

# 我国石油公司应对人民币升值策略浅探

王 勇 赵振智(教授)

(中国石油大学(华东)经济管理学院 山东东营 257061)

**【摘要】**人民币升值对石油公司的经营业绩有直接的影响。本文在简要分析人民币升值对国际原油市场影响的基础上,阐述了人民币升值给我国石油公司带来的机遇与挑战,并探讨了相应的管理措施。

**【关键词】**石油公司 人民币升值 汇率风险

我国自2005年7月21日实行汇率制度改革以来,人民币汇率一路走高,尤其是2007年以来,人民币汇率已经多次改写汇改以来的纪录。在资产价格泡沫化加剧、通货膨胀压力加大的情况下,人民币升值速度明显加快,汇改以来人民币累计升值幅度已达8%。

人民币升值对国际原油市场产生的影响非常有限,因此间接波及国际原油市场的微观主体——石油公司,对其的影响也比较有限。人民币升值对石油公司的影响主要体现在直接影响上。面对人民币升值的压力,如何有效地趋利避害是我国石油公司面临的一个重要问题。

## 一、人民币升值给我国石油公司带来的机遇

1. 人民币升值短期内将直接降低我国石油公司的原油进口成本。目前,我国原油进口量占世界总量约5%。按照国际惯例,进口量占世界总量10%以内的国家对世界原油定价没有发言权。可见,原油进口价格的高低并非仅受汇率的影响,与进口量也有很大的关系。所以从长远看,人民币升值对我国石油公司原油进口成本的长期影响还很难预料。但可以肯定的是,若不考虑原油美元价格的变化,人民币升值会使石油公司进口单位原油的人民币支出减少。只是我国实行了价格管制,国内成品油价格大幅度低于国际市场价格,与原油价格严重倒挂,使得原油进口成本降低所带来的收益仅在一定程度上弥补了消费环节的亏损。

2. 人民币升值将有利于我国石油公司进行海外并购。目前,我国石油公司跨国产权投资方式主要选择以项目投资为主,随着经济实力的增强,我国越来越多的石油公司会采取跨国并购方式来实现自身的跨越式发展,近年已有这方面的事例,最为典型的是中海油收购尼日利亚油气富矿和中石油并购哈萨克斯坦石油公司。这一举措对我国石油公司的发展是十分有利的。因为海外并购交易大多以美元作为结算货币,人民币升值将降低我国石油公司海外并购的直接成本。在我国石油供需缺口日益扩大的今天,充分利用人民币升值的有利时机,进行跨国并购等投资活动,以实现资本国际化经营的整合和自身的跨越式发展,是我国石油公司有效实施跨国经营战略和保障我国石油经济安全的客观要求。

3. 人民币升值将有利于我国石油公司进口设备和引进技术。人民币升值有利于降低设备进口和技术引进的成本,促进我国石油公司的设备更新和技术进步。尤其是人民币升值将有助于我国石油公司海洋开发设备的引进,这对我国石油公司海洋勘探开发将产生重大的影响。可见,引进先进设备与技术对于提高我国石油公司的生产能力、经济效益和提升其国际竞争力具有十分重要的意义。

## 二、人民币升值给我国石油公司带来的挑战

1. 人民币升值不利于我国石油公司石油工程技术服务系统的跨国经营。

(1)人民币升值会减少以人民币计算的工程承包项目收入和利润。目前,大部分国际石油工程项目都是由业主根据合同规定,按照工作量按月向承包商支付工程款,绝大部分工程款都以美元作为支付货币款,如果工程合同期限由短变长,那么项目的最终收入和利润便以人民币折算,这样,人民币升值对已签合同项目的收入和利润会产生不利的影响。

(2)人民币升值会增加以人民币计价国际工程项目物资采购和国际运输成本。一般来说,对以美元在国外采购并直接发往项目所在国的物资,人民币升值对我方是有利的,但对于在国内以人民币采购的物资,因国内外价格的差异,发往国外便增加了运输成本,两者互相抵消,一般影响不会太大。但如果采购基数很大或者从国内采购的量加大的话,虽然比例上不是很突出,但仔细一算,实际的损失额便是一个不小的数目。

(3)人民币升值会降低我国国际工程队伍的竞争力。我国石油工程技术服务竞争的核心优势就是报价低、服务好。正因为这样,所以石油公司的国际工程项目利润率一般都较低,如果项目管理不善或运行不顺,便会面临亏损的风险。而人民币升值会对石油工程技术服务队伍的国际竞争力产生很大的影响。这是因为:①如果在以后的投标报价中不考虑人民币升值因素,那么项目的盈利能力便无法保障;②如果在投标报价中考虑人民币升值因素提高报价,那么会降低报价的竞争力,有可能失去中标的机会。可见,人民币升值将会使石油工程技术服务队伍陷入进退两难的境地,而总体来说,其对石油工程技术队伍竞争力的影响是负面的。

2. 人民币升值会引起我国石油公司海外资产的变相贬值。因为人民币升值,意味着我国石油公司海外美元资产相应贬值。据统计,截至2005年5月,中国石油公司的海外投资规模累计超过60亿美元,这些美元资产折算成人民币资产时会变相贬值。此外,按照我国目前对资本出入境实行管制的现行外汇管理制度,为了避免外债规模失控,国家严厉限制甚至禁止国内母公司为海外子公司境外融资担保,使得海外子公司的资金主要依赖国内融资。因为国内石油公司的海外投资是以国内的人民币为融资担保的,人民币汇率升值后,国内母公司接受的外币计价资产因折算成人民币而缩水,这样,会导致石油公司的资产变相贬值。

3. 人民币升值会给国外成品油侵占国内市场带来机会。根据加入世贸组织的承诺,我国继2004年年底开放成品油零售市场之后,到2006年年底将开放成品油批发市场。外国公司可在国内营建油库、码头和销售网络,进行成品油批发业务。如果我国放开对成品油价格的管制,国外成品油将正好借人民币升值的机会大量涌入我国,导致国际产品抢占国内市场,从而会进一步压缩资源类化工产品的利润空间。

### 三、我国石油公司应对人民币升值的策略

1. 加强汇率的预测与分析。汇率变动是石油公司的不可控因素,但汇率变动的风险和机会是共存的。如前所述,人民币升值对我国石油公司既有利又有弊。那么如何消除汇率变动给石油公司带来的不利影响呢?首先要做好分析预测工作,汇率变动给石油公司带来的经济风险应通过预测来防范。为此,我国石油公司应提高汇率风险管理意识,逐步培养自己的汇率风险管理队伍,积累经验,加强海外项目汇率风险研究工作。也可考虑聘请一些金融专家组成顾问团,建立汇率风险管理委员会,形成防范汇率风险的管理机制,对公司的汇率风险进行专题评估,从而有针对性地采取防范措施。

2. 适当增加原油进口,扩大石油商业储备。我国石油战略储备刚刚起步,商业储备基本上还是一片空白。目前,我国三大国有石油公司商业储备的综合储备天数大约为21天,而美国商业储备已经超过了180天。可见,我国与发达国家的差距很大。因此,我国石油公司要充分利用人民币升值所带来的机遇,适当加大原油进口规模,扩大作为国家石油战略储备有效补充的商业储备,加快我国石油战略储备的建设步伐,保障我国石油经济安全。这样做,同时还可以享受国家为了建立石油储备体系而实行的减免税费、贴息贷款等优惠政策。

3. 选择多元化投资方式,参与国际油气资源竞争。与国外大型石油公司相比,我国石油公司海外石油投资仍处于初级阶段,跨国股权投资以绿地投资为主,无论是海外油气储量产量,还是跨国经营业务、地域分布等都存在较大的差距。为此,我国石油公司应在人民币升值的有利条件下,根据自身发展战略目标、竞争优势和目标市场国投资环境,选择合作勘探开发油田、签订无风险服务合同、收购勘探区块、收购储量、收购产量、收购全部项目、进行资产交换和公司并购等多种投资方式,实现跨国股权投资多元化,这一方面可有效地防范汇率风险,另一方面也可促进石油公司的跨国经营。

4. 加快国外先进石油石化设备和技术的引进。从国外引进先进的设备与技术是石油公司加快技术进步的一条捷径,特别是在我国石油公司自身研究实力有限的情况下,更应充分利用世界已有的科技成果,达到事半功倍的效果。因此,在人民币升值的大环境下,我国石油公司要加大技术开发投入,立足于企业产业技术升级,加强对国外先进技术设备的研究,在经济实力许可和成本效益可行的前提下,加大国际先进设备的引进力度,加快运用高科技改造和提升传统产业,不断增强企业竞争力,并以此作为提高企业核心竞争力的动力。

### 5. 加强国际石油工程技术服务系统的汇率风险管理。

(1) 选择有效的衍生金融工具规避汇率风险。目前,世界上一些著名的大公司如英国石油公司都是以增持衍生金融工具合同来规避汇率风险的。在我国,只有中国海洋石油公司持有名义合同金额54294万日元的外汇掉期合约。面对汇率的剧烈波动,工程承包方要选择有效的衍生金融工具来防范汇率风险。国内目前运用较多的是美元的远期合约,工程承包商可以同银行签订卖出远期美元的合同规避汇率风险,锁定收益,也可以采用美元以外的货币作为结算货币、易货贸易和互换等金融工具来规避人民币升值的风险。

(2) 把好合同签订关,强化管理,促使内部消化损失。在对外签订商务合同时,工程承包方可与外商协商,在合同的价格条款上规定使用浮动汇率,即在签订合同时约定一个汇率,如果未来汇率发生超过一定范围的波动时,则价格条款按波动的汇率进行调节。在海外石油工程承包中,对于已经签订的项目合同,是绝对不可能因人民币升值而向业主要求补偿的。消化的有效办法之一是加强内部管理,降低成本,尽量争取从管理上增加弥补汇率波动带来的损失。

(3) 投标项目报价必须考虑人民币升值因素。对于投标的工程技术服务项目,在报价时务必考虑人民币升值的因素;同时在对外签约时宜采用多种计价货币,避免单币种巨幅变动带来的汇率风险。此外,在充分考虑自身竞争力的基础上,也可适当提高规避风险系数,提高报价金额。

(4) 石油公司应加强海外工作人员的思想政治工作,消除人民币升值在心理上造成的影响,保持员工队伍的稳定。在条件许可的情况下,可适当调整境外人员工资,弥补汇率损失,消除人民币升值对境外工作人员收入的影响。

总之,随着我国石油公司参与国际油气资源市场竞争广度和深度的加大,人民币汇率波动带来的汇率风险会越来越大。对此,我国石油公司需要提高汇率风险管理意识,形成防范汇率风险的管理机制,在降低财务风险的同时,增强海外经营的综合竞争能力,促进国际化经营战略的有效实施。

### 主要参考文献

1. 杨扬. 走出去: 目标锁定非洲——中国石油多元化海外战略重点透析. 中国石油和化工(综合版), 2006; 8
2. 黎喻鹤. 并购图强——国有大型石油企业并购活动初探. 中国石油企业, 2005; 12
3. 毕德东. 高油价时代国内一体化石油公司的应对之策. 中国石化, 2006; 7