

学校编码: 10384

分类号 \_\_\_\_\_ 密级

学 号: X2007157045

UDC

# 厦 门 大 学

## 硕 士 学 位 论 文

### 涉 外 企 业 的 外 汇 风 险 管 理 研 究

#### Research on Foreign Exchange Risk Management of Foreign-Related Enterprises

马 少 英

指导教师姓名: 郭 晓 梅 教 授

专 业 名 称: 会 计 硕 士

论文提交日期: 2 0 1 2 年 月

论文答辩时间: 2 0 1 2 年 月

学位授予日期: 2 0 1 2 年 月

答辩委员会主席:

评 阅 人:

2012年 5 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于  
年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 摘要

在全球金融自由发展、放松外汇管制、开放国内金融市场的前提下，金融国界逐渐消失，金融风险日益趋大，加之美国次债危机影响蔓延，致使全球外汇市场中累积的外汇风险更加突出。随着人民币汇率的弹性不断增强，企业国际贸易的经营活动无不与外汇风险挂钩。涉外企业外汇风险管理尤为重要，风险管理得好会使企业进入良性循环，如果管理不当则会恶化企业的生存环境，甚至导致企业的破产。因此，对企业国际贸易外汇风险的管理和规避，已成为涉外企业风险管理的重要课题。

本文着眼于我国当前经济环境现状，对我国涉外企业外汇风险管理体系构建进行了系统的研究。

首先，本文分析当前经济环境，探究政府选择浮动利率政策的原因，明确当前我国涉外企业的生存环境；接着，本文在对涉外企业面临的外汇风险现状分析基础上，比较各种不同类型的外汇风险决定因素和风险对企业的影响状况分析，找到当前环境下涉外企业面临的外汇风险的主要决定因素；然后，本文对当前国内涉外企业的外汇风险度量方法进行简要介绍，对风险规避措施进行了分析总结，并结合当前经济环境提出不同风险相应的规避方法；之后，本文基于企业风险管理框架结合涉外企业特点和现状，对相关要素进行整合修正后，提出构建一套涉外企业易于掌握并行之有效的完整、系统、高效的外汇风险管理体系，提高涉外企业外汇风险管理水平。

此外，通过对某外资企业外汇风险管理体系运用的详细介绍，以此实例对外汇风险管理思路进行实例讨论，为中国涉外企业国际贸易外汇风险规避和体制建设提出思路，同时也为完善和健全我国的外汇金融体系，提高我国金融体系抗风险能力提供思路。

**关键词：**涉外企业；外汇风险；外汇风险管理体系

## **ABSTRACT**

Under the background of freedom development of the global financial, relax exchange controls and opening domestic financial marketing, financial borders gradually disappear and financial risk increased significantly, coupled with the U.S. subprime mortgage crisis spread, which resulting in the accumulation of foreign exchange risk in the global foreign exchange market is more prominent. With the RENMINBI markedly enhance flexibility and continuously, the business activities of enterprises in international trade are all linked with the foreign exchange risk. Foreign-related enterprises are particularly important to manage foreign exchange risk. Risk management well makes into a virtuous cycle, if not properly managed will deteriorate the survival of the enterprises environment, and even lead to bankruptcy of enterprises. Therefore, foreign exchange risk management and risk aversion strategies for the business of international trade are became an important subject.

This paper focuses on China's current economic environment and studies how to build up the foreign-related enterprise's foreign exchange risk management system.

First, the paper analyzes the current economic environment, to explore the reasons the government chose a floating exchange rate policy, studies the current environment for the survival of China's foreign-related enterprises; Second, based on the current foreign exchange risk status which the foreign enterprises faced, compares to different types of foreign exchange risk determinants and analyzes the risk impact on businesses, to find the main determinant of the foreign exchange risk of foreign-related enterprises are facing in the current environment; Third, the paper briefly describes the current foreign-related enterprises in the domestic foreign exchange risk measurement methods, analyzes and summarizes the risk aversion measures, and to contact the current economic environment presents a different risk circumvention; Forth, this paper basis on the Enterprise Risk Management framework and the status-quo of foreign-related enterprise's risk management in China, provides adjustments to the elements within the framework and reconstructs the system of ERM for China, proposes to build an effective and integrated set of foreign-related enterprise's foreign exchange risk management system, then improve the foreign exchange risk management level of foreign-related enterprises.

In addition, details on the use of a foreign-funded foreign exchange risk management system, this instance of the foreign exchange risk management ideas empirical discussion of foreign enterprises in China international trade foreign exchange risk aversion and institution-building ideas, while also improving and perfecting our country foreign exchange and financial system and improve the risk-resisting ability of our financial system to provide ideas.

**Key Words:** Foreign-Related Enterprises; Foreign Exchange Risk; Foreign Exchange Risk Management System

厦门大学博硕士论文摘要库

# 目 录

<b>第一章 绪论</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 研究背景及意义</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 国内外相关研究的现状分析</b> .....	<b>2</b>
1.2.1 企业外汇风险成因研究综述.....	2
1.2.2 汇率决定理论研究综述 .....	3
1.2.3 企业外汇风险规避方法综述.....	5
<b>1.3 研究目的、方法与内容</b> .....	<b>6</b>
1.3.1 研究目的.....	6
1.3.2 研究方法.....	6
1.3.3 研究内容.....	7
<b>1.4 论文创新点与不足</b> .....	<b>8</b>
<b>第二章 经济环境现状分析</b> .....	<b>9</b>
<b>2.1 国际经济环境现状分析</b> .....	<b>9</b>
<b>2.2 国内经济环境现状分析</b> .....	<b>10</b>
<b>2.3 浮动汇率选择的背景与条件</b> .....	<b>11</b>
<b>2.4 人民币升值预期分析</b> .....	<b>12</b>
2.4.1 人民币升值对国内经济的影响预测.....	12
2.4.2 人民币升值原因分析 .....	13
<b>2.5 涉外企业外汇风险管理现状分析</b> .....	<b>14</b>
<b>第三章 涉外企业外汇风险识别</b> .....	<b>16</b>
<b>3.1 涉外企业概述</b> .....	<b>16</b>
3.1.1 涉外企业的概念 .....	16
3.1.2 涉外企业的经营特点 .....	16
<b>3.2 外汇风险概述</b> .....	<b>17</b>
3.2.1 外汇风险的定义 .....	17
3.2.2 外汇风险的分类.....	18

3.3 外汇风险对涉外企业的影响 .....	19
3.4 涉外企业外汇风险识别 .....	21
3.4.1 外汇风险成因分析 .....	21
3.4.2 不同类型外汇风险的识别 .....	22
3.4.3 外汇风险的影响因素分析 .....	23
<b>第四章 涉外企业外汇风险度量与规避 .....</b>	<b>26</b>
4.1 涉外企业外汇风险度量方法介绍 .....	26
4.2 涉外企业外汇风险规避现状 .....	27
4.3 涉外企业外汇风险规避方法 .....	28
4.3.1 交易风险的规避 .....	28
4.3.2 会计风险的规避 .....	30
4.3.3 经济风险的规避 .....	32
<b>第五章 涉外企业外汇风险管理体系构建 .....</b>	<b>35</b>
5.1 风险管理体系整体框架介绍 .....	35
5.2 外汇风险管理体系基本框架构建 .....	36
5.3 外汇风险体系要素分析 .....	38
5.3.1 建立外汇风险管理意识 .....	38
5.3.2 提高外汇风险管理水平 .....	39
5.3.3 制订外汇风险管理目标 .....	40
5.3.4 进行外汇风险识别和度量 .....	41
5.3.5 选择外汇风险规避方法 .....	42
5.3.6 完善外汇风险管理信息系统 .....	43
5.3.7 实施外汇风险管理全过程监控 .....	44
<b>第六章 涉外企业外汇风险管理实例分析 .....</b>	<b>45</b>
6.1 某涉外企业 A 公司背景资料 .....	45
6.2 某涉外企业 A 公司外汇风险管理体系应用分析 .....	45
6.2.1 A 公司外汇风险管理意识建设 .....	46
6.2.2 A 公司外汇风险管理组织架构 .....	46
6.2.3 A 公司外汇风险管理目标设定 .....	47



6.2.4 A 公司外汇风险识别和度量分析 .....	48
6.2.5 A 公司外汇管理控制活动执行 .....	50
6.2.6 A 公司外汇风险信息系统维护 .....	52
6.2.7 A 公司外汇风险监控体系跟踪 .....	53
<b>6.3 某涉外企业 A 公司外汇风险管理成效分析.....</b>	<b>54</b>
<b>第七章 总结与展望 .....</b>	<b>55</b>
7.1 外汇风险管理体系总结 .....	55
7.2 涉外企业外汇风险管理展望 .....	56
<b>参考文献 .....</b>	<b>57</b>
<b>致 谢 .....</b>	<b>60</b>

厦门大学博士论文摘要

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# CONTENTS

<b>Chapter 1 Preface</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Research Background and Significance</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Literatures Review</b> .....	<b>2</b>
1.2.1 Foreign Exchange Exposure Causes Review.....	2
1.2.2 Exchange Rate Theory Review .....	3
1.2.3 Foreign Exchange Risk Aversion Review.....	5
<b>1.3 Research Purposes, Methods and Contents</b> .....	<b>6</b>
1.3.1 Research Purposes.....	6
1.3.2 Research Methods .....	6
1.3.3 Research Contents.....	7
<b>1.4 Innovation and Defects</b> .....	<b>8</b>
<b>Chapter 2 Economic State Analysis</b> .....	<b>9</b>
<b>2.1 International Economic Environment Analysis</b> .....	<b>9</b>
<b>2.2 Domestic Economic Environment Analysis</b> .....	<b>10</b>
<b>2.3 The Background and Conditions of Floating Exchange Rate Choose</b> .....	<b>11</b>
<b>2.4 The Expected of RMB Appreciation Analysis</b> .....	<b>12</b>
2.4.1 Predict the Impact on the Domestic Economy.....	12
2.4.2 The Reason of RMB Appreciation Analysis .....	13
<b>2.5 Foreign Enterprise Foreign Exchange Risk Management Analysis</b> .....	<b>14</b>
<b>Chapter 3 Foreign Exchange Risk Identification</b> .....	<b>16</b>
<b>3.1 Foreign-Related Enterprise Outline</b> .....	<b>16</b>
3.1.1 Definition of Foreign-Related Enterprise .....	16
3.1.2 Characteristics of Foreign-Related Enterprise .....	16
<b>3.2 Foreign Exchange Risk Outline</b> .....	<b>17</b>
3.2.1 Definition of Foreign Exchange Risk.....	17
3.2.2 Classification of Foreign Exchange Risk .....	18
<b>3.3 The Impact of Foreign Exchange Risk on Foreign-Related Enterprises</b> .....	<b>19</b>
<b>3.4 Foreign Exchange Risk Identification</b> .....	<b>21</b>
3.4.1 Foreign Exchange Risk Causes Analysis .....	21

3.4.2 Different Types of Foreign Exchange Risk Identification .....	22
3.4.3 Factors Affecting the Foreign Exchange Risk .....	23
<b>Chapter 4 Foreign Exchange Risk Measurement and Avoidance of Foreign Enterprises .....</b>	<b>26</b>
<b>4.1 The Method of Foreign Exchange Risk Measurement .....</b>	<b>26</b>
<b>4.2 The Status of Foreign Exchange Risk Aversion .....</b>	<b>27</b>
<b>4.3 The Method of Foreign Exchange Risk Aversion .....</b>	<b>28</b>
4.3.1 Transaction Exposure Aversion .....	28
4.3.2 Translation Exposure Aversion .....	30
4.3.3 Economic Exposure Aversion .....	32
<b>Chapter 5 Construction of Foreign Exchange Risk Management System in Foreign-Related Enterprises.....</b>	<b>35</b>
<b>5.1 The Framework of Risk Management .....</b>	<b>35</b>
<b>5.2 The Framework of Foreign Exchange Risk Management .....</b>	<b>36</b>
<b>5.3 Factors of Foreign Exchange Risk Management System .....</b>	<b>38</b>
5.3.1 Foreign Exchange Risk Management Awareness.....	38
5.3.2 Foreign Exchange Risk Management Organizational Structure .....	39
5.3.3 Foreign Exchange Risk Management Objectives .....	40
5.3.4 Foreign Exchange Risk Identification and Measurement .....	41
5.3.5 Foreign Exchange Risk Aversion Method.....	42
5.3.6 Foreign Exchange Risk Management Information System.....	43
5.3.7 Foreign Exchange Risk Management Process Monitoring .....	44
<b>Chapter 6 Implementation of Foreign Exchange Risk Management System in Foreign-Related Enterprises .....</b>	<b>45</b>
<b>6.1 General Information of Foreign Enterprise A .....</b>	<b>45</b>
<b>6.2 Implementation of Foreign Enterprise A's Foreign Exchange Risk Management System .....</b>	<b>45</b>
6.2.1 A's Foreign Exchange Risk Management Awareness .....	46
6.2.2 A's Foreign Exchange Risk Management Organization.....	46
6.2.3 A's Foreign Exchange Risk Management Objectives .....	47
6.2.4 A's Foreign Exchange Risk Identification and Measurement .....	48
6.2.5 A's Foreign Exchange Risk Aversion Method.....	50
6.2.6 A's Foreign Exchange Risk Management Information System.....	52

6.2.7 A's Foreign Exchange Risk Management Process Monitoring .....	53
<b>6.3 A's Foreign Exchange Risk Management Effectiveness.....</b>	<b>54</b>
<b>Chapter 7 Summary and Outlook .....</b>	<b>55</b>
7.1 Summary of the Foreign Exchange Risk Management System.....	55
7.2 Foreign Exchange Risk Management Outlook.....	56
<b>References .....</b>	<b>57</b>
<b>Acknowledgements .....</b>	<b>60</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 第一章 绪论

### 1.1 研究背景及意义

中国加入 WTO 后，企业国际化趋势日益明显。自 2005 年 7 月汇率改革以来，人民币已经持续累计升值达 21.21%，对我国进出口造成严重影响。在全球金融自由发展、放松外汇管制、开放国内金融市场的前提下，金融国界逐渐消失，金融风险日益趋大，加之美国次债危机影响蔓延，致使全球外汇市场中累积的外汇风险更加突出。随着全球经济发展和社会进步，各类全球性或区域性经济和社会问题也在不断爆发，突发事件使企业的国际贸易承受了越来越多的外汇风险。

随着国际金融市场日益活跃和拓展，人民币汇率的弹性不断增强，企业国际贸易的经营活动无不与外汇风险挂钩，企业的资产和负债、收入和支出都涉及多种外币，外汇风险影响着企业的利润、企业的现金流以及合并后的财务报表，同时对企业的投资者、债权人、债务人都会产生影响，进而影响到企业的筹资、投资、营运和分配活动。对外汇风险管理得好会使企业进入更好的发展环境，如果管理不当则会恶化企业的生存环境，甚至导致企业的破产。在众多企业类型下，涉外企业对外汇风险的敏感度要明显高于其他企业，企业辛苦取得的高额利润可能被突如其来的外汇变化吞噬。因此，对企业国际贸易外汇风险的管理和规避，已成为涉外企业风险管理的重要课题。

当人民币国际化成为一种不可逆转的潮流，涉外企业在金融危机大环境下如何保住企业既得利润，避免因汇率变动导致企业利润被侵蚀，如何在纷繁的国际贸易中把握并控制日益增长的外汇风险，成为目前亟待研究和解决的重要课题。如何为涉外企业制定外汇风险管理战略，建立一个完整、系统、有效的风险管理体系，对外汇风险进行综合系统的管理是目前涉外企业的重要战略内容。此为本文写作的现实意义。

此外，我国涉外企业外汇风险管理水平的提高有助于提升我国国际竞争力，同时有利于完善和健全我国的外汇金融体系，提高我国金融体系抗风险能

力。当前人民币升值压力不断，在我国政府“走出去”的战略实施下，涉外企业外汇风险管理水平提高也为我国政府金融体系改革战略的顺利推进提供强有力保障。

## 1.2 国内外相关研究的现状分析

了解外汇风险的形成原因是为了认清外汇风险，以便进一步控制风险和管理风险；外汇决定理论研究的是风险受什么因素决定和影响，是从宏观角度把握风险的变化趋势，以便正确的制定相应的风险管理方案；外汇风险管理的关键是对风险采取何种规避手段，如何对风险进行管理，达到减少、控制和消除风险的目的。下文从此三方面对目前文献研究进行综述。

### 1.2.1 企业外汇风险成因研究综述

外汇风险受到诸多因素影响，有效的外汇风险识别是企业国际贸易外汇风险管理的最基本要求，是其风险管理的起点和前提。

Rodriguez (1974) 认为外汇风险是“外币价值的改变带来的收益或损失”，外汇风险来源于以不同货币运营的海外分支机构、海外业务的利润、海外分支机构的资产负债表内容和尚未记录于报表的未来交易。Yan & He (2000) 研究认为政府干预因素和公司规模大小都是跨国公司外汇风险的影响因子，其中又以公司规模为重，其研究结果发现公司规模与外汇风险暴露呈显著负相关。Entorf & Jamin (2004) 把经济景气程度、通货膨胀率、利率的期限结构以及剩余市场因素和汇率因素加以考虑，研究了进口商和出口商的外汇风险暴露程度，指出汇率和股票回报还受宏观因素影响。王健、马小芳 (2005) 归纳总结了影响外汇变动的主要因素有：国际收支差额、利率水平、相对通货膨胀率、宏观经济政策、国民经济发展状况、投机资本以及中央银行的干预。

涂永红 (2004) 指出影响外汇风险的宏观层面因素有：汇率制度、会计制度以及市场经济结构和国家政治体系等。Chow & Chen (1998)，Geczy 等人 (1997) 则指出影响外汇风险的微观层面因素：海外交易、套期保值、公司负债和流动性以及公司规模、研发支出等。

综合相关外汇风险成因分析的研究可以发现，形成和影响外汇风险变动的因素构成颇多，从政府决策、相关制度到经济政策再到企业行为都会影响外汇



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库