

BOT 模式的国内外案例分析

PPP 模式之中国 BOT 模式的国内 外案例分析

一、BOT 建设案例分析

（一）英法海峡隧道

1、项目简况

英法海峡隧道口英法海峡隧道包括 2 条 7.3 m 直径的铁路隧道和 1 条 4.5 m 直径的服务隧道，长 50 km。项目公司 Eurotunnel 由英国的海峡隧道集团、英国银行财团、英国承包商以及法国的 France-Maneche 公司、法国银行财团、法国承包商等十个单位组成。特许权协议于 1987 年签订，该项目于 1993 年建成。政府授予 Eurotunnel 公司 55 年的特许期(1987-2042, 含建设期 7 年)，项目总投资 103 亿美元。在特许权协议中，政府对项目公司提出了 3 项要求：

（1）政府不对贷款作担保；

（2）项目由私人投资并用项目建成后的收



全国首家PPP模式
互联网金融平台

入来支付项目公司的费用和债务；

(3) 项目公司必须持有 20%的股票。

2、项目参与方

发起人—英法两国政府：英法两国政府发出对海峡通道工程出资、建设和经营的招标邀请，作为项目的发起人。

投资者—CTG-FM：CTG-FM 是一个由两国建筑公司、金融结构、运输企业、工程公司和其他专业机构联合的商业集团。

项目公司—欧洲隧道公司：欧洲隧道公司是一个合伙制组织，负责运行和经营。

总承包商—TML 联营体：TML 联营体负责施工、安装、测试和移交运行，作为总承包商。

贷款方：牵头银行组织的一个有 40 个二级银行组成的价值为 50 亿英镑的联合贷款承销团。

3、项目的承发包方式与风险承担

项目采用固定总价和目标造价合同的方式。欧洲隧道公司承担了海峡隧道的全部建设风险，并为造价超支准备了一笔 17 亿美元的备用贷款。49 亿美元的陆上建筑工程的一半按固定价格承包，而隧道自身则按目标造价承包，欧洲隧道公司将把实际费用加固定费支付给承包商。如果隧道以低于目标造价完成，承包商将得到全部节约额的一半。如果实际造价和预定目标超支，承包商必须支付规定的违约赔偿金。此外，由于不可见的水底状况、设计及技术规格的变更以及通货膨胀，其合同受到价格调整的影响。

计划总投资费用及建设工期的风险。总投资费用为 92 亿美元(在施工过程中已增加到 120 亿美元)，计划 1988 年开工到 1995 年竣工。建设工期的风险就在于，拖延施工工期就会使经营期相对缩短，并会直接影响到该项目的收益和债务的偿还。这就有可能将欧洲隧道公司置于风险之中，因为该公司到期若不能偿还银行规定的额度时，银行可以行使自己的权力对该公司进行监理并出售其资产。

4、项目的融资情况。

(1) 政府对贷款不做担保；

(2) 该项目将按有限的追偿权，100%地由私营团体筹资，交付发起人使用，债务由完成的项目收益来偿还；

(3) 该团体必须筹资 20% 的股票投资，即 17.2 亿美元的现金。除此之外，74 亿美元贷款将从 209 家国际银行筹措。筹款之初 14 家初期项目的承包商和银行首先赞助 8000 万美元。同时在 4 个发行地点成功地筹集到大批以英国英镑和法国法郎计算的股票投资。

5、项目的政府担保情况

(1) 欧洲隧道公司从英法两国政府得到的担保很小。

(2) 英国政府要求建设、筹款或经营的一切风险均由私营部门承担。除特许期较长外，政府没有向该公司提供支持贷款、最低经营收入担保、经营现有设施特许权。外汇及利率担保，仅仅提供了商务自主权、“无二次设施”的担保。

(3) 政府唯一为欧洲隧道公司提供的是充分的商务自主权担保，包括自主地确定其税率。

(4) 欧洲隧道公司的一半收入来自它的铁路协议，即利用隧道的国家铁路将伦敦同目前尚未充分开发的欧洲高速铁路网联结起来。其他收入将来自对过往隧道铁路商业车辆的收费。政府许可 38 年内不设横跨海峡的二次连结设施。

5、借鉴价值

(1) 对于政府而言，在基础设施建设领域中引入私营资本，并不意味着政府可以将所有的风险全部转移给私营部门。在 BOT 项目中政府需要有足够的监管，同时政府必须确保竞标中的有效竞争，提供项目公司忠于特许权协议的激励，同时能够在特许经营期间惩罚投资者的机会主义行为。总的来说，政府有能力影响规章制度、政策、法律和其他规定，相比私营部门对政治风险、法律变更风险、国有化风险等更有控制能力，因此这些风险应该由政府来承担。

(2) 与政府相比私营投资者则对项目的融资、建设和经营等相关风险更有控制能力，因此在特许权协议中通常将这些风险以条文形式转移给私营投资者。而投资者则可以将部分风险转移给其他更为专业的机构，如将建造相关风险转移给施工承包商。在 BOT 模式中私营投资者应注意以下几个问题：首先，需要谨慎选择投标合伙人，发起人组建 PPP 项目投标联合体时，应紧紧围绕三个目标来进行伙伴选择：①确保联合体在项目竞标中的竞争优势，增加竞标成功的机率；②确保中标后所组建的项目公司在特许期内各阶段具有足够的运作能力，保障特许权协议的顺利执行和实现预期收益；③尽可能优先保障发起人的个体利益。其次，需要客观评价政府对项目的支持，注意保证项目在某一区域的垄断性，客观准确评价市场环境，切勿过分乐观预测，高估市场前景，低估市场竞争风险、价格风险和需求风险。另外，制定严格谨慎的融资方案和财务预算，认真对待高杠杆融资背后的潜在危险，确保项目的垄断经营和收入稳定的市场优势。

(3) 金融机构在 PPP

项目中应该承担的主要风险包括融资成本增加、成本超支、项目公司破产、通货膨胀、利率风险等。具体而言，金融机构需要积极参与项目的决策和为政府和企业提供必要的咨询服务，增强对项目融资的理解，放宽对 PPP 项目融资条件的限制，制定适合于 PPP 项目的项目评价标准等。

（二）广西来宾电厂

1、项目概况

来宾 B 项目是来宾电厂的二期工程，是第一个国家批准的 BOT 项目，包括两台 36 万千瓦火电机组的投资、融资、设计、建造、采购、运营、维护和转交。来宾 B 项目特许招标中要求尽快竣工且提供的估计报答率较低，但是作为 BOT 投资方式的试点项目已足够吸引许多开发商递交招标文件。最后法国电力国际和通用电气阿尔斯通凭借具有竞争力的招标方案和法国出口信贷 COFACE 的大力支持最终获得来宾 B 项目的特许运营权。

2、项目的参与方

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。

如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/188017067111006105>