

海外电力工程项目的外汇风险与管控

李松涛 高玉宝 位江波

近年来,我国电力企业深入实施“走出去”战略,纷纷进军海外市场,参与国际分工与合作。2011年电力行业对外承包工程新签合同额达310.7亿美元,成为我国对外承包工程最大签约领域。但不容忽视的是,受世界经济大环境的影响,海外电力工程项目也出现了一些不确定的风险,其中尤为突出的为外汇风险。那么,如何加强海外电力工程项目外汇风险的管控?本文在分析电力企业海外工程项目外汇风险管理现状的基础上,提出应从企业管理层面和项目管理层两方面加强对外汇风险的防范与控制。

一、海外电力工程项目外汇风险管理现状

(一) 外汇风险管理理念不够强

我国电力企业长期处于国家的“避风港”,大多数电力企业的外汇风险管理意识比较淡薄,一些企业对项目可能面临的外汇风险视而不见,态度消极,汇率变动有利时获得收益,汇率变动不利时蒙受损失。目前人民币汇率已经逐渐市场化,受汇率波动的影响,1美元对人民币的中间价自2005年7月21日的8.1100变化到2011年12月30日的6.3009,人民币涨幅达22%,但仍有一些企业没有完全转变经营理念,甚至将外汇风险归咎于政策性因素,缺乏主动规避风险的意识。

(二) 交易风险和经济风险增大

海外电站及配套输变电等项目建设周期较长,加之未预料到的汇率变动,导致以外币计价的外汇交易发生汇兑损失的交易风险可能性增大,或因汇率原因影响到项目工程量、成本费用计价而导致经济风险增大。从长远来看,随着汇率形成机制的日益完善,人民币汇率浮动范围将逐步扩大、频率也将逐步加快,相应,外汇变动带来的交易风险和经济风险也将进一步增大。

(三) 规避风险的手段和对金融衍生工具的利用度不够高

我国金融机构提供了一些金融衍生产品,如远期结售

汇、货币掉期(货币互换)、货币市场交易中的借款法则、货币期权及福费廷等,但海外电力工程项目规避风险的手段和对金融衍生工具的利用度却并不高,主要因为:一方面是银行受各种政策的限制和外汇市场发展的影响,在产品创新和服务上略显不足;另一方面是企业对现有的金融衍生工具认知不够,未结合企业、项目的实际情况进行深度应用。

(四) 外汇风险管理人才较缺乏

防范外汇风险是一项技术性较强的业务。在实际经营中,企业的外汇业务一般由财务部门兼管,大多数财务人员不具备专门的国际金融知识,在国际金融形势分析、外汇汇率预测及利用金融工具等外汇业务的能力处理和掌控方面存在一定程度的不足。

二、海外电力工程项目外汇风险管控对策

(一) 企业管理层面的风险管控方法

1. 建立完整的外汇风险管理体系

建立完整的外汇风险管理体系需要做好以下三方面工作:一是增强企业尤其是企业负责人的外汇风险意识,配备国际金融、国际贸易和外汇风险控制的专业人员。二是设立外汇风险管理专门机构,实行外汇风险管理三级(企业总部、子公司、项目部)的共同监控。三是结合企业实际,完善外汇风险管理信息系统,关注汇率波动情况,通过各项数据、资料的综合分析、评估,提出预警方案,并及时调整相应的金融工具及规避风险的方法。

2. 集中管理外汇资金

集中管理外汇资金的具体做法为:一是建立资金结算中心,通过实行财务公司统一核算、固定银行结算等方法加强对外汇资金的集中管理。如:某集团公司自2004年就开始实行外汇资金集中管理模式,集团所属子公司外汇收入全部上划集团,由集团根据外汇资金预算计划统一进行调配,实现了各子公司项目间、子公司与集团间互相调剂外汇资金余缺的目的,提高了资金使用效率。二是合理安排各币种资金

收支计划,量化不同币种的投入产出,根据需要调节外币资金的比例和持有量,调整收付汇时间差,保持外汇收支的基本平衡。在资金支付时,分包合同应尽量采用与主合同一样的外汇币种和相应比例进行结算和支付,以降低外汇转换时的汇率损失。三是以保函取代质量保证金,控制汇率风险,提高外汇资金的安全性和流动性。

3. 培养和储备专业人才

做好外汇风险管理的基础是专业人才的运用和储备,应改变目前一些企业把外汇风险管理职能交由财务部门代为履行的状况,加快培养、引进储备国际金融人才,并将三级外汇风险管理在规避汇率风险方面的态度、措施、成效作为绩效考核的内容,以提高企业外汇风险管理的成效。

(二) 项目管理层面的风险管控方法

1. 加列合同保值条款

加列合同保值条款可从以下三方面进行考虑:一是本币结算。在执行海外工程项目合同中,项目的主要设备基本上是在国内采购,成本主要以人民币的形式支付,因此在总合同中如能以人民币进行结算是比较有利于控制外汇风险的。如某企业2007年中标印尼Keban Agung 2×135MW燃煤电厂工程设计、施工监理、设备监造项目,通过商务谈判,争取到以人民币作为结算货币,按结算日美元兑人民币的中间价以美元作为支付货币,有效地控制了汇率变动带来的风险。二是币种优化组合。通常的海外工程项目合同涉及三部分币种:硬通货(美元等)、人民币、当地货币,这就需要企业在投标报价、项目实施阶段相对准确地做好资金流量的预测、控制和分析,合理确定各币种的比例。遵循“收硬付软”的原则,提高人民币、硬通货收费比例。当地货币总额应控制在现场材料采购、分包结算、人工费、差旅费等费用范围内,尽可能少使用项目所在国的当地币结算,以减少因所在国外汇管制导致利润和存量资金不易汇出带来的风险。三是汇率变动保值条款约定。当计价货币的汇率变动超过合同规定的幅度(如1.5%、3%)时改用规定的参考货币计价或约定汇率调价公式(合同中调价公式可采用 $P=P_0 \times R_1 \div R_0$ 。其中P为合同实际结算金额; P_0 为合同初始金额; R_0 为基础汇率; R_1 为现行汇率。分析 $R_1 \div R_0$ 比值对实际结算额的影响,超过合同约定的幅度则予以调增或调减),以减少合同价格偏差,维护双方的正当权益。当人民币处于升值趋势时,可在合同中规定:当人民币相对美元升值小于等于3%时,合同固定总价不变;当人民币相对美元升值超过3%时,合同价格将按超过3%的比例提高。

2. 合理运用金融衍生工具

海外工程项目承包商的目的是赚工程的钱,而不是外汇差价,因此使用金融衍生工具主要是为了减少汇率波动对经

营结果的影响,而不是交易或投机、以小博大。因此,笔者认为,在认真估算外汇现金交易流量后,要视外汇市场的波动程度,有选择地应用外汇远期合约和期权合约等,以节省成本为原则兑换现金流量。常用的几种基本金融衍生工具为:一是远期结售汇。远期结售汇是目前较常用的避免外汇风险、固定外汇成本的方法。如某电力企业6个月后将收到一笔美元工程结算款,准备结汇后用于归还人民币借款或用作企业流动资金,在人民币持续保持升值态势的情况下,企业做了远期结售汇交易,提前锁定汇率,即使交割日美元相对贬值,企业也不会因此负担过多的损失。同样,如果企业有远期付汇,若担心美元升值,也可通过买入远期美元锁定成本。二是货币掉期。如某电力企业收到业主方支付的设备款50万美元,该企业需将设备款结汇成人民币用于国内支出,但同时该企业将于3个月后对外支付50万美元的货款或工程款。此时,该企业就可以与银行办理一笔即期对3个月远期的人民币与外币掉期业务:即期卖出50万美元,取得相应的人民币,3个月远期以人民币买入50万美元。通过与银行协商签订掉期协议和交易,企业可以轧平其中的资金缺口,达到规避风险的目的。三是外汇期权。外汇期权业务的优点在于可锁定未来汇率,提供外汇保值,企业有较好的灵活选择性,在汇率变动向有利方向发展时,也可从中获得盈利的机会。对于那些合同尚未最后确定的进出口业务具有较好的保值作用。四是外汇期货。外汇期货是指企业根据未来外汇收支的情况,通过事先确定的标准化合约,在期货市场上卖出/买进与远期收/付外汇同币种、金额、期限相对应的外汇期货,以固定汇率、控制汇率风险。

此外,还有其他金融衍生工具,如货币市场交易中的借款法则、福费廷、无本金交割远期外汇交易等。企业应详尽掌握工程项目的收付汇金额、时间、外汇资产、外汇债务的币种结构、规模,加强汇率走势研究,并与银行保持密切联系,根据银行提供的各种保值工具,选择或组合使用有利于进行保值的方法。

3. 适当投入外汇风险保险

我国从事海外电力工程项目的企业主要利用自身的融资能力和市场渠道承揽工程,通过分包、采购合同组成项目联合体实施工程,其在外汇风险专业掌控方面存在一定的缺陷和不足,因此,应适当投入一定的外汇风险保险,即承包商向保险公司提供有关的单据和证明,并交纳一定比例的保险费,保险公司根据不同货币的风险程度和项目情况,规定汇率波动的赔偿幅度。在汇率波动超过一定幅度时,汇率风险的损失由保险公司赔付。■

(作者单位:河北省电力勘测设计研究院)

责任编辑 刘黎静