

2009年国际商务师考试辅导：折算风险国际商务师考试 PDF
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/644/2021_2022_2009_E5_B9_B4_E5_9B_BD_c29_644943.htm id="koke" class="zizi"> 把国际商务师站点加入收藏夹 欢迎进入：2009年国际商务师课程免费试听 更多信息请访问：百考试题国际商务师、百考试题论坛

国际商务师 一、折算风险的管理 经济主体对折算风险的管理，通常是实行资产负债表保值。资产负债表保值的原理是，使资产负债表上各种功能货币表示的受险资产与受险负债的数额相等，以使其折算风险敞口头寸为零，这样汇率的变动就不至于带来任何折算上的损失。折算风险的管理方法分为缺口法和交易保值法两类。前者主要是通过资产负债在总额上的平衡实现对风险的控制，后者带有一定的投机性。

1. 缺口法 缺口是指风险资产与风险负债之间的差额。缺口法就是通过调整资产负债表的项目，使缺口为零，从而避免汇率变动带来的折算损失。实行缺口法管理折算风险，一般包括以下三个步骤：(1) 计算风险敞口头寸，即缺口。(2) 根据敞口头寸的性质确定受险资产或受险负债的调整方向。如果某种外币的受险资产大于受险负债，则需要减少受险资产，或(和)增加受险负债.反之，如果某种外币受险资产小于受险负债，则需要增加受险资产，或(和)减少受险负债。(3) 在明确调整方向和规模后，要进一步确定对哪些账户和科目进行调整。

2. 交易保值法 交易保值法就是先根据资产负债表确定可能出现的预期折算损失，再采取相应的远期外汇交易规避风险的方法。如果某外币受险资产大于受险负债，在预期该货币贬值的情况下，就会出现预期折算损失.反之，如果某外币受

险资产小于受险负债，在预期该货币升值的情况下，就会出现预期折算损失。这两种情况可以利用远期外汇交易来保值。外汇交易上的收益就可以弥补折算损失.反之，如果预测错误，外汇交易上就会出现损失，同时会出现折算收益，但是折算收益会被外汇交易损失所抵消。根据预计的期末即期汇率，可以折算出预计损失，以此为基础就可以计算出需要进行的远期外汇交易的金额： $\text{预期折算损失} = \text{远期外汇交易的收益} = \text{远期外汇交易金额} \times (\text{期初远期汇率} - \text{预期期末即期汇率})$ 例如，某欧洲公司预测美元将贬值，其美国子公司资产负债表上存在100万欧元的折算损失，这说明该公司美元受险资产大于受险负债。假设远期汇率为USD1=EUR1.08，预期期末即期美元汇率下降为USD1=EUR0.98。该公司可以在期初卖出远期美元，期末再买进即期美元，用于远期外汇交易的交割。该公司期初应卖出的远期美元为： $100\text{万欧元} \div (1.08 - 0.98)$ 欧元/美元=10,000,000美元 这个公式也可以这样理解：1美元远期交易预期产生0.1欧元的收益，要弥补100万欧元的折算损失，需要进行的远期外汇交易的金额是1000万美元。

二、经济风险的管理

经济风险涉及生产、销售、原材料供应和区位选择等经营管理的各个方面，因此，对经济风险的管理不仅涉及财务管理，还涉及经营管理的各个方面。经济风险的管理是防范、控制未预期到的汇率变动对未来现金流量的影响，所以是一项非常复杂和困难的系统工程。根据资产组合理论，多样化能够有效地降低风险，特别是组合中各资产的相关系数越小，分散风险的效果越好。因此，经济风险管理的基本思路是通过经营、财务多样化来分散风险。

1. 财务管理法

经济风险的财务管理方法包括构造合理的财务结构和财务

多样化两个方面。 * 构造合理的财务结构。由于经济风险主要表现为对企业未来现金流量的影响，因此可以利用一些财务手段对财务状况加以调整。这些手段包括利用前面介绍的各种金融交易进行套期保值，目的是构造一个合理的财务结构，使得汇率变动导致的现金流入量和现金流出量的变动相互抵消。例如，在本币升值的情况下，由于国内生产成本相对提高，出口相对减少，外币销售收入减少，未来现金流量的本币净现值下降，如果生产出口产品所需的资金在国外融资，而且所得货币是出口市场所在国货币，那么偿债成本也降低，现金流出量减少，两者的影响相互抵消，从而达到避免或控制未来现金流量现值波动的效果。 * 财务多样化。财务多样化是指在多个金融市场上，以多种货币寻求资金来源和资金投向，即实行筹资多样化和投资多样化。这样，有的货币贬值，有的货币升值，大部分汇率风险相互抵消。另外，由于资金来源和投向的多样化，企业具备更好的条件在各种外币资产和负债之间进行配对。

2. 经营管理法

经营管理法是指通过经营多样化来分散经济风险。经营多样化对管理经济风险的作用体现在两个方面：在汇率出现意外变动时，公司通过比较不同地区生产销售和成本的变化而趋利避害，迅速调整经营策略，改善竞争条件，增加一些机构的生产而减少另一些机构的生产，使公司的产品更富有竞争力。即使公司不积极根据汇率的意外变动调整其经营活动，经济风险也会因经营多样化而降低。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com