

## 先设置一个场景：

某地政府计划投资建设一条高速公路，计划总投资100亿元，政策规定资本金需达到20%，计20亿元。操作层面，项目由政府某平台公司与某国企合资设立项目公司，项目公司注册资本金1亿元。

这里，项目资本金20亿元≠项目公司注册资本金1亿元。



## 二、项目资本金与注册资本的类同点

### 1. 目的接近

都可以理解成一种**信用加强措施**。

项目资本金是为了约束投资项目的杠杆比例，降低银行信贷风险，同时控制总体投资规模和安全边际。

注册资本是传统商业社会中“本钱”的法律概念转化，是对公司债务的兜底保证，指向“债权人权益保护”，本质是增强公司信用。

### 2. 出资形式部分叠合

货币，或者非货币，均可。

### 项目资本金包括：

货币、实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资。

### 注册资本包括：

货币、实物、知识产权、土地使用权，及可以用货币估价并可以依法转让的非货币财产作价出资，包括股权、债权、用益物权。注册资本的出资形式外延更大。

### 3. 出资时间类似

资金非一次性到位，都实行“认缴制”

。注册资本的缴纳期限由出资人决定，并作为章程必备事项，需要在章程中予以明确。资本金的出资时间，没有明确规定的具体期限，一次认缴，根据批准的建设进度按比例逐年到位。



## 四、关于项目资本金，几个值得关注的问题

### 1. 不得认定为投资项目资本金的情形

项目资本金坚持“权益性”原则

，存在下列情形之一的，不得认定为投资项目资本金：

① 存在本息回购承诺、兜底保障等收益附加条件

② 当期债务性资金偿还前，可以分红或取得收益

③ 在清算时受偿顺序优先于其他债务性资金

## 2. 专项债作为项目资本金

依据：

厅字〔2019〕33号《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，专项债可用于重大项目资本金，并允许配套市场化融资。

领域：

铁路、收费公路、干线机场、内河航电枢纽和港口、城市停车场、天然气管网和储气设施、城乡电网、水利、城镇污水垃圾处理、供水、新能源项目、煤炭储备设施、国家级产业园区基础设施等13个领域。

## 3. 法定资本金与融资资本金之间的缺口

因为项目的

“融资资本金比例”通常高于“法定项目资本金比例”

，比如投资100亿项目，法定资本金比例为20%，但金融机构经评估后，认为项目收益性不足，要求融资资本金提高到30%，10%资本金缺口部分需要由其他资金进行弥补。此时，可以由专项债进行弥补。关于弥补缺口的专项债，可以作为资本金，也可以作为纯债务性资金。

## 4. 项目资本金与注册资本金等额、差额问题

在项目实操过程中，注册资本金通常小于项目资本金，有时政府投资项目也会要求二者相等。

投资人多于注册资本的资金注入，财务记账时列入“资本公积”。

通常情况下，注册资本应该设置低一些

：一是因为注册资本是债权人追究责任的上限；二是因为法定公积金累计超过注册资本50%以上时不再计取，低注册资本可以让投资人及时获得分红。

更多交流，欢迎关注个人公众号：