

国际项目融资风险及防控措施探析

朱佳虹

(中国建设银行股份有限公司杭州分行, 浙江 杭州 310000)

【摘要】在新形势发展下,国际项目数量逐渐增加,行业范畴不断扩大,规模逐渐升级。由于国际项目自身规模大,复杂程度高,只依赖于企业自有资金无法保证项目顺利运行,对融资需求量明显增加。在国际项目融资过程中,受境内外各类因素影响大,需提前识别和防范,选择适合的融资模式,加强风险防控,降低项目融资风险发生。本文就国际项目融资为研究重点,进一步探讨国际项目融资中常见的各类风险,通过对风险产生原因的探究,提出具体的融资风险防控措施,内容如下。

【关键词】国际项目; 融资风险; 防控措施

受国际形势及国家“一带一路”政策影响,诸多企业响应“走出去”号召,新增大量境外项目,面对前所未有的机遇和挑战。企业在发展国际项目扩大自身经营规模的同时,融资模式也相应变化。国际项目复杂程度高,不同行业、地区的特点各不相同,在融资过程中面临的风险也不尽相同。因此加强国际项目融资风险研究,做好风险防控工作,保证国际项目正常运行与发展十分必要。

一、项目融资基本概述

与企业融资不同,项目融资通常是把项目作为重点,项目企业作为融资主体,以项目资本金及自身信誉及未来经营能力,由项目各参与方风险共担,实现项目融资,而股东方除资本投入外可以选择是否对项目融资进行担保。相比于传统企业融资方式,项目融资展现出以下特点:第一,参与融资活动的主体为项目企业,第一还款来源为项目预期运营收入;第二,项目融资金额通常较大,除项目运营后产生的收益,通常需要企业自身持有的资产,如土地、房屋等作为增信措施;第三,若股东方不担保的情况下,投资方对项目企业股东不享有追索权,或者只是享有部分追索权;第四,项目融资根据投资方提出的基本要求,项目建设风险一般在项目各参建方的分散下处理,如项目企业、投资方、项目所在国家等^[1]。

二、国际项目融资中主要风险类型

(一) 政治风险

政治风险,即由于项目所在国国家政策的调整或改变,使项目在建设过程中面临的风险,包括外交政策、贸易政策、汇率政策等。政治风险的产生可能会

对项目工期产生影响,影响项目整体效益,甚至出现项目停工或被迫终止。项目所在国对外经济政策出现重大改变,如取消对部分项目提供的补贴、优惠等,也可能引发国际项目融资风险。另外,若项目所在国家相关法律政策不完善,在项目运行中,产生的纠纷问题将无法得到有效处理,投资者自身利益无法保证。这些都是国际项目在融资活动涉及的政治风险。

(二) 法律风险

法律风险即由于项目所在国家法律制度不完善或法律法规政策变化而产生的风险。项目所在国家法律政策调整让国际项目在运行中伴随一些风险,具体风险如下:第一,项目所在国家是否具有完善的司法体系,是否有严谨的法律制度和执法手段将法院提出的仲裁或审判结果落实到位;第二,若项目主体对于项目所在国家法律法规不了解,对于最新出台的项目有关政策不及时掌握,若项目出现矛盾纠纷时问题将无法得到及时有效处理;第三,项目所在国家现有法律政策中一般要求,项目发起方需具备和项目融资相关的组织结构,保证日后项目在运行中能够稳定进行^[2]。由此可以得知,法律风险与项目融资各参与方利益有着直接关系,国家法律约束各参与方的行为,法律法规制度的变化影响各参与方的法律地位及相应的权利义务关系,伴随相应风险。

(三) 金融风险

金融风险指的是国际项目在融资过程中可能出现的一系列风险,包含信用风险、汇率变动风险、通货膨胀风险等。其中,信用风险也就是国际项目相关利益者是否会根据合同要求认真履行相关职责;汇率变动风险即项目在交付过程中汇率变化对

整个项目收益产生的影响；通货膨胀风险即项目所在国家受经济环境因素影响，导致货币呈现出贬值状态，项目整体效益受到影响。另外，项目所在国家会计制度政策变化也会对项目核算进而对项目收益带来影响。

（四）工程建设风险

在项目建设过程中，常见的风险问题有两个，完工风险与成本风险。完工风险是指受技术因素、自然因素、政策变化、股东影响或其他因素影响，使得项目不能按照约定期限顺利完工，或完工后的质量不达预期，抑或工程造价远远超出预算标准，甚至项目出现停工等风险。完工风险对于项目企业来说，除项目投入成本增多外，企业面临的贷款利息支出也相应增加，令项目整体收益缩水。项目完工风险主要出现在项目建设和投产试运行环节，是项目融资中比较常见的风险。对于成本风险来说，在项目建设过程中，若项目所在国家出现政策或者经济风险，将会对项目投入的成本产生一定影响，投入成本数量远远大于预期，影响工程整体效益和融资规划^[3]。

（五）运营风险

运营风险也就是国际项目在投放运行中，因受市场环境、生产技术等因素影响，不满足预期目标，使得项目无法正常运行，其中也包括项目在运行中由于供应不及时而引发的现金流风险。

三、国际项目融资风险防控措施

（一）政治风险防控措施

在国际项目融资之间，项目企业应做好政治风险防控工作，通过签署相关协议，办理投资保险，开展与项目所在国家的深入交流降低政治风险。特许协定即项目企业和投资所在国家政府部门签署相关投资协议，比较经典的特许协定包括资金汇出形式、原材料价格等。通过投资保险，可以实现风险转移，由投保的保险公司来承担。海外投资保险种类有很多，企业可以结合实际情况和需求合理选择，实现风险转移，降低风险对自身发展的影响。在项目投资前期，项目企业需要和项目所在国家的政府部门沟通，达成统一意见，尽可能降低政治风险发生率，这些内容需要在投资协议中具体标注。

（二）法律风险防控措施

对于法律风险防控，项目企业可以邀请项目所在国家专业律师团队，为其提供专业的法律援助。各国国家在法律体系内容上有着明显差别，项目企业无法对每个国家法律政策有全面认知和了解。因此在国际项目运行中，为了防控法律风险，可以邀请当地专业律

师团队提供帮助。在签署合同过程中，可以由当地律师团队对合同内容进行审核，提出相关建议，并且合同版本应以国际通用版本为主。

（三）金融风险防控措施

在金融风险中，主要以汇率风险为主，项目企业可以在汇率风险分担协议中具体标准，做好防范和控制工作。项目企业可以提前预测项目在建设和运行中可能存在的风险，把外汇不可兑换风险、不可转移风险等转移给项目利益相关者，之后由项目企业根据国际市场变化，预测汇率发展走向，根据合同内容承担剩余汇率风险，即外汇变动风险中的交易风险、经济风险等。通过明确汇率风险防控目标，借助各种金融工具来防范和控制风险。上述外汇变动产生的风险，主要是项目企业在编制合并报表时，容易面临会计折算损失，体现为财务账面净损失，不直接影响企业现金流，因此无需把工作重心放在此环节^[4]。在经济风险防控过程中，可以根据项目企业制定的发展战略，确定管理目标，规范管理流程。在应对金融风险时，项目企业可以结合国际金融市场环境变化尽可能在放款、回款等货币种类上做到统一，督促项目贷款方及时还款，从而缩短项目还款期限；通过金融衍生工具来减少金融风险发生。项目企业可以科学优化并调整贷款利率结构，降低融资成本。一般情况下，国际金融市场如果出现供小于求的状况，应该选择固定利率；在供大于求的情况下，选择浮动利率。项目主体还可以通过调整外债币种结构，以减少汇兑风险发生，国际金融市场中汇率变化明显，可以选择多种货币结算和融资方式，以减少单一货币风险发生。

（四）工程建设风险防控措施

对于工程建设风险，常见风险类型为完工风险和成本风险，项目企业应根据不同风险类型选择适合的防控措施。对于完工风险来说，在风险防控方面，需要严格按照工程建设协议相关内容，认真履行合同职责。对于交钥匙合同来说，在施工期限和施工造价方面已经固定，不会受任何因素影响，通过签署该协议，能够让承包商提前完成工程建设工作。如果在项目建设中出现延误施工期限，或者技术指标不满足预期要求的状况，对于产生的经济损失需要由承包商承担对应责任，对于提前完工的承包商，项目企业可以根据具体情况提供对应的奖励。在项目施工之前，应对承包商资质、信誉、能力等综合调查，保证选择的承包商可以胜任国际项目建设工作^[6]。在国际项目建设环节中，任何风险因素都会增加工程建设成本，

如地震、海啸等自然灾害，一旦出现，必然会让工程施工成本增多。对于成本超支风险防控，项目企业可以办理海外保险业务，将风险进行转移，以起到控制成本的效果。另外，通过股东支持协议把成本超支以后产生的资金缺口按照责任分配给不同股东，以降低成本超支风险产生的影响，确保项目顺利完工。

（五）运营风险防控措施

在国际项目准备阶段，应做好市场调查工作，根据整理的各项数据，确定项目价格方案。在项目运行过程中，重点分析和观察市场发展状态和经济变化，结合市场发展趋势对价格适当调整，以保证工程效益。另外，在项目建设之前，通过市场调查与行业分析，对竞争对手整体情况有一定了解。在项目规划设计中，通过对项目自身特点和市场发展需求的分析，让项目在市场竞争中保持优势。项目企业还要与当地政府部门积极沟通，主动承担相关责任，树立良好的企业形象，有利于项目企业在国际市场中稳定发展。

（六）实施全过程风险防控

首先，在事前，加强项目风险评估。国际项目在融资过程中，重点内容在于项目评估和风险识别。在开展国际项目融资活动之前，应做好市场调查工作，认真审核国际项目所在国家政治环境、法律政策和市场发展等，或者参考其他国际项目融资发展情况，从中获取一个综合性的评估结果。在项目评估中，重点识别国际项目中可能出现的风险，做好数据整理工作，或者参考其他国际项目中风险因素，制定风险防控策略，为后续工程顺利进行奠定基础。

其次，综合评估项目风险。在国际项目运行中，应加强风险评估与识别，以降低风险发生率。对于国际项目风险识别，结合项目类型、投资者财务情况、市场发展趋势，从理论层面进行分析，了解风险类型。项目企业还要加强风险等级评估，结合风险发生率和影响程度，判断风险等级，制定对应的风险评估表。在项目风险防控处理中，应该结合市场政策、企业实际情况，查明风险问题产生原因，从企业组织、经营管理、项目实施等多方面入手，确定风险防控方案，优化风险评估效果。

再次，事中风险监督与管理。在前期风险识别工作结束后，能够为后续风险防控工作顺利进行提供保障，根据前期项目可能出现的风险因素，优化风险管理对策，对风险实施全过程监管，保证风险防控目标顺利完成。风险管理作为项目整个风险防控中的重点，通过对前期风险识别成果的检验，确定项目运行

中可能出现的风险点，并在项目实施中制定具体的应急处理方案，降低风险发生率^[6]。

最后，事后风险评估管理。在国际项目融资风险防控中，通常不会对事后风险评估管理工作高度重视，实际上，风险评估管理对整个风险防控效果产生直接影响。在风险评估管理中，需要对整个风险识别管理过程进行回顾与分析，确定本次项目中可能未识别的风险，找到风险防控策略中的漏洞和不足，评估本次项目风险防控整体效果，并在日后风险防控管理中进行优化与改革，为国际项目长远发展打下扎实的基础。

四、结束语

综上所述，在经济全球化发展下，越来越多的企业走出国门，朝着国际市场迈进。近几年，工程行业改革发展，国际项目数量增多，企业受资金因素影响，为了保证国际项目正常实施，一般会通过银行融资方式来为国际项目筹集所需的资金，以解决企业资金不充足的现状。由于国际项目的复杂程度高，面临着政治、法律、金融、工程建设、运营等多方面的风险。为了保证国际项目的稳定运行，相关部门应加强融资风险问题研究，结合风险类型，找到国际项目融资中可能出现的问题，并提出相应解决方案，在保证国际项目正常运行的同时，也能为我国国际项目更好发展提供良好保障。

参考文献：

- [1] 刘小禹.新时期国际物流园项目融资的优化路径[J].中国物流与采购, 2023(06): 115-116.
- [2] 王进, 李靖.国际新能源项目建设期融资租赁所有权分配及风险研究[J].国际工程与劳务, 2022(11): 66-68.
- [3] 李治国.新国际形势下境外项目融资的坚持和突破[J].国际工程与劳务, 2022(08): 33-35.
- [4] 张雷.关于企业在国际融资项目中如何选择金融产品的思考[J].黑龙江金融, 2020(11): 60-62.
- [5] 王学军.国际工程项目融资方式及其有效的风险应对分析[J].现代商贸工业, 2020, 41(26): 73-74.
- [6] 宋玉祥.项目融资对国际工程项目的影 响及规范应对[J].项目管理评论, 2020(03): 32-35.

作者简介：

朱佳虹(1989—)，女，汉族，浙江杭州人，硕士，经济师，研究方向：银行对公信贷业务，国际业务经营管理。