

Study on the comparison and optimization of the financing mode of expressway construction project

Fan Yi

China Railway 23rd Group No.1 Engineering Co., Ltd., Rizhao, Shandong, 276800, China

Abstract

Expressway construction is an important part of national infrastructure construction, but the capital investment, investment recovery period is long, is facing serious financing difficulties. Therefore, it is crucial to choose the appropriate financing mode for expressway construction. The results show that the mixed financing model can combine the advantages of various ways to better provide a sustainable and stable supply of funds for highway construction. On this basis, the research puts forward an optimization idea, which combines the PPP mode with the project financing mode, which can improve the financing efficiency and economic benefits of the project, so as to help solve the financing problem of expressway construction in China.

Keywords

highway construction; financing mode; PPP mode; project financing; hybrid financing mode

高速公路建设项目融资模式比较与优化研究

仪凡

中铁二十三局集团第一工程有限公司, 中国·山东日照 276800

摘要

高速公路建设是国家基础设施建设中的重要部分,但资金投入大、投资回收期长,面临着严重的融资困境。因此,选择合适的融资模式对于高速公路建设至关重要。研究表明,混合融资模式能够结合多种方式的优点,更好地为高速公路建设提供持续、稳定的资金供给。在此基础上,研究提出了一种优化的构想,即将PPP模式与项目融资模式结合使用,能够提高项目的融资效率和经济效益,从而有助于解决我国高速公路建设的融资难题。

关键词

高速公路建设; 融资模式; PPP模式; 项目融资; 混合融资模式

1 引言

随着我国经济的快速发展和城市化进程的加速,高速公路建设的需求日益凸显,而其作为推动社会进步、服务国民经济的重要形式,其建设的重要性不言而喻。然而,高速公路建设项目通常具有投资大、回报周期长、风险高等特点,这使得高速公路建设面临严重的融资困境。对比分析和优化现有的融资模式,寻找一种更为合适的高速公路建设融资模式,成为解决现阶段高速公路建设融资困境的关键所在。

2 导论

2.1 高速公路建设的融资现状

高速公路建设在现代社会经济中扮演着至关重要的角色,其既是促进区域经济发展的重要基础设施,也是实现城市与区域间快速联通的重要方式^[1]。高速公路项目通常涉及

巨额资金投入,且建设周期长、投资回收期延续数十年,使得融资成为项目推进过程中的关键环节。目前,高速公路建设的融资现状呈现多样化趋势,但也面临诸多挑战。

在此背景下,政府和社会资本合作模式(PPP模式)逐渐成为一种重要的融资手段。这种模式通过引入民间资本,不仅缓解了政府财政压力,也提高了项目实施效率。PPP模式的运作复杂性和风险分担问题制约了其广泛应用。

项目融资模式逐渐受到重视,它主要依赖项目自身的现金流作为偿债来源,降低了投资主体的财务负担。由于融资结构复杂,项目融资面临实施难度和风险评估的挑战。

高速公路建设的融资现状显示出,虽然多样化的融资渠道有所发展,但各个模式之间仍需在实际应用中进行优化和整合,以应对复杂的资金需求和风险管理。

2.2 融资模式的重要性

融资模式在高速公路建设中具有战略性的重要性。合理的融资模式能够有效缓解资金压力,加快项目推进,降低投资风险^[2]。不同的融资模式对资源配置、资金成本、运营

【作者简介】仪凡(1991-),女,中国山东日照人,本科,中级会计师,从事财务管理研究。

效率等方面有不同影响，直接关系到项目的成败。尤其在高速公路项目中，考虑到其高投资、高风险和长周期的特点，选择适宜的融资模式不仅关乎建设的顺畅进行，还影响着项目的经济效益与可持续性。深入研究和选择适当的融资模式，对于推动高速公路建设的成功至关重要。

3 高速公路建设项目的融资模式

3.1 政府投资模式

政府投资模式在高速公路建设项目中具有重要地位，其特点在于以政府为主要投资主体，直接从政府预算中拨款用于项目建设。这种模式能够确保项目在规划、资金安排和实施过程中得到集中管理和快速推进，减少社会资本参与的复杂性^[3]。政府投资模式也面临着财政负担重、资源配置效率低等问题。在资金来源上，通常依赖于地方或中央政府税收收入，导致政府的财政压力增加。单一政府投资模式可能限制项目的创新和市场竞争，不利于提升项目的经济效益和社会效益。在融资模式优化中，需要考虑如何克服纯政府投资模式的局限性，引入多元化的融资方式，以满足高速公路建设的长期资金需求。

3.2 政府和社会资本合作模式（PPP 模式）

政府和社会资本合作模式（PPP 模式）是一种通过政府与私营部门建立合作关系实现公共基础设施项目融资的模式。在高速公路建设中，PPP 模式能够有效分担政府的财政压力，吸引社会资本的参与。通过特许经营协议，私营部门可以在项目的建设、运营和维护过程中，获得相应的回报。PPP 模式的核心在于风险分担，通过合理的合同设计，各方能够在风险和利益之间实现平衡。该模式不仅提高了项目融资的灵活性和效率，还可以通过引入市场竞争机制，提升项目的质量和服务水平。PPP 模式的成功实施需要合适的法律环境、完善的制度设计以及政府与社会资本的良好合作关系，才能充分发挥其优势，为高速公路建设提供可持续的资金支持。

3.3 项目融资模式

项目融资模式是一种以项目自身的现金流和资产作为唯一还款来源的融资方式，通常不依赖项目发起人的资金支持。在高速公路建设中，该模式通过设立项目公司，引入银行、投资者等金融机构作为资金提供方，以项目未来收益为担保。这种模式在一定程度上能够降低政府的财政压力，并实现资源的有效配置。其对项目的现金流稳定性和盈利能力要求较高，且在复杂的法律结构和监管流程下，实施难度增大。

4 融资模式的比较和局限性

4.1 各融资模式的比较

在对高速公路建设项目的融资模式进行比较时，政府投资模式、政府和社会资本合作模式（PPP 模式）以及项目融资模式各具特色和特点。政府投资模式以政府为主导，通

过财政拨款或专项基金等方式提供资金支持。这种模式的优势在于政府的控股权和决策权较强，可以确保项目的公共属性和公益性。政府投资模式容易受到财政预算约束的影响，导致资金供应不足。

政府和社会资本合作模式（PPP 模式）通过吸引社会资本参与，政府与社会资本共同出资、共担风险、共享收益。该模式的核心是通过合作来提升项目管理的效率和质量，降低公共资源的依赖程度。PPP 模式的资金结构复杂，合同条款繁琐，协调各方利益需要较高的制度化和专业能力。

项目融资模式则是基于项目本身的财务和经营收益来融资，强调项目自身的现金流和资产支持。这种模式有利于明确项目各参与方的职责和权益，强化项目的财务透明度和独立性。项目融资模式依赖项目未来的现金流，其融资成本可能较高，且风险承担过于集中在项目层面。

综合来看，各种模式虽各有其优缺点，但单一应用时或受限于某些特定因素，难以在高速公路建设中满足长期、持续的资金需求^[4]。

4.2 单一融资模式的局限性

在单一融资模式中，各模式所面临的局限性显著影响其在高速公路建设项目中的有效性。政府投资模式容易受到政府预算限制的影响，导致资金不足，无法满足大规模项目的需求^[5]。这种模式通常缺乏灵活性和市场竞争力，可能导致资源配置效率低下。PPP 模式虽然能够引入社会资本，缓解政府资金压力，但因合作关系复杂、利益分配难以平衡，易引发争议和执行难题，进而影响项目进度和质量。项目融资模式通过项目自身的未来现金流作为还款保障，但因预测难度大、收益不确定性高，银行等金融机构往往持谨慎态度，导致融资成本上升和融资渠道有限。在这些模式中，单一融资方式传统路径的局限性，限制了其在复杂项目环境中的应用效果，无法充分满足高速公路建设项目的长期资金需求。

5 混合融资模式的优势

5.1 混合融资模式的定义和构成

混合融资模式是将多种融资方式有机结合，以最大化利用不同资金来源的优势，从而为高速公路建设项目提供更为灵活和稳定的资金支持。在混合融资模式中，通常会结合政府投资、PPP 模式以及项目融资等多种融资渠道，将各自的特点和长处进行整合。

该模式的构成包括数个关键要素：政府通过财政预算提供初始资金支持，确保项目获得基本启动资金；引入社会资本，借助 PPP 模式的机制，通过特许经营权等方式吸引私人部门参与，实现资源共享和风险分担；综合运用项目融资模式，通过银行贷款、债券发行等手段筹措资金，以灵活的金融工具满足不同阶段的资金需求。

这种结合方式带来的主要优势在于，可以通过不同融资方式的互补性，弥补单一模式下的局限性，降低融资风险，

提高资金使用效率。以多样化的融资方式拓宽了融资渠道，增强了融资的稳定性和灵活性，能够更有效地应对高速公路建设过程中可能出现的资金缺口和风险挑战。混合融资模式不仅可以提升资金的利用率，还为高速公路建设提供了可持续发展的新路径。

5.2 混合融资模式的优势和应用

混合融资模式通过整合多种融资方式的优点，解决高速公路建设过程中单一融资模式资金供给不足的问题。此模式结合了政府投资的低成本优势和项目融资的专业化管理能力，通过引入社会资本降低财政风险，提高运营效率。在实践中，混合融资模式能够在确保政府掌控项目重大决策权的，吸引社会资本参与，有效分散风险。此模式的优势还体现在它能够灵活应对不同项目的需求特性，通过设计合理的融资架构，实现各方利益的均衡。混合融资模式能促进资源的优化配置，通过市场机制引入资金、技术和管理经验，推动项目的顺利实施。通过在具体高速公路项目中的应用，混合融资模式已显示出其在提升融资效率和经济效益方面的重要作用，为解决项目全生命周期的融资问题提供了一条可行路径。对于高速公路建设这一资金密集型产业，混合融资模式的推广应用具有积极意义。

6 融资模式优化构想

6.1 PPP 模式与项目融资模式的结合

PPP 模式与项目融资模式的结合可以为高速公路建设的融资问题提供有效的解决方案。这种组合考虑了各模式的优势，能够最大限度地发挥公共和私人部门的资源配置能力。PPP 模式作为一种长期合作关系，可以有效降低政府的资金压力和建设管理负担，吸引社会资本的参与和技术支持。项目融资模式则通过资产、收益的结构性安排，降低投资风险，激励资本市场的积极参与。

结合这两种模式，可以形成一个兼顾长期稳定性和市场灵活性的综合融资体系。在具体操作中，PPP 模式的合同机制可用于界定政府与私人投资者的权责，确保项目的长期运营和质量管理。而项目融资模式所强调的项目自身的信用和收益能力，可以通过与 PPP 模式的结合，实现更高效率的资本筹集与更大规模的投资激励。

这种结合的优化构想促进了融资结构的多样化，提升了资金募集的灵活性和经济效益。通过合理配置不同融资方式的资本来源和风险管理机制，为高速公路项目提供了一条可行的、具有创新性的融资路径，助力解决当前高速公路建设面临的资金瓶颈问题。

6.2 优化构想的经济效益评价和实施策略

优化构想的经济效益评价主要体现在融资效率和项目经济价值的提升。通过将 PPP 模式与项目融资模式相结合，

能够有效整合资源，充分利用社会资本和银行贷款，减少对政府财政的依赖，降低资金成本。这种结合可提高资本利用效率，缩短融资周期，增强资金的灵活性和适应性。结合模式还能带来附加的经济效益，如促进地方经济发展，提升就业率和资源的优化配置。

实施策略方面，应明确项目各参与方的角色与责任，确保政府、社会资本和金融机构的有效沟通与协调。制定详细的财务计划与风险控制机制，以确保项目资金的合理使用和投资回报。还需对项目进行全面的市场与风险评估，以确保其可持续性和可行性。加强对相关法律法规的研究与遵循，保障项目的长远顺利实施。设立绩效评估体系，实时监控项目进展与成效，以便及时调整策略，确保优化构想的经济效益最大化。

7 结语

本文在分析和比较各种高速公路建设项目融资模式的基础上，明确指出了每种模式的优点和局限性。尽管政府投资模式、PPP 模式和项目融资模式各有其特色和应用条件，但在解决高速公路建设融资问题上，单一模式存在一定的局限性。因此，本研究提出混合融资模式的构想，旨在结合多种融资方式的优势，提供持续的资金供给。同时，本文提出了一个优化的融资模式构想，即通过将 PPP 模式和项目融资模式相结合，在既能提高融资效率，又能改善经济效益的前提下，有助于解决我国高速公路建设的融资难题。本研究的这种混合融资模式优化构想值得其他相关人员进一步研究和探讨在高速公路建设项目中的具体运用。另外，本研究的局限性在于，大部分观点和分析基于理论和国内外的个案研究，对于具体的项目操作中可能出现的各种问题，如融资模式的选择、风险控制等，未进行深入的讨论和研究。因此，希望在未来的研究中，可以对这些实际操作中的问题进行更深层次的探讨。同时，对于混合融资模式在实践中的应用，可以对其进行细致入微的分析，为实际的应用和推广提供更多的依据和建议。

参考文献

- [1] 张晗飞.高速公路建设PPP融资模式探讨[J].绿色环保建材,2020,(06):135-135.
- [2] 张芝馨李丽.高速公路建设PPP融资模式的研究综述[J].中国市场,2021,(05):48-49.
- [3] 彭勃.PPP模式下高速公路建设项目融资风险及解决措施研究[J].中文科技期刊数据库(引文版)工程技术,2022,(12):0093-0096.
- [4] 吴中萍.论PPP融资模式下高速公路建设项目财务评价[J].科学与财富,2020,(10):182-182.
- [5] 刘大鸿.高速公路PPP建设模式项目融资管理研究[J].中国科技投资,2020,(20):27-27.