

跨国公司如何应对外汇风险

郑珏 | 文

伴随着全球经济一体化的进程，外汇管理也成了跨国公司财务管理的重要内容，如何有效规避汇率风险也正成为各大跨国公司所必须研究的主要课题之一。本文研究了汇率风险的来源，从企业的角度审视外汇管制问题，对跨国公司有效规避汇率风险提出几点建议。

由于跨国公司国际化经营的特点，决定了其业务时时刻刻都在跟外汇打交道，跨国公司拥有许多以外汇表示的资产、负债、现金和费用，其海外分公司的经营结果都是以所在国的货币表示。跨国公司的生存不能够脱离各国经济的大环境而独立存在，所以外汇风险自始至终都存在。对于外汇风险的应对，应首先明确和区分不同类型的汇率风险以便选择合适的风险规避措施加以防范。

一、跨国公司

跨国公司的含义是在不止一个国家进行经营活动的公、私或者混合制的企业，这种企业运营在一个统一的体系中，通过多个决策中心来实施共同的战略。跨国公司有以下一些特征：

在海外进行经营业务，对外投资。

各国的分支机构组织管理上一体化，拥有相同的战略目标。

经营规模在所处的行业中有优势。

二、外汇风险

（一）外汇风险定义

外汇风险是企业国际贸易和开展金融活动中，由于汇率的变化导致企业的收益和市值发生变化的风险。

（二）外汇风险类型

汇率在变动时，企业会面临多种风险，包括有：

汇率换算风险，汇率变化引起海外的分公司开展的项目，在转化为母公司的收入时发生变化。

企业经营风险，汇率变化影响了企业的现金流，对

企业的市值造成影响。

交易过程风险，已经达成交易协议，但是还未计算的商务活动，可能因为汇率变化而发生亏损或者收益。

三、外汇风险对跨国公司的影响

（一）对企业财务的影响

由于汇率变动的随机性，会使得跨国公司的财报中产生因货币兑换的损益，因为从达成交易到收到款项的时间间隔期间，汇率发生上涨，会使付款方遭受损失。

（二）对企业经营战略的影响

企业在国际经济环境中不是独立的，在其参与经济的各个国家的通胀最后会传导到企业的外汇管理中，收益企业的经营战略对汇率的变化是比较敏感的。汇率变化会导致经营成本波动，同时，无法为企业生产的产品和提供劳务确定定价，企业无法建立稳定的生产经济制度。

四、跨国公司对外汇风险的应对措施

对于外汇风险的应对，需要先识别和区分不同类型的汇率风险以便选择合适的风险规避措施加以应对。

（一）换算风险与应对

应对货币换算时的风险有几种策略：一是合约保值法，利用远期市场来进行。二是调整资产负债表中的收外汇风险影响的资产、负债和权益，在总额上达到平衡。

（二）经济风险与应对

经济风险是指意料之外的汇率变动对跨国公司未来可获得现金流量的现值所产生的影响。广义的经济风险包括交易风险和实际经营风险；狭义的经济风险即企业的实

际经营风险。

1. 行销管理

首先，采用多元化的分散经营策略，尽可能从多个国家和地区进行采购、从多种资本市场上采用多种货币进行筹资。

其次，选择适时的市场、价格和产品策略。事实上，汇率波动所带来的产品竞争上的价格优势，是新产品进入市场的良好时机；本币贬值的出口优势以及对进口产品的竞争优势。

另外，针对汇率的长期性改变，跨国公司不得不改变产品市场结构等措施来解决。

2. 生产管理

第一，投入物混合搭配，即通过分散来源地和调整各来源地的原材料、零部件减少投入物上的经济风险。

第二，转移生产地。在世界各地有工厂的跨国企业，可根据货币变动情况，将产品的生产在不同工厂间转移。

第三，选择合适的场址。如果在一个软通货的国家进行生产，并尽可能利用当地资源，降低成本。

第四，削减国内成本。

此外，在对汇率变动多种可能预测的前提下，还可通过制订计划达到一定的风险管理目标。

3. 财务管理

利用一些财务手段，通过对财务状况的调整，可抵消汇率变动对现金流量的影响。

（三）交易风险的应对

交易风险从签订交易合同、确定以外币计价的交易金额时产生，至结清货款为止。下面介绍几种常见的措施：

1. 汇率预测法

在固定汇率制度下，因汇率是政府行为的结果，在外汇管制汇率制度下的汇率预测可以参考黑市价格和汇率的均衡价格；在浮动汇率制度下的汇率预测则可以依照汇率理论，运用一定的分析技术和预测模型进行定量分析。

2. 货币选择法

在进出口贸易中，计价货币的选择对贸易双方所要承担的汇率风险程度至关重要，在可以选择的情况下，应尽可能地遵循下列原则，以便最大可能的减少外汇风险：

第一，选择本币计价；

第二，同一企业如果既有出口贸易又有进口贸易，则对两种贸易选择同种货币计价；

第三，选自由兑换货币结算；

第四，收款时选择硬货币，付款时选择软货币；

第五，选择多种货币组合计价结算；

第六，选择复合货币结算，有利于分散风险；

第七，采用软硬货币搭配使用的办法，此消彼长。

3. 调整价格与损失的直接摊销法

将汇率风险转移到产品成本中的办法，包括灵活报价策略和价格调整法。

灵活报价策略：每1个月或3个月报一次价，汇率稳定时可延长调价时间到1年，将汇率损失即时转移到产品成本中。

调整价格法：当出口产品时，适当调高以软货币结算的产品价格的国际报价，以便使汇率风险转入成本的方法称为加价保值；进口产品时，降低以硬货币支付的进口产品价格以便扣除因汇率变化带来的实际价格的提高为压价保值法。

4. 金融衍生工具避险法

跨国企业通过在国际金融市场和国际货币市场上的外汇交易，冲销或抵补外汇交易风险的切实性措施，通常包括以下几种：即期外汇市场的套期保值、

远期外汇市场的套期保值、外汇期权市场的套期保值、外汇期货市场的套期保值、货币市场套期保值、掉期保值。

5. 互换协议法

第一种，对等贷款，指不同国家的当事人双方互相提供贷款，贷款金额和到期日均相同。

第二种，货币互换，是资产负债表的表外项目，无退税问题。

第三种，信用互换，主要用于跨国公司为设在弱货币国的子公司融资，它减少了从强币国融资带来的外汇风险。

五、结语

总体来说，对于换算风险管理，跨国公司应主要使用资产负债保值法，尽量把净风险资产轧平；对于交易风险，总体上可采用合约保值的方法。而在金融市场不规范，汇率预测的难度又较大的情况下，调整经营策略更为合理。外汇风险管理是一项系统而复杂的工程，成功与否取决于企业的风险管理战略和风险管理方法。随着金融衍生工具的日趋多样化和世界经济一体化的总体趋势，跨国公司利用自身的特色和优势对于外汇风险的防范和规避不仅必要而且可行。

作者简介：郑暘，单位：北京大学经济学院金融系 2016 级。