

银行外汇风险敞口成因、会计处理与管理策略

谭明慧 国家开发银行财会部

自 2023 年以来，受美联储加息、地缘政治冲突及人民币汇率市场化水平提高等多种因素影响，人民币汇率在合理区间内双向波动成为常态，弹性不断增强，对我国银行业汇率风险管理提出更高要求。本文在介绍银行外汇敞口成因和构成的基础上，重点分析了外汇敞口与汇兑损益的关系及其对银行利润的影响。通过对银行财务数据开展定量和定性分析，提出科学规划化解存量外汇敞口、主动优化资产负债结构控制增量、探索建立长效机制等措施建议。

随着银行业国际化发展进程不断提速，我国银行面临的汇率风险日益显著。面对全球复杂多变的经济形势，如何在保持开放的同时，增强风险防控能力，已成为我国金融市场主体普遍关注的问题。银行业应加强汇率风险管理，并将其纳入日常管理决策，降低汇率波动对银行主营业务、经营现金流的不确定性影响，减少其对财务报表和会计利润的冲击，提升风险管控水平，为银行稳健经营提供有力保障。

汇率风险的来源及外汇敞口的构成

风险的核心要义是未来结果的不确定性，狭义上表现为损失的不确定性，广义上则表现为收益的可能性和损失的可能性不确定。银行汇率风险主要来源于三个方面：一是外币资产负债头寸，体现为银行表内外业务中资产负债对应的货币、期限无法有效匹配。一定期限内，银行外币资产头寸与外币负债头寸不一致时，其差额即面临汇率风险。二是

外汇交易，包括代客或自营的外汇即期、外汇远期、外汇掉期、货币掉期和外汇期权等金融合约的交易。三是外汇资本金。当汇率出现不利波动且超出正常范围值，其内部本金也存在大幅缩水的风险。

根据我国商业银行风险监管核心指标，外汇敞口是指银行汇率敏感性外汇资产减去汇率敏感性外汇负债的余额。外汇敞口属于经济统计概念，并非会计概念，但其产生根源是外汇资产负债结构错配，且直接影响会计利润。

本文基于净外汇敞口风险模型，将银行外汇敞口分为表内敞口和表外敞口。表内敞口，是指直接影响当期利润表“汇兑损益”项目的外汇敞口，包括货币敞口和即期交易敞口。表外敞口，是指相关业务不在资产负债表内核算，仅在表外登记，既间接影响（估值变动的影响）当年利润表“汇兑损益”项目，也直接影响（外币交割的影响）以后年度利润表“汇兑损益”项目的外汇敞口。具体构成如下（图 1）。

一是货币敞口。根据会计准则，资产负债表中

表2 B银行2024年外币资产负债表（简化）

单位：亿美元			
资产	金额	负债	金额
存放款项	351	存入款项	11
拆出资金	956	拆入资金	1075
贷款	1126	存款	1346
金融投资	832	发行债券	196
长期股权投资	178	权益	549
固定资产	15	—	—
资产总计	3835	负债权益总计	3835
货币性资产	3265	货币性负债	2628
占比	85%	占比	69%
表内外汇敞口 = 3265 - 2628 = 637			
表外外汇敞口：-437			
外汇净敞口：200			

项目上；但是资金来源中，外币货币性负债占比达69%，外汇货币性资产和负债错配为637亿美元。较A银行来说，B银行负债端主要为存款，而该项目为货币性项目，有效降低了货币性资产和负债的结构错配。

银行主要业务外汇敞口的成因

从资产负债管理的宏观角度看，银行资金运作主要依靠司库，资金来源与运用可能无法逐一精确匹配，但总体上可实现粗略对应，进而分析敞口成因。从财务报表的微观角度看，汇兑损益基于每一会计科目逐个重估生成，但在分析汇兑损益成因时，必须按照交易的每一对会计分录整体分析判断，方能准确得出每笔交易的汇兑损益金额。本文从财务报表角度，分别对发债、放贷、利润形成等主要业务活动外汇敞口及汇兑损益的产生进行分析。以下

情景统一设置两个时点：交易日和财务报告日，涉及外币均为美元，交易日和报告日美元兑人民币汇率分别按7和6计算。

发债外汇敞口

假设一次性发行美元债115亿美元。

发行当日：发债、吸存筹资行为本身不影响外汇敞口。外汇敞口（变动）= 货币性资产 - 货币性负债 = 115 - 115 = 0 亿美元（表3）。

表3 发行当日外汇敞口变化

美元财务报表			
借方	存放央行	115 亿美元	（外汇货币性项目）
贷方	债券发行	115 亿美元	（外汇货币性项目）
人民币财务报表（按汇率7记录该交易）			
借方	存放央行	805 亿元	
贷方	债券发行	805 亿元	

财务报告日：美元财务报表无变化，因汇率从7变为6，人民币财务报表产生汇兑损益（表4）。

表4 财务报告日汇兑损益情况

人民币财务报表			
借方	汇兑损失	115 亿元	
贷方	存放央行	115 亿元	
借方	债券发行	115 亿元	
贷方	汇兑收益	115 亿元	

由此可见，存放央行和债券发行项目均受汇率重估影响，一方面筹集的资金头寸因汇率下跌而缩

水, 但另一方面由于汇率下跌, 银行需偿还的负债也相应减少, 两方面汇兑损益可互相抵销。

发放贷款外汇敞口

假设发放外币贷款 2200 亿美元。

发放当日：从外汇敞口结构看，上述交易只是外汇货币性资产之间的转换，并未改变外汇敞口规模。外汇敞口（变动）= 货币性资产 - 货币性负债 = (2200 - 2200) - 0 = 0 亿美元（表 5）。

表 5 发放贷款当日外汇敞口变化

美元财务报表		
借方	贷款	2200 亿美元 (货币性项目)
贷方	存放央行	2200 亿美元 (货币性项目)

人民币财务报表 (按汇率 7 记录该交易)		
借方	贷款	15400 亿元
贷方	存放央行	15400 亿元

财务报告日：美元财务报表无变化，因汇率从 7 变为 6，人民币财务报表产生汇兑损益。外汇贷款因汇率下跌，汇兑损失人民币 2200 亿元，存放央行由于规模缩减，减亏了人民币 2200 亿元，两者汇兑损失和收益相互抵销（表 6）。

表 6 财务报告日汇兑损益情况

人民币财务报表		
借方	汇兑损失	2200 亿元
贷方	贷款	2200 亿元
借方	存放央行	2200 亿元
贷方	汇兑收益	2200 亿元

外币利润形成外汇敞口

外币利润留存主体为美元贷款利息收入，现以贷款利息收入为例进行说明。

利润实现日：贷款利息收入为非货币性项目，不进行重估。在汇率下行期，外汇贷款利息收入对应的资金头寸会面临汇兑损失。外汇敞口（变动）=货币性资产-货币性负债=132-0=132亿美元（表7）。

表 7 利润实现日外汇敞口变化

美元财务报表		
借方	存放央行	132 亿美元 (外汇货币性项目)
贷方	贷款利息收入	132 亿美元
人民币财务报表 (按汇率 7 记录该交易)		
借方	存放央行	924 亿元
贷方	贷款利息收入	924 亿元

财务报告日：美元财务报表无变化，因汇率从7变为6，人民币财务报表产生汇兑损失。利息收入等外币损益结转未分配利润，两者均为非货币性项目，货币性属性未发生改变。外汇敞口（变动）=货币性资产-货币性负债=0亿美元（表8）。

表8 财务报告日汇兑损益及外汇敞口变化情况

人民币财务报表		
借方	汇兑损失	132 亿元
贷方	存放央行	132 亿元
外币损益结转未分配利润		
借方	贷款利息收入	132 亿美元（非货币性项目）
贷方	未分配利润	132 亿美元（非货币性项目）

外汇敞口对银行利润的影响

从会计角度看，外汇敞口直接或间接影响当年或以后年度“汇兑损益”。其中，货币敞口、即期交易敞口，随汇率变动产生的影响计入当年利润表“汇兑损益”；因远期交易敞口记录在资产负债表之外，其随汇率变动产生的影响，不计入当年利润表“汇兑损益”，在远期外币交割时，才影响利润表“汇兑损益”。同时，远期交易敞口对应的衍生交易估值变动产生的影响也计入当年利润表“汇兑损益”。以银行利润表“汇兑损益”为例，具体包括以下与外汇敞口相关的项目：一是汇兑损益，反映货币敞口因汇率变动产生的损益。二是外汇买卖损益，反映即期交易敞口对应交割的外汇资金产生的损益。三是公允价值变动损益，反映远期交易敞口（外汇衍生工具）估值产生的浮盈/亏，通常作为表内敞口产生汇兑损益的对冲项目。四是投资收益，反映远期交易敞口（外汇衍生工具）对应交割的净利息收/支（图2）。

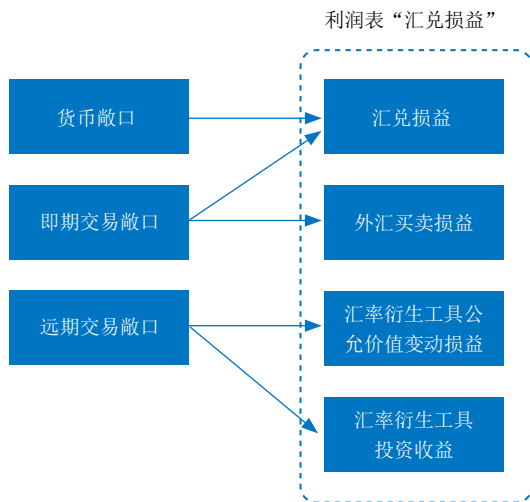


图2 外汇敞口与汇兑损益的对应关系

外汇敞口对银行利润的影响主要体现在因汇率波动产生的当年账面汇兑损益，但并非真金白银的实际损失。该影响包括三部分：表内外汇敞口产生的汇兑损益；远期交易敞口对应估值变动产生的汇兑损益；远期交易敞口在当年实际产生的净利息收/支。

运用金融衍生品管理银行汇率风险的效果分析

银行外汇敞口管理策略

外汇敞口管理的核心是降低未来汇率波动对外汇敞口影响的不确定性，减少汇率波动对经营利润的影响。银行外汇敞口管理策略包括经营性对冲和金融性对冲。经营性对冲是指通过调整经营策略来管理外汇敞口，如主动调整资产负债币种结构等，更适用于管理长期外汇敞口。金融性对冲是指采用外汇远期、外汇掉期、货币掉期、外汇期权等金融衍生工具进行汇率风险对冲，更适用于管理短期外汇敞口。

货币掉期对冲银行汇率风险的效果分析

以货币掉期为例，其对冲汇率风险的效果，主要受以下因素影响：一是交易估值盈亏与汇率之间走势并非线性关系，由于交割利率、汇率共同作用且利率条款影响滞后，估值逻辑较为复杂，同时受交易到期冲回账面估值的影响，货币掉期估值在年度间呈现不均衡。二是到期续作的货币掉期交易同时会产生外汇买卖损益，与货币敞口产生的汇兑损益同向变动。三是交易利率条款同时影响投资收益和公允价值变动损益。

货币掉期自身不影响外汇敞口。货币掉期交易实质是锁定汇率风险的前提下，筹集外汇资金。从对敞口的影响看，货币掉期增加即期交易正敞口的同时，也增加远期交易负敞口，交易本身敞口“自

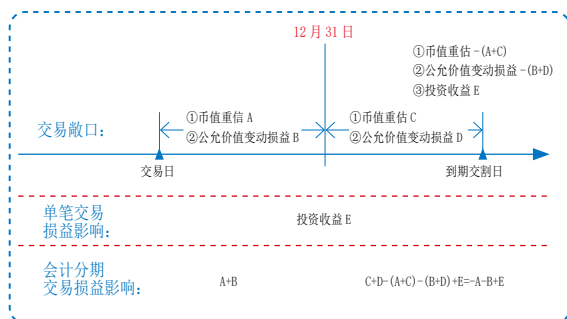


图3 单笔交易损益影响情况

平衡”。从单笔交易全生命周期看，期初锁定交易汇率，期初、期末按同一汇率交割外汇资金，产生的汇兑损益金额相同、方向相反，能够有效对冲汇率风险，交易本身不产生汇兑损益、公允价值变动损益，仅产生因人民币和美元利率差形成的投资收益。

因会计分期导致汇兑损益在不同会计期间分段分布，每个会计期间将产生外汇买卖损益、公允价值变动损益、投资收益，产生原因包括：一是按每日最新汇率对期初换入的即期交易敞口进行币值重估，其变动计入外汇买卖损益。二是对远期交易敞口进行公允价值重估，其变动计入公允价值变动损益。三是交易到期交割时，进行币值重估、公允价值变动损益冲回，同时产生因人民币和美元利率差形成的投资收益。

有关管理建议

科学规划化解存量外汇敞口

一是科学规划压减敞口目标，加强汇率风险管理。按照积极稳健的原则，对外汇敞口设立明确的管控边界和管控方案，并根据汇率变化等情况，对敞口目标进行动态调整。

二是积极推动外币头寸结汇，有效降低敞口。结汇无疑是化解外币敞口最为直接的解决方案。结

合留存的外汇资金头寸余额、外币业务需求、市场汇率情况，设置敞口目标，在保证流动性安全、业务正常开展的前提下，择机使用自有资金逐年结汇。

三是择时分批开展货币掉期交易，提升平滑汇兑损益效果。结合当年汇率、利率条件，选择对冲效果明显的时点，分批开展货币掉期交易，避免出现进一步增大汇兑损失幅度的情况。

主动优化资产负债结构控制增量

外汇敞口的根源在于外币资金来源（负债）和外币资金运用（资产）的不匹配，那么解决方案就是调整资金来源和运用结构，解决两者不匹配的问题。银行在业务开展过程中，可考虑增加外币货币性负债占比（来源）、减少外币资产中货币性资产的占比（运用）。主动优化负债结构，以筹资行为外汇敞口零新增为目标，巩固外汇筹资央行主渠道，探索拓展存款、发债等外汇筹资渠道，发挥境外筹资作用。

探索建立长效机制

一是从财务可承受能力角度，结合银行自身经营利润增长水平，对汇兑净损益占净利润的比例设置上限，确保汇率波动对利润的影响总体可控。

二是探索研究构建汇率敞口风险银企共担机制。扩大国际业务使用人民币比重，创新贷款品种，研究可转换币种贷款，即采用人民币授信和发放，配合即期或远期外汇交易，允许借款人以美元或本币还款。挖掘客户汇率交易性需求，在开展贷款服务的同时，配套开展与客户的外汇远期交易，转移或对冲敞口，将银企双方交易损益纳入客户综合定价框架统一核算客户贡献。

三是研究利用 FTP、调整定价模型参数等手段，传导汇率风险成本。探索外汇注资及利润的资本成本核算方法，传导超出银行承受范围的汇兑损失。