

国际贸易融资新渠道探析

Analysis of New Channels of International Trade Financing

卜祥海

BU Xiang-hai

山东华鲁集团有限公司
济南 250102
Shandong Hualu Group Co. Ltd.,
Ji'nan 250102, China

【摘要】 论文首先分析了融资的分类和利用国际贸易进行融资的现状,进而分析利用贸易融资存在的风险点和可规避措施,最后提出了如何进行新渠道下的国际贸易融资。

【Abstract】 This paper firstly analyzes the classification and utilization of financing international trade financing situation, and analysis of the use of trade financing risks and mitigation measures, finally, puts forward how to carry out the new financing channels under international trade.

【关键词】 融资;贸易融资;风险点

【Keywords】 financing; trade financing; risk point

1 引言

资金是企业设立和运行的前提和必要条件,融资行为是企业运行的关键环节。国际贸易融资顾名思义是通过正常的国际贸易业务和金融机构的支持进行资金融通,支持企业发展的行为。融资行为根据提供资金来源的不同划分为权益性融资和债务性融资。前者一般是股东提供的资金,如实收资本、发行股票、定向增发等;后者是指企业的外在权益人提供的资金,其经常使用的融资方式有:流动贷款、质押贷款、担保贷款、应付债券、应付票据等。随着

融资方式的深化和衍生,传统的融资方式已经无法满足某些行业企业的发展:如毛利率越来越低的国际贸易行业。我们需要在国际贸易规则和国际法律的允许下研究新的低风险的融资方式,通过国际贸易融资满足企业的资金需求,支持贸易企业做大做强。以下是具体内容。

2 融资方式的衍生

2.1 传统的融资

从狭义上讲,融资(financing)即是一个企业的资金筹集的行为与过程,^[1]也就是说公司根据自身的生产经营

政府处于劣势地位,使得其承担的责任大,支出范围广。国家应划分地方各级政府具体的支出范围,如地方政府的财政收入与其财政支出不匹配时,可以借助财政转移支付方式来平衡,可以有效避免乡镇负债。另外,乡镇政府的事权和支出范围的合理划分也是必不可少的,其基础就是要合理划分乡镇政府的职能。

4.4 加强财政管理,严格执行预算

4.4.1 加强预决算管理。

乡镇政府应刚化预决算约束。

一是乡镇财政应依据财政统一管理各种财政性资金的要求,把当年的一切收支都按照“统一性”和“完整性”原则,纳入预算进行统一管理。

二是乡镇政府的预决算必须依据实事求是、真实完整的原则进行编制,收入要打足,支出要打紧,并严格执行。

4.4.2 加强对乡镇财政预算监督管理。

加强对乡镇财政的监督管理,在充分掌握本地情况的基础上,充分借鉴国外的财政预警制度,做到防患于未然。国内目前主要措施是“乡财县管”,而国外大多国家的主要做法有两点:

第一,建立乡镇财政预警机制,即当乡镇财政负债到一定数目时,乡镇财政就交给管理委员会专门负责管理乡镇债务,这种机制具有事前管理的作用,可以大大避免乡镇债务进一步恶化到不可控制的地步;

第二,乡镇财政破产机制,即乡镇政府可以像企业一样

申请破产,乡镇所欠下的债务将交由专门的管理委员会来进行管理。我国可以借鉴国外的监管方法,同时结合自身的现状和特点,提出并实施完善的有效的统一的财政监督管理体系。

总之,解决乡镇负债的工作依旧严峻,要确保财政转移支付制度实施的科学性,努力政府基层公共职能的实现。就要求完全了解乡镇现状,规范基层负债,加大政府改革以保证广大农村经济的健康发展,实现国家的长治久安。

参考文献:

- [1] 高宏德. 统筹城乡发展与化解我国乡镇债务问题研究[J]. 四川行政学院学报, 2012(3):12-13.
- [2] 冯兴元. 县乡财政管理体制:特点与问题及改革[J]. 财政研究, 2010(1):7.
- [3] 苏明. 中国包容性发展与财政政策选择[J]. 当代经济管理, 2013(5).
- [4] 杨发祥, 胡兵. 公共服务的体制型张力及其反思[J]. 华东理工大学学报, 2012, 5:7.
- [5] 贾康. 财政体制改革与收入分配结构调整[J]. 海国资, 2012(12).
- [6] 崔永亮. 中美基层财政体系研究[D]. 华东师范大学商学院经济系, 2011.
- [7] 刘尚希. 如何看待地方债务[J]. 中国党政干部论坛, 2010(4):56.
- [8] 贾康. 展望“十二五”, 中国财税改革思路及要点[J]. 中国总会计师, 2011(12):49.
- [9] 贾康. 近年来财政理论研究的主要进展与成就[J]. 中国财政, 2013(11):23-24.

状况、资金拥有的状况，以及公司未来经营发展的需要，通过科学的预测和决策，采用一定的方式，从一定的渠道向公司的投资者和债权人去筹集资金，组织资金的供应，以保证公司正常生产的需要和经营管理活动需要的理财行为。传统的融资一般都是成本锁定的融资，是需要获得资金方付出权益的一种方式，通常是固定利率，也可能是在国家贷款利率允许范围内浮动的一种融资，通常以取得银行或金融机构的贷款获得资金，也有的机构通过发行应付票据、应付债券的形式获取。该类成本锁定鲜有资金成本的降低或者权益流进企业，是一种只出不进不利于企业权益增加的融资方式。

2.2 衍生的融资

在企业融资中，衍生金融工具可以规避或减少企业融资中的财务风险，衍生金融工具的杠杆效应可用于规避风险，这也是人们设计衍生金融工具的初衷^[2]。衍生的融资方式一般是通过套期交易和杠杆交易。常见的衍生融资包括售后租回、贸易融资等。

2.3 国际贸易融资

国际贸易融资是指银行为进出口商办理外汇资金结算业务并为其提供的短期资金融通或信用便利。贸易融资衍生产品是指利用境内外汇率、利差在单一贸易进出口产品的基础上，进行两种或两种以上的产品组合^[3]。一般的贸易融资方式为进口押汇、订单融资、NDF、外币掉期、利率掉期等。

3 国际贸易融资的风险点

3.1 国际贸易融资的特点

通过国际贸易融资是利用企业的国际业务在某一方银行的信用融资，一般在企业获得的银行综合授信额度内。以银行间资金拆借成本（labor 等）为基础加成一定利率作为外币展期使用的成本。通常情况下的国际贸易融资具有以下特点。①依据真实业务贸易背景依托某一货币结算。所有的合法有效的国际贸易融资都必须以真实的进出口货物为依据，商业银行在办理相关开立国际证业务时进行审核把关，不能是虚假的贸易背景，也不能是法律禁止或不具备进出口资格的产品进行贸易。相应的贸易商品具备贸易双方真实的合同、发票、提单等作为依据，并以某一币种进行结算。我国经常使用的结算币种依据结算量主要以美元、欧元、澳元、日元、加元等进行结算。②融资期限有限。一般以报关之日算起180天内的国际信用证居多，一般有30天、45天、60天、90天、120天、180天国际信用证，一般不超过180天，具体依据开立国际信用证的合同为准。③结算币种的币值的稳定性增加贸易进口商的汇率风险。如果处于进口国币种的升值周期，以被进口国币种或相对升值币种进行结算的，往往获得汇率收益。如果处于该币种的震荡周期甚至升值周期，进口企业就很容易遭受因贸易融资延期付款带来的汇率损失-汇兑损失。

3.2 国际贸易融资的风险点

针对上述国际贸易特点，进口企业进行贸易融资也存在相应的贸易风险点。①如果市场行情不好，没有对外开立相应付款节奏的国际信用证，短期具有资金需求的贸易企业会因为不具有真实贸易背景的付汇需求无法进行贸易融资，

无法满足企业融资需求。或者开立国际证节奏和金额变动幅度特大的企业，无法提供稳定的付汇需求，进而无法进行贸易融资满足资金需求。②国际信用证的敞口期间赶上商业银行对企业的授信时间盲区（授信到期日早于贸易融资到期日），企业无法进行贸易融资。③贸易融资期间，结算货币的币值震荡或相对升值，使贸易融资企业不但遭受利率支付的压力还要遭受结算币种升值带来的汇兑损失。

3.3 贸易融资风险点的应对

针对国际贸易融资具有的上述特点和风险点，作者提出以下应对措施：①依据贸易融资可以提供的资金量在融资期间把握相应的开立国际信用证的金额和节奏，尽量使付汇需求平缓适度。②做好融资授信前期工作，布局可以长期授信、手续快捷的合作银行，并通过业务合作沟通具有随时押汇和还押汇的能力。③积极关注宏观经济形势，对相应结算币种国的未来经济预测进行必要的分析总结和预判，同时关注好美元指数走势和进口国币种币值升降趋势。

4 国际贸易融资新渠道实务

如何在瞬息万变的汇率市场环境中不受损失，同时获得相对低廉的国际资金满足企业资金需求呢？作者以为要做好以下的工作。①获得企业管理层的认可，并在一定的损益区间具有随时押汇和还押汇的权限，打通效率的第一关，并预备短期可以平仓（押汇或还押汇）的资金。汇率市场瞬息万变，由上升趋势转回下降趋势要经过反复震荡的过程，在出现转换趋势苗头时，企业决策者可以快速联系相关银行进行押汇或者还押汇操作。做好授权范围内的高效合规工作。②以进口结算币种走势为基础，选择一种相对进口国币种贬值的币种进行套利融资。如2015年3月，山东某进出口公司向外商开出美元国际证，5月4日付汇到期，公司流动资金紧张，向光大银行济南分行做出押汇申请，届时美元升值压力较大，如果走美元押汇，企业可能承受汇率损失，正好当时欧元走势趋弱，并预判在未来一段时间内难以走强，就向银行做出欧元押汇申请，以付汇金额为基数，以USD/EUR的即时汇率进行转换，以6.959的汇率向银行取得押汇资金EUR199346.70，顺利度过付汇压力期。2015年7月17日，企业流动资金充足，并预判欧元币短期会有反弹，而且距离约定的还押汇期已经不足20天，就向银行做出还押汇申请。顺利偿还押汇本金EUR199346.7，支付押汇利息9695.07元，取得押汇收益36678.62元。

5 结语

国际金融形势变化瞬息万千，如何利用国际信用证等工具取得成本更低风险可控的国际资金，是值得进口贸易企业探寻的一个问题。如果企业具备了专业的金融、会计人才，因时而动，进行低成本的资金融通还能同时获得相对风险较低的汇兑收益，对企业来说是一件很不错的财务管理方法。

参考文献：

- [1] 姚世斌,李羽. 高效融资渠道分析[J]. 哈尔滨学院学报,2004.
- [2] 吕佳,王永超. 论衍生金融工具在企业投融资中的运用[J]. 金融经济: 理论版, 200(2X):88-89.
- [3] 任晶, 贸易融资衍生产品监管思路探讨[J]. 河北金融, 2014.