

基建项目融资模式创新与财务可持续性分析

王悦庆

国能榆林化工有限公司, 陕西 榆林 719000

摘要： 本文以基建项目融资模式创新与财务可持续性为研究核心，系统阐述了基建项目融资模式的演变、创新必要性及其理论基础，并详细探讨了各类融资模式创新内容。本文首先概述了基建项目融资模式的发展历程，阐述了融资模式创新的必要性，并奠定了创新的理论基础。随后，本文深入探讨了多种融资模式创新，包括资产证券化、产业基金、项目收益债券和绿色金融等，为基建项目融资提供了多元化的途径。随后，搭建了基建项目财务可持续性的分析框架，界定了财务可持续性的含义及其评价指标，并介绍了相应的分析方法和影响财务可持续性的诸多因素。文章结尾，探讨了融资模式创新与财务可持续性之间的相互作用，涉及融资模式创新对财务可持续性的促进作用、财务可持续性对融资模式创新的反作用，以及两者之间的动态互动机制。研究表明，融资模式创新是提升基建项目财务可持续性的关键，对于推动基础设施建设具有重要意义。

关键词： 基建项目；融资模式创新；财务可持续性；资产证券化；资金管理

Innovation of Financing Models and Financial Sustainability Analysis for Infrastructure Projects

Wang Yueqing

Guoneng Yulin Chemical Co., Ltd. Yulin, Shaanxi 719000

Abstract： This paper focuses on the innovation of financing models and financial sustainability for infrastructure projects. It systematically expounds on the evolution of financing models for infrastructure projects, the necessity of innovation, and its theoretical foundation. Additionally, it delves into various innovative financing models. Firstly, the paper provides an overview of the development of financing models for infrastructure projects, highlights the necessity of financing model innovation, and lays the theoretical groundwork for such innovation. Subsequently, it explores several financing model innovations, including asset securitization, industrial funds, project revenue bonds, and green finance, offering diversified approaches for infrastructure project financing. Furthermore, the paper establishes an analytical framework for the financial sustainability of infrastructure projects, defines the meaning of financial sustainability and its evaluation indicators, and introduces corresponding analysis methods and factors influencing financial sustainability. Conclusion section discusses the interaction between financing model innovation and financial sustainability, covering the promotional effect of financing model innovation on financial sustainability, the reaction of financial sustainability to financing model innovation, and the dynamic interaction mechanism between the two. The research indicates that financing model innovation is crucial to enhancing the financial sustainability of infrastructure projects and holds significant importance for promoting infrastructure development.

Keywords： infrastructure projects; financing model innovation; financial sustainability; asset securitization; fund management

引言

随着我国经济的持续发展和城市化进程的加快，基础设施建设项目在推动经济增长、改善民生、促进区域协调发展等方面发挥着越来越重要的作用。然而，传统的基建项目融资模式已难以满足日益增长的融资需求，这在一定程度上制约了基础设施建设的进程。因此，探索基建项目融资模式的创新，实现财务可持续性，成为当前理论和实践界关注的焦点。

近年来，我国企业日益认识到基础设施建设的重要性，并逐步加大对企业基建项目的投资力度。然而，在现有的财政和金融环境下，企业面临的资金压力持续上升，传统的单一投资模式已无法满足企业基建项目的资金需求。鉴于此，企业基建项目融资模式的创新显得尤为关键，它成为突破资金瓶颈、实现项目资金多元化供给的核心途径。

一、基建项目融资模式创新概述

以下内容将系统性地展开，从企业基建项目融资模式的演变历程，到创新融资模式的必要性，再到创新的理论基石，全面揭示企业如何在基建项目融资领域实现突破与创新。

（一）基建项目融资模式的演变

国务院于2014年发布了《关于加强地方政府性债务管理的意见》及其他一系列相关文件，对地方平台的债务和融资进行限制，厘清政府和平台二者之间的关系，并指出要建立一个更加公平、透明的多渠道融资体系^[1]。企业基建项目融资模式的演变历程，实质上是一部分资金筹集与运用的创新史。从最初的单一融资渠道，到如今多元化的融资体系，企业基建项目的融资模式经历了显著的变迁。最初，企业主要依赖银行贷款和自有资金进行基建投资，但这种模式在资金规模和灵活性方面存在明显限制。随后，随着资本市场的成熟和企业财务管理理念的更新，企业开始探索更为高效的融资方式。在演变过程中，企业逐步引入了债券发行、股权融资、项目融资、资产证券化等创新手段，这些模式不仅拓宽了资金来源，还增强了项目的风险抵御能力。

（二）基建项目融资模式创新的必要性

创新融资模式不仅有效地降低了企业的资金成本，增强了财务的灵活性，更为企业基建项目的长期可持续发展奠定了坚实的基础。通过开拓多元化的融资途径，这些模式成功地吸引了广泛的社会资本投入，极大地提高了资源分配的效率。同时，这种融资模式的创新有助于优化项目的治理结构，提升项目管理的专业水准，从而确保了项目从规划到实施的每个环节都能保持高质量^[2]。此外，企业基建项目融资模式的创新在推动关联产业发展的同时，对于我国经济的转型升级也起到了至关重要的推动作用，为经济的持续健康发展注入了新的活力。

（三）基建项目融资模式创新的理论基础

公共物品的非竞争性和非排他性本质，要求在基建项目融资模式的创新过程中，我们必须全面考虑这些特性。这样做是为了确保资源配置能够达到最优状态，进而促进公共利益的最大化。在遵循项目融资的基本原则下，创新模式应以项目本身的经济效益作为还款来源^[3]。同时，关注项目风险并建立合理的风险分担机制，以降低融资成本。基建项目融资模式创新实质上是一种制度变迁过程，它需要政府、市场和社会各方的共同努力与推动，以确保融资模式的创新能够有效支撑基础设施建设的可持续发展。

二、基建项目融资模式创新内容

为了更好地适应新时代基础设施建设的需要，我国在基建项目融资模式上进行了多方面的创新。接下来，本文将详细阐述几种关键的融资模式创新内容，旨在为基建项目融资的进一步发展提供有益的借鉴和指导。

（一）资产证券化融资模式创新

为了提高基建项目融资效率，可以考虑将项目的收益权和经营权等纳入资产证券化的范围，从而增强资产流动性，加速融资

进程。同时，通过优化资产证券化产品的交易结构，降低融资成本，增强其在市场上的接受度。此外，建立健全的资产证券化风险管理体系至关重要，以保障投资者的权益，确保资产证券化融资模式的稳健运行。

（二）产业基金融资模式创新

为促进基础设施建设的长期稳定发展，建议设立专注于基建领域的产业基金，该基金旨在为基建项目提供长期的资金支持。通过吸引政府、企业、金融机构等多方资本的参与，实现资金来源的多元化，提高资金使用的灵活性和效率^[4]。同时，产业基金将发挥桥梁作用，推动基建项目与相关产业的深度融合，促进产业链的协同发展。

（三）项目收益债券融资模式创新

鉴于基建项目的独特性质，精心设计符合市场需求的债券产品至关重要。例如，绿色债券和可持续发展债券等创新产品，它们能够精准契合投资者在特定投资领域的个性化偏好和深层次需求。同时，构建科学的信用评级体系，以显著提升项目收益债券的市场信任度和认可度。此外，通过优化债券发行流程，大幅降低融资成本，从而显著提高融资效率，为基建项目提供更为便捷、高效的融资渠道。

（四）绿色金融融资模式创新

为了推动绿色基建项目的成长，有必要确立一套统一的绿色金融标准，这样能够确保资金精确地流向绿色基础设施的建设和改造。同时，创新绿色信贷、绿色债券等金融产品，为绿色基建项目提供专项资金支持^[5]。此外，通过实施财政补贴、税收优惠等激励措施，鼓励金融机构和社会资本积极参与绿色基建项目的融资活动，共同推动绿色基础设施建设的可持续发展。

三、基建项目财务可持续性分析框架

以下将从财务可持续性的内涵与评价指标、分析方法和影响因素三个方面，对基建项目财务可持续性分析框架进行详细阐述。

（一）财务可持续性的内涵与评价指标

财务可持续性是基建项目在运营期内维持健全财务状况的核心目标，它涉及确保资金来源的稳定性、实现投资回报，并支撑项目的长期持续发展。在此基础上，采用一系列专业指标展开全面评估：项目盈利潜力的评估，主要借助净现值（NPV）和内部收益率（IRR）等关键指标来衡量^[6]。而关于项目的偿债能力，则通过资产负债率、流动比率、速动比率等财务指标来进行细致的评估，以掌握其承受和偿还债务的能力。再次，资金来源的稳定性则考虑资金来源结构和融资渠道的多样性，以保障资金供给的可靠性。在成本管理方面，利用成本收益率和成本利润率等指标来持续监控项目的成本控制效率，确保在成本与收益之间实现精妙的平衡。这些指标共同构成了评价基建项目财务可持续性的严密框架。

（二）基建项目财务可持续性分析的方法

在评估基建项目财务可持续性时，会运用一系列精细的分析

工具和方法。起初，通过财务预测，细致地勾勒出项目的未来现金流量图景，进而深入探讨其盈利能力和偿债能力。随后，开展敏感性分析，旨在识别并考察项目关键变量变化对财务可持续性的影响，从中筛选出具有较大影响力的因素。进一步，在风险分析阶段，系统性地揭示了项目可能遭遇的风险点，评估了这些风险对财务可持续性的具体作用，并据此策划了针对性的风险应对策略^[7]。最终，借助财务指标评价，运用一系列专业指标对项目的财务状况进行了全方位的评估，从而得出了项目财务可持续性的综合判断。这一系列分析流程确保了对项目财务健康状况的全面和精准评估。

（三）影响基建项目财务可持续性的因素

在评估基建项目财务可持续性时，多个关键因素需纳入考量。政策因素，尤其是政府对项目的支持力度和提供的优惠政策，对财务可持续性产生显著影响。市场环境的变化，包括市场需求、竞争态势和价格波动，同样对项目的收益水平和财务状况起到决定性作用。融资渠道的多样性和稳定性是项目资金来源和融资成本的关键因素。项目管理的水平，贯穿策划、设计、施工到运营各个阶段，它直接关系到成本控制和收益实现的效果^[8]。此外，技术进步对提升项目运营效率和降低成本具有重要作用，进而增强财务可持续性。这些多维度的因素共同构成了对基建项目财务可持续性全面评价的基础。

四、基建项目融资模式创新与财务可持续性关系

在当前经济环境下，基建项目的融资模式创新成为提升项目财务可持续性的关键途径。以下将探讨融资模式创新对财务可持续性的影响、财务可持续性对融资模式创新的反馈，以及两者之间的互动机制。

（一）融资模式创新对财务可持续性的影响

融资模式创新对于基建项目的财务可持续性具有深远影响。通过吸引政府资金、社会资本、外资等多方投资者，项目成功拓宽了资金渠道，这不仅减轻了融资成本，也提高了资金运用的效率，进而巩固了财务的稳定性。同时，采纳如PPP（公私合作）和ABS（资产支持证券化）等创新融资手段，项目得以有效地分散风险，保障了财务的稳健运作^[9]。此外，融资模式创新还有助于优化项目的资金结构，通过合理配置债务与权益比例，降低财务

杠杆，进而提高项目的偿债能力，促进整体财务健康的提升。这一系列措施共同作用，为基建项目提供了坚实的财务支撑。

（二）财务可持续性对融资模式创新的反馈

项目财务可持续性的优良表现，不仅能够吸引投资者和金融机构的密切关注，而且还能激发各方参与融资模式创新的积极性，旨在通过创新手段实现更佳的投资回报。同时，财务可持续性的实际成效构成了验证融资模式创新效果的关键基准。显然，成功的融资模式创新能够显著提升项目财务表现，为项目长期稳健发展奠定坚实基础。

（三）融资模式创新与财务可持续性的互动机制

在基建项目实施过程中，为实现财务可持续性，需要采取动态调整策略，根据项目财务状况的实时反馈，不断优化融资模式，以适应市场动态和项目特定需求。这种调整体现了融资模式创新与财务可持续性之间的协同发展关系，其中创新为可持续性提供动力，而稳健的财务表现又反哺创新的持续^[10]。此外，政府通过出台相关政策，不仅鼓励而且引导融资模式的创新，旨在提高基建项目的财务可持续性，并促进社会资源的优化配置，确保项目能够长期稳定地服务于社会经济发展。

五、结束语

本文从基建项目融资模式创新与财务可持续性分析的角度出发，对基建项目融资模式的发展现状、创新路径及其对财务可持续性的影响进行了深入探讨。通过构建理论框架，分析了融资模式创新与财务可持续性的内在联系，并结合实际提出了促进两者协同发展的政策建议。总体而言，基建项目融资模式的创新是破解资金瓶颈、提高财务可持续性的关键所在，对于推动我国基础设施建设具有重要意义。

本文的研究成果为我国基建项目融资实践提供了理论依据和实践指导，有助于政府部门、金融机构和企业等各方参与者更好地理解和把握融资模式创新的内涵及其对财务可持续性的影响。然而，基建项目融资模式创新与财务可持续性分析是一个复杂且不断发展的课题，本研究仍存在一定的局限性，有待未来进一步深化和完善。希望通过本文的研究，能够为我国基建项目融资模式的创新发展贡献一份力量，为推动基础设施建设的可持续发展提供参考。

参考文献

- [1] 唐艳. 新形势下的基建项目融资模式分析[J]. 金融文坛, 2023, (06): 59-61.
- [2] 付航. 新基建中长期项目融资模式及风险研究[J]. 财经界, 2022, (12): 32-34. DOI: 10.19887/j.cnki.cn11-4098/f.2022.12.013.
- [3] 甘肃省金融学会课题组, 石建平. 构建适应“新基建”的融资体系为甘肃经济后发赶超注入新动能[J]. 甘肃金融, 2020, (09): 20-26.
- [4] 李方琦, 沈国亮. 国家科技创新基地与重大科技基础设施融资模式研究[J]. 开发性金融研究, 2023, (05): 73-82. DOI: 10.16556/j.cnki.kfjxr.2023.05.005.
- [5] 杨俊凯, 满超, 刘蕾蕾. “银担贴”融资模式的持续创新实践及经验启示[J]. 西部金融, 2023, (09): 41-47. DOI: 10.16395/j.cnki.61-1462/f.2023.09.002.
- [6] 郭婷婷, 尹燕飞. 金融支持农业“走出去”: 时代意义、模式创新和政策支持[J]. 宏观经济研究, 2023, (09): 54-67. DOI: 10.16304/j.cnki.11-3952/f.2023.09.006.
- [7] 汪世环. 基于BOST融资模式的徐州某县供水项目补贴模型设计[D]. 中国矿业大学, 2023. DOI: 10.27623/d.cnki.gzkyu.2023.003273.
- [8] 李龙. 兰州新区公交公司职教园区枢纽站项目融资模式选择研究[D]. 兰州大学, 2023. DOI: 10.27204/d.cnki.glzhu.2023.003916.
- [9] 李子琛. 核心企业视角下重卡行业供应链融资模式及效果研究[D]. 山东师范大学, 2023. DOI: 10.27280/d.cnki.gsdsu.2023.001429.
- [10] 杨旭. 供应链金融模式下生猪养殖中小企业信用风险评价研究[D]. 东北师范大学, 2023. DOI: 10.27011/d.cnki.gdsu.2023.001101.