

我国风电产业可以分为上游、中游和下游三个部分

，其中，上游业务包括零部件制造和风电场资源控制，中游业务是指风电整机制造，上游和中游都属于风电设备制造行业，下游业务是指风电场开发运营，同时还配备了相关的服务平台。



另外，风电整机在风电设备制造业投资中的占比较大，在风电全产业链中这部分业务的融资方式和融资风险更有代表性。

目前，我国风电公司的融资方式可分为内源融资和外源融资

，其中，内源融资是指公司通过自有资金进行融资，主要包括盈余公积、未分配利润和折旧这三部分；外源融资主要包括政府补助、债务融资、股权融资、CDM项目融资和其他新型融资方式。

我国的大型电力集团普遍都建立了现金池，它可以及时解决母公司或者子公司内部的短期现金流短缺的需求。



而随着风电行业的发展成熟，其补贴将由上中游生产市场向下游消费市场转移。对政府补贴的依赖越大，风电公司发展受政策影响的也就越大。如果投资期内国家政策出现较大变化，将对风电企业的业务发展和经营活动产生直接影响，甚至存在投入资本无法收回的风险，这也影响了风电行业盈利能力的稳定性。

而高投入、高风险的特征也阻碍了其他融资渠道的发展，进一步加重了风电企业对政府补贴的依赖。



但是，  
民营企业、外资企业或者规模较小的  
风电公司

在申请银行贷款时，通常需要以土地、电站、股权或售电收益权等作为抵押，以提供足额担保。同时银行还会要求项目开发公司投入较多的项目资本金，因此有相当多的公司难以满足银行提出的条件。

## (2) 公司债券

公司债券是指公司依照法定程序发行、约定在一定期限内还本付息的有价证券。随着业务规模不断扩大，风电公司一般会拓宽融资渠道，通过介入一些直接融资的平台，发行公司债券。



从风电行业的发展来说

，因为项目融资充分地体现了项目未来现金流收回的稳定程度，即收益和风险之间的大小关系，因此是一种更有潜力的融资方式。但是由于风电项目投资成本高，回收期长，一旦项目的运行出现问题将会使投资方面临很大的风险。因此，对项目进行深入调查和评估，判断整个项目的风险就显得尤为重要。

#### (4) 融资租赁

融资租赁是指出租人向出卖方购买某项资产

，随后将该项资产出租给承租方。对于承租方而言，融资租赁可以避免因购入固定资产而产生的大额资金流出和后续的折旧费用。



由于我国的货币政策随着国家政策与外部环境而不断发展变化，一旦中国人民银行对贷款基准利率进行调整，国内金融机构流动性出现紧缩，借款平均利率上升，那么风电这种资金密集型产业的财务费用将会急速增长。

同时，银行等金融机构在授权贷款之前，会对公司的财务信用及负债率等指标进行测算，若是财务杠杆

比率过高，将会使债务融资的难度增大。

而股权融资所获得的资金，企业无须

还本付息，新股东需要与老股东同样分享企业的赢利与增长。

因此，对于负债率较高的风电公司而言，股权融资是维持公司财务信用的必要手段。另外股权融资的资本其用途广泛，既可以充实企业的营运资金，也可以用于企业的投资活动，是企业重要的融资手段。



我国风电行业的CDM项目融资，是指我国新能源公司与国外贸易公司，基金管理公司，资源管理公司，银行和政府机构之间进行合作，为我国的风电项目争取更多的融资机会，风电行业通过CDM项目融资也是其他一般行业没有的特殊融资方式。

从2002年起，CDM项目就已经进入中国，根据中国清洁发展机制网相关数据，截至2017年8月31日，我国新能源和可再生能源的签发项目为1267项，占我国CDM签发项目总数的81.37%，其中涉及到风能的项目556项，占比35.71%，如此高的比例也说明了CDM项目通过对风电公司融资的支持以促进中国风电的发展，从而降低全球温室气体排放。



作为项目承包方，风电公司使用该种垫资方式进行融资的风险较大，例如，一般情况下风电项目的建设施工属于必须招投标的项目，如果未经招投标将导致建设施工合同无效，进而导致股权质押、电费收益权质押等担保协议无效，总承包方权益无法得到保证。同时，如果项目无法按照预期获得电价补贴或收取电费，项目公司将难以正常归还总承包的垫资款。

(2) 短期融资券指具有法人资格的公司根据法定程序发行，并约定在一年期限内还本付息的短期本票。与公司债券不同的是，短期融资券的发行对象是银行等金融机构，而不是社会公众。