

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

学号: X2011157077

UDC \_\_\_\_\_

厦门大学

硕士学位论文

BT 模式下项目回购及其案例探讨

The project buy-back under BT mode  
and it's case study

王 萍

指导教师姓名: 陈 汉 文 教 授

专 业 名 称: 会 计 硕 士 (MPAcc)

论 文 提 交 日 期: 2015 年 10 月

论 文 答 辩 日 期: 2015 年 月

学 位 授 予 日 期: 2015 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2015 年 10 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（）课题（组）的研究成果，获得（）课题（组）经费或实验室的资助，在（）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。
2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 摘要

BT 模式是一种新型的公共基础设施建设投融资方式,由于我国城市化发展进程的加快,各地政府纷纷加大公共基础设施的投资建设力度,而政府财政资金实力又相对有限无法满足公共基础设施投资日益增长的需求,BT 模式在此背景下应运而生,它可以大大降低政府投资建设风险,但 BT 项目投资人却面临着较大的政府回购风险。而我国目前通过采取合理的回购方案设计来降低回购风险的研究涉及较少。

本文通过介绍 BT 项目的交易结构和参与主体,剖析 BT 项目的运作程序,使 BT 项目投资人全方位地理解 BT 项目模式;通过对 BT 项目政府不能按期回购的风险表现形式进行分析,提出降低回购风险的应对措施;通过对回购方案设计需要考虑回购价款的组成、回购方式的选择、回购担保等因素进行分析,对回购阶段涉及回购价款的计算等进行梳理,为 BT 项目回购方案设计提供理论基础;最后以 BH 公路 BT 项目为例,结合 BT 项目回购阶段的主要风险及应对措施、回购方案的影响因素,提出该项目的回购方案,为 BT 项目回购方案设计提供参考案例。

本文研究的意义在于为 BT 项目投资人提供制定回购方案的理论基础和具有参考价值的回购案例,有利于 BT 项目的成功运作,维护 BT 投资人的合法权益,降低项目回购风险。

**关键词:** BT 模式; 回购; 方案

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## **Abstract**

BT mode is a new financing method in public infrastructure building. For the accelerating urbanization process in China, the local governments step up plans in public infrastructure building, while the government fiscal funds is limited and can't meet the increasing demands in public infrastructure building. So BT mode emerges as the times require. It can greatly reduce the risk of governmental investment construction, while the BT project investors face much bigger risk of government repurchase. Currently, the study which can reduce repurchase risk by reasonable buy-back plan design is much less in China.

In this paper, the instruction of the deal structure and participants of BT project and the analysis of the operating procedure of BT project can help the investors to understand BT mode full range. The countermeasures that can reduce the repurchase risk are presented by the analysis of risk performance that the government can't repurchase on time. Through the analysis of factors: the composition of buy-back price, the choice of buy-back model and buy-back guarantee which should be considered in buy-back plan design, the computation of repurchase price in repurchase stage is summarized, and the theoretical basis of BT project repurchase plan design is provided. At last, the repurchase plan of BH Road BT project is presented combining the main risks and countermeasures in BT project repurchase stage and the affecting factors of repurchase plan, which can provide reference case for BT project repurchase plan design.

The significance of this study is to provide the theoretical basis making repurchase plan and a concrete case with reference value to the BT project investors. It's helpful to the successful operation of BT project, to the maintenance of BT investors' legal interest, and to the reduction of project repurchase risk.

**Key Words:** BT mode; buy-back; plan

厦门大学博硕士学位论文摘要库



# 目录

<b>第一章 绪论</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 研究背景及研究意义</b> .....	<b>1</b>
1.1.1 研究背景 .....	1
1.1.2 研究意义 .....	2
<b>1.2 研究内容</b> .....	<b>3</b>
<b>1.3 研究方法</b> .....	<b>4</b>
<b>第二章 制度背景与文献回顾</b> .....	<b>5</b>
<b>2.1 BT 项目制度背景</b> .....	<b>5</b>
<b>2.2 文献回顾</b> .....	<b>6</b>
2.2.1 BT 项目文献 .....	6
2.2.2 BT 项目回购文献 .....	7
<b>2.3 文献研究总结</b> .....	<b>8</b>
<b>第三章 BT 项目的运作框架</b> .....	<b>9</b>
<b>3.1 BT 项目的交易结构</b> .....	<b>9</b>
<b>3.2 BT 模式参与主体及法律关系</b> .....	<b>9</b>
3.2.1 BT 模式参与主体 .....	9
3.2.2 BT 模式下各参与主体之间的法律关系 .....	12
<b>3.3 BT 项目的具体运作程序和实施方式</b> .....	<b>13</b>
3.3.1 运作程序 .....	13
3.3.2 BT 项目的实施方式 .....	14
<b>3.4 BT 项目的盈利模式</b> .....	<b>14</b>
<b>3.5 BT 回购阶段的主要风险及应对措施</b> .....	<b>15</b>
3.5.1 BT 回购阶段的主要风险 .....	15
3.5.2 风险应对措施 .....	16
<b>3.6 本章小结</b> .....	<b>20</b>

<b>第四章 回购方案设计的前提性因素分析</b> .....	<b>21</b>
<b>4.1 回购方案影响因素分析</b> .....	<b>21</b>
4.1.1 回购价款 .....	21
4.1.2 影响 BT 项目回购价款的因素 .....	25
4.1.3 确定回购方式 .....	27
4.1.4 回购担保的确定 .....	28
<b>4.2 投资回报和回购价款的计算方法</b> .....	<b>29</b>
4.2.1 投资回报的计算 .....	29
4.2.2 BT 项目投资确认单的签认 .....	31
4.2.3 回购款项的计算 .....	33
<b>4.3 本章小结</b> .....	<b>35</b>
<b>第五章 BH 公路 BT 项目回购案例分析</b> .....	<b>36</b>
<b>5.1 基本情况</b> .....	<b>36</b>
5.1.1 KGFZ 公司基本情况 .....	36
5.1.2 基础设施项目投资建设模式 .....	36
<b>5.2 项目背景</b> .....	<b>37</b>
<b>5.3 项目建设模式</b> .....	<b>38</b>
<b>5.4 合作伙伴的资信及投资环境</b> .....	<b>38</b>
5.4.1 合作伙伴的资信和实力 .....	38
5.4.2 投资环境 .....	39
<b>5.5 BT 项目合作风险分析与应对措施</b> .....	<b>39</b>
5.5.1 合作风险分析 .....	39
5.5.2 风险应对措施 .....	39
<b>5.6 BT 项目的回购方案设计</b> .....	<b>40</b>
<b>5.7 回购模式分析</b> .....	<b>43</b>
5.7.1 回购方式分析 .....	43
5.7.2 回报对比分析 .....	44
5.7.3 股权回购模式可行性 .....	45

5.8 本章小结.....	45
<b>第六章 结论 .....</b>	<b>47</b>
6.1 研究结论.....	47
6.2 不足与未来研究方向 .....	48
<b>参考文献 .....</b>	<b>49</b>
<b>致谢 .....</b>	<b>51</b>

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## CATALOGUE

<b><u>CHAPTER 1 INTRODUCTION .....</u></b>	<b><u>1</u></b>
<b><u>1.1 RESEARCH BACKGROUND AND SIGNIFICANCE .....</u></b>	<b><u>1</u></b>
1.1.1 Research background .....	1
1.1.2 Research significance .....	2
<b><u>1.2 RESEARCH CONTENTS .....</u></b>	<b><u>3</u></b>
<b><u>1.3 RESEARCH METHOD .....</u></b>	<b><u>4</u></b>
<b><u>CHAPTER 2 SYSTEM BACKGROUND AND LITERATURE</u></b>	
<b><u>REVIEW .....</u></b>	<b><u>5</u></b>
<b><u>2.1 SYSTEM BACKGROUND OF BT PROJECT .....</u></b>	<b><u>5</u></b>
<b><u>2.2 LITERATURE REVIEW .....</u></b>	<b><u>6</u></b>
2.2.1 Literature review of BT project .....	6
2.2.2 Literature review of BT project buy-back .....	7
<b><u>2.3 SUMMARY OF LITERATURE STUDY .....</u></b>	<b><u>8</u></b>
<b><u>CHAPTER 3 OPERATING FRAMEWORK OF BT PROJECT .....</u></b>	<b><u>9</u></b>
<b><u>3.1 TRANSACTION STRUCTURE OF BT PROJECT .....</u></b>	<b><u>9</u></b>
<b><u>3.2 PARTICIPANTS AND THEIR LEGALITIES IN BT MODE .....</u></b>	<b><u>9</u></b>
3.2.1 Participants in BT mode .....	9
3.2.2 Legalities between participants in BT mode .....	12
<b><u>3.3 CONCRETE OPERATION PROCESS AND EXECUTION MODE OF</u></b>	
<b><u>BT PROJECT .....</u></b>	<b><u>13</u></b>
3.3.1 Operation process .....	13
3.3.2 Execution mode of BT project .....	14
<b><u>3.4 PROFIT MODEL OF BT PROJECT .....</u></b>	<b><u>14</u></b>
<b><u>3.5 MAIN RISKS AND COUNTERMEASURES IN BT BUY-BACK STAGE</u></b>	<b><u>15</u></b>
3.5.1 Main risks in BT buy-back stage .....	15
3.5.2 Countermeasures .....	16

<b>3.6 SUMMARY .....</b>	<b>20</b>
<b>CHAPTER 4 ANTECEDENT FACTORS ANALYSIS OF</b>	
<b>BUY-BACK PLAN DESIGN .....</b>	<b>21</b>
<b>4.1 INFLUENCING FACTORS ANALYSIS OF BUY-BACK PLAN.....</b>	<b>21</b>
4.1.1 Buy-back price.....	21
4.1.2 Influencing factors of BT project buy-back price .....	25
4.1.3 Determination of buy-back model .....	27
4.1.4 Determination of buy-back guarantee .....	28
<b>4.2 CALCULATION METHOD OF INVESTMENT RETURN AND</b>	
<b>BUY-BACK PRICE.....</b>	<b>29</b>
4.2.1 Calculation of investment return.....	29
4.2.2 Sign of BT project investment confirmation sheet.....	31
4.2.3 Calculation of buy-back price.....	33
<b>4.3 SUMMARY.....</b>	<b>35</b>
<b>CHAPTER 5 CASE ANALYSIS OF BT PROJECT BUY-BACK</b>	
<b>FOR BH ROAD .....</b>	<b>36</b>
<b>5.1 BASIC SITUATION.....</b>	<b>36</b>
5.1.1 Basic situation of KGFZ company.....	36
5.1.2 Investment construction model of infrastructure project.....	36
<b>5.2 PROJECT BACKGROUND.....</b>	<b>37</b>
<b>5.3 PROJECT CONSTRUCTION MODEL.....</b>	<b>38</b>
<b>5.4 CREDIT OF COOPERATIVE PARTNER AND INVESTMENT</b>	
<b>CLIMATE.....</b>	<b>38</b>
5.4.1 Credit and strength of cooperative partner.....	38
5.4.2 Investment climate.....	39
<b>5.5 BT PROJECT COOPERATIVE RISK ANALYSIS AND</b>	
<b>COUNTERMEASURES.....</b>	<b>39</b>
5.5.1 Cooperative risk analysis.....	39

5.5.2 Countermeasures .....	39
<b>5.6 BT PROJECT BUY-BACK PLAN DESIGN .....</b>	<b>40</b>
<b>5.7 BUY-BACK MODEL ANALYSIS.....</b>	<b>43</b>
5.7.1 Buy-back way analysis .....	43
5.7.2 Comparative analysis of returns .....	44
5.7.3 Feasibility of equity repurchase model .....	45
<b>5.8 SUMMARY.....</b>	<b>45</b>
<b>CHAPTER 6 CONCLUSIONS.....</b>	<b>47</b>
6.1 RESEARCH CONCLUSIONS .....	47
6.2 DEFICIENCY AND FUTURE RESEARCH DIRECTION .....	48
<b>REFERENCES.....</b>	<b>49</b>
<b>THANKS .....</b>	<b>51</b>

厦门大学博硕士学位论文摘要库



Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.