

识险避险 汇稳致远【1】 | 3 分钟了解汇率“风险中性”

以下文章来源于外汇市场自律机制

人民币汇率双向波动已成常态，汇率涨跌难以精准预判。如果企业没有建立合理的风险管理机制，可能因汇率波动产生汇兑损失，甚至冲击正常生产经营。什么是汇率风险中性理念呢？简单来说，就是企业经营赚钱依靠主业，而汇率变动是不可控的外部因素，因此需要用制度化、规范化的方法，把汇率波动对经营利润的冲击减弱，不靠汇率变动赚钱，也不让汇率变动影响辛苦经营的利润。本文分两大板块，通俗讲解风险中性的核心内涵，并剖析常见的误区，帮助各类企业有效管理汇率风险。

汇率风险中性的内涵

汇率风险中性，不是要求企业成为金融专家，而是让企业在坚守主业的基础上，最大限度对冲汇率波动对营收、成本、利润的冲击，稳定经营预期、保障主营业务目标落地。

（一）明确保值原则（不为增值，只为保值）

企业开展汇率避险，目的只有一个，就是锁定进出口、外债、海外投资的汇率，不依靠预判汇率涨跌赚取额外收益。无论市场如何波动，套保策略不随短期预期摇摆，确保主营业务利润不被汇率侵蚀。

（二）全面风险计量（敞口要算全）

钱没到账不代表没有风险，合同签好、订单确定，风险敞口就已经产生。不仅要统计已经出货并完成收款的外币现金流，更要统计已接单、待履约的订单、外币贷款、境外资产负债等未来外币现金流。只关注实际发生的外汇收付，往往会错失锁定汇率的最佳窗口。

（三）建立套保机制（不靠感觉，要靠机制）

根据企业自身规模和外汇风险特点，建立合适的汇率风险管理架构，明确业务部门、财务部门和管理层的权责分配，形成统一授权、执行、监督流程，杜绝“汇率有利才套保、汇率不利全停手”的短期操作。不必追求复杂的避险策略，但要做到“规范化”操作，避免临时跟风。

（四）科学评价结果（损益要算对）

在评价避险成效时，应将“被套保项目汇兑损益”与“衍生品对冲损益”合并核算。不要单独对比锁汇价格与到期市场即期价格，不要因为套保交易出现短期浮亏就随意终止合约，理性看待避险效果与长期价值，避免因小失大。

非中性的典型表现

偏离风险中性的表现是“重预判、轻风控，重收益、轻保值”，实操中主要有四类常见误区，需引以为戒。

（一）套保意识淡薄（不设防）

持有大额外币应收、应付或外债，完全不做对冲，或套保比例极低、形同虚设，仅在汇率大幅波动后临时补救，平时忽视汇率风险管理。

案例：某中小微企业出口服装，从不进行汇率保值，认为汇率波动不大或波动对收益不会产生显著影响。某年人民币突然较快升值，侵蚀了企业本就不高的出口订单利润，导致全年经营亏损。

（二）主观追涨杀跌（赌方向）

主观预判人民币升值或贬值，随意大幅增减锁汇比例，甚至超额叙做衍生品放大单边头寸，试图靠汇率波动博取收益，将避险工具异化为投机工具，严重偏离实需。

案例：某出口制造类企业老板听说人民币要贬值，随即取消所有远期结汇操作，并超额买入美元远期合约试图“抄底”，结果人民币不降反升，投机交易对企业利润产生了较为严重的影响。

（三）缺乏管理制度（靠人治）

未建立汇率风险管理制度，套保决策由个人主观意志决定，无统一敞口限额、套保比例。业务部门与财务部门之间信息割裂，敞口测算失真，避险执行缺乏连续性。

案例：某公司业务人员对外贸易签约未告知财务人员，老板又习惯凭感觉临时拍板锁不锁汇、锁多少，导致公司财务部门不知道未来

几个月将产生多少外汇收入，也不知道如何确定套保比例、套保时点，造成无法提前锁定汇率，锁汇合约与实际业务脱节。这种“信息不通、各管一段、老板主观决策”的操作最终造成风控失效。

（四）考核不够科学（算错账）

仅将锁汇价格与到期即期汇率做对比，以此简单判定套保是“亏”是“赚”，误导管理层轻视常态化避险，倒逼财务部门为规避短期浮亏放弃对冲操作。

案例：某出口企业锁定 1000 万美元远期结汇汇率 7.0。到期时美元对人民币汇率涨至 7.2，管理层看到衍生品交易“估亏”200 万元，认为套保失败，决定不再套保。然而，这笔账并未算对，套保追求的是确定性，企业仍按期初预期，获得 7000 万元结汇金额。但如果未套保，假设市场往不利方向变动，企业实际结汇收入或因市场汇率下降而低于 7000 万元，甚至可能承受巨额汇兑损失。

汇率涨跌难以精准预判。坚持汇率风险中性，不是放弃收益，而是剥离汇率波动带来的不确定性，让企业回归主业。我们提示各涉外市场主体一是树立风险中性思维，依托真实业务开展套期保值；二是健全内部风控体系，建立长效综合考核机制，理性看待套保短期浮盈浮亏；三是常态化、规范化开展套期保值，以稳健汇率管理护航企业长期可持续发展。