

时设定财务预警指标,从项目的盈利能力、偿债能力、负债能力和现金流量等主要方面进行定期分析以防范财务风险。同时要拓宽资本市场直接融资渠道,实现PPP项目的资产证券化与项目收益债,运用现金流分层等结构性金融技术,发行不同期限和信用等级资产支持证券。

### 三、PPP项目移交时政府与企业的财务角色定位

#### (一) 政府财务角色定位

为保证项目资产的完好和使用功能完善并尽可能减少移交行为对项目正常运作的影响,政府应与社会

资本方组建项目移交小组,聘请价值评估机构对移交资产进行评估和测试工作。项目移交完成后,政府部门还应对合作过程中项目产出、成本效益、监管成效、可持续性、PPP模式应用等进行绩效评价,为未来开展PPP管理提供决策参考依据。同时,政府方要按照合同约定支付社会资本方最后的投资成本和投资回报。

#### (二) 企业财务角色定位

一方面,企业应参与由政府主导的价值评估工作协助项目移交,对于经评估未达到移交标准的,应在质量保证期内承担对基础设施的保修责任。另一方面,企业应着手进行

项目财务后评价,即从项目投资者的角度,根据项目实际运作中得到的相关财务数据评价其与预期水平存在的差异,总结在本项目实际运作中所获得的经验教训,促进企业经营效率,为以后类似项目投资提供经验数据。在项目移交完成后,企业还应对项目公司债权债务的实际指标进行统计分析,对项目进行后评估,对各项经济指标与可研数据进行对比分析,找出发生重大变化的原因,获取经验数据,进一步提高项目管理水平。■

(作者单位:国家行政学院)

责任编辑 李卓

## 建议

### 折旧方法的选择对水电企业会计利润的影响及建议

李远志 刘铁生 ■

我国电力能源结构中,火电占比较大,且火力发电小时数总体较均衡,我国发电企业一般采用年限平均法对固定资产进行折旧。但相比火电企业,水电企业季节性特征更加明显,雨季时多发电,旱季时则少发电或不发电。由于特殊的气候条件,这在我国投资的境外水电项目上表现得更加明显。比如东南亚某些地区,全年只有两个季节,上半年旱季,下半年雨季。旱季时机组检修,基本不发电;雨季时则机组一周7天、一天24小时全发满发。如果这样的水电企业仍然采用年限平均法对固定资产进行折旧,其经营成果信息就会失真。

以华电香港公司在柬埔寨投资的额勒赛水电项目为例,该项目的水源为额勒赛河,河水水量并不稳定,季节性特征表现得非常明显——每年雨季的降水量占当年总降水量80%以上,这便造成了额勒赛项目每年的发电量波动较大。此时如果按照常规做法采用年限平均法对固定资产进行折旧,由于折旧成本每个月基本一致,收入却大幅波动,明显违反了成本收入配比原则,造成财务信息失真。如果能够采用工作量法计算折旧,这种情况就会大大改善。下面以该项目2015年数据进行对比分析。

按年限平均法,该项目各月折旧成本大约1150万元左右。但由于收入波动大,各月利润总额最小-2291万元,最大8000万元。6月份半年报利润总额为-10049万元,全年利润总额8553万元。如果改按工作量法计算折旧,各月折旧成本随发电量不同而不同,最小为203万元,最大为3512万元。由于成本与收入波动匹配,各月利润总额最小-1338万元,最大为5687万元,6月份半年报利润总额为-5460万元,全年利润总额同样是8553万元。

通过以上数据可以看出,采用工作量法和年限平均法计算折旧对于水电企业利润变动的影响较大。年限平均法下,上半年的累计亏损达到10049万元;而工作量法下,上半年的亏损则下降至5460万元,降低了46%。同时通过计算可以得出,年限平均法下,各月利润总额的标准差为3259万元;而工作量法下,各月利润总额的标准差则为2225万元,波动幅度下降了32%。根据会计的成本收入配比原则,工作量法提供的财务信息质量显然更高。

为此,笔者建议水电企业选择工作量法对固定资产进行折旧,从而增强会计信息的准确性和可比性。

(作者单位:中国华电香港有限公司)

责任编辑 张璐怡