

浅析国际工程 战略预算管理

□ 赵月园 杨君伟

国际工程是面向国际进行承包建设招标的工程。根据其特点,可以将国际工程战略预算管理分为四部分:工程融资、国际税收、政治风险及外汇风险的战略预算管理。笔者在此做一简要探析。

1、工程融资的战略预算管理

工程融资的战略预算管理,就是要求国际承包商根据自身资产负债率的实际情况,对项目工程制定融资组合与融资方式的战略预算。1998年,我国国际工程承包企业资产负债率为70.78%,国际公认标准为60%,比较保守的判断是不高于50%;流动比率为141%,国际公认标准为200%。可以看出,我国国际工程的财务风险明显高于国际同行。国际工程所需资金数额巨大,承包商很难单纯依靠表内融资解决资金问题。因此,必须从战略的高度进行反思,突破表内融资的框架,积极寻找新的资金来源。笔者认为,出口信贷与项目融资应该成为国际工程融资的主要渠道。中央提出实施“走出去”战略,已经并且还将继续在融资方面给予优惠政策通过出口信贷扶持我国企业“走出去”,我国承包企业需要积极运用这一政策,利用出口信贷筹集项目资金。而项目融资的好处是:贷款金额不进入到资产负债表中,这样既可以降低资产负债率,同时又能够突破表内融资的局限。

2、国际税收的战略预算管理

国际税收战略预算管理就是利用国际工程项目利润转移与利用会计政策尽可能将成本分摊在项目运作前期,以减少税收负担。国际工程项目利润转移采取的方式如下:(1)如果在不计提技术服务费、许可证费、管理费的情况下,仍无利润,则可以在外账上不计提上述费用;否则,可将上述费用转移到国际工程项目中;(2)如果计提上述费用,仍有盈余,则可以通过国际转让价格最大限度消化国际工程的利润;(3)如果国际转让价格依然不能完全消化利润,可以通过计提公司内部贷款费用;(4)如果计提内部贷款费用,国际工程仍有利润,可以定期、及时、规范地向国际工程项目结转国际承包商与此项目相关的待垫费用。

各国税法都规定对前期已缴纳的所得税不能在后期亏损中予以返还,而后期盈利可以用来弥补前期一定时期内的亏损。并且各国税法又给会计处理方法一定自由的空间,因此可以尽可能地运用会计政策将项目成本前移,这样就可以节省

现金流量的支出。

3、政治风险的战略预算管理

政治风险的战略预算管理就是要将项目所在国的国别风险与特定项目政治风险加总分析,以确定未来不可预测的费用。项目所在国的国别风险可以参照美国BERI公司定期在《经营环境风险资料》上公布的世界各国或地区的经营环境风险指数,该指数是从动态的角度,考察衡量不同国家或地区在现在和未来五到十年的经营环境状况。由于该指数主要是服务于美国以及西方国家的国际投资者,这些国家与我国对外政策的差异导致了这些国家的承包商与我国承包商面临的国别风险并不相同,因此需要在经营环境指数的基础上进行修正。而对于特定项目政治风险,可用承包商预测和评估特定项目政治敏感性指数的因素法来确定。

4、外汇风险的战略预算管理

外汇风险主要包括交易风险、经济风险与外币折算风险。交易风险是指企业在以外币计价的跨国交易中,由于汇率变动造成的未结算外币交易发生外汇损益的可能性。为了防范这种风险,国际承包商付汇应尽可能地争取以软币(即在付款期内呈现下降趋势的货币)计价,收回则尽可能地选择以硬币(即在付款期内呈现上升趋势的货币)计价,但采用这种计价方式还得考虑到交易对方,如果对方也持有相同的策略,就不得不付出较高的交易成本。经济风险是指由于汇率的意外变化而使国际承包商的营业额受到影响,或者使国内经济投入产出的相对价格与其他方面价格变动而产生影响。为了规避经济风险,就国际承包商集团总体而言,可采用市场多国化或经营多元化策略,就单个项目而言,要尽可能在合同中规定外汇风险由业主承担,合同中规定当地币支付的部分要尽可能分包给当地分包商。考虑到我国国际承包商国外经营实体都是国内母公司的组成部分,特别是国际工程项目主要在外汇风险较大的第三世界国家。要规避外币折算风险,笔者认为,国际承包商境外的财务报表一般应区分情况,分别以当地币或某一基础货币作为记账本位币;在报送给国内的外币报表时应将记账本位币统一折算成美元,选择折算汇率时应根据具体情况分别采用现行汇率法或时态法,外币折算差额相应做递延处理或计入当期收益;国内在合并报表时,按原折算方法应将美元表述的境外单位财务报表折算成以人民币表述的财务报表,相应的外币折算差额按原处理方法分别作递延项目或计入当期损益。

(作者单位:南水北调办公室建设监督中心)

中国水利电力对外公司)

责任编辑 刘黎静

更正:本刊2005年第1期第10页新增加的特约撰稿人中国郑建华应为郑庆华,特此更正并致歉意。