

进出口公司外汇套期保值的运用

高菲

(重庆磐翔贸易有限公司 重庆 400039)

【摘要】 本文首先介绍了套期保值的定义、交易原则、运作方法和汇率风险,然后阐述了进出口企业如何运用基本金融工具和衍生金融工具进行风险规避,以实现套期保值的目标。

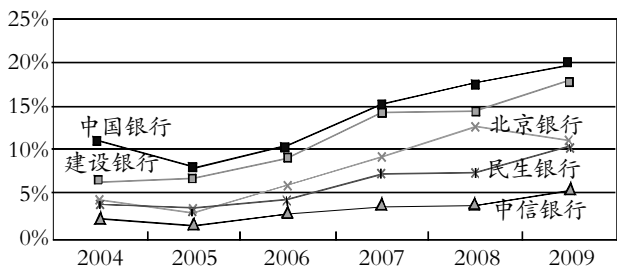
【关键词】 进出口公司 外汇汇率 套期保值 金融工具

自2005年7月我国实行人民币汇率改革至今,人民币升值近20%。但根据笔者所在公司近几年的财务数据显示,出口量的增加并没有带来利润同比例的增加,究其原因,汇率风险未得到充分的释放,外汇汇率波动的风险蚕食了增量销售部分的利润。那么有没有科学的途径,使销售额规避外币汇率带来的风险进而保证正常的利润率甚至更高呢?笔者认为,套期保值可以作为避险工具之一,因为企业在风险管理实务中,经常会运用套期保值方法。比如,外资企业自主运用外汇远期合同锁定汇率防范汇率波动风险、国有企业经有关部门批准从事境内外商品期货交易来锁定价格风险等。

一、套期保值知识介绍

1. 定义。套期保值,是指企业为规避外汇、利率、商品价格、股票价格、信用等风险,指定一项或一项以上套期工具,使

业收入分别为81.14%、90.15%、92.30%,到2009年分别下降为68.42%、79.30%、79.44%。与此同时,中小银行的情况也是这样,以北京银行为例,其利息净收入2004年占总营业收入的100.71%,到了2009年下降到92.10%。在利息净收入比重下降的同时,中间业务收入的比例却在不断上升。仍以上述银行为例,中国银行、建设银行、工商银行三家银行的中间业务收入百分比从2004年的10.87%、6.53%、7.02%上升到2009年的21.63%、18.65%、19.08%,北京银行也从2004年的2.29%上升到2009年的6.39%,具体如下图所示:



2004~2009年银行中间业务净收入占营业收入比例

将商业银行的中间业务进行细分,大致可分为以下几大类:①支付结算类中间业务:商业银行为客户办理因债权债务

套期工具的公允价值或现金流量变动能预期抵销被套期项目全部或部分公允价值或现金流量变动。套期保值涉及套期工具和被套期项目。套期工具,是指企业为进行套期而指定的、其公允价值或现金流量变动预期可抵销被套期项目的公允价值或现金流量变动的衍生工具。对外汇风险进行套期还可以将非衍生金融资产或非衍生金融负债作为套期工具。

被套期项目,是指使企业面临公允价值或现金流量变动风险,且被指定为被套期对象的下列项目:①单项已确认资产、负债、确定承诺、可能发生的预期交易,或境外经营净投资;②一组具有类似风险特征的已确认资产、负债、确定承诺、可能发生的预期交易或境外经营净投资;③分担同一被套期利率风险的金融资产或金融负债组合的一部分(仅适用于利率风险公允价值组合套期)。套期保值的本质是规避风险,不

务关系引起的与货币支付、资金划拨有关的收费业务。②银行卡业务:商业银行为客户提供银行卡而收取相应的手续费业务。③代理类中间业务:商业银行接受客户委托,代为客户办理指定的经济事务、提供金融服务并收取一定费用的业务。④担保及承诺类中间业务:商业银行为客户债务清偿能力提供担保,承担客户违约风险业务;⑤咨询交易类业务:商业银行根据客户的风险偏好程度为其资产提供咨询交易业务。

上述划分除了咨询交易类业务,其他几类业务的收入都属于商业银行为客户提供结算、担保服务而收取的手续费,是以商业银行特有的信用优势为依据而衍生的业务,属于较低级的业务种类。而咨询结算类业务是在满足客户风险偏好的基础上为其实现资产保值或增值,具有一定的技术含量,国外商业银行的发展历程也充分证明了这一点:虽然结算、担保类账户收入是商业银行重要的中间业务组成部分,但是个人理财业务却成为中间业务收入来源的最大贡献者。

主要参考文献

- 胡云祥.商业银行理财产品性质与理财行为矛盾分析.上海金融,2006;9
- 李志刚.商业银行个人理财业务的发展现状及政策建议.金融经济(理论版),2007;11

是投机行为,即不是通过衍生工具价格波动来赚取收益。

2. 交易原则。进行套期保值交易应遵循的原则:①套期保值的种类相同或相关原则。比如说,企业未来要购入铁矿石做原料所进行的套期保值只能是铁矿石期货或钢铁期货,不能购买粮食期货;同时企业买卖钢铁期货合约的数量规模必须与将购入的铁矿石原料的数量规模相等或相当(铁矿石现货市场按吨计量,期货市场则按手计量,即数量相等或相当)原则。②交易方向相反原则。这就是说,企业将采购矿产原料进行深提炼,套期保值交易相应地在期货市场买入钢铁期货,以便日后采购铁矿石原料时卖出期货合约进行保值;同时要注意,企业在购入铁矿石原料时应交割钢铁期货合约,以保持交易的月份相同或相近;还有,企业在设计铁矿石原料的套期保值方案和后期操作管理时,都要确保保值行动的风险可控及可测,以便采取对应防范措施。

3. 套期保值的运作方法。现代企业应充分了解产品市场和资本市场,为套期保值做好准备工作。首先,在实务操作前要认真调研,了解市场运作特点。我国1992年才正式开展期货交易、2010年才开展金融期货交易,期货市场发展时间短、市场规模不大、交易品种不多而且国内多数企业只注重产品市场,很少有金融产品,缺乏金融市场交易经验。因此在进行套期保值前应十分重视和健全相关交易制度及规则,尤其是风险管理制度、保值管理制度和交割制度。其次,要识别和评估被套期风险,准确判断究竟是企业的价格波动风险还是利率风险抑或汇率风险,然后据此制定相应的套期保值策略,进一步优化套期保值方案,建立应急处理机制。

4. 汇率风险。企业经营进出口业务会面临外汇汇率风险,它是指预期以外的汇率变动影响到企业价值。汇率风险是如何产生的呢?交易风险会导致外汇汇率风险,比如:2010年3月1日企业出口铁精矿粉应收200万美元,当日汇率1:6.82,折合人民币应收1364万元;但11月1日收款日美元兑人民币汇率变为1:6.67,则企业因汇率波动产生了30万元(人民币)损失。并且外币折算风险也会导致外币汇率风险,《企业会计准则第19号——外币折算》要求期末对外币财务报表进行折算同样会产生因折算日的汇率变动带来的汇率风险。

二、运用套期保值交易降低进出口公司汇率风险

1. 利用基本金融工具进行套期保值,抵销汇率风险。如前所说,企业出口铁精矿粉应收200万美元,为规避未来美元兑人民币贬值的风险,企业在出口铁精矿粉的同时向金融机构借入200万美元,若将来收到款项时汇率由1:6.82降至1:6.67,则实际收到人民币1334万元,损失人民币30万元。而偿还金融机构借款只需人民币1334万元,产生收益人民币30万元,故汇率差被抵销。企业还可在进口业务中应用套期保值抵销汇率风险。例如,企业在海外矿场购进秘鲁粗粉,半年后应付500万美元,若担心近期美元兑人民币汇率由购买时的1:6.7升值至1:7,为进行保值,企业进口货物时可从国外市场购入500万美元的半年期债券作为持有至到期投资。半年后的汇率为1:7,企业应付秘鲁粗粉款人民币3500万元,损失人民币150万元。同时,持有至到期投资收回本金时增加

收益人民币150万元,实现了套期保值的目標。

2. 利用衍生金融工具规避汇率风险,实现套期保值。由基本金融工具衍生出来的期货、期权、互换本质是合同或合约,通过远期合同或合约形成债权债务关系,从而形成金融资产和金融负债以及权益工具。对进出口公司而言,较多地应用外汇期货、期汇合约等衍生金融工具进行外汇汇率的套期保值,从而避免汇率变动可能带来的风险。如上例,企业出口1万湿公吨铁精矿粉,应收200万美元,为规避汇率波动风险,企业在出口铁精矿粉的同时向金融市场卖出等量且交割日期相近的期汇合约,把交割日美元兑人民币汇率锁定在1:7,若收款日汇率降至1:6.7,企业则按1:7的汇率执行期汇合约,通过保值产生人民币60万元的收益。企业还可在进口业务中运用衍生金融工具进行套期保值。例如:企业在海外矿场购进秘鲁粗粉,半年后应付500万美元。担心近期美元兑人民币汇率升值,企业进口货物的同时在银行再做一笔远期售汇交易,将未来收汇时美元兑人民币汇率锁定在1:6.7,如果半年后美元兑人民币汇率为1:7,企业通过该笔交易在保值的同时还产生了人民币150万元的收益。如此操作也能避免因汇率波动产生的损失,在会计核算上涉及远期外汇合同的公允价值按照远期汇率和合同约定的汇率差额进行折现计算。

按照《企业会计准则第24号——套期保值》的规定,外汇风险的套期既可以作为公允价值套期,又可以作为现金流量套期。两者在会计核算上的本质差别在于:现金流量套期没有“被套期项目”科目,对套期工具中有效套期部分直接确认为所有者权益,计入资本公积。

综上所述,现代企业在做好汇率风险防范的同时还要重视资本市场。通过资本市场的保驾护航确保产品市场的稳定发展。由于金融市场的国际化发展,加之与外汇市场相关的衍生金融工具的促进作用,衍生金融工具业务的发展已经在很大程度上成了一种国际性业务。这虽有利于促进国际经济发展,但也造成了世界经济动荡不安,故企业在运用套期工具规避被套期项目的风险时应当充分认识并辨别套期保值成立的条件,关注两者的高度相关性。

还应清醒地认识到,企业管理汇率风险的过程是复杂的,应把风险管理与其整体经营和发展战略融合起来,确保企业拥有一个长期性的汇率风险管理策略。对于我国企业来说,目前最为重要的是树立汇率风险意识,将汇率风险的思想融入企业的经营管理之中,形成一整套汇率风险管理机制,为企业长期健康稳定和可持续发展创造条件。

主要参考文献

1. 马克·A·特朗布利著,王荭译.衍生与套期会计.上海:立信会计出版社,2009
2. 财政部.企业会计准则应用指南2006.北京:中国时代经济出版社,2007
3. 耿建新,杜美杰.高级会计学.北京:北京大学出版社,2009
4. 财政部会计司编写组.企业会计准则讲解2006.北京:人民出版社,2007