

BOT 融资方式应用于大型体育场馆建设的研究

锁明, 吴季令

(上海行健职业学院, 上海 200072)

[摘要]文章在介绍 BOT 融资方式的基础上, 分析了 BOT 作为大型基础设施建设融资的优点, 根据我国目前的经济发展水平和政府的财政实力, 认为 BOT 可以作为目前我国大型体育场馆建设有效的融资方式, 为大型体育设施的兴建和维护找到了一条新路。

[关键词] BOT; 奥运; 融资; 基础设施

[中图分类号] F287.5 **[文献标识码]** A **[文章编号]** 1673-9477(2008)03-0022-02

修建大型体育场馆往往是政府带有公益性质的投资行为, 其耗资巨大, 但其盈利情况往往难合人意, 以目前我国各地的实际情况来看, 大的体育场馆往往成为地方财政的包袱和政府的“烧钱”大户。如何开辟多种资金来源, 利用多种融资手段为大型体育场馆的兴建开辟新路具有迫切的实际意义。2008 北京奥运会场馆建设业已完工, BOT 作为一种新型的融资方式应用于国家体育馆及奥运村项目, 这是国家大型基础设施兴建融资方式又一次尝试, 为大型体育设施的兴建和维护找到了一条新路。

一、BOT 融资方式的内容及优点

(一) BOT 的内容

BOT (Build - Operate - Transfer) 项目融资是指私营机构参与国家公共基础设施项目, 并与政府机构形成一种“伙伴”关系, 在互利互惠的基础上分配该项目的资源、风险和利益的融资方式。^[1] 我们可以将其简单的理解成“建设 - 运营 - 移交”的模式, 即先有私营资本投资建设某一项目, 政府给予一定的优惠政策, 建成后在法定的经营期限内投资者享有受益权, 法定期限过后项目的所有权、经营权无偿的归政府所有。

1984 年时任土耳其总理的厄扎尔首先提出这种融资方式立刻引起多方关注, 不仅发展中国家, 发达国家也非常看好它, 因为它是减少政府借款, 吸引外资的有效手段。目前 BOT 一般都应用于国家的大型基础设施建设, 如英法的海底隧道、马来西亚南北高速公路、泰国第二期高速公路等项目, BOT 在我国也已经成功运作了多个项目, 1984 年由香港合和实业公司和中国发展投资公司在深圳建设的沙角电厂是我国第一个 BOT 基础设施项目。后来总投资 6.16 亿美元的广西来宾 B 电厂项目更是打破了外资投资国内基础设施建设的禁区, 开启了中国 BOT 项目的大门。

(二) BOT 的优点

一般说来 BOT 融资方式有如下优点: 1. 减轻国家财政负担。BOT 项目所需资金有项目公司自筹, 广泛的吸收民间或国外的闲置资本, 经营上自负盈亏, 国家最大程度地做到了风险规避, 不存在财政负担; 2. 借鉴国外先进经验, 提高技术管理水平。BOT 项目从设计、材料采购到施工均有投资者负责, 采用先进管理方法, 往往使我们不出国门就学到国外先进的管理技术;^[2] 3. 风险分担。BOT 项目对有关的各种风险要素, 需要以某种形式在项目投资者、与项目开发有直接或间接利益关系的其他参与者和贷款人之

间进行分担; 4. 有助于克服基础设施业绩不佳的状况。采用 BOT 方式, 由私营部门承担建设与管理项目。这种做法, 一方面引入竞争机制, 实行商业化管理; 另一方面, 项目的贷款者为了避免 BOT 项目的高风险而对该项目要求更加严格, 从而带来更高的效率; 5. 有利于更有效地利用外资, 也有利于有效地利用国内的民间投资。采用 BOT 方式, 意味着传统上由政府垄断的基础设施也作为吸收外资和国内民间资本的一个重要市场, 这就扩大了资金利用的领域和民间投资的积极性, 从而吸引更多的资金投入, 更快的办好一些资金、技术密集型项目。

二、从北京奥运场馆的建设看大型体育场馆建设的资金需求

据官方公布的消息称, 为满足第 29 届奥运会赛事要求, 北京共需建设 31 个比赛场馆以及 45 个训练场馆, 北京奥运会场馆建设大约需要 14.4 亿美元投资, 这 14.4 亿美元如果仅仅让北京市政府来出, 以目前我国经济社会发展的情况来看, 有很大的困难。而且目前大多数国内体育比赛商业化程度不高, 场馆投资巨大, 回收周期长, 场馆利用率低, 回报率低。所以场馆的后期利用问题一开始就受到了政府和社会的关注, 如何让北京众多的体育场馆在赛后不成为政府的“烧钱”大户, 也一直是政府关心的事情。

一般来说, 奥运会的融资渠道主要有: 一是基于奥运会本身的融资手段, 如电视转播权收入, 奥林匹克 TOP 计划收入, 特许使用收入, 门票收入, 邮票和纪念币的发行收入等; 二是资本市场中常用的融资手段, 如发行长期建设债券、组建项目企业上市、资产证券化、引进风险资金等; 三是其他融资手段, 如彩票收入、财政拨款、民间捐赠等。奥运会的直接组织机构(如奥组委)所关注的主要是第一、第三两个融资渠道, 通过这些融资渠道获得的资金一般只能满足狭义奥运投资的需要。在此情况下, 如何筹集资金对狭义投资之外的奥运配套设施项目进行投资是奥运融资的一大难题。奥运会的配套设施项目可划分为经营性项目与非经营性项目, 其资金主要来自两个方面: 一是政府财政拨款, 二是民间投资。企业和个人应是经营性项目的投资主体, 政府则应承担对科技、卫生、环保等非经营性项目的投资。在投资总额基本确定的情况下, 民间投资的增多可以减轻政府的财政负担。

三、BOT 适用于大型场馆建设的可行性

[收稿日期] 2008-6-18

[作者简介] 锁明(1968-), 男, 安徽明光人, 讲师, 研究方向: 体育人文社会学。

(一)民间闲置资本雄厚

在英国,个人对体育健身娱乐场所的投资是政府公共投资的5.3倍,在西班牙这一数字是6倍多。2007年末我国居民储蓄存款高达17万2千多亿元,保险基金、社保基金等机构投资者不断壮大,资本市场发生了波澜壮阔的牛市行情,货币流动性过剩。四川发生地震灾情,国有企业和民间企业甚至个别个人捐款动辄几百万元、几千万甚至一亿,这一切都说明改革开放几十年来我国的民间资本已经具备了一定的实力,如果政策上为民间资本通过BOT方式提供了制度保障,这些资本完全具备投资体育基础设施的资金实力。

(二)作为有效的融资方式,受到政府的支持

体育场馆作为大型的公用基础设施,其所有权属于国家,这符合我国国情的要求,虽然投资方拥有一定期限的经营权,但经营期满后,收归国有,既解决了建设的费用问题,又巧妙的化解了某些制度性问题,所以其近年来受到政府部门的广泛应用。

与任何项目的投资一样,奥运场馆的投资也面临市场的、政策的风险。体育场馆建设是一项有利于全民发展的事业,可以得到政府的支持,因此其政策风险会比一般的投资相对较低。^[3]而且,BOT项目可以取得来自工程承包商、场馆使用方、场馆设施供应商、经营商的担保,从而降低BOT项目的经营风险。

(三)作为一种大型体育场馆建设有效的融资方式,BOT有广阔的发展空间

我国的人口众多,目前又面临着经济发展,城市化进程加快的时期,广大居民群众对于健身活动,健身场地的要求与日俱增,以前单纯的跑步、太极拳等项目已经满足不了群众对于体育项目广泛的爱好和追求,篮球、足球、羽毛球以及新型的瑜伽、跆拳道、滑板、高尔夫等运动项目的开展,使国内具备了大、中型体育场(馆)建设的良好环境。大型体育场(馆)虽然属公益型事业,应由政府推行建设计划,但由于它的投资额巨大,不可能也没必要完全由国家负责全部资金。据估计,1个中型公共体育场(馆)每年的经费支出要100多万元,大型场(馆)需要几百万元。显而易见,仅靠我国现有的资金供给方式(如财政拨款和国有商业银行贷款)已绝对不能满足我国大型体育建设

资金需求。欧美各国,体育的社会筹资额约占体育经费的70%以上,我国在大型体育场(馆)建设过程中也完全可以向社会筹资,这就为BOT融资的发展提供广阔的空间。

(四)从奥运场馆看BOT应用于大型体育场馆建设的有效性

BOT融资在此次北京奥运会的场馆建设上可谓是功不可没,国家体育场、国家体育馆、国家游泳中心、五棵松文化体育中心、顺义奥林匹克水上公园、北京乡村赛马场等,以及会议中心、奥运村等配套设施均实行项目法人招标,最简明地描述,这些体育场馆,除了国家体育场,财政掏总投资的58%之外,其他场馆,国家不拿一分钱,完全由相关的中标方承担项目的设计、投资、建设、运营的所有费用,除享有政府相关优惠政策外,不再享有政府另外投资,待运营期满后收归国有。

北京的五棵松体育文化中心采取的是政府和企业联手经营的模式,五棵松体育文化中心,面积高达50万平方米,是北京市为2008年奥运会新建的15个体育场馆之一,投资超过30个亿,同时政府给了50年的特许经营权。它是中国历史上第一个完全由企业投资的大型体育场馆,这是一次前所未有的尝试。既减轻了政府的负担,也给企业创造了机会。

公共体育设施特别是大型场馆建设是政府带有公益性质的投资行为,它为公众提供的公共服务是赏心悦目的,但它的管理、运营不能因其公益性投资而放弃市场化的选择。作为新型融资方式的BOT,是以未来经营权作为投资回报,来筹集建设资金,是缓解当前国家投资不足的一种有效补充,是拓展体育投融资渠道的有益尝试,这符合我国体育事业走产业化、社会化的发展方向。

[参考文献]

- [1]倪刚. BOT融资方式参与体育场馆建设的适用性研究[J]. 成都体育学院学报, 2003, (2): 46.
- [2]杨茜, 邓春林, 黄芳, 等. 体育场馆BOT融资中政府面临的风险及其防范[J]. 首都体育学院学报, 2005, (05): 72.
- [3]付建明. 浅议体育场馆建设与经营模式创新[J]. 哈尔滨体育学院学报, 2007, (04): 32.

[责任编辑:王云江]

Analysis on BOT mode of financing for building large coliseum

SUO Ming, WU Ji - ling

(Shanghai Xingjian College, Shanghai 200072, China)

Abstract: Based on the BOT mode of financing, this paper analyse the advantages of BOT as a large - scale construction financing. According to the current Chinese economic development level and the government's financial strength that the BOT can be used to finance for Chinese large coliseum construction. therefore, a new path for the construction of large coliseum has been found.

Key words: BOT; financing; coliseum

(上接第19页)

Positive analysis of the FDI influences on our country triple estate

LIU Li - Ying, WANG Shao - ying

(Department of Mathematics, Handan College, Handan 056005, China)

Abstract: This article, which makes use of auto - regressive distributed lag model and also with the data from 1983 to 2006 of China, analyses positively the FDI Influences on Our Country Triple Estate and draws the conclusion: FDI has promoted development of our country economic growth in a short time, but in the long run, it does not affect economic growth. Combining with our country's economic current situation, the article analyz the reasons and suggest that in order to make sufficiently use of FDI in economic growth, we adinst FDI investing strtwre in and between triple estate need adjusting FDI investing structure in and between triple estate.

Key words: foreign direct investment (FDI); triple estate; apl model