

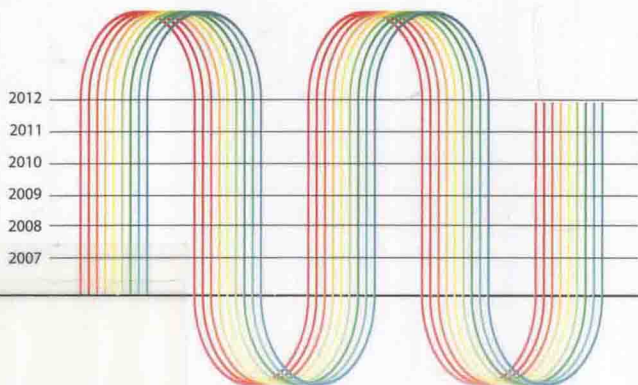
小企业经营管理一本通系列

小企业汇率 风险管理

一本通



李敏主编



浙江工商大学出版社
ZHEJIANG GONGSHANG UNIVERSITY PRESS



浙江省社科联社科普及课题成果

小企业汇率 风险管理

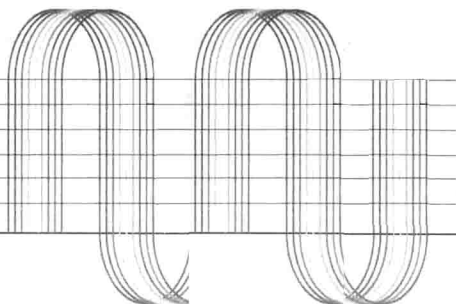
藏书章



李 敏 主 编

小企业经营管理一本通系列

2012
2011
2010
2009
2008
2007



浙江工商大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

小企业汇率风险管理一本通 / 李敏主编. —杭州:
浙江工商大学出版社, 2012. 6

((小企业经营管理一本通系列; 3)

ISBN 978-7-81140-530-9

I. ①小… II. ①李… III. ①中小企业—
汇率—风险管理 IV. ①F276.3②F830.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 116371 号

小企业汇率风险管理一本通

李 敏 主 编

责任编辑 刘 韵 陈维君

责任校对 周敏燕

封面设计 流 云

责任印制 汪 俊

出版发行 浙江工商大学出版社

(杭州市教工路 198 号 邮政编码 310012)

(E-mail: zjgsupress@163.com)

(网址: <http://www.zjgsupress.com>)

电话: 0571-88823703, 88904923(传真)

排 版 杭州朝曦图文设计有限公司

印 刷 杭州恒力通印务有限公司

开 本 787mm×960mm 1/32

印 张 4.25

字 数 81 千

版 次 2012 年 6 月第 1 版 2012 年 6 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-81140-530-9

定 价 48.00 元(全三册)

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江工商大学出版社营销部邮购电话 0571-88804228

前 言

在经济全球化背景下,中国对外开放继续深化,我国中小企业参与全球经济的步伐也不断加快。中小企业的涉外业务已从过去以进出口贸易为主的单一形式向境外投资等多元化形式发展。企业在开展涉外经济业务时,必然会使用外汇,因此汇率波动就会给企业带来诸多影响。微观角度,在参与国际经济活动的过程中,汇率变动会对企业形成汇率风险,对企业的经营产生影响。中小企业由于自身实力较弱、抗风险能力差,很容易受汇率风险的影响而亏损倒闭。宏观角度,我国外贸依存度高,拉动经济增长的三驾马车中,外需是非常重要的一支力量,汇率波动对我国大量涉外企业的影响会进一步影响我国的经济增长。因此,中小企业必须加强汇率风险管理水平和防范意识,并学会运用汇率风险防范措施降低汇率风险损失,这对提升企业盈利能力和国际竞争力,进而促进我国经济快速发展具有重要的意义。

本书是 2011 年度浙江省社科联科普课题(编号:11ZC25)的研究成果,由李敏、郭福春、仲夏(中国银行浙江省分行)共同编写完成。感谢浙江金融

职业学院对成果出版给予的大力支持。由于编者水平有限,书中难免有许多不足之处,文责自负,敬请各位读者批评指正。

编者

2012 年 6 月

目 录

引 言	1
第一章 汇率风险常识篇	4
知识一 如何识别汇率风险	4
知识二 汇率风险管理	15
第二章 汇率风险内部管理篇	22
方法一 调整交易计价币种	22
方法二 合理选择收付款时间	28
方法三 调整贸易商品价格	31
方法四 签订货币保值条款	34
方法五 利用对销贸易避险	36
第三章 汇率风险外部管理篇	40
方法一 外汇交易法	40
方法二 综合避险法	63
方法三 善用结算方式	69
方法四 贸易融资法	73
第四章 银行产品选择篇	81
附 录	115
参考文献	129



引言

人民币汇率制度改革以来,人民币汇率弹性不断加大,汇率变动加大使得企业面临的汇率风险问题更加突出。自2005年7月21日人民币汇率制度改革以来,人民币兑美元汇率总体呈上升趋势。2006年3月15日,美元兑人民币汇率中间价“破8”;2008年4月10日,人民币汇率首度升值“破7”,进入6时代。2011年12月,境内人民币即期市场中,人民币兑美元汇率多日贬值,人民币汇率双向波动趋势明显。在这样的背景下,中小企业采取措施防范汇率风险显得尤为迫切。

人民币汇率改革之后,对于涉外经济主体而言,人民币兑外币,特别是美元,由于汇率波动而产生的汇率风险已无法回避。经济主体应该直面汇率风险,用积极、主动的方式进行汇率风险管理,将汇率波动对自身的影响降到最低。很多企业对此已经有所行动,如选择基本不接国外客商下的远期订单,对一些利润低的订单采取快速接单快速交货的方式,避开可能产生的汇率大幅浮动。还有一些企业委托银行进行避险,如叙作贸易融资、运用金融衍生产品等,还有的企业改变贸易结算方式、提高出口产品价格、改用非贬值货币结算、增加内销比重和使用外汇

理财产品等,通过多种避险工具和避险方式的灵活运用,成功地将汇率风险化解到最小。因此,对于有涉外业务的中小企业而言,识别汇率风险、衡量汇率风险、管理防范汇率风险是企业面临的紧迫任务,事关企业的生存发展。

相关链接:珠三角调查 规避汇率风险成首要问题

升值过快或将引发中小企业倒闭潮

相比起实力雄厚的大型企业,因遭遇人民币对美元中间价进入甚至突破“6.6”,珠三角数量庞大的中小型外贸企业更显举步维艰,怎么规避人民币汇率风险成为它们面临的首要问题。

“人民币兑美元中间价升值已经逼近了大部分工业企业预期升值2%的承压极限。拥有自主知识产权的企业日子还好过一点,比较抗压,但部分利润较低的出口企业可能会倒闭。”广东省经济和信息化委员会经济运行处负责人表示,“如果人民币在短期内升值过大,部分利润率较低的出口企业将难以正常生产经营,而如若按美国设想的升值20%以上,那几乎所有的企业都将关闭。”

某塑料加工厂负责人给记者介绍了外贸企业每笔订单大致要经过这样几个流程:首先与国外客户洽谈,确认价格、交付等条件,然后将订单交工厂生产,最后交付产品时才能收钱。“一般这个周期最少也要2个月,在此期间如果汇率出现变化,损失是很严重的。”“我们没有大企业那样强大

而稳固的资金支撑。人民币不断升值,最严重的后果是汇率根本没有办法预期,今天接的价格还能赚钱,明天可能亏到吐血。”

从事皮鞋初级贴牌的某生产厂商说:“据我了解,在东莞因为报价没有跑过人民币汇率,最终导致破产倒闭的企业比比皆是。”

企业想法子规避汇率风险

鸿强电器在佛山主要从事家电外贸出口,去年年底制订今年工作计划时,公司管理层就考虑到了人民币升值预期的问题。“当时我们预计升值后1美元大约只能兑换人民币6.5元。一旦预测成真,换汇带来的损失估计约近千万元。”公司董事长说,今年本来打算说服客户用人民币结算,但客户同样考虑到汇率问题拒绝了。为了锁定风险,他们与银行签订了一年的远期结汇合同。

“长单短做、大单小做是现在大多企业的应急办法。”深圳市燕加隆实业发展有限公司总经理助理说。针对汇率等变化引起的成本上涨,他们公司采取将长单分解为短单、大单拆分为小单的措施,努力保住客户,同时积极化解贸易风险,提升企业利润。“其实企业还可以通过跟外商签订合同约束条款来减弱人民币升值的负面影响,约定当人民币升值超过一定幅度时,产品价格就会相应提升。”“当然,这是对于合作基础非常夯实的老客户或者一些资金雄厚的大型公司才有可能的。”

资料来源:根据《经济时报》(2010-11-16)选编



第一章 汇率风险常识篇

知识一 如何识别汇率风险

一、无时无刻不在的汇率风险

汇率风险(Exchange Risk),又称外汇风险,指经济主体在持有或运用外汇的经济活动中,因汇率变动而造成本币价值收益或损失的可能性。面临汇率风险的经济主体包括政府、银行、企业、个人等。随着我国中小企业运用外汇参与国际经济活动日趋频繁,并且中小企业自身抵抗风险能力较弱,中小企业管理防范汇率风险越来越成为自身经营管理的一项重要内容。汇率风险具有以下几方面的特点。

1. 不确定性

汇率风险既有可能使经济主体蒙受损失,也有可能给经济主体带来收益。汇率风险的大小会随着汇率波动及其他因素的影响而发生变化。企业在进行汇率风险管理时的目标是尽量增加汇率变动带来的收益,减少汇率变动带来的损失,企业防范的重点

是汇率变动可能带来的损失。

2. 客观性

不论意识到与否,汇率风险对于涉外经济主体而言都是客观存在的,时时刻刻都可能发生。

3. 普遍性

对于卷入全球化浪潮中的企业而言,汇率风险具有普遍性,是无处不在、无时不有的。虽然人们一直希望认识和控制汇率风险,但时至今日,也只能说在有限的空间和时间内改变其存在和发生的条件,降低其发生的频率,在一定程度上减少损失,不可能完全消除汇率风险。

二、汇率风险构成要素

要想准确地识别汇率风险,就要深入分析汇率风险的构成要素。构成汇率风险的要素包括本币、外币和时间三个,缺少其中任何一个都不能构成汇率风险,现分别举例说明如下。

1. 没有“本币”因素

如果企业在对外经济活动中,用自有的外币进行交易,不存在本外币之间的兑换,则不存在汇率风险。例如我国某企业用出口得到的 100 万美元从美国进口 100 万美元的商品,此时该企业没有进行本外币兑换,没有“本币”因素,因而不存在汇率风险。

2. 没有“外币”因素

例如美国企业从中国进口价值 200 万美元的商品,用美元进行结算,对于美国企业来说,不涉及“外币”,因此美国企业没有汇率风险。对于不参与国际

经济交易的企业来说,货币的收付及借贷都用人民币进行,此时没有“外币”因素,本外币之间汇率的变动并不会对该企业产生汇率风险。

3. 没有“时间”因素

企业在运用外汇参与国际经济活动的过程中,发生的各种外币收付都必须与本币进行兑换,通常情况下,从交易达成到应收账款的最后收进、应付账款的最后付出之间有一个时间段,这就是“时间”因素。在这段时间内如果本外币之间汇率发生变化,就会产生汇率风险。企业在进行对外交易中,一笔交易的应收或应付外币账款如果在交易发生后就进行清算,并立即进行本币与外币的兑换,这样就不存在“时间”因素,就不存在汇率风险。例如我国出口企业要求对方在签订贸易合同时预先支付货款,此时企业按签约当天的汇率收汇,不存在汇率风险。企业在国际经济交易中,其应收或应付账款的时间长短对其面临的汇率风险大小有直接影响,时间越长,汇率波动可能性越大,汇率风险就越大。因此,通过改变时间要素也是减少汇率风险的重要方法,如缩短一笔债权债务的收取或偿付时间。

另外要说明的是,不是所有的外汇资金都存在汇率风险,只有那些外汇敞口头寸才是面临汇率风险的。在外汇头寸轧平的情况下,并没有汇率风险,因为汇率变动对资产的影响可以被其对负债的反向影响所抵消。因此,外汇敞口头寸越多,风险就越大。可以通过减少汇率敞口头寸的办法减少汇率风险。



分析汇率风险的构成要素,能够帮助企业及时准确地识别汇率风险,并且为防范汇率风险提供依据和思路:只要能够消除其中一个因素就能够实现降低或消除汇率风险的目的。

三、常见汇率风险类型

通常来说,汇率风险有广义和狭义之分。广义的汇率风险是指由于汇率、利率变化以及交易者到期违约和外国政府实施外汇管制可能给外汇交易者带来的损失或收益,包括一切以外币计价的经济活动产生的交易风险、会计风险、经济风险、信用风险、国家风险、流动性风险等。从狭义角度看,最常见的分类是按照风险产生的时点将汇率风险分为交易风险、会计风险和经济风险。

1. 交易风险

交易风险又称交易结算风险,是指以外币计价的应收应付款在以本币进行结算时,因汇率变动而引起损失的可能性。常见的交易风险可能发生在以外币计价的商品或劳务的进出口业务,以外币计价的国际借贷中,发行外币债券等活动中及其他用外币表示的资产或负债等。

案例:进出口贸易中的交易风险

某公司于12月1日购入一种澳大利亚生产的设备,开具的发票面值为70000澳元,付款期限为1月底。由于12月1日的即期汇率是1澳元对7

元人民币,这批产品以人民币 490000 元入账。但是,如果人民币相对于澳元走弱,在 1 月底汇率变成 1 澳元对 7.2 元人民币,那么公司将要花费人民币 504000 元才能兑换足以结清发票的澳元,这就意味着多支出人民币 14000 元。

案例:外币资金借贷中的交易风险

某企业以年利率 10% 借入期限为 1 年的短期贷款 100 万美元。借款时人民币汇率是 100 美元合 800 元人民币,借入 100 万美元相当于借人民币 800 万元。1 年后,人民币汇率仍然是 100 美元合 800 元人民币,那么,企业需要偿还 100 万美元的本金和 10 万美元的利息,共折合人民币 880 万元,用 880 万元人民币买入 110 万美元偿还借款就行。如果一年后人民币的汇率是 100 美元合 820 元人民币,那么 110 万美元的本息,折合人民币 902 万元,这时,需要用 902 万元人民币买入 110 万美元偿还借款,相比,发生汇兑损失 22 万元人民币。如果一年后人民币升值,100 美元合 728 元人民币,那么偿还 110 万美元的本息,只需用人民币 800.8 万元,相比发生汇兑盈利 79.2 万元人民币,这时则成了无代价的借款,借入 100 万美元相当于借入 800 万元人民币,偿还时也只用了 800.8 万元人民币,借款成本几乎为零。



2. 会计风险

会计风险又称外币折算风险、转换风险,是指企业在进行会计处理和进行债权、债务决算,将功能货币转换为记账货币时,由于汇率变动而产生的账面上的损益。功能货币指的是经济主体在日常经营活动中使用的货币,记账货币指的是经济主体在编制财务报表时所采用的报告货币。当功能货币和记账货币不一致时,在编制财务报表时就需要进行货币的转换,此时如果汇率发生变动,就会使报表中的各项价值发生变动,这就是会计风险。

会计风险通常发生在境外有分公司的跨国公司中。按照国际惯例,一国设在他国的公司均应以所在国货币计算其资产负债及损益。如果所在国货币的汇率持续下降,则该公司以期末汇率将其资产、负债及损益折成本国货币时,财务报表上就会发生账面损失。

案例:企业面临的会计风险

一家英国公司设在丹麦的子公司在 1 英镑对 10 克朗(丹麦货币单位)时借入 1000 万克朗。当时如果将这笔借款计入英国母公司资产负债表,则应按 100 万英镑入账。不过第二年,英镑下跌至 1 英镑对 8 克朗,这笔借款现在折合 125 万英镑。很明显,英国母公司年末账簿上负债增加 25 万英镑,即亏损 25 万英镑。但是,如果不予偿还,由于英镑对丹麦克朗汇率的变动,这笔借款在下

一年或几年后可能“扭亏为盈”，亏损也可能减少或者增加。

会计风险只会导致企业资产负债表和损益表账面价值的波动，并不影响现金流量，因此，会计风险只是评价上的损益，并非实际损益。但是，会计风险也会给企业带来多方面的影响。比如会计风险会影响企业向其股东公开营业报告的结果，进而企业在资本市场上的形象可能因指标的变化而发生改变；也有可能影响到企业最后经营成果，影响企业的税金和利润分成等。例如上述案例中，会计风险产生的损益波动会影响归属于不同利益相关者的价值，可能导致银行按照借款协议条款直接对贷款收取较高的利息或由于公司信用评级降低而间接导致按高利率收取利息。

3. 经济风险

经济风险又称经营风险，是指由于未预料的汇率变化导致企业未来一定时期的收益或现金流发生变化的潜在风险，影响一个企业在汇率变化时的市场竞争地位。汇率的变动影响企业的生产成本、销售价格及销售数量等，最终使企业的收益发生变化。风险的大小取决于汇率变化对企业产品的未来价格、销售量以及成本的影响程度。经济风险不会出现在资产负债表上，但会影响利润表。与前两类风险相比，经济风险对企业的影响是长期的、复杂的，而交易风险和会计风险的影响是一次性的，经济风险对企业的影响比前两类风险大。经济风险的防范

与管理很大程度上取决于企业对风险的识别和预测能力,预测的准确程度将直接影响企业在生产、销售和融资等方面的决策。

案例:企业面临的经济风险

美国某跨国公司投资 1000 万美元在日本建厂(A 厂),A 厂从美国进口零部件等投入品,也从日本当地采购部件,其产成品(汽车)在国外市场和国内市场销售。如果日元贬值,会对 A 厂产生如下影响。

1. 对成本的影响

(1)对国内采购成本的影响。由于货币贬值的国家一般都存在严重的通货膨胀,因此在最初阶段,以当地投入为主的成本可能保持不变,但货币贬值对国内经济产生的膨胀作用,在时滞效应过去后,最终会导致 A 厂成本开支上升。A 厂可能会面临这样一种情形,即当地雇佣工人会因生活指数的上升而要求有更高的工资。

(2)对进口成本的影响。日元贬值,使得 A 厂的进口零部件等要素以本币表示的价格会大幅上升,使生产成本上升。如果国内外产品替代程度高,则对进口投入品的需求会下降,而相应对本国投入品需求上升。由于贬值的通货膨胀效应,国内投入品和产成品价格也要上升,但上升幅度会小于贬值幅度。如果 A 厂保持价格与投入品价格等幅度上升,则在需求稳定的情况下,A 厂的