

# Analysis of financial risks and countermeasures of overseas EPC projects under trade friction

Benhui Shang

China National Chemical Engineering International Corporation Ltd., Beijing, 100029, China

## Abstract

Since the onset of the U.S.-China trade tensions in 2018, escalating tariffs have culminated in April 2025 with the U.S. imposing tariffs up to 245% on Chinese goods, and China responding with tariffs reaching 125% on U.S. products. This intensified trade conflict has significantly impacted Chinese construction engineering companies engaged in overseas EPC (Engineering, Procurement, and Construction) projects, primarily through heightened financial pressures. Elevated tariffs and currency fluctuations have led to increased equipment procurement costs, challenging budget execution and exacerbating cash flow constraints. Additionally, exchange rate volatility has intensified financial risks. To navigate these challenges, companies must enhance contract provisions, optimize financial strategies, and restructure procurement systems to establish dynamic budgeting and risk management mechanisms, thereby bolstering project resilience and ensuring stable performance.

## Keywords

U.S.-China trade tensions; overseas EPC projects; financial risk

## 贸易摩擦下境外 EPC 项目财务风险与应对策略剖析

尚本辉

中化学国际工程有限公司, 中国·北京 100029

## 摘要

自2018年中美贸易摩擦爆发以来, 双方关税持续升级, 至2025年4月, 美国对中国商品关税最高达245%, 中国对美商品关税升至125%。此轮贸易战对中国建筑工程企业的境外EPC项目造成严重财务冲击, 主要体现在成本控制和流动性管理方面。高关税和汇率波动导致设备采购成本上涨, 预算执行困难, 资金垫付压力加剧, 汇兑风险增加。为应对挑战, 企业需优化合同条款, 强化资金安排, 重构采购体系, 建立动态预算管理和风险控制机制, 以提升项目抗风险能力, 确保稳健履约。

## 关键词

中美贸易摩擦; 境外EPC项目; 财务风险

## 1 研究背景与问题界定

### 1.1 研究背景

自2018年7月6日美国首次对340亿美元中国商品加征25%关税起, 中美贸易摩擦持续升级。2020年1月15日, 双方签署“第一阶段协议”, 中国承诺增加美国产品采购, 美方暂停部分加税。然而, 2024年起, 因地缘政治紧张及科技限制政策升级, 贸易摩擦重新升温。2024年5月14日, 美国对中国电动车、光伏产品、芯片等关键行业商品提高关税, 电动车关税由25%提升至100%。2025年2月1日, 美国宣布对中国全部进口商品加征10%关税, 3月3日再追加10%, 累计税率达20%。4月2日, 美国对中国产品实施“对等关税”, 再加征14%, 税率升至34%。4月9日,

美国将对中国商品的关税税率提高至145%。4月16日, 白宫宣称对中国部分商品加征245%关税。作为回应, 中国自2025年4月10日起, 对原产于美国的所有进口商品在现行适用关税税率基础上加征34%关税, 随后于4月11日将加征关税税率由84%提高至125%。这一系列关税升级措施对中美双方的经济和全球供应链产生了深远影响。

### 1.2 问题界定

中美贸易摩擦自2018年爆发以来, 不断升级的关税、投资限制和技术封锁措施, 为中国建筑工程企业的境外EPC项目带来了极为严峻的财务挑战, 其中成本控制和流动性管理问题尤为突出。

在成本控制方面, 贸易摩擦导致成本预测难度上升。以2025年4月的事件为例, 中国作为回应, 对美国商品综合关税提升至125%, 这使得中国企业在采购美国原产设备和材料时, 成本大幅增加。对于境外EPC项目而言, 设备和材料采购成本通常占据项目总成本的较大比重, 如一些高

【作者简介】尚本辉(1983-), 男, 中国河南兰考人, 本科, 中级会计师, 从事建筑施工企业境外财税研究。

端制造业项目中，这一比例甚至可达70%。关税的提高，加上美国出口商为转嫁成本而普遍上调的出厂价格，使得企业在采购环节面临“税负+加价”的双重成本压力。此外，贸易政策的频繁变动使得价格信号严重滞后，企业难以依据传统的市场规律来预测成本走势，原本固化的成本预算框架在这种快速变化的环境下变得脆弱不堪，无法及时有效地应对成本的波动。

在流动性方面，贸易摩擦同样对EPC项目产生了深远影响。随着全面对等加税阶段的到来，项目总体税费支出将会大幅上升，企业在执行过程中面临更高的资金垫付压力。税费的提前支付不仅增加了项目的现金流占用，还可能因回款周期固定、结算节点滞后而加剧流动性紧张。此外，若项目以美元计价结算，人民币持续贬值通常有助于提升折算后的人民币收入，从短期看对本币现金流具有一定利好。然而，若企业存在大量美元计价的采购、支付义务或债务偿付安排，汇率波动仍可能带来实际支出增加，抵消汇兑收益，甚至导致净现金流承压。因此，企业在项目资金安排中需同步考虑收入端与支出端的币种匹配问题，强化流动性安全垫的设立与动态资金监控机制，以防范资金链断裂的风险。

## 2 汇率与关税双重扰动，打破EPC项目成本平衡

在中美贸易摩擦背景下，汇率与关税的变化对境外EPC项目预算管理构成了双重冲击。汇率贬值通常在以美元收入、人民币支出的结构下带来账面上的汇兑收益，而关税上升则通过提高进口设备和物资成本，直接推高项目支出。<sup>[1]</sup> 尽管二者在单一维度上的作用方向不同，但在整体项目财务管理中，它们叠加形成了负向共振，削弱了项目对预算的控制力，打破了原有的成本平衡，显著增加了利润压缩、现金流紧张与履约风险。因此，可以将两者比喻为“双刃剑”，对企业财务稳健性造成了系统性挑战。

汇率贬值对项目预算的影响利弊兼具，且收益有限。以人民币兑美元汇率为例，自2024年底起持续走弱，2025年4月离岸汇率突破7.42。对于以美元计价、人民币支出的项目，短期内会产生一定的正向影响。例如，某项目需支付75万元人民币的费用，当汇率从7.0贬值至7.5时，美元支出从10.71万美元减少至10万美元，账面节约了0.71万美元。若企业采用固定记账汇率方式，还可能产生汇兑收益，在一定程度上提升利润表现。然而，这类汇率收益具有明显的偶发性和不可持续性，不能作为项目的核心利润来源。一旦汇率走势反转，企业可能面临汇兑损失，对项目预算造成负面影响。

高关税直接推高了设备采购成本。2025年，美国实施“对等关税”政策后，对中国出口商品累计加征关税高达245%。虽然中国从美国进口设备不直接适用此关税，但在全球供应链重塑与美国本土市场价格上升的背景下，美国产

设备出口价格同步上涨，间接推高了中国企业采购美国产设备的成本。受此影响，美国出口商普遍提高设备销售单价，叠加人民币兑美元汇率贬值因素，境外EPC项目面临采购成本“双重上升”的压力。<sup>[2]</sup> 若项目合同中未设置有效的价格调整机制或汇率浮动条款，企业将需自行承担设备采购成本上升的全部风险，导致预算执行成本大幅增加，项目净利润空间被压缩，严重情况下甚至可能导致项目整体投资回报率下降至警戒线以下，影响项目的财务可持续性与资金周转能力。

结算结构在项目受汇率影响的过程中起着关键作用，它决定了项目对汇率的真实受益程度。尽管汇率贬值理论上存在成本优化空间，但实际情况并非如此简单。

## 3 项目执行障碍与合同履约风险

在贸易摩擦加剧、关税不断加码和汇率持续波动的双重背景下，境外EPC项目面临着诸多执行障碍，其中采购成本攀升和合同履约风险成为困扰企业的两大主要难题。

境外EPC项目在关键技术和设备领域，对美国产设备与技术模块存在较高的依赖度，特别是在自动控制系统、核心动力装置和专有组件等核心环节。<sup>[3]</sup> 美国对等关税政策的实施，将拉升美国设备制造商原材料进口成本，为转嫁自身税负，普遍上调出口价格，进一步加重了企业的采购成本负担。

倘若项目合同中未设定价格浮动机制或调整条款，企业就不得不独自承担这部分成本上升带来的沉重财务压力。这不仅会大幅压缩项目利润空间，导致项目盈利能力下降，还可能影响企业的资本回报率，使企业在市场竞争中处于不利地位。

合同条款的滞后性也给项目履约带来了显著风险。多数境外工程合同签订时贸易局势相对稳定，企业未能充分预判后续贸易摩擦的升级情况。许多项目采用固定总价和固定价格采购条款，缺乏价格变动、汇率调整或税负转移机制。

当关键设备成本因贸易政策变化、汇率波动等因素发生剧烈变动时，分包商出于自身成本压力考虑，常常会主动寻求合同价格调整，甚至出现拒绝履约、延迟交付或单方面要求重签合同的行为。这种情形在境外EPC项目中尤为常见，尤其涉及进口设备、钢材、机电成套产品等领域。由于初始采购合同时未充分预设价格浮动条款，分包商在遭遇材料成本上涨后，原有履约价格已无法覆盖实际支出，从而引发供应中断或履约谈判，导致项目整体施工进度受阻。总包方在此背景下不仅需应对额外采购成本上升，还需承担工期延误、索赔争议等一系列连锁风险，进一步加剧了项目执行阶段的财务压力与流动性风险。

对于总包方而言，如果未与业主建立有效的成本调整机制，将无法将成本风险转移出去，只能自行承担损失。因此，企业应尽快开展全面的合同风险排查工作，重点审查合

同中是否存在价格锁定条款、不可抗力条款以及调整机制。如有必要,应及时通过增补协议与供应商协商合理的价格浮动安排,同时积极与业主沟通,争取建立合理的预算调整机制,以保障项目的顺利履约,降低合同履约风险。

#### 4 强化合同、资金与采购管理

面对贸易摩擦带来的重重挑战,中国建筑工程企业需从合同机制、资金安排与采购管理三个关键方面入手,制定并实施有效的应对策略,提升境外 EPC 项目的抗风险能力。

在合同机制方面,传统 EPC 项目合同的“刚性结构”难以适应复杂多变的外部环境。企业应引入灵活的合同条款,增强财务应对的灵活性。设立价格浮动机制,以主要原材料或关键设备的市场价格指数为基准,设定合理的价格调整区间,确保材料成本变动能够在合同中合理传导。在建筑项目合同中约定,当国际钢材价格指数波动超过 5% 时,合同价格相应调整。构建汇率补偿条款,当汇率波动超出设定阈值(如  $\pm 5%$ ) 时,合同总价可相应调整,避免汇兑损益风险过度集中。还应设置税收变化调节条款,针对关税、增值税等主要税负变化,建立调价机制,提高财务预测能力和合同执行力。<sup>[4]</sup>对超长交付期物资设置价格复议节点,形成财务缓冲窗口,便于企业对采购支出进行动态更新。

优化资金安排是应对风险的重要环节,能增强汇率波动下项目现金流的稳健性。企业要设定合理的项目内控汇率区间,并配套敏感性分析模型,实时监控汇率变动对付款计划的冲击。实施滚动结汇策略,根据阶段性资金使用节奏,灵活分批结汇,降低集中购汇成本。企业在海外项目执行中,根据项目进度预测和资金需求计划,将大额外汇分成若干批次进行结汇,有效降低了结汇成本。建立“项目资金池”机制,实现多个境外项目间的内部资金调拨与币种自然对冲,提升资金使用效率和抗汇率风险能力。

重构采购体系对于实现关键设备财务可控至关重要。企业应建立关键设备成本跟踪体系,对采购单价、清关成本与税费变化进行全过程动态监控,形成成本闭环管理。提前搭建核心设施设备替换方案,在采购合同中嵌入“供应中断财务补偿机制”,确保在断供情形下,企业能够迅速调整预算并稳定施工节奏。

此外,采购管理需由单一职能部门操作转向跨部门协同机制。财务、采购、项目执行等核心部门应联合参与关键设备预算审查与成本预测,实行“成本归因-责任分摊-反向激励”模式:在合同签订前由多部门联合进行跨方成本差

异比对,确认预期成本责任归属,并在项目执行阶段根据实际采购结果进行成本追溯与责任考核。通过内部责任划分,将成本控制压力传导至各相关业务单元,从源头上增强预算协同力与采购执行的合规性与经济性。

通过完善合同结构、优化资金安排和重构采购体系,企业能够构建起一个系统的风险应对体系,实现从单一风险识别向系统性成本控制与流动性协同管理的转型,为境外 EPC 项目在复杂的贸易环境中稳健推进提供有力保障。

#### 5 总结与建议

为有效应对贸易摩擦背景下境外 EPC 项目中出现的财务压力,企业应从内部财务管理体系出发,主动调整应对策略,构建稳健的预算、汇率和采购控制机制。

首先,在税负管理方面,企业应提前识别境外项目所涉设备、材料的关税成本,建立以项目为单元的关税影响模拟模型。通过预算评审阶段进行动态关税成本测算,将潜在税费变动列入项目初期资金计划,并在合同中嵌入税率变动调整条款。同时,企业可结合出口退税政策主动申请工程用途退税,提高资金回笼效率,缓解资本开支压力。

其次,针对汇率波动风险,企业需强化内部汇率风险管理体系。建议设定汇率预警区间,建立分批滚动结汇制度,在波动窗口内锁定阶段性结算汇率。对于跨币种项目,应统筹建立境外资金池,实现项目间自然对冲与内部流动性优化,提升整体现金流稳健性。

最后,在采购端,企业应搭建关键设备成本跟踪与管理体系,实时监控采购价格、税费变化与供应链稳定性,逐步降低进口依赖,降低采购风险。同时,多部门应联动应对采购成本上升风险,将成本控制观念传输至各层级。

总体来看,贸易摩擦下,境外 EPC 项目的财务风险贯穿投标、采购、执行与资金回收各阶段。企业需建立基于动态预算管理、风险追踪分析与流动性保障机制的闭环管理体系,强化内部灵活应对能力。

#### 参考文献

- [1] 刘名武,杜烁铭,邹梓琛,颜玥,郭玲. 关税和汇率影响下跨国供应链供应商选择决策[J]. 会计之友, 2024(24): 106-116.
- [2] 嵇雅倩. 国际贸易环境下企业成本会计的管理策略[J]. 电子商务评论, 2025, 14(1): 3858-3862.
- [3] 褚文臣. "中美贸易摩擦对国际贸易板块的冲击——基于事件研究法." 财务与金融 No.184.02(2020):10-15.
- [4] 明明. 美国对我国加征新一轮关税的相关影响[J]. 中国外汇, 2024(23): 26-29.