

- 外汇风险
  - 影响交易因素
  - 交易风险
  - 经济风险
  - 折算风险

# 外汇风险

## 影响交易因素

- 外币未来的净现金流量头寸
  - 未来现金流入-未来现金流出，即
    - 正头寸：应收账款
    - 负头寸：应付账款
  - 同种货币、到期日相同
  -
- 外币汇率变动的百分比
  -
- 各种外币的相关性
  - 正负相关
  - 头寸方向
- 计算
  - 净头寸为  $N$ ，汇率波动范围  $\pm \Delta R$ ，则（应收/应付）外币变化范围为：

## 交易风险

- 汇率变动对企业已经发生但尚未结算的交易产生影响
- 计算步骤
  - 将各个子公司的各种外币的净流量分别合并
  - 根据不同外币的汇率波动范围计算对应本币的波动范围(变动金额)

## • 管理风险: 套期保值

- 即期汇率套期保值（货币市场套期保值）
- 设  $N$  是应收/应付账款的值
  - 对外币**应收账款**套期保值, **有外汇债权**
    - 借入外币, 将其兑换为本币后投资, 最后用收入的账款归还借款
    - 需要借入的外币:

- 相当于最终收到的本币账款:
- 对外币**应付**账款套期保值, **有外汇债务**
  - 借入本币兑换成外币后投资, 用最后得到的账款归还付款
  - 需要借入的本币:

—————

- 相当于最终支付的本币账款:

- 远期汇率套期保值
  - **应收:** 签订远期卖出合约
  - **应付:** 签订远期买入合约
- 期权套期保值
  - **应收:** 签订卖出期权
  - **应付:** 签订买入期权

经济风险

- 汇率变动对企业的收入, 成本, 费用产生影响, **所有影响都是相对于换算成本币后的**

| 影响收入的交易       | 本币升值                                     | 本币贬值               |
|---------------|--|--------------------|
| 本国销售收入        | 减少,<br><b>因为大家可以用本币兑换外币然后买更多的进口</b>      | 增加,<br>因为购买进口的人变少了 |
| 以本币标价的出口      | 减少,<br>因为同样单位价格的货物需要更多的外币来购买             | 增加, 反之             |
| 以外币标价的出口      | 减少, <b>收入换算成本币后减少了</b>                   | 增加, <b>反之</b>      |
| 对外投资的利息和本金    | 减少, 因为单位外币能够兑换本币减少了                      | 增加, 反之             |
| 本国采购物料的成本     | 无变化, 因为以本币结算的交易不受到汇率影响                   | 无变化, 同             |
| 以本币标价进口的物料    | 无变化, 同上                                  | 无变化, 同上            |
| 以外币标价进口的物料    | 减少, <b>支出换算成本币后减少了</b>                   | 增加, <b>反之</b>      |
| 国外分支机构的经营管理费用 | 减少, 因为单位本币能够兑换更多外币,<br>而国外机构的经管费用是以外币结算的 | 增加, 反之             |
| 所欠外债的利息或本金    | 减少, 因为单位本币能够兑换更多外币,<br>而外债是以外币结算的        | 增加, 反之             |

- 利润表: 各个汇率下公司的收入, 成本, 毛利, 经管费用, 税前利润

## • 风险管理:

- **经营重构:** 对受到汇率严重影响的公司业务流程进行重新构建, 平衡业务流程中各项目汇率变化的敏感性
- 敏感度:

其中 为敏感度, 是在**汇率1**下的收入/成本, 是在**汇率2**下的收入/成本

- 成本敏感度, 则调整成本敏感度; 收入敏感度同理;
- 成本敏感度比较好控制, 因此调整成本敏感度
- 考虑的点
  - 销售
  - 采购
  - 经营管理费用(用哪一种货币支付)
  - 筹资(增加/减少外债)
  - 投资(增加/减少投资)

## 折算风险

- 汇率变动对将外币作为记账单位的子公司的报表折算成本币为记账单位的报表产生影响
- 影响因素
  - 子公司在国外经营的程度
  - 子公司所在地
  - 子公司之间货币相关性
  - 会计方法

## • 风险管理

- 远期合约套期保值