

7、单据准备简单易行，要求简单明了，减少了资产管理和债款回收的工作和费用，省却了出口商的管理及托收问题。

福费廷业务在宣钢的应用实例

2005年6月，宣钢接到印尼一客户询盘，采购12 000吨线材，要求分两个月交货，L/C180天付款，离岸价(FOB)天津新港371美元/吨。由于印尼政局动荡，若按照以往的出口惯例全部采用即期付款，出口收汇会有一定风险，如果采取远期付款方式更会加大这种风险。公司和银行以及保险公司进行了多次探讨，分析比较了几种金融和保险产品，最后根据业务的特点采取了福费廷业务来完成这个订单。具体做法如下：

1、首先和银行签订福费廷业务总协定，今后再有同类业务执行总协定条款。

2、询价。公司提交单笔业务申请书，并要求银行报出口印尼180天福费廷业务的贷款利率。

3、银行报价。银行依据宣钢提供的基本合同资料和进口商背景介绍，针对此笔业务的筹资成本和融资期限，在调查进口国的国家风险和银行信用后提出融资方案，对宣钢报出了贴现期6个月，年贴现率6.9%的价格。

4、宣钢与银行签订单笔合同的福费廷融资协议。

5、宣钢与进口该产品的印尼公司签订贸易合同：12 000吨钢材分两批交货，最迟装船日分别为6月30日和7月30日；印尼客户可承担libor+1(伦敦同业拆借利率)的延期付款贷款利息，半年期Libor为3.6%，Libor+1半年利息为8.5美元，371美元的价格加上外方承担的利息实际合同卖价为379.5美元。印尼客户在宣钢货物装运前提供两套经过外方银行担保的汇票，票面

金额均为227.7万美元，到期日分别为2005年12月30日和2006年1月30日。

6、宣钢履约出口。宣钢按期组织货物出口，第一批货提单日为2005年6月28日，宣钢在7月1日将汇票、商业发票、出口提单交银行。第二批货物在2005年7月25日装船，29日将相应单据交付银行。

7、贴现。银行收到单据后，立即将信用证项下款项(扣除福费廷预收利息及国外预扣费后的净额)结汇给宣钢并出具水单和出口收汇核销专用联。

贴现率结算采用半年复利贴现法，具体公式如下：

$$\text{贴现净额} = FV / (1 + R\% \times 182 / 360)^{N1} \times (1 + R\% \times 183 / 360)^{N2} \times (1 + R\% \times \text{STUB} / 360)$$

其中，FV为贴现票据面值；R%为年贴现利率；N1为以182天为一期的期数；N2为以183天为一期的期数；STUB为剩余天数。

第一张汇票的贴现从2005年7月1日到2005年12月30日，共182天。

包括一个182天的期间，剩下的天数为0，N1=1，N2=0，STUB=0；

$$\text{贴现净额} = 227.7 / (1 + 6.9\% \times 182 / 360)^1 \times 1 \times 1 = 227.7 / 1.035 = 220 \text{ (万美元)}$$

第二张汇票的贴现从2005年7月29日到2006年1月30日，共185天，包括一个182天的期间，剩下的天数为3，N1=1，N2=0，STUB=3；

$$\text{贴现净额} = 227.7 / (1 + 6.9\% \times 182 / 360)^1 \times 1 \times (1 + 6.9\% \times 3 / 360) = 227.7 / 1.0356 = 219.87 \text{ (万美元)}$$

经核算，贴现后实际收入合单吨钢材价格约为366.56美元/吨，比即期信用证项下交单议付提前收汇约一个月，按照活期利率0.72%计算，提前一个月产生的利息相当于增加售价0.22美元，最终钢材合FOB售价为366.78美元。此价格比371美元的即期信用证价格低4.22美元，但是却保证了银行无追索权付款。■

(作者单位：天津大学管理学院)

责任编辑 李斐然

● 词条

股票型基金：是以股票为投资对象的投资基金，股票基金的比较基准是上证A股指数。其风险较高、收益较高，流动性一般。投资股票基金可规避货币贬值的风险，但因它不是短线投资，快进快出将带来资金成本的大幅增加，对流动性要求高的资金不应进入。业内人士普遍认为，评价一个股票基金好坏的标准是3至5年。股票型基金的投资目标全部或大部分是国内上市公司的股票，其中有部分基金品种也投资于债券或其他金融工具。由于自身缺乏必要的避险工具和对冲产品，因此，股票型基金的收益对股票市场依赖性比较大。而基金的赎回情况也对基金运作构成一定压力。股票型基金的预期收益受股市影响很大，具有较大的不确定性。

债券型基金：债券基金主要投资债券，包括两类基金，一类是不进行股票投资的纯债券基金，另一类是只进行新股认购，但不进行积极股票投资的基金。债券市场一度曾被视为风险极低的市場，但其受利率预期和国家相关政策的影响比较大。统计结果表明，纯债券型基金收益约在1%~3%左右。其风险较低，收益较低，流动性一般。

货币市场基金：货币市场基金是以银行存款、短期债券(含央行票据)、回购协议和商业票据等安全性极高的货币市场工具为投资对象的投资基金，其风险较低，收益较低，流动性较好。它可以像活期存款一样随时赎回或申购，不设赎回费或申购费，收益无需交税。