

PPP 模式下 SPV 公司投融资管理要点研究

陈金龙

(中交一航局城市交通工程有限公司,天津 300457)

摘要:随着 PPP 模式在国内的大力推行,PPP 项目已经成为地方政府化解债务、优化投融资体制的重要手段。SPV 公司作为 PPP 项目投资、建设、运营的实施主体,应着眼于项目全局,抓住项目投融资管理要点,落实融资工作关键环节,超前策划,动态管控,做好全寿命周期投资管理,消除或降低潜在的各种投融资风险,确保项目经济良好运行,最终实现优质履约,为公众提供优质的公共产品和服务。

关键词:PPP;SPV 公司;投融资管理;要点研究

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.08.100

1 引言

PPP 项目具有投资规模大、合作周期长、参与机构多、运行体系复杂等特点,对 SPV 公司的投融资管理能力有较高的要求。在实践中,部分项目由于融资未落实、投资金额发生较大浮动、投资效益不佳等原因,无法真正落地或被迫提前终止合作,为政府及社会资本方带来较大损失。故 SPV 公司组建成立后应紧盯投融资管理要点,科学化解投资风险,确保项目良好运行,最终实现预期投资收益。

2 融资管理要点

PPP 项目投资强度大,合作周期长,且面临市场不确定性风险、绩效考核扣减风险、财政补贴难以及时足额到位等风险,加之当前金融机构贷款审批日趋严格,造成 PPP 项目存在融资难问题。在当前的新时期背景下,SPV 公司需要坚持“量体裁衣”,积极采用多元化的融资模式,为项目的推动提供必要的支持。

2.1 提升品质,提高项目收益水平

SPV 公司应广泛联系并充分运用政府、社会资本方等方面的资源,促进项目可持续性优质运营。此外,应从经济、技术以及风险等各方面确保资金成本投入的控制,努力挖掘 PPP 项目新的效益增长点。当项目盈利水平提升后,金融机构投资的意愿会大幅增强,从而降低项目融资难度及融资成本。

2.2 完善合同,规避利率浮动风险

SPV 公司是项目融资工作的落实主体。一方面应在 PPP 合同谈判阶段,针对政策变动、法律变化、市场利率变动等情况,建立公平的动态调价及风险分担机制,确保 PPP 合同中融资风险科学合理分担,为项目融资建立良好的合同基础。

另一方面,在与金融机构融资谈判过程中,应以 PPP 合同约定融资利率为基础,制定相应的融资方案,在贷款额度、提前还款、合同展期、利率选择、首笔还款宽限、承诺费等方面全面落实融资方案,最大限度规避融资利率风险。

2.3 拓展渠道,考虑多种融资工具

当下 PPP 项目当中比较常见的融资方式就是债务融资,基本上是以银行贷款为主,总体看融资渠道比较单一化。SPV 公司在融资工作中可以积极尝试发行项目收益债券、项目收益票据以及其他金融工具进行融资,还可以吸纳引入社保机构、保险机构的资金等进行融资,筹集低成本建设资金。SPV 通过新型融资模式,可以帮助产业基金、PPP 引导基金等投入资本,改善 PPP 融资结果,再通过股权转让、回购等方式退出,不仅打破了传统融资渠道的局限,也积极引导化解了新型融资方式的风险。

2.4 量体裁衣,量身定制融资方案

SPV 公司融资团队应切实掌握项目实际情况,并准确预判项目后期可能变化。PPP 项目在建设实施过程中面临政策调整、设计变更、材料价格上涨、征拆补偿标准提升、各类税费增加、市场利率变动等诸多变化,对项目实施及投资收益产生较大影响。因此,融资团队在决策前应理清项目投建营各环节流程,充分考虑项目实施阶段各类不可控因素,综合项目基本结构、资金成本、货币时间价值等因素,采取多种措施保障资金到位,做到对项目的精准预判,量身定制融资方案。

以长春经济圈环线高速公路九台至双阳段 PPP 项目为例,项目公司根据项目概算审批过早、变量因素较多的特性,创新融资模式,选取两家银行采用拼盘模式签订贷款合同,既防范了调增概算带来资金缺口风险,保证了项目建设资金需求,又规避了单一银行价格变动及放款风险。

2.5 勒紧“袖口”,强化过程执行

融资落地并不意味着可以“高枕无忧”,还需要做好过程管控。PPP 项目在建设过程中往往出现征拆推进困难、合法合规手续办理艰难、投资额突破概算等情况,导致项目出现较大运行风险。金融机构根据项目推进情况研判,在放款审核时会日趋谨慎,有可能停贷或抽贷,项目由于缺少资金无法顺利推进,形成恶性循环。SPV 公司应总览全局,严控工程建设质量、安全管理,确保项目进度,紧盯项目征地拆迁、合法合规手续办理、投资管控等事项,强化过程管控,确保项

阶段做好项目造价管控工作,以求获得最佳投资收益。

3.2.1 设计阶段造价管理

工程设计是基本建设程序中的一个具有决定性的工作环节,对建设工程的顺利实施、提高投资经济效益有着决定性影响。

(1)精心设计,筑牢基础。SPV公司在项目设计阶段(如有)应坚持全寿命周期设计理念,遵循技术与经济相统一的原则,结合工程费用中标价格,做好技术经济分析工作,确保预期施工利润;精心设计,按照从实际出发、因地制宜、安全适用、就地取材的原则,使设计项目在技术上先进、经济上合理;节约占地,尽量少占用良田、林地、厂矿企业,顺应地形地貌,重视环境保护。

(2)做好概预算编制工作。概预算是设计阶段造价控制成果文件,是全过程有效管控投资的重要标准,也是项目后评价的依据。

经批准的概算是政府投资项目投资的最高限额,在概算编制时应充分、完整反映项目设计内容,特别需做足工程费用。此外,概预算编制应实事求是体现项目建设条件(自然条件、施工条件和各种影响因素),结合项目建设目标和既定功能,合理体现项目各单体工程定位和关键材料定档,正确地按有关依据资料和项目具体特点编制。

3.2.2 建设施工阶段造价管理

(1)动态监控预警,严控投资上限。项目建设阶段如发生建设成本超支,一方面会导致SPV公司股东方和金融机构需要进一步投入资金,投资回报有所下降,另一方面可能会导致建设投资超概算,影响项目合法合规性,为项目带来政府付费风险。项目进入建设施工阶段后,SPV公司应以概算限额为基准开展成本动态管理与控制。根据项目概预算、PPP合同等文件编制投资预算,建立工程造价管理台账,持续将预计结算成本与签约合同价总分项对比,并与概算、投资预算作全口径对比,当动态投资可能超过投资预算时及时发出预警。通过定期召开经济运行分析会,将投资经济运行风险进行识别分析,制定应对措施,确保工程动态成本持续处于受控状态并控制在概算限额以内,使合同价或设计概算得以有效执行。

(2)严格过程管理,降低审计风险。对于准经营性及政府付费类PPP项目,投资费用获得政府财政评审认定是项目投资管理的关键工作。SPV公司应科学、细致编制公司招标采购管理办法、计量支付管理办法、设计变更管理办法等相关制度,各项招标采购、计量支付、设计变更等经济相关的工作流程严格按照制度执行。严格设计变更、现场签证的审批程序,SPV公司根据项目的施工情况,对变更、签证进行检查,对不符合审批程序的签证不予计入结算,尤其注重增减项变更及较大金额的现场签证的检查。

此外,SPV公司应与项目实施机构建立良好、畅通的工作协调机制,及时将项目各类合同、招标文件、招标控制价等资料报实施机构审批或备案。对于超出预算外的费用,招标

采购前应获得实施机构的书面批复意见。

建立过程跟踪审计机制。为了充分避免后期财政评审费用审减风险,SPV公司应积极推动项目实施机构委托第三方咨询单位,对项目进行过程跟踪审计,做到过程中及时纠偏,确保项目经济良好运行。

(3)优化设计方案,提高投资收益。设计方案优化是SPV公司获得投资收益的重要手段。因时间紧等各种因素影响,项目的设计深度往往不够。SPV公司可以在施工图设计的基础上,联合设计单位、监理单位,共同谋划,积极优化,以形成更优的设计方案。对于经营性项目,应在保障项目功能前提下主动采取减额变更措施,降低工程费用;对于准经营性及政府付费类PPP项目应结合工程结算条款及合同价,以提高投资收益指标为目标,进行精准策划实施^①。

3.2.3 竣(交)工阶段造价管理

(1)提高结算规范、准确性。SPV公司应严格按照PPP合同约定的合同价格、计价方法、结算原则以及公司相关管理制度,做好竣工结算的编制、审核工作。结算资料编制应严格以合同为依据,避免重复结算或漏项结算。同时要充分发挥公司投资管理部门成本控制职能,加大内部复核力度和造价咨询单位审核强度,提高竣工结算数据准确性。

(2)提高结算办理效率。提高竣工结算办理效率,避免项目结算在项目竣工后迟迟不能办理完成情况,影响SPV公司运营期收入确认。如一个合同包内各单项工程完工日期间隔较长,应考虑分批办理竣工结算。过程中应注重流程化、规范化管理,通过合同履行管理和对过程变更、洽商、价格调整的控制,实现结算价格即为合同价款加变更、洽商、价格调整费用的快速计算,从而提高结算效率。

4 结束语

PPP项目的属性特点决定项目实施过程中将面临诸多风险。如要保证项目经济良好运行,实现预计投资收益,SPV公司应着眼于全寿命周期管理,细化管理要素,落实管理责任,确保各项管理工作和建设程序有序推进。项目实施过程中应紧抓项目投融资管理要点,充分结合项目实际情况,不断优化投融资管理,消除或降低潜在的各种投融资风险。唯有如此,才能提供高质量的PPP项目,促进PPP项目的良好快速发展。期望本文的分析能够对PPP项目SPV公司投融资管理工作提供一定的参考。

参考文献

- [1]张智勇.PPP模式下高速公路项目投融资风险管理研究[D].中国科学院大学(工程管理与信息技术学院),2016.
- [2]交通运输部职业资格中心.交通运输工程技术与计量[M].北京:人民交通出版社股份有限公司,2021:5.
- [3]唐洁.PPP项目投融资风险及防范策略探讨[J].企业改革与管理,2021(21):107-108.

作者简介:陈金龙(1987,7-),男,汉,河北保定人,工程师,大学本科,研究方向:工程管理。