尽量提前还款
- C. 对于有外债的项目，应后偿还硬货币债务
- D. 在多种债务中，应后偿还利率较低的债务

【答案】D

【解析】一些债券形式要求至少一定年限内借款人不能提前还款，故A选项错误。采用固定利率的银行贷款，因为银行安排固定利率的成本原因，如果提前还款，借款人可能会被要求承担一定的罚款或分担银行的成本，故B选项错误。对于有外债的项目，由于有汇率风险，通常应先偿还硬货币的债务，后偿还软货币的债务，故C选项错误。

【例题·单选】为新建项目筹集债务资金时，对利率结构起决定性作用的因素是（ ）。

- A. 进入市场的利率走向
- B. 借款人对于融资风险的态度



- C. 项目现金流量的特征
- D. 资金筹集难易程度

【答案】C

【解析】评价项目融资中应该采用何种利率结构，需要综合考虑三方面的因素：其中，项目现金流量的特征起着决定性的作用。

【例题·单选】项目债务融资规模一定时，增加短期债务资本比重产生的影响是（ ）。

- A. 提高总的融资成本
- B. 增强项目公司的财务流动性
- C. 提升项目的财务稳定性
- D. 增加项目公司的财务风险

【答案】D

【解析】譬如增加短期债务资本能降低总的融资成本，但会增大公司的财务风险；而增加长期债务虽然能降低公司的财务风险，但会增加公司的融资成本。

【例题·单选】关于融资中每股收益与资本结构、销售水平之间关系的说法，正确的是（ ）。

- A. 受资本结构的影响，也受销售水平的影响
- B. 受资本结构的影响，不受销售水平的影响
- C. 不受资本结构的影响，受销售水平的影响
- D. 不受资本结构的影响，也不受销售水平的影响

【答案】A

【解析】一般来说，每股收益一方面受资本结构的影响，同样也受销售水平的影响。

【例题·单选】项目的资本结构是否合理，可通过分析（ ）来衡量。

- A. 负债融资成本
- B. 权益融资成本
- C. 每股收益变化
- D. 权益融资比例

【答案】C

【解析】资本结构是否合理一般是通过分析每股收益的变化来进行衡量的。

【例题·单选】在确定项目债务资金结构比例时，重要的是在（ ）之间取得平衡。

- A. 债务期限和融资成本
- B. 融资成本和融资风险
- C. 融资风险和债务额度
- D. 债务额度和债务期限

【答案】B

【解析】在确定项目债务资本结构比例时，需要在融资成本和融资风险之间取得平衡，既要降低融资成本，又要控制融资风险。





【知识点清单总结】

