

# 海外工程承包项目投融资模式思考

徐佳

中国重型机械有限公司

**摘要：**由于海外工程市场竞争日益激烈，对于承包商的要求不断提高，很多业主方会要求承包企业参与到项目投资之中，这对于承包商而言资金压力较大。项目投融资成为承包商解决投资来源、确保项目运作资金流的主要方式。基于此，本文首先简要阐述了项目投融资的特点，然后分析了项目融资对于承包企业的影响，接着举出了当前应用较为广泛的几种项目融资模式，最后就承包商应当如何进行项目融资提出了几点注意事项。

**关键词：**海外工程；承包项目；投融资模式

【DOI】10.12254/j.issn.2096-6539.2022.22.077

## 引言

新形势下，国家提出以国内大循环为主体、国内国际“双循环”相互促进的新发展格局。近年来，我国“走出去”的工程企业越来越多，承包业务呈现出飞速增长的态势。从地域分布情况来看，我国海外承包工程大多集中在发展中国家，这就意味着项目的资金投入是必须解决的问题。尤其是随着海外市场的竞争日益激烈，很多业主方会要求承包商按照EPC+F的模式参与到项目之中，即承包商不仅需要提供建设服务，还需要进行项目投资。

海外投融资形势较为复杂，由于项目所涉及的主体较多，且对于金融机构而言项目融资需要承担更多的风险，因此国内承包商必须对项目融资慎重思考并采取积极的应对措施，才能有效防范风险，确保项目高效推进。

## 一、海外工程承包项目投融资特点

### （一）贷款比例更高

与企业融资等一般形式有所不同，项目融资能够获得更高的贷款比例。根据项目情况本身的差异性，通常项目融资能够获取的贷款总额能够占到总投资额的六成到八成，甚至有部分特殊项目能够获取全额的融资。这对于项目的开发来说，是十分有力的资金支撑来源，能够保障海外工程项目顺利、稳定地推进。

### （二）贷款周期更长

除了融资比例更高以外，项目融资还有一个优势在于贷款的周期更长。不少项目融资贷款的周期在十年以上，有的甚至可以达到十五年到二十年以上，例如“两优”贷款、部分出口信贷等等。这对于海外项目承包商的开发以及运行来说，是强有力的基础保障。

### （三）主体更多样化

与一般投融资相比，海外项目投融资存在着主体上的复杂性和多样化。一般海外投融资项目都会涉及项目

业主方、管理公司、承包企业、供应商等经济主体；还会涉及一些金融机构，包括各类银行机构、保险公司等；最后还有可能会涉及一些其他主体，例如评估机构、中介或代理等等。

### （四）投资风险更低

一般来说，项目融资的还款资金来源是项目未来的利润收益，而融资担保的范围则为项目公司的资产，例如各类不动产、动产以及无形资产，包括土地、建筑物，设备，专利等等。在项目融资的过程中，企业可以将还款来源和担保的范围限定在与项目本身相关的特定范围之内，这就意味着融资方对于项目的发起者、投资人等无追索权，或者是有限的追索权。无追索权的情况下，即使项目所获取的收益不足以对融资金额进行清偿，融资方也无法对项目发起者进行索赔；有限的追偿权下，融资方可以向担保方进行索偿，但债务责任仅限于担保金额的范围之内。从这一角度来说，项目融资对于发起者而言风险更小。

### （五）实现表外融资

项目融资还有一大优势在于，对于项目发起者而言，如果其在项目公司的股份占比没有超过一定程度时，项目公司所进行的融资就不会体现在发起者的资产负债表中。这就意味着实现了资产负债表外融资。

## 二、项目投融资对承包商的影响

### （一）推动项目承包形式的转变

当前，海外工程中最为常见的承包形式已经由过去的施工总承包形式转变为了EPC总承包形式，之所以会出现这样的转变，与融资方有很重要的关联。首先，EPC总承包模式对于业主方而言意味着风险大幅降低。在施工总承包模式中，承包商仅仅需要承担施工中的风险，其他各项环节中的风险多由业主方来承担。但在EPC总承包模式下，业主方本需要承担的多项风险都发生了转移，例如勘察设计、采购等环节中的风险；施工各类人力、材料设备等资源的价格上涨风险等等。

实现风险的转移之后，对于业主方而言，项目的工程造价和资金投入能够实现更清晰、更精准的控制，这就意味着业主方的收益能够得到较为稳固的保障。对于融资方而言，当业主方的利益得到保障之后，自身的融资风险自然显著降低，利益也同样得到了保障。这就导致融资方在进行项目投资时，可能会要求业主方采取EPC总承包模式。就此，海外项目的承包形式就发生了明显的转变。

### （二）推动承包商选择的转变

在过去的很长一段时间内，国内的承包商在海外承包工程项目，通常有政策导向、国际关系导向等情况。

但在项目投融资模式下，业主方会强化对承包商的资信的权衡，以确保自身经济收益不会有影响。这就是说项目投融资在一定程度上会影响业主方对承包商的选择。

对于融资方而言，资信情况决定了融资的安全性。如果承包商的资信情况有问题，就会对海外项目的工程质量、施工周期、技术工艺等产生影响，这意味着项目的风险增强了，业主方遭受收益受损的概率增加，对融资方而言就意味着资金风险提升。因此，融资方必然会要求业主方审核承包商的资信情况，并会为资信审核设定相应的标准，以保障融资安全性。

资信情况包含的内容很多，除了承包商的工程资质、技术能力以外，还包括承包商的财务状况、业务情况等等。不仅要保证项目能够按时保质地完工，还要确保项目一旦发生任何问题，承包商有足够的财务资金来承担相应的责任。因此，对于国内的承包商而言，在项目融资模式下，就必须不断提升自身的资信水平，才能在激烈的海外市场竞争中占据优势。

### （三）对法定留置权的影响

在通常情况下，对于承包商而言，抵御风险的一个重要举措是留置权的行使。所谓留置权即是指当业主方因种种原因没有按时支付足额的工程款项时，负责进行材料设备的采购和项目施工的承包商可以利用留置权将材料、设备甚至是工程项目本身留置并进行拍卖，拍卖所得用于受偿业主方拖欠的工程款项。通常从受偿的顺序来说，承包商是优先于银行等金融机构的，即银行必须在承包商拿回足额的工程款项后，从剩余部分中拿回贷款本息总额。在这种情况下，拍卖所得款项并不能确保足够支付承包商的工程款以及金融机构的贷款。

因此，为了防范风险，在项目融资时很多融资方会提出要求，让业主方要求承包商放弃留置权和承包商优先受偿的权利。如果承包商放弃了留置权，使其无法在业主方拖欠工程款项时对材料、设备和工程行使留置权用以补偿，那么对于融资方而言，拿回贷款的本息的可能性就明显提升了，安全性得到了一定的保障。

### （四）对保函开具的影响

在常规模式下，承包商在工程项目的推进过程中，常常需要给业主方开具各类工程保函，常见的包括有履约保函、预付款保函、支付保函、质量保函等等，其受益人均均为业主方。通常情况下，受承包商和保函开具银行的限制，保函的受益权是不会进行第三方转移的，主要是为了避免被索扣。但在项目融资的情况下，如果融资方要求业主方必须将项目的所有资产以及相关权益都用于融资担保的话，那么理论上承包商开具的保函也在担保范围之内。在这种情况下，一旦融资方要求对保函的权益进行转让的话，就很有可能导致保函被融资方索扣。

## 三、海外工程承包项目投融资模式

### （一）BOT模式

BOT模式指的是建设-经营-转让模式，即企业参与

政府的基础设施建设，在特许期内进行相关的融资、建设和经营活动，在这一期间，企业可以通过经营活动来清偿此前的融资贷款，并从中赚取经济收益。在特许期结束之后，企业应当将这一基础设施无偿地移交该政府。因此，BOT模式不仅仅包含了承包商的建筑活动，更重要的是这是项目融资的一种形式。

BOT模式已经有了较长的发展历史，其模式经过了多种转变并最终呈现出目前的形态，除了BOT模式以外，还有简化后的BT模式，即政府委托项目公司进行建设，并在建设完工之后直接将项目进行移交。在这一模式下，项目公司进行贷款清偿的主要资金来源是建成后项目出售价款或企业所提供的服务的收益。

在项目的建设期，项目融资的担保主要是由股东来出具，而进入到经营期时，融资担保则会转为项目公司的特许经营权。对于BOT模式而言，项目融资之前需要经过长时间的调查和磋商，还必须对大量的合同资料等进行准备、拟定，还需要经过合同内容谈判，多方协商等流程，如果主体之间利益冲突较大，还会导致风险的增加，因此这一模式存在着一定的复杂性。

### （二）PPP模式

PPP模式是目前较为新兴的一种融资模式，其出现主要是为了弥补BOT模式中的一些不足。PPP模式即公共私营合作模式，其理念在于实现项目参与主体之间的“共赢”局面。这种模式主要流程是项目所在国家的政府就某一项目实施招投标，中标后的承包商将与经营服务的第三方等注册项目公司，并与政府签订特许经营合同。之后政府将与项目融资的机构达成协议以保证项目合同中的款项支付，借助这一合同，项目公司能够较为轻松地拿到融资贷款。

在PPP模式中，筹集项目资金的方式有很多种，其中最为典型的改变在于直接融资取代了间接融资，更多的民间资本参与到其中。例如项目公司可以通过股权参股、发放债券等形式来获取社会资本。

必须认清，PPP模式仍然存在一些难点。首先对于融资方而言，保障其资金安全的举措除了项目公司的资产及未来收益以外，还包括政府的承诺。而在很多发展中国家政府信用风险是比较强的，极易出现违背诺言等情况，一旦政府毁约金融机构就很有可能无法顺利拿回融资本息。另外，由于PPP模式涉及了诸多主体，如果没有完善的法律保障，各方利益都面临着受到损害的风险。

### （三）出口信贷

出口信贷包括两种：出口卖方信贷和出口买方信贷，是以获得资金的主体来进行划分的。出口信贷严格意义上来说并不是纯粹的项目投融资，但这是当前我国银行金融机构对海外工程项目进行投融资的主要方式之一，业务运作已经较为成熟。

出口卖方信贷主要指的是在本国注册的承包商向本国的金融机构贷款融资。出口卖方信贷主要适用于一些

技术难度不高、运营模式相对简单的项目，对于承包商的资信要求比较高。通常银行会考察承包商的经营情况，是否具有履约能力以及还款能力。在出口卖方信贷办理时，银行会要求海外项目的业主方需要提供相应的担保和保险证明。必须注意的是，承包商如果申请了出口卖方信贷，可能会对企业自身在国内的融资有所影响，因为承包商的负债率会因这笔借贷而增长。

出口买方信贷主要指的是境外的进口商（一般为项目业主方）向本国的银行就购买本国货物或服务进行融资贷款。出口买方信贷通常而言审批的手续较为复杂，流程所需要的时间较长，业主方不仅需要进行相应的担保，还往往需要投保出口信用险。这个险种的投保对于业主方的自筹资金有一定的要求，这就需要业主方在办理出口买方信贷时提前进行相关的手续准备。

在特定的情况下，承包商与业主方可以进行沟通，采取卖方信贷和买方信贷相结合的模式，优化海外工程项目的融资结构。目前国际上较为通行的EPC总承包模式中，由于承包商要负责设计、采购、施工多项工作，因此很适合向金融机构要求全套融资服务。对于金融机构而言，这意味着融资方可以全程参与到项目之中，不仅有助于控制风险确保贷款资金的安全性，还能够从中获取更大的经济收益。

#### 四、海外工程承包企业的项目投融资注意事项

当前，随着海外市场的竞争日益激烈，国内承包商不得不面临承担起项目投融资的情况。尽管项目融资这一模式主要是以项目本身的信用为基础，对于作为股东的承包商而言风险系数较小，但承包商仍然要谨慎选择项目，加强与金融机构的沟通，确保项目管理力度，尽可能地避免各类风险。

##### （一）强化项目研判

首先承包企业对于项目的背景信息以及自身的经济、技术情况应当有完整详尽的分析。对于海外工程所在国家的政治经济情况进行调查，在源头上防止出现项目外部风险。对于项目的选择，则要以重大项目、有益于本国发展的项目为主，并针对项目自身的贷款清偿能力以及经济收益能力进行分析，尽量选择综合条件较为优越的项目。例如能源类项目、矿产资源类项目等。

其次，承包企业还可以与银行等金融机构进行沟通，加强对项目所在国家的市场行情以及项目本身的了解，借助银行的评估，承包企业可以最大程度地规避项目前期的各类风险。对于银行而言，越早加入到项目评估之中，就能够越全面地了解项目本身、融资发起人等各主体的相关信息。银行也能够较早地开始着手准备融资相关手续和流程，敲定贷款方案。

最后，承包企业还要加强对业主方的调查。调查内容主要包括有业主方的经营情况、业务开展、资信情况等，既能够提升承包商对项目可行性的研判，还能保证业主方能够对项目融资有较强的支撑作用。

##### （二）加强融资方案对比

目前海外工程项目能够选择的投融资方案很多，对于承包商而言就必须明确项目自身的融资需要，对各类融资方案进行对比和分析。承包商需要考虑各种形式的特点、融资的结构、存在的风险等多种因素，对于一些大型复杂的项目来说，甚至需要复合多种融资形式，最后才能生成一份最佳的融资方案。对于承包商而言，融资方案的好坏，有时甚至能够成为项目的决定性因素。

除了各类金融机构所提供的融资形式以外，承包商还可以加强对国家政策性融资的应用。事实上，很多国家的政策性银行都在通过融资等方式加强对本国承包商的支持力度，为其拓展海外市场提供经济上的助力。对于中国承包商而言，也应当充分利用好各类扶持性政策，例如“两优”贷款等。这一类政策性融资具有贷款周期长、利率较低等优势，对于承包商降低贷款压力能够发挥重要作用。

通常情况下，海外工程承包项目的融资协议具有一定的谈判空间，其灵活性较强，条款较为复杂。对于承包商而言，就意味着必须加强融资协议的谈判力度。很多融资协议中的条款具有一定的弹性空间，如何尽量争取到更为有利的条件，降低限制条款的约束，承包商应当会同专业的法律顾问和财务顾问进行分析和研讨。

##### （三）优化管理降低风险

对于承包企业而言，优化项目管理工作是确保项目稳定推进、防范各类风险发生的重要举措。在签订了项目合同之后，承包商就应当立即开展项目管理工作，除了对于项目施工本身的管理之外，还应当加强财务管理措施。通过落实良好的财务管理，不仅能够降低成本投入，提升资金的利用率，进而获取更大的利润空间；还能够确保项目融资贷款及时清偿。

承包商要加强各类风险的防范工作，海外工程由于环境、法律、政策等各方面的差异，较之国内工程项目更容易发生意外风险。一旦项目出现风险，承包商必须立即采取风险应对举措，要在第一时间通知项目融资的金融机构以及保险公司，积极应对以降低风险事件所带来的不利影响，确保自身利益不会受到严重损害。

##### 结语

海外工程承包项目投融资已经成为目前的重要趋势，由于每个工程项目所面临的外部和环境区别很大，固定化的融资形式无法解决所有项目的问题。因此对于国内承包商而言，一定要从项目及承包企业本身的情况出发，推动投融资形式的创新和优化，这样才能确保海外工程项目稳定推进，保障自身的利益不受到损害。

##### 参考文献

- [1] 张静. 新形势下海外基础设施项目投融资新模式探讨[J]. 交通财会, 2020, No. 394 (05): 17-21.
- [2] 鬲拴拴. 海外工程承包项目投融资模式思考[J]. 商情, 2021 (10): 84.
- [3] 齐亚峰. 海外工程承包项目投融资模式思考[J]. 建筑工程技术与设计, 2020 (8): 4879.