

企业汇率风险中性理念

一、什么是企业汇率风险中性？

企业汇率风险中性，是指企业以“保值”而非“增值”为核心开展汇率风险管理，把汇率波动纳入日常的财务决策，聚焦主业，尽可能降低汇率波动对主营业务、企业财务的负面影响，包括对进出口净敞口头寸、资产负债净敞口头寸的影响等，以实现预算达成、提升经营的可预测性、管理投资风险等主营业务目标。

二、企业为什么要树立汇率风险中性理念？

企业汇率风险敞口来自于日常生产经营的多个环节，如出口货款收汇、进口货款付汇、外币债务（如外币贷款、外币债券）、境外投资、报表折算等，汇率市场波动对企业的整体净利润影响不断加大。

近年人民币汇率市场化程度提升，人民币汇率双向波动弹性增强，判断市场走势难度显著加大，企业汇率风险管理的重要性提升。

如部分依赖美元作为单一结算币种的纯出口型企业，在2020年6月份前，人民币汇率明显贬值的情况下，将美元资

金留存在账上，未及时结汇或锁定远期汇率，其后人民币汇率快速大幅升值，企业利润被严重侵蚀。与之相对，部分企业采取比较好的汇率避险策略，按照收汇量的一定比例进行远期锁汇，或每月按固定金额锁定远期汇率，2020年6月份后人民币快速升值，企业在汇兑上盈利，财务成本大幅下降。

又如部分出口企业签订订单与收到货款间存在时间差，若未及时锁定远期汇率，如遇人民币汇率大幅升值，企业财务面临损失；如遇人民币汇率大幅贬值且境外采购商强势，企业面临重新调整订单价格的困境，两头被动。

可见，汇率风险中性是企业应对汇率双向波动的必然选择，有利于企业实现财务中性，专注主业经营。

三、企业汇率风险非中性的具体表现有哪些？

✘ 有些企业汇率风险管理意识薄弱，持有较大的外汇风险敞口但不做套期保值、或套期保值比例较低；或汇率波动加剧时才重视汇率风险管理，汇率风险管理呈现短期、阶段性特征，未建立完善的汇率风险管理制度。

✘ 有些企业汇率风险管理目标混乱，既想“保值”，又想“增值”，存在“赌博”心态，希望利用外汇衍生品博取收益；或基于对汇率的单边预判，随意调整交易规模。如人民

币贬值预期增强，大幅降低结汇端套期保值比例，甚至停止套期保值；反之，则大幅降低购汇端套期保值比例，甚至停止套期保值。

✘ 有些企业汇率风险管理制度落实不到位，虽已明确“保值”目标和相应的套期保值策略，但执行中受企业高层个人偏好或市场情绪左右，随意调整策略，缺少监督落实机制，如在衍生品交易出现估值亏损时暂停套期保值，或持有汇率走势观点，追涨杀跌。

✘ 有些企业在汇率衍生产品选择上，偏离简单适用原则，只看到衍生品交易的好处，或希望利用衍生品交易降低成本支出，忽略、低估了衍生品交易潜在的成本和风险。

✘ 有些企业在汇率风险管理上存在过度顺周期问题，如人民币升值时，增加外币债务、加杠杆，进行过度“资产本币化、负债外币化”资产配置，希望赚取人民币汇率升值收益；反之，人民币贬值时，增加外币资产、加杠杆，进行过度“资产外币化、负债本币化”资产配置，希望赚取人民币汇率贬值收益。

✘ 有些企业未建立科学的考核评价机制，习惯将衍生品的锁汇汇率与到期的即期汇率做比较，来评估套期保值交易是

“亏”还是“赚”，赚了就是做得好，亏了就是做得不好，并以此作为财务管理的业绩考核依据。

✘ 有些企业开展汇率风险管理的专业能力不足，虽然愿意开展汇率风险管理，但缺少专业人员；或企业内部缺乏对衍生品的正确认知，视衍生品为洪水猛兽，不愿意利用衍生品开展套期保值交易。

四、企业如何做到汇率风险中性？

✓ 明确汇率风险管理以“保值”而非“增值”为核心目标。

✓ 企业根据自身经营情况，建立一套科学适用的汇率风险管理制度，严格执行并监督评估。

✓ 明确汇率风险管理遵循风险对冲的套期保值原则。套期保值目的并非为了获得投资收益，而是消除不确定性。

✓ 选择汇率风险管理工具时遵循简单适用原则，与企业自身交易团队的业务能力相匹配，避免选择过于复杂的外汇衍生工具，以免因产品运用不当导致更大的风险。

✓ 汇率风险管理目标和策略的执行坚持纪律性，不受临时主观预判的干扰，不根据汇率变化而随意调整。

五、企业管理汇率风险的基本步骤？

