

关于海外矿山投资建设期的 资金成本控制

何宁宁 ■

海外矿山投资建设期的资金成本控制既和项目本身的特点以及投资的整个进程有着千丝万缕的联系，又和我国的对外投资优惠政策及中外两国的外汇管理和税收制度等息息相关。因此，在海外矿山建设投资时，筹资，资金使用计划，资金汇出、兑换、支付以及利用国内外税收政策控制税收成本成为资金成本控制的关键点。

一、进行筹资、投资双向资金管理

1. 选择贷款银行，确定融资方式，降低筹资费用。中国进出口银行是目前国内唯一一家对中国企业提供海外投资政策性融资支持的金融机构，也是唯一一家为海外投资执行最优惠贷款利率的银行。中国进出口银行提供的境外投资贷款有法人融资和项目融资两种形式。法人融资是以公司自身的资信水平为基础，主要以公司的整体收益作为还款来源安排的融资。项目融资是以项目的收益能力为基础，主要以项目产生的现金流入和利润作为还款来源安排的融资。法人融资和项目融资最大的区别在于，获得贷款审批的时间成本和融资费用以及贷款使用的利率不同。法人融资需要提供的材料较简单，贷款的审批时间通常为材料齐备后的一至两个月内；而项目融资需要提供的材料繁琐，贷款的审批时间通常为材料齐备后的六个月内。法人融资的融资费用一般为按年支付的管理费；项目融资的融资费用除了包括按年支付管理费外，还包括在融资前为聘请各类独立咨询机构所支付的费用，其出具的报告需作为银行审批贷款的依据。法人融资可执行最优惠的利率，通常低于商业贷款利率180个基点（BP）；而项目融资仅能在商业贷款利率的基础上下浮10个百分点。综上，法人融资在降低融资成本方面远远优于项目融资。

如缅甸达贡山镍矿项目的投资人在项目一开始就与中国进出口银行接触，了解相关政策，积极提供所需资料，最终在国家宏观调控、银行信贷规模紧缩的大背景下，以法人融资方式成功获得了中国进出口银行提供的8年期境外资源开发出口卖方信贷人民币贷款。2009年9月至2013年3月期间，

利率最低为3.51%、最高为4.76%，而同期金融机构5年期以上的人民币贷款，即使享受基准贷款利率平均也要6.6%。相比之下，仅专项贷款一项就为项目建设节约50%以上的利息费用，降低了资金的使用成本，提高了资金的使用效率。

2. 按付款计划合理安排贷款。可按付款计划安排每次的贷款规模，使贷款的金额和时间与付款的金额和时间尽量保持一致，从而最大限度地减少投资资金的使用成本。如缅甸银行的存款没有利息，需在缅甸银行开户的项目要精心安排资金，即在项目建设需要下一笔资金之前再安排贷款，待贷款到位后立即现汇投出，汇款到账后就积极安排付款，减少现汇投资在缅甸存款账户的停留时间，从而提高资金的使用效率，降低投资资金的使用成本。

3. 日常资金管理兼顾流动性和收益性。以2013年第一季度为例，在能保证本金安全的金融产品中，活期存款的利率最低仅为0.35%/年，如果和银行签订了大额存款协议，只要存款超过一定金额，利率就可按协议利率1.15%/年计算，而且在使用上与活期存款一样，不受任何限制，此举既保证了资金的流动性又提高了收益性。如果没有紧急支付安排的账面资金还可以存为7天通知存款，利率为1.35%/年，虽然短期的流动性受到了一定的限制，但长期的收益会有所提高，而且在存款金额较大的情况下还可以与银行协商缩短提前通知的天数，在收益不受损失的前提下增强资金的流动性。如果不受国家政策的限制，还可适量买入一些没有交易手续费和固定期限的收益稳定且较高的货币型基金，只要提前2-3个工作日赎回，就可以获得4%以上的年收益率。但需要特别注意的是，在矿山投资建设期，要在保证资金流动性的基础上兼顾收益性。

4. 根据工程阶段性要求设计相应的付款审批程序，严把付款关。工程款应参照建设工程合同条款的规定，按施工方实际完成的工作量以及造价咨询和工程监理审批的金额支付。设备、材料货款应按照采购合同条款的规定，在具备付款条件时支付，做到各部门各司其职、各级领导层层把关。财务

部只有见到符合全套付款审批程序的付款单才可以付款。

二、开拓投资资金的汇出和兑换渠道，降低汇兑损失

在外汇管制或受经济制裁的国家投资，外方当地货币与支付限制将造成中方的汇兑损失和投资收支困难。如果外方接受现汇投资的货币和外方当地银行支取给中国企业的货币，以及外方国内交易流通的货币不一致时，中方要经过多次换汇，从而产生多次汇兑损失。再加上外方国家的外汇管制和高估本国货币的兑换汇率，将使汇兑损失更为严重。如果与中方合作的外方国家可以收取和对外支付的货币是外国货币，而且此种外国货币作为流通货币的国家对其进行经济封锁或经济制裁，将给中方的投资收支造成较大的困难，同时增加投资风险。所以开拓外汇的汇出和兑换渠道，不仅能保证项目建设顺利进行，而且能降低投资成本。

如缅甸的法定货币为缅币，实际交易中美元也可以使用。缅甸达贡山镍矿项目的合作协议约定，中方所有付往缅甸境内的款项均应通过缅甸外贸银行以美元或欧元付出。遵循协议约定的实际情况是：中方向缅甸的现汇投资只能以美元或欧元汇出，在2012年下半年以前，汇款到缅甸后只能在缅甸外贸银行取出外汇券，而在缅甸流通的货币只有缅币和美元而没有外汇券。这就导致中方在没有外币存款的情况下，要用人民币购汇汇出，汇款到达缅甸后缅甸的银行又强行把美元兑换成外汇券支取给中国企业，中方在缅甸当地交易时又不得不把外汇券换成缅币或美元才能交易。货币资金从中国现汇投资到缅甸当地支付的整个过程中，经历了3次换汇，汇兑损失达到3%左右。2012年10月，缅甸达贡山镍矿项目的投资方依据缅甸新出台的金融和投资政策，在缅甸外贸银行开立了缅币账户，而国内现汇投资账户里的美元可以在同一家银行按与市场基本一致的官方汇率兑换成缅币直接存入缅币账户，从而解决了汇兑损失和汇兑风险的问题。

三、做好出口退税和相关财政补贴的申报工作，最大限度地享受国内财税政策的优惠

1. 海外矿山建设投资只要涉及实物投资出口的，一般都可以申请出口退税。出口退税退的是实物出口的物资在国内采购支付的增值税的全部或一部分。国内采购支付的增值税税率为17%，出口退税的税率根据出口物资的种类不同而不同，可以退税的商品退税率一般在3%到17%之间。如果实物投资的金额较大，出口退税的数额也相当可观，所以必须重视出口退税的申报工作，此项工作应由专人负责，严格按照出口退税的申报要求和时限申报，同时还需要特别注意两点：一是总承包合同项下的实物出口不能退税，只有采购合同项下

的实物出口才能退税。如果总承包合同中包含采购，可单独签订采购合同作为总承包合同的补充合同。二是报关单和采购发票中的商品名称、数量和单位必须严格一致。缅甸达贡山镍矿项目的做法是：在签订采购合同时，与供应商事先说明出口退税的要求，在合同执行期，请供应商按投资方提供的报关单倒开采购发票，保证报关单和采购发票中的信息完全一致，以便顺利通过出口退税的审核。缅甸达贡山镍矿项目建设期完成实物投资24亿元，申请并实际到账的出口退税额2.25亿元，最大限度地享受了国家给予出口企业的税收优惠。

2. 认真研究财政资金申请文件，只要项目有符合资金申请要求的，投资方就要积极按照文件要求准备申请资料。如果同一项支出只能申请一项财政资金，则要选择补贴力度较大的那项财政资金进行申请。如缅甸达贡山镍矿项目在建设期共申请科技开发、对外经济技术合作和国外矿产资源风险勘查专项资金7次，共收到科技开发专项资金500万元，对外经济技术合作专项资金1737万元，国外矿山建设投资贷款贴息3030万元，合计人民币5267万元，此项费用全部用于缅甸达贡山镍矿项目的后续投资，从而节约了矿山建设的总投资。

四、研究外方税收政策，合理控制境外税收成本

在海外进行矿山建设投资，要认真研究外方关于接受境外投资和矿山建设的税收制度。首先要及时了解和掌握有关法律法规，然后根据项目涉及的具体税收条目，采取申请减免税或改变核算方法等措施，合理控制境外的税收成本。如缅甸于2012年11月2日颁布实施了《缅甸外国投资法》，其中第十二章第二十七条规定，投资人经过缅甸投资委员会审批可以享受税收减免的事项，这些事项中与缅甸达贡山镍矿项目建设期相关的有：项目设备、建筑物及其他资本的折旧，按规定折旧率计算后从利润中扣除；外国人缴纳所得税税率享受国民待遇；项目建设期间必要的进口设备、配件及其他物资减免关税、国内税或两项并减；对投资期限内扩大投资规模所必须的进口设备、零配件及其他物资减免关税或国内税或两项并减。《缅甸外国投资法》和其生效之日起90天内公布的细则，对研究在缅甸投资的税收政策、控制境外税收成本提供了依据和指导。又如，当赞比亚谦比希铜矿项目的投资方了解到，在赞比亚部分矿山建设用设备要缴纳1%-2%的进口关税，就立即从单据编制等基础性工作着手，由专人负责，重点开展进口物资关税减免的申报工作，在矿山建设期成功减免进口关税1500多万美元，降低了进口物资的税收成本。■

(作者单位：中色镍业有限公司)

责任编辑 刘黎静