

Analysis and Countermeasures of Exchange Rate Risk of International Engineering Contracting Projects

Jia Si^{1*}, Guofeng Li², Yizheng Wang¹

¹China Petroleum Engineering Corp., Ltd., Beijing

²Tibet Qingzang Petroleum Pipeline Co., Ltd., Lasa Xizang

Email: *dny-sijia@cnpc.com.cn

Received: Sep. 25th, 2020; accepted: Nov. 2nd, 2020; published: Dec. 15th, 2020

Abstract

This article analyzes the exchange rate risks faced by Chinese engineering companies when contracting overseas engineering projects, and classifies the risks according to the nature of the risks; proposes reasonable foreign currency conversion of bid quotations, reasonable contract currency selection, and reasonable use of financial derivatives; and suggests establishing an exchange rate risk management system for the entire process of project execution.

Keywords

Exchange Rate Risk, Countermeasures, Management System

*通信作者。

国际工程承包项目汇率风险浅析及应对

司佳^{1*}, 李国锋², 王一铮¹

¹中国石油集团工程股份有限公司, 北京

²西藏青藏石油管道有限公司, 西藏 拉萨

Email: *dny-sijia@cnpc.com.cn

收稿日期: 2020年9月25日; 录用日期: 2020年11月2日; 发布日期: 2020年12月15日

摘要

本文分析了中国工程企业在承包境外工程项目时面临的汇率风险, 并针对风险的性质进行了类别划分; 提出了合理投标报价外币折算、合理合同币种选择、合理利用金融衍生品等应对措施; 提出了建立项目执行全过程的汇率风险管理体系建议。

关键词

汇率风险, 应对措施, 管理体系

Copyright © 2020 by author(s), Yangtze University and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

金融环境的持续恶化, 给我国工程企业承包的境外项目带来不小的困难, 能否做好汇率风险管控工作, 成为影响境外项目实现经营成果的重要因素。2005年7月21日人民币实施汇率改革, 十多年间相对美元升值超过百分之二十五。2009年2月, 哈萨克坚戈一次性贬值21%。2015年8月, 坚戈再次暴跌, 贬值30%。2015年以来, 受国际油价下跌影响, 安哥拉宽扎持续贬值, 累计超过30%。

2. 汇率风险概述

外币汇率频繁且不确定的波动, 给国际工程承包项目带来巨大风险。近年来, 随着国际金融形势动荡及我国汇率制度改革和利率市场化进程的稳步推进, 汇率波动幅度增大、频率加快将成为新常态。这对于涉外企业, 特别是以外币结算且实施周期长的国际承包项目工程, 带来了更大风险[1][2]。一般来说, 决定汇率变动的主要因素包括: 国际收支、通货膨胀、利率、市场预期心理、各国宏观经济政策、货币当局的干预等, 按照汇率风险可分为交易风险、会计风险、经济风险三种类型[3]。

交易风险主要反映以外币定价合同的本币价值, 因债权债务款项的结算或清偿发生在汇率变动以后而可能受到的损失或影响。交易风险还包括那些已经商定或得到确认、并能在未来产生应收或应付款项的外币约定或承诺。

一般情况, 企业的外币资产、负债、收益和支出等, 都需要按一定的会计准则, 将起变换成本国货

币来表示。当汇率变动时,既是企业的外币资产或负债的数额未发生变化,但是在它的会计账目中,本币数目却会发生相应的变动。因此,会给企业账目上带来一定的损失或收益。

经济风险是由于汇率变化所引起的公司价值(预期未来现金流量现值)的变动程度。它包括潜在的汇率变化对企业产生的现金流所造成的现期和潜在的影响,以及在这些变化发生的会计期间以外对整个企业获利能力的影响。

3. 国际工程承包项目面临的主要汇率风险及管理原则

根据境外工程项目特点,项目主要涉及的风险为交易风险及会计风险,为便于分析及应对,本文进一步将风险划分为合同风险、货币资金风险以及其他账目风险[4]。

3.1. 合同风险

境外工程合同一般都以外币签订,结算期间都在一至两年以上,合同期内外币汇率不断波动,因而导致最终累计折算本币的收入与此前投标报价的收入折算不同。纵观近年来人民币兑美元不断升值的走势,以美元签订的项目合同最终实际结算额相比较投标报价时的折算收入都有不同程度的减少。假设某境外项目美元合同 1.81 亿美元,合同于 2012 年 10 月投标报价,报价时美元汇率 6.341,到 2015 年 10 月结算完毕,那么其实际结算人民币额相比投标报价时折算人民币额减少约 3500 万元。而以软货币签订的项目合同,则面临更大的风险,如某实施于哈萨克斯坦的工程项目,2009 年 2 月哈萨克坚戈一次性贬值 21%,导致未结算合同收入在贬值当日即大幅减少,又如某实施于安哥拉的境外项目,因 2015 年来安哥拉宽扎持续贬值,累计达到 30%,给以宽扎为结算币种的项目收入带来极大损失。

3.2. 货币资金风险

货币资金是指项目实际保有的在帐外币,如项目银行存款、内部存款、库存现金等,由于汇率波动,导致本币折算损失的风险。货币资金主要是因未能及时结汇所导致的,未能及时结汇的原因有几方面,由于管理缺陷造成未来外币支出不确定,暴露的风险敞口未能及时结算,也有在项目实施所在国收款未能及时汇回,或受限于所在国外币管制政策不能及时汇回结汇导致的汇率风险。

3.3. 其他财务账户风险

依照会计准则,将企业财务账户上的外币资产、负债等,折算成本国货币来表示。当汇率变动时,折算本币数目发生相应的变动,给企业账目上带来一定的损失或收益的风险。

3.4. 管理原则

由于汇率走势的难以预测性,工程承包企业作为项目建设为主业的公司,对于汇率风险的管理、控制应采取以减少损失为目的,偏保守的汇率风险应对策略。遵照以下原则开展管控工作。通过合同币种收入与成本支出的配比,同币种资金流入与流出相比,使暴露在外的风险敞口尽可能缩小,降低风险。减少风险损失,采取各种手段、工具等,减少汇率波动带来的损失。不刻意追求风险收益,最多在可控范围内谨慎获得低风险收益,由于汇率波动的难以预测性,项目在进行风险管理时,不刻意追求合同币种升值带来的收入增加,或取得汇兑收益,管理的重心应放在风险防范中[5]。

4. 应对措施

对于我国企业实施的境外项目,将不得不面临各项汇率风险,为了保障企业利益,需做好应对措施,包括项目前期的风险防范、项目实施过程中的风险监控以及风险事项发生后的措施,降低汇率风险损失。

4.1. 提高汇率风险意识

汇率风险管理的首要工作是提高各级管理人员汇率风险管理意识,充分认识到项目经营所面临的各项汇率风险,并做好充分准备进行防范、预警及规避。目前我国境外项目承包企业管理人员整体管控意识不强,以项目投标为例,使用简单的即期汇率进行报价折算的情况普遍存在,并未充分考虑到未来汇率波动影响,也无法掌握合同中外币风险敞口的规模,以及作何应对,给项目能否实现经营成果带来不确定性。因此,应首先提高管理意识,充分认识潜在风险、积极应对,才能在风险来临时占据主动[6]。

4.2. 加强预算管理

预算管理包括项目成本预算,项目资金流预算。项目投标报价时,应明确成本规模、支出币种等事项,便于投标报价的币种选择研究,同时明确合同外币风险敞口以便做好风险防范措施。做好资金流测算管理,明确各期间货币资金风险敞口,结合此前合同外币风险敞口防范措施,进一步提出方案降低风险。

4.3. 建立财务风险预警

建立汇率风险跟踪、预警机制,对于项目实施涉及的各项币种,实时关注汇率走势,对于汇率出现异常波动时,做好研究,提出应对方案。项目应对汇率的走势提出定量的预警标准,同时对于影响汇率波动的主要波动因素,如:通货膨胀、利率、政治事件等提出定量或定性的预警标准。

4.4. 建立汇率风险分析制度

建立健全定期汇率风险分析制度,项目在进行可行性研究时,应将项目汇率风险作为一项重要内容进行分析,提出项目面临的风险,并提出应对策略。项目执行过程中,也应定期进行汇率风险分析,包括汇率走势、风险敞口、当前汇兑损益情况、后续应对措施等,定期总结风险管理情况,保障汇率风险持续控制到最低。

4.5. 合理利用金融衍生品

各境内、外金融机构已普遍开展各项金融衍生品业务,包括远期合同、货币掉期、货币期权等,境外工程承包企业应充分利用该工具降低风险。通过项目前期测算的成本预算、资金流预算等资料,得出合同外币风险敞口、货币资金风险敞口,对于暴露在外的敞口部分,策划使用金融衍生品来对冲汇率风险,将可预见的风险通过付出一定成本支出消灭掉,该对冲风险成本应在前期投标报价前包含在项目报价中[7]。

4.6. 合理进行投标报价的外币折算

此前我国企业在进行项目投标报价时,普遍使用报价时的即期汇率进行简单的外币折算,由于项目执行期间的汇率波动,实际项目取得的折算收入往往较报价减少,给项目带来损失,因此项目在投标时就应考虑到该风险因素,结合项目合同外币风险敞口、各期间货币资金风险敞口,提交金融机构给予金融工具对冲汇率风险解决方案,并针对金融机构给出的不同期间的远期结汇汇率报价及货币期权成本支出,进行加权计算得出综合汇率,并根据该汇率对风险敞口部分进行外币折算报价。

4.7. 合同币种的选择

境外项目合同币种一般以美元为主,也存在当地币合同或美元与当地币组合合同等情况。按照汇率管控目标以减少风险敞口为原则,对于施工所在国的现场成本应以当地币进行报价。但在实际操作中,

如果当地币存在贬值预期,那么软货币的贬值往往会带来所在国的通货膨胀,造成当地币成本支出上升,引发新的损失。因此,在进行合同币种选择时,建议按照以下排序进行:

- a) 硬货币与升值趋势的当地币组合的货币(当地成本当地币,国际流通支付、折旧、利润部分使用硬货币);
- b) 硬货币合同;
- c) 硬货币与走势不确定的当地币(带汇率保护性条款);
- d) 锁定美元汇率的当地币合同(在当地币不能自由兑换并汇出的情况下,合同中应明确汇率索赔条款)。

4.8. 其他应对措施

除以上应对措施外,在项目执行过程中,还可采用以下方式控制风险:

- a) 加快项目结算

除出现当地币严重贬值的特殊情况下,应加快项目结算资金回收,降低外币应收款项汇率风险。

- b) 使用借款法降低应收款项风险

在美元贬值较快的期间,在合理的借款利率条件下,可在应收账款形成的同时,借入相应金额的外币并结汇,同时采取较保守型的投资方式进行保值,待应收款项到位后进行还款,以此减少汇率风险。

- c) 平衡账面外币资产、负债,减少敞口

调整账面资产、负债结构,使得外币资产、负债趋于平衡,进而相互抵消产生的汇兑损益,降低汇率风险。

4.9. 汇率风险发生后的应对

对于出现如:合同币种短期突发性贬值的极端情况,应做好如下应对工作:

- a) 汇率风险的重新评估

对项目面临的汇率风险重新进行评估,制定方案后开展应对工作。

- b) 与业主的费用索赔

积极与业主进行沟通,开展汇率索赔。

- c) 选择恰当的结算时机,适时结算

对于以美元计价,但以软货币支付,同时不能实时自由兑换汇出的合同,应推迟结算,待汇率趋于稳定后再与业主办理解算工作。

- d) 成本支出前移

为避免通货膨胀,带来进一步损失,对于不能及时兑换汇回的软货币,要在施工所在国提前开展物资采购工作,减少损失。

- e) 加快贬值货币资产汇款结汇

积极采取各种手段、途径对贬值货币进行汇回结汇。

- f) 进行贬值货币的保值工作

对于无法及时汇回的外币资产,可采用如购买美元债券等手段进行保值工作。

5. 系统性管理体系

从哈萨克坚戈、安哥拉宽扎贬值,再到近 10 年来的人民币对美元的持续升值,汇率波动给我国国际工程承包企业带来了不小的损失,面对汇率风险引发持续不断的经营损害,我国企业已在不断反思自身

存在的管理漏洞,如何增强汇率风险管理意识、敏感性,提高项目汇率风险管控水平,成为保障经营成果的重要工作。在此背景下,项目应将汇率风险管控工作贯穿项目管理全程,通过项目投标、项目执行、后项目时期三个阶段的不同管理侧重,形成全面系统的项目汇率风险管理体系。

首先,合同订立阶段为风险管理最重要阶段,项目投标到合同签订期间确定的合同价格、合同币种等重要因素一经确定后续将无法改变,将给汇率风险管控带来深远影响。因此在项目投标伊始,应将汇率风险评估作为项目可行性研究的一项重要工作,工作内容包括内容见图1。关注硬货币走势、同时密切关注项目实施所在国软货币的走势情况,结合业主招标文件要求,提出合同币种构成。根据分币种的项目投标报价预算、现金流初步预算,提出项目执行各期间的风险敞口数据,提交金融机构进行远期汇率报价及期权、掉期报价,根据远期汇率、掉期成本支出加权平均计算折算汇率,并按照该汇率进行项目报价折算。如合同价款组成中含有软货币,应在合同中明确相应的汇率保障条款,进一步降低风险。

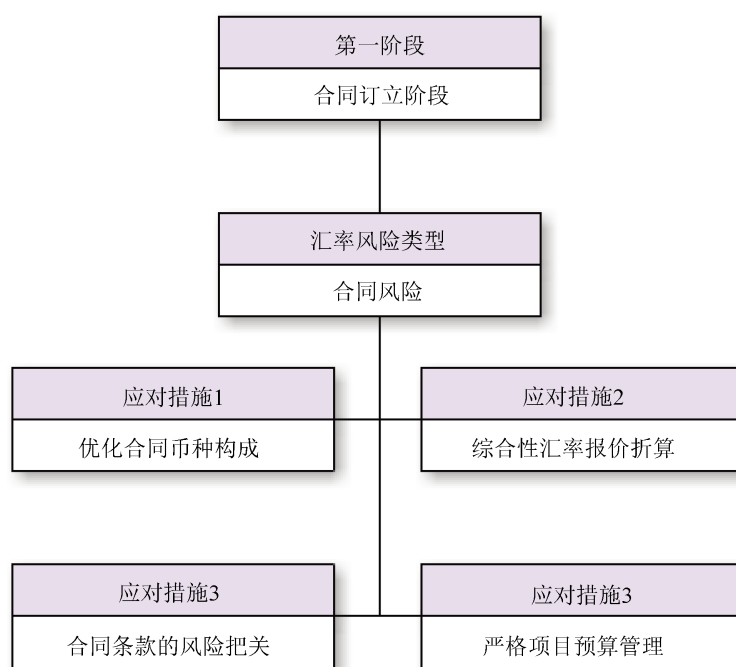


Figure 1. The countermeasures of exchange rate risk during pre-contracting phase

图 1. 合同订立阶段汇率风险应对

其次,项目执行阶段为汇率风险管控的具体实施阶段,项目应按照此前的初步风险管控分析判断,形成具体方案(见图2)并加以实施。根据更加细化的项目成本预算、现金流测算,形成更加准确的风险敞口数据,提交该数据至金融机构签订相关金融工具合同,在工程项目后续执行过程中,定期跟踪、评价金融工具的使用情况。按月进行汇率走势分析,特别是项目实施所在国软货币的走势分析,对于出现异常波动的汇率,发出预警并提出项目应对方案。按季度进行财务费用-汇兑损益分析,根据本季度的汇兑损益情况,结合账务资产、负债配比情况、下一阶段货币资金结算、收款情况,提出账务调整、结汇等应对策略。及时发现突发事件,并根据此前的应对原则,提出相应的解决方案实施。

最后,在项目后期应做好汇率风险管控的总结工作,通过实际管控结果与前期方案对比、实际管控结果与不采取管控的对比分析评价管控效果,增加决策经验和提升判断力,提高管控工作的有效性,提升项目运作水平(见图3)。

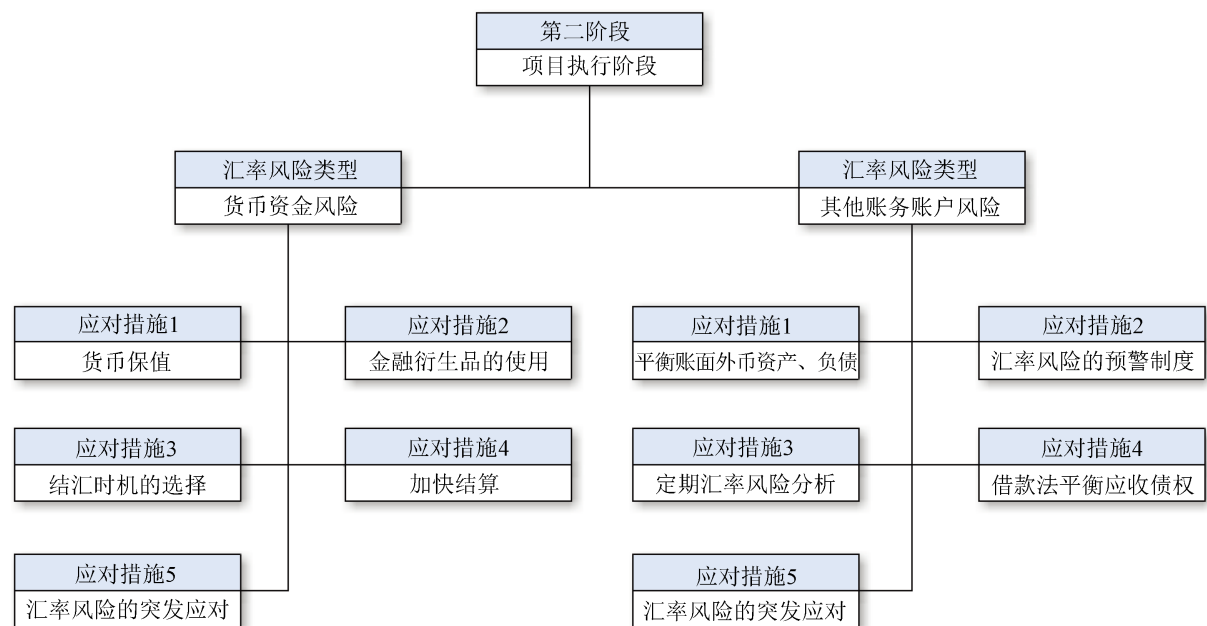


Figure 2. The countermeasures of exchange rate risk during contracting phase
图 2. 合同执行阶段汇率风险应对

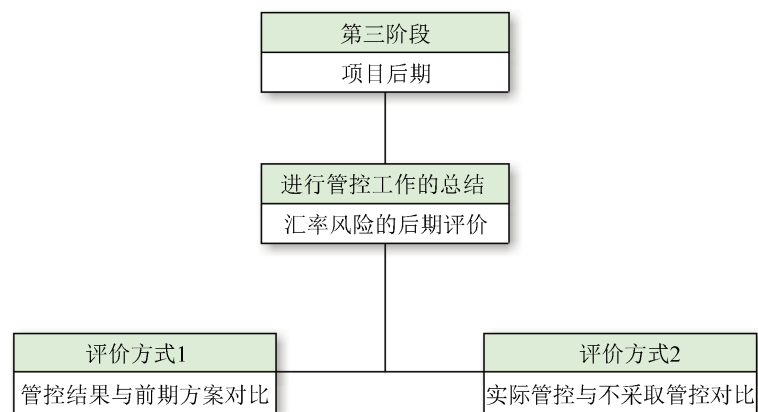


Figure 3. The analysis after the project final completion
图 3. 项目后期汇率风险管控工作

6. 结论

综上所述，我国国际工程承包项目需不断加强、细化外汇风险管理，建立科学有效的管理体系，通过项目前期设计、过程跟踪、后期总结，实现汇率风险的防范、规避，不断提升管理水平，保障经营成果。只有将外汇风险管理，作为境外项目经营战略的重要组成部分，才能增强企业自身风险抵御能力及综合竞争力，立足于竞争残酷的国际工程承包市场。

参考文献

[1] 李永宁. 略论现代企业财务风险的成因及规避对策[J]. 金融与经济, 2005(9): 72-73.
[2] 张翠芬. 对外承包企业如何规避外汇风险[J]. 国际商务财会, 2008, 230(2): 53-54.
[3] 李晓岗. 国际工程承包的外汇风险与对策[J]. 广西轻工业, 2010, 26(4): 102, 111.

- [4] 孙晓丹, 王勃, 刘俊颖. 国际工程承包项目汇率风险应对[J]. 国际经济合作, 2008(9): 57-60.
- [5] 何敬民. 国际工程汇率风险与防范[J]. 国际商务财会, 2008(10): 34-35.
- [6] 斯文. 发展我国外汇衍生品市场的理论分析与政策思考[J]. 世界经济研究, 2014(5): 20-26+87.
- [7] 张超. 国际工程承包项目汇率风险管理研究[J]. 经济研究参考, 2013(65): 83-85.