

2. 长期外汇借款成本率的测算

长期外汇借款是指企业借入的期限在一年以上的
外币借款。它的成本包括利息支出和外币折合差额,有
些长期外汇借款的成本还包括各种借款费用。我国银
行的长期外汇借款实行浮动利率或优惠利率。企业在
取得借款时支付的各项费用,可称为筹资费,这些费用
占借款额的百分比,叫筹资费率。由于长期借款从借款
到以后付息还本要经过若干年,各年的利息率和汇率
都有变化,不能只根据某一年的利息率、汇率等数据来
计算借款成本率,也不能将各年不同时点的收支数额
简单地相加,而应根据货币时间价值原理,将各期的
利息支出和还本额按折现系数加以折算求得各年支出
的现值之和,然后与借款时所得数额相比较,计算净现
值等于零时的折现率,此率对借款者来说,就是借款成
本率。长期外汇借款成本率可按下列公式测算:

$$B(1-f)r_0 = \sum_{t=1}^n \frac{B \cdot I_t \cdot r_t(1-T)}{(1+K_g)^t} + \frac{B \cdot r_0 + B(r_n - r_0) \times (1-T)}{(1+K_g)^n}$$

式中:f——筹资费率

I_t ——第t年的平均年利息率

r_t ——第t年的平均汇率

r_n ——期满还款时的汇率

K_g ——外汇借款成本率

B, r_0, T 的含意与短期外汇借款成本率的公式相同

公式左边 $B(1-f)r_0$ 是外汇借款额减去筹资费后
所得资金净额按借款时汇率折合人民币数额。公式右
边 $\sum_{t=1}^n \frac{B \cdot I_t \cdot r_t(1-T)}{(1+K_g)^t}$ 是各年利息(按各年汇率折合
人民币,并扣减节税额)按借款成本率折算的现值之
和; $\frac{B \cdot r_0 + B(r_n - r_0) \times (1-T)}{(1+K_g)^n}$ 是本金净偿还按借款
成本率折算的现值,其分子中的 $B \cdot r_0$ 是偿还本金按
借款时汇率折合人民币数额, $B(r_n - r_0) \times (1-T)$ 是本
金的外币折合差额扣减节税额以后的数额,此二数相
加是本金净偿还额。

举例:某企业从银行取得100万美元借款,期限3
年,实行浮动利率,预测各年的平均利率为:第1年
5.4%,第2年5.6%,第3年5.8%。期满时一次还本。
借款时汇率为1美元=8.5元人民币,预测各年平均汇
率为:第1年8.54元,第2年8.58元,第3年8.62元。
按财会制度规定,该项借款的利息和外币折合差额可
计入财务费用,所得税税率为33%。按前列公式计算如
下:

$$100 \times 8.5 = \left[\frac{100 \times 5.4\% \times 8.54 \times (1-33\%)}{(1+K_g)} + \frac{100 \times 5.6\% \times 8.58 \times (1-33\%)}{(1+K_g)^2} + \frac{100 \times 5.8\% \times 8.62 \times (1-33\%)}{(1+K_g)^3} \right] + \frac{100 \times 8.5 + 100 \times (8.62 - 8.5) \times (1-33\%)}{(1+K_g)^3}$$

$$\left. \frac{100 \times 5.8\% \times 8.62 \times (1-33\%)}{(1+K_g)^3} \right] + \frac{100 \times 8.5 + 100 \times (8.62 - 8.5) \times (1-33\%)}{(1+K_g)^3}$$

设 $K_g = 5\%$,按上式计算,净现值为-21.99

设 $K_g = 4\%$,按上式计算,净现值为2.08

从上述计算可知, K_g 的值介于4%与5%之间,可
用内插法求得:

$$K_g = 4\% + \frac{2.08}{2.08 + 21.99} \times 1\% = 4.09\%$$

以上公式和举例是假定期满时一次还本,如果是
分次还本,则公式中的 $\frac{B \cdot r_0 + B(r_n - r_0) \times (1-T)}{(1+K_g)^n}$ 应改
为: $\sum_{t=1}^n \frac{B_t \cdot r_0 + B_t(r_t - r_0) \times (1-T)}{(1+K_g)^t}$, 式中的 B_t 表示各次
还本额。



财政部召开地方国有建设 单位、施工、房地产开发企业 1994年度决算布置会

11月10日至13日,财政部基建司和会计司在广
西北海市联合召开了地方国有建设单位、施工、房地
产开发企业1994年度财务决算布置会。这次会议是在财
政部收回原委托中国人民建设银行代行的财政职能后
召开的第一次全国性会议。会上着重介绍了我国财税
体制改革、外汇体制改革以来由于政策的变化引起的
汇总会计报表指标的变化,以及如何编报、审批、汇总
财务决算。今年的国有建设单位、施工、房地产开发
企业年度财务决算工作,与往年相比,具有情况复杂、
难度大和任务重的特点,因为往年的建设单位、施工、
房地产开发企业年度决算的审批、汇总工作,均由各
级建设银行代行财政职能,今年收回财政职能后,财
政部门的多数同志初次接手此项工作,加上新班子、
新人员、新工作,编报、审批、汇总决算工作量大,
政策性、专业性比较强,会给工作带来一定难度,但
财政部门的同志都表示要按照财政部文件的要求,结
合本地区、本部门的实际情况,制定必要的补充规定,
把财务决算办法尽快布置下去,把决算工作落到实处,
确保各建设单位、施工、房地产开发企业严格按照规
定的决算办法和要求编报。

(陈琦、许玉红)