

我国企业的国际贸易融资策略

薛求知 梁志锐

国际贸易中的买卖双方处于不同的社会、不同的地理环境和经济条件,涉及到多种货币的交换。这些不同背景的相互作用要求贸易伙伴对交易中的风险作出估计,使用优惠的交易条件,击败竞争对手,从而达成交易,并使贸易双方的交易风险降到最低限度。而国际贸易的资金融通则是交易双方在进行贸易时广泛采用的一张王牌。选用恰当的融资策略不但能够使双方顺利达成交易,同时也是贸易双方减轻交易风险、获取最佳贸易收益的有效途径之一。

随着我国对外开放的不断发展,越来越

多的企业把经营区域扩展到海外市场。国际贸易已成为许多企业的经营活动之一。如何在国际贸易中开展资金融通,降低企业经营风险,已成为企业经营者的当务之急。特别是近年来,国家在经济上实行宏观调控,银行信贷规模有限,银根紧缺,并进行金融体制改革,实行人民币汇率并轨,怎样为企业的进出口贸易及时筹措资金,往往是企业经营者在对外成交时首先要考虑的重要问题。本文将对我国进出口贸易的三类主体企业的国际贸易融资策略加以分析。

一、专业外贸公司的融资策略

专业外贸公司大多是国有企业,承担了我国主要的进出口贸易,成立时间长,经营商品品种多,进出口贸易额大,与众多客户建立了良好的合作关系,在银行中有良好的信誉记录。但企业成立时,国家仅拨付了购买固定资产的资金和少量的流动资金,企业的流动资金严重短缺。

这类企业进出口贸易额大,每年的出口额必须在300万美元以上,一般均超过1000万美元,需要巨额流动资金用于日常周转。企业的经营利润不高,属于商业性企业,同时采用多种货币进行结算,外汇汇率的变化直接决定着企业的经营效益。因此,这类企业在进行国际贸易融资时有以下特点:(1)是国

果某一技术项目的引进对于发展我国的国民经济具有特殊意义,而该项目的引进不得不伴随为我国法律所禁止的限制时,则仍可以考虑接受。例如,一项产品长期依靠进口,如果我们能依靠引进技术自己生产,从而替代进口,这可以为国家节省外汇;假定技术供方要求限制我产品出口的地区,而我们考虑在合同有效期内出口可能性不大,则接受这一条款对我们并无多大损害。总之,对于限制性条款的处理和管制,应根据每一个条款的不同情况以及每一个技术贸易合同的具体内容进行分析,从全局观点及长远观点来考虑决定对每一条款的接受与否定。

家外贸政策的直接受惠者。由于这些企业承担了国家的主要出口任务,因而,国家在外贸贷款上给予扶持和倾斜的政策,是银行外贸信贷的主要发放对象。(2)企业需要融通的是短期的巨额流动资金。企业从与外商签订合同到收购货源,完成出口交易,回笼资金,一般不超过半年,融资时间紧迫,融资期限很短,一般在三个月以内的居多。(3)经常与银行办理融资业务,与银行有良好的信誉关系,熟识银行的外贸融资方式和程序。(4)与客户建立了较长时间的合作关系。对长期合作客户的资信情况熟识,可进行商业信贷融资。(5)经常接受其它国内企业的委托,办理大宗成套设备的进口采购业务,需要协助设备使用企业办理中长期的外贸融资。(6)同时经营进口业务,外汇风险可通过进出口额的相对平衡来控制。(7)进出口业务的利润不高,融资成本是企业经营者主要考虑的因素。

因此,这类企业在融资时,主要考虑的是如何快速、及时、有效地使企业在短期内融通到急需的巨额流动资金。它们在开展一般商品的进出口业务时,主要采用依靠银行、结合实际情况办理短期外贸贷款的国际贸易融资策略。在融资方法上主要采用临时贷款、出

口打包贷款、票据贴现贷款、授信额度等融资方式。这些方式的优点是:(1)融资成本低。由于借款期限短,借款利率较长期借贷利率低。(2)借款的利用率高。企业一般在需要用款时,才办理贷款。(3)外汇风险低。由于融资期限较短,一般不超过三个月,外汇汇率的变化相对不太大,汇率的风险可进行有效的控制。(4)可根据外汇的走势和进出口业务的情况,选择贷款的币种,从而达到消除外汇风险的目的。(5)银行放贷风险低。由于结合具体业务发放贷款,周期短,风险容易控制。

但是,这些方式也存在以下缺点:(1)当银行信贷规模有限时,将不能及时融通到所需的资金,有可能影响到企业正常业务的开展。(2)贷款期限短,企业还款压力很大。假如业务发生纠纷,造成资金不能及时回笼,企业就必须临时筹措资金归还银行贷款,否则企业将会失去融资信誉。(3)需经常办理借款、还款手续,一般每笔业务就办理一次。(4)银行要企业提供抵押担保,抵押品可以是国外银行开来的信用证、进口后未销售的货物、企业的固定资产等。(5)企业只能融通到低于80%的所需资金,仍需要解决20%以上的流动资金。

二、自营出口生产型企业的融资策略

自营出口生产型企业是我国另一支新兴的外贸出口队伍。这些企业在经营上有以下特点:(1)内贸、外贸相结合,面向两个市场,企业既有国内销售业务,又有国外出口业务,原材料大部分在国内采购,而成品出口到国外市场。(2)企业只开展出口业务,一般很少从事进口业务,仅进口为生产出口产品配套的设备,国内不能生产或达不到技术要求的零件和辅料。(3)出口产品均是自产产品,商品品种简单,专业化程度高,客户以行业内客户为主。(4)出口产品的原材料成本一般占

产品成本的60%以下,即所需要的流动资金不超过合同成交金额的60%。(5)实行两种货币结算,外汇风险大。由于国产的原材料使用人民币资金购买,出口产品收回来的货款为外汇,而且企业只经营出口业务,因而,比价的波动直接影响企业的经营效益。(6)企业开展外贸业务时间不长,业务人员的外贸经验不足,对外成交的合同和支付条款的拟定容易产生偏差。(7)企业没有明确承担国家的出口创汇任务,因而银行没有对这些企业发放定额周转外贸贷款的计划。(8)

企业所获取的是经营利润,因而,消除外汇风险是融资的目标之一。

目前,这类企业在原则上可以享受与外贸公司相同的贷款待遇,可向银行申请办理外贸人民币贷款和外汇贷款。

在制订国际贸易融资策略时,这类企业考虑的要点是如何筹借到一笔时间相对较长的流动资金,同时结合融资方式来消除或减轻外汇风险。因而,这类企业一般宜采用以中长期贷款为主的外贸融资策略,而且在融资币种选择上,宜坚持用什么货币还贷,就借什么货币的原则。

在引进生产设备时,宜采用长期融资策略,包括买方信贷、福费廷(Forfaiting)等融资方式。

在出口销售自产产品时,则宜利用企业自有的固定资产作抵押,申请一笔一年期的定额周转贷款。一旦获准,就可解决企业的经常性流动资金的周转,适应进出口商品流通中购、销、调、存和结汇等各个环节的资金需要。这类企业还可结合出口业务情况,办理出口打包贷款,采用票据抵押等融资方式。

三、外商投资企业的融资策略

外商投资企业是指已登记注册的中外合资企业、中外合作经营企业和外商独资企业。银行向属于引进先进技术及管理经验、真正引进外资、出口创汇多、并有还款能力的外商投资企业发放贷款。银行贷款的原则是:要根据国家和地方的产业政策和贷款政策,做到体现安全、有利、服务的精神,贷款应优先支持能促进国民经济发展、有利于产业结构调整、两头在外大进大出或小进大出、外汇自行平衡或创汇型的外商投资企业。为了有效地运用外贸贷款资金,银行将择优贷款项目,促进现有企业的技术改造和对外经济技术合作。

从融资的角度看,外商投资企业的融资

融资的币种宜与对外成交结算一致为好,主要可以外汇贷款为主。

这些融资策略的优点有:(1)企业融通到一笔铺底流动资金,使出口业务能得以启动。(2)融资时间相对较长,企业还款压力不大,但融资相对成本会较高,然而仍会比国内贸易融资的同期贷款利率低。(3)融资与消除外汇风险相结合,保证企业获得正常满意的经济效益;同时,也为银行的外汇资金提供了放贷对象。(4)即使只融通到合同成交金额80%的资金,但由于原材料的成本一般不超过60%,所以基本上能融通到企业所需的资金。

这些融资策略的缺点是:(1)银行放贷风险大。由于借款期限较长,同时,企业的业务人员业务素质不高,对外贸的各个环节不太熟悉,出现问题时,有可能不能及时处理,而产生贸易纠纷,影响贷款资金的回笼。(2)当银行没有外汇贷款时,企业只能贷到人民币资金,外汇汇价的变动,将严重影响企业的经济效益。因而也可能影响贷款的偿还。

会出现下述特点:(1)企业需要融通的主要是流动资金,即采购国产原材料的人民币资金和进口国外原材料的外汇资金。(2)由于企业有外国股东,可以申请办理国外资本融通,以及办理外资银行贷款,可以利用他国资本办理融资。(3)银行给予的贷款利率没有优惠,按浮动利率计息,贷款成本相对较高。(4)为了占领市场,击败竞争对手,有时需要对国外客户采用远期信用证付款方式,甚至是远期商业信用付款方式来进行结算,因此,需要一笔期限相对较长、一般为一年期的流动资金。

外商投资企业一般使用以中长期外贸贷款为主、外汇贷款和人民币贷款相结合的融

资策略。包括财产抵押周转性流动资金贷款、现汇抵押人民币贷款、出口信用证抵押贷款、进口押汇、出口押汇、票据贴现等融资方式。

这些融资方式的优点有：(1)融通到企业所需的流动资金，保证了企业的日常经营所需。(2)把融资与消除外汇风险相结合，使企业能够获得较好的经营效益。(3)能为国外客户提供商业信贷融资，扩大了企业的经营规模和市场占有率。(4)大多是抵押贷款，

银行放贷风险较低。(5)如果企业办理现汇抵押人民币贷款，将为银行增加外汇贷款的来源。

这些融资方法的缺点是：(1)由于是抵押贷款，企业所能融到的资金与它所拥有的资产有关。(2)贷款利率没有优惠，融资成本比其它企业高。(3)如果使用现汇抵押人民币贷款，由于目前人民币利率与外汇利率倒挂，将会加重企业的利息支出，并会因人民币的升值而遭受损失。

四、我国企业国际贸易融资策略的发展

上面我们对我国三类企业的国际贸易融资策略分别进行了分析。这些企业融资策略的运用，很大程度上是受到国际贸易政策、原有金融体制等因素的制约。近年来，为了改变旧有的金融体制不能适应经济发展的状况，我国在深层次经济改革中，重点推进了金融体制的改革。这一改革在一定程度上将会改变企业外贸融资的外部环境，为企业融资提供新的渠道和工具。顺应这一改革，我国企业国际贸易融资策略也将会有所发展和调整。我们在此作一些简单的分析。

我国的金融体制改革主要体现在下述方面：(1)变国家银行与企业之间的资金供给制为借贷制。企业的所有制只决定产权收入的分配形式，不决定信贷分配的优先次序，信贷资金的优先分配次序只能由产业信贷政策和企业的信用状况决定，银行发放贷款不能只采用单一的信用放款方式，更多的是采用抵押贷款的方式。(2)建立以中央银行为主导、国有银行为主体、政策性银行与商业银行相分离、非银行金融机构专业化经营的金融组织体系，同时对银行业、证券业、保险业、信托业实行分业监督的管理。(3)建立和发展全国统一的金融市场体系，逐步创造条件，实现国内金融市场与国际金融市场对接，实现经常项目的人民币自由兑换，进而扩大到资

本项目的自由兑换，逐步使人民币成为国际性可自由兑换货币。引入外资金融机构，逐步放宽外资金融机构的业务经营范围，协助和推动国内金融机构进入国际市场，参与国际金融合作。

这些改革的推行，将会使我国企业的国际贸易融资策略出现一些新变化：(1)信用贷款将会转化为抵押贷款，抵押贷款和担保贷款将是国际贸易融资的主要形式。(2)短期的国际贸易融资方式将会以出口打包贷款和票据贴现为主。(3)政策性银行——中国进出口银行的成立，将为中长期国际贸易融资提供有效的资金来源和保证。中长期出口信贷将是国家扶持国际贸易融资的重点，应特别引起出口机电成套设备的企业的关注。(4)国内金融市场和国外金融市场的对接，人民币与外币的自由兑换，将会使企业可以选择多种货币的融资，增大企业融资的灵活性和抵抗风险的能力。因此，如何利用国际贸易融资来减轻企业的国际贸易风险，如何消除外汇贷款的风险，将是企业办理融资时要充分考虑的问题。(5)金融立法的出台，将使银行的融资业务规范化、公平化，同时也会使企业在办理融资时量力而行。如果长借不还，甚至丧失了偿还贷款的能力，企业将会被宣布破产，拍卖以抵偿债务。所以企业要充