

國際工程財務規劃與管理

■ 講師：劉鳳容 經理



Contents



壹

國際工程合約之財務規劃

貳

營運資金管理

叁

工程保證介紹與規劃

肆

外匯風險管理



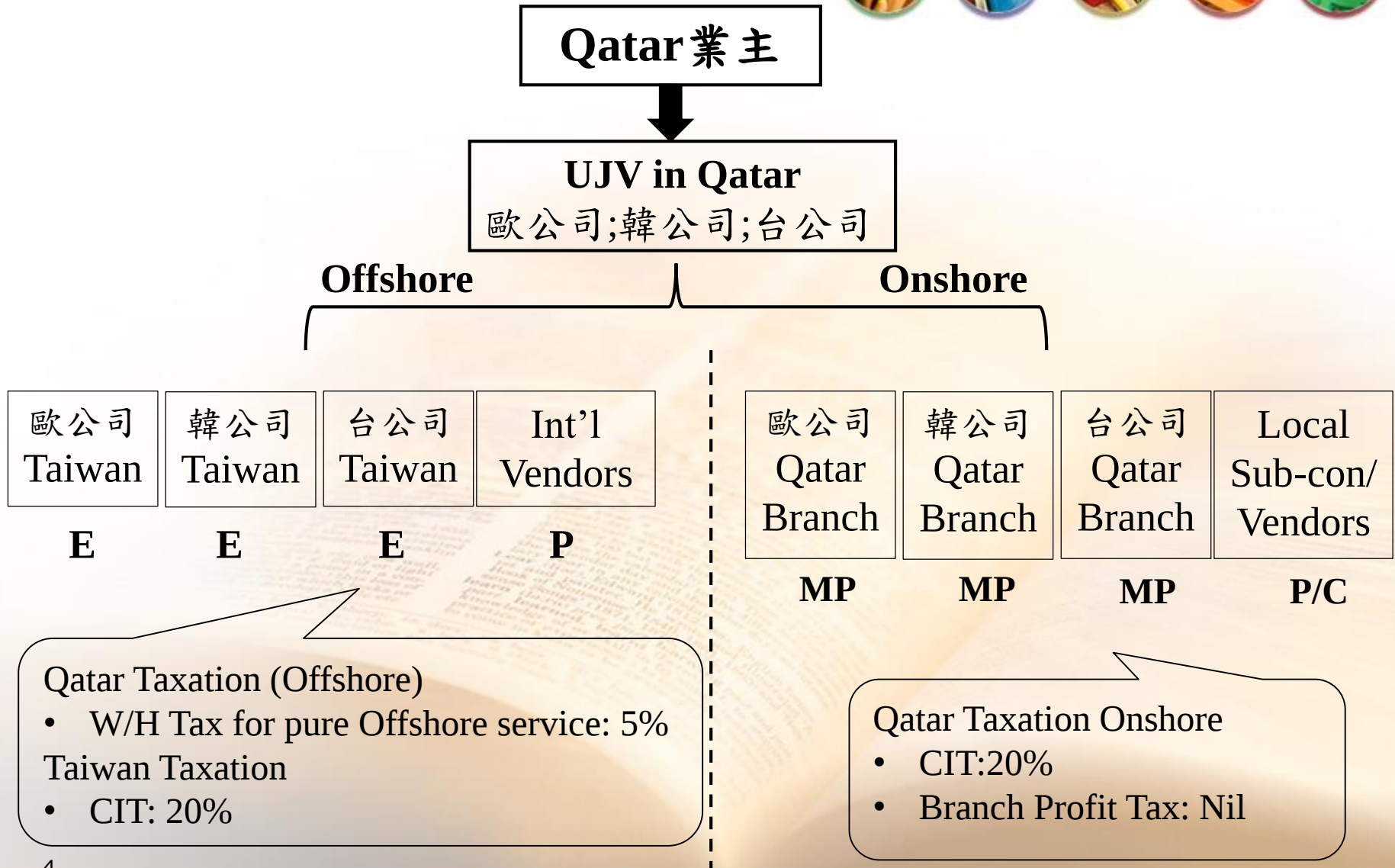
壹、國際工程合約之財務規劃

一. 公司設立型態介紹

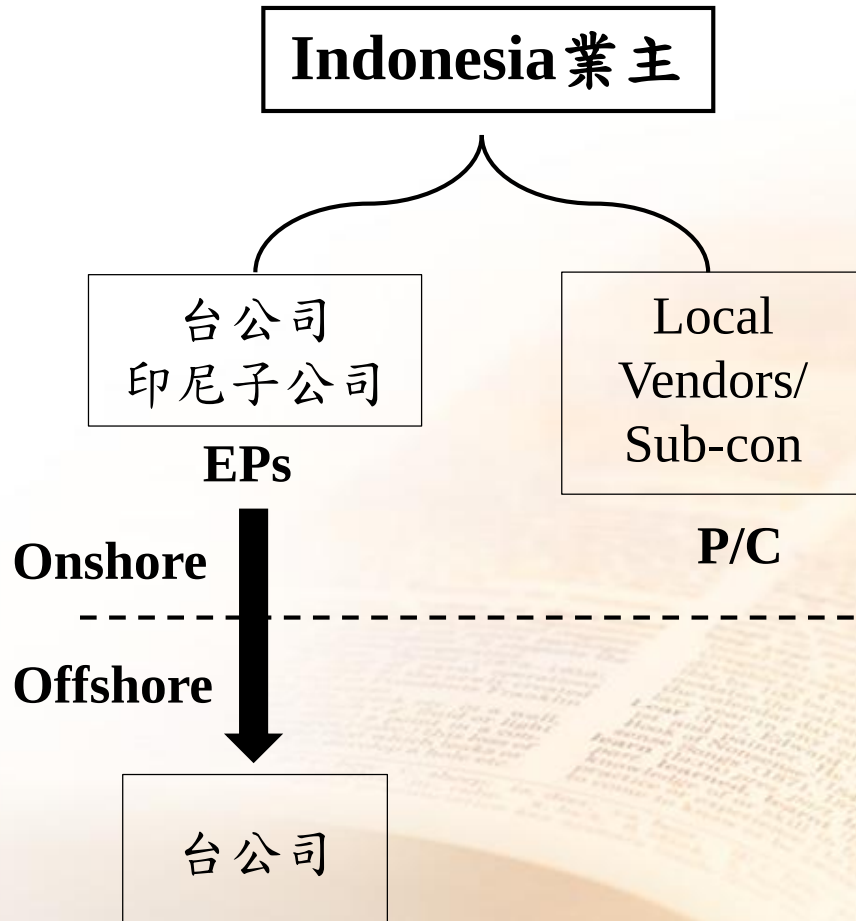
二. 授信額度規劃

三. 信用風險

前言-案例1 Qatar



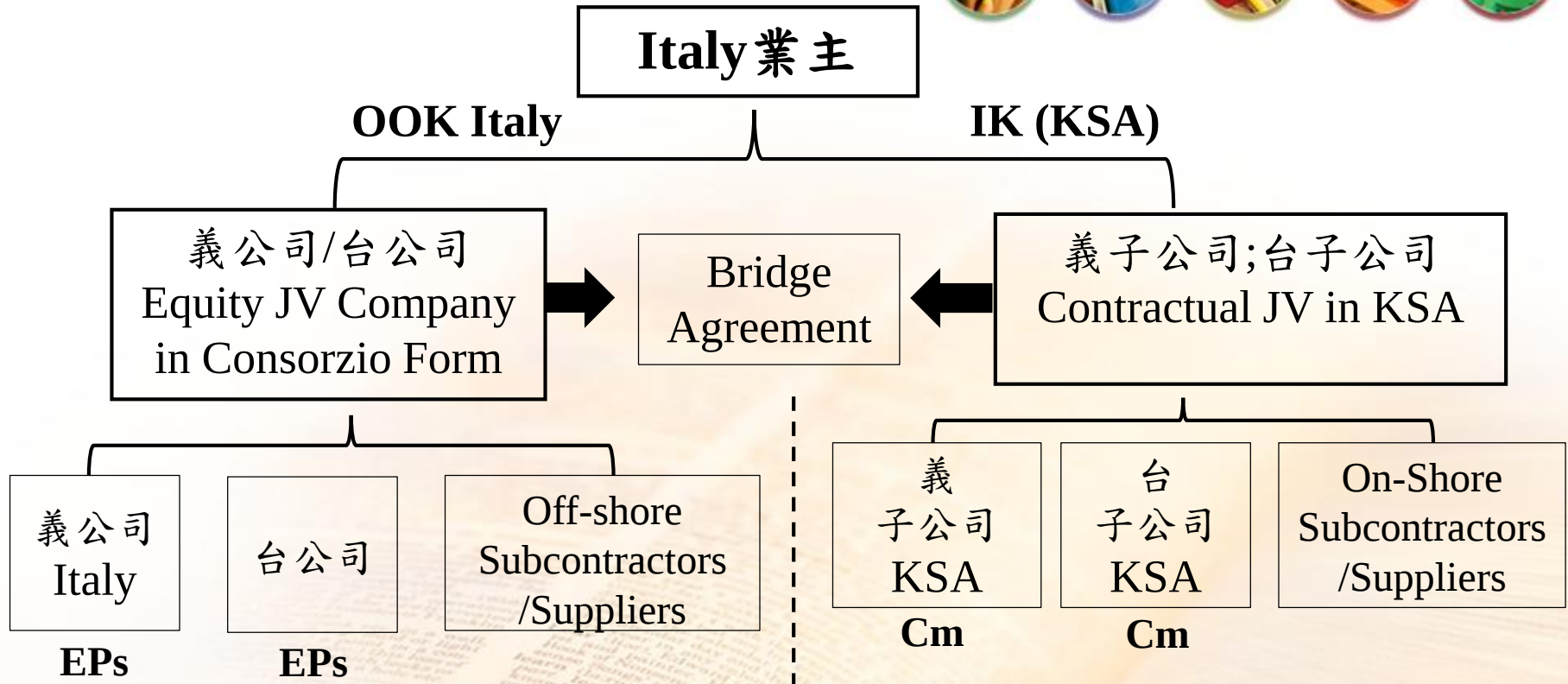
前言-案例2 Indonesia



Indonesia Taxation (Onshore)

- Final W/H Tax for Construction Service: 3.5% on construct amount
- W/H Tax for Dividends: 10%

前言-案例3 Italy



- 因義公司及台公司皆於阿拉伯已設有子公司，故不需再成立新的JV公司，而以Contractual JV的方式，與業主簽立IK合約。
- 設立Contractual JV可使義子公司&台子公司的名字show在合約上，有助於雙方人員工作證之申請。

前言-案例4 Vietnam



Vietnam業主



Consortium

A公司
(VN PO)

B公司
(VN PO)

C公司
(VN PO)

D公司
(VN PO)

F公司

Onshore

EPC

Offshore

E公司

EP

Vietnam Taxation (Offshore/Onshore)

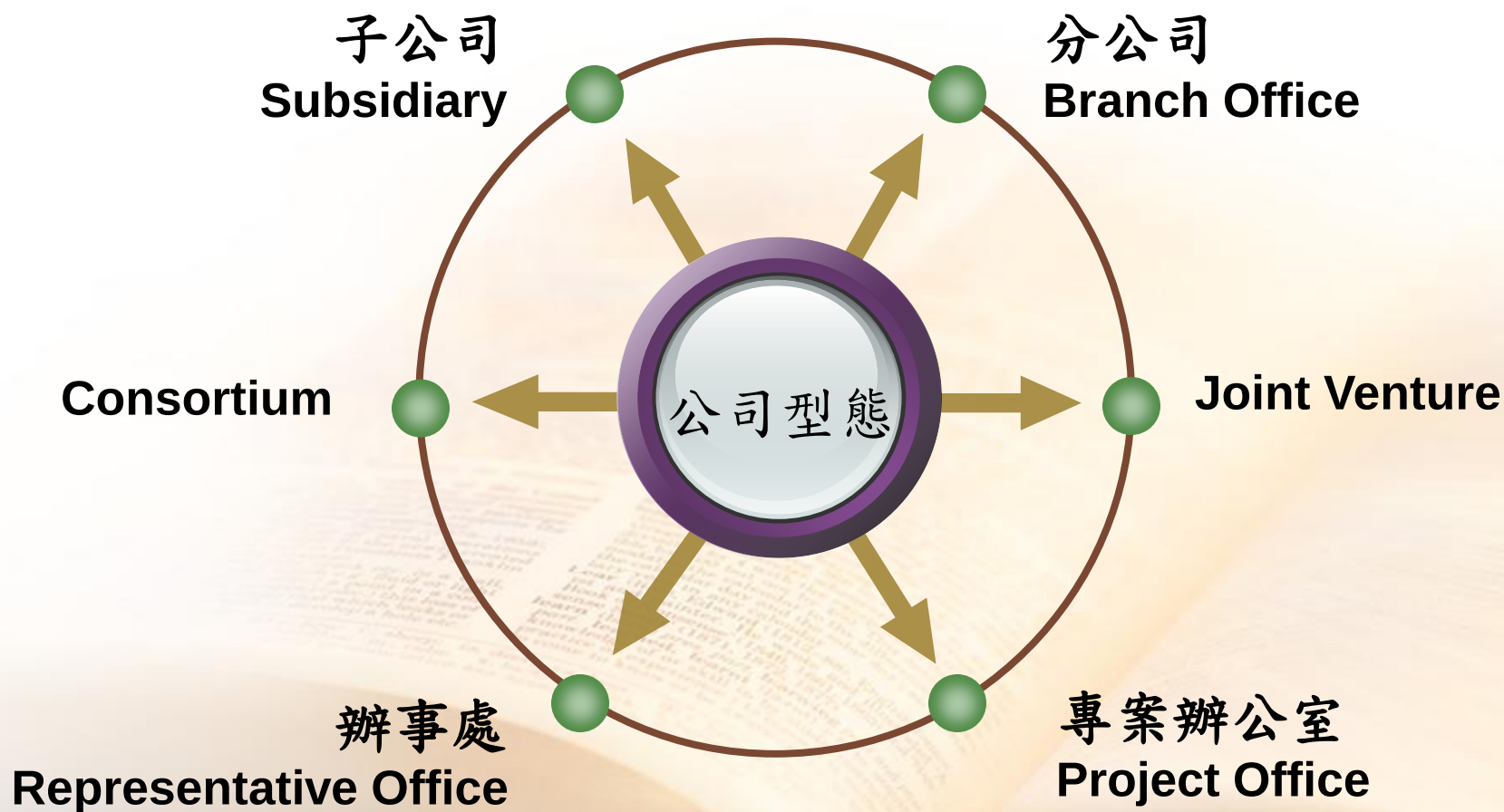
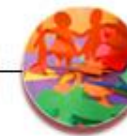
– A公司&A公司PO

- E: FCT-CIT: 5%
- P: FCT-CIT: 1%
- C: FCT-CIT: 2%

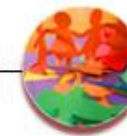
Vietnam Taxation (Onshore)

- E公司&F公司
- CIT: 20%

一、公司設立型態介紹(1/3)

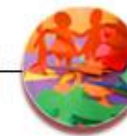


一、公司設立型態介紹(2/3)



	Subsidiary	Branch Office
法律地位	1.具有地主國獨立法人資格。 2.權利義務與母公司無關。 3.母公司僅具股東身分。	1.不具地主國獨立法人資格。 2.權利義務與母公司視為一體。 3.僅母公司法人人格之延長。
設立限制 (依各國規定)	1.依行業特性有最低資本額限制。 2.設立程序較簡單，行政審查限制較少。	1.待遇通常受地主國政府限制。 2.審核嚴格，程序繁瑣，管理嚴苛。
所得稅繳納	國外子公司於地主國所產生之盈餘，應納當地法人所得稅，若將稅後盈餘分配予母公司，則由子公司先扣繳股利稅款。	1.分公司於地主國所產生之盈餘，除繳納當地法人所得稅外，尚應負擔居住國所得稅。 2.部分國家為減輕與子公司之稅負差距，另有計徵分公司利潤稅。
稅額扣抵	對國外子公司匯回國內母公司之盈餘，課徵所得稅，並給予國外稅額直接或間接扣抵。	為避免國際重複課稅，多數國家對國外分公司已納地主國之所得稅款，於課徵本國所得稅時，給予國外稅額直接扣抵。

一、公司設立型態介紹(3/3)



		Joint Venture	Consortium
特點	契約風險	共同執行工作/承擔風險	各自執行工作/承擔風險
	損益分配	全案依JV議定比例共享	各自合約金額執行所產生之利潤
註冊登記 (依各國規定)	UJV	1. 不登記僅記帳 2. 登記稅籍及記帳	無
	IJV	登記註冊JV公司	
稅務	UJV	利潤按JV比例計算分配予成員， 由成員繳稅	各自繳稅
	IJV	1. 公司為納稅主體 2. 稅後利潤按出資比例分配	
考量要點		1. 當地法規對JV、IJV、UJV型態的限制。 2. 是否為業主及ITB規範可接受的承攬模式。 3. 雙方是否共同合作、承擔風險、利潤共享、技術合作、經驗交流、 考量成本以提升競爭力。	
10	[註]	有些國家不允許成立UJV (Unincorporated JV)，僅能成立IJV (Incorporated JV)，如馬來西亞。	

稅額案例— 分公司V.S.子公司



重要變數：國內稅率(1) 20%
國外稅率(2) 10%
國外工程稅前淨利 (3) 100元

分公司

(同一法人)

海外所繳稅回台可扣抵

國外分公司 應稅額=(3) 100

國外分公司 稅金(7)=(2)*(3) 10

國內母公司 應稅額=(3) 100

國內母公司 稅金(6)=(1)*(3) 20

國內母公司 實際稅金(8)=(6)-(7) 10

總稅負=(7)+(8) 20

子公司

(不同法人)

海外所繳稅回台不可扣抵

國外子公司 應稅額=(3) 100

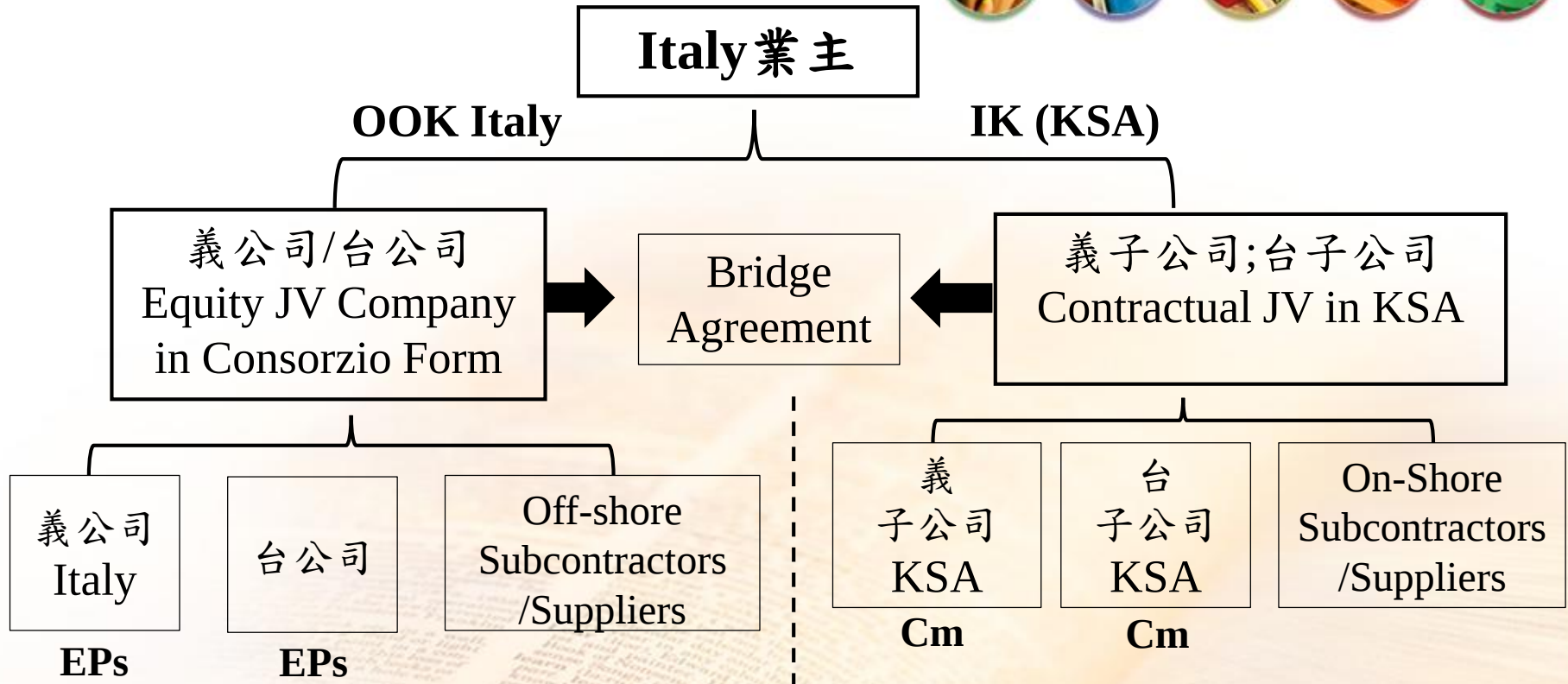
國外子公司 稅金(4)=(2)*(3) 10

國內母公司 應稅額(5)=(3)-(4) 90

國內母公司 稅金(9)=(1)*(5) 18

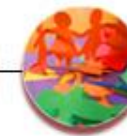
總稅負=(4)+(9) 28

前言-案例3 Italy



- 因義公司及台公司皆於阿拉伯已設有子公司，故不需再成立新的JV公司，而以Contractual JV的方式，與業主簽立IK合約。
- 設立Contractual JV可使義子公司&台子公司的名字show在合約上，有助於雙方人員工作證之申請。

案例—義大利Offshore JV模式

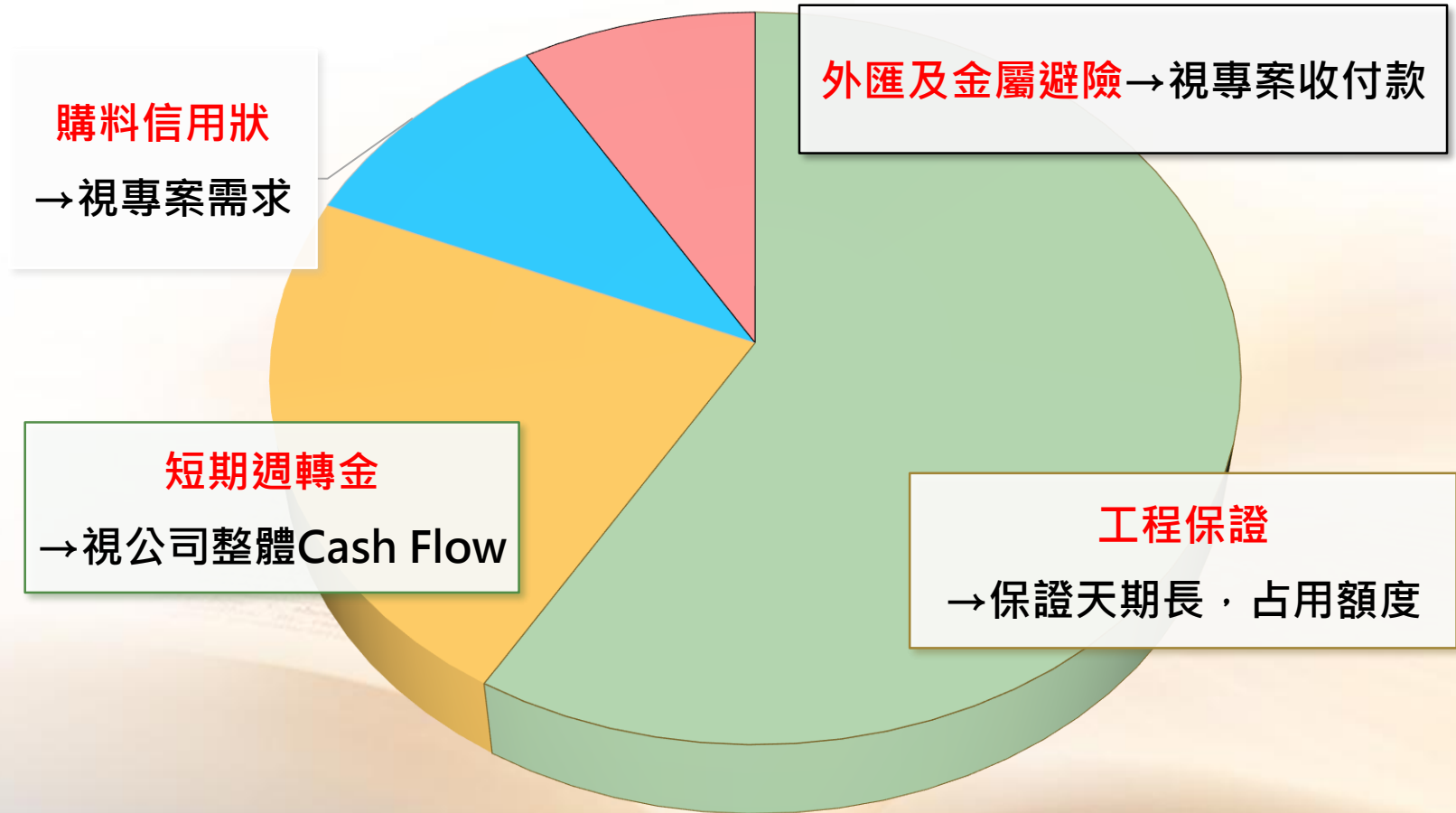


模式	是否投入股本	說明
1. Equity JV (採S.P.A)	是	S.P.A的設立程序較複雜，通常為上市公司所採用
2. Equity JV (採S.R.L)	是	s.r.l.的設立程序較簡單，且受到的規範較少
3. Equity JV (採Consorzio form)	非強制性	義大利civil code中有明訂Consorzoi的相關規定，其屬一種正式的legal entity，但是否要投入股本，由Consorzio member自行決定。
4. Contractual JV	否	類似一甲二乙的簽約模式，JV只是虛擬的組織，由兩家公司各別issue invoice，較適合用在Consortium的專案模式裡。

二、授信額度規劃(1/8)



❖ 銀行額度準備概估



二、授信額度規劃(2/8)



❖ 國際工程授信額度規劃

項目	說明
1. 融資幣別	藉由營運資金的預測與規劃，瞭解需融資之幣別。
2. 融資成數	視專案資金缺口而定，一般不超過整個專案的七成。
3. 融資成本	1. 不同幣別有不同的借款利率。 2. 不同形式（天期）的保證費率亦不同。
4. 擔保條件	1. 信用額度→不需提供擔保品。 2. 擔保額度→需提供擔保品或母公司保證。
5. 外匯管制	1. 東南亞及大陸地區的國家，多有外匯管制。 2. 不論借款或資金匯出入，皆須經過許可。

二、授信額度規劃(3/8)



- ❖ 銀行授信額度中，我們須特別注意工程保證開立之限制條件，因通常業主會要求以下：
 1. 銀行保證須由**當地營運之銀行開立**
 2. 保證開立銀行的**信用評等須達某一等級** (S&P : A)
- ❖ 故在額度規劃時，我們亦應了解各銀行之信用評等，多與各銀行往來接洽，提前準備額度以利後續工程專案的進行，並開出符合業主要求之保證。

二、授信額度規劃(4/8)



❖ 銀行信用評等

- 信用評等(Credit Rating)是指由專業信評機構，對國家、銀行、券商、基金、債券及上市公司進行信用評級，藉此評估信用狀況或償債能力。評等方式是將受評者的各項信用屬性量化，對照信用評級後，供投資人或相關機構來判斷這間公司財務是否健全、適合投資。
- 著名國際的信用評等機構：
 1. 標普全球評級 (S&P Global Ratings)
 2. 穆迪投資者服務公司 (Moody' s Investors Service)
 3. 惠譽國際信用評等公司 (Fitch Ratings)

二、授信額度規劃(5/8)



❖ 三大機構信用評等表

標普 S&P	穆迪 Moody's	惠譽 Fitch
AAA	Aaa	AAA
AA+	Aa1	AA+
AA	Aa2	AA
AA-	Aa3	AA-
A+	A1	A+
A	A2	A
A-	A3	A-
BBB+	Baa1	BBB+
BBB	Baa2	BBB
BBB-	Baa3	BBB-

投資
等級

標準普爾 S&P	穆迪 Moody's	惠譽 Fitch
BB+	Ba1	BB+
BB	Ba2	BB
BB-	Ba3	BB-
B+	B1	B+
B	B2	B
B-	B3	B-
CCC+	Caa1	CCC+
CCC	Caa2	CCC
CCC-	Caa3	CCC-
CC+	Ca1	CC+
CC	Ca2	CC
CC-	Ca3	CC-
C+	C1	C+
C	C2	C
C-	C3	C-

投機
等級

二、授信額度規劃(6/8)



❖ 中華信用評等簡介

- 中華信用評等公司（中華信評）於1997年正式成立，為台灣金融市場資訊的主要提供者，是**第一家在台成立的信評公司**，由**美商標準普爾國際評等公司持有過半股數**，透過與標準普爾的關係，向全球資本市場提供客觀獨立信用評等服務。自1997年開始接受委託進行評等，主要係在對銀行、票券、證券、保險、企業、公共工程等的**清償債務能力，提供獨立公正的評估意見**。

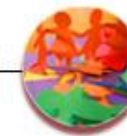
二、授信額度規劃(7/8)



❖ 中華信用評等表

長債發行信用評等	定義
twAAA	該債務之發行體對該債務發行有極強的財務承諾履行能力。
twAA	該債務之發行體對該債務發行有相當強的財務承諾履行能力。
twA	該債務之發行體對該債務發行有強的財務承諾履行能力。會稍微容易受環境及經濟條件變動之不利效果所影響。
twBBB	具有適當的保障性，但較可能因不利的經濟條件或環境變動，而減弱該債務之發行體對該債務發行之財務承諾履行能力。
twBB	該債務之發行體對該債務發行的財務承諾履行能力稍嫌脆弱。
twB	該債務之發行體目前履行該債務發行之財務承諾的能力薄弱，且不利的經營、財務、或經濟條件，將可能損害其履行該債務發行之財務承諾的能力或意願。
twCCC	該債務目前有可能違約，當遭遇不利的經營、財務、或經濟條件時，該債務之發行體可能沒有能力履行對該債務發行的財務承諾。
twCC	該債務目前高度可能違約，違約情況尚未發生，但中華信評預期，不論預估違約發生的時間為何，違約情況幾乎可確定會發生的時候。
twC	該債務目前高度可能違約，且相較於其他評等較高的債務發行，預期該債務發行的相對順位較低或最終回收率較低。
20 D	表示該債務已出現違約或違反推定之承諾的情況。

二、授信額度規劃(8/8)



❖ 銀行信用評等參照表

標普S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-
相對應評等銀行				台銀 HSBC CACIB UOB DBS	兆豐 BNP CITI	中信 玉山 中國銀 MIZUHO BBVA	華銀 彰銀 台北富邦 國泰世華 SMBC	台新 永豐 凱基		

穆迪Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3
相對應評等銀行		UOB DBS	CACIB	台銀 HSBC CITI BBVA	兆豐 國泰世華 中信 MIZUHO SMBC	華銀 彰銀 玉山 台北富邦 BNP		台新 永豐		

中華信評	twAAA	twAA+	twAA	twAA-	twA+	twA	twA-	twBBB+	twBBB	twBBB-
相對應評等銀行	台銀 兆豐	中信 玉山 華銀 彰銀 台北富邦 國泰世華	凱基	台新 永豐						

三、信用風險 (1/4)



❖ 風險評估

投標前針對欲承攬的潛在案，皆應針對業主信用及專案本身進行風險的評估，以進一步針對風險提出因應對策。

客戶信用風險

1. 外部徵信機構
2. 信用風險等級
3. 業主如為新公司或是
SPC，依其股東信用評
等向上調升一級風險

專案風險

1. 報價合約金額
2. 合作夥伴信用風險
3. 新國家
4. 新產業別

三、信用風險 (2/4)



❖ 客戶信用風險

客戶信用風險，可利用外部徵信機構調查或是透過第三方公開資訊獲取徵信報告予以評估。

Bloomberg

彭博Bloomberg

dun & bradstreet

鄧白氏D&B



台灣經濟新報TEJ



中華徵信所

CHINA CREDIT INFORMATION SERVICE.,LTD.

A CRIF company

中華徵信所

三、信用風險 (3/4)



❖ 專案風險

依據報價合約金額大小、合作夥伴信用風險高低、案址是否位於新國家及專案是否屬新產業，而區分風險級距如下。

1. **報價合約金額**分為若干級距，合約金額越大者，風險分數越高。
2. 考量**合作夥伴**共同承擔專案執行風險，風險分數依外部信評機構之評等分為若干級距。
3. **專案位於新國家**，依外部信評機構之國家主權評等分為若干級距。
4. **專案項目屬新產業別**，則風險分數可再上加；若合作夥伴具有新產業別經驗，該項目風險分數可評為0分。

三、信用風險 (4/4)



❖ 收款權益保障&降險措施

- 評估完欲承攬專案的**客戶信用風險及專案風險**後，針對綜合評估出為**中高、高風險之客戶**，可預先準備下述相對應策略以降低整體風險並保障收款權益。
 1. 取得100%母公司保證
 2. 預付款最大化
 3. 業主以信用狀Commercial L/C 支付設備款
 4. 業主資金專款專用
 5. NTP前業主能完成專案融資並取得融資額度意向書
 5. 業主股東出具同意投資之證明文件
 6. 停工及合約終止權



貳、營運資金管理

一. 營運資金來源&變動

二. 營運資金的預測

三. 營運資金的管理

四. 注資/分配現金之決策評估

一、營運資金來源



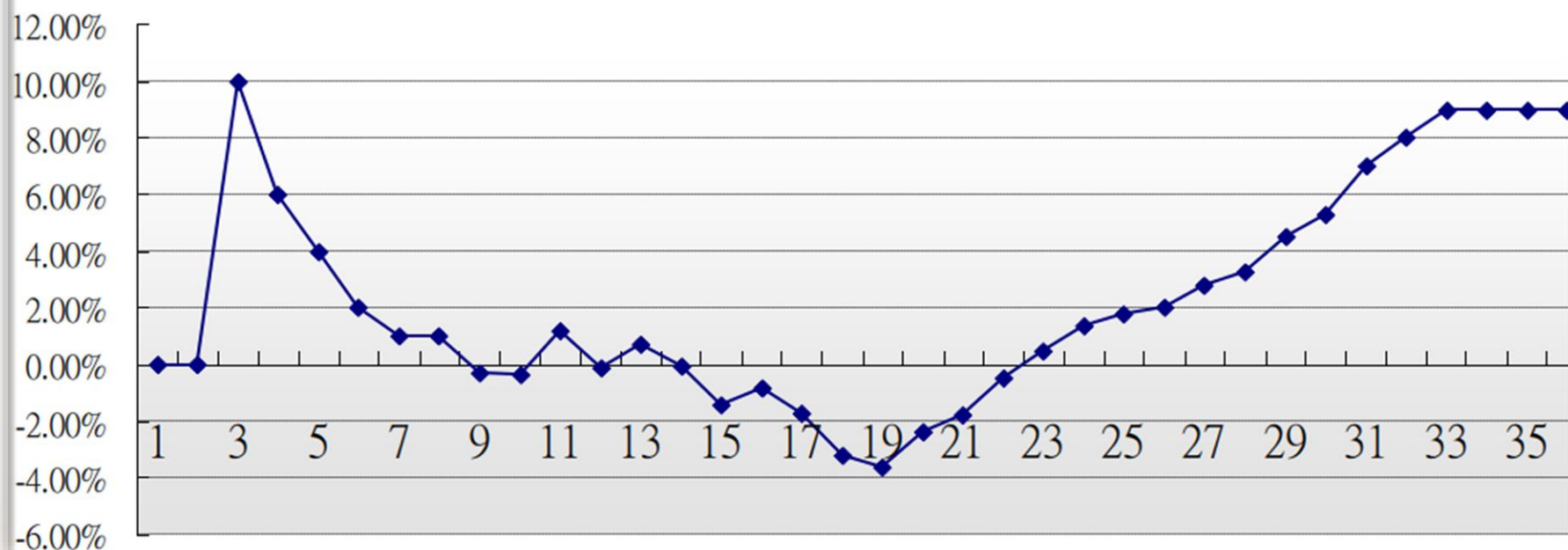
■ 國際工程之營運資金來源分為：

1. 業主工程款→包括預付款、進度款、尾款等
2. 自有資金→股本 或 母公司注資款 (for JV項目)
3. 銀行借款→國內銀行借款 或 海外銀行借款

一、營運資金的變動



Cashflow



■ 隨著工期的進展，及每個工程不同的付款條件，營運資金會呈現波動。

二、營運資金的預測



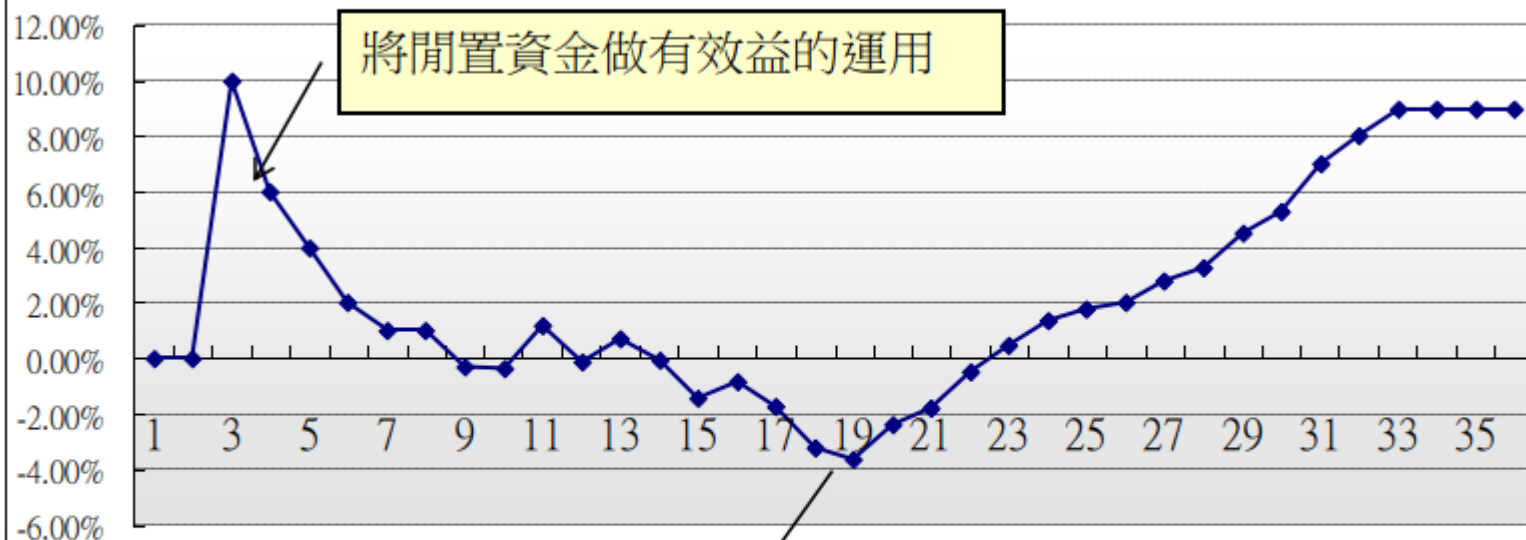
- 營運資金的預測，是一項重要的工作，涉及不同領域的人員：

負責人員	預估內容
專案經理	合約金額與收款進度
採購經理	採購金額及支出時呈
工地經理	工地發包金額及支出時呈
財務人員	存借款利息與財務費用、 避險成本等

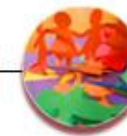
- 預測愈精準可降低不必要的成本費用，並可使工程順利進行。



Cashflow



四、JV注資/分配現金之決策評估



■ Injection決策評估

專案一開始若無預付款，或因里程碑請款產生資金缺口時要注資。

■ Distribution決策評估

一般根據專案的執行狀況及現金流量預測表，檢視要點包含：目前資金部位、目前工程進度、未來工程執行風險、業主付款是否如期、JV Partner的資信、我方是否有資金需求等

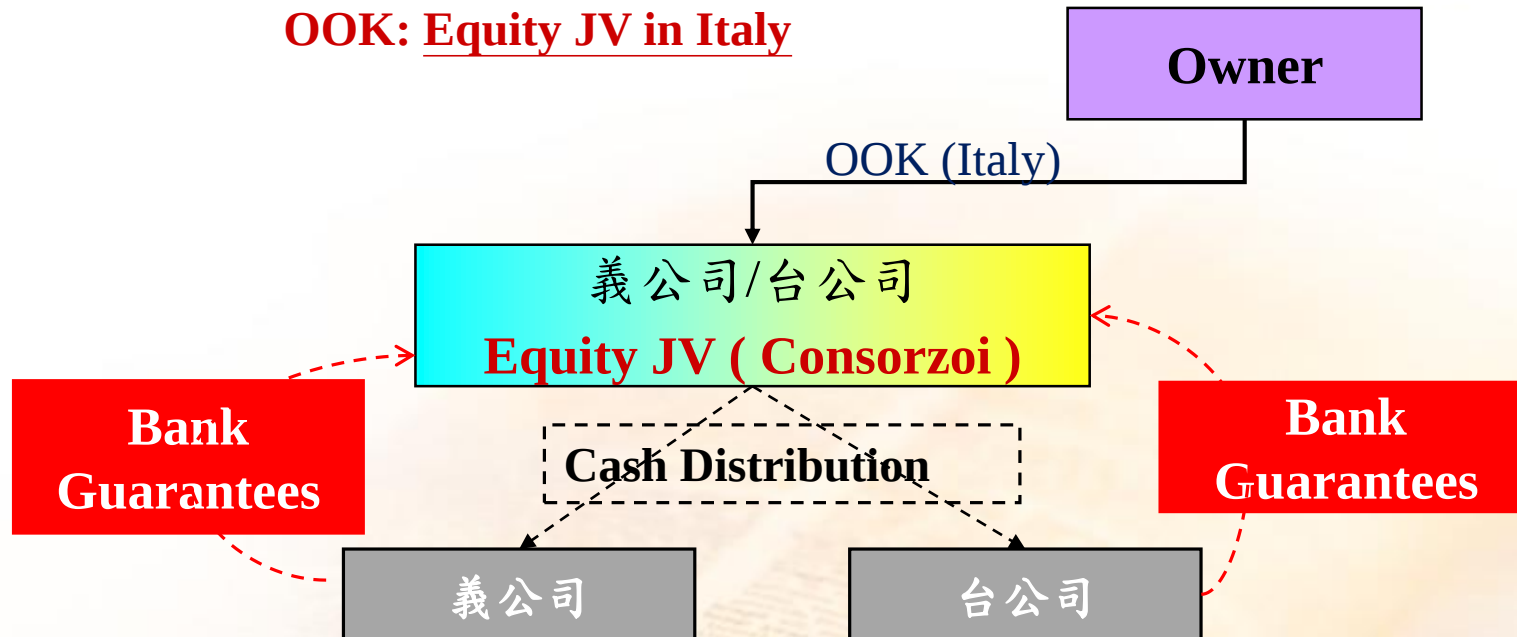
■ 決議流程為：

JV 的Finance Committee討論及提案，經Steering Committee決議，雙方約定金額及日期進行injection or distribution。

案例—Cash Management



OOK: Equity JV in Italy



1. 義公司之想法：所有資金保留在JV帳上，直到專案結束再分配現金。
2. 台公司之想法：
 - 1) 模擬出專案之Cash flow表，設定Max.、Average、Min.三個level
 - 2) 當JV現金水位觸及Cash Max點時，可分配高於平均值部分之現金給COC與TPIT；當現金水位觸及Cash Min點時，雙方必須injection現金回JV帳上。



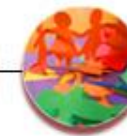
參、工程保證介紹與規劃

一. 工程保證介紹與規劃

二. Joint Venture & Consortium 下如何提供保證

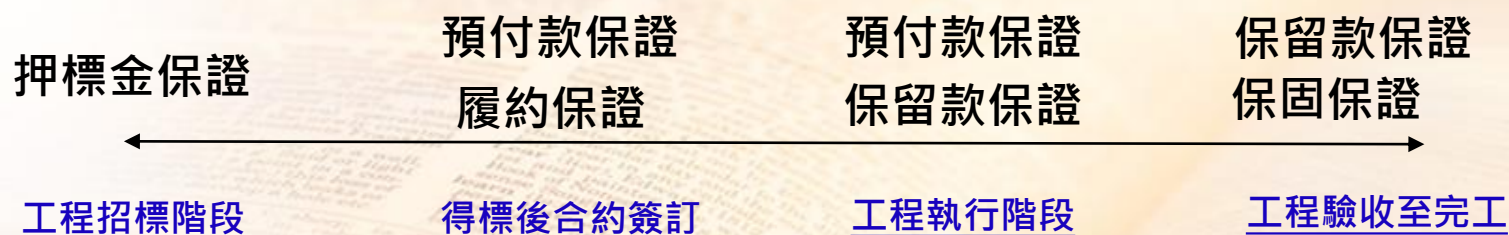
三. 存入保證介紹

一、工程保證介紹與規劃(1/9)



◆ 工程保證介紹

- 從投標一開始我們就必須遞交**押標金保證**給業主才能取得投標資格，而工程得標後，則須馬上開立**履約保證**，此後，如要請領工程預付款，則**預付款保證**通常是不可或缺的要件，直至完工後，通常還有**保留款保證**或**保固保證**需開立。



一、工程保證介紹與規劃(2/9)



❖ 工程保證形式

- 銀行之書面連帶保證 (Bond / Bank Guarantee)
 - 銀行開發之不可撤銷擔保信用狀 (Standby L/C)
 - 由銀行擔當付款人且廠商為發票人之本票 (Promissory Note)
 - 設定質權之銀行定存單 (Pledged Time Deposit)
 - 銀行本行支票 (Bank Check)
 - 其他 (如: 現金)
- 屬銀行保證

一、工程保證介紹與規劃(3/9)



❖ 銀行之書面連帶保證

履約保證金/保固保證金連帶保證書格式

- 一、立連帶保證書人(保證人) _____ 銀行 _____ 分行(以下簡稱本行)
茲因(得標廠商) _____ (以下簡稱廠商)得標
(機關名稱) _____ (以下簡稱機關)之(採
購標的) _____ (以下簡稱採購)，依招標文件(含其
變更或補充)規定應向機關繳納履約保證金/保固保證金新臺幣(或外幣)
(中文大寫) _____ 元整(NT\$/外幣 _____)
(以下簡稱保證總額)，該履約保證金/保固保證金由本行開具本連帶保證
書負連帶保證責任。
- 二、機關依招標文件/契約規定認定有不發還廠商履約保證金/保固保證金之
情形者，一經機關書面通知本行後，本行當即在前開保證總額內，依機關
書面通知所載金額如數撥付，絕不推諉拖延，且無需經過任何法律或行政
程序。本行亦絕不提出任何異議，並無民法第 745 條之權利。保證金有依
契約規定遞減者，保證總額比照遞減。
- 三、本保證書如有發生訴訟時，本行同意以機關所在地之法院為第一審管轄法
院。
- 四、本保證書有效期間自本保證書簽發日起，(一)至民國 _____ 年 _____ 月 _____ 日
止。(二)至招標文件/契約規定之期限止。
- 五、本保證書正本 1 式 2 份，由機關及本行各執 1 份，副本 1 份由廠商存執。
- 六、本保證書由本行負責人或代表人簽署，加蓋本行印信或經理職章後生效。

一、工程保證介紹與規劃(4/9)



❖ 銀行開發之不可撤銷擔保信用狀

押標金/保證金不可撤銷擔保信用狀格式

日期：_____

茲循右列申請人之請求開發本信用狀，本信用狀規定如有未盡事宜，適用國際商會所訂「信用狀統一慣例與實務」第____號____年版之規定。	信用狀號碼：	通知銀行編號：
	申請人：	日期：
通知銀行：	地址：	
受益人：(招標機關)	金額：新臺幣/外幣	元正
地址：	於中華民國境內銀行提示文件之有效期限：至民國____年____月____日止	
本信用狀為擔保_____ (投標廠商/得標廠商)	就信用狀受益人	所辦理之_____ (採購標的)
案之投標/得標履約所須繳納之_____ (押標金/_____ 保證金)。	(採購案號：_____ 號)	採購
上開受益人在不超過上開金額範圍內，依下列條件提示單證洽兌，本行保證立即給付。		
一、付款人：_____銀行。		
二、付款方式：於接獲申請書後立即支付或見票即付。		
三、金額：不逾本信用狀金額。		
四、應檢附之單證如下：		
1.付款申請書乙份，載明申請人於上述採購案有違反政府採購法或契約規定之情形。		
2.匯票		
上項單證應載明本信用狀之日期、號碼、採購案號及採購標的。		
特別指示：		
1.與本信用狀有關之費用，由申請人負擔。		
2.受益人得請求分批付款。		
備註：		
1.上述文件須於有效期限內向中華民國境內任一銀行辦理提示請求讓購、託收或付款。上述單據與本信用狀規定相符時，本行保證無條件立即付款予匯票之簽發人、背書人或善意持有人。		
2.本信用狀之開狀銀行如非在中華民國設立登記之銀行，應經由在中華民國設立登記且在境內營業之銀行保兌。		

一、工程保證介紹與規劃(5/9)



❖ 由銀行擔當付款人且廠商為發票人之本票

	本票號碼 AR0302500	發票日中華民國_____年_____月_____日	經副裏理
	一、憑票准於中華民國_____年_____月_____日 交付 或其指定人	NT\$_____	所換交據票總分 27 3 分
	本 新臺幣		會計
	二、本本票指定 國泰世華商業銀行 忠孝分行		營業
票	付款地：台北市忠孝東路四段二九三號	發票人：	出納
	為擔當付款人屆期憑票由該分行就支票存款 第 6010962 號發票人帳戶內照付	住址：	記帳
	三、本本票免除作成拒絕證書 科目 支票存款 對方科目	傳票 總號 分號	驗印
付款行代號： 01-013-0110			(須蓋用上開支票存款戶印鑑)

0302500 01013011031 016010962

一、工程保證介紹與規劃(6/9)



第一條 本存單各項存款內容約定如下：
一、定期儲蓄存款：

叁

一、工程保證介紹與規劃(7/9)



❖ 銀行本行支票

Bank

憑票支付
PAY TO THE ORDER OF

新 臺 幣 肆 佰 萬 元 整
NEW TAIWAN DOLLARS

NTS. NTD4,000,000.00 此致

兆豐國際商業銀行 安和分行 台照
To: Mega International Commercial Bank An Ho Branch
付款地：台北市大安區安和路二段六十二號
No.62, Sec.2, An-ho Rd., Taipei City 10680, Taiwan
科目(借)：本行支票 付款行代號：01-017-0192

本支票禁止背書轉讓
兆豐國際商業銀行 安和分行 會計
有權簽章人 憑雙簽有效
經副襄理

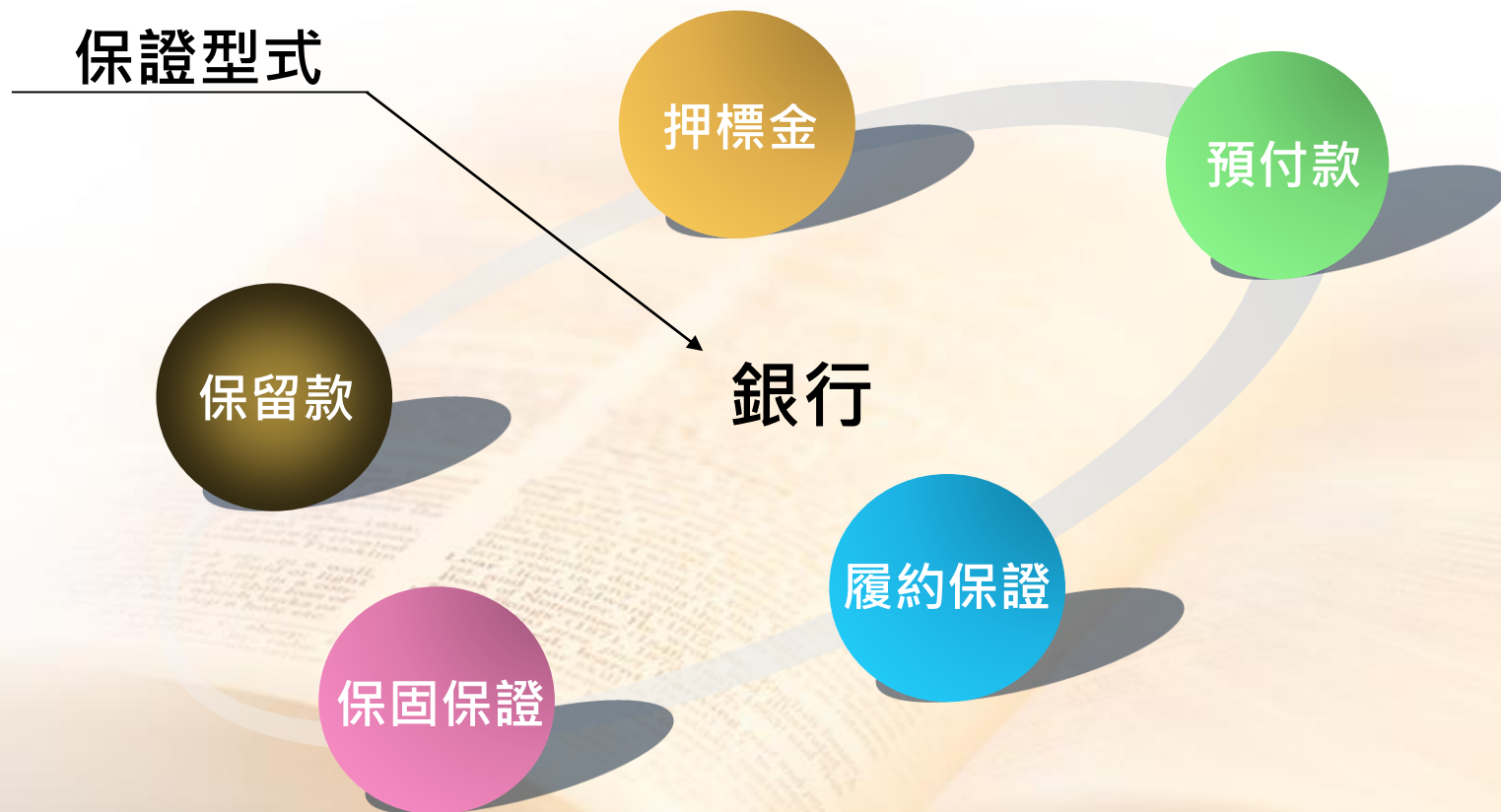
支票號碼 AA0056834
CHECK NO. 0000056834
帳 號 25-00001-8
ACCOUNT NO. 01925000018
中華民國 年 月 日
DATE 110 07 02

台灣票據交換所
10
6
驗 印

記 帳
營 業

本行支票

00056834 01017019204 025000018



一、工程保證介紹與規劃(9/9)



❖ 保函審查要點

重要條款	說明
1. 有無明確到期日	保函如無寫明固定到期日，則永久有效，對公司而言是無限期之風險，且手續費需繳納至保證註銷為止。
2. 適用法律	最好適用台灣法律或銀行間通用的UCP 600、ISP 98 或URDG758。
3. 自動展延條款	可由受益人直接通知銀行辦理展延則將無限期展延。
4. 保函是否需退回	某些地區依當地法律，即使保函到期，仍需退回正本才能註銷，否則仍然有效。
5. 轉讓條款	受益人可將保證函之權益轉讓予第三人，則解除權利在第三人。

二、JV&Consortium

下如何提供保證(1/4)



❖ 了解前述所介紹的公司設立型態及工程保證類型內容後，針對非單一公司個體投標並承攬專案的情況下，該如何出具相對應之銀行保證，下列分別介紹三種不同情境。

1. 本公司代表JV或Consortium開立全案100%金額保函。
2. 與Partner 組成Consortium
→各自提交own portion的保證函給受益人。
3. 與Partner 組成JV
→由Re-issuing Bank合併Issuing Banks保證函後開立。

二、JV&Consortium

下如何提供保證(2/4)



❖ 本公司代表JV或Consortium開立

本公司代表JV或Consortium開立全案100%金額保函給受益人，則

Partner提交所屬JV比例的保函給中鼎。

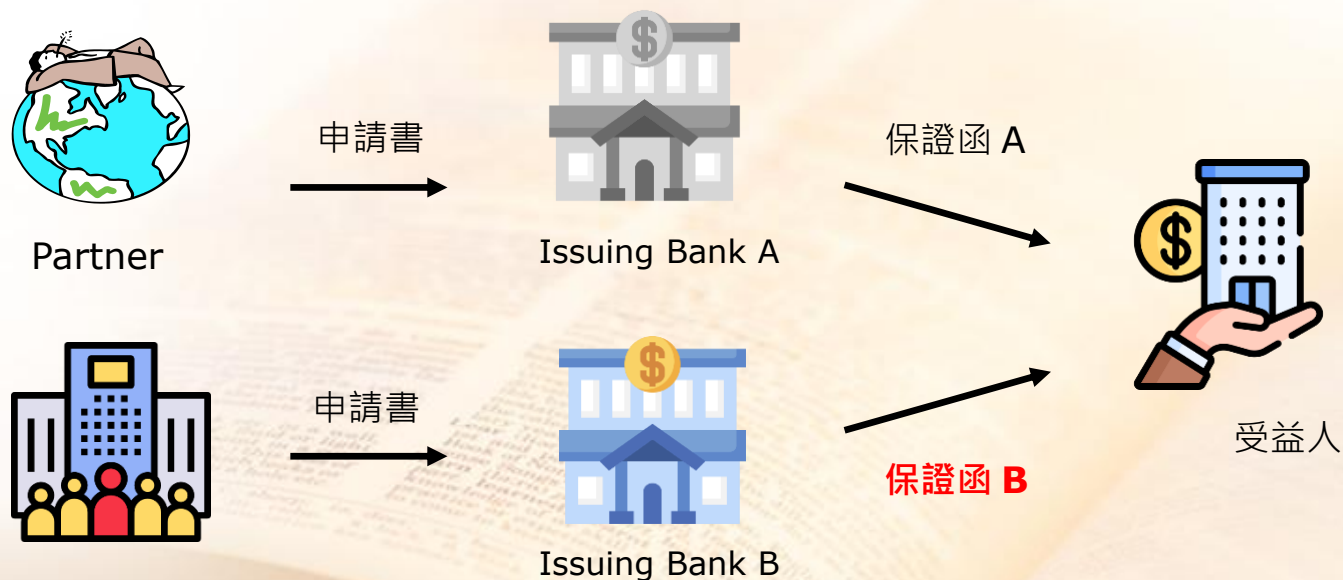


二、JV&Consortium

下如何提供保證(3/4)



- ❖ 與Partner 組成Consortium各自提交
各自提交own portion的保證函給受益人。



二、JV&Consortium

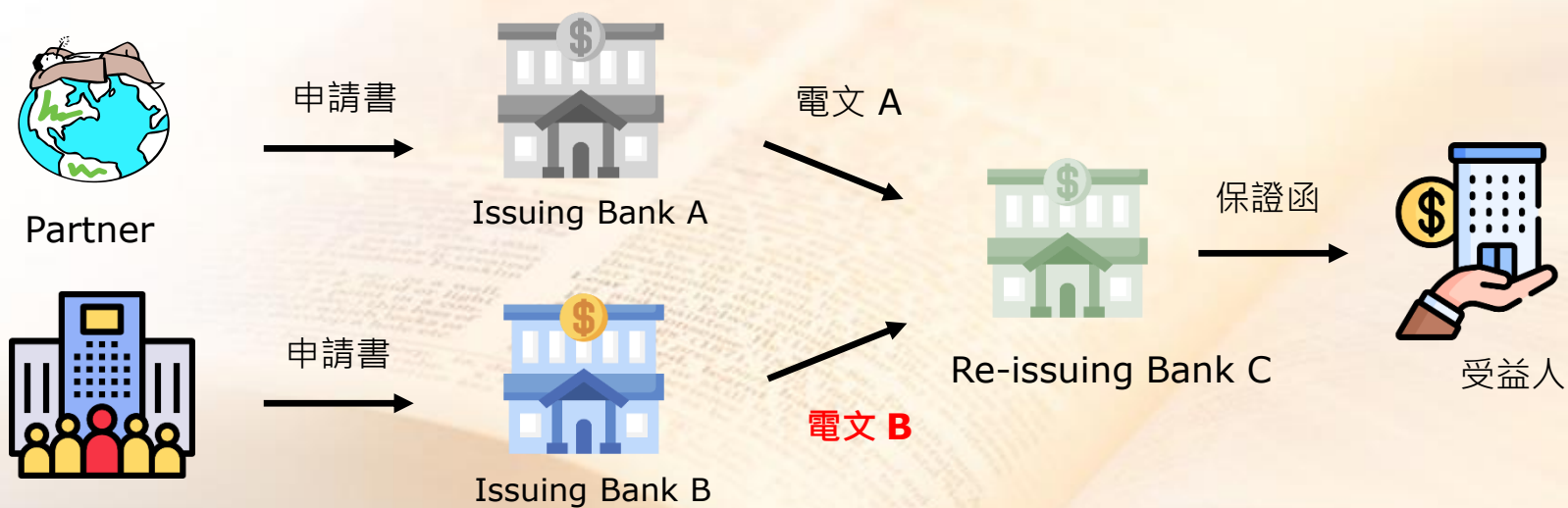
下如何提供保證(4/4)



❖ 與Partner 組成JV各自提交後合併開立

合併 Issuing Bank A 及B的保證函開立指示電文後**開立保證函**予受益人。

如業主同意，JV亦可**各自提交** own portion的保證函給受益人。



三、存入保證介紹



❖ 存入保證介紹

除了提交給業主的「存出保證」外，公司亦會有「存入保證」，即下包商開立並提交給公司之保證。身為保函受益人，須注意事項如下：

1. 收取廠商保證函後，核對是否與**採購法**格式/**公司保證**範本一致。
2. 若內容與採購法格式/公司保證範本不一致，則與廠商協議修改。
3. 若協議不成，建議提交公司法務及財務部審閱，並依其審閱意見要求廠商修改保證函。
4. 若廠商不接受，則併同審閱意見，呈送公司高層主管決行。
5. 收取保函正本後送交公司負責保管處留存。
6. 保管處核對保函正本與系統輸入資訊符合度（保函開立對象、採購單號碼、保證金額、到期日等）。
7. 保函到期前應視專案進度決定是否通知廠商展延，若廠商未於規定時間內提交，則啟動求償機制。

三、存入保證介紹



❖ 求償風險 - UJV收取存入保證函

若對廠商簽約主體為無實體公司共同承攬Joint Venture (UJV)，則需特別注意UJV有無同名聯名銀行帳戶

1. YES→受益人可為UJV。
2. NO → 僅實體公司得為受益人，則由UJV任一方實體公司為受益人:
 - (1) UJV成員共同簽約，應授權其一成員為受益人
 - (2) UJV授權某成員代表簽約，應授權其一成員為受益人
 - (3) 直接由UJV某成員簽約，應列該成員為受益人



肆、外匯風險管理

一. 專案報價匯率介紹

二. 匯率風險

三. 外匯避險

一、認識外匯市場及貨幣(1/3)



- 外匯市場（英語：Foreign exchange market，簡稱：Forex、FX或currency market）是一個分散於全球各地用於交易貨幣的金融市場。
 - 除星期六、星期天和交易中心所在國家的重大節日外，世界各地的金融中心按所處位置輪流運轉，使外匯市場能24小時不間斷的買賣各種貨幣。
 - 按交易契約種類，有即期、交換、也有遠期契約等市場存在。
 - 外匯市場決定不同貨幣之間的匯率。
- 外匯市場是指把一個國家的貨幣兌換成另一個國家貨幣之買賣市場，即為國際間貨幣轉換(Foreign Exchange)相關之交易。市場具有以下特色：
 1. 為全世界最大的投資市場，每月成交量超過 150 兆美元。
 2. 為連貫性市場，24 小時都有交易在進行。
 3. **銀行公告報價的兩種匯率**：<銀行報價實例請見下頁>
 - **現金匯率**：兌換外幣現金之價格，會當場拿到現金。
 - **即期匯率**：兌換之等值外幣將存放於帳戶內，可承作定存賺取利息
 4. **銀行報價：買入Bid / 賣出Ask(站在銀行的角度)**
 - **買入匯率**：銀行向你買外幣的價格。
 - **賣出匯率**：銀行將外幣賣給你的價格。

一、認識外匯市場及貨幣(2/3)



牌價最新掛牌時間：2022/06/23 15:37

 臺灣銀行 BANK OF TAIWAN	現金匯率		即期匯率		遠期匯率	歷史匯率
	本行買入	本行賣出	本行買入	本行賣出		
 美金 (USD)	29.38	30.05	29.73	29.83	查詢	查詢
 港幣 (HKD)	3.638	3.842	3.764	3.824	查詢	查詢
 英鎊 (GBP)	35.09	37.21	36.1	36.5	查詢	查詢
 澳幣 (AUD)	20.07	20.85	20.36	20.56	查詢	查詢
 加拿大幣 (CAD)	22.44	23.35	22.84	23.04	查詢	查詢
 新加坡幣 (SGD)	20.83	21.74	21.32	21.5	查詢	查詢
 瑞士法郎 (CHF)	30.05	31.25	30.73	30.98	查詢	查詢
 日圓 (JPY)	0.2105	0.2233	0.2178	0.2218	查詢	查詢
 南非幣 (ZAR)	-	-	1.82	1.9	查詢	查詢
 瑞典幣 (SEK)	2.54	3.06	2.88	2.98	查詢	查詢
 紐元 (NZD)	18.14	18.99	18.52	18.72	查詢	查詢
 泰幣 (THB)	0.7117	0.9017	0.8241	0.8641	查詢	查詢
 菲律賓比索 (PHP)	0.4726	0.6056	-	-	查詢	查詢
 印尼幣 (IDR)	0.00168	0.00238	-	-	查詢	查詢
 歐元 (EUR)	30.48	31.82	31.1	31.5	查詢	查詢
 韓元 (KRW)	0.02111	0.02501	-	-	查詢	查詢
 越南盾 (VND)	0.00106	0.00147	-	-	查詢	查詢
 馬來幣 (MYR)	5.745	7.225	-	-	查詢	查詢
 人民幣 (CNY)	4.341	4.503	4.413	4.463	查詢	查詢

外匯市場的主要目的：允許企業通過轉換不同的幣種來促進國際間的貿易和投資。舉例來說，它允許美國企業進口英國商品並以英鎊支付其費用，儘管該企業的收支是以美元計算的。

一、認識外匯市場及貨幣(3/3)



- **外匯管制**是指一國政府對本國居民購買/出售外幣、非本國居民購買/出售本國貨幣或任何貨幣的跨境轉移所實施的各種形式的管制。
 - 這些管制措施使各國能夠通過控制貨幣的流入和流出來更好地管理本國經濟，否則可能會造成匯率波動。
 - 經濟薄弱以及開發中國家通常使用外匯管制來限制投資者對本國貨幣的投機。這些國家還可能實行資本管制，以限制外國在本國的投資。
- **自由流通貨幣**：絕大多數的已開發國家，如美元、歐元、日圓等。
- **管制貨幣**：有些國家的貨幣只限在其國內流通，如新台幣、人民幣、韓圓等。
- **境內外報價差異貨幣**：有些國家的貨幣雖可跨國流通，但onshore與offshore流通性不同，報價也不同。如人民幣 (CNY vs CNH)、馬幣、泰銖。
- **外國 vs 台灣**：因各國央行認定之差異，匯率避險難易程度不同，尤其是針對合約的未來長天期現金流作避險。外國央行(ECB、BOE等)對於通用貨幣(EUR、GBP)避險較無特殊限制。

二、匯率風險(1/3)



- 若匯率大幅波動，對公司可能產生外幣計價的資產(或債權)與負債(或債務)價值增減的情形，有以下幾種風險：
 - ✓ 收入減少
 - ✓ 成本增加
 - ✓ 利潤減少
 - ✓ 會計評價兌換損益不確定(損益表)

二、匯率風險(2/3)



- ❖ 台灣公司的財報是以台幣計價，因此以外幣計價的收入或成本支出，會因匯率的波動而引起其價值漲跌，產生匯率風險。



- ❖ 今年以來台幣相對於美金大幅貶值，以美金計價的人工、發包及材料成本大幅提高，產生匯率風險。

二、匯率風險-案例說明(3/3)



- ❖ ABC公司得標一海外工程案，本案收入為台幣收入，支出幣別為美元。

合約總金額	TWD100億元
成本支出	USD3億元
報價匯率	USD/TWD = 28
實際支付匯率	USD/TWD = 30

- ❖ 匯率變動分析：

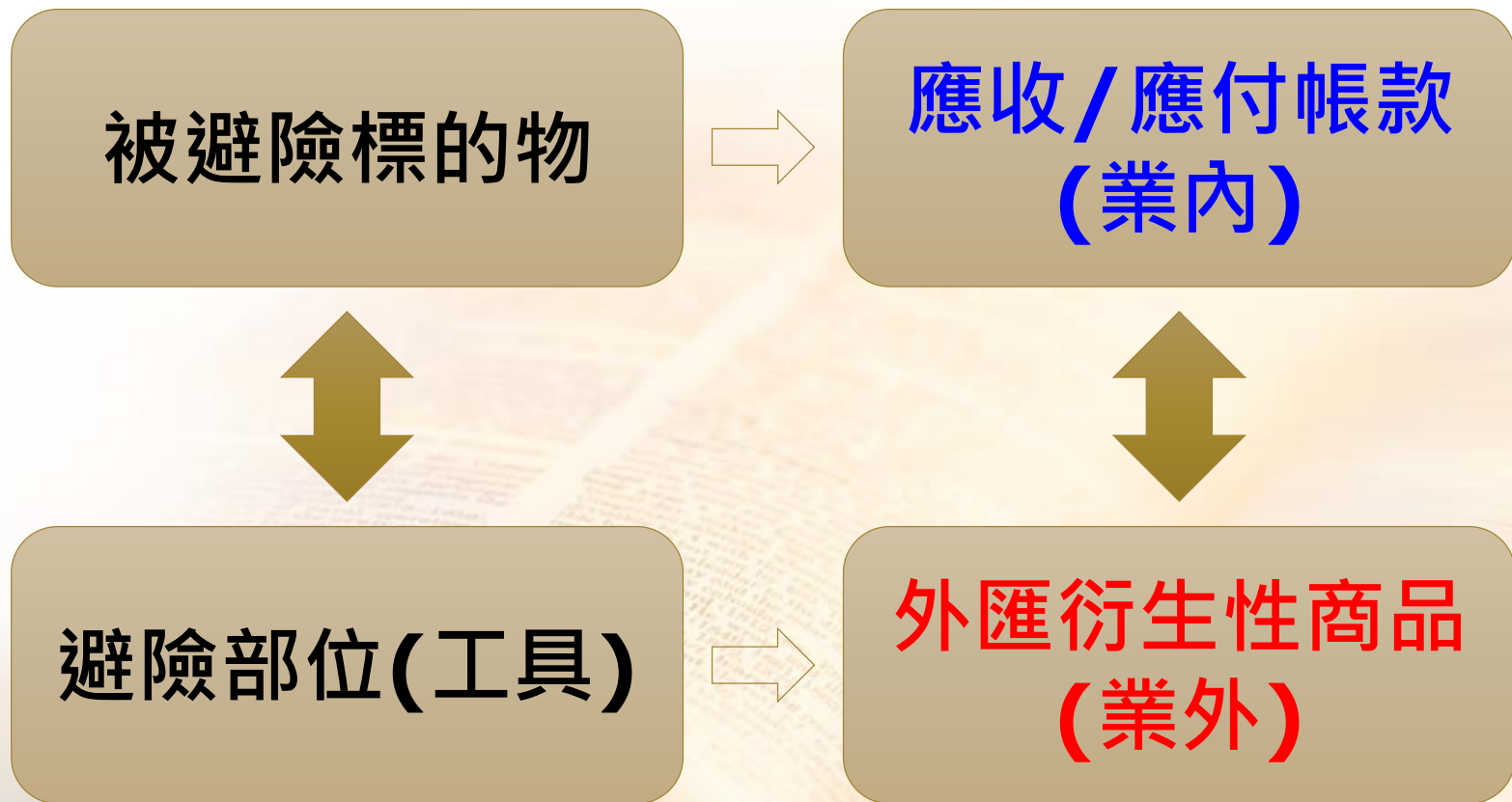
	依報價匯率認列	實際支付匯率認列
成本	USD3億元X28=TWD84億元	USD3億元X30=TWD90億元
獲利	100-84=TWD16億元	100-90=TWD10億元

匯率變動造成成本增加、獲利減少，即匯率風險。

三、外匯避險



架構：



三、外匯避險



- **自然避險**：決定投標報價幣別時，原則採收支互抵自然避險為主。
- **報價有以下優先順序**：
 - ❖ 若業主無報價幣別限制，建議依所有支出幣別報價，則所有外幣匯兌風險得自動平衡。
 - ❖ 若業主僅可接受有限幣別報價(例如2種)，建議報價可依主要支出幣別之比重，依權重大者排序，則多數外幣匯兌風險得自動平衡。
 - ❖ 若業主僅接受單一幣別報價，則以支出比重最大之幣別決定報價幣別。

預估支出	比重(%)
TWD	40%
USD	30%
EUR	25%
JPY	5%
Total	100%

三、外匯避險



- 衍生性商品避險：外匯衍生性商品包含遠期外匯、SWAP及選擇權等，常見的外匯避險衍生性商品有遠期外匯(DF、NDF)。

- 遠期外匯(Forward)：

與銀行約定在某一日期，以特定的價格，買入或賣出一定金額的外匯合約。

- 依是否需要本金交割，又分為以下兩種：

- A.實質交割遠匯 (DF)：

合約到期時，需備有本金之交割。

- B.無本金交割遠期外匯(NDF)：

合約到期時不需以本金之收付，是以到期日的市場匯率價格與合約議定匯率價格的差價進行清算交割。

三、外匯避險-遠匯避險流程



三、避險規劃-預購遠匯(台幣貶值)



- 8/4需付款USD 1 mio，預購遠匯USD 1 mio避險

7/5

收到廠商發票
付款期1個月

應付帳款(Ap)

8/4

付USD 1mio

即期匯率：28

匯率：30 (spot_{1m})

匯率損失：
 $(30-28)*1 \text{ mio}$
=TWD 1 mio

BUY 遠匯
USD 1mio

遠匯(DF)

避險成本
TWD -0.5 mio

合約匯率：28.5
天期1個月
(避險成本0.5)

避險利益
 $(30-28.5)*1 \text{ mio}$
=TWD 1.5 mio

ECA介紹



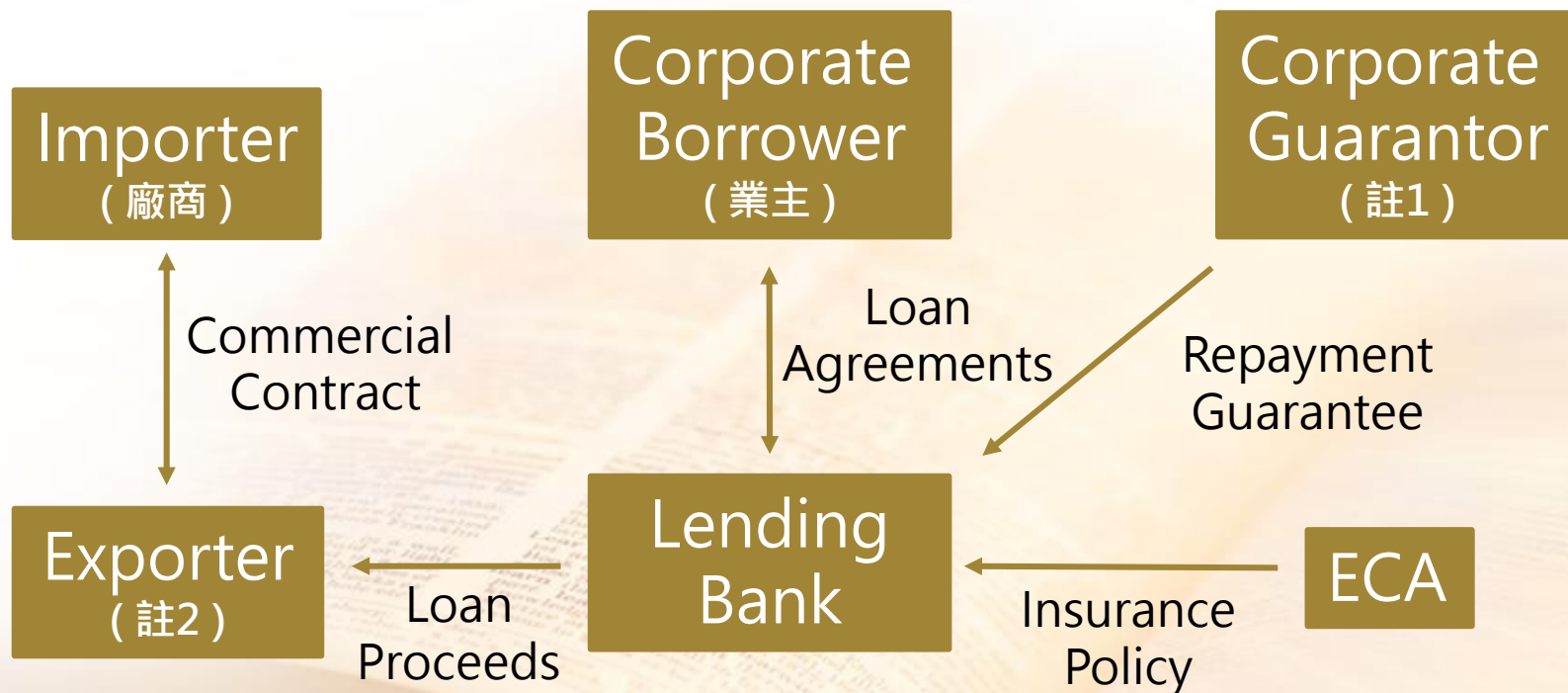
❖ ECA - Export Credit Agency

1. ECA為Export Credit Agency (出口信貸機構) 的縮寫，多為國家之政策性專業銀行或保險機構，主要任務為配合經貿政策，提供中長期輸出入信用，協助廠商拓展對外貿易與海外投資，支持國家經濟穩定成長。
2. 許多國家皆設有ECA功能的機構，且多為政府國營，目前國際性的輸出信用機構組織為OECD，共有38個參與國家，惟台灣目前非其參與國。
3. 業主在遴選建廠EPC廠商時，業主可能因自身籌措資金之能力較不足或希望能找尋其他更節省成本的財源，其會希望廠商能結合ECA機構進一步提供ECA融資的協助，以強化銀行承做貸款意願。

ECA介紹



❖ ECA - Export Credit Agency



註1：公司擔保人可為(1)母公司、(2)有能力提供擔保的關係企業、(3)金融機構。

註2：需有ECA當地國家出口一定比例之貨物。

Thank You !

感謝聆聽

