

# 外贸企业外汇衍生品运用和案例分析

唐文婕

中国石化集团共享服务有限公司南京分公司

DOI:10.32629/ej.v9i2.3360

**[摘要]** 对套期保值在外汇风险管理上的运用进行了简要阐述,主要包括外汇期货、外汇期权和远期外汇三个方面,从外贸企业外汇套期保值的原理出发,通过案例分析引入期权、远期外汇等衍生品产品在外汇风险管理中的作用,总结了目前企业在衍生品使用中可能存在的风险,并提出衍生品管理相关的建议,以期为后续外贸行业的高质量发展提供新的借鉴和思路。

**[关键词]** 汇率波动; 外汇风险; 外汇套期保值; 衍生品管理

**中图分类号:** C36 **文献标识码:** A

## Application and Case Analysis of Foreign Exchange Derivatives in Foreign Trade Enterprises

Wenjie Tang

Nanjing Branch of Sinopec Shared Services Co., Ltd

**[Abstract]** This article briefly expounds on the application of hedging in foreign exchange risk management, mainly covering three aspects: foreign exchange futures, foreign exchange options, and forward foreign exchange. Starting from the principle of foreign exchange hedging for foreign trade enterprises, it introduces the role of derivatives such as options and forward foreign exchange in foreign exchange risk management through case analysis. It summarizes the potential risks that enterprises may encounter in the use of derivatives and proposes suggestions related to derivative management, aiming to provide new references and ideas for the high-quality development of the foreign trade industry in the future.

**[Key words]** exchange rate fluctuation; foreign exchange risk; foreign exchange hedging; derivatives management

### 引言

1997年衍生品引入中国,2005年外汇衍生品业务正式启动,初期发展偏缓。近年国际政经形势变化引发汇率大幅波动,外贸企业风险敞口扩大,外汇衍生品的风险管理价值逐步凸显,目前国内主流品类包括远期合约、外汇期货、期权、掉期及货币互换。当前我国外汇衍生品市场发展向好、产品持续更新,企业选择范围拓宽,但中小企业运用衍生品避险的比例偏低,仍依赖合同保值、调整结算方式等传统手段,核心原因是缺乏专业人才,且管理者认为衍生品理解操作难度大、管理成本高,这也制约了行业整体发展。国内市场远期外汇、掉期交易应用较广,期权及组合工具因实操和风控难度大应用较少,而国外外汇衍生品应用更为普遍,相关案例已印证其在外贸企业风险管理中的重要作用。

### 1 套期保值在外汇风险管理上的运用

外汇套期保值通过对冲手段,在期货市场进行与现货市场数量相同、交易方向相反的操作,以期货市场收益弥补现货市场损失,减少汇率波动带来的损益波动,主流外汇衍生品主要包括

外汇期货、外汇期权、远期外汇。

#### 1.1 外汇期货

外汇期货是期货交易所内的外汇标准化合约交易,交易双方约定未来交割的货币比例、币种、数额和汇率,到期完成交割。企业可通过该方式锁定汇率与换汇金额,对冲汇率波动风险,实现外汇风险敞口套期保值并锁定经营利润。

#### 1.2 外汇期权

外汇期权是灵活性更高的常用衍生品,可组合使用,分为买入、卖出期权,买入期权需缴纳期权费。合约会约定固定行权汇率,企业可根据到期实际汇率决定是否行权,以此灵活规避汇率波动风险。

#### 1.3 远期外汇

远期外汇为场外交易,交易双方成交后不立即交割,提前约定币种、金额、汇率、交割时间等条件,到期再完成实际交割,属于预约外汇买卖业务。其与外汇期货的核心区别为,远期外汇合约可按需定制、灵活性更高,而外汇期货为场内标准化合约交易。

## 2 外贸企业外汇衍生品案例分析

### 2.1 企业采用即期的方式承担的汇率风险

示例描述: A公司2023年4月21日要支付供应商货款2524858.25美元,假定应付账款确认日汇率为6.9456,3月5日美元买入价为1美元=6.8286人民币,3月15日买入美元的汇率为1美元=7.0232人民币,4月21日买入美元的汇率为7.1586。

(1)若3月5日买入美元,则会计分录为:

	美元	人民币(本位币)
借: 银行存款(美元)	2524858.25	17241247.05
贷: 银行存款(人民币)		17241247.05

4月21日,支付货款时,会计分录为:

	美元	人民币(本位币)
借: 应付账款	2524858.25	17536655.46
贷: 银行存款(美元)	2524858.25	17241247.05
贷: 财务费用-汇兑损失	-	295408.41

则3月5日购买美元支付货款,则会产生汇兑收益295408.41元。

(2)若3月15日买入美元,作为支付货款的美元储备,则会计分录为:

	美元	人民币(本位币)
借: 银行存款(美元)	2524858.25	17732584.46
贷: 银行存款(人民币)		17732584.46
借: 应付账款(美元)	2524858.25	17536655.46
借: 财务费用-汇兑损失		195929.00
贷: 银行存款(人民币)	2524858.25	17732584.46

则若3月15日购买美元支付货款,则会产生汇兑损失195929.00元。

(3)若4月21日买入美元,作为支付货款的美元储备,则会计分录为:

	美元	人民币(本位币)
借: 银行存款(美元)	2524858.25	18074450.27
贷: 银行存款(人民币)		18074450.27
借: 应付账款(美元)	2524858.25	17536655.46
借: 财务费用-汇兑损失		537794.81
贷: 银行存款(人民币)	2524858.25	18074450.27

则若4月21日购买美元支付货款,则会产生汇兑损失537794.81元。

由上述分析可看出,对于不同时间点买入美元,对于企业的损益影响是不同的,特别是如果买入美元体量特别大,则汇率变

动对企业损益的影响也就越大。企业所面临的风险敞口也就越大<sup>[1]</sup>。

### 2.2 企业采用远期外汇方式承担的汇率风险

示例描述: A公司2023年4月21日要对外支付一笔2,524,858.25美元货款,为锁定换汇成本,2023年2月22日A公司与交易对手中国银行签署一笔购买2,524,858.25美元的远期外汇合约,该合约期限2个月,于2023年4月21日交割,根据合约,远期买入美元汇率为1美元=7.0924人民币,即4月21日,A公司可以7.0924的汇率购买美元。2月22日当日汇率为1美元=6.9632人民币。结汇日,4月21日买入美元的汇率为1美元=7.1586人民币。

此时若不采用远期外汇,4月21日购买美元的汇率为7.1586,则此时所需的人民币为7.1586\*2524858.25=18074450.27元。

而采用远期外汇进行套期保值时,此时购买美元所需的人民币为7.0924\*2524858.25=17907304.65元。

此时减少换汇成本18074450.27-17907304.65=167145.62元。

同时对于套期保值业务来说,4月21日根据结汇实际汇率和锁定汇率,则期货端损益为2524858.25\*(7.1586-7.0924)=167145.62元。

根据建立合约日和结汇实际汇率,实货端的损益为2524858.25\*(6.9632-7.1586)=-493357.30元。

则此次采用远期外汇对冲了风险,对于期货端的损益中167145.62元部分为有效。通过运用远期外汇进行套期保值,有效的对冲了167145.62元的风险敞口,避免了由于汇率波动导致的风险,降低了企业的换汇成本<sup>[2]</sup>。

### 2.3 企业采用外汇期权方式承担的汇率风险

示例描述: A公司为了能够在2023年4月22日,支付一笔2524858.25美元的货款。买入美元看涨期权,约定若行权,则2023年4月21日则可以7.0924的汇率买入美元。4月21日,买入美元的市场汇率为1美元=7.1586人民币。

由于买入美元的市场汇率7.1586大于行权价格7.0924,此时企业会选择行权。按7.0924的汇率买入美元,此时减少换汇成本为(7.1586-7.0924)\*2524858.25=167145.62元(不考虑期权费)。

## 3 外贸企业外汇风险管理存在的问题

### 3.1 风险管理意识薄弱,对衍生品应用认知不足

我国衍生品业务引入晚、市场成熟度较低,部分外贸企业尚未形成运用外汇衍生品管理外汇风险的思维,管理人员对汇率波动带来的经营风险重视不足,对衍生品的避险价值和应用方式缺乏足够认知,未能将衍生品纳入常态化风险管理手段。

### 3.2 专业风控能力欠缺,决策执行缺乏理性

套期保值的核心是对冲风险而非投机,风险敞口与套期损益本为反向关系,但部分企业风险管理团队未能正确认知这一本质,易受主观意识干扰做出非理性决策。同时团队专业能力不足,既无法结合企业实际业务、自身能力制定适配的衍生品策略,也未能坚守风险中性理念,常从盈利角度盲目选择复杂工具,最

终导致风险敞口暴露,给企业经营造成损失。

### 3.3 经营定位出现偏差,偏离套期保值初衷

外汇衍生品的本质是服务企业生产经营的风险保障工具,但部分企业忽视主营业务这一核心发展根基,将衍生品交易当作金融博弈手段,舍弃自身主业优势与专业金融机构竞争。这种本末倒置的经营行为,违背了衍生品套期保值的初衷,不仅无法发挥其风险管控作用,还会分散企业经营资源,影响主业发展和整体经营效率。

## 4 外贸企业外汇风险管理建议

### 4.1 强化风控意识,将外汇管理纳入战略布局

外贸企业需顺应汇率波动趋势,主动提升外汇衍生品应用与实操能力,加强相关知识的学习与落地。同时将外汇风险管理纳入企业整体战略体系,结合自身战略目标与业务特点制定专属风控战略,并开展全员外汇衍生品知识培训,全面提升企业整体的外汇风险管理意识与能力。

### 4.2 坚守主业根基,科学制定适配性风控策略

企业需牢牢把握主营业务发展核心,持续提升主业竞争力与盈利能力,为外汇风险管理奠定坚实的资源和能力基础,避免因过度关注衍生品盈利而忽视主业建设。同时结合企业自身特色制定风控策略,一方面通过优化结算结构、灵活运用融资方式规避汇率风险,中小企业可借助短期借款、应收票据贴现等方式避险;另一方面根据市场汇率情况与自身能力精准选择外汇衍生品,常规场景选用远期外汇、外汇掉期,双向汇率波动时选择外汇期权及组合产品,汇率判断能力较强的企业可尝试卖出期权及组合<sup>[3]</sup>。

### 4.3 完善内控体系,打造专业化风控团队

企业需从公司治理层面,建立健全外汇衍生品内部风险管

理制度,将风险管理部门纳入组织架构,由其统筹衍生品业务全流程管理,制定标准化操作方案与内控制度,搭建完善的风险识别、评估、应对、监控体系,将风险防控融入日常经营。同时重视风控人才培养与引进,通过外部聘请专业人才、内部开展专项培训并选拔优秀员工的方式,组建兼具专业能力与实操经验的风控团队,破解专业人才短缺的发展瓶颈。

## 5 结束语

在全球汇率波动常态化的背景下,外汇衍生品是外贸企业对冲外汇风险的核心工具,其应用价值已通过实践案例充分验证。当前我国外贸企业在衍生品运用中仍存在意识、策略、团队等多方面问题,未来企业需坚守风险中性原则,摒弃投机思维,将衍生品管理融入企业发展战略,以主业为根基、以科学策略为支撑、以专业团队为保障,充分发挥衍生品的避险作用,有效抵御汇率波动冲击,实现稳健经营。同时,随着衍生品市场的不断完善和企业应用能力的提升,外汇衍生品将进一步助力外贸行业增强整体抗风险能力,推动行业高质量发展。

## [参考文献]

[1]汪祥云.大宗商品行业外汇衍生品的运用和案例分析[J].商讯,2024,(03):103-106.

[2]翟宇环.外贸企业外汇衍生品运用对比分析研究[J].河北企业,2020,(03):80-81.

[3]傅潇.中小外贸经营主体汇率避险策略[J].现代营销(下旬刊),2019,(12):27-28.

## 作者简介:

唐文婕(1987--),女,汉族,湖北孝感人,硕士研究生,中级会计师,研究方向:财务管理。