

# 套期保值在规避外汇汇率风险中的运用

徐冰

(中国建设银行股份有限公司惠州市分行, 广东 惠州 516000)

**摘要:** 在全球贸易规模和范围不断扩大的背景下, 很多国家都实施了浮动汇率制度, 这就在一定程度上增加了外汇汇率风险发生的概率, 而套期保值的有效应用在外汇汇率风险规避方面发挥着重要的价值, 它能够对出现的外汇汇率风险进行有效防范, 降低由于外汇汇率风险而带来的经济损失。基于此, 本文首先针对套期保值在规避外汇汇率风险方面存在的问题进行了分析, 然后针对存在的问题对其相关的优化措施进行了探究, 以期对相关人员进行有效的参考。

**关键词:** 套期保值; 外汇汇率; 风险规避

## 0 引言

在浮动汇率制全面普及的背景下, 对外贸易要面临更多的外汇风险, 对此要采取相关的手段和措施对外汇结算风险进行规避。目前套期保值在外汇汇率风险规避过程中扮演着至关重要的角色, 为了不断强化套期保值应用的效果, 需要企业坚持套期保值的操作原则对其进行科学合理的应用, 进而对市场行情进行准确判断, 降低外汇汇率风险发生的概率。

### 1 套期保值在规避企业外汇汇率风险过程中存在的问题

#### 1.1 制定的套期保值决策不合理

套期保值决策主要是由现货市场经营者来制定的, 是以市场实际情况为依据来判断和决定期货市场是否需要套期保值交易。在制定套期保值决策的过程中, 并不能进行简单的思考而开展买卖活动, 需要对每一项决策进行深思熟虑, 及时了解目前的市场行情并对其进行准确判断, 一旦判断失误就会导致制定的策略起到一定的反作用, 进而引发更加严重的经济损失<sup>[1]</sup>。近年来, 随着汇率市场化程度提高, 汇率双向波动弹性加强, 外贸企业面临的风险加大, 企业如何运用套期保值工具做好自身汇率风险管理, 锁定成本利润、优化经营决策对经营者本身有着更高的要求。市场时时刻刻都在变化, 市场的发展趋势也不是投资者所能左右的, 在制定套期保值决策的过程中, 投资者要在考虑简单套保方式的基础上, 对套保花费的成本, 价格波动的幅度以及概率、损失金额的权衡等各种因素进行全面考虑, 这样才能确定制定出的套保决策更加合理、更加科学, 这也是企业规避外汇汇率风险的一个重要途径。

#### 1.2 套期保值过程中出现的基差风险

在套期保值的过程中, 如果出现套保日期与期货到期日不一致的情况, 或者出现套保的资产与期货的标的资产不属于同一种资产的情况, 那到后期套期保值结束之后极有可能会出现基差不等于零的情况, 在套期保值过程中存在的这种不确定性因素就被称为基差风险。随着实际价格的不断变动, 基差也在不断地变化, 在实现套期保值的过程中, 基差的变化是其判断的主要依据, 如果判断出基差的变化比较有利, 在保障套期保值效果的同时还可以得到一些额外的收入。如果判断出基差的变化不利, 那就会影响套期保值的效果, 很有可能会让企业遭受一定的经济损失。

#### 1.3 套期保值过程中出现的保证金金额短缺的问题

在外汇套期保值的过程中, 需要在了解产品销量和采购量的基础上对最优套期保值头寸进行准确计算, 一般头寸会随着生产规模的扩大而增加, 二者呈正相关关系。企业在开展连续性生产经营活动的过程中, 一般头寸的保值时间都比较长, 在这个阶段即使企业做出的套期保值决策是正确的, 也会出现保证金金额短缺地问题。在开展套期保值交易的过程中要对资金问题进行慎重考虑, 如果期货市场变动出现了不利的情况, 这会持续性的影响短期资金的流动。为了确保资金能够达到规定和标准水平, 需要投资者追加一定的保证金, 如果由于资金短缺对保证金不能进行及时缴纳, 就会出现强制性平仓的情况, 进而给企业带来严重的亏损。

#### 1.4 套期保值过程中出现的投机亏损问题

采用套期保值方法对外汇汇率风险进行规避的过程中, 主要是利用套期保值来对汇率价格波动的风险进行规避, 并不是利用套期保值来追求市场收益。因此在实际操作过程中, 一定要对保值的原则进行严格遵守, 确保期货交易总量能够适应同时间现货交易总量。套期保值风险规避措施在运用过程中企业不能收获因价格变动而产生的利润, 如果企业要获取更大的市场收益追求利润没有严格控制头寸数量, 超出了企业自身的加工规模和生产规模, 这就属于一种过度投机行为, 极有可能会给企业造成巨大的经济损失。据相关市场调查结果显示, 如果企业在利用套期保值对外汇汇率风险进行规避的过程中, 没有因为外汇市场波动下对最初的套期保值策略进行改变的情况下, 企业最后不仅可以将原有的套保目标顺利实现, 而且还可以达到扭亏为盈的局面<sup>[2]</sup>。但是部分企业高层在套期保值的过程中将套期保值作为获利的工具, 不断改变最初制定的策略, 让策略变得更加功利性和投机性, 这就在一定程度上增加了套期保值风险的概率。因此企业一定要对套期保值的根本目的进行有效明确, 企业要利用套期保值规避外汇汇率风险之后达到保值的目, 然后再通过自己生产经营活动的开展获取一定的收益, 切记不可操之过急一味地追求利润, 导致企业后期遭受巨大的经济损失。

#### 1.5 套期保值过程中存在的场外交易衍生品的违约风险

场外交易市场的交易场所并不是固定的, 它是买卖双方没有任何组织保障的情况下通过协商议价来进行行

生品的大量交易,如果在场外交易过程中其与现货市场的金额和期限没有保持一致时,还会增加一笔期权费用,这就增加了违约风险发生的概率<sup>[3]</sup>。

## 2 套期保值在规避外汇汇率风险过程中采取的优化措施

### 2.1 对保值方案进行优化和完善

在实际操作过程中,外汇套期保值可能会由于操作失误或者决策不当而出现实际操作效果不佳的问题。在规避外汇汇率风险的过程中,不同企业在套期保值方法选择方面具有很大的差异性,并且制定的保值方案也是各不相同。在保值方案初始制定的过程中,企业要对多种影响因素进行综合考虑,针对目前面临的外汇汇率风险要让专业人员进行专业性分析和评估,并根据目前企业的经营情况以及当前的形势制定出品种流动性比较好的保值方案。企业要根据保值交易方案对保持手段进行科学合理的应用,一方面可以促进企业套期保值更加合理,另一个方面可以为企业交易的流通性发展提供有效的保障,从而降低企业外汇汇率风险发生的概率。不过在套保方案制定完成之后,为了能够确保保值方案在落实的过程中具有一定的科学性、合理性和有效性,还必须要对外汇市场的变动情况进行实时跟踪,对里面存在的影响因素进行分析,并以此为基础对保值方案进行不断优化和改进,不断提高保值方案应用的时效性。

### 2.2 不断加大企业内部风险管控和监督的力度

企业在外汇汇率风险规避过程中,即使采用了套期保值的方法,也有可能存在相关的风险。常见的风险不仅有基差风险而且还有投机风险、移仓风险和汇率风险。为了能够将以下风险因素进行有效防范和规避,需要企业开展有效的内部管控工作和监督工作,并在实际工作落实的过程中不断加大管控力度和监督力度。内部管控工作在开展过程中,要根据外汇汇率风险的相关情况对发展模式进行转变,对实际操作流程不断规范,有效优化保值手段,最大限度确保交易的合理性,并且内部财务工作人员和相关的操作人员要及时量化出现的风险,实时跟踪出现的重要数据,如果发现有问题存在就要向上级进行及时报告,进而对内部管控措施进行及时有效的修改和调整。除了开展有效的内部控制工作之外,还要开展有效的监督工作,监督管理对象主要是负责财务的相关人员。企业要专门组建相关的监督小组对相关财务人员的行为进行定期督查,对审核机制不断完善,并组织相关财务人员开展有关于套保方面的培训工作,不断提高他们的思想意识,丰富他们专业知识和专业技能,提升他们的职业素养,以免个别财务工作人员为了谋取个人利益而做出一些违法乱纪的事情。此外,还需要对相关的风险管控体系不断完善和优化,通过风险防控有效机制的设立,对风险因素的变动情况进行有效控制,从而不断提高套期保值在外汇汇率风险规避中的效果和作用。

### 2.3 对资金签批流程进行严格执行

保证金金额不足也是外汇套保实际操作过程中可能

会出现的一种情况。虽然企业在外汇套保方面所做的决策是正确的,但是可能会由于持续的时间比较长或者具有较大的生产规模而导致保证金金额不足情况的发生,这就需要企业对自身的财力进行有效考虑,对期货保值的资金需求进行全面剖析,并根据企业目前的资金筹集,对保值的规划进行科学合理的判断,一方面要确保备用保证金的预留,另一方面要控制仓位在一定的范围内,确保能够对保证金进行科学合理的规划,提高保证金的使用率。企业高层要严格规定资金的使用额度和资金的使用期限,财务部门要对资金的签批流程进行严格设立,签批流程要简单明了,要将每一个审批人的责任有效明确,每一笔资金的签批都要按照签批流程严格执行,确保其在企业批准范围之内,从而实现每一笔资金的科学合理最大化使用。另一个途径是企业可以通过向银行申请增加资金交易额度,从而达到免保证金仅占用资金交易额度办理业务的目的。

### 2.4 对外汇套保管理体系不断完善和优化

完善的外汇套保管理体系是确保整个套保过程顺利有效开展的重要保障。在外汇套保管理体系构建的过程中,对企业内部进行明确分工,明确规定套保专业团队的职责和企业高层的职责,通过完善评估体系的建立不断优化套保的实际效果。在外汇套期保值的过程中,一旦出现浮亏问题,部分企业高层就会撇清自己的责任,并将责任全部归属到套保团队身上,并采用强制方法对制定好的套保方案进行改动,这就在一定程度上增大了套保团队投机逐利的概率,进而有可能导致企业出现巨额亏损,从而形成恶性循环。基于此,企业要在套保过程中做到权责分离,并且要针对交易风险防控和交易决策两个方面对相关规定进行严格制定,在实际工作落实的过程中要对控制程序和业务流程严格遵循。同时工作人员全方位考虑并对外汇套保方案进行科学评估,不仅要评估套保本身所带来的盈亏,而且还要对套保给企业经营所带来的盈亏进行科学评估,以此对现有的套保评估体系进行不断完善和优化,不断提升套保效果。

## 3 结语

综上所述,在经济不断发展的背景下,浮动汇率制度在各国也逐渐开始实施,基于此,套期保值成为了外汇汇率风险规避的重要方法。为了能够在外汇汇率风险规避过程中最大限度地发挥套期保值的价值和作用,需要企业进行理性分析,正确看待,对保值方案不断优化和完善,加大企业内部风险管控和监督的力度,对资金签证流程严格执行,对现有外汇套保管理体系不断完善,这样才能最大限度地降低外汇汇率风险发生的概率,促进企业良好运营。

### 参考文献

- [1] 陈程. 沪深300股指期货套期保值模型选择与实证研究[D]. 南京理工大学, 2018.
- [2] 于祥. 储油卡互联网金融服务平台市场风险管理研究[D]. 中国石油大学(北京), 2017.
- [3] 周景璐. 套期保值对企业价值影响的实证研究[D]. 湖南大学, 2018.