

基于原材料采购角度的商品期货套期保值研究

魏薇

中国航天时代电子有限公司

DOI:10.32629/ej.v3i2.410

[摘要] 在金融市场发展之下,我国各大期货交易所正处于快速发展时期。当前我国商品期货市场交易的种类十分丰富,交易的规模也在不断扩大。商品交易种类中有能源、农产品和金属等。商品现货与期货长期处于均衡状态中。本文先对商品期货套期保值的概念进行简析,然后分析了在当前市场形势下影响利用商品期货进行原材料采购套期保值有效性的因素,对生产企业开展原材料套期保值业务提出了建议。

[关键词] 商品期货; 套期保值; 建议

1 商品期货套期保值相关概念

在社会经济发展之下,商品期货市场对于我国实体经济的发展起到了推动作用,为实体经济规避商品市场价格风险提供了保障。商品期货的主要功能是套期保值,具体是指套期保值者为了规避商品现货价格变化的风险,在商品期货交易市场上买进或者卖出一定头寸的商品期货,以此来对冲现货商品价格变化风险。套期保值者通常是指有商品现货的企业,其经常会遇到商品现货价格上涨与下跌的风险。比如,市场上生产薯片的企业,经常要面对土豆价格上涨的风险,且买进土豆期货可以对冲小麦价格的风险。在实际情况中,因为商品期货价格与现货价格都具有不可预测性,所以套期保值者需要依据合理的方式选用套期保值组合,以实现最优的保值目标。价值发现是商品期货的另外一个功能。价值发现主要是指商品期货价格可以体现未来一定时间内的现货价格变化的趋势,人们可以据此预测未来商品现货价格。价值发现功能的运用效果受到期货价格和现货价格差别变化的影响,在其差别变化较小时,商品期货价格就与现货价格相差无几,这时,期货价格可以很好地发挥价值发现功能的作用。

2 我国商品期货套期保值业务的现状分析

2.1 套期工具日益齐全、规模不断增长

近年来,中国商品期货市场规模快速成长,已逐步成为全球主要的商品期货交易市场之一。为支持实体经济发展,商品期货发展规划已被纳入国家顶层设计。在经济形势、市场波段风险加大的时期,通过开展套期保值业务可以帮助企业防范市场风险,维持稳定运营。2016年,我国上市公司开展套期保值业务的就多达80多家,涉及化工、有色金属以及农产品等多个行业,商品期货套期保值已经成为公司生产运营的日常工具。近年来,我国商品期货的品种也不断创新,商品期货运作机制更加规范,截至2016年底,中国三大期货交易所上市交易的商品期货品种已经达到46个,原油、尿素、乙二醇等新品种也都在积极筹备之中,丰富的商品期货交易品种为更多行业开展套期保值提供了时机。

2.2 套期保值业务会计处理规定更加明确

2006年发布的《企业会计准则第24号-套期保值》在实际执行过程中存在期货会计与企业风险管理相脱节、期货损益难以实现与现货公允价值变动相对冲等现实问题,为满足企业界、期货实务界以及相关监管部门对改进现有期货会计的诉求,2015年12月财政部发布了《商品期货套期业务会计处理暂行规定》,对套期会计的应用条件、会计处理原则以及列报披露等都做了明确的规定,为企业日后开展套期保值业务奠定了基础。

3 影响原材料采购套期保值风险及有效性的因素

套期保值的目的是规避风险,但套期保值本身也存在一定风险,如何有效实现套期保值受到诸多因素影响,企业在确定套期保值关系、采取套期保值策略进行风险管理前一定要对套期保值的有效性进行合理评估,及

时决策,并对套期保值的有效性进行动态跟踪,以保障套期保值结果不会偏离套期保值的最初目的。原材料套期保值有效性主要受以下因素影响:

3.1 期货与现货市场的价格关系

企业选择商品期货进行原材料套期保值,通常要求对应的商品期货与企业拟采购的原材料具有一定的经济关系,用于套保的商品期货可以与原材料是同类品种也可以是相关品种,从而使商品期货和原材料采购的现金流量变动随着市场价格的变动发生相反的变动。或者说商品期货与原材料现货的市场价格波动具有正向相关性或收敛性。商品期货价格与套保的原材料价格之差也称为基差,商品期货和原材料现货价格基差波动率越小,往往产生的套期保值效果越好。如果期货市场不能很好的发挥价格发现功能,商品期货市场价格与原材料现货市场价格发生背离,那么将商品期货作为套期工具不仅不能发挥套期保值的作用,反而会带来更大的经营风险。

3.2 套期比率

套期比率应当使得套期工具和被套期项目产生的风险相对平衡,否则会导致风险敞口过大、套期无效。如何确定最优套期保值比率,需要企业结合实际业务以及期货现货价格历史数据分析建立适合自己的套期模型。

3.3 市场的投机性

市场的投机程度也会影响套期保值的有效性,如果商品期货市场大部分是投机交易,则容易导致期货市场价格与现货市场价格发生偏离。当有现货作为基础的企业套期保值交易成为商品期货市场交易的主体时,期货市场更能发挥其价格发现的功能。

3.4 市场是否充分竞争

充分竞争的市场环境更能真实反应市场的供求关系,如果存在区域垄断或政府限制政策,则会影响区域市场的现货价格,造成现货市场与期货市场价格偏离,导致套期保值失效。

3.5 市场的信用风险

要实现套期保值,信用风险在市场交易风险中不能占主导地位。如果因期货交易对手或现货交易对手违约导致交易风险的发生,则套期保值依然达不到风险管理的目的。

3.6 企业内部控制机制及专业水平

设立了合理的套期保值科学决策、风险控制机制的企业往往能够比风控较差,缺乏监督机制的企业更能够有效的开展套期保值业务。商品期货套期保值作为一种衍生金融工具,具有较强的专业性,能否合理评估套期保值机会、制定套期保值比率,实现有效套期很大程度上取决于相关人才的专业水平。

4 企业开展原材料采购套期保值业务的建议

4.1 建立客观、公正的评价考核机制

高速公路工程项目管理与项目成本控制分析

李要启

四川绵阳绵遂高速公路有限公司

DOI:10.32629/ej.v3i2.423

[摘要] 在当前社会发展环境下,我国交通运输行业实现了快速发展,各个区域都加大了对高速公路的建设力度。从高速公路工程角度来说,其施工建设作为一项比较繁琐的工作,在实际施工建设中,受到各种因素影响,如环境因素、人为因素等,导致高速公路施工建设问题频繁出现,无法保证高速公路施工质量,加剧成本消耗。为了减少成本支出,管理人员需要加大对高速公路项目管理,并对各环节成本支出进行科学把控。本文就从高速公路工程项目管理基本内容入手,对高速公路工程项目成本控制原则进行分析,并根据分析结果,提出高速公路工程项目管理与项目成本控制对策。

[关键词] 高速公路工程; 项目管理; 成本控制

改革开放不断深入,我国高速公路网更加完善,涉及的范畴比较广泛,加强高速公路建设,不但给人们生活工作提供了诸多便利,同时因为高速公路工程建设周期比较长,投放的成本比较多,在施工要求比较严格,这给高速公路工程项目管理和成本控制带来一定影响。从当前情况来看,我国在高速公路项目管理和成本控制效果上并不理想,依然需要对现有的管理方法进行改革创新,以提升高速公路项目管理及成本控制水平。

1 高速公路工程项目管理基本内容

在高速公路项目管理中,主要是把工程项目当做主体,把项目经理负责制当做根本,把实现项目管理目标当做最终目标,科学建设一系列相应的管理体系,给高速公路项目管理工作顺利开展提供指导。在此过程中,项目管理主体主要是高速公路项目,因为高速公路项目为一次性的,因此在高速公路项目管理过程中,需要采用现代化管理理念和方法进行管理,高速公路项目管理目标限定高速公路项目管理内容,也就是三控制、两管理。其中,三控制包含了质量控制、成本控制、进度控制,而两管理则是指合同管理、信息管理。在高速公路项目管理过程中,成本控制质量,不仅能够改善经营管理质量,提升企业整体管理水平,同时也能是现实施工消耗费用的合理补偿,保证后续施工建设工作顺利进行,在减少成本支出的同时,给企业创造理想效益,从而促进我国高速公路事业的健康发展。

2 高速公路工程项目成本控制原则

由于对期货套期保值业务的认识不足,一般企业对开展套期保值业务均持谨慎态度,尤其是国有企业,约束激励机制不对等,直接影响了国有企业开展套期保值的积极性。因此,企业首先要从思想上对套期保值有清醒的认识,客观公正的评价套期效果,建立合理的考核激励机制,明确原材料采购套期保值的目的是为了防范未来原材料价格上涨的风险,而不是为了获得更大的套期收益,如果未来原材料价格下跌而导致套期工具产生损失并不代表套期保值业务的失败,只要达到了现货与期货市场价格的风险对冲,就发挥了套保的作用。

4.2 建立科学、高效的决策体系

要充分发挥原材料套期保值的作用,企业要从内控制度上予以保障,理清套期保值业务的制度流程,建章立制,成立专业的投资决策机构,跟踪对应原材料期货的市场价格变动,寻找进行套期保值的合理时机,确定适当的套期保值比率,及时形成套期保值评估方案。期货市场价格变动较快,企业如果决策流程过长、授权不足,容易导致错失套期保值的良机。

4.3 建立动态的监督、风控体系

套期保值交易不同于投机交易,二者的目标不同。如果企业内部缺乏

2.1 对比性原则

每一笔费用支出都要经过严格的检查,查看是否存在超出预算标准的现象。在进行高速公路项目施工建设时,每个环节都要进行成本核算,并且认真比较实际成本和预算收支之间的差异,从而找出成本节超的原因,提出相应的成本控制措施,降低成本消耗。当前,在高速公路施工建设中,项目部门需要结合工程实际情况,科学设定成本控制目标,实现对各环节成本的把控,从细节入手,经过比较分析,让企业获取理想的效益。

2.2 全面性原则

全面性原则也就是指在落实成本控制工作时,需要从全过程入手进行控制。项目成本自身是一个比较综合性的工作,其涉及了项目组织中各个部门,与每个职工实际利益有着直接关联。施工项目成本支出需要在各级人员的配合下进行控制,在项目确定后,从施工建设准备环节入手,到施工结束以后,其中每个经济业务都要列入到成本控制活动中,要求在各个部门及人员的配合下,节约成本支出,降低成本消耗,真正实现企业效益最大化。

2.3 目标性原则

目标管理作为一项全面执行计划的方法,其将计划战略、计划目标和控制对策进行细化分解,提出具体控制要求,将其下发到各个部门中,由专业人员执行。在开展施工准备工作过程中,需要相关部门结合工程实际情

相应的监督制衡机制,缺乏对关键管理人员的必要约束,就容易导致与中航油、中信泰富类似的风险事件发生。企业不仅要动态监督期货与现货市场价格基差的变动以评估套期保值的有效性,同时也要对套期保值业务中的操作风险等进行跟踪,建立风险预警机制,及时应对风险。

5 结语

对于企业和投资者而言,套期保值能够对冲一些价格上涨与下跌的风险。但套期保值业务能否有效开展受多种风险因素影响,企业要从内部机制上建立与之相对应的决策、监督、风控制度体系,加强专业期货人才的培养,才能真正发挥商品期货在企业日常管理中的作用。

[参考文献]

- [1]穆倩.套期保值与企业风险管理思考[J].中国市场,2019(21):50.
- [2]郑夏莉.商品期货套期保值对企业投资效率的影响研究[J].时代金融,2015(6X):143-144.
- [3]侯为波,邓芹.中国铜和铝期货最优套期保值比率与持有期效应的对比分析[J].吉林师范大学学报:自然科学版,2019(3):41-46.