

外贸企业防范汇率风险的措施

陈 平 谷永芬

摘 要: 汇率波动是汇率风险的首要原因, 频繁且剧烈的汇率变动, 使外贸企业在其经营活动中持有或运用外汇时, 蒙受着因汇率变动而遭受损失的可能性正逐渐加大。本文通过对汇率风险的分析, 提出外贸企业在进出口业务中应对汇率风险的建议和措施。

关键词: 外贸企业; 汇率风险; 防范措施

中图分类号: F740.4

文献标识码: A

文章编号: 1006-1894(2008)02-0074-04

国际贸易业务中, 商品和劳务的价格通常用外汇或国际货币来计价, 大约 70% 的国家采用美元, 所以外贸企业在业务中不可避免地要收付大量的外汇或拥有以美元表示的债权和债务, 而当前由于新一轮加息潮及人民币升值压力等因素, 引起频繁且剧烈的汇率变动, 使外贸企业在其经营活动中持有或运用外汇时, 蒙受着因汇率变动而遭受损失的可能性正逐渐加大。因此, 如何通过规避汇率变动风险来保障外贸企业的正常经营成果, 已成为外贸企业无法回避的现实问题。

一、汇率风险分析

自 2005 年 7 月 21 日我国宣布实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度, 人民币浮动的幅度逐渐加大, 特别是加大了银行间即期外汇市场人民币兑美元交易浮动幅度由千分之三扩至千分之五之后, 人民币汇率形成新机制意味着汇率频繁波动带来的汇率风险将是外贸企业必须面临的现实。

购买力平价理论是一种关于决定汇率变动根本原因的理论。汇率的确定取决于两国货币的购买力水平的比较, 长期而言, 汇率的变动是由各国的货币购买力所决定的, 在国际项目比较前, 各进行比较的国家提供按本国货币计算的国内生产总值, 并按支出分类选各类代表性的多个用于比较的商品和劳务, 要求这些商品和劳务在各比较的国家都质量相同并同时存在, 权重也符合各国的消费模式。该理论把物价水平和汇率紧密相联, 当物价剧烈波动、通货膨胀日趋严重的情况下, 由于通货膨胀会在不同程度上降低各国货币的购买力, 因此要将通货膨胀因素引入汇率决定的基础中。它已被世界银行等国际货币机构广泛运用于测算各国经济实力并进行国际间比较。然而, 实际汇率的确定, 不仅取决于本国的货币制度、汇率制度和外汇储备状况以及国际收支情况, 而且还受到产业结构、产量、工资水平、税赋水平、劳动生产率水平等实际经济变量的影响, 特别是现实中我国的经济结构、进出口结构、经济的发展水平和西方发达国家存在着较大的差异性, 再者人民币还不能完全自由兑换, 这些因素均加大了人民币汇率的波动性。

再从外贸企业的业务实践中看, 一般要涉及两种货币, 即本币与外币, 从国外进口或对外投资时, 需要支付外汇, 需要用本币向银行购买外汇, 向国外出口或引进外资时, 要接受外汇并通过银行结汇换成本币, 用以核算企业的经济效益。根据国际贸易业务实践经验, 跟单信用证结算方式下, 从

出口商发货到垫款议付,约需3~4天时间,在我国特有的收妥结汇方式下,从出口商发货到收妥结汇,一般10天至半月,即使在即期交易中,也有两天的时间间隔,而在这段时间里汇率时刻发生变化,造成风险损失。因此,本币、外币和时间3个要素共同构成汇率风险,三者缺一不可。假如,我国企业同海外公司开展进出口业务,如果只用人民币进行结算,由于不涉及货币兑换问题,也就不可能出现汇率风险。又如某企业因进出口业务需要,在同一天收入一笔外汇,并支出币种相同、金额相等、期限相同的另一笔外汇,不存在时间间隔,因而也就没有汇率风险。

由此可见,汇率波动是汇率风险的首要原因,只有在汇率出现波动时,敞口的外汇头寸即“受险部分”、“敞口”或“风险头寸”才会形成汇率风险。在外汇交易中风险头寸表现为外汇持有额中“超买”或“超卖”部分,在企业经营中则表现为其外币资产与外币负债不相匹配的部分,包含外币资产大于或小于外币负债,或外币资产与外币负债在金额上相等,但期限上不一致,均构成风险头寸。

二、汇率风险对外贸企业的影响

根据萨缪尔森-巴拉萨效应,在经济增长率越高的国家,工资实际增长率也越高,将导致实际汇率上升加快,随着中国的经济增长以及采用灵活的汇率制度,将给外贸企业经营带来更大的不确定性,可控性降低,预见性难度增大,进出口企业将随时面临汇率风险。

1. 汇率变化引发汇兑损失 在进出口贸易中,从合同订立到信用证的开立,到审证、改证,再到卖方装船发货,直到受益人向银行议付货款,期间有一段较长的时间间隔,如果汇率变动,直接产生汇兑损失。外汇汇率上涨,如果进口货物,支付既定的外汇需更多的本币,进口商受损。外汇汇率下跌,如果出口货物,收入既定的外汇结汇后获得更少的本币,出口商受损。另外,由于资本项下外汇管理仍实行较严格的核准制度,并根据项目进度而定,不允许提前结汇,对外商投资企业未结汇资金也会产生外汇资本金的汇兑损失。

2. 增加外贸企业进出口量的不确定性 鉴于对汇率的升降难以把握,外贸企业对签单成交的盈亏性把握不大,这对进出口业务将产生严重影响。对出口行业来说,如果企业主要从国内采购原材料,产品主要出口国际市场,如服装、纺织、家电等行业,汇率上升,坚挺的本币使本币不变的外销价骤升,如果国际市场上此商品价格需求弹性较大,出口商的外销量就会锐减,直接缩减了企业的盈利空间,再加上行业在国际上具有的定价能力较差,企业受升值的不利影响较大。对进口行业来说,如航空业,其燃油依靠进口,若汇率下跌,疲软的本币使外币不变的内销价骤升,增加其进口成本,如果国内市场此类商品的需求价格弹性较大,进口商的内销量就会减少,相应会导致企业盈利的减少。

3. 融资规模和融资成本受到影响 随着美元质押存单价值的下降,美元质押率将会降低,意味着进出口企业融资规模会受到影响,融资成本也将升高。

三、汇率风险的防范措施

1. 选择有利的计价货币 外汇风险的大小与外币币种有着密切的联系,交易中收付货币币种的不同,所承受的外汇风险会有所不同。计价的货币及其金额将直接成为风险的弥补对象,因此进出口商品用何种货币计价是弥补外汇风险的关键。企业在签订合同时,资金的收付以“收硬付软”为基本原则,即争取出口合同以硬货币计值,进口合同以软货币计值。对外借款选择将来还本付息时趋软的货币,对外投资选择将来收取本息时趋硬的货币,一般来说,外贸企业在出口商品、劳务或对资产业务计价时,要争取使用汇价趋于上浮的货币,在进口商品或对外负债业务计价时,争取用汇价

趋于下浮的货币。

2. 运用合理的贸易手段 在贸易过程中,如何运用贸易的手段来弥补风险是一个重要途径,而且弥补风险的成本低。

(1)适当调整商品的价格。外贸企业自营出口业务在向外商报价过程中应适当调整价格,要考虑人民币升值的趋势尽可能弥补预期收汇时可能出现的损失。在代理出口业务中,改变按固定换汇成本结算的方式,协议按固定代理费率收取代理费,从而规避汇率风险。

(2)提前或延期结汇。进出口企业在进出口合同生效后,企业应当密切跟踪预期应收、应付货币对本币的汇率变化,通过对外汇汇价变动趋势的预测,改变外汇资金的收付日期,防范外汇风险。在出口业务中,当计价货币汇率呈上升趋势时,企业应在合同规定的履约期限内延迟出运货物,或向外方提供信用,以延长出口汇票期限,若汇率呈下跌趋势时,应争取提前结汇,比如以预收货款的方式在货物装运前就收汇。而在进口业务中,应反向操作。此外,出口收汇还应当根据实际情况选用合适的结算方式,即要求能够及时安全的收汇,因为及时收汇则汇率变动的时间因素风险会大大缩小。一般而言,即期 L/C 最符合安全及时收汇的原则,远期 L/C、D/P、D/A 安全性依次减弱。

3.利用灵活的金融衍生工具、保险服务

(1)贸易融资。贸易融资可以较方便地解决企业资金周转问题,通过出口押汇等短期贸易融资方式,获得外币贷款并立即结汇,既满足了出口发货与收汇期间的现金流需要,同时,企业也可以提前锁定收汇金额,又规避了汇率风险。在贸易融资方式构成中,进出口押汇使用比重较高(约为 80%),原因主要是出口押汇期限较短(一般在一年以内),可以较好地缓解外贸企业的流动资金短缺问题。另外,还可使用福费廷等期限较长的贸易融资方式。

(2)贴现。在延期付款的出口业务中,出口商可考虑将承兑的远期汇票向银行贴现,这种方法除了可提前取得货款加速出口商资金周转外,还可消除外汇风险。一是出口企业将票据向进口企业所在国的银行贴现,再将收到的外币票款在即期外汇市场上兑换成本国货币后汇回国内;二是将票据向我国银行贴现,直接收到本币资金,转移外汇风险的费用包括在银行收取的贴息里面。但是,一旦承兑人到期不能支付票据,出口企业要承担被追索的风险。

(3)利用保险制度。一些国家专门设有一种为经营外贸服务的保险机构以及外汇保险制度,其提供的保险服务就是汇率波动保险。外贸企业按照保险规定投保,若因汇价变动造成了损失,则可根据保险合同向保险公司索赔,保险公司将按保险合同的规定赔付。如中国信保的“中小企业综合保险”产品,“中小企业综合保险”产品是根据国家相关政策,专门为年出口额在 200 万美元以下的中小型企业设计的,特别适合那些刚刚步入国际市场、业务规模较小的外贸企业。

(4)远期结售汇。一般由银行与客户签订远期结售汇合同,约定将来办理结汇或售汇的外币币种、金额、汇率和期限,在到期日外汇收支发生时,按照远期结售汇合同约定的币种、金额、汇率办理结汇或售汇。

(5)远期外汇交易。指企业与银行达成协议,在未来某一日期按照远期汇率办理外汇收付业务的交易行为,它是当今国内外回避汇率风险普遍的做法之一。当然,远期外汇交易本身是存在风险的,企业能否避免损失和获得好处,关键在于汇率预测是否正确。采用这种交易方式,要求外贸企业在签订外汇买卖合同时,必须确定企业未来收付的外汇金额、收付期限和交割日等。由于外贸企业外汇收付期限和交割日一般很难确定,企业可根据自己的情况选择择期外汇交易,与远期外汇交易方式相比极为方便,增加了企业的活动余地,但在采用这一方式进行交易时,企业应注意国内外各银行对择期的时间范围的不同规定。如中国银行开办的择期外汇交易时间范围是 3 个月,在成交后的第 3 天起到 3 个月的到期日止的任何一天,客户都有权要求银行进行交割,但必须提前 5 个工作日通知银行。

外贸企业除通过合理运用以上介绍的方法外,还可运用掉期交易、外汇期货和外汇期权以及境外人民币无本金交割远期(NDF)工具,来减少和消除外汇风险及其潜在影响。由于现实的种种原因,近期内,我国的外贸企业还不能完全利用外汇期货和期权交易方式来回避汇率风险,比较切合实际的选择应该是远期外汇交易方式。另外,应看到风险控制是相对的,与企业的各种基本条件、现实环境、业务能力等各种不同因素紧密相关。因此,企业应当灵活掌握与运用各种汇率风险防范措施,有时还要几种方法配合使用,才能取得较好的效果。

(作者单位:南昌大学 上海对外贸易学院)



参考文献:

- [1] 冯正强,柳莺.企业国际贸易结算的风险及防范[J].中南工业大学学报,2001,(2).
- [2] 沈筱曼,王晓峰,夏春雷.人民币汇率改革对江西省进出口贸易及企业的影响[J].金融与经济,2006,(10).
- [3] 靖永慧.企业外汇交易风险防范[J].企业研究,2001,(11).
- [4] 李赞.人民币升值:外向型企业如何防范汇率风险[N].陕西日报,2007-02-09.
- [5] 师玉兴.国际金融[M].北京:对外经济贸易大学出版社,2003.
- [6] 程清波.人民币汇率均衡点探析[J].深圳金融,2007,(1).

(上接第44页)

- ②7 Tokios Case, para. 213. It was disputed whether Tokios had any substantial business activities in Lithuania and whether it maintained its administrative headquarters in Ukraine.
- ②8 ICSID Case No. ARB/81/1.
- ②9 Tokios 案, paras. 218-221.
- ③0 Tokios 案, paras. 221-225.
- ③1 Tokios 案, para. 205, 246, 252-53.
- ③2 The Loewen Group Inc. and Raymond L Loewen v. United States of America (Award), ICSID Case No. ARB (AF)/98/3.
- ③3 Campbell McLachlan QC, Laurence Shore, Matthew Weiniger, International Investment Arbitration: Substantive principles, Oxford University Press, 2007, pp.151-154.
- ③4 C.Aguas del Tunari SA v. Republic of Bolivia, ICSID Case No. ARB/02/3.
- ③5 Netherlands-Bolivia BIT, Art. 9(6), "any disputes that may arise from investment between one of the Contracting Parties and a national of the other Contracting Party" shall be submitted to ICSID for resolution.
- ③6 Netherlands-Bolivia BIT Art.1(b)(iii) "legal person controlled directly or indirectly, by nationals of that Contracting Party, but constituted in accordance with the law of the other Contracting Party."
- ③7 《中华人民共和国国籍法》第3条和第8条。
- ③8 孙效敏:"我国判断外国投资者国籍刍议",载于《政法论丛》2005年8月号(第4期),第58页。
- ③9 2006 International Law Commission Draft Articles on Diplomatic Protection, http://untreaty.un.org/ilc/guide/9_8.htm, 查询于2007年12月19日。