

不同投融资模式下的高速公路项目财务分析

熊园园

中铁二院工程集团有限责任公司, 中国·四川 成都 610031

【摘要】本文通过分析政府全资投资、公私合作（PPP）模式和政府引导基金模式下的财务特点，探讨了各种模式下项目面临的风险，结合政策支持和规范化、金融支持和创新融资方式以及风险管理和信息透明等方面的优化措施，提出了改善高速公路项目投融资环境的建议，旨在为相关部门和投资者提供参考，促进高速公路项目的可持续发展。

【关键词】投融资模式；高速公路；财务分析；措施

Financial Analysis of Highway Projects Under Different Investment and Financing Modes

Yuanyuan Xiong

China Railway Second Institute Engineering Group Co., LTD., Chengdu 610031, Sichuan, China.

[Abstract] By analyzing the financial characteristics of government-owned investment, public-private partnership (PPP) model and government-guided fund model, this paper discusses the risks faced by projects under various models, and combines the optimization measures of policy support and standardization, financial support and innovative financing methods, risk management and information transparency, etc. Some suggestions are put forward to improve the investment and financing environment of expressway projects, aiming at providing reference for relevant departments and investors and promoting the sustainable development of expressway projects.

[Keywords] Investment and financing mode; Highway; Financial analysis; Measure.

引言：

高速公路项目在国家基础设施建设中具有重要地位，然而，其建设与运营需要大量资金投入，面临着诸多财务挑战，不同的投融资模式对项目的财务特点产生不同影响，了解并分析这些特点对于项目的可持续发展至关重要，在这一背景下，从政府全资投资、公私合作（PPP）模式和政府引导基金模式三个方面分析高速公路项目的财务特点，并提出优化投融资环境的措施，能够有效促进项目的顺利实施和可持续发展。

1 高速公路项目建设中面临的财务风险

1.1 投资回报不确定性

投资回报不确定性是高速公路建设中的一个重要财务风险因素，高速公路项目需要大量资金投入，包括土地征用、基础设施建设、设备采购等方面的成本，这些资金投入需要通过收取交通费用等方式获取回报，然而，项目的投资回报存在着诸多不确定性因素，其中最主要的包括交

通流量、收费标准和经济环境的变化。交通流量是影响高速公路项目盈利能力的重要因素之一，交通流量直接影响着收费收入的规模，而交通流量的变化受多种因素影响，如周边地区的经济发展水平、人口流动情况、交通网络的完善程度等，例如，在经济下行时期，人们的出行需求可能会减少，从而影响交通流量，进而降低项目的盈利能力。同时，收费标准的变化也会影响高速公路项目的投资回报率，收费标准的调整通常受到政府部门的管控和市场竞争的影响，政府可能会根据经济发展情况和社会需求等因素调整收费标准，而市场竞争则可能导致收费标准的降低，从而降低项目的收入水平。

1.2 资金来源不稳定性

资金来源的稳定性对高速公路项目的顺利实施和可持续发展至关重要，高速公路项目通常需要大量的资金支持，而这些资金主要来自政府拨款、银行贷款和股权融资等渠道，然而，这些资金来源都存在着不稳定性，可能受到

多种因素的影响而发生变化,从而对项目的资金供给产生负面影响。政府拨款作为高速公路项目的主要资金来源之一,其稳定性受到政府预算的影响,政府预算可能受到政策调整、经济形势变化、财政状况等因素的影响,如果政府预算出现减少或调整,将直接影响到高速公路项目的资金拨款,可能导致项目建设进度延迟或资金供给不足的情况发生^[1]。同时,银行贷款作为常见的融资方式之一,其利率的变化对高速公路项目的资金成本产生直接影响,银行贷款利率的上升将增加项目的融资成本,加大项目的财务压力;而银行贷款利率的下降则会减少项目的融资成本,提高项目的融资效率,然而,银行贷款利率的变化通常受到国家货币政策、市场利率等因素的影响,具有一定的不确定性,可能对项目的资金来源造成波动。

1.3 成本超支风险

成本超支风险是高速公路建设项目面临的一个重要挑战,在项目实施过程中,可能会出现多种因素导致成本超支的情况,其中包括施工延误、工程变更和环境保护要求等因素,施工延误是成本超支的常见原因之一,由于各种原因,如天气条件、施工队伍和设备的供应问题等,导致施工进度延迟,可能会增加项目的人力成本、设备租赁费用等,进而导致项目成本超支。同时,工程变更也是导致成本超支的重要因素之一,在项目实施过程中,可能会因为设计不合理、技术要求变更等原因而需要进行工程变更,这可能导致额外的设计费用、材料费用和劳动力成本等增加,从而使项目的总成本超出最初的预算范围。另外,环境保护要求也可能对高速公路建设项目的成本产生影响,随着环保意识的提高和法律法规的完善,对于环境保护要求的要求也越来越高,这可能会导致项目需要增加额外的环保设施建设、环境影响评估费用等,进而增加项目的成本。

2 不同投融资模式下的高速公路项目财务特点分析

2.1 政府全资投资

政府全资投资是一种常见的高速公路项目投融资模式,面临的财务风险相对较低,由于项目资金来源来自政府拨款,因此资金的稳定性较高,不受市场波动和投资回报不确定性的影响,政府作为投资方,承担了全部建设成本和运营风险,从而保障了项目的资金来源和稳定性。在政府全资投资模式下,资金稳定性较高,政府作为资金的主要来源方,通常会在项目筹备阶段进行充分的资金调配和计划,确保项目所需资金的及时到位,与其他投融资模式相比,政府全资投资不受市场因素的影响,可以更加灵活地调整资金支持方案,从而保障项目的顺利进行^[2]。然而,政府全资投资也存在一定的政策风险,政府在不同的经济和政治环境下可能会出现政策调整,包括财政预算的调整、资金拨款的变更等,这些政策变化可能会对项目的资金支

持产生影响,从而对项目的建设和运营产生一定程度的影响,因此,项目方需要密切关注政府政策的变化,及时调整项目的策略和资金规划,以应对潜在的政策风险。

2.2 公私合作(PPP)模式

公私合作(PPP)模式是一种常见的高速公路项目投融资模式,其具有独特的财务特点和风险,PPP模式通过引入私营部门,可以有效分散项目建设、运营和维护的风险,从而降低了政府单独承担的压力,私营部门在PPP模式下通常承担项目的一部分责任,包括资金投入、技术支持、运营管理等,这样既可以减轻政府的财政负担,又可以提高项目的运营效率和质量。然而,与风险分担相伴随的是投资回报不确定性,私营部门作为项目的投资者,通常会对投资回报率有较高的要求,为了确保投资回报率达到预期水平,私营部门可能会对项目的收费标准、运营管理等方面提出更高要求,这增加了项目的财务风险,投资回报的不确定性也受到市场因素、经济波动等多方面因素的影响,项目方需要充分考虑这些因素,制定合理的投资回报预期,并及时调整策略,以应对潜在的风险。此外,PPP模式下的融资成本也是需要考

2.3 政府引导基金模式

政府引导基金模式作为一种新型的高速公路项目投融资模式,其具有独特的财务特点和优势,政府引导基金通常由政府 and 私营部门共同出资设立,共同承担项目的建设、运营和维护风险,这种风险共担机制体现了政府和私营部门的合作精神和责任共担理念,可以有效降低单一投资方承担的压力,分散项目的风险,从而提高项目的可持续发展性。同时,政府引导基金模式有利于资金来源的多样化,政府引导基金通常会吸引多方投资,包括政府、金融机构、企业等,从而形成多元化的资金来源,相比于单一投资方的模式,多样化的资金来源不仅可以降低投资方的风险,还可以提高项目的融资效率和资金使用效益,为项目的长期发展提供坚实的资金支持^[3]。除了风险共担和资金来源多样化外,政府引导基金模式还享有政策支持的优势,政府可能会通过提供税收优惠、资金补贴等政策措施,为私人投资者提供更加优惠的投资环境,吸引更多的社会资本参与项目,政策支持不仅可以降低私人投资者的投资成本,还可以提高项目的吸引力和可持续性,为项目的顺利实施和长期发展提供有力保障。

3 高速公路项目建设投融资环境优化措施

3.1 完善政策支持, 建立合作框架

政策支持和规范化对于高速公路项目的顺利实施和可持续发展至关重要, 在开展公路项目的财务分析过程中, 政府可以通过制定和完善相关政策法规, 为高速公路项目提供稳定、可预测的投资环境, 这意味着政府在规划和执行项目时, 应明确相关的投资标准、审批程序、收费政策等, 从而为投资者提供一个清晰、稳定的运营框架, 明确的政策法规可以降低投资者的不确定性, 鼓励更多的资本投入到高速公路建设领域, 促进项目的顺利推进。同时, 政府与私营部门之间的合作框架也至关重要, 建立健全的合作机制, 明确双方的权责, 是推动高速公路项目成功实施的关键, 包括建立透明、公平的招投标机制, 保障投资者的合法权益, 通过公开透明的招投标过程, 可以有效地减少不正当竞争和腐败现象的发生, 提高投资者的信心和参与度, 此外, 明确双方在合作过程中的权责, 可以降低合作风险, 确保项目按时、按质完成, 实现双赢局面。政策支持和规范化还可以促进高速公路项目的可持续发展, 政府可以通过提供税收优惠、财政补贴等激励措施, 鼓励更多的社会资本参与高速公路建设项目, 同时, 政府还可以加强对项目的监管和评估, 确保项目的合法合规, 保障公共利益和环境保护, 这些政策支持和规范化措施不仅可以提高项目的吸引力和可持续性, 还可以推动经济社会的持续发展, 实现高速公路项目的长期价值和效益。

3.2 加强金融支持, 创新融资方式

金融支持和创新融资方式对于高速公路项目的顺利实施和可持续发展具有重要意义, 政府可以通过引入金融机构、发行债券、设立基金等方式, 为高速公路项目提供更多的资金来源, 金融机构作为融资的主要渠道之一, 可以为项目提供丰富的融资产品和服务, 如贷款、信贷支持、融资租赁等, 政府可以与金融机构合作, 通过政府担保、利率优惠等方式, 降低项目的融资成本, 提高资金使用效率, 从而为项目的顺利推进提供有力支持。同时, 政府也可以推动创新融资方式, 如项目债券、资产证券化等, 拓宽项目融资渠道, 吸引更多的社会资本参与, 分散项目风险, 项目债券作为一种常见的融资方式, 可以通过发行债券募集资金, 为项目提供长期、稳定的资金支持, 资产证券化则是将项目资产进行打包和转让, 通过发行证券的方式进行融资, 从而将项目风险分散到不同的投资者之间, 这些创新融资方式不仅可以为项目提供更多的资金来源, 还可以提高项目的融资效率和灵活性, 降低项目的财务风险, 促进项目的可持续发展^[4]。除了引入金融机构和推动创新融资方式外, 政府还可以通过设立基金等方式, 为高速公路项目提供更多的资金支持, 政府可以设立专门的基金, 用于支持高速公路建设项目, 为项目提供资金补贴、

投资奖励等激励措施, 提高项目的投资吸引力和可持续性, 通过政府基金的设立, 可以为项目提供稳定、可靠的资金来源, 加速项目的推进进程, 推动项目的顺利实施和运营。

3.3 加强风险管理, 提高信息透明度

风险管理和信息透明是确保高速公路项目顺利实施和可持续发展的重要措施, 加强风险管理是保障项目成功的关键, 通过合理的项目评估和风险分析, 项目方可以全面了解项目可能面临的各种风险, 包括市场风险、技术风险、政策风险等, 在早期阶段, 进行有效的风险评估可以帮助项目方及时识别潜在的财务风险, 并制定相应的风险应对策略, 例如, 对于可能导致成本超支的因素, 可以采取严格的预算管控措施; 对于投资回报不确定性较高的情况, 可以采取多元化的投资组合策略, 降低投资风险。通过加强风险管理, 项目方可以有效降低项目的财务风险, 确保项目的可持续发展^[5]。提高信息透明度是增强市场信心, 吸引更多投资者参与项目的关键, 及时公布项目的相关信息, 包括财务状况、项目进展、收费情况等, 可以让投资者充分了解项目的运营情况和潜在收益, 提高投资的透明度和可预见性, 通过公开透明的信息披露, 可以增强市场信心, 吸引更多的社会资本参与项目, 此外, 信息透明还可以提高政府和项目方的信誉度, 建立良好的合作关系, 为项目的顺利实施提供有力支持, 因此, 项目方应该积极主动地公布项目相关信息, 建立健全的信息披露制度, 提高信息透明度, 增强市场信心, 吸引更多的投资者参与项目。

4 结语

综上所述, 高速公路项目建设的财务分析对于项目的可持续发展至关重要, 通过分析不同投融资模式下的财务特点, 并提出了一系列优化投融资环境的措施, 能够有效降低项目的财务风险, 提高投资者信心, 促进项目的顺利实施, 随着投融资环境的不断优化, 高速公路项目将为国家经济发展和社会进步做出更大的贡献

参考文献:

- [1] 李豪. 新时代高速公路投融资模式研究[J]. 中阿科技论坛(中英文), 2023, (12): 63-67.
- [2] 施桂菊. 高速公路建设项目财务管理的问题及对策[J]. 今日财富, 2023, (17): 164-166.
- [3] 秦昌明. 高速公路企业财务风险防范研究[J]. 财经界, 2023, (10): 102-104.
- [4] 孙明, 张蒙迪. 新形势下高速公路投融资建设存在的问题及对策[J]. 交通企业管理, 2023, 38 (02): 14-16.
- [5] 黄银. PPP模式下高速公路项目投融资风险管理分析[J]. 天津经济, 2023, (07): 75-77.