

Research on the Financial Leasing Mode of Overseas Projects

Fang Yang

North China Power Engineering Co., Ltd. of China Power Engineering Consulting Group, Beijing, 100120, China

Abstract

With the further development of “the Belt and Road”, the pace of overseas investment of Chinese enterprises has accelerated, the overseas layout has been more extensive, and the types of projects are more diversified. In the developing countries and regions where “the Belt and Road” is the key, the contradiction between their infrastructure construction plans and their funds can be effectively alleviated by expanding diversified financing. The traditional financing methods of overseas projects are mainly debt financing and equity financing. When Chinese enterprises carry out overseas investment and construction, most of them use bank loans for financing. Because the financing needs of enterprises far exceed the scale of bank credit, when there are problems in the operation of enterprises, this loan can easily become a bad loan on the balance sheet of banks. Therefore, it is urgent to use financing to solve the problem of capital gap. Taking the electric power general contract project as an example, this paper analyzes and discusses the application of the financial leasing mode of overseas project.

Keywords

overseas project; financial leasing

境外项目融资租赁模式探究

杨芳

中国电力工程顾问集团华北电力设计院有限公司, 中国·北京 100120

摘要

随着“一带一路”的深入推进, 中国企业境外投资的步伐加速, 海外布局更加广泛, 项目类型更加多元化。“一带一路”重点布局的发展中国家和地区, 其基础设施建设计划与其资金严重不匹配的矛盾可以通过拓展多元化融资的方式有效缓解。境外项目传统的融资方式主要是债务融资和股权融资, 中国企业在进行海外投资建设时大多使用银行贷款的方式进行融资, 由于企业融资需求远远超出银行信贷规模, 当企业经营出现问题时, 此项贷款很容易变成银行资产负债表上的坏账, 因此亟待采用融资方式解决资金缺口问题。本文以电力总承包项目为例, 对境外项目融资租赁模式的应用进行了分析探讨。

关键词

境外项目; 融资租赁

1 境外项目融资的必要性

随着国际工程总承包市场竞争越来越激烈, 境外项目业主对总承包方的要求不仅要关注工程报价及业绩水平, 还关注总承包方能否为业主提供资金或融资保障。中国的工程总承包企业为相对发达国家和地区的企业, 海外项目融资业绩和经验都比较缺乏, 对于境外项目业主提出的融资要求, 能够提供有竞争力的融资方案的中国企业相对较少。

截止到2018年2月, 中国社会融资(企业)平均成本是7.6%, 大部分融资是从银行取得贷款, 融资规模占比54.48%, 融资成本6.60%; 其次是发行企业债, 融资规模占比

16.50%, 融资成本6.68%; 融资租赁方式的融资规模占比相对较低, 仅3.95%, 其融资成本达10.70%, 详细见下图:

中国社会融资(企业)平均成本 7.6%

融资方式	融资规模占比	融资成本
银行贷款	54.48%	6.60%
承兑汇票	5.19%	11.26%
企业债	16.50%	6.68%
信托	7.66%	9.25%
融资租赁	3.95%	10.70%
保理	0.44%	12.10%
小贷	0.87%	21.90%
互联网金融	1.10%	21.00%
上市公司股权质押	3.39%	7.24%

《中国社会融资环境报告》2018.2.1

在传统的融资方式中, 中国企业首先想到的依然是能否得到国家政策性银行及商业银行的资金支持, 但是伴随着目前

的金融现状,社会资金存在以下情况:社会资金从追求利润转向追求安全;央企、上市公司、政府平台融资大幅度上升;存款准备金率依然过高;银行存款增长缓慢等。中国企业“走出去”面对的是国际市场的激烈竞争,因此应拓展融资方式和融资渠道。

2 融资租赁在境外项目中的应用分析

中国国务院总理李克强 2015 年 8 月 26 日主持召开国务院常务会议,会议指出,加快发展融资租赁和金融租赁,是深化金融改革的重要举措,有利于缓解融资难融资贵,拉动企业设备投资,带动产业升级。

2.1 融资租赁的含义

融资租赁是指出租人根据承租人对租赁物件的特定要求和对供货人的选择,出资向供货人购买租赁物件,并租给承租人使用,承租人则分期向出租人支付租金,在租赁期内租赁物件的所有权属于出租人所有,承租人拥有租赁物件的所有权。租期届满、租金支付完毕并且承租人根据融资租赁合同的规定履行完全义务后,对租赁物的归属没有约定的或者约定不明的,可以协议补充;不能达成协议补充的,按照合同有关条款或者交易习惯确定,仍然不能确定的,租赁物件所有权归出租人所有^[1]。

2.2 融资租赁的特点

融资租赁是一种融物与融资相结合的融资方式,表现为以融物来进行融资。融资租赁是资产的所有者与资产的使用者就资产的使用签订的合同约定。融物是手段,融资才是目的^[2]。融资租赁是将租赁物所有权和使用权相分离,再以融资与融物相结合产生的一种融资方式。融资租赁能够为企业拓展新的融资渠道、优化企业资产负债率、缓解资金支付压力和融资成本。

2.3 融资租赁的种类

融资租赁主要包括直接租赁、售后回租、经营性租赁三种方式。

直接租赁,是指出租人用自有资金或在资金市场上筹措到的资金购进设备,直接出租给承租人的租赁。详细来说,直接租赁是指租赁公司用自有资金、银行贷款或招股等方式,在国际或国内金融市场上筹集资金,向设备制造商厂商购进用户所需设备,然后再租给承租企业使用的一种融资租赁方式^[3]。

售后回租是承租人将自制或外购的资产出售给出租人,然后向出租人租回并使用的租赁模式。租赁期间,租赁资产的所有权发生转移,承租人只拥有租赁资产的使用权。双方可以约定在租赁期满时,由承租人继续租赁或者以约定价格由承租人回购租赁资产^[1]。

经营性租赁,是出租人根据承租人对租赁资产和供货商的选择,在购买了该租赁资产并中长期地出租给该承租人使用时,通过计算承租人应付租金时预留残值的方式,使其从该承租人那里收回的租金小于其租赁投资额的一种租赁安排^[1]。

2.4 境外项目融资租赁模式应用分析

融资租赁集融资和融物于一体,融资周期长、形式多样,非常适合有稳定现金流但回收周期较长的工程项目。近年来,中国企业走出去,在基础设置建设方面逐步探索融资租赁模式。以境外电力总承包项目为例从以下几方面对融资租赁模式的应用进行分析:

(1) 项目固有特点分析

境外电力总承包项目金额大、经济效益好,为还款提供了稳定的现金流保障,适用于融资租赁方式^[4]。但境外电力总承包项目多数是新建项目,项目初期尚未形成资产,同时,总承包项目建设周期长、固定资产投资占比高;工程项目的除了设备材料本身,还包括建筑、安装工程,若将建筑、安装工程、设备材料等全部纳入到融资租赁合同范围内,能够完善融资租赁架构,提高资金使用效率。

(2) 融资租赁业务参与方特点分析

融资租赁业务涉及到出租人、承租人、融资租赁公司等,各方有不同的权利和义务。假设项目采用直接租赁模式,融资租赁公司没有直接的设备材料及施工能力,可通过与业主签订融资租赁协议、融资租赁公司出资的方式进行项目建设,业主方委托 EPC 总承包方具体实施项目建设全过程,业主方在项目建好投运后支付给融资租赁公司定期租金。

项目是否能够顺利实施并达到预期的经济效益决定了企业未来租金偿还能力。项目顺利实施要求:一是总承包方具备成功的项目管理经验,能够妥善解决项目实施全过程中可能遇到的各类问题,顺利实现项目投产;二是电力项目往往会签署固定电量、固定电价的购电协议,项目所在国的政府机构通常会对购电协议提供有力的担保措施^[4];三是融资租赁公司的经营观念、经营业绩、资金规模等均是重要考量指标。

(3) 完善项目风险识别和风险应对机制

项目融资的核心在于风险识别和风险应对。常见的境外项目风险包括政治风险、市场风险、完工风险、环境风险、利率汇率风险等,此外,融资租赁项目还存在信用风险、操作风险、经济风险。在项目前期对相关风险做好识别,根据项目自身特点进行分析;将项目风险以特定形式和合同关系在项目业主方、融资租赁公司、总承包方等各参与方之间分担,通过将不同节点的风险合理分配给不同的承担方,从而将风险降低。项目融资涉及面广、结构复杂,所以企业还需要对项目所在国的业务、法律、税收、财务、文化等方面要有深入的尽职调查,增强对突发风险事件的应对。

3 结论与建议

中国企业纷纷走出国门,承揽越来越多的技术复杂、规模较大的工程项目。由于“一带一路”国家多为发展和不发达国家,其经济及管理水平受限。随着国际市场竞争加剧,项目对承包商的要求越来越高,承包商是否能带资承包、是否具备融资实力,已经成为国际工程承包项目中标的必要条件^[5]。融资租赁模式作为一种新型的融资方式,极大缓解了境外项目建设的融资难题。实施境外项目融资租赁模式,建议:

进一步提高社会对融资租赁模式的认识,改变“重买轻租”的传统观念,树立正确的融资租赁理念。融资租赁模式除了

具备融资功能,还具备资产管理功能,能够有效促进产融结合。

进一步推进融资租赁与国际金融机构开展合作,着力构建跨国融资租赁平台。在跨境融资租赁活动中,由于融资租赁业务参与方对彼此国家的政策、文化背景、经济形势、法律监管等方面很难具备全面的认知,极有可能在交易中产生矛盾甚至合同纠纷。

进一步加强信用监管,规避信用风险。在信用风险方面,不仅要考虑承租人、出租人和供货商等企业层面的资信问题,根据经济环境的变化和企业经营状况判断其偿债能力;还应综合衡量国别风险,衡量项目所在国的政治环境、经济形势是否适合投资。

参考文献

- [1] 刘辉群,韦颜秋,王进军.融资租赁导论[M].出版地:电子工业出版社,出版年:2017,6-6,51-51,57-57,60-60.
- [2] 彭席坤.光伏电站行业融资租赁模式应用研究[D].武汉:华中科技大学,2016.
- [3] 王维娇.融资租赁在柬埔寨LSS水电项目中的运用研究[D].昆明:云南财经大学,2017.
- [4] 纪文静,黄璨.项目融资在海外电力项目中的应用研究[J].水电站设计,2018,34(3):44-47.
- [5] 周伟佳.海外基建工程项目融资方式及策略分析[J].现代经济信息,2018(24):305,323.