

# 谈加强企业汇率风险管理

蒋玉洁

(天津科技大学经济与管理学院 天津 300222)

**【摘要】** 本文通过分析当前企业汇率风险管理现状,建议在企业内部建立汇率风险预警机制,同时企业要建立良好的风险管理文化,大力培养和储备专业人才,提升企业汇率风险的管理水平。

**【关键词】** 风险管理 汇率 预警机制

## 一、企业汇率风险管理现状

1. 企业缺乏风险管理理念。企业管理者如何认识风险,就会有怎样的风险管理策略。因此,企业如果对汇率风险的管理存在着片面和错误的认识,就会削弱风险管理的效果。许多企业在汇率风险管理上出现问题,并不完全是因为缺乏汇率风险管理工具,而是因为缺乏风险管理意识,不能使风险管理工具发挥出其应有的作用。

现在大多数外向型企业对创新产品和开拓海外市场等相对比较重视,而汇率风险的管理意识却比较淡薄。人民币汇率机制改革之前,长期以来的人民币汇率的相对稳定使企业形成了一种无风险的习惯思维,一些企业对经济发展中所面临的可能的外汇风险要么视而不见,要么抱着侥幸的心理消极应对。即使现在人民币汇率已经逐渐市场化,但是仍然有一些企业没有完全转变经营理念,还将汇率风险归咎于政策性因素,缺乏主动避险意识。

2. 企业的交易风险和经济风险增加。我国许多外向型企业是中小型企业,其经营的国际化程度不高,因此这些企业面临的汇率风险主要来自于出口收汇、进口付汇和利用外资等方面,由此产生的汇率风险主要属于汇率风险范畴中的交易风险和经济风险。

随着固定汇率制向浮动汇率制的过渡,世界上大多数国家开始逐渐转向实行有管理的浮动汇率制。2005年7月21日,我国中央银行(中国人民银行)发布公告称,自当日起,我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度;人民币汇率不再盯住单一美元,形成更富有弹性的人民币汇率机制。这样一来,人民币不仅兑美元汇率有所上升,对其他国际通用货币(如英镑、欧元等)的汇率也呈升值趋势。对外向型企业来说,这意味着汇率风险正在不断加大。如果企业不及时进行汇率风险管理,制定合适的风险对冲策略,那么就会给企业未来的经营造成严重的负面影响。如果风险管理不当,一笔出口业务就可能因为遭遇汇率风险而使企业由盈利变为亏损。

3. 企业所利用的汇率风险避险工具有限。外向型企业的进出口业务在经营中占有相当大的比重,如果企业能够很好

地利用汇率风险避险工具,汇率风险管理就会产生很好的效果。而现实情况是企业能够利用的汇率风险避险工具非常有限,这种状况是由企业外部原因和内部原因共同造成的。

外部原因是我国商业银行推出的金融避险工具数量较少。从世界范围来看,最主要的汇率风险管理手段就是充分利用金融衍生工具,虽然人民币汇率机制改革以后,我国商业银行相继推出了许多创新型的汇率风险避险工具,但是目前企业能够选择的避险工具的种类仍然偏少,与我国企业的发展规模和需求不相适应。内部原因是企业自身缺乏汇率风险管理的专业机构和专业人才。在机构设置上,企业内部没有设立专门的汇率风险管理部门,也没有专门的机构向公司董事会负责并报告外汇风险暴露及其相关管理情况。很多企业在实际经营中,涉及外汇的业务一般是由财务部兼管,相应的外汇风险管理人员往往由财务人员兼职,而不是由专门的国际金融人员担任,财务人员由于不具备专业的国际金融知识,对各种金融衍生工具尤其是汇率避险工具不够了解,也就无法选择和利用已有的避险工具进行外汇风险暴露头寸对冲。

## 二、对企业汇率风险管理的建议

1. 在企业内部建立汇率风险预警机制,增强管理汇率风险的主动性。企业在汇率风险管理过程中最关注的是人民币相对于合同货币(外币)的汇率水平变化及其波动幅度,这是必要的。但不论人民币汇率是上升还是下降,企业都有可能面临风险。因此,企业必须在内部建立汇率风险预警机制,确定汇率变动的方向,及时采取相应的避险措施,对可能面临风险的外币资产或负债项目进行调整或保值,这样,就能够使企业发生外汇损失的可能降低到最低。

企业在内部建立汇率风险预警机制时,首先要确定预警指标体系。预警指标的选择范围一定是与企业进出口即利用外资等密切相关的国家及我国的一些微观、宏观经济指标,如两国的相对利率、相对通货膨胀率、国际收支状况;进出口国家的政治稳定程度、所采取的货币政策和财政政策的类型;本国中央银行对外汇市场的干预等。其次要利用预警指标的变动来大致预测汇率走势,在预测汇率走势的过程中,可以通过专业技术人员建立预测模型进行预测,也可以通过德尔菲法、

# 库藏股会计核算之我见

吴英

(常州工学院 江苏常州 213002)

**【摘要】** 修订后的《公司法》使得在我国推行库藏股制度成为一种可能,但是实践操作中库藏股的相关会计核算存在诸多不规范的地方。本文结合我国有关的会计准则,分析了库藏股的会计处理方法。

**【关键词】** 库藏股 会计核算 库存股

## 一、我国的库藏股制度

库藏股(库存股)是指公司股份回购后并不立即注销,而是留于特定账户的股份。2005年中国证监会发布了《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》,允许上市公司采取证券交易所集中竞价交易方式回购股份,打开了上市公司回购流通股的大门。2006年1月1日实施的《公司法》第143条规定,公司不得收购本公司股份。但是,有下列情形之一的除外:①减少公司注册资本;②与持有本公司股份的其他公司合并;③将股份奖励给本公司职工;④股东因对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议,要求公司收购其股份的。另外,在特

定情形下投反对票的持有异议的股东可以要求公司回购股份保护其权利。

修订后的《公司法》关于股份回购的规定,放松了股份公司股票回购的限制,增强了股票回购的可操作性;允许将回购的股份用于奖励本公司职工,使得建立库藏股制度在我国有章可循,为上市公司管理层推行股权激励机制提供的奠定了法律基础,为完善我国现行股票回购制度提供了法律依据。

## 二、库藏股的会计核算

2006年3月15日财政部发布的《企业会计准则第11号——股份支付》和2006年3月15日财政部发布的《关于〈公

司会计准则解释第1号〉的通知〉》,对库藏股的会计核算进行了规范。企业回购自身股票,应当作为库存股处理,回购价款冲减库存股成本,库存股成本与回购价格的差额,计入所有者权益。库存股在资产负债表中所有者权益项下单独列示。库存股不参与每股收益的计算,也不享有表决权。库存股在回购时,应当按照回购数量冲减库存股成本,回购价款与库存股成本的差额,计入所有者权益。库存股在转让时,应当按照转让数量冲减库存股成本,转让价款与库存股成本的差额,计入所有者权益。

人员要通过掌握某国或地区市场产品的销售情况,帮助企业确定最佳的出口产品价格;企业财务人员通过对各种金融衍生工具的了解,帮助企业利用有效的手段对企业面临的汇率风险暴露头寸进行对冲等。只有企业的每个部门都参与到汇率风险管理中来,每个员工都有汇率风险管理意识,企业的风险管理氛围才会逐渐形成,良好的汇率风险管理文化才能够得以建立。

3. 大力培养和储备专业人才,增强管理汇率风险的有效性。规避汇率风险是一项技术要求较高的业务,而其中对汇率变化趋势的准确预测又是规避汇率风险的前提条件。要想准确地预测汇率变化趋势,首先,企业内部要培养和储备这样一批人才,他们既精通会计、审计的理论与方法,又通晓国际金融知识,并且具有敏锐的洞察力、开放性思维和创新意识,仅熟悉一方面专业知识的人才已经不能适应企业汇率风险管理的需要。其次,要培养和储备精通金融工程理论与实践操作的专业金融人才。

## 主要参考文献

1. 董小君. 金融风险预警机制研究. 北京: 经济管理出版社, 2004
2. 唐旭等. 金融理论前沿课题. 北京: 中国金融出版社, 2002
3. 赵瑞兰, 艾亚. 如何加强企业风险管理. 国际融资, 2005; 7