

浅谈出口型集团公司外汇风险管理策略研究

丁元华

(同方威视技术股份有限公司 北京 100084)

摘要:近年来,新冠疫情的冲击、地缘政治冲突及全球贸易摩擦加剧、外需放缓等因素给我国出口型企业的发展带来了巨大的不确定性,诸如外汇风险、信用风险、市场需求变化、订单取消等问题。由于出口型企业自带的外汇因素,诸如涉及签约币别、结算币别的多样性,外币货币性项目的多样性,不同货币汇率变动的多样性等因素,这些不确定性的出现为出口型企业带来较大的外汇风险,进而对出口型企业的现金流、项目利润及报表层面都产生了较大影响。本文就出口型企业面临的外汇风险,以一家出口型集团公司为引例,对出口型企业的外汇风险分别从风险类型识别、外汇风险对企业的影响、外汇风险防控对策及外汇风险防控对策实施的难点四个方面进行分析研究,并对外汇风险管理提出了几点建议,以供参考。

关键词:出口企业;外汇风险;货币汇率;金融市场;现金流;交易风险

本文索引:丁元华.浅谈出口型集团公司外汇风险管理策略研究[J].商展经济,2024(06):102-105.

中图分类号: F832.6; F113.2

文献标识码: A

N公司为一家境内出口型集团公司,以海外本地化生产及销售为目的,在境外设有几十家分子公司,业务涵盖全球170多个国家和地区。境内N公司总部合同结算涉及近30个币种,账面外币货币性项目主要为货币资金、应收账款,其中主要币种为美元、欧元等主流币种。外币资产远高于外币负债。海外分子公司多为过高的单边外币负债,且主要为欧元、美元币种,主要是对境内公司总部的应付关联交易款。外币负债远高于外币资产。

由表1可见,N公司总部外汇风险带来的账面汇兑损益的绝对值较大,汇兑损益对利润的影响也较大,如何认识外汇风险及其对企业的影响、如何对其进行有效防控,进而降低外汇风险就成为N公司外汇管理工作的主要任务。本文将从外汇风险的概念、影响因素、类型、外汇风险对出口型集团公司的影响、出口型集团公司外汇风险防控对策、外汇风险防控对策实施的难点及建议分别进行阐述和分析研究。

1 外汇风险的类型

外汇风险是指在国际经济、贸易、金融活动中,由于汇率变动的不确定性,在外币交割清算时或外币业务、外币报表折算时,获得收益或遭受损失的风险,它包含3个因素:风险头寸、时间和货币兑换。风险头寸是指企业拥有的外币资产和外币负债的差额所面临的外汇风险;时间是指汇率波动

的时间起止点。在具有风险头寸且在一定时间存在汇率波动的基础上进行不同的货币兑换时才会产生汇率风险。外汇风险具体可分为以下三种类型:

1.1 经营风险

又称经济风险,是由于意料之外的汇率变化,通过影响企业生产销售数量价格、成本或收付款,引起企业未来收益或现金流发生变化的一种潜在风险。简单来说,只要企业涉及外汇经济业务,就会面临的风险。

1.2 会计风险

又称折算风险,由于外币汇率变动,在进行记账或报表合并时,对不同币种计价的企业资产、负债、收入、费用和损益按本币折算后,形成账面利得或损失的风险。简单来说,是记账及编制报表时遵循会计准则要求所产生的账面风险。

1.3 交易风险

由于外币汇率波动,企业未了结的债权债务,在汇率变动后,进行外汇交割清算时,使得实际收到或支付的本外币价值发生变化的风险。简单来说,这是实实在在的结算风险。

综上,可以理解经营风险是较为宏观的风险概念,会计风险和交易风险是经营风险的具体表现形式,并能通过会计计量将其量化在会计账表上。

结合上文中N公司的背景,首先,N公司总部及其海外分

表1 N公司总部2019—2022年汇兑损益受人民币对美元汇率变动影响情况

年份	人民币对美元汇率升值贬值对汇兑损益的影响					
	开盘	收盘	升贬值	幅度	汇兑收益/损失	汇兑损益数值(万元)
2019	6.865	6.963	贬值	1.43%	收益	3,597
2020	6.965	6.531	升值	6.24%	损失	6,718
2021	6.520	6.373	升值	2.25%	损失	7,162
2022	6.372	6.963	贬值	9.26%	收益	2,129

子公司涉及的外汇经济业务全球覆盖率很高,涉及的外汇业务币种也较多,除了主流币种美元、欧元外,还涉及很多国家的小币种结算;其次,从N公司的人民币对主流外币美元汇率波动产生的汇兑损益绝对值来看,N公司外汇风险头寸较大,且境内人民币对美元的汇率在近四年内波动较大,因此在以本位币计量或本位币买卖美元时因汇率波动所产生的损益就较高,也就是汇率波动风险较高。

2 外汇风险对出口型集团公司的影响分析

实务中,外汇风险对出口型公司的影响主要有影响单体公司现金流、影响项目利润空间、影响单体报表的利润、影响集团合并报表的股东权益等方面,具体影响分析如下。

2.1 外汇风险对单体公司现金流的影响

具有大量外币收款和较高余额的外币应收账款,但外币付款较少是出口型公司的特点。出口型公司在大量外币收款后,却只能匹配极少量的外币支付,严重的外币收支头寸失衡导致出口型公司长期存在大量外币资金结余,结余的外币资金在结汇时的汇率较收款入账时的汇率时常波动,在外汇金融时常不太稳定的情况下,汇率波动可能较大,因此也会产生兑换本位币的现金流波动。同样,外币合同定价签约时点和项目收款后结汇时点,两者的时间差内因汇率波动,也会导致公司实际收款兑换本位币的现金流波动。

2.2 外汇风险对项目利润空间的影响

出口型公司的成本都是本位币成本,对应的收入取决于收入确认时外币对本位币的汇率水平。若外币在收入确认时较项目签约定价时升值,则在会计账面上会提高项目的利润空间;反之,则会降低项目的利润空间。因此,海外业务的项目签约定价一定要在考虑外汇风险的基础上来做,也就是在项目投标报价阶段就要将汇率波动对项目的利润影响考虑到项目成本中,将外汇汇率波动风险对项目利润的影响做事前控制。

2.3 外汇风险对单体报表及集团合并报表的影响

如果公司有外币资产或外币负债,则在每个报表披露时点该笔资产或负债就会因为记账汇率的波动而产生价值波动,进而对公司资产负债表、利润表产生影响。具体影响:如果当期汇率与前一报告期的汇率相比发生变化,则以外币核算的资产、负债等货币性项目在当期折算就会形成账面上的汇兑损益,又称期末调汇产生的汇兑损益,影响单体报表的当期利润。对于合并报表层面,因不同报表项目适用不同折算汇率产生的报表折算差额,体现为合并资产负债

表中的其他综合收益-外币报表折算差额,影响合并报表的股东权益。

人民币对某种外币汇率波动对汇兑损益的影响取决于:第一,外币货币性资产、负债项目净额是资产还是负债及规模;第二,外币货币性项目余额与人民币升贬值的匹配(见表2)。

3 出口型集团公司外汇风险防控对策分析

基于外汇风险对出口型集团公司的外汇风险影响分析,且基于外汇汇率受金融外汇市场的众多因素影响,每时每刻都在发生着变动,每时每刻都将带来外汇风险。因此,为了降低外汇风险给公司的正常经营产生的现金流、利润带来的冲击,出口型集团公司应将外汇风险防控作为日常风险防控的任务。

3.1 项目管理

由于汇率波动受诸多因素影响,具有很大的不确定性,对于项目的外汇风险防控对策需要具体问题具体分析。遇大额或汇率波动剧烈的项目时,业务部门须有意识地在项目运作时即联系公司外汇管理部门商议外汇风险防控对策,结合项目外汇币种、金额、账期等要素,评估项目外汇风险,商讨外汇风险防控对策的可行性及具体方案。签约环节是控制外汇风险的重要源头环节,必须给予足够的重视,具体可采取以下风险防控对策。

3.1.1 妥善选择交易中的计价货币

在对外出口交易中,尽可能选择本国货币作为计价货币;在必须使用外币交易的条件下,应选择在国际金融市场上可以自由兑换的货币;在可自由兑换货币中,应根据汇率走势及预测进行判断,选择汇率趋强的货币。

3.1.2 远期汇率锁定

项目签约时,可根据预计的应收账款或应付账期,通过向银行询价取得汇率远期报价,并按远期汇率锁定签约金额。汇率锁定可将预期的外币收款/付款转换成固定金额的本币收款/付款,可以达到项目目标的资产的保值。

3.1.3 约定汇率风险分担条款

(1)在合同中约定若签约货币对人民币的汇率上下浮动达到一定比例时,在结算时可按照实际汇率变化幅度相应调整合同价格;(2)与分包商或供应商签订分包合同或供货合同时,尽量采用与主合同一致的货币计价,以达到将部分汇率风险转移给分包商或供应商的效果。

3.1.4 约定汇率风险转移条款

(1)出口交易中,采取加价保值。将预计的汇率损失计入出口商品的价格中:加价后的商品价格=原价格×(1+计价货

表2 人民币对某种外币汇率波动对汇兑损益影响关系表

汇率波动	因素影响关系	
	外币净额为高(低)资产	外币净额为高(低)负债
人民币对外币升值	汇兑损失大(小)	汇兑收益大(小)
人民币对外币贬值	汇兑收益大(小)	汇兑损失大(小)

币贬值率)。

(2)进口交易中,采取压价保值。将预计的汇率损失从商品价格中剔除:压价后的商品价格=原价格 $\times$ (1-计价货币贬值率)

3.1.5 合理使用结算方式

根据业务实际情况,在了解对方资信保证收汇安全的基础上,尽可能选择及时性高的收汇结算方式,如TT、即期信用证。

3.2 风险头寸管理

3.2.1 匹配外币收支

对于外币资金结余在外币的收支安排中,将收款币种和支付币种进行一致化匹配安排,降低外币收支差额,减少因收支币种不同带来的汇兑风险。实务中,可根据收款合同的签约币种,指导进口采购合同的签约币种,以尽可能匹配收支币种,在一定程度上做到同币种风险对冲效果。

3.2.2 调整资产负债结构,降低风险头寸

平衡外币资产、外币负债的金额和期限,缩小外币资产和外币负债差额,缩短期限长短差,实现外汇受险资产和负债的配比,降低外汇风险头寸。该方式适合N公司的海外子公司,因其拥有较大金额的应付N公司总部的关联交易款,币种为强势的主流货币美元或欧元。因此,为了调整资产负债结构,N公司可向当地金融机构融资当地币,以支付N公司总部关联交易款,以当地币负债替代主流货币的负债应付账款,可在当地币严重贬值的情况下,付之以较低的贷款利息,降低汇率波动带来的风险。

3.3 金融外汇衍生工具的使用

使用金融外汇衍生工具,控制外汇风险敞口。如远期汇率锁定、预期人民币大幅升值的情况下,通过贸易融资实现外币提前收汇、掉期、期权等。

开展金融外汇衍生业务的目的是通过套期保值控制风险敞口,而非投资获利。金融外汇衍生业务要与公司外汇品种、规模、方向、期限匹配,与公司资金情况、交易处理能力相适应。

3.4 强化子公司主动进行外汇风险管理的意识

在集团公司外汇管理政策的前提下,子公司须具备法人治理结构下的外汇风险管理意识,重视公司经营中的外汇风险,主动筹划外汇管理策略,控制公司外汇风险,如向当地金融机构咨询专业建议、与金融机构尽早建立授信合作关系以操作外汇套期保值业务、对公司的外汇业务进行风险评估、制定并实施适合自身的外汇避险方案等。因为集团公司各个单体公司的外汇风险,一般没办法通过合并抵消的方式抵消,各单体公司的汇兑损益将会以汇总加总的形式体现在合并报表中,因此各个单体公司的外汇风险管理对合并层面的风险管理具有重要意义。

4 出口型集团公司外汇风险防控对策实施的难点分析

理论上的外汇风险防控对策有多种,但具体到每一种风险防控对策本身,又有其自身的局限性,每个公司自身的特点也不尽相同,因此外汇风险防控对策在具体实施过程中存在一些难点。具体体现如下。

4.1 汇率走势的不确定性

影响汇率走势的因素复杂多样,诸如宏观政治经济形势、经济的基本面、不同国家货币的利差、国际贸易收支情况、通货膨胀水平、各央行的货币政策、贸易摩擦、外汇储备量、政府债务等。此外,任何时候影响汇率升贬值的因素都是同时存在的,且此消彼长的,内外部不确定、不稳定因素较多,人民币汇率有涨有跌、双向波动加大,市场主体很难押注汇率涨跌。

4.2 避险时机难以把握、避险条件难以具备

外汇风险管理目的是锁定成本、利润、现金流,降低公司外汇损失。实际操作中往往是在汇率大幅下跌时,公司业务部门才会咨询外汇风险防控对策、寻求银行避险产品,殊不知早已错过了操作机会,因为在不利的金融形势下,银行产品价格往往差强人意,甚至已经没有相关产品。海外子公司绝大部分小币种无法汇出所在国境外,只能在海外当地操作远期锁汇,但可能存在某些海外子公司规模小,在当地申请银行授信非常困难,没有授信额度,无法对当地小币种进行远期汇率锁定。

4.3 远期汇率锁定的难点

针对单个项目的外汇操作,公司合同收款与合同约定出入较大、收款期限预测难度大,难以对单个项目进行远期汇率锁定。此外,在针对项目操作远期汇率锁定时,会因为不能掌握项目成本,在锁定汇率的过程中没有以项目利润为依托的可接受汇率做标杆,导致无从判断远期锁定的价格是否合适。

4.4 约定汇率风险分担、风险转移条款的难点

约定汇率风险分担、风险转移条款主要是受客户、供应商/分包商的强势与否及自身谈判力度强弱等综合情况影响,对客户关系维系较好的老客户,在约定汇率风险分担方面较为好谈,但首次合作的新客户本身就存在信息不对称、双方信任度低的问题,约定汇率风险分担条款就可能存在障碍。资深市场经理谈判能力较强,在约定汇率风险分担方面较易成功;反之,实际落实签约或将受阻。

4.5 缺乏专业的外汇风险管理人才

在外汇风险管理方面,多数公司缺少专业的外汇人员来投入时间和精力储备外汇知识和对汇率进行实时监测,对外汇市场不甚了解,未制定系统和连续的外汇汇率风险管控机制,也无法对各类汇率风险进行有效识别,导致外汇风

险管理效果不佳。

5 对出口型集团公司外汇风险防控的几点建议

出口型集团公司的外汇风险客观存在,风险防控对策虽有不少,但具体实施存在一定的难点,面对难点能否找出对应的解决方案或优化建议对出口型集团公司外汇风险防控工作非常重要。本文基于N公司外汇风险防控的经验总结以下几点建议:

5.1 提高外汇风险管理意识,树立汇率风险中性理念

集团公司总部及子公司须具备法人治理结构下的外汇风险管理意识,重视公司经营中的外汇风险,将外汇风险管理融入日常资金管理、结算管理、项目管理中,结合当地的外汇政策、关注汇率波动影响因素,主动筹划外汇管理策略控制公司外汇风险。尤其是在汇率市场双向波动增大的背景下,理解汇率风险管理目标是以“保值”而非“增值”为核心,并对汇率风险管理目标达成统一认识。企业的汇率风险管理目标及策略执行不受主观预判的干扰,不根据汇率变化而随意调整。如有各种原因导致无法实施“汇率锁定”的风险防控措施,就可以在收汇入账后择机结汇。

5.2 加大项目掌控力度

无论是从项目管理还是公司经营管理层面,在签约、立项之初都需要有对项目的成本完整且相对准确的预测,必要时对业务的考核可根据项目的具体情况实行以项目利润为考核目标。项目执行过程中,掌握各项目对应的合同收款进度及未来收款进程,根据项目进展实时统计更新,以便对汇率波动影响较大的因素出现时,可随时根据项目已有的统计数据做出合理的外汇避险方案,并迅速实施,将风险尽可能地控制到最低。

5.3 提高业务谈判能力

提高业务人员的综合素质,以在业务谈判过程中争取在合同条款中适当加入外汇风险分担、风险转移条款,或至少可以争取到以强势货币作为签约币种。例如,迫于客户为国家政府部门,合同须以当地币小币种签订,可以争取与客户在合同约定价格调整条款。

5.4 培养专业的外汇风险管理人才,建立完善科学的考核机制

专业人才培养对公司来说非常重要。一方面,专业的外汇风险管理人员可以根据不同国家的外汇政策、外汇市场的实际供需情况,更加精准地判断汇率发展趋势,也可以对一系列外汇风险提出有效的应对策略,以避免可能存在的风险;另一方面,外汇风险管理人员能够辅助公司建立外汇风险管理体系,提高相关部门应对外汇风险的能力,规避潜在风险。

此外,企业可以聘请外汇专家与财务人员协同管理外汇风险,并制定相关的职能细则来分配各职员的角色,也可以聘请国内外外汇专家对企业人员进行外汇风险管控专题培训。多参加金融监管部门和银行业进行的外汇政策培训,以更加透彻地掌握外汇市场的动态,提高自身规避外汇风险的主观能动性,随时注意汇率发展变化,把汇率风险管理当作企业的重要管理工作内容。

最后,企业应保持财务状况的稳健和可持续。套期保值不能简单地用远期汇率和到期的即期汇率做比较来看套期保值是“盈”还是“亏”、是“赚”还是“赔”,应遵循“期”(未来)和“现”(现在)相结合的原则,科学评价,把风险敞口的损益和衍生工具的损益加总再做综合评价,只有用这种科学的评价,公司的外汇风险管理人员才有能力、有动力、有条件把风险敞口锁定。

参考文献

- [1] 武亮,赵永秀.国际贸易风险防范[M].北京:人民邮电出版社,2016:200-211.
- [2] 林虹含,张彤.外贸企业外汇风险管控策略[J].中国管理信息化,2023(8):19-21.
- [3] 王月永,张旭.跨国公司外汇风险管理及控制[J].国际经济合作,2008(3):77-81.
- [4] 李思慧,李航.企业汇率避险业务的理论与实践[J].海外投资与出口信贷,2022(6):35-38.
- [5] 毛静仙.新形势下加强企业汇率风险因素管控探究[J].时代金融,2022(11):35-36.
- [6] 马楠.多管齐下提升企业汇率风险管理能力[J].中国外汇,2022(9):66-67.
- [7] 荣蓉,王亚亚.企业避险新征程[J].中国外汇,2022(8):10-11.
- [8] 杨雪利.浅析国际贸易风险及防范[J].上海商业,2021(2):16-18.
- [9] 杨月.国际经济贸易中外汇风险及防范措施[J].商场现代化,2023(3):73-75.
- [10] 吴俊岐.国际工程外汇风险管控及防范[J].财经界,2021(5):81-82.
- [11] 张文菊.我国涉外企业外汇风险管理[D].上海:上海海运学院,2020(18):39-23.
- [12] 王蒙.中国涉外企业外汇风险管理研究[D].北京:北京交通大学,2021(1):10-53.
- [13] 李雪娇.国有企业内部控制与财务风险管理策略分析[J].中国管理信息化,2022,25(9):23-25.
- [14] 祖祎.新时期外贸企业如何规避外汇风险[J].商业经济,2021(3):120-121.
- [15] 常春燕.我国外贸企业外汇风险管理研究[D].北京:对外经济贸易大学,2017.